

研究所：

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

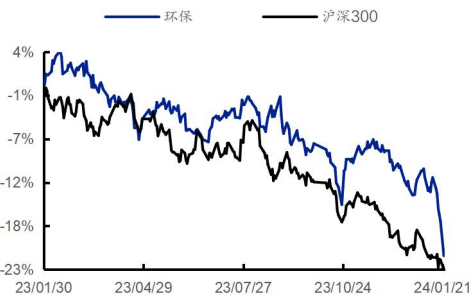
证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造

——环保&专精特新周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/01/23

表现	1M	3M	12M
环保	-9.1%	-6.9%	-20.1%
沪深300	-3.2%	-7.0%	-22.7%

相关报告

《环保&专精特新周报：八部委发文推动传统制造业转型升级（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-01-03

《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

投资要点：

环保观点：五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造

1) 2024年1月15日，生态环境部等五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》及《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》，主要目标包括：到2025年底，重点区域力争50%水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；重点区域力争60%焦化产能完成改造。到2028年底，重点区域水泥熟料企业基本完成改造，全国力争80%水泥熟料产能完成改造；全国力争80%焦化产能完成改造。2) 《指导意见》在2021年《中共中央国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》和2023年《空气质量改善行动计划》基础上，综合采取税收、价格、金融、环保等政策，多措并举推进水泥和焦炭两大大气污染防治重点行业的超低排放。3) 政策对于达到超低排放改造要求的企业加大支持力度，或将加速水泥和焦化行业落后产能淘汰。4) 水泥和焦化行业碳减排政策压力增强，相关污染治理公司有望受益，建议关注具有独家钢渣捕捉CO₂技术的光伏制程污染治理龙头：仕净科技。

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）、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；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	2024/01/23			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
301030.SZ	仕净科技	43.78	0.73	1.95	7.06	59.97	22.45	6.20	买入		
688337.SH	普源精电	36.14	0.83	0.81	1.12	43.54	44.62	32.27	买入		
688283.SH	坤恒顺维	46.28	1.01	1.32	1.78	45.82	35.06	26.00	买入		
688548.SH	广钢气体	10.90	0.24	0.26	0.32	45.42	41.92	34.06	增持		
300938.SZ	信测标准	30.09	1.04	1.41	1.96	28.93	21.34	15.35	未评级		

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于 Wind 一致预期）

内容目录

1、 五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造；关注“国产替代”投资主线	6
1.1、 环保观点：五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造	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	14

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 (上周仅 1 家)	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 (2024.01.15-2024.01.19) 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 22 日)	12
表 3: 下周大事提醒	13

1、五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造；关注“国产替代”投资主线

1.1、环保观点：五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造

1) 2024年1月15日，生态环境部等五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》及《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》，主要目标包括：到2025年底，重点区域力争50%水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；重点区域力争60%焦化产能完成改造。到2028年底，重点区域水泥熟料企业基本完成改造，全国力争80%水泥熟料产能完成改造；全国力争80%焦化产能完成改造。2) 《指导意见》在2021年《中共中央国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》和2023年《空气质量改善行动计划》基础上，综合采取税收、价格、金融、环保等政策，多措并举推进水泥和焦炭两大大气污染防治重点行业的超低排放。3) 政策对于达到超低排放改造要求的企业加大支持力度，或将加速水泥和焦化行业落后产能淘汰。4) 水泥和焦化行业碳减排政策压力增强，相关污染治理公司有望受益，建议关注具有独家钢渣捕捉CO₂技术的光伏制程污染治理龙头：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）、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 CO₂ 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（1 月 15 日至 1 月 19 日），环保及公用事业（中信）指数下跌 5.90%，沪深 300 指数下跌 0.44%，创业板指数下跌 2.60%；环保板块跑输沪深 300 指数 5.46pct，跑输创业板指数 3.31pct。

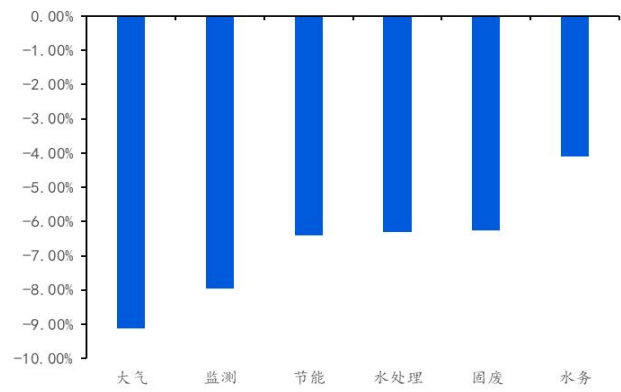
本周，环保各子板块均下跌；其中大气、监测板块跌幅最大，分别为-9.12%、-7.96%。

图 1: 本周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

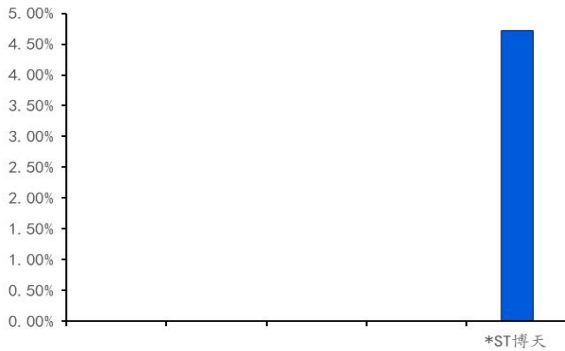
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

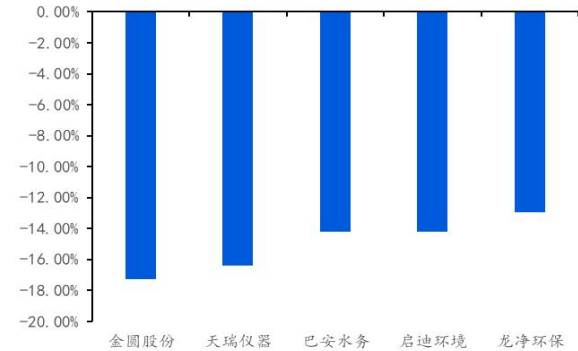
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看,仅1家公司上涨,为*ST博天(4.72%);跌幅前5名分别为:金圆股份(-17.26%)、天瑞仪器(-16.39%)、巴安水务(-14.20%)、启迪环境(-14.19%)、龙净环保(-12.95%)。

图 3: 本周环保板块涨幅前5名(上周仅1家)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

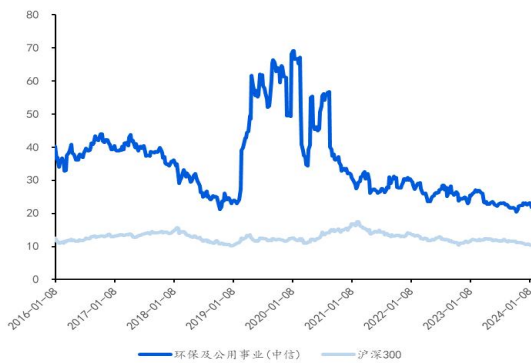
图 4: 本周环保板块跌幅前5名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

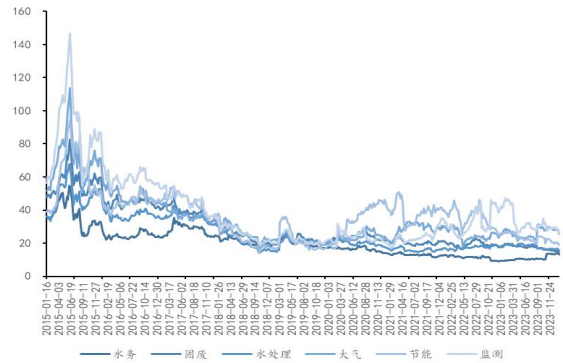
截至1月19日,中信环保及公用事业指数PE(TTM)为21.73倍,较上周(1月12日)的23.12倍有所下降,低于近一年均值23.27倍。本周环保各子板块估值均较前一周有所下降。

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)

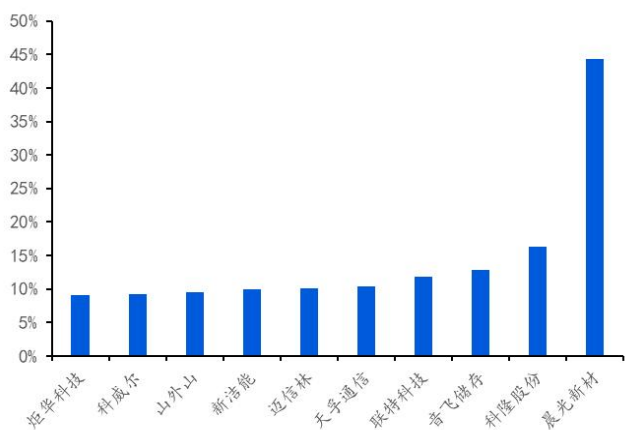


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

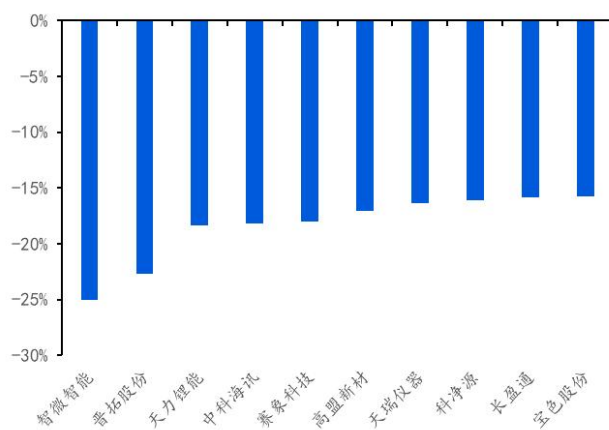
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：晨光新材、科隆股份、音飞储存、联特科技、天孚通信、迈信林、新洁能、山外山、科威尔、炬华科技；跌幅前 10 名分别为：智微智能、晋拓股份、天力锂能、中科海讯、赛象科技、高盟新材、天瑞仪器、科净源、长盈通、宝色股份。

图 7：本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：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

3、本周行业要闻

3.1、环保行业要闻

生态环境部等五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造

2024年1月15日，生态环境部等五部门发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》及《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》，主要目标是：1) 到2025年底，重点区域力争50%水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；到2028年底，重点区域水泥熟料企业基本完成改造，全国力争80%水泥熟料产能完成改造。2) 到2025年底，重点区域力争60%焦化产能完成改造；到2028年底，重点区域基本完成改造，全国力争80%焦化产能完成改造。

点评：

1) 《指导意见》在2021年《中共中央国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》和2023年《空气质量改善行动计划》基础上，综合采取税收、价格、金融、环保等政策，多措并举推进水泥和焦炭两大大气污染防治重点行业的超低排放；2) 政策对于达到超低排放改造要求的企业加大支持力度，或将加速水泥和焦化行业落后产能淘汰；3) 水泥和焦化行业碳减排政策压力增强，相关污染治理公司有望受益，建议关注具有独家钢渣捕捉CO₂技术的光伏制程污染治理龙头：仕净科技。

3.2、专精特新行业要闻

中小企业积极转型专精特新，省级专精特新企业超过10.3万家

中国中小企业协会调查显示，2023年中小企业创新能力普遍增强，积极向专精特新方向发展。我国已经培育出省级专精特新企业10.3万余家，国家级专精特新“小巨人”企业1.2万余家。截至2022年底，专精特新“小巨人”企业研发人员占比达到28%，平均研发强度达到6.3%，是规模以上工业企业平均研发强度的4.5倍，企业平均授权发明专利数超过17项。

专精特新中小企业蓬勃发展，得到了资本市场的青睐。截至2023年11月底，专精特新中小企业占A股上市企业总数的32.9%；2023年1月至11月新上市的企业中超过70%为专精特新中小企业。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【城发环境-中标】公司全资子公司城发城市服务科技（河南）有限公司中标安阳市北关区环境卫生事务中心环卫一体化特许经营项目，中标金额为 5.16 亿元，服务期限为 8 年。

【城发环境-项目进展】公司下属全资子公司大庆城控电力有限公司的大庆市生活垃圾焚烧发电项目正式转入运营期。项目采用 BOT（建设-运营-移交）模式运作，项目合作期为 30 年（含建设期），本项目的投资回报机制为垃圾焚烧发电售电收入及政府支付垃圾处理服务费，垃圾焚烧补贴单价为 69 元/吨。

【高能环境-中标】公司中标句容市宝华镇人民政府和平河、凤坛河水质提升应急服务项目的项目采购包 1，中标总金额为 3230 万元。

【双良节能-中标】公司中标 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 年产 10 万吨的高纯硅基材料项目，中标总金额为 5832 万美元，占公司 22 年营业收入 2.9%。

【伟明环保-合同】公司下属全资子公司伟明环保装备集团有限公司与上海鼎信投资（集团）有限公司签署《印尼经贸合作区青山园区开发有限公司生活垃圾焚烧站生活垃圾焚烧处理设备采购合同》，合同金额为 3680 万元，工期为 180 天。

【长青集团-年报预告】公司预计 2023 年全年归母净利润 1.5-1.7 亿元，同比增长 101.6%-122.5%。

【伟明环保-经营数据】2023 年第四季度，公司及下属相关控股子公司合计完成发电量 10.15 亿度，上网电量 8.36 亿度，平均上网电价 0.596 元/度，垃圾入库量 305.96 万吨（含生活、餐厨、污泥等垃圾，其中生活垃圾入库量 289.75 万吨）；2023 年全年，累计发电量 38.53 万度，累计上网电量 31.58 万度，平均上网电价 0.591 元/度，累计完成已结算电量 28.56 亿度，累计垃圾入库量 1,176.33 万吨（含生活、餐厨、污泥等垃圾，其中生活垃圾入库量 1,120.07 万吨）。

【中原环保-收购进展】公司摘牌取得控股子公司河南晟融新能源科技有限公司 25% 股权，工商变更登记备案手续已完成，并取得新的营业执照，河南晟融成为公司全资子公司。

【高能环境-中标】公司作为联合体牵头人，与中科水生中标襄阳市生态环境局谷城分局谷城县南河水生态保护与修复项目设计施工总承包（工程项目），合同总金额为 3417.53 万元，工期为 365 日历天；与泛华建设中标兰坪县康华电解锌厂厂区及渣库 2022 年长江经济带生态环境问题整改项目（EPC），合同总金额为 5900 万元，工期为 210 日历天。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【华测检测-年报预告】公司预计 2023 年全年营业收入 55.4-57.0 亿元，同比增长 8%-11%；归母净利润 9.0-9.2 亿元，同比增长 0.2%-2%。

【信测标准-年报预告】公司预计 2023 年全年归母净利润 1.6-1.7 亿元，同比增长 35%-45%。

■ 本周（2024.01.15-2024.01.19）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2024.01.15-2024.01.19）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
301567.SZ	贝隆精密	2024-01-16	电子--消费电子--消费电子零部件及组装	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 22 日）

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
000605.SZ	渤海股份	2024-01-13	2024-01-13	董事会预案
688337.SH	普源精电	2024-01-09	2024-01-09	董事会预案
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
龙净环保: 增持	钱江水利: 股东大会召开	武汉控股: 股东大会召开	玉禾田: 股东大会召开	上海洗霸: 股东大会召开
节能环境: 再融资	维尔利: 股权转让完成	雪浪环境: 股东大会召开	重庆水务: 股东大会召开	杭氧股份: 股东大会召开
博世科: 股东大会召开			赛福天: 股东大会召开	莱伯泰科: 股东大会召开
天壕能源: 股票回购				
广钢气体: 股东大会召开				
电科院: 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)、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	2024/01/23		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
301030.SZ	仕净科技	43.78	0.73	1.95	7.06	59.97	22.45	6.20	买入	
688337.SH	普源精电	36.14	0.83	0.81	1.12	43.54	44.62	32.27	买入	
688283.SH	坤恒顺维	46.28	1.01	1.32	1.78	45.82	35.06	26.00	买入	
688548.SH	广钢气体	10.90	0.24	0.26	0.32	45.42	41.92	34.06	增持	
300938.SZ	信测标准	30.09	1.04	1.41	1.96	28.93	21.34	15.35	未评级	

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于 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；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。