

环保工程及服务

水价新办法实行，水务板块迎价值重估

新管理办法促水价市场化，水务资产价值有望重估；安徽省全面推行生活垃圾分类制度。（1）新修订的《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》自2021年10月1日起施行，按“准许成本加合理收益”核定城镇供水价格，准许收益率与权益资本收益率、债务资本收益率直接挂钩，3年调价周期增强回报确定性；此外，9月12日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，要求建立用水权并逐步开展市场化交易，根据国际水务情报GWI公布的世界各地自来水水价对比数据，我国的自来水价格远低于世界大部分国家，水价提升空间较大，未来水资源权益有望体现在水价中，提升供水、污水价格，利好水务板块，行业相关标的包括洪城环境、兴蓉环境、北控水务集团、重庆水务等。（2）近日，安徽省政府办公厅印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施方案》，2021年底前，全省所有设区市建成运行厨余垃圾处理设施，2022年底前各设区市至少有一个区实现生活垃圾分类全覆盖，2023年具备条件的设区市基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾分类处理系统。力争到2025年，全省城市生活垃圾回收利用率35%以上。

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全年共2324亿，2021年截至9月25日共1732亿元；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9月25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）中共中央 国务院印发《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》；2）《安徽省“十四五”危险废物 工业固体废物污染环境防治规划》正式印发；3）安徽省全面推行生活垃圾分类制度。

板块行情回顾：本周（9月30日~10月9日）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0.7%、创业板指跌幅为0.0%，环保板块（申万）跌幅为0.1%，跑输上证指数0.8%，跑输创业板0.1%；公用事业跌幅为1.8%，跑输上证指数2.5%，跑输创业板1.7%。

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。

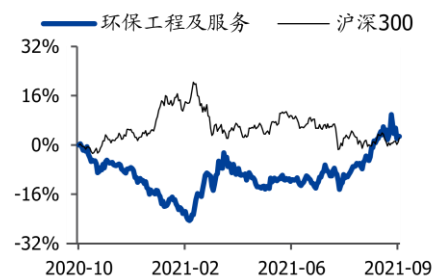
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600461.SH	洪城环境	买入	0.70	0.86	1.03	1.22	12.11	9.86	8.23	6.95
603588.SH	高能环境	买入	0.52	0.76	1.00	1.30	32.31	22.11	16.80	12.92
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.30	1.67	2.05	2.27	20.30	15.80	12.87	11.63

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：碳监测评估试点将开启，设备端迎机遇》2021-10-03
- 《环保工程及服务：绿电、双控政策频出，节能降碳势在必行》2021-09-26
- 《环保工程及服务：“十四五”将全面推进无废城市建设》2021-09-19

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 新管理办法促水价市场化，水务资产价值有望重估	3
1.2 安徽省全面推行生活垃圾分类制度.....	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	12

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 2021/09/25 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 新管理办法促水价市场化，水务资产价值有望重估

新修订的《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》已于**2021年6月11日**发改委审议通过和住建部审签，自**2021年10月1日**起施行。新办法将城镇供水分为居民生活用水、非居民用水、特种用水三类。居民生活用水实行阶梯水价制度，非居民用水及特种用水实行超定额累进加价制度，城市供水价格机制不断完善。

✓ **定价原则：**城镇供水价格原则上实行政府定价，具体定价权限按地方定价目录的规定执行，定价以成本监审为基础，按照“准许成本加合理收益”的方法，先核定供水企业供水业务的准许收入，再以准许收入为基础分类核定用户用水价格。准许收入由准许成本、准许收益和税金构成，供水企业准许成本包括固定资产折旧费、无形资产摊销和运行维护费，相关费用通过成本监审确定，具有可操作性。

✓ **准许收益率=权益资本收益率 × (1 - 资产负债率) + 债务资本收益率 × 资产负债率**

其中：权益资本收益率，按照监管周期初始年前一年国家10年期国债平均收益率加不超过4个百分点核定；债务资本收益率，参考监管周期初始年前一年贷款市场报价利率(LPR)确定；资产负债率参照监管周期初始年前3年企业实际资产负债率平均值核定，首次核定价格的，以开展成本监审时的前一年度财务数据核定。

✓ **调价周期：**城镇供水价格监管周期原则上为3年，经测算需要调整供水价格的，应及时调整到位，价格调整幅度较大的，可以分步调整到位。建立供水价格与原水价格等上下游联动机制的，监管周期年限可以适当延长。

➤ **新办法促水价市场化，水务资产价值有望重估：**本次新修订的《城镇供水价格管理办法》及《城镇供水定价成本监审办法》，分别明确了城镇供水的价格和成本制定规则，按“准许成本加合理收益”方法核定城镇供水价格，准许收益率与权益资本收益率、债务资本收益率直接挂钩，3年调价周期增强回报确定性；此外，9月12日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》，要求建立用水权并逐步开展市场化交易，根据国际水务情报GWI公布的世界各地自来水公署价格对比数据，我国的自来水价格远低于世界大部分国家，水价提升空间较大，未来水资源权益有望体现在水价中，提升供水、污水价格，利好水务板块，行业相关标的包括洪城环境、兴蓉环境、北控水务集团、重庆水务等。

1.2 安徽省全面推行生活垃圾分类制度

近日,安徽省政府办公厅印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施方案》,加快建立以法治为基础、政府推动、全民参与、因地制宜的生活垃圾分类制度,加快建设分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾处理系统,提升生活垃圾减量化、资源化、无害化水平。

- ✓ **总体目标:** 2021 年底前,全省所有设区市建成运行厨余垃圾处理设施,2022 年底前各设区市至少有一个区实现生活垃圾分类全覆盖,2023 年具备条件的设区市基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾分类处理系统。力争到 2025 年,基本建立配套完善的生活垃圾分类法规制度体系,设区市因地制宜基本建立生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统,居民普遍形成生活垃圾分类习惯,全省城市生活垃圾回收利用率 35%以上。

➤ **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。8月新增人民币贷款1.22万亿，预期1.41万亿，前值1.08万亿（2019年8月1.21万亿，2020年8月1.28万亿）；新增社融2.96万亿，预期2.86万亿，前值1.06万亿（2019年8月2.2万亿，2020年8月3.59万亿）；M2同比8.2%，预期8.3%，前值8.3%。实体弱、政策起，信贷社融总量稳，结构差异明显，Q4可能是宽货币+稳信用组合。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9月25日已达1732亿元（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9月25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 2021/09/25 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
基建领域	5347	15501	4111	24.9%	42.3%	17.3%
基础设施	880	8237	728	4.1%	22.5%	3.1%
生态保护	546	2324	1732	2.5%	6.3%	7.3%
收费公路	1526	1892	864	7.1%	5.2%	3.6%
轨交	217	1039	451	1.0%	2.8%	1.9%
铁路	85	343	105	0.4%	0.9%	0.4%
机场	28	108	66	0.1%	0.3%	0.3%
水利	155	678	155	0.7%	1.9%	0.7%
市政	1911	879	10	8.9%	2%	0.0%
棚改	7171	3924	3222	33.4%	11%	13.6%
土地储备	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
其他	2083	17185	14386	9.7%	46.9%	60.6%
医疗	235	539	138	1.1%	1.5%	0.6%
社会事业	61	3793	629	0.3%	10.4%	2.6%
产业园	241	1744	1437	1.1%	4.8%	6.1%
综合	765	7743	11689	3.6%	21.2%	49.2%
乡村振兴	96	125	90	0.4%	0.3%	0.4%
教育	120	166	22	0.6%	0.5%	0.1%
保障性住房	84	207	376	0.4%	0.6%	1.6%
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	0	0.8%	6.0%	0.0%
合计	21467	36609	23736	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 PE20.8、15.9、12.2x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE15.8、12.9、11.6x);
 - 1、投产大年, 高景气: 据环卫科技网统计 2021H1 新增生活垃圾焚烧发电处理规模 2.9 万吨/日, 行业景气度高;
 - 2、集中度提升, 格局好: 2021H1 拿单能力 CR4 近 55.1%, 经过多年发展龙头格局基本稳固;
 - 3、价格稳步抬升: 2021H1 垃圾处理费平均中标金额为 100.7 元/吨, 同比提升 22.3 元/吨, 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 19.1/16.2/14.3x。
- ✓ **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：**

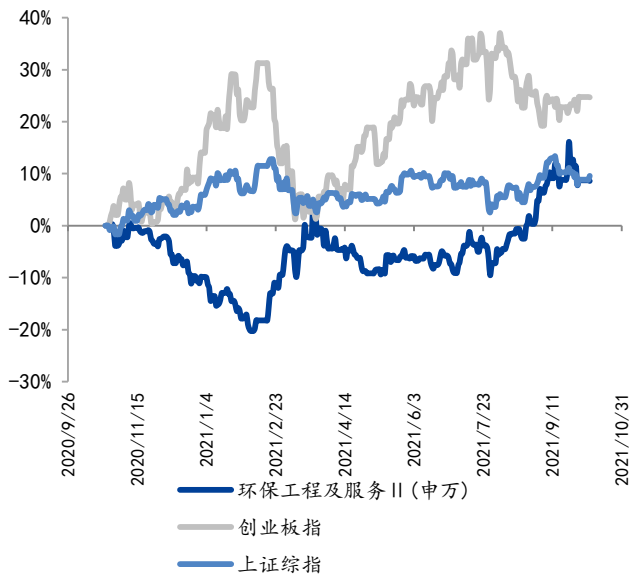
- ✓ **洪城环境：**在污水提标扩容&气化率提升的背景下，公司内生业务成长空间较大，管理层锐意进取、思路灵活，过去 5 年业绩优异，股权激励彰显公司信心，未来新项目及产业整合值得期待，三峡集团频繁水务并购交易，水务资产估值有望重估，预计公司 2021 年 9x，股息率超过 4%。

2 板块行情回顾

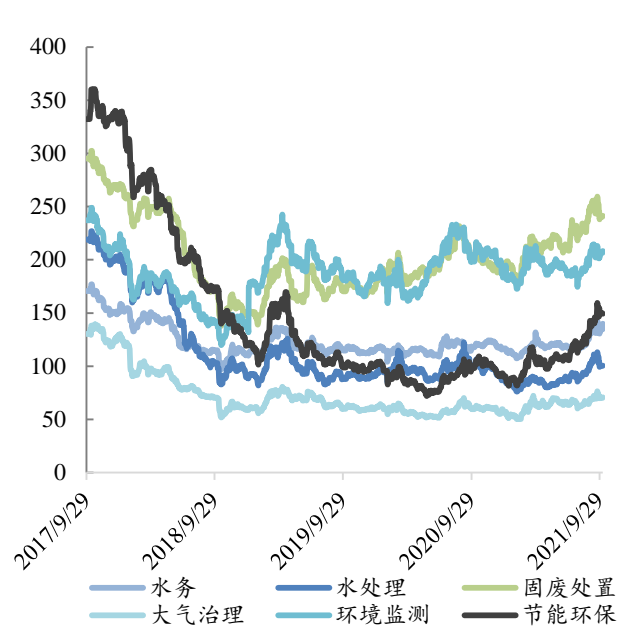
本周（9月30日~10月9日）环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 0.7%、创业板指跌幅为 0.0%，环保板块（申万）跌幅为 0.1%，跑输上证指数 0.8%，跑输创业板 0.1%；公用事业跌幅为 1.8%，跑输上证指数 2.5%，跑输创业板 1.7%。节能（-0.5%）、大气（+0.9%）、水处理（+0.3%）、监测（+0.7%）、固废（+0.6%）、水务运营（+4.1%）。A 股环保股涨幅前三的个股为江南水务（10.0%）、绿城水务（6.7%）、中山公用（5.7%），周涨幅居后的个股为首航高科（-6.8%）、长青集

团 (-4.6%)、中电环保 (-2.6%)。

图表3: 环保板块及大盘指数



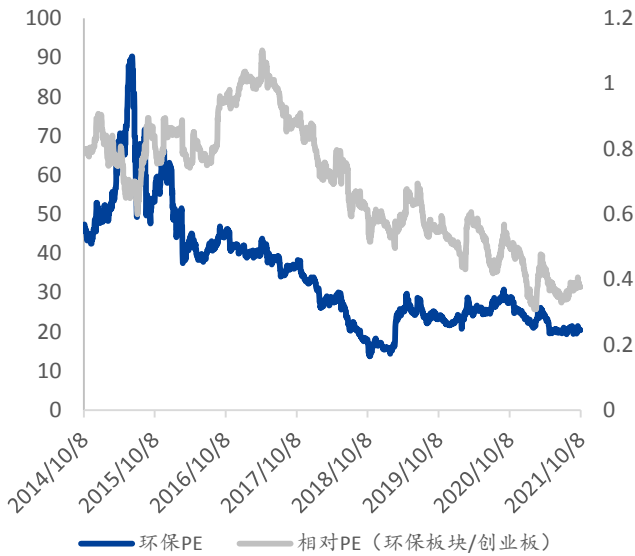
图表4: 环保子板块指数



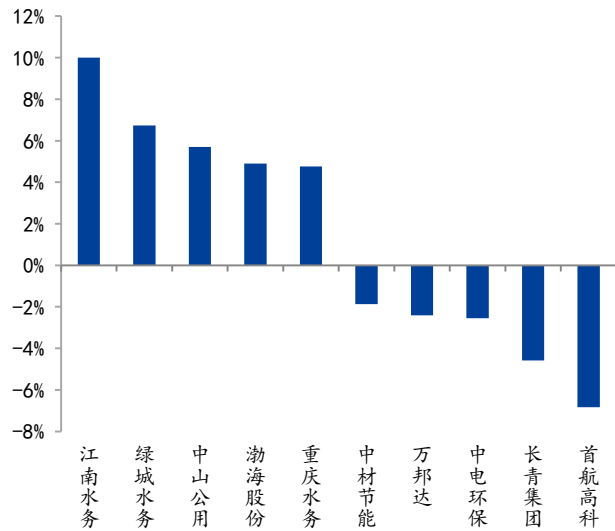
资料来源: wind, 国盛证券研究所

资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 环保板块估值



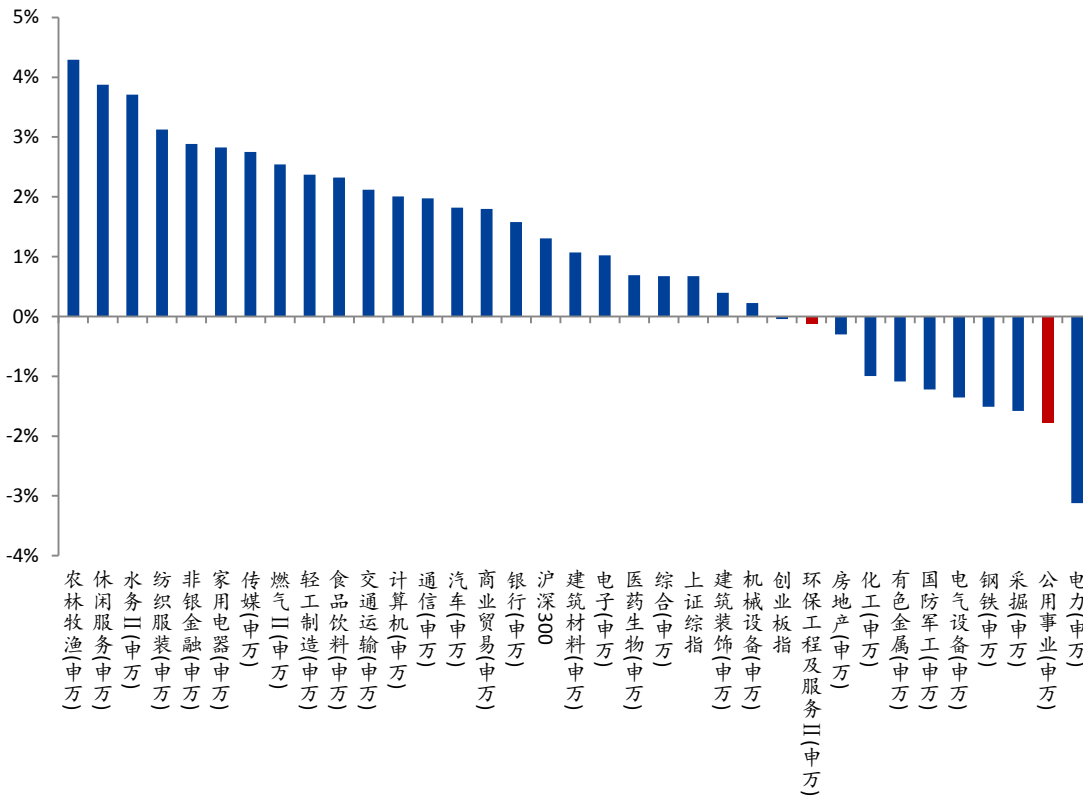
图表6: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【环境修复| 云南省投入超1亿元支持8370亩废弃露天矿山生态修复】

2021年,云南省财政立足全国生态文明建设排头兵的战略定位,以《云南省重要生态系统保护和修复重大工程总体规划(2021-2035年)》为引领,按照因地制宜、保障安全、恢复生态的总体要求,投入财政资金10350万元,其中,中央资金3700万元,省级资金6650万元,扎实开展云南省重点区域历史遗留矿山生态保护修复治理,修复治理面积近8370亩,筑牢祖国西南生态安全屏障。——北极星大气网

【固废处理| 陕西: 印发加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系若干措施的通知】

陕西省人民政府印发关于《加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系若干措施》的通知,其中要求开展畜禽养殖标准化示范创建活动,推进农作物秸秆综合利用,建设20个秸秆综合利用重点县。推行合同能源管理、合同节水管理,环境污染第三方治理模式,推动建立以环境治理效果为导向的环境托管服务。——北极星大气网

【黄河保护| 中共中央 国务院印发《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》】

中共中央、国务院印发了《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》,并发出通知,要

求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。到 2030 年，黄河流域人水关系进一步改善，流域治理水平明显提高，生态共治、环境共保、城乡区域协调联动发展的格局逐步形成，现代化防洪减灾体系基本建成，水资源保障能力进一步提升，生态环境质量明显改善。

到 2035 年，黄河流域生态保护和高质量发展取得重大战略成果，黄河流域生态环境全面改善，生态系统健康稳定，水资源节约集约利用水平全国领先，现代化经济体系基本建成，黄河文化大发展大繁荣，人民生活水平显著提升。到本世纪中叶，黄河流域物质文明、政治文明、精神文明、社会文明、生态文明水平大幅提升，在我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国中发挥重要支撑作用。——北极星环保网

【危废处理|《安徽省“十四五”危险废物 工业固体废物污染防治规划》正式印发】为深入贯彻习近平生态文明思想，做好“十四五”期间工业固体废物，特别是危险废物污染防治工作，省生态环境厅会同省有关部门编制了《安徽省“十四五”危险废物 工业固体废物污染防治规划》。“十三五”期间，全省着力加强危险废物利用处置能力建设。截至 2020 年底，危险废物综合利用能力达到 420 万吨/年(其中含铅废物利用能力约 225 万吨/年)，危险废物集中处置能力约 90 万吨/年(其中水泥窑协同处置能力 53.5 万吨/年)，医疗废物集中处置能力约 4.6 万吨/年。危险废物利用处置能力较“十二五”末增加约 200 万吨/年，基本实现省内危险废物利用处置类别全覆盖。——北极星固废网

【垃圾分类|安徽省全面推行生活垃圾分类制度】近日，安徽省政府办公厅印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施方案》，《实施方案》明确，2021 年底前，全省所有设区市建成运行厨余垃圾处理设施，2022 年底前各设区市至少有一个区实现生活垃圾分类全覆盖，2023 年具备条件的设区市基本建成分类投放、分类收集、分类运输、分类处理的生活垃圾分类处理系统。力争到 2025 年，基本建立配套完善的生活垃圾分类法规制度体系，设区市因地制宜基本建立生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，居民普遍形成生活垃圾分类习惯，全省城市生活垃圾回收利用率 35%以上。——北极星固废网

4 重点公告汇总

【中国天楹-股份回购】公司早前以自有资金回购公司股份，回购金额不低于人民币 8,000 万元（含）且不超过人民币 16,000 万元（含），回购价格不超过人民币 4.50 元/股。截止 2021 年 9 月 30 日，公司通过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数量为 2299 万股，约占公司目前总股本的 0.9111%，成交总金额为 97,69 万元。

【聚光科技-股份回购】公司早前以自有资金不超过人民币 1,190 万元且不低于人民币 1,000 万元用以集中竞价方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 19.00 元/股。截止 2021 年 9 月 30 日，根据公司 2020 年度回购股份方案，公司通过股票回购专用账户以

集中竞价方式累计回购公司股份 41 万股，占公司目前总股本的比例 0.09%，成交总金额 488 万元。

【天壕环境-诉讼仲裁】公司及子公司连续十二个月内累计诉讼、仲裁金额合计为 37,234.95 万元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的 10.53%。其中，公司及子公司作为原告（申请人）涉及的诉讼、仲裁金额合计为 24,197.30 万元，占比为 64.99%；公司及子公司作为被告（被申请人）涉及的诉讼、仲裁金额合计为 13,037.65 万元，占比为 35.01%。

【迪森股份-可转债】2021 年第三季度，公司可转债“迪森转债”因转股减少 18,000 元（180 张），转股数量为 2,611 股。截至 2021 年第三季度末，“迪森转债”累计因转股减少 705 万元，累计转股数量为 1002 万股，剩余“迪森转债”余额为 529,41 万元。

【久吾高科-可转债】公司已决定提前赎回全部“久吾转债”（债券代码：123047），赎回登

记日为 2021 年 10 月 20 日，目前转股价格为人民币 17.43 元/股。2021 年第三季度转股期限内，共有 79 万张“久吾转债”完成转股，合计转成 453 万股“久吾高科”股票。截止 2021 年第三季度末，公司剩余可转债为 120 万张，票面总金额为 12000 万元人民币。

【龙净环保-可转债】截至 2021 年 9 月 30 日，累计已有人民币 15.7 万元龙净转债转为公司普通股，累计转股数 1.46 万股，占龙净转债转股前公司已发行股份总额的 0.0014%。尚未转股的龙净转债金额为 199,984 万元，占龙净转债发行总量的比例为 99.9922%。

【深圳新星-可转债】自 2021 年 7 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日，累计已有人民币 7.4 万元“新星转债”转为公司 A 股股份，累计转股数量为 3,084 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0019%。2021 年 7 月 1 日到 2021 年 9 月 30 日期间，累计已有人民币 16 万元“新星转债”转为公司 A 股股份，累计转股数量为 6,753 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0042%。尚未转股的“新星转债”金额为人民币 59,484 万元，占可转债发行总量的 99.9728%。

【盈峰环境-可转债】公司行的“盈峰转债”自 2021 年 5 月 10 日起可转换为本公司股份。截至 2021 年 9 月 30 日，累计已有人民币 54,300 元“盈峰转债”转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 6,537 股，占“盈峰转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0002%。其中 2021 年 7 月 1 日到 2021 年 9 月 30 日期间，共有 7,200 元“盈峰转债”已转换成公司股票，转股数为 878 股。尚未转股的“盈峰转债”金额为人民币 147,613 万元，占“盈峰转债”发行总量的比例为 99.9963%。

【洪城环境-可转债】截至 2021 年 9 月 30 日，累计已有 3207 万元“洪城转债”转换为公司 A 股股票，累计转股股数为 477 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额 94803 万股的 0.5038%。尚未转股的可转债金额为 176,792 万元，占可转债发行总量的 98.2180%。

【伟明环保-可转债】截至 2021 年 9 月 30 日，累计已有人民币 10,543 万元伟 20 转债转换为公司 A 股普通股，累计转股股数为 485 万股，占伟 20 转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.39%。尚未转股的伟 20 转债金额为人民币 109,456 万元，占伟 20 转债发行总量的比例为 91.21%。

【江南水务-股份减持】公司收到】公司股东江南模塑科技股份有限公司《关于股份减持结果的告知函》，本次减持时间区间届满，模塑科技通过集中竞价交易方式减持 1080 万股，占公司总股本的 1.16%。

【武汉控股-股份减持】公司股东北京碧水源科技股份有限公司拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持不超过持有的公司股份 709 万股，即不超过公司总股本的 1%，且在任意连续 90 日内，通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过公司总股本的 1%，即不超过 709 万股。

【海峡环保-可转债】截至 2021 年 9 月 30 日期间，累计有人民币 128 万元海环转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为 16 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0372%。尚未转股的海环转债金额为人民币 45,871 万元，占海环转债发行总量的 99.7198%。

【晶科科技-股份减持】截至 2021 年 10 月 4 日，上述减持计划的时间已过半，公司股东碧华创投有限公司已通过集中竞价方式累计减持本公司股份 2765 万股，占本公司总

股本的 1%。截至本公告披露日，减持计划尚未实施完毕。

【川投能源-可转债】截至 2021 年 09 月 30 日期间，累计共有人民币 38,40 万元“川投转债”已转换为公司股票，转股数量为 401 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0911%。尚未转股的可转债金额为人民币 396,160 万元，占可转债发行总量的 99.04%。

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