

研究所：

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

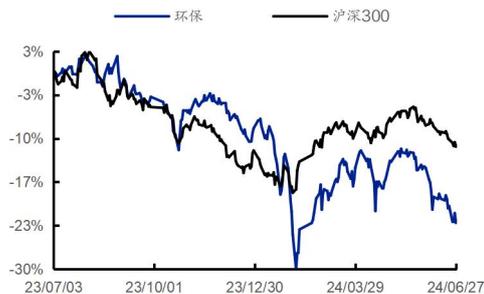
证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

## 专精特新及硬科技创新型企业成 IPO 重启主力

### ——环保&专精特新行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/06/28

表现	1M	3M	12M
环保	-9.2%	-7.5%	-21.2%
沪深 300	-4.1%	-1.7%	-9.9%

相关报告

《环保&专精特新行业周报：生态环境部加强监管水泥焦化企业超低排放（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2024-06-11

《《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

## 投资要点：

### 环保观点：

1) 6月24日至6月28日（下文同），环保及公用事业（中信）指数下跌1.70%，沪深300指数下跌0.97%，创业板指数下跌4.13%；环保板块跑输沪深300指数0.73pct，跑赢创业板指数2.42pct。2) 生态环境部发布《关于高质量推进实施燃煤锅炉超低排放的意见（征求意见稿）》；工信部发布《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024年版）》；财政部等4部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》。3) 建议关注现金流向好、分红率高的运营类资产：光大环境、洪城环境、兴蓉环境、瀚蓝环境等。

### 专精特新观点：

1) “专精特新”及“硬科技”创新型企业成IPO重启主力。6月20日，沪深交易所官网更新了IPO审核情况，分别新增受理一家企业的上市申请。6月21日至27日，北交所受理了15家企业的IPO申请，这是北交所时隔3个月之后恢复IPO受理。本次被受理公司更聚焦专精特新或科创属性。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、地铁设计，零部件厂商卧龙电驱、司南导航等。3) 建议关注细分领域领先企业乐心医疗、强瑞技术、博迈科、福昕软件、广日股份、地铁设计等。

**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：**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	2024/6/28			EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
688283.SH	坤恒顺维	34.38	1.04	1.28	1.67	33.06	26.86	20.59	买入		
688548.SH	广钢气体	9.13	0.29	0.27	0.32	31.48	33.81	28.53	增持		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 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 28 日) .....	7
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍; 截至 6 月 28 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 30 日) .....	9
表 2: 下周 (2024.07.01-2024.07.05) 大事提醒 .....	9

## 1、本周建议关注

**本周建议关注：坤恒顺维、广钢气体**

**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氮气资产，氮气资源稳定、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24日至6月28日（下文同），环保及公用事业（中信）指数下跌1.70%，沪深300指数下跌0.97%，创业板指数下跌4.13%；环保板块跑输沪深300指数0.73pct，跑赢创业板指数2.42pct。

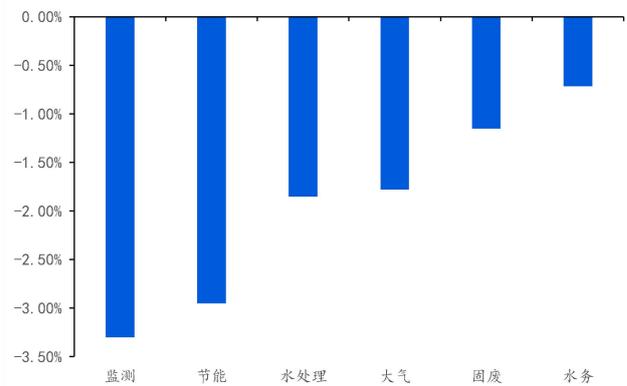
环保各子板块均下跌；其中监测、节能板块跌幅最大，分别下跌3.30%、2.95%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

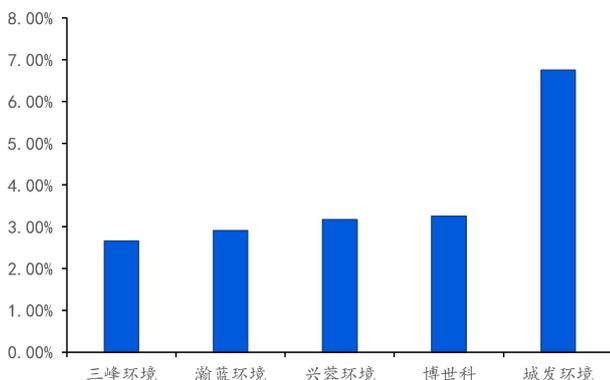
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

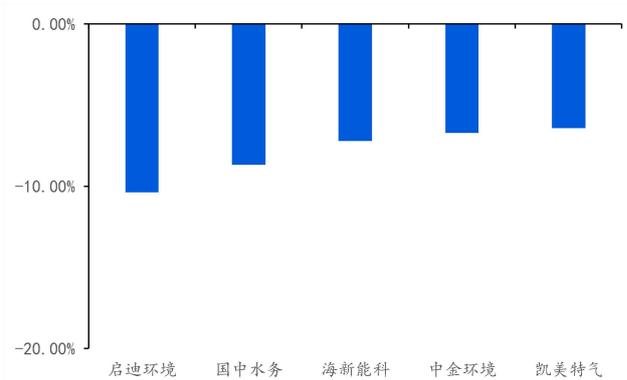
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前5名分别为：城发环境（6.75%）、博世科（3.25%）、兴蓉环境（3.17%）、瀚蓝环境（2.90%）、三峰环境（2.66%）；跌幅前5名分别为：启迪环境（-10.39%）、国中水务（-8.67%）、海新能科（-7.22%）、中金环境（-6.72%）、凯美特气（-6.41%）。

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

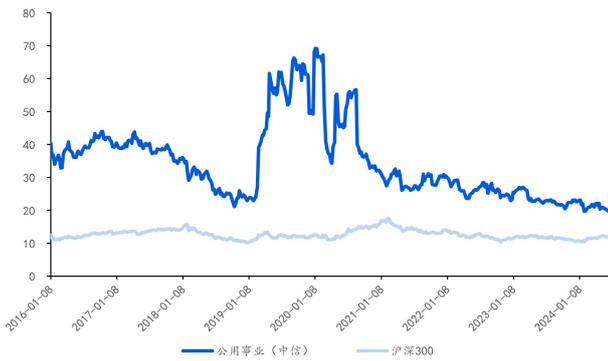
图 4：本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

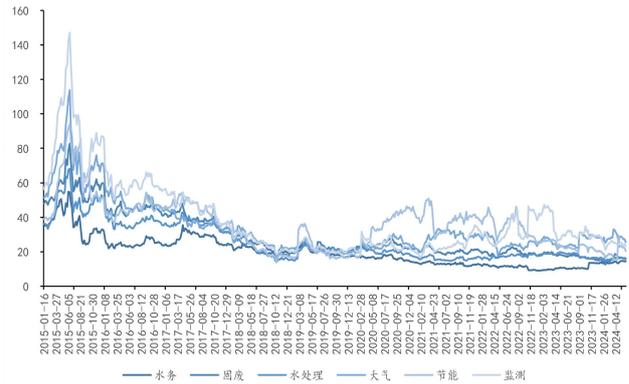
截至6月28日，中信环保及公用事业指数PE(TTM)为19.11倍，较6月21日的19.49倍有所下跌，低于近一年均值21.72倍。本周环保各子板块估值较前一周均有所下跌。

图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍; 截至 6 月 28 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 28 日)

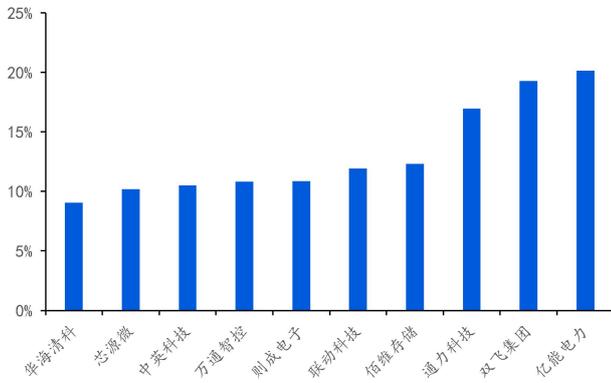


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 2.2、专精特新行情回顾

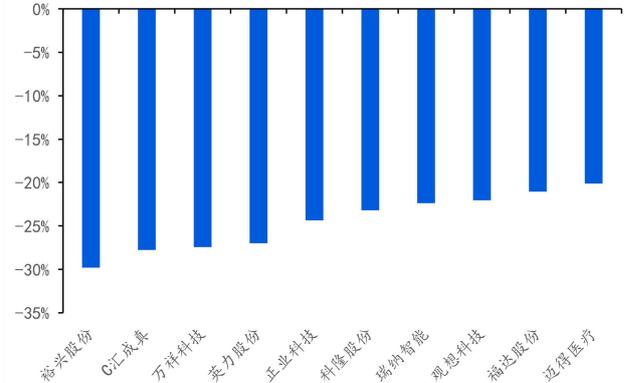
从已上市专精特新公司本周表现来看, 涨幅前 10 名分别为: 亿能电力、双飞集团、通力科技、佰维存储、联动科技、则成电子、万通智控、中英科技、芯源微、华海清科; 跌幅前 10 名分别为: 裕兴股份、C 汇成真、万祥科技、英力股份、正业科技、科隆股份、瑞纳智能、观想科技、福达股份、迈得医疗。

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

生态环境部发布《关于高质量推进实施燃煤锅炉超低排放的意见(征求意见稿)》。其中提出主要目标:到2025年底前,重点区域燃煤锅炉及自备电厂基本完成有组织、无组织超低排放改造。其他地区65蒸吨/小时及以上燃煤锅炉60%完成有组织超低排放改造;自备电厂基本完成有组织、无组织超低排放改造。到2028年底前,重点区域煤炭年运输量10万吨及以上的燃煤锅炉使用企业基本完成清洁运输改造;自备电厂基本完成全流程超低排放改造。其他地区65蒸吨/小时及以上燃煤锅炉80%完成有组织、无组织超低排放改造,煤炭年运输量50万吨及以上的燃煤锅炉使用企业基本完成清洁运输改造;80%自备电厂完成全流程超低排放改造。

工信部发布《首台(套)重大技术装备推广应用指导目录(2024年版)》。其中提出,先进节能环保装备有节水与水处理装备、大气污染治理装备、固体废物处理利用装备、先进节能环保装备核心系统和关键零部件四大类,具体包含振动膜高效浓缩与分离装备、高盐废水处理装备、有机废液超临界水氧化装备、百万吨级电厂二氧化碳捕集装备、环保岛型大气污染物治理装备、含油污泥高值资源化利用装备、高热值固废焚烧水冷炉排炉装备、废旧锂电池资源化利用装备等。

财政部等4部门印发《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》。其中提出,银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的,中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息1个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息,贴息期限不超过2年。

#### 3.2、专精特新行业要闻

“专精特新”及“硬科技”创新型企业成IPO重启主力。6月20日,沪深交易所官网更新了IPO审核情况,分别新增受理一家企业的上市申请。6月21日至27日,北交所受理了15家企业的IPO申请,这是北交所时隔3个月之后恢复IPO受理。本次被受理公司更聚焦专精特新或科创属性;硬科技为首的成长风格有望在IPO市场中形成新一轮主升浪。

### 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 30 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 (2024.07.01-2024.07.05) 大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
侨银股份: 股东大会召开	兴蓉环境: 股东大会召开		首创环保: 股东大会召开	
海新能科: 股东大会召开	维尔利: 股东大会召开			
伟明环保: 限售股份上市流通	坤恒顺维: 红股上市			
ST 华铁: 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: 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	2024/6/28		EPS (元)			PE (倍)			投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
688283.SH	坤恒顺维	34.38	1.04	1.28	1.67	33.06	26.86	20.59	买入	
688548.SH	广钢气体	9.13	0.29	0.27	0.32	31.48	33.81	28.53	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 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。