

2022年12月06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

四川省推进固废分类处置及资源化利用

——环保&专精特新周报

投资要点：

相关报告

《——环保&专精特新周报：有色金属行业碳达峰实施方案印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-11-22

《国际巨头巡礼系列专题报告之三 BV：百年巨轮，破浪笃行*环保*张婉姝，王宁》——2022-11-20

《——环保&专精特新周报：上海市农村生活污水治理提标增效行动方案印发（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2022-11-15

《——高能环境（603588）点评报告：疫情影响部分项目进展，定增落地保障后续发展（买入）*环境治理*王宁，张婉姝》——2022-11-07

《——协鑫能科（002015）季报点评：燃料价格高企压制业绩，换电业务加速推进（买入）*电力*王宁，张婉姝》——2022-11-04

■ 环保观点：四川省推进固废分类处置及资源化利用

11月29日，四川省发改委发布《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》，规划要求到2025年，基本建成覆盖全省的现代化固体废物收运网络和监管平台，基本实现区域内固体废物产生量与利用处置能力相匹配，医疗废物收集处置体系覆盖率达到98%以上。固体废物监督管理体系有效运行，形成较为完善的固体废物闭环管理体系。固体废物综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，利用水平不断提高，综合利用产业体系不断完善，一般工业固体废物综合利用率达到45%左右；农作物秸秆综合利用率保持90%以上，城市建筑垃圾综合利用率不低于50%。

■ 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，我们预期“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；“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	2022/12/06		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	35.53	1.61	1.07	1.44	22.07	33.21	24.67	买入	
002015.SZ	协鑫能科	13.96	0.74	0.56	0.8	18.86	24.93	17.45	买入	
688312.SH	燕麦科技	17.2	0.85	1.03	1.28	20.24	16.70	13.44	买入	
000976.SZ	华铁股份	4.07	0.25	0.29	0.39	16.28	14.03	10.44	未评级	
301030.SZ	仕净科技	44.44	0.51	0.89	1.85	87.14	49.93	24.02	买入	
603568.SH	伟明环保	20.07	1.23	1.43	1.82	16.32	14.03	11.03	买入	
603588.SH	高能环境	10.76	0.69	0.6	0.78	15.59	17.93	13.79	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	19.24	1.45	1.55	1.75	13.27	12.41	10.99	增持	
688283.SH	坤恒顺维	60.85	0.81	0.93	1.41	75.12	65.43	43.16	买入	
688337.SH	普源精电	94.29	-	0.74	1.29	-	127.42	73.09	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来自 Wind 一致预期)

内容目录

1、 周观点：四川省推进固废分类处置及资源化利用；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线	5
1.1、 环保观点：《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》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	5
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	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	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	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.....	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 (2022.11.28-2022.12.2) 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：四川省推进固废分类处置及资源化利用； 关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点：《四川省“十四五”固体废物分类处置 及资源化利用规划》印发

11月29日，四川省发改委发布《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》，规划要求到2025年，基本建成覆盖全省的现代化固体废物收运网络和监管平台，基本实现区域内固体废物产生量与利用处置能力相匹配，医疗废物收集处置体系覆盖率达到98%以上。固体废物监督管理体系有效运行，形成较为完善的固体废物闭环管理体系。固体废物综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，利用水平不断提高，综合利用产业体系不断完善，一般工业固体废物综合利用率达到45%左右；农作物秸秆综合利用率保持90%以上，城市建筑垃圾综合利用率不低于50%。

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，我们预期“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)截止 2021 年，国内检测市场规模为 4090.22 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 2020-2024 年利润复合增速 28%目标。

协鑫能科：1)截至 2022 年 9 月 30 日，公司并网总装机容量为 3739.04MW，其中：燃机热电联产 2437.14MW，风电 793.90MW，生物质发电 60MW，垃圾发电 116MW，燃煤热电联产 332MW。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。2022 年，换电站建设加速推进，截至 2022 年三季度末已建成乘用车换电站 32 座，商用车换电站 12 座，商用车充电场站 1 座。

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)2019 年 9 月，与建材签署 76 亿《战略合作协议》及《补充协议》，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)拟收购全球领先的轨交轮对资产 BVV，优化海外业务布局，带来新成长空间。

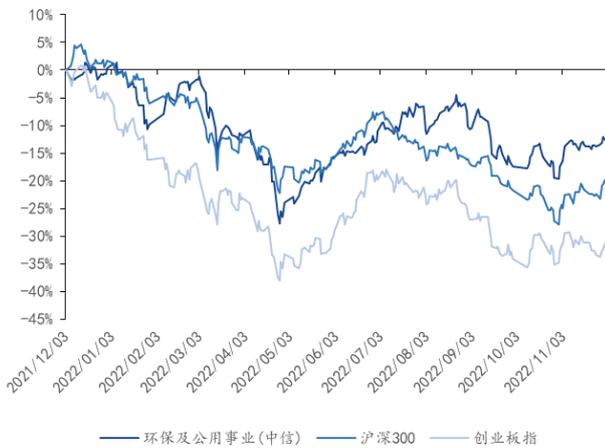
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

11月28日至12月2日，环保及公用事业（中信）指数上涨1.31%，沪深300指数上涨2.52%，创业板指数上涨3.2%；环保板块跑输沪深300指数1.21pct，跑输创业板指1.89pct。

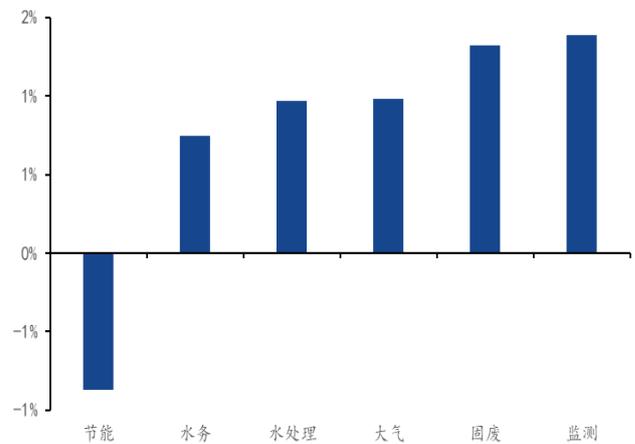
上周环保各子板块中，仅节能板块下跌，跌幅为0.87%；监测、固废板块涨幅最大，涨幅分别为1.38%、1.32%。

图 1：上周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

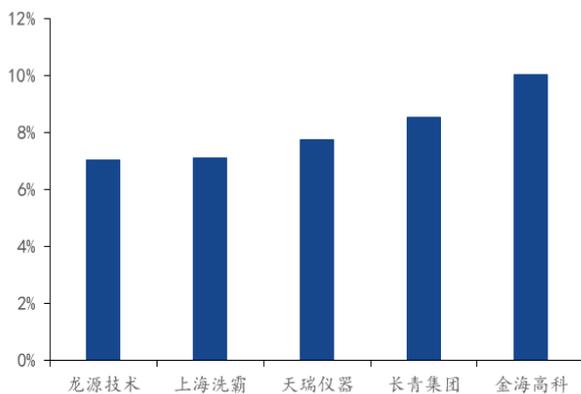
图 2：上周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

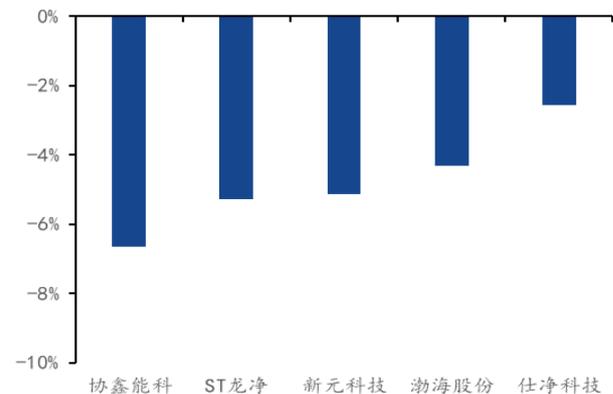
从我们跟踪的环保上市公司上周表现来看，涨幅前5名分别为：金海高科(+10.02%)、长青集团(+8.52%)、天瑞仪器(+7.76%)、上海洗霸(+7.09%)、龙源技术(+7.04%)；跌幅前5名分别为：协鑫能科(-6.66%)、ST龙净(-5.28%)、新元科技(-5.12%)、渤海股份(-4.31%)、仕净科技(-2.58%)。

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

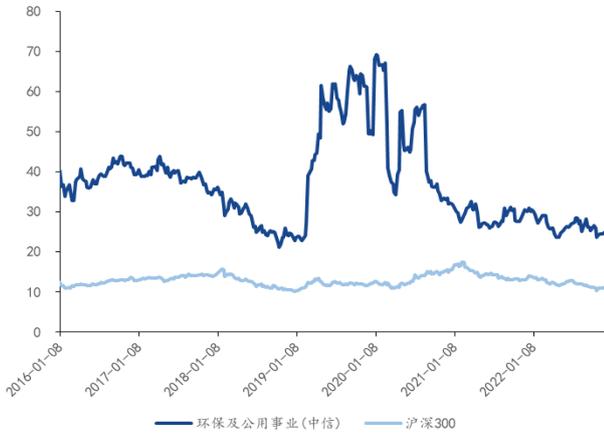
图 4：上周环保板块跌幅前5名



资料来源：Wind，国海证券研究所

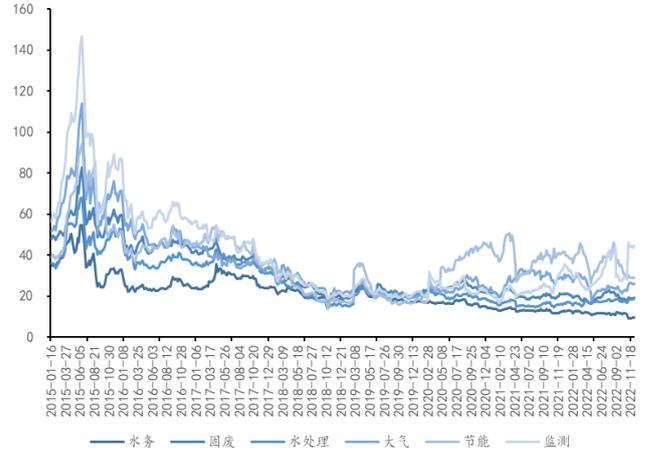
截至 12 月 2 日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 25 倍，较上周的 24.59 倍有所上升，低于近一年均值 26.83 倍。上周，环保各子板块中，仅节能板块估值较前一周有所下降，其余板块估值均较前一周有所提升。

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

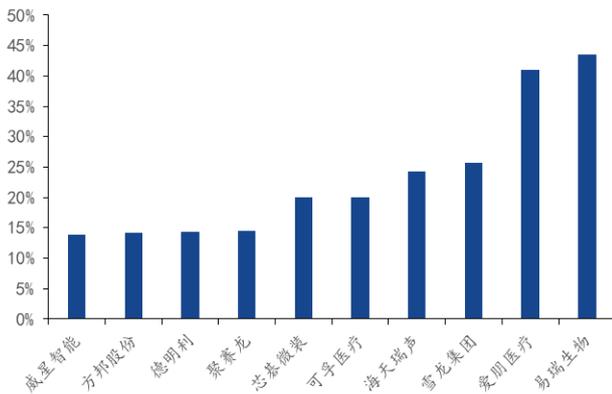


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

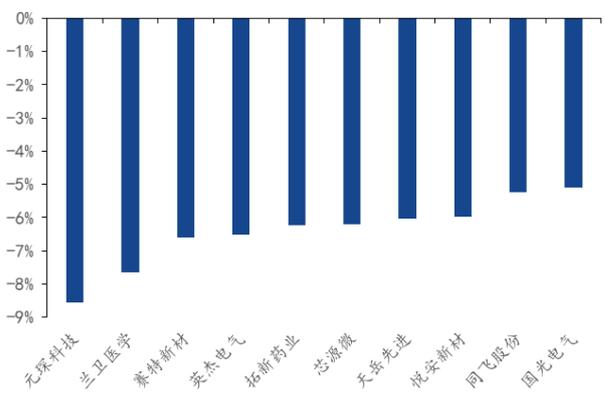
从已上市专精特新公司上周表现来看，涨幅前 10 名分别为：易瑞生物、爱朋医疗、雪龙集团、海天瑞声、可孚医疗、芯基微装、聚赛龙、德明利、方邦股份、威星智能；跌幅前 10 名分别为：元琛科技、兰卫医学、赛特新材、英杰电气、拓新药业、芯源微、天岳先进、悦安新材、同飞股份、国光电气。

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

《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》印发

11月29日，四川省发改委发布《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》，规划要求到2025年，基本建成覆盖全省的现代化固体废物收运网络和监管平台，基本实现区域内固体废物产生量与利用处置能力相匹配，医疗废物收集处置体系覆盖率达到98%以上。固体废物监督管理体系有效运行，形成较为完善的固体废物闭环管理体系。固体废物综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，利用水平不断提高，综合利用产业体系不断完善，一般工业固体废物综合利用率达到45%左右；农作物秸秆综合利用保持90%以上，城市建筑垃圾综合利用不低于50%。

点评：

为达成《规划》目标，提出四大主要任务。

- 一、**推动固废源头减量：**（1）推动生活垃圾源头减量；（2）推进一般工业固废源头减量；（3）推动其他固废源头减量；（4）推动农业固废源头减量；
- 二、**健全分类回收体系：**（5）健全生活垃圾分类收运体系；（6）规范一般工业固体废物贮存管理；（7）提升农业固废收运水平；（8）强化危险废物全过程闭环管理；（9）健全可再生回收分类体系；
- 三、**提升综合利用水平：**（10）促进生活垃圾资源化利用；（11）推进一般固废综合利用；（12）推动农业固废资源化利用；（13）提升可再生资源综合利用率；
- 四、**加快处置设施建设：**（14）加快建设生活垃圾处置设施；（15）优化危废集中处置设施；（16）补齐医疗废物处置设施短板；（17）推进建筑垃圾和工业固废处置设施建设。

3.2、专精特新行业要闻

证监会办公厅、工信部办公厅联合印发《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》

《指导意见》旨在推动地方政府高度重视专板建设，加大组织协调、数据共享、政策资源整合和支持力度；推动区域性股权市场建立完善适合“专精特新”中小企业特点的服务和产品体系，通过与新三板等其他层次资本市场的有机衔接，使企业更快进入资本市场；同时通过专板建设推动各方转变对区域性股权市场的认识，进一步明确其功能定位，切实从省内经济发展和企业实际出发，按照场外市场逻辑探索发展路径，补齐多层次资本市场的结构性短板。

《指导意见》明确专板建设目标为支持中小企业“专精特新”发展，通过整合各方资源，逐步建立起符合场外市场特点和优质中小企业需求的基础服务体系、综合金融服务体系和上市规范培育体系，促进区域性股权市场功能作用发挥，提升多层次资本市场服务“专精特新”中小企业的服务能力。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【双良节能-经营合同】 公司全资子公司江苏双良冷却系统有限公司与中国天辰工程有限公司签订了《陕西龙华集团煤业科技发展有限公司煤炭分级分质清洁高效综合利用项目干湿联合闭式冷却塔买卖合同》，合同金额为 1.1 亿元。

【荣晟环保-合作协议】 自 2022 年 8 月 24 日至 11 月 29 日公司及子公司累计收到政府补助 0.38 亿元。

【福龙马-中标】 公司金安经济开发区市政管养、绿化养护、环卫保洁“三位一体”综合服务项目，中标金额为 1.52 亿元。

【金圆股份-合作协议】 公司与万德斯签订战略合作协议，将合资设立锂业研究院。

【中国天楹-中标】 公司中标南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区（240 个小区）服务项目（标段 B），中标金额为 0.25 亿元。

【长青集团-项目进展】 公司投资建设的“松原市长青生物质热电联产项目”近期完成了试运行，于 2022 年 12 月 1 日基本满足长期稳定运行的条件。

【长青集团-项目进展】 公司投资建设的“郟城长青生物质热电联产项目”近期完成了试运行，于 2022 年 12 月 1 日基本满足长期稳定运行的条件。

【长青集团-项目进展】 公司投资建设的“宾县长青生物质热电联产项目”近期完成了试运行，于 2022 年 12 月 1 日基本满足长期稳定运行的条件。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【华依科技-募集资金】 公司拟向特定对象募集资金 6.95 亿元，将用于新能源汽车及智能驾驶测试基地建设、德国新能源汽车测试中心建设、组合惯导研发及生产项目、氢能燃料电池测试研发中心建设项目。

【信测标准-募集资金】 公司拟向不特定对象募集资金 5.45 亿元，将用于华中

军民两用检测基地、新能源汽车领域实验室扩建项目、苏州、东莞、广州、宁波、南山实验室扩建项目。

■ 上周（2022.11.28-2022.12.2）新上市专精特新公司汇总

表 1：上周（2022.11.28-2022.12.2）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
301311.SZ	C 昆船	2022-11-30	机械设备-通用设备-其他通用设备	云南省
688489.SH	C 三未	2022-12-02	计算机-计算机设备-安防设备	北京市
001256.SZ	N 炜冈	2022-12-05	机械设备-专用设备-印刷包装机械	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	2022-11-23	发审委/上市委通过
301030.SZ	仕净科技	2022-06-30	2022-11-18	发审委/上市委通过
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	2022-11-12	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2022-11-30	国资委批准
603311.SH	金海高科	2022-05-24	2022-11-19	证监会通过
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2022-11-26	股东大会通过
300262.SZ	巴安水务	2021-04-08	2021-11-29	董事会预案
002616.SZ	长青集团	2022-09-29	2022-10-15	股东大会通过
002672.SZ	东江环保	2022-05-28	2022-11-16	股东大会通过
300055.SZ	万邦达	2021-09-11	2022-08-04	证监会通过
300472.SZ	新元科技	2022-10-14	2022-11-02	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
	新动力： 股东大会召开		联测科技：业绩发布会	菲达环保：业绩发布会
			中电环保： 股东大会召开	中原环保： 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；“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	2022/12/06		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
300887.SZ	谱尼测试	35.53	1.61	1.07	1.44	22.07	33.21	24.67	买入	
002015.SZ	协鑫能科	13.96	0.74	0.56	0.8	18.86	24.93	17.45	买入	
688312.SH	燕麦科技	17.2	0.85	1.03	1.28	20.24	16.70	13.44	买入	
000976.SZ	华铁股份	4.07	0.25	0.29	0.39	16.28	14.03	10.44	未评级	
301030.SZ	仕净科技	44.44	0.51	0.89	1.85	87.14	49.93	24.02	买入	
603568.SH	伟明环保	20.07	1.23	1.43	1.82	16.32	14.03	11.03	买入	
603588.SH	高能环境	10.76	0.69	0.6	0.78	15.59	17.93	13.79	买入	
600323.SH	瀚蓝环境	19.24	1.45	1.55	1.75	13.27	12.41	10.99	增持	
688283.SH	坤恒顺维	60.85	0.81	0.93	1.41	75.12	65.43	43.16	买入	
688337.SH	普源精电	94.29	-	0.74	1.29	-	127.42	73.09	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。