

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

北交所国家级专精特新“小巨人”企业过半

——环保&专精特新行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/05/13

表现	1M	3M	12M
环保	2.4%	15.3%	-13.3%
沪深 300	5.4%	8.9%	-6.9%

相关报告

《环保&专精特新周报：峰飞盛世龙 TC 受理，eVTOL 落地确定性增强（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-05-06

《环保&专精特新周报：关注“设备更新”及“低空经济”两条投资主线（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-04-18

《环保&专精特新周报：两会提出传统产业高端化、智能化、绿色化转型（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-03-13

《环保&专精特新周报：绿色低碳转型产业指导目录修订发布（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-03-06

《环保&专精特新周报：六部门推广低碳技术研发和应用（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-02-28

投资要点：

环保观点：

1) 5月6日至5月10日，环保及公用事业(中信)指数上涨2.17%，沪深300指数上涨1.72%，创业板指数上涨1.06%；环保板块跑赢沪深300指数0.45pct，跑赢创业板指数1.10pct。2) 水利部、中国银行联合印发《关于金融支持节水产业高质量发展的指导意见》；国务院办公厅印发《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》；发改委印发《生态保护修复中央预算内投资专项管理办法》；3) 建议关注光伏制程污染治理龙头仕净科技，以及先进装备制造制造商蜀道装备、运机集团等。

专精特新观点：

1) 北交所“专精特新”集聚效应明显。根据《北交所上市公司2023年实现稳健发展》，北交所五成以上公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录。北交所国家级专精特新“小巨人”企业2023年平均实现营业收入为7.21亿元，平均实现净利润5574.62万元，分别高于市场平均水平2.85%和8.90%。2) 低空经济政策关注度高，建议关注低空航空器整机厂亿航智能、中信海直，基建商中科星图、川大智胜、四川九洲、深城交、华设集团，零部件厂商卧龙电驱、司南导航等。

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；“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：仕净科技（买入）、坤恒顺维（买入）、广钢气体（增持）、信测标准（未评级）。

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；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	2024/05/13			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
301030.SZ	仕净科技	53.75	1.55	4.7	6.48	34.68	11.44	8.29	买入		
688283.SH	坤恒顺维	41.00	1.04	1.28	1.67	39.42	32.03	24.55	买入		
688548.SH	广钢气体	9.82	0.29	0.27	0.35	33.86	36.37	28.06	增持		
300938.SZ	信测标准	34.53	1.44	1.84	2.31	23.98	18.77	14.95	未评级		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：信测标准 EPS 来源 Wind 一致预期；股价与 EPS 单位均为人民币元

内容目录

1、 本周建议关注	5
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	7
3、 本周行业要闻	8
3.1、 环保行业要闻	8
3.2、 专精特新行业要闻	8
3.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总	9
4、 下周大事提醒	9
5、 行业评级及投资策略	10
6、 重点关注个股	10
7、 风险提示	10

图表目录

图 1: 本周环保板块行情回顾	6
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅	6
图 3: 本周环保板块涨幅前 5 名	6
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名	6
图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍; 截至 5 月 10 日)	7
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍; 截至 5 月 10 日)	7
图 7: 本周专精特新板块涨幅前 10 名	7
图 8: 本周专精特新板块跌幅前 10 名	7
表 1: 环保&专精特新主要定增情况汇总 (截至 2024 年 5 月 14 日)	9
表 2: 下周 (2024.05.13-2024.05.17) 大事提醒	9

1、本周建议关注

本周建议关注：仕净科技、坤恒顺维、广钢气体

仕净科技：1) 光伏制程污染治理龙头，以低温液态催化脱硝技术为核心，客户资源优质，2022 年全球光伏电池片出货量前五大、全球光伏组件出货量前十大均为公司合作客户，公司在光伏行业的制程污染防控领域具有较高的市场占有率和领先的市场地位；2) 原有光伏领域废气治理工艺迁移性强，下游延展领域多，已覆盖电气、汽车、水泥、钢铁等非光伏领域大客户；3) 2019 年 9 月，与中建材签署 76 亿元《战略合作协议》及《补充协议》，末端治理下游市场进一步打开；4) 全国首条钢渣捕集 CO₂ 制备低碳水泥的生产线于 2022 年底投产，运行情况良好，独家技术打开新发展空间；5) 一期 9GW Topcon 产能建设中，相关机电设备与生产设备已陆续进场，有望增厚 2024/2025 年利润。

坤恒顺维：1) 公司拳头产品无线信道仿真仪在综合性能指标方面已接近或超过国际对标产品，研发团队实力强；2) 公司与无线电领域客户长期保持深层次合作，有助于公司产品快速融入各无线电系统并提供行业系统测试仿真解决方案；3) 2023 年，公司发布高性能频谱/矢量信号分析仪，补充原有信道仿真仪和信号源产品序列，目前矢量网络分析仪与综测仪在研，有望进一步拓宽下游市场空间；4) 2024 年 2 月，公司发布股权激励，最低归属考核目标为，以 2023 年营业收入为基数，2024/2025/2026 收入同比增速达到 24%/22%/21%，彰显公司发展信心。

广钢气体：1) 国内领先的电子大宗气体服务商，2023 年，新增集成电路制造和半导体显示领域现场制气项目中标率 24.6%，全国第二；2) 与林德拥有近 30 年合作历史，拥有林德重组时分拆出来的中国区核心氦气资产，氦气资源稳定、保供能力强；3) 公司自主研发的“Super-N”系列超高纯制氮装置，可以稳定生产并持续供应 ppb 级超高纯氮气，能够满足集成电路制造对气体供应能力的严苛要求，突破了外资气体公司的技术壁垒；4) 在手十年以上项目多，为公司未来增长奠定基础。

2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

5月6日至5月10日（下文同），环保及公用事业（中信）指数上涨2.17%，沪深300指数上涨1.72%，创业板指数上涨1.06%；环保板块跑赢沪深300指数0.45pct，跑赢创业板指数1.10pct。

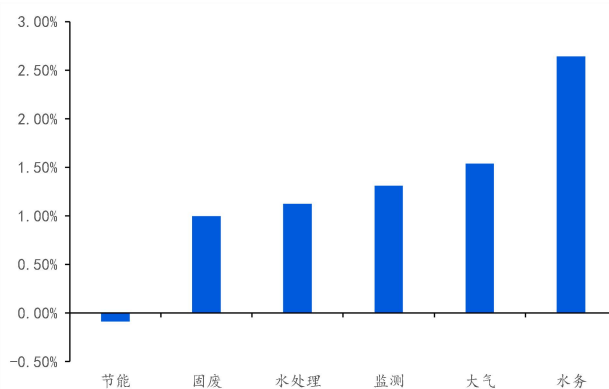
环保各子板块涨跌不一；节能板块下跌0.09%；其余板块均上涨，其中水务、大气板块涨幅最大，分别为2.64%、1.54%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

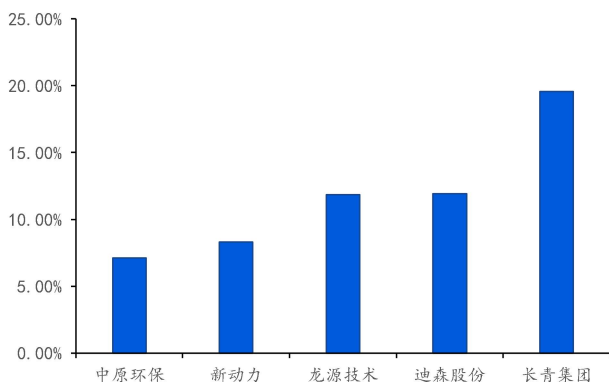
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

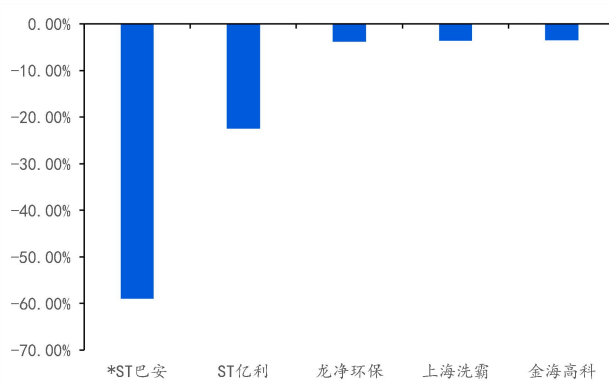
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前5名分别为长青集团（19.57%）、迪森股份（11.93%）、龙源技术（11.83%）、新动力（8.30%）、中原环保（7.12%）；跌幅前5名分别为：*ST巴安（-59.02%）、ST亿利（-22.44%）、龙净环保（-3.85%）、上海洗霸（-3.62%）、金海高科（-3.47%）。

图 3：本周环保板块涨幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

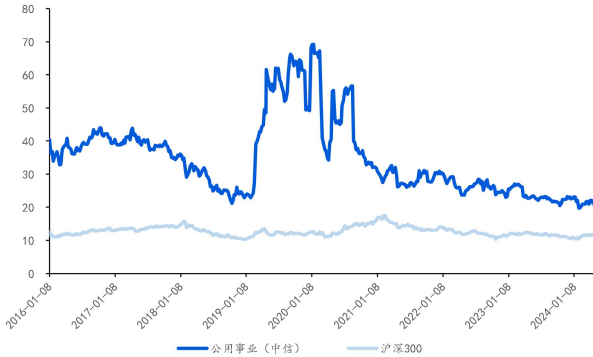
图 4：本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

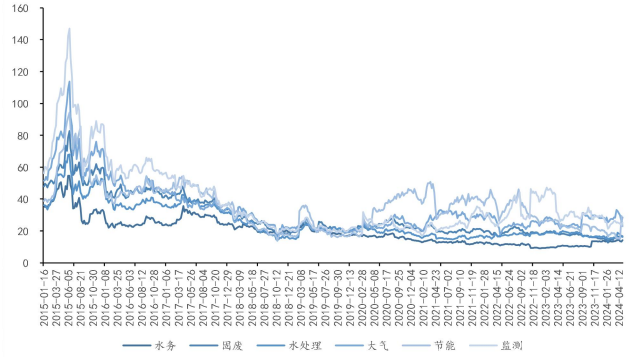
截至5月10日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 20.96 倍，较 4 月 30 日的 20.42 倍有所上涨，低于近一年均值 22.11 倍。环保各子板块估值较 4 月 30 日均有所提升。

图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍; 截至 5 月 10 日)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍; 截至 5 月 10 日)

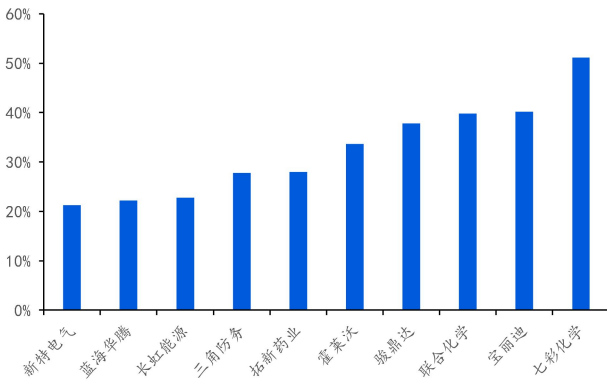


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

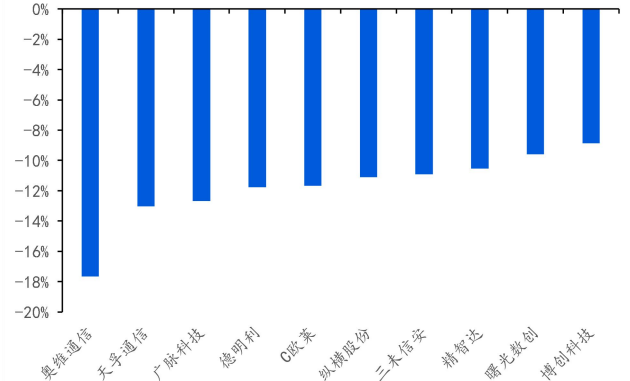
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：七彩化学、宝丽迪、联合化学、骏鼎达、霍莱沃、拓新药业、三角防务、长虹能源、蓝海华腾、新特电气；跌幅前 10 名分别为：奥维通信、天孚通信、广脉科技、德明利、C 欧莱、纵横股份、三未信安、精智达、曙光数创、博创科技。

图 7: 本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: 本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

水利部、中国银行联合印发《关于金融支持节水产业高质量发展的指导意见》。其中提出，针对节水产业重点领域，中国银行提供不低于 2000 亿元的意向性融资额度支持。

国务院办公厅印发《关于创新完善体制机制推动招标投标市场规范健康发展的意见》。其中提出，优化绿色招标采购推广应用机制。

发改委印发《生态保护修复中央预算内投资专项管理办法》。其中提出，根据中央和地方事权划分原则、所在区域经济社会发展水平等情况，实施差别化的中央预算内投资支持政策。“双重”“三北”等重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区（含参照相关政策执行的地区）中央预算内投资支持比例分别为 60%、70%、80%、80%；湿地保护修复项目按照 80% 执行。

3.2、专精特新行业要闻

北交所“专精特新”集聚效应明显。根据《北交所上市公司 2023 年实现稳健发展》，北交所五成以上公司入选国家级专精特新“小巨人”企业名录。北交所国家级专精特新“小巨人”企业 2023 年平均实现营业收入为 7.21 亿元，平均实现净利润 5574.62 万元，分别高于市场平均水平 2.85% 和 8.90%。

3.3、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（截至 2024 年 5 月 14 日）

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
688337.SH	普源精电	2024-01-09	2024-04-24	股东大会通过
603200.SH	上海洗霸	2024-03-19	2024-04-09	证监会通过
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2024-04-08	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2024-03-02	2024-03-19	股东大会通过
688071.SH	华依科技	2024-02-29	2024-03-16	股东大会通过
300422.SZ	博世科	2024-02-22	2024-02-22	董事会预案
002479.SZ	富春环保	2024-02-02	2024-02-22	股东大会通过
603903.SH	中持股份	2023-12-26	2024-02-06	董事会预案
000605.SZ	渤海股份	2024-01-13	2024-01-30	股东大会通过
600481.SH	双良节能	2023-12-30	2024-01-18	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2023-11-15	2023-12-02	发审委/上市委通过
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-10-17	股东大会通过
603773.SH	沃格光电	2023-07-18	2023-08-03	股东大会通过
002973.SZ	侨银股份	2022-10-26	2023-07-26	证监会通过

资料来源：Wind，国海证券研究所

4、下周大事提醒

表 2：下周（2024.05.13-2024.05.17）大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
节能环境：股东大会召开	盈峰环境：业绩发布会	万邦达：股东大会召开	华西能源：业绩发布会	国中水务：业绩发布会
新芝生物：业绩发布会	中金环境：业绩发布会	永清环保：股东大会召开	侨银股份：业绩发布会	侨银股份：股东大会召开
赛腾股份：业绩发布会	宇通重工：业绩发布会	聚光科技：股东大会召开	中创环保：业绩发布会	中创环保：股东大会召开
联测科技：业绩发布会	开普检测：业绩发布会	江南水务：股东大会召开	天壕能源：业绩发布会	海新能科：股东大会召开
安凯微：业绩发布会	思林杰：业绩发布会	电科院：股东大会召开	津膜科技：业绩发布会	中金环境：股东大会召开
开普检测：股东大会召开	英集芯：业绩发布会	三德科技：股东大会召开	双良节能：业绩发布会	天瑞仪器：股东大会召开
天准科技：股东大会召开	颀中科技：限售股流通	谱尼测试：股东大会召开	金圆股份：股东大会召开	博世科：股东大会召开
		新芝生物：股东大会召开	钢研纳克：业绩发布会	思进智能：业绩发布会
			思科瑞：业绩发布会	莱伯泰科：股东大会召开
			国缆检测：股东大会召开	思林杰：股东大会召开
			西测测试：股东大会召开	英集芯：股东大会召开
			赛福天：股东大会召开	安凯微：股东大会召开
			炬芯科技：股东大会召开	
			国光电气：股东大会召开	

资料来源：Wind，国海证券研究所

5、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；“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。建议关注：仕净科技（买入）、坤恒顺维（买入）、广钢气体（增持）、信测标准（未评级）。

6、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	2024/05/13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
301030.SZ	仕净科技	53.75	1.55	4.7	6.48	34.68	11.44	8.29	买入
688283.SH	坤恒顺维	41	1.04	1.28	1.67	39.42	32.03	24.55	买入
688548.SH	广钢气体	9.82	0.29	0.27	0.35	33.86	36.37	28.06	增持
300938.SZ	信测标准	34.53	1.44	1.84	2.31	23.98	18.77	14.95	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：信测标准 EPS 来源 Wind 一致预期；股价与 EPS 单位均为人民币元

7、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；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，8 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，环保&专精特新分析师；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，专注于科学仪器、第三方检测、低空经济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视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。