

环保工程及服务

碳交易正式启动，首日迎开门红

碳交易市场上线，首日交易均价 51.2 元/吨。(1) 2021 年 7 月 16 日上午 9:30，全国碳排放权交易市场在上海环交所正式启动，中国将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。首日成交品种仅包括碳配额挂牌协议交易，截至收盘，碳配额最新价格 51.2 元/吨，涨幅 6.7%，均价 51.2 元/吨，当天最高价 52.8 元/吨，最低价 48.2 元/吨。交易总量 410.4 万吨，交易总金额 2.1 亿元。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】；②以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。(2) 国家发改委、住建部近日联合印发《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》，对非居民厨余垃圾，建议按照“生产者付费”原则，随着环保付费机制改革的继续推进，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。

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 7 月 2 日共 810 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 7 月 2 日提升至 7.3%。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，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) 财政部印发《大气污染防治资金管理办法》，支持大气污染防治；2) 山西省发改委印发《关于推进污水资源化利用的实施方案》；3) 生态环境部发文加强“双随机、一公开”监管。

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 0.4%、创业板指涨幅为 0.7%，环保板块（申万）涨幅为 0.2%，跑输上证综指 0.2%，跑输创业板 0.5%；公用事业跌幅为 0.5%，跑输上证综指 0.9%，跑输创业板 1.2%。

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。

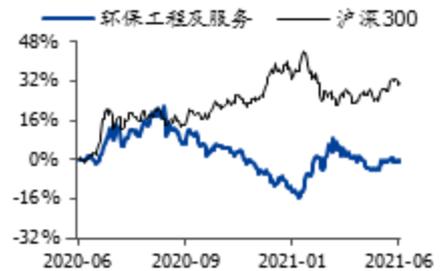
重点标的

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	11.87	9.64	8.74
002266	浙富控股	买入	0.24	0.38	0.45	0.51	23.67	14.29	12.07	10.65
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	22.00	19.46	14.96	11.50

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：REITs、碳交易推进，聚焦环保运营资产》2021-07-12
- 《环保工程及服务：碳交易启动在即，关注环保投资机会》2021-07-04
- 《环保工程及服务：2021H 垃圾焚烧体量收窄，单价提升》2021-06-27



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 碳交易市场上线，首日均价 51.2 元/吨.....	3
1.2 国家发改委：推进非居民厨余垃圾处理计量收费.....	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: 碳交易市场上线首日成交数据.....	3
图表 2: 截止到 2021/07/02 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 碳交易市场上线，首日均价 51.2 元/吨

2021年7月16日上午9:30，全国碳排放权交易市场在上海环境能源交易所（上海环交所）正式启动。首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了 **2162** 家，这些企业碳排放量超过 **40** 亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。

✓ **首日数据：** 首日成交品种仅包括碳配额挂牌协议交易，截至收盘，碳配额最新价格 51.2 元/吨，涨幅 6.7%，均价 51.2 元/吨，当天最高价 52.8 元/吨，最低价 48.2 元/吨。交易总量 410.4 万吨，交易总金额 2.1 亿元。其中，首笔全国碳交易成交价格为每吨 52.78 元、成交 16 万吨、交易额 790 万元。

✓ **交易场所：** 全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易。根据生态环境部的相关规定，全国碳排放权交易机构成立前，由上海环交所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。

✓ **交易时间：** 除法定节假日及交易机构公告的休市日外，采取挂牌协议方式的交易时段为每周一至周五上午 9:30-11:30、下午 13:00 至 15:00，采取大宗协议方式的交易时段为每周一至周五下午 13:00 至 15:00。采取单向竞价方式的交易时段由交易机构另行公告。

✓ **交易方式：** 碳排放配额(CEA)交易应当通过交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式，协议转让包括挂牌协议交易（最大申报数量应当小于 10 万吨二氧化碳当量，成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 10\%$ 之间确定）和大宗协议交易（最小申报数量应当不小于 10 万吨二氧化碳当量，成交价格在上一个交易日收盘价的 $\pm 30\%$ 之间确定）。

图表 1: 碳交易市场上线首日成交数据



全国碳排放权交易

2021年07月16日

全国碳市场每日成交数据

交易品种	开盘价 元/吨	收盘价 元/吨	最高价 元/吨	最低价 元/吨	涨跌幅	成交量 吨	成交额 元	交易方式
CEA	48.00	51.23	52.80	48.00	6.73%	4,103,953	210,230,053.25	挂牌协议交易
						-	-	大宗协议交易
						4,103,953	210,230,053.25	小计
合计						4,103,953	210,230,053.25	挂牌协议交易
						-	-	大宗协议交易
						4,103,953	210,230,053.25	小计

资料来源：全国碳排放交易，国盛证券研究所

➤ **碳交易正式启航，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7月16日已正式启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易，中国将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。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）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】；（2）以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

1.2 国家发改委：推进非居民厨余垃圾处理计量收费

国家发改委、住建部近日联合印发《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》，对非居民厨余垃圾，建议按照“产生者付费”原则，建立健全计量收费机制。“根据‘谁产生谁负责，谁受益谁付费’的原则，生活垃圾按量收费将是必然的趋势。

✓ **推行计量收费：**逐步建立超定额累进加价机制。对于非居民厨余垃圾，按照“产生者付费”原则，建立健全计量收费机制。鼓励各地区建立非居民厨余垃圾超定额累进加价机制，合理确定定额和分档，拉大价格级差，体现有奖有罚，充分发挥价格机制激励约束作用，促进垃圾源头减量。

✓ **完善配套政策：**①要求厨余垃圾收运监管体系基本完善的地区，尽快实现非居民厨余垃圾计量收费，逐步建立超定额累进加价机制，其他城市要尽快实现厨余垃圾收运监管全覆盖。②建立垃圾排放台账，实行收集、运输、处置联单制度，逐步实现电子联单信息化管理；③加大执法检查力度，对拒缴欠缴垃圾处理费的非居民单位依法依规进行处罚，严肃查处非法倾倒、运输和消纳，以及不落实排放登记制度、计量不规范等各类违法违规行为。

➤ **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；此前《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》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（包括推行非居民餐厨垃圾计量收费）、提升污水处理价格、继续完善绿色电价等，随着政策的继续推进，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。

1.3 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7月2日已达810亿元（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7月2日，环保专项债占比继续提升至7.3%。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 2021/07/02 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	2262	24.9%	42.3%	20.5%
基础设施	880	8237	308	4.1%	22.5%	2.8%
生态保护	546	2324	810	2.5%	6.3%	7.3%
收费公路	1526	1892	459	7.1%	5.2%	4.2%
轨交	217	1039	377	1.0%	2.8%	3.4%
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%	1.4%
市政	1911	879	10	8.9%	2%	0.1%
棚改	7171	3924	1515	33.4%	11%	13.7%
土地储备	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
其他	2083	17185	7256	9.7%	46.9%	65.8%
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	924	1.1%	4.8%	8.4%
综合	765	7743	5192	3.6%	21.2%	47.1%
乡村振兴	96	125	90	0.4%	0.3%	0.8%
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	750	0.8%	6.0%	6.8%
合计	21467	36609	11033	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 PE 19.5x、15.0x、11.5x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE 11.9x、9.6x、8.7x);
 - 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、中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14.3X/12.1X/10.6X。
- ✓ **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

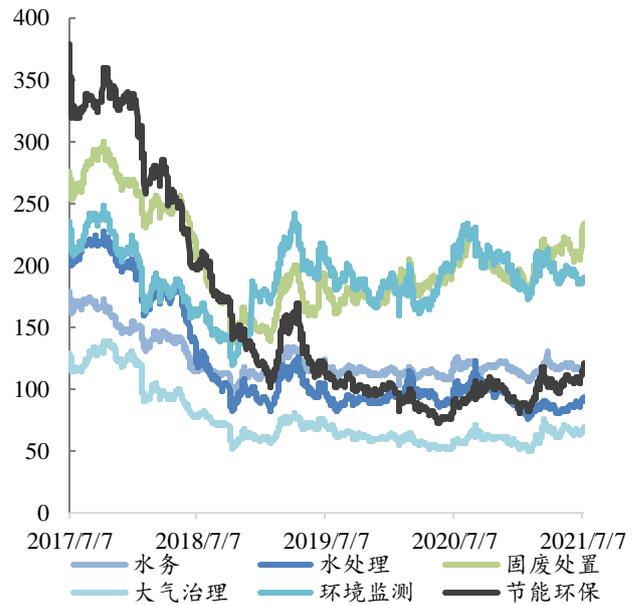
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为0.4%、创业板指涨幅为0.7%，环保板块(申万)涨幅为0.2%，跑输上证指数0.2%，跑输创业板0.5%；公用事业跌幅为0.5%，跑输上证指数0.9%，跑输创业板1.2%。节能(5.6%)、大气(-0.04%)、水处理(-0.4%)、监测(1.3%)、固废(0.8%)、水务运营(1.4%)。A股环保股涨幅前三的个股为双良节能(30.5%)、汉威科技(14.4%)、雪迪龙(12.9%)，周涨幅居后的个股为南方汇通(-10.7%)、奥福环保(-10.3%)、三川智慧(-8.5%)。

图表 3: 环保板块及大盘指数



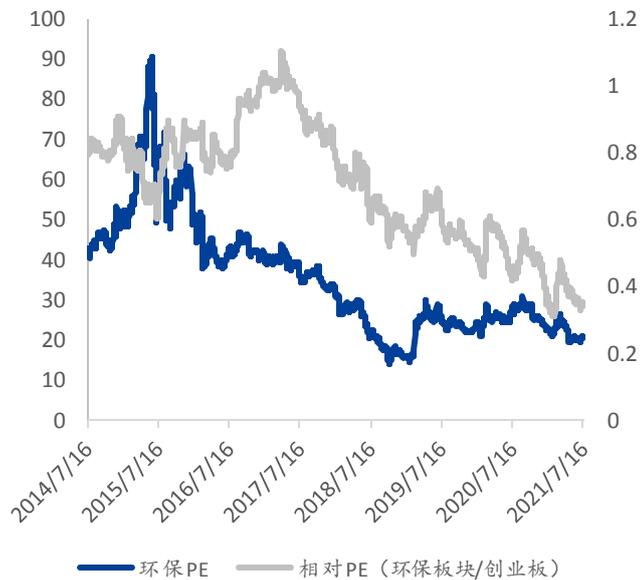
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保子板块指数



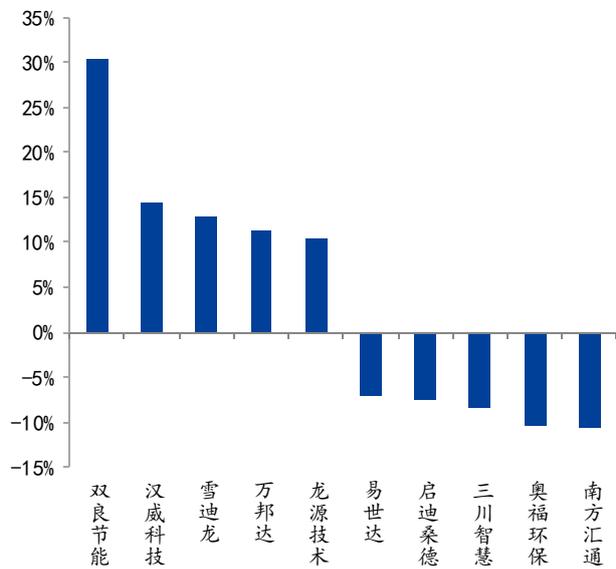
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



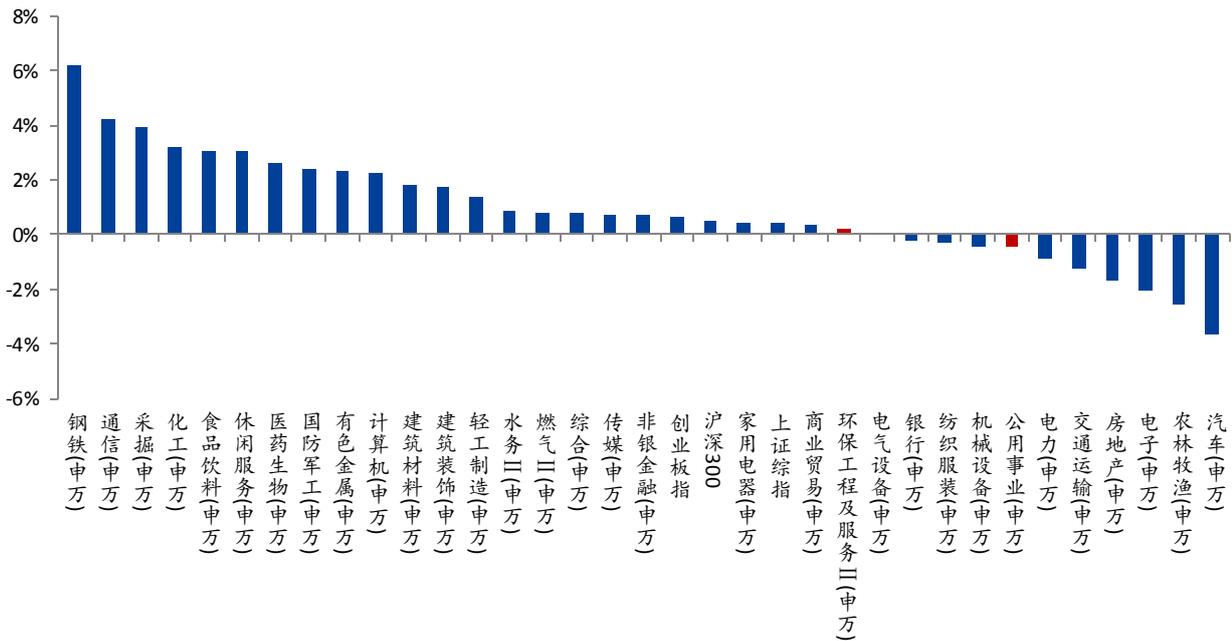
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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|北京市碳中和、碳足迹核算指南地方标准正式发布】

2021年6月21日,经北京市市场监督管理局批准我市正式发布《电子信息产品碳足迹核算指南》(DB11/T 1860-2021)《企事业单位碳中和实施指南》(DB11/T 1861-2021)《大型活动碳中和实施指南》(DB11/T 1862-2021)等三项标准,标准将于2021年10月1日起实施。上述标准也是北京市节能、低碳与循环经济标准框架体系中温室气体排放管理分支的重要组成部分,这些标准的制定,可填补本市碳中和和碳足迹核算管理标准的空白,为构建完整的标准体系打下了良好的基础。——北极星大气网

【碳排放交易|专访人大教授许勤华:中国碳排放交易价格有较大的增长空间 可分行业、分阶段采用碳市场相关政策】

经济学家圈近期采访了中国人民大学国家发展与战略研究院副院长、国际能源战略研究中心主任许勤华。2021年3月份人民银行行长易纲在中国发展高层论坛上表示,未来中国在碳中和的总投入将超过100万亿人民币。根据《新时代的中国能源发展》白皮书数据显示,我国2020年碳减排量相比2005年下降了48.1%。不仅兑现了此前的碳减排承诺,还超过了原定下降40%—45%的目标。根据我国政府实现碳达峰与碳中和的承诺和决心、相关的措施及达成效果来看,我国提前实现碳达峰和碳中和是可能的。——北极星大气网

【垃圾处理|“产生者付费”,生活垃圾将步入“计量收费”时代】

国家发改委、住建部近日联合印发《关于推进非居民厨余垃圾处理计量收费的指导意见》,对非居民厨余垃圾,建议按照“产生者付费”原则,建立健全计量收费机制。“根据‘谁产生谁负责,谁受益谁付费’的原则,生活垃圾按量收费将是必然的趋势。”7月11日,同济大学循环经济研究所所长杜欢政教授在接受科技日报记者采访时表示。——中国固废网

【行政执法| 环境部印发《关于加强生态环境保护综合行政执法队伍建设的实施意见》(附解读)】

为贯彻落实习近平生态文明思想和习近平法治思想,深入打好污染防治攻坚战,推进严格规范公正文明执法,按照中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化生态环境保护综合行政执法改革的指导意见》《关于构建现代环境治理体系的指导意见》的要求,加强生态环境保护综合行政执法队伍建设,打造生态环境保护铁军中的主力军——北极星环保网

【碳市场| 全国碳市场即将启航 看好 CCER 带来的行业机会——环保行业碳中和系列报告】

构建“配额+自愿减排量”的市场化减排机制。碳配额交易:以免费配额为主,将适时引入有偿分配;CCER作为碳交易市场的补充机制,也可吸引更多主体主动减排,参与碳市场。预计未来八大重点能耗行业纳入碳市场后,碳配额交易市场规模可达3000亿,CCER市场规模可达300亿。——北极星大气网

【垃圾处理| 新技术助力厨余垃圾处理 在京部分社区试点】

中国厨余垃圾占城市生活垃圾的比重超过35%,部分大城市甚至高达60%。为减污降碳,由国港通(北京)数字科技有限公司(简称“国港通”)研发并市场化的微生物厨余垃圾处理机以生物技术让厨余垃圾降解为生物腐殖酸肥料,并通过数字化平台监测生成环境数据,突显减量化、资源化、数字化的垃圾处理技术路线。——中国固废网

【碳市场| 全国碳市场将于7月16日开市 将严查碳数据造假!】

本周五上午,全国碳市场将在北京、上海、武汉三地同时举行开市启动仪式,随后开始第一批交易。业内预计,全国碳市场初期交易价格约为30元—50元/吨,略高于试点地区的平均水平。由于全国碳市场第一年的供需较为均衡,预计初期市场交易量不会很高。首批纳入全国碳排放配额管理的是发电行业,总计2225家发电企业和自备电厂,二氧化碳排放总量约为40亿吨/年。这些企业将成为参与全国碳市场交易的主体,其他机构和个人暂不能参与全国碳市场。——北极星大气网

【碳排放权| 生态环境部:全国碳排放权交易市场将于7月上线交易 目前各项工作已准备就绪】

国务院新闻办今天(14日)召开国务院政策例行吹风会,生态环境部副部长赵英民介绍,国务院常务会议决定,将于今年7月启动全国碳排放权交易市场上线交易,目前各项工作已准备就绪。下一步,还将稳步扩大全国碳市场行业覆盖范围,丰富交易品种和交易方式。——北极星大气网

【危险废物| 江苏省印发《关于进一步加强危险废物环境管理工作的通知》】

7月6日,江苏省生态环境厅印发《关于进一步加强危险废物环境管理工作的通知》(苏环办〔2021〕207号),明确提出“五个严格、七个严禁”的要求,压紧压实产废单位主体责任,严防第三方中介机构为谋取不当利益违法处置危废,全面推行危废转移二维码扫描、电子联单等信息化监管,从产生到处置全过程留痕可追溯,切实防控环境风险。——北极星固废网

【碳排放权| 国务院政策例行吹风会:启动全国碳排放权交易市场上线交易有关情况】

国务院新闻办公室于2021年7月14日(星期三)上午10时举行国务院政策例行吹风会,请生态环境部副部长赵英民介绍启动全国碳排放权交易市场上线交易有关情况。在今年《政府工作报告》上强调要加快建设碳排放权交易市场,韩正副总理多次提出要求,并协调推动全国碳市场建设工作。生态环境部根据国务院批准的建设方案,牵头组织全国碳市场建设工作,目前相关建设任务已经基本完成,各项准备工作已经就绪。——中国固废网

【垃圾分类| 江西:2025年底全省城乡生活垃圾分类闭环体系基本建成】

江西省住房和城乡建设厅等 12 部门印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》，提高生活垃圾减量化、资源化、无害化水平，制定 2021 年至 2025 年生活垃圾分类工作目标。到 2024 年底，设区市中心城区形成生活垃圾分类闭环体系，生活垃圾回收利用稳定率在 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，生活垃圾分类工作在全国勇争先、作示范。——中国固废网

【环境督察| 中央第八生态环境保护督察组向云南省反馈督察情况】

为深入贯彻落实习近平生态文明思想，根据《中央生态环境保护督察工作规定》，中央第八生态环境保护督察组(以下简称督察组)对云南省开展了第二轮生态环境保护督察。2021 年 5 月 28 日，中央生态环境保护督察工作领导小组第三次会议审议通过督察报告。经党中央、国务院批准，督察组于 2021 年 7 月 14 日向云南省委、省政府进行反馈。——中国固废网

【污水处理| 山西省发改委等 11 部门印发《关于推进污水资源化利用的实施方案》】

山西省发改委等 11 部门印发了《关于推进污水资源化利用的实施方案》。其中确定，再生水免征水资源费，用水价格由供水双方协商确定。《实施方案》提出，到 2025 年，山西全省城市(含县城)再生水利用率达到 25% 以上；到 2035 年，形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局。——北极星水处理网

【碳交易| 首笔全国碳交易价格每吨 52.78 元 交易额 790 万元】

全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。9 点 30 分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨 52.78 元，总共成交 16 万吨，交易额为 790 万元。据悉，首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了 2162 家，这些企业碳排放量超过 40 亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。——北极星大气网

【垃圾处理| 北京：300 元/吨！非居民厨余垃圾拟全面实行计量收费管理】

北京市有关部门拟对非居民厨余垃圾收费管理政策进行修改完善。2021 年 7 月 16 日-8 月 14 日，《关于加强本市非居民厨余垃圾计量收费管理工作的通知》(征求意见稿)和《本市非居民厨余垃圾处理收费调整方案》(征求意见稿)在首都之窗、市城市管理委、市发展改革委网站公示，面向社会征求意见。据了解，本次政策调整的对象是非居民厨余垃圾，主要包括餐饮服务企业、单位集体食堂、农贸市场等单位产生的食物残渣、食品加工废料等厨余垃圾。不涉及居民生活垃圾。——中国固废网

【垃圾处理| 国家标准《生活垃圾处理处置工程项目规范》发布 2022 年 1 月 1 日起实施】

住房和城乡建设部关于发布国家标准《生活垃圾处理处置工程项目规范》的公告。现批准《生活垃圾处理处置工程项目规范》为国家标准，编号为 GB 55012-2021，自 2022 年 1 月 1 日起实施。本规范为强制性工程建设规范，全部条文必须严格执行。现行工程建设标准相关强制性条文、国家标准《环境卫生技术规范》(GB 51260-2017)同时废止。现行工程建设标准中有关规定与本规范不一致的，以本规范的规定为准。——中国固废网

【环境监管| 生态环境部发布《关于进一步加强生态环境“双随机、一公开”监管工作的指导意见》】

2021 年底，地方各级生态环境部门要结合本地实际，制定“双随机、一公开”实施方案或细则。2022 年起，计划性检查应全部纳入“双随机、一公开”监管范围，不断强化抽查情况和查处结果信息公开，实现年度抽查结果 100% 公开。积极推动跨部门联合监管，强化同其他监管部门检查结果运用、共享、互认。力争三到五年时间内，生态环境领域新型监管机制更加完善，实现智慧监管、综合监管。——中国固废网

4 重点公告汇总

【侨银环保-人事变动】侨银城市管理股份有限公司财务总监候选人经总经理提名，并经公司董事会提名委员会审核通过，于2021年7月12日召开的第二届董事会第三十五次会议审议通过《关于聘任公司财务总监的议案》，同意聘任刘美辉女士担任公司财务总监，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。

【卓越新能-资金投向】截至2021年6月30日，公司剩余超募资金为3.49亿元，其中利息1,929.11万元。根据公司实际情况及经营发展需要，为充分发挥募集资金的使用效率，公司拟将首次公开发行股票募集的全部剩余超募资金3.49亿元用于新建年产10万吨烃基生物柴油生产线项目建设。

【大禹节水-解除质押】大禹节水集团股份有限公司近日接到公司股东、一致行动人仇玲女士通知，获悉其所持有公司的部分股份办理了解除质押业务，本次解除质押的股数为2900万，占公司总股本的3.62%。

【绿茵生态-对外投资】为优化投资结构，提升投资价值，提高公司资金使用效率，公司与明智咨询及明智投资签署了《明智合信天富（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立明智合信天富（天津）股权投资合伙企业（有限合伙），根据合伙协议约定，该基金总规模为人民币4.02亿元，公司拟作为有限合伙人认缴出资总额为人民币20,000万元，占合伙企业49.75%份额。

【百川能源-股份回购】公司拟使用不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含）的自有及自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份。拟回购股份价格不超过人民币7.00元/股（含）。本次回购股份的用途为员工持股计划或股权激励。回购股份期限为自董事会审议通过之日起12个月内。

【惠城环保-可转债】本次发行的可转债规模为3.2亿元，每张面值为人民币100元，共计320万张，按面值发行。本次向不特定对象发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年7月6日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者定价发行。

【博世科-增资】2021年7月1日，公司实施完毕2020年度权益分派：以截至本次权益分派股权登记日（2021年6月30日）公司总股本为基数，向全体股东按每10股派发现金红利0.50元（含税）。本次发行股票的发行价格由7.68元/股调整为7.63元/股。本次发行股票的募集资金总额由9.35亿元调整为9.29亿元，扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款。

【伟明环保-季度数据】2021年第二季度，公司及下属相关子公司合计完成发电量6万度，上网电量49,063.8万度，平均上网电价0.602元/度，垃圾入库量167.16万吨（含生活、餐厨等垃圾，其中生活垃圾入库量157.79万吨）。

【鹏鹞环保-解除质押】今日接到控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司关于办理部分股份解除质押的通知，本次解除质押的股份为1007万股，占公司总股本的1.41%。

【德林海-上市流通】本次上市流通的限售股属于首次公开发行部分限售股，锁定期为自公司股票上市之日起12个月，共涉及限售股股东数量为9名，持有限售股共计1700万股，占公司总股本的28.59%。本次解除限售并申请上市流通股份数量为1700万股，将于2021年7月22日起上市流通。

【联美量子-权益分派】个人股东和证券投资基金暂不扣缴个人所得税，每股派发现金红利0.40元，待实际转让股票时按持股期限计算应纳税额。合格境外机构投资者（“QFII”）和香港市场投资者按10%税率代扣代缴所得税，税后每股派发现金红利0.36元。

【菲达环保-停牌】浙江菲达环保科技股份有限公司控股股东杭州钢铁集团有限公司正在筹划与本公司相关的重大事项，拟由本公司以发行股份方式购买杭钢集团持有的浙江富春紫光环保股份有限公司62.95%的股份、浙江省环保集团有限公司持有的浙江省环保集团象山有限公司51.00%的股权，并募集配套资金。目前，为维护广大投资者的权益，保证信息披露公平，避免引起公司股票价格异常波动，根据有关规定，经申请，公司股

票（证券简称：菲达环保，证券代码：600526）将于2021年7月14日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

【格林美-股份减持】公司于近日收到部分监事、高管出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》。截至本公告披露日，监事周波先生、王健女士，高级管理人员宋万祥先生、欧阳铭志先生、鲁习金先生、张爱青先生、穆猛刚先生股份预披露的减持计划已实施完毕。

【中电环保-回购注销】本次回购注销的限制性股票涉及4人，回购注销的股票数量共计11.90万股，占回购前公司总股本的0.0176%。本次股权激励已授予限制性股票的回购价格为3.08元/股，回购资金总额36.64万元。本次回购的限制性股票于2021年7月13日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。

【伟明环保-可转债】2021年7月14日，公司接到大股东及一致行动人通知，自2021年5月6日至2021年7月14日期间，大股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟20转债合计减少120万张，占发行总量的10%。

【浙富控股-业绩预增】业绩预告期间：2021年1月1日—2021年6月30日，预计业绩同向上升，预计增长：222.14%-256.71%，主要原因系危险废物无害化处理及再生资源回收利用业务的新建和技改项目的陆续投产，公司营收水平及盈利能力得到进一步提升；清洁能源装备制造业的营业收入和盈利也较上年同期有较大增长。

【瀚蓝环境-超短期】瀚蓝环境股份有限公司于近日发行了2021年度第五期超短期融资券，期限177天，计息方式固定利息，实际发行总额5亿元，发行利率2.75%，发行价格100元。

【宝馨科技-业绩预增】业绩预告期间2021年1月1日至2021年6月30日，预计的经营业绩为扭亏为盈，比上年同期增长237.25%-305.88%。报告期内，公司全资子公司厦门宝麦克斯科技有限公司出售其部分自有厂房，影响公司净利润增加约2,100万元，属于非经常性损益项目。

【盈峰环境-股份回购】公司拟以自有资金回购公司股份，回购金额不低于人民币2亿元（含）且不超过人民币4亿元（含），回购价格不超过人民币8.68元/股（含），截至本公告披露日，本次回购股份方案已实施完毕。

【启迪环境-股权出售】启迪环境科技发展股份有限公司与公司控股子公司合加新能源汽车有限公司拟将共同持有的讷河桑迪环保有限公司100%股权及讷河市生活垃圾焚烧发电项目工程相关资产转让。

【德林海-募投项目】2021年7月14日，综合考虑当前募投项目的实施进度等因素，公司决定将“湖库富营养化监控预警建设项目”达到预定可使用状态时间延长至2022年11月。

【天壕环境-员工激励】公司于2021年7月5日披露了《2020年年度权益分派实施公告》（0201-066），向全体股东每10股派发现金股利0.129999元（含税）。对2021年限制性股票激励计划的授予价格由3.63元/股调整为3.62元/股。

【中环环保-提供担保】近日，桐城清源以其持有的桐城市城南一期污水处理厂内污水处理设备为租赁物向兴泰租赁办理融资租赁业务，融资金额为人民币870万元，租赁期限为36个月，桐城清源以其上述租赁设备提供抵押，以其有处分权的应收账款提供质押。

【津膜科技-股份减持】本次权益变动主要基于高新投资发展有限公司因自身经营发展需要减持公司股票（上市前已取得股份）以及津膜科技总股本发生变化（非权益派发）而致的股份变动。其持股比例由原来的17.2414%降低至12.0117%。

【浙富控股-提供担保】为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司近日对控股子公司四川华都核设备制造有限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限届满之日起三年。

【兴蓉环境-对外投资】成都天府新区投资集团有限公司下属控股子公司成都天投实业有限公司拟与成都市兴蓉环境股份有限公司就污水处理及中水利用业务开展合作，双方同意签订《四川天府新区成环水务有限公司出资人协议书》并成立合资公司。该合资公司注册资本为人民币2亿元，其中公司持股比例为51%，天投实业持股比例为49%。

【ST星源-交易异动】本司股票于2021年7月13日、14日、15日连续3个交易日收盘价涨幅偏离值累计12%以上，根据深圳证券交易所《股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。

【渤海股份-股权质押】近日，渤海水业股份有限公司，获悉泰达控股将其持有的公司部

分股份办理了股票质押业务。

【长青集团-资产出售】根据公司与海南建隆签署的《资产出售协议》，截至本公告披露日，公司累计已收到海南建隆支付本次交易对价款项共 17634.73 万元。公司已按照《资产出售协议》的约定履行相关资产交割。

【南大环境-募集资金】南京大学环境规划设计研究院集团股份有限公司，同意公司使用最高不超过人民币 5.8 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品或存款类产品，单笔理财产品期限最长不超过 12 个月。

【三聚环保-股份转让】张雪凌女士因其自身资金需求，拟于上述公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易、协议转让方式减持公司股份不超过 6009.45 万股，约占本公司总股本比例 2.56%，张雪凌女士系林科先生一致行动人。

【格林美-解除质押】本次鑫源兴办，理提前购回解除质押手续后，鑫源兴所持公司股票不存在质押情形，本次解除质押 1450 万，占公司总股份的 0.3%。

【东江环保-收购兼并】结合本次收购事项的审计结果及评估作价情况，对此公司决定终止筹划重大资产重组事项，变更为以现金方式收购雄风环保 70% 股权，公司将按照购买资产的相关程序继续推进本次交易。

【浙富控股-提供担保】为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司近日与上海浦东发展银行股份有限公司杭州桐庐支行签署了《最高额保证合同》，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 8,000 万元（大写：人民币捌仟万元整）的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日后两年止。

【中环环保-对外担保】安徽中环环保科技股份有限公司第二届董事会第三十九次会议、2020 年年度股东大会，审议通过了《关于公司为子公司向金融机构申请综合授信额度提供担保的议案》，同意公司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 107,100 万元的综合授信额度提供连带责任保证担保

【东江环保-收购】2020 年 12 月 31 日，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，并签订《股权收购意向协议》。结合本次收购事项的审计结果及评估作价情况，对此公司决定终止筹划重大资产重组事项，变更为以现金方式收购雄风环保 70% 股权，公司将按照购买资产的相关程序继续推进本次交易。

【百川能源-提供担保】本次公司为百川燃气担保金额 34,800 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 105,300 万元。

【清新环境-收购兼并】清新环境拟参与竞买四川发展环境投资集团有限公司在西南联合产权交易所公开挂牌转让的四川发展国润水务投资有限公司 100% 股权。

【双良节能-股份回购】2021 年 7 月 16 日，公司完成回购。公司通过公司回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1011 万股，占公司总股本的 0.62%，回购最高价格 5.88 元/股，回购最低价格 5.19 元/股，回购均价约为 5.58 元/股（不含佣金、印花税等交易费用），使用资金总额 5646.09 万元（不含佣金、印花税等交易费用）。

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