

研究所：

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

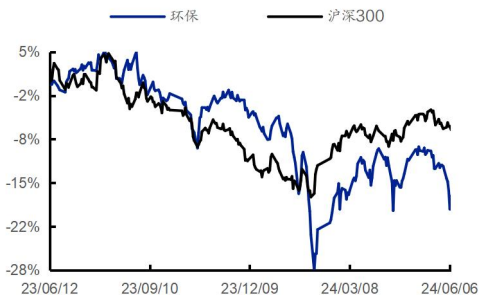
证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

## 生态环境部加强监管水泥焦化企业超低排放

### ——环保&专精特新行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/06/07

表现	1M	3M	12M
环保	-7.9%	-0.3%	-17.3%
沪深300	-2.3%	1.3%	-5.7%

相关报告

《《2024-2025年节能降碳行动方案》点评：明确节能减排约束性指标，部署十大重点任务（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2024-06-01

《环保&专精特新行业周报：北交所国家级专精特新“小巨人”企业过半（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2024-05-15

《环保&专精特新行业周报：北交所国家级专精特新“小巨人”企业过半（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2024-05-15

《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

## 投资要点：

环保观点：

1) 6月3日至6月7日（下文同），环保及公用事业（中信）指数下跌3.18%，沪深300指数下跌0.16%，创业板指数下跌1.33%；环保板块跑输沪深300指数3.02pct，跑输创业板指数1.85pct。2) 国家发改委印发《首批国家生态产品价值实现机制试点名单》；生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》；生态环境部等四部门印发《沿海城市海洋垃圾清理行动方案》；3) 建议关注光伏制程污染治理龙头仕净科技，以及先进装备制造商蜀道装备、运机集团、中集安瑞科等。

专精特新观点：

1) 青岛“专精特新”企业发展向好。根据国家统计局青岛调查队对34家“专精特新”企业的调研结果，76.5%的受访企业一季度营业收入较上年同期“持平”或“增长”，其中20.6%的受访企业营业收入同比增幅在10%以上。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、中无人机，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。3) 建议关注细分领域龙头乐心医疗、强瑞技术等。

**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）。

**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	2024/06/07			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
301030.SZ	仕净科技	30.30	1.55	4.7	6.48	19.55	6.45	4.68	买入		
688283.SH	坤恒顺维	38.24	1.04	1.28	1.67	36.77	29.88	22.90	买入		
688548.SH	广钢气体	9.47	0.29	0.27	0.32	32.66	35.07	29.59	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：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 .....	9
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 6 月 7 日) .....	7
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍; 截至 6 月 7 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 6 月 10 日) .....	9
表 2: 下周 (2024.06.11-2024.06.14) 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 CO<sub>2</sub> 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。

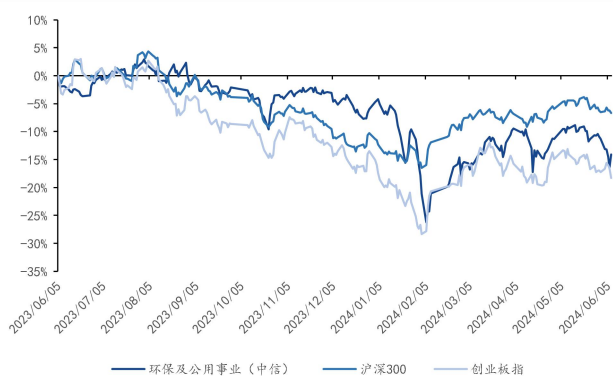
## 2、行情回顾

### 2.1、环保行业行情回顾

6月3日至6月7日（下文同），环保及公用事业（中信）指数下跌3.18%，沪深300指数下跌0.16%，创业板指数下跌1.33%；环保板块跑输沪深300指数3.02pct，跑输创业板指数1.85pct。

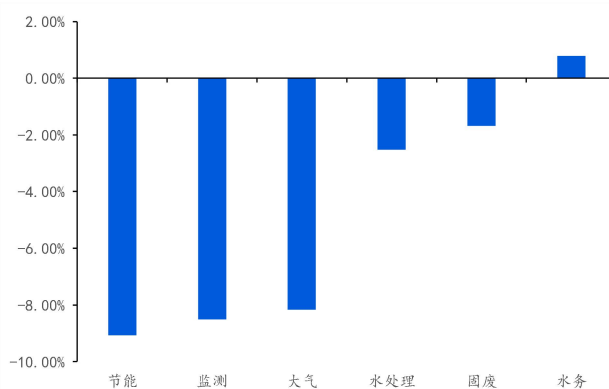
环保各子板块涨跌不一；水务板块上涨0.78%；其余板块均下跌，其中节能、监测板块跌幅最大，分别下跌9.08%、8.52%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

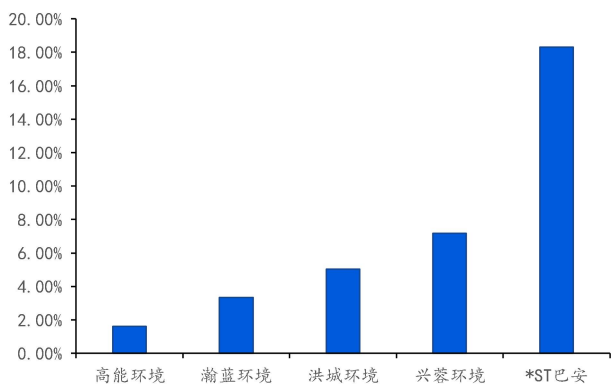
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

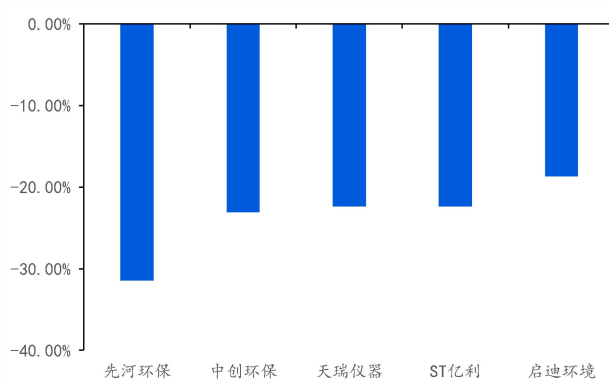
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前5名分别为：\*ST巴安（18.31%）、兴蓉环境（7.17%）、洪城环境（5.04%）、瀚蓝环境（3.34%）、高能环境（1.61%）；跌幅前5名分别为：先河环保（-31.48%）、中创环保（-23.08%）、天瑞仪器（-22.37%）、ST亿利（-22.37%）、启迪环境（-18.72%）。

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

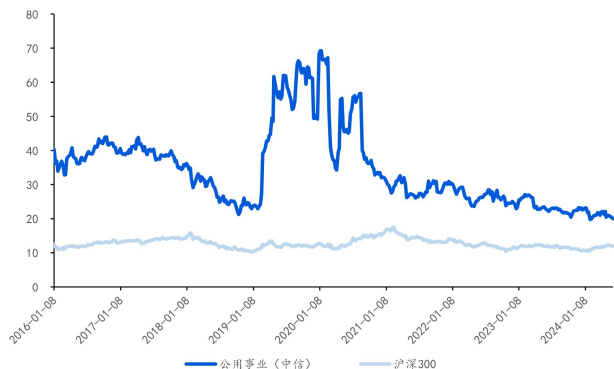
图 4：本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

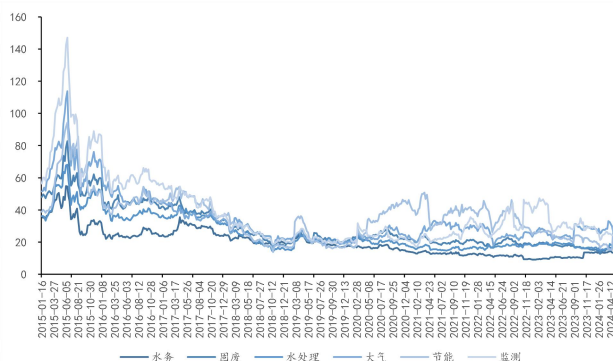
截至6月7日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 19.97 倍，较5月31日的 20.48 倍有所上涨，低于近一年均值 21.89 倍。环保各子板块估值较5月31日均有所下降。

图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍; 截至 6 月 7 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 6 月 7 日)

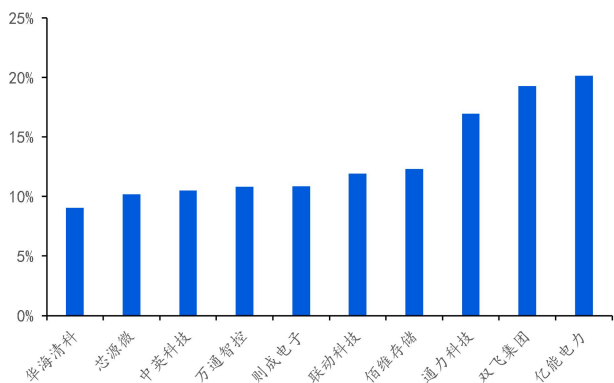


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 2.2、专精特新行情回顾

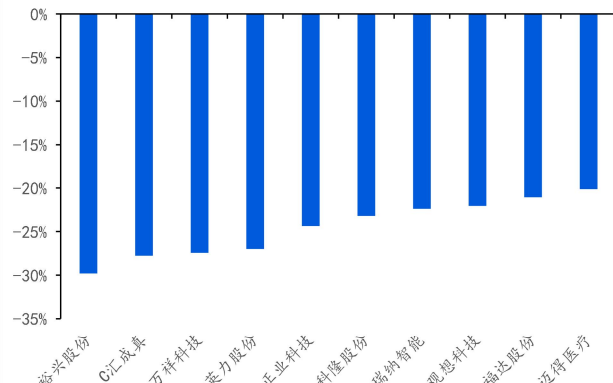
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：亿能电力、双飞集团、通力科技、佰维存储、联动科技、则成电子、万通智控、中英科技、芯源微、华海清科；跌幅前 10 名分别为：裕兴股份、C 汇成真、万祥科技、英力股份、正业科技、科隆股份、瑞纳智能、观想科技、福达股份、迈得医疗。

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

国家发改委印发《首批国家生态产品价值实现机制试点名单》。其中提出，确定北京市延庆区等 10 个地区为首批国家生态产品价值实现机制试点，浙江省丽水市、江西省抚州市继续开展试点工作，试点期限为 2025—2027 年。

生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》。其中提出，地方各级生态环境部门要本着稳中求进、时间服从质量的原则，突出重点，稳步推进，指导大气污染防治重点区域企业率先开展超低排放改造和评估监测工作，其他区域有序推进；要加强对企业的服务，为超低排放改造和评估监测工作提供指导，引导企业优先采用源头削减、过程控制、原燃料替代等协同减污降碳措施。

生态环境部等四部门印发《沿海城市海洋垃圾清理行动方案》。其中提出，充分借鉴福建等地海洋垃圾治理经验和胶州湾等 11 个重点海湾专项清漂行动成果，充分考虑地方已有工作基础，紧盯 65 个城市建成区毗邻海湾，组织相关沿海地方全面启动“一湾一策”海洋垃圾清理活动，明确了到 2025 年“65 个海湾内岸滩垃圾得到及时有效清理，海面漂浮垃圾密度明显下降”，到 2027 年“65 个海湾内海洋垃圾密度大幅下降，常态化达到清洁水平”等目标。

#### 3.2、专精特新行业要闻

青岛“专精特新”企业发展向好。根据国家统计局青岛调查队对 34 家“专精特新”企业的调研结果，76.5%的受访企业一季度营业收入较上年同期“持平”或“增长”，其中 20.6%的受访企业营业收入同比增幅在 10%以上。61.8%的受访企业对所处行业发展“非常有信心”，38.2%的受访企业表示“比较有信心”。55.9%的受访企业看好未来发展，积极推进挂牌上市。



### 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 6 月 10 日)

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2024-06-08	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2023-11-15	2024-06-04	证监会通过
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
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
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
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 (2024.06.11-2024.06.14) 大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
	中持股份: 业绩发布会	龙净环保: 业绩发布会	华特气体: 股票回购	广钢气体: 业绩发布会
		重庆水务: 股东大会召开	金圆股份: 股东大会召开	启迪环境: 股东大会召开
		华曙高科: 股东大会召开	普源精电: 股东大会召开	中建环能: 股东大会召开
		玉禾田: 分红派息		莱伯泰科: 分红派息
		英集芯: 分红派息		普源精电: 分红派息

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)。

## 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	2024/06/07			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
301030.SZ	仕净科技	30.30	1.55	4.7	6.48	19.55	6.45	4.68	买入		
688283.SH	坤恒顺维	38.24	1.04	1.28	1.67	36.77	29.88	22.90	买入		
688548.SH	广钢气体	9.47	0.29	0.27	0.32	32.66	35.07	29.59	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：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。