

## 市场信心羸弱 短线高抛低吸为宜

### ——节能环保行业周报

分析师： 任宪功

SAC NO: S1150511010012

2015年07月28日

#### 证券分析师

任宪功  
010-68784237  
renxg@bhzq.com

#### 助理分析师

林徐明 010-68784238  
SAC No: S1150114080018  
andric\_lin@163.com

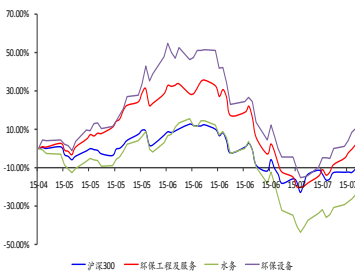
#### 行业评级

节能环保 看好

#### 重点品种推荐

中电环保	增持
先河环保	增持
兴蓉环境	增持
格林美	增持
盛运环保	买入

#### 最近一季度行业相对走势



#### 相关研究报告

#### 投资要点:

##### ● 市场表现

近5个交易日内，沪深300下跌8.52%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数则分别下跌5.98%、7.11%和9.77%，板块表现总体好于大盘。细分子行业个股涨跌幅均值方面，渤海节能环保行业各子行业板块均以下跌报收，其中，环境监测跌幅最深，幅度为15.80%。个股涨跌幅方面，怡球环境、国中水务、神雾环保等涨幅居前，华测检测、开能环保、钱江水利等跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率(TTM，剔除负值)为43.72倍，相对沪深300的估值溢价率为215%。

##### ● 行业动态

- 1、环保部：抓紧编制十三五环保规划 出台水十条配套文件
- 2、国家发改委发布13个有代表性PPP典型案例 涉及生态环保等多个领域
- 3、京津冀分割2,200亿市场 再生资源产业向5地转移
- 4、《湖北省土壤污染防治条例(草案)》审议 政府负责人将终身追责

##### ● 公司信息

- 5、菲达环保：拟投资2.2亿夯实环保主业
- 6、格林美：中植产投再度增持230万股累计买入1.27%股份
- 7、华测检测：定增9.2亿建华东基地
- 8、盛运环保：签署青海玉树垃圾焚烧发电项目特许经营框架协议
- 9、中电环保：中期净利润4,035万元，同比增长33.29%
- 10、东江环保：预计15H1净利润1.74亿元，同比增加27.52%
- 11、国中水务：15H1净利预减60%-80%
- 12、怡球资源：15H1净利同比S预增570%-620%

##### ● 投资策略

在近日召开的2015年度国家环境咨询委员会和环保部科技委员会座谈会上，环保部副部长吴晓青表示，环保部正着力推进编制“十三五”环保规划，加快编制、出台“水十条”相关配套文件和实施细则，深化生态环保领域改革等工作。我国环境保护正朝纵深发展，随着现行环保政策的逐步落地、后续环保政策的加快出台以及环保投入力度的不断加大，环保行业有望实现加速成长。维持行业“看好”评级。继续看好PPP模式推广、国企改革等所带来的行业投资机会。短期内，区间震荡或成行情主基调，在市场信心依然羸弱的背景下，操作上，建议高抛低吸；个股选择方面，则建议关注中期业绩预期高增长的个股，基本面良好、估值具备较好安全边际的个股，以及大股东

对公司未来发展信心充足、持续大力度增持的个股。本周股票池推荐：中电环保、先河环保、兴蓉环境、格林美和盛运环保。

## 目 录

1.市场表现 .....	5
2.行业动态 .....	6
3.公司信息 .....	6
4.投资策略 .....	13

## 图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况 .....	5
图 2: 渤海节能环保子板块涨跌幅情况 .....	5
图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值) .....	6

## 表 目 录

表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况 .....	5
----------------------------------	---

## 1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 下跌 8.52%；环保工程及服务指数、水务指数、环保设备指数则分别下跌 5.98%、7.11%和 9.77%，板块表现总体好于大盘。

细分子行业个股涨跌幅均值方面，渤海节能环保行业各子行业板块均以下跌报收。其中，环境监测跌幅最深，下跌 15.80%；固废处理则下跌 1.18%，跌幅最小。

图 1：行业指数涨跌情况

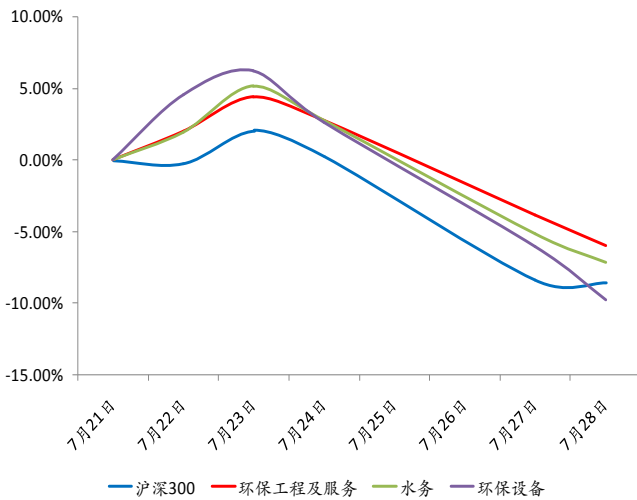
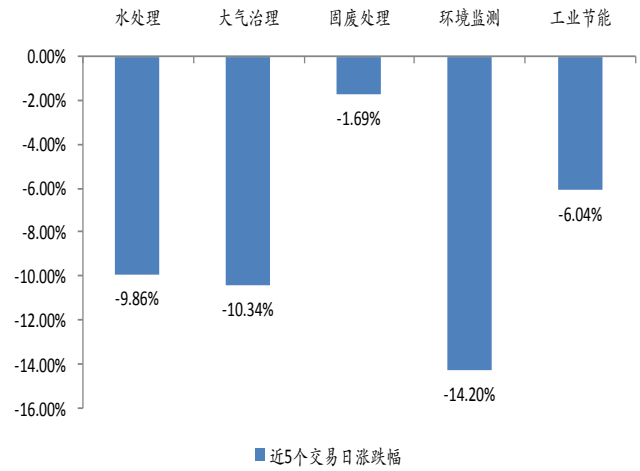


图 2：渤海节能环保子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

个股涨跌幅方面，涨幅排名居前的 5 只个股分别为，怡球资源、国中水务、神雾环保、新纶科技和桑德环境；跌幅排名居前的 5 只个股分别为，华测检测、开能环保、钱江水利、中原环保和津膜科技。

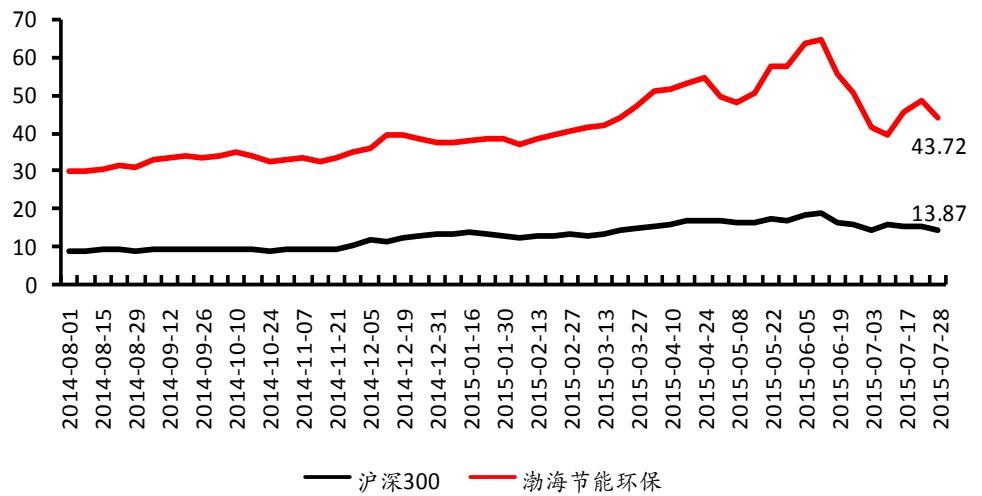
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	601388.SH	怡球资源	21.26%	1	300012.SZ	华测检测	-19.02%
2	600187.SH	国中水务	10.44%	2	300272.SZ	开能环保	-17.21%
3	300156.SZ	神雾环保	8.16%	3	600283.SH	钱江水利	-17.05%
4	002341.SZ	新纶科技	7.89%	4	000544.SZ	中原环保	-16.13%
5	000826.SZ	桑德环境	1.81%	5	300334.SZ	津膜科技	-15.67%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

从估值方面看，沪深 300 平均市盈率(TTM，剔除负值)为 13.87 倍，环比大幅减少 9.64%。渤海节能环保板块市盈率(TTM，剔除负值)为 43.72 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 215%。

图 3: 渤海节能环保板块与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

## 2. 行业动态

### 1、环保部: 抓紧编制十三五环保规划 出台水十条配套文件

7月24日从环保部获悉, 2015年度国家环境咨询委员会和环境保护部科学技术委员会(以下简称“两委”)座谈会于22-23日在京召开。

环境保护部副部长吴晓青表示, 环保部门正着力推进以下工作: 一是主动服务稳增长调结构, 深化环评制度改革, 推进简政放权。二是打好大气、水、土壤污染防治三大战役, 深入实施“大气十条”, 组织编制、出台“水十条”相关配套文件和实施细则, 抓紧修改完善“土十条”。三是大力推进主要污染物减排。四是深入开展新《环境保护法》实施年活动。五是深化生态环保领域改革。六是抓紧编制“十三五”环保规划。

吴晓青表示, 环境保护正处于大有作为的战略决胜期, 环境保护部高度重视“两委”的意见建议, 希望“两委”下一步在以下4个方面发挥决策支撑作用:

一是加强对重大战略性问题的对策性研究。比如, 以排污许可证为核心的环境管理制度, 以大气、水、土壤污染防治为核心的环境质量改善系统方案, 以环保标准、环境基准和损害评估为核心的风险管控体系等。这些问题牵一发而动全身, 迫切需要高质量、有见解的对策报告和方案。

二是为解决群众身边的突出环境问题建言献策。优先关注雾霾、饮用水安全、黑臭水体、农村环境脏乱差等人民群众身边看得见、摸得着的环境问题, 积极组织“两委”委员下基层、走出去, 结合基层实际提出可操作、有实效的解决方案。

三是围绕提升环境管理效能开展科技创新。研究科技减排, 向科技创新要潜力、

要效益。研究利用大数据、“互联网+”、云计算等智能技术提升环境管理能力和效率。研究应用绿色供应链等新手段，减少生产、流通、消费过程中的能源资源消耗和污染物排放。

四是为推进环保长远发展筑基础、多呼吁。基础不牢，地动山摇。对环境监测、标准、政策法规等基础性工作，希望大家发挥各自专长，多提意见建议。

来源：[http://finance.ifeng.com/a/20150724/13861734\\_0.shtml](http://finance.ifeng.com/a/20150724/13861734_0.shtml)

## 2、国家发展改革委发布 13 个有代表性 PPP 典型案例 涉及生态环保等多个领域

推广政府和社会资本合作(PPP)模式，核心目的是在基础设施和公用事业领域引入社会资本，增强公共产品的供给能力，提高公共服务的质量和效率。从上世纪 80 年代开始，我国就引入了 PPP 模式，并在实践中不断探索、创新，出现了一些相对成功的典型案例。近日，针对各地普遍反映的推进 PPP 项目缺少操作经验、缺乏案例指导等问题，经有关部门、机构以及各地发展改革委推荐，国家发展改革委选取了 13 个具有一定代表性、示范性的 PPP 项目案例，在委门户网站公开发布，供有关方面参考借鉴。

本次发布的 PPP 项目案例涉及水利设施、市政设施、交通设施、公共服务、资源环境等多个领域，涵盖 BOT、TOT、BOO 等多种操作模式。这些项目是各地引入市场机制、推进 PPP 模式的有益探索，在社会资本选择、交易结构设计、回报机制确定等方面具有一定参考价值，有关各方在参与和开展 PPP 项目时可积极学习借鉴。

来源：<http://money.163.com/15/0727/09/AVH84T8F00253B0H.html>

## 3、京津冀分割 2,200 亿市场 再生资源产业向 5 地转移

京津冀及山西、内蒙古、山东六地将协同发展工业资源综合利用产业。

7月24日，工业和信息化部在河北唐山启动《京津冀及周边地区工业资源综合利用产业协同发展行动计划(2015~2017)》(下称行动计划)，总产值高达 2200 亿元。行动计划设定了未来 3 年的工作目标和主要任务，以及北京、天津、河北及周边地区在资源综合利用协同发展中的功能定位。其中，北京将推动再生资源加工利用企业逐步转移；天津、河北等地将承接北京转移的项目，形成产业链，促进节能降耗，改善区域生态环境。

工信部副部长毛伟明认为，该区域协同发展工业资源综合利用产业，有利于培育新的经济增长点、减缓资源环境约束、促进区域协调发展。

年消纳工业固废 4 亿吨

此次行动计划的目标是探索区域资源综合利用产业协同发展新模式，促进区域工业资源综合利用产业与生态协调发展。记者发现，行动计划不仅包含京津冀三地，而且将山西、内蒙古、山东也纳入计划范围。行动计划介绍，这些地区是我国重化工业集中的区域，也是工业固体废物和再生资源高度集中的产地。

数据显示，去年京津冀及周边地区产生大宗工业固体废物(含废石)23.7 亿吨，主要再生资源(包括废钢铁、废塑料等)产生量 4410 万吨。其中，北京去年共产生工业固体废物 0.5 亿吨，再生资源 550 万吨。

行动计划为资源综合利用提出了具体目标，即实现年消纳工业固体废物 4 亿吨，加工利用再生资源 2000 万吨，总产值达到 2200 亿元，年减少二氧化碳排放 400 万吨，减少细颗粒物排放 2000 吨，减少化学需氧量 7000 吨，节水 7000 万立方米，减排氨氮及其他水体污染物 3000 吨，减少京津冀及周边地区植被破坏和土地占用 5 万亩。

近年来，京津冀及周边区域开展资源综合利用已有试点。工信部公布的第一批工业固体废物综合利用基地建设试点名单显示，河北承德、山西朔州、内蒙古鄂尔多斯等地在铁尾矿、煤矸石、粉煤灰、脱硫石等领域开展综合利用。

此外，近年来，京津冀及周边地区已经形成了一批工业资源综合利用基地和一批龙头企业。但是行动计划也指出，目前资源综合利用企业存在规模小、技术水平低、产业链条弱、协调少等不足。

### 实现再生资源区域循环

行动计划制定了具体的任务。例如，河北将改造和建设 10 个以上年产能 100 到 500 万吨的废石和尾矿提取砂石料项目，河北承德、唐山、邢台等地将建设 10 个以上尾矿和废石生产预拌泵送混凝土项目、10 个以上尾矿干混砂浆项目，建设 20 个企业技术创新中心，培育 3-5 个工业资源综合利用重点实验室。

值得注意的是，在推进再生资源回收利用协同发展方面，行动计划提出要明确京津冀及其周边区域在再生资源产业发展中的定位，特别是要推动北京再生资源加工利用企业逐步转移，实现再生资源区域大循环。

例如，北京将选择 10 个废塑料、报废汽车、废弃电器电子产品、稀贵金属再生利用等再生资源深加工利用项目，通过 3 年时间逐步转移到周边地区。

再生资源加工利用项目转移也是北京疏解非首都功能的举措之一。“要想发挥好北京的首都核心功能，必须通过功能疏解、产业转移，适当减少人口规模，腾出发展空间，才能更好地发挥首都功能，需要周边的支持。”首都经济贸易大学教授祝尔娟此前说。

行动计划显示，天津、河北等上述五地将承接北京再生资源加工利用转移的项目。



天津还将加大海外再生资源进口力度，提高资源聚集能力，构建环京津冀再生资源加工利用产业链。

河北、山西、内蒙古、山东将重点优化整合现有再生资源产业园区和集散地，提高环境污染综合治理水平、发挥资源规模效应，承接京津再生资源加工利用项目转移，聚集国内再生资源，提高再生资源利用比例，促进节能降耗，改善区域生态环境。

来源：<http://www.h2o-china.com/news/228187.html>

#### 4、《湖北省土壤污染防治条例（草案）》审议 政府负责人将终身追责

7月27日，湖北省第十二届人大常委会第十六次会议将审议《湖北省土壤污染防治条例(草案)》，条例草案规定，对任职期内未能尽职尽责，致使辖区内土壤环境质量恶化，对政府负责人实行终身追责。

5月26日，省第十二届人大常委会第十五次会议对《湖北省土壤污染防治条例(草案)》进行了审议。这是湖北率先开展土壤污染防治地方立法试点。

对于土壤污染防治的监督管理，草案修改稿规定，要坚持政府主导、部门协调、社会参与的土壤污染防治工作机制；实行政府行政首长负责制、土壤环境离任审计制度和土壤环境损害责任终身追究制。

此次审议的草案修改稿，还强调了法律责任。规定对任职期内未能尽职尽责，致使辖区内土壤环境质量恶化，对政府负责人实行终身追责；对违反环评法律法规和违反防治设施“三同时”规定等违法行为，在上位法规定幅度内从重设定处罚。

来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/228267.html>

### 3. 公司信息

#### 1、菲达环保：拟投资 2.2 亿夯实环保主业

公司7月27日晚间公告，拟斥资 2.09 亿元投资污水处理装置扩能技改项目，同时拟投资 1127.95 万元新建固废填埋场。两投资项目合计金额约 2.2 亿元。

根据公告，公司全资子公司衢州市清泰环境工程有限公司（以下简称“清泰公司”）拟在其原有厂区内新建一般工业固废填埋场一座，主要用于衢州市高新技术园区内企业化工产业产生的一般工业固废的填埋，库容为 11 万 m<sup>3</sup>，计划于 2015 年底之前建成。

同时，清泰公司拟对原有 1.44 万吨/天污水处理装置进行改造，并新建 1.44 万吨/天的污水处理装置，形成总计 2.88 万吨/天的污水处理能力，主要用于处理衢州市高新技术产业园区内企业排放的各类工业污水。该项目预计年利润总额 816.06 万元，计划于 2016 年上半年建成投产。

经公开招标，本项目 EPC 总承包合同由北京北方节能环保有限公司与巨化工程公司联合中标，合同金额 15,580.20 万元。其中，巨化工程公司是菲达环保第一大股东巨化集团公司全资子公司。

菲达环保是巨化集团旗下的“三废”治理环保平台，主打固废处置、污水处理等。此次对外投资污水处理装置的技改项目以及新将固废填埋场，有利于夯实公司主业，增强运营能力。当前，环保产业正处于黄金期，未来上市公司或被要求强制披露环保信息，环保市场前景广阔，将为拥有技术实力的公司带来发展机遇。

## 2、格林美：中植产投再度增持 230 万股累计买入 1.27%股份

格林美 7 月 28 日早间公告，中植产业投资有限公司（以下简称“中植产投”）通过其关联企业深圳中植产投科技投资合伙企业（有限合伙）于昨日以“中融基金-中植产业投资增持资产管理计划”通过深圳证券交易所证券交易系统从二级市场以自有资金 3712.20 万元增持公司股票 230 万股，占公司总股本的 0.19%，成交均价为 16.14 元。截至公告披露之日，中植产投通过其关联企业及资管计划产品合计持有公司股票 1525.91 万股(含本次增持)，占公司总股本的 1.27%。

此前，中植产投通过其关联企业深圳中植产投科技投资合伙企业（有限合伙）于 7 月 24 日以“中融基金-中植产业投资增持资产管理计划”从二级市场以自有资金 19684.30 万元增持本公司股票 1224.91 万股，占公司总股本的 1.02%，成交均价为 16.07 元。

公司于 7 月 11 日发布了关于中植产业投资有限公司计划增持公司股份的公告。中植产业投资有限公司计划通过自身及关联企业自 2015 年 7 月 10 日起三个月内增持公司股份，合计不超过公司总股本的 3%（含已增持部分）。

## 3、华测检测：定增 9.2 亿建华东基地

公司 26 日晚间公布定增预案，公司拟向不超过五名特定投资者定增不超过 4,600 万股，募资不超过 9.2 亿元投向上海一期、苏州二期的检测基地，以及食品安全和基因检测平台等项目。通过本次定增，公司将在立足于现有机构网络和行业领域的基础上，进一步增强和完善上海和苏州两大基地的检测业务能力，积极进入具有长期发展潜力的检测市场，如食品安全检测、基因检测等领域。

具体来看，公司拟向华东综合检测基地（上海）（一期）项目投资 4.5 亿元，2.2 亿元投向华东检测基地（苏州）（二期），1.5 亿元投向信息化系统及数据中心建

设, 6,000 万元投向基于稳定同位素的产品真实性和溯源性检测平台, 另 4,000 万元投向高通量基因检测平台。

本次定增后, 公司实控人万里鹏、万峰父子持股比例将从 28.67%降至不低于 25.58%。

公告称, 华测检测自成立以来, 积极利用自有资金和 IPO 募集资金建设服务网络。目前, 华测检测以深圳总部为核心在全国设立了 30 多个分支机构, 拥有化学、生物、物理、机械、电磁等领域的 40 个实验室, 主要业务基本覆盖了“珠三角”和“长三角”两大经济带、环渤海地区及部分经济较发达的中西部城市, 并在美国、英国、新加坡等地设立了海外办事机构。

本次募集资金将重点投入到位于“长三角”经济带核心地区的上海和苏州两地, 将分别建设华东综合检测基地(上海)(一期)和华东检测基地(苏州)(二期), 以进一步完善华东地区服务网络, 加强检测能力建设和丰富公司的检测线品类, 对提升公司的核心竞争力具有重要意义。

同时, 本次募资还将在上海和大连分别建设基于稳定同位素的产品真实性和溯源性检测平台、高通量基因检测平台, 以此为契机全面进入食品安全检测和基因检测领域。

#### 4、盛运环保：签署青海玉树垃圾焚烧发电项目特许经营框架协议

公司 28 日发布公告, 公司于 2015 年 7 月与玉树市人民政府签订了青海省玉树市生活垃圾焚烧发电项目特许经营框架协议, 协议商定由公司负责以 BOT (建设、运营、移交) 方式投资建设玉树市生活垃圾焚烧发电项目, 双方在协议签署之日后应尽快开展项目的各项前期工作。

拟建项目总投资金额约 3.5 亿元, 按照“一次规划、分期建设”的原则, 新建一座总规模为 600 吨/日的生活垃圾焚烧发电项目, 其中一期工程规模为 300 吨/日, 配套一台处理量为 300 吨/日的焚烧炉和一台 6MW 汽轮发电机组, 项目一期工程的建设期为 20 个月(自项目取得《项目申请报告》批复之日起计), 二期工程根据垃圾量的增长情况适时建设。

公司表示, 项目框架协议的签署, 将对公司未来垃圾焚烧发电业务发展带来积极的影响, 从长期看, 本公司通过该项目的实施将使公司在固废领域积累更多的丰富经验, 占领更为广阔的市场, 项目的成功建设也将为公司在固废领域开拓新局面奠定坚实的基础, 增加公司的综合竞争实力。

#### 5、中电环保：中期净利润 4,035 万元，同比增长 33.29%

中电环保 7 月 27 日晚间发布半年度报告, 公司实现营业收入为 27,305.04 万元,

较去年同期增长 7.07%；利润总额 4,940.90 万元，较去年同期增长 38.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,035.48 万元，较去年同期增长 33.29%。

报告期内，公司围绕年度经营计划开展工作，主营业务利润保持持续增长，其中，工业废污水处理及市政污水处理业务利润增长较快，污泥干化协同发电和烟气治理业务利润同比增加。

2015 年公司积极制订战略发展规划，以工业水处理、市政污水处理、固废处置以及烟气治理等四大主营业务及一个综合服务平台的“4+1”产业发展格局，加快市场拓展、加速科技创新、提升企业品牌，努力将公司打造成为“环境治理综合服务商”。

## 6、东江环保：预计 15H1 净利润 1.74 亿元，同比增加 27.52%

公司 7 月 23 日晚间发布业绩快报称，2015 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 1.74 亿元，较上年同期增 27.52%；营业收入为 11.19 亿元，较上年同期增 31.75%；基本每股收益为 0.2 元，较上年同期增 25.00%。

## 7、国中水务：15H1 净利预减 60%-80%

公司 7 月 22 日晚间公告，预计公司 2015 年 1-6 月份实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比减少 60%-80%。

本期业绩预减的主要原因为，报告期内部分下属公司因由在建期转入运营期导致本期折旧费用较去年同期上升较多，以及本期材料成本上升较快，从而导致公司营业成本较去年同期出现一定幅度上升；报告期内公司为进行业务扩张，销售费用较去年同期上升幅度较大；公司的控股子公司湘潭国中水务有限公司由在建期转入运营期，本年度上半年贷款利息停止资本化，从而导致财务费用较去年同期上升幅度较大。

## 8、怡球资源：15H1 净利同比预增 570%-620%

公司 23 日晚间发布业绩预告，预计上半年公司实现净利润同比增长 570%至 620%。去年同期盈利 564.16 万元。

公司表示，公司积极开拓销售市场，特别是东南亚市场占有率大幅提升。同时，投资的有价证券取得较好收益，使得业绩大幅增长。

## 4.投资策略

在近日召开的 2015 年度国家环境咨询委员会和环保部科技委员会座谈会上，环保部副部长吴晓青表示，环保部正着力推进编制“十三五”环保规划，加快编制、出台“水十条”相关配套文件和实施细则，深化生态环保领域改革等工作。我国环境保护正朝纵深发展，随着现行环保政策的逐步落地、后续环保政策的加快出台以及环保投入力度的不断加大，环保行业有望实现加速成长。维持行业“看好”评级。继续看好 PPP 模式推广、国企改革等所带来的行业投资机会。短期内，区间震荡或成行情主基调，在市场信心依然羸弱的背景下，操作上，建议高抛低吸；个股选择方面，则建议关注中期业绩预期高增长的个股，基本面良好、估值具备较好安全边际的个股，以及大股东对公司未来发展信心充足、持续大力度增持的个股。本周股票池推荐：中电环保、先河环保、兴蓉环境、格林美和盛运环保。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**重要声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所高级销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: [zhuyanjun@bhzq.com](mailto:zhuyanjun@bhzq.com)

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)