

# 吉林印发吉林省城市黑臭水体治理三年攻坚作战方案

## ——环保及公用事业行业周报

2018年08月13日

看好/维持

环保及公用事业

行业周报

### 周报摘要:

吉林省人民政府办公厅发布了关于印发吉林省城市黑臭水体治理三年攻坚作战方案的通知。计划到2020年底,全面实现“长制久清”,地级城市建成区水体无异味、水质有效提升、城市滨水空间绿化美化、人居环境明显改善、公众满意度显著提高。重点任务包括,加快实施城市黑臭水体治理工程;建立长效机制;强化城市黑臭水体治理监督检查。

山东印发山东省打好危险废物治理攻坚战作战方案(2018—2020年)。计划到2020年,全省建立起较为完善的危险废物收集、贮存、运输、利用和处置体系。重点任务包括,强化危险废物源头控制;着力提升危险废物处置能力;推进医疗废物城乡一体化处置;持续强化进口固体废物管理;提升危险废物处置全过程监管能力。

我们认为,吉林省人民政府办公厅发布了关于印发吉林省城市黑臭水体治理三年攻坚作战方案的通知,响应了《水污染防治行动计划》和《城市黑臭水体整治工作指南》,未来随着环保督查持续,各省市将陆续城市水体的污染整治工作,利好水处理相关标的碧水源、国祯环保;同时,各地固废危废督查也呈趋严态势,利好危废相关标的东江环保、金圆股份。

**投资建议:** 目前环保的估值处于五年来低位,估值与业绩增速匹配,机构配置比重较低,随着未来环保督查和治理的力度将持续加码,叠加以前未确认的工程有望在今年加速确认,我们对环保公司今年的业绩确认保持乐观,环保板块进入加配良机,维持看好行业评级。后市策略方面,我们建议沿着两条主线展开,短期建议关注政策驱动力明显、高景气行业的细分领域龙头,如环卫、监测、危废等,长期建议关注PPP+海绵城市推动下水流域以及黑臭水体治理相关标的。

**市场回顾:** 上周环保指数上涨-0.79%,沪深300指数上涨2.71%,环保板块跑输大盘1.92个百分点,环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的131名。155家样本公司中,98家公司上涨,47家公司下跌,截至上周五,8家公司停牌。表现较为突出的个股有蓝焰控股、伟明环保等;表现较差的个股有金鸿控股、\*ST凯迪等。上周推荐组合龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)上涨1.33%,跑输大盘1.38个百分点,跑赢环保指数0.54个百分点。

**本周组合推荐:** 龙净环保(20%)、伟明环保(20%)、龙马环卫(20%)、国祯环保(20%)、瀚蓝环境(20%)。

**风险提示:** 政策执行力度不达预期,市场系统性风险。

### 洪一

010-66554046

hongyi@dzxq.net.cn

执业证书编号:

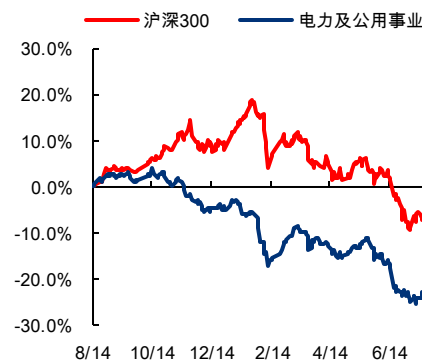
S1480516110001

### 行业基本资料

占比%

股票家数	164	4.65%
重点公司家数	-	-
行业市值	21470.86 亿元	3.94%
流通市值	14710.25 亿元	3.77%
行业平均市盈率	20.3	/
市场平均市盈率	15.52	/

### 行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

### 相关行业报告

- 1、《电力及公用事业行业报告:第一批环保督查回头看全面启动》2018-05-28
- 2、《环保行业事件点评:动力电池回收利用暂行办法出台,静待循环利用市场开启》2018-02-28
- 3、《环保行业周报:六大督察局亮相,中央环保督察将成常态》2017-11-27
- 4、《环保行业周报:92号文下发,PPP领域逐步规范》2017-11-20

## 1. 上周行业热点

日前,吉林省人民政府办公厅发布了关于印发吉林省城市黑臭水体治理三年攻坚作战方案的通知。

- ◆ **工作目标。**通过三年攻坚战,到 2018 年底,长春市建成区基本消除黑臭水体,并实现“长制久清”,其他地级城市黑臭水体消除比例达到 80%以上;到 2019 年底,地级城市建成区黑臭水体实现基本消除;到 2020 年底,全面实现“长制久清”,地级城市建成区水体无异味、水质有效提升、城市滨水空间绿化美化、人居环境明显改善、公众满意度显著提高。
- ◆ **重点任务。**包括以下三个方面。
  - ◆ **一、加快实施城市黑臭水体治理工程。**控源截污,一是强化城市生活污水收集处理,二是深入开展入河排污口整治,三是消减合流制溢流污染,四是强化工业企业污染控制,五是加强农业农村污染控制;内源治理,一是科学实施清淤疏浚,二是加强水体及其岸线的垃圾治理;生态修复,一是加强水体生态修复,二是落实海绵城市建设理念;活水保质,一是恢复生态基流,二是推进再生水、雨水用于生态补水。
  - ◆ **二、建立长效机制。**严格落实“河长制”,强化执法检查,加强巡河检查,强化管理与运营维护。
  - ◆ **三、强化城市黑臭水体治理监督检查。**落实城市黑臭水体整治环境保护专项行动的部署和要求,定期开展水质监测,加强公众监督力度。
- ◆ **保障措施。**主要包括以下七个方面。
  - ◆ **一、加强组织领导。**各地区、各有关部门要深刻认识打好城市黑臭水体治理攻坚战的重要意义,进一步压实责任、强化举措、狠抓落实,确保本方案确定的各项任务按期落实到位。
  - ◆ **二、严格考核问责。**落实领导干部生态文明建设责任制,各城市要加强黑臭水体整治工作研究部署,制定城市黑臭水体整治工作责任清单,把任务分解落实到具体部门;各城市住房城乡建设、环保部门要充分发挥牵头作用,加强统筹,会同和督促有关部门做好工作,参与部门要积极作为,主动承担工作任务,确保工作成效。
  - ◆ **三、加大资金支持。**加大城市黑臭水体整治投入力度,坚持投入同攻坚任务相匹配,逐步建立常态化、稳定的财政资金投入机制。
  - ◆ **四、加强技术支撑。**设立城市黑臭水体整治工作专家委员会,组织开展技术交流和培训,加强对各地黑臭水体整治工作的技术指导。
  - ◆ **五、优化审批流程。**落实深化“放管服”改革和优化营商环境的要求,结合工程建设项目行政审批制度改革,建立城市黑臭水体治理项目的立项、用地、规划、开工、竣工验收等审批绿色通道,特事特办、主动服务,严格实行限时办结。

- ◆ **六、鼓励公众参与。**各地要做好城市黑臭水体治理信息发布、宣传报道、舆情引导等工作,积极宣传黑臭水体治理措施和成效,保障公众知情权。
- ◆ **七、加强信用管理。**严把质量关,各地要将从事城市黑臭水体整治的规划设计、施工、监理、运行维护的单位及其法定代表人、项目负责人、技术负责人纳入社会信用体系管理,建立黑名单制度并定期向社会公布。

日前, 山东印发山东省打好危险废物治理攻坚战作战方案(2018—2020年)。

- ◆ **主要目标。**到2020年,全省建立起较为完善的危险废物收集、贮存、运输、利用和处置体系,危险废物处置设施布局趋于合理,处置能力与危险废物产生种类和数量基本匹配,力争各级、各类医疗卫生机构医疗废物全部纳入集中处置,基本实现全省危险废物的安全处置。
- ◆ **重点任务。**包括以下五个方面。
  - ◆ **一、强化危险废物源头控制。**照《国家鼓励的有毒有害原料(产品)替代品目录(2016年版)》要求,引导企业使用低毒低害和无毒无害原料,促进企业从源头削减或避免危险废物产生。
  - ◆ **二、着力提升危险废物处置能力。**加快清理危险废物存量,针对黄金冶炼含氰尾渣废物、废矿物油(油泥砂)与含矿物油废物、电解铝槽大修渣、精(蒸)馏残渣、焚烧处置残渣等长期大量贮存的危险废物,建立管理台账,督促各市加快清理进度;推进危险废物处置设施建设,优化危险废物处置能力配置,合理布局集中处置设施,将危险废物集中处置设施纳入当地公共基础设施统筹建设。
  - ◆ **三、推进医疗废物城乡一体化处置。**加强医疗废物集中处置能力建设,各市负责组织对本辖区医疗废物产生、处置情况摸底调查,科学预测医疗废物增长量,合理规划集中处置设施建设;完善医疗废物收集处置体系,建立城乡一体的医疗废物收集转运体系。
  - ◆ **四、持续强化进口固体废物管理。**开展打击“洋垃圾”走私专项行动,强化进口固体废物原料检验检疫,严格执行环境保护控制标准,严防环保项目不合格的废物原料入境;强化进口废物加工利用监管,从严控制进口废物数量,对进口量较大的市,从严从紧把控,压减固体废物进口数量。
  - ◆ **五、提升危险废物处置全过程监管能力。**完善危险废物收集体系,推动危险废物分类收集专业化、规模化,鼓励危险废物综合性处置单位建设区域性收集网络、贮存设施;加强危险废物监管能力建设,建立危险废物产生、收集、运输、贮存、利用和处置等全过程监管体系。
- ◆ **保障措施。**包括以下六个方面。
  - ◆ **一、加强组织领导。**各级政府要切实将思想和行动统一到省委、省政府的决策部署上来,把解决危险废物突出环境问题放在各项工作的重要位置,履职尽责,主要负责同志亲自抓,分管负责同志靠上抓,层层抓落实。

- ◆ **二、加大投入力度。**坚持政府引导、市场为主的原则，完善政府、企业、社会多元化投入机制，拓宽融资渠道，积极推动危险废物处置设施建设领域的政府和社会资本合作（PPP）模式，加大对危险废物处置设施建设的投入。
- ◆ **三、强化科技支撑。**加强危险废物产生、利用处置、污染危害等方面的基础研究，加大对危险废物环境风险与损害评估、事故预警与应急、信息数据库建设等方面支持力度，逐步健全危险废物管理精、细、准的工作格局。
- ◆ **四、严格环境监管。**创新监管手段，健全监管模式，实施最严格的全过程环境监管措施，严防危险废物非法转移、处置。
- ◆ **五、引导公众参与。**组织、监督有关企业、单位做好危险废物信息公开工作，充分利用多种媒体平台开展危险废物普法宣传，提高公众对危险废物及其危害的认识，增强公众法制观念和污染预防意识。
- ◆ **六、强化监督评估。**加强对本方案实施的动态评估，对本方案实施情况，每年开展一次评估。2021年，对本方案完成情况进行全面评估。

我们认为，吉林省人民政府办公厅发布了关于印发吉林省城市黑臭水体治理三年攻坚战工作方案的通知，响应了《水污染防治行动计划》和《城市黑臭水体整治工作指南》，未来随着环保督查持续，各省市将陆续城市水体的污染整治工作，利好水处理相关标的**碧水源、国祯环保**；同时，各地固废危废督查也呈趋严态势，利好危废相关标的**东江环保、金圆股份**。

## 2. 投资策略及重点推荐

### 投资策略：

环保产业具备环境治理和社会投资双重属性，国家对环境质量要求的提高以及减缓GDP增速下滑的需求都要求环保产业在未来承担更加重要的历史使命，市场空间只是初步开启。我们认为随着未来融资环境担忧情绪逐步得到缓解，环保板块进入绝佳的配置时机。上调行业评级。**后市策略方面，我们认为沿着两条线展开，短期建议关注现金流好、业绩稳健、高景气行业的细分领域龙头，长期建议关注融资环境改善后弹性较大的水处理标的。**

我们精心筛选细分领域优质标的：

- ◆ **环卫服务：空间大、增速快，业绩确定性高。**随着市场化大幕的推开，环卫服务将进入快速成长期。从2013年政府推出购买公共服务的文件后，环卫市场化订单释放迅速，从2014年的年化不足50亿快速上升到2017年的300亿+订单规模，预计2018年全年将超过400亿，增速可观，而300亿相对每年接近2300亿的市场空间来说渗透率依然较低，预计未来四五年将继续维持高速增长。**行业重点公司推荐：龙马环卫、盈峰环境。**

- ◆ **垃圾焚烧：龙头格局清晰，集中度提升可期。**结合城镇化趋势和垃圾清运率提高，我们预计 2020 年，全国垃圾焚烧运营市场规模将达到 298 亿元，整个“十三五”期间垃圾焚烧运营市场规模在 1015 亿元左右。“十三五”期间垃圾焚烧建设市场规模约 2085 亿元。龙头企业在手项目充足，焚烧产能将逐步释放。**行业重点公司推荐：瀚蓝环境、中国天楹。**
- ◆ **大气治理：火电高峰已过，非电盛宴开启。**目前火电超低排放改造已完成逾 70%，大型机组改造将于 18 年收尾，预计火电超低排放剩余市场空间约为 259 亿元，年市场规模约为 87 亿元。相比之下，非电领域清洁改造亟待开展，钢铁行业烧结团首当其冲，测算仅钢铁烧结环节全国改造市场规模约为 800 亿元。**行业重点公司推荐：龙净环保、清新环境。**
- ◆ **监测：环保税实施，刺激环境监测设备需求增长。**18 年环保税的实施，环保督查的趋严，使得无论是企业还是监管部门，都力求排污数据的精确度和权威性，将大大刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，监测行业订单有望持续高增长。**行业重点公司推荐：雪迪龙、盈峰环境。**
- ◆ **长期看好水领域的长期投资机会：**水流域治理市场空间广阔，黑臭水体治理紧迫。在十九大高度关注人民美好生活、政府由数量考核转变为质量考核的大背景下，“河长制”、PPP、海绵城市等政策密集出台，未来水领域的订单将加速落地，水流域治理市场空间广阔。现阶段在水流域治理中黑臭水体的治理最为紧迫，随着黑臭水体治理项目逐渐释放，拥有先进技术优势、在污水处理行业有丰富经验的企业有望大幅提升业绩。**行业重点公司推荐：碧水源、国祯环保。**

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
龙净环保	20%
伟明环保	20%
龙马环卫	20%
国祯环保	20%
瀚蓝环境	20%

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 市场回顾

上周环保指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 2.71%，环保板块跑输大盘 1.92 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 131 名。155 家样本公司中，98 家公司上涨，47 家公司下跌，截至上周五，8 家公司停牌。表现较为突出的个股有蓝焰控股、伟明环保等；表现较差的个股有金鸿控股、\*ST 凯迪等。上周推荐组合**龙净环保**

(20%)、伟明环保 (20%)、龙马环卫 (20%)、国祯环保 (20%)、瀚蓝环境 (20%) 上涨 1.33%，跑输大盘 1.38 个百分点，跑赢环保指数 0.54 个百分点。

本周组合推荐：龙净环保 (20%)、伟明环保 (20%)、龙马环卫 (20%)、国祯环保 (20%)、瀚蓝环境 (20%)。

上周环保行业个股中，涨幅居前的是：蓝焰控股、伟明环保、神雾节能、亿利洁能、巴安水务；跌幅居前的是：金鸿控股、\*ST 凯迪、华电国际、兴源环境、华能国际。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 25.16 倍，较上周上涨 0.48%，较年初上涨 27.83%，去年以来，受市场对 PPP 风险担忧，部分环保企业业绩不达预期等因素影响，环保板块持续低迷，从历史上看目前估值处于近五年来较低估值水平，具备较好投资价值。

## 4. 行业新闻

8 月 9 日，2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，200 个督查组按照工作方案要求，对京津冀及周边地区 215 个县（市、区）进行督查，发现涉气环境问题 85 个。检查清单内涉气“散乱污”企业 1389 家，发现整改不到位问题 2 家，占比 0.1%；新发现清单外涉气“散乱污”企业 1 家。检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业 336 家，未发现燃煤锅炉未拆除；发现清单外应淘汰燃煤锅炉 11 台。工业企业未安装大气污染防治设施问题 10 个。工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 6 个。VOCs 整治不到位问题 8 个。工业粉尘无组织排放问题 2 个。建筑工地扬尘管理问题 23 个。物料堆场未落实扬尘治理措施问题 22 个。（北极星环保网）

日前，浙江印发《关于推进城镇污水处理厂清洁排放标准技术改造的指导意见》。意见提出，2018 年启动实施 100 座城镇污水处理厂清洁排放技术改造，强化化学需氧量、氨氮、总磷、总氮等四项城镇污水处理厂主要水污染物指标管控。对新建日处理规模 1 万吨及以上城镇污水处理厂出水执行《浙江标准》，其中，总氮指标日均值按照 10（12）mg/L 要求实施（括号内为 11 月至次年 3 月控制要求）。对改（扩）建重点环境敏感区域内日处理规模 1 万吨及以上城镇污水处理厂，分阶段推进提标改造、执行《浙江标准》，其中，总氮指标日均值按照 12（15）mg/L 要求实施（括号内为 11 月至次年 3 月控制要求）。（北极星环保网）

近日，水利部、国务院扶贫办、国家卫生健康委发布关于坚决打赢农村饮水安全脱贫攻坚攻坚战的通知。近年来各地农村饮水安全脱贫攻坚总体进展顺利，但部分地区也存在一些亟待解决的突出问题，当前进入啃硬骨头的关键时期，各地必须全力攻克贫困地区特别是深度贫困地区饮水安全问题堡垒。为确保打赢农村饮水安全脱贫攻坚攻坚战，现提出如下要求。一、切实提高政治站位。二、科学确定脱贫攻坚农村饮水安全评价准则。三、精准识别贫困人口饮水安全问题。四、切实保障工程建设资金。五、强化工程建设质量控制。六、强化工程管理管护和长效运行。

## 5. 公司公告：

**表 2：主要公司公告**

公司	公告内容
东方园林-中期报告	公司 2018 年上半年营业收入为 64.6 亿元，同比增长 29.67%，实现归母净利润为 6.6 亿元，同比增长 42.04%。
京蓝科技-中期报告	公司 2018 年上半年营业收入为 11.2 亿元，同比增长 135.19%，实现归母净利润为 1.1 亿元，同比增长 12.85%。
金圆股份-中期报告	公司 2018 年上半年营业收入为 35.8 亿元，同比增长 273.79%，实现归母净利润为 1.7 亿元，同比增长 109.65%
联泰环保-重大中标&签署合同	公司与关联方达濠市政建设有限公司、非关联方中机三勘岩土工程有限公司所组成的联合体中标“潮南区农村分散村居生活污水处理 PPP 项目”，本项目建设总投资 44,499 万元。2、公司控股子公司汕头市联泰澄海水务有限公司同达濠市政建设有限公司签订澄海区全区污水管网及污水处理设施建设 PPP 项目施工总承包合同，合同暂定总价为人民币 211,811.91 万元。
中持股份-股东减持	公司股东联新二期减持公司股份 447,400 股，占公司股份总数的 0.43%。股东联新行毅减持公司股份 90,600 股，占公司股份总数的 0.088%。股东联元减持公司股份 6,200 股，占公司股份总数的 0.006%。公司股东红杉中国 2010 减持公司股份 833,200 股，占公司股份总数的 0.81%。
铁汉生态-中期报告	公司 2018 年上半年营业收入为 49.4 亿元，同比增长 76.68%，实现归母净利润为 3.8 亿元，同比增长 42.93%。
菲达环保-业绩预告	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 2,150 万元~2,508 万元，同比减少 60%~70%。
安徽水利-经营数据披露	公司 2018 年第二季度新签合同金额为 135.5 亿元，同比增长 12.51%。
南方汇通-签署合同	公司同中广核联达节能科技有限公司签署《50000 吨/天中水回用项目 EMC 合同能源管理合同》，合同项目投资总金额 2.2 亿元人民币。
瀚蓝环境-中期报告	公司 2018 上半年的营业收入为 22.9 亿元，同比增长 16.67%。公司 2018 上半年归属于上市公司股东的净利润为 5.0 亿元，同比增长 59.08%。
盛运环保-债务清偿	公司因资金周转困难，致使 128311 万元的到期债务未能清偿。
碧水源-中期报告	公司 2018 上半年的营业收入为 38.5 亿元，同比增长 33.14%，实现净利润为 3.7 亿元，同比减少 31.61%。
粤电力 A-中期报告	司 2018 年上半年度营业收入为 138.9 亿元，同比增长 12.19%，实现归母净利润为 4.5 亿元，同比增长 248.65%。
富春环保-中期报告	公司 2018 年上半年度实现营业收入 13.8 亿元，同比减少 18.97%，实现归母净利润为 1.2 亿元，同比减少 38.93%。
东方雨虹-股东减持	公司副总裁王文萍女士于 2018 年 5 月 11 日至 2018 年 5 月 14 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 78,700 股，占公司截至 2018 年 8 月 8 日股份总数的 0.0089%。
天华院-中期报告	公司 2018 上半年实现营业收入 2.8 亿元，同比增长 22.99%，实现归母净利润 1038 万元，同比增长 184.60%。。

神雾节能-高管变动	吴智勇先生因个人原因向公司董事会申请辞去董事、董事会审计委员会委员及副董事长的职务，雷华先生因个人原因向公司董事会申请辞去董事、董事会战略委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员及总经理的职务，钱从喜先生因个人原因向公司董事会申请辞去董事、财务负责人及副总经理的职务，三人辞职后均将不再担任公司任何职务。
龙源技术-中期报告	公司2018年上半年营业收入为1.8亿元，同比减少30.01%，实现归母净利润181万元，同比增长39.19%。
天域生态-中期报告	公司2018上半年度营业收入为5.8亿元，同比增长49.61%，实现归母净利润4570万元，同比增长12.95%。
高能环境-中期报告	公司2018上半年度营业收入为13.8亿元，同比增长59.64%，实现归母净利润为1.5亿元，同比增长130.03%。
湘潭电化-中期报告	公司2018上半年度营业收入为4.3亿元，同比增长27.55%，实现归母净利润为3038万元，同比增长38.00%。
盈峰环境-股东增持	公司控股股东盈峰控股于2018年8月2日至2018年8月9日，通过深圳证券交易所交易系统累计增持了公司股份共计5,835,072股，占公司总股本的0.50%。
蒙草生态-签署合同	公司参与设立的项目公司“环野生态”于近日同乌兰察布市园林局签署《内蒙古自治区乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造政府和社会资本合作（PPP）项目合同》，合同约定，本项目先行实施一期工程，投资金额38,356.28万元。
兴蓉环境-重大中标	公司与成都市兴蓉安科建设工程有限公司、中国市政工程西南设计研究总院有限公司组成的联合体中标四川省广安市岳池县嘉陵江水源供水工程特许经营项目，供水单价：2.66元/吨；内部收益率：7.02%；贷款基准利率基础上浮率：25%。
南京公用-中期报告	公司2018上半年营业收入为17.3亿元，同比减少1.21%，实现归母净利润8696万元，同比增长30.10%。
重庆水务-中期报告	公司2018上半年度营业收入为22.9亿元，同比增长13.77%，实现归母净利润约为8.0亿元，同比减少22.14%。
伟明环保-中期报告	公司2018上半年度营业收入为7.4亿元，同比增长60.35%，实现归母净利润为3.7亿元，同比增长52.21%。
雪迪龙-对外投资	公司拟使用自有资金人民币6,000万元，投资设立全资子公司“北京雪迪龙环境科技有限公司”
绿色动力-对外投资	公司将以不超过人民币2.34亿元的自有资金在浙江省海宁市投资设立子公司。
中国天楹-股权质押	公司第一大股东南通乾创将其所持有的本公司部分股票进行了补充质押，截至本公告日，南通乾创共持有公司股份40307.0243万股，占公司总股本29.82%，所持股票均为无限售流通股，其所持有公司股份累计被质押38073.9935万股（含本次质押股份），占公司总股本的28.17%。
清新环境-股权质押	截至本公告日，世纪地和持有本公司48,987.157万股股份，占本公司股份总数的45.31%；世纪地和持有本公司股份中，处于质押状态的股份累积数为42,133.3399万股股份，占其持有本公司股份总额的86.01%，占本公司股份总数的38.97%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

---

## 分析师简介

---

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所。

---

## 研究助理简介

---

---

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

---

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。