

2023 年 05 月 31 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

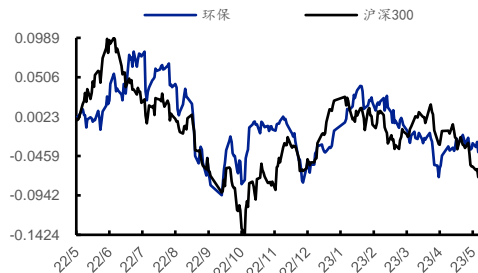
证券分析师：张婉妹 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

《国家水网建设规划纲要》印发

——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	0.5%	-5.7%	-4.1%
沪深 300	-5.7%	-6.7%	-7.2%

相关报告

《——环保&专精特新周报：第三次海洋污染基线调研工作开启（推荐）*环保*王宁，张婉妹》——2023-05-14

《——协鑫能科(002015)2022 年年报及 2023 年一季报点评：2023Q1 业绩大幅增长，移动能源业务积极推进（增持）*电力*王宁，张婉妹》——2023-05-05

《——环保&专精特新周报：“十四五”第三批海绵城市建设示范工作推进（推荐）*环保*王宁，张婉妹》——2023-05-03

《——莱伯泰科(688056)2022 年年报及 2023 年一季报点评：前处理产品海外取得突破；质谱仪品类拓展顺利（增持）*通用设备*王宁，张婉妹》——2023-04-28

《——仕净科技(301030)2023 一季报点评：业绩超预期；新增订单超 40 亿（买入）*环保设备*王宁，张婉妹》——2023-04-28

投资要点：

■ 环保观点：《国家水网建设规划纲要》印发

1) 为加快构建国家水网，建设现代化高质量水利基础设施网络，统筹解决水资源、水生态、水环境、水灾害问题，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》。2) 我国流域面积 50 平方公里及以上河流 45203 条，常年水面面积 1 平方公里及以上湖泊 2865 个。河湖水系相互交织，形成复杂多样的河网格局和生态系统，成为国家水网的重要本底条件。3) 我国基本水情一直是夏汛冬枯、北缺南丰，水资源时空分布极不均衡。加快构建国家水网，是解决水资源时空分布不均、更大范围实现空间均衡的必然要求；是解决生态环境累积欠账、实现绿色发展的必然要求；是有效应对水旱灾害风险、更高标准筑牢国家安全屏障的迫切要求。4) 到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节，水旱灾害防御能力、水资源节约集约利用能力、水资源优化配置能力、大江大河大湖生态保护治理能力进一步提高，水网工程智能化水平得到提升，国家水安全保障能力明显增强。到 2035 年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善，构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。5) 我们认为，国家水网建设涉及范围广，工程量大，将带动水环境治理与相关设计、咨询产业链需求提升，建议关注：碧水源、首创环保、清新环境等。

■ 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，截至 2022 年 11 月 9 日已培育专精特新“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，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。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）、仕净科技（买入）。

■ **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	2023/05/31		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300887.SZ	谱尼测试	36.71	1.16	1.26	1.66	31.65	29.13	22.11	买入
002015.SZ	协鑫能科	12.49	0.44	0.8	1.12	28.39	15.61	11.15	增持
301030.SZ	仕净科技	46.52	0.73	2.23	7.38	63.73	20.86	6.30	买入
688337.SH	普源精电	59.08	0.83	1.37	2.02	71.18	43.12	29.25	买入
688283.SH	坤恒顺维	60.08	1.01	1.37	1.92	59.49	43.85	31.29	买入
688053.SH	思科瑞	59.31	0.97	1.45	2.15	61.14	40.90	27.59	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 周观点：《国家水网建设规划纲要》印发；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线	5
1.1、 环保观点：《国家水网建设规划纲要》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	6
2、 行情回顾	6
2.1、 环保行业行情回顾	6
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	13

图表目录

图 1: 本周环保板块行情回顾	7
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅	7
图 3: 本周环保板块涨幅前 5 名	7
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名	7
图 5: 环保板块 PE 估值情况 (倍)	7
图 6: 环保各子板块 PE 估值 (倍)	7
图 7: 本周专精特新板块涨幅前 10 名	8
图 8: 本周专精特新板块跌幅前 10 名	8
表 1: 本周 (2023.05.22-2023.05.26) 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 (截至 2023 年 5 月 26 日)	11
表 3: 下周大事提醒	12

1、周观点:《国家水网建设规划纲要》印发;关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

1.1、环保观点:《国家水网建设规划纲要》印发

《国家水网建设规划纲要》印发

1) 为加快构建国家水网,建设现代化高质量水利基础设施网络,统筹解决水资源、水生态、水环境、水灾害问题,中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》。2) 我国流域面积 50 平方公里及以上河流 45203 条,常年水面面积 1 平方公里及以上湖泊 2865 个。河湖水系相互交织,形成复杂多样的河网格局和生态系统,成为国家水网的重要本底条件。3) 我国基本水情一直是夏汛冬枯、北缺南丰,水资源时空分布极不均衡。加快构建国家水网,是解决水资源时空分布不均、更大范围实现空间均衡的必然要求;是解决生态环境累积欠账、实现绿色发展的必然要求;是有效应对水旱灾害风险、更高标准筑牢国家安全屏障的迫切要求。4) 到 2025 年,建设一批国家水网骨干工程,国家骨干网建设加快推进,省市县水网有序实施,着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节,水旱灾害防御能力、水资源节约集约利用能力、水资源优化配置能力、大江大河大湖生态保护治理能力进一步提高,水网工程智能化水平得到提升,国家水安全保障能力明显增强。到 2035 年,基本形成国家水网总体格局,国家水网主骨架和大动脉逐步建成,省市县水网基本完善,构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。5) 我们认为,国家水网建设涉及范围广,工程量大,将带动水环境治理与相关设计、咨询产业链需求提升,建议关注:碧水源、首创环保、清新环境等。

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,截至 2022 年 11 月 9 日已培育专精特新“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,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。

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、仕净科技

谱尼测试: 1) 公司深耕检测行业 21 年, 目前在全国拥有 30 余个大型实验基地, 营收规模行业领先; 2) 根据国家市场监管总局披露, 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、电子电器、生物医药领域加速拓展; 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, 2022 年收购深圳通测 70% 股权, 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。

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。

2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

本周 (5 月 22 日至 5 月 26 日, 后文均同), 环保及公用事业 (中信) 指数上涨 0.22%, 沪深 300 指数下跌 2.37%, 创业板指数下跌 2.16%; 环保板块跑赢沪深 300 指数 2.59pct, 跑赢创业板指 2.38pct。

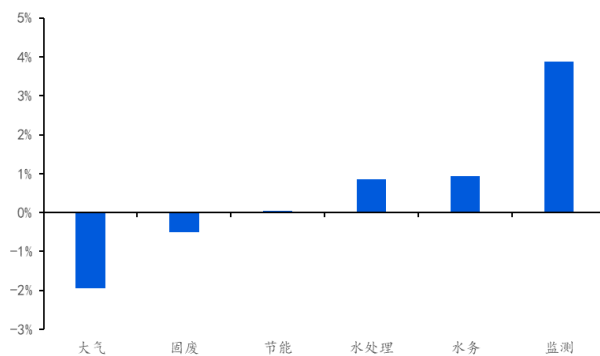
本周, 环保各子板块涨跌不一; 其中监测板块涨幅最大, 为 3.89%; 大气板块跌幅最大, 为 -1.94%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

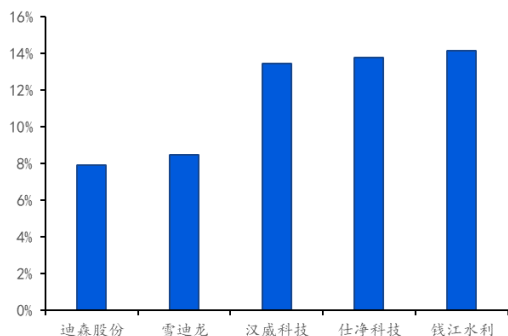
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

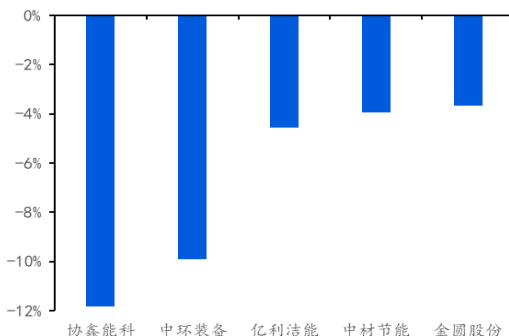
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：钱江水利 (+14.15%)、仕净科技 (+13.80%)、汉威科技 (+13.45%)、雪迪龙 (+8.50%)、迪森股份 (+7.93%)；跌幅前 5 名分别为：协鑫能科 (-11.82%)、中环装备 (-9.91%)、亿利洁能 (-4.56%)、中材节能 (-3.95%)、金圆股份 (-3.68%)。

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

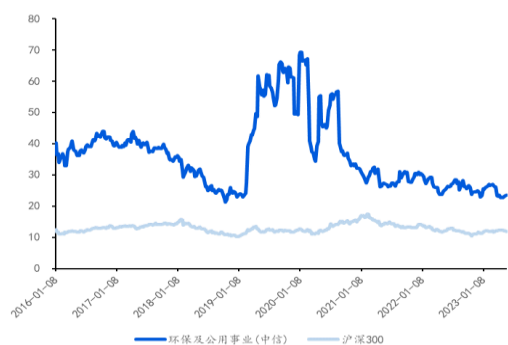
图 4：本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

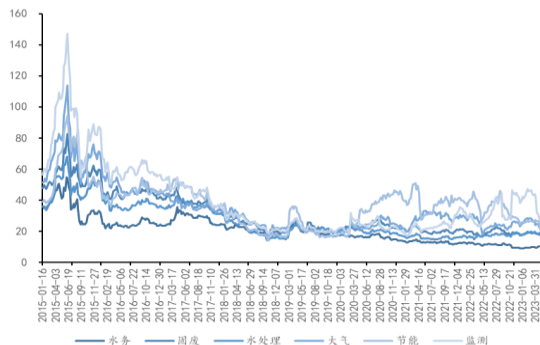
截至 5 月 26 日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 23.47 倍，较上周 (5 月 19 日) 的 23.32 倍有所提升，低于近一年均值 25.51 倍。本周环保各子板块中，固废、大气、节能板块估值较前一周有所下降，其他板块估值均有所提升。

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)

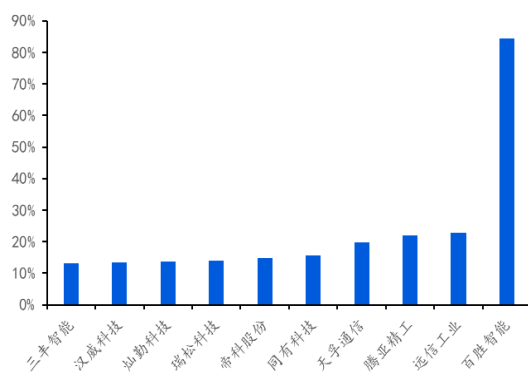


资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

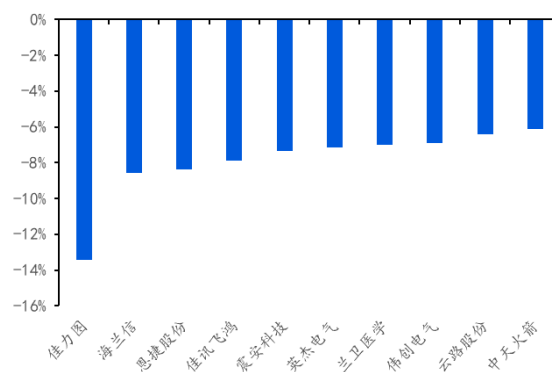
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：百胜智能、远信工业、腾亚精工、天孚通信、同有科技、帝科股份、瑞松科技、灿勤科技、汉威科技、三丰智能；跌幅前 10 名分别为：佳力图、海兰信、恩捷股份、佳讯飞鸿、震安科技、英杰电气、兰卫医学、伟创电气、云路股份、中天火箭。

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

《国家水网建设规划纲要》印发

为加快构建国家水网，建设现代化高质量水利基础设施网络，统筹解决水资源、水生态、水环境、水灾害问题，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》。

点评：

1) 我国流域面积 50 平方公里及以上河流 45203 条，常年水面面积 1 平方公里及以上湖泊 2865 个。河湖水系相互交织，形成复杂多样的河网格局和生态系统，成为国家水网的重要本底条件。2) 我国基本水情一直是夏汛冬枯、北缺南丰，水资源时空分布极不均衡。加快构建国家水网，是解决水资源时空分布不均、更大范围实现空间均衡的必然要求；是解决生态环境累积欠账、实现绿色发展的必然要求；是有效应对水旱灾害风险、更高标准筑牢国家安全屏障的迫切要求。3) 到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节，水旱灾害防御能力、水资源节约集约利用能力、水资源优化配置能力、大江大河大湖生态保护治理能力进一步提高，水网工程智能化水平得到提升，国家水安全保障能力明显增强。到 2035 年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善，构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。4) 我们认为，国家水网建设涉及范围广，工程量大，将带动水环境治理与相关设计、咨询产业链需求提升，建议关注：碧水源、首创环保、清新环境等。

3.2、专精特新行业要闻

进出口银行上海分行落地全行首笔银担合作支持专精特新小微企业保赢贷业务

在主题教育活动中，进出口银行上海分行坚持学思用贯通、知信行合一，不断创新金融服务方式，于近日成功利用行内普惠速贷通道落地全行首笔银担合作支持专精特新小微企业业务。通过积极与上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心开展银担合作，由担保中心提供连带责任保证担保，以线上、线下相结合的方式为上海市专精特新企业——上海中浦电磁科技有限公司提供了高效便捷的融资服务。进出口银行针对专精特新小微企业，创新打造了线上授信审批与线下办理担保相结合的业务模式，通过场景共建与数据共享，极大的简化操作流程，及时有效满足企业用款需求，客户在提交申请材料后，从受理到放款共 5 个工作日，深得客户称赞与好评。该笔创新小微直贷业务的落地，是进出口银行总分联动的重要体现，在业务落地过程中，总行普惠金融服务部予以了全程支持和精心指导，上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心也为本次业务落地给予了

政策辅导和高效审批，并以政策性融资担保为小微企业融资分险增信。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【中创环保-合作协议进展】公司与高鹏博士、昀启（北京）股权投资基金管理有限公司、厦门科之家企业管理合伙企业（有限合伙）合资成立的厦门中科晏阳新材料有限公司已完成工商注册登记，公司以现金入股，认缴出资 520 万元，持有中科晏阳 26%的股权。

【中国天楹-中标】公司中标吉林省延边朝鲜族自治州汪清县环卫事业改革暨城乡环卫市场化运营项目，中标金额 0.31 亿元/年，合同履行期限 8 年（3+3+2）。

【博世科-实控人变更】公司收到广州环投集团与宁国国控的通知，广州环投集团向宁国国控协议转让 52,198,764 股公司股份事项已通过深圳证券交易所合规性确认，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了过户登记手续，同日，广州环投集团与宁国国控签署的《表决权委托协议》生效，宁国国控成为公司的控股股东，宁国市国有资产监督管理委员会成为公司的实际控制人。

【华西能源-重大合同】公司与七台河市城市建设投资发展有限公司签订了《七台河北部居住区热电联产项目（一期）EPC 工程总承包合同》，合同总金额 5.51 亿元、约占公司最近一期经审计营业收入的 64.13%。

4.2、专精特新公司要闻

■ 重点个股公告

【思科瑞-增资陕西海测】公司拟使用自有资金 4,960 万元增资陕西海测电子技术有限公司，本次增资后公司将持有陕西海测 51.67%的股权并成为其控股股东。陕西海测股东新余宇东智能研发中心（有限合伙）的执行事务合伙人施红卫为公司董事曹小东妻子的姐姐，且施红卫、曹小东对新余宇东智能的出资比例分别为 67%、33%，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关规定，新余宇东智能研发中心（有限合伙）为公司关联方。

■ 本周（2023.05.22-2023.05.26）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2023.05.22-2023.05.26）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
301337.SZ	C 亚华	2023-05-26	计算机--软件开发--垂直应用软件	山东省
301252.SZ	C 同星	2023-05-25	家用电器--家电零部件 II--家电零部件 III	浙江省
001282.SZ	三联锻造	2023-05-24	汽车--汽车零部件--底盘与发动机系统	安徽省
301399.SZ	英特科技	2023-05-23	机械设备--通用设备--制冷空调设备	浙江省
688458.SH	美芯晟	2023-05-22	电子--半导体--模拟芯片设计	北京

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 2023 年 5 月 26 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	2023-01-18	2023-05-23	股东大会通过
300145.SZ	中金环境	2023-04-13	2023-05-16	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2023-05-16	证监会通过
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-05-16	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022-06-06	2023-05-16	证监会通过
002616.SZ	长青集团	2023-04-29	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
002549.SZ	凯美特气	2022-03-18	2023-05-04	证监会通过
300354.SZ	东华测试	2023-04-25	2023-04-25	董事会预案
301068.SZ	大地海洋	2023-04-18	2023-04-18	董事会预案
301068.SZ	大地海洋	2022-01-24	2023-04-18	股东大会通过
002479.SZ	富春环保	2023-01-03	2023-03-31	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2023-03-14	2023-03-30	股东大会通过
002973.SZ	侨银股份	2022-10-26	2023-03-07	股东大会通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2023-03-04	股东大会通过
300152.SZ	新动力	2023-02-07	2023-02-07	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
重庆水务：股东大会召开	仕净科技：业绩发布会	远达环保：业绩发布会	创业环保：股东大会召开	天瑞仪器：股东大会召开
中国电研：股东大会召开	绿城水务：业绩发布会	中持股份：业绩发布会	旺能环境：分红除权派息	ST 华铁：股东大会召开
安达智能：业绩发布会	国缆检测：分红股权登记	旺能环境：分红股权登记	ST 龙净：分红除权派息	天准科技：业绩发布会
	莱伯泰科：业绩发布会	ST 龙净：分红股权登记		
	燕麦科技：业绩发布会	国缆检测：分红除权派息		

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	股票	2023/05/31		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
300887.SZ	谱尼测试	36.71	1.16	1.26	1.66	31.65	29.13	22.11	买入	
002015.SZ	协鑫能科	12.49	0.44	0.8	1.12	28.39	15.61	11.15	增持	
301030.SZ	仕净科技	46.52	0.73	2.23	7.38	63.73	20.86	6.30	买入	
688337.SH	普源精电	59.08	0.83	1.37	2.02	71.18	43.12	29.25	买入	
688283.SH	坤恒顺维	60.08	1.01	1.37	1.92	59.49	43.85	31.29	买入	
688053.SH	思科瑞	59.31	0.97	1.45	2.15	61.14	40.90	27.59	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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，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。