

# 环保工程及服务

## 碳试点推进，行业覆盖范围将扩大

**碳中和持续推进，将稳步扩大行业覆盖范围；河北多措并举加快构建垃圾分类长效机制。**（1）此前，生态环境部发布在河北、吉林、浙江、山东、广东、重庆、陕西七省开展重点行业建设项目碳排放环境影响评价试点的通知，明年6月底前基本摸清重点行业碳排放水平和减排潜力，除率先试水的发电行业外，全国碳市场将稳步扩大行业覆盖范围，其中包括高排放的石化行业。中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，碳价长期看涨，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）河北发改委等12部门联合印发《关于进一步推进全省生活垃圾分类工作的若干措施》，将多措并举加快构建垃圾分类长效机制，确定强制分类区域，并明确21/23/25年垃圾分类目标，垃圾分类进一步推动环卫一体化，带来环卫新增长点，同时缓解餐厨垃圾上游分类不足的痛点，利好餐厨板块。

**融资回暖、空间广阔，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。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日共810亿元；2020年以来环保专项债占比提升：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日进一步提升至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、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）《甘肃省土壤污染防治条例》呈现12个特色亮点；2）福建以降碳为重点战略方向，促进经济社会发展全面绿色转型；3）河北出台公共机构节约能源资源“十四五”规划。

**板块行情回顾：**本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指涨幅为1.7%、创业板指跌幅为4.2%，环保板块（申万）涨幅为3.1%，跑赢上证指数1.5%，跑赢创业板7.3%；公用事业涨幅为3.1%，跑赢上证指数1.4%，跑赢创业板7.3%。

**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	16.76	13.18	10.70	9.70
002266	浙富控股	买入	0.25	0.41	0.47	0.56	25.20	25.37	13.40	11.25
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	26.86	20.20	15.53	11.94

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：碳试点持续推进，危废监管趋严》2021-08-08
- 2、《环保工程及服务：双碳加速推进，七省将启动碳排放环评试点》2021-08-01
- 3、《环保工程及服务：碳交易上线首周，价格持续上涨》2021-07-25



## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 碳中和持续推进，将稳步扩大行业覆盖范围.....	3
1.2 河北多措并举加快构建垃圾分类长效机制.....	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.....	10
5 风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 我国新增环卫业务年运营市场空间测算 (垃圾分类).....	4
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.....	7
图表 4: 环保子板块指数.....	7
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.....	8

## 1 本周投资观点

### 1.1 碳中和持续推进，将稳步扩大行业覆盖范围

近期碳达峰、碳中和政策相关推进包括：

- (1) **全国碳市场将稳步扩大行业覆盖范围 石化行业直面碳减排“大考”**：日前，中国石化从华润集团买入 10 万吨碳配额，完成全国碳市场上线以来的首笔大宗协议交易，此举引发关注。据生态环境部发言人刘友宾介绍，除了率先试水的发电行业，全国碳市场将稳步扩大行业覆盖范围，其中就包括高排放的石化行业。生态环境部于 7 月 27 日印发《关于开展重点行业建设项目碳排放环境影响评价试点的通知》，选择 7 个试点地区推行重点行业建设项目碳排放环评。其中，吉林、浙江、山东、广东及重庆均将石化或化工行业列为重点，到今年底将基本建立项目“碳评”工作机制。《通知》明确了“测算碳排放水平”的任务，明年 6 月底前基本摸清重点行业碳排放水平和减排潜力。
- (2) **海南省试行开展碳排放环境影响评价试点范围覆盖重点产业园区、重点行业**：海南省生态环境厅印发《关于试行开展碳排放环境影响评价工作的通知》明确将在部分重点领域、重点产业园区、重点行业、重点项目中，试行开展碳排放环境影响评价。指出，试行实施范围包括省级以上重点产业园区；需编制环境影响报告书的重点领域专项规划；电力、建材、石化、化工、造纸、医药、油气开采等重点行业。
- (3) **《中国 CCUS 路径研究报告》发布，建议加快推进超前部署 CCUS 应用**：近日，由国内外 CCUS 领域的 49 名研究人员撰写的《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告(2021)——中国 CCUS 路径研究》近日正式发布。“CCUS 将成为我国实现碳中和目标不可或缺的关键性技术之一，需要根据新的形势对 CCUS 的战略定位进行重新思考和评估，并在此基础上加快推进、超前部署。”生态环境部应对气候变化司司长李高表示。
- (4) **上海市生态环境局关于 2020 年度上海碳排放配额第一次有偿竞价发放的公告**：发放时间 2021 年 8 月中下旬；发放总量 80 万吨；单个本市纳入配额管理的单位申报竞买量不得超过 10 万吨，单个投资机构申报竞买量不得超过 5 万吨；竞买底价为本市碳配额 2021 年 4-7 月所有交易日挂牌交易的市场加权平均价。

➤ **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，截至 8 月 13 日，碳配额累计成交量 651.9 万吨，累计成交金额 3.3 亿元，七省份将开展碳排放环评，长期将稳步扩大行业覆盖范围。中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，碳价长期看涨，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 河北多措并举加快构建垃圾分类长效机制

日前，河北省住建厅、省委宣传部、省文明办、省发改委等 **12** 个部门联合印发《关于进一步推进全省生活垃圾分类工作的若干措施》，河北省将多措并举加快构建垃圾分类长效机制，确定强制分类区域。

✓ **工作目标：**强制在各市(含定州、辛集市)城区、雄安新区启动区和三县城区、廊坊市北三县城区、北京大兴国际机场临空经济区廊坊区域、沿海各县(市)城区实行生活垃圾分类。到 2023 年，强制分类区域内所有公共机构、公共场所、企事业单位实现生活垃圾分类全覆盖。到 2025 年，强制分类区域的居民社区实现垃圾分类全覆盖，基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，城市生活垃圾回收利用率达到 35% 以上，资源化利用率达到 60%。

➤ **垃圾分类带来环卫新增长点：**如今大量环卫项目已经不再是简单的清扫保洁和垃圾收运，+园林绿化，+市政服务，+固废处理，甚至+物业清洁等，服务内容越来越多，合同单价标的越来越大，小环卫走向大环卫，向区域以及产业链的上下游进行多维度的整合，打包成一体化项目。环卫一体化可分为横向一体化及纵向一体化，在横向一体化项目多包涵景观亮化、路灯维护、绿化养护等新项目。环卫业务扩张到城市管家式一体化服务，这使得环卫产业成为更高端的市场，也带来了新的增长空间。

图表 1：我国新增环卫业务年运营市场空间测算（垃圾分类）

项目	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
垃圾分类（亿户）					0.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.7
垃圾分类费用（元/户）					130	130	130	130	130	130
垃圾分类小计（亿元）					10.5	159.3	172.1	186.0	200.9	217.0
同比							8.0%	8.0%	8.0%	8.0%

资料来源：中国城乡统计年鉴、国盛证券研究所

➤ **垃圾分类利好餐厨板块。**餐厨垃圾占生活垃圾总量比例约一半，但产能和上游分类不足导致下游利用率低，“十三五”规划提出新增 3.44 万吨/日的餐厨垃圾产能，预计达到 4.71 万吨/日（到 2020 年底），除产能不足外，过去还受到垃圾分类不足的限制，强制实施垃圾分类后将提升餐厨垃圾产能需求。我们预计餐厨远期市场约 800 亿元，市场竞争格局较为分散。

### 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。6月新增人民币贷款2.12万亿，预期1.77万亿，前值1.5万亿（2019年6月1.66万亿，2020年6月1.81万亿）；新增社融3.67万亿，预期3.02万亿，前值1.92万亿（2019年6月2.62万亿，2020年6月3.47万亿）；M2同比8.6%，预期8.3%，前值8.3%，超预期背后反映了信贷供给充足，可能与中长期融资需求旺盛和成本压力上行有关。本次全面降准后货币政策并未转向，下半年主基调仍是“稳货币+紧信用+严监管”。后续社融增速回落仍是大趋势、但回落速度将趋缓，持续关注降准、地方发债节奏、PPI走势等三大扰动。（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。
- **环保专项债占比提升：**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）；（1）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；（2）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
<b>基建领域</b>	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	<b>2.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.3%</b>
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%
<b>棚改</b>	7171	3924	1515	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	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%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>11033</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 PE 20.2、15.5、11.9x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.2、10.7、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;

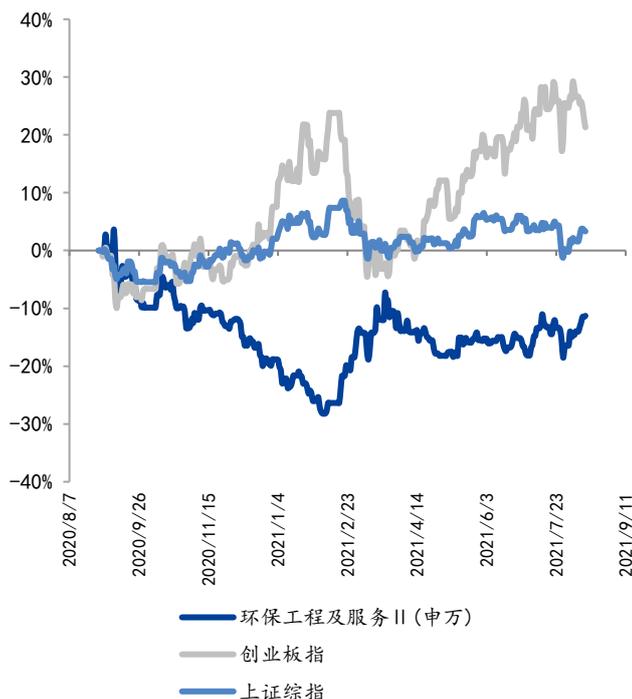
5、2020 年出台了多项关于垃圾焚烧补贴的政策, 保障存量项目收益, 改善行业内公司的现金流, 新增项目以收定支, 打消补贴退坡疑虑。我们认为补贴政策落地补贴确定性、时效性增强, 板块预期中长期向好, 行业的长期合理收益得到保证。

- **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16.6/14.0/12.4x。
  - ✓ **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。
  
- **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

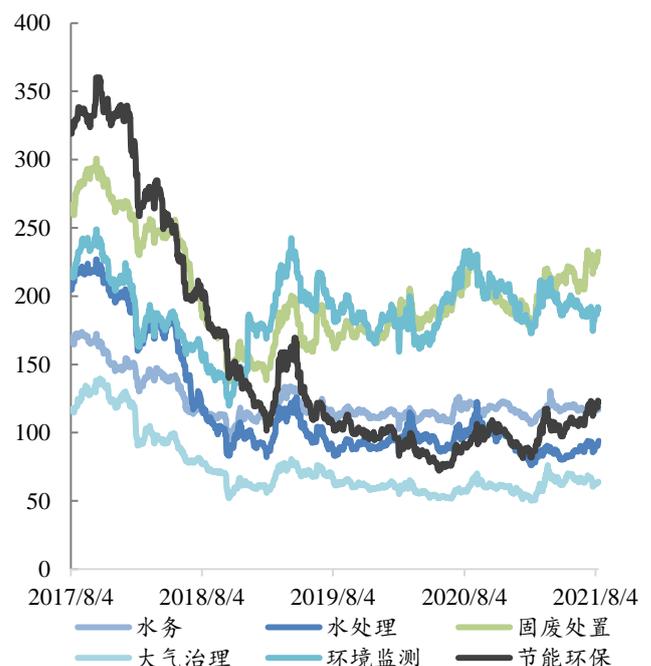
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指涨幅为1.7%、创业板指跌幅为4.2%，环保板块（申万）涨幅为3.1%，跑赢上证指数1.5%，跑赢创业板7.3%；公用事业涨幅为3.1%，跑赢上证指数1.4%，跑赢创业板7.3%。节能（2.3%）、大气（1.6%）、水处理（2.4%）、监测（1.6%）、固废（2.2%）、水务运营（0.6%）。A股环保股涨幅前三的个股为玉禾田（11.6%）、万邦达（11.2%）、龙源技术（9.9%），周涨幅居后的个股为三达膜（-8.0%）、菲达环保（-3.3%）、津膜科技（-3.0%）。

图表3：环保板块及大盘指数



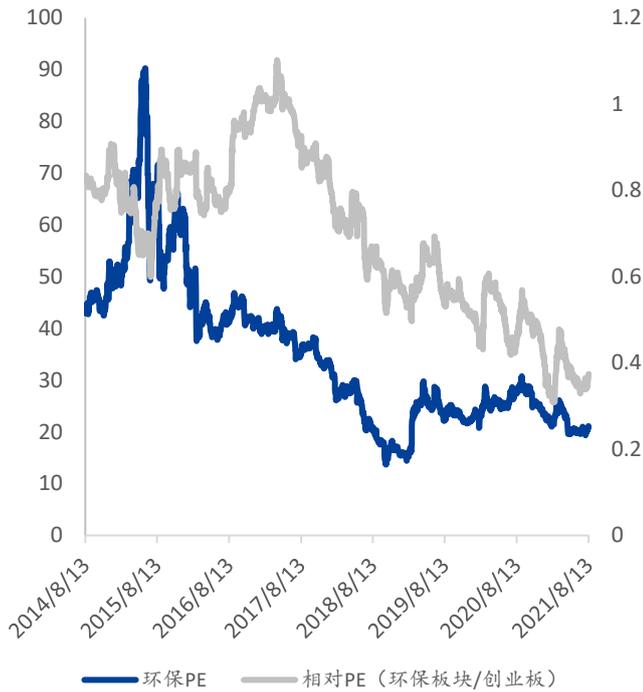
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表4：环保子板块指数



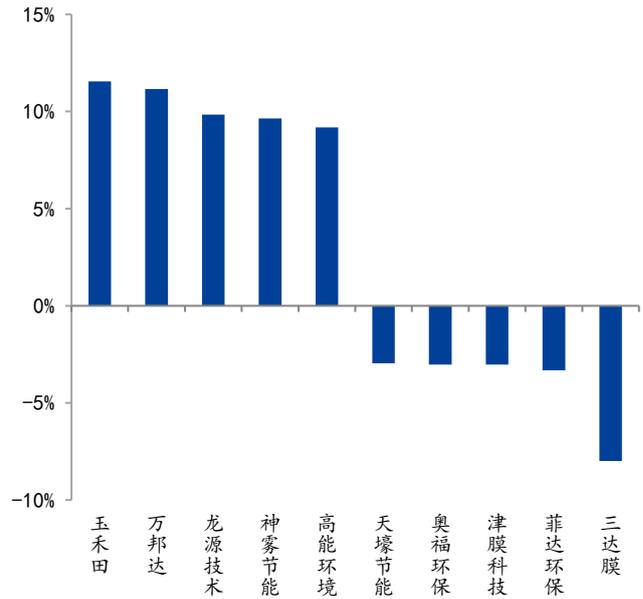
资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



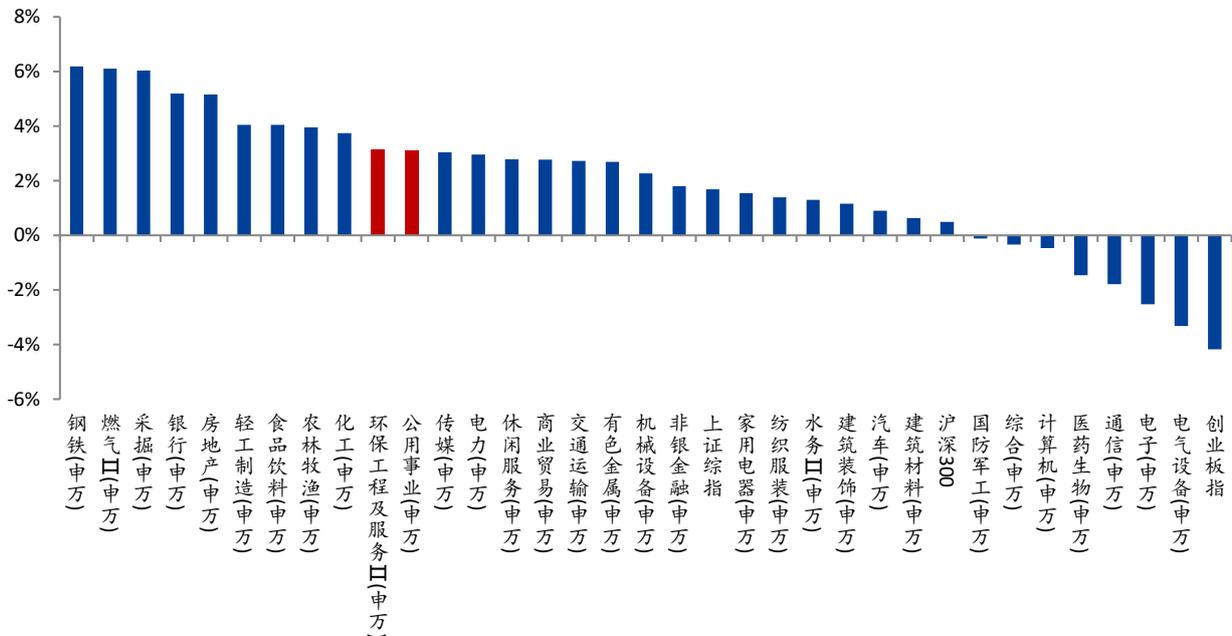
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

#### 【固废处理| 河北：多措并举加快构建垃圾分类长效机制 促进持续开展】

日前，河北省住建厅、省委宣传部、省文明办、省发改委等 12 个部门联合印发《关于进一步推进全省生活垃圾分类工作的若干措施》，河北省将多措并举加快构建以法治为基础、政府推动、全民参与、因地制宜、市场化运作的垃圾分类长效机制。明确目标和分类标准，扎实推进生活垃圾分类确定强制分类区域。强制在各市城区、雄安新区启动区和三县城区、廊坊市北三县城区、北京大兴国际机场临空经济区廊坊区域、沿海各县(市)城区实行生活垃圾分类。到 2023 年，强制分类区域内所有公共机构、公共场所、企事业单位实现生活垃圾分类全覆盖。到 2025 年，强制分类区域的居民社区实现垃圾分类全覆盖，基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，城市生活垃圾回收利用率达到 35%以上，资源化利用率达到 60%。 ——北极星大气网

#### 【碳中和| 全国碳市场将稳步扩大行业覆盖范围 石化行业直面碳减排“大考”】

日前，中国石化从华润集团买入 10 万吨碳配额，完成全国碳市场上线以来的首笔大宗协议交易，此举引发关注。据生态环境部发言人刘友宾介绍，除了率先试水的发电行业，全国碳市场将稳步扩大行业覆盖范围，其中就包括高排放的石化行业。多方信息显示，对石化行业的排放约束日趋收紧。生态环境部于 7 月 27 日印发《关于开展重点行业建设项目碳排放环境影响评价试点的通知》，选择 7 个试点地区推行重点行业建设项目碳排放环评。其中，吉林、浙江、山东、广东及重庆均将石化或化工行业列为重点，到今年底将基本建立项目“碳评”工作机制。《通知》明确了“测算碳排放水平”的任务，要求开展建设项目全过程分析，识别碳排放节点，重点预测碳排放主要工序或节点排放水平。 ——北极星大气网

#### 【环境修复| 《甘肃省土壤污染防治条例》呈现 12 个特色亮点】

8 月 5 日，在甘肃省生态环境厅举办的例行新闻发布会上，就 5 月 1 日起施行的《甘肃省土壤污染防治条例》(以下简称《条例》)向媒体作了介绍。该厅新闻发言人说，《条例》总结了近年来土壤污染防治的实践经验，体现了甘肃特色，并呈现出 12 个特色、亮点。第 7 条中提出水气土共治原则，规定“生态环境主管部门应当会同其他有关部门协同推进水、大气、土壤污染综合治理和监管工作，督促相关单位改进治理工艺和技术，截断土壤污染源，提高土壤污染治理成效”。第 10 条中针对甘肃省土壤污染防治技术人才严重缺乏现状，提出：“各级人民政府应当加强土壤污染防治专业技术人才培养。鼓励有条件的高等院校进行土壤污染防治相关的学科建设”“省人民政府生态环境主管部门应当会同农业农村、自然资源等主管部门建立土壤污染防治专家库并动态更新，为土壤污染风险管控、治理修复等工作提供技术咨询服务”。 ——北极星大气网

#### 【碳中和| 《中国 CCUS 路径研究报告》发布 建议加快推进超前部署 CCUS 应用】

近日，由国内外 CCUS 领域的 49 名研究人员撰写的《中国二氧化碳捕集利用与封存(CCUS)年度报告(2021)——中国 CCUS 路径研究》，经过 13 位权威专家的评审，于近日正式发布。报告的发布对于研究中国碳达峰碳中和目标下 CCUS 的战略定位和发展路径起到重要作用，更有助于推动我国碳达峰、碳中和的实现。“有研究表明，CCUS 将成为我国实现碳中和目标不可或缺的关键性技术之一，需要根据新的形势对 CCUS 的战略定位进行重新思考和评估，并在此基础上加快推进、超前部署。”生态环境部应对气候变化司司长李高表示。 ——中国固废网

#### 【碳中和| 福建以降碳为重点战略方向 促进经济社会发展全面绿色转型】

8 月 10 日上午，省政府新闻办召开福建省“奋斗百年路 启航新征程”系列主题新闻发布会。发布会指出，福建省通过不断的改革创新，绿色发展新动能加快培育，生态文明治理体系和治理能力现代化稳步推进，基本构建系统完整的生态文明制度体系。坚持绿色发展，构建绿色循环低碳发展体系。省发改委党组成员、副主任张福寿表示，下一步，福建省将深化生态省和国家生态文明试验区建设，把碳达峰、碳中和纳入生态省建设布

局，以降碳为重点战略方向，推动减污降碳协同增效，以绿色低碳循环发展为主线，促进经济社会发展全面绿色转型。——北极星大气网

**【水处理| 山东省生态环境厅要求加强汛期忌水危险废物监管防范环境风险】**

近日，山东省生态环境厅印发《关于加强汛期忌水危险废物监管防范环境风险的通知》，要求各市进一步加强汛期危险废物特别是忌水危险废物环境监管，防范环境风险隐患。《通知》指出，要建立忌水危险废物台账。各市生态环境局要对照《忌水危险废物名单(试行)》，全面排查各相关企业涉忌水危险废物基本情况，摸清底数，建立忌水危险废物信息动态台账。防范汛期忌水危险废物风险隐患。各市生态环境局要督促相关企业加强对忌水危险废物产生、贮存、运输、利用处置各环节管控，制定有针对性的汛期管控措施，尤其要对储存场所实施精细化管理。《通知》强调，要强化汛期重点监督检查。各级生态环境部门要将忌水危险废物列为汛期环境安全隐患排查重点，针对发现的问题，能够立行立改的，限期整改到位;短期内无法整改到位的，派员驻厂，跟踪督办。——中国固废网

**【节能低碳| 河北出台公共机构节约能源资源“十四五”规划】**

河北省机关事务管理局、河北省发改委日前印发《河北省“十四五”公共机构节约能源资源工作规划》提出，剔除疫情因素，以2019年能源、水资源消费以及碳排放为基数，到2025年全省公共机构单位建筑面积能耗下降5%、人均综合能耗下降6%、人均用水量下降5%，单位建筑面积碳排放下降7%。根据规划，“十四五”期间，以绿色低碳发展为目标，河北省将组织开展十一项绿色低碳转型新行动。低碳引领行动。编制全省碳排放量统计台账，定期组织开展公共机构碳排放量统计工作。适时制定全省公共机构低碳引领行动方案。开展公共机构绿色低碳试点工作，组织具备条件的公共机构参与碳排放权交易试点。——北极星大气网

**【碳交易| 全国碳交易市场将“满月” 川渝“十年磨剑”期待共建西部碳交中心】**

累计成交644.2万吨，总成交额3.25亿元——这是全国碳市场碳排放配额交易开市以来19个交易日的成交数据。7月16日上午9点，北京、上海和湖北三个会场连线，共同启动了全国碳排放权交易市场上线交易。一经启动，就成为全球最大。生态环境部副部长赵英民在7月7日举行的国务院政策例行吹风会上指出，全国碳排放权交易市场纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖约45亿吨二氧化碳排放量，已是目前全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。川渝两地早已身在其中，成为这一新兴市场的推动者——重庆是全国首批碳排放权交易的7个试点省市之一，四川是全国第八个开展碳交易的省份。——北极星大气网

**【碳交易| 湖北5年完成沿江400多家化工企业关改搬转 截至5月底碳交易二级市场成交额超80亿元】**

近年来，湖北省积极贯彻落实新发展理念，坚持生态优先，不断转变经济发展方式，在增量和变量上下功夫，努力建设长江中游生态保护屏障和绿色发展增长极，经济发展“含绿量”“含新量”不断提升。实现经济发展和生态环境保护双赢数据显示，2008年、2012年、2016年、2019年，湖北地区生产总值分别突破1万亿元、2万亿元、3万亿元、4万亿元大关，经济总量跃居全国第七。“十三五”以来，湖北地区生产总值增速多年稳定在7.8%左右，居中部地区第一。在经济发展步入快车道的时候，湖北充分发挥生态环境保护对产业结构优化升级和发展方式绿色转型的引领倒逼作用，持续改善生态环境质量。——北极星大气网

## 4 重点公告汇总

【东方园林-摘牌】“16东林02”公司债券将于2021年8月10日摘牌，根据深圳证券交易所《关于做好债券兑付摘牌业务相关工作的通知》（深证上〔2019〕63号），本期债券最后交易日为到期日前一交易日，本期债券将于2021年8月9日收盘后在深圳证券交易所交易系统终止交易。

【双良节能-股票发行】本次公司非公开发行股票募集资金总额不超过人民币350,000万元。本次非公开发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的30%，即不超过488,176,742股（含本数，最终以中国证监会核准的发行数量为准）。

【津膜科技-股份减持】公司今日收到高新公司《关于股份减持计划进展情况的告知函》，至本公告日，公司持股5%以上股东减持计划时间已过半，高新公司减持股份279.78万股，减持比例0.9263%，占公司总股本比例11.1705%。

【海峡环保-年度报告】公司于2021年8月9日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入4.04亿，同比增长24.28%，归母净利润为0.66亿，同比减少3.48%。

【海峡环保-募资】公司于2019年4月2日公开发行460万张可转换公司债券，发行价格为每张100元，募集资金总额为人民币460,000,000.00元，实际募集资金净额为人民币452,014,148.13元。截至2021年6月30日，公司已累计使用募集资金金额为336,515,326.36元，募集资金专用账户余额为118,466,701.21元。

【首创环保-投资】公司审议通过了《关于投资贵州省贵阳市南明区五里冲污水处理厂特许经营项目的议案》，同意公司以TOT方式投资贵州省贵阳市南明区五里冲污水处理厂特许经营项目，一期规模3万吨/日（设计规模6万吨/日），总投资28,193.88万元，同意公司全资设立“贵阳市首创水务有限公司”，公司股本出资8,458.16万元，占股100%。

【万德斯-股份减持】公司股东创投二期、宁泰创投遵照《上海证券交易所上市公司创业投资基金股东减持股份实施细则（2020年修订）》的要求，将在任意连续60日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%。创投二期、宁泰创投计划在履行减持股份预先披露义务的十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的3%（即2,549,935股）。

【碧水源-关联交易】中国城乡控股集团有限公司拟为公司提供短期借款共计16亿元。2021年8月9日，公司审议同意公司控股股东中国城乡为公司提供短期借款人民币10亿元，借款年利率为3.70%，借款期限为自合同生效之日起1年；同意公司控股股东中国城乡为公司提供短期借款人民币6亿元，借款年利率为3.85%，借款期限为自合同生效之日起6个月。

【碧水源-融资】公司审议通过了《关于拟发行超短期融资券的议案》，申请注册发行超短期融资券。本次拟申请注册发行总额不超过人民币30亿元（含30亿元）的超短期融资券，用于补充公司流动资金、偿还金融机构借款以及其他中国银行间市场交易商协会认可的用途。

【复洁环保-股票上市】2020年7月21日，公司首次向社会公开发行人民币普通股（A股）18,200,000股，并于2020年8月17日在上海证券交易所科创板上市。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股，限售期自公司股票上市之日起12个月，共涉及限售股股东数量为13名，对应限售股数量共计29,978,738股，占公司总股本的41.34%。本次解除限售并申请上市流通股份数量为29,978,738股，将于2021年8月17日起上市流通。

【渤海股份-股份质押】公司收到公司持股5%以上股东、董事李华青女士的《告知函》，获悉李华青女士将其所持有的公司股票办理了股票质押业务，质押股数20,019,883股，占其所持比例100%，占公司总股本比例5.6768%。

【渤海股份-融资担保】天津滨海旅游区水务发展有限公司为公司的二级控股子公司天津龙达水务有限公司的参股公司，滨旅水务由于业务发展需要，拟向银行等金融机构申请综合授信业务或与具有相应资质的金融公司合作进行融资业务，总融资规模2500万元人民币，龙达水务和滨旅公共拟为上述融资行为按出资比例提供连带责任保证，即龙达水务提供1000万元的担保额度，且滨旅水务向龙达水务提供反担保。

【格林美-循环合作】公司及惠州亿纬锂能股份有限公司于2021年8月9日共同签署了《10,000吨回收镍产品定向循环合作备忘录》。根据备忘录，甲方将报废的含镍动力电池以及电池废料供应给乙方，乙方将回收镍产品供应甲方，乙方承诺自2024年起十年

内向甲方供应每年1万吨以上的回收产出镍产品，构建动力电池全生命周期价值链与镍产品全球绿色供应链，促进动力电池低碳排放达标，实现经济效益与社会效益的协同发展。

【天壕环境-解除质押】公司近日收到控股股东天壕投资集团有限公司的通知，天壕投资集团将其持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押数量11,000,000股，占其所持比例6.43%，占公司总股本比例1.25%。

【中持水务-年度报告】公司于2021年8月10日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入5.11亿，同比增长2.61%；归母净利润0.71亿元，同比增长33.81%。

【三川智慧-对外投资】公司与刁志峰、李亚春、昆山易元科技园发展有限公司、浙江威星智能仪表股份有限公司、苏州物睿管理咨询合伙企业(有限合伙)、百咖天乾(嘉兴)股权投资合伙企业(有限合伙)、苏州吾爱易达物联网有限公司共同签署了《关于苏州吾爱易达物联网有限公司之增资协议》，公司以自有资金1,636.3636万元人民币向吾爱易达增资，增资完成后公司持有吾爱易达股权12%。

【三川智慧-资产重组】公司审议通过了《关于注销全资子公司江西三川水务有限公司的议案》。为了理顺管理体制，减少管理层级，降低管理成本，精简组织结构，提高整体管理效率及经营效益，公司同意注销全资子公司江西三川水务有限公司。

【龙源技术-增资】公司于2021年8月11日召开了第五届董事会第三次会议，审议通过了《关于向参股公司国能科环望奎新能源有限公司再增资暨关联交易的议案》。为满足国能科环望奎新能源有限公司项目建设需要，同意公司再次向其增资3045万元人民币，持股比例仍为35%。

【润邦股份-股权减持】公司于近日收到CHINACRANE出具的《简式权益变动报告书》，CHINACRANE于2021年8月5日至2021年8月10日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份5,805,600股，占公司总股本的0.616117%。本次权益变动后，CHINACRANE持有公司股份数由52,920,000股减少至47,114,400股，持股比例由5.616113%下降至4.999996%，不再是公司持股5%以上股东。

【洪城环境-资产重组】公司拟对发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项方案作出调整。将原收购的标的资产范围由鼎元生态100%股权、蓝天碧水环保100%股权和安义自来水100%股权变更为鼎元生态100%股权。本次交易不会导致上市公司的控制权发生变更，不构成重组上市。

【洪城环境-复牌】公司因关联交易的预计重大调整，为避免造成公告股价异常波动，维护投资者利益，经向上海证券交易所申请，公司股票(证券简称:洪城环境,证券代码:600461)及衍生品种可转换公司债券(债券简称:洪城转债,债券代码:110077)于2021年8月5日开市起停牌,并停止转股。自2021年8月12日(周四)开市起复牌,并恢复转股。

【博世科-股票发行】公司于2021年8月11日收到深圳证券交易所上市审核中心下发的《关于广西博世科环保科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。审核认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求,后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。

【龙马环卫-半年度报告】公司于2021年8月12日发布半年度报告。其中,公司半年度营业收入27.72亿元,同比增长14.78%;归母净利润1.93亿元,同比增长10.55%。

【龙马环卫-发行终止】2021年8月12日,公司召开第五届董事会第十八次会议,审议通过了《关于终止2020年非公开发行A股股票事项的议案》,同意终止2020年非公开发行A股股票事项,公司独立董事对此事项进行了事前审核,同意提交董事会审议,并出具了同意事前认可意见和独立意见。

【深圳新星-半年度报告】公司于2021年8月12日发布半年度报告。其中,公司半年度营业收入6.42亿元,同比增长50.82%;归母净利润0.12亿元,同比减少12.85%。

【深圳新星-募资报告】公司此前公开发行可转换公司债券人民币595,000,000.00元,发行价格为每张人民币100.00元,募集资金总额为人民币595,000,000.00元。上述募集资金已于2020年8月19日存入募集资金专户。截至2021年6月30日,公司累计使用公开发行可转换公司债券募集资金人民币182,694,071.12元,募集资金专户余额为人民币50,860,631.40元。

【瀚蓝环境-半年度报告】公司于2021年8月12日发布半年度报告。其中,公司半年度营业收入45.51亿元,同比增长45.11%;归母净利润6.09亿元,同比增长34.90%。

【兴蓉环境-半年度报告】公司于2021年8月13日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入27.77亿元，同比增长18.92%；归母净利润6.90亿元，同比增长6.15%。

【天翔退-退市】公司于2021年7月16日收到深交所的《股票终止上市复核决定书》，深交所依据上诉复核委员会意见作出维持终止公司股票上市的决定。根据《创业板股票上市规则》，公司股票于2021年7月19日复牌并进入退市整理期。退市整理期交易期限为30个交易日。退市整理期届满的次一交易日（2021年8月30日）深交所对公司股票予以摘牌。

【重庆水务-半年度报告】公司于2021年8月13日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入31.78亿元，同比增长22.49%；归母净利润7.74亿元，同比增长7.98%。

【京蓝科技-股份减持】公司股东融通资本于2021年5月21日至5月25日以大宗交易方式减持公司1,270万股股份，占公司总股本的1.24%，减持均价为2.30元/股；于2021年5月27日以大宗交易方式减持公司730万股股份，占公司总股本的0.71%，减持均价为2.29元/股。融通资本现持有京蓝科技10,037,546股股份，占公司总股本的0.98%。

## 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