

2022年05月15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

## 碳达峰行动持续推进；关注国产替代与“碳中和”两条投资主线

### ——环保&专精特新周报

#### 相关报告

《——环保&专精特新周报：环保年报营收稳定增长，CF40 建言设立“专精特新贷”（推荐）\*环保工程及服务\*王宁，张婉姝》——2022-05-11

《——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

#### 投资要点：

##### ■ 环保观点：金砖国家应对气候变化高级别会议召开，碳达峰行动持续推进

5月13日，金砖国家应对气候变化高级别会议以视频形式召开。生态环境部部长黄润秋主持会议并致辞，中国气候变化事务特使解振华、生态环境部副部长赵英民出席会议并发言。生态环境部部长黄润秋表示，中国始终高度重视应对气候变化，成立碳达峰碳中和工作领导小组，完成碳达峰碳中和顶层设计，构建和实施碳达峰碳中和“1+N”政策体系，科学有序地指导和推进各地区、各行业低碳发展。实施积极应对气候变化国家战略，推动减污降碳协同增效，持续优化产业能源结构，重视发挥市场机制作用，深入开展适应气候变化工作，积极参与和推动全球气候治理。中国2020年碳强度较2005年降低约48.4%，超额完成此前承诺，2021年又同比下降3.8%；风电、光伏发电装机均居世界首位，并正在规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地。中国将坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路，采取务实行动应对气候变化挑战，推动构建人类命运共同体。

##### ■ 专精特新观点：关注国产替代与“碳中和”两条投资主线

2018年以后，我国加大对专精特新企业的培育力度，促进中小企业向“专业化、精细化、特色化、新颖化”发展，力图实现产业链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”的目标。专精特新企业培育聚焦工业“四基”领域或制造强国十大重点产业领域，目前已培育专精特新“小巨人”企业4922家，其中A股上市公司总计361家。各省市陆续出台政策大力支持国家级、省级、市级专精特新企业培育，鼓励中小企业加大研发力度，实现精细化、高质量发展。考虑政策支持力度及需求迫切性，建议关注两条投资主线：1) 国产替代：部分制造业“卡脖子”领域存在进口依赖度较高等问题。贸易摩擦背景下，核心零部件等国产替代需求愈发强烈。《中国制造2025》提出，到2025年70%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障。政策鼓励下，具有核心竞争力的替代产品研发进程有望加速，带动相关企业快速成长。2) “碳中和”：30/60目标确定，预期“十四五”期间，光伏&风电装机规模、新能源车渗透率有望

加速提升，带动全产业链部件及设备需求快速增长。

- **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	2022-05-13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	69.72	1.61	1.82	2.58	43.30	38.31	27.02	买入
002015.SZ	协鑫能科	17.88	0.74	0.8	1.07	24.16	22.35	22.35	买入
688312.SH	燕麦科技	15.9	0.89	1.03	1.28	17.87	15.44	15.44	买入
000976.SZ	华铁股份	4.03	0.25	0.3125	0.38	16.12	12.90	12.90	未评级
301030.SZ	仕净科技	23.34	0.44	0.9	1.39	53.05	25.93	16.79	未评级
300190.SZ	维尔利	4.62	0.24	0.38	0.45	19.25	12.16	12.16	未评级
603568.SH	伟明环保	27.8	1.18	1.51	2.03	23.56	18.41	18.41	未评级
603588.SH	高能环境	14.59	0.69	0.89	1.16	21.14	16.39	16.39	买入
600323.SH	瀚蓝环境	19.14	0.74	0.8	1.07	25.86	23.93	17.89	增持
603311.SH	金海高科	9.39	0.34	0.48	0.81	27.62	19.56	19.56	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：碳达峰行动持续推进；关注国产替代与“碳中和”两条投资主线.....	5
1.1、 环保观点：金砖国家应对气候变化高级别会议召开，碳达峰行动持续推进.....	5
1.2、 专精特新观点：关注国产替代与“碳中和”两条投资 .....	5
1.3、 本周建议关注 .....	6
2、 行情回顾 .....	6
2.1、 环保行业行情回顾 .....	6
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 .....	9
4、 本周公司要闻 .....	10
4.1、 环保公司要闻 .....	10
4.2、 专精特新公司要闻 .....	11
4.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总 .....	12
5、 本周大事提醒 .....	12
6、 行业评级及投资策略 .....	13
7、 重点关注个股 .....	13
8、 风险提示 .....	13

## 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.....	7
图 6: 环保各子板块估值.....	7
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
表 1: 环保&专精特新主要定增情况汇总.....	12
表 2: 下周大事提醒.....	12

## 1、周观点：碳达峰行动持续推进；关注国产替代与“碳中和”两条投资主线

### 1.1、环保观点：金砖国家应对气候变化高级别会议召开，碳达峰行动持续推进

5月13日，金砖国家应对气候变化高级别会议以视频形式召开。生态环境部部长黄润秋主持会议并致辞，中国气候变化事务特使解振华、生态环境部副部长赵英民出席会议并发言。生态环境部部长黄润秋表示，中国始终高度重视应对气候变化，成立碳达峰碳中和工作领导小组，完成碳达峰碳中和顶层设计，构建和实施碳达峰碳中和“1+N”政策体系，科学有序地指导和推进各地区、各行业低碳发展。实施积极应对气候变化国家战略，推动减污降碳协同增效，持续优化产业能源结构，重视发挥市场机制作用，深入开展适应气候变化工作，积极参与和推动全球气候治理。中国2020年碳强度较2005年降低约48.4%，超额完成此前承诺，2021年又同比下降3.8%；风电、光伏发电装机均居世界首位，并正在规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地。中国将坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路，采取务实行动应对气候变化挑战，推动构建人类命运共同体。

### 1.2、专精特新观点：关注国产替代与“碳中和”两条投资

2018年以后，我国加大对专精特新企业的培育力度，促进中小企业向“专业化、精细化、特色化、新颖化”发展，力图实现产业链关键环节及关键领域“补短板”“锻长板”“填空白”的目标。专精特新企业培育聚焦工业“四基”领域或制造强国十大重点产业领域，目前已培育专精特新“小巨人”企业4922家，其中A股上市公司总计361家。各省市陆续出台政策大力支持国家级、省级、市级专精特新企业培育，鼓励中小企业加大研发力度，实现精细化、高质量发展。考虑政策支持力度及需求迫切性，建议关注两条投资主线：

- 1) 国产替代：部分制造业“卡脖子”领域存在进口依赖度较高等问题。贸易摩擦背景下，核心零部件等国产替代需求愈发强烈。《中国制造2025》提出，到2025年70%的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障。政策鼓励下，具有核心竞争力的替代产品研发进程有望加速，带动相关企业快速成长。
- 2) “碳中和”：30/60目标确定，预期“十四五”期间，光伏&风电装机规模、新能源车渗透率有望加速提升，带动全产业链部件及设备需求快速增长。

## 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

5月9日至5月13日，环保及公用事业（中信）指数上涨 5.18%，沪深 300 指数上涨 2.04%，创业板指上涨 5.04%；环保板块跑赢沪深 300 指 3.14pct，跑赢创业板指 0.14pct。

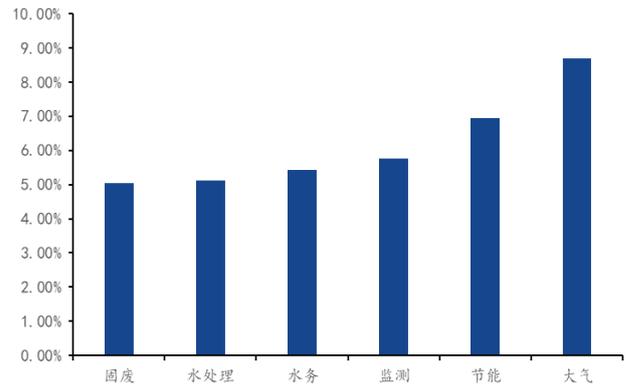
上周环保各子板块均上涨；其中，大气、节能板块涨幅最大，分别为 8.69%和 6.93%。

图 1: 上周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

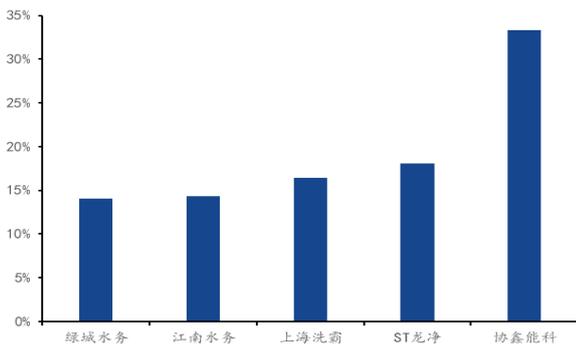
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

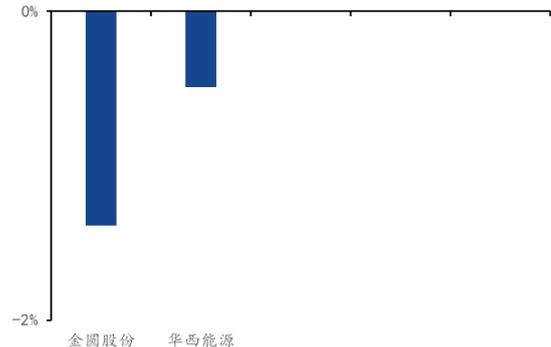
从我们跟踪的环保上市公司上两周表现来看, 涨幅前 5 名分别为: 协鑫能科 (33.33%)、ST 龙净(+18.06%)、上海洗霸(+16.45%)、江南水务(+14.34%)、绿城水务(+14.09%); 仅两家公司下跌, 分别为: 金圆股份(-1.39%)、华西能源 (-0.49%)。

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

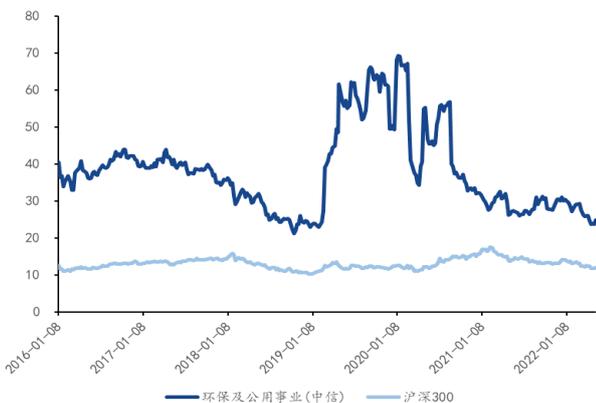
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

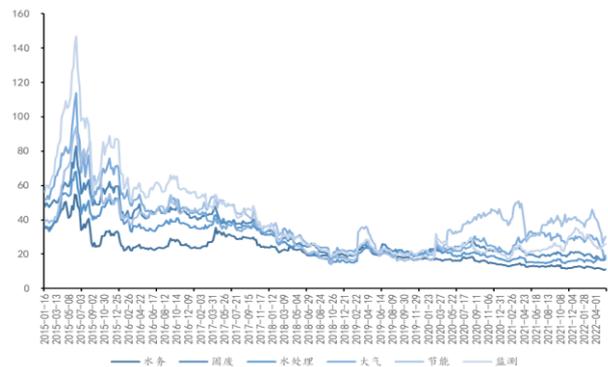
截至 5 月 13 日, 中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为(24.82)倍, 较上周(23.62)有所上升, 低于近一年均值(27.87)。环保各子板块估值均较前一周有所上升。

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

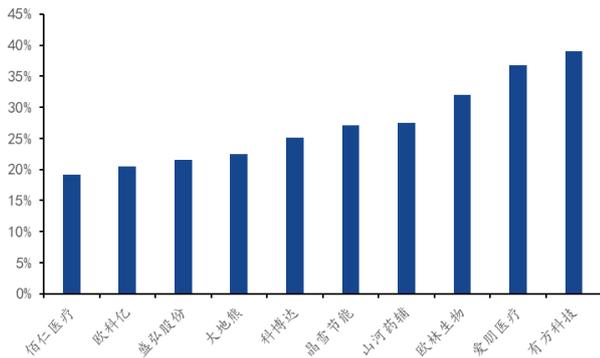


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 2.2、专精特新行情回顾

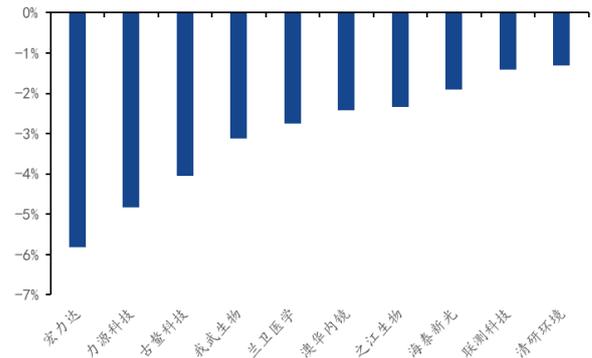
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：有方科技、爱朋医疗、欧林生物、山河药铺、晶雪节能、科博达、大地熊、盛弘股份、欧科亿、佰仁医疗；跌幅前 10 名分别为：宏力达、力源科技、古鳌科技、我武生物、兰卫医学、澳华内镜、之江生物、海泰新光、联测科技、清研环境。

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

##### 金砖国家应对气候变化高级别会议召开

5月13日，金砖国家应对气候变化高级别会议以视频形式召开。生态环境部部长黄润秋主持会议并致辞，中国气候变化事务特使解振华、生态环境部副部长赵英民出席会议并发言。生态环境部部长黄润秋表示，中国始终高度重视应对气候变化，成立碳达峰碳中和工作领导小组，完成碳达峰碳中和顶层设计，构建和实施碳达峰碳中和“1+N”政策体系，科学有序地指导和推进各地区、各行业低碳发展。实施积极应对气候变化国家战略，推动减污降碳协同增效，持续优化产业能源结构，重视发挥市场机制作用，深入开展适应气候变化工作，积极参与和推动全球气候治理。中国2020年碳强度较2005年降低约48.4%，超额完成此前承诺，2021年又同比下降3.8%。风电、光伏发电装机均居世界首位，并正在规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地。中国将坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路，采取务实行动应对气候变化挑战，推动构建人类命运共同体。

#### 3.2、专精特新行业要闻

##### 北京市公示2022年度第三批拟认定“专精特新”中小企业名单

北京市经信局公示了2022年度第三批拟认定“专精特新”中小企业名单，共762家。

##### 点评：

北京市2021年度第一批专精特新“小巨人”企业共285家，第二批共751家企业入围；此次2022年度第三批拟认定“专精特新”企业包括762家公司，数量持续提升，专精特新企业培育进度加速。2021年7月30日，政治局会议表示，要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。此后，多地陆续出台政策，从财政、税收等多方面支持中小企业走“专精特新”路线，专精特新企业培育重视程度明显提高。

## 4、本周公司要闻

### 4.1、环保公司要闻

**【荣晟环保-首次回购】**公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 10,000 股, 占公司总股本 264,384,170 股的比例为 0.0038%, 成交价为 14.33 元/股, 成交总金额为 143,300 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

**【双良节能-签订重大销售合同】**公司全资子公司双良硅材料(包头)有限公司(乙方)于 2022 年 5 月 9 日与东方日升(安徽)新能源有限公司(甲方)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/160 $\mu$ m), 预计 2022-2024 年销售金额总计为 142.27 亿元(含税)。

**【中创环保-股份质押】**公司控股股东上海中创凌兴能源科技集团有限公司将其持有的公司 32,000,000 股股票(约占公司总股本的 8.30%)作为标的证券质押给深圳翰潮资本有限公司。

**【ST 龙净-终止发行】**公司拟向紫金矿业集团股份有限公司非公开发行 118,785,031 股, 募集资金总额不超过人民币 82,318.03 万元(含本数)。由于内外部客观环境变化, 综合考虑资本市场环境等因素并结合公司实际情况, 为全面切实维护全体股东的利益, 公司决定终止非公开发行股票事项。

**【ST 龙净-股东权益变动】**公司控股股东龙净实业投资集团有限公司及其一致行动人西藏阳光泓瑞工贸有限公司、西藏阳光瑞泽实业有限公司、林腾蛟先生、吴洁女士与紫金矿业集团股份有限公司签署《关于福建龙净环保股份有限公司的控制权转让协议》, 紫金矿业通过协议转让持有公司股票合计 160,586,231 股, 约占公司总股本的 15.02%, 股份转让价格为 10.80 元/股, 合计价款为 17.34 亿元; 同时龙净实业、阳光泓瑞将其持有的龙净环保剩余 107,118,761 股股份(占公司总股本的 10.02%)的表决权全部委托给紫金矿业行使。

本次权益变动完成后, 龙净实业及其一致行动人持股比例由 25.04% 下降至 10.02%; 紫金矿业的持股比例为 15.02%, 合计控制公司 267,704,992 股股份表决权, 占公司股份总数的 25.04%, 将成为控制公司股份表决权比例最高的股东。公司控股股东将由龙净实业变更为紫金矿业, 公司实际控制人将由吴洁变更为闽西兴杭国有资产投资经营有限公司。

**【绿城水务-股票交易异常波动】**公司于 2022 年 5 月 9 日、2022 年 5 月 10 日、2022 年 5 月 11 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动的情况。经公司自查, 并向公司控股股东、实际控制人核实, 不存在应披露而未披露的重大事项。

**【双良节能-中标】**公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司近期分别收到

甘肃瓜州宝丰硅材料开发有限公司送达的《中标通知书》（中标金额为 1.56 亿元）及新特能源股份有限公司送达的《预成交通知书》（成交金额 1.386 亿元），同时公司收到了新特能源股份有限公司送达的《预成交通知书》（成交金额 0.668 亿元）。本次中标及预成交项目目前预计总金额为人民币 3.614 亿元，占公司 2021 年度经审计营业总收入比重为 9.44%，预计对公司当期的经营业绩有积极影响。

**【创业环保-向子公司增资】**公司以自有资金向全资子公司临夏市创业水务有限公司增资 2,091 万元，用于临夏二期第二系列项目建设。

**【侨银股份-中标】**公司中标冠县城乡环卫一体化保洁作业服务项目，中标金额 0.29 亿元，服务时间为三年。

**【清新环境-全资子公司收购】**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 万元现金收购宣城志创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）所持有的宣城市富旺金属材料有限公司 57%的股权。

## 4.2、 专精特新公司要闻

### ■ 重点个股公告

**【沐邦高科-增持】**公司控股股东汕头市邦领贸易有限公司计划 2022 年 5 月 10 日起的 12 个月内，以自有资金择机增持公司股票，拟增持股份金额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 1 亿元。

**【沐邦高科-重大资产重组实施完成】**公司以 9.8 亿元现金收购内蒙古豪安能源科技有限公司 100%股权的重大资产重组已经实施完毕，公司已完成首次交易对价的支付，即人民币 20,000 万元，余下款项将根据《股权收购协议》约定完成支付，豪安能源成为公司的全资子公司。

**【开普检测-权益分派】**公司 2021 年度的利润分配方案为：以公司总股本 80,000,000.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元（含税），共计派发现金红利 40,000,000.00 元，剩余未分配利润结转以后年度分配；不送红股，不进行资本公积金转增股本。分配方案公布后至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。

**【华铁股份-提前终止减持】**公司持股 5%以上股东青岛顺立兴通过集中竞价方式减持公司股份 16,100 股，占公司股份总数的 0.001%，减持均价为 4.03 元/股。青岛顺立兴因自身原因，后续减持计划将不再执行。目前青岛顺立兴持有公司股份 79,783,900 股，占公司股份总数的 4.999998%，青岛顺立兴不再是公司持股 5%以上股东。

### ■ 上周（2022.5.9-2022.5.13）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 1: 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
600874.SH	创业环保	2021/11/23	2022/2/22	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022/3/18	2022/3/18	董事会预案
603398.SH	沐邦高科	2022/2/16	2022/5/6	股东大会通过
600461.SH	洪城环境	2021/1/30	2022/4/7	证监会通过
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
600526.SH	菲达环保	2021/7/27	2022/4/22	证监会通过
300262.SZ	巴安水务	2021/4/8	2021/11/29	董事会预案
603603.SH	*ST 博天	2021/6/5	2021/6/5	董事会预案
603588.SH	高能环境	2021/12/1	2021/12/17	股东大会通过
300055.SZ	万邦达	2021/9/11	2022/4/28	股东大会通过
002479.SZ	富春环保	2021/9/15	2021/12/7	股东大会通过
600526.SH	菲达环保	2021/7/27	2022/4/22	证监会通过
002514.SZ	宝馨科技	2022/4/26	2022/4/26	证监会通过

资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 5、本周大事提醒

表 2: 下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周六
天壕环境: 业绩发布会	天瑞仪器: 业绩发布会	中山公用: 业绩发布会	旺能环境: 股东大会召开	清新环境: 业绩发布会
上海洗霸: 业绩发布会	武汉控股: 业绩发布会	宝馨科技: 业绩发布会	博世科: 股东大会召开	鹏鹞环保: 业绩发布会
格林美: 股东大会召开	兴蓉环境: 股东大会召开	博世科: 业绩发布会	金海高科: 股东大会召开	渤海股份: 股东大会召开
宝馨科技: 股东大会召开	理工能科: 股东大会召开	新元科技: 业绩发布会		格林美: 股东大会召开
清新环境: 股东大会召开		侨银股份: 股东大会互联网投票起始		
		侨银股份: 股东大会召开		
		中创环保: 股东大会召开		
		天瑞仪器: 股东大会召开		

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	2022-05-13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	69.72	1.61	1.82	2.58	43.30	38.31	27.02	买入
002015.SZ	协鑫能科	17.88	0.74	0.8	1.07	24.16	22.35	22.35	买入
688312.SH	燕麦科技	15.9	0.89	1.03	1.28	17.87	15.44	15.44	买入
000976.SZ	华铁股份	4.03	0.25	0.3125	0.38	16.12	12.90	12.90	未评级
301030.SZ	仕净科技	23.34	0.44	0.9	1.39	53.05	25.93	16.79	未评级
300190.SZ	维尔利	4.62	0.24	0.38	0.45	19.25	12.16	12.16	未评级
603568.SH	伟明环保	27.8	1.18	1.51	2.03	23.56	18.41	18.41	未评级
603588.SH	高能环境	14.59	0.69	0.89	1.16	21.14	16.39	16.39	买入
600323.SH	瀚蓝环境	19.14	0.74	0.8	1.07	25.86	23.93	17.89	增持
603311.SH	金海高科	9.39	0.34	0.48	0.81	27.62	19.56	19.56	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。