

2022年05月11日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所
证券分析师：王宁 S0350522010001
wangn02@ghzq.com.cn
证券分析师：张婉姝 S0350522010003
zhangws@ghzq.com.cn

环保年报营收稳定增长，CF40 建言设立“专精特新贷”

——环保&专精特新周报

相关报告

《——首创环保(600008)年报&一季报点评：固废收入大幅增长，REIT 发行助力盘活资产（增持）*环保工程及服务*王宁，张婉姝》——2022-05-01
《——旺能环境(002034)年报&一季报点评：运营规模快速增长；电池回收业务落地（增持）*环保工程及服务*王宁，张婉姝》——2022-04-29

投资要点：

■ 环保观点：2021 年环保板块营收稳定增长，2022Q1 略有下滑

环保行业 2021 年报：板块业绩稳定增长，垃圾焚烧领域收入增速最高

2021 年，60 家环保上市公司共实现营业收入 2750 亿元，同比增长 16.40%；共实现归母净利润 215 亿元，同比增长 2.11%。营收、净利润增速分别同比变动 9.30pct、-1.68pct。其中，垃圾焚烧领域营收增速最高，达到 62.83%，主要由于主流上市公司普遍处于产能建设高峰，2020-2021 年投运项目较多，带动运营收入提升；同时会计准则变更导致焚烧工程建设收入规模大幅增长。2021 年，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 2pct；净利率为 8%，同比下降 1pct。除大气、监测领域外，其他细分领域毛利率较 2020 年均出现不同程度的下滑。

环保行业 2022 年一季报：板块整体业绩小幅下滑，毛利率较为稳定

2022 年一季度，60 家环保上市公司共实现营业收入 584.54 亿元，同比下降 6.84%；共实现归母净利润 47.53 亿元，同比下降 11.73%。其中，节能领域营收增速最高，达到 76.71%，主要受双良节能业绩大幅增长影响；节能领域 2022Q1 实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 302%。2022 年一季度，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 1pct；净利率为 9%，同比下降 2pct。除垃圾焚烧、再生资源领域外，其他细分领域毛利率均无较大波动；其中垃圾焚烧领域主要受到会计准则调整影响，再生资源领域主要受个别公司大幅亏损影响。

■ 专精特新观点：CF40 建言设立“专精特新贷”

中国金融四十人论坛（以下简称 CF40）日前发布《2022·CF40 中国金融改革报告》，建言设立“专精特新贷”。新型“专精特新贷”有三个特点：（1）有明确的服务对象，不仅是结合国家相关部门给出的“专精特新”标准，而且还要聚焦企业的发展阶段，就是科创走向产业化的阶段，体现金融支持的后置性；（2）有较长的产品期限，设想应该在 5-10 年；（3）收益分层，也就是在一个贷款合同里，除了约定的利息，还有增值收益，获取增值收益的方式可以与企业协商，收益的部分单独考核。2018

年以来，对“专精特新”企业的培育加速。但“专精特新”企业普遍偏小，资金实力普遍较弱。部分企业处于研发阶段，尚未实现盈利，现金流不稳定，难以从传统借贷模式获取融资。新型的“专精特新贷”聚焦企业的范围和研发走向产业化的阶段时点，有助于资金向“专精特新”企业的精准投放；同时，强调受益分层，有助于降低贷款资金的风险，激发企业研发成果的产业化转化。

- **行业评级及投资策略:** 环保行业部分细分赛道中短期需求提高，行业整体估值已低于近一年均值，可以逢低布局；“专精特新”企业培育需求紧迫，政策支持力度大，有利于行业内企业快速发展，基于此我们给予环保&专精特新行业“推荐”评级。
- **本周建议关注:** 谱尼测试(买入)、协鑫能科(买入)、燕麦科技(买入)、华铁股份
- **风险提示:** 政策落地进度不及预期；上市公司订单增速不及预期；税收优惠制度变化；并购进度不及预期；疫情反复影响；重点关注公司业绩不及预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	68.22	1.61	1.82	2.58	42.37	37.48	26.44	买入
002015.SZ	协鑫能科	14.74	0.74	0.8	1.07	19.92	18.43	18.43	买入
688312.SH	燕麦科技	16.08	0.89	1.03	1.28	18.07	15.61	15.61	买入
000976.SZ	华铁股份	23.7	0.25	0.3125	0.38	94.80	75.84	75.84	未评级
301030.SZ	仕净科技	4.08	0.44	0.9	1.39	9.27	4.53	2.94	未评级
300190.SZ	维尔利	4.43	0.24	0.38	0.45	18.46	11.66	11.66	未评级
603568.SH	伟明环保	26.78	1.18	1.51	2.03	22.69	17.74	17.74	未评级
603588.SH	高能环境	14.48	0.69	0.89	1.16	20.99	16.27	16.27	买入
600323.SH	瀚蓝环境	18.25	0.74	0.8	1.07	24.66	22.81	17.06	增持
603311.SH	金海高科	9.11	0.34	0.48	0.81	26.79	18.98	18.98	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级公司盈利预测均取自 Wind 一致预期）

内容目录

1、 周观点：环保年报营收稳定增长，CF40 建言设立“专精特新贷”.....	5
1.1、 环保观点：2021 年环保板块业绩稳定增长，2022Q1 略有下滑	5
1.2、 专精特新观点：CF40 建言设立“专精特新贷”	5
1.3、 本周建议关注	6
2、 行情回顾	7
2.1、 环保行业行情回顾	7
2.2、 专精特新行情回顾	8
3、 本周行业要闻	9
3.1、 环保行业要闻	9
3.2、 专精特新行业要闻	11
4、 本周公司要闻	11
4.1、 环保公司要闻	11
4.2、 专精特新公司要闻	14
4.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总	15
5、 下周大事提醒	15
6、 行业评级及投资策略	15
7、 重点关注个股	16
8、 风险提示	16

图表目录

图 1: 上周环保板块行情回顾.....	7
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅.....	7
图 3: 上周环保板块涨幅前 5 名.....	7
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名.....	7
图 5: 环保板块估值情况.....	8
图 6: 环保各子板块估值.....	8
图 7: 上周专精特新板块涨幅前 10 名.....	8
图 8: 上周专精特新板块跌幅前 10 名.....	8
图 9: 环保行业 2016-2021 年营收情况.....	9
图 10: 环保行业 2016-2021 年归母净利润情况.....	9
图 11: 环保行业 2016-2021 年毛利率情况.....	9
图 12: 环保行业 2016-2021 年净利率情况.....	9
图 13: 环保行业 2017Q1-2022Q1 营收情况.....	10
图 14: 环保行业 2017Q1-2022Q1 归母净利润情况.....	10
图 15: 环保行业 2017Q1-2022Q1 毛利率情况.....	10
图 16: 环保行业 2017Q1-2022Q1 净利率情况.....	10
表 1: 环保公司及盈利.....	11
表 2: 专精特新公司及盈利.....	14
表 3: 环保&专精特新主要定增情况汇总.....	15

1、周观点：环保年报营收稳定增长，CF40 建言设立“专精特新贷”

1.1、环保观点：2021 年环保板块业绩稳定增长，2022Q1 略有下滑

环保行业 2021 年报：板块业绩稳定增长，垃圾焚烧领域收入增速最高

2021 年，60 家环保上市公司共实现营业收入 2750 亿元，同比增长 16.40%；共实现归母净利润 215 亿元，同比增长 2.11%。营收、净利润增速分别同比变动 9.30pct、-1.68pct。其中，垃圾焚烧领域营收增速最高，达到 62.83%，主要由于主流上市公司普遍处于产能建设高峰，2020-2021 年投运项目较多，带动运营收入提升；同时会计准则变更导致焚烧工程建设收入规模大幅增长。水务运营领域仍然保持了稳定的增长，营收达到 627.19 亿元，同比增长 24.15%；归母净利润达到 98 亿元，同比增长 19.67%。

2021 年，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 2pct；净利率为 8%，同比下降 1pct。除大气、监测领域外，其他细分领域毛利率较 2020 年均出现不同程度的下滑。受到个别公司大幅亏损影响，水务工程领域净利率为-4%。受到会计准则变更影响，毛利率较低的垃圾焚烧领域工程收入确认规模大幅提升，导致板块毛利率较 2020 年下降 8pct，净利率同比下降 6pct，降幅最明显。

环保行业 2022 年一季报：板块整体业绩小幅下滑，毛利率较为稳定

2022 年一季度，60 家环保上市公司共实现营业收入 584.54 亿元，同比下降 6.84%；共实现归母净利润 47.53 亿元，同比下降 11.73%。其中，节能领域营收增速最高，达到 76.71%，主要受双良节能业绩大幅增长影响；节能领域 2022Q1 实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 302%。

2022 年一季度，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 1pct；净利率为 9%，同比下降 2pct。除垃圾焚烧、再生资源领域外，其他细分领域毛利率均无较大波动；其中垃圾焚烧领域主要受到会计准则调整影响，再生资源领域主要受个别公司大幅亏损影响。

1.2、专精特新观点：CF40 建言设立“专精特新贷”

CF40 建议金融支持“专精特新”企业融资，设立“专精特新贷”

中国金融四十人论坛（以下简称 CF40）日前发布《2022·CF40 中国金融改革报告》，建言设立“专精特新贷”。新型“专精特新贷”有三个特点：（1）有明确的服务对象，不仅是结合国家相关部门给出的“专精特新”标准，而且还要

聚焦企业的发展阶段,就是科创走向产业化的阶段,体现金融支持的后置性;(2) 有较长的产品期限,设想应该在 5-10 年;(3) 收益分层,也就是在一个贷款合同里,除了约定的利息,还有增值收益,获取增值收益的方式可以与企业协商,收益的部分单独考核。2018 年以来,对“专精特新”企业的培育加速。但“专精特新”企业普遍偏小,资金实力普遍较弱。部分企业处于研发阶段,尚未实现盈利,现金流不稳定,难以从传统借贷模式获取融资。新型的“专精特新贷”聚焦企业的范围和研发走向产业化的阶段时点,有助于资金向“专精特新”企业的精准投放;同时,强调受益分层,有助于降低贷款资金的风险,激发企业研发成果的产业化转化。

1.3、本周建议关注

本周建议关注: 谱尼测试、协鑫能科、燕麦科技、华铁股份

谱尼测试: 1) 公司深耕检测行业 19 年,目前在全国拥有近 30 个检验检测基地,营收规模行业前三; 2) 国内检测市场规模超 3000 亿,二八效应明显,市场份额有望向龙头集中; 3) 公司业务结构持续优化: 传统业务保持强势,汽车、军工、医学、生物医药领域加速拓展; 2022 年冬奥&常态化防疫背景下,医学检测业务有望持续超预期; 4) 并购进程明显加速,2021 年完成军工、医学、食品领域共 6 项收购,助力公司发展驶入快车道。5) 管理效率提升,人均指标改善,首次股权激励划定四年利润复合增速 28% 目标。

协鑫能科: 1) 截至 2021 年 12 月 31 日,公司并网总装机容量为 3777.44MW,其中: 燃机热电联产 2437.14MW,风电 832.3MW,生物质发电 60MW,垃圾发电 116MW,燃煤热电联产 332MW; 并网风电装机容量同比增加 307.9MW,在手风电运营规模大幅提升,传统业务持续增长。2) 布局绿色出行,与中金资本合作拓展电动汽车充电业务,拟打造网约车、出租车、重卡、私家车四大应用场景,有望打开新成长空间。

燕麦科技: 1) 公司是 FPC 测试龙头,客户覆盖全球前十大 FPC 企业中的八家; 2) 智能手机单机 FPC 使用量上升,带动 FPC 测试需求增长; 3) FPC 与新能源汽车&智能穿戴契合度高,下游需求进一步拓展; 4) 研发人员迅速增长,加速布局 FPC 视觉检测,并向芯片、模组测试等上下游延伸。

华铁股份: 1) 轨交座椅、给水卫生系统市场稳定增长,公司市占率 50% 左右,行业竞争格局趋于优化,龙头受益; 2) 轨交后市场进入黄金发展期,公司深入布局,维修业务优势明显; 3) 三大业务(座椅、给水系统、检修系统)近三年平均毛利率均在 40% 以上,盈利能力强; 4) 拟收购全球稀缺轨交轮对资产 BVV,优化海外业务布局,带来新成长空间。

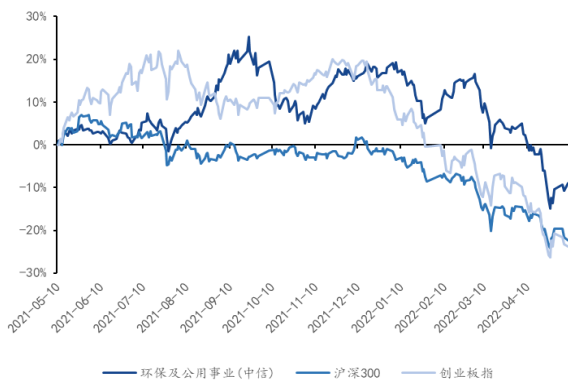
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

4月25日至5月6日，环保及公用事业（中信）指数下跌4.91%，沪深300指数下跌2.60%，创业板指下跌2.25%；环保板块跑赢沪深300指数2.30pct，跑输创业板指2.66pct。

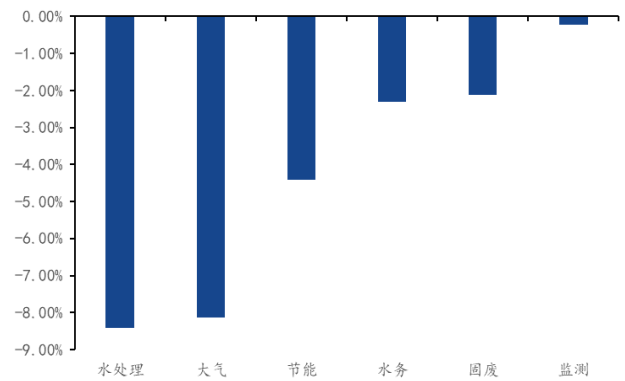
上周环保各子板块均下跌；其中，水处理、大气板块跌幅最大，分别为8.42%和8.14%。

图 1：上周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

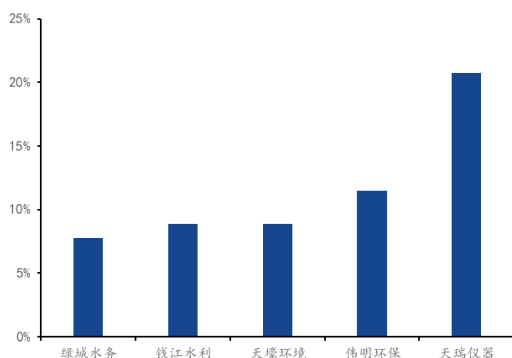
图 2：上周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

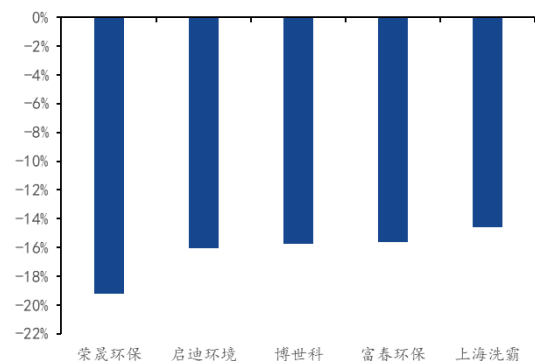
从我们跟踪的环保上市公司上两周表现来看，涨幅前5名分别为：天瑞仪器（20.71%）、伟明环保(+11.49%)、天壕环境(+8.86%)、钱江水利(+8.86%)、绿城水务(+7.78%)；跌幅前5名分别为：荣晟环保(-19.24%)、启迪环境(-16.07%)、博世科(-15.73%)、富春环保(-15.61%)、上海洗霸(-14.56%)。

图 3：上周环保板块涨幅前5名



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：上周环保板块跌幅前5名



资料来源：Wind，国海证券研究所

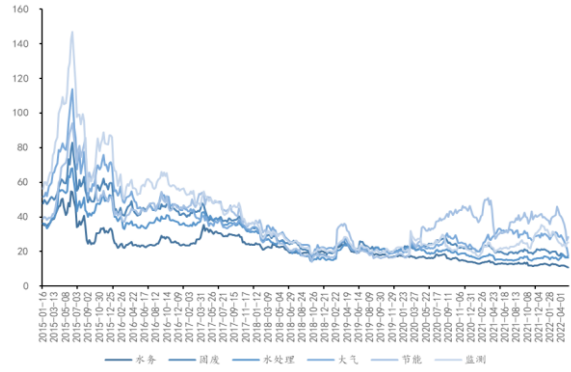
截至5月6日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为(23.62)倍，较上周(23.80)有所下降，低于近一年均值(27.97)。环保各子板块估值均较前一周有所下降。

图 5：环保板块估值情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：环保各子板块估值

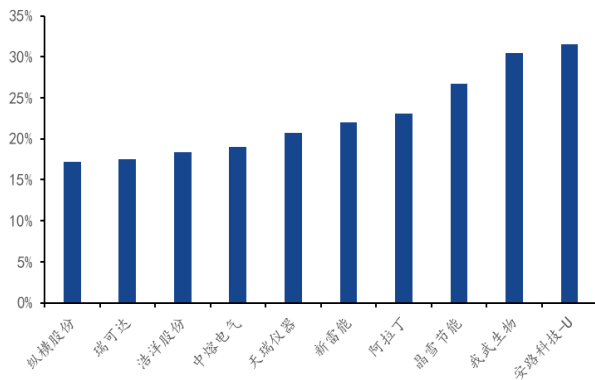


资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

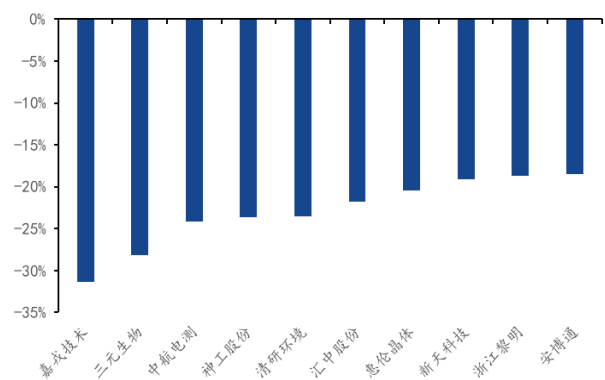
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：安路科技-U、我武生物、晶雪节能、阿拉丁、新雷能、天瑞仪器、中熔电气、浩洋股份、瑞可达、纵横股份；跌幅前 10 名分别为：嘉戎技术、三元生物、中航电测、神工股份、清研环境、汇中股份、惠伦晶体、新天科技、浙江黎明、安博通。

图 7：上周专精特新板块涨幅前 10 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：上周专精特新板块跌幅前 10 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

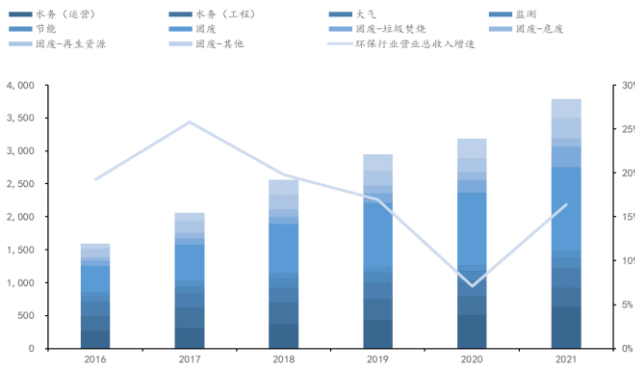
3、本周行业要闻

3.1、环保行业要闻

环保行业 2021 年报：板块业绩稳定增长，垃圾焚烧领域收入增速最高

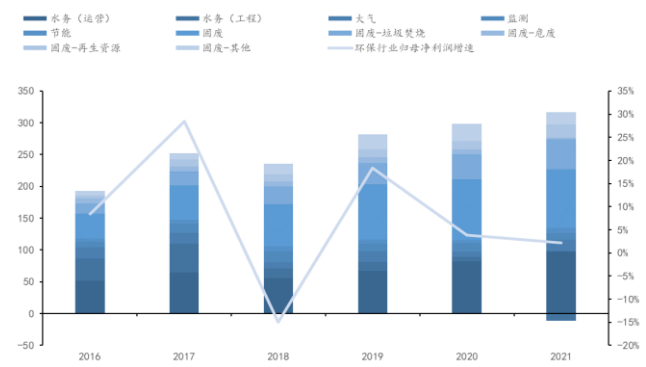
2021 年，60 家环保上市公司共实现营业收入 2750 亿元，同比增长 16.40%；共实现归母净利润 215 亿元，同比增长 2.11%。营收、净利润增速分别同比变动 9.30pct、-1.68pct。其中，垃圾焚烧领域营收增速最高，达到 62.83%，主要由于主流上市公司普遍处于产能建设高峰，2020-2021 年投运项目较多，带动运营收入提升；同时会计准则变更导致焚烧工程建设收入规模大幅增长。水务运营领域仍然保持了稳定的增长，营收达到 627.19 亿元，同比增长 24.15%；归母净利润达到 98 亿元，同比增长 19.67%。

图 9：环保行业 2016-2021 年营收情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

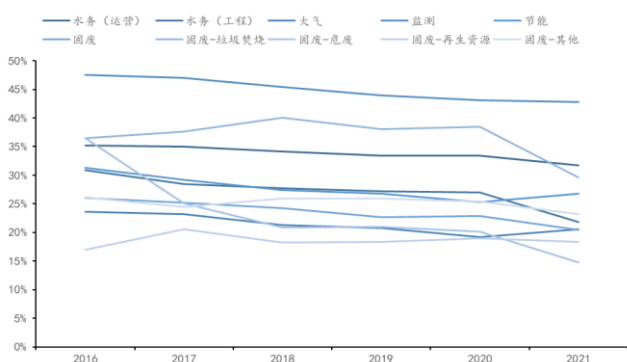
图 10：环保行业 2016-2021 年归母净利润情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

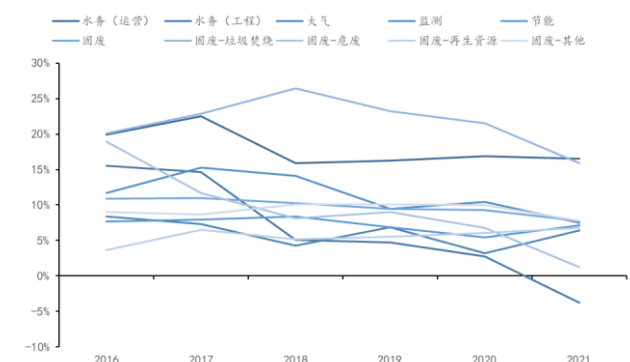
2021 年，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 2pct；净利率为 8%，同比下降 1pct。除大气、监测领域外，其他细分领域毛利率较 2020 年均出现不同程度的下滑。受到个别公司大幅亏损影响，水务工程领域净利率为-4%。受到会计准则变更影响，毛利率较低的垃圾焚烧领域工程收入确认规模大幅提升，导致板块毛利率较 2020 年下降 8pct，净利率同比下降 6pct，降幅最明显。

图 11：环保行业 2016-2021 年毛利率情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：环保行业 2016-2021 年净利率情况

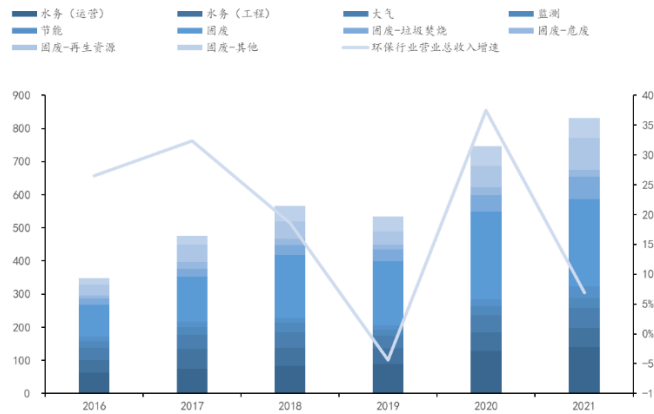


资料来源：Wind，国海证券研究所

环保行业 2022 年一季报：板块整体业绩小幅下滑，毛利率较为稳定

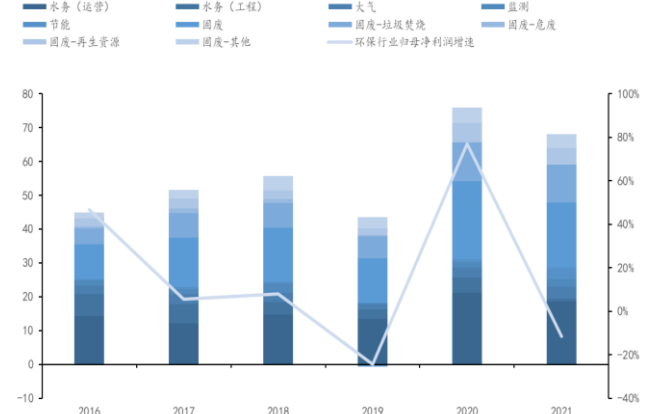
2022 年一季度，60 家环保上市公司共实现营业收入 584.54 亿元，同比下降 6.84%；共实现归母净利润 47.53 亿元，同比下降 11.73%。其中，节能领域营收增速最高，达到 76.71%，主要受双良节能业绩大幅增长影响；节能领域 2022Q1 实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 302%。

图 13: 环保行业 2017Q1-2022Q1 营收情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

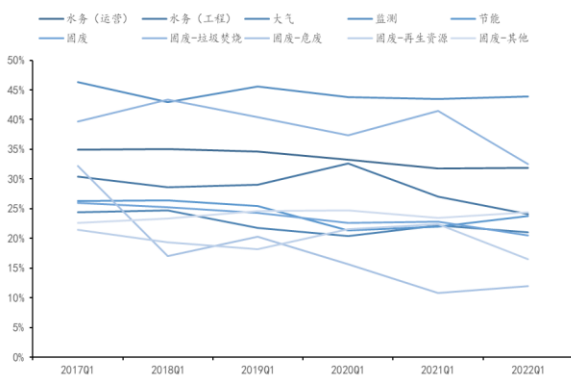
图 14: 环保行业 2017Q1-2022Q1 归母净利润情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

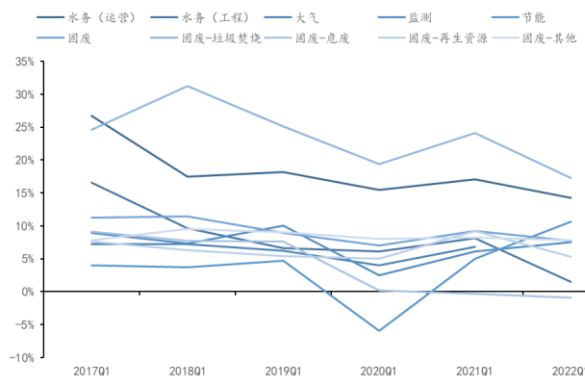
2022 年一季度，环保板块整体毛利率为 25%，同比下降 1pct；净利率为 9%，同比下降 2pct。除垃圾焚烧、再生资源领域外，其他细分领域毛利率均无较大波动；其中垃圾焚烧领域主要受到会计准则调整影响，再生资源领域主要受个别公司大幅亏损影响。

图 15: 环保行业 2017Q1-2022Q1 毛利率情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 16: 环保行业 2017Q1-2022Q1 净利率情况



资料来源：Wind，国海证券研究所

3.2、 专精特新行业要闻

CF40 建议金融支持“专精特新”企业融资，设立“专精特新贷”

中国金融四十人论坛（以下简称 CF40）日前发布《2022·CF40 中国金融改革报告》，建言设立“专精特新贷”新模式。《金融支持科技创新》课题组成员包括朱鹤、CF40 研究部副主任朱鹤表示，《金融支持科技创新》报告中提出的“专精特新贷”是一种新模式，有三个特点：（1）有明确的服务对象，不仅是结合国家相关部门给出的“专精特新”标准，而且还要聚焦企业的发展阶段，就是科创走向产业化的阶段，体现金融支持的后置性；（2）有较长的产品期限，设想应该在 5-10 年；（3）收益分层，也就是在一个贷款合同里，除了约定的利息，还有增值收益，获取增值收益的方式可以与企业协商，收益的部分单独考核。

点评：

2018 年以来，对“专精特新”企业的培育加速。但“专精特新”企业普遍偏小，资金实力普遍较弱。部分企业处于研发阶段，尚未实现盈利，现金流不稳定，难以从传统借贷模式获取融资。新型的“专精特新贷”聚焦企业的范围和研发走向产业化的阶段时点，有助于资金向“专精特新”企业的精准投放；同时，强调受益分层，有助于降低贷款资金的风险，激发企业研发成果的产业化转化。

4、 本周公司要闻

4.1、 环保公司要闻

【伟明环保-合作协议】4 月 24 日，公司青山控股签署《锂电池新材料项目战略合作框架协议》。

【协鑫能科-并购交易】协鑫能源科技股份有限公司于 2022 年 4 月 25 日召开第七届董事会第四十六次会议，审议通过了《关于收购浙江建德协鑫抽水蓄能有限公司 51% 股权并实缴出资暨关联交易的议案》。

表 1：环保公司及盈利

证券代码	环保股票	2021 营收 (亿元)	2021 营收 增速 (%)	2021 净利 润 (亿 元)	2021 净利 润增速 (%)	2022Q1 营 收 (亿 元)	2022Q1 营 收增速 (%)	2022Q1 净 利润 (亿 元)	2021Q1 净 利润增速 (%)
002514.SZ	宝馨科技	6.34	28.02	0.12	103.17	1.71	-8.22	0.05	54.78
300165.SZ	天瑞仪器	9.58	2.42	-0.74	-452.69	1.96	-6.20	0.09	-38.42
300145.SZ	中金环境	51.80	22.95	-7.79	60.24	9.45	8.68	0.54	7.13
002630.SZ	华西能源	15.17	-31.26	-6.82	-46.45	2.35	-45.98	-1.54	-186.21
300334.SZ	津膜科技	4.73	-5.81	0.28	132.35	0.59	-6.04	-0.12	-737.44

603568.SH	伟明环保	41.85	34.00	15.35	22.13	10.36	37.73	4.59	25.08
600817.SH	宇通重工	37.56	7.82	3.92	33.55	7.40	-14.57	0.84	-9.42
600526.SH	菲达环保	33.84	8.77	0.54	4.26	5.12	-1.81	0.03	-33.30
601368.SH	绿城水务	20.81	34.89	2.94	18.93	5.08	37.30	0.78	63.84
603903.SH	中持股份	14.62	-10.02	1.64	19.30	1.70	-13.39	0.21	-18.23
002672.SZ	东江环保	40.15	21.12	1.60	-46.98	9.63	28.24	0.05	-83.52
002973.SZ	侨银股份	33.31	17.77	2.55	-32.08	9.32	22.06	0.77	-11.09
300187.SZ	永清环保	9.99	33.39	0.70	115.45	1.55	20.99	0.08	-56.62
300332.SZ	天壕环境	20.51	21.16	2.03	265.38	8.50	141.36	1.32	1585.83
603060.SH	国检集团	22.16	50.53	2.52	9.26	4.08	15.12	-0.28	-99.22
688309.SH	恒誉环保	0.84	-51.56	0.09	-120.63	0.39	101.15	0.13	442.23
601199.SH	江南水务	11.13	16.83	2.76	13.29	2.69	4.05	0.57	16.55
002015.SZ	协鑫能科	113.14	-0.71	10.04	21.80	26.05	-8.60	1.70	-8.09
600874.SH	创业环保	45.35	34.83	6.93	21.60	10.71	22.42	1.95	17.85
300887.SZ	谱尼测试	20.06	40.70	2.20	34.54	5.33	71.21	0.05	112.95
300664.SZ	鹏鹞环保	20.93	-1.50	3.11	-19.25	4.29	7.37	0.71	-2.37
002479.SZ	富春环保	45.69	-1.86	3.32	11.35	10.38	21.79	0.20	-83.02
603311.SH	金海高科	7.57	9.27	0.71	-23.41	2.01	3.45	0.22	-27.39
603200.SH	上海洗霸	5.59	5.63	0.41	17.58	1.36	-4.05	0.18	27.06
688599.SH	天合光能	444.80	51.20	18.04	46.77	152.72	79.20	5.43	135.97
002630.SZ	华西能源	15.17	-31.26	-6.82	-46.45	2.35	-45.98	-1.54	-186.21
600388.SH	龙净环保	112.96	10.96	8.60	22.42	19.43	2.14	1.77	26.01
688466.SH	金科环境	5.59	0.41	0.62	-13.03	0.97	43.42	0.05	14.56
300203.SZ	聚光科技	37.50	-8.55	-2.32	-147.51	5.02	-4.16	-0.59	28.87
000685.SZ	中山公用	23.70	8.58	14.65	6.61	5.53	6.43	1.92	-40.05
002034.SZ	旺能环境	29.67	74.75	6.48	24.10	6.59	21.12	1.68	15.12
300070.SZ	碧水源	95.48	-0.72	5.83	-48.93	18.02	4.48	0.38	121.85
603588.SH	高能环境	78.26	14.65	7.26	32.03	15.66	23.84	1.70	42.85
603126.SH	中材节能	29.40	13.24	1.39	3.78	5.82	27.18	0.32	15.06
301030.SZ	仕净科技	7.94	18.89	0.58	-5.24	2.88	174.31	0.12	46.33
601158.SH	重庆水务	72.52	14.22	20.77	17.13	16.17	10.85	3.86	-32.03
300815.SZ	玉禾田	48.33	12.01	4.72	-25.12	12.74	7.74	1.28	-14.33
000598.SZ	兴蓉环境	67.32	25.29	14.94	15.10	14.41	19.10	3.53	18.84
002967.SZ	广电计量	22.46	22.09	1.82	-22.60	3.61	17.10	-0.79	不适用
002322.SZ	理工能科	11.08	-2.34	0.71	-69.65	1.43	-30.02	0.19	-57.13
300137.SZ	先河环保	11.11	-10.97	0.71	-46.92	1.73	-9.12	0.05	-48.96
603165.SH	荣晟环保	24.14	42.42	2.84	22.64	6.09	29.52	0.80	10.62
300055.SZ	万邦达	20.09	218.43	2.12	156.54	6.51	116.00	0.25	-78.44
600526.SH	菲达环保	33.84	8.77	0.54	4.26	5.12	-1.81	0.03	-33.30
000544.SZ	中原环保	61.40	185.64	5.08	2.54	11.72	-3.07	1.28	-13.96
600292.SH	远达环保	44.38	20.66	0.52	100.43	9.01	-8.70	0.25	53.83
600283.SH	钱江水利	15.38	16.99	1.50	8.76	3.71	20.36	0.32	-16.77
688178.SH	万德斯	10.47	31.33	0.72	-42.54	1.38	15.35	0.02	-78.59
300262.SZ	巴安水务	1.36	-68.25	-13.03	-177.23	0.49	-52.78	-0.53	-16756.71

600292.SH	远达环保	44.38	20.66	0.52	100.43	9.01	-8.70	0.25	53.83
600283.SH	钱江水利	15.38	16.99	1.50	8.76	3.71	20.36	0.32	-16.77
688178.SH	万德斯	10.47	31.33	0.72	-42.54	1.38	15.35	0.02	-78.59
300262.SZ	巴安水务	1.36	-68.25	-13.03	-177.23	0.49	-52.78	-0.53	-16756.71
300422.SZ	博世科	26.56	2.17	-5.14	-363.96	2.57	-54.94	-0.92	-299.01
600167.SH	联美控股	34.67	-3.61	10.46	-37.93	17.41	2.64	6.70	-4.40
000885.SZ	城发环境	56.31	65.46	9.62	55.99	11.92	62.38	2.24	15.74
002658.SZ	雪迪龙	13.80	13.86	2.21	47.52	3.14	39.22	0.78	186.57
603279.SH	景津装备	46.51	39.70	6.47	25.71	11.44	30.49	1.53	54.54
300385.SZ	雪浪环境	18.12	21.81	1.21	136.30	4.38	2.06	0.02	-90.35
300007.SZ	汉威科技	23.16	19.32	2.63	28.05	5.94	12.27	0.51	21.73
688178.SH	万德斯	10.47	31.33	0.72	-42.54	1.38	15.35	0.02	-78.59
300262.SZ	巴安水务	1.36	-68.25	-13.03	-177.23	0.49	-52.78	-0.53	-16756.71
300422.SZ	博世科	26.56	2.17	-5.14	-363.96	2.57	-54.94	-0.92	-299.01
600167.SH	联美控股	34.67	-3.61	10.46	-37.93	17.41	2.64	6.70	-4.40
000885.SZ	城发环境	56.31	65.46	9.62	55.99	11.92	62.38	2.24	15.74
002658.SZ	雪迪龙	13.80	13.86	2.21	47.52	3.14	39.22	0.78	186.57
603279.SH	景津装备	46.51	39.70	6.47	25.71	11.44	30.49	1.53	54.54
300385.SZ	雪浪环境	18.12	21.81	1.21	136.30	4.38	2.06	0.02	-90.35
300007.SZ	汉威科技	23.16	19.32	2.63	28.05	5.94	12.27	0.51	21.73
600323.SH	瀚蓝环境	117.76	57.41	11.63	10.01	27.26	32.04	1.59	-34.30
300388.SZ	节能国祯	44.76	15.71	3.66	10.62	8.35	9.43	0.54	-14.00
300105.SZ	龙源技术	5.41	18.22	0.05	-39.29	0.58	28.07	-0.07	-6.16
603686.SH	福龙马	57.01	4.75	3.40	-23.13	12.18	-12.67	0.79	-33.74
600168.SH	武汉控股	20.11	22.41	3.98	56.19	6.35	5.37	0.37	-62.73
603603.SH	博天环境	11.47	-40.25	-14.19	-231.48	1.73	-68.24	-0.86	-1216.23
002573.SZ	清新环境	68.79	46.34	5.68	66.70	18.18	103.37	1.16	1.68
000826.SZ	启迪环境	84.80	-1.93	-45.39	-191.20	16.89	-2.30	-2.37	-94.28
000605.SZ	渤海股份	18.12	-3.97	0.11	-43.34	5.54	0.50	0.09	-19.99
000967.SZ	盈峰环境	118.13	-17.57	7.28	-47.46	28.22	3.11	1.41	-6.77
688096.SH	京源环保	4.22	19.99	0.56	-9.39	0.43	26.92	0.05	-8.64
688021.SH	奥福环保	3.96	26.06	0.65	-17.74	0.55	-38.68	0.09	-62.92
300190.SZ	维尔利	31.53	-1.55	1.86	-47.87	4.34	-34.58	0.03	-44.41
688398.SH	赛特新材	7.11	37.79	1.13	21.66	1.50	-8.20	0.10	-66.28
600008.SH	首创环保	222.32	15.65	22.87	55.58	47.22	8.38	3.14	1.38
601330.SH	绿色动力	50.56	122.03	6.97	38.62	11.05	-5.02	1.80	-13.63
603568.SH	伟明环保	41.85	34.00	15.35	22.13	10.36	37.73	4.59	25.08
601200.SH	上海环境	71.01	57.41	6.86	9.77	12.36	16.22	1.49	-26.13
601827.SH	三峰环境	58.73	19.16	12.38	71.78	15.45	-3.31	3.04	-43.24

资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【谱尼测试-收购登记】谱尼测试关于收购深圳市通测检测技术有限公司 70%股权，完成工商变更登记。

【华测检测-回购股份】公司计划使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于员工持股计划或股权激励。本次拟回购股份数量为 300 万股-500 万股，回购股份价格不超过人民币 25 元/股。

表 2：专精特新公司及盈利

证券代码	专精特新股票	2021 营收 (亿元)	2021 营收增速 (%)	2021 净利润 (亿元)	2021 净利润增速 (%)	2022Q1 营收 (亿元)	2022Q1 营收增速 (%)	2022Q1 净利润 (亿元)	2021Q1 净利润增速 (%)
688056.SH	莱伯泰科	3.68	5.81	0.69	6.44	0.77	-2.60	0.11	-18.02
688128.SH	中国电研	34.07	35.24	3.15	11.44	7.39	26.59	0.49	5.26
688622.SH	禾信仪器	4.64	48.66	0.78	13.13	0.45	-9.26	-0.12	-1358.63
688113.SH	联测科技	3.38	5.46	0.76	5.43	0.81	4.90	0.23	31.30
601311.SH	骆驼股份	124.03	28.67	8.31	14.55	31.13	-3.54	1.40	-49.11
603398.SH	沐邦高科	3.22	-35.71	-1.38	-445.88	0.85	10.70	-0.09	-3813.56
003025.SZ	思进智能	4.77	23.08	1.23	31.86	1.28	9.41	0.40	35.05
300472.SZ	新元科技	6.84	54.58	-2.75	25.53	2.43	15.80	0.41	74.15
003008.SZ	开普检测	1.43	-13.05	0.64	-13.48	0.30	-13.53	0.13	-30.47
300938.SZ	信测标准	3.94	37.56	0.80	32.87	1.15	49.62	0.22	87.05
300572.SZ	安车检测	4.73	-48.25	-0.10	-97.57	1.17	9.88	0.15	-1.87
300215.SZ	电科院	8.62	22.83	1.92	122.43	1.66	-7.74	0.14	-26.67
300416.SZ	苏试试验	15.01	26.74	1.90	53.98	3.43	21.46	0.28	79.84
300797.SZ	钢研纳克	7.01	19.84	0.84	9.03	1.45	40.15	0.14	123.70
688312.SH	燕麦科技	4.27	22.03	1.22	19.66	0.64	-6.47	0.09	-60.54
000976.SZ	华铁股份	19.89	-11.32	3.94	-11.89	2.83	-27.44	0.49	11.01
688071.SH	华依科技	3.20	6.23	0.58	38.53	0.50	75.41	-0.03	不适用
688049.SH	炬芯科技	5.26	28.23	0.83	248.5	0.86	-14.56	0.10	83.05
688003.SH	天准科技	12.65	31.23	1.34	24.91	1.41	21.05	-0.33	不适用

资料来源：Wind，国海证券研究所

■ 上周（2022.4.25-2022.5.6）无新上市专精特新企业

4.3、环保&专精特新主要定增情况汇总

表 3: 环保&专精特新主要定增情况汇总

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
300055.SZ	万邦达	2021-9-11	2022-4-28	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2022-4-26	2022-4-26	证监会通过
600526.SH	菲达环保	2021-7-27	2022-4-22	证监会通过
600526.SH	菲达环保	2021-7-27	2022-4-22	证监会通过
600461.SH	洪城环境	2021-1-30	2022-4-7	证监会通过
600388.SH	ST 龙净	2022-2-28	2022-3-18	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-3-18	2022-3-18	董事会预案
600874.SH	创业环保	2021-11-23	2022-2-22	股东大会通过
600481.SH	双良节能	2021-8-9	2022-1-22	证监会通过
000885.SZ	城发环境	2021-1-23	2022-1-22	国资委批准
603588.SH	高能环境	2021-12-1	2021-12-17	股东大会通过
002479.SZ	富春环保	2021-9-15	2021-12-7	股东大会通过
300262.SZ	巴安水务	2021-4-8	2021-11-29	董事会预案

资料来源: Wind, 国海证券研究所

5、下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
荣晟环保: 回购	协鑫能科: 业绩发 布会	中环装备: 业绩发布会	启迪环境: 业绩发布会	华西能源: 业绩发布会
	中创环保: 业绩发 布会	江南水务: 业绩发布会	三聚环保: 股东大会召开	侨银股份: 业绩发布会
	聚光科技: 业绩发 布会	仕净科技: 股东大会召 开	科融环境: 股东大会召开	中环装备: 业绩发布会
	津膜科技: 业绩发 布会	汉威科技: 分红派息/分 红除权		中金环境: 业绩发布会
	迪森股份: 业绩发 布会			高能环境: 业绩发布会
	节能国祯: 业绩发 布会			

资料来源: Wind, 国海证券研究所

6、行业评级及投资策略

环保行业部分细分赛道中短期需求提高, 行业整体估值已低于近一年均值, 可以

逢低布局；“专精特新”企业培育需求紧迫，政策支持力度大，有利于行业内企业快速发展，基于此我们给予环保&专精特新行业“推荐”评级。

7、重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	68.22	1.61	1.82	2.58	42.37	37.48	26.44	买入
002015.SZ	协鑫能科	14.74	0.74	0.8	1.07	19.92	18.43	18.43	买入
688312.SH	燕麦科技	16.08	0.89	1.03	1.28	18.07	15.61	15.61	买入
000976.SZ	华铁股份	23.7	0.25	0.3125	0.38	94.80	75.84	75.84	未评级
301030.SZ	仕净科技	4.08	0.44	0.9	1.39	9.27	4.53	2.94	未评级
300190.SZ	维尔利	4.43	0.24	0.38	0.45	18.46	11.66	11.66	未评级
603568.SH	伟明环保	26.78	1.18	1.51	2.03	22.69	17.74	17.74	未评级
603588.SH	高能环境	14.48	0.69	0.89	1.16	20.99	16.27	16.27	买入
600323.SH	瀚蓝环境	18.25	0.74	0.8	1.07	24.66	22.81	17.06	增持
603311.SH	金海高科	9.11	0.34	0.48	0.81	26.79	18.98	18.98	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：未评级公司盈利预测均取自 Wind 一致预期）

8、风险提示

政策落地进度不及预期；上市公司订单增速不及预期；税收优惠制度变化；并购进度不及预期；疫情反复影响；重点关注公司业绩不及预期。

【环保&专精特新小组介绍】

王宁，环保&专精特新团队首席分析师；法国 KEDGE 商学院硕士，中国人民大学学士，6 年证券从业经验，曾先后就职于民生证券、国信证券、方正证券。

张婉姝，对外经济贸易大学金融学硕士，曾先后就职于山西证券、方正证券，专注于固废、水务、第三方检测及专精特新板块研究。

【分析师承诺】

王宁，张婉姝，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。