

环保工程及服务

碳中和加速推进，未来有望纳入环评

碳达峰、碳中和加速推进；江西发文促进危废处置产业化。（1）本周生态环境部印发《关于在产业园区规划环评中开展碳排放评价试点的通知》，要求完善将碳排放评价纳入规划环评的环境管理机制；中共中央、国务院发布关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见；《碳达峰碳中和标准体系建设进展报告》正式发布。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）10月26日，江西省发布实行危险废物处置收费制度，促进危险废物处置产业化的通知，在环保和危废督察愈加严格的趋势下，龙头具有更强的规模、成本、技术优势，更有利于危废市场龙头市占率提升。建议关注全产业链布局、子公司江西自立覆盖江西和广东地区的【浙富控股】，和危废资源化发力的【高能环境】。

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 10 月 29 日共 2128 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 29 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) 习主席主持召开深入推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话；2) 江西：关于实行危险废物处置收费制度 促进危险废物处置产业化的通知；3) 生态环境部发布产业园区规划环评中开展碳排放评价试点的通知。

板块行情回顾：本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为 1.0%、创业板指涨幅为 2.0%，环保板块（申万）跌幅为 0.4%，跑赢上证指数 0.6%，跑输创业板 2.4%；公用事业涨幅为 2.3%，跑赢上证指数 3.3%，跑赢创业板 0.3%。

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
600461.SH	洪城环境	买入	0.70	0.86	1.03	1.22	12.23	9.95	8.31	7.02
603588.SH	高能环境	买入	0.68	0.97	1.28	1.69	23.90	16.75	12.70	9.62
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.36	1.62	2.03	2.40	16.25	13.64	10.89	9.21

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、碳中和催化，行业峰回路转》2021-10-27
- 《环保工程及服务：节能降碳持续推进，明确首批重点行业》2021-10-24
- 《环保工程及服务：双碳标准加速建立，节能政策助力》2021-10-17

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 碳中和持续推进, CCER 值得期待	3
1.2 江西发改委: 促进危废处置产业化	4
1.3 融资好转, 需求加力, 板块反弹望持续	4
2 板块行情回顾	7
3 行业要闻回顾	8
4 重点公告汇总	10
5 风险提示	13

图表目录

图表 1: 截止到 2021/10/29 专项债统计	5
图表 2: 环保板块及大盘指数	7
图表 3: 环保子板块指数	7
图表 4: 环保板块估值	7
图表 5: 本周涨跌幅极值个股	7
图表 6: 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，CCER 值得期待

近期碳达峰、碳中和政策相关推进包括：

- (1) **中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见**：制定能源、钢铁、有色金属、石化化工、建材、交通、建筑等行业和领域碳达峰实施方案。坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，新建、扩建钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等高耗能高排放项目严格落实产能等量或减量置换，出台煤电、石化、煤化工等产能控制政策。大力发展绿色低碳产业。
- (2) **生态环境部发布全国碳市场首个履约周期配额清缴通知**：要求确保 2021 年 12 月 15 日 17 点前本行政区域 95% 的重点排放单位完成履约，12 月 31 日 17 点前全部重点排放单位完成履约。
- (3) **《碳达峰碳中和标准体系建设进展报告》正式发布**：由中国标准化研究院资源环境研究分院组织编写的《碳达峰碳中和标准体系建设进展报告》正式发布，探索提出了碳达峰碳中和标准体系建设的框架和重点方向，为国家碳达峰碳中和标准化工作提供参考。
- (4) **生态环境部印发《关于在产业园区规划环评中开展碳排放评价试点的通知》**：试点范围为具备碳排放评价工作基础的国家级和省级产业园区，优先选择涉及碳排放重点行业或正在开展规划环评工作的产业园区，第一批试点名单包括 4 个国家级和 3 个省级产业园区。要求完善将碳排放评价纳入规划环评的环境管理机制，形成一批可复制、可推广的案例经验。

➤ **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 10 月 29 日全国碳配额累计成交量 2020.2 万吨、累计成交额 9.1 亿元；9 月 26 日，生态环境部应对气候变化司司长李高在“中央财经大学绿色金融国际研究院 2021 年会”上表示，下一步将逐步将市场覆盖范围扩大到其他高排放行业，推动气候投融资工作，丰富交易品种和交易方式。

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并要求将碳排放纳入环评，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 江西发改委：促进危废处置产业化

10月26日，为加大危险废物处置力度，促进危险废物处置产业化，根据国家发改委《关于实行危险废物处置收费制度促进危险废物处置产业化的通知》（发改价格〔2003〕1874号）精神，发布江西省实行危险废物处置收费制度，促进危险废物处置产业化的通知。

✓ **全面推行危险废物处置收费制度**：为促进危险废物处置的良性循环，全省产废单位都应将危险废物委托特许经营者（即处置单位）收集、运输、处置，并依法缴纳危险废物处置费；处置单位应在价格主管部门规定的收费标准内，与产生单位签订集中处置服务协议，明确双方的责、权、利关系；危险废物处置费数额确定后，由处置单位向产生单位送达危险废物处置费缴纳通知单。

✓ **要求危废处置集中化**：各地要改变分散处置的模式，尽快实现危险废物集中处置。要制定危险废物集中处置规划，合理确定处置设施的布局 and 规模。处置设施的建设，要符合国家或有关部门颁发的环境标准、产业政策、技术规范及安全生产，逐步关闭过渡性的简易处置设施，不断提高危险废物处置水平。

✓ **实行公开招标机制**：危险废物处置单位应实行政企、政事分开，要引入竞争机制。政府组织建设集中处置设施时，应通过公开招标的方式，择优选择有资质的企业承担危险废物集中处置工作。危险废物产生单位和处置单位要严格执行国家有关危险废物申报登记、经营许可证、转移联单制度等有关规定。

➤ **危废监管趋严释放行业潜在空间**：长期以来产废企业为逃避高额危废处理费用，存在瞒报现象，导致危废处理量远小于实际产生量，行业主要由监管驱动，以往监管趋严当年危废处置量随之显著增加。近年来危废监管严格化趋势持续。本次江西省文件要求危废处置集中化和公开招标，在环保和危废督察愈加严格的趋势下，龙头具有更强的规模、成本、技术优势，更有利于危废市场龙头市占率提升。建议关注全产业链布局、子公司江西自立覆盖江西和广东地区的【浙富控股】，和危废资源化发力的【高能环境】。

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。9月新增人民币贷款1.66万亿（2020年9月1.9万亿，2019年9月1.69万亿），预期1.93万亿，前值1.22万亿；新增社融2.9万亿（2020年9月3.47万亿，2019年9月2.51万亿），预期3.24万亿，前值2.96万亿；M2同比8.3%，预期8.1%，前值8.2%。反映的是经济疲软拖累融资需求，以及严监管、控地产、压表外的约束效应，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29日已达2128亿元（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29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1：截止到2021/10/29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	4977	24.9%	42.3%	17.5%
基础设施	880	8237	874	4.1%	22.5%	3.1%
生态保护	546	2324	2128	2.5%	6.3%	7.5%
收费公路	1526	1892	1188	7.1%	5.2%	4.2%
轨交	217	1039	451	1.0%	2.8%	1.6%
铁路	85	343	105	0.4%	0.9%	0.4%
机场	28	108	66	0.1%	0.3%	0.2%
水利	155	678	155	0.7%	1.9%	0.5%
市政	1911	879	10	8.9%	2%	0.0%
棚改	7171	3924	3624	33.4%	11%	12.7%
土地储备	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
其他	2083	17185	17821	9.7%	46.9%	62.6%
医疗	235	539	154	1.1%	1.5%	0.5%
社会事业	61	3793	720	0.3%	10.4%	2.5%
产业园	241	1744	1804	1.1%	4.8%	6.3%
综合	765	7743	14622	3.6%	21.2%	51.4%
乡村振兴	96	125	90	0.4%	0.3%	0.3%
教育	120	166	22	0.6%	0.5%	0.1%
保障性住房	84	207	404	0.4%	0.6%	1.4%
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	28471	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 PE13.6、10.9、9.2x）；
 - 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，中联、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。

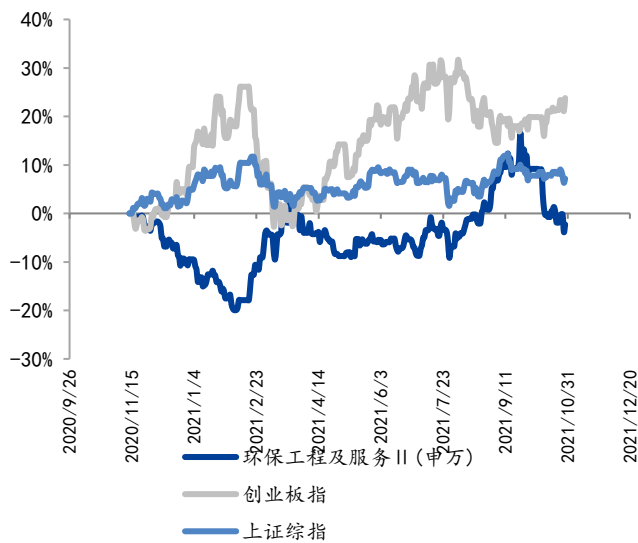
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

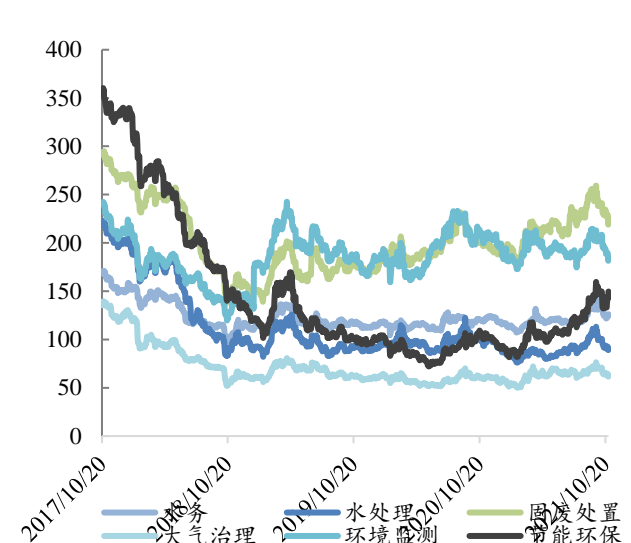
本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为 1.0%、创业板指涨幅为 2.0%，环保板块（申万）跌幅为 0.4%，跑赢上证指数 0.6%，跑输创业板 2.4%；公用事业涨幅为 2.3%，跑赢上证指数 3.3%，跑赢创业板 0.3%。节能（0.4%）、大气（-2.9%）、水处理（-0.8%）、监测（-1.0%）、固废（-2.8%）、水务运营（3.3%）。A 股环保股涨幅前三的个股为天壕节能（45.3%）、双良节能（28.6%）、力合科技（17.4%），周涨幅居后的个股为启迪桑德（-13.4%）、科融环境（-10.8%）、雪迪龙（-9.9%）。

图表 2: 环保板块及大盘指数



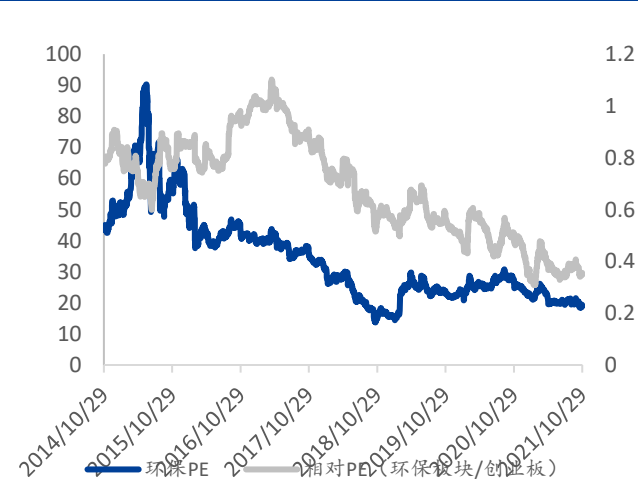
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



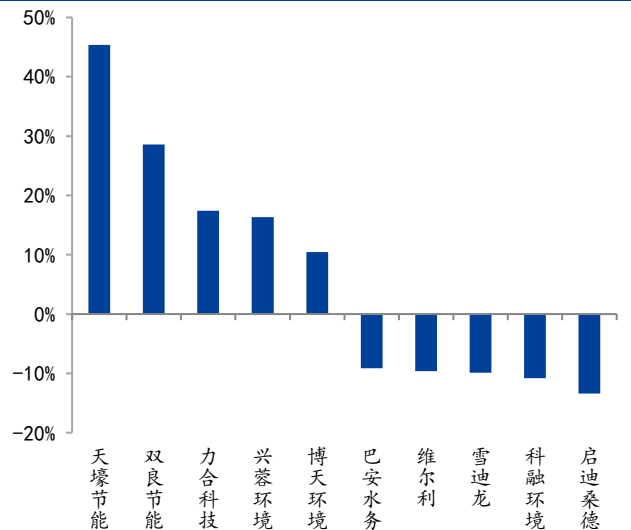
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



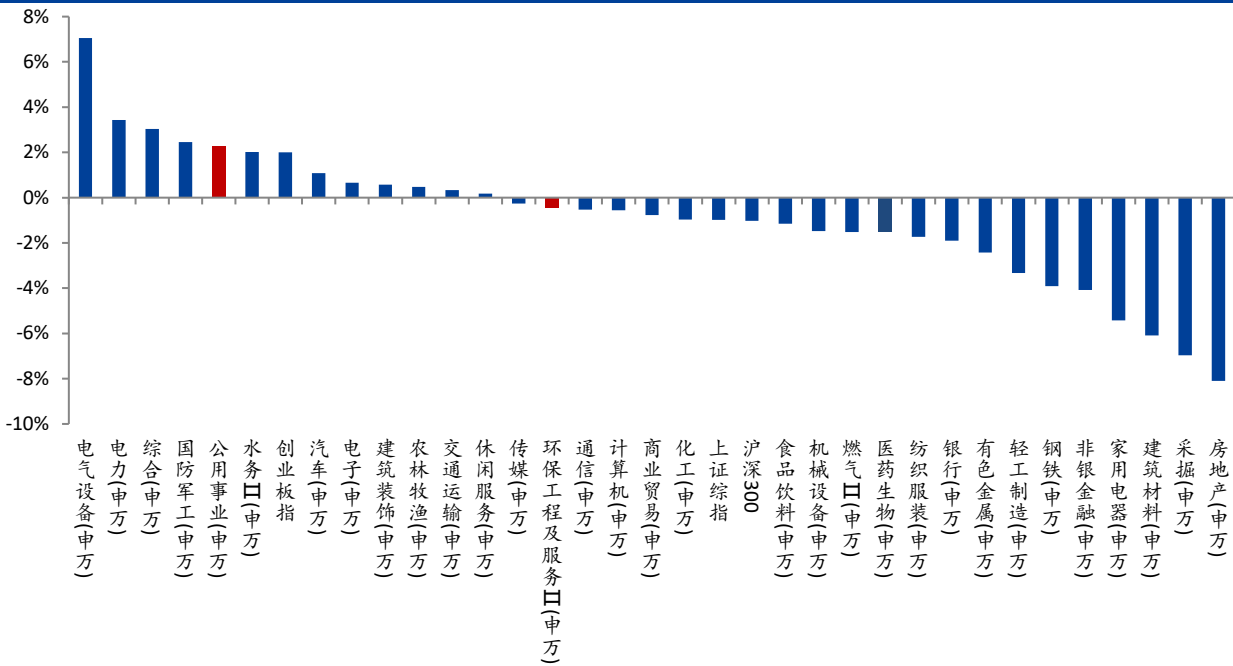
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 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

【大气治理| 宁夏回族自治区关于排污权有偿使用费和交易价格有关事项的通知】
 为积极推进排污权改革,规范排污权有偿使用和交易价格行为,实现环境资源优化配置,促进生态绿色发展,根据自治区党委办公厅、人民政府办公厅《关于印发用水权、土地权、排污权、山林权“四权”改革实施意见的通知》(宁党办〔2021〕39号)精神,按照自治区发展改革委、财政厅、生态环境厅《关于印发〈宁夏回族自治区排污权有偿使用和交易价格管理办法(试行)〉的通知》(宁发改规发〔2021〕1号),现就我区排污权有偿使用费和交易价格有关事项通知如下:一、开展排污权有偿使用和交易的污染物种类为:氮氧化物(NOx)、二氧化硫(SO2)、化学需氧量(COD)、氨氮(NH3-N)四种污染物,随后将挥发性有机物(VOCs),以及影响全区环境质量改善的其他特征污染物逐步纳入交易范围。二、排污权有偿使用费征收对象及标准:征收对象为自治区境内所有实行排污许可管理并进行排污权确权的排污单位,征收期限与排污许可证期限一致。
 ——北极星大气网

【环境修复| 习总书记主持召开深入推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话】
 习总书记 22 日下午在山东省济南市主持召开深入推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。他强调,要科学分析当前黄河流域生态保护和高质量发展形势,把握好推动黄河流域生态保护和高质量发展的重大问题,咬定目标、脚踏实地,埋头苦干、久久为功,确保“十四五”时期黄河流域生态保护和高质量发展取得明显成效,为

黄河永远造福中华民族而不懈奋斗。 ——北极星大气网

【固废处理| 江西：关于实行危险废物处置收费制度 促进危险废物处置产业化的通知】
江西省人民政府发布关于实行危险废物处置收费制度，促进危险废物处置产业化的通知，实行危险废物处置收费制度，是适应社会主义市场经济体制客观要求，促进危险废物处置模式转变，逐步实现危险废物处置产业化的重要措施。为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》和《医疗废物管理条例》，加大危险废物处置力度，促进危险废物处置产业化，根据国家发展和改革委员会、国家环境保护总局、卫生部、财政部和建设部《关于实行危险废物处置收费制度促进危险废物处置产业化的通知》（发改价格〔2003〕1874号）精神，经报请省人民政府同意，江西省将实行危险废物处置收费制度，促进危险废物处置产业化。 ——北极星大气网

【固废处理| 福建：关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施方案】
近日，福建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实施方案》的通知（闽建管〔2021〕6号）。以习总书记新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实习总书记来闽考察重要讲话精神，按照党中央、国务院决策部署以及省委和省政府工作要求，坚持以人民为中心，围绕全方位推进高质量发展超越，深入推进生活垃圾分类工作，提高生活垃圾减量化、资源化和无害化水平，努力在创造高品质生活上实现更大突破。到2021年底前，全省各设区市（含平潭，下同）基本建成生活垃圾分类处理体系，城市建成区生活垃圾分类全覆盖，福州、厦门生活垃圾分类工作走在全国前列；每个设区市至少有2个镇街或片区基本建成分类示范片区；因地制宜启动县城生活垃圾分类工作，每个设区市至少选一个县城开展试点。 ——北极星大气网

【固废处理| 江西：关于铝灰渣、二次铝灰利用处置有关事宜的公告】
江西省生态环境厅发布关于铝灰渣、二次铝灰利用处置有关事宜的公告。为妥善解决省内再生铝和铝材加工企业危险废物处置难题，加快补足全省铝灰渣及二次铝灰利用处置短板，根据企业申请及现场核查情况，原则同意江西省米库环保科技有限公司、崇仁县兴鑫金属有限公司按照《国家危险废物名录》（2021年版）危险废物豁免管理清单规定，豁免利用铝灰渣和二次铝灰（代码为321-024-48、321-026-48）。在省内基本具备铝灰渣综合利用能力前，原则同意符合要求的水泥窑协同处置企业应急处置铝灰渣、铝冶炼及再生过程烟气处理产生的粉尘（代码为321-026-48、321-034-48），填补处置空缺，满足省内处置需求。 ——北极星大气网

【大气治理| 《陕西省“十四五”生态环境保护规划》印发！】
陕西省人民政府办公厅发布关于印发“十四五”生态环境保护规划的通知，提出到2025年，秦岭、黄河流域等生态环境得到有效保护，全省生态环境质量持续改善。空气质量全面改善，基本消除重污染天气，关中地区大气污染治理取得明显成效。水环境质量稳步提升，水生态功能初步得到恢复，消除国控劣V类断面，基本消除县级以上城市黑臭水体。土壤安全利用水平持续提升。主要污染物排放总量持续减少。展望2035年，碳排放达峰后稳中有降，生态环境质量根本好转，绿色生产方式广泛形成，美丽陕西建设目标基本实现。 ——北极星大气网

【碳排放| 生态环境部：征求《“三线一单”减污降碳协同管控试点工作方案（征求意见稿）》意见】
10月29日，生态环境部发布关于征求《“三线一单”减污降碳协同管控试点工作方案（征求意见稿）》意见的函，目标提出通过试点，探索“三线一单”生态环境分区管控促进减污降碳协同管控的技术路径、管理模式，为全国“三线一单”生态环境分区管控体系主动适应“双碳”战略目标，加快推动减污降碳协同管控积累经验、提供示范。 ——北极星大气网

【大气治理| 《福建省“十四五”战略性新兴产业发展专项规划》印发 将节能环保列入重点！】

日前，福建省人民政府办公厅发布关于印发福建省“十四五”战略性新兴产业发展专项规划的通知，将节能环保产业列为重点发展八大产业之一，《规划》指出抢抓创建美丽中国福建典范良好机遇，推进“碳达峰、碳中和”工作，以构建绿色低碳循环发展经济体系为目标，突破能源高效与梯级利用、污染物防治与安全处置、资源回收与循环利用等技术，促进产业发展壮大。到2025年，节能环保产业增加值力争达到600亿元，年均增长9.0%。——北极星大气网

【环境政策|《福建省“十四五”生态环境保护专项规划》发布】

近日，福建省人民政府办公厅发布关于印发福建省“十四五”生态环境保护专项规划的通知，提出，“十四五”时期，生产生活方式绿色转型，生态环境质量稳定改善，单位地区生产总值能耗、碳排放强度均优于全国平均水平，清洁能源装机比重55.8%，非化石能源消费比重23.4%，城市新能源公交车占比80%；新建改造污水管网5000公里以上。——中国固废网

【碳排放评价试点|生态环境部：关于在产业园区规划环评中开展碳排放评价试点的通知】

选取具备条件的产业园区，在规划环评中开展碳排放评价试点工作。坚持以生态环境质量改善为核心，落实减污降碳协同增效目标要求。——北极星大气网

4 重点公告汇总

【沃顿科技-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入3.72亿元，同比增幅2.32%；归母净利润0.43亿元，同比增幅19.65%。公司三季度累计营业收入10.57亿元，同比增幅29.32%；归母净利润1.03亿元，同比增幅60.99%。

【久吾高科-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入1.40亿元，同比增幅17.04%；归母净利润0.12亿元，同比增幅-3.61%。公司三季度累计营业收入3.26亿元，同比增幅11.43%；归母净利润0.20亿元，同比增幅-37.98%。

【宇通重工-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入9.42亿元，同比增幅-14.10%；归母净利润1.03亿元，同比增幅1.75%。公司三季度累计营业收入27.82亿元，同比增幅10.40%；归母净利润3.35亿元，同比增幅19.14%。

【创业环保-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入13.60亿元，同比增幅41.91%；归母净利润2.40亿元，同比增幅33.65%。公司三季度累计营业收入32.65亿元，同比增幅31.63%；归母净利润5.45亿元，同比增幅24.74%。

【泰和科技-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入5.25亿元，同比增幅46.91%；归母净利润0.47亿元，同比增幅-2.32%。公司三季度累计营业收入13.83亿元，同比增幅21.84%；归母净利润1.18亿元，同比增幅-32.06%。

【润邦股份-季度报告】公司于2021年10月25日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入9.97亿元，同比增幅-13.96%；归母净利润0.60亿元，同比增幅-16.31%。公司三季度累计营业收入28.86亿元，同比增幅4.38%；归母净利润2.65亿元，同比增幅82.84%。

【双良节能-中标】公司于2021年10月25日获悉国家能源招标网公示的中标结果，确认公司中标《国神公司彬长发电公司低热值煤660MW超超临界CFB示范项目#1机主机间冷系统工程EPC总承包》招标项目，公司投标报价金额为人民币14,257.9554

万元。

【北控城市资源-中标】公司全资附属公司北控城市环境服务集团有限公司（「北控城市环境服务（中国）」）最近经中华人民共和国（「中国」）相关地方当局的招标程序中标贵州省盘州市中心城区环卫绿化市场化运营项目（二次）（「招标」），中标价格为 78,205 5,214 万元。

【中电环保-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 1.90 亿元，同比增幅-5.40%；归母净利润 0.18 亿元，同比增幅-48.70%。公司三季度累计营业收入 4.98 亿元，同比增幅 0.15%；归母净利润 0.79 亿元，同比增幅-25.73%。

【中环环保-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 2.99 亿元，同比增幅-3.60%；归母净利润 0.55 亿元，同比增幅 25.78%。公司三季度累计营业收入 7.80 亿元，同比增幅 20.03%；归母净利润 1.38 亿元，同比增幅 43.06%。

【玉禾田-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 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 7.04%；归母净利润 1.08 亿元，同比增幅-39.80%。公司三季度累计营业收入 3.57 亿元，同比增幅 13.29%；归母净利润 4.23 亿元，同比增幅-19.83%。

【中国天楹-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 58.51 亿元，同比增幅 5.83%；归母净利润 2.01 亿元，同比增幅 0.07%。公司三季度累计营业收入 173.15 亿元，同比增幅 6.70%；归母净利润 5.40 亿元，同比增幅 8.64%。

【联泰环保-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 2.00 亿元，同比增幅 29.64%；归母净利润 0.68 亿元，同比增幅 1.44%。公司三季度累计营业收入 5.67 亿元，同比增幅 29.18%；归母净利润 1.82 亿元，同比增幅 4.16%。

【成都燃气-季度报告】公司于 2021 年 10 月 26 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 9.14 亿元，同比增幅 0.55%；归母净利润 1.26 亿元，同比增幅 5.07%。公司三季度累计营业收入 32.40 亿元，同比增幅 9.94%；归母净利润 4.45 亿元，同比增幅 19.88%。

【侨银股份-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 8.74 亿元，同比增幅 17.90%；归母净利润 0.81 亿元，同比增幅-24.46%。公司三季度累计营业收入 24.32 亿元，同比增幅 10.96%；归母净利润 2.31 亿元，同比增幅-21.23%。

【伟明环保-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 12.36 亿元，同比增幅 25.19%；归母净利润 4.20 亿元，同比增幅 3.37%。公司三季度累计营业收入 33.26 亿元，同比增幅 55.98%；归母净利润 11.97 亿元，同比增幅 31.90%。

【江南水务-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 3.10 亿元，同比增幅 19.79%；归母净利润 1.01 亿元，同比增幅 56.09%。公司三季度累计营业收入 8.29 亿元，同比增幅 26.80%；归母净利润 2.09 亿元，同比增幅 33.72%。

【洪城环境-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 14.38 亿元，同比增幅-21.46%；归母净利润 2.34 亿元，同比增幅 20.05%。公司三季度累计营业收入 56.62 亿元，同比增幅 22.89%；归母净利润 6.38 亿元，同比增幅 22.40%。

【高能环境-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 21.14 亿元，同比增幅 24.76%；归母净利润 1.93 亿元，同比增幅 34.17%。公司三季度累计营业收入 54.85 亿元，同比增幅 27.05%；归母净利润 5.84 亿元，同比增幅 41.17%。

【天壕环境-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 3.86 亿元，同比增幅 21.06%；归母净利润 0.12 亿元，同比增幅 562.20%。公司三季度累计营业收入 11.31 亿元，同比增幅 7.09%；归母净利润 5.11 亿

元，同比增幅 45.75%。

【创业环保-中标】公司于 2021 年 10 月 26 日收到国信国际工程咨询集团股份有限公司发出的《中标通知书》(国信中[2021](45)011号)，确定本公司中标“天津市侯台公园 1#能源站特许经营项目”。合作期限为 28 年(含建设期)。项目估算总投资约为人民币 2.8 亿元。

【中金环境-季度报告】公司于 2021 年 10 月 27 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 13.36 亿元，同比增幅 15.17%；归母净利润 0.20 亿元，同比增幅-71.72%。公司三季度累计营业收入 36.63 亿元，同比增幅 38.71%；归母净利润 1.58 亿元，同比增幅 23.71%。

【联美控股-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 3.45 亿元，同比增幅 6.96%；归母净利润 0.59 亿元，同比增幅-73.12%。公司三季度累计营业收入 22.35 亿元，同比增幅-5.23%；归母净利润 7.30 亿元，同比增幅-37.02%。

【华电能源-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 16.92 亿元，同比增幅-20.18%；归母净利润-9.45 亿元，同比增幅暂不适用。公司三季度累计营业收入 69.17 亿元，同比增幅-8.67%；归母净利润-14.68 亿元，同比增幅暂不适用。

【广州发展-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 102.63 亿元，同比增幅 17.67%；归母净利润 0.79 亿元，同比增幅-74.44%。公司三季度累计营业收入 281.13 亿元，同比增幅 23.63%；归母净利润 7.43 亿元，同比增幅-12.31%。

【宁波能源-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 12.50 亿元，同比增幅-44.44%；归母净利润 0.62 亿元，同比增幅-5.63%。公司三季度累计营业收入 33.61 亿元，同比增幅-3.64%；归母净利润 1.55 亿元，同比增幅 3.59%。

【长江电力-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 205.47 亿元，同比增幅-10.46%；归母净利润 109.85 亿元，同比增幅-11.04%。公司三季度累计营业收入 404.48 亿元，同比增幅-5.63%；归母净利润 195.67 亿元，同比增幅-3.38%。

【三峡能源-季度报告】公司于 2021 年 10 月 29 日发布第三季度经营报告。其中，公司第三季度营业收入 32.63 亿元，同比增幅 32.48%；归母净利润 7.24 亿元，同比增幅-1.27%。公司三季度累计营业收入 111.48 亿元，同比增幅 37.66%；归母净利润 39.98 亿元，同比增幅 42.22%。

【高能环境-中标】公司收到招标代理机构天津市博贤工程咨询有限公司发来的，经招标人天津市武清区大黄堡镇人民政府确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头人为“京津农药厂地块污染土壤与地下水修复项目”中标单位。中标价为人民币 7987 万元。

【皖创环保-中标】公司于 2021 年 10 月 27 日收到招标代理机构安徽建鑫工程咨询有限公司发出的《工程建设招标投标中标通知书》，公司中标“驻马店区汴南污水处理厂项目(BOT)”。中标价格:污水处理服务费单价 2.68 元/立方米；10KM(含)以内的配套管网运营维护服务费单价 29100.00 元/KM·年。

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