

标配（维持）

环保行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

进一步建设现代化生态环境监测体系

2023 年 4 月 9 日

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨

SAC 执业证书编号：

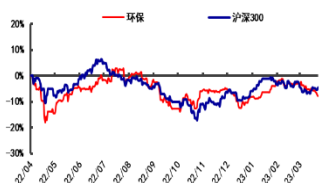
S0340122070089

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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2023年4月9日，申万环保板块当周上涨0.31%，跑输沪深300指数1.48个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万环保板块从3月初至今下跌3.54%，跑输沪深4.77个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万环保板块从年初至今上涨4.13%，跑输沪深300指数2.37个百分点，在申万31个行业中排名第16名。
- 截至2023年4月9日，当周申万环保行业子板块涨跌不一，其中固废治理板块上涨0.89%，综合环境治理板块上涨0.74%，水务及水治理板块下跌0.34%，大气治理板块下跌0.37%，环保设备板块上涨0.57%。
- 在当周涨幅前十的个股里，联合水务、福鞍股份和楚环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46.56%、9.03%和8.28%。在当周跌幅前十的个股里，*ST博天、仕净科技和法尔胜跌幅较大，跌幅分别达18.64%、11.36%和7.47%。
- **估值方面：**截至2023年4月9日，环保板块PE(TTM)为18.07倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为21.89倍，水务及水治理板块PE(TTM)为13.99倍，固废治理板块PE(TTM)为19.62倍，综合环境治理板块PE(TTM)为32.80倍，环保设备板块PE(TTM)为25.89倍。
- **环保行业周观点：**本周生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知，强调在发展黄河流域的同时要把生态保护与修复放在首位。并且近日高光谱观测卫星的投入使用也标志着我国现代化生态环境监测体系的进一步建设。建议关注具有高新膜技术参与水环境治理的**碧水源（300070）**，以及环境监测龙头企业**雪迪龙（002658）**。近日部分石油输出国宣布石油减产，同时欧盟碳排放配额价格也恢复上升，预期再生能源及生物柴油需求将增加，建议关注再生生物柴油出口龙头**卓越新能（688196）**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目释放不及预期；市场竞争加剧风险等。

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	9
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 2023 年 4 月 9 日）	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 日）	7

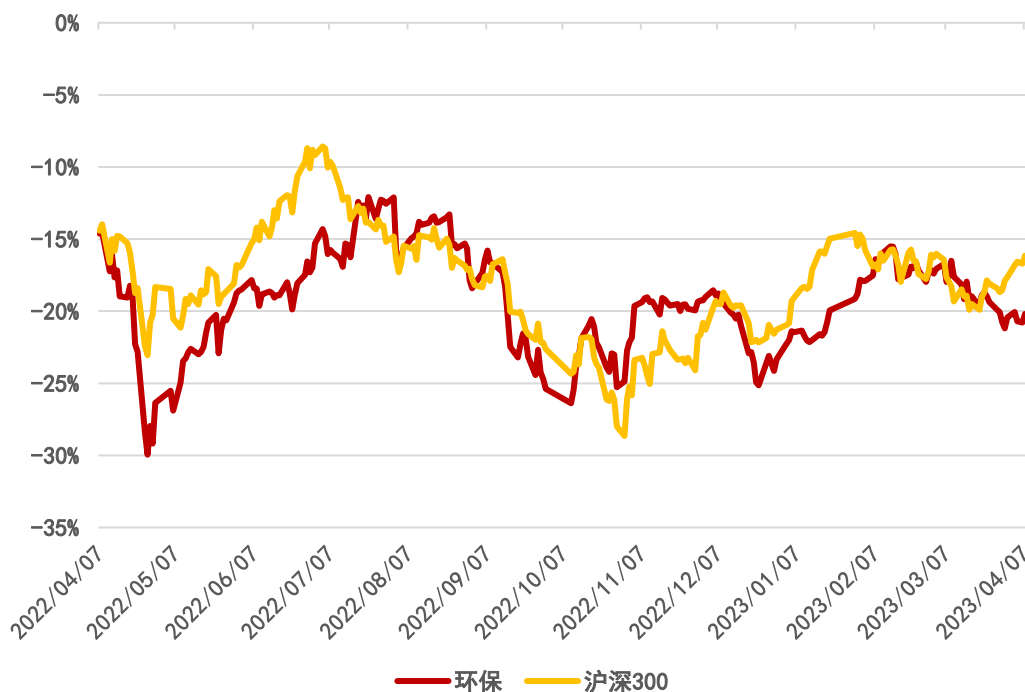
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 9 日）	6
表 6：部分项目中标情况（2023 年 4 月 3 日-2023 年 4 月 9 日）	9
表 7：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 4 月 9 日，申万环保板块当周上涨 0.31%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万环保板块从 3 月初至今下跌 3.54%，跑输沪深 300 指数 4.77 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万环保板块从年初至今上涨 4.13%，跑输沪深 300 指数 2.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770.SL	通信(申万)	7.94	17.85	39.79
2	801080.SL	电子(申万)	6.69	12.93	23.23
3	801750.SL	计算机(申万)	5.55	21.11	44.38
4	801180.SL	房地产(申万)	4.65	-3.32	-1.75
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.88	6.82	15.50
6	801760.SL	传媒(申万)	3.57	27.05	39.03
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.47	-0.15	5.92
8	801740.SL	国防军工(申万)	s	-1.00	6.76
9	801150.SL	医药生物(申万)	2.54	-1.08	4.45
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.17	-4.48	4.13
11	801230.SL	综合(申万)	1.98	0.72	0.84
12	801960.SL	石油石化(申万)	1.67	2.19	12.48
13	801170.SL	交通运输(申万)	1.50	0.68	2.18
14	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.47	-0.51	3.35
15	801890.SL	机械设备(申万)	1.16	-1.76	11.37

16	801140.SL	轻工制造(申万)	1.00	-6.44	4.81
17	801780.SL	银行(申万)	0.55	-1.59	-2.17
18	801210.SL	社会服务(申万)	0.53	0.19	2.59
19	801050.SL	有色金属(申万)	0.53	-3.48	6.72
20	801040.SL	钢铁(申万)	0.46	-7.01	4.29
21	801110.SL	家用电器(申万)	0.39	-0.43	8.16
22	801970.SL	环保(申万)	0.31	-3.45	4.13
23	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.24	-5.61	3.48
24	801980.SL	美容护理(申万)	-0.32	-4.97	-1.95
25	801160.SL	公用事业(申万)	-0.36	-2.06	1.17
26	801030.SL	基础化工(申万)	-1.09	-8.21	1.75
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.50	-2.98	-6.53
28	801730.SL	电力设备(申万)	-1.73	-6.83	-2.09
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.91	-3.62	2.42
30	801950.SL	煤炭(申万)	-2.01	-6.37	1.34
31	801880.SL	汽车(申万)	-2.40	-7.91	1.43

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 9 日，当周申万环保行业子板块涨跌不一，其中固废治理板块上涨 0.89%，综合环境治理板块上涨 0.74%，水务及水治理板块下跌 0.34%，大气治理板块下跌 0.37%，环保设备板块上涨 0.57%。

从 3 月初至今表现来看，申万环保行业的子板块均下跌，其中固废治理板块下跌 3.01%，综合环境治理板块下跌 4.70%，水务及水治理板块下跌 1.43%，大气治理板块下跌 7.27%，环保设备板块下跌 5.42%。

从年初至今表现来看，申万环保行业的子板块除大气治理板块外均上涨，其中固废治理板块上涨 4.60%，综合环境治理板块上涨 0.24%，水务及水治理板块上涨 4.89%，大气治理板块下降 3.77%，环保设备板块上涨 5.98%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）

序号	代码	名称	本周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	859713.SL	固废治理（申万）	0.89	-3.01	4.60
2	859714.SL	综合环境治理（申万）	0.74	-4.70	0.24
3	859721.SL	环保设备III（申万）	0.57	-5.42	5.98
4	859712.SL	水务及水治理（申万）	-0.34	-1.43	4.89
5	859711.SL	大气治理（申万）	-0.37	-7.27	-3.77

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在当周表现上看，涨幅前列的个股里，联合水务、福鞍股份和楚环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 46.56%、9.03%和 8.28%。从 3 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，联合水务、亚光股份和太和水三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 114.45%、31.13%和 17.15%。从年初至今表现上看，联合水务、大地海洋和上海洗霸三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 114.45%、54.19%和 39.65%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603291.SH	联合水务	46.56	603291.SH	联合水务	114.45	603291.SH	联合水务	114.45
603315.SH	福鞍股份	9.03	603282.SH	亚光股份	31.13	301068.SZ	大地海洋	54.19
001336.SZ	楚环科技	8.28	605081.SH	太和水	17.15	603200.SH	上海洗霸	39.65
688466.SH	金科环境	7.91	000890.SZ	法尔胜	16.95	600817.SH	宇通重工	37.75
301068.SZ	大地海洋	7.22	300334.SZ	津膜科技	14.92	688466.SH	金科环境	37.28
300070.SZ	碧水源	6.93	301068.SZ	大地海洋	10.73	688480.SH	赛恩斯	33.14
300786.SZ	国林科技	6.86	300786.SZ	国林科技	9.68	603282.SH	亚光股份	31.13
601827.SH	三峰环境	6.68	300631.SZ	久吾高科	9.60	001336.SZ	楚环科技	26.95
300631.SZ	久吾高科	6.20	300774.SZ	倍杰特	8.16	000890.SZ	法尔胜	25.45
300864.SZ	南大环境	5.62	688069.SH	德林海	7.95	300631.SZ	久吾高科	25.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周表现上看，*ST 博天、仕净科技和法尔胜跌幅较大，跌幅分别达 18.64%、11.36% 和 7.47%。从 3 月初至今表现上看，路德环境、皖仪科技和德创环保跌幅较大，跌幅分别达 20.40%、19.48%和 16.57%。从年初至今表现上看，国中水务、保丽洁和聚光科技跌幅较大，跌幅分别达 25.14%、24.08%和 19.47%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 9 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603603.SH	*ST 博天	-18.64	688156.SH	路德环境	-20.40	600187.SH	国中水务	-25.14
301030.SZ	仕净科技	-11.36	688600.SH	皖仪科技	-19.48	832802.BJ	保丽洁	-24.08
000890.SZ	法尔胜	-7.47	603177.SH	德创环保	-16.57	300203.SZ	聚光科技	-19.47
300334.SZ	津膜科技	-7.05	003027.SZ	同兴环保	-14.57	688501.SH	青达环保	-12.11
000820.SZ	神雾节能	-5.92	301030.SZ	仕净科技	-14.21	000711.SZ	京蓝科技	-9.89
688156.SH	路德环境	-4.98	000820.SZ	神雾节能	-14.14	000820.SZ	神雾节能	-9.83
003027.SZ	同兴环保	-4.61	688501.SH	青达环保	-13.94	603177.SH	德创环保	-9.73
300266.SZ	兴源环境	-4.49	832802.BJ	保丽洁	-13.93	600769.SH	祥龙电业	-8.41
300210.SZ	森远股份	-4.39	600526.SH	菲达环保	-12.65	300072.SZ	海新能科	-8.03
300774.SZ	倍杰特	-4.29	300437.SZ	清水源	-12.56	603315.SH	福鞍股份	-7.49

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

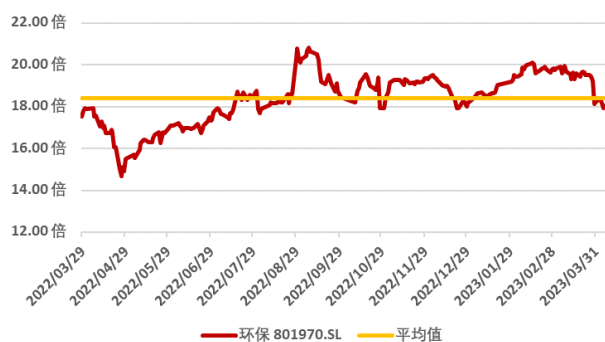
截至 2023 年 4 月 9 日，环保板块 PE(TTM)为 18.07 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 21.89 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 13.99 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 19.62 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 32.80 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 25.89 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2023 年 4 月 9 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）	18.07	18.43	20.83	14.69	-1.92%	-13.23%	23.02%
859714.SL	综合环境治理（申万）	32.80	31.23	38.99	23.30	5.03%	-15.87%	40.79%
859712.SL	水务及水治理（申万）	13.99	15.68	17.43	13.85	-10.78%	-19.76%	1.02%
859711.SL	大气治理（申万）	21.89	26.35	34.43	13.76	-16.94%	-36.43%	59.08%
859713.SL	固废治理（申万）	19.62	18.40	21.72	13.21	6.65%	-9.65%	48.53%
859721.SL	环保设备III（申万）	25.89	24.38	28.48	19.26	6.18%	-9.09%	34.43%

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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 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 2023 年 4 月 9 日）
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2023 年 4 月 9 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. 近日，生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知，明确指出，把生态保护与修复放在首位，突出“保护优先”的立法定位，专章规定生态保护与修复，明确规定山水林田湖草沙一体化保护与修复，实施重大生态修复工程，统筹推进黄河流域生态保护与修复。加强生态流量管控，要求分级确定黄河干流、重要支流控制断面生态流量和重要湖泊生态水位的管控指标。统筹推进黄河流域自然保护地体系建设。
2. 4 月 6 日，国家发改委公布《固定资产投资项目节能审查办法》，为完善能源消耗总量和强度调控，促进固定资产投资项目科学合理利用能源，加强用能管理，推进能源节约，防止能源浪费，提高能源利用效率，推动实现碳达峰碳中和，国家发展改革委负责制定节能审查的相关管理办法，组织编制技术标准、规范和指南，开展业务培训，依据各地能源消费形势、落实能源消耗总量和强度调控、控制化石能源消费、完成节能目标任务、推进碳达峰碳中和进展等情况，对各地新上重大高耗能项目的节能审查工作进行督导。
3. 4 月 4 日，生态环境部在京举行高光谱观测卫星在轨投入使用仪式，标志着我国首颗具备业务化应用能力的生态环境综合监测卫星正式交付。高光谱观测卫星在轨投入使用，对于推动构建现代化生态环境监测体系，动态监测我国大气污染状况，有效监测全球二氧化碳、甲烷等温室气体柱浓度和分布，服务“蓝天、碧水、净土保卫战”等生态环保重点工作，对支撑“碳达峰、碳中和”具有重要意义。生态环境遥感监测是天地一体化生态环境监测体系建设的重要组成部分。生态环境部将进一步推动用好现有卫星和数据资源，提升生态环境监管能力现代化水平，加大对外合作力度，推动生态环境卫星高质量发展，使卫星遥感在促进构建人与自然和谐共生的现代化建设中发挥更大作用。
4. 4 月 6 日，生态环境损害赔偿制度改革工作推进视频会议召开，总结全国改革工作进展情况，交流工作经验，推动《生态环境损害赔偿管理规定》各项要求全面落实，推进改革进一步落地见效。近年来，生态环境损害赔偿制度改革取得明显进展，相关立法

取得重大突破、工作机制初步健全、工作方法不断创新、技术保障能力不断提升、案例实践有了质的飞跃。会议对下一步工作提出了要求：全面落实《生态环境损害赔偿管理规定》，压实地方党政主体责任，严格规范工作程序，强化督导考核，继续大力开展案例实践，完善各项配套制度，积极推动将改革成果纳入法律，推进生态环境损害赔偿逐步实现法治化、常态化、规范化、科学化。

5. 北京市日前发布 2023 年第 1 号总河长令，制定《2023 年治水管水责任制重点任务清单》，明确各区治水管水重点任务。据介绍，今年 1 号总河长令依据《关于进一步强化河（湖）长制工作的实施意见》，结合北京市治水管水工作实际，制定了《2023 年治水管水责任制重点任务清单》。今年治水管水主要工作将聚焦重点工程项目、基础设施建设、“取供用排”全过程管理等五个方面，包括永定河生态治理与修复、温榆河公园建设、雨污错接混接排查整治、山区村庄供水站标准化提升改造、取水户监管、河湖垃圾清理整治、开放共享亲水空间等多项重点任务。

6. 4 月 3 日，福建省人民政府网站发布《福建省固定污染源自动监控管理办法》，以加强固定污染源的监管，规范固定污染源自动监控系统建设、安装、联网和运行管理，提高自动监测数据质量，推动固定污染源稳定达标排放，促进生态环境质量改善。该《办法》将自 7 月 1 日施行。

7. 据北极星环卫网不完全统计，2023 年 3 月国内环卫市场共开标 23 个亿级环卫项目，成交金额约 68.56 亿元，涉及广东、安徽、云南等 14 个省份（直辖市）。3 月份环卫市场活跃度逐渐提升，与 2021 年、2022 年同期相比，2023 年 3 月成交项目数量上升，总投资额比 2022 年同期增加 52%。经历了 2 月的“低谷”，3 月份环卫市场迅速回温，成交数量和成交金额均大幅增长。3 月成交项目数量是 2 月的两倍，投资额更是翻上三倍。

8. 日前以沙特阿拉伯为首的石油输出国联盟欧佩克+（OPEC+）宣布，在去年 10 月减产 200 万桶/天的基础上，进一步减产约 116 万桶/天，加上俄罗斯今年 3 月宣布并延长至年底的 50 万桶/天减产量，这将使得 OPEC+ 的减产总量达到约 366 万桶/天。

9. 当周（20230403-20230409）全国碳市场挂牌协议交易成交量 410,247 吨，成交额 2,295.88 万元，当周最高价 56.00 元/吨，最低价 50.50 元/吨，周五收盘价 55.40 元/吨，收盘价较上周五下跌 1.07%。本周还有一单大宗交易，成交量为 40 万吨，成交额为 2,244 万元，合计均价 56.10 元。

10. 本周欧盟碳排放配额价格恢复上升，至 4 月 7 日收盘价为 101.10 欧元/吨，同比上周收盘价上升 5.17%。

四、公司公告

1. 4 月 3 日，中科环保发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 15.97 亿元，同比增长 5.34%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比增长 22.47%。

2. 4 月 3 日，天源环保发布项目中标公告。中标项目为泸江河及支流（建水段）水环境综合治理项目（一期）勘察设计的施工总承包（EPC），项目金额达 13,102.62 万元。

3. 4月4日，通源环境发布关于自愿披露联合体项目中标的公告，中标项目为华能安徽分公司皖西南户用分布式光伏发电二期项目（100MW）发电项目 EPC 工程，公司中标金额为 35,975.80 万元。
4. 4月4日，宇通重工发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 35.85 亿元，同比减少 4.56%；实现归母净利润 3.86 亿元，同比减少 1.86%。
5. 4月5日，高能环境发布关于中标塞内加尔固废处理项目的公告，作为联合体中标姆贝贝斯拉垃圾场改造工程项目-第 1 阶段，项目中标金额为 165.45 亿西非法郎（按当前汇率，折合人民币约 1.88 亿元）。
6. 4月7日，海新能科发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 86.48 亿元，同比增长 50.28%；实现归母净利润亏损 8.04 亿元，同比盈转亏。
7. 4月7日，通源环境发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 12.77 亿元，同比增长 32.67%；实现归母净利润 4,552.79 万元，同比减少 9.18%。
8. 4月7日，华新环保发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 7.52 亿元，同比减少 3.77%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比减少 28.58%。
9. 4月7日，清研环境发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 1.11 亿元，同比减少 48.09%；实现归母净利润 1,220.55 万元，同比减少 82.81%。
10. 4月7日，碧水源发布 2022 年年度报告，公司实现营业收入 86.90 亿元，同比减少 9.00%；实现归母净利润 7.08 亿元，同比增长 21.36%。

五、项目市场

表 6：部分项目中标情况（2023 年 4 月 3 日-2023 年 4 月 9 日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
涉县清漳污水处理厂增容扩建项目一标段	10272.8	中持股份（603903）、河北亨大建筑集团有限公司联合体
天津市河北区城市管理委员会环卫作业市场化项目	3249.9	玉禾田（300815）
福州市仓山区环卫作业服务类采购项目（二环东片区道路保洁）	21630.2	玉禾田（300815）
泸江河及支流（建水段）水环境综合治理项目（一期）勘察设计与施工总承包（EPC）	13102.6	天源环保（301127）、昆明市政工程设计研究院（集团）有限公司联合体
商丘环保垃圾渗滤液、洁净水处理系统运维服务	3678.3	天源环保（301127）
华能安徽分公司皖西南户用分布式光伏发电二期项目（100MW）发电项目 EPC 工程	36710.0	通源环境（688679）、煤炭工业合肥设计研究院有限责任公司联合体

资料来源：北极星，公司公告，东莞证券研究所整理

六、本周观点

本周生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知，强调在发展黄河流域的同时要把生态保护与修复放在首位。并且近日高光谱观测卫星的投入使用也

标志着我国现代化生态环境监测体系的进一步建设。建议关注具有高新膜技术参与水环境治理的**碧水源（300070）**，以及环境监测龙头企业**雪迪龙（002658）**。近日部分石油输出国宣布石油减产，同时欧盟碳排放配额价格也恢复上升，预期再生能源及生物柴油需求将增加，建议关注再生生物柴油出口龙头**卓越新能（688196）**。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
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。有望受益于水环境治理以及海水净化等。2022 年公司实现营业收入 86.90 亿元，归母净利润 7.08 亿元，同比增长 21.36%。业绩持续改善。
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 2022 年实现营业收入 15.05 亿元，同比增长 8.97%；实现归母净利润 2.84 亿元，同比增长 27.89%。
688196.SH	卓越新能	公司以再生生物柴油的生产与销售为主营业务，具有丰富的从废弃餐厨油脂中再生生物柴油的技术储备与工艺经验。公司具有较高的生物柴油出产品质，符合欧洲市场标准，有望受益于欧盟碳配额价格高位引起的可再生能源需求增加。公司近年来年出口生物柴油总量位居全国第一。公司具有近 50 万吨/年的生物柴油产能，以及在建的 20 万吨生物柴油产能，能从产量与质量上满足市场需求，新增产能释放有望保持业绩持续增长。2022 年公司实现营业收入 43.45 亿元，同比增长 40.90%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比增长 30.64%。

资料来源：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：项目释放不及预期，进而影响公司的业绩以及产销情况。
- （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。

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中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