

环保

“无废城市”资源化需求凸显，水再生打开行业空间

建设“无废城市”资源化需求加码；推动水资源节约集约利用。1.生态环境部等18部委联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》。《方案》提出：1)加强区域危废回收处理能力，推进集中收集转运储藏，鼓励产废企业与危废资源化企业合作，建设危废全链条处理能力。利好具有成熟技术、处置规模较大的危废回收企业；2)促进生活源固体废物减量化、资源化。提高生活垃圾焚烧能力。利好成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司；推荐关注(1)ROE突出的伟明环保；(2)手项目丰富，技术壁垒高的危废处置公司浙富控股；(3)危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快的高能环境。2.国家发展改革委等联合发布了关于印发黄河流域水资源节约集约利用实施方案的通知，《实施方案》鼓励污水资源化利用，鼓励示范推广资源能源标杆再生水厂，减少污水处理能源消耗和碳排放、推进水资源节约集约利用，利好水处理行业龙头企业。推荐关注内生业务成长空间较大、水务资产估值望重估的洪城环境。

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)工业和信息化部印发《“十四五”工业绿色发展规划》；2)生态环境部发布《关于修改部分部门规章的决定》；3)生态环境部印发《河湖生态缓冲带保护修复技术指南》。

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。上周上证综指跌幅为-0.93%、创业板指跌幅为-0.94%，环保工程及服务(申万)涨幅为0.00%，跑赢上证综指0.93%，跑赢创业板0.94%；公用事业涨幅为6.54%，跑赢上证综指7.47%，跑赢创业板7.48%。监测(3.24%)、大气(8.99%)、水处理(2.71%)、固废(3.77%)、水务运营(2.83%)、节能(3.85%)。

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。

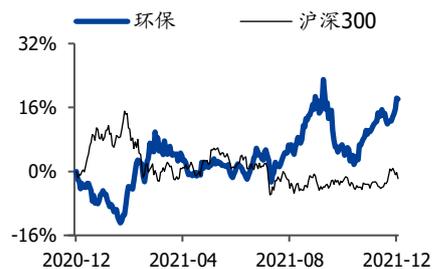
重点标的

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	11.56	9.41	7.85	6.63
603588.SH	高能环境	买入	0.68	0.97	1.28	1.69	24.66	17.29	13.10	9.92
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.36	1.62	2.03	2.40	16.31	13.69	10.93	9.24

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

1、《环保工程及服务：电力市场化政策频出，地方危废管理趋严》2021-12-12

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 生态环境部等：《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》.....	3
1.2 国家发改委等：推动水资源节约集约利用.....	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：截止到2021/10/29专项债统计.....	6
图表2：环保板块及大盘指数.....	8
图表3：环保子板块指数.....	8
图表4：环保板块估值.....	8
图表5：本周涨跌幅极值个股.....	8
图表6：本周各行业涨幅情况.....	9

1 本周投资观点

1.1 生态环境部等：《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》

12月16日，生态环境部等**18**部委联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》：目标推动**100**个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设，到**2025**年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。

- ✓ **危废处理：**（1）加强区域危险废物回收能力。以锰渣、赤泥、废盐等难利用冶炼渣、化工渣为重点，支持金属冶炼、造纸、汽车制造等龙头企业与再生资源回收加工企业合作，建设一体化废钢铁、废有色金属、废纸等绿色分拣加工配送中心和废旧动力电池回收中心。（2）加强集中收集转运储存。以废矿物油、废铅蓄电池、实验室废物等为重点，开展小微企业、科研机构、学校等产生的危险废物收集转运服务。开展工业园区危险废物集中收集贮存试点，推动收集转运贮存专业化。（3）强化危险废物利用处置企业的土壤地下水污染预防和风险管控。督促企业依法落实土壤污染隐患排查等义务；促进规模化发展、专业化运营，提升集中处置基础保障能力。在环境风险可控的前提下，探索“点对点”定向利用豁免管理。（4）建立危险废物环境风险区域联防联控机制。强化部门间信息共享、监管协作和联动执法工作机制，形成工作合力。严厉打击非法排放、倾倒、收集、贮存、转移、利用或处置危险废物等环境违法犯罪行为，实施生态环境损害赔偿制度。
- ✓ **低碳发展：**（1）加快工业绿色低碳发展，降低工业固体废物处置压力。以“三线一单”为抓手，严控高耗能、高排放项目盲目发展，大力发展绿色低碳产业，推行产品绿色设计，构建绿色供应链，实现源头减量。推动利用水泥窑、燃煤锅炉等协同处置固体废物。（2）促进农业农村绿色低碳发展，提升主要农业固体废物综合利用水平。发展生态种植、生态养殖，建立农业循环经济发展模式，促进农业固体废物综合利用。以龙头企业带动工农复合型产业发展。统筹农业固体废物资源化利用和农村清洁能源供应，推动农村发展生物质能。（3）推动形成绿色低碳生活方式，促进生活源固体废物减量化、资源化。提高生活垃圾焚烧能力，大幅减少生活垃圾填埋处置，规范生活垃圾填埋场管理，减少甲烷等温室气体排放。推进市政污泥源头减量，压减填埋规模，推进资源化利用。

➤**加强资源化回收，利好危废龙头。**《方案》强调进一步加强危废处理与回收能力，鼓励各大型产废企业与再生资源回收企业合作，建立废钢铁、废有色金属加工配送中心、废旧动力电池回收中心等危废资源中心。加强集中收集运输储存，串联小型产废单位如小微企业、科研机构、学校等产生的危险废物收集转运，推动危废处置全产业链专业化，利好危废资源化龙头企业。建议关注在（1）手项目丰富，技术壁垒高的危废处置公司浙富控股；（2）危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快的高能环境。

➤**推动生活源垃圾资源化，利好拥有较大成长性的垃圾焚烧企业。**《方案》指出推动形成绿色低碳生活方式，促进生活源固体废物减量化、资源化。提高生活垃圾焚烧能力，大幅减少生活垃圾填埋处置，规范生活垃圾填埋场管理，减少甲烷等温室气体排放。推进市政

污泥源头减量，压减填埋规模，推进资源化利用。利好成长性大，具有垃圾焚烧建设能力的垃圾焚烧企业。推荐关注（1）ROE 行业领先、订单充足的伟明环保；（2）增长稳健，估值优势明显的瀚蓝环境。

1.2 国家发改委等：推动水资源节约集约利用

12月16日，国家发展改革委、水利部、住房和城乡建设部、工业和信息化部、农业农村部联合发布了关于印发黄河流域水资源节约集约利用实施方案的通知，《实施方案》提出到2025年，黄河流域万元GDP用水量控制在47立方米以下，比2020年下降16%；农田灌溉水有效利用系数达到0.58以上；上游地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，中下游力争达到30%；城市公共供水管网漏损率控制在9%以内。黄河流域水资源消耗总量和强度双控体系基本建立，流域水资源配置进一步优化，重点领域节水取得明显成效，非常规水源利用全面推进。

- ✓ **工业节水：**（1）优化产业结构：大力发展战略性新兴产业，鼓励高产出低耗水新型产业发展，培育壮大绿色发展动能。严把项目准入关，严格高耗水项目审批、备案和核准。开展节水改造：引导企业水效对标达标；（2）开展节水改造，提升用水效率。在钢铁、石化化工、建材、有色等行业开展重点用水企业水效领跑者引领行动。推广应用高效冷却、无水清洗、循环用水、废水资源化利用等技术工艺，提高用水重复利用率；（3）推广园区集约用水：鼓励工业园区内企业间分质串联用水，梯级用水。推广产城融合废水高效循环利用模式。兰州—西宁城市群、宁夏沿黄城市群、呼包鄂榆城市群、关中平原城市群、山西中部城市群等地区，新建园区应统筹供排水及循环利用设施建设，实现工业废水循环利用和分级回用。
- ✓ **推进非常规水源利用：**（1）强化再生水利用。以现有污水处理厂为基础，合理布局污水再生利用设施，推广再生水用于工业生产、市政杂用和生态补水等。鼓励结合组团式城市发展，建设分布式污水处理及再生利用设施。推进区域污水资源化利用。开展污水资源化利用示范城市建设。高尔夫球场、人工滑雪场、洗车等特种行业优先使用再生水。鼓励工业园区与市政再生水生产运营单位合作，实施点对点供水。（2）促进雨水利用。将海绵城市建设理念融入城市规划建设管理各环节，提升雨水资源涵养能力和综合利用水平。在城市公园、居住社区、建筑、绿地、道路广场等新改扩建过程中合理推广雨水渗滞、调蓄、利用等设施，减少雨水地表径流外排，推进就地消纳、就地利用。因地制宜推进新型雨水集蓄利用工程，建设屋顶绿化、植草沟、下沉式绿地、地下调蓄池等设施。鼓励黄河上游雨养旱作农业区通过雨水净化、集雨补灌等发展集雨增效现代农业示范区。

➤**鼓励污水资源化利用，利好水处理行业头部公司。**工业用水方面，《实施方案》提出推广应用高效冷却、无水清洗、循环用水、废水资源化利用等技术工艺，提高用水重复利用率，实现工业废水循环利用和分级回用；同时，强化再生水利用，合理布局污水再生利用设施，推广再生水用于工业生产、市政杂用和生态补水、推进区域污水资源化利用。该方案鼓励污水资源化利用，鼓励示范推广资源能源标杆再生水厂，减少污水处理能源消耗和碳排放、推进水资源节约集约利用，利好水处理行业龙头企业。推荐关注内生业务成长空间较大、水务资产估值望重估的洪城环境。

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
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 PE25.9、20.8、15.2x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.7、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，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。

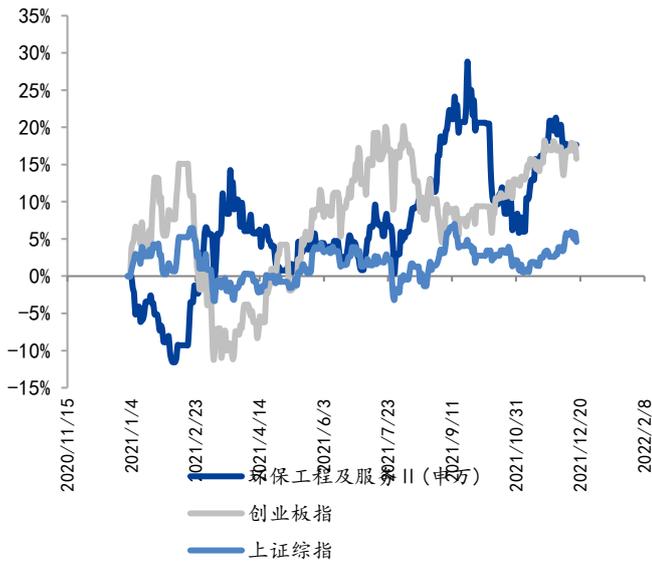
➤ **价值有望重估的水务公司：**

✓ **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

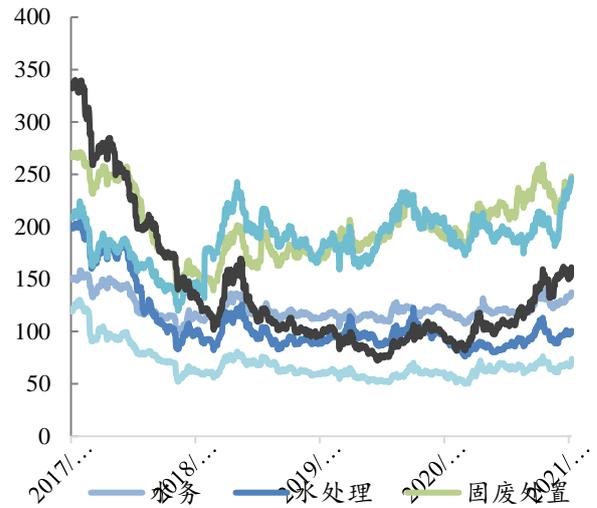
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。上周上证综指跌幅为-0.93%、创业板指跌幅为-0.94%，环保工程及服务(申万)涨幅为0.00%，跑赢上证综指0.93%，跑赢创业板0.94%；公用事业涨幅为6.54%，跑赢上证综指7.47%，跑赢创业板7.48%。监测(3.24%)、大气(8.99%)、水处理(2.71%)、固废(3.77%)、水务运营(2.83%)、节能(3.85%)。A股环保股涨幅前三的个股为三聚环保(21.96%)、清新环境(16.96%)、三维丝(15.73%)，周涨幅居后的个股为双良节能(-8.34%)、易世达(-7.35%)、卓越新能(-6.76%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



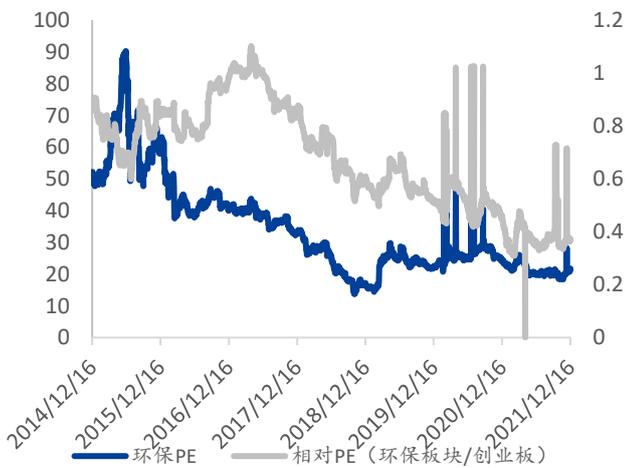
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



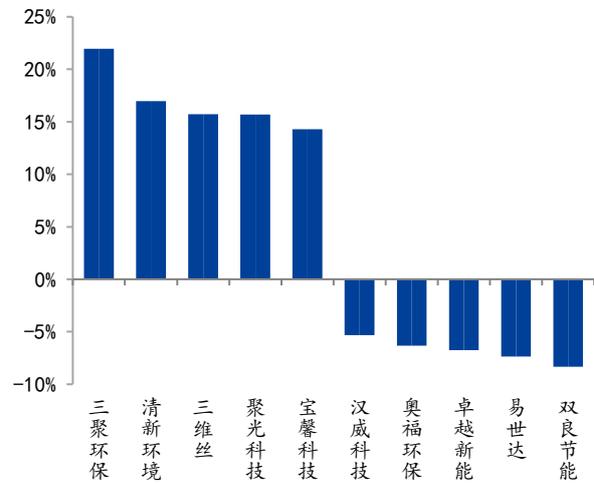
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



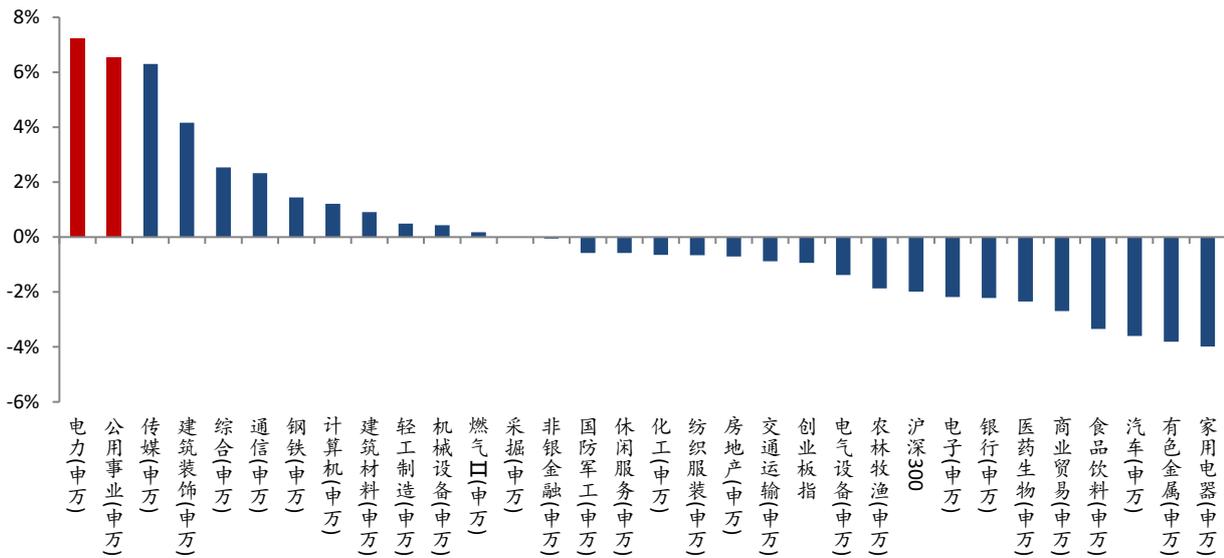
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【城市垃圾|生态环境部等 18 部委联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》】

生态环境部等 18 部委联合印发《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》。工作目标是，推动 100 个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设，到 2025 年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。——北极星环保网

【政策规划|海南：关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见】

12 月 16 日，海南省人民政府办公厅发布了关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见，提出到 2025 年，初步建立起绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系和消费体系。覆盖一二三产业的绿色全产业链初步形成，符合海南自由贸易港发展的绿色贸易体系基本建立，绿色消费理念深入人心。基础设施绿色升级基本完成，清洁能源岛初具规模。绿色技术创新取得重大进展，政策标准体系更加完善。完成国家下达单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值碳排放降低目标，清洁能源发电装机比重达 85%，新增大宗固废综合利用率达到 60%，绿色建筑占新建建筑比例达到 80%，装配式建筑占新建建筑比例大于 80%。——北极星环保网

【排污权|《宁夏回族自治区排污权有偿使用和交易管理暂行办法》印发】

12 月 17 日，宁夏回族自治区生态环境厅、宁夏回族自治区发展和改革委员会、宁夏回

族自治区财政厅、宁夏回族自治区公共资源交易管理局、宁夏回族自治区地方金融监督管理局、国家税务总局宁夏回族自治区税务局、中国人民银行银川中心支行、中国银行保险监督管理委员会宁夏监管局发布了关于印发《宁夏回族自治区排污权有偿使用和交易管理暂行办法》的通知。——北极星环保网

【水治理|黄河流域水资源节约集约利用实施方案】

国家发展改革委、水利部、住房和城乡建设部、工业和信息化部、农业农村部联合发布了关于印发黄河流域水资源节约集约利用实施方案的通知，《实施方案》提出，到2025年，黄河流域万元GDP用水量控制在47立方米以下，比2020年下降16%；农田灌溉水有效利用系数达到0.58以上；上游地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，中下游力争达到30%；城市公共供水管网漏损率控制在9%以内。——北极星环保网

【水治理|江苏省十部门印发《江苏省推进污水资源化利用的实施方案》】

江苏省发改委等十部门印发《江苏省推进污水资源化利用的实施方案》，总体目标为，到2025年，全省污水收集处理效能进一步提升，区域污水集中处理设施的收集、处理能力与当地经济社会发展需要相适应，污水处理厂尾水湿地建设得到有效推进，城市再生水利用率达到25%以上；工业废水重复利用水平显著提升，规模以上工业用水重复利用率达91%以上；畜禽粪污综合利用率稳定在95%左右；污水资源化利用政策体系和市场机制基本建立。到2035年，形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局，城市再生水利用率进一步提高。——北极星环保网

【垃圾分类|《青岛市关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施意见》印发！】

青岛市城市管理局印发《青岛市关于进一步推进生活垃圾分类工作的实施意见》。意见要求，到“十四五”末，基本建立配套完善的生活垃圾分类法律法规制度体系和生活垃圾分类投放、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；全市生活垃圾回收利用率总体达35%，其中市区达40%，厨余垃圾分出量达全市生活垃圾产生量的15%以上；补齐设施短板，形成“焚烧为主、生化为辅”的全域统筹生活垃圾处理格局。——北极星环保网

【政策规划|内蒙古发布《内蒙古自治区“十四五”循环经济发展规划》】

主要目标：到2025年，具备条件的自治区级及以上园区实施循环化改造，主要资源产出率较2020年提高约20%，单位GDP能源消耗、用水量较2020年分别下降15.5%、16%左右，农作物秸秆综合利用率达到90%，大宗固废综合利用率达到50%，建筑垃圾综合利用率达到60%，畜禽粪污综合利用率达到80%，主要废弃物循环利用率达到65%，主要再生资源回收利用率超过85%。。——北极星环保网

【政策规划|陕西省人民政府办公厅印发《陕西省“十四五”制造业高质量发展规划》】

陕西省人民政府办公厅印发《陕西省“十四五”制造业高质量发展规划》，深入实施绿色制造工程和工业低碳行动，全面构建绿色制造体系，推动工业绿色低碳转型迈上新台阶，强化安全发展保障，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。目标到2025年，创建国家级和省级绿色工厂100家、绿色园区10个、绿色供应链管理示范企业20家以上，规模以上单位工业增加值能耗累计降低12%，单位工业增加值用水量累计降低5%，单位工业增加值二氧化碳排放降低16%。——北极星环保网

【环保政策|九部门联合印发《山东省2021—2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》】

山东省生态环境厅等9部门联合印发《山东省2021—2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，制定了严格“两高”项目源头防控，开展散煤治理行动等八项重点任务。详情如下：2021年12月底前，转移退出炼钢产能465万吨、炼铁产能507万吨；完成炭化室高度小于5.5米焦炉淘汰，压减焦化产能180万吨；压减粗钢产量344万吨；实施“以钢定焦”“以煤定产”，全省焦炭年产量控制在3200万吨。——北极星环保网

网

【环保规划|青海省政府印发《青海省“十四五”生态文明建设规划》】
具体内容如下:到2025年,全省生态文明建设实现由体系建设向融合发展深化,生态环境实现总体好转,形成良性循环,人与自然和谐共生的环境友好型社会建设取得明显进展,全省各族人民对优质生态产品需求得到基本满足,各领域生态系统功能得到显著提升,生态文明高地建设取得系统性突破性标志性成果,国家生态文明试验区基本建成。
——北极星环保网

4 重点公告汇总

【晋控电力-关联交易】公司拟以现金人民币55,616.65万元收购晋能电力集团有限公司持有的山西天桥水电有限公司100%股权。本次交易采用非公开协议转让方式。

【晋控电力-担保】公司为公司全资子公司提供担保。公司全资子公司晋控电力山西长治发电有限责任公司拟通过光大银行办理项目贷款。融资金额不超过4亿元,利率不超过五年期以上LPR上浮30BP,期限不超10年。

【深圳能源-发债】公司2021年面向专业投资者公开发行可续期公司债券(第二期)符合深圳证券交易所债券上市条件,将于2021年12月14日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易,并面向专业投资者交易。

【圣元环保-担保】公司及全资/控股子公司提供担保总金额为484,203万元,占公司2020年度经审计净资产的比例为177.56%,超过最近一期经审计净资产100%。公司及全资/控股子公司对外提供担保总余额为346,079.18万元,占公司2020年度经审计净资产的比例为126.91%。

【润邦股份-增资】公司同意全资子公司润禾环境将其所持中油环保公司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。

【格林美-关联交易】公司通过了关于《关于参股公司浙江德威硬质合金制造有限公司股权转让及增资扩股暨关联交易的议案》。根据本协议,公司将持有目标公司5.60%的股权转让予荆门市鸿能企业管理合伙企业、马怀义,合计转让价格为1,955万元。

【格林美-出售资产】公司同意公司董事会授权公司管理层办理本次出售欧科亿部分股票的相关事宜,出售数量不超过2,500,000股。

【首创环保-对外投资】公司同意投资内蒙古自治区呼和浩特市金桥污水处理厂特许经营项目。项目概述:公司以特许经营(TOT)方式投资内蒙古自治区呼和浩特市金桥污水处理厂特许经营项目,规模8万吨/日,总投资58,443.78万元,同意公司与呼和浩特海纳源清水环境发展有限责任公司合资设立“呼和浩特首创海纳水务有限公司”,公司股本出资9,643.2237万元,持股比例66%。

【海峡环保-股东减持】2021年9月9日,公司披露了股东瑞力投资拟减持股份的计划公告。截至本公告披露之日,瑞力投资减持计划时间过半,其通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票1,446,900股,占公司现有总股本的0.32%。本次减持计划尚未实施完毕。

【渤海股份-关联交易】公司2021年11-12月关联交易预计金额为9,646万元,上年同期同类交易实际发生总金额10,687.53万元。2022年关联交易预计金额为63,343万元,上一年同类交易实际发生总金额57,397.65万元。

【广州发展-股份增持】2021年6月15日至2021年12月14日期间,国发资本通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式累计增持公司股票8,000,181股,占公司总股本的0.29%,累计增持金额49,131,689元。

【东方环宇-资金管理】公司与兴业银行股份有限公司签订了购买定期保本理财的相关协

议，使用闲置募集资金购买理财产品合计人民币 9,000 万元，近日公司已赎回上述定期保本理财本金 9,000 万元，实际年化收益率 3.24%，获得理财收益 719,013.70 元。

【通宝能源-电价调整】燃煤发电电量全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价，上下浮动幅度在我省燃煤发电基准价 0.3320 元/千瓦时基础上，原则上均不超过 20%。

【海峡环保-股份减持】瑞力投资减持计划时间过半，其通过集中竞价交易方式已累计减持公司股票 1,446,900 股，占公司现有总股本的 0.32%。本次减持计划尚未实施完毕。

【德林海-股份流通】本次上市流通的限售股属于首次公开发行部分限售股，共涉及限售股股东数量为 7 名，持有限售股共计 4,600,000 股，占公司总股本的 7.7350%。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 4,600,000 股，将于 2021 年 12 月 22 日起上市流通。

【中国天楹-股份回购】公司已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 22,994,115 股，约占公司总股本的 0.91%，购买最高成交价为 4.50 元/股，购买的最低成交价为 3.82 元/股，成交总金额为 97,699,616.84 元。

【蓝天燃气-收购股份】公司拟收购长葛市宇龙实业股份有限公司持有的中广核宇龙新能源有限公司 48% 股权。

【碧水源-募资】公司拟向特定对象发行人民币普通股（A 股）4.69 亿股，发行价格每股 7.61 元，募集资金总额为 35.73 亿元，扣除各项发行费用人民币 29,24 万元（不含增值税），实际募集资金净额为 35.44 亿元。

【建投能源-发债】公司公开发行不超过人民币 25 亿元公司债券已获得注册。公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）发行规模不超过 15 亿元。

【高能环境-股权质押】公司控股股东、实际控制人李卫国先生持有公司无限售条件流通股 21.06 亿股，约占公司总股本比例为 19.83%。李卫国先生累计质押无限售条件流通股 4500 万股（含本次），约占公司总股本比例为 4.24%，约占其个人持有公司股份比例为 21.40%。

【华测检测-关联交易】公司于 2021 年 12 月 14 日披露了《关于子公司实施增资扩股暨关联交易的公告》，华测医药拟以 4.50 元/注册资本的价格增资扩股，增资方合计出资 29,004.30 万元，该估值参照资产评估值确定。本次增资完成后华测医药的注册资本由 31,954.60 万元增加至不超过 38,400.00 万元，华测检测持有华测医药的股权比例将由 100% 变更为不低于 83.21%。

【伟明环保-赎债】公司的股票波动，已触发“伟 20 转债”的赎回条款。2021 年 12 月 6 日公司第六届董事会第十二次会议审议通过了《关于提前赎回“伟 20 转债”的议案》，决定行使“伟 20 转债”的提前赎回权，对“赎回登记日”登记在册的“伟 20 转债”全部赎回。

【伟明环保-项目中标】公司收到采购人发来的《中标通知书》，确认公司为“陇南市武都区生活垃圾焚烧发电项目”的中标单位。项目规模：项目总规模为 900 吨/日，其中一期工程日处理能力 600 吨/日生活垃圾，协同处理 50 吨/日的餐厨和厨余垃圾，采用机械炉排炉焚烧工艺。项目总投资：总投资 4.5 亿元。合同履行期限：本项目特许经营权 30 年。

【侨银股份-项目中标】公司预中标恩平中心城区和工业园区环卫一体化和市场化项目。中标（成交）金额：895,254,151.06 元；运营期限：9 年，采用 3+3+3 模式，从合同签订之日起算，中标后签订第一个三年合同，第一个三年内每年度考核得分（按每年度所有月份的平均考核计算）达到良好（90 分）则续签第 2 个三年合同，第 2 个三年内每年度考核得分达到良好则续签第 3 个三年合同，每 3 年按 5% 的固定幅度递增运营费用。

【菲达环保-关联交易】公司拟向杭钢集团发行股份购买其所持有的紫光环保 62.95% 的股权。本次交易前，公司已持有紫光环保 35% 的股权。本次重组完成后，标的公司紫光环保将成为公司的控股子公司，公司将直接持有紫光环保 97.95% 的股权。

【大唐发电-关联交易】公司与上海大唐融资租赁有限公司签署了《租赁、保理业务合作协议》。根据该协议，上海大唐租赁公司每 12 个月向公司及其子公司提供总金额不超过 70 亿元的融资租赁及保理业务支持。其中融资租赁方式包括直接租赁及售后回租。

【金开新能-收购资产】公司全资子公司国开新能源科技有限公司，拟以 60,355.55 万元收购常州长合新能源有限公司 90% 股权，标的公司通过平顺县国合光伏发电有限公司持

有山西 250MW 光伏项目。交易完成后，国开新能源通过常州长合和偏关开能合计持有项目公司 90.014% 股权。

【上海电力-发债】海电力股份有限公司于 2021 年 12 月 13 日至 12 月 14 日发行了 2021 年度第二十一期超短期融资券。期限：72 日，发行总额：20 亿。

【新能泰山-资产重组】公司拟将持有的子公司南京宁华世纪置业有限公司 100% 股权、南京宁华物产有限公司 100% 股权以及重庆华渝股权投资基金合伙企业 19.98% 的份额与南京华能南方实业开发股份有限公司等股东持有的上海华能电子商务有限公司全部或部分股权进行资产置换，差额部分由一方向另一方以现金方式补足。

【川能动力-关联交易】公司控股股东四川省能源投资集团有限责任公司及其关联方四川能投资本控股有限公司将合计持有的四川能投鼎盛锂业有限公司 25.5% 股权相应股东权利委托公司进行管理，委托期限至公司依法完成上述股权收购之日止。

【江南水务-对外投资】公司参与北清环能集团股份有限公司、中国水业集团有限公司、西藏禹泽投资管理有限公司成立的福州清禹新能股权投资合伙企业。合伙企业规模为人民币 22,010 万元，公司拟以自有资金认缴出资 7,000 万元。

【中原环保-技术认定】公司、公司控股子公司中原晟启新能源装备有限公司、公司参股子公司中原环保郑州污泥新材料科技有限公司被列入河南省 2021 年第一批备案的高新技术企业名单，通过了高新技术企业认定。

【菲达环保-收购】杭钢集团以其所持有的紫光环保 62.95% 的股权认购菲达环保发行的新股。本次收购前，杭钢集团持有菲达环保 140,515,222 股股份，持股比例为 25.67%。本次收购完成后，杭钢集团持有菲达环保 292,832,289 股股份，在不考虑配套募集资金的情况下持股比例为 41.85%。

【绿色动力-借款展期】公司拟将丰城绿色动力环保有限公司向公司的借款余额人民币 1,000 万元，及尚未使用的借款额度人民币 2,000 万元展期一年，展期期间利率为 5.22%

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