

# 环保工程及服务

## 电力市场化政策频出，地方危废管理趋严

**持续推进电力市场化改革；各省市加强危废管理。**1.国家发改委、国家能源局等联合发布印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》，提出鼓励使用可再生能源，增大可再生能源发电占比；以5G与数据中心为试点，逐步扩大电力市场化交易。电力运营商有望受益于电力市场化交易范围扩大、绿电景气度提升。推荐关注电力板块可再生能源装机目标清晰、质地优良的公司与上游产业链相关的投资机会。2.各省市加大危险废物监管力度，加快建设危险废物信息化管理体系。浙江省、福建省印发危险废物监管体系改革方案，甘肃省、吉林省发布加大危险废物监管力度工作方案。政策要求危废监管趋严、利用率逐步提升、通过信息化监管提升精准率，利好具有成熟技术、处置规模较大的危废回收企业。建议关注在手项目丰富，技术壁垒高的危废处置公司浙富控股；危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快的高能环境。

**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) 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《农村人居环境整治提升五年行动方案（2021-2025年）》；2) 国家发展和改革委员会公示《大宗固体废弃物综合利用示范基地和骨干企业名单》；3) 宁夏回族自治区人民政府办公厅印发《宁东能源化工基地“十四五”发展规划》。

**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。上周上证综指涨幅为1.63%、创业板指跌幅为-0.34%，环保工程及服务(申万)跌幅为-2.20%，跑输上证综指-3.83%，跑输创业板-1.86%；公用事业跌幅为-0.01%，跑输上证综指-1.64%，跑赢创业板0.33%。监测（1.76%）、大气（-3%）、水处理（-2.57%）、固废（-1.28%）、水务运营（0.01%）、节能（-2.70%）。

**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	11.43	9.30	7.77	6.56
603588.SH	高能环境	买入	0.68	0.97	1.28	1.69	22.84	16.01	12.13	9.19
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.36	1.62	2.03	2.40	15.74	13.21	10.54	8.92

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

研究助理余楷翔

邮箱: yukaii@gszq.com

### 相关研究

- 《环保工程及服务：工业低碳转型快速推进，资源利用势在必行》2021-12-05
- 《环保工程及服务：重金属排放管控趋严，危废产业迎机遇》2021-11-28
- 《环保工程及服务：减碳政策频出，节能投资价值凸显》2021-11-21

## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国家发改委：逐步扩大电力市场化交易 .....	3
1.2 各省市加大危险废物监管力度，加速建设危险废物信息化管理体系 .....	3
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.....	9
5 风险提示 .....	12

## 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 国家发改委：推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展

12月8日，国家发改委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合发布印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》方案提出：鼓励使用可再生能源，通过自建拉专线或双边交易，提升数据中心绿色电能使用水平。同时支持多能高效互补利用，结合储能、氢能等新提升可再生能源在数据中心能源供应中的比重。支持具备条件的数据中心开展新能源电力专线供电。另外方案明确提出要扩大电力市场化交易，提升电力特别是可再生能源对数据中心和 5G 网络的供给保障能力。

- (1) **推进电力市场化：**以 5G 建设与数据中心为试点，发动示范带头作用，逐步扩大电力市场化交易，提升电力特别是可再生能源对数据中心和 5G 网络的供给保障能力。推动转供电改直供电、加强转供电环节价格监管等措施，降低 5G 基站运行电费成本。
- (2) **引导使用可再生能源：**鼓励使用风能、太阳能等可再生能源，通过自建拉专线或双边交易，提升数据中心绿色电能使用水平，促进可再生能源就近消纳。支持模块化氢电池和太阳能板房等在小型或边缘数据中心的规模化推广应用。结合储能、氢能等新技术，提升可再生能源在数据中心能源供应中的比重。支持具备条件的数据中心开展新能源电力专线供电。统筹 5G 与可再生能源分布式发电布局，对电源、空调等能耗系统积极推进去冗余简配，严控废旧设施处理。

➤ **电力市场化趋势加速，绿电需求空间释放：**《方案》明确提出以 5G 建设与数据中心为试点，发挥市场定价作用，逐步扩大电力市场化交易。同时，《方案》指出提升可再生能源对数据中心和 5G 网络的供给保障能力；鼓励使用风能、太阳能等通过自建拉专线或双边交易，提升数据中心绿色电能使用水平，促进可再生能源就近消纳。电力运营商有望受益于电力市场化交易范围扩大、绿电需求空间释放景气度提升。推荐关注电力板块可再生能源装机目标清晰、质地优良的公司与上游产业链相关的投资机会。

### 1.2 各省市加大危险废物监管力度，加速建设危险废物信息化管理体系

浙江省、福建省印发危险废物监管体系改革方案，甘肃省、吉林省发布加大危险废物监管力度工作方案。

- ✓ **浙江省：**浙江省生态环境厅印发《深化危险废物闭环监管“一件事”改革方案》。《方案》提出以数字化改革为引领，建立健全多跨协同、整体智治的危险废物闭环监管治理体系，进一步规范行政许可办理和事中事后监管，大力推进危险废物利用处置行业高质量发展，积极推动危险废物经营单位提档升级，到 2025 年，建成覆盖全面、能力充裕、结构优化、竞争有序的危险废物利用处置新格局，形成一批具有国内领先水平的领跑企业，努力实现危险废物“趋零填埋”。

- ✓ **福建省:**福建省生态环境厅印发《福建省固体废物环境信息化应用管理规定(试行)》。《规定》提出:要明确工业源、社会源和高校、科研机构等相关单位危险废物环境信息化应用管理要求,推进小微源危险废物专业化集中收集转运贮存与落实危险废物环境信息化管理相衔接。明确工业固体废物环境信息化电子台账管理要求。明确各级生态环境部门落实应管尽管、数据应用、数据核查、在线帮扶、行政代处置等具体要求,强化数据分析应用和线上督导帮扶,发挥环境信息化监管实效。
- ✓ **吉林省:**吉林省生态环境厅发布《持续加强危险废物监管能力建设,全面提升危险废物环境监管水平》。主要内容包括:1.持续加大危险废物监管力度。深入开展危险废物专项整治三年行动,把规范危险废物处置行为和确保环境安全作为工作重点,严厉查处各类环境违法行为。2.提升危险废物信息化监管能力。抓好监管平台使用,运用吉林省危险废物全过程智能监管平台对全省涉危险废物单位进行信息化监管。推动危险废物可追溯管理试点建设工作,使用二维码标签作为信息载体,每个二维码标签中包含危险废物产生单位、产生时间、危险废物名称、代码和贮存位置等信息。启动危险废物视频监控智能分析平台建设,通过平台对不少于300家的重点危险废物单位进行信息化监管,通过监控视频进行智能AI识别分析,实时监控企业管理环节是否存在违规操作、篡改数据等行为,为危险废物风险预警提供依据,提升危废监管精确率,降低监管人员的工作量。
- ✓ **甘肃省:**甘肃省生态环境厅印发《甘肃省清洁生产审核实施方案(2021-2023)》。《方案》强调加强危险废物处置及综合利用清洁生产审核。

➤ **加强管理,建立危险废物信息化监管平台。**今年以来,从中央到地方不断出台危险废物监管政策。危险废物监管体系不断信息化、透明化,危废处理需求增长。浙江省提出“到2025年努力实现危险废物“趋零填埋”;福建省提出“推进小微源危险废物专业化集中收集转运贮存”;吉林省提出“提升危废信息化监管能力、加强危废整治”;甘肃省提出“加强危险废物处置及综合利用清洁生产审核”。政策要求危废监管趋严、利用率逐步提升、通过信息化监管提升精准率,利好具有成熟技术、处置规模较大的危废回收企业。建议关注在手项目丰富,技术壁垒高的危废处置公司浙富控股;危废、垃圾焚烧在手优质项目多,投产加快的高能环境。

### 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
<b>基建领域</b>	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	<b>2.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.5%</b>
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%
<b>棚改</b>	7171	3924	3624	33.4%	11%	12.7%
<b>土地储备</b>	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
<b>其他</b>	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%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>28471</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 PE25.9、20.8、15.2x）、管理优异的瀚蓝环境（预计 2021-2023 年 PE13.2、10.5、8.9x）；
  - 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、中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，同时净洋拟建危废产能共计 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 15.2/12.7/11.1x。
- ✓ **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。

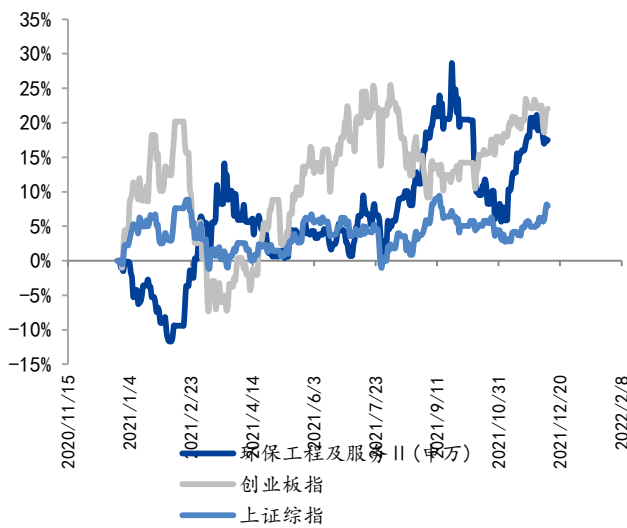
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

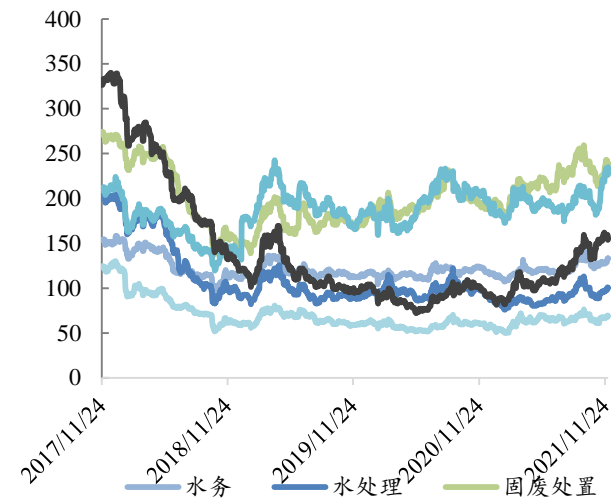
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为1.63%、创业板指跌幅为-0.34%，环保工程及服务(申万)跌幅为-2.20%，跑输上证综指-3.83%，跑输创业板-1.86%；公用事业跌幅为-0.01%，跑输上证综指-1.64%，跑赢创业板0.33%。监测(1.76%)、大气(-3.00%)、水处理(-2.57%)、固废(-1.28%)、水务运营(0.01%)、节能(-2.70%)。A股环保股涨幅前三的个股为江南水务(20.79%)、南方汇通(10.12%)、三维丝(9.35%)，周涨幅居后的个股为天壕节能(-10.63%)、万邦达(-8.61%)、龙源技术(-7.46%)。

图表2: 环保板块及大盘指数



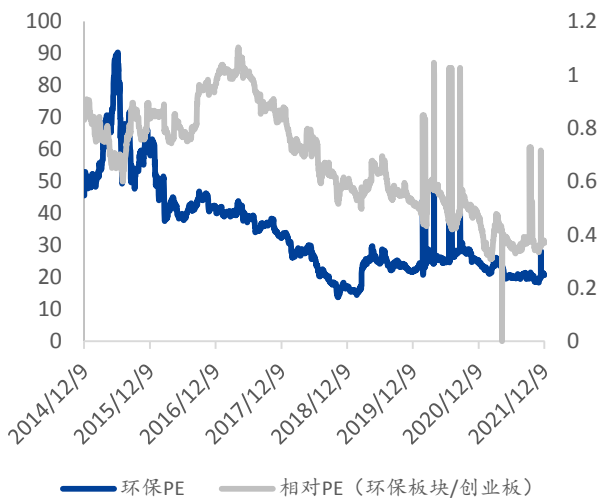
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表3: 环保子板块指数



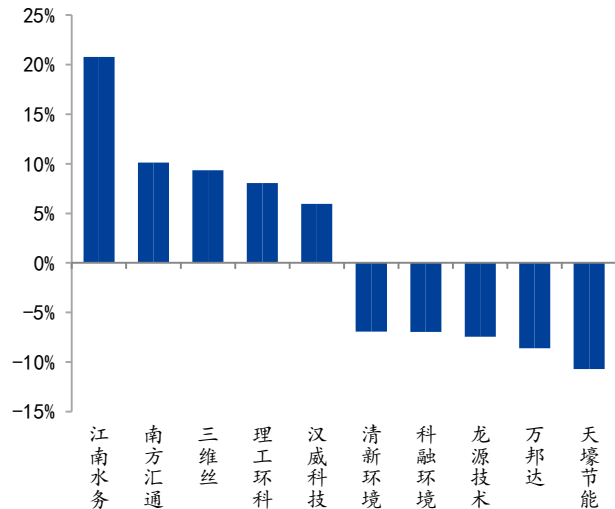
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表4: 环保板块估值



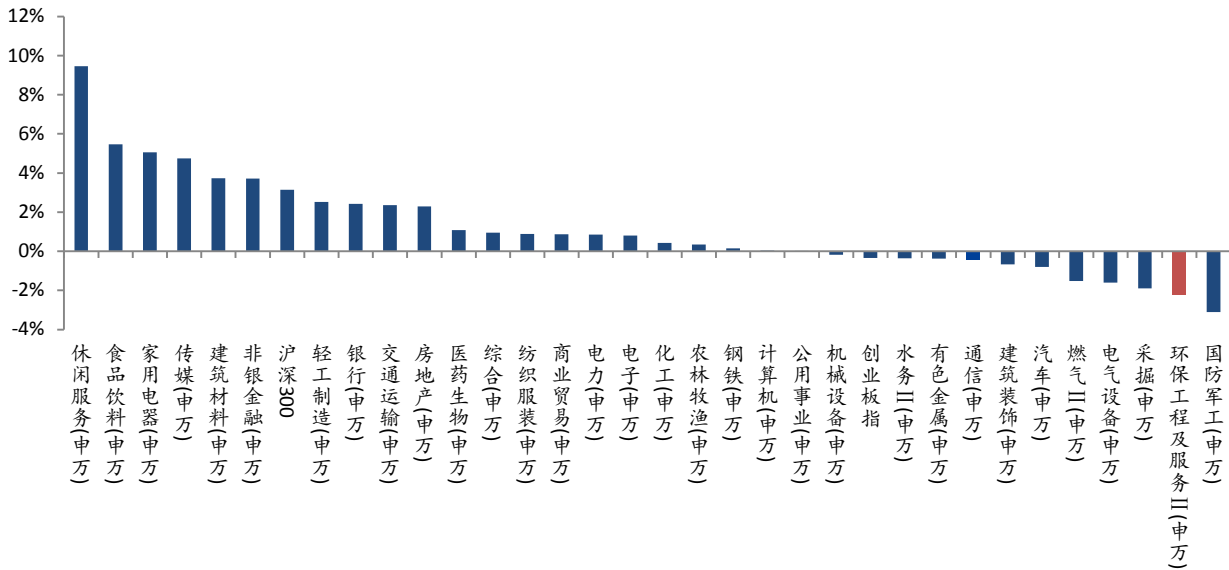
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

#### 【环保政策|《甘肃省清洁生产审核实施方案（2021-2023）》发布】

甘肃省生态环境厅发布了关于印发《甘肃省清洁生产审核实施方案（2021-2023）》的通知。推进重点区域、重点行业清洁生产取得实效，工业企业资源能源利用率有效提高，各类污染物产生持续降低，小微企业清洁生产工作取得进展，巩固扩大污染防治攻坚战成果，助力推进经济高质量发展。——北极星环保网

#### 【固废处理|国家发改委关于大宗固体废物综合利用示范基地和骨干企业名单的公示】

12月10日，国家发展改革委环资司发布关于大宗固体废物综合利用示范基地和骨干企业名单的公示，大宗固体废物综合利用示范基地合计40家，大宗固体废物综合利用骨干企业合计60家。——北极星环保网

#### 【环保技术|《国家工业节能技术推荐目录（2021）》公示】

12月9日，工业和信息化部公开《国家工业节能技术推荐目录（2021）》，包括钢铁行业、有色金属行业、建材行业、石化化工行业等节能提效技术，共8类69项技术。——北极星环保网

#### 【环境修复|广东省人民政府办公厅关于科学绿化的实施意见】

12月9日，广东省人民政府办公厅发布关于科学绿化的实施意见，目标提出，到2025年，全省森林蓄积量达到6.2亿立方米，森林覆盖率达到58.9%，新增森林质量精准提



升面积 1180 万亩，营造、修复红树林 12 万亩。城乡绿化美化持续优化，构建美丽宜居的城乡绿色生态环境。到 2025 年，地级以上市城市建成区绿化覆盖率达 40% 以上，城区乡土树种使用率达 80% 以上。到 2025 年，培育辐射带动能力强的省级特色经济林和林业经济示范基地 200 个以上，全省林业产业总产值达 1 万亿元。——北极星环保网

**【环保政策|三部委关于落实从事污染防治的第三方企业所得税政策有关问题的公告】**  
12月8日，国家税务总局、国家发展改革委、生态环境部联合发布关于落实从事污染防治的第三方企业所得税政策有关问题的公告。主要内容包括：优惠事项办理方式规定、主要留存备查情况规范以及相关后续管理事项。——北极星大气网

**【碳排放|河南：《甘肃省“十四五”生态环境保护规划》印发！】**  
12月8日，甘肃省人民政府办公厅发布关于印发甘肃省“十四五”生态环境保护规划的通知，《规划》指出，“十四五”时期，全省生态文明建设达到新水平，生态环境持续巩固改善，黄河流域生态保护水平进一步提高，生态系统质量和稳定性稳步提升，环境风险得到有效管控，生态环境治理能力和治理水平显著提高，人民群众对优美生态环境的获得感、幸福感和安全感不断提升。能源资源配置效率大幅提高，碳排放强度持续降低，简约适度、绿色低碳的生活方式加快形成。——北极星大气废网

**【碳排放|内蒙古确定“十四五”生态环境保护工作目标任务】**  
12月7日，内蒙古自治区召开新闻发布会，就《内蒙古自治区“十四五”生态环境保护规划》(以下简称《规划》)作政策解读。据悉到 2025 年，内蒙古自治区生态优先、绿色发展取得实质性进展;生态环境质量持续改善;生态系统质量和稳定性稳步提升;生态环境治理体系和治理能力现代化基本实现。到 2035 年，综合经济实力和绿色发展水平大幅跃升，绿色生产生活方式广泛形成，碳排放达峰后稳中有降。——中国固废网

**【环境监测|河南：《土壤污染重点监管单位及工业园区周边土壤环境监测技术规范》公开征求意见】**  
12月7日，河南省生态环境厅发布了关于《土壤污染重点监管单位及工业园区周边土壤环境监测技术规范》公开征求意见的公告。全文如下：为深入贯彻落实《土壤污染防治行动计划》《河南省清洁土壤行动计划》，促进土壤环境质量改善，我厅组织开展了《土壤污染重点监管单位及工业园区周边土壤环境监测技术规范》的研究制定工作，目前标准征求意见稿已编制完成。现公开征求意见，——中国固废网

## 4 重点公告汇总

**【先河环保-股份减持】**公司控股股东、实际控制人股份减持计划期限届满。在坚持计划期内，实际控制人李玉国先生减持 8,000,000 股，占剔除回购股份后占总股本 1.49%；减持股本后李玉国先生持有 74,898,409 股，占剔除回购股份后占总股本 13.77%。

**【大禹节水-项目中标】**公司收到 1.4 亿元湖南省永顺县水系连通及水美乡村建设试点县项目中标通知书。中标金额：14,229.02 万元。资金来源：中央资金、地方配套资金。项目建设资金已落实。

**【润邦股份-增资】**全资子公司以债转股方式向公司孙公司增资。拟将公司全资子公司南通润禾环境科技有限公司（以下简称“润禾环境”）所持中油环保 17,690 万元的债权转作润禾环境对中油环保的长期股权投资资本金，形成注册资本，使中油环保注册资本由

7,692.7903 万元增至 10,000 万元，剩余 15,382.7903 万元债权转作中油环保的资本公积。本次增资完成后，润禾环境对中油环保的持股比例保持不变，中油环保仍为润禾环境的全资子公司。

【中再资环-股份解质】公司控股股东中国再生资源开发有限公司（以下简称中再生）将其质押的公司股份 33,000,000 股解除质押，本次解除质押后，中再生累计质押公司股份 207,000,000 股，占其所持公司股份数量的 57.68%，占公司总股本的 14.91%。中再生之一致行动人广东华清再生资源有限公司将其质押的公司股份 7,000,000 股解除质押，本次解除质押后，广东华清累计质押公司股份 53,000,000 股，占其所持公司股份数量的 84.73%，占公司总股本的 3.82%。

【伟明环保-赎债】公司决定行使“伟 20 转债”的提前赎回权利。公司股票已触发“伟 20 转债”的赎回条款。赎回登记日收市前，“伟 20 转债”持有人可选择在债券市场继续交易，或者以转股价格 21.71 元/股转为公司股份。赎回登记日收市后，未实施转股的“伟 20 转债”将停止交易和转股，按照债券面值 100 元/张加当期应计利息的价格被强制赎回。

【长青集团-融资租赁】公司拟分别与子公司明水长青环保能源有限公司（以下简称“明水环保”）、沂水长青环保能源有限公司（以下简称“沂水环保”）作为联合承租人，以明水环保、沂水环保名下部分生产经营性资产、机器设备等作租赁标的物，与瑞吉国际融资租赁有限公司通过售后回租的方式进行融资租赁交易，合计融资金额不超过人民币 17,000 万元，租赁期限一年。

【清水源-赎债】公司发布清水转债赎回及摘牌公告。赎回情况概述：公司股票自 2021 年 10 月 20 日至 2021 年 11 月 9 日期间，触发了《募集说明书》中约定的有条件赎回条款，2021 年 11 月 9 日公司召开了第五届董事会第九次会议和第五届监事会第九次会议，决议按照债券面值加当期应计利息的价格，赎回全部未转股的“清水转债”。

【菲达环保-政府补助】公司及其下属公司自 2021 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 7 日止，收到各类政府补助共计 11,132,636.88 元。

【东珠生态-募资】公司首次公开发行股票募集资金专户销户完成。公司向社会公众公开发行人民币普通股股票 5,690 万股，发行方式为采用网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式，每股发行价格为人民币 18.18 元，实际募集资金净额为人民币 937,012,915.10 元。

【韶能股份-对外投资】公司拟以自筹资金设立全资子公司，该全资子公司注册资本 2,000 万元。子公司业务范畴：前期主要负责公司 4 家热电企业的锅炉、汽轮发电机组设备及其辅助系统的检修和技改项目策划、组织、施工以及电气预防性试验工作，负责材料和设备的计划制订、招标准备、采购、领用；负责设备抢修；中后期扩大到对公司水电、制造业的机电设备的技术创新及维保检修业务。

【中国天楹-对外投资】公司拟成立全资子公司负责公司新能源相关领域的业务，出资来源于中国天楹自有资金或自筹资金，全资子公司注册地位于江苏省南通市海安市，公司名称为“江苏能楹新能源科技发展有限公司”，注册资本人民币 20 亿元。

【宝馨科技-划转资产】公司向全资子公司划转资产计划截至今日已经全部完成。实际划转金额总计 204,443,570.90 元，其中固定资产、无形资产、原材料分别为 172,375,004.89 元、22,423,369.57 元、9,645,196.44 元。

【雪浪环境-股权解质】公司归还并购贷款暨子公司股权解除质押。2019 年 5 月 28 日公司向苏州银行股份有限公司无锡分行申请金额为人民币 22,000 万元的并购贷款，用于收购南京卓越环保科技有限公司 51% 的股权，贷款期限 3 年，公司以持有的南京卓越 51% 的股权为该笔并购贷款提供质押担保。公司已提前偿还完毕前述贷款，办理了股权解除质押手续。

【高能环境-担保】公司拟为子公司公司靖远高能贷款提供连带责任保证担保，保证金额为 3,000 万元人民币，保证期间为三年，自主债务履行期间届满之日起计算。

【浙富控股-股权质押】公司控股股东孙毅先生所持有的公司部分股份办理了解除质押及再质押登记手续。控股股东孙毅先生及其一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量 0 股，占其所持股份比例 0%，占公司总股本的 0%，对应融资余额为 0 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量 76,666,800 股，占其所持股份比例 4.21%，占公司总股本的 1.43%，对应融资余额为 23,000 万元。

【兴蓉环境-服务定价】公司全资子公司成都市排水有限责任公司收到《成都市财政局关于污水处理服务第四期结算暂定价格的批复》，同意成都市中心城区污水处理服务第四期结算价格暂定为2.15元/吨，执行期自2021年1月1日开始。

【南大环境-对外投资】公司与其他多家共同签署了合伙协议。南大环境拟作为有限合伙人参与投资设立江苏惠泉沿海土壤污染防治股权投资合伙企业。该产业基金募集总规模为15,000万元人民币，其中南大环境拟以自有资金出资2,300万元人民币。产业基金已完成工商注册登记手续。

【中山公用-资产处置】公司拟对全资下属公司中山市珍家山污水处理有限公司进行二期扩建，为盘活闲置用地用于项目扩建，拟对部分闲置、利用率低、无使用价值的固定资产进行报废处置。经盘点，截至2021年10月31日，珍家山污水厂因扩建需要报废的91项固定资产，原值2,155万元，净值1,459万元。

【雪浪环境-关联交易】沈祖达先生履行与公司签订的协议，在收到交易价款后将其应收的扣除税收部分全部交易价款的20%（即人民币3,231.2万元）购买雪浪环境股票。现已足额购买完毕。

【汉威科技-募资】公司本次向特定对象发行股票共计向10名特定对象发行人民币普通股（A股）31,364,349股，每股发行价格为人民币19.13元，募集资金总额为599,999,996.37元，扣除各项发行费用9,180,532.40元（不含增值税），募集资金净额为590,819,463.97元。上述募集资金已于2021年8月16日划至公司指定账户。

【雪迪龙-资金管理】公司决定继续滚动使用不超过4亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、满足保本要求，发行主体能够提供保本承诺的现金管理产品或结构性存款，投资期限不超过12个月。

【三川智慧-公司分立】公司同意鹰潭市供水集团有限公司采取存续分立的方式进行分立，即鹰潭供水继续存续，同时派生出鹰潭市三川实业发展有限公司。分立的基本原则是供水业务及其对应的资产、负债和人员保留在鹰潭供水，其他业务及其对应的资产、负债和人员分立到三川实业；分立后鹰潭供水与三川实业的股权结构及各股东的持股比例保持不变。

【伟明环保-对外投资】公司决定向国源环保增资，增资款及相关费用总额不超过人民币4.62亿元，增资完成后国源环保注册资本29,411.7647万元，公司占股66%股份，陕西环保产业集团有限责任公司占股34%，增资额超过注册资本部分计入资本公积。

【伟明环保-贷款担保】公司控股子公司嘉禾公司因投资、建设郴州市嘉禾生活垃圾焚烧发电厂工程项目需要，向中国建设银行股份有限公司嘉禾支行申请人民币26,000万元的借款，借款期限为120个月。2021年12月9日，公司和建设银行签订《本金最高额保证合同》，愿意为嘉禾公司与建设银行于签订的《固定资产借款合同》项下的一系列债务提供最高额保证。

【中环环保-通过认定】公司于近日收到安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合下发的《高新技术企业证书》，发证日期2021年9月18日，有效期为三年。根据有关规定公司再次获得高新技术企业认定后将连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。

【三聚环保-关联交易】公司控股子公司山东三聚生物能源有限公司根据实际经营需要，拟与中铁建金融租赁有限公司开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币20,000万元，期限不超过5年；由公司间接控股股东北京市海淀区国有资产投资集团有限公司为上述融资租赁事项提供第三方连带责任保证担保，公司向海淀国投集团就上述融资租赁事项提供总额不超过人民币20,000万元的同金额、同期限连带责任反担保，山东三聚按实际担保金额的0.5%向担保方海淀国投集团支付担保费。

## 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One561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