

环保工程及服务

固废、污水板块将获中央资金重点支持

垃圾分类和处理、资源综合利用等项目将获中央资金重点支持，碳中和政策持续推进。(1)近期，国家发改委印发《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》，将支持污水垃圾处理等环境基础设施建设、节能减碳、资源节约与高效利用、突出环境污染治理等四个方向。其中，垃圾分类和处理、污水处理、县级医废处置等项目为重点支持方向，资金支持标准占项目总投资比例30%-60%不等，单个项目补助上限由3000万元提升至5000万元，固废、污水板块大有可为。(2)近期，国家发改委正抓紧编制2030年前碳排放达峰行动方案，生态环境部印发《碳排放权交易管理规则(试行)》等文件，中国统计局表示实现碳中和方面有较大压力等。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)生态环境部印发《生态环境保护专项督察办法》；2)超10亿！全国首个新农村运营维护项目——吉林省通化市柳河县PPP项目招标！；3)重磅！首批9单基础设施公募REITs项目审核通过。

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。本周上证综指涨幅为1.7%、创业板指涨幅为5.8%，环保板块（申万）涨幅为2.8%，跑赢上证指数1.2%，跑输创业板2.9%；公用事业涨幅为2.8%，跑赢上证指数1.2%，跑输创业板2.9%。

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。

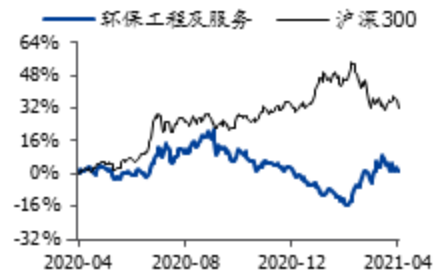
重点标的

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	14.24	11.57	10.49
002266	浙富控股	买入	0.24	0.37	0.44	0.52	23.67	13.89	11.68	9.88
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	22.00	17.92	13.78	10.60

资料来源：Wind，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

- 1、《环保工程及服务：“十四五”规划发布，固废产业链景气高》2021-05-16
- 2、《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
- 3、《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国家发改委：垃圾分类和处理、资源综合利用等项目将获中央资金重点支持.....	3
1.2 碳中和持续推进，市场建设加速.....	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.....	13

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 国家发改委：垃圾分类和处理、资源综合利用等项目将获中央资金重点支持

近期，国家发改委印发《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》（以下简称《办法》）的通知，为加强和规范污染治理和节能减碳专项中央预算内投资管理，提高中央资金使用效益，调动社会资本参与污染治理和节能减碳的积极性，特制定本办法。

✓ **污水、垃圾处理方向：**本专项将重点支持各地污水处理、污水资源化利用、城镇生活垃圾分类和处理、城镇医疗废物危险废物集中处置等环境基础设施项目建设。

（一）**污水处理、污水资源化利用项目、城镇生活垃圾分类和处理项目。**资金支持标准按东、中、西和东北地区分别不超过项目总投资的30%、45%、60%、60%控制，单个项目支持金额原则上不超过5000万元，重大创新示范项目除外。

（二）**城镇医疗废物、危险废物集中处置设施项目。**资金支持标准按东、中、西和东北地区分别不超过项目总投资的15%、20%、25%、25%控制。其中，县级地区医疗废物集中处置项目按东、中、西和东北地区分别不超过项目总投资的30%、40%、50%、50%控制，单个项目支持金额原则上不超过5000万元，重大创新示范项目除外。

✓ **节能减碳方向：**本专项将重点支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、煤炭、焦化、纺织、造纸、印染、机械等重点行业节能减碳改造、能源梯级利用、能量系统优化等综合能效提升等。资金支持标准按不超过项目总投资的15%控制，对中央和国家机关有关项目原则上全额补助。

✓ **资源节约与高效利用方向：**本专项将支持各地循环经济发展、资源综合利用、水资源节约项目建设。资金支持标准按不超过项目总投资的15%控制，其中，秸秆（农林剩余物）综合利用项目、海水淡化工程按不超过项目总投资的30%控制。

✓ **突出环境污染治理方向：**本专项将重点支持细颗粒物和臭氧污染协同治理、环境污染第三方治理、重点行业清洁生产及重大环保技术示范等。资金支持标准按不超过项目总投资的15%控制。

➤ **固废、污水板块将获中央资金重点支持：**此专项将重点支持污水垃圾处理等环境基础设施建设、节能减碳、资源节约与高效利用、突出环境污染治理等四个方向，并按照占项目总投资比例明确各类项目的资金支持标准。其中，垃圾分类和处理、污水处理、县级医废处置等项目为重点支持方向，资金支持标准占项目总投资比例30%-60%不等，单个项目补助上限由3000万元提升至5000万元，固废、污水板块大有可为。

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) **国家发改委正抓紧编制 2030 年前碳排放达峰行动方案：**国家发改委 5 月 18 日召开新闻发布会，新闻发言人金贤东表示，目前，正在抓紧编制 2030 年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、钢铁、有色金属、石化化工、建材、建筑、交通等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关、碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。
- (2) **生态环境部印发《碳排放权交易管理规则（试行）》等文件：**生态环境部根据《碳排放权交易管理办法（试行）》，组织制定了《碳排放权登记管理规则（试行）》《碳排放权交易管理规则（试行）》和《碳排放权结算管理规则（试行）》，明确全国碳排放权注册登记机构成立前，由湖北碳排放权交易中心有限公司承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作；全国碳排放权交易机构成立前，由上海环境能源交易所股份有限公司承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。
- (3) **中国统计局表示实现碳中和方面有较大压力：**中国国家统计局坦承，中国目前在实现碳达峰、碳中和方面压力比较大，国内经济恢复进程仍存在不平衡现象。据中国网发布的文字实录，国家统计局新闻发言人付凌晖 17 日在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上说，中国仍然是世界上最大的发展中国家，中国经济正处在由过去的粗放型、高投入、高消耗增长向集约型增长转变。
- (4) **天津发布关于 2020 年度碳排放配额有偿竞价发放的公告：**根据《天津市碳排放权交易管理暂行办法》，天津市经研究决定，开展 2020 年度碳排放配额有偿竞价发放。发放时间为 2021 年 5 月 24 日（星期一）上午 9:30-11:30，发放总量为 200 万吨，发放方式为由天津排放权交易所通过碳排放权交易系统组织竞价发放。我市试点纳入企业和天津排放权交易所会员投资机构可参与竞买，单个试点纳入企业竞买量不得超过 2019 年度实际排放量的 2%，单个投资机构竞买量不得超过 8 万吨。
- (5) **江苏省生态环境厅印发 2021 年推动碳达峰碳中和工作计划：**《江苏省“十四五”应对气候变化规划》2025 年的总目标是——碳排放总量和强度控制完成国家下达目标，基本建成低碳新经济发展引领区、协同融合管控示范区、绿色低碳生活样板区，为碳排放提前达峰奠定坚实基础。

➤ **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，湖北碳排放权交易中心总经理刘汉武表示，我国有能力成为有国际影响力的碳定价中心。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 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
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 PE17.9x、13.8x、10.6x）、管理优异的瀚蓝环境（预计 2021-2023 年 PE14.2x、11.6x、10.5x）；
 - 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 13.9X/11.7X/9.9X。
 - ✓ **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。

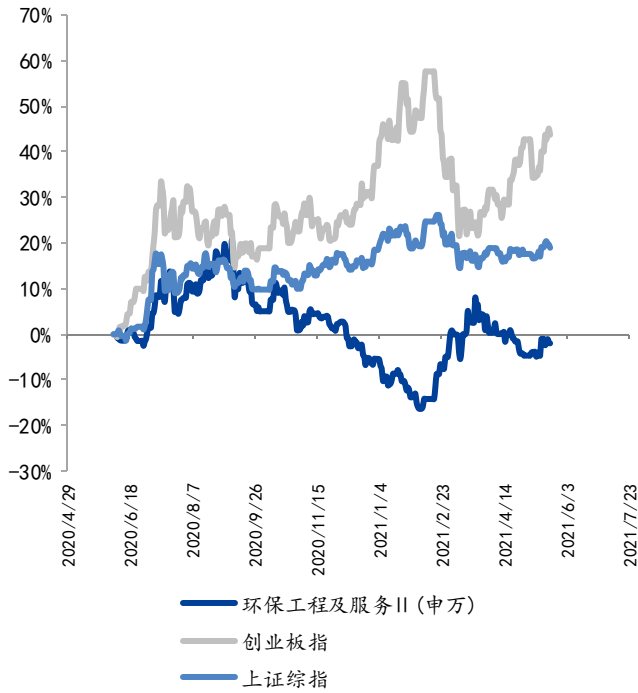
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
 - ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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

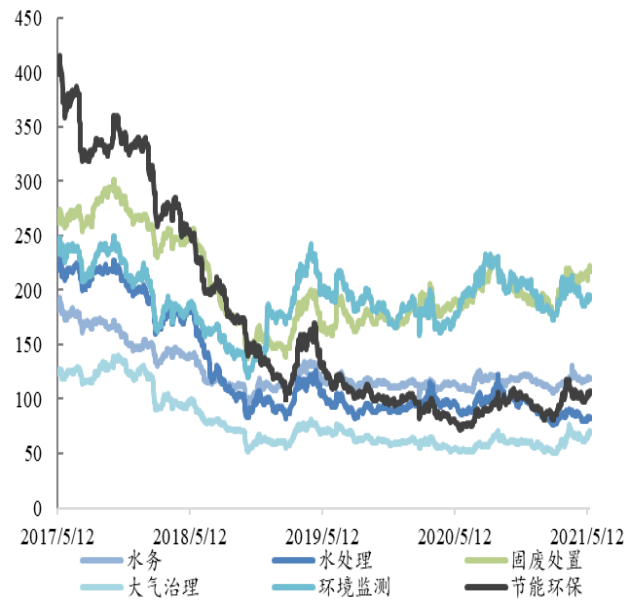
本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 1.7%、创业板指涨幅为 5.8%，环保板块(申万)涨幅为 2.8%，跑赢上证指数 1.2%，跑输创业板 2.9%；公用事业涨幅为 2.8%，跑赢上证指数 1.2%，跑输创业板 2.9%。节能(0.9%)、大气(2.8%)、水处理(-0.2%)、监测(-0.3%)、固废(-0.4%)、水务运营(-0.9%)。A 股环保股涨幅前三的个股为远达环保(14.2%)、奥福环保(10.4%)、三达膜(7.4%)，周涨幅居后的个股为雪浪环境(-14.7%)、万邦达(-8.3%)、启迪桑德(-4.9%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



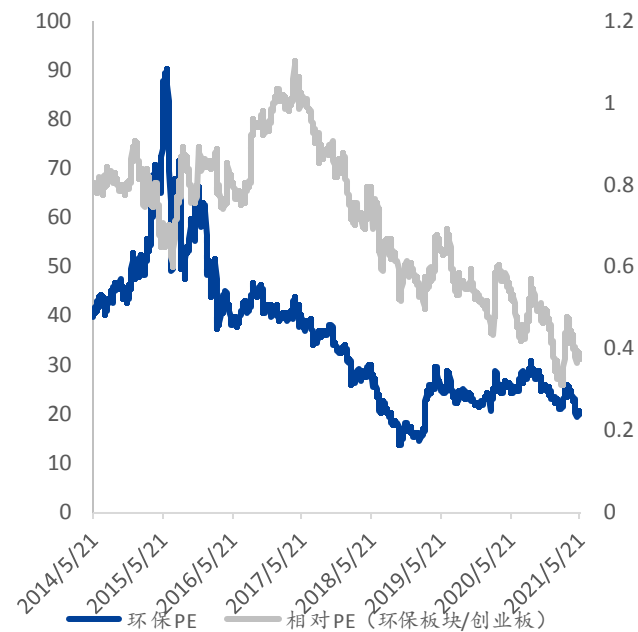
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



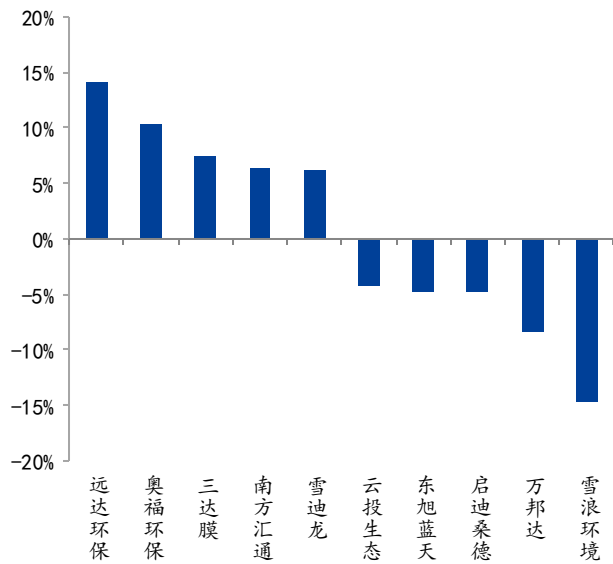
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



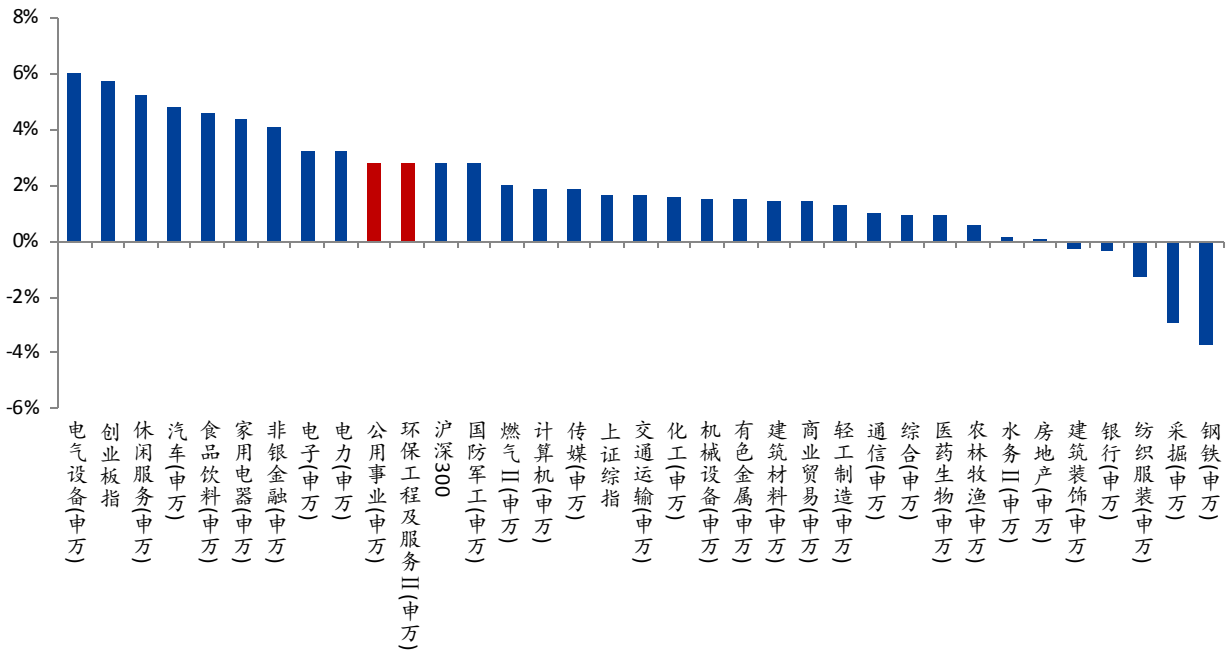
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【环境督察| 推动督察整改不深不实 河南省新乡市垃圾填埋污染隐患依然突出】
第二轮第三批中央生态环境保护督察组深入一线、深入现场，查实了一批突出生态环境问题，核实了一批不作为、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。为发挥警示作用，切实推动问题整改，现对第五批 8 个典型案例进行集中公开通报，主要问题有渗滤液巨量积存，渗漏污染问题突出；填埋场管理混乱，治污设施长期停运；垃圾填埋设施违规投运，运行记录弄虚作假。——中国固废网

【REITs| 重磅！首批 9 单基础设施公募 REITs 项目审核通过】
5 月 14 日，深交所公募 REITs 信息平台显示，深市首批基础设施 REITs 项目“中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金”、“博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金”、“平安广州交投广河高速公路封闭式基础设施证券投资基金”与“红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金”已获审议会议通过。四单项目此前分别于 4 月 23 日、5 月 6 日获深交所受理，基础设施项目分布在北京、广州及深圳，包括垃圾处理及生物质发电、产业园区、收费公路和仓储物流四大类主流资产类型。根据规则要求，各项目无异议函将向中国证监会进行报送，经中国证监会注册后将正式进入公开发售阶段。——中国固废网

【大气治理| 江苏：大气污染物综合排放标准（DB32/4041—2021）】
日前，江苏发布《大气污染物综合排放标准（DB32/4041—2021）》。本文件规定了江苏省固定污染源大气污染物的排放控制、监测与监督管理要求。文件适用于江苏省现有固定污染源的大气污染物排放管理，以及建设项目的环评评价、环境保护工程设计、排污许可证核发及其投产后的的大气污染物排放管理。——北极星大气网

【大气治理| 中国统计局：实现碳中和方面有较大压力】
中国国家统计局坦承，中国目前在实现碳达峰、碳中和方面压力比较大，国内经济恢复

进程仍存在不平衡现象。据中国网发布的文字实录，国家统计局新闻发言人付凌晖 17 日在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上说，中国仍然是世界上最大的发展中国家，中国经济正处在由过去的粗放型、高投入、高消耗增长向集约型增长转变。——北极星大气网

【专项督察| 生态环境部：印发《生态环境保护专项督察办法》】

《生态环境保护专项督察办法》已经中央领导同志批准，中央生态环境保护督察工作领导小组第二次会议审议通过。专项督察一般包括督察准备、督察进驻、督察报告、督察反馈、移交移送、督察整改、立卷归档等环节，文件内容包括专项督察对象、督察内容（具体环境污染、问题原因、责任情况等）和督察重点等。——中国固废网

【招标| 超10亿!全国首个新农村运营维护项目——吉林省通化市柳河县PPP项目招标!】

5月8日，吉林省通化市公共资源交易中心发布柳河县新农村运营维护政府和社会资本合作(PPP)项目招标公告，项目涵盖污水收集转运、垃圾收集转运、乡村环卫保洁运营、其他基础设施的运营维护，是迄今为止全国首个新农村运营维护项目，项目合作期限20年。项目投资规模2.28亿元，招标人为柳河县农村人居环境综合整治办公室，项目采用TOT(转让-运营-移交)运作模式，采用可行性缺口补助作为回报机制——中国固废网

【座谈会| 发改委规划司组织召开大型企业参与县城补短板强弱项项目投资建设运营座谈会】

2021年5月14日，国家发展改革委规划司组织召开大型企业参与县城补短板强弱项项目投资建设运营座谈会。会上，规划司负责同志介绍了加快推进县城补短板强弱项的重要意义、前期开展工作和下一步工作考虑。大型企业相关同志分别围绕推进县城补短板强弱项4大领域17项建设任务，特别是污水收集处理设施、垃圾收集处理设施、市政交通设施、市政管网设施、文化体育设施、产业平台公共配套设施建设和县城数字化改造、低碳化转型，介绍了前期开展工作、取得经验、面临困难和政策建议。——环境司南

【专项管理| 国家发改委：垃圾分类和处理、资源综合利用等项目将获中央资金重点支持】

近日，发改委发布了《污染治理和节能减碳中央预算内投资专项管理办法》，本专项重点支持污水垃圾处理等环境基础设施建设、节能减碳、资源节约与高效利用、突出环境污染治理等四个方向。污水处理、污水资源化利用项目、城镇生活垃圾分类和处理项目，按东、中、西和东北地区分别不超过项目总投资的30%、45%、60%、60%控制；城镇医疗废物、危险废物集中处置设施项目，按东、中、西和东北地区分别不超过项目总投资的15%、20%、25%、25%控制；节能减碳项目按不超过项目总投资的15%控制；突出环境污染治理项目，按不超过项目总投资的15%控制。——中国固废网

【垃圾处理| 国家税务总局等五部门：7月1日起城镇垃圾处理费划转税务部门征收】

5月12日，国家税务总局，财政部，自然资源部，住房和城乡建设部，中国人民银行五部门联合发布《关于土地闲置费 城镇垃圾处理费划转有关征管事项的公告》，宣布自2021年7月1日起，住房和城乡建设等部门负责征收的按行政事业性收费管理的城镇垃圾处理费划转至税务部门征收。——中国固废网

【环境保护| 《上海市2021—2023年生态环境保护和建设三年行动计划》发布】

5月19日，上海市人民政府办公厅正式《上海市2021—2023年生态环境保护和建设三年行动计划》，要求到2023年——生态环境质量稳定改善，受污染耕地安全利用率和污染地块安全利用率达到95%以上。绿色发展水平不断提升，单位生产总值综合能耗、碳排放强度、用水量和主要污染物排放总量持续下降。绿色制造体系不断完善，绿色建筑和装配式建筑推广力度进一步加大。污染治理水平不断提高。全市城镇污水处理率达到97%以上，农村生活污水处理率达到89%；生活垃圾回收利用率达到43%以上，实现原生生活垃圾零填埋，危险废物、医疗废物得到全面安全处置。生态空间格局持续优化，生态空间质量和功能整体提升等。——中国固废网

【碳排放|生态环境部印发《碳排放权交易管理规则（试行）》】

生态环境部根据《碳排放权交易管理办法（试行）》，组织制定了《碳排放权登记管理规则（试行）》《碳排放权交易管理规则（试行）》和《碳排放权结算管理规则（试行）》，明确全国碳排放权注册登记机构成立前，由湖北碳排放权交易中心有限公司承担全国碳排放权注册登记系统账户开立和运行维护等具体工作；全国碳排放权交易机构成立前，由上海环境能源交易所股份有限公司承担全国碳排放权交易系统账户开立和运行维护等具体工作。——北极星大气网

【碳达峰|国家发改委：正抓紧编制2030年前碳排放达峰行动方案】

国家发改委5月18日召开新闻发布会，国家发改委新闻发言人金贤东表示，目前，正在抓紧编制2030年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、钢铁、有色金属、石化化工、建材、建筑、交通等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关、碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。——北极星大气网

【企业|完成转企改制！注册资本3亿元 中铁水利设计揭牌！】

中铁水利设计是中国中铁旗下控股子公司，也是唯一一家专业从事水利的甲级勘测设计的企业。公司始建于1958年，经过六十多年的发展，已拥有国务院行业主管部门颁发的10余项甲级证书，业务涵盖水利水电、生态环境、智慧水利、工程总承包四大板块，项目遍及全国10余省市及东南亚、非洲20多个国家。先后荣获国家优质工程金奖、鲁班奖、詹天佑奖、大禹奖等省部级以上奖励200余项。2020年9月28日上午，中国中铁与江西省水利厅在南昌签署江西省水利规划设计研究院股权转让协议。中国中铁占江西省水利规划设计研究院注册资本的65%股权，成为最大股东。公司注册资本3亿元！——北极星水处理网

【碳达峰|江苏省生态环境厅印发2021年推动碳达峰碳中和工作计划】

《江苏省“十四五”应对气候变化规划》注重把应对气候变化工作放到碳达峰、碳中和整体布局当中来考虑，强调“五个聚焦”——一是聚焦把握新发展阶段；二是聚焦贯彻新发展理念；三是聚焦构建新发展格局；四是聚焦山水林田湖草沙生命共同体；五是聚焦生态环境治理体系和治理能力现代化。设定2025年的总目标是——碳排放总量和强度控制完成国家下达目标，基本建成低碳新发展引领区、协同融合管控示范区、绿色低碳生活样板区，为碳排放提前达峰奠定坚实基础。——北极星大气网

【垃圾处理|住建部：《农村生活垃圾收运和处理技术标准》发布！】

住房和城乡建设部发布国家标准《农村生活垃圾收运和处理技术标准》，该标准为国家标准，编号为GB/T51435-2021，自2021年10月1日起实施。为规范农村生活垃圾分类、收集、运输、处理，逐步实现农村生活垃圾减量化、资源化和无害化的目标，推动农村人居环境改善，制定本标准。——中国固废网

【技术创新|长江三峡集团牵头！重庆市三峡工程生态环境技术创新中心揭牌成立】

经重庆市科技局批复同意，重庆市三峡生态环境技术创新中心由中国长江三峡集团有限公司所属长江环保集团上游有限公司牵头，联合重庆大学、中国科学院重庆绿色智能技术研究院、重庆水务集团等环保领域优势单位共同组建，旨在加强长江生态环境问题科学研究深度和技术成果转化力度，系统推进区域污染源头控制、过程削减、末端治理等技术创新，加快环境治理系统性技术的实施，将集聚生态环保领域科研、项目设计、装备制造及成果转化方面的优势创新要素特别是高层次人才，切实服务好长江经济带高质量发展。——E20水网固废网

【碳排放|天津：关于2020年度碳排放配额有偿竞价发放的公告】

根据《天津市碳排放权交易管理暂行办法》，经研究决定，开展我市2020年度碳排放配额有偿竞价发放。发放时间为2021年5月24日（星期一）上午9:30-11:30，发放总量为200万吨，发放方式为由天津排放权交易所通过碳排放权交易系统组织竞价发放。参与人资格和竞买量是我市试点纳入企业和天津排放权交易所会员投资机构可参与竞买。

单个试点纳入企业竞买量不得超过 2019 年度实际排放量的 2%，单个投资机构竞买量不得超过 8 万吨。——北极星大气网

4 重点公告汇总

【浙富控股-提供担保】公司近日对全资子公司浙江富春江水电设备有限公司向该行申请的最高余额为 1.1 亿元的债权提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之次日起三年。

【浙富控股-解除质押】平潭洋石恒达投资管理合伙企业（有限合伙）本次解除质押股份数量为 6984.3 万股，占其所持股份比例为 10.96%，占公司总股本的 1.30%。

【侨银股份-可转债转股】公司发布关于 2020 年年度权益分派调整可转债转股价格的公告，本次调整前转股价格为：25.43 元/股，调整后转股价格为：25.33 元/股，本次转股价格调整实施日期：2021 年 5 月 24 日。

【首创股份-REITs】2021 年 5 月 17 日，本次基础设施公募 REITs 基金管理人富国基金管理有限公司收到中国证监会出具的《关于准予富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金注册的批复》。

【大禹节水-员工激励】本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 1,600 万股，约占公司股本总额 7.97 亿股的 2.01%，其中，首次授予限制性股票 1281 万股，约占公司股本总额 7.97 亿股的 1.61%，约占本激励计划拟授予限制性股票总量的 80.06%；预留限制性股票 319 万股，约占公司股本总额 7.97 亿股的 0.40%，约占本激励计划拟授予限制性股票总量的 19.94%。

【先河环保-减持股份】持河北先河环保科技股份有限公司股份 81,898,409 股（占本公司总股本的 15.26%）的公司控股股东、实际控制人李玉国先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,047 万股（即不超过公司总股本的 3.81%）。

【科融环境-高新技术】雄安科融环境科技股份有限公司的全资子公司徐州燃烧控制研究院有限公司收到了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期：三年。

【ST 节能-停牌】公司股票自 2021 年 4 月 16 日至 5 月 14 日收盘价累计涨幅为 112.50%，累计换手率 124.75%，期间多次触及股票交易异常波动。因近期公司股价异常波动，为维护投资者利益，公司将就股票交易异常波动情况进行核查。经公司申请，公司股票自 2021 年 5 月 17 日开市起停牌，自披露核查公告后复牌。

【侨银股份-人事变动】公司高级管理人员陈立叶先生因个人原因申请辞去副总经理兼财务总监职务，陈立叶先生自 2021 年 5 月 17 日起不再担任公司副总经理兼财务总监职务，本次离职后其不再担任公司及子公司任何职务。

【侨银股份-可转债转股】公司发布关于“侨银转债”开始转股的提示性公告，转股价格为 25.33 元/股，转股时间为 2021 年 5 月 24 日至 2026 年 11 月 16 日。

【大禹节水-可转债转股】自 2021 年 5 月 19 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。

【侨银环保-股权质押】近日接到公司控股股东、实际控制人之一刘少云先生通知，获悉

其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股份 45 万股，占公司总股本的 0.11%。

【深圳新星-股份回购】截至 2021 年 5 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1,782,400 股，占公司总股本的比例为 1.11%，成交的最低价格为 16.22 元/股，成交的最高价格为 20.16 元/股，已支付的总金额为人民币 33,333,292 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【中环环保-解除限售】本次解除限售的股份为公司非公开发行股份，本次解除限售股份的数量为 7666.9 万股，占公司总股本 18.09%，实际可上市流通数量为 7666.9 万股，占公司总股本 18.09%。本次解除限售股份的上市流通日期：2021 年 5 月 24 日（星期一）。

【大禹节水-可转债转股】本次调整前大禹转债的转股价格为 4.94 元/股，本次调整后大禹转债的转股价格为 4.84 元/股，实施日期为 2021 年 5 月 27 日。

【京源环保-业绩说明会】江苏京源环保股份有限公司已于 2021 年 4 月 17 日在上海证券交易所网站披露《江苏京源环保股份有限公司 2020 年年度报告》及其摘要。为加强投资者的沟通交流，使投资者更加全面、深入地了解公司情况，公司计划于 2021 年 5 月 26 日以视频录播和网络文字互动相结合的方式举行 2020 年度业绩说明会。

【博天环境-冻结股份】2021 年 5 月 19 日，博天环境集团股份有限公司获悉公司控股股东汇金聚合（宁波）投资管理有限公司所持有的本公司有限售条件流通股 1.48 亿股（占公司总股本 35.48%）被司法轮候冻结。

【洪城环境-可转债转股】“洪城转债”的转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2021 年 5 月 26 日至 2026 年 11 月 19 日止，即自 2021 年 5 月 26 日起，“洪城转债”可转换为公司 A 股股份。

【首航高科-减持股份】黄卿乐先生质押给中信建投证券股份有限公司的部分公司股份 2400 万股，因质押回购违约，该部分质押股份被中信建投进行违约处置司法拍卖，完成被动减持。本次黄卿乐先生被动减持股数为 2400 万股，占上市公司总股本 0.95%。

【首航高科-业绩说明会】为了让广大投资者进一步了解公司 2020 年度报告及经营情况，公司定于 2021 年 5 月 25 日（星期二）下午 15:00-17:00 在全景网召开 2020 年度报告网上业绩说明会。本次说明会将采用网络远程方式召开。

【维尔利-可转债转股】根据规定，维尔转债将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即 2021 年 5 月 21 日恢复转股。

【久吾高科-可转债转股】久吾转债调整前转股价格为 17.61 元/股，调整后转股价格为 17.43 元/股，转股价格调整生效日期为 2021 年 5 月 28 日。

【中再资环-提供担保】中再资源环境股份有限公司本次拟为洛阳公司向银行融资提供担保金额为 5000 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 7200 万元人民币；拟为蓝天公司向银行融资提供担保金额为 2000 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 9200 万元人民币。

【威派格-停牌】公司将于 2021 年 5 月 26 日在指定媒体发布权益分派实施公告和可转债转股价格调整公告。自 2021 年 5 月 25 日至权益分派股权登记日期间，威派转债将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起威派转债恢复转股。

【旺能环境-可转债转股】调整前“旺能转债”转股价格为 16.47 元/股，调整后“旺能转债”转股价格为 15.97 元/股，转股价格调整起始日为 2021 年 5 月 31 日。

【瀚蓝环境-分红规划】公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配利润。在 2021 年至 2023 年三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润原则上不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

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