

2023 年 06 月 05 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

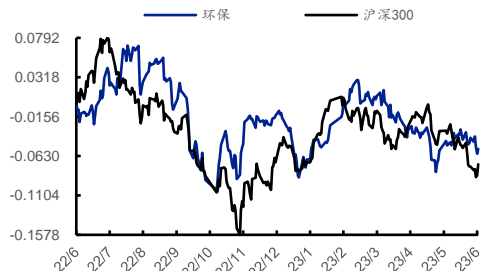
证券分析师：张婉妹 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

## 北京市发布 2022 年固废防治信息

### ——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	0.2%	-5.9%	-4.6%
沪深 300	-4.2%	-6.2%	-5.6%

相关报告

《——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

《——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

### 投资要点：

#### ■ 环保观点：北京市发布 2022 年固废防治信息

1) 2022 年，北京市一般工业固体废物处置利用率达到 100%，生活垃圾无害化处理率达到 100%，工业危险废物、医疗废物、生活垃圾焚烧飞灰均得到无害化处置或综合利用。2) 一般工业固体废物方面：2022 年，北京市产生一般工业固体废物 171.44 万吨，综合利用量 143.24 万吨，处置量 28.17 万吨，贮存量 0.03 万吨，处置利用率 100%。主要产生的工业固体废物包括：炉渣、粉煤灰、污泥、脱硫石膏和其他废物等。其中，粉煤灰和脱硫石膏全部得到综合利用；炉渣、污泥和其他废物等全部得到综合利用、处置。3) 工业危险废物方面：2022 年，本市工业企业产生危险废物 14.42 万吨，综合利用 6.12 万吨，处置 8.30 万吨，处置利用率达到 100%。主要产生的危险废物包括：废有机溶剂与含有机溶剂废物、废酸、精（蒸）馏残渣、废碱、其他废物等，以上 5 种危险废物产生量占总量的 72.49%。4) 医疗废物方面：2022 年，本市医疗废物清运量为 6.87 万吨，全部市内无害化处置。5) 城市生活垃圾方面：2022 年，本市生活垃圾清运量为 740.57 万吨，无害化处理量 740.57 万吨，日均 2.03 万吨，全市、城六区及郊区生活垃圾无害化处理率均为 100%。2022 年，本市垃圾处理设施共有 34 座，设计处理能力 25026 吨/日（不含 9 座转运站）。其中，生活垃圾填埋场 5 座，设计处理能力 2131 吨/日；生活垃圾焚烧厂 12 座，设计处理能力 17650 吨/日；生化处理设施 17 座，设计处理能力 5245 吨/日。基本满足全市生活垃圾处理需求。6) 我们认为，经过多年的规划与治理，城市固体废物治理已见明显成效，固体废物无害化处理率明显提高，危废、医废等废弃物基本得到妥善处置，建议关注现金流好的垃圾焚烧处置企业：伟明环保、瀚蓝环境等。

#### ■ 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。建议关注：三德科技等。

- **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 代码	股票 名称	2023/06/02		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300887.SZ	谱尼测试	36.33	1.16	1.26	1.66	31.32	28.83	21.89	买入
002015.SZ	协鑫能科	13.57	0.44	0.8	1.12	30.84	16.96	12.12	增持
301030.SZ	仕净科技	46.64	0.73	2.23	7.38	63.89	20.91	6.32	买入
688337.SH	普源精电	56.48	0.83	1.37	2.02	68.05	41.23	27.96	买入
688283.SH	坤恒顺维	58.27	1.01	1.37	1.92	57.69	42.53	30.35	买入
688053.SH	思科瑞	57.52	0.97	1.45	2.15	59.30	39.67	26.75	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、周观点：北京市发布 2022 年固废防治信息；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线 .....	5
1.1、环保观点：北京市发布 2022 年固废防治信息 .....	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 .....	11
6、行业评级及投资策略 .....	12
7、重点关注个股 .....	12
8、风险提示 .....	12

## 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 (2023.05.29-2023.06.02) 新上市专精特新公司汇总 .....	10
表 2: 环保&专精特新主要定增情况汇总 (截至 2023 年 6 月 2 日) .....	11
表 3: 下周大事提醒 .....	11

# 1、周观点：北京市发布 2022 年固废防治信息；关注“国产替代”和“碳中和”两条投资主线

## 1.1、环保观点：北京市发布 2022 年固废防治信息

### 北京市发布 2022 年固体废物污染环境防治信息

1) 2022 年，北京市一般工业固体废物处置利用率达到 100%，生活垃圾无害化处理率达到 100%，工业危险废物、医疗废物、生活垃圾焚烧飞灰均得到无害化处置或综合利用。2) 一般工业固体废物方面：2022 年，北京市产生一般工业固体废物 171.44 万吨，综合利用量 143.24 万吨，处置量 28.17 万吨，贮存量 0.03 万吨，处置利用率 100%。主要产生的工业固体废物包括：炉渣、粉煤灰、污泥、脱硫石膏和其他废物等。其中，粉煤灰和脱硫石膏全部得到综合利用；炉渣、污泥和其他废物等全部得到综合利用、处置。3) 工业危险废物方面：2022 年，本市工业企业产生危险废物 14.42 万吨，综合利用 6.12 万吨，处置 8.30 万吨，处置利用率达到 100%。主要产生的危险废物包括：废有机溶剂与含有机溶剂废物、废酸、精（蒸）馏残渣、废碱、其他废物等，以上 5 种危险废物产生量占总量的 72.49%。4) 医疗废物方面：2022 年，本市医疗废物清运量为 6.87 万吨，全部市内无害化处置。5) 城市生活垃圾方面：2022 年，本市生活垃圾清运量为 740.57 万吨，无害化处理量 740.57 万吨，日均 2.03 万吨，全市、城六区及郊区生活垃圾无害化处理率均为 100%。2022 年，本市垃圾处理设施共有 34 座，设计处理能力 25026 吨/日（不含 9 座转运站）。其中，生活垃圾填埋场 5 座，设计处理能力 2131 吨/日；生活垃圾焚烧厂 12 座，设计处理能力 17650 吨/日；生化处理设施 17 座，设计处理能力 5245 吨/日。基本满足全市生活垃圾处理需求。6) 我们认为，经过多年的规划与治理，城市固体废物治理已见明显成效，固体废物无害化处理率明显提高，危废、医废等废弃物基本得到妥善处置，建议关注现金流好的垃圾焚烧处置企业：伟明环保、瀚蓝环境等。

## 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

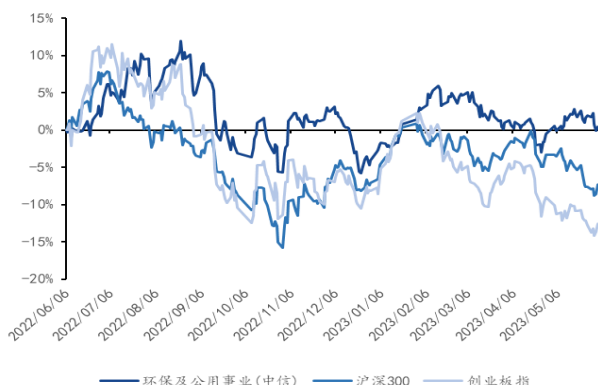
### 2.1、环保行业行情回顾

本周（5 月 29 日至 6 月 2 日，后文均同），环保及公用事业（中信）指数下跌 1.40%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 0.18%；环保板块跑输沪深 300 指数 1.69pct，跑输创业板指 1.58pct。

本周，环保各子板块涨跌不一；其中监测板块涨幅最大，为 2.76%；节能板块跌幅最大，为 -1.92%。

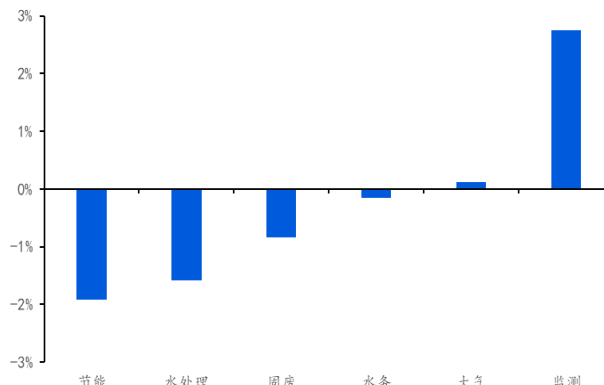


图 1：本周环保板块行情回顾



资料来源：Wind，国海证券研究所

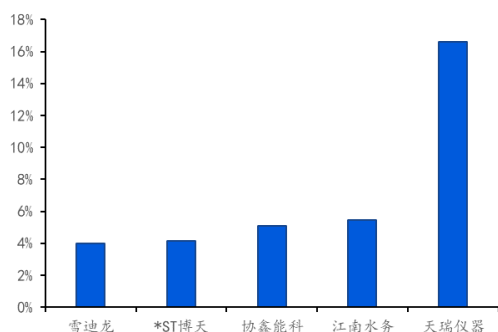
图 2：本周环保各子板块涨跌幅



资料来源：Wind，国海证券研究所

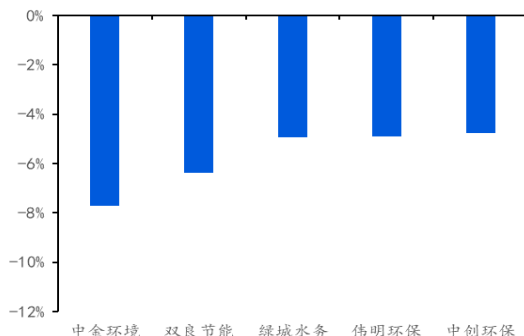
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：天瑞仪器 (+16.61%)、江南水务 (+5.47%)、协鑫能科 (+5.11%)、\*ST 博天 (+4.14%)、雪迪龙 (+3.98%); 跌幅前 5 名分别为：中金环境 (-7.72%)、双良节能 (-6.37%)、绿城水务 (-4.93%)、伟明环保 (-4.89%)、中创环保 (-4.75%)。

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

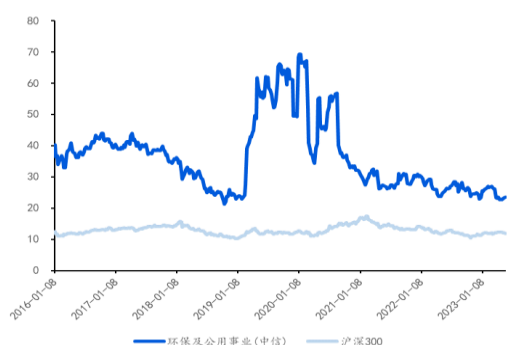
图 4：本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源：Wind，国海证券研究所

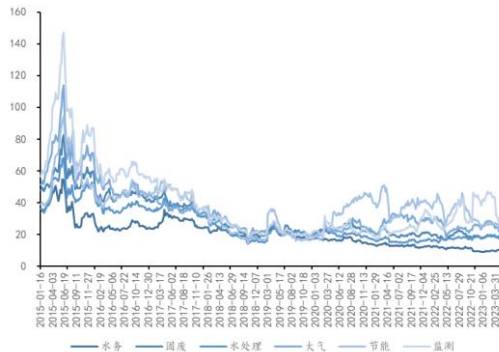
截至 6 月 4 日，中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 23.04 倍，较上周（5 月 26 日）的 23.47 倍有所下降，低于近一年均值 25.46 倍。本周环保各子板块中，大气与监测板块估值较前一周有所提升，其他板块估值均有所下降。

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）

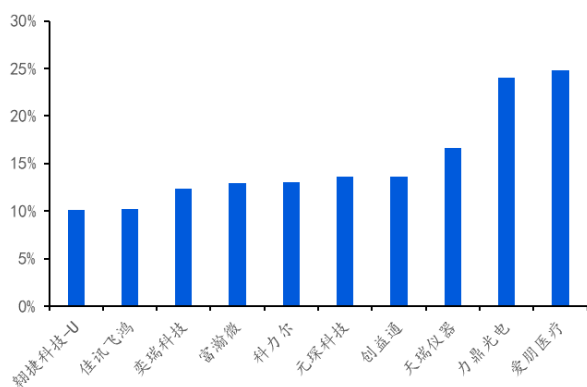


资料来源：Wind，国海证券研究所

## 2.2、专精特新行情回顾

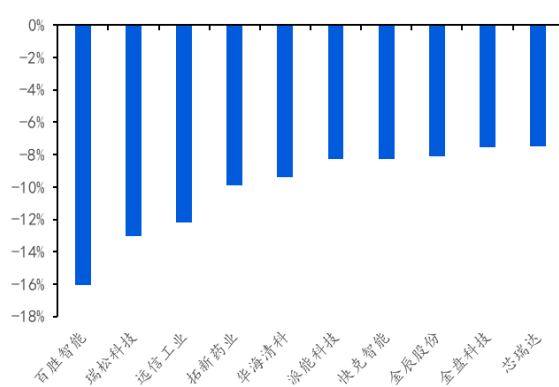
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前 10 名分别为：爱朋医疗、力鼎光电、天瑞仪器、创益通、元琛科技、科力尔、富瀚微、奕瑞科技、佳讯飞鸿、翱捷科技-U；跌幅前 10 名分别为：百胜智能、瑞松科技、远信工业、拓新药业、华海清科、派能科技、快客智能、金辰股份、金盘科技、芯瑞达。

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

##### 北京市发布 2022 年固体废物污染环境防治信息

2022 年，北京市一般工业固体废物处置利用率达到 100%，生活垃圾无害化处理率达到 100%，工业危险废物、医疗废物、生活垃圾焚烧飞灰均得到无害化处置或综合利用。

##### 点评：

1) 一般工业固体废物方面：2022 年，北京市产生一般工业固体废物 171.44 万吨，综合利用量 143.24 万吨，处置量 28.17 万吨，贮存量 0.03 万吨，处置利用率 100%。主要产生的工业固体废物包括：炉渣、粉煤灰、污泥、脱硫石膏和其他废物等。其中，粉煤灰和脱硫石膏全部得到综合利用；炉渣、污泥和其他废物等全部得到综合利用、处置。2) 工业危险废物方面：2022 年，本市工业企业产生危险废物 14.42 万吨，综合利用 6.12 万吨，处置 8.30 万吨，处置利用率达到 100%。主要产生的危险废物包括：废有机溶剂与含有机溶剂废物、废酸、精(蒸)馏残渣、废碱、其他废物等，以上 5 种危险废物产生量占总量的 72.49%。3) 医疗废物方面：2022 年，本市医疗废物清运量为 6.87 万吨，全部市内无害化处置。4) 城市生活垃圾方面：2022 年，本市生活垃圾清运量为 740.57 万吨，无害化处理量 740.57 万吨，日均 2.03 万吨，全市、城六区及郊区生活垃圾无害化处理率均为 100%。2022 年，本市垃圾处理设施共有 34 座，设计处理能力 25026 吨/日(不含 9 座转运站)。其中，生活垃圾填埋场 5 座，设计处理能力 2131 吨/日；生活垃圾焚烧厂 12 座，设计处理能力 17650 吨/日；生化处理设施 17 座，设计处理能力 5245 吨/日。基本满足全市生活垃圾处理需求。5) 我们认为，经过多年的规划与治理，城市固体废物治理已见明显成效，固体废物无害化处理率明显提高，危废、医废等废弃物基本得到妥善处置，建议关注现金流好的垃圾焚烧处置企业：伟明环保、瀚蓝环境等。

#### 3.2、专精特新行业要闻

##### 光大银行加大信贷投放助力“专精特新”

针对“专精特新”企业融资需求多样化的特点，光大银行制定了《关于优化专精特新、科创企业全流程金融服务的方案》，结合企业所处的发展阶段、企业资质、经营特点、行业特点，创新服务机制，提供专业化、差异化、全周期的综合金融服务。在风控方面，光大银行不仅设立了“专精特新”专营支行，还推出打分卡制度对科创企业风险进行评判，为银行加大这类企业信贷投放提供了保障。

## 4、本周公司要闻

### 4.1、环保公司要闻

【中金环境-和解协议】浙江省杭州市中级人民法院根据《执行和解协议》，对业绩赔偿方所持有的中金环境合计 34,380,893 股无限售流通股股票采取了执行措施。公司于近日收到来自浙江省杭州市中级人民法院对被执行人股票强制执行的执行款合计 0.86 亿元。根据《执行和解协议》的约定，业绩赔偿方将分别于 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日前分期履行不足部分 36,731,750.55 元，同时每笔履行需按贷款市场报价利率 1 年期 LPR 支付利息。

【福龙马-中标】公司 5 月预中标环卫服务项目 3 个，合计首年服务费金额为 0.46 亿元，合同总金额为 2.13 亿元。截至 2023 年 5 月 31 日，公司 2023 年环卫服务项目中标数 16 个，合计首年年度金额为 4.79 亿元，合同总金额 21.61 亿元。

【永清环保-设立子公司】公司拟出资 3 亿元投资设立全资子公司永清（深圳）绿色能源科技有限公司（暂定名，最终以登记机关核定名称为准，以下简称“永清绿能”）开展新能源业务。

【侨银股份-中标】公司中标茂名市中心城区河西片区等环卫作业服务项目，成交金额 0.8 亿元/3 年，服务时间 3 年。

### 4.2、专精特新公司要闻

#### ■ 重点个股公告

【普源精电-简易程序定增】公司拟以简易程序定增发行不超过 1000 万股，募资不超过 2.9 亿元，用于马来西亚生产基地和西安研发中心建设。

#### ■ 本周（2023.05.29-2023.06.02）新上市专精特新公司汇总

表 1：本周（2023.05.29-2023.06.02）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
301310.SZ	C 鑫宏业	2023-06-02	汽车--汽车零部件--汽车电子电气系统	江苏省
688523.SH	C 环宇	2023-06-02	国防军工--航天装备 II--航天装备 III	湖南省
688593.SH	C 新相微	2023-06-01	电子--半导体--数字芯片设计	上海
301353.SZ	C 普莱得	2023-05-30	机械设备--通用设备--其他通用设备	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 2023 年 6 月 2 日）

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-06-02	股东大会通过
688337.SH	普源精电	2023-05-31	2023-05-31	董事会预案
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
002616.SZ	长青集团	2023-04-29	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
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	2022-01-24	2023-04-18	股东大会通过
301068.SZ	大地海洋	2023-04-18	2023-04-18	董事会预案
603398.SH	沐邦高科	2023-02-23	2023-04-05	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
碧水源：股东大会召开	迪森股份：分红除权派息		思科瑞：股东大会召开	远达环保：股东大会召开
迪森股份：分红股权登记	福龙马：分红除权派息			伟明环保：股东大会召开
福龙马：分红股权登记	信测标准：分红除权派息			玉禾田：分红除权派息
				重庆水务：分红除权派息
				思进智能：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	2023/06/02		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
300887.SZ	谱尼测试	36.33	1.16	1.26	1.66	31.32	28.83	21.89	买入	
002015.SZ	协鑫能科	13.57	0.44	0.8	1.12	30.84	16.96	12.12	增持	
301030.SZ	仕净科技	46.64	0.73	2.23	7.38	63.89	20.91	6.32	买入	
688337.SH	普源精电	56.48	0.83	1.37	2.02	68.05	41.23	27.96	买入	
688283.SH	坤恒顺维	58.27	1.01	1.37	1.92	57.69	42.53	30.35	买入	
688053.SH	思科瑞	57.52	0.97	1.45	2.15	59.30	39.67	26.75	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。