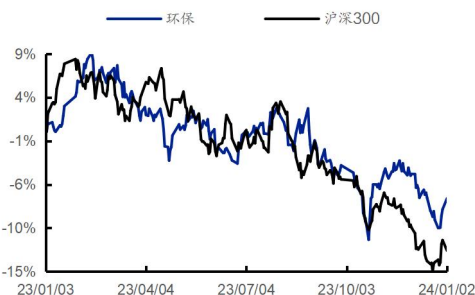


研究所：  
 证券分析师：王宁 S0350522010001 wangn02@ghzq.com.cn  
 证券分析师：张婉姝 S0350522010003 zhangws@ghzq.com.cn

## 八部委发文推动传统制造业转型升级

### ——环保&专精特新周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
环保	-2.8%	-3.8%	-5.8%
沪深 300	-2.8%	-8.2%	-12.5%

#### 相关报告

《环保&专精特新周报：财政部发文进一步提高政府采购透明度与效率（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2023-12-26

《环保&专精特新周报：生态部首次发布质谱土壤元素测定方法（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2023-12-13

《环保&专精特新周报：生态环境部优化废铅蓄电池跨省转移管理（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2023-12-07

《环保&专精特新周报：上海将持续优化生活垃圾全程分类（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2023-11-21

《环保&专精特新周报：入河入海排污口治理能力将升级（推荐）\*环保\*王宁，张婉姝》——2023-11-15

#### 投资要点：

##### 环保观点：《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》发布

1) 2023年12月29日，工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》。2) 意见提出，引导企业实施绿色化改造，大力推行绿色设计，开发推广绿色产品，建设绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链。制修订一批低碳、节能、节水、资源综合利用、绿色制造等重点领域标准，促进资源节约和材料合理应用。发展节能节水、先进环保、资源综合利用、再制造等绿色环保装备。强化绿色制造标杆引领，带动更多企业绿色化转型。3) 分类制定实施战略性资源产业发展方案，培育创建矿产资源高效开发利用示范基地和示范企业，加强共生伴生矿产资源综合利用，提升原生资源利用水平。积极推广资源循环生产模式，大力发展废钢铁、废有色金属、废旧动力电池、废旧家电、废旧纺织品回收处理综合利用产业，推进再生资源高值化循环利用。推动粉煤灰、煤矸石等工业固废规模化综合利用，在工业固废集中产生区、煤炭主产区、基础原材料产业集聚区探索工业固废综合利用新模式。推进工业废水循环利用，提升工业水资源集约节约水平。4) 我们认为，制造业绿色化改造有利于节能降碳等领域发展，建议关注任净科技。

##### 专精特新观点：前五批专精特新“小巨人”企业累积 1.27 万家

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，截至2023年7月已培育专精特新“小巨人”企业12668家，其中A股上市公司超900家（上市公司本身为专精特新企业）。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，建议关注国产替代领域：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，我们认为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。

**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：**仕净科技（买入）、坤恒顺维（买入）、普源精电（买入）、广钢气体（增持）、谱尼测试（增持）、信测标准（未评级）。

**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	2024/01/02			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
300887.SZ	谱尼测试	12.00	1.16	0.48	0.67	10.34	25.00	17.91	增持		
301030.SZ	仕净科技	40.15	0.73	2.22	7.35	55.00	18.09	5.46	买入		
688337.SH	普源精电	43.87	0.83	0.89	1.32	52.86	49.29	33.23	买入		
688283.SH	坤恒顺维	66.02	1.01	1.4	1.89	65.37	47.16	34.93	买入		
688548.SH	广钢气体	12.93	1.04	1.41	1.96	12.43	9.17	6.60	未评级		
300938.SZ	信测标准	35.85	0.24	0.23	0.3	149.38	155.87	119.50	增持		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：信测标准盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 内容目录

1、 八部委发文推动传统制造业转型升级；关注“国产替代”投资主线 .....	6
1.1、 环保观点：八部委发文推动传统制造业转型升级 .....	6
1.2、 专精特新观点：前五批专精特新“小巨人”企业累积 1.27 万家 .....	6
1.3、 本周建议关注 .....	7
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 .....	9
3、 本周行业要闻 .....	10
3.1、 环保行业要闻 .....	10
3.2、 专精特新行业要闻 .....	10
4、 本周公司要闻 .....	11
4.1、 环保公司要闻 .....	11
4.2、 专精特新公司要闻 .....	12
4.3、 环保&专精特新主要定增情况汇总 .....	12
5、 下周大事提醒 .....	13
6、 行业评级及投资策略 .....	13
7、 重点关注个股 .....	13
8、 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 本周环保板块行情回顾 .....	8
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅 .....	8
图 3: 本周环保板块涨幅前 5 名 .....	8
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名 .....	8
图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍) .....	8
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍) .....	8
图 7: 本周专精特新板块涨幅前 10 名 .....	9
图 8: 本周专精特新板块跌幅前 10 名 .....	9
表 1: 本周 (2023.12.25-2023.12.29) 新上市专精特新公司汇总 .....	12
表 2: 环保&专精特新主要定增情况汇总 (截至 2024 年 1 月 1 日) .....	12
表 3: 下周大事提醒 .....	13

# 1、八部委发文推动传统制造业转型升级；关注“国产替代”投资主线

## 1.1、环保观点：八部委发文推动传统制造业转型升级

1) 2023年12月29日，工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》。2) 意见提出，引导企业实施绿色化改造，大力推行绿色设计，开发推广绿色产品，建设绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链。制修订一批低碳、节能、节水、资源综合利用、绿色制造等重点领域标准，促进资源节约和材料合理应用。发展节能节水、先进环保、资源综合利用、再制造等绿色环保装备。强化绿色制造标杆引领，带动更多企业绿色化转型。3) 分类制定实施战略性资源产业发展方案，培育创建矿产资源高效开发利用示范基地和示范企业，加强共伴生矿产资源综合利用，提升原生资源利用水平。积极推广资源循环生产模式，大力发展废钢铁、废有色金属、废旧动力电池、废旧家电、废旧纺织品回收处理综合利用产业，推进再生资源高值化循环利用。推动粉煤灰、煤矸石等工业固废规模化综合利用，在工业固废集中产生区、煤炭主产区、基础原材料产业集聚区探索工业固废综合利用新模式。推进工业废水循环利用，提升工业水资源集约节约水平。4) 我们认为，制造业绿色化改造有利于节能降碳等领域发展，建议关注仕净科技。

## 1.2、专精特新观点：前五批专精特新“小巨人”企业累积 1.27 万家

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，截至2023年7月已培育专精特新“小巨人”企业12668家，其中A股上市公司超900家（上市公司本身为专精特新企业）。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，建议关注国产替代领域：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，我们认为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。建议关注：仕净科技（买入）、坤恒顺维（买入）、普源精电（买入）、广钢气体（增持）、谱尼测试（增持）、信测标准（未评级）。

### 1.3、本周建议关注

本周建议关注：仕净科技、坤恒顺维、广钢气体

**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，2022 年全球光伏电池片出货量前五大、全球光伏组件出货量前十大均为公司合作客户，公司在光伏行业的制程污染防控领域具有较高的市场占有率和领先的市场地位；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，与中建材签署 76 亿元《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) 全国首条钢渣捕集 CO<sub>2</sub> 制备低碳水泥的生产线于 2022 年底投产，运行情况良好，独家技术打开新发展空间；5) 一期 9GW Topcon 产能建设中，相关机电设备与生产设备已陆续进场，有望增厚 2024/2025 年利润。

**坤恒顺维：**1) 公司拳头产品无线信道仿真仪在综合性能指标方面已接近或超过国际对标产品，研发团队实力强；2) 公司与无线电领域客户长期保持深层次合作，有助于公司产品快速融入各无线电系统并提供行业系统测试仿真解决方案；3) 2023 年 1 月第一款频谱仪发布，补充原有信道仿真仪和信号源产品序列，拓宽下游市场空间；4) 2023 年前三季度，公司信号源产品持续快速增长，目前矢量网络分析仪与综测仪在研，未来发布之后销售方面有望与老产品产生协同效应，加速拓展民用市场。

**广钢气体：**1) 国内领先的电子大宗气体服务商，2018-2022Q3，新增电子大宗气体现场制气项目中标率 25%，全国第一；2) 与林德拥有近 30 年合作历史，拥有林德重组时分拆出来的中国区核心氦气资产，氦气资源稳定、保供能力强；3) 公司自主研发的“Super-N”系列超高纯制氮装置，可以稳定生产并持续供应 ppb 级超高纯氮气，能够满足集成电路制造对气体供应能力的严苛要求，突破了外资气体公司的技术壁垒；4) 在手十年以上项目多，为公司未来增长奠定基础。

## 2、行情回顾

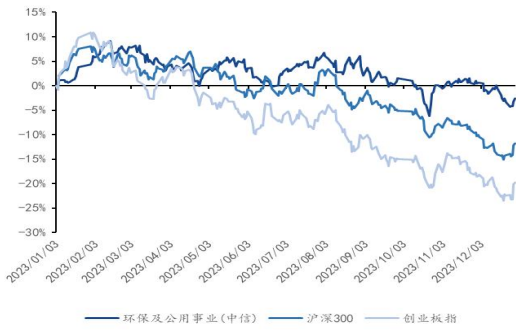
### 2.1、环保行业行情回顾

本周（12 月 25 日至 12 月 29 日，后文均同），环保及公用事业（中信）指数下跌 0.93%，沪深 300 指数上涨 2.81%，创业板指数上涨 3.59%；环保板块跑输沪深 300 指数 1.88pct，跑输创业板指数 2.66pct。

本周，环保各子板块均上涨；其中监测、节能板块涨幅最大，分别为 3.73%、3.20%。

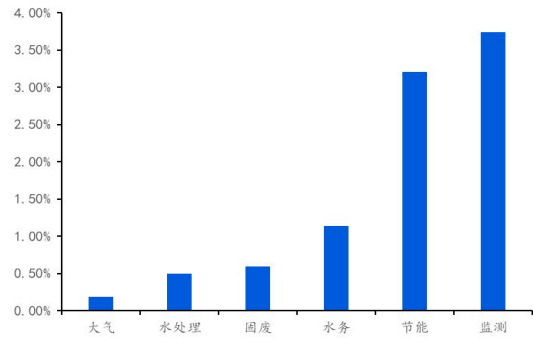


图 1: 本周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

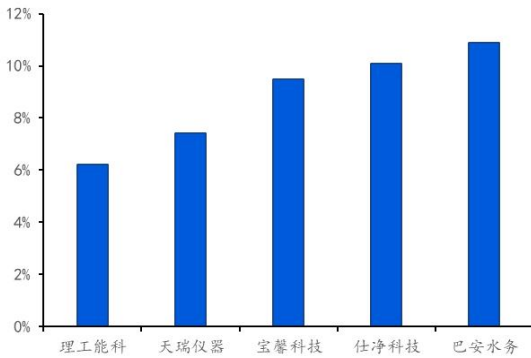
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

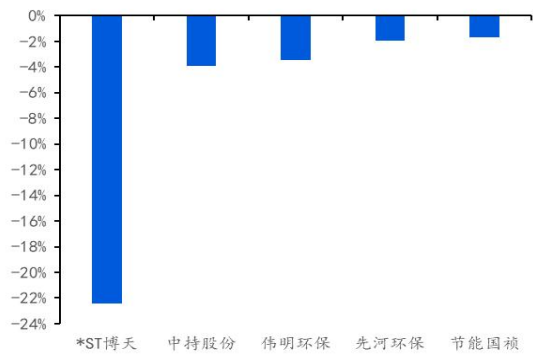
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看, 涨幅前 5 名分别为: 巴安水务 (+10.88%)、仕净科技 (+10.08%)、宝馨科技 (+9.48%)、天瑞仪器 (+7.41%)、理工能科 (+6.22%); 跌幅前 5 名分别为: \*ST 博天 (-22.45%)、中持股份 (-3.89%)、伟明环保 (-3.44%)、先河环保 (-1.94%)、节能国祯 (-1.68%)。

图 3: 本周环保板块涨幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

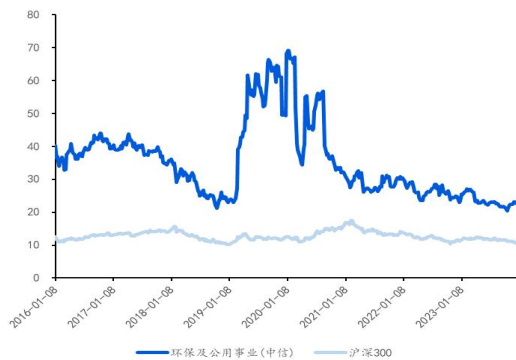
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

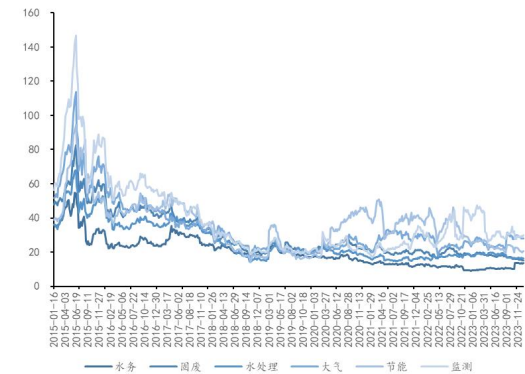
截至 12 月 29 日, 中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 22.71 倍, 较上周 (12 月 22 日)的 22.56 倍有所提升, 低于近一年均值 23.39 倍。本周环保各子板块估值均较前一周有所提升。

图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍)



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本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：力鼎光电、五方光电、清越科技、智微智能、易天股份、可川科技、宇邦新材、奕瑞科技、迈信林、C 鼎龙；跌幅前 10 名分别为：古鳌科技、佰维存储、迈得医疗、昆船智能、锋龙股份、中研股份、华海清科、常润股份、聚辰股份、九强生物。

图 7：本周专精特新板块涨幅前 10 名

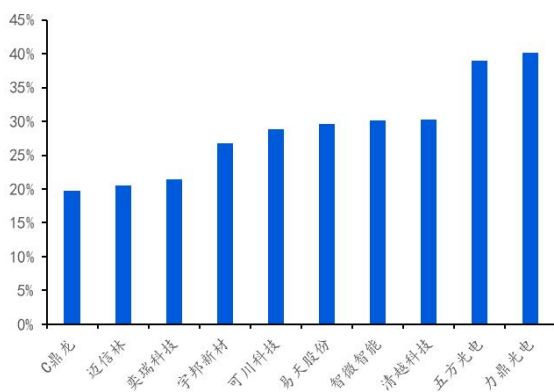
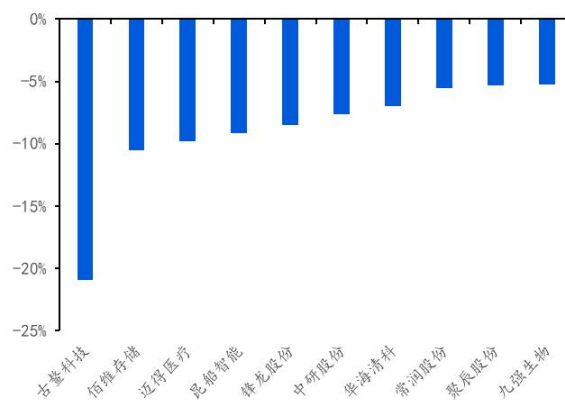


图 8：本周专精特新板块跌幅前 10 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

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

##### 工信部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》

2023年12月29日，工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》。

点评：

1) 意见提出，引导企业实施绿色化改造，大力推行绿色设计，开发推广绿色产品，建设绿色工厂、绿色工业园区和绿色供应链。制修订一批低碳、节能、节水、资源综合利用、绿色制造等重点领域标准，促进资源节约和材料合理应用。发展节能节水、先进环保、资源综合利用、再制造等绿色环保装备。强化绿色制造标杆引领，带动更多企业绿色化转型。2) 分类制定实施战略性资源产业发展方案，培育创建矿产资源高效开发利用示范基地和示范企业，加强共伴生矿产资源综合利用，提升原生资源利用水平。积极推广资源循环生产模式，大力发展废钢铁、废有色金属、废旧动力电池、废旧家电、废旧纺织品回收处理综合利用产业，推进再生资源高值化循环利用。推动粉煤灰、煤矸石等工业固废规模化综合利用，在工业固废集中产生区、煤炭主产区、基础原材料产业集聚区探索工业固废综合利用新模式。推进工业废水循环利用，提升工业水资源集约节约水平。3) 我们认为，制造业绿色化改造有利于节能降碳等领域发展，建议关注任净科技。

#### 3.2、专精特新行业要闻

##### 2023年北交所新上市43家专精特新“小巨人”企业

据证券日报记者统计，2023年，北京证券交易所新增上市公司77家；其中，43家为国家级专精特新“小巨人”企业，占比55.8%。截至2023年底，北交所上市公司达239家。其中，国家级专精特新“小巨人”企业占比近五成。分行业来看，覆盖高端装备制造、化工新材料、生物医药等多元细分领域，且多为龙头企业，在相关行业掌握高技术壁垒优势以及优质客户资源。

2023年9月1日，中国证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》（下称“深改19条”），从投资端、融资端、发行端、交易端、生态端出台一揽子改革举措。“深改19条”强调要加快高质量上市公司供给。对已经具备上市条件的优质中小企业，在符合北交所市场定位前提下，允许其首次公开发行并在北交所上市；充分发挥新三板持续监管优势和规范培育功能，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求，优化连续挂牌满12个月的执行标准。探索建立新三板优质公司快捷升级至北交所的制度安排。

## 4、本周公司要闻

### 4.1、环保公司要闻

**【侨银股份-中标】**公司中标容桂街道 2024-2026 年物业城市管理一体化采购服务项目，中标金额为 0.89 亿元/三年。

**【启迪环境-PPP 项目终止】**2023 年 12 月 26 日，公司所属子公司乌海启环与海勃湾区公用事业发展中心（原乌海市海勃湾区市政设施管理所）签署了《乌海市海勃湾区市政基础设施改造工程 PPP 项目提前终止协议》。乌海启环已收到乌海市海勃湾区公用事业发展中心支付的项目工程款尾款 11,000 万元。本次提前终止协议签署对公司本期利润影响尚待审计确认。

**【中山公用-收购进展】**为推动公司 2021-2026 年战略发展规划落地，聚焦主业发展，整合本土供水业务，公司以全资子公司中山公用水务投资有限公司作为“供水一盘棋”的实施主体，计划整合中山市 13 家供水企业。本次将对其中 9 家供水企业进行资产整合，总投资预估为 7.60 亿元；水务公司近日已陆续与 8 家相关供水企业及镇街政府签订了协议。

**【仕净科技-日常合同】**公司与天颂建设集团有限公司太原分公司就晶科年产 56GW 垂直一体化基地一二期配套项目二标段的电池纯水系统设备签署合同，合同金额 1.04 亿元。截至 2023 年 12 月 25 日，公司在连续十二个月内累计与太原天颂签订的合同金额为 5.35 亿元（含税）。

**【福龙马-中标】**公司 2023 年 12 月预中标环卫服务项目数 9 个，合计首年服务费金额为 5,334.62 万元（占公司 2022 年度经审计营业收入的 1.05%）；合同总金额为 1.43 亿元。截至 2023 年 12 月 30 日，公司 2023 年环卫服务项目中标数 54 个，合计首年年度金额为 9.41 亿元，合同总金额为 46.66 亿元。截至 2023 年 12 月 30 日，公司在履行的环卫服务项目年化合同金额 42.74 亿元，合同总金额 330.55 亿元（含项目顺延服务年限合同金额及已中标项目补充合同金额）。

**【华西能源-合同】**公司（及项目中标联合体成员）与武汉市绿色环保能源有限公司签订了《武汉南部生活垃圾发电厂扩建项目（含武汉城市生活垃圾焚烧发电环保提标改造项目及武汉城市生活垃圾焚烧发电汽轮发电机组改建工程项目）设计采购施工总承包（EPC）合同》。其中公司为联合体牵头人，负责设备采购和安装工程，合同金额为 14.29 亿元、约占公司 2022 年度经审计营业总收入的 166.33%。

**【荣晟环保-对外投资】**公司拟与平湖经济技术开发区管委会签订《投资协议（新总部大楼、工业纸管项目）》，投资建设新总部大楼及工业纸管项目，项目计划总投资不少于 2.1 亿元，其中固定资产投资约 1.8 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准）。

## 4.2、专精特新公司要闻

### ■ 重点个股公告

**【鼎阳科技-发布新产品】**2023年12月28日，公司正式公开发布SHA860A手持信号分析仪，该系列产品是一款专用于现场测试的手持式信号分析仪，集频谱分析、矢量网络分析、线缆和天线测试三种模式为一体。频谱分析频率范围：9 kHz-7.5 GHz，5kHz起可测试；显示平均噪声电平：-165 dBm/Hz。

**【普源精电-继续停牌】**公司相关各方正在积极推进本次以发行股份及支付现金的方式购买耐数电子100%股权的各项工作，公司预计无法在2024年1月2日（星期二）上午开市起复牌；公司股票（股票代码：688337，股票简称：普源精电）自2024年1月2日（星期二）上午开市起继续停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。

### ■ 本周（2023.12.25-2023.12.29）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2023.12.25-2023.12.29）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
301566.SZ	C 达利	2023-12-29	电子--元件--被动元件	辽宁省
603004.SH	C 鼎龙	2023-12-27	基础化工--化学制品--其他化学制品	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（截至 2024 年 1 月 1 日）

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2023-12-23	董事会预案
300140.SZ	节能环境	2023-12-13	2023-12-29	证监会通过
603903.SH	中持股份	2023-12-26	2023-12-26	董事会预案
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2023-12-23	董事会预案
002573.SZ	清新环境	2023-11-15	2023-12-02	发审委/上市委通过
603200.SH	上海洗霸	2023-01-18	2023-11-24	证监会通过
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-10-17	股东大会通过
603773.SH	沃格光电	2023-07-18	2023-08-03	股东大会通过
002973.SZ	侨银股份	2022-10-26	2023-07-26	证监会通过
603278.SH	大业股份	2023-02-17	2023-06-13	股东大会通过
002616.SZ	长青集团	2023-04-29	2023-05-16	股东大会通过
300145.SZ	中金环境	2023-04-13	2023-05-16	股东大会通过
300334.SZ	津膜科技	2023-04-19	2023-05-10	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2023-03-14	2023-03-30	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
	中原环保: 股东大会召开		中山公用: 股东大会召开	上海洗霸: 股东大会召开
	普源精电: 限售股份上市流通		天壕能源: 股东大会召开	
			鼎阳科技: 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。建议关注: 仕净科技(买入)、坤恒顺维(买入)、普源精电(买入)、广钢气体(增持)、谱尼测试(增持)、信测标准(未评级)。

## 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	2024/01/02			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
300887.SZ	谱尼测试	12.00	1.16	0.48	0.67	10.34	25.00	17.91		增持	
301030.SZ	仕净科技	40.15	0.73	2.22	7.35	55.00	18.09	5.46		买入	
688337.SH	普源精电	43.87	0.83	0.89	1.32	52.86	49.29	33.23		买入	
688283.SH	坤恒顺维	66.02	1.01	1.4	1.89	65.37	47.16	34.93		买入	
688548.SH	广钢气体	12.93	1.04	1.41	1.96	12.43	9.17	6.60		未评级	
300938.SZ	信测标准	35.85	0.24	0.23	0.3	149.38	155.87	119.50		增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所(注: 信测标准盈利预测来自 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，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，环保&专精特新分析师；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，专注于科学仪器、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视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、展示或以其他任何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。