

研究所：

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

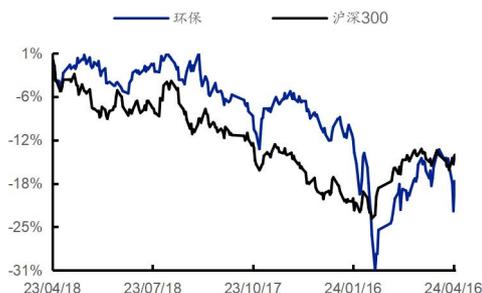
证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

关注“设备更新”及“低空经济”两条投资主线

——环保&专精特新周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/04/18

表现	1M	3M	12M
环保	-4.8%	-4.9%	-18.9%
沪深300	-0.9%	9.0%	-14.2%

相关报告

《环保&专精特新周报：两会提出传统产业高端化、智能化、绿色化转型（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-03-13

《环保&专精特新周报：绿色低碳转型产业指导目录修订发布（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-03-06

《环保&专精特新周报：六部门推广低碳技术研发和应用（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-02-28

《环保&专精特新周报：深入实施农村人居环境整治提升行动（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-02-06

《环保&专精特新周报：发改委就PPP特许经营方案公开征求意见（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-01-28

投资要点：

环保观点：政策推动工业领域设备数字化转型和绿色升级

1) 4月9日，工信部等七部门发布《推动工业领域设备更新实施方案》（以下简称《实施方案》），提出，到2027年，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。2) 具体而言，提出要实施绿色装备推广行动，包括加快生产设备绿色化改造，推动重点用能行业、重点环节应用节能环保绿色装备；推动重点用能设备能效升级，推动工业等各领域锅炉、电机、变压器等重点用能设备更新换代；加快应用固废处理和节水设备，以主要工业固废产生行业为重点，更新改造工业固废产生量偏高的工艺，升级工业固废和再生资源综合利用设备设施。3) 建议关注光伏制程污染治理龙头仕净科技，以及先进装备制造商蜀道装备、运机集团。

专精特新观点：“低空经济”再迎政策利好，无人机为发展重点

1) 4月10日，市场监管总局等七部门印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》（下简称为《行动方案》），提出开展无人机飞行试验、物流无人机、无人机适航等标准制定，发展低空经济。2) 本次《行动方案》承接国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》部署，从强化产品质量安全标准提升角度强调要加大以无人机为代表的新兴消费标准供给，进一步明确对无人机发展的政策支持。3) 《行动方案》延续政策对“低空经济”的高关注度，建议关注低空航空器整机厂亿航智能、中信海直，基建商中科星图、司南导航、川大智胜、四川九洲，零部件厂商卧龙电驱等。

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；“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）、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; 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	2024/04/18		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E	
301030.SZ	仕净科技*	48.58	0.73	1.95	7.06	66.55	24.91	6.88	买入
688283.SH	坤恒顺维	33.76	1.01	1.04	1.49	33.43	32.46	22.66	买入
688548.SH	广钢气体	9.54	0.24	0.24	0.27	39.75	39.75	35.33	增持
300938.SZ	信测标准	33.71	1.04	1.44	1.85	32.41	23.41	18.22	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：信测标准 EPS 数据来自 Wind 一致预期；公司上标*代表未披露 2023 年数据，故 2023 年 EPS 及 PE 为预测值，其余为实际值

坤恒顺维仅披露 2023 年业绩快报，暂未披露年报

注：标的股价和 EPS 单位均为元

内容目录

1、 关注“设备更新”及“低空经济”两条投资主线.....	6
1.1、 环保观点：政策推动工业领域设备数字化转型与绿色升级.....	6
1.2、 专精特新观点：“低空经济”再迎政策利好.....	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.....	13
5、 下周大事提醒.....	13
6、 行业评级及投资策略.....	14
7、 重点关注个股.....	14
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	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 (2024.04.08-2024.04.12) 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 4 月 14 日)	13
表 3: 下周 (2024.04.15-2024.04.19) 大事提醒	13

1、关注“设备更新”及“低空经济”两条投资主线

1.1、环保观点：政策推动工业领域设备数字化转型与绿色升级

1) 4月9日，工信部等七部门发布《推动工业领域设备更新实施方案》（以下简称《实施方案》），提出，到2027年，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。2) 具体而言，提出要实施绿色装备推广行动，包括加快生产设备绿色化改造，推动重点用能行业、重点环节应用节能环保绿色装备；推动重点用能设备能效升级，推动工业等各领域锅炉、电机、变压器等重点用能设备更新换代；加快应用固废处理和节水设备，以主要工业固废产生行业为重点，更新改造工业固废产生量偏高的工艺，升级工业固废和再生资源综合利用设备设施。3) 建议关注光伏制程污染治理龙头仕净科技，以及先进装备制造商蜀道装备、运机集团。

1.2、专精特新观点：“低空经济”再迎政策利好

1) 4月10日，市场监管总局等七部门印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》（下简称为《行动方案》），提出开展无人机飞行试验、物流无人机、无人机适航等标准制定，发展低空经济。2) 本次《行动方案》承接国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》部署，从强化产品质量安全标准提升角度强调要加大以无人机为代表的新兴消费标准供给，进一步明确对无人机发展的政策支持。3) 《行动方案》延续政策对“低空经济”的高关注度，建议关注低空航空器整机厂亿航智能、中信海直，基建商中科星图、司南导航、川大智胜、四川九洲，零部件厂商卧龙电驱等。

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，2023 年，新增集成电路制造和半导体显示领域现场制气项目中标率 24.6%，全国第二；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氮气资产，氮气资源稳定、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(4 月 8 日至 4 月 12 日；下文同)，环保及公用事业(中信)指数下跌 1.30%，沪深 300 指数下跌 2.58%，创业板指数下跌 4.21%；环保板块跑赢沪深 300 指数 1.28pct，跑赢创业板指数 2.92pct。

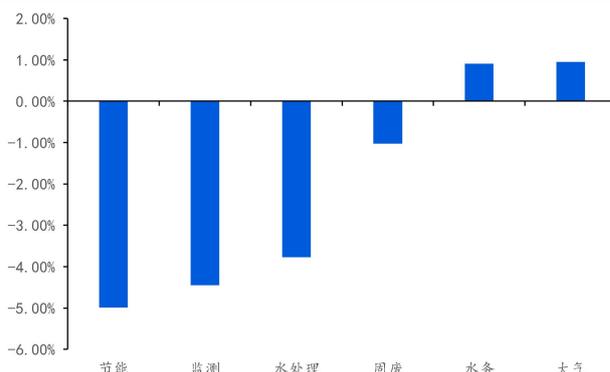
本周，环保各子板块涨跌不一；大气、水务板块分别上涨 0.95%、0.90%；其余板块均下跌，其中节能、监测板块跌幅最大，分别为-4.99%、-4.45%。

图 1: 本周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

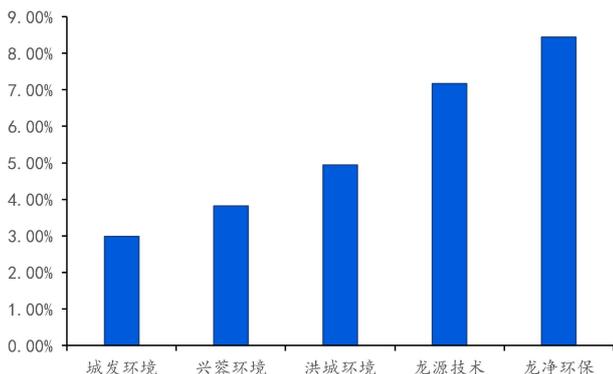
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

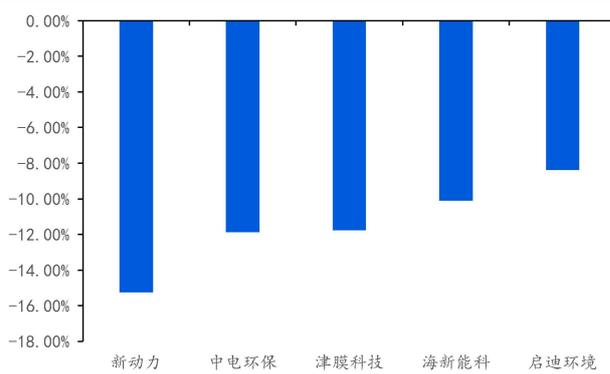
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看,涨幅前 5 名分别为龙净环保(8.44%)、龙源技术(7.17%)、洪城环境(4.93%)、兴蓉环境(3.82%)、城发环境(2.99%);跌幅前 5 名分别为:新动力(-15.25%)、中电环保(-11.87%)、津膜科技(-11.78%)、海新能科(-10.11%)、启迪环境(-8.39%)。

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

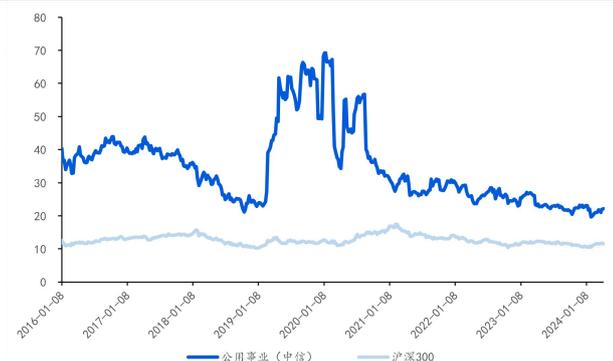
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

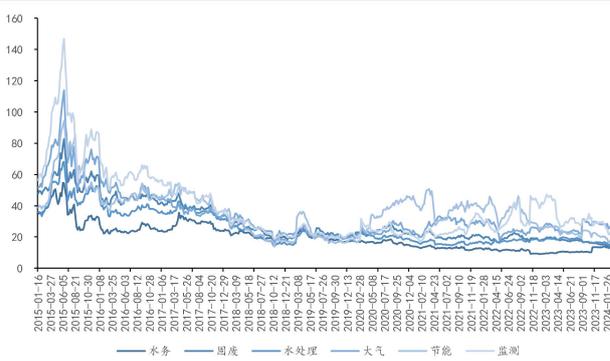
截至 4 月 12 日,中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 22.13 倍,较上周(4 月 3 日)的 21.93 倍有所提升,低于近一年均值 22.25 倍。本周环保除水务外各子板块估值较前一周均有所下跌。

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)

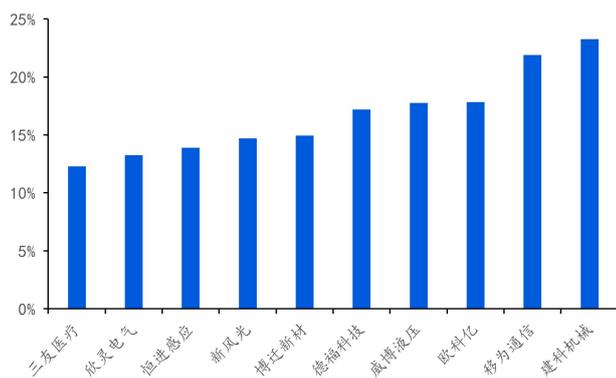


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

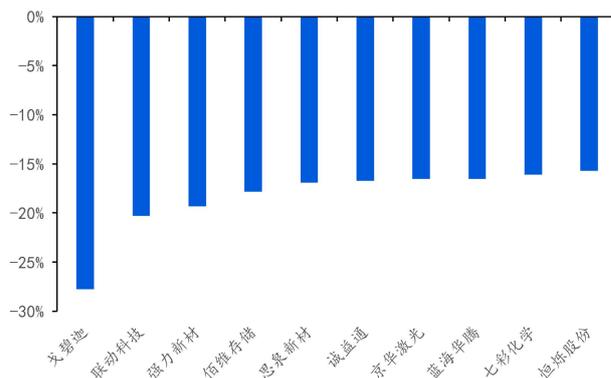
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前10名分别为：建科机械、移为通信、欧科亿、威博液压、德福科技、博迁新材、新风光、恒进感应、欣灵电气、三友医疗；跌幅前10名分别为：戈碧迦、联动科技、强力新材、佰维存储、思泉新材、诚益通、京华激光、蓝海华腾、七彩化学、恒烁股份。

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

工信部等七部门推动工业领域设备数字化转型和绿色升级

4月9日，工信部等七部门发布《推动工业领域设备更新实施方案》（以下简称《实施方案》），提出，到2027年，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

点评：

1) 《行动方案》强调以数字化转型和绿色化升级为重点，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。2) 具体而言，提出要实施绿色装备推广行动，包括加快生产设备绿色化改造，推动重点用能行业、重点环节应用节能环保绿色装备；推动重点用能设备能效升级，推动工业等各领域锅炉、电机、变压器等重点用能设备更新换代；加快应用固废处理和节水设备，以主要工业固废产生行业为重点，更新改造工业固废产生量偏高的工艺，升级工业固废和再生资源综合利用设备设施。3) 建议关注光伏制程污染治理龙头仕净科技，以及先进装备制造商蜀道装备、运机集团等。

3.2、专精特新行业要闻

“低空经济”再迎政策利好，无人机为发展重点

4月10日，市场监管总局等七部门印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》（下简称为《行动方案》），提出开展无人机飞行试验、物流无人机、无人机适航等标准制定，发展低空经济。

点评：

1) 低空经济持续迎政策利好。2023年6月，《无人机航空器飞行管理暂行条例》建立了我国无人驾驶航空器安全管理的制度框架，全面推进制度创新，是首部专门为无人驾驶航空器制定的行政法规；2024年1月，《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》，规范民用无人机的适航管理、人员资质、登记管理等行动；2024年3月，《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》明确提升装备供给能力和产业创新能力的具体任务。2) 本次《行动方案》承接国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》部署，从强化产品质量安全标准提升角度强调要加大以无人机为代表的新兴消费标准供给，进一步明确对无人机发展的政策支持。3) 《行动方案》延续政策对“低空经济”的高关注度，建议关注低空航空器整机厂亿航智能、中信海直，基建商中科星图、司南导航、川大智胜、四川九洲，零部件厂商卧龙电驱等。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【海新能科-总经理变更】总经理周从文先生因个人原因辞去公司总经理职务，辞职后不在公司担任任何职务。董事会已审议通过聘任孟强先生为总经理。

【汉威科技-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 22.9 亿元，同比下滑 4.5%；归母净利润 1.3 亿元，同比下滑 52.6%。

【富春环保-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 44.4 亿元，同比下滑 7.3%；归母净利润 2.0 亿元，同比下滑 24.1%。

【绿城水务-中标】公司中标六景工业园区水质净化厂、六景工业园区南部水质净化厂特许经营社会资本方采购项目，项目估算总投资约为 13.7 亿元，特许经营期限为 30 年。

【洪城环境-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 80.5 亿元，相比去年同期调整后增长 3.4%；归母净利润 10.8 亿元，相比去年同期调整后增长 12.6%。

【龙源技术-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 11.3 亿元，相比去年同期调整后增长 54.1%；归母净利润 1.4 亿元，相比去年同期调整后增长 59.5%。

【瀚蓝环境-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 125.4 亿元，相比去年同期调整后下滑 2.6%；归母净利润 14.3 亿元，相比去年同期调整后增长 25.2%。

【钱江水利-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 22.2 亿元，同比增长 21.6%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 19.2%。

【理工能科-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 11.0 亿元，相比去年同期调整后增长 13.0%；归母净利润 2.5 亿元，相比去年同期调整后增长 14.6%。

【理工能科-季度预告】公司预计 2024 年一季度实现归母净利润 0.3-0.4 亿元，同比增长 100.0%-151.8%。

【龙源技术-季度预告】公司预计 2024 年一季度实现归母净利润 1200-1500 万元，上年同期为-618.8 万元。

【首创环保-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 213.2 亿元，相比去年同期调整后下滑 3.8%；归母净利润 16.1 亿元，相比去年同期调整后下滑 49.1%。

【中环节能-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 30.7 亿元，同比下滑 4.7%；归母净利润 1.4 亿元，同比下滑 8.6%。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【华曙高科-限售股流通】公司首次公开发行部分限售股（1.3 亿股）以及部分战略配售限售股份（257.0 万股）将于 4 月 17 日上市流通。

【英集芯-限售股流通】公司首次公开发行部分战略配售限售股份（168.0 万股）将于 4 月 19 日上市流通。

【华特气体-年度报告】公司 2023 年实现营业收入 15.0 亿元，相比去年同期调整后下滑 16.8%；归母净利润 1.7 亿元，相比去年同期调整后下滑 17.2%。

■ 本周（2024.04.08-2024.04.12）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2024.04.08-2024.04.12）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
688691.SH	C 灿芯	2024-04-11	电子--半导体--集成电路制造	上海

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 4 月 14 日)

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
603200.SH	上海洗霸	2024-03-19	2024-04-09	证监会通过
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2024-04-08	股东大会通过
688337.SH	普源精电	2024-01-09	2024-04-03	董事会预案
002514.SZ	宝馨科技	2024-03-02	2024-03-19	股东大会通过
688071.SH	华依科技	2024-02-29	2024-03-16	股东大会通过
300422.SZ	博世科	2024-02-22	2024-02-22	董事会预案
002479.SZ	富春环保	2024-02-02	2024-02-22	股东大会通过
603903.SH	中持股份	2023-12-26	2024-02-06	董事会预案
000605.SZ	渤海股份	2024-01-13	2024-01-30	股东大会通过
600481.SH	双良节能	2023-12-30	2024-01-18	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2023-11-15	2023-12-02	发审委/上市委通过
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
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

资料来源: Wind, 国海证券研究所

5、下周大事提醒

表 3: 下周 (2024.04.15-2024.04.19) 大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
兴蓉环境: 股东大会召开	国光电气: 年报披露	金宏气体: 股东大会召开	苏试试验: 股东大会召开	华测检测: 年报披露
	力合微: 一季报披露	海能技术: 分红	广电计量: 股东大会召开	华测检测: 一季报披露
	东华测试: 年报披露	富春环保: 业绩发布会	宇通重工: 业绩发布会	信测标准: 股东大会召开
	东华测试: 一季报披露		博世科: 股东大会召开	钢研纳克: 年报披露
	中材节能: 业绩发布会			骆驼股份: 年报披露
	菲达环保: 年报披露			顾中科技: 年报披露
	节能国祯: 股东大会召开			杭氧股份: 股东大会召开
	迪森股份: 年报披露			中原环保: 股东大会召开
				福龙马: 年报披露
				大地海洋: 业绩发布会
				兴蓉环境: 年报披露
				东江环保: 业绩发布会
				凯美特气: 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）、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	2024/04/18		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023A/E	2024E	2022	2023A/E	2024E	
301030.SZ	仕净科技*	48.58	0.73	1.95	7.06	66.55	24.91	6.88	买入
688283.SH	坤恒顺维	33.76	1.01	1.04	1.49	33.43	32.46	22.66	买入
688548.SH	广钢气体	9.54	0.24	0.24	0.27	39.75	39.75	35.33	增持
300938.SZ	信测标准	33.71	1.04	1.44	1.85	32.41	23.41	18.22	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：信测标准 EPS 数据来自 Wind 一致预期；公司上标*代表未披露 2023 年数据，故 2023 年 EPS 及 PE 为预测值，其余为实际值
坤恒顺维仅披露 2023 年业绩快报，暂未披露年报

注：标的股价和 EPS 单位均为元

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；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，8 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。