

《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》发布

——环保及公用事业行业周报

2018年08月20日

看好/维持

环保及公用事业 | 行业周报

周报摘要:

生态环境部发布了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》，检查内容包括监测机构检查、排污单位检查、运维质量检查三方面。针对当前服务生态环境管理的各类生态环境监测活动，包括生态环境监测机构(含社会化监测机构、机动车检测机构)监测质量、排污单位自行监测质量、环境空气和地表水自动监测质量开展监督检查，重点对监测机构质量体系运行规范性、监测数据弄虚作假情况和各类不当干预生态环境监测行为等开展监督检查。

西安市出台“铁腕治霾·保卫蓝天”三年行动方案(2018年—2020年)，将通过35条具体措施，打赢蓝天保卫战。重点任务包括，全力推进产业结构和能源结构调整；持续深化移动源污染防治；全面整治城市面源污染；大力提升固定源监管水平；切实强化重点时段污染防控。

我们认为，生态环境部发布了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》，将会刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，推动监测行业订单的增长，利好监测行业，推荐相关标的**雪迪龙**、**盈峰环境**；同时，全国多地启动蓝天保卫战行动计划，今年大气仍然是治理的重中之重，钢铁等非电行业烟气治理市场空间开启，利好大气治理龙头**龙净环保**、**清新环境**。

投资建议：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，维持看好行业评级。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。

市场回顾：上周环保指数上涨-4.26%，沪深300指数上涨-5.15%，环保板块跑赢大盘0.89个百分点，环保板块涨幅位于188个中信三级子行业的83名。155家样本公司中，12家公司上涨，135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神雾节能、神雾环保等；表现较差的个股有先河环保、三聚环保等。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-7.13%，跑输大盘1.98个百分点，跑输环保指数2.87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	165	4.67%
重点公司家数	-	-
行业市值	20809.93 亿元	4.01%
流通市值	14214.72 亿元	3.81%
行业平均市盈率	19.41	/
市场平均市盈率	14.74	/

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，生态环境部发布了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划(2018-2020年)》，检查内容包括监测机构检查、排污单位检查、运维质量检查三方面。

- ◆ **工作目标。**通过实施《行动计划》，到2020年，不断健全生态环境监测数据质量保障责任体系，严厉打击不当干预生态环境监测行为，有效遏制生态环境监测机构和排污单位数据弄虚作假问题，营造诚实守信的社会环境和监测氛围，确保生态环境监测机构和人员独立公正开展工作，确保监测数据真实、准确、客观。
- ◆ **重点任务。**针对当前服务生态环境管理的各类生态环境监测活动，包括生态环境监测机构(含社会化监测机构、机动车检验机构)监测质量、排污单位自行监测质量、环境空气和地表水自动监测质量开展监督检查，重点对监测机构质量体系运行规范性、监测数据弄虚作假情况和各类不当干预生态环境监测行为等开展监督检查。

检查内容。包括以下三个方面。

- ◆ **一、生态环境监测机构数据质量专项检查。**生态环境部每年随机抽查生态环境监测机构约200家，包括省、市、县级生态环境部门所属的监测机构20-40家；机动车检验机构约100家，其他社会化环境监测机构60-80家。
- ◆ **二、排污单位自行监测质量专项检查。**生态环境部以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为重点，检查造纸、火电、水泥、钢铁、焦化、化工、城市污水处理等重点行业排污单位手工监测和自动监测等自行监测数据质量；结合污染源自动监控年度工作重点，组织对不正常运行污染源自动监控设施或弄虚作假等违法行为开展检查。
- ◆ **三、环境自动监测运维质量专项检查。**生态环境部对国家、省级、地市级环境空气和地表水自动监测站点的运维质量开展专项检查，每年随机选取约10%的国控、省控、市控点位或断面，共约150个环境空气站点或约200个地表水断面。

保障措施。包括以下四个方面。

- ◆ **一、加强组织领导。**地方各级生态环境部门要进一步提高认识，牢固树立生态环境监测质量意识，积极推动《意见》落实，认真做好本《行动计划》实施；积极会同有关部门充分发挥各自监管优势，建立部门合作机制，加强沟通，形成合力，打击生态环境监测数据弄虚作假行为。
- ◆ **二、严格组织实施。**各省级生态环境部门要依据本《行动计划》，结合已开展的监

督检查工作，制定本行政区域三年行动计划。要突出重点领域和重点环节，加大“双随机”检查力度，务必使行动计划取得成效；要把生态环境监测质量监督检查列为2018-2020年生态环境监测质量管理的重点工作，在经费、人员等方面提供有力支持，保证各项任务扎实推进。

- ◆ **三、加强宣传教育。**对于检查中发现的问题，各级生态环境部门要及时通报；对于发现监测数据弄虚作假证据确凿的，移交有关部门查处后要综合运用报刊、广播、电视和互联网等媒体进行宣传。加大警示教育力度，解读生态环境监测质量管理政策，形成高压震慑态势，提升相关机构和人员监测质量意识。
- ◆ **四、健全长效机制。**各级生态环境部门要以此次检查为契机，总结检查中行之有效的经验和措施，查找管理漏洞，构建防范和惩治环境监测数据弄虚作假责任体系，完善相关管理制度，健全长效机制，提升管理水平，对监测数据弄虚作假行为零容忍，发现一起、查处一起，确保监测数据真实、客观、准确。

近日，西安市出台“铁腕治霾·保卫蓝天”三年行动方案（2018年—2020年），将通过35条具体措施，打赢蓝天保卫战。

- ◆ **工作目标。**巩固提升大气污染治理第一阶段成果，以颗粒物（PM10、PM2.5）污染防治为重点，协同推进氮氧化物（NOX）、挥发性有机物（VOCs）等臭氧（O3）前体污染物控制。

重点任务。包括以下五个方面。

- ◆ **一、全力推进产业结构和能源结构调整。**优化产业结构；加快推进能源结构调整；严控煤炭消费总量；深入推进散煤治理；加快推进清洁供暖；完成燃煤锅炉“清零”；开展燃气锅炉改造；建设高污染燃料禁燃区；推进火电企业转型改造；推进秸秆等生物质综合利用；深化经营性散煤治理。
- ◆ **二、持续深化移动源污染防治。**研究出台机动车出行总量调控政策；严格新增移动源准入管理；加快老旧移动源淘汰更新；推广新能源和甲醇汽车应用；规范机动车环保检验；强化机动车道路抽查；实施超标车强制维护；从严管控高排放移动源；加强油品监督管理；建设绿色交通体系；提升监管监测能力。
- ◆ **三、全面整治城市面源污染。**严格执行“禁土令”；提升各类工地扬尘管控水平；控制各类道路扬尘污染排放；加强工业堆场扬尘排放管理；深化“三场（厂）”扬尘污染治理；全面禁止露天焚烧污染。
- ◆ **四、大力提升固定源监管水平。**实行排污许可管理；深化工业污染源监管；加强挥发性有机物（VOCs）污染防控；刚性整治“散乱污”企业。
- ◆ **五、切实强化重点时段污染防控。**全面开展“夏防期”攻坚行动；全面实施“冬防期”攻坚行动；全面提高重污染天气应对水平。

我们认为，生态环境部发布了《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020

年)》，将会刺激污染源环境监测设备以及运维市场的需求，推动监测行业订单的增长，利好监测行业，推荐相关标的**雪迪龙、盈峰环境**；同时，全国多地启动蓝天保卫战行动计划，今年大气仍然是治理的重中之重，钢铁等非电行业烟气治理市场空间开启，蓝天保卫战仍将作为污染防治攻坚战的重点，利好大气治理龙头**龙净环保、清新环境**。

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，维持看好行业评级。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，钢铁行业烧结球团首当其冲，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-4.26%，沪深 300 指数上涨-5.15%，环保板块跑赢大盘 0.89 个百分点，环保板块涨幅位于 188 个中信三级子行业的 83 名。155 家样本公司中，12 家公司上涨，135 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神雾节能、神雾环保等；表现较差的个股有先河环保、三聚环保等。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-7.13%，跑输大盘 1.98 个百分点，跑输环保指数 2.87 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：神雾节能、神雾环保、科融环境、*ST 凯迪、中环装备；跌幅居前的是：先河环保、三聚环保、中天能源、金圆股份、上海洗霸。

估值方面，环保板块市盈率(TTM)为 24.08 倍，较上周上涨-4.31%，较年初下跌 30.94%，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15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163个县(市、区)进行督查，发现涉气环境问题60个。检查清单内涉气“散乱污”企业837家，发现整改不到位问题2家，占比0.2%；未新发现清单外涉气“散乱污”企业。检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业256家，未发现拆除不到位问题；发现清单外应淘汰燃煤锅炉3台。工业企业不正常运行大气污染防治设施问题3个。VOCs整治不到位问题5个。工业粉尘无组织排放问题4个。露天矿山未落实减尘抑尘措施问题1个。建筑工地扬尘管理问题22个。物料堆场未落实扬尘治理措施问题19个。其他涉气环境问题1个。（出自：北极星环保网）

近日，甘肃发布甘肃省地级城市集中式生活饮用水水源水质状况报告(2018年7月)。2018年7月，全省地级城市集中式饮用水水源地28个，其中地表水水源地11个(河流型5个，湖库型6个)、地下水水源地17个。地表水水源根据《地表水环境质量标准》(GB3838-2002)进行评价，基本项目按照《地表水环境质量评价方法(试行)》进行评价，补充项目、特定项目采用单因子评价法进行评价。地下水水源根据《地下水质量标准》(GB/T14848-1993)，采用单因子评价法进行评价。监测的28个地级城市集中式饮用水水源地中，定西市备用水源香泉水源地总硬度、硫酸盐、氯化物超标，其余11个地表水水源地和16个地下水水源地水质均达标。1个水源地为地下水型水源地，监测的项目中个别超标项目是由于天然水地质背景条件造成的地层(含水层)矿物质。（出自：北极星环保网）

为深入落实天津市生态环境保护大会精神，打赢蓝天保卫战，依照《天津市2018年大气污染防治工作方案》(津政办发[2018]13号)要求，市环保局日前制定并印发《天津市2018年燃气锅炉低氮改造工作方案》(以下简称《方案》)，全面加快燃气锅炉低氮改造，科学削减氮氧化物等污染负荷，持续改善全市空气质量。按照《方案》，在全面摸底排查，建档立卡的基础上，至2018年9月底，以中心城区和滨海新区核心区为重点，完成燃气锅炉低氮改造61座222台6621蒸吨。通过改造，实现燃气锅炉氮氧化物排放水平优于80毫克/立方米，部分达到或优于30毫克/立方米，氮氧化物排放显著降低。（出自：北极星环保网）

5. 公司公告：

表 2：主要公司公告

公司	公告内容
中金环境-中期报告	公司2018上半年营业收入为21.0亿元，同比增长32.86%，实现归母净利润为3.2亿元，同比增长28.84%。
博天环境-重大中标	公司预中标商河县生态水系综合治理PPP项目，本项目总投资估算约102,831万元。
金圆股份-中期报告&股权质押	1、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%。2、公司控股股东金圆控股本次质押的股份数为5,230,000股，占公司总股份数0.73%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份合计132,721,000股，占公司股份总数18.57%。
伟明环保-签署合同	公司签署双鸭山市生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议，项目规模为日处理生活垃圾900吨。

神雾节能-高管变动&异常波动	1、公司董事会同意聘任刘金课先生担任公司总经理。2、公司2018年8月14日、8月15日、8月16日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，属于股票交易异常波动的情况。
陕天然气-中期报告	公司2018上半年营业收入为42.9亿元，同比增长5.27%，实现归母净利润为3.3亿元，同比增长29.68%。
永清环保-股权质押	截至公告披露日，公司控股股东永清集团累计质押其持有的本公司股份为333,099,998股，占其持有的本公司股份的82.11%，占本公司股份总数的51.39%。
粤水电-高管变动&重大中标	1、由于年龄原因，曾陈平先生申请辞去公司董事、副总经理、董事会审计委员会委员职务；由于工作原因，李向奎先生、李涌泉先生及邹贤涌先生申请辞去公司董事职务。辞职后，曾陈平先生仍在公司工作，无任何职务；李向奎先生、李涌泉先生及邹贤涌先生不担任公司任何职务。2、由于工作原因，谢彦辉董事长申请辞去兼任的公司总经理职务，谢彦辉董事长继续担任公司董事长、党委书记、法定代表人职务。3、公司联合珠海九控建设工程有限公司中标“高栏港区海洋和农业局关于开展高栏港经济区十五条河域PPP项目社会资本采购项目”，基于建设成本的可行性缺口补助数额扣减经营性收益为7,433万元/年，运营维护服务费综合单价下浮率为5.00%。
国投电力-中期报告&高管变动	1、公司2018上半年营业收入为177.9亿元，同比增长27.38%，实现归母净利润为15.7亿元，同比增长21.74%。2、公司召开职工代表大会，选举马斌先生为公司第十届监事会职工监事，任期同第十届监事会任期一致。
派思股份-高管变动	张风华女士因个人原因申请辞去公司副总经理职务，本次辞职后，张风华女士仍在公司担任其他职务，不会影响公司相关工作的正常开展。
国祯环保-中期报告	公司2018上半年营业收入为15.8亿元，同比增长76.52%，实现归母净利润为1.4亿元，同比增长129.40%。
*ST凯迪-违规处罚&异常波动	1、公司大股东阳光凯迪于2018年8月13日收到中国证券监督管理委员会调查通知书，阳光凯迪因涉嫌信息披露违规被立案调查。2、公司股票连续三个交易日（2018年8月10日、2018年8月13日、2018年8月14日）累计偏离值达到14.44%，属于股票交易异常波动的情况。
中国天楹-股权质押	截至本公告日，公司控股股东南通乾创共持有公司股份40307.0243万股，占公司总股本29.82%，其所持有公司股份累计被质押38311.9935万股（含本次质押股份），占公司总股本的28.35%。
东方园林-重大合同	1、公司与兴业银行北京分行签订《银企合作协议》。兴业银行北京分行为公司提供总金额人民币10亿元的综合授信额度。2、公司与广发银行北京分行签订《银企战略合作协议》。广发银行北京分行在今后两年内意向性为公司提供累计总金额不超过30亿元人民币或等值外币的综合授信和融资支持。
盈峰环境-重大中标	公司控股子公司亮科环保联合广东省建筑设计研究院中标东莞市分散式污水处理设施EPC-O项目（标段一），中标金额为18,242万元。
中环环保-中期报告	公司2018上半年营业收入为1.4亿元，同比增长85.92%，实现归母净利润为2301万元，同比增长22.56%。
桂冠电力-高管变动	公司副总经理、总会计师曹军先生因工作变动，辞去公司副总经理、总会计师职务。自本公告之日起曹军先生不再担任公司副总经理、总会计师，在董事会聘任新的总会计师之前，由公司总经理李凯先生代行总会计师职责。
漳泽电力-中期报告	公司2018上半年营业收入为52.8亿元，同比增长23.21%，实现归母净利润为3.5亿元，同比增长158.28%。
上海电力-资产注入	公司控股股东国家电投集团正筹划涉及本公司的资产注入事项。本次资产注入涉及的标的资产初步确定为国家电投集团拥有的国家电投集团浙江新能源有限公司100%股权，注入方式初步确定为上市公司以现金收购。

云投生态-高管变动	李向丹女士决定辞去公司董事职务。李向丹女士辞职后，将不在公司担任任何职务。
大通燃气-股权质押	截至本公告日，公司控股股东大通集团持有公司股份累计被质押的数量为 146,534,569 股，占公司总股本的 40.86%。
先河环保-高管变动	公司董事会提名陈爱珍女士为公司第三届董事会独立董事候选人。
上海洗霸-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 1.8 亿元，同比增长 23.90%，实现归母净利润为 4557 万元，同比增长 59.71%。
万邦达-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 6.4 亿元，同比减少 38.12%，实现归母净利润为 1.6 亿元，同比减少 23.78%。
梅雁吉祥-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 9435 万元，同比减少 18.67%，实现归母净利润为 677 万元，同比减少 93.84%。
中原环保-国企改革	公司被纳入本次国企改革“双百企业”名单。
农尚环境-高管变动	公司股东大会同意选举朱恒足先生、贾春琦女士为第三届监事会非职工代表监事，与公司职工代表大会选举产生的职工监事李向阳先生共同组成公司第三届监事会。公司监事会会议审议通过了选举朱恒足先生为公司第三届监事会主席。
渤海股份-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 7.2 亿元，同比增长 7.09%，实现归母净利润为 2113 万元，同比减少 28.03%。
海鸥股份-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 2.5 亿元，同比增长 1.06%，实现归母净利润为 1116 万元，同比减少 17.73%。
三川智慧-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 3.1 亿元，同比增长 16.52%，实现归母净利润为 4169 万元，同比减少 6.22%。
中持股份-股东减持	公司股东红杉中国 2010 于 2018 年 7 月 26 日至 2018 年 8 月 16 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 1,033,300 股，占公司股份总数的 1.00%
岳阳林纸-国企改革	本公司已被纳入“双百企业”名单。公司将按照国资委关于国企改革“双百行动”的具体部署，积极组织制订完善本次综合改革实施方案。
宜宾纸业-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 7.0 亿元，同比增长 41.29%，实现归母净利润为 2.2 亿元，同比增长 65.06%。
钱江水利-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 5.0 亿元，同比增长 14.91%，实现归母净利润为 5922 万元，同比增长 90.33%。
华能国际-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 824.0 亿元，同比增长 15.36%。实现归母净利润为 17.3 亿元，同比增长 609.74%。
江南水务-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 4.2 亿元，同比减少 28.12%，实现归母净利润为 9194 万元，同比减少 39.87%。
亿利节能-中期报告	公司 2018 上半年营业收入为 91.4 亿元，同比增长 26.88%，实现归母净利润为 3.2 亿元，同比增长 50.39%。
金鸿控股-重大资产重组&信评下调	1、公司因筹划收购中国新能源矿业有限公司所持亚洲天然气能源有限公司 100% 股权事项，公司股票已于 2018 年 5 月 18 日开市起停牌，8 月 17 日公司董事会决定终止筹划本次重大资产重组事项。2、联合评级将公司发行的“15 金鸿债”信用等级由 AA 下调至 AA-，并将其展望调整为负面。

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，我们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。