

寻找新三板精选层标的专题报告（六十）

汇洋环保（871660）：危废处置顶尖机构，步入企业高速增长期

2020 年 5 月 8 日

研究员：郭锐、洪振瀚

报告摘要：

1、危废处置顶尖机构，五年营收翻四倍

公司是一家现代化、规模化、专业化的危险废物（含医疗废物）无害化处置及资源化利用的投资运营商，成立于 2006 年，立足环保产业多年。从 2015 年营业收入 0.38 亿元到 2019 年的 1.60 亿元，四年间公司的营收迅速增长。

2、危废处置行业空间大、政策加码催生需求

受工业园区危废处理不当引发风险事件以及行业标准提升影响，预计伴随“清废行动”和“无废城市”建设，危废处置建设有望加速。近年来我国危废产量持续增加，测算 2020 年工业危废年产量将超过 9000 万吨，但产能仍存在错配。预计伴随需求提升和产能错配修复带动的产能建设及运营，仅无害化运营市场空间就将达 1000 亿元。

3、危废业务智慧平台共同助力增长

公司开发的智慧医废全过程追溯平台，充分考虑长远发展需求，实现管理精细化、布局科学化、处置无害化，不断提升固体废物环境管理水平，保障公司发展和生态安全。

风险提示：各事业部质量控制风险；收入、利润增速不及预期；成本控制不及预期。

研究领域

- ◆ TMT
- ◆ 医疗健康
- ◆ 新能源
- ◆ 生物技术

新三板智库

政策研究、产业研究、
企业研究综合智库



电话：86-020-34262289

微信：zhikumei

广州：海珠区新港西路 135
号中大科技园 B 座 902

北京：海淀区厂洼路半壁街
长昆名居首层

上海：静安区南京西路中信
泰富广场 1008 室

目 录

1、汇洋环保：危废处置顶尖机构，进入产能集中释放期.....	3
1.1、省内唯一服务提供商，医废危废两大业务齐头并进	3
1.2、股权集中，结构稳定	4
1.3、五年间营收翻四倍，连续维持高利润率	4
2、行业纵览：危废处置行业空间大、政策加码催生需求.....	6
2.1、宏观政策：高标准设立、督查执法趋严催生下游需求	7
2.2、资金环境：政府投资、税收减免、融资支持等多重利好	8
2.3、市场需求大，急需专业服务生产	9
3、核心业务优势明显，危废处置智能平台共同助力增长.....	11
3.1、废铅蓄电池回收网络工程建设，打造危废终端处置产业链	11
3.2、建立智能平台，实现一体化环保服务	12
3.3、注重队伍建设，加强人才优势	13
3.4、危废资质齐全，许可量足，多元化环保服务增长可期	14
重要声明	15

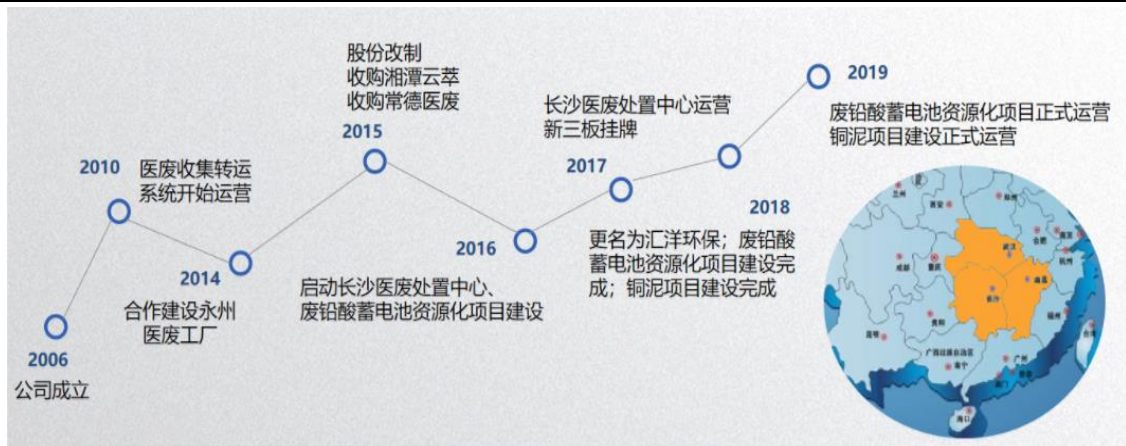
1、汇洋环保：危废处置顶尖机构，进入产能集中释放期

1.1、省内唯一服务提供商，医废危废两大业务齐头并进

长沙汇洋环保技术股份有限公司（简称：汇洋环保）是一家专注于医疗废物收集处置和危险废物治理战略投资的企业。公司成立于 2006 年 7 月 4 日，公司注册资金 4000 万元，2015 年 8 月 28 日，瀚洋有限整体变更设立股份公司长沙瀚洋环保技术股份有限公司，于 2017 年登陆新三板，2018 年 6 月，公司名称由“长沙瀚洋环保技术股份有限公司”变更为“长沙汇洋环保技术股份有限公司”。

现公司及下属全资子公司现有职工 400 人经营范围为医疗废弃物治理；污水处理及其再生利用；环保技术咨询、交流服务；环保设备销售；环保技术开发服务。持危险废物经营许可证，具有从事危险废物收集、贮存、处置经营的资质，是湖南长沙行政区划内唯一指定的医疗废物治理服务提供商。公司通过针对医院等大型医疗机构的“床位计数”收费模式以及针对私人诊所等小型医疗机构的打包收费模式，定期收取服务费用。

图表 1：汇洋环保发展大事记



资料来源：公司官网、新三板智库

由于该公司经历多次合并和变更，公司主要控股情况为：一家全资子公司湘潭云萃环保科技有限公司、一家控股子公司常德市安邦医疗废物处置有限公司。湘潭云萃环保科技有限公司成立于 2015 年 7 月 8 日，注册资本 2800 万元人民币，主营业务包括工业固废（含危险废物）收集、运输、储存及资源化回收处理和环保服务两大方面。常德市安邦医疗废物处置有限公司成立于 2006 年 4 月 14 日，注册资本 318 万元人民币，主营业务为常德市范围内的医疗废物的收集和处置。

公司全资子公司湘潭云萃主要从事危险废物的资源化综合利用，以及少量的污水处理运营服务业务，主营业务为线路板行业含铜蚀刻废液、PCB 废料及含铜污泥资源化处理。公司具有电路板及蚀刻废液处理自主知识产权，工艺技术在国内外具有领先性，在对废液进行无害化处置的同时，能有效回收其中的铜和氨氮资

源，铜回收率达到 99.99%，氮氮回收率达到 99.5%。主要产品为粗铜粉、硫酸铜等，以及其他金属、纸板等少量其他工业废物资源化利用后的产品。

公司立足环保产业多年，紧密依托行业优势，以管理升级为动力，提升公司的标准化、信息化、智能化水平；以效益提升为重心，推动医废处置版图开拓和危废资源化项目产能释放，以完善危废终端处置及综合利用产业链为目标，打造国内一流、技术先进的环保企业。

1.2、股权集中，结构稳定

公司实际控制人为宋文玲，2020 年 4 月 9 日增发后持有公司 28,700,680 股，占公司股本总额 39.75%，宋文玲毕业于湖南广播电视大学中国语言文学专业，硕士学历。曾担任过珠海恒通宝钢产品分销公司副总经理职位；长沙智诚环保工程设备有限公司董事；湖南天坤佳和投资有限公司执行董事、法人代表。至今任湖南智诚技术发展有限公司董事长职位；湖南中免免税品有限责任公司董事职务；湖南朝晖环境科技有限公司董事。2015 年 5 月起任长沙瀚洋环保技术有限公司执行董事、法人代表。2016 年 8 月起任湖南瀚洋回收利用有限责任公司执行董事、法人代表。普通股前五名无关联关系。公司股权结构较为集中，结构相对稳定，有助于战略统一决策，推进公司更好运营。

图表 2：公司前十大股东（2020 年 4 月 9 日增发后）

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)
宋文玲	个人	28,700,680	39.75
肖文刚	个人	9,199,660	12.74
刘法应	个人	5,088,260	7.05
吴玲	个人	4,615,100	6.39
曾惠芬	个人	2,550,000	3.53
徐晓	个人	2,550,000	3.53
赖奔	个人	2,279,700	3.16
庄学峰	个人	1,700,000	2.35
周军	个人	1,530,000	2.12
彭爱珈	个人	1,190,000	1.65
合计		59,403,400	82.28

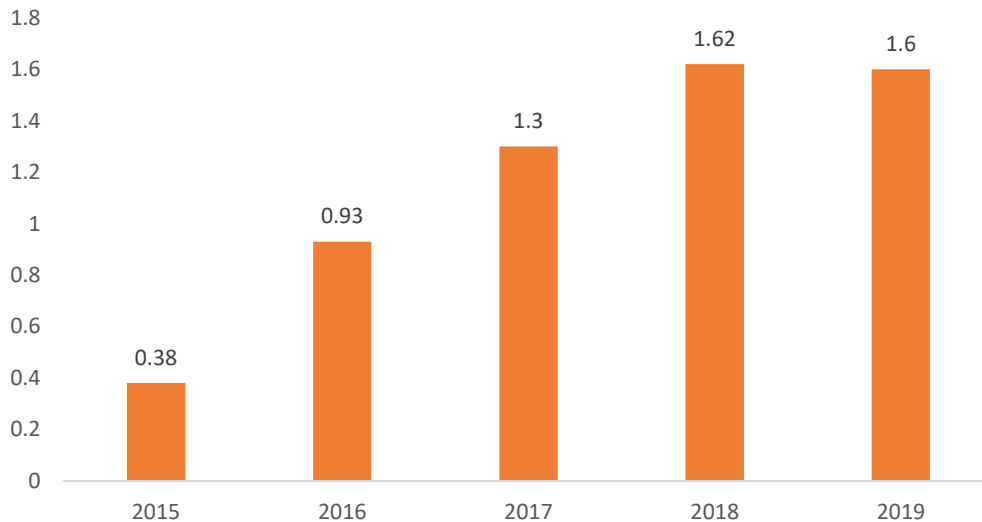
资料来源：公司公告、新三板智库

1.3、五年间营收翻四倍，连续维持高利润率

公司近几年成长态势良好，2015-2019 年分别实现营收 0.38 亿、0.93 亿、1.30 亿、1.62 亿和 1.60 亿。其中收入主要来自公司的两个核心业务医疗废物治理，危险废物的资源化利用业务板块，2018 年公司营业收入同比增加 22.93%，

主要系母公司及子公司常德安邦医废处置价格上调，应收大型医疗机构的处置费增加所致；子公司湘潭云萃主要系本期公司加快了产品销售，销售数量增加综合影响。2019 年营业收入较 2018 年基本保持稳定。

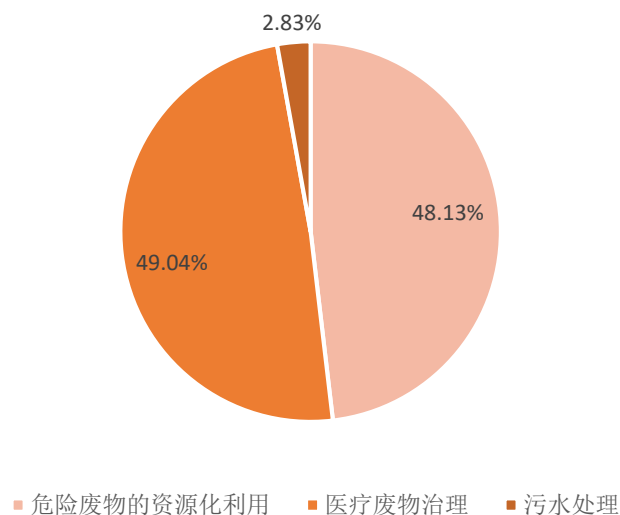
图表 3：汇洋环保营收情况



资料来源：choice、新三板智库

公司核心业务覆盖三个大类，医疗废物治理，危险废物的资源化利用，污水处理。危险废物的资源化利用与医疗废物的资源化利用营收占比最高，两项业务基本占据公司所有营业额。污水处理占比较低，仅占 2.83%。

图表 4：两大核心业务占比较高



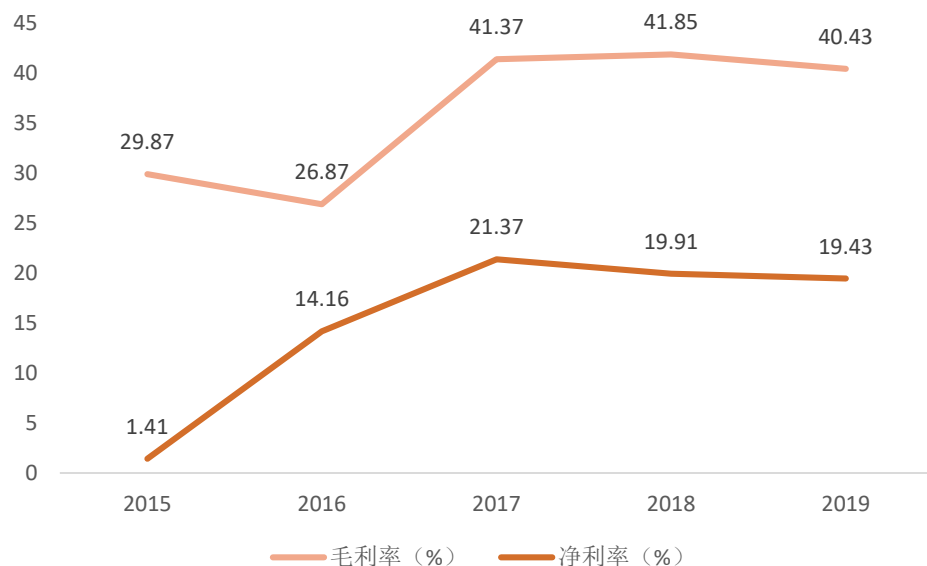
资料来源：choice、新三板智库

2018 年，公司营业收入比上年同期增长了 24.77%；营业成本比上年度同期增长了 23.74%；主要原因是母公司及子公司常德安邦医废处置价格上调，应收大型医疗机构的处置费增加导致毛利增加以及母公司自有处置工厂自 2017 年 5 月

正式投产不再委托永州、衡阳等处置中心代处置导致处置成本和物流成本下降所致；子公司湘潭云萃主要系公司加快了产品销售，销售数量增加导致毛利增加所致。

公司毛利率和净利润自 2015 年来均有较大的提升，其中 2018 年和 2019 年毛利率基本保持在 40% 左右，净利率基本保持在 20% 左右。2015-2019 公司的整体毛利率分别为 29.87%、26.87%、41.37%、41.85% 和 40.43%。2015-2019 销售净利率分别为 1.41%、14.16%、21.33%、19.90% 和 19.43%。公司毛利率上升的主要原因是母公司及子公司常德安邦医废处置价格上调，应收大型医疗机构的处置费增加导致毛利增加以及母公司自有处置工厂 2017 年 5 月正式投产不再委托永州、衡阳等处置中心代处置导致处置成本和物流成本下降所致；子公司湘潭云萃主要系本期公司加快了产品销售，销售数量增加导致毛利增加所致。

图表 5：公司销售毛利率与净利率情况



资料来源：choice、新三板智库

几年来，公司经营管理、市场开发、产品开发、项目实施、风险控制等各项重大内部控制体系运行良好；主要财务、业务经营指标持续增长；经营管理层、核心技术人员队伍保持稳定，客户资源稳步提升，实现公司整体高质量发展。

2、行业分析：危废处置行业空间大、政策加码催生需求

随着新时代生态文明建设理念“绿水青山就是金山银山”的积极践行，当前以及未来的中国，已经将环保提升到了前所未有的战略高度，环保真正走到了国家的战略核心。国家大力倡导推动废弃物回收利用和资源循环再生，同时环保督查进一步增强环保污染行为的监管力度，危废处置及资源化利用行业供不应

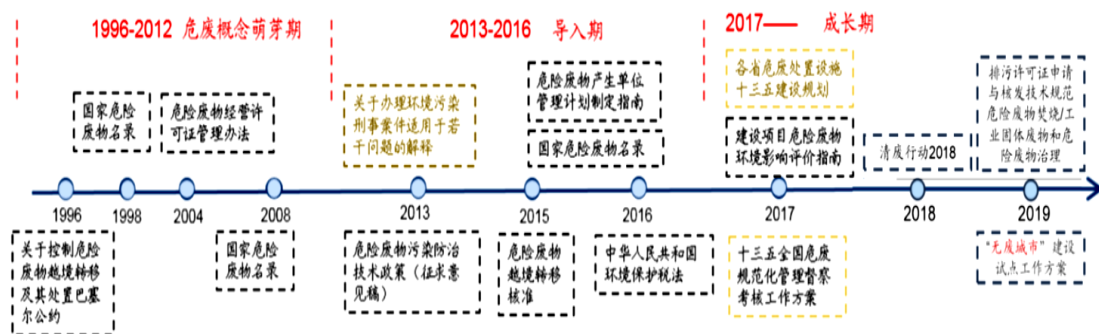
求，呈现爆发式增长，为公司的长期可持续发展提供了良好的契机和广阔的空间。政策为主要增长动力，整体利好需求释放。工业危废处置行业主要涵盖污水、工艺用水、冷却水等环节。

一般来讲，工业危废需经处理达标后方可排入城镇污水管网或环境中。处理领域涉及的范围十分广泛，根据企业所提供的产品或服务不同，大致可以将其划分为药 剂生产、设备制造、设备集成、系统设计、工程施工、运营管理以及解决方案与技术服务等几种。其中，系统设计、设备制造、设备集成、工程施工等企业主要面向水处理系统建设阶段提供产品或服务，而药剂生产、运营管理、解决方案与技术服务等企业则主要面向水处理 系统运营阶段提供产品或服务。行业上游多为设备、反应剂及原材料提供商，下游主要为造纸、化工、矿采等工业企业。从供求来看，行业需求一看工业增加值及工业企业利润，二看环保政策中标准及执法力度，三看地域发展差异；而行业供给一受资质许可证限制，二受产能建设周期限制，三受技术研发及更替限制。

2.1、宏观政策：高标准设立、督查执法趋严催生下游需求

产能建设到清废行动再到无废城市，危废行业已进入高速成长期。2013 年两高司法解释提出危废入刑，危废处置进入导入期，年产量也开始不断释放。2017 年危废处置行业进入成长期，各省陆续出台危废处置设施建设十三五规划推进处置产能建设，同时督察端推进“清废行动”，对长江经济带固体废物倾倒情况进行全面摸排核实。2019 年 10 月生态环境部发布《关于提升危险废物环境监管能力、利用处置能力和环境风险防范能力的指导意见》推进“无废城市”建设，要求长三角地区 2020 年率先实现，2022 年珠三角、京津冀和长江经济带提前实现，到 2025 年年底，完成各省和全 国危险废物利用处置能力与实际需要总体平衡的总目标。

图表 6：环保及危险废物细分相关法规及政策不断加码



资料来源：生态环境部、新三板智库

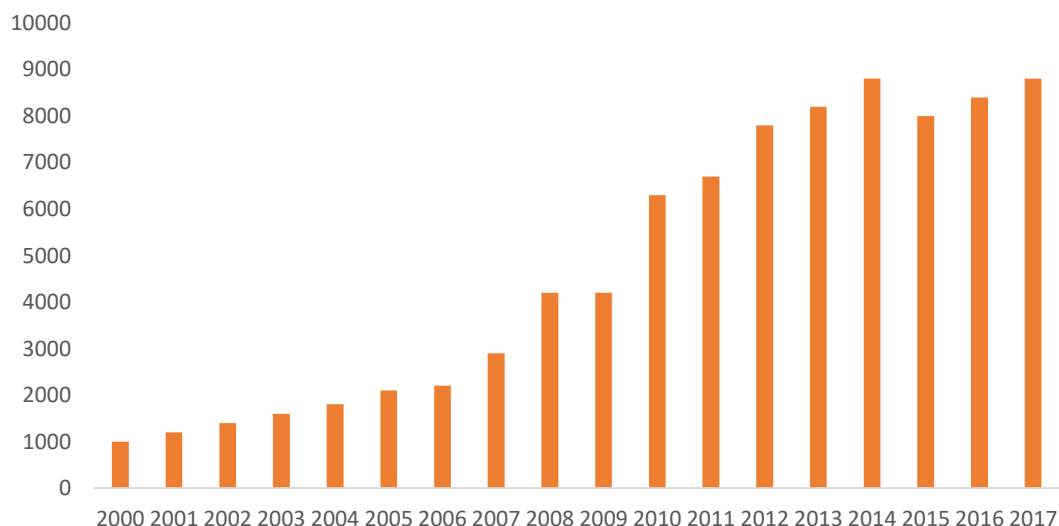
响水爆炸系危废处置不当，危废处置产能建设势在必行。2019 年 3 月发生

的响水化工特大爆炸等事故引发市场对化工园区安全、环保等方面的高度关注。11 月份国务院批复响水爆炸调研报告指出：事故直接原因为长期违法贮存危险废物。针对响水事故，调研报告提出事故防范措施建议，其中包括强化危险废物监管，要求生态环境部门对废弃危险化学品等危废收集、贮存、处置等进行监督管理，合理规划建设危废处置设施，消除处置能力瓶颈。同时，李克强总理在 11 月 22 日全国安全生产电视电话会议中做出重要批示，将采用最严格治理标准的治理整顿，强化危险废物监管，完善危险废物由产生到处置的各环节监管体系。

2.2、资金环境：政府投资、税收减免、融资支持等多重利好

政府投资增长趋缓，近两年小幅补回前值。在环保大国策下，工业污染防治、水资源保护、生态安全防护均为各阶段主要攻克难题及发展目标。近年来，国家对环保投资额大幅增长后保持稳定，占 GDP 比重维持在 1%~2% 水平。据环保部规划院测算，在“十三五”期间环保投入增加到每年 2 万亿元左右，同期节能环保产业达年增速 20% 以上。新一期政府预算及税改相关规定进一步增加产业利好。2017 年国家财政对环保投资 9539 亿元，较上年增加 319.2 亿元。2010 年至 2017 年增幅达 43.35%，年均增长 16.7% 其中 2010-2014 年增长较快，2015 年受资金限制有所降低，之后则继续上升。长期来看，政府投资保持增长，虽近年来有所放缓，仍保持一定规模，资金支持将继续支撑行业发展。

图表 7：近年来全国环境污染治理投资增速略有放缓（亿元）



资料来源：国家统计局、新三板智库

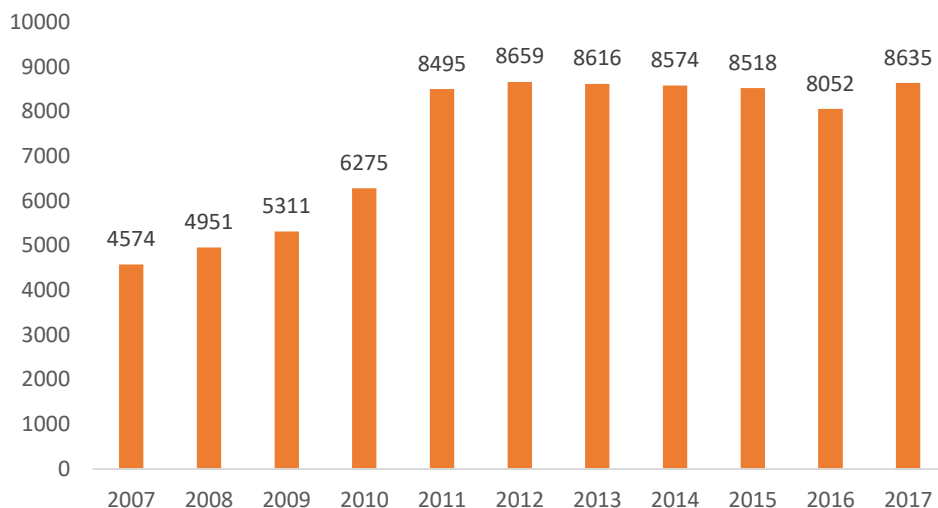
政策支持 PPP、绿色金融市场等环保融资区域，税收优惠加大。由于项目建设需求，环保行业普遍杠杆较高。为支持环保发展，国家相继出台多项税收优惠及投融资政策。去年 11 月，在上海举办的第四届 PPP 论坛会上，财政部也表示，计划设立专项的环保类 PPP 项目资金，给予融资支持。3 月召开的国务院常务会

议中，也明确了从 2019 年 1 月 1 日至 2021 年底，对从事污染防治的第三方企业，减按 15% 税率征收企业所得税。此外，今年还修订了污染防治有关专项资金奖励安排。近两年税收、融资方面政策频现利好，一方面也弥补了投资总额增长的放缓，仍从收入方面助理环保行业。

2.3、市场需求大，急需专业服务生产

微观角度来看，我国危废处置的供需体系呈现两个特点：一方面危废产量持续增加，测算 2020 年工业危废年产量将超过 9000 万吨，但另一方面存在持证企业产能利用率低、处置种类错配等现象。按工业固废 2% 增速测算，2020 年全国危废产量将超过 9000 万吨。工业固废由一般工业固废和危废组成，且根据《危险废弃物鉴别标准（征求意见稿）》进行测算，危废产生量约为固体废物的 3% 左右。我国第一次全国污染源普查中 2007 年全国工业固废产量为 38.52 亿吨，危废产量为 4573.69 万吨，占工业固废比也约为 2.6%。保守沿用 2007 年 2.6% 的占比水平，可测算得出我国 2017 年危废产量实际值应在 8635 万吨左右，与统计量相差 1700 万吨。若以 2% 的年增速测算，则 2020 年危废产量将超过 9000 万吨。

图表 8：年全国危废产量（万吨）

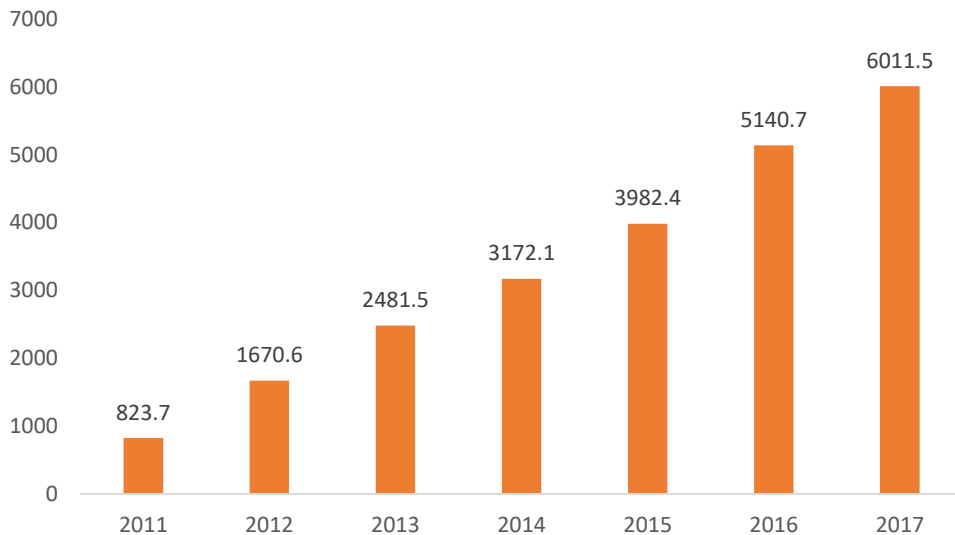


资料来源：国家统计局、新三板智库

当前危废资质可覆盖 87% 的危废产量，尚未实现完全覆盖且过往累计贮存危废量达 6000 万吨。截至 2017 年我国危废核准利用及处置规模达 7500 万吨，占上述测算危废产量的 87%，尚有 1135 万吨/年危废未被处置。且虽然近年来危废核准规模逐渐提高，但仍有过往贮存危废尚未处置，仅 2011 年至 2017 年贮存危废合计规模已达 6000 万吨，占 2017 年处置能力的 80% 左右。我国对危废企业采取经营许可证制度，审批周期相对较长。危废项目通常从项目立项、环评土地

审批、施工、试运营、获得资质到完工投产，需要 2 到 5 年时间。严格的资质管理制度是危废处理行业最重要的行业壁垒，并在一定程度上限制了危废处理产能的快速扩张。但随着 2014 年环保部发布《关于做好下放危险废物经营许可证审批工作的通知》以来，资质审批提速明显。

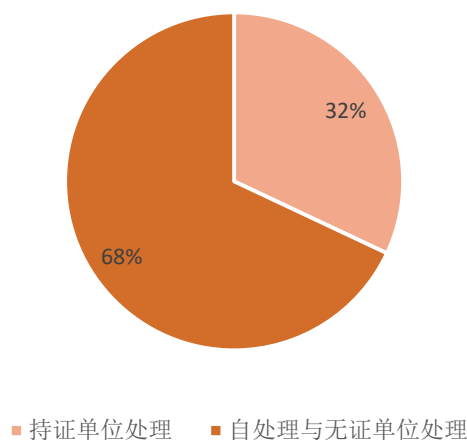
图表 9：我国累计储存危废量（万吨）



资料来源：国家统计局、新三板智库

持证单位经营规模仅占 32%，无资质危废产能存量巨大持证产能利用率低，合规处置量较少。目前持证单位危废处置产能利用率仅 25%。据《2018 大中城市固废污染防治年报》显示，2017 年我国持证单位危废处置量仅 2224 万吨，总产能 7500 万吨，持证单位处置量占总处置利用量（6595 万吨）的 32%，即在已列入统计的危废处置利用量中，剔除部分由产废企业自行利用处置，仍有大量危废由未取得资质的企业处理。

图表 10：持证单位经营规模仅占 32%



资料来源：国家统计局、新三板智库

3、核心业务优势明显，危废处置智能平台共同助力增长

公司凭借自身多年运营的湖南省内最大医疗废物治理业务体系经验，将继续通过收购、合作等多种方式，扩大医疗废物治理业务版图，并通过研发“互联网+医废治理”平台，期望逐步实现湖南省乃至更广区域内医废治理业务的规范、专业、统一管理和运营。同时，公司启动国内医疗废物资源化的可行性联合研究，探索医废污染防治及资源循环利用的标准规范，为国民经济的可持续发展贡献力量。除医疗废物治理业务外，公司与多家企业签订危险废物处置协议，通过集中收集、处置含铜等其他可资源化利用的危险废物，变废为宝，制成粗铜粉、硫酸铜等高价值的资源化产品，销售给有色金属制品、饲料生产等企业。自完成收购以来，湘潭云萃业务规模不断扩大，成为公司核心业务之一。公司控股孙公司湘潭云平主要从事湖南省内废铅酸蓄电池的收集、贮存、利用。2019年4月，湘潭云平获湖南省生态环境厅颁发湘环（危临）字第（247）号危险废物经营许可证，进入试运行阶段；2019年5月，湘潭云平获湘潭市生态环境局批复（潭环审【2019】59号），占地10540平米的危废应急暂存库建设项目主要为湖南省工业企业产生的危险废物提供危废应急暂存仓储服务，已建成投入试运营。未来，公司将继续聚焦危废处置及资源化主业，一方面，结合国家宏观政策、环保产业发展态势，培育自身危废资源化产能规模，提高产能利用率，积极提升内涵式增长，巩固省内行业领先地位；另一方面，紧密依托行业优势，集合各方优势资源，进一步增强新项目拓展力度，稳步推进外延式扩张，致力于打造国内一流、技术先进的环保企业。

3.1、废铅蓄电池回收网络工程建设，打造危废终端处置产业链

2018年，伴随中国信息产业及电子工业的高速发展，我国印刷电路板生产量位居全球之首，近年来电路板加工行业逐步向中国内陆迁移，多家PCB生产企业陆续在湖南等中部地区落地建设，汇洋环保所从事的PCB危废处置和回收利用行业需求将得到进一步快速释放。由于国内铅矿资源日益紧张，铅资源循环利用成为必然选择，国内执行铅蓄电池“生产者责任延伸制”，铅蓄电池生产企业必须构建安全有序的废铅蓄电池回收网络，由政府全过程监管执法。目前湖南省内拥有废旧铅蓄电池回收资质的企业中，汇洋环保所处地理位置优越，交通便利，建设规格高，拥有为湖南省内废铅蓄电池回收网络首选合作的条件，项目前景良好。该项目已基本完成工程建设，进入设备调试阶段，达产后预计将有力提高公司盈利能力和持续发展能力。面对不断完善的政策环境和行业发展的良好机遇，公司坚持战略定位与发展方向，以打造危废终端处置及综合利用产业链为中心目

标，积极完善战略布局，优化业务结构，坚持技术创新，为公司持续、稳定、高速发展打下坚实基础。

3.2、建立智能平台，实现一体化环保服务

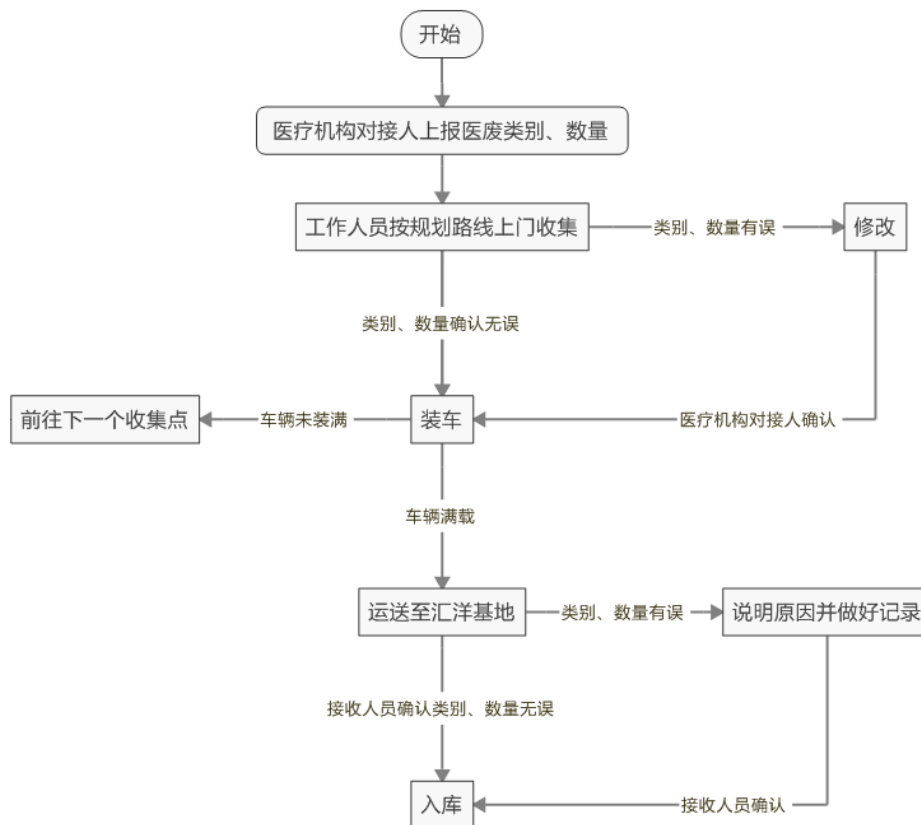
公司于 18 年开发的智慧医废全过程追溯平台，于 2019 年 11 月正式测试使用。这是一个基于云计算平台，构建统一的环境管理平台，包括统一的标准规范、网络支撑平台、数据交换平台、数据库平台、GIS 服务平台等基础技术平台。在这个统一的管理平台上共享唯一数据，统一归口管理，建立了一套合理有效的管理办法，实现对医废运输的现代化管理，实现了“平台大统一，网络大整合，数据大集中，硬件大集群，软件大管理，安全大提升，服务大保障”七大目标。该平台充分考虑长远发展需求，保证应用的安全性和扩展性及快速推广应用。坚持“网络是基础，应用是关键，资源是核心，安全是保障”的建设理念，立足于最先进且成熟的主流技术和主流产品，在技术开发和高度集成的基础上，进行深层次的应用开发。以改善环境质量为目标，以防控环境风险为主线，以立足解决我省固体废物环境问题为根本出发点，科学合理提升固体废物收集、利用和处置能力。对危险废物实行分级分类的差异化管理，优化危险废物处理设施建设布局。综合运用法律、经济、技术和必要的行政手段推进许可与监管并重、经营单位和产废单位监管同步，实现源头管理精细化、贮存运输规范化、过程监控信息化、设施布局科学化、利用处置无害化，不断提升固体废物环境管理水平，有效控制环境风险，保障生态安全。

图表 11：建立智能平台，实现一体化环保服务



资料来源：公司官网、新三板智库

图表 12：现代化运输管理，流程式安全保障



资料来源：公司官网、新三板智库

3.3、注重队伍建设，加强人才优势

公司以尊崇“踏实、拼搏、责任”的企业精神为企业文化，按照现代企业要求，构建了优化的股权结构和法人治理制度，有力地提升了公司的核心管理能力。在管理队伍建设方面，公司已初步建立了管理职能化、技术专业化的精干高效的核心团队。公司领导注重人事、财务、劳动、工资、技术创新、质量、安全管理和品牌建设，有健全的规章制度，质量管理体系和国际职业健康安全管理体系，形成了现代生产运作、营销管理、财务管理、人力资源管理、现代质量管理、现代物流管理、技术研发等各种先进管理模式，并通过了 GJB9001B：2009 质量管理体系、GB/T24001-2004 及 GB/T28001-2011 环境与职业健康安全管理体系标准审核和认证。

公司注重人才优势，公司及下属全资子公司拥有由一支 24 名高、中级技术人员组成的年富力强、优秀技术的队伍，团队成员知识结构覆盖环保、化工、机械、电气、数控、信息技术等专业。公司一直专注于危险废物的回收处理，组建了具备较高水平的资源回收利用技术和工程实践经验的人才团队，具有较高的工艺设计、技术运营能力与水平。

3.4、危废资质齐全，许可量足，多元化环保服务增长可期

公司拥有多项危废处理资质，许可量较大，业务扩大细分范围可期。公司拥有包括危险 废物处理、污染治理和高新技术企业在内的多项资格证书。截至目前，公司共有 17 种危废处理资质，涵盖废酸、废碱、重金属等多种工业危废，下游服务的行业包括电子、化工、纺织、金属加工等，是湖南省内资质最全、许可处理量最大的企业之一。根据规定，企业从事 危险废物处理业务前需经过国家有关部门的严格审批，取得《危险废物经营许可证》的周期一般在 3 年以上。同时，由于危险废物处理技术是生物，化学，物理等学科的复合型技术，专业门槛较高，对企业的经验、技术、资金实力都有很高的要求。正规处理渠道缺乏下危废 存在巨大的处置缺口，具有资质的危废企业成为稀缺资源，资质全面专业且拥有较好政府资源背景的企业将获得更多的运营机会。

图表 13：公司工业危废处理资质

工业危险废物处理名称	危废许可量
HW32 含氟废物	10000 吨/年
HW34 含酸废物	
HW32 含碱废物	
HW08 含矿物油废物	6000 吨/年
HW09 含油、水、烃水混合物或乳化液废物	
HW06 含有机溶剂废物	8000 吨/年
HW13 含有机树脂类废物	
HW42 含有机溶剂	
HW12 含染料、涂料废物	6000 吨/年
HW17 含表面处理废物	

资料来源：公司官网、新三板智库

重要声明

本报告信息均来源于公开资料,但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期,或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法,本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议,且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任,除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有,新三板智库对本报告保留一切权利,未经新三板智库事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“新三板智库”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改,否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。