

广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》

——环保&专精特新周报

投资要点：

相关报告

《——环保&专精特新周报：《黄河生态环境保护治理攻坚战行动方案》印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-09-15

《——仕净科技（301030）深度报告：光伏制程污染治理龙头，下游应用加速拓展（买入）*环保设备II*王宁，张婉姝》——2022-09-11

《——莱伯泰科（688056）中报点评：质谱仪获认可，业务模式迎拓展（增持）*机械设备*王宁，张婉姝》——2022-09-04

《——伟明环保（603568）中报点评：固废业务稳健增长，新材料领域加速拓展（买入）*环境治理*王宁，张婉姝》——2022-08-31

《——环保&专精特新周报：农业农村污染治理攻坚战推进（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-08-30

■ 环保观点：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》

1) 明确目标：到2025年，全省单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.0%，能源消费总量得到合理控制，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达19.73万吨、0.98万吨、7.38万吨和4.99万吨。2) 提出十二大行动方案：一是重点行业绿色升级工程；二是园区节能环保提升工程；三是城镇节能降碳工程；四是交通物流节能减排工程；五是农业农村节能减排工程；六是公共机构能效提升工程；七是重点区域污染物减排工程；八是煤炭清洁高效利用工程；九是绿色高效制冷工程；十是挥发性有机物综合整治工程；十一是环境基础设施能力提升工程；十二是节能减排科技创新与推广工程。

■ 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股上市公司超700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。

■ 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。

■ 本周建议关注：谱尼测试（买入）、协鑫能科（买入）、仕净科技（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	2022/09/19		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	35.36	1.61	1.06	1.43	21.96	33.36	24.73	买入	
002015.SZ	协鑫能科	13	0.74	0.75	0.98	17.57	17.33	13.27	买入	
688312.SH	燕麦科技	15.15	0.85	1.03	1.28	17.82	14.71	11.84	买入	
000976.SZ	华铁股份	4.44	0.25	0.31	0.38	17.76	14.32	11.68	未评级	
301030.SZ	仕净科技	28.74	0.51	1.13	1.87	56.35	25.43	15.37	买入	
603568.SH	伟明环保	24.24	1.23	1.43	1.82	19.71	16.95	13.32	买入	
603588.SH	高能环境	11.08	0.69	0.6	0.73	16.06	18.47	15.18	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	19.66	1.45	1.55	1.75	13.56	12.68	11.23	增持	
603311.SH	金海高科	13.12	0.34	0.48	0.81	38.59	27.33	16.20	未评级	
688337.SH	普源精电	80.88	-	0.76	1.21	-	106.42	66.84	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：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线	4
1.1、环保观点：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》	4
1.2、专精特新观点：关注国产替代与“碳中和”两条投资主线	4
1.3、本周建议关注	5
2、行情回顾	5
2.1、环保行业行情回顾	5
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	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	10
5、下周大事提醒	11
6、行业评级及投资策略	11
7、重点关注个股	11
8、风险提示	11

图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾	6
图 2：上周环保各子板块涨跌幅	6
图 3：上周环保板块涨幅前 4 名	6
图 4：上周环保板块跌幅前 5 名	6
图 5：环保板块估值情况	6
图 6：环保各子板块估值	6
图 7：上周专精特新板块涨幅前 10 名	7
图 8：上周专精特新板块跌幅前 10 名	7
表 1：上周（2022.9.12-2022.9.16）新上市专精特新公司汇总	10
表 2：环保&专精特新主要定增情况汇总	10
表 3：下周大事提醒	11

1、周观点：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》

广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》

1) 明确目标:到2025年,全省单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.0%,能源消费总量得到合理控制,化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达19.73万吨、0.98万吨、7.38万吨和4.99万吨。2) 提出十二大行动方案:一是重点行业绿色升级工程;二是园区节能环保提升工程;三是城镇节能降碳工程;四是交通物流节能减排工程;五是农业农村节能减排工程;六是公共机构能效提升工程;七是重点区域污染物减排工程;八是煤炭清洁高效利用工程;九是绿色高效制冷工程;十是挥发性有机物综合整治工程;十一是环境基础设施能力提升工程;十二是节能减排科技创新与推广工程。

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股上市公司超700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、仕净科技、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。

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，覆盖2021年光伏组件出货量前十大企业中的八家；2022年光伏领域订单大幅增长；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)已与中建材签署76亿协议，末端治理下游市场进一步打开；4)推出股权激励计划，设定22-24年利润增速60%/30%/30%目标。

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。

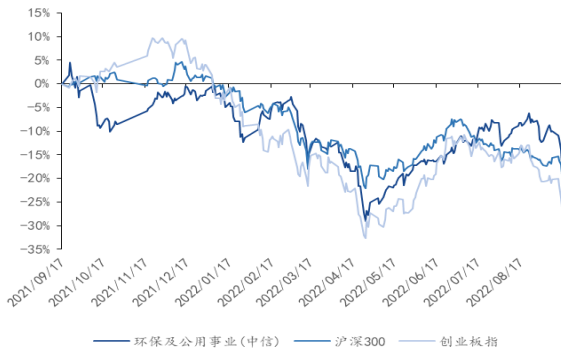
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

9月13日至9月16日，环保及公用事业(中信)指数下跌7.4%，沪深300指数下跌3.94%，创业板指数下跌7.1%；环保板块跑输沪深300指数3.47pct，跑输创业板指0.3pct。

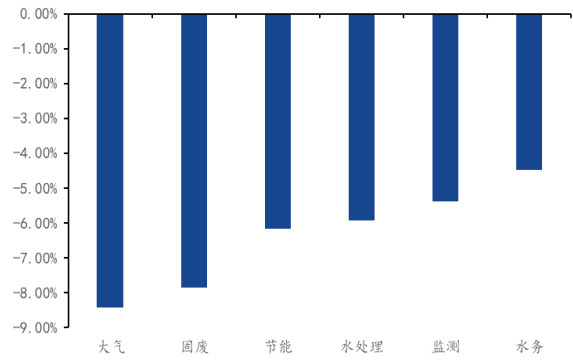
上周环保各子板块均下跌，大气、固废板块跌幅最大，分别为-8.43%和-7.87%。

图 1: 上周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

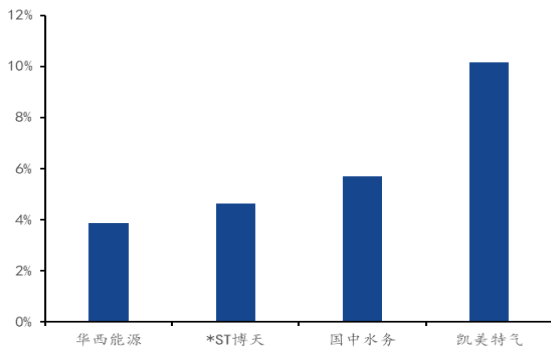
图 2: 上周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

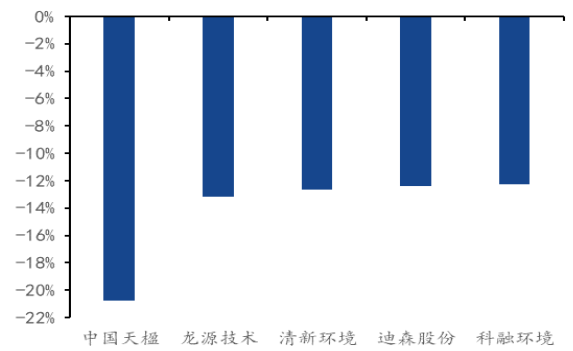
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看, 仅 4 家公司上涨, 分别为: 凯美特气 (+10.14%)、国中水务 (+5.69%)、*ST 博天 (+4.63%)、华西能源 (+3.86%); 跌幅前 5 名分别为: 中国天楹 (-20.77%)、龙源技术 (-13.18%)、清新环境 (-12.63%)、迪森股份 (-12.37%)、科融环境 (-12.27%)。

图 3: 上周环保板块涨幅前 4 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

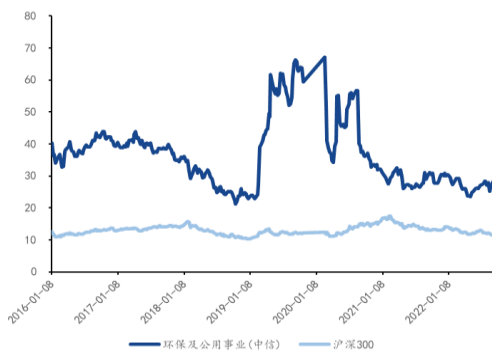
图 4: 上周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

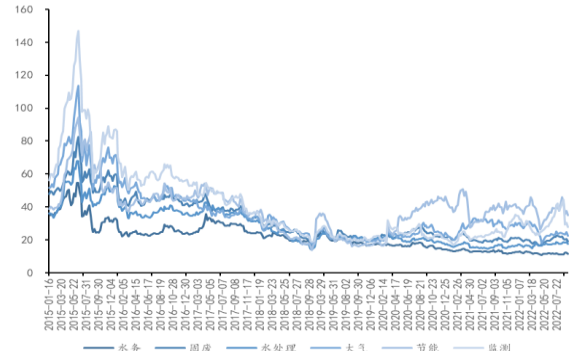
截至 9 月 16 日, 中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为(26.12)倍, 较上周(28.25)有所下降, 低于近一年均值(27.73)。上周, 环保各子板块估值均较前一周有所下降。

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

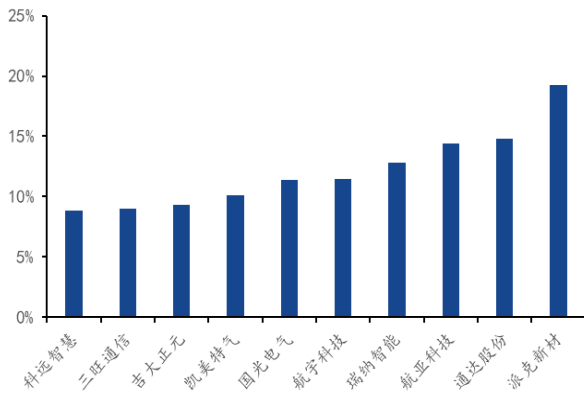


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

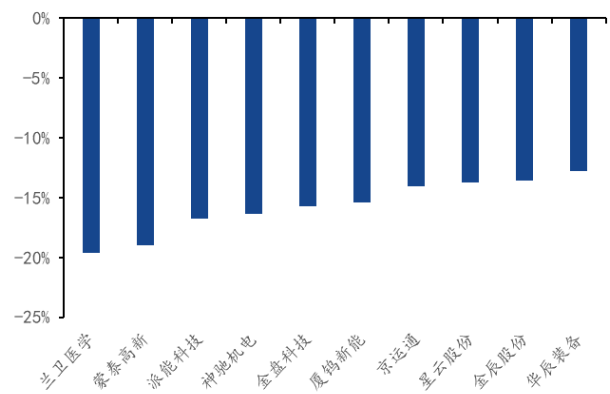
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：派克新材、通达股份、航亚科技、瑞纳智能、航宇科技、国光电气、凯美特气、吉大正元、三旺通信、科远智慧；跌幅前 10 名分别为：兰卫医学、蒙泰高新、派能科技、神驰机电、金盘科技、厦钨新能、京运通、星云股份、金辰股份、华辰装备。

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

广东省政府印发《“十四五”节能减排实施方案》

9月16日，广东省人民政府印发广东省“十四五”节能减排实施方案，《方案》提出，通过节能减排政策机制，重点行业、重点产品能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展全面绿色低碳转型取得显著成效。

点评：

1)明确目标:到2025年,全省单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.0%,能源消费总量得到合理控制,化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别达19.73万吨、0.98万吨、7.38万吨和4.99万吨。

2)提出十二大行动方案:一是重点行业绿色升级工程。以火电、石化化工、钢铁、有色金属、建材、造纸、纺织印染等行业为重点,深入开展节能减排诊断,建立能效、污染物排放先进和落后清单,全面推进节能改造升级和污染物深度治理,提高生产工艺和技术装备绿色化水平。二是园区节能环保提升工程。引导工业企业向园区集聚,新建化学制浆、电镀、印染、鞣革等项目原则上入园集中管理。三城镇节能降碳工程。全面推进城镇绿色规划、绿色建设、绿色运行管理,推动低碳城市、韧性城市、海绵城市、“无废城市”建设。四是交通物流节能减排工程。推动交通运输规划、设计、建设、运营、养护全生命周期绿色低碳转型,建设一批绿色交通基础设施工程。五是农业农村节能减排工程。改进农业农村用能方式,完善农村电网建设,推进太阳能、风能、地热能等规模化利用和生物质能清洁利用。六是公共机构能效提升工程。持续推进公共机构既有建筑围护结构、制冷、照明、电梯等综合型用能系统和设施设备节能改造,增强示范带动作用。七是重点区域污染物减排工程。持续推进污染防治攻坚行动,加大重点行业结构调整和污染治理力度。八是煤炭清洁高效利用工程。坚持先立后破,在确保电力安全可靠供应的前提下,稳妥推进煤炭消费减量替代和转型升级,形成煤炭清洁高效利用新格局。九是绿色高效制冷工程。推进制冷产品企业生产更加高效的制冷产品,大幅提高变频、温(湿)度精准控制等绿色高端产品供给比例。十是挥发性有机物综合整治工程。推进原辅材料和产品源头替代工程,实施全过程污染物治理。十一是环境基础设施能力提升工程。加快构建集污水、垃圾、固体废物、危险废物、医疗废物处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系,推动形成由城市向建制镇和乡村延伸覆盖的环境基础设施网络。十二是节能减排科技创新与推广工程。发挥大型龙头节能减排技术企业引领作用,强化企业创新主体地位,支持企业牵头承担或参与国家和省的节能减排领域科技项目。

3.2、专精特新行业要闻

《专精特新“小巨人”上市企业发展分析报告》发布

近日，中国科学院大数据挖掘与知识管理重点实验室发布《专精特新“小巨人”上市企业发展分析报告》，前三批公示的 4762 家国家级专精特新“小巨人”中，381 家已成功登陆证券交易市场。其中北交所上市企业数量为 22 家、创业板上市企业数量为 151 家、科创板上市企业数量为 114 家、主板上市企业数量为 94 家。

1) 从所属行业分布上：已上市的专精特新“小巨人”近 8 成分布在工业、信息技术和材料三个行业领域，近半数属于战略性新兴产业领域。专精特新“小巨人”上市企业中，共有 188 家属于战略性新兴产业领域，其中高端装备制造业、新一代信息技术产业、新材料产业占比最大。

2) 从区域分布上：专精特新“小巨人”上市企业分布在 28 个省、市、自治区，排名前十位的省市分别为江苏、广东、浙江、上海、安徽、北京、山东、四川、福建、湖南。前十省份中有 7 个省市位于东南沿海。华东地区聚集了最多的专精特新“小巨人”上市企业，共 184 家，占到总数的 48%；华南、华北、华中地区小巨人企业数量占比分别为 20%、10%和 9%；西南、东北以及西北的小巨人企业数量较少，合计占比 13%。

3) 在资本市场表现层面：专精特新“小巨人”上市企业呈现“三低两高”的特点：市值、营收、净利润低，毛利率、研发投入高。专精特新“小巨人”上市企业的平均市值、营收、净利润，分别是 A 股上市公司平均值的 44.1%、9.6%、13.5%，而平均毛利率、研发费用占营收比，分别是平均值的 2 倍和 4 倍。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【中国天楹-预中标】 公司预中标元氏县住房和城乡建设局农村环卫一体化项目（一标段），中标金额为 0.65 亿元。

【中创环保-签署合资协议】 公司自 2021 年以来逐步开拓 NMP 等锂电池正极辅材等产业，目前已通过增资 0.6 亿元获取苏州中迈新能源科技有限公司 75% 股权。

【高能环境-中标】 公司作为联合体牵头方中标绥化市三爱垃圾填埋场综合治理和生态修复项目（EPC）施工总承包项目，中标金额为 0.94 亿元。

【中持股份-中标】 公司与河南省城乡规划设计研究总院联合中标焦作市城乡一体化示范区污水处理工程 EPC 总承包一标段项目，中标金额为 4.72 亿元。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【华依科技-合作框架协议】公司为比亚迪汽车提供混合动力专用发动机冷试测试台架，其被测发动机主要用于比亚迪旗下混合动力系列主流车型。合同及订单等总金额为0.5亿元。

【华依科技-合作框架协议】公司全资子公司华依检测与宁德时代全资子公司宁德时代（上海）签署《合作框架协议》，由华依检测提供专业的测试服务，实现新能源动力总成测试领域的深度合作。

■ 上周（2022.9.12-2022.9.16）新上市专精特新公司汇总

表 1：上周（2022.9.12-2022.9.16）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
301205.SZ	C 联特	2022-09-13	通信-通信设备-通信网络设备及器件	湖北省
688391.SH	C 钜泉	2022-09-13	电子-半导体-模拟芯片设计	上海市

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

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	2022-08-31	股东大会通过
301030.SZ	仕净科技	2022-06-30	2022-09-10	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
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
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-09-02	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	董事会预案
300262.SZ	巴安水务	2021-04-08	2021-11-29	董事会预案
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 3: 下周大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
华铁股份： 股东大会召开	江南水务：业绩发布会	绿城水务：业绩发布会		武汉控股：业绩发布会
	凯美特气： 股东大会召开	钱江水利： 股东大会召开		菲达环保：业绩发布会
	炬芯科技：业绩发布会			

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	2022/09/19			EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
300887.SZ	谱尼测试	35.36	1.61	1.06	1.43	21.96	33.36	24.73	买入		
002015.SZ	协鑫能科	13	0.74	0.75	0.98	17.57	17.33	13.27	买入		
688312.SH	燕麦科技	15.15	0.85	1.03	1.28	17.82	14.71	11.84	买入		
000976.SZ	华铁股份	4.44	0.25	0.31	0.38	17.76	14.32	11.68	未评级		
301030.SZ	仕净科技	28.74	0.51	1.13	1.87	56.35	25.43	15.37	买入		
603568.SH	伟明环保	24.24	1.23	1.43	1.82	19.71	16.95	13.32	买入		
603588.SH	高能环境	11.08	0.69	0.6	0.73	16.06	18.47	15.18	买入		
600323.SH	瀚蓝环境	19.66	1.45	1.55	1.75	13.56	12.68	11.23	增持		
603311.SH	金海高科	13.12	0.34	0.48	0.81	38.59	27.33	16.20	未评级		
688337.SH	普源精电	80.88	-	0.76	1.21	-	106.42	66.84	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。