

环保工程及服务

督察趋严促需求释放，碳中和强力推进

中央生态环境保护督察完成第二轮第三批下沉工作任务，碳中和政策持续强力推进。(1) 第二轮第三批 8 个中央生态环境保护督察组于 2021 年 4 月 6 日至 4 月 9 日陆续进驻 8 个省(区)开展督察。截至目前，各督察组已基本完成下沉工作任务。2019 年 7 月开始，新一轮中央环保督察全面启动，计划再用 4 年时间，开展第二轮中央生态环保督察工作，前三年是常规的全面督查，最后一年开展“回头看”。在环保督察等一系列监管的催化下，行业空间、需求望逐步释放。(2) 近期，中央政治局会议强调推进碳达峰、加快碳市场建设，全国首单 CCER 碳中和服务信托成功发行。碳中和加速推进，预计今年 6 月底全国碳排放交易市场将正式运行，中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，有望刺激 CCER 项目增多、价格提升。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注①迎政策+成本拐点，渗透率加速提升的环卫电动化领域，建议关注环卫装备、服务双轮驱动的【盈峰环境】；②景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE 突出的【伟明环保】；③以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

融资回暖、需求加力，环保配置价值凸显。2019 年以来利率下降、国资入主，环保企业债权融资改善明显，而再融资新规出台解决企业股权融资的难点，压制板块 PE 最重要因素消除。2020 年以来环保专项债总量扩容、占比提升：1、总量扩容：2019 年环保专项债总额 546 亿，2020 年截至 12/31 共 2324 亿；2、比例倾斜：2019 年环保专项债占比 2.5%，2020 年提升至 6.3%。十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035 年实现生态环境根本好转，且长江及黄河流域大保护、垃圾分类等催化下行业本身增长空间广阔。

估值见底，关注稳定的运营类资产及基本面反转的公司。过去三年环保板块表现低迷，估值、持仓等仍均处于低位，看好技术优势强、壁垒高的企业，1、成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司，关注伟明环保（ROE 行业领先、订单充足）、瀚蓝环境（增长稳健，估值优势明显）；2、在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司，关注浙富控股（危废新龙头、全产业链布局）、高能环境（受益融资改善的土壤修复龙头）；3、业绩占优，行业高景气的环卫公司，关注玉禾田（精细化运营的优质龙头）；3、价值有望重估的水务公司，关注洪城水业（江西污水市场潜力大，估值及股息率具备吸引力）、碧水源（中交集团入股，聚焦膜材料业务）。

行业新闻：1)《中华人民共和国乡村振兴促进法》审议通过，2021 年 6 月 1 日起施行；2) 千亿国家绿色发展基金运作有望！已储备各类项目 80 个左右；3) 5 月 1 日起一大批环保政策、标准将正式实施。

板块行情回顾：本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为 0.8%、创业板指跌幅为 5.9%，环保板块（申万）涨幅为 0.8%，跑赢上证指数 1.6%，跑赢创业板 6.7%；公用事业涨幅为 1.2%，跑赢上证指数 2.0%，跑赢创业板 7.1%。

风险提示：环保政策及督查力度不及预期、行业需求不及预期。

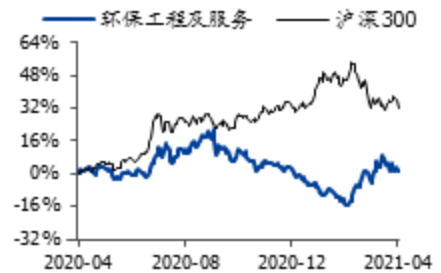
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600323	瀚蓝环境	买入	1.36	1.73	2.13	2.35	18.54	13.46	10.94	9.91
002266	浙富控股	买入	0.24	0.37	0.44	0.52	23.67	15.41	12.95	10.96
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	22.00	16.88	12.98	9.98

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

研究助理 余楷丽

邮箱：yukai@gszq.com

相关研究

- 《环保工程及服务：REITs、碳中和持续发酵，环保值得期待》2021-05-02
- 《环保工程及服务：REITs 持续推进，CCER 值得期待》2021-04-25
- 《环保工程及服务：碳中和持续推进，CCER 值得期待》2021-04-18



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 中央生态环境保护督察：完成第二轮第三批下沉工作任务.....	3
1.2 碳中和持续推进，市场建设加速.....	3
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	4
2 板块行情回顾.....	6
3 行业要闻回顾.....	8
4 重点公告汇总.....	9
5 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 第二轮第三批中央生态环境保护督察边督边改情况汇总表.....	3
图表 2: 截止到 2020/12/31 专项债统计.....	5
图表 3: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 4: 环保子板块指数.....	7
图表 5: 环保板块估值.....	7
图表 6: 本周涨跌幅极值个股.....	7
图表 7: 本周各行业涨幅情况.....	8

1 本周投资观点

1.1 中央生态环境保护督察：完成第二轮第三批下沉工作任务

经党中央、国务院批准，第二轮第三批 8 个中央生态环境保护督察组于 2021 年 4 月 6 日至 4 月 9 日陆续进驻山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南等 8 个省（区）开展督察。截至目前，各督察组已基本完成下沉工作任务。

✓ **督察成果：**有关省（区）均高度重视督察配合和督察整改工作，积极推进边督边改、立行立改。目前已分三批集中通报 24 个典型案例，截至 4 月 28 日晚 20:00，各督察组共收到群众来电、来信举报 27645 件，受理有效举报 22431 件，经梳理合并重复举报，累计向相关省（区）转办 19421 件；相关省（区）已办结 5479 件，阶段办结 4463 件，其中，立案处罚 1375 家，罚款 12354.47 万元；立案侦查 85 件，拘留 55 人；约谈党政领导干部 981 人，问责党政领导干部 372 人。

图表 1：第二轮第三批中央生态环境保护督察边督边改情况汇总表

被督察省（区）	收到举报数量（件）			受理举报数量（件）			交办数量（件）	已办结（件）			阶段办结（件）	责令整改（家）	立案处罚（家）	罚款金额（万元）	立案侦查（件）	拘留（人）		约谈（人）	问责（人）
	来电	来信	合计	来电	来信	合计		属实	不属实	合计						行政	刑事		
山西	1719	813	2532	1600	591	2191	2072	616	35	651	323	244	189	1829.55	5	1	0	76	60
辽宁	2629	2883	5512	1757	1384	3141	3141	961	189	1150	139	186	84	574.10	1	0	0	24	18
安徽	2061	1363	3424	1791	1142	2933	2364	643	74	717	56	990	144	344.77	2	3	9	321	20
江西	1771	1339	3110	1670	1090	2760	2299	517	113	630	934	1831	229	2277.29	27	5	9	190	6
河南	1618	2052	3670	1556	1697	3253	2555	695	118	813	302	294	222	1473.13	13	4	0	69	191
湖南	2295	1888	4183	1903	1469	3372	2670	496	205	701	1969	859	137	538.51	25	4	6	69	62
广西	1571	1332	2903	1532	1142	2674	2213	253	19	272	622	1950	108	4480.55	11	0	14	19	6
云南	1491	820	2311	1439	668	2107	2107	402	143	545	118	649	262	836.57	1	0	0	213	9
总计	15155	12490	27645	13248	9183	22431	19421	4583	896	5479	4463	7003	1375	12354.47	85	17	38	981	372

资料来源：生态环境部，国盛证券研究所

➤ **环保督察趋严，促行业需求释放：**2019 年 7 月开始，新一轮中央环保督察全面启动，计划再用 4 年时间，开展第二轮中央生态环保督察工作。计划前三年是常规的全面督查，最后一年开展“回头看”。在环保督察等一系列严监管的催化下，行业空间、需求望逐步释放。

1.2 碳中和持续推进，市场建设加速

近期碳中和、碳中和政策相关推进包括：

- (1) **中央政治局会议强调推进碳达峰：**4 月 30 日，中共中央政治局召开会议，强调要有序推进“碳达峰、碳中和”工作，积极发展新能源，这是继中央经济工作会议、中央财经委提到“碳达峰、碳中和”后，又一高级别会议首次提及减碳。同时，会议还明确了“十四五”期间的几项重点工作，包括构建清洁低碳安全高效的能源体系、实施重点行业领域减污降碳行动、抓紧部署低碳前沿技术研究、加快推广应用减污降碳技术、完善绿色低碳政策和市场体系，加快推进碳排放权交易等。

(2) 全国首单 CCER 碳中和服务信托成功发行：近日，中国海油所属中海信托与中国海油所属海油发展举行签约仪式。双方共同宣布，全国首单以 CCER (Chinese Certified Emission Reduction 即中国核证减排量) 为基础资产的碳中和服务信托——“中海蔚蓝 CCER 碳中和服务信托”成立。此次碳中和信托的交易结构为海油发展将其持有的 CCER 作为信托基础资产，交由中海信托设立财产权信托，再将其取得的信托受益权通过信托公司转让信托份额的形式募集资金，最终将募集资金全部投入绿色环保、节能减排产业。

➤ **碳中和持续推进，CCER 市场值得期待：**“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期，今年 6 月底碳排放交易市场将正式运行。中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，有望刺激 CCER 项目增多、价格提升。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注 (1) 渗透率加速提升的环卫电动化领域，建议关注环卫装备、服务双轮驱动的【盈峰环境】；(2) 景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE 突出的【伟明环保】；(3) 以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续

- **融资好转：**根据国盛宏观组观点，(1) 货币政策：“稳”字当头预示信用趋紧的节奏和力度会比较温和，稳杠杆也不会过快过猛、会避免引发“处置风险的风险”，会注重“防范增量风险”。据测算，2021 年 M2 增速区间为 8.1%-9.2%，信贷增速区间为 11.6%-13%、社融增速区间为 10.7%-11.6%。结合会议表态，最终结果可能更接近测算的上限。3 月信贷社融数据显示实体融资需求仍旺，但细节之处表明已经开始结构性紧信用，往后看，政策组合将表现为“紧信用+稳货币”，3 月新增人民币贷款 2.73 万亿，预期 2.3 万亿，前值 1.36 万亿；新增社融 3.34 万亿，预期 3.7 万亿，前值 1.71 万亿，M2 同增 9.4%，预期 9.5%，前值 10.1%。(2) 利率走势：继续往后看，维持我们此前判断，我国利率债配置价值凸显，但趋势性下行的拐点可能尚未到来，应是经济基本面实质性转弱之际。短期看到春节前后，大概率是货币稳+信用紧，流动性也将保持充裕，再基于经济强、通胀起，利率可能以震荡为主。
- **需求望加力：**十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035 年实现生态环境根本好转。继续深入打好污染防治攻坚战，并强调加强制度建设、补齐环保领域投资领域短板，将有助于缓解环保行业融资难题。与去年相比，目标更具体、覆盖方面更广。长江及黄河流域大保护、垃圾分类等催化下行业本身增长空间广阔。且经济增速下行期，环保的投资属性望体现。
- **环保专项债总量扩容、占比提升：**(1) 总量扩容：2019 年环保专项债总额 546 亿，2020 年截至 12/31 共 2324 亿；(2) 比例倾斜：2019 年环保专项债占比 2.5%，2020 年提升至 6.3%；坚持专项债券必须用于有一定收益的公益性项目，重点用于包括生态环保项目在内的七大领域。(3) 发行前置：2020 年 7 月 27 日财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，力争在 10 月底前发行完毕，体现了积极财政政策更加积极有为的政策取向。财政部统计数据显示，截至 2020 年 10 月底，累计发行地方政府债券 61218 亿元，其中，新增债券 44945 亿元，再融资债券 16273 亿元。新增债券中，专项债券发行 35466 亿元，完成全年计划 (37500 亿元) 的 94.6%，完成已下达额度 (35500 亿元) 的 99.9%。

图表 2: 截止到 2020/12/31 专项债统计

行业	金额 (亿元)		占比	
	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年
基建领域	5347	15501	24.9%	42.3%
基础设施	880	8237	4.1%	22.5%
生态保护	546	2324	2.5%	6.3%
收费公路	1526	1892	7.1%	5.2%
轨交	217	1039	1.0%	2.8%
铁路	85	343	0.4%	0.9%
机场	28	108	0.1%	0.3%
水利	155	678	0.7%	1.9%
市政	1911	879	8.9%	2%
棚改	7171	3924	33.4%	11%
土地储备	6866	0	32.0%	0%
其他	2083	17185	9.7%	46.9%
医疗	235	539	1.1%	1.5%
社会事业	61	3793	0.3%	10.4%
产业园	241	1744	1.1%	4.8%
综合	765	7743	3.6%	21.2%
乡村振兴	96	125	0.4%	0.3%
教育	120	166	0.6%	0.5%
保障性住房	84	207	0.4%	0.6%
文化旅游	59	137	0.3%	0.4%
停车场	2	178	0.0%	0.5%
雄安新区	250	353	1.2%	1.0%
未分类	171	2199	0.8%	6.0%
合计	21467	36609	100.0%	100.0%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

目前环保板块机构持仓、估值均处于历史底部, 行业确定性与成长性强, 配置性价比较高, 我们推荐:

➤ **成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司:**

- ✓ **垃圾焚烧:** 推荐 ROE 突出的伟明环保(预计 2021-2023 年 PE16.9x、13.0x、10.0x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE135x、10.9x、9.9x);
 - 1、投产大年, 高景气: 我们统计 2019 年新增订单中标总金额同比增长 35%, 行业景气度高;
 - 2、集中度提升, 格局好: 2019 年拿单能力 CR4 近 50%, CR8 近 70%, 经过多年发展龙头格局基本稳固;
 - 3、价格稳步抬升: 2019 年垃圾处理费平均中标金额为 72.1 元/吨, 同比提升 5.4 元, 迈过低价竞标陷阱, 行业盈利提质;
 - 4、中长期空间仍大: 2018-2030 年仅 15 省垃圾焚烧发电中长期规划新增产能 54 万吨/日, 预计投资总规模 2745 亿元, 行业还有将近翻倍空间;
 - 5、2020 年出台了多项关于垃圾焚烧补贴的政策, 保障存量项目收益, 改善行业内公司的现金流, 新增项目以收定支, 打消补贴退坡疑虑。我们认为补贴政策落地补贴确定性、时效性增强, 板块预期中长期向好, 行业的长期合理收益得到保证。

- **在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司：**
- ✓ **浙富控股：**危废处置产能实际缺口极大&行业高景气，公司布局危废全产业链，申联、申能近两年大量产能集中释放，预计产能将由2019年底的51.0万吨/年提升至177.8万吨/年，同时净津拟建危废产能共计85万吨/年。公司技术全国领先、区位优势明显。有望依靠更高的回收率、更低的成本、更适配当地需求的危废处置种类不断抢占市场份额。预计公司2021-2023年PE为15.4X/13.0X/11.0X。
- ✓ **高能环境：**公司土壤修复业务市占率第一，在土壤污染防治法、全国第二次污染源普查背景下订单加速释放，同时公司危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快。

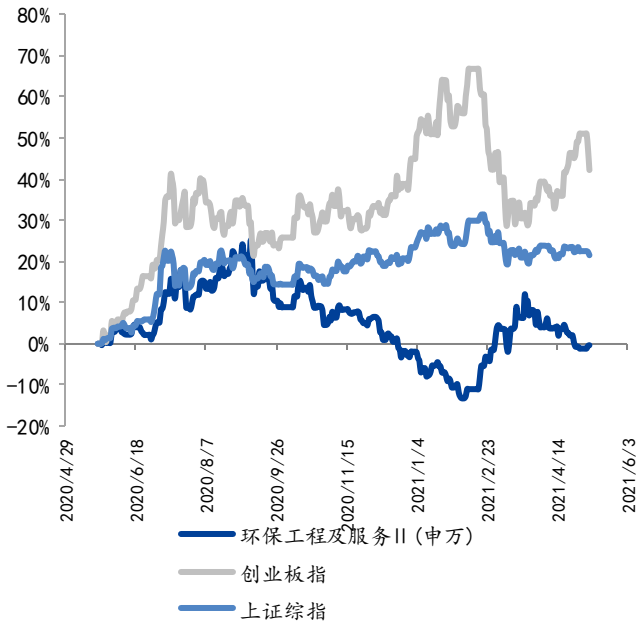
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
- ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **价值有望重估的水务公司：**
- ✓ **洪城水业：**在污水提标扩容&气化率提升的背景下，公司内生业务成长空间较大，管理层锐意进取、思路灵活，过去5年业绩优异，股权激励彰显公司信心，未来新项目及产业整合值得期待，三峡集团频繁水务并购交易，水务资产估值望重估，预计公司2020年11x，股息率超过4%。
- ✓ **碧水源：**国内膜法水处理市场广阔，公司作为以膜为核心科技的水处理龙头，有望持续受益，同时随着公司内部存量PPP项目清理完善、中交集团入主、外部融资改善、战略及时调整，公司业绩将逐步反弹，恢复高质量的增长。此外，光环境高速增长，良业持续受益。

2 板块行情回顾

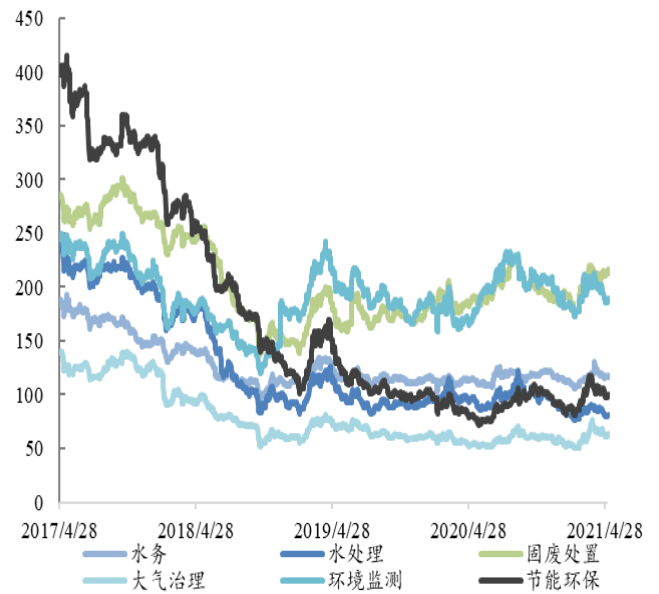
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为0.8%、创业板指跌幅为5.9%，环保板块(申万)涨幅为0.8%，跑赢上证指数1.6%，跑赢创业板6.7%；公用事业涨幅为1.2%，跑赢上证指数2.0%，跑赢创业板7.1%。节能(2.7%)、大气(2.8%)、水处理(1.3%)、监测(1.9%)、固废(0.9%)、水务运营(1.3%)。A股环保股涨幅前三的个股为雪迪龙(16.5%)、神雾节能(10.5%)、远达环保(7.7%)，周涨幅居后的个股为卓越新能(-4.0%)、伟明环保(-3.6%)、侨银环保(-2.4%)。

图表 3: 环保板块及大盘指数



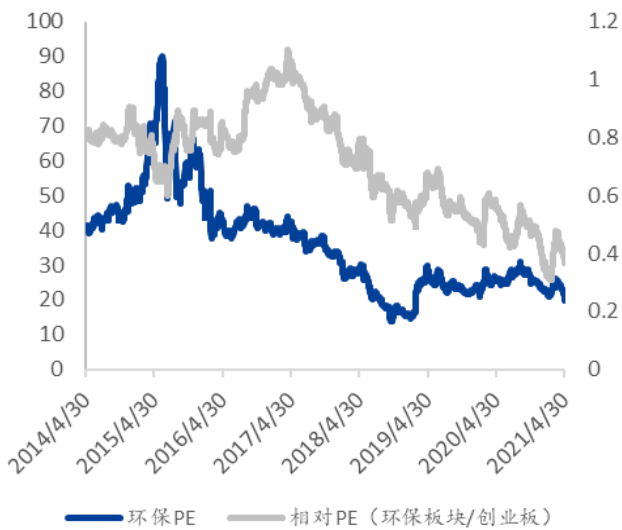
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保子板块指数



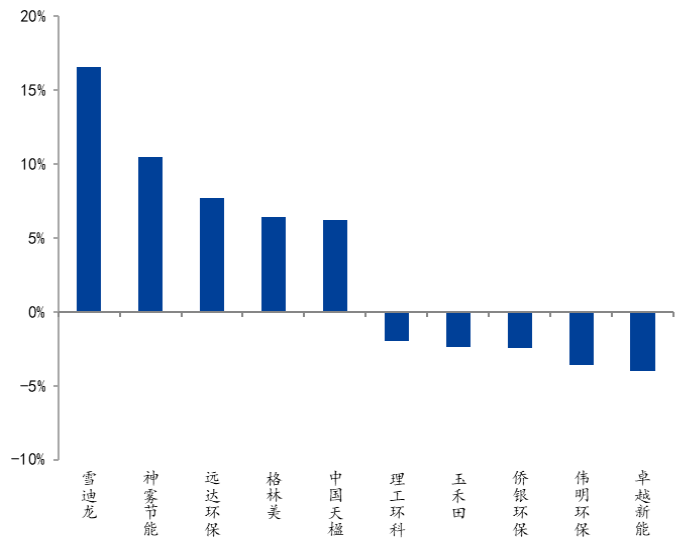
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



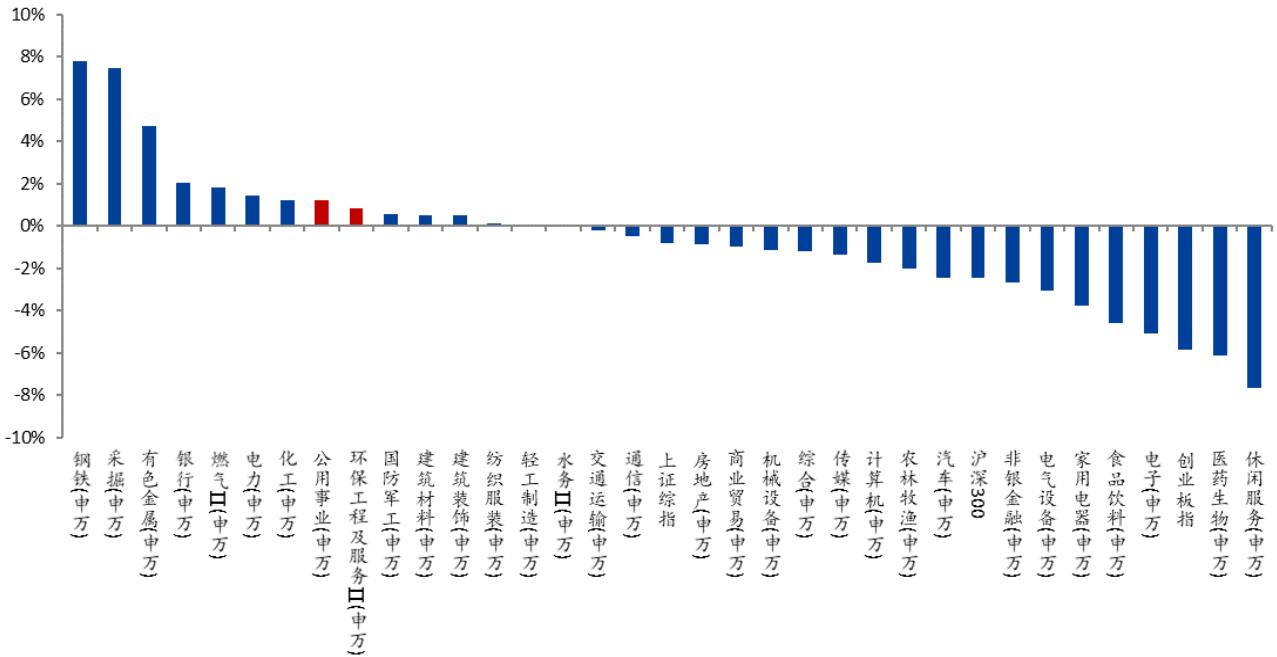
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 本周各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

3 行业要闻回顾

【环保督察 | 第二轮第三批中央生态环境保护督察完成下沉工作任务】

截至目前,各督察组已基本完成下沉工作任务。通过下沉工作,查实了一批不作为、慢作为,不担当、不碰硬,甚至敷衍应对、弄虚作假等形式主义、官僚主义问题,目前已分三批集中通报 24 个典型案例。截至 4 月 28 日 20:00,各督察组共收到群众来电、来信举报 27645 件,受理有效举报 22431 件,经梳理合并重复举报,累计向相关省(区)转办 19421 件。相关省(区)已办结 5479 件,阶段办结 4463 件。——中国固废网

【强化执法 | 生态环境部:今年将强化与公检法部门联动严惩犯罪】

生态环境部执法局局长曹立力表示,在“十三五”生态环境执法取得积极进展的基础上,今年将更加强调“精准、科学、依法治污”。今年共安排了 4 项专项执法活动,将强化与公安、检察、司法等部门的联动,以严惩污染犯罪。在国家层面组织四项专项执法活动——联合公安部和最高检开展危险废物环境违法专项;联合公安部和最高检开展针对监测数据造假的专项;开展大气污染防治监督帮扶,针对问题突出的行业开展专业化监督,针对问题严重的区域进行机动化帮扶;开展自然保护区专项,即“绿盾”行动。——中国固废网

【乡村振兴 | 《中华人民共和国乡村振兴促进法》审议通过 2021 年 6 月 1 日起施行】

经过三次审议,4 月 29 日,十三届全国人大常委会第二十八次会议表决通过乡村振兴促进法,这部法律自 2021 年 6 月 1 日起施行。从此,我国促进乡村振兴有法可依了。法律规定,国家健全重要生态系统保护制度和生态保护补偿机制,实施重要农村人居环境和修复工程,加强乡村生态保护和环境治理,绿化美化乡村环境,建设美丽乡村。——中国水网

【碳交易 | 全国首单 CCER 碳中和服务信托成功发行】

近日,中国海油所属中海信托与中国海油所属海油发展举行签约仪式。双方共同宣布,

全国首单以 CCER (Chinese Certified Emission Reduction 即中国核证减排量) 为基础资产的碳中和服务信托——“中海蔚蓝 CCER 碳中和服务信托”成立。此次碳中和信托的交易结构为海油发展将其持有的 CCER 作为信托基础资产, 交由中海信托设立财产权信托, 再将其取得的信托受益权通过信托公司转让信托份额的形式募集资金, 最终将募集资金全部投入绿色环保、节能减排产业。——北极星环保网

【绿色金融| 千亿国家绿色发展基金运作在望! 已储备各类项目 80 个左右】

“碳中和”目标提出后, 绿色金融等相关领域发展明显提速, 近千亿规模的国家绿色发展基金的实体化运作也在加速推进, 近一个月内五大国有行股东注资事宜渐次获批。4月30日, 农业银行、交通银行先后公告称, 银保监会已批准这些银行参与投资国家绿色发展基金股份有限公司(以下简称“国家绿色基金”)。两家银行分别将出资 80 亿元、75 亿元, 持股比例分别为 9.04%、8.47%。在此之前, 建设银行、工商银行、中国银行也已公告注资事宜获批。——北极星环保网

【环保政策| 5月1日起一大批环保政策、标准将正式实施】

5月1日起, 一系列土壤污染治理、固废处理、水污染治理等相关环保政策将正式施行, 其中包括山西省、贵州省固体废物污染环境防治条例, 以及多个省市生活垃圾管理办法。——中国固废网

【环境保护| 国务院关于 2020 年度环境状况和环境保护相关工作的报告】

日前, 在十三届全国人大常委会第二十八次会议上, 受国务院委托, 生态环境部部长黄润秋作了关于 2020 年度环境状况和环境保护目标完成情况、研究处理土壤污染防治法执法检查报告及审议意见情况、依法打好污染防治攻坚战工作情况的报告。——中国固废网

4 重点公告汇总

【城发环境-融资】许平南公司与兴业租赁融资租赁合同金额为 5 亿元, 目前借款余额 2 亿元, 根据公司实际情况对原融资租赁合同进行调整, 原租赁合同约定为同期基准利率上浮 3%。

【盈峰环境-转股】公司于 2020 年 11 月 4 日公开发行了 1476 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额 14.76 亿元。

【盈峰环境-股份回购】2021 年 4 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份数量为 1175 万股, 约占公司目前总股本的 0.37%。

【ST 云投-其他】公司于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询获悉, 公司持股 5% 以上股东何学葵女士所持有的部分公司股份被司法冻结。

【南方汇通-担保进展】近日时代沃顿与国家开发银行贵州省分行签署了《人民币资金借款合同》, 公司与国家开发银行贵州省分行签署了《保证合同》。时代沃顿向国家开发银行贵州省分行抵押借款 2 亿元, 公司对上述借款提供连带责任保证。

【博世科-增持】公司控股股东广州环保投资集团有限公司计划自 2021 年 5 月 6 日起 6 个月内通过包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式增持公司股份, 拟合计增持不低于 405.7 万股公司股份, 增持价格不超过人民币 12.60 元/股。

【路德环境-业绩说明会】公司计划于2021年5月19日以网络互动方式举行2020年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

【浙富控股-股份回购】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，拟回购股份的资金总额不低于人民币1.5亿元（含），且不超过人民币3亿元（含）；回购的股份将全部用于员工持股计划或者股权激励，本次回购股份价格不超过6.60元/股（含）。

【华西能源-业绩说明会】为使投资者进一步了解公司2020年度报告，以及生产经营、未来发展规划等情况，公司定于2021年5月12日（星期三）下午15:00-17:00在深圳证券交易所“互动易”网上平台举行2020年度报告网上业绩说明会。

【博世科-增持股份】公司控股股东广州环保投资集团有限公司计划自2021年5月6日起6个月内通过包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式增持公司股份，拟合计增持不低于405万股（含）公司股份，增持价格不超过人民币12.60元/股。

【高能环境-股权激励】公司对《期权激励计划》的限制行权时间进行提示性公告，公司《期权激励计划》本次限制行权期为2021年5月13日至2021年6月9日，在此期间全部激励对象将限制行权。

【绿茵生态-可转债】绿茵生态及本次发行的保荐机构（主承销商）中信建投证券股份有限公司于2021年5月6日（T+1日）主持了绿茵转债网上发行中签摇号仪式。现将中签结果公告，中签号码共有544,606个，每个中签号码只能认购10张（1,000元）绿茵转债。

【中国天楹-股份回购】公司拟以自有资金回购公司股份，回购金额不低于人民币8,000万元（含）且不超过人民币1.6亿元（含），回购价格不超过人民币4.50元/股（含）。

【中环装备-减持股份】中国启源为减少资金压力，促进企业长远发展，计划在2021年5月31日至2021年11月29日以集中竞价方式减持中环装备股份不超过854.5万股（占中环装备总股本比例约2.0%），减持价格根据减持时的市场价格确定。

【万邦达-股份回购】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分A股股份。后期实施股权激励计划或员工持股计划或依法注销减少注册资本。回购资金总额不低于人民币3亿元（含），不超过人民币5亿元（含）；回购股份价格不超过人民币8.43元/股（含）。

【上海环境-增持股份】2021年5月6日，上海环境集团股份有限公司收到《股份增持情况告知函》，三峡资本及其一致行动人长江环保集团于2021年2月2日至2021年5月6日期间，以集中竞价的交易方式合计增持公司0.11亿股，占公司总股本的1.01%。

【威派格-可转债转股】公司该次发行的“威派转债”自2021年5月13日起可转换为本公司A股普通股股票，威派转债的初始转股价格为19.24元/股，最新转股价格为19.24元/股。持有人可在转股期内（即2021年5月13日至2026年11月8日）上海证券交易所交易日的正常交易时间申报转股。

【国中水务-解除质押】公司控股股东国中（天津）水务有限公司持有公司2.273亿股无限售流通股股票，占公司总股本的13.74%，本次质押解除2.27亿股，占其持股数量的99.86%，占公司总股本的13.72%。本次质押解除后，国中（天津）水务有限公司无股份质押。

【绿茵生态-股份回购】截至2021年4月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式，累计回购公司股份603.54万股，占公司总股本的比例1.93%；回购股份的最高成交价为13.84元/股，最低成交价为12.36元/股，已使用自有资金总额为7999.3万元（不含交易费用）。

【盈峰环境-业绩说明会】公司将于2021年5月18日（周二）15:00-17:00点在全景网举办2020年度网上业绩说明会，本次年度网上业绩说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”参与本次年度网上业绩说明会或者直接进入公司路演厅参与本次年度网上业绩说明会。

5 风险提示

1、环保政策及督查力度不及预期

环保行业政策及督查依赖度高，政策不及预期市场释放不足，环保订单释放不及预期；

2、行业需求不及预期

地方政府实际推进生态环境建设进度不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com