

2023 年 07 月 10 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

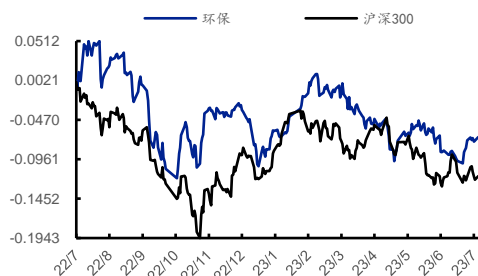
zhangws@ghzq.com.cn

《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》

公开征求意见

——环保&专精特新周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
环保	1.8%	-1.6%	-7.3%
沪深 300	0.2%	-6.3%	-13.2%

相关报告

《——仕净科技（301030）深度报告之二：固碳打开新空间，三方共赢助推广（买入）*环保设备II*王宁，张婉姝》——2023-06-30

《——环保&专精特新周报：危废规范化管理工作或将升级（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2023-06-12

《——环保&专精特新周报：北京市发布 2022 年固废防治信息（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2023-06-05

《——环保&专精特新周报：《国家水网建设规划纲要》印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2023-06-01

《——普源精电（688337）事件点评：定增优化海外布局，提升研发实力（买入）*通用设备*王宁，张婉姝》——2023-06-01

投资要点：

■ 环保观点：生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见

1) 生态环境部联合市场监管总局对《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》进行了修订，编制形成《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，现公开征求意见。2) 《管理办法》是保障全国温室气体自愿减排交易市场有序运行的基础性制度，目前征求意见稿共分为 8 章 46 条，从自愿减排项目审定与登记、减排量核查与登记、减排量交易、审定与核查机构管理等环节，规定了温室气体自愿减排交易及其相关活动的基本管理要求，明确了各市场参与主体权利和责任。3) 《管理办法》征求意见稿在与《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》充分衔接的基础上，对主要环节进行备案管理的模式进行了调整，更加体现简政放权、放管结合、优化服务的改革要求。同时，进一步突出项目业主和第三方审定与核查机构的主体责任，加强全流程信息公开要求，强化事中事后监管，切实维护市场诚信、公开、透明。4) 生态环境部正在以尽早启动全国自愿减排交易市场为目标，积极稳妥推进自愿减排交易市场启动前各项准备工作。一是强化顶层设计；二是公开征集遴选项目方法学；三是开展市场基础设施建设；四是建立联合监管机制。5) 我们认为，全国温室气体自愿减排交易市场启动有助于调动各碳排放主体开发减排项目的积极性，助力尽快达成“碳达峰”、“碳中和”目标的同时提升减排项目的盈利性；建议关注垃圾焚烧板块。

■ 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，截至 2022 年 11 月 9 日已培育专精特新“小巨人”企业 8997 家，其中 A 股上市公司超 1000 家（含子公司/孙公司为专精特新企业）。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，我们认为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，我们预期“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。建议关注：三德科技、炬芯科技、福晶科技、福昕软件、大业股份、海能技术等。

- **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：**谱尼测试（买入）、仕净科技（买入）。
- **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	股票	2023/07/07		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
300887.SZ	谱尼测试	38.41	1.16	1.26	1.66	33.11	30.48	23.14	买入	
301030.SZ	仕净科技	62.9	0.73	2.23	7.38	86.16	28.21	8.52	买入	
688337.SH	普源精电	56.27	0.83	0.93	1.37	67.80	60.51	41.07	买入	
688283.SH	坤恒顺维	69.14	1.01	1.37	1.92	68.46	50.47	36.01	买入	
688053.SH	思科瑞	61.5	0.97	1.45	2.15	63.40	42.41	28.60	买入	
300515.SZ	三德科技	15.4	0.45	0.63	0.89	34.22	24.44	17.30	未评级	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注*：三德科技盈利预测来自 Wind 一致预期）

内容目录

1、周观点：温室气体自愿减排交易管理办法公开征求意见；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线	5
1.1、环保观点：温室气体自愿减排交易管理办法公开征求意见	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	7
2.1、环保行业行情回顾	7
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	10
4.1、环保公司要闻	10
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	12
6、行业评级及投资策略	12
7、重点关注个股	13
8、风险提示	13

图表目录

图 1: 本周环保板块行情回顾.....	7
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅.....	7
图 3: 本周环保板块涨幅前 5 名.....	7
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名.....	7
图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍).....	8
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍).....	8
图 7: 本周专精特新板块涨幅前 10 名.....	8
图 8: 本周专精特新板块跌幅前 10 名.....	8
表 1: 本周 (2023.07.03-2023.07.10) 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 (截至 2023 年 7 月 7 日).....	12
表 3: 下周大事提醒.....	12

1、周观点：温室气体自愿减排交易管理办法公开征求意见；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：温室气体自愿减排交易管理办法公开征求意见

生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见

1) 生态环境部联合市场监管总局对《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》进行了修订，编制形成《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，现公开征求意见。2) 《管理办法》是保障全国温室气体自愿减排交易市场有序运行的基础性制度，目前征求意见稿共分为 8 章 46 条，从自愿减排项目审定与登记、减排量核查与登记、减排量交易、审定与核查机构管理等环节，规定了温室气体自愿减排交易及其相关活动的基本管理要求，明确了各市场参与主体权利和责任。3) 《管理办法》征求意见稿在与《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》充分衔接的基础上，对主要环节进行备案管理的模式进行了调整，更加体现简政放权、放管结合、优化服务的改革要求。同时，进一步突出项目业主和第三方审定与核查机构的主体责任，加强全流程信息公开要求，强化事中事后监管，切实维护市场诚信、公开、透明。4) 生态环境部正在以尽早启动全国自愿减排交易市场为目标，积极稳妥推进自愿减排交易市场启动前各项准备工作。一是强化顶层设计；二是公开征集遴选项目方法学；三是开展市场基础设施建设；四是建立联合监管机制。5) 我们认为，全国温室气体自愿减排交易市场启动有助于调动各碳排放主体开发减排项目的积极性，助力尽快达成“碳达峰”、“碳中和”目标的同时提升减排项目的盈利性；建议关注垃圾焚烧板块。

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，截至 2022 年 11 月 9 日已培育专精特新“小巨人”企业 8997 家，其中 A 股上市公司超 1000 家（含子公司/孙公司为专精特新企业）。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，我们认为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，我们预期“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、仕净科技

谱尼测试：1) 公司深耕检测行业 21 年，目前在全国拥有 30 余个大型实验基地，营收规模行业领先；2) 根据国家市场监管总局披露，截止 2021 年，国内检测市场规模为 4090.22 亿元，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、电子电器、生物医药领域加速拓展；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，2022 年收购深圳通测 70% 股权，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 2020-2024 年利润复合增速 28% 目标。

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，有望增厚 2024/2025 年利润。

2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

本周（7月3日至7月7日，后文均同），环保及公用事业（中信）指数上涨0.47%，沪深300指数下跌0.44%，创业板指数下跌2.07%；环保板块跑输沪深300指数0.91pct，跑赢创业板指2.54pct。

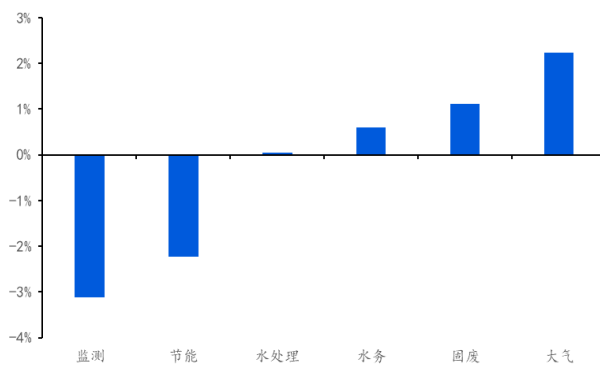
本周，环保各子板块涨跌不一；其中监测、节能板块下跌，跌幅分别为-3.12%和-2.22%；大气、固废板块涨幅最大，分别为2.23%和1.11%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

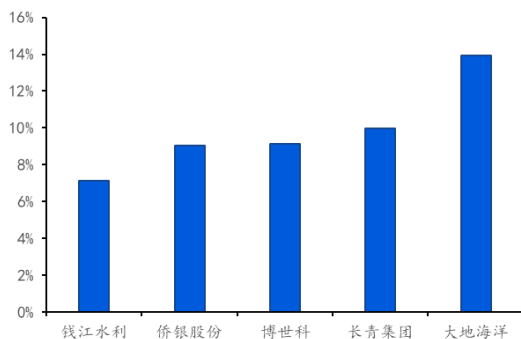
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

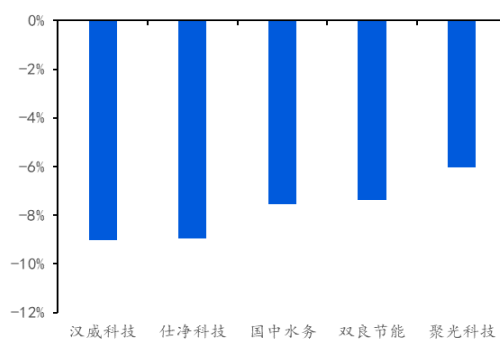
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前5名分别为：大地海洋（+13.92%）、长青集团（+9.96%）、博世科（+9.15%）、侨银股份（+9.05%）、钱江水利（+7.15%）；跌幅前5名分别为：汉威科技（-9.03%）、仕净科技（-8.97%）、国中水务（-7.56%）、双良节能（-7.37%）、聚光科技（-6.02%）。

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

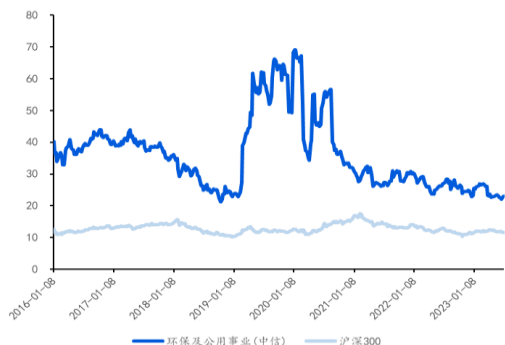


资料来源：Wind，国海证券研究所

截至7月7日，中信环保及公用事业指数PE(TTM)为22.99倍，较上周（6月30日）的22.80倍有所提升，低于近一年均值25.09倍。本周环保各子板块中，水处理、节能、监测板块估值较前一周有所下降，其他板块估值均较前一周有所

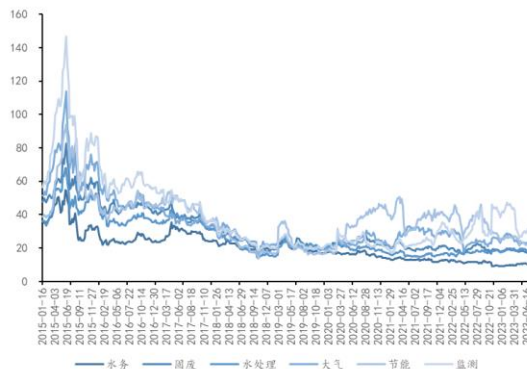
上升。

图 5：环保板块 PE 估值情况（倍）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：环保各子板块 PE 估值（倍）

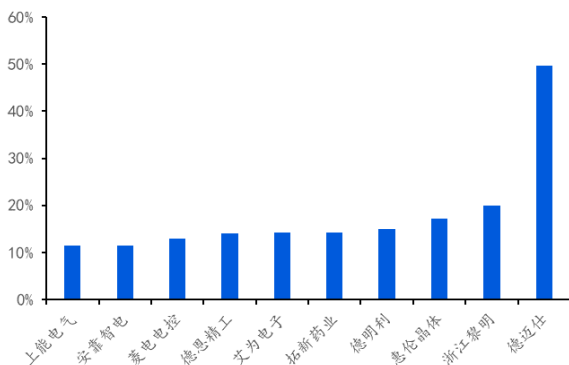


资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

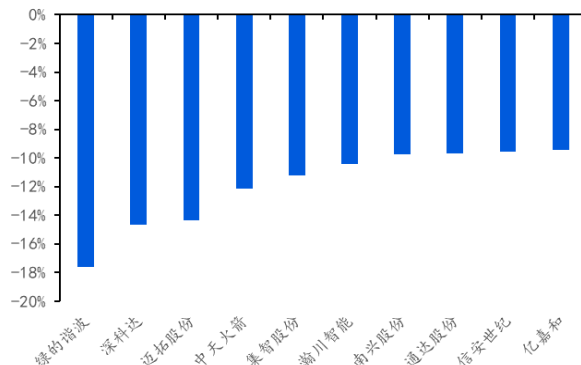
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：德迈仕、浙江黎明、惠伦晶体、德明利、拓新药业、艾为电子、德恩精工、菱电电控、安靠智电、上能电气；跌幅前 10 名分别为：绿的谐波、深科达、迈拓股份、中天火箭、集智股份、瀚川智能、南兴股份、通达股份、信安世纪、亿嘉和。

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

生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见

生态环境部联合市场监管总局对《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》进行了修订，编制形成《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，现公开征求意见。

点评:

1)《管理办法》是保障全国温室气体自愿减排交易市场有序运行的基础性制度，目前征求意见稿共分为 8 章 46 条，从自愿减排项目审定与登记、减排量核查与登记、减排量交易、审定与核查机构管理等环节，规定了温室气体自愿减排交易及其相关活动的基本管理要求，明确了各市场参与主体权利和责任。2)《管理办法》征求意见稿在与《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》充分衔接的基础上，对主要环节进行备案管理的模式进行了调整，更加体现简政放权、放管结合、优化服务的改革要求。同时，进一步突出项目业主和第三方审定与核查机构的主体责任，加强全流程信息公开要求，强化事中事后监管，切实维护市场诚信、公开、透明。3)生态环境部正在以尽早启动全国自愿减排交易市场为目标，积极稳妥推进自愿减排交易市场启动前各项准备工作。一是强化顶层设计；二是公开征集遴选项目方法学；三是开展市场基础设施建设；四是建立联合监管机制。4)我们认为，全国温室气体自愿减排交易市场启动有助于调动各碳排放主体开发减排项目的积极性，助力尽快达成“碳达峰”、“碳中和”目标的同时提升减排项目的盈利性；建议关注垃圾焚烧板块。

3.2、专精特新行业要闻

工信部建立与专精特新中小企业沟通交流机制

根据国务院部署安排，近期工业和信息化部建立与专精特新中小企业沟通交流机制，加强对企服务工作，助力中小企业高质量发展。工业和信息化部部长金壮龙 7 月 7 日主持召开专精特新中小企业圆桌会议，认真听取企业经营发展情况、困难问题和意见建议，就促进专精特新发展进行了深入交流研讨。会上，来自电子、软件、新材料、新能源、仪器仪表、生物医药等重点行业领域的 10 家专精特新中小企业负责人作了重点发言，介绍了企业扎根细分领域、加强产品和技术创新的做法以及享受惠企政策的情况，谈了对未来行业及自身发展的看法，反映了生产经营中的实际困难，对进一步优化中小企业发展环境、促进中小企业高质量发展等工作提出了专业性、针对性建议。另有 10 家企业负责人作书面发言，并参与了交流讨论。与会企业家对未来发展目标实、决心大、信心足，表示将走好专精特新之路，在产品研发、人才引进、技术改造等方面狠下功夫，自觉承担社会责任，维护良好市场环境，努力实现高质量发展，为推动创新、促进就业、改善民生、提升产业链水平积极贡献力量。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【福龙马-6月新增项目】公司 2023 年 6 月预中标了福建省龙岩市漳平市、永定区，江西省瑞金市，海南省三亚市，广西壮族自治区北海市，山西省太原市、运城市等地的共 7 个环卫服务项目；合计首年服务费金额为 0.91 亿元（占公司 2022 年度经审计营业收入的 1.80%），同比增长 527.48%；合同总金额为 3.06 亿元，同比增长 624.05%。截至 2023 年 6 月 30 日，公司 2023 年环卫服务项目中标数 23 个，合计首年年度金额为 5.70 亿元，合同总金额 24.66 亿元。

【盈峰环境-中标】公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标两个项目：（1）湖北省赤壁市城区清扫保洁暨生活垃圾分类一体化项目，中标合同总额为 7.79 亿元；（2）公司作为联合体牵头方中标江西省赣州市会昌县城环卫一体化采购项目，中标合同总额为 3.44 亿元。上述两个项目中标合同总额为 11.22 亿元。

【宇通重工-中标】公司子公司傲蓝得以联合体形式中标郑州经济技术开发区环卫、绿化一体化服务项目，项目总金额 12.25 亿元，服务期三年，预计该项目将为傲蓝得带来含税合同额约 7.65 亿元。

【格林美-合作协议】公司与深圳盘古钠祥新能源有限责任公司一致同意，发挥各自优势，在“钠电材料—钠电动力电池—钠电回收”全产业链展开战略合作，共同打造全球竞争力的钠电产业链，抢占钠电市场，共同做大做强钠电产业，并以共建、共享、共赢的原则，于 2023 年 7 月 3 日共同签署了《钠电池正极材料战略合作与产品供应合作框架协议》。

【福龙马-中标】公司中标始兴县城乡垃圾一体化处理特许经营项目，中标金额 6.24 亿元，年化服务金额 4,159.55 万元，特许经营期 15 年。

【天壕环境-变更简称】为了更清晰地体现公司主营业务构成和公司发展战略，经第五届董事会第三次会议审议，拟将公司名称、证券简称分别变更为天壕能源股份有限公司、天壕能源。

【博世科-海外合同】公司与海外某纸业公司签订了烧碱装备供货及配套技术服务合同，合同价格约合人民币 2.51-2.92 亿元；签订了废水处理装备供货及配套技术服务合同，合同价格约合人民币 0.88-1.12 亿元，共计约合人民币 3.39-4.04 亿元。

【长青集团-业绩预告】2023 年 1 月-6 月，公司预计实现归母净利润 7,000.00 万元-8,500.00 万元，同比增长 1427.92%-1755.33%。

【兴蓉环境-关联交易】公司全资子公司成都市排水有限责任公司（以下简称：

排水公司)投资的成都市凤凰河二沟再生水厂项目因工程建设需要,实施了该工程采购 III(自控及安防设备)标段公开招标,经评审和公示,确定成都环境工程建设有限公司(以下简称:环境建设公司)为中标人,中标含税价 3,606.01 万元(不含税额 3,191.16 万元)。由于环境建设公司为公司关联方,上述交易构成关联交易。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【坤恒顺维-股东计划减持】 持有公司 20.64%股权的伍江念先生出于自身资金需求计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份,合计减持数量不超过 840,000 股,占公司总股本比例不超过 1%。

【西测测试-股权激励】 公司拟向激励对象授予不超过 262.25 万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,440.00 万股的 3.11%,共覆盖 118 人。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 19.48 元。本激励计划的考核目标为以 2022 年营业收入为基数,2023/2024/2025 年分别增长 25%/75%/162%。

【广电计量-业绩预告】 2023 年 1 月-6 月,公司预计实现归母净利润 5,500 万元—6,500 万元,同比增长 188.50%—240.95%。

【力合微-可转债发行】 本次发行的可转债规模为 38,000.00 万元,向发行人在股权登记日(2023 年 6 月 27 日,T-1 日)收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售,原股东认购 274,242 股,网上社会公众投资者认购 103,199 股。

■ 本周(2023.07.03-2023.07.10)新上市专精特新公司汇总

表 1: 本周(2023.07.03-2023.07.10)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
301292.SZ	C 海科	2023-07-07	电力设备--电池--电池化学品	山东省
301488.SZ	C 豪恩	2023-07-04	汽车--汽车零部件--汽车电子电气系统	广东省
301395.SZ	仁信新材	2023-07-03	基础化工--塑料--合成树脂	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（截至 2023 年 7 月 7 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	2023-05-31	2023-07-08	股东大会通过
002973.SZ	侨银股份	2022-10-26	2023-06-21	发审委/上市委通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2023-06-15	股东大会通过
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-06-02	股东大会通过
603200.SH	上海洗霸	2023-01-18	2023-05-23	股东大会通过
300145.SZ	中金环境	2023-04-13	2023-05-16	股东大会通过
002616.SZ	长青集团	2023-04-29	2023-05-16	股东大会通过
300334.SZ	津膜科技	2023-04-19	2023-05-10	股东大会通过
300354.SZ	东华测试	2023-04-25	2023-04-25	董事会预案
002479.SZ	富春环保	2023-01-03	2023-03-31	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2023-03-14	2023-03-30	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：下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
菲达环保：股东大会召开	中持股份：分红除权派息	瀚蓝环境：分红除权派息	天瑞仪器：股东大会召开	格林美：分红除权派息
谱尼测试：分红除权派息	赛福天：股东大会召开	高能环境：分红除权派息	山高环能：分红除权	伟明环保：分红除权派息
			理工能科：分红除权派息	钢研纳克：分红除权派息
			西测测试：分红除权派息	

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；“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	股票	2023/07/07		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
300887.SZ	谱尼测试	38.41	1.16	1.26	1.66	33.11	30.48	23.14	买入	
301030.SZ	仕净科技	62.9	0.73	2.23	7.38	86.16	28.21	8.52	买入	
688337.SH	普源精电	56.27	0.83	0.93	1.37	67.80	60.51	41.07	买入	
688283.SH	坤恒顺维	69.14	1.01	1.37	1.92	68.46	50.47	36.01	买入	
688053.SH	思科瑞	61.5	0.97	1.45	2.15	63.40	42.41	28.60	买入	
300515.SZ	三德科技	15.4	0.45	0.63	0.89	34.22	24.44	17.30	未评级	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注*：三德科技盈利预测来自 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，7 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，专注于科学仪器、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。