

2022年11月02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

《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发 ——环保&专精特新周报

投资要点：

相关报告

《——莱伯泰科(688056) 季报点评：疫情影响压制业绩，扩张团队导致费用提升（增持）*机械设备*王宁，张婉姝》——2022-10-30

《——坤恒顺维(688283) 季报点评：利润保持高速增长，研发费用大幅提升（买入）*专精特新*王宁，张婉姝》——2022-10-30

《——环保&专精特新周报：山西省可再生能源发展“十四五”规划印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-10-28

《——仕净科技(301030) 季报点评：业绩符合预期，2022Q3 业绩大幅增长（买入）*环保设备II*王宁，张婉姝》——2022-10-27

《——普源精电(688337) 季报点评：高端产品快速放量，盈利能力持续提升（买入）*专精特新*王宁，张婉姝》——2022-10-25

■ 环保观点：《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发

1) 《2022 年度报告》内容包括中国应对气候变化新部署、积极减缓气候变化、主动适应气候变化、完善政策体系和支撑保障、积极参与应对气候变化全球治理五个方面。同时，全面总结了 2021 年以来我国各领域应对气候变化新的部署和政策行动，展示我国应对气候变化工作的新进展和新成效，以及为推动应对气候变化全球治理所作出的贡献。2) 《2022 年度报告》提出，中国采取积极措施，调整产业结构，优化能源结构，促进节能提效，控制非二氧化碳温室气体排放，提升生态系统碳汇能力，推动减污降碳协同增效，开展试点示范。稳步推进新能源、新能源汽车、绿色环保等产业集群建设，支持工业绿色低碳高质量发展，建设绿色制造体系。

■ 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 1000 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。建议关注：国缆检测、骄成超声等。

■ 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	2022/10/31		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	35.7	1.61	1.07	1.44	22.17	33.36	24.79	买入	
002015.SZ	协鑫能科	13.57	0.74	0.75	0.98	18.34	18.09	13.85	买入	
688312.SH	燕麦科技	16.81	0.85	1.03	1.28	19.78	16.32	13.13	买入	
000976.SZ	华铁股份	3.86	0.25	0.29	0.39	15.44	13.31	9.90	未评级	
301030.SZ	仕净科技	36.53	0.51	0.89	1.85	71.63	41.04	19.75	买入	
603568.SH	伟明环保	18.93	1.23	1.43	1.82	15.39	13.24	10.40	买入	
603588.SH	高能环境	9.34	0.69	0.6	0.73	13.54	15.57	12.79	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	17.92	1.45	1.55	1.75	12.36	11.56	10.24	增持	
603311.SH	金海高科	13.29	0.34	0.48	0.81	39.09	27.69	16.41	未评级	
688337.SH	普源精电	107.26	-	0.74	1.29	-	144.95	83.15	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：《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线5	5
1.1、 环保观点：《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发.....5	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	5
1.3、 本周建议关注.....6	6
2、 行情回顾.....7	7
2.1、 环保行业行情回顾.....7	7
2.1、 专精特新行情回顾.....8	8
3、 本周行业要闻.....9	9
3.1、 环保行业要闻.....9	9
3.2、 专精特新行业要闻.....9	9
4、 本周公司要闻.....9	9
4.1、 环保公司要闻.....9	9
4.2、 专精特新公司要闻.....16	16
4.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总.....18	18
5、 下周大事提醒.....19	19
6、 行业评级及投资策略.....19	19
7、 重点关注个股.....19	19
8、 风险提示.....20	20

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: 环保行业整体 PE (TTM).....	8
图 6: 环保各子板块 PE (TTM).....	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 (2022.10.24-2022 10.28) 新上市专精特新公司汇总.....	18
表 2: 环保&专精特新主要定增情况汇总.....	18
表 3: 下周大事提醒.....	19

1、周观点：《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》印发

生态环境部发布了《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》

1) 《2022 年度报告》内容包括中国应对气候变化新部署、积极减缓气候变化、主动适应气候变化、完善政策体系和支撑保障、积极参与应对气候变化全球治理五个方面。同时，全面总结了 2021 年以来我国各领域应对气候变化新的部署和政策行动，展示我国应对气候变化工作的新进展和新成效，以及为推动应对气候变化全球治理所作出的贡献。2) 《2022 年度报告》提出，中国采取积极措施，调整产业结构，优化能源结构，促进节能提效，控制非二氧化碳温室气体排放，提升生态系统碳汇能力，推动减污降碳协同增效，开展试点示范。稳步推进新能源、新能源汽车、绿色环保等产业集群建设，支持工业绿色低碳高质量发展，建设绿色制造体系。

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 1000 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 亿元，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 2022-2024 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。

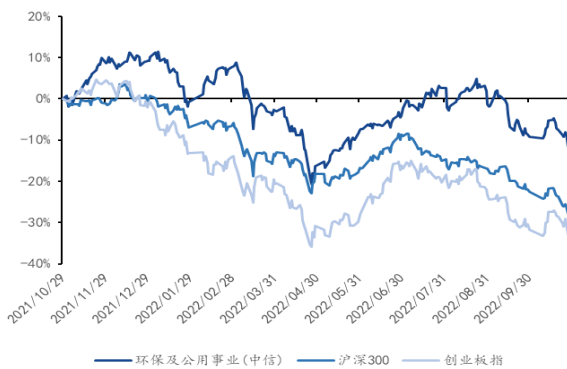
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

10月24日至10月28日，环保及公用事业（中信）指数下跌4.28%，沪深300指数下跌5.39%，创业板指数下跌6.04%；环保板块跑赢沪深300指数1.1pct，跑赢创业板指1.76pct。

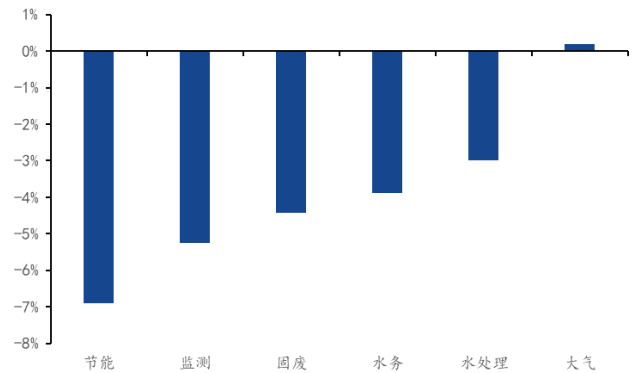
上周环保各子板块涨跌不一；其中节能板块跌幅最大，跌幅为-6.89%；仅有大气板块上涨，涨幅为0.19%。

图 1：上周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

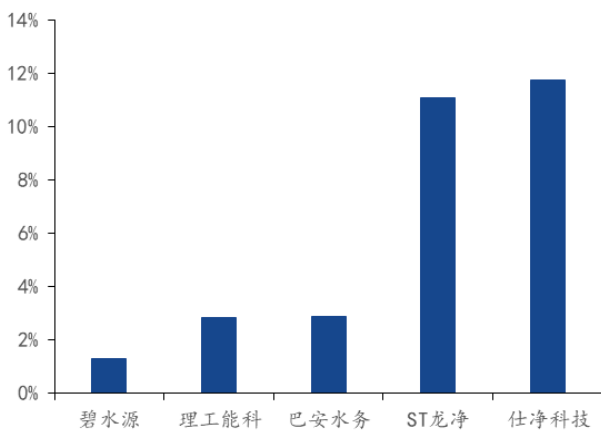
图 2：上周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

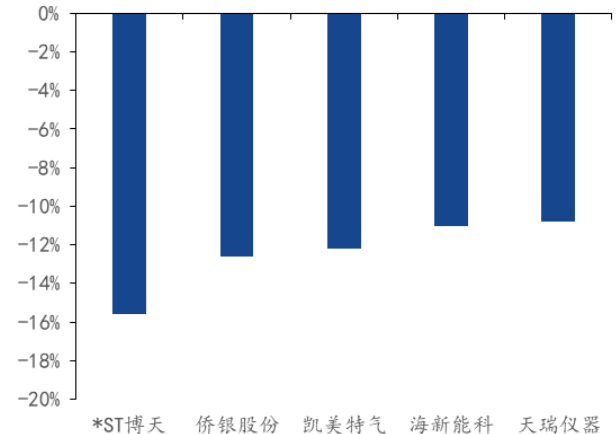
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看，涨幅前5名分别为：仕净科技(+11.74%)、ST龙净(+11.07%)、巴安水务(+2.88%)、理工能科(+2.84%)、碧水源(+1.28%)；跌幅前5名分别为：*ST博天(-15.58%)、侨银股份(-12.59%)、凯美特气(-12.19%)、海新能科(-11.03%)、天瑞仪器(-10.80%)。

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

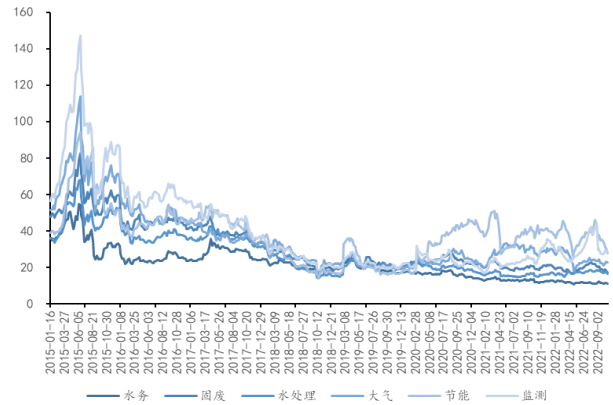
截至 10 月 28 日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 23.79 倍，较上周的 25.95 倍有所下降，低于近一年均值 27.24 倍。上周，环保各子板块估值均较前一周有所下降。

图 5: 环保行业整体 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 环保各子板块 PE (TTM)

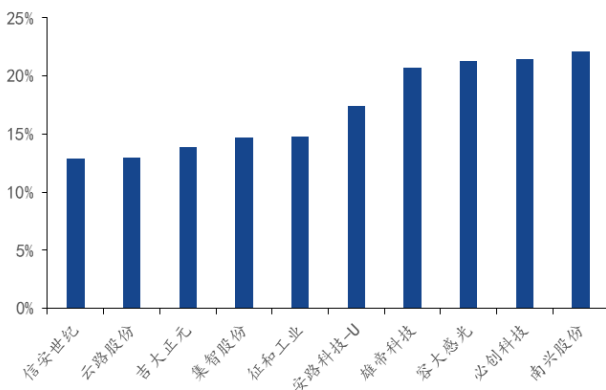


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.1、专精特新行情回顾

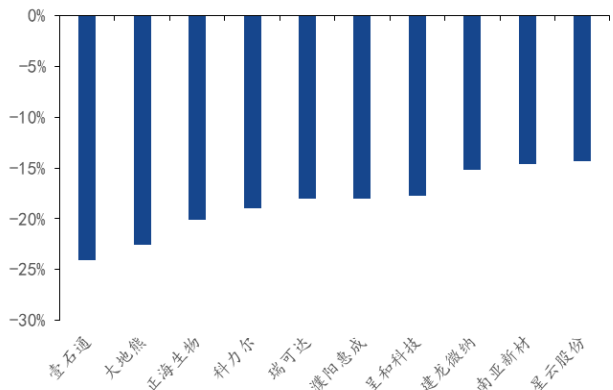
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：南兴股份、必创科技、容大感光、雄帝科技、安路科技-U、征和工业、集智股份、吉大正元、云路股份、信安世纪；跌幅前 10 名分别为：壹石通、大地熊、正海生物、科力尔、瑞可达、濮阳惠成、呈和科技、建龙微纳、南亚新材、星云股份。

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

《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》发布

生态环境部发布了《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》。

点评:

1) 《2022 年度报告》内容包括中国应对气候变化新部署、积极减缓气候变化、主动适应气候变化、完善政策体系和支撑保障、积极参与应对气候变化全球治理五个方面。同时,全面总结了 2021 年以来我国各领域应对气候变化新的部署和政策行动,展示我国应对气候变化工作的新进展和新成效,以及为推动应对气候变化全球治理所作出的贡献。

2) 《2022 年度报告》提出,中国采取积极措施,调整产业结构,优化能源结构,促进节能提效,控制非二氧化碳温室气体排放,提升生态系统碳汇能力,推动减污降碳协同增效,开展试点示范。稳步推进新能源、新能源汽车、绿色环保等产业集群建设,支持工业绿色低碳高质量发展,建设绿色制造体系。

3.2、专精特新行业要闻

上海: 推动专精特新企业加速数字化转型

上海市数字化办正式印发《上海市制造业数字化转型实施方案》。《实施方案》提出主要目标: 到 2025 年,上海市规模以上制造业企业数字化诊断全覆盖,数字化转型比例不低于 80%; 五大新城规模以上制造业企业完成智能工厂 L2 级改造提升。

上海市经济和信息化委员会副主任戎之勤认为本次方案,旨在引导以“专精特新”为代表的广大中小企业认清数字经济的发展趋势,掌握数字领域的技术手段,从而加快数字化转型和高质量发展的步伐。①广大“专精特新”企业发扬主人翁精神,提高对数字化转型的思想认识,准确把握数字化转型的时代性意义,主动拥抱新技术新业态。②“专精特新”企业抢抓新时代在数字领域中的新机遇,实现华丽蝶变。③服务体系发挥桥梁纽带作用,携手助力中小企业突破数字化转型瓶颈,精准服务企业数字化转型,助力专精特新企业梯度成长。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【雪浪环境-重大合同】 公司与安徽中汇签订《35 万吨/年轻烃裂解制苯乙烯项目设备买卖合同》，合同总价为 1.45 亿元。

【格林美-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 74.5 亿元, 同比增长 52.31%; 实现归母净利润 3.25 亿元, 同比增长 81.27%。2022Q1-Q3 实现营业收入 213.74 亿元, 同比增长 65.8%; 实现归母净利润 10.06 亿元, 同比增长 40.39%。

【节能国祯-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 13.16 亿元, 同比增长 26.37%; 实现归母净利润 0.62 亿元, 同比下降 41.09%。2022Q1-Q3 实现营业收入 28.21 亿元, 同比下降 4.83%; 实现归母净利润 2.66 亿元, 同比下降 2.55%。

【中电环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.06 亿元, 同比增长 8.84%; 实现归母净利润 0.19 亿元, 同比增长 6.12%。2022Q1-Q3 实现营业收入 8.31 亿元, 同比增长 38.81%; 实现归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 15.6%。

【宇通重工-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 7.9 亿元, 同比下降 16.16%; 实现归母净利润 0.69 亿元, 同比下降 32.73%。2022Q1-Q3 实现营业收入 23.98 亿元, 同比下降 13.8%; 实现归母净利润 2.36 亿元, 同比下降 29.42%。

【碧水源-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 26.99 亿元, 同比增长 88.23%; 实现归母净利润 3.11 亿元, 同比增长 568.5%。2022Q1-Q3 实现营业收入 53.24 亿元, 同比下降 15.18%; 实现归母净利润 0.22 亿元, 同比下降 86.35%。

【维尔利-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 4.45 亿元, 同比下降 42.51%; 实现归母净利润 0.06 亿元, 同比下降 83.66%。2022Q1-Q3 实现营业收入 14.58 亿元, 同比下降 38.23%; 实现归母净利润 0.4 亿元, 同比下降 76.18%。

【雪浪环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 4.99 亿元, 同比增长 13.73%; 实现归母净利润 0.16 亿元, 同比增长 220.33%。2022Q1-Q3 实现营业收入 12.96 亿元, 同比增长 0.39%; 实现归母净利润-0.14 亿元, 同比下降 124.1%。

【侨银股份-预中标】 公司预中标平顶山市新华区环卫一体化特许经营项目, 中标金额为 0.64 亿元。

【绿城水务-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 5.99 亿元, 同比增长 25.22%; 实现归母净利润 0.5 亿元, 同比增长 26.07%。2022Q1-Q3 实现营业收入 16.83 亿元, 同比增长 31.03%; 实现归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 36.31%。

【津膜科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.65 亿元, 同比下降 39.79%; 实现归母净利润-0.15 亿元, 同比下降 463.97%。2022Q1-Q3 实现营业收入 1.84 亿元, 同比下降 41.78%; 实现归母净利润-0.41 亿元, 同比下降 398.59%。

【天壕环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 8.61 亿元，同比增长 123.03%；实现归母净利润 0.6 亿元，同比增长 414.35%。2022Q1-Q3 实现营业收入 25.53 亿元，同比增长 125.68%；实现归母净利润 2.64 亿元，同比增长 415.9%。

【武汉控股-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.02 亿元，同比下降 7.3%；实现归母净利润 0.09 亿元，同比下降 85.46%。2022Q1-Q3 实现营业收入 20.24 亿元，同比下降 0.97%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比下降 61.65%。

【永清环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.25 亿元，同比下降 14.24%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比增长 106.04%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.59 亿元，同比下降 15.55%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 3.43%。

【创业环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 11.05 亿元，同比下降 18.81%；实现归母净利润 2.37 亿元，同比下降 1.52%。2022Q1-Q3 实现营业收入 32.34 亿元，同比下降 0.94%；实现归母净利润 6.33 亿元，同比增长 16.2%。

【富春环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 11.73 亿元，同比增长 4.02%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 34.12%。2022Q1-Q3 实现营业收入 34.89 亿元，同比增长 14.61%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比下降 55.19%。

【兴蓉环境-投资】 公司拟新建一座 8 万吨/日的地理式污水处理厂及 2 万吨调蓄池。项目总投资约 13.38 亿元，其中自有资金 20%，融资资金 80%。

【兴蓉环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 17.82 亿元，同比增长 2.03%；实现归母净利润 5.37 亿元，同比增长 1.15%。2022Q1-Q3 实现营业收入 49.42 亿元，同比增长 8.58%；实现归母净利润 13.75 亿元，同比增长 10.97%。

【侨银股份-中标】 公司中标汉台区城乡环卫一体化特许经营项目，中标金额为 2.95 亿元。

【侨银股份-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 9.97 亿元，同比增长 14.04%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比下降 30.23%。2022Q1-Q3 实现营业收入 29.12 亿元，同比增长 19.69%；实现归母净利润 2.12 亿元，同比下降 8.02%。

【江南水务-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 1.6%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比下降 13.88%。2022Q1-Q3 实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 1.23%；实现归母净利润 1.98 亿元，同比下降 5.23%。

【玉禾田-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 13.4 亿元，同比增长 14.52%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 0.95%。2022Q1-Q3 实现营业收入 39.45 亿元，同比增长 10.56%；实现归母净利润 3.81 亿元，同比下降 9.91%。

【中环装备-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.67 亿元，同比下降

33.08%；实现归母净利润-0.19 亿元，同比增长 17.32%。2022Q1-Q3 实现营业收入 6.1 亿元，同比下降 15.75%；实现归母净利润-0.04 亿元，同比增长 93.98%。

【巴安水务-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.78 亿元，同比增长 0.38%；实现归母净利润-0.38 亿元，同比下降 25.04%。2022Q1-Q3 实现营业收入 2 亿元，同比下降 38.05%；实现归母净利润-1.65 亿元，同比下降 111.56%。

【盈峰环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 27.5 亿元，同比增长 22.77%；实现归母净利润 1.99 亿元，同比下降 3.96%。2022Q1-Q3 实现营业收入 84.19 亿元，同比增长 9.51%；实现归母净利润 5.23 亿元，同比下降 9.49%。

【博世科-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 5.4 亿元，同比下降 33.71%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 77.59%。2022Q1-Q3 实现营业收入 17.1 亿元，同比下降 27.03%；实现归母净利润-0.79 亿元，同比下降 170.03%。

【新动力-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.26 亿元，同比下降 17.9%；实现归母净利润-0.08 亿元，同比增长 60.33%。2022Q1-Q3 实现营业收入 1.29 亿元，同比增长 10.07%；实现归母净利润 0.1 亿元，同比增长 121.48%。

【天瑞仪器-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.55 亿元，同比下降 24.82%；实现归母净利润-0.35 亿元，同比下降 229.1%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.28 亿元，同比下降 13.65%；实现归母净利润-0.62 亿元，同比下降 1595.21%。

【金圆股份-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 15.84 亿元，同比下降 38.31%；实现归母净利润 2 亿元，同比增长 32.92%。2022Q1-Q3 实现营业收入 43.87 亿元，同比下降 38.91%；实现归母净利润 3.47 亿元，同比下降 35.67%。

【仕净科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 3.7 亿元，同比增长 126.45%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比增长 145.22%。2022Q1-Q3 实现营业收入 10.43 亿元，同比增长 114.96%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 75.67%。

【万邦达-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.87 亿元，同比增长 19.5%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比下降 10.92%。2022Q1-Q3 实现营业收入 19 亿元，同比增长 39.42%；实现归母净利润 1.02 亿元，同比下降 53.73%。

【中创环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.83 亿元，同比下降 2.72%；实现归母净利润-0.17 亿元，同比增长 21.62%。2022Q1-Q3 实现营业收入 7.63 亿元，同比增长 2.37%；实现归母净利润-0.16 亿元，同比增长 65%。

【中建环能-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.54 亿元，同比下降 16.31%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比下降 83.16%。2022Q1-Q3 实现营业收入 8.18 亿元，同比增长 9.17%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比下降 47.14%。

【菲达环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 10.26 亿元，同比增长

37.61%；实现归母净利润 0.65 亿元，同比增长 143.9%。2022Q1-Q3 实现营业收入 25.43 亿元，同比增长 11.57%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 15.19%。

【瀚蓝环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 34.75 亿元，同比增长 35.05%；实现归母净利润 3.18 亿元，同比增长 5.47%。2022Q1-Q3 实现营业收入 96.1 亿元，同比增长 34.89%；实现归母净利润 8.68 亿元，同比下降 6.56%。

【鹏鹞环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.14 亿元，同比增长 9.8%；实现归母净利润 0.96 亿元，同比下降 6.61%。2022Q1-Q3 实现营业收入 15.57 亿元，同比下降 0.41%；实现归母净利润 2.89 亿元，同比增长 1.61%。

【旺能环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 8.64 亿元，同比下降 35.81%；实现归母净利润 2.06 亿元，同比增长 35.42%。2022Q1-Q3 实现营业收入 23.29 亿元，同比下降 5.32%；实现归母净利润 5.4 亿元，同比增长 11.66%。

【中原环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 13.41 亿元，同比增长 20.04%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比下降 8.69%。2022Q1-Q3 实现营业收入 42.4 亿元，同比增长 14.38%；实现归母净利润 4.09 亿元，同比下降 12.21%。

【龙源技术-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.1 亿元，同比增长 54.95%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比增长 105.73%。2022Q1-Q3 实现营业收入 3.38 亿元，同比增长 59.41%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比增长 402.26%。

【雪迪龙-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 3.59 亿元，同比增长 19.4%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 53.89%。2022Q1-Q3 实现营业收入 10.33 亿元，同比增长 17.45%；实现归母净利润 2.3 亿元，同比增长 44.68%。

【远达环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 10.6 亿元，同比下降 6.48%；实现归母净利润 0.07 亿元，同比下降 83.39%。2022Q1-Q3 实现营业收入 28.82 亿元，同比下降 7.3%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 48.86%。

【先河环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.15 亿元，同比增长 6.78%；实现归母净利润 0.02 亿元，同比下降 84.79%。2022Q1-Q3 实现营业收入 6.33 亿元，同比下降 14.41%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比下降 67.44%。

【上海洗霸-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 16.25 亿元，同比增长 14.72%；实现归母净利润 0.02 亿元，同比下降 87.9%。2022Q1-Q3 实现营业收入 4.7 亿元，同比增长 21.76%；实现归母净利润 0.52 亿元，同比增长 55.31%。

【海新能科-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 18.23 亿元，同比增长 13.45%；实现归母净利润-1.24 亿元，同比下降 84.55%。2022Q1-Q3 实现营业收入 66.29 亿元，同比增长 30.55%；实现归母净利润-3.98 亿元，同比增长 31.9%。

【聚光科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 8.24 亿元，同比增长 14.66%；实现归母净利润-0.23 亿元，同比增长 54.27%。2022Q1-Q3 实现营业

收入 21.75 亿元,同比增长 4.19%;实现归母净利润-1.09 亿元,同比下降 78.55%。

【新元科技-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.9 亿元,同比下降 53.57%;实现归母净利润-0.05 亿元,同比下降 128.47%。2022Q1-Q3 实现营业收入 4.61 亿元,同比下降 13.69%;实现归母净利润 0.36 亿元,同比下降 31.66%。

【亿利洁能-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 26.28 亿元,同比下降 22.46%;实现归母净利润 2.26 亿元,同比增长 40.3%。2022Q1-Q3 实现营业收入 93.96 亿元,同比下降 8.58%;实现归母净利润 7.89 亿元,同比增长 25.68%。

【洪城环境-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 16.74 亿元,同比下降 1.96%;实现归母净利润 2.49 亿元,同比下降 12.88%。2022Q1-Q3 实现营业收入 54.13 亿元,同比下降 13.56%;实现归母净利润 7.63 亿元,同比下降 3.22%。

【华西能源-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.67 亿元,同比下降 20.89%;实现归母净利润-1.24 亿元,同比下降 48.49%。2022Q1-Q3 实现营业收入 4.79 亿元,同比下降 42.93%;实现归母净利润-4.55 亿元,同比下降 88.3%。

【三峰环境-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 14.03 亿元,同比增长 2.19%;实现归母净利润 2.71 亿元,同比下降 19.84%。2022Q1-Q3 实现营业收入 42.61 亿元,同比下降 4.7%;实现归母净利润 8.6 亿元,同比下降 21.5%。

【中金环境-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 14.54 亿元,同比增长 8.83%;实现归母净利润 0.77 亿元,同比增长 279.46%。2022Q1-Q3 实现营业收入 35.72 亿元,同比下降 2.47%;实现归母净利润 1.34 亿元,同比下降 15.07%。

【渤海股份-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.98 亿元,同比下降 8.65%;实现归母净利润-0.05 亿元,同比下降 58.82%。2022Q1-Q3 实现营业收入 11.72 亿元,同比下降 1.91%;实现归母净利润 0.1 亿元,同比下降 37.15%。

【迪森股份-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 3.36 亿元,同比下降 7.1%;实现归母净利润 0.08 亿元,同比增长 103.5%。2022Q1-Q3 实现营业收入 8.03 亿元,同比下降 16.89%;实现归母净利润 0.1 亿元,同比下降 49.54%。

【启迪环境-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 17.32 亿元,同比下降 14.69%;实现归母净利润 0.56 亿元,同比增长 120.74%。2022Q1-Q3 实现营业收入 53.11 亿元,同比下降 9.9%;实现归母净利润-1.82 亿元,同比增长 95.17%。

【钱江水利-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 4.68 亿元,同比增长 19.91%;实现归母净利润 0.45 亿元,同比下降 15.71%。2022Q1-Q3 实现营业收入 12.59 亿元,同比增长 15.6%;实现归母净利润 1.27 亿元,同比下降 13.37%。

【重庆水务-季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 19.84 亿元,同比下降 7.04%;实现归母净利润 7.49 亿元,同比下降 20.27%。2022Q1-Q3 实现营业收入 54.36 亿元,同比增长 2.32%;实现归母净利润 16.85 亿元,同比下降

15.51%。

【金海高科-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.1 亿元，同比增长 28.39%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比增长 141.82%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.93 亿元，同比增长 7.06%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 20.63%。

【*ST 博天-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.48 亿元，同比增长 38%；实现归母净利润-0.58 亿元，同比增长 47.29%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.89 亿元，同比下降 53.79%；实现归母净利润-2.52 亿元，同比下降 29.96%。

【绿色动力-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 11.05 亿元，同比下降 18.3%；实现归母净利润 1.74 亿元，同比下降 34.8%。2022Q1-Q3 实现营业收入 33.68 亿元，同比下降 12.73%；实现归母净利润 5.91 亿元，同比下降 16.17%。

【协鑫能科-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 28.67 亿元，同比增长 16.19%；实现归母净利润 2.72 亿元，同比下降 11.14%。2022Q1-Q3 实现营业收入 78.97 亿元，同比下降 7.55%；实现归母净利润 6.6 亿元，同比下降 18.05%。

【荣晟环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.39 亿元，同比增长 6.32%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比下降 30.51%。2022Q1-Q3 实现营业收入 19.33 亿元，同比下降 16.83%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比下降 24.63%。

【首创环保-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 52.73 亿元，同比下降 22.05%；实现归母净利润 23.95 亿元，同比增长 381.75%。2022Q1-Q3 实现营业收入 151.98 亿元，同比下降 2.83%；实现归母净利润 32.52 亿元，同比增长 66.04%。

【中持股份-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 19.75%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 7.5%。2022Q1-Q3 实现营业收入 8.48 亿元，同比增长 8.18%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比下降 22.86%。

【高能环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 21.93 亿元，同比增长 3.75%；实现归母净利润 1.58 亿元，同比下降 18.09%。2022Q1-Q3 实现营业收入 61.9 亿元，同比增长 12.85%；实现归母净利润 6.03 亿元，同比增长 3.24%。

【中材节能-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 15.93%；实现归母净利润 0.47 亿元，同比增长 81.3%。2022Q1-Q3 实现营业收入 20.84 亿元，同比下降 1.59%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增长 16.74%。

【宝馨科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.36 亿元，同比增长 44.55%；实现归母净利润-0.1 亿元，同比增长 61.12%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.19 亿元，同比增长 19.05%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比增长 10.05%。

【福龙马-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 12.88 亿元，同比下降 11.5%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比下降 33.84%。2022Q1-Q3 实现营业收入 37.29

亿元，同比下降 11.79%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比下降 32.43%。

【上海环境-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 15.77 亿元，同比增长 6.26%；实现归母净利润 1.76 亿元，同比下降 16.87%。2022Q1-Q3 实现营业收入 40.56 亿元，同比下降 23.74%；实现归母净利润 4.54 亿元，同比下降 27.55%。

【国中水务-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.71 亿元，同比下降 23.68%；实现归母净利润-0.95 亿元，同比下降 3412.73%。2022Q1-Q3 实现营业收入 2.19 亿元，同比下降 15.34%；实现归母净利润-1.37 亿元，同比下降 1955.98%。

【中山公用-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.73 亿元，同比增长 17.17%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比下降 59.91%。2022Q1-Q3 实现营业收入 17.23 亿元，同比下降 0.13%；实现归母净利润 6.82 亿元，同比下降 41.95%。

【中国天楹-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 13.61 亿元，同比下降 76.73%；实现归母净利润 0.02 亿元，同比下降 98.91%。2022Q1-Q3 实现营业收入 38.67 亿元，同比下降 77.67%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比下降 76.69%。

4.2、 专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【普源精电-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.53 亿元，同比增长 30.53%；实现归母净利润 0.22 亿元。2022Q1-Q3 实现营业收入 4.14 亿元，同比增长 25.84%；实现归母净利润 0.5 亿元。

【安车检测-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.07 亿元，同比增长 51.32%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比增长 313.22%。2022Q1-Q3 实现营业收入 3.44 亿元，同比下降 2.08%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比增长 11.07%。

【钢研纳克-对外投资】 公司拟与航发资产、沈阳黎克共同出资设立沈阳纳克开展提供航空材料理化检测、计量校准和无损检测等服务。公司拟出资 0.78 亿元，持股比例 52%。

【钢研纳克-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.93 亿元，同比下降 3.97%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比下降 11.85%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.23 亿元，同比下降 9.02%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比增长 5.79%。

【信测标准-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.5 亿元，同比增长 64.01%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比下降 59.79%。2022Q1-Q3 实现营业收入 4.01 亿元，同比增长 53.39%；实现归母净利润 0.95 亿元，同比增长 57.27%。

【广电计量-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 6.65 亿元，同比增长 16.89%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比下降 9.85%。2022Q1-Q3 实现营业收入 16.6 亿元，同比增长 19.09%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 74.9%。

【电科院-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.71 亿元，同比下降 22.22%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比下降 65.25%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.07 亿元，同比下降 18.93%；实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 69.01%。

【骆驼股份-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 34.59 亿元，同比增长 19.43%；实现归母净利润 0.96 亿元，同比下降 42.99%。2022Q1-Q3 实现营业收入 95.74 亿元，同比增长 4.73%；实现归母净利润 2.99 亿元，同比下降 55.59%。

【坤恒顺维-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.65 亿元，同比增长 25.65%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 41.37%。2022Q1-Q3 实现营业收入 1.24 亿元，同比增长 36.94%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比增长 68.73%。

【思进智能-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.16 亿元，同比增长 23.04%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 33.13%。2022Q1-Q3 实现营业收入 3.67 亿元，同比增长 7.93%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比增长 20.65%。

【赛福天-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 2.03 亿元，同比下降 10.99%；实现归母净利润 0.07 亿元，同比下降 41.64%。2022Q1-Q3 实现营业收入 5.8 亿元，同比下降 12.43%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比下降 39.82%。

【中国电研-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 8.78 亿元，同比增长 3.29%；实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 8.7%。2022Q1-Q3 实现营业收入 25.25 亿元，同比增长 3.86%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比增长 7.29%。

【燕麦科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 1.1 亿元，同比增长 0.37%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比增长 14.07%。2022Q1-Q3 实现营业收入 2.39 亿元，同比下降 12.17%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比下降 17.7%。

【炬芯科技-三季报披露】 公司 2022Q3 实现营业收入 0.95 亿元，同比下降 39.83%；实现归母净利润 0.13 亿元，同比下降 56.07%。2022Q1-Q3 实现营业收入 3.08 亿元，同比下降 24.01%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比下降 24%。

■ 上周（2022.10.24-2022 10.28）新上市专精特新公司汇总

表 1：上周（2022.10.24-2022 10.28）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
301273.SZ	C 瑞晨	2022-10-25	机械设备-通用设备-其他通用设备	上海
688372.SH	C 伟测	2022-10-26	电子-半导体-集成电路封测	上海
688291.SH	C 金橙子	2022-10-26	计算机-软件开发-垂直应用软件	北京
688152.SH	C 麒麟	2022-10-28	计算机-软件开发-横向通用软件	湖南省

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
002973.SZ	侨银股份	2022-10-26	2022-10-26	董事会预案
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-10-22	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2022-10-14	股东大会通过
300664.SZ	鹏鹞环保	2022-08-10	2022-09-29	董事会预案
300262.SZ	巴安水务	2021-04-08	2021-11-29	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-06-06	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	2022-10-15	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
300472.SZ	新元科技	2022-10-14	2022-10-14	董事会预案

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：季报披露	双良节能： 股东大会召开	新元科技： 股东大会召开	洪城环境： 股东大会召开	开普检测： 股东大会召开
华依科技：季报披露		启迪环境：业绩发布会		
禾信仪器：季报披露				
城发环境：季报披露				
理工能科：季报披露				
格林美：：季报披露				
凯美特气：季报披露				
清新环境：季报披露				
长青集团：季报披露				
东江环保：季报披露				
三峰环境：季报披露				

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	2022/10/31		EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300887.SZ	谱尼测试	35.7	1.61	1.07	1.44	22.17	33.36	24.79	买入
002015.SZ	协鑫能科	13.57	0.74	0.75	0.98	18.34	18.09	13.85	买入
688312.SH	燕麦科技	16.81	0.85	1.03	1.28	19.78	16.32	13.13	买入
000976.SZ	华铁股份	3.86	0.25	0.29	0.39	15.44	13.31	9.90	未评级
301030.SZ	仕净科技	36.53	0.51	0.89	1.85	71.63	41.04	19.75	买入
603568.SH	伟明环保	18.93	1.23	1.43	1.82	15.39	13.24	10.40	买入
603588.SH	高能环境	9.34	0.69	0.6	0.73	13.54	15.57	12.79	买入
600323.SH	瀚蓝环境	17.92	1.45	1.55	1.75	12.36	11.56	10.24	增持
603311.SH	金海高科	13.29	0.34	0.48	0.81	39.09	27.69	16.41	未评级
688337.SH	普源精电	107.26	-	0.74	1.29	-	144.95	83.15	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。