

环保

“十四五”生物经济规划出台，垃圾焚烧再迎政策利好

煤炭清洁利用标准发布，生物经济赋能环保与能源产业。1.5月11日国常会宣布，在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴500亿元、通过国有资本经营预算注资200亿元基础上，再拨付500亿元补贴资金、注资100亿元，支持煤电企业纾困和多发电的同时，促进可再生能源发展。2.5月10日，国家发展改革委印发《“十四五”生物经济发展规划》，推动生物能源与生物环保产业发展。《规划》强调，要有序发展生物质发电，推动向热电联产转型升级；同时依托生物制造技术，实现化工原料和过程的生物技术替代，助推环境污染治理产业链革新。生物能源环保产业示范工程的发展将利好能源转型及污染治理技术行业。3.国家发改委发布2022年版《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》，《标准》针对煤炭洗选、燃煤发电、燃煤锅炉供热、煤质合成氨、煤质焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇等九大重点领域，列明煤炭清洁高效利用标杆水平与基准水平。具体指标涵盖煤耗、各类大气污染物、热效率、综合能耗等多个方面。《标准》的落地将进一步推动煤炭清洁高效利用，促进煤炭消费转型升级，为科学能源转型提供助力。推荐关注：1)煤炭机组清洁、利用效率高的火电运营商。2)装机优质、规划清晰的可再生能源运营商。3)ROE行业领先、订单充足的伟明环保；管理优异的瀚蓝环境。

本周碳交易行情：本周（5.9-5.13）全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量11.37万吨，总成交额681.51万元。最高成交价58.00元/吨，最低成交价58.00元/吨，上周五（5.13）收盘价为58.00元/吨，与上周五持平。截至2022年5月13日，全国碳市场碳排放配额累计成交量1.91亿吨，累计成交额83.44亿元。

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）。4、检测、磁材并行、营收高增的中钢天源。

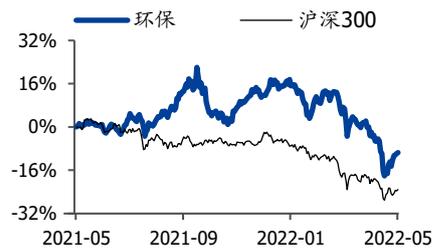
行业新闻：1)教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》；2)国家发改委等部门发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》；3)财政部联合环境部印发《土壤污染防治资金管理办法》。

板块行情回顾：本周（5.9-5.13）环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板；公共事业板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。上证综指涨幅为2.04%、创业板指涨幅为5.04%，环保工程及服务涨幅为5.14%，跑赢上证综指2.39%，跑赢创业板0.1%；公用事业涨幅为4.31%，跑赢上证综指1.55%，跑输创业板0.73%。监测（3.50%）、大气（8.80%）、水处理（6.53%）、固废（5.27%）、水务运营（4.80%）、节能（7.31%）

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。

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

相关研究

- 《环保：子板块分化加剧，运营资产型重估--2021年报及2022Q1总结》2022-05-10
- 《环保：无废城市区域扩充，固废处理迎机遇》2022-05-01
- 《环保：政策频出，关注季报超预期个股》2022-04-24

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
603588.SH	高能环境	买入	0.70	0.86	1.03	1.22	11.49	9.35	7.81	6.59
600323.SH	瀚蓝环境	买入	0.68	0.97	1.28	1.69	21.46	15.04	11.40	8.63
600461.SH	洪城环境	买入	1.36	1.62	2.03	2.40	14.07	11.81	9.43	7.98

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国务院拨付 500 亿元可再生能源补贴.....	3
1.2 国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》.....	3
1.3 国家发改委等部门印发《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2022 年版）》.....	4
1.4 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.....	9
4 重点公告汇总.....	11
5 风险提示.....	14

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 国务院拨付 500 亿元可再生能源补贴

5月11日，国务院常务会议指出确保能源正常供应。在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴 500 亿元。

- ✓ **补贴拨付：**在前期向中央发电企业拨付可再生能源补贴 500 亿元、通过国有资本经营预算注资 200 亿元基础上，再拨付 500 亿元补贴资金、注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。

➤ **支持煤电企业纾困和多发电，促进可再生能源发展。**会议指出安全释放先进煤炭产能，决不允许出现拉闸限电。本次补贴下发将有效修复发电企业现金流问题，缓解经营性压力和财务杠杆率，同时利好可再生能源建设与投资。推荐关注装机优质、规划清晰的可再生能源运营商。

1.2 国家发改委印发《“十四五”生物经济发展规划》

5月10日，国家发展改革委印发《“十四五”生物经济发展规划》，助推生物科学与技术赋能农林、环保及能源等产业发展。

- ✓ **积极开发生物能源：**有序发展生物质发电，推动向热电联产转型升级。开展新型生物质能技术研发与培育，推动生物燃料与生物化工融合发展，建立生物质燃烧掺混标准。优选和改良中高温厌氧发酵菌种，提高生物质厌氧处理工艺及厌氧发酵成套装备研制水平，加快生物天然气、纤维素乙醇、藻类生物燃料等关键技术研发和设备制造。积极推进先进生物燃料在市政、交通等重点领域替代推广应用，推动化石能源向绿色低碳可再生能源转型。
- ✓ **助力环境保护和污染治理：**依托生物制造技术，实现化工原料和过程的生物技术替代，发展高性能生物环保材料和生物制剂，推动化工、医药、材料、轻工等重要工业产品制造与生物技术深度融合，向绿色低碳、无毒低毒、可持续发展模式转型。运用功能型微生物、酶制剂等生物技术，推动实现水体脱氮除磷、重金属土壤修复、固体废物利用处置，推动提高秸秆综合利用水平，发展污染物生物环境响应监测、生物降解和生物修复、生物资源回收利用等生物环保产业链，助力打赢大气、水、土壤等污染防治攻坚战。

➤ **国家发展改革委印发《“十四五”生物经济发展规划》，推动生物能源与生物环保产业发展。**《规划》强调，结合生物科学与生物技术，在“十四五”期间，需重点积极开发生物能源并助力环境保护与污染治理。具体而言，在生物能源领域，支持有条件的县域开展生物质能清洁供暖替代燃煤，稳步发展城镇生活垃圾焚烧热电联产，推进沼气、生物质成型燃料等其他生物质能清洁取暖；在生物环保领域，推广生物可降解材料制品，积极开拓市场，并在环保基础设施建设中应用。以生物科学与技术赋能，促进生物能源与生物环保产业发展，将进一步推动化石能源向绿色低碳可再生能源转型，同时助力污染治理技术进步。推荐关注：1)

装机优质、规划清晰的可再生能源运营商。2) ROE 行业领先、订单充足的伟明环保；管理优异的瀚蓝环境。

1.3 国家发改委等部门印发《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2022年版）》

近日，国家发改委等部门发布 2022 年版《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》，促进煤炭高效利用落地。

- ✓ **合理确定指标，充分发挥导向作用：**《对标国内外同行业先进水平，以及国家现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，确定煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平。坚持绿色低碳发展理念，统筹考虑实现碳达峰目标要求、促进煤炭消费转型升级、便于企业操作实施等因素，参考国家现行标准中的准入值或限定值，以及国家政策文件明确的相关指标，科学确定煤炭清洁高效利用重点领域基准水平。
- ✓ **分类分批实施，滚动提升利用水平：**对新建煤炭利用项目，应对照煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平建设实施，推动清洁高效利用水平应提尽提，力争全面达到标杆水平。对清洁高效利用水平低于基准水平的存量项目，引导企业有序开展煤炭清洁高效利用改造，加快推动企业减污降碳，坚决依法依规淘汰落后产能、落后工艺。对需开展煤炭清洁高效利用改造的项目，各地应明确改造升级和淘汰时限以及年度改造淘汰计划，在规定时限内升级到基准水平以上，力争达到标杆水平；对于不能按期改造完成的项目进行淘汰。
- ✓ **完善支持政策，加快推动转型升级：**整合已有政策工具，加大煤炭清洁高效利用市场调节和督促落实力度。加大财政资金支持力度，重点向实施标杆水平改造的企业进行倾斜，培育煤炭清洁高效利用领军企业。加大金融支持力度，向煤炭清洁高效利用效应显著的重点项目提供高质量金融服务，落实煤炭清洁高效利用专用装备、技术改造、资源综合利用等税收优惠政策，加快企业煤炭清洁高效利用改造升级步伐，提升煤炭清洁高效利用整体水平。

➤ **2022 年版《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》促进煤炭高效利用落地。**《标准》针对煤炭洗选、燃煤发电、燃煤锅炉供热、煤质合成氨、煤质焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇等九大重点领域，列明煤炭清洁高效利用标杆水平与基准水平，具体指标涵盖煤耗、各类大气污染物、热效率、综合能耗等多个方面。《标准》的落地将进一步推动煤炭清洁高效利用，促进煤炭消费转型升级，为科学能源转型提供助力。推荐关注：1) 煤炭机组清洁、利用效率高的火电运营商 2) 装机优质、规划清晰的可再生能源运营商。

1.4 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 年截至 10 月	2019 年	2020 年	2021 年截至 10 月
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 2022-2023 年 PE16.9、13.0x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2022-2023 年 PE11.4、8.6x):
 - 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，同时净沣拟建危废产能共计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2022-2023年PE为11.9/10.4x。
- ✓ **高能环境：**公司土壤修复业务市占率行业领先，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2022年PE9.4x，股息率超过4%。

2 板块行情回顾

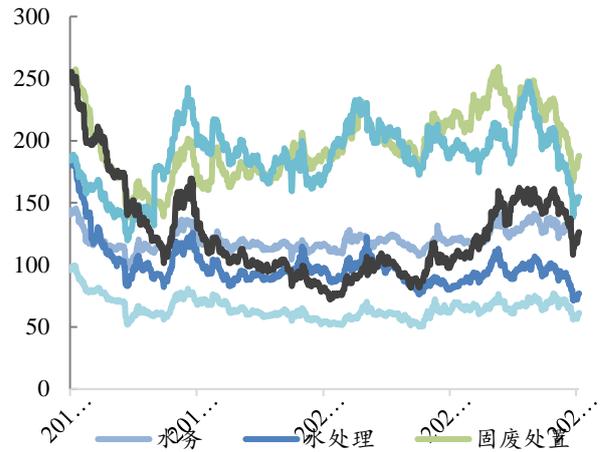
本周(5.9-5.13)环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板；公共事业板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。上证综指涨幅为2.04%、创业板指涨幅为5.04%，环保工程及服务涨幅为5.14%，跑赢上证综指2.39%，跑赢创业板0.1%；公用事业涨幅为4.31%，跑赢上证综指1.55%，跑输创业板0.73%。监测(3.50%)、大气(8.80%)、水处理(6.53%)、固废(5.27%)、水务运营(4.80%)、节能(7.31%)。A股环保股涨幅前三的个股为华控赛格(34.77%)、龙净环保(18.06%)、上海洗霸(16.45%)，周涨幅居后的个股为博天环境(-7.69%)、华西能源(-0.49%)、神雾环保(0.00%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



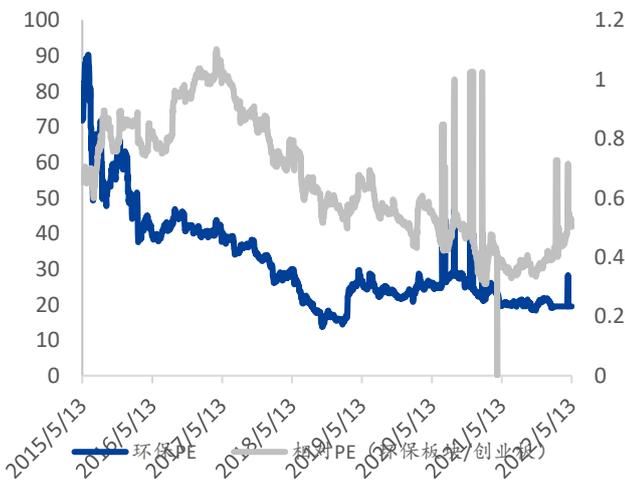
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



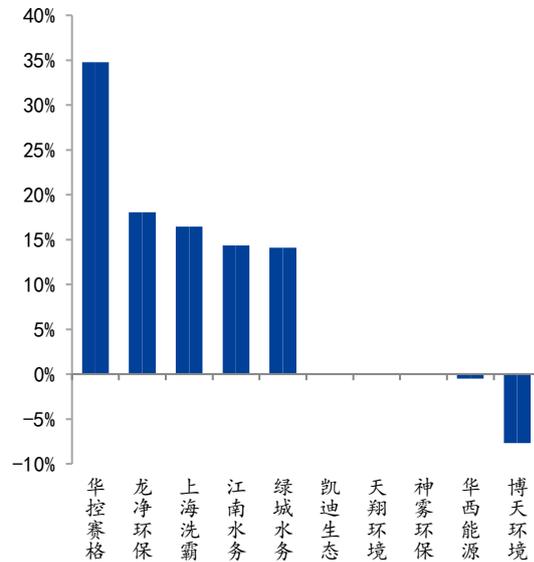
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



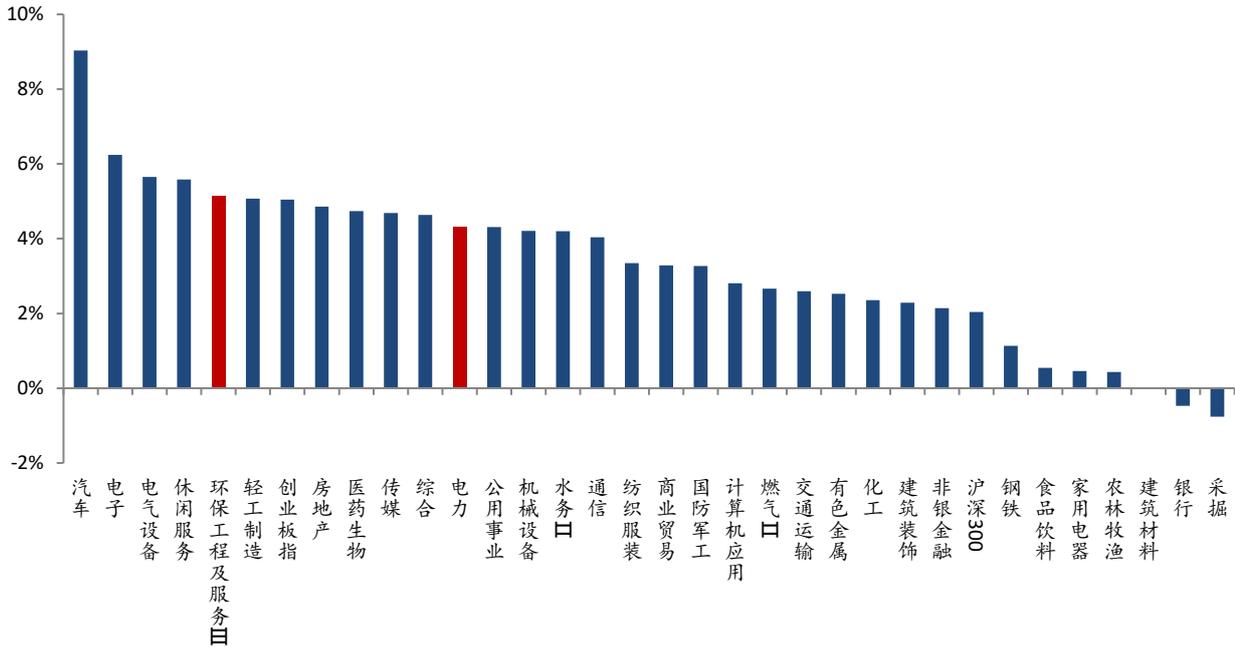
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【双碳政策|教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》】近日，教育部印发《加强碳达峰碳中和高等教育人才培养体系建设工作方案》，《方案》提出九大重点任务，分别为加强绿色低碳教育、打造高水平科技攻关平台、加快紧缺人才培养、促进传统专业转型升级、深化产教融合协同育人、深入开展改革试点、加强高水平教师队伍建设、加大教学资源建设力度、加强国际交流与合作。《方案》还重点强调了要解决碳减排、碳零排、碳负排等关键技术难关，并对储能和氢能，碳捕集、利用与封存，碳金融和碳交易等新兴领域进行支持。

【污染防治|财政部联合环境部印发《土壤污染防治资金管理办法》】为支持深入打好净土保卫战，加强土壤污染防治资金使用管理，财政部联合生态环境部印发了《土壤污染防治资金管理办法》。《办法》对土壤污染防治资金的管理和使用进行了阐述，明确了防治资金主要支持各地涉重金属历史遗留固体废物、重金属减排等土壤重金属污染源头治理，以及事关农产品、人居环境安全的农用地、建设用地风险管控或修复等工作。具体支持范围包括：土壤污染源头防控土壤污染风险管控，土壤污染修复治理，土壤污染状况监测、评估、调查，土壤污染防治管理改革创新，其他与土壤环境质量改善密切相关的支出。

【能源转型|国家发改委等部门发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》】为推动煤炭清洁高效利用，促进煤炭消费转型升级，国家发改委发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平》。《基准》合理确定指标，充分发挥导向作用，对标国内外同行业先进水平，以及国家现行政策、标准中先进能效指标值和最严格污染物排放要求，确定煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平；分类分批实施，滚动提升利用水平，对新建煤炭利用项目，应对照煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平建设实施，推动清洁

高效利用水平应提尽提，力争全面达到标杆水平；完善支持政策，加快推动转型升级，整合已有政策工具，加大煤炭清洁高效利用市场调节和督促落实力度。加大财政资金支持力度，重点向实施标杆水平改造的企业进行倾斜，培育煤炭清洁高效利用领军企业。

【污染防治|《北京市“十四五”时期土壤污染防治规划》印发】5月10日，北京市生态环境局印发《北京市“十四五”时期土壤污染防治规划》，规划提出，到2025年，土壤环境状况保持稳定，土壤环境风险基本得到全面管控。到2035年，土壤污染防治体系趋于完善，土壤环境状况稳中向好，土壤环境风险得到全面管控，土壤安全利用水平持续提升。《规划》将农业面源污染防治、农业地安全利用、工矿企业土壤污染源头预防及建设用地风险管控和修复列为四大重点工程，重点强调了深化细化农用地分类管理、全面加强建设用地风险管控、拓展强化未利用地保护、提升现代化治理能力四大防治目标。

【安全管理|住房和城乡建设部印发《关于进一步做好市政基础设施安全运行管理的通知》】

5月11日，住建部发布《住房和城乡建设部办公厅关于进一步做好市政基础设施安全运行管理的通知》，指出加强城市环境卫生安全管理。做好城市道路等清扫保洁工作，完善作业人员安全防护措施，规范设置作业安全标志，加强安全作业教育和技能培训，提高环卫工人安全意识和能力。加强生活垃圾填埋场、焚烧厂及转运站等城市环卫设施安全管理工作，认真落实相关安全工作要求，严格执行相关运行维护技术规程及标准。按照标准规范要求，结合地区实际，加强对生活垃圾投放、收集、运输、处理设施设备的日常消毒杀菌。

【绿色发展|国家发改委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2022年版）（征求意见稿）》】

日前，国家发展改革委 商务部关于《鼓励外商投资产业目录（2022年版）（征求意见稿）》，其中涉及大气污染防治设备制造、农村生活污水和垃圾治理、水生态环境治理与修复相关工程建设及技术开发与应用、垃圾处理厂，危险废物处理处置厂（焚烧厂、填埋场）及环境污染治理设施的建设、经营、矿山生态恢复等生态环保产业。

【市政清洁|住房和城乡建设部发布《城市道路清扫保洁与质量评价标准》】

住房和城乡建设部日前批准并发布行业标准《城市道路清扫保洁与质量评价标准》（CJJ/T126-2022），自2022年5月1日起实施，原行业标准《城市道路清扫保洁与质量评价标准》（CJJ/T126-2008）同时废止。本次修订的主要技术内容是：1.修改了道路清扫保洁等级划分；2.修改并增加了道路清扫保洁作业要求部分条款；3.调整了道路清扫保洁质量评价内容；4.修改了道路感观质量检查评价步骤方法；5.修改了道路可见垃圾及污渍密度检测评价步骤方法；6.修改了道路清洁度评价计算方法。

【污染防治|《云南省“十四五”长江经济带化工污染治理工作方案（征求意见稿）》发布】

云南省发展和改革委员会发布《云南省“十四五”长江经济带化工污染治理工作方案（征求意见稿）》，聚焦精炼石油产品制造、煤炭加工、生物质燃料加工等石油、煤炭及其他燃料加工业等十余个行业，重点推进挥发性有机物（VOCs），氨，硫化氢，其他恶臭，氟化氢、含砷废气等有毒有害气体；工业废水，化工初期雨水，高难度废水；高浓度母液、精蒸馏残液、含盐有机废液等废物；一般工业固体废物、危险废物、废弃危险化学品、有毒有害土壤污染物等污染物治理。坚决关停重点管控区域内淘汰类项目，鼓励化工项目逐步搬入化工园区，推动化工产业绿色低碳循环发展。

【污染防治|《重庆市污水资源化利用实施方案》印发】

重庆市10部门印发《重庆市污水资源化利用实施方案》，目标到2025年，全市新增污水再生利用生产能力约89万立方米/日，全市再生水利用率达15%以上，畜禽粪污综合利用率稳定在80%以上；城市生活污水集中处理率达98%以上、乡镇生活污水集中处理率达85%以上，新增污水处理能力120万吨以上。

4 重点公告汇总

【雪迪龙-恢复转股】公司因实施2021年年度权益分派方案，根据相关规定，公司可转换公司债券于2022年4月25日起暂停转股，并将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即自2022年5月10日起恢复转股。

【ST星源-股价异动】本公司股票于2022年4月29日、5月5日、6日连续3个交易日收盘价跌幅偏离值累计12%以上，根据深圳证券交易所《股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。

【ST龙净-控制权变更】本次股份转让交易完成后，紫金矿业集团股份有限公司合计控制公司2.7亿股股份表决权，占公司股份总数的25.0%，将成为控制公司股份表决权比例最高的股东。

【双良节能-对外担保】公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司与长江联合金融租赁有限公司近期签订了《融资租赁合同》及其附件，公司于2022年5月9日与债权人签订了《保证合同》，公司作为保证人愿意向债权人提供保证，以担保承租人履行其在租赁合同项下偿付租金及其他款项的支付义务。

【双良节能-合同签订】公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司于2022年5月9日与东方日升（安徽）新能源有限公司签订了《合作框架协议》，合同约定2022年至2024年期间，甲方预计向乙方采购单晶硅片总计15.72亿片（210mm/160μm）。根据测算，预计2022-2024年销售金额总计为142.3亿元（含税）。

【双良节能-合同签订】公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于2022年5月9日与华陆工程科技有限责任公司签订了《还原炉设备买卖合同》，合同标的为多对棒多晶硅还原炉，合同金额为人民币3.2亿元。

【盈峰环境-股份解质】公司实际控制人何剑锋本次解除质押数量为3294.2万股，占其所持股份的51.9%，占公司总股本的1.0%。

【湖南发展-股价异动】公司股票于2022年04月29日、05月05日、05月06日连续3个交易日收盘价格涨幅累计偏离22.42%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情形。

【*ST科林-股价异动】公司于2022年4月29日、5月5日、5月6日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【金房节能-股价异动】公司股票连续3个交易日（2022年4月29日、5月5日、5月6日）收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【三峡水利-项目投运】公司在重庆市万州经开区九龙园区拟投资的不超过11.10亿元建设热电项目（3×500t/h煤粉炉锅炉+2×80MW背压机组），近日已全部建成投运。

【广安爱众-关联交易】公司审议通过《关于四川省广安爱众新能源技术开发有限责任公司出让广安国充新能源发展有限公司股权暨关联交易的议案》，同意四川省广安爱众新能源技术开发有限责任公司将持有广安国充新能源发展有限公司49%全部股权出售给四川爱众发展集团有限公司。本次交易构成关联交易。

【天富能源-对外担保】近日公司与北京银行股份有限公司乌鲁木齐分行签署《保证合同》，为新疆天富集团有限责任公司向北京银行借款事项提供连带责任保证，担保金额1.0亿元。天富集团就上述担保事项向公司提供反担保并签署《反担保合同》，承担连带保证责任。

【圣元环保-关联交易】公司与公司实际控制人朱煜焯先生按照目前各自在厦门圣万豪建设有限公司的持股比例，以现金方式向圣万豪增资人民币2.1亿元，其中公司增资人民币19950万元，朱煜焯先生增资人民币1050万元。本次增资事项构成关联交易。

【天壕环境-股份质押】公司控股股东天壕投资集团有限公司将其持有的本公司部分股份

办理了质押手续，本次质押数量为 3636 万股，占其所持股份比例为 26.5%，占公司总股本比例为 4.1%。

【大禹节水-暂停转股】自 2022 年 5 月 10 日至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。在上述期间，大禹转债正常交易。

【伟明环保-对外担保】2022 年 5 月 10 日，公司和浦发银行签订《最高额保证合同》，愿意为伟明环保设备有限公司与浦发银行于 2022 年 5 月 10 日签订的《流动资金借款合同》形成的债权提供保证担保。本次为设备公司担保的金额为 10000 万元；发生本次担保前公司对设备公司实际提供担保的金额为人民币 55749 万元。

【金开新能-资产过户】公司全资子公司金开新能科技有限公司购买凌源智晶新能源有限公司 90% 股东权益事项，已完成股权变更工商登记手续，公司已持有凌源智晶 90% 股权。截至本公告披露日，公司已向交易对方支付对价 1.1 亿元。剩余对价将根据《股权转让协议》约定的支付安排进行支付。

【晶科科技-股份减持】本次减持计划实施前，碧华创投有限公司持有公司无限售条件流通股 2.7 亿股，占本公司总股本的 9.4%。截至 2022 年 5 月 10 日，上述减持计划的时间已过半，碧华创投已通过集中竞价方式累计减持本公司股份 2894.1 万股，现持有本公司无限售条件流通股 2.4 亿股，占本公司总股本的 8.4%。

【京能电力-股东变更】2022 年 5 月 10 日，北京能源集团有限责任公司、北京京能国际能源股份有限公司、北京京能清洁能源电力股份有限公司及深圳京能融资租赁有限公司共同签署了附生效条件的《北京能源集团有限责任公司与北京京能国际能源股份有限公司吸收合并协议》，约定京能集团对京能国际股份进行吸收合并。本次吸收合并后，京能集团作为存续方将承继京能国际股份直接持有的本公司股份，本公司直接控股股东由京能国际股份变更为京能集团，实际控制人未发生变化。

【天壕环境-业务解除】2022 年 5 月 6 日，公司控股股东天壕投资集团有限公司与渤海证券解除了部分股权的融资融券业务，将其持有的公司 1000 万股无限售流通股份从其在渤海证券开立的客户信用交易担保证券账户转回到普通证券账户。

【韶能股份-股份拍卖】公司第一大股东深圳华利通投资有限公司持有的公司非限售流通股 141,612,134 股将于 6 月 16 日 10 时至 6 月 17 日 10 时被司法拍卖，占公司总股本的 13.11%。

【ST 云投-项目中标】公司作为联合体成员中标古城区荣华西片区城市更新示范建设项目-中济海公园海绵化提升改造及全民健身项目 EPC，负责实施建安工程部分，金额约 2.7 亿元。

【侨银股份-项目中标】公司中标约 2925 万元山东省聊城市冠县城乡环卫一体化保洁作业服务项目，服务时间三年。

【创业环保-增资】公司拟向临夏公司增资人民币 2091 万元，用于其投资建设实施临夏市污水处理厂 PPP 项目二期扩建第二系列项目。

【双良节能-中标&预成交】公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司（1）中标甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司多晶硅上下游协同项目一期硅材料项目，中标金额 1.56 亿元；（2）预成交新特硅基新材料有限公司准东工业园 10 万吨多晶硅建设还原炉撬块竞争性谈判项目，成交金额 1.39 亿元；（3）预成交新特硅基新材料有限公司准东 10 万吨多晶硅扩建项目换热器竞争性谈判项目，成交金额 6680 万元。

【南大环境-股票激励】公司 2021 年限制性股票激励计划获得教育部批复。

【银星能源-终止重组】公司决定终止通过发行股份及支付现金的方式向控股股东中铝宁夏能源集团有限公司购买其拥有的阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目相关的资产与负债。

【浙能电力-增资】公司与浙江浙能绿能电力发展有限公司按股权比例共同以现金方式向河北新华龙科技有限公司增资，公司拟增资 2.31 亿元。

【吉电股份-协议签订】公司与汪清县人民政府签订《吉林汪清 5000MW 抽水蓄能电站项目专项投资合作协议》。

【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 4868.57 万股，即不超过截至 2022 年 3 月 31 日公司总股本的 2%。

【清新环境-股权收购】公司全资子公司北京清新环保技术有限公司拟以自有资金或自筹

资金人民币 48,450 万元现金收购宣城市富旺金属材料有限公司 57% 股权。

【首航高科-协议签署】公司与浙江质达能源开发有限公司签署合作协议，公司拟协助质达能源、质达能源旗下全资子公司新能源公司及其下属锂电池公司的生产基地在甘肃省或新疆维吾尔自治区落地相关投资；双方同意首航高科有权优先入股新能源公司并根据合作进展逐步增加持股比例。

【德林海-股份回购】5月12日，公司在上交所集中竞价交易方式首次回购公司股份 8.1 万股，占公司总股本的 0.1362%，回购成交的最高价为 38.53 元/股，最低价为 36.86 元/股。

【宝馨科技-股份处置】公司控股股东陈东先生因未及时向江苏世纪运通科技有限公司偿还债务，被冻结的 32 万股已于近日办理了解除冻结并被司法强制处置，占公司总股本的 0.06%。

【节能风电-转股停牌】自 5 月 19 日至权益分派股权登记日期间，“节能转债”将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起“节能转债”将恢复转股。

【国投电力-取消交易】公司全资子公司国投环能取消向国投公司全资子公司中成集团转让新源中国 60% 股权暨关联交易。

【三峡水利-备忘录签订】公司近日与赣锋锂业、长江电力和长江绿色发展私募基金管理有限公司签署了《合资备忘录》。各方有意愿合资设立电池资产管理公司，开展涵盖电池系统集成、电池产品租赁(或销售)、回收利用等一体化电池资产管理服务业务。

【川投能源-对外投资】公司拟投资参与中核汇能增资项目，投资金额 16 亿元，持股比例 6.40%。

【浙能电力-对外投资】公司拟投资参与中核汇能增资项目，投资金额 12 亿元，持股比例 4.8%。

【中国核电-对外投资】公司拟投资参与全资子公司中核汇能增资项目，认缴及实缴出资额为 15.48 亿元，持股比例 70%。

【东江环保-仲裁裁决】近日，公司收到《裁决书》，公司向启迪再生资源支付债务抵销后的损害赔偿款 2773.35 万元，支付 2016 年度截至 8 月末的基金补贴损失额 2634.03 万元，承担仲裁费 40 万元。本次裁决结果，预计将会减少公司当期利润 140 万元。

【奥福环保-股票激励】公司确定 2022 年 5 月 13 日为首次授予日，以授予价格 18.00 元/股向符合条件的 53 名激励对象授予 385.00 万股限制性股票。

【启迪环境-股份拍卖】公司持股 5% 以上股东桑德集团所持公司合计 7115.66 万股股份将于 5 月 26 日 10 时至 5 月 27 日 10 时止公开拍卖，占公司总股本的 4.97%。

【兴源环境-股东减持】公司持股 5% 以上股东的一致行动人韩肖芳女士，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过(含) 787 万股(占公司总股本比例 0.5%)。

【电科院-人事变动】公司董事会同意聘任费振俊先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

【*ST 科林-退市风险】公司 2021 年度扣除后的营业收入为 1.45 亿元，如深交所在后续核查过程中发现营业收入存在应扣除而未扣除的情形，将导致公司 2021 年度扣除后的营业收入低于 1 亿元，进而公司股票触及被终止上市的风险。

【节能风电-股权收购】公司拟通过支付现金和承债的方式收购腾煌公司 100% 股权。收购完成后，公司将获得腾煌公司所属巨鹿腾煌 50MW 风电项目的资产、运营、收益及处分等权利。

【节能风电-债券发行】公司发布债券发行预案，本次发行的绿色公司债券票面总额不超过人民币 20 亿元(含)，期限为不超过 5 年(含)。

【华银电力-股东减持】公司股东湘投控股(现持股比例 9.51%)拟通过集中竞价方式及大宗交易方式减持所持公司股份合计不超过 5343.37 万股,即不超过公司总股本的 3%。

【京能电力-股权变动】京能集团通过吸收合并京能国际股份，无条件继承其持有的京能电力 28.69 亿股股份(占京能电力总股本的 42.92%)，成为京能电力直接控股股东，实际控制人未发生变化。

【涪陵电力-股权转让】公司于 5 月 13 日在重庆联合产权交易所将所持全部蓬威石化 15% 的股权进行公开挂牌转让，挂牌转让底价为人民币 1 元。

【国中水务-人事变动】公司董事会选举董事丁宏伟先生为公司董事长，任期自本次董事

会会议审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

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