

## 标配（维持）

## 环保行业双周报（2024/02/19-2024/03/03）

## 加快推动制造业等传统产业绿色低碳转型升级

2024年3月3日

投资要点：

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-23320059

邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨

SAC 执业证书编号：

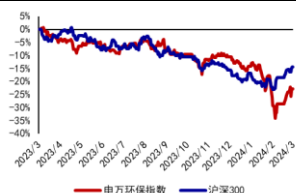
S0340122070089

电话：0769-22119430

邮箱：

yinhaoyang@dgzq.com.cn

## 申万环保行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 相关报告

- **行情回顾：**截至2024年3月1日，申万环保板块近两周上涨8.07%，跑赢沪深300指数2.93个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万环保板块从2月初至今上涨2.04%，跑输沪深300指数7.98个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万环保板块从2024年初至今下跌10.18%，跑输沪深300指数13.29个百分点，在申万31个行业中排名第30名。
- 截至2024年3月1日，近两周申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨20.81%，水务及水治理板块上涨5.76%，固废治理板块上涨3.65%，综合环境治理板块上涨21.88%，环保设备板块上涨13.48%。
- 在近两周涨幅前十的个股里，新动力、森远股份和国林科技三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达119.14%、70.48%和47.59%。在近两周跌幅前十的个股里，重庆水务、瀚蓝环境和浙富控股跌幅较大，跌幅分别达4.97%、3.63%和3.14%。
- **估值方面：**截至2024年3月1日，剔除负值后，环保板块PE(TTM)为16.16倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为65.41倍，水务及水治理板块PE(TTM)为14.29倍，固废治理板块PE(TTM)为15.20倍，综合环境治理板块PE(TTM)为28.05倍，环保设备板块PE(TTM)为22.32倍。
- **环保行业周观点：**近日工信部等发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，提出促进新兴产业绿色增长以及传统产业的绿色转型；国家发改委近日修订的《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》中同样强调培育壮大绿色发展新动能与加快发展方式绿色转型。建议关注提供超低排放改造提供设备与方案的相关领域，如**龙净环保（600388）**等；建议关注与碳排放、碳足迹监测相关的环保设备领域，如**雪迪龙（002658）**等。近日中央政治局审议《政府工作报告》中强调着力推动高质量发展，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展等。建议关注有望受益于乡村环境水平提高要求的水环境治理与固废治理运营相关领域，如**首创环保（600008）、碧水源（300070）**等。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目释放不及预期；市场竞争加剧风险；技术升级替代风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、项目市场	8
六、本周观点	9
七、风险提示	10

## 插图目录

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	7
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）	7

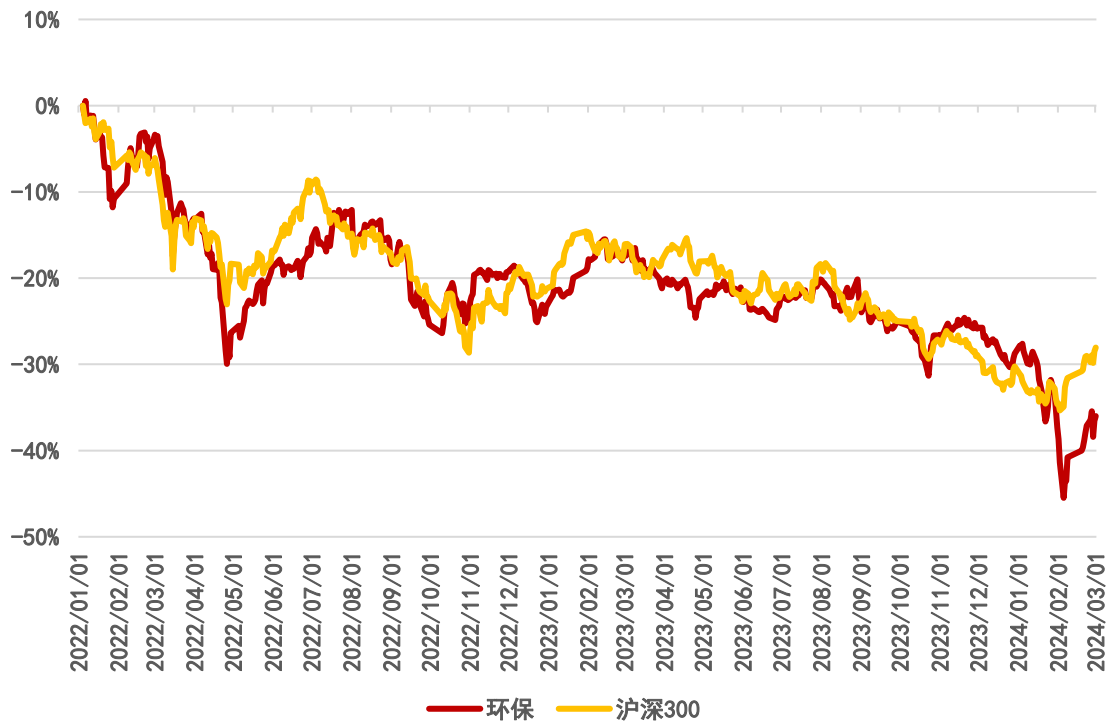
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
表 6：部分项目中标情况（2024 年 2 月 19 日-2024 年 3 月 3 日）	8
表 7：建议关注标的理由	9

## 一、行情回顾

截至2024年3月1日，申万环保板块近两周上涨8.07%，跑赢沪深300指数2.93个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万环保板块从2月初至今上涨2.04%，跑输沪深300指数7.98个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万环保板块从2024年初至今下跌10.18%，跑输沪深300指数13.29个百分点，在申万31个行业中排名第30名。

图1：申万环保行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年3月1日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表1：申万31个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年3月1日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机(申万)	19.99	21.97	-6.88
2	801770.SL	通信(申万)	17.85	22.47	3.87
3	801760.SL	传媒(申万)	17.52	16.96	-1.13
4	801080.SL	电子(申万)	13.46	19.47	-9.10
5	801890.SL	机械设备(申万)	12.99	14.72	-5.82
6	801880.SL	汽车(申万)	10.63	13.94	-3.60
7	801740.SL	国防军工(申万)	9.82	14.68	-8.81
8	801210.SL	社会服务(申万)	9.74	6.69	-8.97
9	801140.SL	轻工制造(申万)	8.91	5.13	-9.57
10	801230.SL	综合(申万)	8.22	0.35	-14.77
11	801110.SL	家用电器(申万)	8.20	12.07	9.87
12	801970.SL	环保(申万)	8.07	2.04	-10.18
13	801030.SL	基础化工(申万)	7.61	9.88	-7.84

14	801720.SL	建筑装饰(申万)	7.26	1.39	-2.21
15	801200.SL	商贸零售(申万)	7.14	5.03	-6.26
16	801050.SL	有色金属(申万)	7.13	10.92	-2.67
17	801950.SL	煤炭(申万)	7.05	8.81	16.06
18	801730.SL	电力设备(申万)	6.82	11.35	-6.83
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	6.31	2.99	-7.28
20	801980.SL	美容护理(申万)	6.07	13.06	-2.04
21	801960.SL	石油石化(申万)	4.81	5.66	4.37
22	801710.SL	建筑材料(申万)	3.88	4.60	-4.44
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.85	10.49	-10.05
24	801180.SL	房地产(申万)	3.75	1.76	-6.44
25	801780.SL	银行(申万)	3.62	4.27	10.70
26	801160.SL	公用事业(申万)	3.28	3.14	2.15
27	801790.SL	非银金融(申万)	3.22	6.77	3.17
28	801040.SL	钢铁(申万)	3.17	6.60	-0.78
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.58	8.45	-2.57
30	801170.SL	交通运输(申万)	2.51	4.17	1.23
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.08	4.40	-9.41

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 1 日，近两周申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨 20.81%，水务及水治理板块上涨 5.76%，固废治理板块上涨 3.65%，综合环境治理板块上涨 21.88%，环保设备板块上涨 13.48%。

从 2 月初至今表现来看，申万环保行业子板块涨跌不一，其中大气治理板块下跌 0.33%，水务及水治理板块下跌 0.75%，固废治理板块上涨 2.37%，综合环境治理板块下跌 2.93%，环保设备板块上涨 8.35%。

从 2024 年初至今表现来看，申万环保行业的子板块均下跌，其中大气治理板块下跌 14.14%，水务及水治理板块下跌 10.57%，固废治理板块下跌 9.47%，综合环境治理板块下跌 12.28%，环保设备板块下跌 9.39%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	859714.SL	综合环境治理（申万）	21.88	-2.93	-12.28
2	859711.SL	大气治理（申万）	20.81	-0.33	-14.14
3	859721.SL	环保设备III（申万）	13.48	8.35	-9.39
4	859712.SL	水务及水治理（申万）	5.76	-0.75	-10.57
5	859713.SL	固废治理（申万）	3.65	2.37	-9.47

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在近两周表现上看，涨幅前列的个股里，新动力、森远股份和国林科技三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 119.14%、70.48%和 47.59%。从 2 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，新动力、皖仪科技和森远股份三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 49.79%、34.43%和 32.69%。从 2024 年初至今表现上看，仕净

科技、新动力和森远股份三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 29.02%、21.58%和 17.63%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）

近两周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300152.SZ	新动力	119.14	300152.SZ	新动力	49.79	301030.SZ	仕净科技	29.02
300210.SZ	森远股份	70.48	688600.SH	皖仪科技	34.43	300152.SZ	新动力	21.58
300786.SZ	国林科技	47.59	300210.SZ	森远股份	32.69	300210.SZ	森远股份	17.63
301049.SZ	超越科技	39.95	301030.SZ	仕净科技	28.10	301259.SZ	艾布鲁	15.55
000005.SZ	ST 星源	33.33	603279.SH	景津装备	23.66	603568.SH	伟明环保	13.13
603315.SH	福鞍股份	32.73	300056.SZ	中创环保	23.34	000068.SZ	华控赛格	10.17
688309.SH	恒誉环保	31.85	301259.SZ	艾布鲁	18.56	000598.SZ	兴蓉环境	7.38
605069.SH	正和生态	30.83	603568.SH	伟明环保	16.62	300056.SZ	中创环保	5.45
688600.SH	皖仪科技	29.96	688376.SH	美埃科技	15.90	000685.SZ	中山公用	4.92
603177.SH	德创环保	29.17	600388.SH	龙净环保	15.17	600008.SH	首创环保	4.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周表现上看，重庆水务、瀚蓝环境和浙富控股跌幅较大，跌幅分别达 4.97%、3.63%和 3.14%。从 2 月初至今表现上看，神雾节能、中建环能和华控赛格跌幅较大，跌幅分别达 24.71%、24.32%和 20.57%。从 2024 年初至今表现上看，法尔胜、卓锦股份和雪浪环境跌幅较大，跌幅分别达 37.02%、35.03%和 34.23%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 日）

近两周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601158.SH	重庆水务	-4.97	000820.SZ	神雾节能	-24.71	000890.SZ	法尔胜	-37.02
600323.SH	瀚蓝环境	-3.63	300425.SZ	中建环能	-24.32	688701.SH	卓锦股份	-35.03
002266.SZ	浙富控股	-3.14	000068.SZ	华控赛格	-20.57	300385.SZ	雪浪环境	-34.23
600008.SH	首创环保	-1.40	002778.SZ	中晟高科	-19.18	603603.SH	*ST 博天	-34.21
688156.SH	路德环境	-1.35	603126.SH	中材节能	-18.52	688178.SH	万德斯	-33.63
300664.SZ	鹏鹞环保	-1.08	688701.SH	卓锦股份	-18.45	300854.SZ	中兰环保	-33.52
300815.SZ	玉禾田	-0.39	300385.SZ	雪浪环境	-17.84	688096.SH	京源环保	-33.30
002034.SZ	旺能环境	-0.36	000605.SZ	渤海股份	-16.81	002778.SZ	中晟高科	-33.22
002573.SZ	清新环境	0.00	300854.SZ	中兰环保	-15.33	301049.SZ	超越科技	-32.99
600461.SH	洪城环境	0.00	688679.SH	通源环境	-15.26	001336.SZ	楚环科技	-31.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

截至 2024 年 3 月 1 日，剔除负值后，环保板块 PE(TTM)为 16.16 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 65.41 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 14.29 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 15.20 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 28.05 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 22.32 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 1 日）

代码	板块名称	截止日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801970.SL	环保（申万）	16.16	17.82	19.95	13.99	-9.32%	-18.97%	15.50%
859711.SL	大气治理（申万）	65.41	50.31	83.65	19.35	30.02%	-21.80%	238.02%
859712.SL	水务及水治理（申万）	14.29	14.70	16.26	12.71	-2.85%	-12.14%	12.42%
859713.SL	固废治理（申万）	15.20	17.98	21.02	13.12	-15.46%	-27.67%	15.89%
859714.SL	综合环境治理（申万）	28.05	27.74	34.66	20.67	1.10%	-19.08%	35.71%
859721.SL	环保设备III（申万）	22.32	25.95	29.88	18.36	-13.99%	-25.30%	21.56%

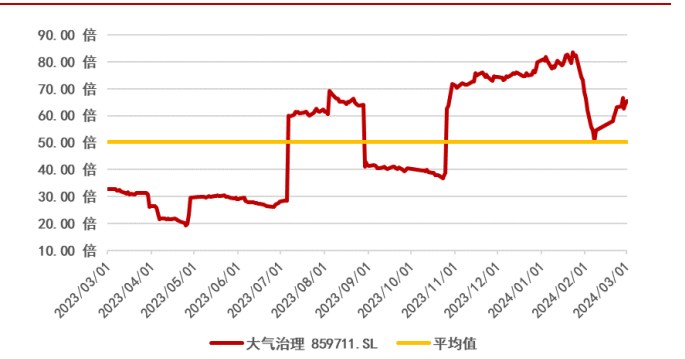
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）



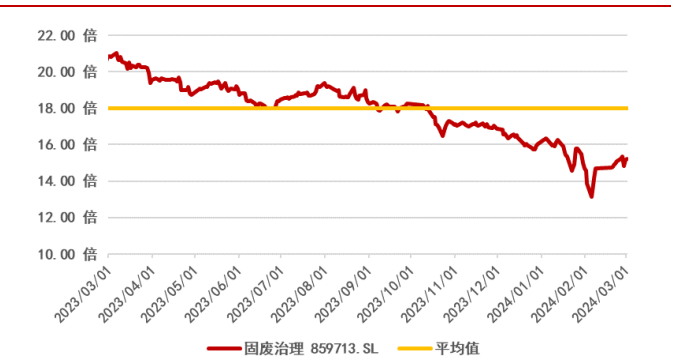
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）



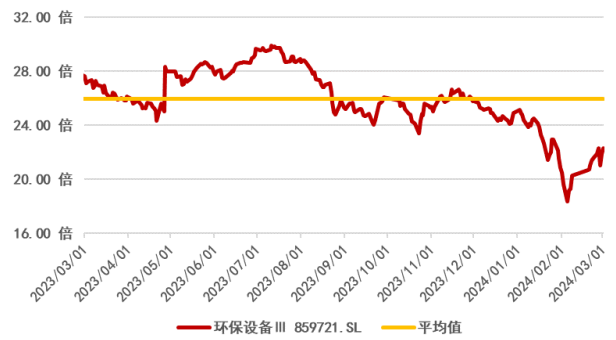
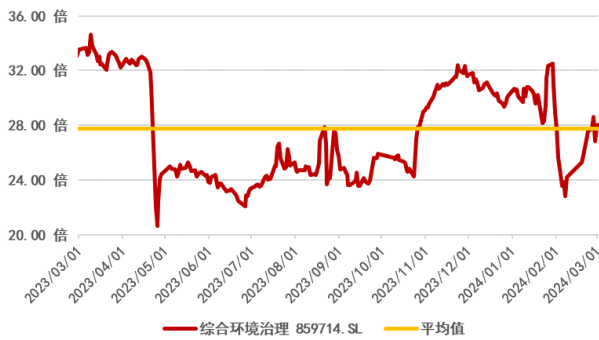
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）  
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 1 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 2月29日，工业和信息化部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见，主要目标提出，到2030年，制造业绿色低碳转型成效显著，传统产业绿色发展层级整体跃升，产业结构和布局明显优化，绿色低碳能源利用比例显著提高，资源综合利用水平稳步提升，污染物和碳排放强度明显下降，碳排放总量实现达峰，新兴产业绿色增长引擎作用更加突出，规模质量进一步提升，绿色低碳产业比重显著提高，绿色融合新业态不断涌现，绿色发展基础能力大幅提升，绿色低碳竞争力进一步增强，绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。到2035年，制造业绿色发展内生动力显著增强，碳排放达峰后稳中有降，碳中和能力稳步提升，在全球产业链供应链绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展成为新型工业化的普遍形态。

2. 中共中央政治局2月29日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。会议中强调着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴等。并指出要坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴，推动城乡融合和区域协调发展。要加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。要切实保障和改善民生，加强和创新社会治理。

3. 为全面贯彻党的二十大精神，培育壮大绿色发展新动能，加快发展方式绿色转型，近日国家发展改革委会同有关部门在《绿色产业指导目录（2019年版）》基础上，结合绿色发展新形势、新任务、新要求，修订形成《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》。

4. 日前，生态环境部正式发布2024年六五环境日主题——“全面推进美丽中国建设”。习近平总书记在2023年全国生态环境保护大会上强调“把建设美丽中国摆在强国建设、民族复兴的突出位置”。2024年1月，《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》正式发布，对新时代新征程全面推进美丽中国建设作出系统部署。2024年六五环境日以“全面推进美丽中国建设”为主题，旨在深入学习宣传贯彻习近平生态文明思想，引导全社会牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，动员社会各界积极投身建设美丽中国、实现人与自然和谐共生的现代化的伟大实践。

5. 近日，住房和城乡建设部办公厅发布关于做好 2024 年城乡建设统计工作的通知。城市（县城）建设统计年报内容包括人口和建设用地、公用事业价格和标准、市政公用设施建设固定资产投资、供水、节约用水、燃气、集中供热、轨道交通、道路桥梁、排水和污水处理、园林绿化、环境卫生、历史文化街区及市政安全。村镇建设统计年报内容包括村镇基本情况、市政公用设施、房屋建筑、建设投资。

## 四、公司公告

1. 2月29日，兴蓉环境发布2023年业绩快报。2023年，公司实现营业总收入808,653.57万元，同比增长5.99%；实现归属于上市公司股东的净利润184,341.24万元，同比增长13.97%。公司自来水制售、污水处理及垃圾焚烧发电等板块业务量实现同比增长，公司经营业绩与上年度相比持续增长。

2. 3月1日，中山公用关于2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）在深圳证券交易所上市的公告。中山公用事业集团股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）符合深圳证券交易所债券上市条件，将于2024年3月4日起在深圳证券交易所上市，并面向专业投资者中的机构投资者交易，交易方式包括匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交。债券发行总额为10亿元。

3. 3月1日，惠城环保发布关于回购公司股份的进展公告。截至2024年2月29日，公司通过股份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857,470股，占公司总股本的比例为0.6181%；回购的最高成交价为人民币39.92元/股，最低成交价为人民币35.66元/股，成交总金额为人民币32,670,262.70元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

4. 3月2日，嘉澳环保发布关于回购公司股份的进展公告。截至2024年2月29日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份248,200股，占公司目前总股本比例为0.3217%；回购的最高价为21.37元/股、最低价为18.78元/股、成交总金额为4,997,328.00元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

5. 3月2日，雪迪龙发布关于回购公司股份的进展公告。截至2024年2月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量为10,517,657股，占公司总股本的1.65%，最高成交价为5.75元/股，最低成交价为5.00元/股，成交总金额为56,004,419.99元（不含交易费用）。

## 五、项目市场

表6：部分项目中标情况（2024年2月19日-2024年3月3日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
山西省吕梁市中阳县城环卫一体化运营政府购买服务项目	5777.0	盈峰环境（000967）
宣威市城镇生活垃圾收运车辆采购项目	3188.8	盈峰环境（000967）
山东省泰安市山东宁阳经济开发区管理委员会化工产业园区地下水风险管控工程施工项目	2008.4	建工修复（300958）

广西防城港防城区城区道路、公共场地清扫保洁  
 及垃圾收集作业项目

11552.0 中国天楹（000035）

资料来源：北极星环保网，东莞证券研究所整理

## 六、本周观点

近日工信部等发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，提出促进新兴产业绿色增长以及传统产业的绿色转型；国家发改委近日修订的《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》中同样强调培育壮大绿色发展新动能与加快发展方式绿色转型。建议关注提供超低排放改造提供设备与方案的相关领域，如**龙净环保（600388）**等；建议关注与碳排放、碳足迹监测相关的环保设备领域，如**雪迪龙（002658）**等。近日中央政治局审议《政府工作报告》中强调着力推动高质量发展，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展等。建议关注有望受益于乡村环境水平提高要求的水环境治理与固废治理运营相关领域，如**首创环保（600008）、碧水源（300070）**等。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
600388.SH	龙净环保	公司主营业务包括烟气治理、脱硫脱硝等大气治理领域。2022年紫金矿业参股成为公司第一大股东，由此切入至风电光伏与储能设备等新能源赛道。公司积极响应碳中和理念，研发垃圾焚烧烟气碳捕集与利用技术与示范工程，并致力于为国内CCUS在工业上的应用提供技术支持。公司2023年前三季度实现营业收入75.31亿元，同比增长0.71%；实现归母净利润6.42亿元，同比增长0.87%。
002658.SZ	雪迪龙	公司以电力行业烟气在线监测系统以及石化行业过程分析系统起家，深耕20多年发展为现在国内成熟的环境监测与工业过程分析的综合服务商。凭借海外并购高端的质谱仪和色谱分析仪器公司，增强公司分析仪器技术水平，并针对国内不同的需求环境设计不同的应用方案和解决方案。公司从2020年开始布局碳计量相关业务，具有例如智能排放计量系统、大气温室气体监测系统、碳账户管理平台等一系列产品，有望受益于CCER的重启以及对排放监测的需求增加。公司2023年上半年实现营业收入6.37亿元，实现归母净利润0.82亿元；2023年前三季度实现营业收入9.47亿元，实现归母净利润1.22亿元。
600008.SH	首创环保	公司是国资控股的全国性综合环境治理企业。主营业务包括“水、固、气、能”四大领域，具有坚实的技术和经营基础。剔除处置新西兰项目等影响因素后，按可比口径统计，2023年上半年实现营业收入88.29亿元，同比增长2.52%；实现归母净利润7.96亿元，同比增长13.77%。业绩持续向好。2023年前三季度实现营业收入141.31亿元，实现归母净利润12.77亿元。
300070.SZ	碧水源	公司以膜生物反应器等先进技术为污水处理厂、再生水厂、城市及流域生态系统等提供技术解决方案，具有处理水环境问题的先进技术与丰富经验，并运营多个优质水务及供水项目。受中交集团等国资参股控股后，进一步深化协同效益，依托中交集团的海外经营网络扩展市场规模。2023年上半年实现营业收入32.99亿元，同比增长25.70%；实现归母净利润0.21亿元，同比转亏为盈。2023年前三季度公司实现营业收入53.90亿元，同比增长1.24%；实现归母净利润3.98亿元，同比增长1630.54%。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 七、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对环保企业的业绩影响较大，若政策推进不及预期，可能会对上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。
- （2）项目释放不及预期：市场项目释放不及预期，进而影响公司的业绩情况。
- （3）市场竞争加剧风险：受政策鼓励，环保领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。
- （4）技术升级替代风险：环保技术的不断升级可能存在替代旧技术，影响原有环保企业市场占有率及市场业绩等的风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
增持	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
持有	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
标配	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn