

2023 年 06 月 11 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

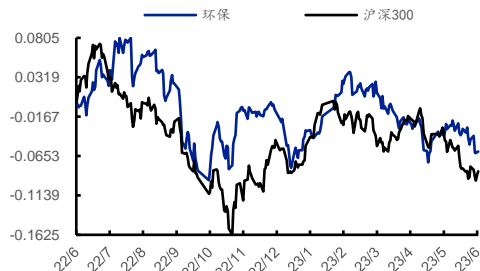
证券分析师：张婉妹 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

## 危废规范化管理工作或将升级

### ——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	-2.0%	-8.4%	-4.8%
沪深 300	-4.7%	-4.6%	-8.1%

相关报告

《——环保&专精特新周报：北京市发布 2022 年固废防治信息（推荐）\*环保\*王宁，张婉妹》——

2023-06-05

《——环保&专精特新周报：《国家水网建设规划纲要》印发（推荐）\*环保\*王宁，张婉妹》——2023-06-01

《——普源精电（688337）事件点评：定增优化海外布局，提升研发实力（买入）\*通用设备\*王宁，张婉妹》——2023-06-01

《——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

## 投资要点：

### ■ 环保观点：危废规范化管理工作或将升级

生态环境部组织编制了《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知（征求意见稿）》，现公开征求意见。1）《通知》旨在强化危废全过程信息化环境管理，全面提升危废规范化环境管理水平，严密防控危废环境风险。2）《通知》提出以下几个方面内容：（一）持续深化危险废物规范化环境管理评估工作；突出评估重点，严格指标要求；强化改革创新，完善评估体系；加强指导帮扶，提升评估效能。（二）运用信息化手段提升危险废物规范化环境管理水平；实行电子标签，规范源头管理；运行电子联单，规范转移跟踪；推行电子证照，规范末端管理；构建全国“一张网”，强化对接与应用。（三）强化危险废物规范化环境管理评估结果应用；加强正向激励；严格监督管理；营造良好氛围。3）我们认为，运用信息化手段对危废进行全国性管控后，危废产生、转移、处置等全过程信息可追溯，有助于提升监管部门管理力度，规范化处置危废比例有望提升，建议关注：大地海洋、高能环境等。

### ■ 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。建议关注：三德科技、英集芯、灿瑞科技、沃格光电等。

### ■ 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：**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	股票	2023/06/09		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
300887.SZ	谱尼测试	36.37	1.16	1.26	1.66	31.35	28.87	21.91	买入
002015.SZ	协鑫能科	14.54	0.44	0.8	1.12	33.05	18.18	12.98	增持
301030.SZ	仕净科技	49.61	0.73	2.23	7.38	67.96	22.25	6.72	买入
688337.SH	普源精电	54.6	0.83	1.37	2.02	65.78	39.85	27.03	买入
688283.SH	坤恒顺维	57.99	1.01	1.37	1.92	57.42	42.33	30.20	买入
688053.SH	思科瑞	63.48	0.97	1.45	2.15	65.44	43.78	29.53	买入
300515.SZ	三德科技	14.97	0.45	0.63	0.89	33.27	23.76	16.82	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（三德科技盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 内容目录

1、 周观点：危废规范化管理工作或将升级；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线.....	5
1.1、 环保观点：危废规范化管理工作或将升级.....	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 (2023.06.05-2023.06.09) 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 6 月 11 日) .....	11
表 3: 下周大事提醒 .....	12

# 1、周观点：危废规范化管理工作或将升级；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

## 1.1、环保观点：危废规范化管理工作或将升级

生态环境部就关于进一步加强危废规范化管理有关工作的通知公开征求意见

生态环境部组织编制了《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知（征求意见稿）》，现公开征求意见。1）《通知》旨在强化危废全过程信息化环境管理，全面提升危废规范化环境管理水平，严密防控危废环境风险。2）《通知》提出以下几个方面内容：（一）持续深化危险废物规范化环境管理评估工作；突出评估重点，严格指标要求；强化改革创新，完善评估体系；加强指导帮扶，提升评估效能。（二）运用信息化手段提升危险废物规范化环境管理水平；实行电子标签，规范源头管理；运行电子联单，规范转移跟踪；推行电子证照，规范末端管理；构建全国“一张网”，强化对接与应用。（三）强化危险废物规范化环境管理评估结果应用；加强正向激励；严格监督管理；营造良好氛围。3）我们认为，运用信息化手段对危废进行全国性管控后，危废产生、转移、处置等全过程信息可追溯，有助于提升监管部门管理力度，规范化处置危废比例有望提升，建议关注：大地海洋、高能环境等。

## 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；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，有望增厚 2024/2025 年利润。

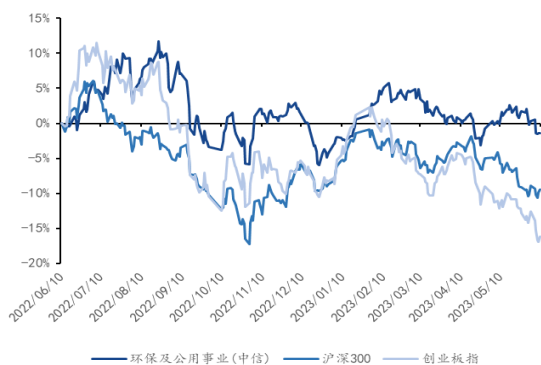
## 2、行情回顾

### 2.1、环保行业行情回顾

本周（6 月 5 日至 6 月 9 日，后文均同），环保及公用事业（中信）指数下跌 1.67%，沪深 300 指数下跌 0.65%，创业板指数下跌 4.04%；环保板块跑输沪深 300 指数 1.02pct，跑赢创业板指 2.37pct。

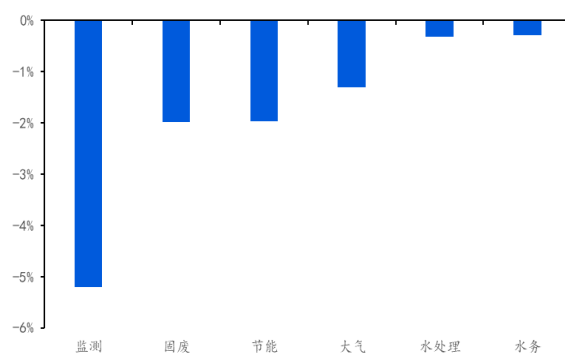
本周，环保各子板块均下跌；其中监测、固废板块跌幅最大，分别为 -5.20% 和 -1.99%。

图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

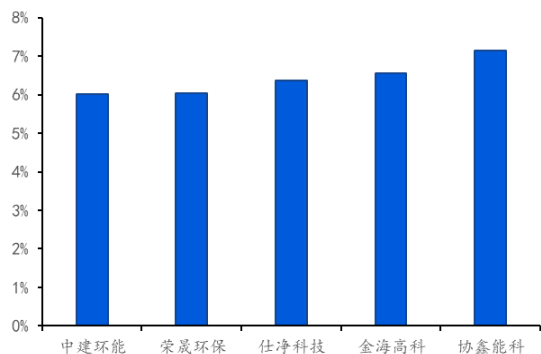
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

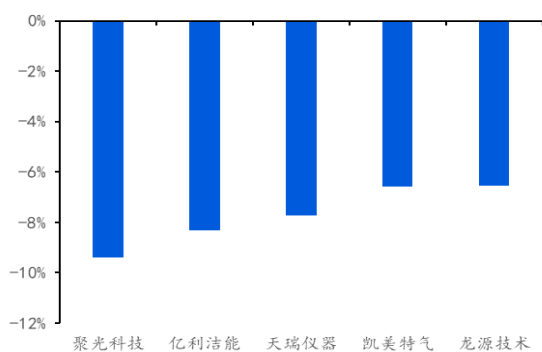
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：协鑫能科 (+7.15%)、金海高科 (+6.55%)、仕净科技 (+6.37%)、荣晟环保 (+6.03%)、中建环能 (+6.01%)；跌幅前 5 名分别为：聚光科技 (-9.38%)、亿利洁能 (-8.33%)、天瑞仪器 (-7.72%)、凯美特气 (-6.59%)、龙源技术 (-6.54%)。

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

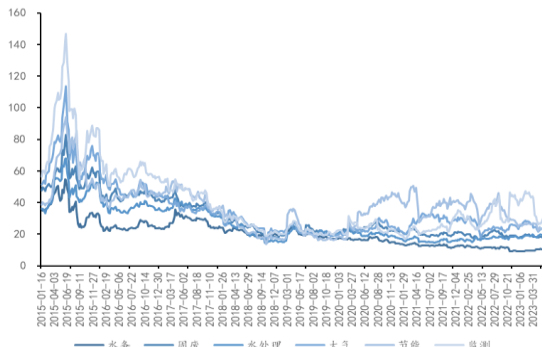
截至 6 月 9 日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 22.59 倍，较上周（6 月 2 日）的 23.04 倍有所提升，低于近一年均值 25.4 倍。本周环保各子板块估值均较前一周有所下降。

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）



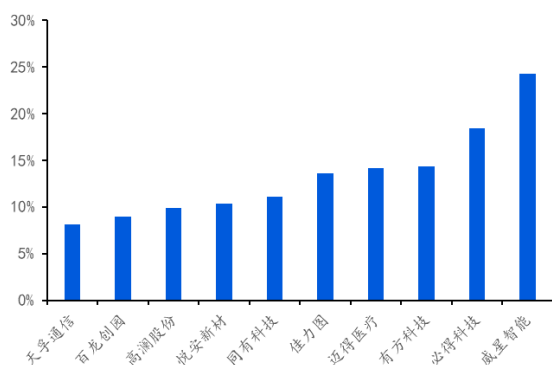
资料来源：Wind，国海证券研究所



## 2.2、专精特新行情回顾

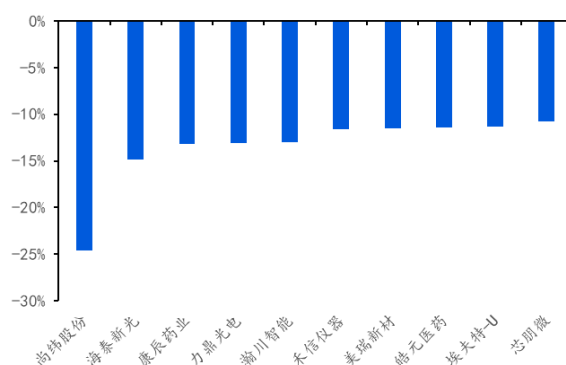
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：威星智能、必得科技、有方科技、迈得医疗、佳力图、同有科技、悦安新材、高澜股份、百龙创园、天孚通信；跌幅前 10 名分别为：尚维股份、海泰新光、康辰药业、力鼎光电、瀚川智能、禾信仪器、美瑞新材、皓元医药、埃夫特-U、芯朋微。

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

##### 生态环境部就关于进一步加强危废规范化管理有关工作的通知公开征求意见

生态环境部组织编制了《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知（征求意见稿）》，现公开征求意见。

##### 点评:

1)《通知》旨在强化危废全过程信息化环境管理，全面提升危废规范化环境管理水平，严密防控危废环境风险。2)《通知》提出以下几个方面内容：（一）持续深化危险废物规范化环境管理评估工作；突出评估重点，严格指标要求；强化改革创新，完善评估体系；加强指导帮扶，提升评估效能。（二）运用信息化手段提升危险废物规范化环境管理水平；实行电子标签，规范源头管理；运行电子联单，规范转移跟踪；推行电子证照，规范末端管理；构建全国“一张网”，强化对接与应用。（三）强化危险废物规范化环境管理评估结果应用；加强正向激励；严格监督管理；营造良好氛围。3)我们认为，运用信息化手段对危废进行全国性管控后，危废产生、转移、处置等全过程信息可追溯，有助于提升监管部门管理力度，规范化处置危废比例有望提升，建议关注：大地海洋、高能环境等。

#### 3.2、专精特新行业要闻

##### 2023 中国专精特新冠军国际论坛举行

由工业和信息化部主办，专精特新冠军服务平台承办的“2023 中国专精特新冠军国际论坛”日前在北京国家会议中心召开。会上发布了中国专精特新冠军 TOP100 榜单，举行了《产业基础高级化》专著发布仪式以及中国专精特新冠军国际论坛走进泉州和专精特新零碳供应链项目的签约仪式。中国科学院院士刘忠范表示，“卡脖子”技术的深层次根源是材料和装备，也是我国高科技产业发展的短板，是解决“卡脖子”问题无法绕过的瓶颈。材料是产业的基石，没有规模化制备技术的突破就不可能有产业，制备技术和规模化制造装备会是未来产业的卡脖子技术。同时材料的质量提升其实是一个循序渐进的过程，不可能一蹴而就，需要不懈努力和极致的工匠精神。

## 4、本周公司要闻

### 4.1、环保公司要闻

【中创环保-签署协议】公司控股子公司陕西汽车中创专用车有限公司与清驰汽车湖北有限公司就陕汽中创所有纯电动车型产品使用、运营等方面建立战略合作伙伴关系，签署了《战略合作协议》。

【双良节能-中标】公司全资子公司江苏双良冷却系统有限公司中标榆神榆横 2 × 350MW 热电联产工程总承包(EPC)中的间接空冷系统工程项目，中标金额为 19,198 万元。

【节能国祯-签订合同】公司全资子公司中国地质签订武安市城区及周边农村污水处理厂项目施工总承包项目合同，暂定总价 2.99 亿元，合同工期 11 个月。

【博世科-框架协议】公司与成都大陆希望投资发展有限公司签署了《战略合作框架协议》，合作期限 5 年。

【博世科-股权转让】公司拟将持有的控股子公司泗洪博世科水务有限公司全部股权转让给控股股东宁国市国有资本控股集团有限公司。

【格林美-框架协议】公司子公司子公司武汉动力电池再生技术有限公司与四川省宜宾市高县人民政府、宜宾天原集团股份有限公司签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》，预计投资 17.1 亿元，拟建设 10 万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、5 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、3GWh 再制造储能电池包生产线等三个子项目。

【侨银股份-预中标】公司预中标江苏徐州鼓楼区环卫市场化保洁项目，中标金额 3556 万，服务期限三年。

### 4.2、专精特新公司要闻

#### ■ 重点个股公告

【开普检测-设立博士后科研站】根据河南省博士后管委会办公室下发的《河南省博士后管委会办公室关于在中铁七局集团有限公司等 9 家单位备案设立博士后科研工作站的通知》（豫博管办〔2023〕8 号），公司符合新设站条件，可备案设立博士后科研工作站，开展博士后招收培养工作。

## ■ 本周（2023.06.05-06.09）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2023.06.05-2023.06.09）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
301320.SZ	豪江智能	2023-06-09	机械设备	山东省
301383.SZ	天键股份	2023-06-09	电子	江西省
688623.SH	双元科技	2023-06-08	机械设备	浙江省
688576.SH	西山科技	2023-06-06	医药生物	重庆市
301323.SZ	新莱福	2023-06-06	有色金属	广东省
688570.SH	天玛智控	2023-06-05	机械设备	北京市

资料来源：iFinD，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 6 月 11 日）

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
002573.SZ	清新环境	2022/6/11	2023/3/4	股东大会通过
300354.SZ	东华测试	2023/4/25	2023/4/25	董事会预案
300334.SZ	津膜科技	2023/4/19	2023/5/10	股东大会通过
002514.SZ	宝馨科技	2023/3/14	2023/3/30	股东大会通过
603200.SH	上海洗霸	2023/1/18	2023/5/23	股东大会通过
002616.SZ	长青集团	2023/4/29	2023/5/16	股东大会通过
300140.SZ	中环装备	2022/6/6	2023/5/16	证监会通过
603398.SH	沐邦高科	2023/2/23	2023/4/5	股东大会通过
002973.SZ	侨银股份	2022/10/26	2023/3/7	股东大会通过
002549.SZ	凯美特气	2022/3/18	2023/5/4	证监会通过
688337.SH	普源精电	2023/5/31	2023/5/31	董事会预案
301068.SZ	大地海洋	2022/1/24	2023/4/18	股东大会通过
300165.SZ	天瑞仪器	2023/5/16	2023/6/2	股东大会通过
300152.SZ	新动力	2023/2/7	2023/2/7	董事会预案
300140.SZ	中环装备	2022/6/6	2023/5/16	证监会通过
301068.SZ	大地海洋	2022/1/24	2023/6/5	股东大会通过
300472.SZ	新元科技	2022/10/14	2022/11/2	股东大会通过
300145.SZ	中金环境	2023/4/13	2023/5/16	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：分红股权登记	中原环保：分红除权派息	鹏鹞环保：分红除权派息	首创环保：分红除权派息	绿色动力：股东大会召开
	鹏鹞环保：分红实施		大地海洋：并购重组发审委审核会议	亿利洁能：业绩发布会
	金海高科：业绩发布会			维尔利：分红除权派息
				中建环能：分红除权派息
				绿城水务：分红除权派息

资料来源：iFinD，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	2023/06/09 股价	2022	EPS 2023E	2024E	PE 2022	2023E	2024E	投资 评级
300887.SZ	谱尼测试	36.37	1.16	1.26	1.66	31.35	28.87	21.91	买入
002015.SZ	协鑫能科	14.54	0.44	0.8	1.12	33.05	18.18	12.98	增持
301030.SZ	仕净科技	49.61	0.73	2.23	7.38	67.96	22.25	6.72	买入
688337.SH	普源精电	54.6	0.83	1.37	2.02	65.78	39.85	27.03	买入
688283.SH	坤恒顺维	57.99	1.01	1.37	1.92	57.42	42.33	30.20	买入
688053.SH	思科瑞	63.48	0.97	1.45	2.15	65.44	43.78	29.53	买入
300515.SZ	三德科技	14.97	0.45	0.63	0.89	33.27	23.76	16.82	未评级

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（三德科技盈利预测来自 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，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。