

# 环保工程及服务

## 2021H 垃圾焚烧体量收窄、单价提升

**2021上半年垃圾焚烧体量收窄、单价提升；碳交易进入“倒计时”。**（1）据环卫科技网统计，截止6月25日，①从体量上看，与去年同期相比，2021H市场总体中标处理规模下降41.78%，根据“十四五”固废规划，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）；②同时平均中标价有较大增长，2020上半年平均中标价格同比提升28.4%，我们认为未来很可能实施居民处理费，垃圾处理费单价有望进一步提升，降低对补贴依赖程度。（2）近期上海环交所发布关于全国碳排放权交易相关事项的公告，国家发改委“点名”CCUS等，预计今年6月底全国碳排放交易市场将正式运行，碳交易进入“倒计时”，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2324亿，2021年截至6月25日共802亿元；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6月11日提升至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）国家发展改革委下达中央预算内投资75亿元支持污染治理项目建设；2）浙江省“十四五”期间垃圾焚烧发电新增装机容量50万千瓦；3）福建省农村生活污水提升治理五年行动计划（2021—2025年）。

**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2.3%、创业板指涨幅为3.4%，环保板块（申万）涨幅为2.0%，跑输上证指数0.4%，跑输创业板1.4%；公用事业涨幅为3.1%，跑赢上证指数0.7%，跑输创业板0.3%。

**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。

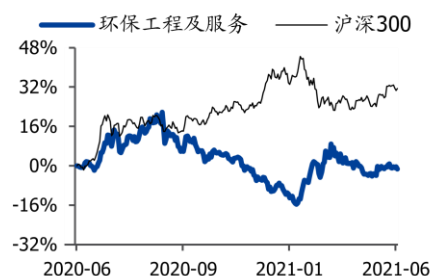
### 重点标的

| 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 | 13.33 | 10.83 | 9.37  |
| 002266 | 浙富控股 | 买入   | 0.24    | 0.37  | 0.44  | 0.52  | 23.67 | 13.54 | 11.39 | 9.63  |
| 603568 | 伟明环保 | 买入   | 1.00    | 1.33  | 1.73  | 2.25  | 22.00 | 16.69 | 12.83 | 9.87  |

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：第十一批焚烧补贴公布，碳交易“倒计时”》2021-06-20
- 《环保工程及服务：“十四五”污水规划发布，需求加速释放》2021-06-13
- 《环保工程及服务：REITs、碳中和催化，剑锋再峥嵘》2021-06-07



## 内容目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 1 本周投资观点.....                   | 3  |
| 1.1 2021 上半年垃圾焚烧体量收窄、单价提升 ..... | 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.....                   | 11 |
| 5 风险提示 .....                    | 14 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图表 1: 2019H-2021H 年垃圾焚烧新增项目金额对比 .....         | 3 |
| 图表 2: 2021 年垃圾焚烧项目中标企业 top10 (按总处理规模排序) ..... | 3 |
| 图表 3: 截止到 2021/06/25 专项债统计 .....              | 6 |
| 图表 4: 环保板块及大盘指数.....                          | 8 |
| 图表 5: 环保子板块指数 .....                           | 8 |
| 图表 6: 环保板块估值.....                             | 8 |
| 图表 7: 本周涨跌幅极值个股.....                          | 8 |
| 图表 8: 本周各行业涨幅情况.....                          | 9 |

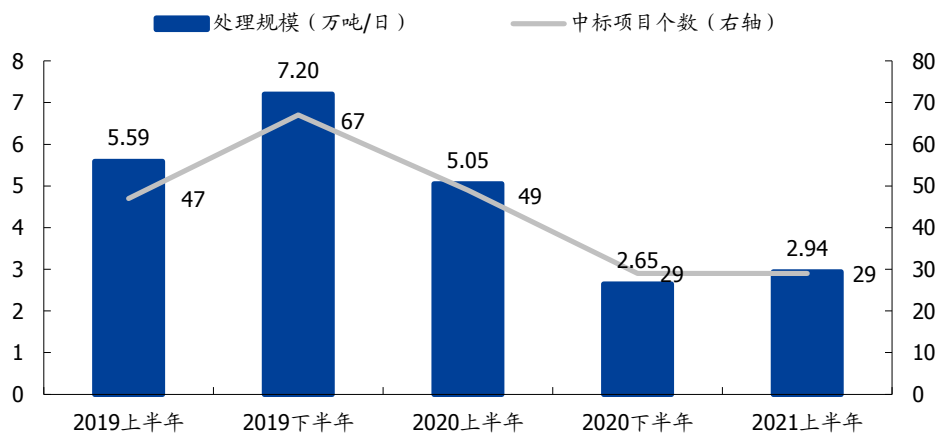
## 1 本周投资观点

### 1.1 2021 上半年垃圾焚烧体量收窄、单价提升

据环卫科技网统计，截止 6 月 25 日，2021 年上半年中国大陆地区共开标 29 个生活垃圾焚烧发电项目（新建），总投资超 189 亿元（1 个项目未查询到总投资数据），新增生活垃圾焚烧发电处理规模约 2.94 万吨/日。

✓ **市场体量收窄已成趋势：**据环卫科技网统计，2019 年上半年、2019 年下半年、2020 年上半年、2020 年下半年分别开标 47 个、67 个、49 个、29 个垃圾焚烧项目，处理规模合计分别为 5.59 万吨/日、7.2 万吨/日、5.05 万吨/日、2.65 万吨/日。

图表 1: 2019H-2021H 年垃圾焚烧新增项目金额对比



资料来源：环卫科技网，国盛证券研究所

✓ **单价大幅提升：**中标价格方面，2021 年上半年平均中标金额约为 100.65 元/吨，较 2020 年同期 78.36 元/吨的平均中标价有较大增长。29 个项目中，中标价格最高的为三门峡市卢氏县项目，290 元/吨，中标人为卢氏县顺天环卫科技有限公司；中标价格最低的为黑龙江省五常市项目，58 元/吨，中标人为深能环保。（注：4 个项目未公布中标金额，未计入统计）。

图表 2: 2021 年垃圾焚烧项目中标企业 top10 (按总处理规模排序)

| 排名 | 企业名称           | 中标项目个数 | 处理规模 (吨/日) |
|----|----------------|--------|------------|
| 1  | 深能环保           | 5      | 7750       |
| 2  | 中国环保           | 3      | 3800       |
| 3  | 康恒环境           | 3      | 2400       |
| 4  | 瀚蓝环境           | 1      | 2250       |
| 5  | 无锡锡东环保能源有限公司   | 1      | 2000       |
| 6  | 中国恩菲           | 1      | 2000       |
| 7  | 三峰环境           | 2      | 1900       |
| 8  | 海螺投资           | 3      | 1500       |
| 9  | 湖南现代环境科技股份有限公司 | 1      | 1200       |
| 10 | 粤丰环保           | 1      | 800        |

资料来源：环卫科技网，国盛证券研究所

➤ **2021 上半年垃圾焚烧体量收窄、单价提升：**①从体量上看，垃圾焚烧市场体量收窄已成趋势，与去年同期相比，2021 年上半年中标个数和处理规模分别下降 40.82%和 41.78%，根据“十四五”固废规划，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%）；②同时平均中标价有较大增长，2020 上半年平均中标价格同比提升 28.4%，近年来中标价一直维持上升态势，我们认为未来很可能按照“产生者付费”原则，实施居民处理费，健全收费机制，垃圾处理费单价有望进一步提升，降低对补贴依赖程度。

## 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) **上海环交所关于全国碳排放权交易相关事项的公告：**日前，上海环境能源交易所发布关于全国碳排放权交易相关事项的公告。《公告》指出，挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定。大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±30%之间确定。挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于 10 万吨二氧化碳当量。
- (2) **我国正式接受《〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉基加利修正案》：**修正案将于 2021 年 9 月 15 日对我国生效（暂不适用于中国香港特别行政区），中国政府高度重视保护臭氧层履约工作，作为最大的发展中国家，虽然面临很多困难，但中国决定接受《基加利修正案》，并将为全球臭氧层保护和应对气候变化做出新贡献。
- (3) **国家发改委“点名”CCUS 或成实现碳中和必然选择：**发改委发布关于请报送二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)项目有关情况的通知，要求各省、自治区提供本地区（本企业）二氧化碳捕集利用与封存项目情况。未来 CCUS 将实现 38%的化工行业减排，15%的水泥和钢铁行业减排，预计到 2050 年，CCUS 将贡献约 14%的 CO2 减排量。
- (4) **确保完成今年全国能耗强度降低 3%左右目标：**6 月 16 日上午，国家发展改革委环资司副司长赵鹏高在北京市主持召开部分地区碳达峰碳中和工作座谈会，确保碳达峰、碳中和工作取得良好开局。

➤ **碳交易“倒计时”，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，全国碳排放权交易系统上线已进入“倒计时”。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。5月新增人民币贷款1.5万亿，预期1.4万亿，前值1.47万亿（2019年5月1.18万亿，2020年5月1.48万亿）；新增社融1.92万亿，预期2.11万亿，前值1.85万亿（2019年5月1.71万亿，2020年5月3.19万亿）；M2同比8.3%，预期8.1%，前值8.1%，“紧信用+稳货币”延续，下半年信用可能进一步收紧，但回落速度可能趋缓。（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年全年共2324亿；2021年截至6月25日已达802亿元（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6月25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3: 截止到2021/06/25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       |
| <b>基建领域</b> | 5347         | 15501        | 2223         | 24.9%         | 42.3%         | 21.2%         |
| 基础设施        | 880          | 8237         | 308          | 4.1%          | 22.5%         | 2.9%          |
| 生态保护        | 546          | 2324         | 802          | <b>2.5%</b>   | <b>6.3%</b>   | <b>7.6%</b>   |
| 收费公路        | 1526         | 1892         | 429          | 7.1%          | 5.2%          | 4.1%          |
| 轨交          | 217          | 1039         | 377          | 1.0%          | 2.8%          | 3.6%          |
| 铁路          | 85           | 343          | 87           | 0.4%          | 0.9%          | 0.8%          |
| 机场          | 28           | 108          | 56           | 0.1%          | 0.3%          | 0.5%          |
| 水利          | 155          | 678          | 155          | 0.7%          | 1.9%          | 1.5%          |
| 市政          | 1911         | 879          | 10           | 8.9%          | 2%            | 0.1%          |
| <b>棚改</b>   | 7171         | 3924         | 1443         | 33.4%         | 11%           | 13.7%         |
| <b>土地储备</b> | 6866         | 0            | 0            | 32.0%         | 0%            | 0.0%          |
| <b>其他</b>   | 2083         | 17185        | 6833         | 9.7%          | 46.9%         | 65.1%         |
| 医疗          | 235          | 539          | 20           | 1.1%          | 1.5%          | 0.2%          |
| 社会事业        | 61           | 3793         | 128          | 0.3%          | 10.4%         | 1.2%          |
| 产业园         | 241          | 1744         | 865          | 1.1%          | 4.8%          | 8.2%          |
| 综合          | 765          | 7743         | 4829         | 3.6%          | 21.2%         | 46.0%         |
| 乡村振兴        | 96           | 125          | 90           | 0.4%          | 0.3%          | 0.9%          |
| 教育          | 120          | 166          | 18           | 0.6%          | 0.5%          | 0.2%          |
| 保障性住房       | 84           | 207          | 129          | 0.4%          | 0.6%          | 1.2%          |
| 文化旅游        | 59           | 137          | 3            | 0.3%          | 0.4%          | 0.0%          |
| 停车场         | 2            | 178          | 2            | 0.0%          | 0.5%          | 0.0%          |
| 雄安新区        | 250          | 353          | 0            | 1.2%          | 1.0%          | 0.0%          |
| 未分类         | 171          | 2199         | 749          | 0.8%          | 6.0%          | 7.1%          |
| <b>合计</b>   | <b>21467</b> | <b>36609</b> | <b>10499</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

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 PE16.7x、12.8x、9.9x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.3x、10.8x、9.4x);
  - 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 13.5X/11.4X/9.6X。
- ✓ **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。

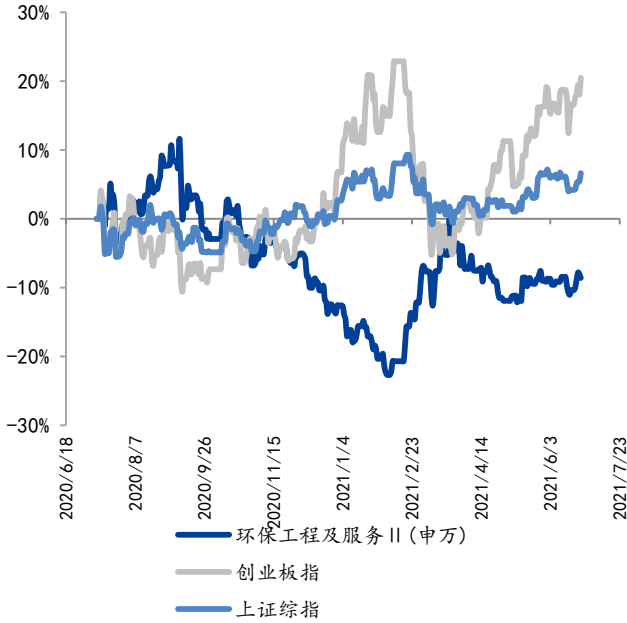
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

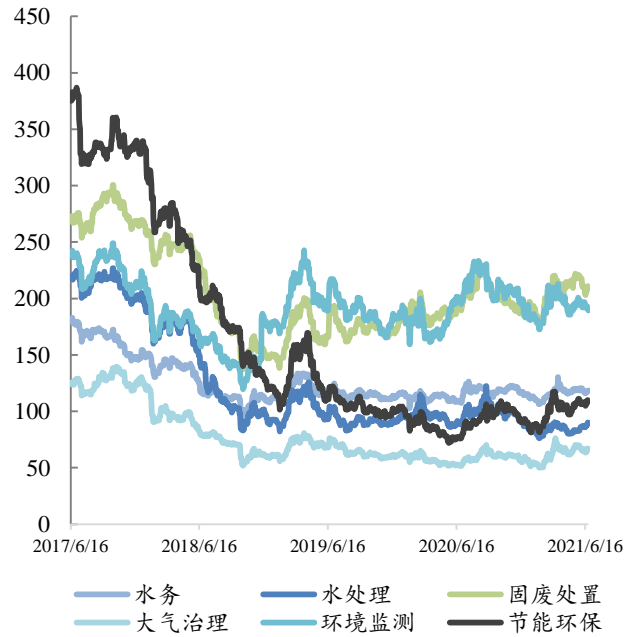
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 2.3%、创业板指涨幅为 3.4%，环保板块(申万)涨幅为 2.0%，跑输上证指数 0.4%，跑输创业板 1.4%；公用事业涨幅为 3.1%，跑赢上证指数 0.7%，跑输创业板 0.3%。节能（1.8%）、大气（3.1%）、水处理（2.0%）、监测（-0.7%）、固废（1.9%）、水务运营（1.1%）。A 股环保股涨幅前三的个股为卓越新能（15.1%）、永清环保（11.1%）、云投生态（11.0%），周涨幅居后的个股为神雾节能（-12.5%）、盈峰环境（-7.2%）、天壕节能（-5.7%）。

图表4: 环保板块及大盘指数



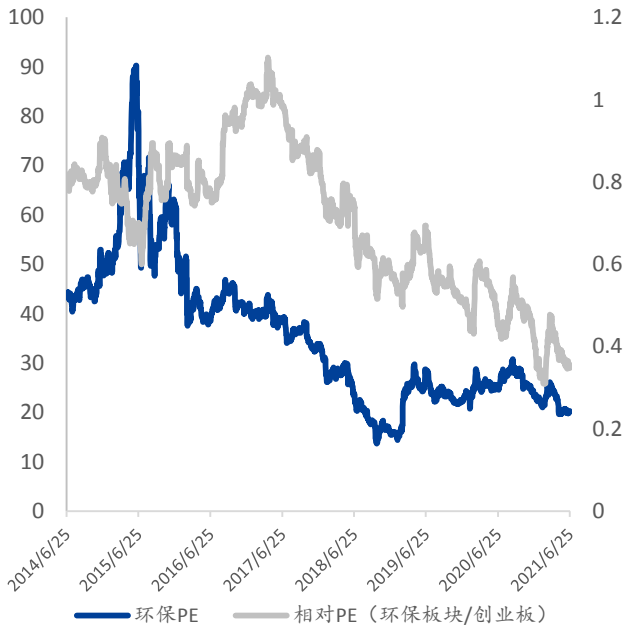
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 环保子板块指数



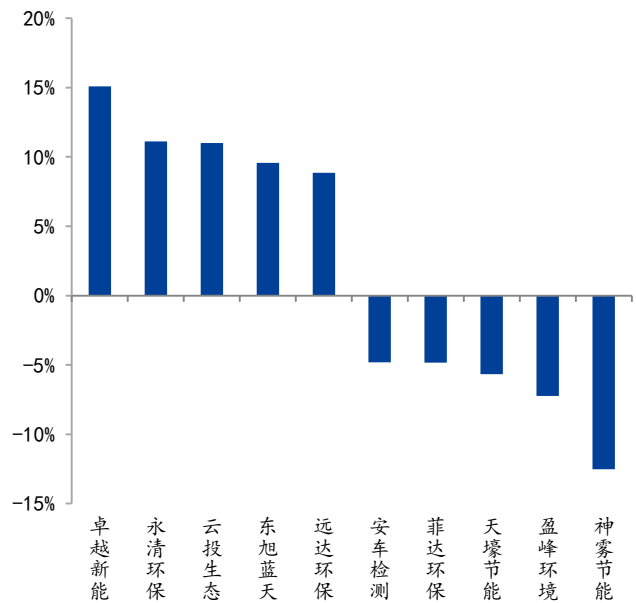
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 环保板块估值



资料来源: wind, 国盛证券研究所

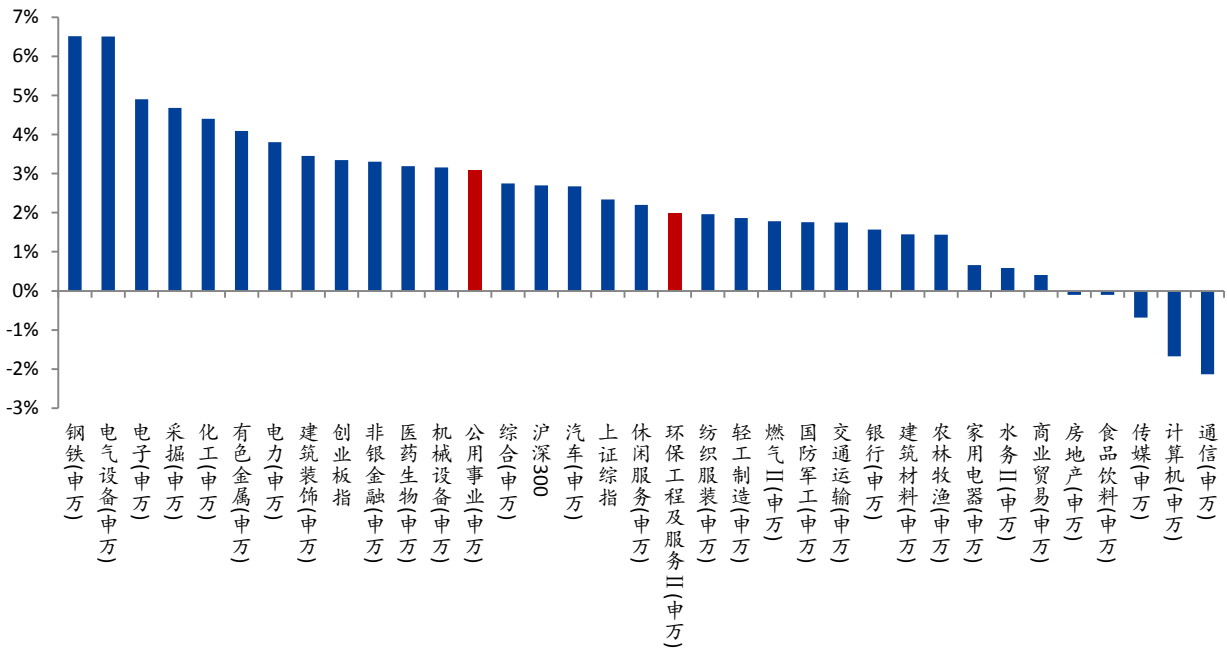
图表7: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所



图表8: 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

**【碳达峰| 发改委碳达峰碳中和工作座谈会: 确保完成今年全国能耗强度降低 3%左右目标】**

6月16日上午,国家发展改革委环资司副司长赵鹏高在北京市主持召开部分地区碳达峰碳中和工作座谈会,深入学习贯彻习近平总书记关于碳达峰、碳中和工作重要讲话和指示批示精神,认真传达落实碳达峰碳中和工作领导小组第一次全体会议和领导小组办公室第一次会议部署要求,通报国家层面碳达峰、碳中和工作进展情况,对相关地区下一步工作提出明确要求。会上,北京、天津、河北等15个省(区、市)、新疆生产建设兵团及青岛、大连2个计划单列市发展改革委负责同志作了交流发言。——北极星大气网

**【气候变化| 《浙江省应对气候变化“十四五”规划》】**

全球气候变暖趋势不断加剧,人类生存环境面临严峻挑战。中国一直是全球气候治理进程重要的推动者和践行者,坚定不移实施积极应对气候变化国家战略,走绿色低碳发展之路,推动构建人类命运共同体。2020年9月以来,习近平总书记向国际社会作出“力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和”的庄严承诺,明确把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局,展现了气候雄心和大国担当。——北极星大气网

**【碳金融| “碳金融”投资低碳就是投资未来】**

碳金融市场是金融化的碳市场,是碳中和愿景下碳市场发展的内在要求。今年的政府工作报告提出,“实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具”,这也进一步强化了发展碳金融市场的政策预期。不过,由于市场机制和配套制度尚不健全,我国碳市场还存在活跃度较低、定价有效性不足、产品种类较少等问题,金融属性难以充分发挥。从2011年开展碳排放权交易试点工作以来,截至2020年底,全国8个碳市场试点配额累计成交4.55亿吨二氧化碳,累计成交额约105.5亿元。——北极星大气网

**【垃圾分类| 三部委发文：农村供水、污水、垃圾分类给出指导意见】**

近日，住房和城乡建设部 农业农村部 国家乡村振兴局联合印发《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》，《指导意见》对农村供水、农村生活污水处理、农村生活垃圾分类等环境问题给出指导意见。《指导意见》提出推进供水入农房。提高农村供水安全保障能力，实现供水入农房。因地制宜改善供水条件，有条件的地方可将靠近城镇的村庄纳入城镇供水体系。——中国固废网

**【投资| 国家发改委下达 17 亿京津冀协同发展专项中央预算内投资】**

据发改委网站消息，近日国家发展改革委下达京津冀协同发展专项 2021 年第一批中央预算内投资 17 亿元，紧紧围绕支撑服务北京非首都功能疏解，重点支持有助于提升雄安新区承接能力的再生水厂、供水厂水源配套项目，以及有助于实现雄安新区高铁站和启动区等区域快速通达的市政道路等项目建设。同时，对北京市通州区与河北省北三县一体化发展、张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区项目建设也给予支持。——中国固废网

**【碳排放权| 上海环交所关于全国碳排放权交易相关事项的公告】**

日前，上海环境能源交易所发布关于全国碳排放权交易相关事项的公告。《公告》指出，挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 10\%$ 之间确定。大宗协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 30\%$ 之间确定。挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于 10 万吨二氧化碳当量。——北极星大气网

**【固废处理| 国家生态环境标准《排污许可证申请与核发技术规范 工业固体废物(试行)》征求意见】**

为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《排污许可管理条例》，完善排污许可技术支撑体系，指导和规范工业固体废物相关排污许可证申请与核发工作，生态环境部组织起草了《排污许可证申请与核发技术规范 工业固体废物(试行)(征求意见稿)》和编制说明，现公开征求意见。——北极星固废网

**【碳中和| 国家发改委“点名”CCUS 或将成为实现碳中和必然选择】**

据国家发展改革委消息，发改委发布关于请报送二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)项目有关情况的通知，通知提出，为做好碳达峰、碳中和相关工作，科学评估二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)技术和项目现状，有力有序组织后续重大工程，要求各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委，有关中央企业提供本地区(本企业)二氧化碳捕集利用与封存项目情况。——北极星大气网

**【污水处理| 污水资源化“十四五”有望提速 但入局这一市场并不简单】**

以色列、新加坡、澳大利亚等多国经验表明，污水资源化利用是解决水资源紧缺的重要途径，中国人均水资源仅为世界平均水平的四分之一，常年面临中度缺水的突出问题，但反观污水资源化市场发展缓慢，2011~2016年再生水利用率提升不到2%，“十三五”规划要求的再生水利用率目标也未全部达成。展望“十四五”，在需求与利好政策两大因素发力下，我国污水资源化市场发展有望提速，以13.68%的年复合增速在2025年市场规模突破600亿。——北极星水处理网

**【碳中和| 指南发布！上海率先启动科技支撑碳达峰碳中和科研布局】**

日前上海市科委发布 2021 年度“科技创新行动计划”科技支撑碳达峰碳中和专项第一批项目申报指南，率先启动科技支撑引领碳达峰碳中和目标实现的低碳科技攻关布局。此次指南坚持“战略统领、系统谋划、需求导向”原则，针对上海特点，围绕前沿/颠覆性技术、二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)技术、新型能源技术、工业/产业低碳/零碳技术4个专题，面向上海全市企业、高校和科研院所等开展项目征集。——北极星环保网

**【污水处理| 福建省农村生活污水提升治理五年行动计划（2021—2025年）】**

6月17日，福建省人民政府办公厅发布《福建省农村生活污水提升治理五年行动计划(2021—2025年)》，力争到2025年，全省农村生活污水治理率达国家要求的65%

以上，设施稳定运行率达 90%以上，长效机制进一步健全。积极探索实践生态环境导向的开发模式（EOD 模式），指导支持农村生活污水治理项目与收益较好的城镇污水处理、城乡供水、资源产业开发、乡村旅游、现代农业等关联项目或产业一体实施、统筹推进。——北极星水处理网

#### 【垃圾焚烧| 浙江省：十四五期间垃圾焚烧发电新增装机容量 50 万千瓦】

6月23日，浙江省发改委、能源局发布关于印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划的通知》，文件提到：按需推进垃圾焚烧垃圾焚烧项目。加强垃圾发电项目前期管理与选址，在合理选址和保护环境的前提下，加大生活垃圾焚烧发电设施建设力度。“十四五”期间，垃圾焚烧发电新增装机容量 50 万千瓦，累计装机容量达到 260 万千瓦。——中国固废网

#### 【碳排放| 山东：关于加强两高项目管理的通知】

近日，山东省发布了关于加强两高项目管理的通知，通知指出能耗、煤耗、碳排放及污染物需 1.2-2 倍减量替代！通知明确了“两高”行业的项目范围、国家产业政策，要求坚决实行产量替代、完善落实要素储备机制、严格控制项目审批、加强项目事中事后监管、组织项目核查清理、强化监督和责任追究等。——北极星大气网

#### 【大气治理| 济南目标五年内基本消除重污染天气】

近日，山东济南市政府办公厅发布《济南市人民政府关于实施“三线一单”生态环境分区管控的意见》，提出到 2025 年，基本消除重污染天气，全面消除劣 V 类水质控制断面，城镇集中式饮用水水源水质全部达到或优于 III 类。——北极星大气网

#### 【碳交易| 2020 年天津碳交易总量位列全国第二！碳市场成推动降碳工作重要方式】

天津市紧密围绕碳排放强度下降的约束性指标，落实工作责任，圆满完成国家控制温室气体排放目标责任考核评估，持续推进区级人民政府目标责任考核评估，将各区控制温室气体目标纳入污染防治攻坚考核，引导各区低碳发展。2020 年，全市单位 GDP 碳排放强度预计累计下降超过 22%，超额完成国家下达的 20.5% 目标要求。——北极星大气网

#### 【垃圾分类| 江西省确定生活垃圾分类工作 5 年目标 着力提高生活垃圾减量化资源化无害化水平】

江西省住房城乡建设厅等 12 个部门印发《进一步推进全省生活垃圾分类工作方案》，确定生活垃圾分类工作 5 年目标——到 2021 年底，全省新增生活垃圾焚烧日处理能力 5000 吨、厨余垃圾日处理能力 500 吨，力争城镇原生生活垃圾基本实现“零填埋”。到 2022 年底生活垃圾回收利用率达 30% 以上。到 2023 年底初步形成生活垃圾分类闭环体系，生活垃圾回收利用率达 35% 以上。到 2024 年底，设区市中心城区形成生活垃圾分类闭环体系，生活垃圾回收利用率稳定在 35% 以上。到 2025 年底，全省城乡生活垃圾分类闭环体系基本建成，法规约束机制基本建成。——北极星固废网

## 4 重点公告汇总

【润邦股份-股份转让】根据《股份转让框架协议》，威望实业拟向广州工控协议转让其所持有的共计 1.89 亿股润邦股份无限售流通股（占公司股份总数的 20%）。本次交易完成后，广州工控将直接持有公司 20% 股权，成为公司新的控股股东，公司实际控制人将由吴建先生变更为广州市人民政府。

【伟明环保-可转债】权益分派公告前一交易日（2021 年 6 月 28 日）至权益分派股权登记日间，浙江伟明环保股份有限公司公开发行的可转换公司债券将停止转股。



【中创环保-股份质押】厦门中创环保科技股份有限公司获悉中创凌兴将其持有的公司2200万股票（约占公司总股本的5.71%）作为标的证券质押给海南润泰欣茂小额贷款有限公司，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记手续。

【博天环境-债务逾期】博天环境集团股份有限公司受宏观经济环境和行业形势的影响，导致公司及子公司流动资金紧张，出现部分金融机构等债务未能如期偿还或续贷的情形。公司自前次（2021年5月19日）披露逾期公告至今，新增逾期债务本金合计金额为6,798.15万元；截至本公告披露日，公司累计逾期债务本金及租金合计金额为18.52亿元。

【百川能源-提供担保】被担保人名称为百川燃气有限公司，本次公司为百川燃气担保金额10,000万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向百川燃气提供担保10.53亿元。

【威派格-可转债】公司于2021年6月21日收到李纪玺先生、威置和威淼的通知，李纪玺先生及其一致行动人威置、威淼于2021年5月25日至2021年6月21日通过上海证券交易所交易系统合计减持威派转债420,000张，占可转债发行总量的10%。

【盈峰环境-股份回购】截至2021年6月18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39,388,396股，约占公司目前总股本的1.25%，购买的最高成交价为7.99元/股，购买的最低成交价为7.63元/股，成交总金额为3.10亿元（不含交易费用）。

【东珠环保-资产重组】东江环保股份有限公司拟以现金方式收购北京瀚丰联合科技有限公司持有的郴州雄风环保科技有限公司70%股权。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》及其他有关规定，公司需每10个交易日定期披露相关进展情况。

【博世科-定向增发】本次向特定对象发行股票的发行对象为广州环投集团。本次发行股票的数量为1.22亿股，不超过本次发行前公司股份总数的30%，本次发行股票的发行价格为人民币7.68元/股。公司本次发行的定价基准日为2021年3月23日。募集资金总额为9.35亿元，扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款。

【中环环保-股份减持】今日，公司收到金通安益出具的《股票减持时间过半告知函》，截至2021年6月23日，减持期间达到减持计划的一半，金通安益以集中竞价的方式累计减持公司股份795,621股。

【富春环保-拆迁补偿】2021年3月22日，浙江富春江环保热电股份有限公司通过了《关于全资子公司签署〈工业企业拆除补偿协议〉的议案》，同意全资子公司浙江富春环保新材料有限公司与杭州市富阳区人民政府春江街道办事处签署了《工业企业拆除补偿协议》。2021年6月22日，新材料公司收到第二笔拆迁补偿款3227.88万元。截至本公告披露日，新材料公司累计收到拆迁补偿款6455.75万元，尚有4303.83万元未收到。

【首航高科-募集资金投向】在募集资金存放及使用期间，公司严格按照监管协议履行义务。截止公告日，公司募投项目已执行完毕，为降低财务费用，以及为公司及股东创造更大效益，公司决定将剩余的1.87亿元募集资金永久补充流动资金。至本公告日，公司已办理完毕上述募集资金专户的注销手续，上述专户结余的募集资金已转入公司基本户。

【京蓝科技-延期回复】2021年6月16日，公司收到《关于对京蓝科技股份有限公司2020年年报的问询函》，要求公司就《问询函》中提及的事项进行回复并履行信息披露义务。收到《问询函》后公司董事会及管理层高度重视，现因上述事项涉及工作量较大，公司无法在2021年6月23日前完成书面回复。公司申请延期回复，争取不晚于2021年6月30日完成对《问询函》的回复及披露工作。

【隆华科技-人事变动】2021年6月23日召开了第四届董事会第二十一次会议，会议审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，公司董事会同意聘任刘玉峰先生担任公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

【鹏鹞环保-股份质押】鹏鹞环保股份有限公司今日接到控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司关于办理股份质押的通知，本次质押数量为170万股，占公司总股本的0.24%。

【伟明环保-提供担保】被担保人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。本次为设备公司担保的最高债权本金金额为25,000万元；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16,000万元。

【旺能环境-解除质押】公司于2021年6月25日接到公司大股东美欣达集团有限公司

和实际控制人单建明先生的函告，获悉其在中国工商银行股份有限公司湖州分行质押的本公司部分股份已解除质押。合计解除质押的股份为 3080 万，占公司总股本的 7.31%。

【碧水源-再融资】2021 年 6 月 23 日-2021 年 6 月 24 日公司发行了 2021 年度第一期短期融资券，并于 2021 年 6 月 28 日上市流通，现将发行结果公告。实际发行金额 6 亿，发行面值 100 元，兑付日期为 2021 年 12 月 22 日，债券期限为 180 天。

【迪森股份-资料变更】近日，公司已在广州市市场监督管理局办理完成注册资本变更登记手续，并领取了新换发的《营业执照》。

【天壕环境-可转债】转股价格为人民币 5.20 元/股，转股时间为 2021 年 6 月 30 日至 2026 年 12 月 23 日，转股股份来源为使用新增股份转股。

【中再资环-提供担保】被担保人为浙江蓝天废旧家电回收处理有限公司。中再资源环境股份有限公司本次拟为蓝天公司向银行融资提供担保金额为 3,200 万元人民币，已实际为其提供的担保余额为 5,000 万元人民币。

【润邦股份-股份减持】王春山先生于 2021 年 5 月 26 日至 2021 年 6 月 24 日期间通过大宗交易及集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股共计 1011.08 万股，占公司总股本的 1.07%。

【渤海股份-提供担保】天津市安达供水有限公司为渤海水业股份有限公司全资子公司天津市滨海水业集团有限公司的控股子公司，滨海水业持有安达供水 96.72% 的股权。安达供水由于业务发展需要，与上海浦东发展银行股份有限公司天津分行签订《商业承兑汇票保证业务协议》，融资 4000 万元，期限 1 年，滨海水业按其所持安达供水的股权比例为上述融资提供连带责任保证。

【博世科-权益分派】公司审议通过的利润分配方案为：以截至 2020 年 12 月 31 日公司总股本 4.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税），合计派发现金股利人民币 2028.57 万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。

【伟明环保-募集资金赎回】2021 年 5 月 17 日，公司下属子公司东阳伟明环保能源有限公司认购中国农业银行“汇利丰”2021 年第 5022 期对公定制人民币结构性存款产品，该理财产品已于 2021 年 6 月 23 日到期，实际年化收益率 1.50% 至 3.40%，公司收回本金人民币 1.5 亿元，获得理财收益人民币 45.69 万元，本金及收益已于 2021 年 6 月 23 日到账，并已划至募集资金专用账户。

【洪城环境-可转债】权益分派公告前一交易日（2021 年 7 月 2 日）至权益分派股权登记日间，公司可转债将停止转股。

【东珠生态-权益分派】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 3.19 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 6372.8 万元，转增 1.27 亿股，本次分配后总股本为 4.46 亿股。

【京蓝科技-提供担保】公司下属公司京蓝沐禾节水装备有限公司此前在廊坊银行股份有限公司固安支行办理了 2.73 亿元融资，现拟对该笔融资办理贷款重组业务，用途为借新还旧，期限不超过 1 年，公司为该笔业务提供担保。

【龙马环卫-回购股份】福建龙马环卫装备股份有限公司实施 2020 年年度利润分配方案后，公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由人民币 25.00 元/股（含）调整为人民币 24.62 元/股（含）。

【国中水务-行政处罚】2021 年 4 月 20 日，秦皇岛市生态环境局对秦皇岛污水罚款人民币 45 万元以及实施按日连续处罚，主要原因为生物池水下设施长期疲劳运转，公司向秦皇岛市城市管理综合行政执法局申请减少水量，但未减少水量，导致系统超负荷运行。本次处罚将减少公司本年度净利润 968 万元。

【华控赛格-亏损】截至 2020 年 12 月 31 日，公司未弥补亏损金额为 19.94 亿元，实收股本 10.07 亿元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。

【东旭蓝天-提供担保】根据经营需要，公司全资子公司金寨新黎明能源科技有限公司向焦作中旅银行股份有限公司申请综合授信 4.13 亿元，授信期限 1 年（授信项下贷款期限 3 年），公司为其提供连带责任担保，担保期间为主合同项下的债务履行期限届满之日起三年止。

【鹏鹞环保-提供担保】鹏鹞环保股份有限公司同意为公司全资和控股子公司提供不超过 15 亿元的新增担保额度，其中为控股子公司江阴市鹏鹞联业生物科技有限公司提供 2000 万元的新增担保额度。

【中环环保-提供担保】公司审议通过为合并报表范围内的全资及控股子公司向银行等金融机构申请不超过人民币 10.71 亿元的综合授信额度提供连带责任保证担保，有效期限自 2020 年年度股东大会审议通过之日起至 2021 年年度股东大会召开之日止。

【博世科-解除质押】公司于近日收到持股 5%以上股东王双飞先生的通知，其将直接持有的公司部分股份办理了解除质押登记手续，本次解除质押的股份数为 1450 万，占公司总股本的 3.57%。

【巴安水务-解除质押】公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份解除质押登记业务。本次解除质押数量为 6634.15 万股，占总股本的 9.9%。

【远达环保-政府补助】国家电投集团远达环保股份有限公司及下属子公司自 2021 年 1 月 1 日起至 5 月 31 日，获得各项政府补助资金共计人民币 514.68 万元(数据未经审计)。

【中持水务-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.02 亿股为基数，每股派发现金红利 0.07 元(含税)，共计派发现金红利 1416.13 万元。

【中环装备-提供担保】为妥善解决建设项目“延庆区智慧环保政府和社会资本合作(PPP)项目”的资金缺口，按约向供应商支付货款，中环装备拟对智慧天融的银行融资按持股比例等比例提供担保，中环装备承担的担保额度不超过 2978.4 万元人民币。

【清新环境-股权质押】北京清新环境技术股份有限公司于近日接到公司控股股东四川发展环境投资集团有限公司的通知，获悉川发环境将其所持有本公司的部分股份办理了质押手续，本次质押股数为 1.61 亿股，占公司总股本的 11.49%。

【碧水源-增资】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，本次向特定对象发行股票的价格由 7.66 元/股调整为 7.61 元/股，发行股票的数量为 4.70 亿股，占本次向特定对象发行前公司总股本的 14.84%，本次向特定对象发行募集资金总额为 35.74 亿元。

## 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：021-38124100  
 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