

环保工程及服务

价格机制改革，行业迎新发展

国家发改委发布“十四五”时期深化价格机制改革行动方案，国务院要求提升危险废物监管和利用处置能力。（1）国家发改委近日出台《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》，继今年《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》之后，进一步明确公用事业价格调整方向，提出全面普及垃圾处理收费制度、提升污水处理价格、继续完善绿色电价等，将理顺固废全产业链、污水处理等环保子板块的长期商业模式，降低对中央、地方财政的依赖度，各环保子板块龙头业绩确定性增强，行业迎新发展。“使用者付费”的价值导向有望建立。（2）为提升危险废物监管和利用处置能力，国务院办公厅近日印发《强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》，要求基本补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板，县级以上城市建成区医疗废物无害化处置率达到99%以上，通常监管趋严当年危废量大幅升高，政策及督查影响显著，危废监管趋严加快危废实际需求显性化，进一步提升危废板块景气度。

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）。

行业新闻：1) 危废跨省转移严上加严，省域能力短板急需补齐；2) 首批公募REITs中仅有的水务产品，将推动污水资源化利用；3) 环境部：就加快解决VOCs治理突出问题征求意见。

板块行情回顾：本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为3.3%、创业板指涨幅为3.8%，环保板块（申万）涨幅为0.5%，跑输上证指数2.8%，跑输创业板3.3%；公用事业跌幅为0.5%，跑输上证指数3.8%，跑输创业板4.4%。

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。

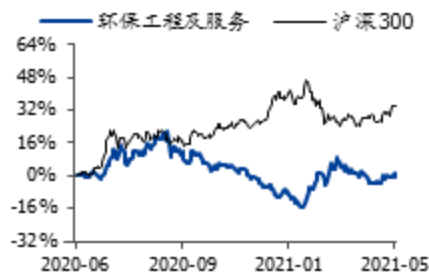
重点标的

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	13.82	11.22	10.17
002266	浙富控股	买入	0.24	0.37	0.44	0.52	23.67	13.84	11.64	9.85
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：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

- 《环保工程及服务：固废、污水板块将获中央资金重点支持》2021-05-23
- 《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
- 《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国家发改委：“十四五”时期深化价格机制改革行动方案.....	3
1.2 国务院：提升危险废物监管和利用处置能力.....	3
1.3 碳中和持续推进，市场建设加速.....	4
1.4 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 国家发改委：“十四五”时期深化价格机制改革行动方案

为深入贯彻党的十九届五中全会精神和“十四五”规划《纲要》部署，深化“十四五”时期重点领域价格机制改革，国家发改委近日出台《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》。

✓ **总体要求：**到 2025 年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的价格政策体系基本建立。

✓ **健全公用事业价格机制：**推动县级以上地方政府建立生活垃圾处理收费制度，合理制定调整收费标准，推行非居民餐厨垃圾计量收费，具备条件的地区探索建立农户生活垃圾处理付费制度；完善危险废弃物处置收费机制。

✓ **进一步完善污水处理收费机制：**结合污水处理排放标准提高情况，将收费标准提高至补偿污水处理和污泥无害化处置成本且合理盈利的水平，并建立动态调整机制。鼓励通过政府购买服务，以招投标等市场化方式确定污水处理服务费水平，建立与处理水质、污染物削减量等挂钩的污水处理服务费奖惩机制。鼓励已建成污水集中处理设施的农村地区，探索建立农户付费制度。

✓ **持续深化城镇供水价格改革：**完善居民阶梯水价制度，适度拉大分档差价。结合计划用水与定额用水管理方式，有序推进城镇非居民用水超定额累进加价制度，在具备条件的高耗水行业率先实施。鼓励探索建立城镇供水上下游价格联动机制。

✓ **不断完善绿色电价政策：**针对高耗能、高排放行业，完善差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，强化与产业和环保政策的协同，加大实施力度，促进节能减碳。实施支持性电价政策，降低岸电使用服务费，推动长江经济带沿线港口全面使用岸电。

➤ **环保付费机制望迎来变革：**今年《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》首次将“生态产品价值转化”这一命题通过文件形式进行了制度化表述，要求建立生态环境保护者受益、使用者付费、破坏者赔偿的利益导向机制；本次“十四五”价格方案的出台进一步明确公用事业价格调整方向，提出全面普及垃圾处理收费制度、提升污水处理价格、继续完善绿色电价等，将理顺固废全产业链、污水处理等环保子板块的长期商业模式，降低对中央、地方财政的依赖度，各环保子板块龙头业绩确定性增强，行业迎新发展。

1.2 国务院：提升危险废物监管和利用处置能力

为深入贯彻党中央、国务院决策部署，提升危险废物监管和利用处置能力，有效防控危险废物环境与安全风险，国务院办公厅近日印发《强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》。

✓ **工作目标:** 到 2022 年底, 危险废物监管体制机制进一步完善, 建立安全监管与环境监管联动机制; 危险废物非法转移倾倒案件高发态势得到有效遏制。基本补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板, **县级以上城市建成区医疗废物无害化处置率达到 99%以上, 各省(自治区、直辖市)危险废物处置能力基本满足本行政区域处置需求。**

✓ **完善危险废物监管体制机制:** 建立危险废物环境风险区域联防联控机制, 严格落实企业主体责任, 完善危险废物环境管理信息化体系, 由地方各级人民政府负责落实。

✓ **强化危险废物源头管控:** 生态环境部牵头完善危险废物鉴别制度; 严格环境准入, 依法落实工业危险废物排污许可制度; 推动源头减量化。

✓ **强化危险废物收集转运等过程监管:** 推动收集转运贮存专业化, 深入推进生活垃圾分类; 推进转移运输便捷化, 建立危险废物和医疗废物运输车辆备案制度; 实施生态环境损害赔偿制度, 严厉打击涉危险废物违法犯罪行为。

✓ **提升危险废物集中处置基础保障能力:** 2022 年底前, 各省(自治区、直辖市)危险废物处置能力与产废情况总体匹配, 2022 年 6 月底前, 实现各县(市)都建成医疗废物收集转运处置体系。促进危险废物利用处置企业规模化发展、专业化运营; 建立健全财政金融政策, 探索建立危险废物跨区域转移处置的生态保护补偿机制。

➤ **危废监管趋严加快危废实际需求显性化, 进一步提升危废板块景气度:** 长期以来部门企业为逃避高额危废处理费用, 存在瞒报的现象, 导致危废处理量远小于实际产生量, 推测全国危废 2017 年实际产生量或 1.2 亿吨, 而统计量不到 7000 吨。通常监管趋严当年危废量大幅升高, 政策及督查影响显著, 推动行业高景气。

1.3 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) **全国碳市场开始实际测试, 拟于今年 6 月底前启动全国碳市场上线交易:** 5 月 22 日下午, 上海环境能源交易所董事长赖晓明在 2021 碳中和与绿色发展论坛上表示: “按照国家安排, 现在基本确定, 在 6 月底之前全国碳排放权交易要上线启动, 目前, 全国碳市场的交易系统已经基本建设完成, 相关的规则制度也已经完备。这周我们在组织全国共 30 多家企业进行一些真实实际的测试。”
- (2) **确保如期实现碳达峰、碳中和目标:** 5 月 26 日中共中央政治局常委、国务院副总理韩正表示, “30·60”目标是以习总书记为核心的党中央经深思熟虑作出的重大战略决策, 要确保如期实现碳达峰、碳中和目标。
- (3) **浙江今年绿色贷款新增 4000 亿以上, 支持碳达峰碳中和:** 浙江省发布《关于金融支持碳达峰碳中和的指导意见》, 在全国率先出台金融支持碳达峰碳中和 10 个方面 25 项举措。提出力争 2021 年浙江省绿色贷款新增 4000 亿元以上, 绿色债务融资工具和绿色金融债发行规模同比增长 50% 以上。

- (4) **天津市发布碳排放权抵消管理办法**：用于抵消的核证自愿减排量不得超出纳入企业当年实际碳排放量的10%。单位核证自愿减排量抵消1吨二氧化碳排放。

➤ **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。

1.4 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 PE17.7x、13.6x、10.5x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE13.8x、11.2x、10.2x);
 - 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 13.8X/11.6X/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。

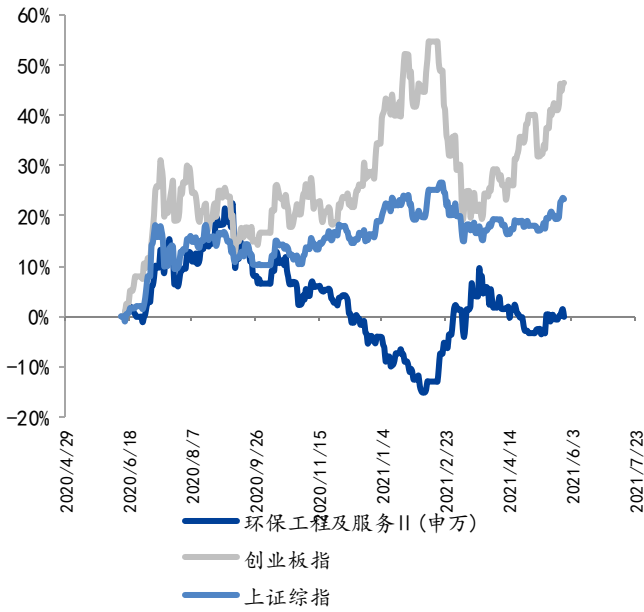
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
- ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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%。

2 板块行情回顾

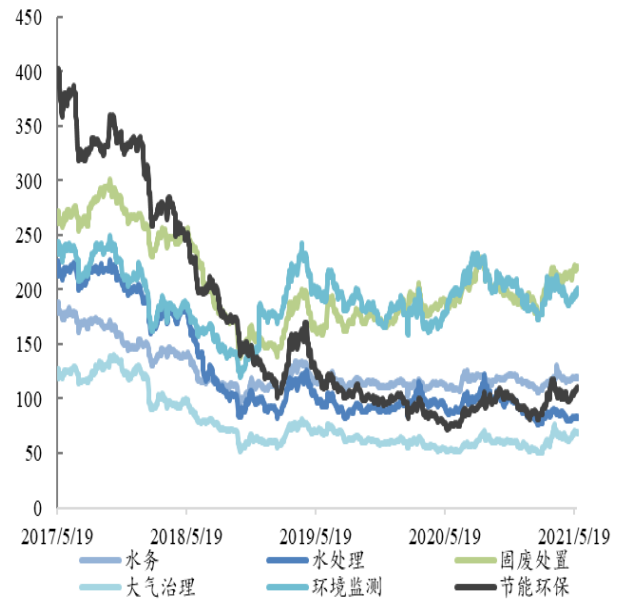
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 3.3%、创业板指涨幅为 3.8%，环保板块(申万)涨幅为 0.5%，跑输上证指数 2.8%，跑输创业板 3.3%；公用事业跌幅为 0.5%，跑输上证指数 3.8%，跑输创业板 4.4%。节能(3.6%)、大气(-0.3%)、水处理(0.04%)、监测(2.3%)、固废(1.2%)、水务运营(-0.1%)。A 股环保股涨幅前三的个股为雪浪环境(13.2%)、安车检测(9.5%)、三聚环保(7.8%)，周涨幅居后的个股为神雾节能(-14.4%)、三达膜(-5.3%)、远达环保(-3.8%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



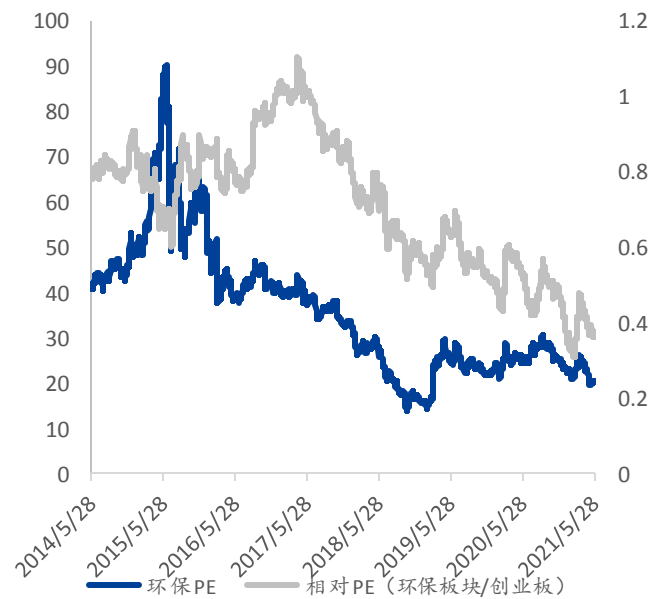
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



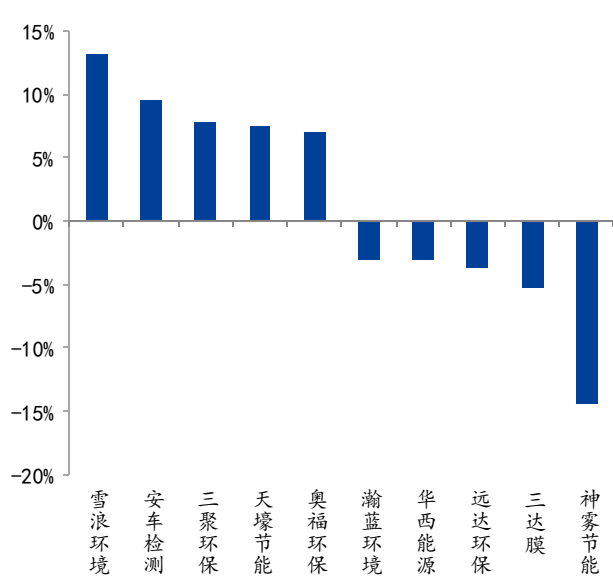
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



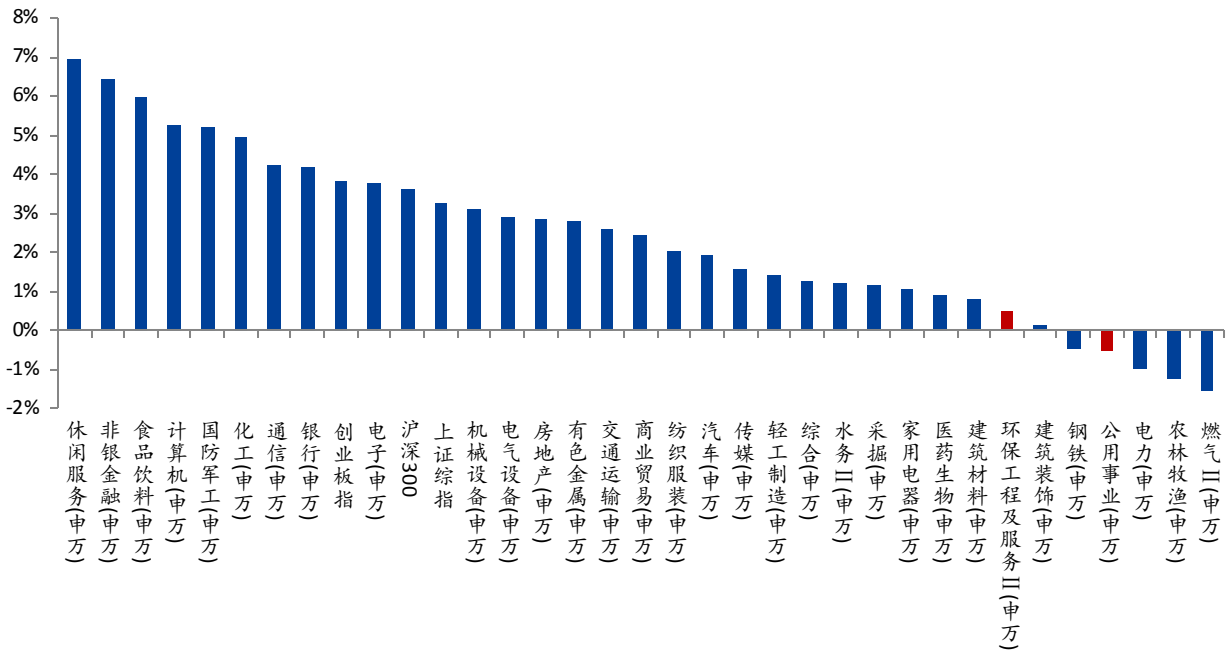
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【专项资金| 上海印发《上海市节能减排（应对气候变化）专项资金管理办法》】
上海市发改委印发《上海市节能减排（应对气候变化）专项资金管理办法》，支持淘汰落后生产能力，工业节能减排，合同能源管理，建筑节能减排，交通节能减排，可再生能源开发和清洁能源利用，大气污染减排，水污染减排，低碳发展和应对气候变化等项目。——中国大气网

【企业| 两家涉环保国企拟引入战略投资者，资产合计超百亿！】
5月20日，辽宁省政府新闻办召开新闻发布会，会上，辽宁省国资委、省发展改革委共同对国有企业混改项目进行推介，公开推出辽宁省第一批75个国有企业混改项目，其中有两家涉环保企业，分别是辽宁省地质勘探矿业集团有限责任公司、辽宁省地质实验研究所有限责任公司，两家公司涉及资产总额100.56亿元。同时，相关项目将在北京、上海、浙江、广东等省市产交所等同步发布。——中国水网

【碳市场| 上海环交所董事长赖晓明：全国碳市场开始实际测试】
5月22日下午，上海环境能源交易所董事长赖晓明在上海交通大学举行的2021碳中和与绿色发展论坛上表示：“按照国家安排，现在基本确定，在6月底之前全国碳排放权交易要上线启动，我们现在主管部门的统一领导下，加紧做各项准备工作。”赖晓明表示，目前，全国碳市场的交易系统已经基本建设完成，相关的规则制度也已经完备。“这周我们在组织全国共30多家企业进行一些真实实际的测试，这种测试还要持续一段时间，是为了保障全国碳交易能够如期顺利启动。”——北极星大气网

【碳市场| 生态环境部：加快全国碳市场建设 推进绿色低碳发展】
据生态环境部官网消息，5月24日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开部党组会议，会议要求，积极推进碳达峰碳中和相关工作，加快全国碳市场建设，推进绿色低碳发展。会议指出，南水北调工程事关战略全局、事关长远发展、事关人民福祉。要深入贯彻节

水优先、空间均衡、系统治理、两手发力的治水思路，严格落实“先节水后调水、先治污后通水、先环保后用水”原则，统筹谋划污染减排和生态扩容，强化水质监测和执法监管，促进水源区及沿线生态环境质量持续改善。要主动做好重大调水工程前期论证和环评服务，处理好发展和保护、利用和修复的关系，坚决守住生态安全底线。——北极星大气网

【建筑扬尘| 2021年江苏省建筑工地扬尘专项治理工作方案】

日前，江苏发布《2021年江苏省建筑工地扬尘专项治理工作方案》，深入贯彻习总书记生态文明思想，落实习总书记对江苏工作的一系列重要指示精神，扎实开展建筑工地扬尘治理工作，创新扬尘治理工作机制，进一步加强监管、压实工作责任、严格督查考核，大力提升建筑工地扬尘治理能力和水平，推动绿色低碳发展，为我省城市空气质量持续改善，推动美丽江苏建设作出积极贡献。——中国大气网

【企业| 合同总额400亿！中交集团与山西签约，涉生态环保等领域】

5月22日中交集团与山西省签署战略合作协议，根据协议，“十四五”时期，中交集团将与山西省在交通基础设施、市政公用工程、城市综合开发、生态环保、流域治理、综合能源利用等领域开展深度合作，山西省积极支持和鼓励中交集团在晋发展业务，共同推进山西高质量转型发展。据介绍，“十三五”期间，中交集团在中部六省建设投资项目超过2000个，金额达4000亿元。——中国水网

【碳中和| 助力碳达峰碳中和！国家发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案】

国家发改委印发《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》，其中提出，“十四五”时期深化价格机制改革，要重点围绕助力“碳达峰、碳中和”目标实现，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质量，更好保障和改善民生，深入推进价格改革，完善价格调控机制，提升价格治理能力。——北极星大气网

【危险废物| 国办印发改革实施方案 提升危险废物监管和利用处置能力】

国务院办公厅近日印发《强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》。《方案》提出，到2022年底，危险废物监管体制机制进一步完善，建立安全监管与环境监管联动机制；危险废物非法转移倾倒案件高发态势得到有效遏制。基本补齐医疗废物、危险废物收集处理设施方面短板，县级以上城市建成区医疗废物无害化处置率达到99%以上，各省（自治区、直辖市）危险废物处置能力基本满足本行政区域内的处置需求。到2025年底，建立健全源头严防、过程严管、后果严惩的危险废物监管体系。危险废物利用处置能力充分保障，技术和运营水平进一步提升。——北极星固废网

【碳市场| 生态环境部：拟于今年6月底前启动全国碳市场上线交易】

2021年5月26日，生态环境部新闻发言人刘友宾在例行新闻发布会上介绍，拟于今年6月底前启动全国碳市场上线交易。2020年年底，生态环境部以部门规章形式出台《碳排放权交易管理办法（试行）》，规定了各级生态环境主管部门和市场参与主体的责任、权利和义务，以及全国碳市场运行的关键环节和工作要求。同时，生态环境部还印发了《2019-2020年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》，公布包括发电企业和自备电厂在内的重点排放单位名单，正式启动全国碳市场第一个履约周期。——中国固废网

【危险废物| 危废跨省转移严上加严 省域能力短板急需补齐】

近日，安徽阜阳太和县大华能源科技有限公司申请除铜渣转移到江西赣州处置，遭到江西省生态环境厅强硬驳回。据了解，安徽这家公司跨省转移危废已经不是首次被拒，今年年初，湖南省生态环境厅也给过一次“闭门羹”。环保压力下，对地方政府来说，危废已成为“烫手山芋”。近年来，多省市已出台危险废物跨省转移管理规定和要求。主要转出大省鼓励外运，转入地跨省接收政策正趋严。——中国固废网

【REITs| 首批公募REITs中仅有的水务产品 将推动污水资源化利用】

近日，首批9只基础设施公募REITs获沪深两地交易所审核通过，并经证监会注册，后续随着首批基础设施公募REITs的询价、发售、上市交易等工作推进，基础设施公募REITs即将正式落地，形成首批试点良好的示范效应，并为我国基础设施建设提供更多资金，也有望改善我国环保领域投入不足的局面。——北极星水处理网

【固废处理| 垃圾收费+中央资金支持+十四五规划！固废行业迎来政策“小阳春”】
 5月25日，国家发改委印发《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，对“十四五”时期深化重点领域价格机制改革的工作做了部署。主要内容是提出了“十四五”价格机制改革的目标，并围绕4个“着力点”做了重点部署。这4个“着力点”分别是：助力“碳达峰、碳中和”目标实现，加强和改进价格调控，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质量。4个着力点，有3个都与环保有关。其中，助力“碳达峰、碳中和”主要是深入推进能源价格改革，“促进资源节约和环境保护”则要求系统推进水资源价格改革，而提升公共服务供给质量则涉及到要加快公共服务价格改革，其中就包括垃圾处理价格。在垃圾处理方面，《行动方案》提出了4个要求——推动县级以上地方政府建立生活垃圾处理收费制度，合理制定调整收费标准。推行非居民餐厨垃圾计量收费。具备条件的地区探索建立农户生活垃圾处理付费制度。完善危险废弃物处置收费机制。——北极星水处理网

【VOCs| 环境部：就加快解决 VOCs 治理突出问题征求意见】
 日前，为深入打好污染防治攻坚战，强化细颗粒物和臭氧协同控制，加快解决当前挥发性有机物治理存在的突出问题，推动环境空气质量持续改善，环境部发布《关于加快解决当前挥发性有机物治理突出问题的通知（征求意见稿）》。——中国大气网

【节能诊断| 工信部关于组织开展 2021 年工业节能诊断服务工作的通知】
 5月25日，工信部办公厅印发关于组织开展2021年工业节能诊断服务工作的通知，旨在满足工业企业节能与能效提升需求，深入挖掘节能潜力，不断提高能源管理水平，促进工业绿色低碳发展。聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业，以年综合能源消费量5000吨标准煤以上的工业企业为重点，结合节能监察、能源审计等工作中发现的问题，全面实施节能诊断。以年综合能源消费量5000吨标准煤以下、能源管理基础相对薄弱的中小型工业企业为重点，深入开展节能诊断。鼓励在工业园区、产业聚集区实施区域内企业全覆盖节能诊断，探索集中化、批量化、系统化节能诊断服务新模式。加强跟踪服务，鼓励回访2019、2020年接受工业节能诊断服务的企业，摸清节能改造措施建议实施及进展情况等，系统评价节能改造效果。——北极星环保网

【IPO| 英科环保获准 IPO 注册，专注可再生塑料回收与再生利用】
 5月25日晚间，证监会发布公告称，同意山东英科环保再生资源股份有限公司（下称英科环保）科创板IPO注册，后续英科环保及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程，并刊登招股文件。成立于2005年的英科环保注册地位于淄博市临淄区齐鲁化学工业园，是一家全球领先的可再生PS塑料解决方案提供商，主营业务为可再生塑料的回收、再生以及利用。上市保荐书显示，英科环保本次拟发行不超过3325.81万股，募集资金约8.77亿元，募集资金拟投向塑料回收再利用设备研发和生产项目、10万吨/年多品类塑料瓶高质化再生项目和补充流动资金。——中国网

【碳达峰| 韩正：确保如期实现碳达峰、碳中和目标】
 碳达峰碳中和工作领导小组第一次全体会议26日在北京召开。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正主持会议并讲话。韩正表示，我国力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和，是以习总书记为核心的党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策。实现碳达峰、碳中和，是我国实现可持续发展、高质量发展的内在要求，也是推动构建人类命运共同体的必然选择。要全面贯彻落实习总书记生态文明思想，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，扎实推进生态文明建设，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。——北极星大气网

4 重点公告汇总

【海峡环保-停止转股】自2021年5月27日至权益分派股权登记日期间，“海环转债”将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起“海环转债”恢复转股，欲享受权益分派的可转债持有人可在2021年5月26日（含2021年5月26日）之前进行转股。

【中金环境-人事变动】考虑公司实际经营情况及未来发展的需要，根据《公司法》、《公司章程》的相关规定，经公司代行总经理沈海军先生提名，同意聘任顾利星先生为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

【中金环境-收购兼并】自本次重组预案披露以来，公司及相关各方积极推进本次重组工作。截至本公告日，本次重组所涉及的审计、评估工作尚未正式完成，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重组的相关事项，披露正式方案，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

【天翔环境-终止上市】公司于2021年5月14日晚收到深圳证券交易所出具的《关于不予受理成都天翔环境股份有限公司恢复上市申请的函》和《事先告知书》，因公司未能提交保荐机构出具的恢复上市保荐书，深交所决定不予受理公司股票恢复上市申请，同时拟决定终止公司股票上市交易，公司已于5月21日向深交所提交听证申请。

【巴安水务-减持股份】公司于近日收到了张春霖先生的《关于股份减持计划时间届满的告知函》，截止本公告披露日，张春霖先生减持股份计划时间已届满，通过集中竞价方式共减持现627.7万股，占总股本的0.94%。

【神雾节能-停牌】近期，神雾节能股份有限公司股票于2021年5月12日、13日、14日连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达13.13%，根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。近期，公司就股票交易异常波动相关事项进行了核查。鉴于相关核查工作已全部完成，经公司申请，公司股票将于2021年5月24日（星期一）开市起复牌。

【启迪环境-资产重组】截至本公告披露之日，公司及相关各方正在积极推进本次交易的相关工作，本次交易所涉及的尽职调查、审计、估值等相关工作尚未完成。公司将在尽职调查、审计、估值等相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关事项，并由董事会提请股东大会审议。

【伟明环保-提供担保】被担保人名称为伟明环保设备有限公司，系浙江伟明环保股份有限公司全资子公司。本次担保金额及已实际为其担保余额，本次为设备公司担保的最高限额为1.1亿元；发生本次担保前公司对设备公司提供担保的金额为人民币5000万元。

【节能国祯-解除质押】2021年5月25日，中节能国祯环保科技股份有限公司接到持股5%以上股东安徽国祯集团股份有限公司函告，获悉国祯集团所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押的股份为1750万，占公司总股本的2.50%。

【中再资环-股权质押】截至本公告日，中再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3.59亿股（全部为无限售条件流通股）股份，占公司总股本的25.84%。本次质押后，中再生持有的公司股份中处于质押状态的股份累计数为3亿股，占其所持公司股份总数的83.59%，占公司总股本的21.60%。

【高能环境-提供担保】被担保人名称为靖远高能环境新材料技术有限公司，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4000万元。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靖远高能提供的担保余额为人民币1.59亿元。

【海峡环保-减持股份】2021年1月27日，公司披露了股东瑞力投资拟减持股份的计划公告。截至本公告披露之日，瑞力投资减持计划时间过半，其未通过任何方式减持其持有的公司股票。本次减持计划尚未实施完毕。

【大禹节水-提供担保】大禹节水集团股份有限公司于2021年5月25日召开了第五届董事会第五十三次（临时）会议，审议通过《关于全资子公司为公司提供担保的议案》，同意全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司为公司拟向兰州银行股份

有限公司酒泉分行申请银行贷款 6 亿元提供连带责任担保，期限 2 年，利率双方约定。

【绿茵生态-可转债】可转换公司债券发行量为 7.12 亿元（712 万张）可转换公司债券上市量为 7.12 亿元（712 万张），可转换公司债券上市地点深圳证券交易所，可转换公司债券上市时间为 2021 年 5 月 28 日。

【京蓝科技-减持股份】股东融通资本（固安）投资管理有限公司计划在 2021 年 5 月 13 日至 2021 年 11 月 12 日期间以集中竞价或大宗交易的方式减持所持公司 3003.8 万股股份，占公司总股本的 2.93%。2021 年 5 月 25 日，融通资本告知公司，其在减持计划期间累计减持股份数量已超过公司总股本的 1%。

【中山公用-人事变动】李春辉先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》和《公司章程》等有关规定，李春辉先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，辞职后，李春辉先生将不再担任公司及下属参、控股公司的其他任何职务。

【大禹节水-可转债转股】公司可转换公司债券自 2021 年 5 月 19 日至本次权益分派股权登记日（2021 年 5 月 26 日）止暂停转股。根据规定，大禹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 27 日恢复转股。

【泰和科技-提供担保】为满足山东泰和水处理科技股份有限公司日常经营和业务发展需要，确保资金流畅通，公司拟向青岛银行申请余额不超过人民币 2 亿元的综合授信，用于办理银行承兑汇票业务。公司全资子公司山东泰和化工进出口有限公司拟为公司向青岛银行申请授信提供敞口人民币 1 亿元的连带责任担保。

【三达膜-募投项目】公司将募投项目“无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产线项目”、“膜材料与技术研发中心项目”进行延期、拟变更“特种分离膜及其成套设备的制备与生产项目”是根据项目实施的实际情况所作出的审慎决定，其中延期的募投项目未改变募投项目的投资内容、投资总额，不会对该募投项目的实施造成实质性的影响，其中拟变更的募投项目投向公司的水务投资运营业务，属于公司主营业务。

【启迪环境-划转方案】为进一步优化公司经营管理架构和资源配置，公司拟将直接所持重庆绿能新能源有限公司、临朐邑清环保能源有限公司、巨鹿县聚力环保有限公司、双城市格瑞电力有限公司、青州益源环保有限公司、亳州洁能电力有限公司、楚雄东方新能源环保有限公司、兰陵兰清环保能源有限公司、魏县德尚环保有限公司 9 家项目公司股权及相关的债务划转至公司全资子公司郑州启迪零碳科技有限公司。

【绿色动力-工商变更】毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本次发行出具了《验资报告》，确认公司此次非公开发行股票完成后，公司注册资本由人民币 11.6 亿元变更为人民币 13.9 亿元。

【中金环境-解除质押】南方中金环境股份有限公司近日接到公司股东沈金浩先生的通知，获悉其质押的本公司部分股份已解除质押，本次解除质押股份为 4500 万股，占公司总股本的 2.34%。

【龙马环卫-股权激励】本期员工持股计划购买的股票按照规定予以锁定，锁定期为不少于 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票登记过户至本期员工持股计划名下之日（即 2020 年 5 月 29 日）起计算，按照 12 个月和 24 个月分两期解锁，分别各解锁 50%，锁定期分别为：2020 年 5 月 29 日至 2021 年 5 月 28 日、2020 年 5 月 29 日至 2022 年 5 月 28 日。

【润邦股份-解除质押】近日接到公司控股股东南通威望实业有限公司函告，获悉威望实业所持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押总股份为 4816 万股，占公司总股本的 5.11%。

【洪城环境-股份转让】2021 年 5 月 17 日，为进一步明确股份协议转让事项，市政公用集团与水富君成的执行事务合伙人上海水富股权投资管理有限公司，签署了股份转让协议，拟以非公开协议转让方式受让水富投资管理的水富君成股权投资基金账户持有的公司 3051.19 万股股份，占公司总股本的 3.2184%。

【联泰环保-增资】拟增资公司的名称为常德联泰水务有限公司，拟增资金额：由广东联泰环保股份有限公司、常德鼎力投资开发有限公司按照增资前的持股比例同比例增资，增资金额合计人民币 812.47 万元。其中，公司拟以自有资金按持有股权比例（60%）向常德水务增资人民币 487.48 万元。

【雪迪龙-股份减持】2021 年 5 月 27 日，公司收到王凌秋女士提交的《董监高股份减持计划实施结果告知函》，其本次减持计划实施完毕，王凌秋女士累计减持公司股票 195

万股，占公司总股本的 0.31%。

【侨银股份-解除质押】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解除质押，本次解除质押数量为 1633.1 万股，占公司总股本的 4.0%。

【中环环保-股份减持】公司今日收到招商致远出具的《关于减持结束的告知函》，截至 2021 年 5 月 27 日，公司披露的前述股份减持计划已实施完毕，招商致远通过集中竞价的方式累计减持公司股份 168.2 万股。

【中环装备-违规担保】中节能环保装备股份有限公司根据要求对公司违规担保事项解除情况进行相关说明，浙江中大于 2021 年 1 月 29 日出具了解除六合天融及中环装备担保义务的《说明函》，浙江中大解除了六合天融、中环装备的担保责任。

【华控赛格-股份减持】截至 2021 年 5 月 28 日，本次减持计划时间区间已届满，赛格集团未减持公司股份。

【维尔利-提供担保】现山西国新因项目建设需要，其控股股东同辉公司拟将其持有的 2018 年山西省政府债券资金 8114 万元转借给山西国新，借款利率与债券利率一致，期限为 7 年。公司拟按 12.5% 的持股比例为山西国新本次借款进行担保，即为其中的 1014.3 万元提供担保，同时，山西国新另一股东上海碧州环保能源科技有限公司按 12.5% 的持股比例为山西国新进行担保。

【迪森股份-可转债转股】迪森转债转股起止时间为 2019 年 9 月 27 日至 2025 年 3 月 20 日，暂停转股日期为 2021 年 05 月 31 日，恢复转股日期为公司 2020 年度权益分派股权登记日后的第一个交易日。

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