

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

《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》印发

——环保&专精特新周报

投资要点：

相关报告

《——环保&专精特新周报：《深入打好长江保护修复攻坚战方案》印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-09-29

《——环保&专精特新周报：广东省印发《“十四五”节能减排实施方案》（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-09-20

《——环保&专精特新周报：《黄河生态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

■ 环保观点：三部委印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》

9月27日，发改委、住建部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》。1)《方案》提出，到2025年，全国新增污泥（含水率80%的湿污泥）无害化处置设施规模不少于2万吨/日，城市污泥无害化处置率达到90%以上，地级及以上城市达到95%以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。2)目前，我国城镇污水处理规模超过2亿吨/天，产生污泥量（以含水率80%计）超过6000万吨/年；近年中央环保督察多次指出，地方长期违规处置、非法转移污泥等问题，造成了严重的环境风险隐患，污泥处理处置形势严峻，亟待落实规范性引导和常态化监督；3)《方案》提出14项措施：规范污泥处理方式；积极推广污泥土地利用；合理压减污泥填埋规模；有序推进污泥焚烧处理；推广能量和物质回收利用；提升现有设施效能；补齐设施缺口；强化源头管控；强化运输储存管理；强化监督管理；压实各方责任；强化技术支撑；完善价费机制；拓宽融资渠道。

■ 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8997家，其中A股上市公司超900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，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	2022/10/11		EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	34.01	1.61	1.06	1.43	21.12	32.08	23.78	买入
002015.SZ	协鑫能科	13.71	0.74	0.75	0.98	18.53	18.28	13.99	买入
688312.SH	燕麦科技	14.25	0.85	1.03	1.28	16.76	13.83	11.13	买入
000976.SZ	华铁股份	4.14	0.25	0.31	0.38	16.56	13.35	10.89	未评级
301030.SZ	仕净科技	31.20	0.51	1.13	1.87	61.18	27.61	16.68	买入
603568.SH	伟明环保	23.00	1.23	1.43	1.82	18.70	16.08	12.64	买入
603588.SH	高能环境	10.40	0.69	0.60	0.73	15.07	17.33	14.25	买入
600323.SH	瀚蓝环境	18.63	1.45	1.55	1.75	12.85	12.02	10.65	增持
603311.SH	金海高科	11.38	0.34	0.48	0.81	33.47	23.71	14.05	未评级
688337.SH	普源精电	80.50	-	0.76	1.21	-	105.92	66.53	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：《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》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：《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》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.....	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.....	11
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.....	12
8、 风险提示.....	13

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.....	8
图 6: 环保各子板块估值.....	8
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: 上周 (2022.9.26-2022.9.30) 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.....	11
表 3: 下周大事提醒.....	12

1、周观点：《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》印发

三部门印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》

9月27日，发改委、住建部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》。1)《方案》提出，到2025年，全国新增污泥（含水率80%的湿污泥）无害化处置设施规模不少于2万吨/日，城市污泥无害化处置率达到90%以上，地级及以上城市达到95%以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。2)目前，我国城镇污水处理规模超过2亿吨/天，产生污泥量（以含水率80%计）超过6000万吨/年；近年中央环保督察多次指出，地方长期违规处置、非法转移污泥等问题，造成了严重的环境风险隐患，污泥处理处置形势严峻，亟待落实规范性引导和常态化监督；3)《方案》提出14项措施：规范污泥处理方式；积极推广污泥土地利用；合理压减污泥填埋规模；有序推进污泥焚烧处理；推广能量和物质回收利用；提升现有设施效能；补齐设施缺口；强化源头管控；强化运输储存管理；强化监督管理；压实各方责任；强化技术支撑；完善价费机制；拓宽融资渠道。

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8997家，其中A股上市公司超900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，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 20 年，目前在全国拥有 30 余个检验检测基地，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。

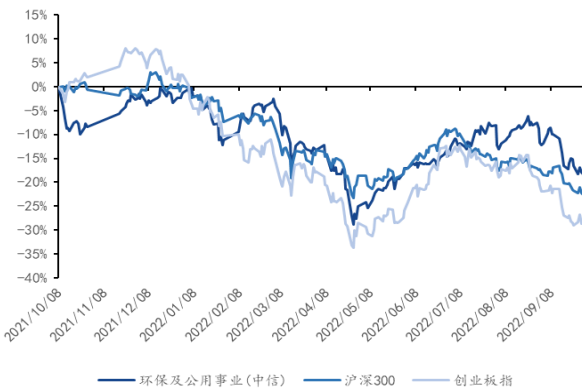
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

9月26日至9月30日，环保及公用事业（中信）指数下跌2.66%，沪深300指数下跌1.33%，创业板指数下跌0.65%；环保板块跑输沪深300指数1.33pct，跑输创业板指2.01pct。

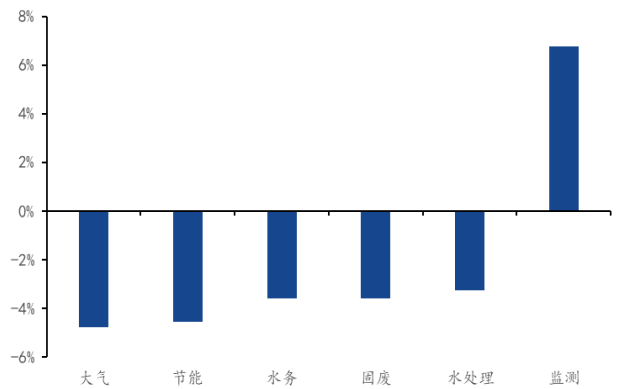
上周环保各子板块仅监测上涨，涨幅为6.78%；大气、节能板块跌幅最大，分别为-4.79%和-4.54%。

图 1：上周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

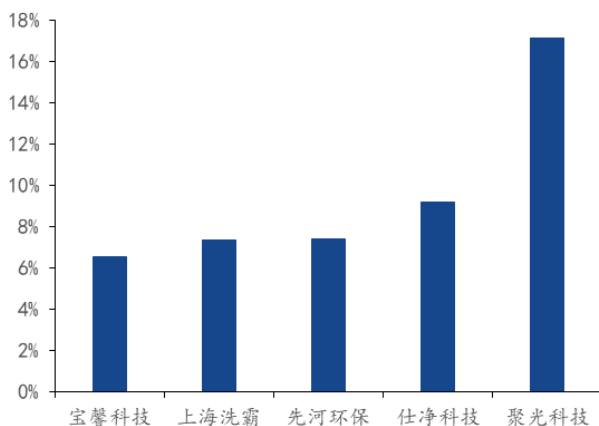
图 2：上周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

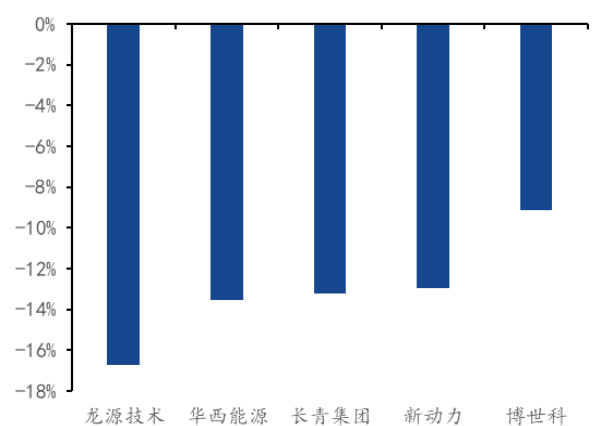
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看，涨幅前5名分别为：聚光科技（+17.1%）、仕净科技（+9.18%）、先河环保（+7.4%）、上海洗霸（+7.36%）、宝馨科技（+6.56%）；跌幅前5名分别为：龙源技术（-16.71%）、华西能源（-13.53%）、长青集团（-13.19%）、新动力（-12.93%）、博世科（-9.12%）。

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9月30日，中信环保及公用事业指数PE(TTM)为25.44倍，较上周的26.21

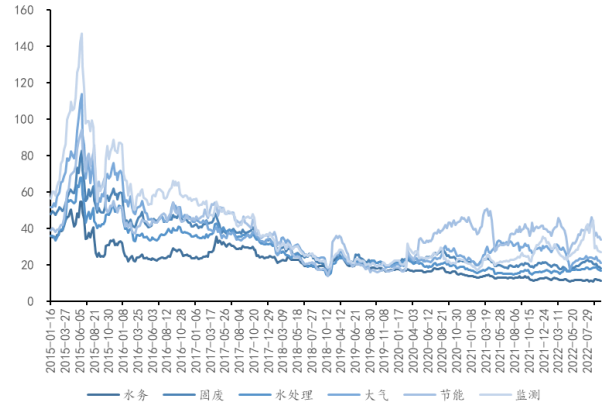
倍有所下降，低于近一年均值 27.5 倍。上周，环保各子板块中，仅节能板块估值较前一周有所提升，其余板块估值均较前一周有所下降。

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

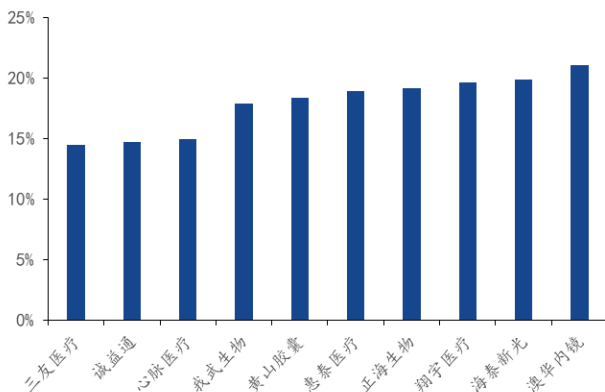


资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

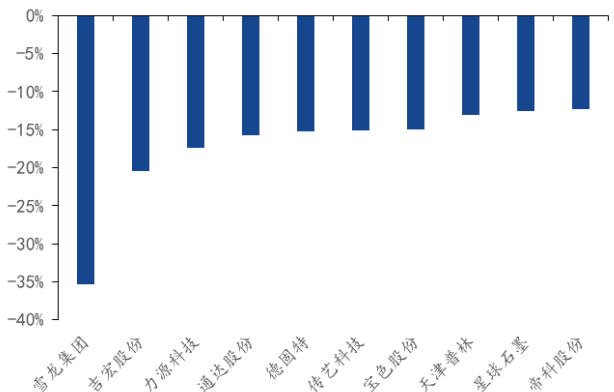
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：澳华内镜、海泰新光、翔宇医疗、正海生物、惠泰医疗、黄山胶囊、我武生物、心脉医疗、诚益通、三友医疗；跌幅前 10 名分别为：雪龙集团、吉宏股份、力源科技、通达股份、德固特、传艺科技、宝色股份、天津普林、星球石墨、帝科股份。

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

三部门印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》

9月27日，发改委、住建部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》。《方案》提出，到2025年，全国新增污泥（含水率80%的湿污泥）无害化处置设施规模不少于2万吨/日，城市污泥无害化处置率达到90%以上，地级及以上城市达到95%以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。

点评：

1) 目前，我国城镇污水处理规模超过2亿吨/天，产生污泥量（以含水率80%计）超过6000万吨/年；近年中央环保督察多次指出，地方长期违规处置、非法转移污泥等问题，造成了严重的环境风险隐患，污泥处理处置形势严峻，亟待落实规范性引导和常态化监督；2) 《方案》提出14项措施：规范污泥处理方式；积极推广污泥土地利用；合理压减污泥填埋规模；有序推进污泥焚烧处理；推广能量和物质回收利用；提升现有设施效能；补齐设施缺口；强化源头管控；强化运输储存管理；强化监督管理；压实各方责任；强化技术支撑；完善价费机制；拓宽融资渠道。

3.2、专精特新行业要闻

工业和信息化部中小企业发展促进中心开展了“专精特新产业学院”建设工作

工信部联合国家发改委等19个部门和单位印发《“十四五”促进中小企业发展规划》，提出“到2025年，推动形成100万家创新型中小企业、10万家‘专精特新’中小企业、1万家专精特新‘小巨人’企业”。为顺应这样的时代发展需求，工业和信息化部中小企业发展促进中心开展了“专精特新产业学院”建设工作。

本次工作将遴选100-150所与专精特新企业有合作的高校，围绕工业和信息化部《优质中小企业梯度培育管理暂行办法》优先支持的工业“六基”、制造强国十大重点产业领域以及网络强国建设的信息基础设施、关键核心技术、网络安全、数据安全等领域产业方向，结合所在地区重点产业链，依托高校特色院系和专业，有层次、有重点地确定专精特新产业学院的建设方向。这极大地提升了“专精特新”企业培养高端技术技能人才的针对性，持续地降低了企业科研育才成本，更好地为企业的产品研发及技术升级提供人力资源保障，深入地服务各地区产业发展的人才需求，为制造强国、网络强国建设提供有力的人才和智力支撑。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【凯美特气-股权激励】 公司以 8.19 元/股的授予价格向 198 名激励对象授予 1,520.00 万股限制性股票。

【格林美-项目进展】 公司印尼青美邦镍资源项目一期工程（3 万金吨镍/年）产线于 9 月 26 日开通，预计将在三个月内完成产能爬坡，达到设计产能。

【伟明环保-可转债】 公司预计发行可转债，拟募集资金 23.5 亿元用于高冰镍项目及永康项目扩容。

【中国天楹-中标】 公司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。

【格林美-框架协议】 公司与伟明环保、永青科技、温州高新区管委会签署合作框架协议。温州新能源电池材料低碳产业园项目投资 108 亿元，将按照化工园区的建制，配套化工码头、LNG 热电厂、硫酸厂等独立享有的化工基础设施，打造全球一流新能源电池材料产业“绿岛”；温州绿色循环经济产业园项目投资 22 亿元，建设报废汽车与动力电池回收的绿色循环经济产业园，并布局相关锂电池新材料项目。

【中创环保-框架协议】 公司子公司中创锂业拟布局锂电池相关新能源业务，与拓源公司签订合作框架协议。

【雪浪环境-中标】 公司中标锦州市太和区生活垃圾焚烧发电项目（二期）烟气净化系统项目，中标金额为 0.12 亿元。

【双良节能-采购合同】 公司全资子公司江苏双良硅材料科技有限公司与上海东方希望能源控股有限公司签订了《多晶硅销售框架合同》，合同约定 2022 年至 2026 年买方预计向卖方采购多晶硅料 6.68 万吨，预计采购金额为 202.4 亿元。

【双良节能-采购合同】 公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司与与新疆特能源股份有限公司、新疆新特晶体硅高科技 有限公司、内蒙古新特硅材料有限公司、新特硅基新材料有限公司签订了《多晶 硅战略合作买卖协议书》，约定 2023 年至 2030 年买方预计向卖方采购多晶硅料共 15 万吨，预计采购金额为 454.5 亿元。

【万邦达-框架协议】 公司将投资“揭阳碳四碳五项目，项目总投资金额约为 73.3 亿元，公司将根据项目进展情况分阶段投入。

【协鑫能科-可转债】 公司将发行可转债募集 45 亿元用于协鑫电港项目（二期）、电池级碳酸锂项目建设及偿还债务。

【ST 龙净-项目投资合同】 公司拟在上杭县人民政府行政区域内投资建设磷酸铁锂储能电芯项目。项目设计产能 5GWh，总投资约 20 亿元。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【开普检测-募投项目】 公司将募集资金用于华南基地（珠海）建设项目、总部基地升级建设项目、研发中心建设项目及补充运营资金，合计金额为 6.13 亿元。

■ 上周（2022.9.26-2022.9.30）新上市专精特新公司汇总

表 1：上周（2022.9.26-2022.9.30）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
688392.SH	C 骄成	2022-09-27	电力设备-电池-锂电专用设备	上海市
301285.SZ	C 鸿日达	2022-09-28	电子-消费电子-消费电子零部件及组装	江苏省
688275.SH	C 万润	2022-09-29	电子设备-电池-电池化学品	湖北省
699137.SH	C 近岸	2022-09-29	医药生物-生物制品-其他生物制品	江苏省
001269.SZ	欧晶科技	2022-09-30	电力设备-光伏设备-光伏辅材	内蒙古自治区
001255.SZ	博菲电气	2022-09-30	基础化工-塑料-合成树脂	浙江省

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

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	2022-09-26	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
000546.SZ	金圆股份	2022-06-11	2022-06-11	董事会预案
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-09-02	股东大会通过
300664.SZ	鹏鹞环保	2022-08-10	2022-09-29	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	董事会预案
600461.SH	洪城环境	2021-01-30	2022-04-07	证监会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2022-09-27	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
002616.SZ	长青集团	2022-09-29	2022-09-29	董事会预案
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
旺能环境: 股东大会召开		东江环保: 股东大会召开	凯美特气: 股东大会召开	双良节能: 三季报预计披露
碧水源: 股东大会召开				长青集团: 股东大会召开
国中水务: 股东大会召开				信测标准: 股东大会召开
双良节能: 股东大会召开				
禾信仪器: 股东大会召开				

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	2022/10/11		EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	34.01	1.61	1.06	1.43	21.12	32.08	23.78	买入
002015.SZ	协鑫能科	13.71	0.74	0.75	0.98	18.53	18.28	13.99	买入
688312.SH	燕麦科技	14.25	0.85	1.03	1.28	16.76	13.83	11.13	买入
000976.SZ	华铁股份	4.14	0.25	0.31	0.38	16.56	13.35	10.89	未评级
301030.SZ	仕净科技	31.20	0.51	1.13	1.87	61.18	27.61	16.68	买入
603568.SH	伟明环保	23.00	1.23	1.43	1.82	18.70	16.08	12.64	买入
603588.SH	高能环境	10.40	0.69	0.60	0.73	15.07	17.33	14.25	买入
600323.SH	瀚蓝环境	18.63	1.45	1.55	1.75	12.85	12.02	10.65	增持
603311.SH	金海高科	11.38	0.34	0.48	0.81	33.47	23.71	14.05	未评级
688337.SH	普源精电	80.50	-	0.76	1.21	-	105.92	66.53	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，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。