

# 环保工程及服务

## 节能降碳持续推进，明确首批重点行业

国家发改委发布严格能效约束推动重点领域节能降碳相关文件，要求突出抓好重点行业。（1）近日，国家发改委印发《国家发展改革委等部门关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》，首批聚焦能源消耗占比较高、改造条件相对成熟、示范带动作用明显的钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业，要求到2025年，重点行业和数据中心达到标杆水平的产能比例超过30%，碳排放强度明显下降；到2030年，达到标杆水平企业比例大幅提升，行业整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平。今年9月以来，节能政策不断加码，将通过优化指标分配、市场交易、预算管理等方式优化能源资源配置，并鼓励可再生能源消费，双碳目标下关注节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。此外，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全年共2324亿，2021年截至10月22日共1873亿元；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10月22日进一步提升至7.5%。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）贵州省发布“十四五”工业节能规划；2）陕西：煤化工降碳迈出实质步伐；3）《河北省土壤污染防治条例（草案）》公开征求意见。

**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0.3%、创业板指涨幅为0.3%，环保板块（申万）跌幅为1.2%，跑输上证指数1.4%，跑输创业板1.4%；公用事业涨幅为1.0%，跑赢上证指数0.7%，跑赢创业板0.7%。

**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。

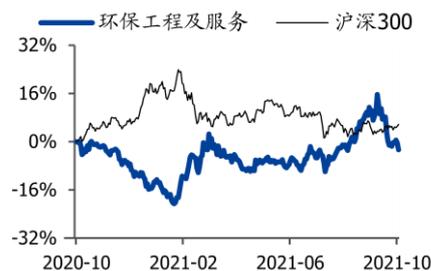
### 重点标的

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	11.61	9.45	7.89	6.66
603588.SH	高能环境	买入	0.52	0.76	1.00	1.30	32.38	22.16	16.84	12.95
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.30	1.67	2.05	2.27	16.69	12.99	10.59	9.56

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：双碳标准加速建立，节能政策加力》2021-10-17
- 《环保工程及服务：水价新办法实行，水务板块迎价值重估》2021-10-10
- 《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

## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国家发改委: 严格能效约束推动重点领域节能降碳 .....	3
1.2 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: 冶金、建材重点行业能效基准水平和标杆水平 .....	3
图表 2: 石化化工重点行业能效基准水平和标杆水平 .....	4
图表 3: 截止到 2021/10/22 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 国家发改委：严格能效约束推动重点领域节能降碳

近日，为推动重点工业领域节能降碳和绿色转型，坚决遏制全国“两高”项目盲目发展，确保如期实现碳达峰目标，国家发改委印发《国家发展改革委等部门关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》。

- ✓ **主要目标：**①到2025年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业和数据中心达到标杆水平的产能比例超过30%，行业整体能效水平明显提升，碳排放强度明显下降，绿色低碳发展能力显著增强。②到2030年，重点行业能效基准水平和标杆水平进一步提高，达到标杆水平企业比例大幅提升，行业整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平，为如期实现碳达峰目标提供有力支撑。
- ✓ **突出抓好重点行业：**分步实施、有序推进重点行业节能降碳工作，首批聚焦能源消耗占比较高、改造条件相对成熟、示范带动作用明显的钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业和数据中心组织实施。分行业研究制定具体行动方案，明确节能降碳主要目标和重点任务。待上述行业取得阶段性突破、相关机制运行成熟后，再视情况研究选取下一批主攻行业，稳扎稳打，压茬推进。
- ✓ **加大监督管理力度：**加大国家工业专项节能监察工作力度，统筹推进重点行业节能监察，确保相关政策标准落实落地。压实属地监管责任，严格工作问责追究，建立健全通报批评、用能预警、约谈问责、整改督办等工作机制，完善重点行业节能降碳监管体系。发挥信用信息共享平台作用，加强对违规企业的失信联合惩戒。

图表 1：冶金、建材重点行业能效基准水平和标杆水平

序号	产品名称		指标名称	指标单位	基准水平	标杆水平	相关计算等参考标准
1	钢铁	高炉工序	单位产品能耗	千克标准煤/吨	435	361	GB 21256
2		转炉工序	单位产品能耗	千克标准煤/吨	-10	-30	
3	电解铝		铝液交流电耗	千瓦时/吨	13350	13000	GB 21346
4	水泥熟料		可比熟料综合能耗	千克标准煤/吨	117	100	GB 16780
5	平板玻璃	≥500≤800吨/天	单位产品能耗	千克标准煤/重量箱	13.5	9.5	GB 21340 汽车用平板玻璃能耗修正系数参照此标准
6		>800吨/天	单位产品能耗	千克标准煤/重量箱	12	8	

资料来源：国家发改委，国盛证券研究所

图表 2: 石化化工重点行业能效基准水平和标杆水平

序号	产品名称		指标名称	指标单位	基准水平	标杆水平	相关计算等参考标准
1	炼油		单位能量因数能耗	千克标准油/吨·因数	8.5	7.5	GB 30251
2	乙烯	石脑烃类	单位产品能耗	千克标准油/吨	640	590	GB 30250
3	合成氨	优质无烟块煤	单位产品能耗	千克标准煤/吨	1350	1100	GB 21344
		非优质无烟块煤、型煤	单位产品能耗	千克标准煤/吨	1520	1200	
3	合成氨	粉煤（包括无烟粉煤、烟煤）	单位产品能耗	千克标准煤/吨	1550	1350	GB 21344
		天然气	单位产品能耗	千克标准煤/吨	1200	1000	
4	电石		单位产品能耗	千克标准煤/吨	940	805	GB 21343

资料来源: 国家发改委, 国盛证券研究所

➤ **碳能耗双控利好节能领域:** 完善能耗双控制度是推动碳达峰碳中和工作的重要举措, 今年9月国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》以来, 节能政策不断加码, 将通过优化指标分配、市场交易、预算管理等方式优化能源资源配置。超额可再生电力消纳量不纳入总量考核, 以鼓励可再生能源消费, 并强化节能审查制度, 提升新上项目能效水平。双碳目标下关注节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

➤ **碳交易正式启航, CCER 市场值得期待:** 未来七省份将开展碳排放环评, 16城市将开展碳监测试点工作, 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 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10月22日已达1873亿元（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10月22日，环保专项债占比继续提升至7.5%。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3: 截止到2021/10/22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	4252	24.9%	42.3%	17.1%
基础设施	880	8237	728	4.1%	22.5%	2.9%
生态保护	546	2324	1873	<b>2.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.5%</b>
收费公路	1526	1892	864	7.1%	5.2%	3.5%
轨交	217	1039	451	1.0%	2.8%	1.8%
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%	0.6%
市政	1911	879	10	8.9%	2%	0.0%
<b>棚改</b>	7171	3924	3430	33.4%	11%	13.8%
<b>土地储备</b>	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
<b>其他</b>	2083	17185	15224	9.7%	46.9%	61.1%
医疗	235	539	138	1.1%	1.5%	0.6%
社会事业	61	3793	629	0.3%	10.4%	2.5%
产业园	241	1744	1437	1.1%	4.8%	5.8%
综合	765	7743	12527	3.6%	21.2%	50.3%
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%	1.5%
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%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>24923</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 PE20.8、15.9、12.2x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.0、10.6、9.6x);
  - 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。

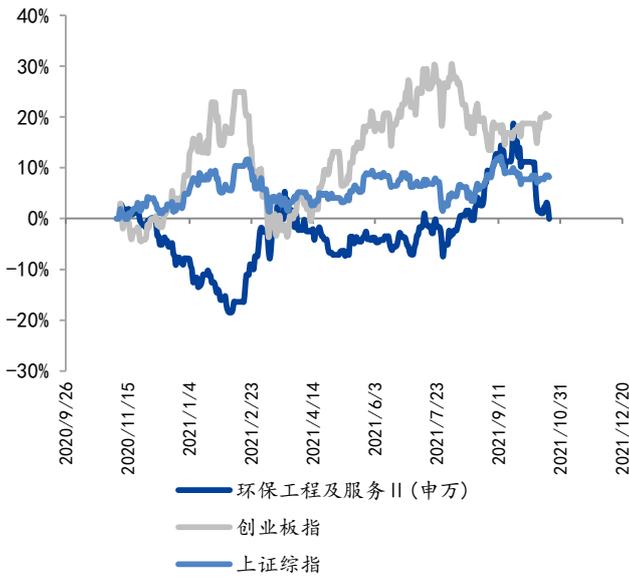
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

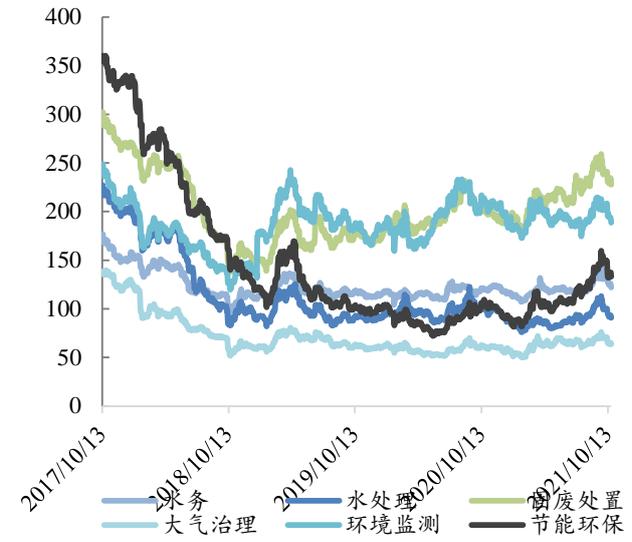
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑赢创业板。本周上证综指涨幅为0.3%、创业板指涨幅为0.3%，环保板块(申万)跌幅为1.2%，跑输上证指数1.4%，跑输创业板1.4%；公用事业涨幅为1.0%，跑赢上证指数0.7%，跑赢创业板0.7%。节能(0.4%)、大气(-0.6%)、水处理(-1.0%)、监测(-2.9%)、固废(-0.6%)、水务运营(-2.1%)。A股环保股涨幅前三的个股为卓越新能(11.3%)、首航高科(7.5%)、龙源技术(6.3%)，周涨幅居后的个股为三维丝(-10.1%)、启迪桑德(-10.0%)、迪森股份(-6.6%)。

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



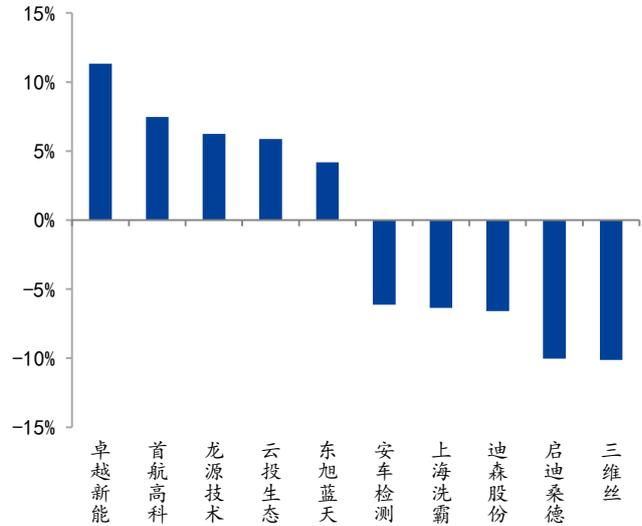
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 环保板块估值



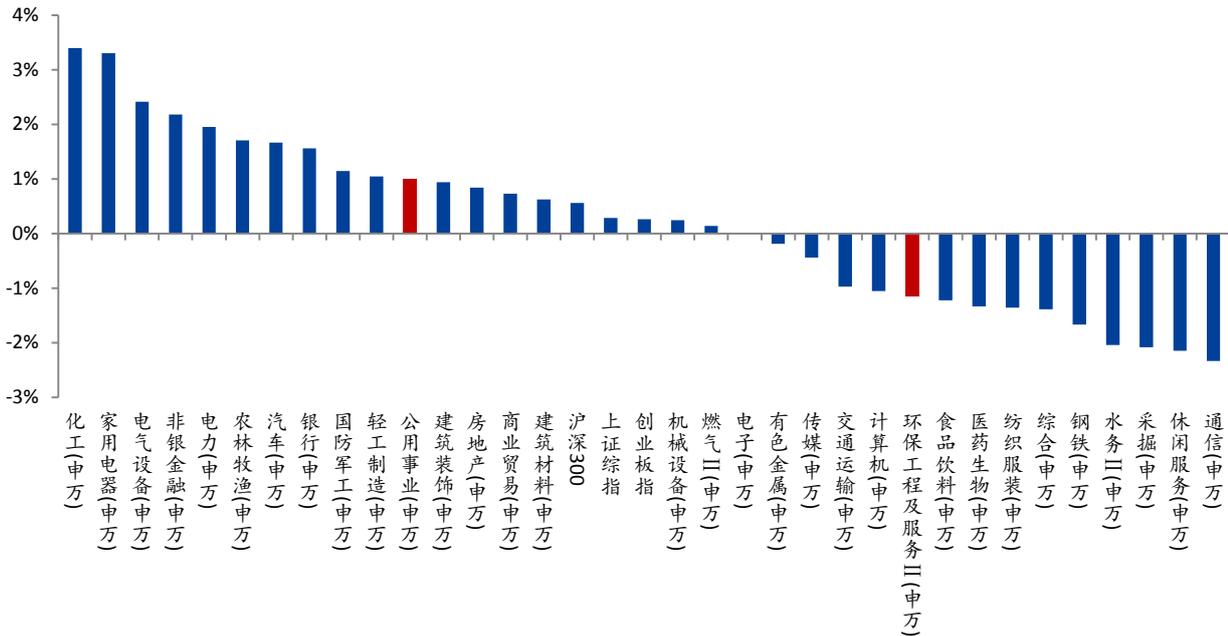
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

#### 【水处理| 福建发 1 亿补助 积极推进乡镇生活污水处理市场化运作】

近日,福建省财政厅下达补助资金 1 亿元,对今年新增以县域为单位捆绑打包实施乡镇生活污水处理建设运营市场化的县(市、区)予以补助。以县域为单位捆绑打包实施乡镇生活污水处理建设运营市场化,是破解乡镇缺资金、缺专业管护、运营管理效率低等问题的重要措施。今年共有 18 个县(市、区)完成乡镇生活污水处理建设运营市场化签约,合同金额约 42 亿元,合作内容包含乡镇生活污水处理设施改造提升、管网铺设和运营维护。截至目前,福建已有 35 个县(市、区)完成市场化任务。按照规划,到 2022 年底,福建省可实现闽江流域各市县以县域为单位的乡镇生活污水处理设施建设、管网铺设和运行维护捆绑打包全覆盖;到 2025 年底,基本实现全省各市县以县域为单位捆绑打包全覆盖。——北极星大气网

#### 【碳排放| 陕西: 煤化工降碳迈出实质步伐】

近日,生态环境部赴陕西省开展煤化工行业建设项目碳排放环评试点工作调研。根据安排,陕西是目前唯一将煤化工纳入碳评试点的省份。今年 12 月底前,要发布建设项目碳评相关文件,研究制定碳排放量核算方法和环境影响报告书编制规范,基本建立重点行业建设项目碳评工作机制。陕西已针对煤制甲醇新建、改建和扩建项目,出台《陕西省煤化工行业建设项目碳排放环境影响评价技术指南(试行)》,煤制乙二醇、煤制烯烃

等参照执行。中煤榆林煤炭深加工基地项目、陕煤 1500 万吨煤炭分质转化项目、神木远兴煤化煤炭分质分级清洁高效多联产项目，被列为首批试点。 ——北极星大气网

**【环境修复|《河北省土壤污染防治条例(草案)》公开征求意见】**

河北省人大常委会印发关于《河北省土壤污染防治条例(草案)》公开征求意见的通知。为了保护和改善生态环境,防治土壤污染,保障公众健康,推动土壤资源永续利用,提高立法质量,现向社会各界公开征求《河北省土壤污染防治条例(草案)》意见。请将有关意见和建议于 2021 年 11 月 19 日前通过信函、电子邮件、传真等方式反馈至省人大常委会法制工作委员会。 ——北极星大气网

**【固废处理|《黑龙江省危险废物“点对点”定向利用豁免管理试点实施方案》发布!】**

近日,黑龙江生态环境厅发布关于印发《黑龙江省危险废物“点对点”定向利用豁免管理试点实施方案》的通知。为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《国家危险废物名录》(2021 年版)《国务院办公厅关于印发强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案的通知》(国办函〔2021〕47 号)的有关规定,结合黑龙江省实际,制定《黑龙江省危险废物“点对点”定向利用豁免管理试点实施方案》,现印发公布,请认真组织实施。 ——北极星大气网

**【固废处理| 环境部: 国家生态环境标准《锰渣污染控制技术规范(征求意见稿)》】**

日前,生态环境部发布关于公开征求国家生态环境标准《锰渣污染控制技术规范(征求意见稿)》意见的通知。为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等法律法规,规范和指导锰渣的环境管理,我部组织编制了国家生态环境标准《锰渣污染控制技术规范(征求意见稿)》。现公开征求意见(征求意见稿和编制说明可登录生态环境部网站.cn/“意见征集”栏目检索查阅)。 ——北极星大气网

**【大气治理| 山东多措并举 强化秋冬季大气污染综合治理攻坚】**

山东省将按照生态环境部统一部署,以减少重污染天气和降低 PM2.5 浓度为主要目标,突出精准治污、科学治污、依法治污,坚决遏制“两高”项目盲目发展,以石化、化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电等行业为重点,全面梳理排查拟建、在建和存量“两高”项目,对“两高”项目实行清单管理,进行分类处置、动态监控,严格执行 2021 年粗钢产量压减工作有关要求,采暖季前坚决完成清洁取暖改造任务,全面淘汰达不到环保要求的间歇式固定床煤气发生炉和燃煤热风炉,以煤炭为燃料的加热炉、热处理炉、干燥炉等改用工业余热或电能,全面完成国三及以下排放标准营运中重型柴油货车淘汰任务,推进大宗货物“公转铁”“公转水”,强化秸秆禁烧管控,大型煤炭、矿石等干散货码头和主要交通干线、铁路物料堆场全面完成抑尘设施建设和物料输送系统封闭改造,深化企业绩效分级分类管控,规范应急减排措施,着力减少重污染天气,为“十四五”深入打好蓝天保卫战开好局、起好步。 ——北极星大气网

**【固废处理| 住建部:《生活垃圾收集站 技术标准(局部修订条文征求意见稿)》 公开征求意见的通知】**

日前,住建部发布了《生活垃圾收集站技术标准(局部修订条文征求意见稿)》公开征求意见的通知。本次修订的主要内容:1.增加了垃圾分类相关要求;2.删除了有关“生活垃圾收集点”的所有条文和内容;3.优化了收集站的服务半径;4.修改、细化了收集站规模与用地指标;5.补充了收集站环境保护、安全与劳动卫生有关要求。 ——北极星大气网

**【大气治理| 最多停产 25 天! 江西水泥企业最新错峰通知发布】**

江西省水泥协会发布了关于江西省熟料旋窑企业开展 2021 年四季度秋冬季错峰生产的通知。一、实施对象原则上全省在产 51 条熟料生产线全部参与错峰生产。二、实施时间为 2021 年四季度秋冬季错峰生产时间约 20-25 天左右,具体安排如下:(1)第一阶段:10 月下旬,10 月 21 日 8:00-28 日 8:00,错峰生产时间 7 天。(2)第二阶段:11 月下旬至 12 月上旬,具体时间待定。 ——北极星大气网

**【碳排放| 住建部发布首个建筑碳排放强制性指标:《建筑节能与可再生能源利用通用规范》】**

近日,住房和城乡建设部发布国家标准《建筑节能与可再生能源利用通用规范》的公告。《建筑节能与可再生能源利用通用规范》的推出,是为了执行国家有关节约能源、保护生态环境、应对气候变化的法律、法规,落实碳达峰、碳中和决策部署,提高能源资源利用效率,推动可再生能源利用,降低建筑碳排放,营造良好的建筑室内环境,满足经济社会高质量发展的需要。《节能规范》贯彻了改革和完善工程建设标准体系精神,对提升建筑品质、促进建筑行业高质量发展和绿色发展具有重要作用。突出了技术法规性质,从新建建筑节能设计、既有建筑节能、可再生能源利用三个方面,明确了设计、施工、调试、验收、运行管理的强制性指标及基本要求。内容架构、要素构成、主要技术指标等与发达国家相关技术法规和标准接轨,总体上达到国际先进水平。——北极星大气网

**【大气治理| 山西印发《关于开展2020-2021年秋冬季错峰生产的通知》】**

山西省工信厅和生态环境厅联合印发《关于开展2020-2021年秋冬季错峰生产的通知》,以改善秋冬季环境空气质量为目标,坚持科学谋划、突出重点、分类施策,实施“一厂一策”管理,确保“六保六稳”,有效推进秋冬季错峰生产工作。——北极星大气网

## 4 重点公告汇总

**【科融环境-股份减持】**公司收到长城证券的《关于减持科融环境股份减持数量过半的告知函》。截止2021年10月18日,长城证券已减持公司股份1413万股,减持股份占总股本比例1.98%(其中通过集中竞价交易方式减持公司股份713万股,减持股份占总股本比例1%,通过大宗交易方式减持公司股份700万股,减持股份占总股本比例0.98%),减持计划已实施过半。

**【博世科-股份收购】**公司向特定对象发行股票数量9916万股,全部由广州环投集团认购,通过认购本次发行的股票,广州环投集团将直接持有上市公司股份15,485万股,占公司总股本(发行后)的30.67%,发行价格为人民币7.68元/股。

**【深圳新星-季度报告】**公司于2021年10月18日发布第三季度经营报告。其中,公司第三季度营业收入3.71亿元,同比增幅25.06%;归母净利润-0.01亿元,同比增幅-111.34%。2021年度三季度累计营业收入10.13亿元,同比增幅40.24%;归母净利润0.31亿元,同比增幅8.49%。

**【双良节能-中标】**公司于2021年10月16日获悉华能招标有限公司公示的中标结果,确认公司中标《华能陇东2×1000MW煤电一体化项目(正宁电厂二期工程#1、#2机组)C标段:标段一#1、#2机组间接空冷系统工程(预采购)》招标项目。预计中标金额为人民币41,598万元。

**【高能环境-中标】**公司收到招标代理机构安徽诚信项目管理有限公司发来的,经招标人安徽浩悦环境科技有限责任公司确认的《中标通知书》,通知书确认公司作为联合体成员单位为“合肥市龙泉山生活垃圾填埋场生态修复项目第二标段”中标单位。中标价为人民币18486万元/

**【清水源-季度报告】**公司于2021年10月18日发布第三季度经营报告。其中,公司第三季度营业收入3.14亿元,同比增幅-13.46%;归母净利润0.49亿元,同比增幅47.03%。2021年度三季度累计营业收入10.73亿元,同比增幅20.73%;归母净利润-0.20亿元,同比增幅-72.15%。

**【乐山电力-季度报告】**公司于2021年10月18日发布三季度经营报告。其中,公司三季度累计营业收入19.0亿元,同比增幅15.51%;归母净利润1.72亿元,同比增幅-1.15%。

**【中国汽研-季度报告】**公司于2021年10月19日发布第三季度经营报告。其中,公司

第三季度营业收入 7.90 亿元, 同比增幅-7.00%; 归母净利润 2.34 亿元, 同比增幅 64.58%。公司三季度营业总收入 25.91 亿元, 同比增幅 8.39%; 归母净利润 4.96 亿元, 同比增幅 45.58%。

【盈峰环境-中标】公司收到中标合作通知, 公司以联合体形式中标临澧县城生活垃圾收转运设施建设项目, 项目总金额 10,749 万元, 公司以联合体形式中标, 公司负责提供本项目垃圾收运设备, 对应金额预计 3,429 万元。

【嘉泽新能-股份减持】公司股东宁夏比泰拟通过集中竞价方式按市场价格计划减持数量不超过 4837 万股, 即不超过公司总股本的 2%。在任意连续 90 日内通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本 1% (即不超过 2418 万股)。

【浙富控股-担保】公司近日与中国银行股份有限公司都江堰支行签署了《最高额保证合同》, 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 15,000.00 万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。

【东珠生态-中标】公司于 2021 年 10 月 13 日对外披露了《关于项目预中标公示的提示性公告》, 公司所属联合体预中标临淄区乌河综合治理项目-设计施工总承包。公司于近日收到了淄博市公共资源交易中心下发的中标通知书, 确定公司所属联合体为乌河治理项目的中标人, 中标价为 130,59 万元。

【东珠生态-项目签约】近日, 经公司所属联合体与华宁县国有资产经营有限责任公司友好协商, 签署了《盘溪镇滨江休闲经济带建设项目工程总承包合同》, 签约合同价暂定为人民币 18948 万元。

【中国汽研-股权回购】公司审议通过拟回购注销激励限制性股份。本次回购注销限制性股票涉及激励对象 8 人, 合计拟回购注销限制性股票 46 万股; 本次回购注销完成后, 剩余股权激励限制性股票 2219 万股。

【宝新能源-季度报告】公司于 2021 年 10 月 20 日发布第三季度经营报告。其中, 公司第三季度营业收入 24.38 亿元, 同比增幅 1.58%; 归母净利润 1.59 亿元, 同比增幅-79.82%。公司三季度累计营业收入 69.10 亿元, 同比增幅 23.00%; 归母净利润 8.21 亿元, 同比增幅-42.45%。

【闽东电力-交易波动】公司 2021 年 10 月 18 日、10 月 19 日、10 月 20 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累积超过 20%, 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。

【新奥股份-停牌】公司正在筹划重大资产重组事项。因有关事项尚存不确定性, 为避免对公司股价造成重大影响, 维护投资者利益, 根据上海证券交易所相关规定, 经公司申请, 公司股票 (简称: 新奥股份, 股票代码: 600803) 将于 2021 年 10 月 21 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 5 个交易日。

【南大环境-股权变更】公司近日接到控股股东南京大学资本运营有限公司的通知, 获悉南大资本运营公司股权结构发生变更, 并取得了南京市鼓楼区行政审批局颁发的《营业执照》。近日, 南京大学资产经营有限公司将所持南大资本运营公司 100% 股权无偿划转至南京大学。

【清水源-交易波动】公司股票交易价格连续三个交易日 (2021 年 10 月 18 日、2021 年 10 月 19 日、2021 年 10 月 20 日) 收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%, 根据《深圳证券交易所创业板交易特别规定》等相关规定, 属于股票交易异常波动的情况。

【国检集团-股权激励】公司拟向激励对象不超过 246 人授予 1414 万份股票期权, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 60,368 万股的 2.34%。激励计划授予的股票期权的行权价格为每股 17.44 元

【ST 中天-停牌】公司于 2021 年 10 月 20 日收到中国证券监督管理委员会北京监管局《关于对中兴天恒能源科技 (北京) 股份公司采取责令改正措施的决定》, 因公司财务报表列示不正确、应收债权减值准备计提不足、预计负债计提不足、合并范围不正确, 责令公司收到决定书之日起 30 日内修正并披露相关年度报告。若公司未在规定期限内改正, 公司股票将上前述期限届满的下一交易日起停牌且有退市风险。

【博世科-权益变动】公司此前向特定对象发行人民币普通股 9916 万股本次发行新增股份完成股份登记后, 公司总股本将由 40,572 万股增加至 50,487 万股。公司持股 5% 以上股东王双飞先生不是本次发行的认购对象。本次发行完成后, 王双飞先生的持股数量保持不变, 持有股份比例被动稀释减少 2.18%。

【泰和科技-对外投资】公司此前设立全资子公司，从事生产磷酸铁锂高端正极材料等相关业务。公司以自有资金5,000万元人民币投资设立全资子公司。公司于近日收到通知，泰和新能源已完成工商登记，名称为泰和新能源材料（山东）有限公司。

【久吾高科-可转债】公司于2020年3月20日向社会公众公开发行可转换公司债券254万张，每张面值100元，票面总金额为2.54亿元。截至2021年10月20日，“久吾转债”累计转股数额达到转股前公司已发行股份总额的13.26%。截至2021年10月20日收市，“久吾转债”尚有94,418张，票面总金额为944万元，占公司可转债发行总额的3.72%。

【聚光科技-股份质押】公司于近日接到本公司控股股东浙江睿洋科技有限公司及控股股东浙江普渡科技有限公司的通知，睿洋科技及普渡科技于近日办理了质押回购业务及部分解除股票质押业务，本次质押数量分别为160万与742万股，占其所持比例1.68%与12.86%，占公司总股本比例0.35%与1.64%。

【东珠生态-季度报告】公司于2021年10月21日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入5.14亿元，同比增幅-5.62%；归母净利润0.83亿元，同比增幅-17.71%。公司三季度累计营业收入17.91亿元，同比增幅2.10%；归母净利润3.60亿元，同比增幅3.28%。

【创业环保-关联交易】2021年9月3日，公司的全资附属公司中水公司与城投咨询公司订立工程咨询服务合同。2021年10月20日，中水公司与天津市政总院及天津通盛市政订立施工合同，据此，天津市政总院及天津通盛市政同意于施工服务期内为中水公司就该项目（第一批）的一标段提供工程总承包，包括所涉及的全部工程的设计、施工及采购工作。

【京蓝科技-股份质押】公司于近日收到股东融通资本（固安）投资管理有限公司通知，获悉其所持公司部分股份办理了质押，本次质押股数423万股，占其所持股份比例42.11%，占公司总股本比例0.41%。

【南大环境-季度报告】公司于2021年10月21日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入1.06亿元，同比增幅-13.54%；归母净利润0.05亿元，同比增幅-82.85%。公司三季度累计营业收入3.63亿元，同比增幅7.97%；归母净利润0.69亿元，同比增幅-25.03%。

【桂东电力-季度报告】公司于2021年10月21日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入48.19亿元，同比增幅-59.21%；归母净利润1.83亿元，同比增幅-11.47%。公司三季度累计营业收入168.50亿元，同比增幅-27.72%；归母净利润0.57亿元，同比增幅-71.17%。

【新天然气-权益变动】公司非公开发行不超过3500万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。考虑2019年度、2020年度公司利润分配方案因素后，公司本次非公开发行股票数量调整为不超过58,80万股（含本数）。公司控股股东，实际控制人明再远先生最终认购股份数量为4779万股。

【佛燃能源-可转债发行】公司拟本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币100,000.00万元。证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的公司A股股票将在深圳证券交易所上市。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行。

【宝馨科技-股份质押】公司于近日接到股东汪敏女士的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了补充质押以及展期手续，本次质押股数145万股，占其所持股份比例15.39%，占公司总股本比例0.26%。

【宝馨科技-股份解质】公司于近日接到公司股东朱永福先生通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续，本次解除质押股份数量172万股，占其所持股份比例6.76%，占公司总股本比例0.31%。

【中国天楹-资产重组】公司早前审议通过100%控制的下属公司Firion Investments,S.L.U.以现金方式向Global Moledo,S.L.U.出售其所持Urbaser,S.A.U.100%股权，本次交易构成重大资产重组。截至本公告披露日，中国天楹持有的Urbaser,S.A.U.100%股权交割事项已于北京时间2021年10月21日根据《股权转让协议》的约定办理完成。

【隆华科技-股份减持】公司副董事长孙建科先生早前通过集中竞价或大宗交易方式减持

本公司股份不超过 460 万股，即不超过公司剔除已回购股份后总股本 90,422 万股比例的 0.51%。近日，公司收到孙建科先生出具的《关于减持公司股份计划实施情况的说明》，孙建科先生的股份减持计划实施数量已过半，累计减持股数 279.48 万股，占公司总股本比例 0.31%。

【科融环境-股份减持】近日，公司收到公司股东长城证券股份有限公司的《关于减持科融环境股份减持计划实施完毕告知函》。截止 2021 年 10 月 21 日，长城证券已减持公司股份 2138 万股，减持股份占总股本比例 3.00%，减持计划已实施完毕。

【盈峰环境-季度报告】公司于 2021 年 10 月 21 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 22.14 亿元，同比增幅-42.27%；归母净利润 1.89 亿元，同比增幅-48.99%。公司三季度累计营业收入 76.62 亿元，同比增幅-18.96%；归母净利润 5.61 亿元，同比增幅-37.55%。

【胜利股份-季度报告】公司于 2021 年 10 月 21 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 11.70 亿元，同比增幅 19.50%；归母净利润 0.12 亿元，同比增幅-75.40%。公司三季度累计营业收入 32.16 亿元，同比增幅 11.33%；归母净利润 1.89 亿元，同比增幅 48.81%。

【文山电力-交易波动】公司股票于 2021 年 10 月 21 日、2021 年 10 月 22 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据上交所的有关规定，属于股票交易异常波动。

【晶科科技-可转债转股】公司早前公开发行了 3,000 万张可转换公司债券，发行总额为人民币 30 亿元，期限 6 年。根据有关规定和公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，公司该次发行的“晶科转债”自 2021 年 10 月 29 日起可转换为本公司股份。转股期起止日期为 2021 年 10 月 29 日至 2027 年 4 月 22 日；转股价格为 5.46 元/股。

【ST 中天-股份减持】公司股东华融天泽投资有限公司计划自公告披露之日起十五个交易日后起 90 个自然日内通过证券交易所的集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式，减持本公司股份不超过 4100 万股（约占其所持股份的 49.86%，约占公司总股本的比例的 3%）。

## 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