

环保工程及服务

环保 REITs 推出，助力行业戴维斯双击

首批公募 REITs 开售，环保 REITs 正式推出；发改委印发海水淡化利用发展行动计划。（1）5 月底，首批 9 只公募 REITs 发售，首批 REITs 项目 P/FFO 处于 9~23 之间，其中环保类型 REITs 相对估值指标 P/FFO 为 10~13 区间，处于较低水平。公募 REITs 深度契合环保行业，助力环保股权融资改善，污水、垃圾焚烧、危废子板块望深度受益。① 环保行业是《REITs 试点通知》要求聚焦的重点行业，明确城镇污水、垃圾处理，固废危废处理等污染治理项目为重点发力行业；② 污水、垃圾焚烧等子板块项目投资回报良好，经营现金流稳定，极度契合 REITs 项目要求；③ REITs 可提供一种新的权益性融资工具，而环保公司发展依赖资金，融资改善边际效应强。（2）6 月 2 日，国家发改委发布《海水淡化利用发展行动计划（2021—2025 年）》，目标到 2025 年，全国海水淡化总规模达到 290 万吨/日以上，新增海水淡化规模 125 万吨/日以上。海水淡化新增规模接近翻倍，中央和地方资金将对海水淡化产业发展予以支持，带来新的利润增长点。碧水源在青岛董家口建有具有我国自主知识产权膜产品所承接的最大海水淡化水，作为以膜为核心科技的水处理龙头，有望持续受益。

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%，2021 年截至 5 月底提升至 7.6%。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，环保 REITs 的出台提供新的权益性融资工具，城镇污水、垃圾处理，固废危废处理等污染治理运营为重点发力行业，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）。

行业新闻：1) 安徽将进一步推进固体废物污染环境防治；2) 生态环境部印发《环境信息依法披露制度改革方案》；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。本周上证综指跌幅为 0.3%、创业板指涨幅为 0.3%，环保板块（申万）跌幅为 0.7%，跑输上证指数 0.4%，跑输创业板 1.0%；公用事业跌幅为 0.2%，跑赢上证指数 0.0%，跑输创业板 0.6%。

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。

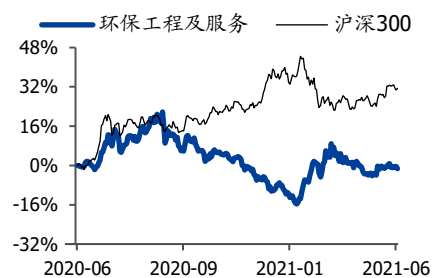
重点标的

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	13.10	10.64	9.65
002266	浙富控股	买入	0.24	0.37	0.44	0.52	23.67	13.57	11.41	9.65
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	22.00	17.05	13.10	10.08

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 余楷雨

邮箱：yukaiyu@gszq.com

相关研究

- 1、《环保工程及服务：价格机制改革，行业迎新发展》2021-05-30
- 2、《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
- 3、《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 首批公募 REITs 开售，环保 REITs 正式推出.....	3
1.2 发改委：印发海水淡化利用发展行动计划.....	4
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: 首批 REITs 项目相对估值.....	3
图表 2: 截止到 2021/05/30 专项债统计.....	6
图表 3: 环保板块及大盘指数.....	8
图表 4: 环保子板块指数.....	8
图表 5: 环保板块估值.....	8
图表 6: 本周涨跌幅极值个股.....	8
图表 7: 本周各行业涨幅情况.....	9

1 本周投资观点

1.1 首批公募 REITs 开售，环保 REITs 正式推出

今年 5 月底，首批 9 只公募基础设施证券投资基金（REITs）面向公众投资者发售。据 9 只公募 REITs 一日募资合计超过 300 亿元，相比面向公众投资者发售的初始规模 20 亿元，超募 15 倍。5 月 31 日晚，首批公募 REITs 通过交易所发布了提前结束募集的公告。

✓ **收益方式：**首批 REITs 涉及环保、公路用地、公共设施用地、仓储用地等领域。收益包括高比例分红和二级市场交易差价两部分，公募 REITs 强制分红政策要求收益分配比例不低于年度可供分配金额的 90%，后续将在交易所上市交易，上市首日涨跌幅限制为 30%，上市首日后的涨跌幅限制为 10%。

✓ **环保 REITs 相对估值指标 P/FFO 处于较低水平：**首批 9 个公募 REITs 项目 P/FFO 处于 9~23 之间，其中中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金、富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金为环保类型 REITs，相对估值指标 P/FFO 为 10~13 区间，处于较低水平。

图表 1：首批 REITs 项目相对估值

代码	名称	类型	认购价格 (元/份)	标的资产净利润(万元)		P/FFO	
				2021E	2022E	2021E	2022E
180101	博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金	产业园	2.31	3,338.9	3,592.0	22.8	22.2
508001	浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金	收费公路	8.72	-3,749.0	1,852.4	10.5	9.2
180801	中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金	污染治理	13.38	311.0	2,428.1	13.0	11.7
508000	华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金	产业园	2.99	-380.9	-484.0	20.1	20.4
508056	中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	仓储物流	3.89	3,229.7	3,089.4	20.9	20.9
508027	东吴苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金	产业园	3.88	5,336.6	5,916.2	24.8	23.8
508006	富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金	市政设施	3.70	5,262.5	5,721.9	10.8	10.5
180201	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	收费公路	13.02	23,565.3	29,752.0	14.3	13.6
180301	红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	仓储物流	2.30	3,579.1	3,663.0	22.1	21.9

资料来源：wind，国盛证券研究所整理

➤ **公募 REITs 深度契合环保行业：**REITs 助力环保股权融资改善，污水、垃圾焚烧、危废子板块望深度受益。①环保行业是《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》要求聚焦的重点行业，明确城镇污水、垃圾处理，固废危废处理等污染治理项目为重点发力行业；②污水、垃圾焚烧等子板块项目投资回报良好，经营现金流稳定，极度契合 REITs 项目要求；③REITs 可提供一种新的权益性融资工具，而环保公司发展依赖资金，融资改善边际效应强。

1.2 发改委：印发海水淡化利用发展行动计划

为推动海水淡化产业高质量发展，促进海水淡化规模化利用，6月2日，国家发展改革委、自然资源部联合有关部门组织编制了《海水淡化利用发展行动计划（2021—2025年）》。

✓ **工作目标：**到2025年，全国海水淡化总规模达到290万吨/日以上，新增海水淡化规模125万吨/日以上，其中沿海城市新增105万吨/日以上，海岛地区新增20万吨/日以上。海水淡化关键核心技术装备自主可控，产业链供应链现代化水平进一步提高。海水淡化利用的标准体系基本健全，政策机制更加完善。

✓ **其他要求：**推进海水淡化规模化利用，沿海缺水地区要将海水淡化水作为生活补充水源；拓展淡化利用技术应用领域，推广使用超滤、微滤、反渗透等膜分离技术；提升科技创新和产业化水平；晚上政策标准体系等。

➤ **海水淡化新增规模接近翻倍，带来新增长点：**国内膜法水处理市场广阔，《行动计划》求推广使用推广使用超滤、微滤、反渗透等膜分离技术，明确到2025年，新增海水淡化规模75.8%，接近翻倍，中央和地方资金将对海水淡化产业发展予以支持，带来新的利润增长点。碧水源在青岛董家口建有用具有我国自主知识产权膜产品所承接的最大海水淡化水，作为以膜为核心科技的水处理龙头，有望持续受益。巴安水务在华北多城市布局海水淡化业务。

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) **中科院公布“碳中和”框架路线图研究进展：**5月30日，在中国科学院学部第七届学术年会上，中国科学院院士丁仲礼作了题为《中国“碳中和”框架路线图研究》的专题报告，介绍了中国科学院学部近期围绕碳中和问题所布局的咨询项目进展情况。
- (2) **浙江出台金融支持碳达峰碳中和举措：**《关于金融支持碳达峰碳中和的指导意见》，出台金融支持碳达峰碳中和10个方面25项举措。《指导意见》提出，力争2021年全省绿色贷款新增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；2021年至2025年，全省绿色贷款占全部贷款余额的比重每年提升1个百分点，2025年绿色债务融资工具和绿色金融债发行规模较2020年翻两番。
- (3) **我国有望在“十四五”时期提前实现碳排放达峰：**5月31日，北京大学能源研究院气候变化与能源转型项目高级顾问杨富强在“‘十四五’能源规划的若干建议”研讨会上表示。会议建议我国“十四五”时期碳排放强度和能耗强度分别下降20%和15%以上，加强对化石能源消费总量的约束，助力我国实现二氧化碳排放于“十四五”时期达峰。。

➤ **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全年共2324亿；2021年截至5月30日已达423亿元（2021Q2开始密集发行）；（2）比例倾斜：2019年环保专项债占比2.5%，2020年提升至6.3%；2021年截至5月30日，环保专项债占比继续提升至7.6%。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；2021年地方政府新增专项债从二季度开始密集发行。

图表 2: 截止到 2021/05/30 专项债统计

行业	金额 (亿元)			占比		
	2019 年	2020 年	2021 年至今	2019 年	2020 年	2021 年至今
基建领域	5347	15501	1192	24.9%	43.3%	21.2%
基础设施	880	8237	89	4.1%	23.0%	1.6%
生态保护	546	2324	426	2.5%	6.5%	7.6%
收费公路	1526	1892	190	7.1%	5.3%	3.4%
轨交	217	1039	289	1.0%	2.9%	5.1%
铁路	85	343	0	0.4%	1.0%	0.0%
机场	28	108	43	0.1%	0.3%	0.8%
水利	155	678	155	0.7%	1.9%	2.8%
市政	1911	879	0	8.9%	2%	0.0%
棚改	7171	3924	822	33.4%	11%	14.6%
土地储备	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
其他	2083	16398	3609	9.7%	45.8%	64.2%
医疗	235	539	20	1.1%	1.5%	0.4%
社会事业	61	3793	78	0.3%	10.6%	1.4%
产业园	241	1744	597	1.1%	4.9%	10.6%
综合	765	7662	2580	3.6%	21.4%	45.9%
乡村振兴	96	125	56	0.4%	0.3%	1.0%
教育	120	166	0	0.6%	0.5%	0.0%
保障性住房	84	207	26	0.4%	0.6%	0.5%
文化旅游	59	137	1	0.3%	0.4%	0.0%
停车场	2	178	1	0.0%	0.5%	0.0%
雄安新区	250	353	0	1.2%	1.0%	0.0%
未分类	171	1493	250	0.8%	4.2%	4.4%
合计	21467	35823	5623	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源: 中国债券信息网, 国盛证券研究所整理

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 17.1x、13.1x、10.1x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.1x、10.6x、9.7x);
 - 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13.6X/11.4X/9.7X。
- ✓ **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。

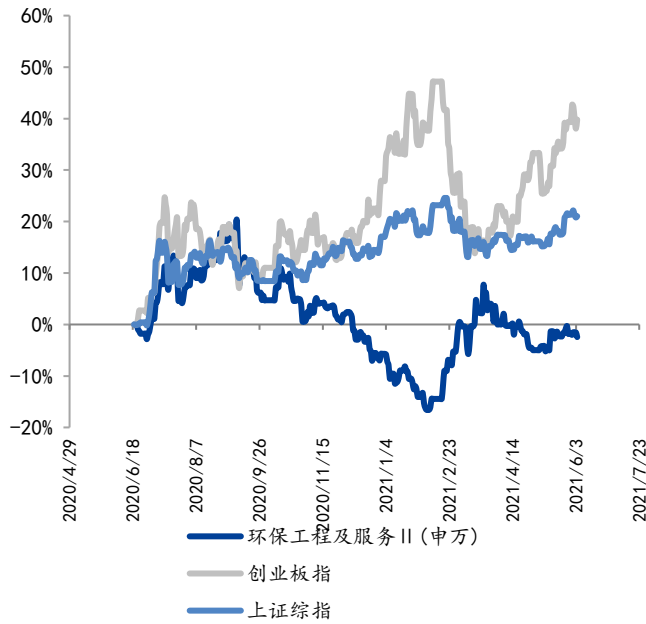
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
- ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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。本周上证综指跌幅为0.3%、创业板指涨幅为0.3%，环保板块（申万）跌幅为0.7%，跑输上证指数0.4%，跑输创业板1.0%；公用事业跌幅为0.2%，跑赢上证指数0.0%，跑输创业板0.6%。节能（-4.3%）、大气（-3.3%）、水处理（3.4%）、监测（-2.4%）、固废（-0.9%）、水务运营（1.6%）。A股环保股涨幅前三的个股为长青集团（23.0%）、兴源环境（18.9%）、巴安水务（9.1%），周涨幅居后的个股为神雾节能（-18.4%）、菲达环保（-7.1%）、中材节能（-6.7%）。

图表3: 环保板块及大盘指数



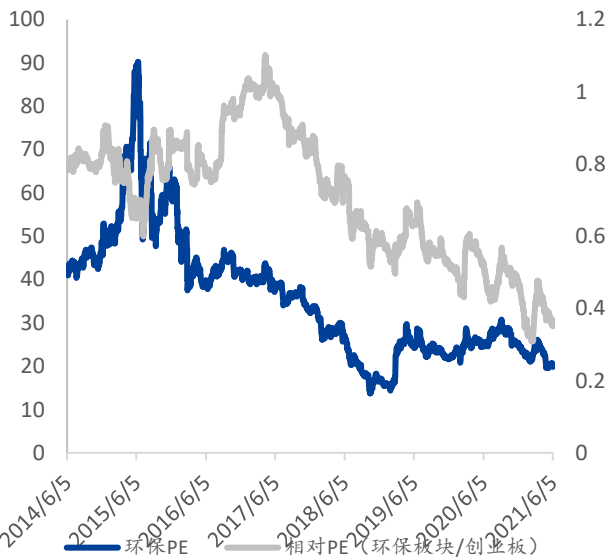
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表4: 环保子板块指数



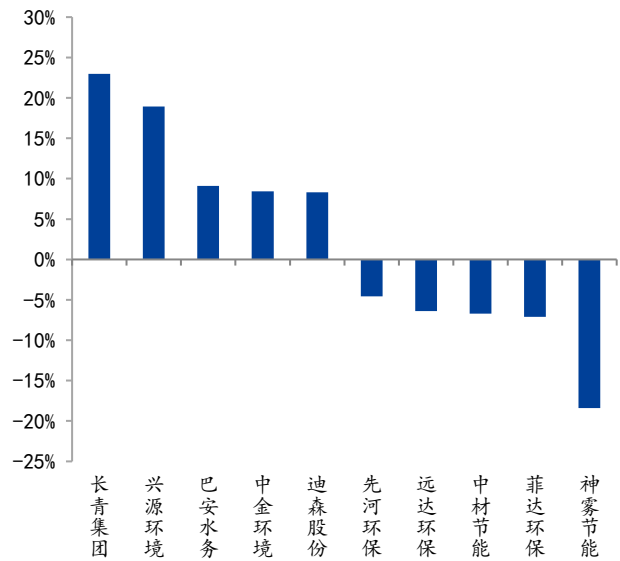
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 环保板块估值



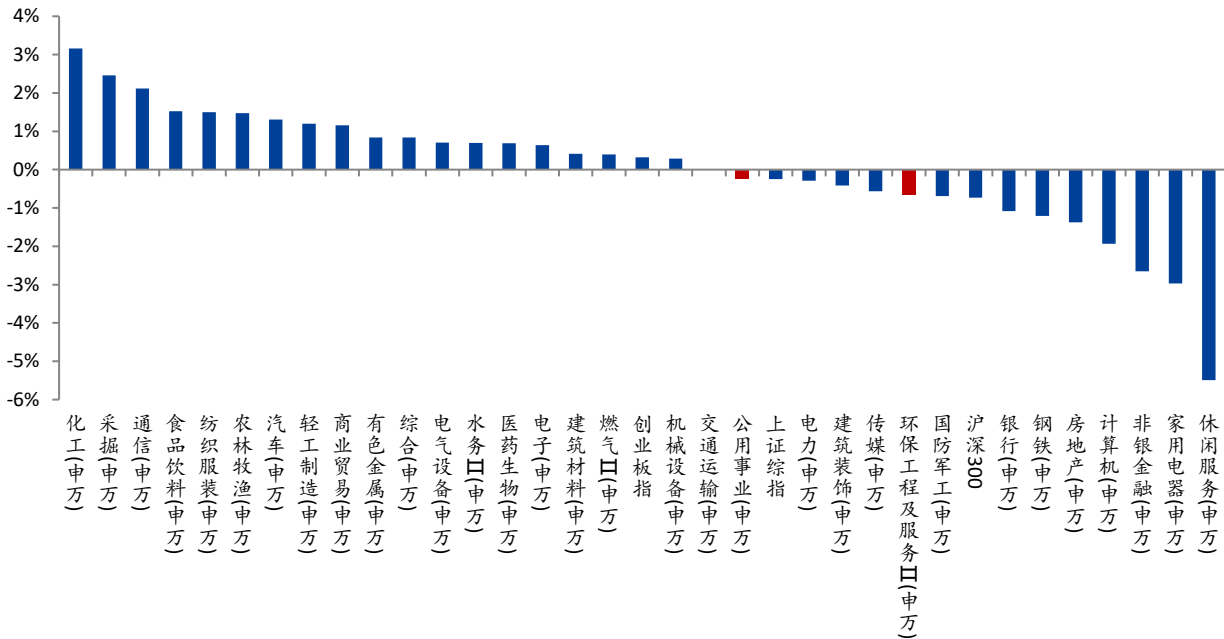
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【碳中和| 中科院公布“碳中和”框架路线图研究进展】

5月30日,在中国科学院学部第七届学术年会上,中国科学院院士丁仲礼作了题为《中国“碳中和”框架路线图研究》的专题报告,介绍了中国科学院学部近期围绕碳中和问题所布局的咨询项目进展情况,丁仲礼院士还提出了5个方面的初步看法。——北极星大气网

【固体废物| 安徽将进一步推进固体废物污染防治】

5月28日,安徽省十三届人大常委会第二十七次会议表决通过了修订后的《安徽省实施〈中华人民共和国固体废物污染环境防治法〉办法》,该办法将于9月1日起实施。安徽省通过立法,明确政府和有关部门的责任、建设固体废物处置设施、治理跨界非法倾倒固废危废、规范生活垃圾和建筑垃圾等的利用和处置、集中处置医疗废物和建立重大疫情医疗废物应急处置保障体系等。——中国固废网

【垃圾处理| 成都市城乡生活垃圾处理设施建设三年推进方案(2021-2023年)】

成都市印发《成都市城乡生活垃圾处理设施建设三年推进方案(2021-2023年)》,并列出来未来三年成都市城乡生活垃圾处理设施建设项目名单。到2023年底,全市生活垃圾无害化处理率、生活垃圾焚烧率均达100%,生活垃圾回收利用率力争达到40%以上;新增厨余(餐厨)处置能力1610吨/日、生活垃圾转运能力4290吨/日;基本建成生活垃圾分类处理系统。——中国固废网

【环境信息| 生态环境部印发《环境信息依法披露制度改革方案》】

为贯彻落实党的十九大报告有关要求,依法推动企业强制性披露环境信息,制定本方案。工作原则上,要求依法推进,落实责任。要求问题导向,健全制度。要求突出重点,强化监督。主要目标为——到2025年,环境信息强制性披露制度基本形成,企业依法按时、如实披露环境信息,多方协作共管机制有效运行,监督处罚措施严格执行,法治建设不

断完善，技术规范体系支撑有力，社会公众参与度明显上升。——北极星环保网

【生态防控| 生态环境部：《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》】

为全面落实党的十九届五中全会关于加快推动绿色低碳发展的决策部署，坚决遏制高耗能、高排放（以下简称“两高”）项目盲目发展，推动绿色转型和高质量发展，现就加强“两高”项目生态环境源头防控提出如下指导意见，强调加强生态环境分区管控和规划约束、严格“两高”项目环评审批、推进“两高”行业减污降碳协同控制、依排污许可证强化监管执法、保障政策落地见效等要求。——北极星大气网

【碳中和| 浙江出台金融支持碳达峰碳中和举措】

中国人民银行杭州中心支行近日联合浙江银保监局、浙江省发展改革委、浙江省生态环境厅、浙江省财政厅发布《关于金融支持碳达峰碳中和的指导意见》，出台金融支持碳达峰碳中和 10 个方面 25 项举措。《指导意见》提出，力争 2021 年全省绿色贷款新增 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；2021 年至 2025 年，全省绿色贷款占全部贷款余额的比重每年提升 1 个百分点，2025 年绿色债务融资工具和绿色金融债发行规模较 2020 年翻两番。——北极星大气网

【VOCs| 八部门：因地制宜推广建设涉 VOCs “绿岛”项目】

为落实党中央、国务院支持自贸试验区深化改革创新决策部署，加强自贸试验区生态环境保护，推动经济高质量发展，提出以下意见。到 2025 年，自贸试验区生态环境保护推动高质量发展的架构基本形成，经济结构和开发格局较为合理，生态环境保护 and 风险防范水平显著提升，能耗强度和二氧化碳排放强度明显降低，生态环境治理体系和治理能力现代化建设处于领先水平，在推动绿色低碳发展、生态环境治理、国际合作等方面形成一批可复制可推广的管理和制度创新成果。——中国固废网

【生态环保| 生态环境部等八部门发布《关于加强自由贸易试验区生态环境保护推动高质量发展的指导意见》并答记者问】

近日，生态环境部、商务部、发展改革委、住房城乡建设部、人民银行、海关总署、能源局、林草局等八部门共同制定并印发《关于加强自由贸易试验区生态环境保护推动高质量发展的指导意见》。《指导意见》提出了建设高质量发展引领区、打造低碳试点先行区、构建生态环境安全区、形成制度创新示范区、树立环境国际合作样板区五大举措二十二项任务，引导自由贸易试验区先行先试，充分发挥“试验田”作用，深入推进生态环境领域“放管服”改革，加强生态环境改革举措系统集成，深化生态环境国际合作与交流，孕育出生态环境保护制度创新的“良种”。——中国固废网

【海水淡化| 两部门印发海水淡化利用发展行动计划 鼓励沿海地区工业园区和高耗水产业优先利用海水】

近日，国家发展改革委、自然资源部印发《海水淡化利用发展行动计划（2021—2025 年）》。《行动计划》明确，到 2025 年，全国海水淡化总规模达到 290 万吨/日以上，新增海水淡化规模 125 万吨/日以上，其中沿海城市新增 105 万吨/日以上，海岛地区新增 20 万吨/日以上。——中国水网

【框架协议| 生态环境部与上海市人民政府签署共同推进人民城市生态环境治理战略合作框架协议】

6 月 1 日，生态环境部与上海市人民政府在京签署共同推进人民城市生态环境治理战略合作框架协议。双方将在共同推进经济高质量发展、生态环境高水平保护、长三角区域生态环境全方位协作以及共同构建超大城市现代环境治理体系等方面开展合作。——中国水网

【碳达峰| 我国有望在“十四五”时期提前实现碳排放达峰】

5 月 31 日，北京大学能源研究院气候变化与能源转型项目高级顾问杨富强在“‘十四五’能源规划的若干建议”研讨会上表示。会议建议我国“十四五”时期碳排放强度和

能耗强度分别下降 20%和 15%以上，加强对化石能源消费总量的约束，助力我国实现二氧化碳排放于“十四五”时期达峰。——北极星大气网

【固体废物| 深圳发布 2020 年度固体废物污染环境防治信息公告】

6月3日，深圳市生态环境局发布 2020 年度深圳市固体废物污染环境防治信息公告，公告发布了全市生活垃圾、餐厨垃圾、建筑垃圾、工业固废、危险废物、市政污泥以及农业废弃物等不同固废的产生量、处理量与处理设施的基本情况。——中国固废网

【IPO| 芳源股份科创板 IPO 已提交注册】

6月3日，广东芳源环保股份有限公司(简称“芳源股份”)科创板 IPO 已提交注册。中金公司为其保荐机构，拟募资 10.5 亿元。芳源股份通过回收含镍、铜、钴的有色金属工业废物，运用先进的湿法冶金技术，生产镍、铜、钴等高品质化工原料——电镀级硫酸镍、电解铜、硫酸钴，以及镍氢电池正极材料——球形氢氧化镍系列产品和锂电正极材料——NCM、NCA 系列产品。——中国固废网

【简化审批| 国务院发文：简化危废经营许可证和排污许可证申请办理】

日前，国务院印发《关于深化“证照分离”改革进一步激发市场主体发展活力的通知》，部署自 2021 年 7 月 1 日起，在全国范围内实施涉企经营许可事项全覆盖清单管理，对所有涉企经营许可事项按照直接取消审批、审批改为备案、实行告知承诺、优化审批服务等四种方式分类推进审批制度改革，同时在自贸试验区进一步加大改革试点力度。——中国固废网

【海水淡化| 发改委：中央和地方资金将对海水淡化产业发展予以支持】

6月4日，据发改委官方微信消息，近日，国家发展改革委联合自然资源部印发《海水淡化利用发展行动计划（2021—2025 年）》。《行动计划》提出，到 2025 年，全国海水淡化总规模达到 290 万吨/日以上，新增海水淡化规模 125 万吨/日以上，其中沿海城市新增海水淡化规模 105 万吨/日以上，海岛地区新增海水淡化规模 20 万吨/日以上；海水淡化关键核心技术装备自主可控，产业链供应链现代化水平进一步提高；海水淡化利用发展的标准体系基本健全，政策机制更加完善。——北极星水处理网

【可再生能源| 29 个垃圾发电项目获补贴！第九、十批可再生能源发电补贴项目清单公示！】

近日，国家电网有限公司已将完成公示的 2021 年第十批次可再生能源发电项目补贴项目清单上报国家主管部门。第九批可再生能源发电补贴项目清单中，生物质发电项目 10 个，第十批可再生能源发电补贴项目清单中，生物质发电项目 19 个，累计 29 个获补项目中，其中垃圾焚烧发电项目 18 个，农林生物质发电项目 8 个，沼气发电项目 3 个。——北极星垃圾发电网

【污水治理| 浙江：《农村生活污水管控治理导则(征求意见稿)》】

根据浙江省住房和城乡建设厅《关于印发 2021 年农村生活污水治理导则编制计划的通知》要求，组织编制了《农村生活污水管控治理导则（征求意见稿）》。现征求各地意见，请于 6 月 6 日前将意见建议反馈村镇建设处。——北极星水处理网

【固废利用| 发改委：到 2025 年，建设 50 个大宗固废综合利用示范基地】

近日，《国家发展改革委办公厅关于开展大宗固体废弃物综合利用示范的通知》正式印发，《通知》要求，到 2025 年，建设 50 个大宗固废综合利用示范基地，示范基地大宗固废综合利用率达到 75%以上，对区域降碳支撑能力显著增强；培育 50 家综合利用骨干企业。——中国固废网

【碳排放| 生态环境部：碳排放正式纳入环评！】

为全面落实党的十九届五中全会关于加快推动绿色低碳发展的决策部署，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，现就加强“两高”项目生态环境源头防控提出如下指导意见，要求加强生态环境分区管控和规划约束，深入实施“三线一单”，强化规划环评效力严

格“两高”项目环评审批，严把建设项目环境准入关，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系等。——中国固废网

4 重点公告汇总

【浙富控股-股份回购】截至2021年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份908.51万股，占公司目前总股本的0.17%，最高成交价格为5.28元/股，最低成交价格为5.04元/股，成交总金额为4688.51万元。

【首创股份-名称变更】公司拟将中文名称由“北京首创股份有限公司”变更为“北京首创生态环保集团股份有限公司”。拟将证券简称由“首创股份”变更为“首创环保”；证券代码“600008”保持不变。

【清水源-回购股份】截至本公告日，公司回购股份比例累计达到总股本的2%，且回购实施完成。

【碧水源-再融资】本次向特定对象发行股票的发行对象为公司控股股东中国城乡控股集团有限公司，构成关联交易，并以现金全额认购。本次向特定对象发行股票的价格由7.72元/股调整为7.66元/股。本次向特定对象发行股票的数量为4.81亿股，占本次向特定对象发行前公司总股本的15.21%，本次向特定对象发行募集资金总额为36.87亿元。

【鹏鹞环保-股份回购】截至本公告日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成上述股票期权注销和限制性股票回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由7.15亿股减至7.14亿股。

【首创股份-对外投资】北京首创股份有限公司拟与住友商事株式会社在山东省合资成立首创顶峰环保投资有限公司，首创顶峰注册资本人民币20亿元，其中：首创股份出资12亿元，持股比例为60%。

【京蓝科技-亏损】截至2020年12月31日，京蓝科技合并报表中未分配利润为-29.48亿元，母公司报表中未分配利润为-12.21亿元，实收股本为10.24亿元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额的三分之一。造成上述情形主要由于2019年度公司出现大额亏损。

【博天环境-停牌】公司于今天收到通知，汇金聚合正在筹划重大事项，上述事项将导致本公司控制权变更。鉴于上述事项尚存在不确定性，经公司申请，公司股票于2021年6月1日开市起停牌，停牌时间不超过2个交易日。

【侨银股份-提供担保】公司为支持广州侨环环保科技有限公司项目运营的需要，拟为广州侨环向银行申请开具履约保函1000万元提供连带责任保证，担保期限自保函出具之日起1年。本担保事项构成关联交易。

【侨银股份-承诺变更】公司于近日收到股东江淦钧、柯建生、阳军、珠海广发信德环保产业投资基金合伙企业（有限合伙）、新余高新区众优投资管理中心（有限合伙）、芜湖卓辉冠瑞投资管理中心（有限合伙）、曲水瑞盛创业投资有限公司以书面形式送达的《关于提请变更自愿性承诺事项的函》，申请变更其在公司招股说明书中做出的减持事项自愿性承诺。

【三峰环境-股本变动】经上海证券交易所同意，三峰环境于2020年6月5日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为13亿股，首次公开发行后总股本为16.8亿股。本次解除限售并申请上市共涉及上述6家股东持有的合计4.2亿股，占公司总股本的约25.11%。上述股份将于2021年6月7日上市流通。

【永清环保-解除质押】截至本公告披露日，永清环保股份有限公司控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司累计质押其持有的本公司股份为3.15亿股（含本次），占其持有本公司股份的79.77%。

【旺能环境-可转债】公司接到通知，公司大股东美欣达集团、实际控制人单建明先生于2021年3月4日-5月31日通过深圳证券交易所系统出售其所持有的“旺能转债”合计

146.3 万张，占本次发行总量的 10.45%。本次减持完成后，美欣达集团及单建明先生不再持有旺能转债。

【盈峰环境-股份回购】截至 2021 年 5 月 31 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 2539.1 万股，约占公司目前总股本的 0.80%，购买的最高成交价为 7.99 元/股，购买的最低成交价为 7.80 元/股，成交总金额为 2.01 亿元（不含交易费用）。

【格林美-人事变动】董事会于近日收到公司副总经理周继锋先生提交的书面辞职报告。周继锋先生因个人原因，申请辞去其担任的公司副总经理职务，周继锋先生辞职后不再担任公司（含下属企业）其他任何职务，周继锋先生目前担任的公司下属公司法定代表人等职务，公司将尽快办理工商变更手续。

【节能国祯-股份回购】截至 2021 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 1416.3 万股，占公司总股本的 2.03%，最高成交价为 10.8 元/股，最低成交价为 7.94 元/股，成交总金额为 1.2 亿元。

【浙富控股-政府补助】公司于 2021 年 4 月-5 月累计应收或实收与收益相关的政府补助资金合计人民币 1.6 亿元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.75%。

【博世科-再融资】本次向特定对象发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，本次向特定对象发行股票的发行价格为人民币 7.68 元/股，本次向特定对象发行股票的数量为不超过 1.22 亿股（含本数），不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。广州环投集团认购本次向特定对象发行的全部股份。

【碧水源-再融资】本次向特定对象发行的对象为公司控股股东中国城乡，本次向特定对象发行的发行价格为 7.72 元/股，发行 A 股股票数量为 4.81 亿股，占本次向特定对象发行前甲方总股本的 15.21%。乙方本次认购金额为 37.16 亿元。

【天翔环境-停止上市】根据相关规则以及上市委员会的审核意见，2021 年 6 月 2 日，决定天翔环境股票终止上市。

【中再资环-人事变动】中再资源环境股份有限公司董事会于 2021 年 6 月 2 日收到公司董事刘宏春先生递交的辞职书。刘宏春先生请求辞去本公司第七届董事会董事职务，辞去职务后，将不再担任公司任何职务。

【创业环保-股份增持】宁波百思乐斯贸易有限公司的一致行动人宁波宁电投资发展有限公司、绿能投资发展有限公司（香港）自 2020 年 12 月 23 日至 2021 年 6 月 1 日，通过港股通累计增持公司 H 股股份 1476.6 万股，占公司总股本的 1.03%。

【博天环境-停牌】截至目前，上述重大事项涉及交易正在有序推进中，经公司再次申请，公司股票自 2021 年 6 月 3 日开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过 2 个交易日，累计停牌时间不超过 4 个交易日。

【大禹节水-股权激励】限制性股票首次授予日为 2021 年 6 月 2 日，本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 1,600 万股，约占公司股本总额的 2.01%。

【大禹节水-股权激励】调整后的分派方案如下：以公司现有总股本 7.97 亿股扣除 2018 年 6 月份从二级市场回购股份后的 7.87 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.999924 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

【侨银股份-减持股份】截至目前，江淦钧先生、柯建生先生、卓辉冠瑞未通过任何方式减持公司股份。

【深圳新星-政府补助】深圳市新星轻合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）及下属全资子公司于 2020 年 12 月 17 日至本公告披露日累计获得与收益相关的政府补助资金共计人民币 2,936,959.44 元，占公司 2020 年度经审计净利润的 10.44%。

【宝馨科技-对外投资】根据公司战略发展和区域业务拓展需要，公司拟在靖江设立全资子公司，注册资本为人民币 1.5 亿元。

【博天环境-股票增发】公司本次非公开发行股票数量不超过 1.25 亿股（含本数），未超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 5.65 亿元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

【博天环境-复牌】经公司申请，公司股票（证券简称：博天环境，证券代码：603603）于 2021 年 6 月 7 日开市起复牌。

【博天环境-资料变更】根据上述协议，葛洲坝生态有意向通过参与上市公司非公开发行股票、及汇金聚合后续放弃部分股票表决权的方式，成为上市公司的控股股东，取得上

市公司的控制权。

【博天环境-分红计划】公司可采取股票或者现金、股票相结合的方式分配股利，如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司应当首先采用现金方式分配股利。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%；公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。

【绿茵生态-减持股份】持有公司股份 142.51 万股（占本公司总股本比例 0.46%）的股东卢云平计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持不超过 142.51 万股（占本公司总股本比例 0.46%）。

【浙富控股-提供担保】浙富控股集团股份有限公司全资子公司杭州浙富科技有限公司（近日与中国光大银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《最高额保证合同》，对母公司向该行申请的最高余额为 1 亿元的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期届满之日起三年。

【浙富控股-提供担保】浙富控股集团股份有限公司全资子公司杭州富阳申能固废环保再生有限公司与中信银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《权利质押合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司浙江申联环保集团有限公司向该行申请的金额为 1 亿元的债权提供定期存单质押担保，保证期间为债务履行期限届满之日。

【启迪环境-股权变动】为有效控制公司在建工程总量，充实公司资金，提升公司抗风险能力。公司控股子公司武汉启迪生态拟以标的资产截止 2020 年 12 月 31 日的评估值为定价依据，将标的项目公司 95% 股权转让给城发私募基金。本次转让完成后，武汉启迪生态仍持有标的项目公司 5% 的股权。

【润邦股份-解除质押】截至公告披露日，王春山共持有上市公司股份 9732.87 万股，占上市公司总股本的 10.33%。王春山已根据相关承诺将其持有的上市公司股份 7770.84 万股质押给公司，质押股份数占上市公司总股本的 8.25%，占其在本次交易所取得的上市公司股份总数的 75.94%。

【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 2,200 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 2,200 万元人民币；拟为山东公司向银行融资提供担保金额为 5,000 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 3,000 万元人民币；拟为蓝天公司向银行融资提供担保金额为 5,000 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 8,200 万元人民币。

【绿色动力-限售股上市】本次限售股上市流通数量为 1.39 亿股，占公司目前总股本的 10%，上市流通日期为 2021 年 6 月 9 日。

【长青集团-异常波动】公司股票交易价格 2021 年 6 月 2 日、6 月 3 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 21.53%。根据深圳证券交易所的相关规定，属于股票交易异常波动情况。

【大禹节水-股权激励】限制性股票首次授予日为 2021 年 6 月 2 日，限制性股票首次授予数量为 1,281 万股，股权激励方式是第一类限制性股票，本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 1,600 万股，约占公司股本总额的 2.01%。

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