

2022年08月16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

## 长三角示范区碳达峰实施方案印发

## ——环保&amp;专精特新周报

## 投资要点：

## 相关报告

《——协鑫能科(002015)中报点评：燃料成本  
高企短期压制业绩，换电站建设加速（买入）\*电  
力\*王宁，张婉姝》——2022-08-12

《——普源精电(688337)中报点评：2022H1  
扭亏为盈，高端产品收入大幅增长（买入）\*专  
精特新\*王宁，张婉姝》——2022-08-08

《——环保&专精特新周报：生态部发布《“十四  
五”环境健康工作规划》（推荐）\*环保\*王宁，张  
婉姝》——2022-08-02

《——谱尼测试(300887)中报点评：健康环保  
板块强势增长，销售费用率明显下降（买入）\*专  
用设备\*王宁，张婉姝》——2022-07-31

《——环保&专精特新周报：报废汽车拆解行业  
规范度提升（推荐）\*环保工程及服务\*王宁，张  
婉姝》——2022-07-26

## ■ 环保观点：长三角示范区碳达峰实施方案印发

1)《方案》提出碳达峰发展目标：到2025年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较2020年降低15%左右、碳排放强度较2020年下降20%以上；到2030年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。2)《方案》明确，实施重点片区集中引领行动。将水乡客厅、青浦西岑科创中心、吴江高铁科创新城、嘉善祥符荡创新中心列为碳达峰工作重点片区，把绿色低碳理念和技术融入重点片区规划、建设、运营、管理全过程，大力探索减源、增汇、替代的近零碳路径，一体打造长三角低碳零碳引领区和样板间。3)《方案》提出实施重点领域分类示范行动。聚焦产业、能源、建筑、交通和生态等重点领域和行业落实碳减排措施，开展绿色低碳产业一体化行动、清洁低碳能源一体化行动、绿色宜居低碳建筑行动等，培育发展一批一体化绿色低碳创新的示范标杆和样板。

## ■ 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，目前已培育专精特新“小巨人”企业4922家，其中A股上市公司近400家（截止2022年7月1日）。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，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，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。

■ 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，行业整体估值仅略高于近一年均值，可以逢低布局；“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)、协鑫能科(买入)、燕麦科技(买入)、华铁股份
- **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 代码	股票 名称	2022/08/16		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	44.56	1.61	1.06	1.43	27.68	42.04	31.16	买入	
002015.SZ	协鑫能科	15.92	0.74	0.75	0.98	21.51	21.23	16.24	买入	
688312.SH	燕麦科技	19.72	0.85	1.03	1.28	23.20	19.15	15.41	买入	
000976.SZ	华铁股份	5.92	0.25	0.3125	0.38	23.68	18.94	15.79	未评级	
301030.SZ	仕净科技	37.21	0.44	0.9	1.39	84.57	41.34	26.77	未评级	
603568.SH	伟明环保	27.62	1.18	1.51	2.03	23.41	18.29	13.61	未评级	
603588.SH	高能环境	12.65	0.69	0.89	1.16	18.33	14.21	10.91	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	19.86	0.74	0.8	1.07	26.84	24.83	18.56	增持	
603311.SH	金海高科	14.84	0.34	0.48	0.81	43.65	30.92	18.32	未评级	
688337.SH	普源精电	87.77	-0.04	0.76	1.21	-	115.49	72.54	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注\*未评级个股盈利预测均来自 Wind 一致预期)

## 内容目录

1、 周观点：长三角示范区碳达峰实施方案印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线 .....	5
1.1、 环保观点：长三角示范区碳达峰实施方案印发 .....	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 .....	6
2.1、 环保行业行情回顾 .....	6
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 .....	9
4.1、 环保公司要闻 .....	9
4.2、 专精特新公司要闻 .....	10
4.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总 .....	11
5、 下周大事提醒 .....	11
6、 行业评级及投资策略 .....	12
7、 重点关注个股 .....	12
8、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 上周环保板块行情回顾.....	7
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅.....	7
图 3: 上周环保板块涨幅前 5 名.....	7
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名.....	7
图 5: 环保板块估值情况.....	7
图 6: 环保各子板块估值.....	7
图 7: 上周专精特新板块涨幅前 10 名.....	8
图 8: 上周专精特新板块跌幅前 10 名.....	8
表 1: 环保&专精特新主要定增情况汇总.....	11
表 2: 下周大事提醒.....	11

# 1、周观点：长三角示范区碳达峰实施方案印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

## 1.1、环保观点：长三角示范区碳达峰实施方案印发

### 《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》印发

1)《方案》提出碳达峰发展目标：到2025年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较2020年降低15%左右、碳排放强度较2020年下降20%以上；到2030年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。2)《方案》明确，实施重点片区集中引领行动。将水乡客厅、青浦西岑科创中心、吴江高铁科创新城、嘉善祥符荡创新中心列为碳达峰工作重点片区，把绿色低碳理念和技术融入重点片区规划、建设、运营、管理全过程，大力探索减源、增汇、替代的近零碳路径，一体打造长三角低碳零碳引领区和样板间。3)《方案》提出实施重点领域分类示范行动。聚焦产业、能源、建筑、交通和生态等重点领域和行业落实碳减排措施，开展绿色低碳产业一体化行动、清洁低碳能源一体化行动、绿色宜居低碳建筑行动等，培育发展一批一体化绿色低碳创新的示范标杆和样板。

## 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，目前已培育专精特新“小巨人”企业4922家，其中A股上市公司总计360余家。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，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，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、协鑫能科、燕麦科技、华铁股份**

**谱尼测试：**1)公司深耕检测行业 19 年，目前在全国拥有近 30 个检验检测基地，营收规模行业前三；2)国内检测市场规模超 3000 亿，二八效应明显，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、医学、生物医药领域加速拓展；2022 年冬奥&常态化防疫背景下，医学检测业务有望持续超预期；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，助力公司发展驶入快车道。5)管理效率提升，人均指标改善，首次股权激励划定四年利润复合增速 28%目标。

**协鑫能科：**1)截至 2021 年 12 月 31 日，公司并网总装机容量为 3777.44MW，其中：燃机热电联产 2437.14MW，风电 832.3MW，生物质发电 60MW，垃圾发电 116MW，燃煤热电联产 332MW；并网风电装机容量同比增加 307.9MW，在手风电运营规模大幅提升，传统业务持续增长。2)布局绿色出行，与中金资本合作拓展电动汽车充电业务，拟打造网约车、出租车、重卡、私家车四大应用场景，有望打开新成长空间。

**燕麦科技：**1)公司是 FPC 测试龙头，客户覆盖全球前十大 FPC 企业中的八家；2)智能手机单机 FPC 使用量上升，带动 FPC 测试需求增长；3)FPC 与新能源汽车&智能穿戴契合度高，下游需求进一步拓展；4)研发人员迅速增长，加速布局 FPC 视觉检测，并向芯片、模组测试等上下游延伸。

**华铁股份：**1)轨交座椅、给水卫生系统市场稳定增长，公司市占率 50%左右，行业竞争格局趋于优化，龙头受益；2)轨交后市场进入黄金发展期，公司深入布局，维修业务优势明显；3)三大业务（座椅、给水系统、检修系统）近三年平均毛利率均在 40%以上，盈利能力强；4)拟收购全球稀缺轨交轮对资产 BVV，优化海外业务布局，带来新成长空间。

## 2、行情回顾

### 2.1、环保行业行情回顾

8 月 8 日至 8 月 12 日，环保及公用事业（中信）指数上涨 3.01%，沪深 300 指数上涨 0.82%，创业板指上涨 0.49%；环保板块跑赢沪深 300 指数 2.18pct，跑赢创业板指 2.74pct。

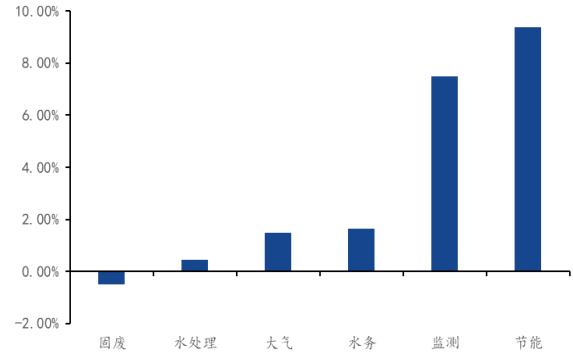
上周环保各子板块仅固废下跌，跌幅为 0.51%；节能、监测板块涨幅最大，分别为 9.37%和 7.48%。

图 1: 上周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

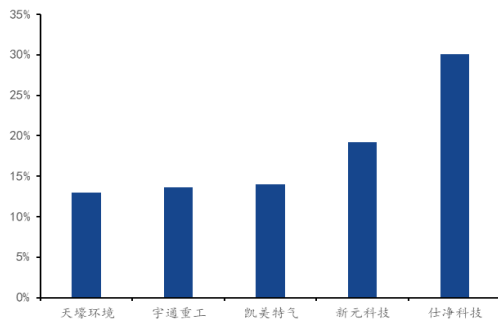
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

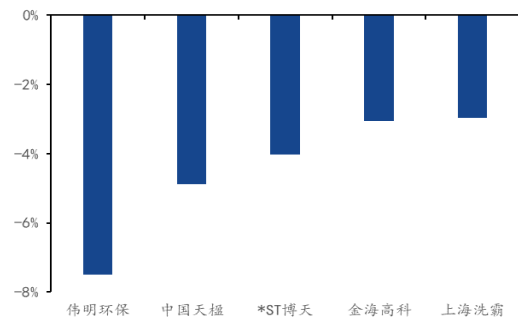
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看, 涨幅前 5 名分别为: 仕净科技(+30.04%)、新元科技(+19.17%)、凯美特气(+13.99%)、宇通重工(+13.66%)、天壕环境(+13.01%); 跌幅前 5 名分别为: 伟明环保(-7.50%)、中国天楹(-4.89%)、\*ST 博天(-4.03%)、金海高科(-3.06%)、上海洗霸(-2.96%)。

图 3: 上周环保板块涨幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

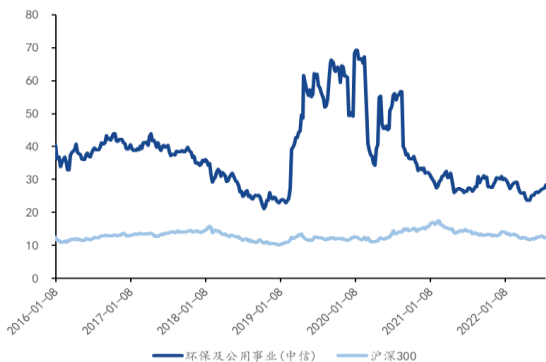
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

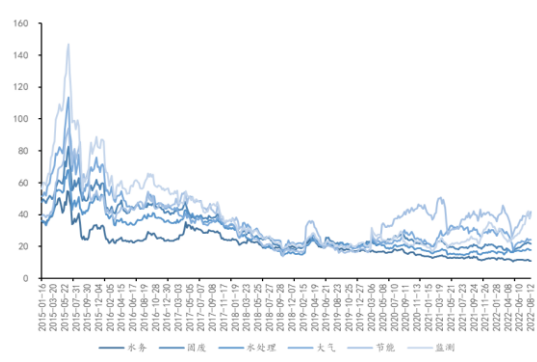
截至 8 月 12 日, 中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为(27.85)倍, 较上周(27.10)有所上升, 高于近一年均值(27.92)。除固废板块外, 环保各子板块估值均较前一周有所提升。

图 5: 环保板块估值情况



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 环保各子板块估值

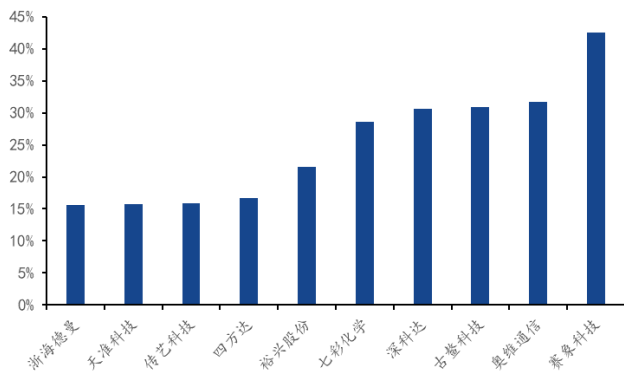


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 2.2、专精特新行情回顾

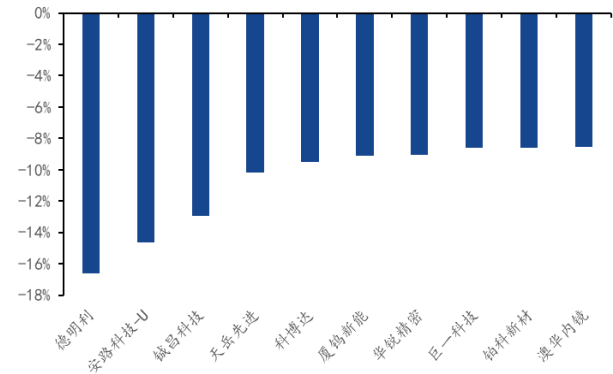
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：赛象科技、奥维通信、古鳌科技、深科达、七彩化学、裕兴股份、四方达、传艺科技、天准科技、浙海德曼；跌幅前 10 名分别为：德明利、安路科技、铖昌科技、天岳先进、科博达、厦钨新能、华锐精密、巨一科技、铂科新材、澳华内镜。

图 7：上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：上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

##### 《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》印发

《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》印发，提出以“一体协同，系统推进，增存并举，示范引领，业界共治”为主要原则，提出 2025 年与 2030 年碳达峰发展目标。

点评：

1) 《方案》提出碳达峰发展目标：到 2025 年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较 2020 年降低 15%左右、碳排放强度较 2020 年下降 20%以上；到 2030 年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。2) 《方案》明确，实施重点片区集中引领行动。将水乡客厅、青浦西岑科创中心、吴江高铁科创新城、嘉善祥符荡创新中心列为碳达峰工作重点片区，把绿色低碳理念和技术融入重点片区规划、建设、运营、管理全过程，大力探索减源、增汇、替代的近零碳路径，一体打造长三角低碳零碳引领区和样板间。3) 《方案》提出实施重点领域分类示范行动。聚焦产业、能源、建筑、交通和生态等重点领域和行业落实碳减排措施，开展绿色低碳产业一体化行动、清洁低碳能源一体化行动、绿色宜居低碳建筑行动等，培育发展一批一体化绿色低碳创新的示范标杆和样板。

#### 3.2、专精特新行业要闻

##### 科技部等六部门印发《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》

《指导意见》提出，提升人工智能场景创新能力，强化企业场景创新主体作用。鼓励行业领军企业面向国家重大战略需求和国计民生关键问题，围绕企业智能管理、关键技术研发、新产品培育等开发人工智能技术应用场景机会，开展场景联合创新。大力支持专精特新“小巨人”、独角兽、人工智能初创企业等积极开展场景创新，参与城市、产业场景建设，通过场景创新实现业务成长。鼓励地方通过编制场景创新成果推荐目录等方式，助力企业实现场景创新突破。

### 4、本周公司要闻

#### 4.1、环保公司要闻

【侨银股份-预中标】公司预中标江西省南昌市西湖区环卫市场化服务项目，中标金额为 8.28 亿元。

【中持股份-中标】公司作为联合体成员共同中标江西于都工业园区罗坳工业小区污水处理厂及配套管网设施建设工程项目，中标金额为 2.29 亿元。

【博世科-签署框架协议】公司与东风柳汽签署框架协议，将共同推进在废旧动力电池回收领域合作。

【旺能环境-终止项目】公司长汀项目因前期工作受到项目所在地南山镇南山村村民阻挠，导致项目无法正常推进，与长汀县政府签署项目终止协议。

【中国天楹-签署框架协议】公司与宜昌市政府签署合作框架协议，将共同建设再生资源回收体系、新能源、“无废城市”、智能装备制造、塑料高值利用等项目。

【盈峰环境-中标】公司子公司成都天府环境新能源有限公司中标新能源环卫车辆采购项目，中标金额为 1.02 亿元。

【协鑫能科-中报披露】公司 2022 年上半年实现营收 50.3 亿元，同比下降 17.19%；归母净利润为 3.87 亿元，同比下降 22.3%。

【钱江水利-中报披露】公司 2022 年上半年实现营收 7.91 亿元，同比增长 13.18%；归母净利润为 0.82 亿元，同比下降 12.02%。

【富春环保-股权划转】公司控股东南昌市国资委将控股子公司南昌市交通投资局下属全资子公司水天集团持有的公司 20.49% 股权无偿划转至南昌市政集团。

【兴蓉环境-中标】公司子公司成都自来水公司联合中标四川省成都市彭州市农村供水 PPP 项目。

## 4.2、 专精特新公司要闻

### ■ 重点个股公告

【赛福天-入选国家级专精特新小巨人企业】公司入选为国家工信部专精特新“小巨人”企业。

【骆驼股份-中报披露】公司 2022 年上半年实现营收 61.16 亿元，同比下降 2.09%；归母净利润为 2.03 亿元，同比下降 59.81%。

### ■ 上周（2022.8.8-2022.8.12）新上市专精特新公司汇总

无

### 4.3、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

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
688071.SH	华依科技	2022-07-02	2022-07-19	股东大会通过
301030.SZ	仕净科技	2022-06-30	2022-07-18	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
600874.SH	创业环保	2021-11-23	2022-06-09	证监会通过
000546.SZ	金圆股份	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
300664.SZ	鹏鹞环保	2022-08-10	2022-08-10	董事会预案
600461.SH	洪城环境	2021-01-30	2022-04-07	证监会通过
600526.SH	菲达环保	2021-07-27	2022-04-22	证监会通过
603398.SH	沐邦高科	2022-02-16	2022-05-06	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2022-03-18	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	董事会预案
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-06-09	股东大会通过
300262.SZ	巴安水务	2021-04-08	2021-11-29	董事会预案
688600.SH	皖仪科技	2022-03-19	2022-06-16	股东大会通过
002672.SZ	东江环保	2022-05-28	2022-07-13	股东大会通过
300055.SZ	万邦达	2021-09-11	2022-08-04	证监会通过
002479.SZ	富春环保	2021-09-15	2021-12-07	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 2: 下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
宝馨科技: 增发股份上市	卓越新能: 中报披露	光大环境: 中报披露	旺能环境: 中报披露	启迪环境: 中报披露
仕净股份: 受限股上市	苏试试验: 中报披露		钱江水利: 业绩发布	富春环保: 中报披露
鼎阳科技: 中报披露			新元科技: 中报披露	广电计量: 中报披露
坤恒顺维: 受限股上市			天准科技: 中报披露	新奥能源: 中报披露
			国光电气: 中报披露	瀚蓝环境: 中报披露
				三峰环境: 中报披露
				开普检测: 中报披露
				钢研纳克: 中报披露

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，可以逢低布局；“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 代码	股票 名称	2022/08/16		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	44.56	1.61	1.06	1.43	27.68	42.04	31.16	买入	
002015.SZ	协鑫能科	15.92	0.74	0.75	0.98	21.51	21.23	16.24	买入	
688312.SH	燕麦科技	19.72	0.85	1.03	1.28	23.20	19.15	15.41	买入	
000976.SZ	华铁股份	5.92	0.25	0.31	0.38	23.68	18.94	15.79	未评级	
301030.SZ	仕净科技	37.21	0.44	0.9	1.39	84.57	41.34	26.77	未评级	
603568.SH	伟明环保	27.62	1.18	1.51	2.03	23.41	18.29	13.61	未评级	
603588.SH	高能环境	12.65	0.69	0.89	1.16	18.33	14.21	10.91	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	19.86	0.74	0.8	1.07	26.84	24.83	18.56	增持	
603311.SH	金海高科	14.84	0.34	0.48	0.81	43.65	30.92	18.32	未评级	
688337.SH	普源精电	87.77	-0.04	0.76	1.21	-	115.49	72.54	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注\*未评级个股盈利预测均来自 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，6 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，专注于固废、水务、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。