

2022年08月22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

碳排放核算体系统一规范进程有望加速

——环保&专精特新周报

投资要点：

相关报告

《——旺能环境(002034)中报点评：固废业务稳健发展，锂电池回收领域加速拓展（增持）*环境治理*王宁，张婉姝》——2022-08-20

《——瀚蓝环境(600323)中报点评：Q2燃气业务扭亏为盈，固废业务稳健增长（增持）*环境治理*王宁，张婉姝》——2022-08-20

《——环保&专精特新周报：长三角示范区碳达峰实施方案印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-08-17

《——协鑫能科(002015)中报点评：燃料成本高企短期压制业绩，换电站建设加速（买入）*电力*王宁，张婉姝》——2022-08-12

《——普源精电(688337)中报点评：2022H1扭亏为盈，高端产品收入大幅增长（买入）*专精特新*王宁，张婉姝》——2022-08-08

■ 环保观点：碳排放核算体系统一规范进程有望加速

1) 发改委、国家统计局、生态部联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》。2) 碳排放统计核算是做好碳达峰碳中和工作的重要基础，各级各类碳排放核算成果将为碳达峰碳中和政策制定、工作推进和监督考核等提供数据支撑。3) 《方案》提出目标为：到2023年，职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制基本建立，相关统计基础进一步加强，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成。到2025年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，核算方法更加科学，技术手段更加先进，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。4) 核算方法方面，由国家统计局统一制定全国及省级地区碳排放统计核算方法，鼓励各地区参照以上方法，按照数据可得、方法可行、结果可比的原则，制定省级以下地区碳排放统计核算方法。由生态环境部、市场监管总局会同行业主管部门组织制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、建筑等重点行业碳排放核算方法及相关国家标准。5) 此外，还将建立健全重点产品碳排放核算方法，并完善国家温室气体清单编制机制。

■ 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股上市公司超700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, 基于此我们维持环保&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	2022/08/22		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	42.76	1.61	1.06	1.43	42.04	41.00	30.51	买入	
002015.SZ	协鑫能科	15.24	0.74	0.75	0.98	22.17	21.33	16.35	买入	
688312.SH	燕麦科技	19.01	0.85	1.03	1.28	22.36	18.46	14.85	买入	
000976.SZ	华铁股份	5.78	0.25	0.3125	0.38	23.12	18.50	15.41	未评级	
301030.SZ	仕净科技	33.01	0.44	0.9	1.39	75.02	36.68	23.75	未评级	
603568.SH	伟明环保	26.85	1.18	1.51	2.03	22.75	17.78	13.23	未评级	
603588.SH	高能环境	13.14	0.69	0.89	1.16	25.46	15.15	11.68	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	21.59	1.45	1.55	1.75	14.47	13.99	12.42	增持	
603311.SH	金海高科	13.95	0.34	0.48	0.81	41.03	29.06	17.22	未评级	
688337.SH	普源精电	89.30	-	0.76	1.21	-	102.31	64.53	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注*未评级个股盈利预测均来自 Wind 一致预期)

内容目录

1、 周观点：碳排放核算体系统一规范进程有望加速；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线	5
1.1、 环保观点：碳排放核算体系统一规范进程有望加速	5
1.2、 专精特新观点：关注国产替代与“碳中和”两条投资主线	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	9
4.1、 环保公司要闻	9
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、 下周大事提醒	13
6、 行业评级及投资策略	13
7、 重点关注个股	14
8、 风险提示	14

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: 上周 (2022.8.15-2022.8.19) 新上市专精特新公司汇总.....	11
表 2: 环保&专精特新主要定增情况汇总.....	12
表 3: 下周中报披露日期.....	13

1、周观点：碳排放核算体系统一规范进程有望加速； 关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：碳排放核算体系统一规范进程有望加速

三部门联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》

1) 发改委、国家统计局、生态部联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》。2) 碳排放统计核算是做好碳达峰碳中和工作的重要基础，各级各类碳排放核算成果将为碳达峰碳中和政策制定、工作推进和监督考核等提供数据支撑。3) 《方案》提出目标为：到 2023 年，职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制基本建立，相关统计基础进一步加强，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成。到 2025 年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，核算方法更加科学，技术手段更加先进，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。4) 核算方法方面，由国家统计局统一制定全国及省级地区碳排放统计核算方法，鼓励各地区参照以上方法，按照数据可得、方法可行、结果可比的原则，制定省级以下地区碳排放统计核算方法。由生态环境部、市场监管总局会同行业主管部门组织制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、建筑等重点行业碳排放核算方法及相关国家标准。5) 此外，还将建立健全重点产品碳排放核算方法，并完善国家温室气体清单编制机制。

1.2、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 股上市公司超 700 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 20 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

8 月 15 日至 8 月 19 日，环保及公用事业（中信）指数上涨 0.85%，沪深 300 指数下跌 0.96%，创业板指上涨 1.61%；环保板块跑赢沪深 300 指数 1.81pct，跑输创业板指 0.76pct。

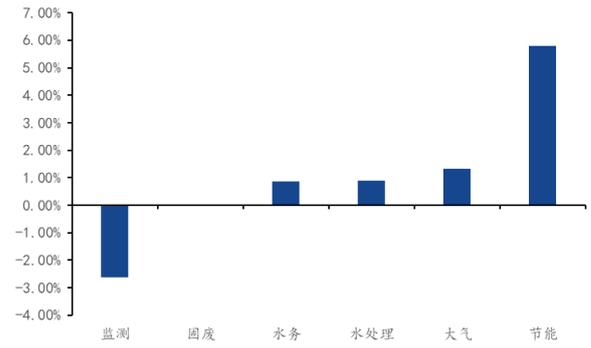
上周环保各子板块仅监测下跌，跌幅为 2.63%；节能、大气板块涨幅最大，分别为 5.78% 和 1.31%。

图 1: 上周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

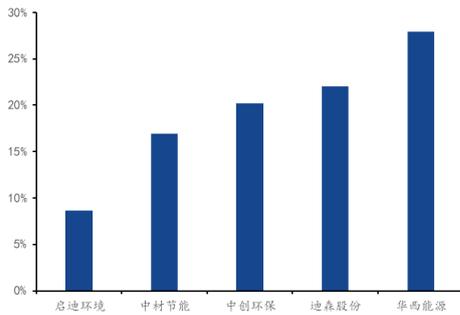
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

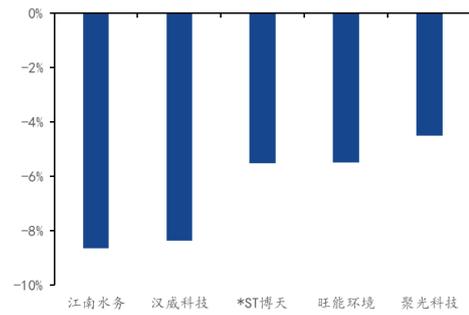
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看, 涨幅前 5 名分别为: 华西能源 (+27.94%)、迪森股份(+22.04%)、中创环保(+20.23%)、中材节能(+16.96%)、启迪环境(+8.68%); 跌幅前 5 名分别为: 江南水务(-8.65%)、汉威科技(-8.34%)、*ST 博天(-5.50%)、旺能环境(-5.48%)、聚光科技(-4.50%)。

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

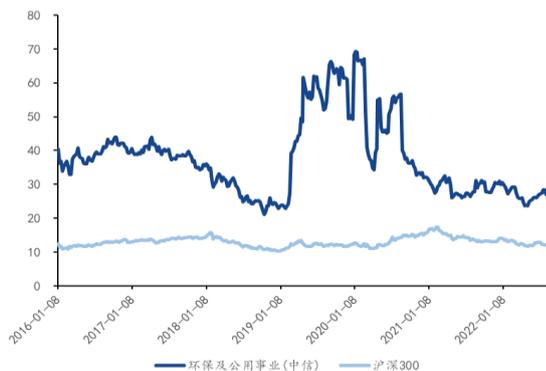
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

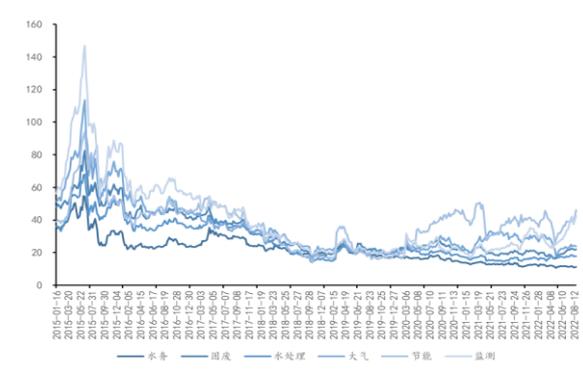
截至 8 月 19 日, 中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为(25.16)倍, 较上周(27.85)有所下降, 低于近一年均值(27.87)。除大气板块外, 环保各子板块估值均较前一周有所提升。

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

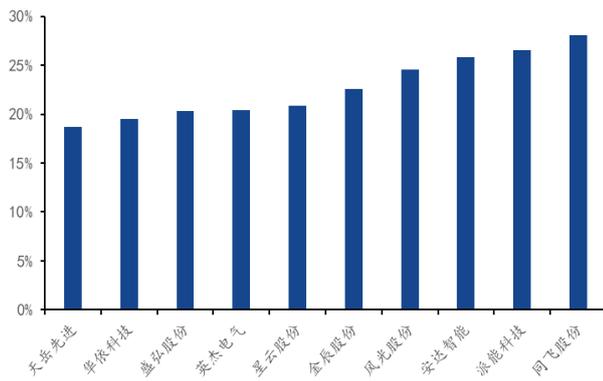


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

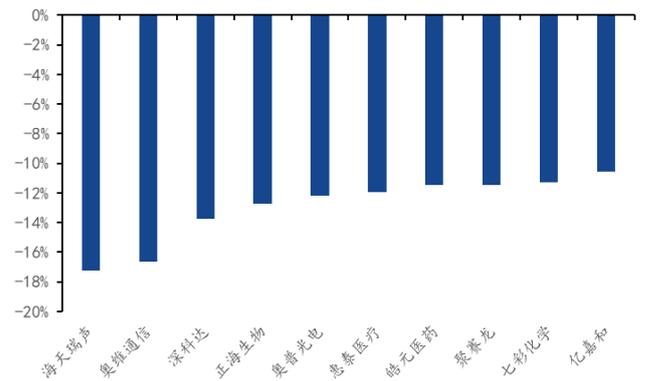
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：同飞股份、派能科技、安达智能、风光股份、金辰股份、星云股份、英杰电气、盛弘股份、华依科技、天岳先进；跌幅前 10 名分别为：海天瑞声、奥维通信、深科达、正海生物、奥普光电、惠泰医疗、皓元医药、聚赛龙、七彩化学、亿嘉和。

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

三部门联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》

发改委、国家统计局、生态部联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》。

点评:

1) 碳排放统计核算是做好碳达峰碳中和工作的重要基础, 各级各类碳排放核算成果将为碳达峰碳中和政策制定、工作推进和监督考核等提供数据支撑。2) 《方案》提出目标为: 到 2023 年, 职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制基本建立, 相关统计基础进一步加强, 各行业碳排放统计核算工作稳步开展, 碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强, 统一规范的碳排放统计核算体系初步建成。到 2025 年, 统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善, 碳排放统计基础更加扎实, 核算方法更加科学, 技术手段更加先进, 数据质量全面提高, 为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。3) 核算方法方面, 由国家统计局统一制定全国及省级地区碳排放统计核算方法, 鼓励各地区参照以上方法, 按照数据可得、方法可行、结果可比的原则, 制定省级以下地区碳排放统计核算方法。由生态环境部、市场监管总局会同行业主管部门组织制修订电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、建筑等重点行业碳排放核算方法及相关国家标准。4) 此外, 还将建立健全重点产品碳排放核算方法, 并完善国家温室气体清单编制机制。

3.2、专精特新行业要闻

陕西省财政 4760 万元奖励新增“专精特新”中小企业

陕西省财政厅下达资金 4760 万元, 对陕西省新认定的 238 家省级“专精特新”中小企业给予奖励。目前, 全省省级“专精特新”中小企业总数达 820 家, 此次新增认定 238 家。2020 年起, 陕西省建立了对新增“专精特新”中小企业每家奖励 20 万元的制度; 截至目前, 陕西省财政厅累计安排奖励资金 1.2 亿元。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【永清环保-框架协议】公司与湖南衡阳松木经济开发区管理委员会签订了《碳达峰和多能互补一体化示范园区建设合作框架协议》, 项目意向总投资额 30 亿

元，有效期 2 年，双方将在储能、多能互补、光储充一体化、双碳智能管理服务平台建设、一企一策减污降碳服务、碳资产开发和管理、绿色低碳产业发展基金投建、低碳科创园投资建设项目以及循环经济产业基地建设等方面积极开展合作。

【格林美-投资扩产】公司控股子公司青美邦 QMB 计划对原有印尼镍资源 5 万吨/年项目进行优化设计，在原有基础设施和场地的基础上，通过设计优化与装备创新新增 2.3 万吨/年的产能，印尼镍资源项目产能总量达到 7.3 万吨/年产能。项目总投资为 3.75 亿美元，每万吨投资为 1.63 亿美元；正常生产年份的销售收入为 250,562 万元，利润总额为 64,468 万元，净利润为 64,468 万元，投资回收期（所得税后）为 5.89 年。按照公司在青美邦 QMB 中的持股比例，公司将对印尼镍资源新增 2.3 万吨/年项目新增投资 2.36 亿美元。

【协鑫能科-可转债】公司拟募集不超过 45 亿元可转债，主要用于协鑫电港二期项目建设及电池级碳酸锂工厂建设。

【侨银股份-中标】公司中标江西省南昌市西湖区环卫市场化服务项目，中标金额 8.28 亿元。

【旺能环境-中报披露】公司 2022 年上半年实现营业收入 3.71 亿元，同比增长 9.08%；实现归母净利润 0.4 亿元，同比增长 13.29%。

【旺能环境-收购】2022 年 7 月，公司董事会同意全资子公司湖州旺能投资有限公司以人民币 33,110 万元收购南通回力橡胶有限公司 77% 股权，2022 年 8 月 16 日，南通回力橡胶有限公司已完成工商变更登记手续，并取得南通市海门区市场监督管理局换发的《营业执照》。

【新元科技-中报披露】公司 2022 年上半年实现营收 50.3 亿元，同比下降 17.19%；归母净利润为 3.87 亿元，同比下降 22.3%。

【瀚蓝环境-中报披露】公司 2022 年上半年实现营业收入 61.35 亿元，同比增长 34.81%；实现归母净利润 5.5 亿元，同比下降 12.34%。

【富春环保-中报披露】公司 2022 年上半年实现营收 23.16 亿元，同比增长 20.83%；归母净利润为 0.92 亿元，同比下降 60.75%。

【启迪环境-中报披露】公司 2022 年上半年实现营业收入 35.79 亿元，同比下降 7.38%；实现归母净利润-2.37 亿元，同比增长 93.20%。

【博世科-框架协议】公司与广西汽车集团共同签署了《新能源电池回收利用战略合作框架协议》，双方整合优势资源，共同推进在废旧动力电池回收领域内的深度合作，以获得良好的社会效益和投资回报。

【重庆水务-中报披露】公司 2022 年上半年实现营业收入 34.52 亿元，同比增长 8.61%；实现归母净利润 9.36 亿元，同比下降 11.27%。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【燕麦科技-入选国家级专精特新小巨人企业】 公司入选工信部第四批专精特新“小巨人”企业名单。

【苏试试验-中报披露】 公司 2022 年上半年实现营收 7.99 亿元，同比增长 18.38%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 30.32%。

【天准科技-中报披露】 公司 2022 年上半年实现营收 4.65 亿元，同比增长 25.09%；实现归母净利润 0.03 亿元，同比增长 41.45%。

【广电计量-中报披露】 公司 2022 年上半年实现营收 9.95 亿元，同比增长 20.61%；实现归母净利润 0.19 亿元，扭亏为盈。

■ 上周（2022.8.15-2022.8.19）新上市专精特新公司汇总

表 1：上周（2022.8.15-2022.8.19）新上市专精特新公司汇总

代码	简称	上市日期	申万行业分类	地区
301300.SZ	C 远翔	2022.8.19	基础化工--橡胶--炭黑	福建省
301338.SZ	C 凯格	2022.8.16	机械设备--专用设备--其他专用设备	广东省
001339.SZ	智微智能	2022.8.15	计算机--计算机设备--其他计算机设备	广东省

资料来源：Wind，国海证券研究所

4.3、环保&专精特新主要定增情况汇总

表 2: 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
688071.SH	华依科技	2022-07-02	2022-07-02	股东大会通过
301030.SZ	仕净科技	2022-06-30	2022-06-30	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
600874.SH	创业环保	2021-11-23	2021-11-23	证监会通过
000546.SZ	金圆股份	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
300664.SZ	鹏鹞环保	2022-08-10	2022-08-10	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	董事会预案
600526.SH	菲达环保	2021-07-27	2021-07-27	证监会通过
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-05-24	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2022-03-18	董事会预案
600461.SH	洪城环境	2021-01-30	2021-01-30	证监会通过
603398.SH	沐邦高科	2022-02-16	2022-02-16	股东大会通过
300262.SZ	巴安水务	2021-04-08	2021-04-08	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	董事会预案
002672.SZ	东江环保	2022-05-28	2022-05-28	股东大会通过
300055.SZ	万邦达	2021-09-11	2021-09-11	证监会通过
002479.SZ	富春环保	2021-09-15	2021-09-15	股东大会通过

资料来源: Wind, 国海证券研究所

5、下周大事提醒

表 3: 下周中报披露日期

周一	周二	周三	周四	周五	周六
节能国祯	坤恒顺维	福龙马	宇通重工	高能环境	伟明环保
万邦达	中国电研	城发环境	侨银股份	中材节能	中持股份
	天壕环境	燕麦科技	绿城水务	金海高科	荣晟环保
	鹏鹞环保		科融环境	洪城环境	上海环境
			津膜科技	国中水务	江南水务
			格林美	仕净科技	远达环保
			金圆股份	玉禾田	亿利洁能
			盈峰环境	雪浪环境	武汉控股
			华测检测	迪森股份	中环装备
			华铁股份	巴安水务	中原环保
			电科院	维尔利	东江环保
				永清环保	沐邦高科
				天瑞仪器	信测标准
				先河环保	
				龙源技术	
				碧水源	
				汉威科技	
				雪迪龙	
				华西能源	
				理工能科	
				兴蓉环境	
				安车检测	
				赛福天	
				禾信仪器	
				思进智能	

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,基于此我们维持环保&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	2022/08/22			EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
300887.SZ	谱尼测试	42.76	1.61	1.06	1.43	42.04	41.00	30.51	买入		
002015.SZ	协鑫能科	15.24	0.74	0.75	0.98	22.17	21.33	16.35	买入		
688312.SH	燕麦科技	19.01	0.85	1.03	1.28	22.36	18.46	14.85	买入		
000976.SZ	华铁股份	5.78	0.25	0.3125	0.38	23.12	18.50	15.41	未评级		
301030.SZ	仕净科技	33.01	0.44	0.9	1.39	75.02	36.68	23.75	未评级		
603568.SH	伟明环保	26.85	1.18	1.51	2.03	22.75	17.78	13.23	未评级		
603588.SH	高能环境	13.14	0.69	0.89	1.16	25.46	15.15	11.68	买入		
600323.SH	瀚蓝环境	21.59	1.45	1.55	1.75	14.47	13.99	12.42	增持		
603311.SH	金海高科	13.95	0.34	0.48	0.81	41.03	29.06	17.22	未评级		
688337.SH	普源精电	89.30	-	0.76	1.21	-	102.31	64.53	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注*未评级个股盈利预测均来自 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。