

# 环保工程及服务

## “十四五”规划发布，固废产业链景气高

“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划、2021年可再生能源电价附加补助资金预算正式发布。(1)5月13日发布的《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》相比以往，更加注重垃圾分类和处理设施的结构优化，目标垃圾焚烧比例由2020年的45%大幅提升至2025年的65%，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力由2020年的58万吨/日提升至2025年80万吨/日左右，46个重点城市及其他重点地区生活垃圾分类和处理能力进一步提升。并突出生活垃圾全链条系统化治理，部署了10个方面重要任务，全面覆盖生活垃圾前端分类、收集、转运到后端的垃圾焚烧处置，以及餐厨垃圾处置和资源化利用等，固废产业链整体景气度提升，生活垃圾处理全产业链受益。(2)5月10日，财政部官网发布关于下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知，文件明确2020年采取“以收定支”原则确定的生物质项目补贴将优先足额拨付，2020年起并网的项目，原则上应在并网后一年内完成补贴清单审核，补贴兑付节奏加快，确定性、时效性增强，垃圾焚烧板块中长期预期向好。随着垃圾处理收费制度完善到位，对运营能力弱、顺价能力不强的小型垃圾焚烧企业有较大冲击，行业分化趋于明显，优质龙头强者恒强。

**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)国家绿色发展基金发展战略规划项目启动会在京召开；2)水利部发布《黄河保护立法草案（征求意见稿）》；3)2021年河北省新规划22座生活垃圾焚烧项目。

**板块行情回顾：**本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为2.1%、创业板指跌幅为4.2%，环保板块（申万）涨幅为2.9%，跑赢上证指数0.9%，跑输创业板1.3%；公用事业涨幅为1.6%，跑输上证指数0.5%，跑输创业板2.6%。

**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。

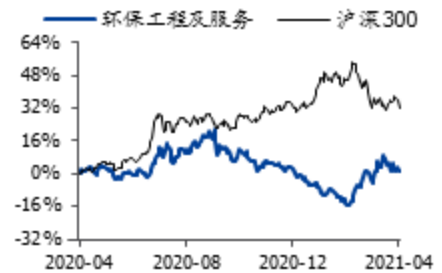
### 重点标的

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	13.77	11.19	10.14
002266	浙富控股	买入	0.24	0.37	0.44	0.52	23.67	14.43	12.14	10.27
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	22.00	17.69	13.60	10.46

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：稳健成长，现金流优异——环保行业2020年报及2021Q1总结》2021-05-13
- 《环保工程及服务：督察趋严促需求释放，碳中和强力推进》2021-05-09
- 《环保工程及服务：REITs、碳中和持续发酵，环保值得期待》2021-05-02

## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 “十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划正式发布.....	3
1.2 财政部：2021年可再生能源电价附加补助资金预算.....	4
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	5
2 板块行情回顾.....	7
3 行业要闻回顾.....	9
4 重点公告汇总.....	12
5 风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1: 截止到 2020/12/31 专项债统计.....	6
图表 2: 环保板块及大盘指数.....	8
图表 3: 环保子板块指数.....	8
图表 4: 环保板块估值.....	8
图表 5: 本周涨跌幅极值个股.....	8
图表 6: 本周各行业涨幅情况.....	9

## 1 本周投资观点

### 1.1 “十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划正式发布

根据5月13日国家发改委官方网站，国家发展改革委、住房城乡建设部组织编制的《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》（以下简称“规划”）正式发布。

✓ **总体目标：**

**（一） 加快完善垃圾分类设施体系。**规范垃圾分类投放方式、进一步健全分类收集设施、加快完善分类转运设施，到2025年底，直辖市、省会城市和计划单列市等46个重点城市及其他重点地区生活垃圾分类和处理能力进一步提升。

**（二） 全面推进生活垃圾焚烧设施建设。**加快垃圾焚烧设施规划布局、持续推进焚烧处理能力建设、开展既有焚烧设施提标改造。

①**垃圾资源化利用率：**到2025年底，全国城市生活垃圾资源化利用率达到60%左右；

②**垃圾分类收运能力：**到2025年底，全国生活垃圾分类收运能力达到70万吨/日左右；

③**垃圾焚烧处理能力：**到2025年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日左右（2020年底为58万吨/日），城市生活垃圾焚烧处理能力占比65%左右（2020年底为45%）。

✓ **其它主要任务：**有序开展厨余垃圾处理设施建设、规范垃圾填埋处理设施建设、健全可回收物资源化利用设施、加强有害垃圾分类和处理、强化设施二次污染防治能力建设、开展关键技术研发攻关和试点示范、鼓励生活垃圾协同处置、完善监测监管等。

✓ **覆盖范围：**实施期限2021-2025年，规划范围包括全国（港澳台地区除外）所有城市、县城及建制镇。

✓ **发展基础：**“十三五”期间全国新建垃圾无害化处理设施500多座，较2015年末增加51万吨/日，其中，生活垃圾焚烧比例明显增加，原生垃圾填埋占比大幅降低，“十三五”新建生活垃圾焚烧厂254座，累计在运营生活垃圾焚烧厂超过500座，焚烧处理能力58万吨/日，全国城镇生活垃圾焚烧处理率约45%（2015年为34%），初步形成了新增处理能力以焚烧为主的垃圾处理发展格局。

➤ **“十四五”规划更注重垃圾分类和焚烧比例提升：**《规划》表示，“十四五”时期生活垃圾分类和处理设施建设进入关键时期。**1）《规划》突出高质量发展要求，**相比以往，更加注重垃圾分类和处理设施的结构优化（焚烧比例由2020年末的45%大幅提升至65%），同时，为强化实施，提出了6项保障措施；**2）《规划》突出生活垃圾全链条系统化治理，**部署了10个方面重要任务，全面覆盖生活垃圾前端分类、收集、转运到后端的垃圾焚烧处置，以及餐厨垃圾处置和资源化利用等；**3）《规划》突出破解垃圾分类处理重点难题，**全面总结分析当前生活垃圾分类和处理设施建设和行业发展存在的突出问题，提出针对性解决措施。

➤ **固废产业链景气高、空间大，未来可期：1）垃圾焚烧景气高：**已发布规划的17个省份2018-2030年预计投产焚烧产能63万吨/日，按吨投资51万元估算，对应投资3213亿元，按照《规划》到2025年焚烧产能达到80万吨/日，“十四五”期间还有22万吨/日产能扩张需求，对应投资1122亿元，未来十年行业仍有较大

增长空间。此外，我们认为 2020 年发布的补贴政策短期内对行业影响较小，长期有助于完善商业模式，龙头强者恒强；**2）其他固废板块带来新增长点：**在垃圾分类持续强力推进和环卫市场化率快速提升的大背景下，环卫、餐厨、资源化成为新增长点，固废产业链整体景气度提升，生活垃圾处理全产业链受益，推荐关注迎政策+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】；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】；受益垃圾分类后厨余垃圾处理需求释放的【维尔利】，以及资源再生等细分环保领域投资机会。

## 1.2 财政部：2021 年可再生能源电价附加补助资金预算

**5月10日**，财政部官网发布关于下达**2021年**可再生能源电价附加补助资金预算的通知。电网公司拨付补贴资金原则如下：

- ✓ **优先拨付：**优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目（扶贫容量部分）；优先足额拨付 50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目以及**2020年**采取“以收定支”原则确定的新增光伏、生物质项目；对于国家确定的光伏“领跑者”项目，以及国家认可的地方参照建设光伏扶贫项目，优先保障拨付至项目并网之日起至**2020年底**应付补贴资金的 50%。
- ✓ **对于发电小时数已达到合理利用小时数的项目：**补贴资金拨付至合理利用小时数后停止拨付。拨付资金已超过合理利用小时数的项目，应在后续电费结算中予以抵扣，抵扣资金用于其他符合条件项目的补贴资金。
- ✓ **其他发电项目：**按照各项目并网之日起至**2020年底**应付补贴资金，采取等比例方式拨付。
- ✓ **加强补贴资金管理：**2019 年底前完成并网的项目，原则上应在**2021年底**前完成补贴清单审核；2020 年起并网的项目，原则上应在并网后**一年**内完成补贴清单审核。

➤ **补贴政策落地，垃圾焚烧行业长期商业模式望理顺，龙头优势强化：**文件明确 2020 年采取“以收定支”原则确定的生物质项目补贴将优先足额拨付，2020 年起并网的项目，原则上应在并网后**一年**内完成补贴清单审核，补贴兑付节奏加快，确定性、时效性增强，板块中长期预期向好。2020 年以来文件多强调完善垃圾焚烧发电价格形成机制，合理制定垃圾处理收费标准，随着垃圾处理收费制度完善到位，优质项目垃圾处理费预期提高，对运营能力弱、顺价能力不强的小型垃圾焚烧企业有较大冲击，行业分化趋于明显，优质龙头强者恒强。

### 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 1: 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
<b>基建领域</b>	<b>5347</b>	<b>15501</b>	<b>24.9%</b>	<b>42.3%</b>
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%
<b>棚改</b>	<b>7171</b>	<b>3924</b>	<b>33.4%</b>	<b>11%</b>
<b>土地储备</b>	<b>6866</b>	<b>0</b>	<b>32.0%</b>	<b>0%</b>
<b>其他</b>	<b>2083</b>	<b>17185</b>	<b>9.7%</b>	<b>46.9%</b>
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%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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:**

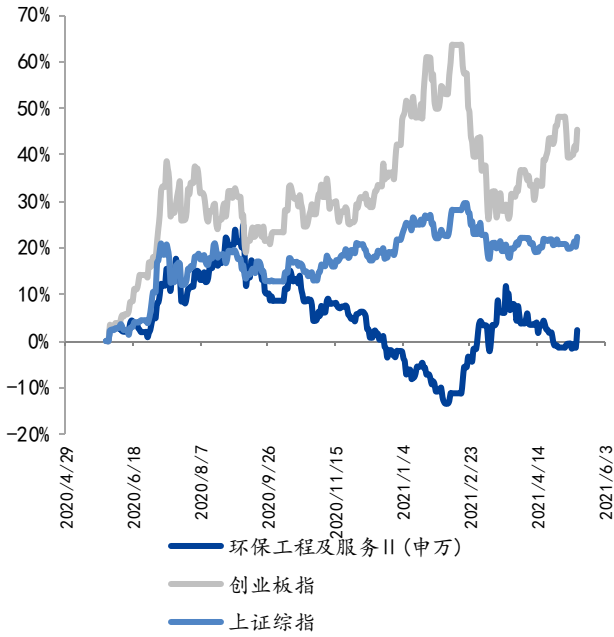
- ✓ **垃圾焚烧:** 推荐 ROE 突出的伟明环保(预计 2021-2023 年 PE17.7x、13.6x、10.5x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE13.8x、11.2x、10.1x);
  - 1、投产大年,高景气:我们统计 2019 年新增订单中标总金额同比增长 35%,行业景气度高;
  - 2、集中度提升,格局好:2019 年拿单能力 CR4 近 50%,CR8 近 70%,经过多年发展龙头格局基本稳固;
  - 3、价格稳步抬升:2019 年垃圾处理费平均中标金额为 72.1 元/吨,同比提升 5.4 元,迈过低价竞标陷阱,行业盈利提质;
  - 4、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14.4X/12.1X/10.3X。
- ✓ **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

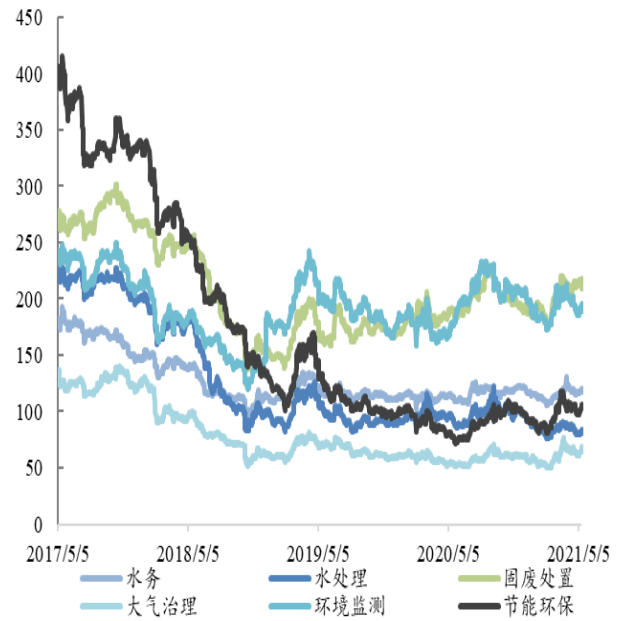
本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为2.1%、创业板指跌幅为4.2%，环保板块（申万）涨幅为2.9%，跑赢上证指数0.9%，跑输创业板1.3%；公用事业涨幅为1.6%，跑输上证指数0.5%，跑输创业板2.6%。节能（6.5%）、大气（6.1%）、水处理（2.5%）、监测（2.3%）、固废（1.0%）、水务运营（2.4%）。A股环保股涨幅前三的个股为神雾节能（27.9%）、菲达环保（19.9%）、三维丝（17.6%），周涨幅居后的个股为安车检测（-6.2%）、高能环境（-4.3%）、格林美（-3.9%）。

图表 2: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



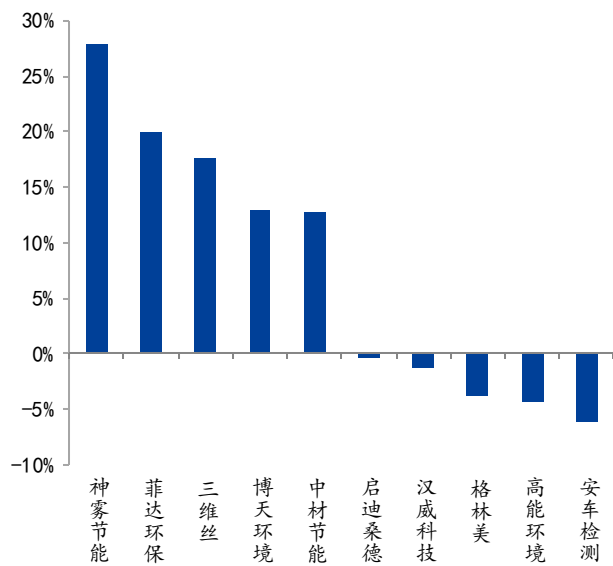
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

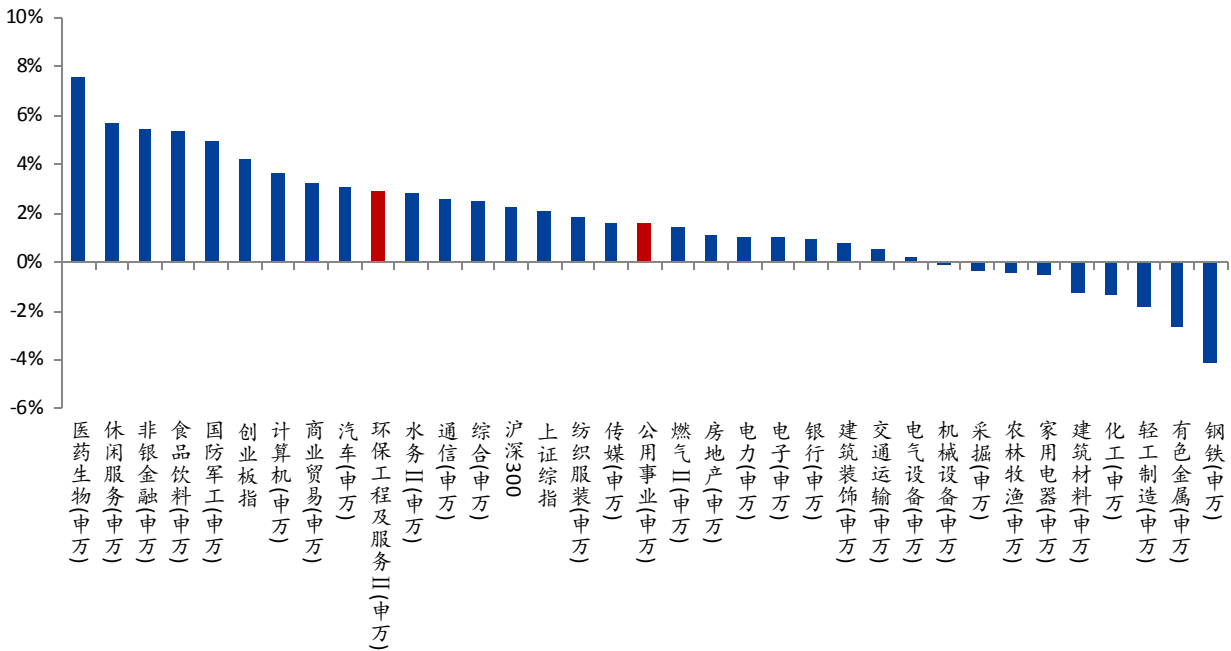
图表 5: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所



图表 6: 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

#### 【资本投资|我国明确社会资本投资农业农村 13 个重点产业和领域】

农业农村部、国家乡村振兴局 5 月 7 日发布《社会资本投资农业农村指引(2021 年)》，明确了社会资本投资农业农村的 13 个重点产业和领域，以及创新投入方式、打造合作平台、营造良好环境的具体措施。《指引》指出支持社会资本参与农村人居环境整治提升五年行动。鼓励社会资本参与农村厕所革命、农村生活垃圾治理、农村生活污水治理等项目建设运营，健全农村生活垃圾收运处置体系，鼓励社会资本参与村庄清洁和绿化行动。——中国固废网

#### 【环境监测| 环境部公布 7 宗环境监测造假典型案例 3 宗涉案人仅被行政拘留】

2021 年 5 月 8 日,生态环境部公布了 7 宗重点排污单位自动监控弄虚作假查处典型案例,并对在办理查处这些案件中的地方生态环境局的“突出表现”,提出表扬。在生态环境部 2021 年 5 月 8 日公布的这 7 宗案例中,提到的造假手法主要包括:移动环境自动监测设备的采样探头,将之放入盛有自来水的器皿中——而不是正常应该排放污水废水的出口处;或者,将探头放入“清水稀释后的废水”里等等。——中国固废网

#### 【排放标准| 上海: 制药工业大气污染物排放标准 (DB31/310005-2021)】

日前,上海发布地方标准《制药工业大气污染物排放标准》(DB31/310005-2021)。标准于 2021 年 6 月 1 日实施,明确了企业排放控制要求、企业边界监控要求、污染物检测要求等内容。——中国固废网

#### 【绿色基金| 国家绿色发展基金发展战略规划项目启动会在京召开】

2021 年 5 月 7 日,生态环境部环境规划院与国家绿色发展基金股份有限公司在北京组织召开了战略规划项目启动会暨专家咨询会。会议由严刚副院长主持。国家绿色发展基金副总经理吕彤轩介绍了基金概况和规划需求,技术负责人投资所赵云皓从规划工作的背景、总体思路、主要研究任务、预期成果产出、项目组织实施等方面进行了汇报。与会

专家认真听取项目组汇报后，进行了讨论，并对项目研究推进提出了建设性意见。——中国固废网

#### 【可再生能源| 财政部：2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知】

5月10日，财政部官网发布关于下达2021年可再生能源电价附加补助资金预算的通知。电网公司在拨付补贴资金时，应按如下原则执行：优先足额拨付50kW及以下装机规模的自然人分布式项目；优先足额拨付2020年采取“以收定支”原则确定的新增光伏、生物质项目；其他发电项目，按照应付补贴资金，采取等比例方式拨付；对于发电小时数已达到合理利用小时数的项目，补贴资金拨付至合理利用小时数后停止拨付，拨付资金已超过合理利用小时数的项目，应在后续电费结算中予以抵扣；电网企业应加强补贴资金管理，可再生能源发电项目上网电量扣除厂用电外购电部分后按规定享受补贴。——北极星垃圾发电网

#### 【黄河保护| 《黄河保护立法草案（征求意见稿）》】

日前，水利部发布《黄河保护立法草案（征求意见稿）》及其说明，适用范围暂定为黄河干流、支流和湖泊形成的集水区域所涉及的青海省、四川省、甘肃省、宁夏回族自治区、内蒙古自治区、山西省、陕西省、河南省、山东省的相关县级行政区域。征求意见稿的主要内容包括立法目的、适用范围、基本原则、管理体制、基本制度措施等。——中国水网

#### 【垃圾焚烧| 2021年河北省新规划22座生活垃圾焚烧项目名单】

近日，河北省住房和城乡建设厅组织召开生活垃圾焚烧处理设施工作视频调度会议，组织专家逐个项目点评指导。据介绍，河北省高度重视生活垃圾焚烧处理设施建设工作，2018年开始大力推进生活垃圾焚烧处理设施建设。截至2020年底，全省共建有57座生活垃圾处理设施。今年河北省将继续将生活垃圾焚烧处理设施建设纳入20项民生工程强力推进，重点督导调度2021年新规划22座生活垃圾焚烧处理项目建设情况，加快构建“城乡覆盖、能力充足、工艺先进”的生活垃圾焚烧处理体系。——中国固废网

#### 【环保督察| 中央环保督察频繁通报，背后蕴藏哪些产业风险与机遇？】

近来，正在进行的第二轮第三批中央生态环保督察公开披露多起案例，涉及污泥处理处置、管网、垃圾焚烧、农村污水、工业废水等多个领域，为环境产业敲响了警钟。首先“去哪里”依然是“污泥处理处置”的难题，我国城镇污水处理规模日益提升，污泥产量也相应增加。但污泥的处理处置问题却依然是年年喊，年年有。其次，要加强管网建设和维护方面的投入，E2O研究院指出，当前雨污管网修建不足及维护不到位的问题仍是全国大部分地区黑臭水体的主要成因之一。并且，垃圾焚烧项目建设严重滞后存量填埋设施环境风险日益突出，农村污水项目频“晒太阳”，工业废水处理需求凸显，“零排放”等技术挑战大，都存在改进空间。——中国固废网

#### 【固废产业| 洪城环境：拟并购3家公司100%股权 布局固废产业】

洪城环境此次重组拟通过发行股份的方式购买控股股东水业集团所持鼎元生态、蓝天碧水环保和安义自来水各100%股权，同时以非公开发行股份方式募集配套资金。通过本次交易，公司将新增固废处理业务板块，预计将有效优化上市公司在环保领域的整体业务布局，助力公司打造全国一流的环境产业综合服务运营商。——E2O水网固废网

#### 【社会资本| 两部门：鼓励社会资本投资农村垃圾、污水等领域】

日前，农业农村部、国家乡村振兴局发布《社会资本投资农业农村指引（2021年）》，鼓励社会资本参与农村厕所革命、农村生活垃圾治理、农村生活污水治理等项目建设运营，健全农村生活垃圾收运处置体系，建设一批有机废弃物综合处置利用设施。鼓励社会资本参与村庄清洁和绿化行动；鼓励各地要结合当地发展实际，推动设立政府资金引导、金融机构大力支持、社会资本广泛参与、市场化运作的乡村振兴基金。——中国固废网

#### 【垃圾处理| 2021年宁波市农村生活垃圾分类处理实施方案】

近日，宁波发布了《2021年宁波市农村生活垃圾分类处理实施方案》，提出2021年，

全市计划创建省级高标准示范村 20 个、巩固提升村 548 个、五星级资源化站点 3 个，新增市级示范镇 15 个、示范村 50 个，技改提升资源化站点 10 个，回收利用率达 70%、资源化利用率达 100%，无害化处理率达 100%。——中国固废网

**【垃圾分类| 重磅！“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划正式发布！】**  
按照“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划，到 2025 年底，直辖市、省会城市和计划单列市等 46 个重点城市生活垃圾分类和处理能力进一步提升。到 2025 年底，全国城市生活垃圾资源化利用率达到 60%左右。到 2025 年底，全国生活垃圾分类收运能力达到 70 万吨/日左右，基本满足地级及以上城市生活垃圾分类收集、分类转运、分类处理需求；鼓励有条件的县城推进生活垃圾分类和处理设施建设。到 2025 年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右，城市生活垃圾焚烧处理能力占比 65%左右。——北极星环保网

**【IPO| 力源科技 IPO 成功登陆科创板】**  
5 月 13 日，浙江海盐力源环保科技股份有限公司成功登陆科创板，证券简称为“力源科技”，证券代码为“688565”。招股书显示，此次力源科技上市募集的资金将用于三大募投项目，拟投入募集资金 3.6 亿元。——E20 水网固废网

**【绿色技术| 国家发改委：同意在浙江设立国家绿色技术交易中心】**  
5 月 14 日，国家发展改革委办公厅发布关于同意在浙江设立国家绿色技术交易中心的复函：原则同意以国家电网浙江省电力有限公司双创中心为主体，设立国家绿色技术交易中心。——E20 水网固废网

**【企业| 注册资本 10 亿，三峡环境科技有限公司来了！长江环保持股 80%】**  
三峡环境科技有限公司于 5 月 13 日注册成立，注册资本为 10 亿元，法人代表为李翀。长江环保集团持有三峡环境科技 80%股份，三峡基地和三峡资本分别参股 10%。该公司具体经营范围包括技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程和技术研究和试验发展；生态恢复及生态保护服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；生物基材料技术研发；销售环境保护专用设备等等。——E20 水网固废网

**【税收优惠| 污染防治企业如何享受所得税优惠政策？三部门给了说法】**  
近日，国家税务总局、国家发展改革委、生态环境部发布关于落实从事污染防治的第三方企业所得税政策有关问题的公告。第三方防治企业依照 60 号公告规定享受优惠政策时，按照《国家税务总局关于发布修订后的〈企业所得税优惠政策事项办理办法〉的公告》的规定，采取“自行判别、申报享受、相关资料留存备查”的方式办理。公告包括主要留存备查资料、关于 60 号公告第三条规定的转请核查等相关后续管理要求，回应纳税人和相关部门关切，提高政策的可操作性，更好地满足精准落实政策的需要。——E20 水网固废网

## 4 重点公告汇总

【启迪环境-解除质押】近日接到公司控股股东启迪科技服务有限公司通知，启迪科服将其持有的公司部分股份办理了解除质押相关业务，本次解除质押股数为 0.1 亿股，占其所持股份 3.23%，占公司总股本 0.78%。

【高能环境-提供担保】本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额为人民币 2000 万元。截至公告日前，北京高能时代环境技术股份有限公司实际为阳新鹏富提供的担保余额为人民币 7900 万元。

【百川能源-股份回购】公司计划于 2021 年 5 月 11 日注销回购专用证券账户中全部 0.8 亿股公司股份。本次回购股份注销完成后，公司总股本将由 14.4 亿股变更为 13.6 亿股，公司注册资本将由人民币 14.4 亿元变更为人民币 13.6 亿元。

【绿茵生态-可转债】本次发行原股东优先配售的缴款工作已于 2021 年 4 月 30 日（T 日）结束，本次发行向原股东优先配售 167.4 万张，即 1.67 亿元，占本次发行总量的 23.51%。

【雪迪龙-可转债】本次调整前“迪龙转债”转股价格为 8.83 元/股，本次调整后“迪龙转债”转股价格为 8.71 元/股，转股价格调整生效日期为 2021 年 5 月 17 日。

【侨银股份-股权质押】侨银城市管理股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一郭倍华女士通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押 1969 万股，占其所持股份比例 12.78%，占公司总股本 4.82%。

【惠城环保-减持股份】持有青岛惠城环保科技股份有限公司 1217.4 万股（占公司总股本 12.17%）的股东道博嘉美有限公司计划以集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份合计不超过 500 万股，占本公司总股本比例为 5.00%。

【中再资环-解除质押】中再生资源环境股份有限公司控股股东中国再生资源开发有限公司持有公司股份 3.59 亿股（均为无限售流通股），占公司总股本的 25.84%，本次解除质押后，中再生所持公司股份不存在质押情况。

【久吾高科-减持股份】近日，公司收到维思捷朗出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，截至本公告披露之日，维思捷朗已在本次减持期间内累计减持公司股份 40 万股，其本次减持计划实施完毕。

【盈科环境-股权激励】公司一期员工持股计划锁定期于 2021 年 5 月 12 日届满，公司一期员工持股计划相关专用证券账户合计持有公司股票 0.36 亿股，占公司现有总股本的 1.14%，成交均价为人民币 6.31 元/股，成交总金额为人民币 2.28 亿元。

【中原环保-再融资】中原环保股份有限公司为满足对外发展资金需要，拓宽融资渠道，降低资金成本，拟注册发行中期票据、超短期融资券各 20 亿元（以交易商协会实际批复金额为准）。其中，中期票据申报注册金额为 20 亿元，发行期限为 3-5 年，预计票面利率 3.5%-4.5%。超短期融资券发行申报注册金额为 20 亿元，发行期限不超过 270 天，预计票面利率 3%-4%。

【天瑞仪器-增资】本次向特定对象发行募集资金总额不超过 5 亿元，向特定对象发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%，截至本募集说明书签署日，上市公司总股本为 4.97 亿股，按此计算，本次向特定对象发行股票数量不超过 1.49 亿股（含本数）。

【高能环境-增持股份】2021 年 5 月 12 日，公司收到控股股东、实际控制人李卫国先生《关于增持公司股份比例超过 1%的告知函》，李卫国先生通过上海证券交易所系统以集中竞价方式及大宗交易方式累计增持公司股份 992 万股，约占本公告披露日公司总股本的 1.22%。本次权益变动后，李卫国先生持有北京高能时代环境技术股份有限公司股份共计 1.61 亿股，约占本公告披露日公司总股本的 19.84%。

【双良节能-股份回购】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份数量不低于 1,000 万股（含）且不超过 2,000 万股（含），回购股份价格不超过人民币 7 元/股（含）。按不低于 1,000 万股（含）的回购数量下限测算，约占公司已发行总股本的 0.61%，预计回购资金总额不超过 7,000 万元（含）；按不超过 2,000 万股（含）的回购数量上限测算，约占公司已发行总股本的 1.23%，预计回购资金总额不超过 14,000 万元（含）。

【维尔利-可转债转股】自2021年5月13日至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

【ST节能-股权变动】2021年1月12日至本报告披露日，神雾集团所持公司股份已累计被动减少4100万股，占公司股份总数的6.44%。截至本公告披露日，公司已收到华创证券完成股权过户的书面材料，并收到华创证券和神雾集团分别提交的《简式权益变动报告书》。

【瀚蓝环境-资料变更】公司第十届董事会第十二会议审议通过了《关于提前赎回“瀚蓝转债”的议案》，同意行使公司可转债的提前赎回权利，对赎回登记日登记在册的“瀚蓝转债”全部赎回。截至2021年4月27日（赎回登记日），“瀚蓝转债”累计转股数量为4908.3万股，公司总股本由7.7亿股变更为8.2亿股，公司注册资本将增加4908.3万元。

【惠城环保-收购兼并】公司于2020年4月29日召开第二届董事会第九次会议审议通过了《关于签署股权收购意向书的议案》的议案。公司已支付意向金1,000万元。截止本公告披露日，公司以及其他有关各方正在积极推动各项工作，具体交易方案尚未最终确定。

【中环环保-减持股份】公司近日收到招商致远出具的《关于减持期间届满的告知函》，截至2021年5月12日，公司披露的前述股份减持计划期限届满，招商致远通过集中竞价的方式累计减持公司股份236.5万股。

【中原环保-解除质押】中原环保股份有限公司收到公司控股股东郑州公用事业投资发展集团有限公司通知，公用集团于2021年5月11日将其非公开发行可交换公司债券质押股份全部解除质押。本次解除质押股份为3.03亿股，占公司总股本31.06%。

【中国天楹-业绩说明会】公司定于2021年5月18日（星期二）15:00-17:00在“中国天楹投资者关系”小程序举行2020年度网上业绩说明会。本次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“中国天楹投资者关系”小程序参与互动交流。

【雪迪龙-可转债转股】北京雪迪龙科技股份有限公司因实施2020年度权益分派方案，公司可转换公司债券于2021年5月7日起暂停转股。根据规定，迪龙转债将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即自2021年5月17日起恢复转股。

【兴源环境-业绩说明会】公司将于2021年5月18日（星期二）上午9:30-11:30在“兴源环境投资者关系”小程序举行2020年度业绩网上说明会。本次网上说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆“兴源环境投资者关系”小程序参与互动交流。

【润邦股份-减持股份】股东王春山先生计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过940万股（占公司总股本的比例不超过1%）。

【维尔利-可转债转股】根据可转换公司债券相关规定，“维尔转债”的转股价格由7.58元/股调整为7.48元/股，调整后的转股价格自2020年6月4日起生效。

【江南水务-人事变动】2021年5月14日，公司收到公司董事长兼总经理华锋先生提交的《辞职报告》，华锋先生因工作安排原因，申请辞去总经理职务。2021年5月14日，公司第六届董事会第十九次会议审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，经公司董事长华锋先生提名，董事会提名委员会审核，聘任池永先生为公司总经理。

【京蓝科技-减持股份】2021年5月13日收到长城证券股份有限公司发出的《违约通知及拟启动京蓝科技股票质押违约处置程序的告知函》，获悉公司持股5%以上股东、公司副总裁乌力吉先生所办理的股票质押融资事项已构成违约。现长城证券股份有限公司拟通过二级市场集中竞价交易、大宗交易等方式处置乌力吉质押股票以实现债权。

【安车检测-业绩说明会】为便于广大投资者更深入、全面地了解公司发展战略、生产经营等情况，公司5月14日于全景网举行了2020年度网上业绩说明会。本次说明会采用网络远程方式召开。

【格林美-资金投向】2021年5月13日审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，同意公司调整原募集资金使用计划，变更募投项目“动力电池三元正极材料项目（年产5万吨动力三元材料前驱体原料及2万吨三元正极材料）”募集资金用途，将“动力电池三元正极材料项目（年产5万吨动力三元材料前驱体原料及2万吨三元正极材料）”项目结余募集资金6.6亿元（其中银行利息收入扣除手续费后的净额980.83万元）用于“印尼红土镍矿生产电池级镍化学品（硫酸镍晶体）项目（5万吨镍/年）”及永久补充流动资金。

## 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