

环保工程及服务

生物质新政完善，央地共担规则明确

国家发改委印发《2021年生物质发电项目建设工作方案》，碳中和债半年超1300亿元。(1)8月19日，国家发展改革委等发布《2021年生物质发电项目建设工作方案》，生物质新政进一步完善，明确2021年生物质发电中央补贴资金总额为25亿元，2020年9月11日前全部机组并网项目的补贴资金全部由中央承担，2020年9月11日(含)以后全部机组并网项目的补贴资金实行央地分担，按东部、中部、西部和东北地区合理确定不同类型项目中央支持比例，地方通过多种渠道统筹解决分担资金，并推动新开工项目有序竞争配置，我们认为政策短期内对行业影响较小，长期有助于完善商业模式。《国家发展改革委国家能源局关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》鼓励可再生能源发电企业增加并网规模、承担调峰责任。(2)碳中和债设立以来半年发行规模超1300亿元，福建省落实碳达峰碳中和目标深度合作，未来全国碳市场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。

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)《浙江省生态环境监督执法正面清单管理办法》正式印发；2)《吉林省强化危险废物监管和利用处置能力改革工作方案(征求意见稿)》发布；3)河北省“量村定制”治理农村污水。

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。本周上证综指跌幅为2.5%、创业板指跌幅为4.6%，环保板块(申万)跌幅为1.0%，跑赢上证指数1.6%，跑赢创业板3.6%；公用事业涨幅为0.2%，跑赢上证指数2.7%，跑赢创业板4.7%。

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。

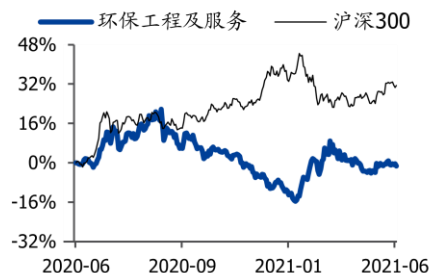
重点标的

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	16.74	13.16	10.69	9.69
002266	浙富控股	买入	0.25	0.41	0.47	0.56	24.08	14.68	12.81	10.75
603568	伟明环保	买入	1.00	1.33	1.73	2.25	26.45	19.89	15.29	11.76

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: 碳试点推进, 行业覆盖范围将扩大》2021-08-15
- 《环保工程及服务: 碳试点持续推进, 危废监管趋严》2021-08-08
- 《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国家发改委印发《2021年生物质发电项目建设工作方案》.....	3
1.2 碳中和持续推进，碳中和债半年超 1300 亿元.....	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.....	13

图表目录

图表 1: 分地区央地分担规则.....	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 国家发改委印发《2021年生物质发电项目建设工作方案》

为**做好 2021 年生物质发电项目建设，完善项目建设运行管理，推动行业持续健康发展**，8月19日国家发展改革委、财政部、国家能源局研究制定了《2021年生物质发电项目建设工作方案》（以下简称“方案”）；此前，8月10日国家发改委发布《国家发展改革委国家能源局关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》（以下简称“通知”）。

✓ **补贴项目分类：**申报 2021 年中央补贴的生物质发电项目分为**非竞争配置项目**和**竞争配置项目**。①2020 年 1 月 20 日（含）以后当年全部机组建成并网但未纳入 2020 年补贴范围的项目及 2020 年底前开工且 2021 年底前全部机组建成并网的项目，为非竞争配置项目；②2021 年 1 月 1 日（含）以后当年新开工项目为竞争配置项目。

✓ **中央补贴资金安排：**2021 年生物质发电中央补贴资金总额为 25 亿元，其中用于安排非竞争配置项目的中央补贴资金 20 亿元；用于安排竞争配置项目的中央补贴资金 5 亿元（其中：安排农林生物质发电及沼气发电竞争配置项目补贴资金 3 亿元，安排垃圾焚烧发电竞争配置项目补贴资金 2 亿元）。

✓ **央地分担规则：**2020 年 9 月 11 日前全部机组并网项目的补贴资金全部由中央承担。2020 年 9 月 11 日（含）以后全部机组并网项目的补贴资金实行央地分担，按东部、中部、西部和东北地区合理确定不同类型项目中央支持比例，地方通过多种渠道统筹解决分担资金。

图表 1: 分地区央地分担规则

西部和东北地区（内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省、广西壮族自治区、海南省、重庆市、四川省、贵州省、云南省、西藏自治区、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区及新疆生产建设兵团）农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 80%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 60%。

中部地区（河北省、山西省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省）农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 60%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 40%。

东部地区（北京市、天津市、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、广东省）农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 40%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 20%。

资料来源：国家发改委，国盛证券研究所

✓ **项目纳入规则：**①非竞争配置项目按全部机组建成并网时间先后依序纳入，并网时间相同的，按热电联产项目优先、装机容量小者优先纳入，直至纳入项目所需中央补贴总额达到相应补贴资金额度为止；②竞争配置项目分农林生物质发电和沼气发电、垃圾焚烧发电两类分别开展竞争配置，根据竞争配置结果依序纳入。

✓ **可再生能源发电企业明确市场化并网途径：**“通知”明确，在电网企业承担风电和太阳能发电等可再生能源保障性并网责任以外，仍有投资建设意愿的可再生能源发电企业，可通过与调峰资源市场主体进行市场化交易的方式承担调峰责任，以增加可再生能源发电装机并网规模；对按规定比例要求配建储能或调峰能力的可再生能源发电企业，经电网企业按程序认定后，可安排相应装机并网。

➤ **生物质新政继续完善，央地共担规则明确：**本次方案按照“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”的思路，进一步完善生物质发电开发建设管理，合理安排2021年中央新增生物质发电补贴资金，明确补贴资金央地分担规则，推动新开工项目有序竞争配置，促进产业技术进步，持续降低发电成本，“通知”鼓励可再生能源发电企业增加并网规模、承担调峰责任。我们认为政策短期内对行业影响较小，长期有助于完善商业模式：①短期内对总量影响相对可控，根据城乡建设统计年鉴、各省垃圾焚烧项目统计，2006年之前投产产能约3万吨/日，2010年底投产产能约8万吨/日，至2020年节点补贴到期产能约5%，未来五年补贴到期产能占比13%，短期内对总量影响相对可控。②长期来看，补贴政策的落地使补贴确定性、时效性加强，板块中长期预期向好，垃圾焚烧公司现金流改善可期，行业长期收益率得以保障，因行业龙头更能凭借规模、管理优势获得补贴，垃圾焚烧行业集中度提升，同时行业收费模式有望迎来变革。

1.2 碳中和持续推进，碳中和债半年超1300亿元

本周全国碳配额总成交量**142.2万吨**，总成交额**6421.2万元**，近期碳达峰、碳中和政策相关推进包括：

- (1) **碳中和债设立以来半年发行规模超1300亿元：**据零壹智库数据统计，截至2021年7月31日，全国共78家公司发行129只碳中和债券，总规模达1348.94亿元，占绿色债券发行的近40%。具体来看，碳中和债券的单笔发行规模普遍较小，75%的债券发行金额在0-10亿元区间内；债券发行主体评级较高，已知的债券评级均在AA及以上，AAA级的达到80%；央企和国企是发行的绝对主力，占发行公司总数的94.87%；从碳中和债券类型来看，发行方式以公募为主，面向全国银行间债券市场成员和合格机构投资者，募集资金主要用于建设水电站和光伏电站等绿色项目，多元化还不够，随着双碳目标的不断推进，期待碳中和债券的发行稳步升温，在参与主体等方面进一步扩充。
- (2) **福建省推进应对气候变化落实碳达峰碳中和目标深度合作：**近日，福建省生态环境厅与福建省气象局签署战略合作协议，这是全国首个省级生态环境与气象部门推进应对气候变化落实碳达峰碳中和目标的深度合作，双方将深化环境监测和预报、信息平台建设和资源共享、科学研究和重大项目攻关等方面强化交叉融合、共建共享、优势互补。

➤ **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20日，碳配额累计成交量794.1万吨，累计成交金额3.9亿元，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。

1.3 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。7月新增人民币贷款1.08万亿，预期1.09万亿，前值2.12万亿（2019年7月1.06万亿，2020年7月9927亿），新增信贷略低于预期，结构劣化，反映了经济下行压力加大，实体融资需求走弱；新增社融1.06万亿，预期1.53万亿，前值3.67万亿（2019年7月1.29万亿，2020年7月1.69万亿）；M2同比8.3%，预期8.7%，前值8.6%。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
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 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。

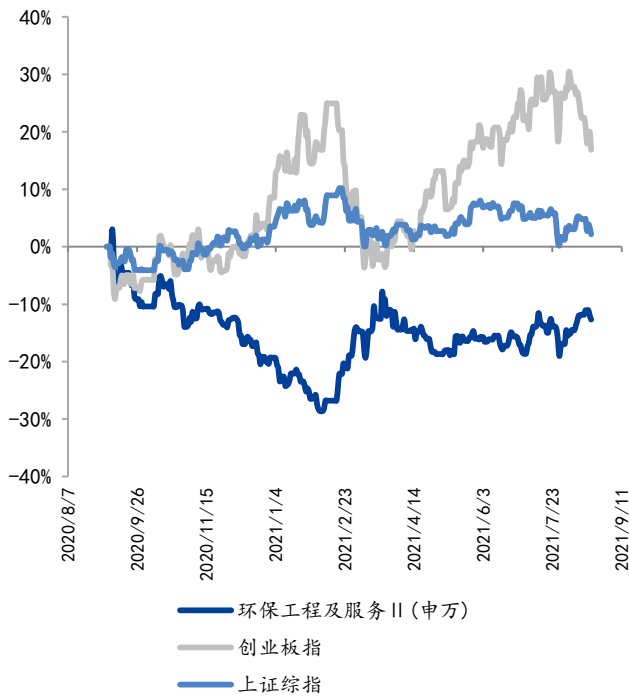
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

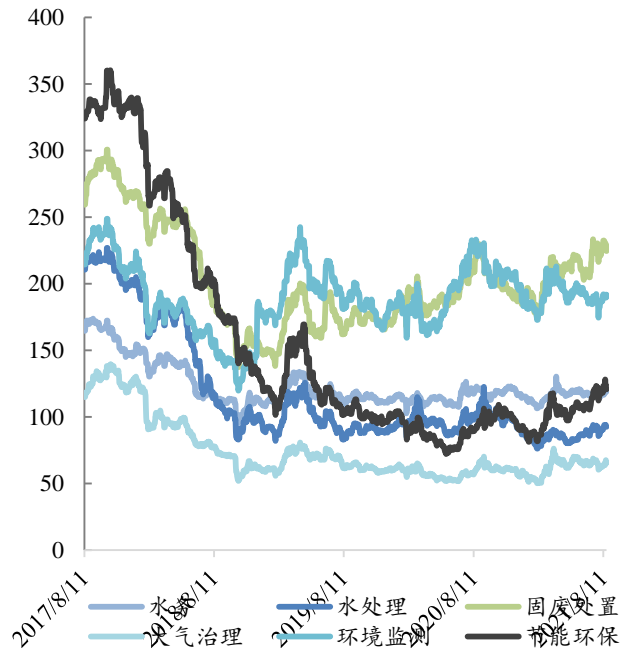
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为 2.5%、创业板指跌幅为 4.6%，环保板块(申万)跌幅为 1.0%，跑赢上证指数 1.6%，跑赢创业板 3.6%；公用事业涨幅为 0.2%，跑赢上证指数 2.7%，跑赢创业板 4.7%。节能(2.3%)、大气(1.7%)、水处理(-2.1%)、监测(0.6%)、固废(-3.2%)、水务运营(1.0%)。A 股环保股涨幅前三的个股为天翔环境(49.4%)、科融环境(32.0%)、聚光科技(30.9%)，周涨幅居后的个股为卓越新能(-13.8%)、万邦达(-10.3%)、三达膜(-7.7%)。

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



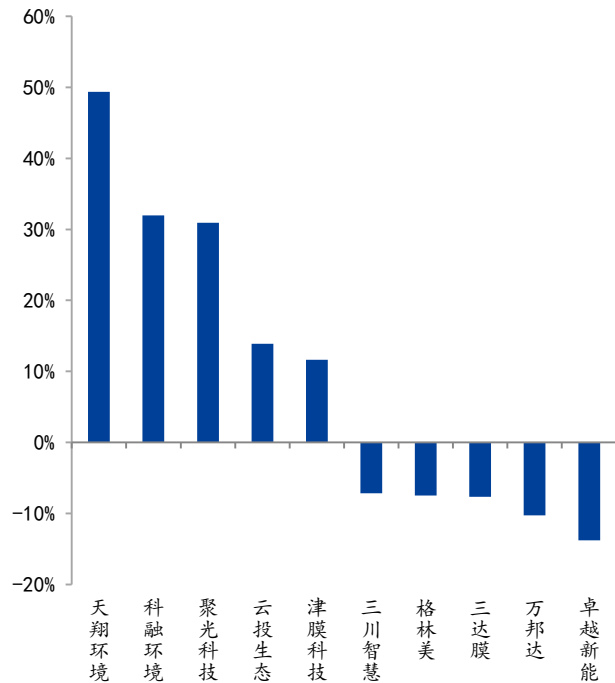
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 环保板块估值



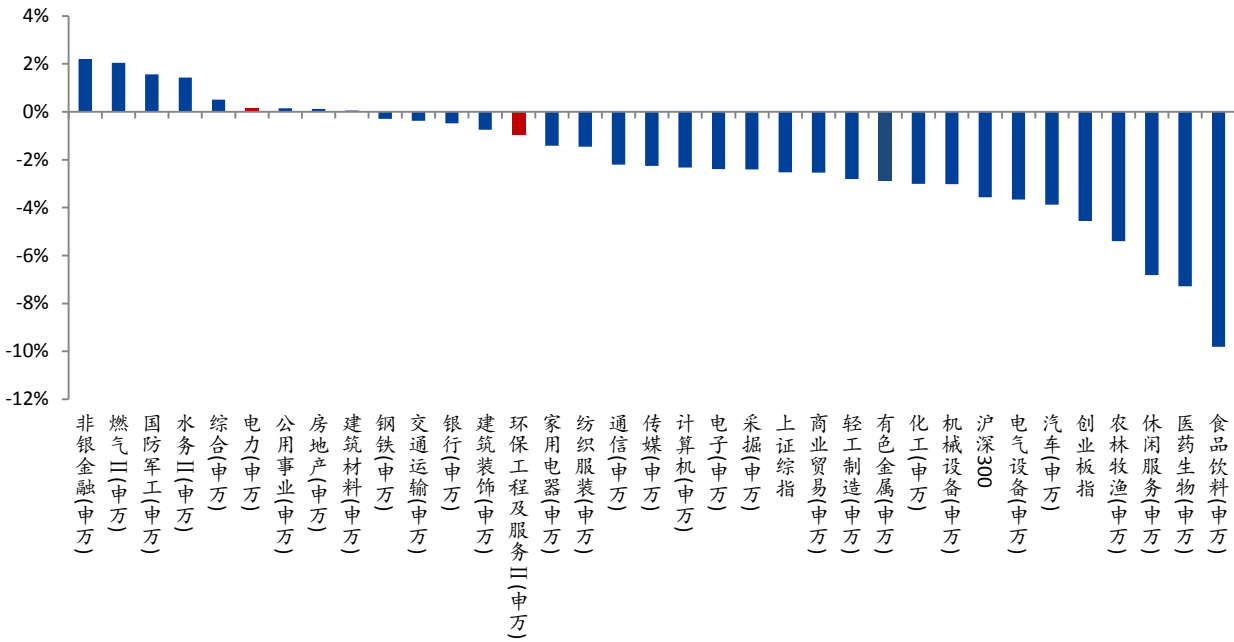
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【水处理】云南省贯彻《排污许可管理条例》实施细则（征求意见稿）

为贯彻落实《排污许可管理条例》，根据省委办公厅、省政府办公厅印发《关于构建现代环境治理体系的实施意见》要求，省生态环境厅起草了《云南省贯彻〈排污许可管理条例〉实施细则》（征求意见稿），现公开征求意见。各机关团体、企业事业单位和个人均可提出意见和建议，有关意见和建议请发送至联系人邮箱。公开征求意见截止时间为2021年8月28日。 ——北极星大气网

【固废处理】河北：关于组织开展工业固体废物综合利用示范创建工作的通知

为深入贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《京津冀及周边地区工业资源综合利用产业协同转型提升计划（2020-2022年）》，按照《河北省工业和信息化厅 河北省生态环境厅印发〈关于改进工业固废利用处置的实施意见〉的通知》（冀工信节〔2020〕289号）相关要求，进一步提高我省工业固体废物综合利用水平，加快资源综合利用产业集聚发展，统筹有序协同推进工业领域碳达峰，以习近平生态文明思想为指导，坚持循环、低碳、绿色发展理念，以“减量化、资源化、集聚化、产业化、生态化”为导向，以技术创新为动力，以工业固体废物综合利用示范创建为抓手，强化源头管控、综合利用、污染防治，推动我省工业固废利用处置“高效、高值、规模化”，加快我省工业绿色转型步伐，助推经济强省和美丽河北建设。 ——北极星大气网

【生态管理】《浙江省生态环境监督执法正面清单管理办法》正式印发

2021年8月17日，浙江省生态环境厅出台了《浙江省生态环境监督执法正面清单管理办法》，明确了工作职责，规定了正面清单企业的纳入、移除的条件及程序，提出了正面清单企业差异化监管措施。《办法》将于2021年10月1日正式实施。出台监督执法

正面清单管理制度，是继续统筹做好疫情防控、经济社会发展和生态环境保护工作的迫切需要，是落实党中央、国务院决策部署的重要举措，更是优化生态环境保护执法方式，提高执法效能的重要抓手。 ——中国固废网

【碳中和| 福建省生态环境厅与省气象局签署战略合作协议 推进应对气候变化落实碳达峰碳中和目标深度合作】

近日，福建省生态环境厅与福建省气象局签署战略合作协议。据了解，这是全国首个省级生态环境与气象部门推进应对气候变化落实碳达峰碳中和目标的深度合作。福建作为全国水、气、生态环境保持全优的省份，碳排放强度持续降低，比全国平均水平低40%以上，以占全国2.5%的碳排放支撑了全国4.3%的经济总量。福建省生态环境厅与省气象局本着“优势互补、分工负责、注重实效、合作共赢”的原则开启本次深度合作。双方将围绕应对气候变化全方位推进高质量发展超越，深化环境监测和预报、信息平台建设和资源共享、科学研究和重大项目攻关等方面强化交叉融合、共建共享、优势互补，全面提升应对气候变化水平和服务国家战略水平。 ——北极星大气网

【垃圾处理| 《广东省建筑垃圾管理条例》（草案征求意见稿）发布！】

广东省住建厅发布《广东省建筑垃圾管理条例》（草案征求意见稿）发布，指出，建筑垃圾处理遵循减量化、资源化、无害化原则，产生建筑垃圾的单位和个人应当依法履行建筑垃圾处置义务，承担建筑垃圾产生者责任。为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》相关规定，有效解决我省建筑垃圾管理的重点难点问题，根据《广东省人大常委会2021年立法工作计划》安排，结合本省实际，我厅研究起草了《广东省建筑垃圾管理条例（草案征求意见稿）》。现公开向社会征求意见，截止时间：2021年9月10日。 ——北极星大气网

【固废处理| 《吉林省强化危险废物监管和利用处置能力改革工作方案（征求意见稿）》】

吉林省生态环境厅发布《吉林省强化危险废物监管和利用处置能力改革工作方案（征求意见稿）》，公开征求意见，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%，省内危险废物处置能力能够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。 ——北极星大气网

【碳中和| 国家发改委：既要坚决纠正运动式“减碳” 也要坚决遏制“两高”项目盲目发展】

8月17日，国家发改委召开新闻发布会上，新闻发言人孟玮指出，中央政治局会议明确要求，要统筹有序做好碳达峰碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，既要纠正运动式“减碳”，先立后破，也要坚决遏制“两高”项目盲目发展。孟玮表示，力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，是党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策。今年以来，各地区各部门积极推进碳达峰碳中和相关工作，取得了一定成效。但在工作中确实出现了有些地方、行业、企业的工作着力点有所“跑偏”，采取的行动措施不符合实事求是、尊重规律、循序渐进、先立后破的要求。 ——北极星大气网

【环境修复| 今年辽宁省已筹措超百亿元 推动生态环境保护】

今年以来，省财政厅积极发挥职能作用，累计筹措安排省以上资金100.8亿元，为全省生态文明建设和生态环境保护提供有力支持。据统计，为支持绿色低碳经济发展，辽宁省筹措的资金数额达到6.6亿元，主要用于支持新能源汽车推广应用、清洁能源开发利用以及清洁能源关键核心技术研发攻关和改造升级。同时，设立清洁生产转型专项资金3亿元，支持清洁原辅材料利用，推进清洁生产技术、装备研发和推广应用等，引导企业节能减排。此外，辽宁省还筹措资金31.5亿元支持重点生态保护修复。 ——北极星大气网

【固废处理|《福建省农药包装废弃物回收处理指导意见(试行)》】福建省农业农村厅 福建省生态环境厅印发《福建省农药包装废弃物回收处理指导意见(试行)》，通过开展农药包装废弃物的回收处理工作，增强农药生产、经营、使用主体的环保意识，防止农药包装废弃物随意丢弃现象，有效提高农药包装废弃物回收率，力争到 2025 年底农药包装废弃物回收率达 60%，到 2030 年底实现农药包装废弃物全面回收、合理利用、规范处理。各市、县(区)和平潭综合实验区农业农村局、生态环境局要做好农药包装废弃物回收处理，切实保护农业生态环境。——北极星大气网

【水处理|河北省“量村定制”治理农村污水】农村生活污水处理是当前农村人居环境整治的突出短板。今年，河北省委、省政府把强化农村生活污水无害化处理纳入 20 项民生工程和 10 件民生实事，将建设覆盖 1 万个村庄的农村生活污水处理设施，突出具备条件地区实行管网归集和终端无害化处理，推进坑塘水系污染整治，有效根治黑臭水体。截至目前，河北省新增完成覆盖 6240 个村庄的生活污水无害化处理设施建设，累计完成建设覆盖 34727 个村庄的生活污水无害化处理设施，覆盖率达 71%左右。提升了农村生活污水处理能力——北极星大气网

4 重点公告汇总

【侨银股份-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 15.58 亿元，同比增长 7.41%；归母净利润 1.51 亿元，同比降低 17.62%。

【圣元环保-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 13.67 亿元，同比增长 201.48%；归母净利润 3.06 亿元，同比增加 158.25%。

【德创环保-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 3.45 亿元，同比增长 100.47%；归母净利润 40.59 万元，同比数据暂不适用。

【复洁环保-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 1.22 亿元，同比降低 19.22%；归母净利润 0.13 亿元，同比降低 48.51%。

【伟明环保-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 20.90 亿元，同比增长 82.53%；归母净利润 7.40 亿元，同比增长 52.17%。

【宏盛科技-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 18.39 亿元，同比增长 29.28%；归母净利润 1.59 亿元，同比增长 16.32%。

【盈峰环境-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 20 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 54.48 亿元，同比降低 3.06%；归母净利润 4.35 亿元，同比降低 20.41%。

【威派格-股份减持】公司股东王狮盈科及其一致行动人盈科盛达、盈科盛隆、盈科盛通计划在 6 个月内采取集中竞价交易方式减持不超过 8,519,000 股，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；计划在公司披露减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内减持不超过 17,038,600 股，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。

【润邦股份-质押解除】公司于近日接到公司控股股东南通威望企业管理有限公司函告，获悉威望企业所持有的本公司部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份 42,710,000 股，占其所持股份比例 14.61%，占公司总股本比例 4.53%。

【万德斯-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 4.58 亿元，同比增长 81.67%；归母净利润 0.39 亿元，同比增长 75.82%。

【东珠生态-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 12.77 亿元，同比增长 5.57%；归母净利润 2.75 亿元，同比增长 12.77%。

【万邦达-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度

营业收入为 7.88 亿元，同比增长 191.24%；归母净利润 0.62 亿元，同比下降 5.72%。

【理工环科-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 4.36 亿元，同比增长 20.49%；归母净利润 1.08 亿元，同比增长 5.26%。

【洪城环境-股份增持】公司接到公司实际控制人南昌市政公用投资控股有限责任公司通知，拟以大宗交易的方式受让南昌市水富君成股权投资中心持有的全部公司股份，共计 30,511,945 股，约占公司当前已发行总股本的 3.2182%。本次增持后，市政公用集团将持有公司的股份数量为 505,741,585 股，约占公司当前已发行总股本的 53.3421%。

【国中水务-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 1.65 亿元，同比增长 20.38%；归母净利润-0.03 亿元，同比数据暂不适用。

【创业环保-股份增持】公司收到公司股东宁波百思乐斯贸易有限公司通知：宁波百思乐斯贸易有限公司的一致行动人通过港股通累计增持公司 H 股股份 14,296,000 股，占公司总股本的 1.002%。本次权益变动后，宁波百思乐斯贸易有限公司及其一致行动人共持有公司股份 115,790,000 股，占公司总股本的 8.113%。

【圣元环保-公开发行】公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票 6,800 万股，并经深圳证券交易所同意，于 2020 年 8 月 24 日起在深圳证券交易所创业板上市交易。公司已发行股份本次解除限售的股份数量为 87,778,227 股。本次上市流通的战略配售股份数量为 5,383,143 股，限售期为 12 个月。本次限售股份上市流通的股份数量共计 93,161,370 股。

【渤海股份-融资租赁】公司全资子公司天津市滨海水业集团有限公司和衡水精臻环保技术有限公司作为共同承租人，将精臻环保以持有的部分资产与兴业金融租赁有限责任公司，通过售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额人民币 8000 万元，租赁期限 48 个月。

【中环环保-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 19 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入为 4.81 亿元，同比增长 41.63%；归母净利润 0.80 亿元，同比数据增长 56.37%。

【韶能股份-权益分配】公司将在 2021 年 8 月 26 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。以公司现有总股本 1,080,551,669 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金，支付现金红利 54,027,583.45 元。

【旺能环境-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 18 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入 11.14 亿元，同比增长 51.10%；归母净利润 3.27 亿元，同比增长 44.87%。

【浙富控股-股权出售】公司全资子公司 AED 将其持有的 AEDA100%股权和 AEDB99.99%的股权一并出售给 FEGE，交易对价为 161,907,526 美元。本次公司通过出售 AEDA 和 AEDB 的股权来转让公司持有的巴丹图鲁水电站项目 51%的股权。本次公司出售子公司股权事项属于公司董事会决策权限，无需提交公司股东大会审议。

【浙富控股-股份减持】公司持股 5%以上股东平潭津石恒达投资管理合伙企业（有限合伙）本次减持 8287.6 万股，减持比例占公司总股本 1.54%；本次减持后其持有公司 59041.8 万股，占总股本比例 11.00%。

【德林海-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 18 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入 17.39 亿元，同比增长 32.87%；归母净利润 0.27 亿元，同比减少 36.78%。

【洪城环境-半年度报告】公司于 2021 年 8 月 18 日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入 42.24 亿元，同比增长 52.14%；归母净利润 3.86 亿元，同比增长 28.30%。

【宝馨科技-对外投资】公司于 2021 年 7 月 22 日披露了《关于拟签署项目协议暨对外投资设立全资子公司的公告》（公告编号：2021-082），为贯彻新能源发展战略，加快新能源产业发展，公司拟在安徽省蚌埠市蚌山区投资建设智能制造产业园，并成立全资子公司作为项目实施主体，于 2021 年 8 月 16 日成立，注册资本 1 亿元。

【格林美-战略合作】，公司与孚能科技（赣州）股份有限公司于近日签署了《关于建设废旧动力电池及电池废料绿色处理产业链的战略合作框架协议》，格林美与孚能科技决定联合各方优势，共同构建废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收等，共同打造全球有竞争力的绿色供应链和价值链，实现经济效益与环境效益的协同发展。

【旺能环境-增资】公司于 2021 年 8 月 16 日审议通过了《关于对外投资事项的公告》，公司下属全资项目公司长汀旺能环保能源有限公司因选址调整等原因变更部分项目条款，

拟将投资总额增至 35,415.82 万元（具体以政府部门文件为准），由长汀旺能负责投资、建设及运营。

【津膜科技-交易波动】公司股票（证券代码：300334，证券简称：津膜科技）2021年8月16日、8月17日、8月18日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【玉禾田-半年度报告】公司于2021年8月17日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入23.98亿元，同比增长16.61%；归母净利润为3.07亿元，同比下降10.60%。

【中持水务-股票发行】公司2020年度非公开发行A股股票的发行价格由9.14元/股调整为9.07元/股，发行数量由52,609,700股调整为53,015,728股。不超过本次非公开发行前公司总股本的30%。

【隆华科技-半年度报告】公司于2021年8月17日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入9.50亿元，同比增长21.36%；归母净利润为1.15亿元，同比增长41.05%。

【联泰环保-融资担保】公司及公司实际控制人之一黄建勳先生分别与创兴银行汕头分行签订了最高担保金额10,000万元的《最高额保证合同》，为公司向创兴银行汕头分行申请融资授信提供连带责任保证。截至本次担保为止，过去12个月内联泰集团及黄建勳先生为公司及公司下属子公司向金融机构融资提供的担保金额达到3000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上。

【重庆水务-财政补助】2021年8月16日，本公司已收到重庆市财政局按照《重庆市财政局关于拨付污水处理专项补助资金的通知》（渝财公〔2021〕30号）拨付的公司2020年度实际承担的污水所得税、增值税及附加补助资金27,535.19万元。

【高能环境-半年度报告】公司于2021年8月17日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入33.71亿元，同比增长28.53%；归母净利润为3.82亿元，同比增长44.41%。

【中金环境-半年度报告】公司于2021年8月17日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入23.26亿元，同比增长57.15%；归母净利润为1.48亿元，同比增长164.59%。

【东方园林-质押担保】公司于2021年8月10日审议通过了《关于为济宁蓼河东方生态建设开发有限公司提供担保的议案》。为保障济宁高新区生态水系综合治理及景观提升PPP项目正常实施，公司及全资子公司北京东方利禾景观设计有限公司、中邦建设工程有限公司拟为济宁蓼河东方生态建设开发有限公司的融资事项提供股权质押担保。担保金额：公司5.88亿元，东方利禾2867.80万元，中邦建设2867.80万元。

【重庆水务-对外投资】公司审议通过了《投资引江济淮工程（河南段）周口市郸城县配套工程PPP项目的议案》，同意公司参与实施该配套工程PPP项目，投资控制额暂定为91,659.16万元，公司将出资3,900万元与河南省郸城县政府方出资代表郸城县综合投资有限公司及联合体成员中州水务控股有限公司、河南省水利第二工程局共同成立项目公司。

【卓越新能-半年度报告】公司于2021年8月16日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入11.22亿元，同比增长32.97%；归母净利润为0.99亿元，同比下降27.76%。

【华控赛格-半年度报告】公司于2021年8月16日发布半年度报告。其中，公司半年度营业收入1.82亿元，同比增长118.26%；归母净利润为-0.47亿元，同比增长9.56%。

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