

研究所：

证券分析师：王宁 S0350522010001

wangn02@ghzq.com.cn

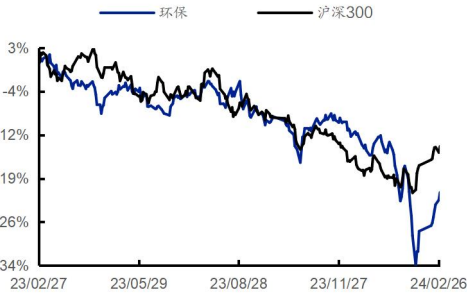
证券分析师：张婉姝 S0350522010003

zhangws@ghzq.com.cn

六部门推广低碳技术研发和应用

——环保&专精特新周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/02/27

表现	1M	3M	12M
环保	-5.3%	-12.9%	-21.3%
沪深300	4.8%	-0.5%	-13.6%

相关报告

《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

《环保&专精特新周报：五部门推进水泥、焦化行业超低排放改造（推荐）*环保*王宁，张婉姝》——2024-01-23

《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

投资要点：

环保观点：六部门推广低碳技术研发和应用

1) 生态环境部会同科技部、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部于2024年2月18日印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》（下称《实施方案》），面向2025年和2030年提出低碳技术征集推广的阶段性目标要求。2) 到2025年，推广一批先进适用、降碳效能显著的低碳技术，总结有利于低碳技术供需对接的先进经验做法，提炼可复制、可推广的技术转化示范案例，探索科学有效的低碳技术转化模式和推广路径。3) 到2030年，逐步形成系统化、全景式的低碳技术图谱，降碳、减污、扩绿、增长协同技术路径更加清晰，相关支持政策和管理机制更加健全，低碳技术优势和产业优势逐步增强。4) 《实施方案》强调以技术降碳潜力和降碳效果为目标导向，按照技术的先进性和成熟度，遴选和推广具有降碳潜力、代表科技创新方向的示范类技术和降碳效果显著、适合规模化应用的推广类技术，主要包括能源绿色低碳转型、重点领域降碳、储碳固碳、数智赋能和非二氧化碳减排五大重点方向，覆盖能源、工业、农业、建筑、交通等温室气体减排关键领域。建议关注：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）、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	2024/02/27		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
301030.SZ	仕净科技	51.97	0.73	2.22	7.35	71.19	23.41	7.07	买入	
688283.SH	坤恒顺维	44.40	1.01	1.4	1.89	43.96	31.71	23.49	买入	
688548.SH	广钢气体	11.07	0.24	0.26	0.32	46.13	42.58	34.59	增持	
300938.SZ	信测标准	31.25	1.04	1.41	1.96	30.05	22.16	15.94	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 Wind 一致预期）

内容目录

1、 六部门推广低碳技术研发和应用；关注“国产替代”投资主线.....	6
1.1、 环保观点：六部门推广低碳技术研发和应用.....	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.....	11
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: 环保&专精特新主要定增情况汇总 (截至 2024 年 2 月 23 日)	13
表 2: 下周 (2024.2.26-2024.3.1) 大事提醒	13

1、六部门推广低碳技术研发和应用；关注“国产替代”投资主线

1.1、环保观点：六部门推广低碳技术研发和应用

1) 生态环境部会同科技部、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部于2024年2月18日印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》（下称《实施方案》），面向2025年和2030年提出低碳技术征集推广的阶段性目标要求。2) 到2025年，推广一批先进适用、降碳效能显著的低碳技术，总结有利于低碳技术供需对接的先进经验做法，提炼可复制、可推广的技术转化示范案例，探索科学有效的低碳技术转化模式和推广路径。3) 到2030年，逐步形成系统化、全景式的低碳技术图谱，降碳、减污、扩绿、增长协同技术路径更加清晰，相关支持政策和管理机制更加健全，低碳技术优势和产业优势逐步增强。4) 《实施方案》强调以技术降碳潜力和降碳效果为目标导向，按照技术的先进性和成熟度，遴选和推广具有降碳潜力、代表科技创新方向的示范类技术和降碳效果显著、适合规模化应用的推广类技术，主要包括能源绿色低碳转型、重点领域降碳、储碳固碳、数智赋能和非二氧化碳减排五大重点方向，覆盖能源、工业、农业、建筑、交通等温室气体减排关键领域。建议关注：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。

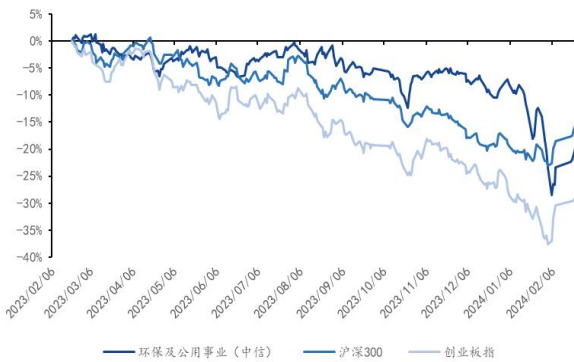
2、行情回顾

2.1、环保行业行情回顾

本周（2 月 19 日至 2 月 23 日；下文同），环保及公用事业（中信）指数上涨 5.97%，沪深 300 指数上涨 3.71%，创业板指数上涨 1.81%；环保板块跑赢沪深 300 指数 2.26pct，跑赢创业板指数 4.15pct。

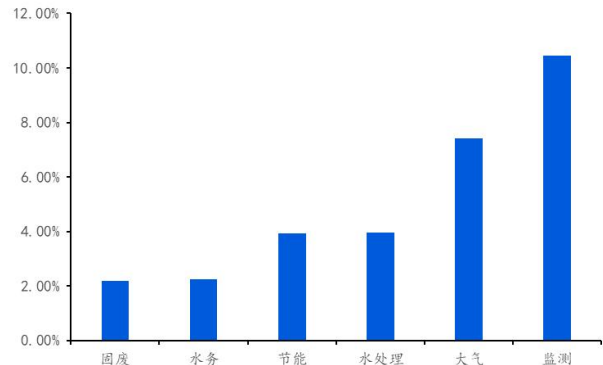
本周，环保各子板块均上涨；其中监测、大气板块涨幅最大，分别为 10.46%、7.43%。

图 1: 本周环保板块行情回顾



资料来源: Wind, 国海证券研究所

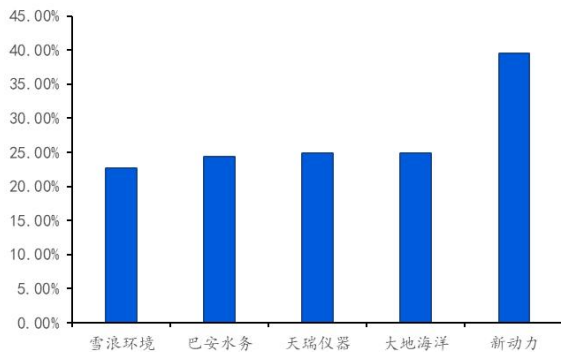
图 2: 本周环保各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 国海证券研究所

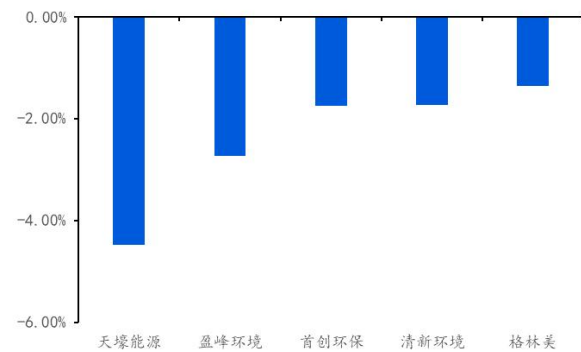
从我们跟踪的环保上市公司本周表现来看,涨幅前 5 名分别为新动力(39.51%)、大地海洋(24.88%)、天瑞仪器(24.85%)、巴安水务(24.31%)、雪浪环境(22.62%);跌幅前 5 名分别为:天壕能源(-4.48%)、盈峰环境(-2.73%)、首创环保(-1.75%)、清新环境(-1.72%)、格林美(-1.36%)。

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

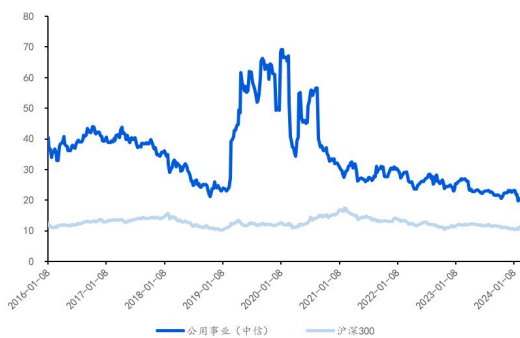
图 4: 本周环保板块跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 国海证券研究所

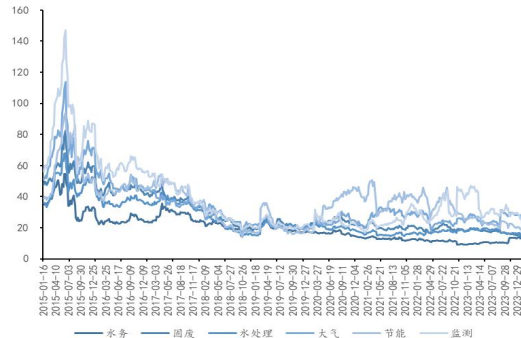
截至 2 月 23 日,中信环保及公用事业指数 PE(TTM)为 20.93 倍,较上周(2 月 8 日)的 19.86 倍有所提升,低于近一年均值 22.81 倍。本周环保各子板块估值均较前一周有所上涨。

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)

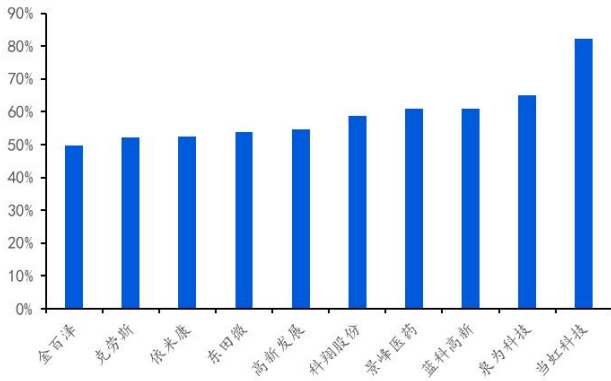


资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、专精特新行情回顾

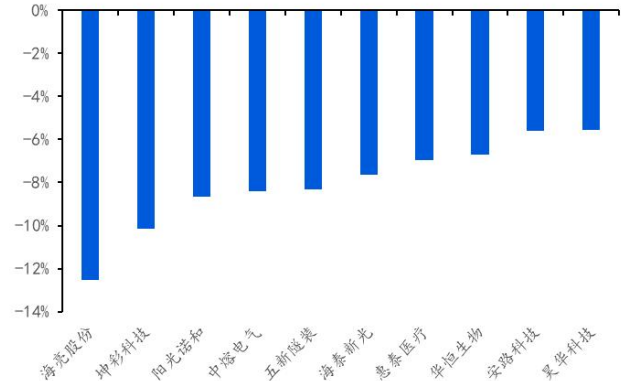
从已上市专精特新公司本周表现来看，涨幅前10名分别为：当虹科技、泉为科技、蓝科高新、景峰医药、科翔股份、高新发展、东田微、依米康、克劳斯、金百泽；跌幅前10名分别为：海亮股份、坤彩科技、阳光诺和、中熔电气、五新隧装、海泰新光、惠泰医疗、华恒生物、安路科技、昊华科技。

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

生态环境部等六部门推广低碳技术研发和应用

生态环境部会同科技部、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部于2024年2月18日印发《国家重点低碳技术征集推广实施方案》（下称《实施方案》），面向2025年和2030年提出低碳技术征集推广的阶段性目标要求。

点评：

1) 到2025年，推广一批先进适用、降碳效能显著的低碳技术，总结有利于低碳技术供需对接的先进经验做法，提炼可复制、可推广的技术转化示范案例，探索科学有效的低碳技术转化模式和推广路径；2) 到2030年，逐步形成系统化、全景式的低碳技术图谱，降碳、减污、扩绿、增长协同技术路径更加清晰，相关支持政策和管理机制更加健全，低碳技术优势和产业优势逐步增强。3) 《实施方案》强调以技术降碳潜力和降碳效果为目标导向，按照技术的先进性和成熟度，遴选和推广具有降碳潜力、代表科技创新方向的示范类技术和降碳效果显著、适合规模化应用的推广类技术，主要包括能源绿色低碳转型、重点领域降碳、储碳固碳、数智赋能和非二氧化碳减排五大重点方向，覆盖能源、工业、农业、建筑、交通等温室气体减排关键领域。建议关注：仕净科技。

3.2、专精特新行业要闻

证监会助力专精特新中小企业利用多层次资本市场成长

2024年2月23日，中国证监会在“关于政协十四届全国委员会第一次会议第01265号提案答复的函”中表示，下一步将创造更加公开、透明、可预期的政策环境，继续发挥好资本市场支持专精特新中小企业、民营企业融资的作用，进一步健全资本市场服务科技创新的支持机制，促进中小企业技术创新生力军作用的发挥。

具体措施包括全面实行股票发行注册制；健全多层次资本市场体系，推动形成各市场板块错位发展、适度竞争的格局，持续提升资本市场服务覆盖面；积极推动构建科技创新企业全生命周期债券融资支持体系，推动科创债高质量发展。

4、本周公司要闻

4.1、环保公司要闻

【大地海洋-回购】公司拟以集中竞价方式回购公司人民币普通股用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份资金总额为 1000-2000 万元，回购价格上限为不超过 39 元/股，实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日（2 月 6 日）起 12 个月内。

【侨银股份-预中标】公司预中标兰陵县城乡环卫一体化项目，预估中标金额为 18.9 亿元，服务时间为 15 年。

【聚光科技-增持】董事长顾海涛先生以集中竞价方式增持公司股份 4.2 万股，占公司总股本的 0.01%。

【龙源技术-年报预告】公司预计 2023 年归母净利润为 1.1-1.5 亿元，同比增长 24.3%-69.4%。

【中山公用-债券发行】公司面向专业投资者公开发行科技创新公司债券。本期发行规模为不超过人民币 10 亿元，每张面值为 100 元，发行数量为不超过 1,000.00 万张，发行价格为人民币 100 元/张。

【中国天楹-中标】公司中标广西壮族自治区防城港市防城区城区道路、公共场地清扫保洁及垃圾收集作业购买服务项目，中标金额为 1.2 亿元，服务时间为 3 年。

4.2、专精特新公司要闻

【顾中科技-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 16.3 亿元，同比增长 23.7%；归母净利润为 3.7 亿元，同比增长 22.1%。

【安车检测-回购】公司拟以集中竞价方式回购公司人民币普通股用于后续实施员工持股计划或股权激励，以及用于维护公司价值及股东权益所必需（出售）。本次回购股份资金总额为 4000-8000 万元，回购价格上限为不超过 18 元/股，实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日（2 月 19 日）起 12 个月内。

【炬芯科技-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 5.2 亿元，同比增长 25.4%；归母净利润为 0.7 亿元，同比增长 21.0%。

【谱尼测试-董事变更】董事刘永梅女士因其达到法定退休年龄而申请辞去公司财务负责人、副总经理、董事、董事会提名委员会委员职务，股东会议通过选举嵇春波先生为公司董事。

【莱伯泰科-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 4.2 亿元,同比增长 17.1%;归母净利润为 0.3 亿元,同比下降 37.1%。

【天准科技-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 16.5 亿元,同比增长 3.7%;归母净利润为 2.2 亿元,同比增长 41.6%。

【华特气体-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 15.0 亿元,同比下降 16.8%;归母净利润为 1.6 亿元,同比下降 20.2%。

【安凯微-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 5.7 亿元,同比增长 12.5%;归母净利润为 0.3 亿元,同比下降 32.6%。

【英集芯-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 12.2 亿元,同比增长 40.5%;归母净利润为 0.4 亿元,同比下降 71.0%。

【思科瑞-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 2.0 亿元,同比下降 17.5%;归母净利润为 0.5 亿元,同比下降 51.6%。

【力合微-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 5.8 亿元,同比增长 15.0%;归母净利润为 1.1 亿元,同比增长 42.5%。

【力合微-回购】公司拟以集中竞价方式回购公司人民币普通股用于股权激励或者员工持股计划。本次回购股份资金总额为 1000-2000 万元,回购价格上限为不超过 46 元/股,实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日(2 月 19 日)起 6 个月内。

【华依科技-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 3.8 亿元,同比增长 13.3%;归母净利润为 920.1 万元,同比下降 74.7%。

【广钢气体-年报快报】公司预计 2023 年营业收入为 18.4 亿元,同比增长 19.2%;归母净利润为 3.2 亿元,同比增长 35.7%。

4.3、环保&专精特新主要定增情况汇总

表 1: 环保&专精特新主要定增情况汇总 (截至 2024 年 2 月 23 日)

代码	简称	预案公告日	最新公告日	方案进度
300422.SZ	博世科	2024-02-22	2024-02-22	董事会通过
603903.SH	中持股份	2023-12-26	2024-02-06	董事会通过
600283.SH	钱江水利	2023-12-23	2024-01-24	股东大会通过
600481.SH	双良节能	2023-12-30	2024-01-18	股东大会通过
000605.SZ	渤海股份	2024-01-13	2024-01-13	董事会通过
688337.SH	普源精电	2024-01-09	2024-01-09	董事会通过
603903.SH	中持股份	2023-12-26	2023-12-26	董事会通过
002573.SZ	清新环境	2022-06-11	2023-12-02	交易所审核通过
603200.SH	上海洗霸	2023-01-18	2023-11-24	证监会注册
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	2023-07-25	证监会注册
300165.SZ	天瑞仪器	2023-05-16	2023-06-02	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
002616.SZ	长青集团	2023-04-29	2023-04-29	董事会通过
002514.SZ	宝馨科技	2023-03-14	2023-03-30	股东大会通过

资料来源: 同花顺, 国海证券研究所

5、下周大事提醒

表 2: 下周 (2024.2.26-2024.3.1) 大事提醒

周一	周二	周三	周四	周五
	新元科技: 股东大会召开	绿城水务: 股东大会召开		颀中科技: 股东大会召开
	坤恒顺维: 股东大会召开	城发环境: 股东大会召开		
	首创环保: 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	2024/02/27		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
301030.SZ	仕净科技	51.97	0.73	2.22	7.35	71.19	23.41	7.07	买入	
688283.SH	坤恒顺维	44.40	1.01	1.4	1.89	43.96	31.71	23.49	买入	
688548.SH	广钢气体	11.07	0.24	0.26	0.32	46.13	42.58	34.59	增持	
300938.SZ	信测标准	31.25	1.04	1.41	1.96	30.05	22.16	15.94	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 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。