

生态环境部启动“千里眼计划”

——节能环保行业周报

分析师：张敬华

SAC NO: S1150513080004

2018年08月31日

证券分析师

张敬华
010-68104651
zhangjh@bhzq.com

助理分析师

刘蕾
010-68104662
SAC NO: S1150116110003
liulei@bhzq.com

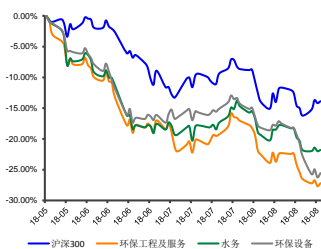
行业评级

节能环保 看好

重点品种推荐

聚光科技	增持
雪迪龙	增持
国祯环保	增持
瀚蓝环境	增持

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指数上涨0.94%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌0.19%、0.39%和0.48%，环保板块表现不及大盘。细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业中仅环境监测上涨1.15%，其余子行业均以下跌报收，其中大气治理下跌1.24%，跌幅居首。个股方面，雪迪龙、先河环保等个股涨幅居前，其中雪迪龙以8.21%的涨幅位居首位；科林环保、盛运环保等则跌幅居前。估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为19.39倍，与上周基本持平，相对沪深300的估值溢价率则略微下降至73.9%。

● 行业动态

- 1、大气污染防治专题工作会议召开
- 2、生态环境部启动“千里眼计划”全面开展热点网格监管工作
- 3、土壤污染防治法草案进入三审
- 4、山东第二批环保督察及第一批环保督察“回头看”全面启动

● 公司信息

- 5、首创股份：联合体中标14.7亿元农村污水治理PPP项目
- 6、洪城水业：全资子公司签订4,200万元建设工程施工合同
- 7、巴安水务：联合体中标1.28亿元EPC建设项目
- 8、雪迪龙等发布2018年半年度报告

● 投资策略

近5个交易日内，环保板块小幅下跌，板块整体表现不及大盘。行业层面，近日，生态环境部宣布启动“千里眼计划”，对京津冀及周边地区“2+26”城市按照3km×3km划分网格，利用卫星遥感技术，筛选出PM_{2.5}年均浓度较高的3,600个网格作为热点网格，进行重点监管。同时，生态环境部还计划今年10月起逐步将汾渭平原11城市以及长三角41城市纳入计划实施范围，从而实现对大气污染防治三大重点区域的热点网格监管全覆盖，提高环境监管效能。“千里眼计划”的实施，有助于三大重点区域精准治霾，为打赢蓝天保卫战提供了有力保障。投资策略方面，年初至今，受中美贸易摩擦、

部分公司业绩低于预期以及融资环境恶化等因素影响，环保板块估值已经跌至近十年来历史底部区域，我们认为，伴随融资环境缓解，板块有望迎来估值修复行情，建议优先关注项目储备充沛、现金流良好的个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）、雪迪龙（002658.SZ）和聚光科技（300203.SZ）。

● **风险提示**

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	4
2. 行业动态	5
3. 公司信息	8
4. 投资策略	13
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	4
图 2: 渤海节能环保子行业涨跌幅情况	4
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)	5

表 目 录

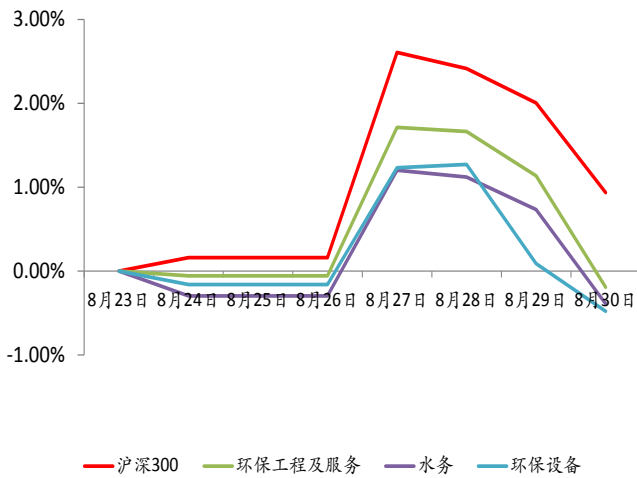
表 1: 近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况	4
----------------------------------	---

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 0.94%；环保工程及服务指数、水务指数和环保设备指数分别下跌 0.19%、0.39%和 0.48%，环保板块表现不及大盘。

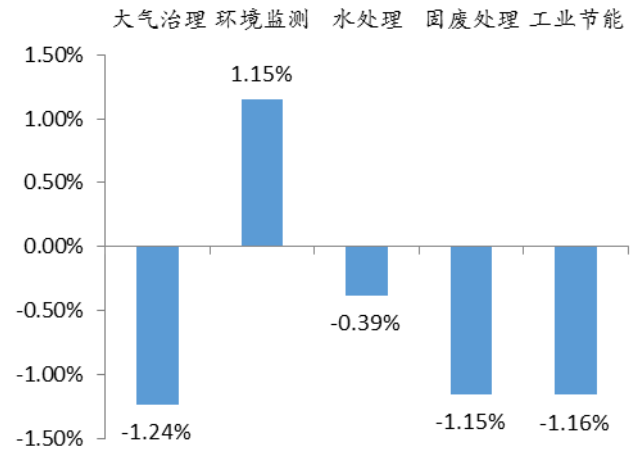
细分子行业方面，渤海节能环保行业子行业中仅环境监测上涨 1.15%，其余子行业均以下跌报收，其中大气治理下跌 1.24%，跌幅居首。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：渤海节能环保子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，雪迪龙、先河环保等个股涨幅居前，其中雪迪龙以 8.21% 的涨幅位居首位；科林环保、盛运环保等则跌幅居前。

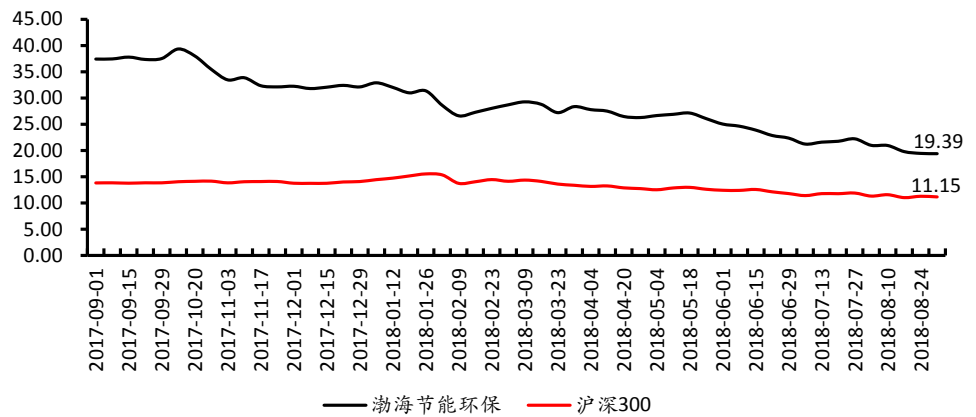
表 1：近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

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	002658.SZ	雪迪龙	8.21%	1	002499.SZ	科林环保	-6.66%
2	300137.SZ	先河环保	3.68%	2	300090.SZ	盛运环保	-6.51%
3	300072.SZ	三聚环保	2.48%	3	300156.SZ	神雾环保	-6.04%
4	300332.SZ	天壕环境	2.02%	4	000967.SZ	盈峰环境	-4.97%
5	601388.SH	怡球资源	1.66%	5	603568.SH	伟明环保	-4.03%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

估值方面，渤海节能环保板块市盈率（TTM，剔除负值）为 19.39 倍，与上周基本持平，相对沪深 300 的估值溢价率则略微下降至 73.9%。

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

2. 行业动态

1、大气污染防治专题工作会议召开

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正近日主持召开大气污染防治专题工作会议, 贯彻落实党中央、国务院关于打赢蓝天保卫战的决策部署, 审议《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》等文件, 对京津冀及周边地区、汾渭平原大气污染防治重点工作作出安排。

韩正强调, 打好污染防治攻坚战, 重中之重是打赢蓝天保卫战。各地区各有关部门要从全局和战略的高度深化认识, 始终坚持问题导向, 以空气质量明显改善为刚性要求, 坚决打赢蓝天保卫战。

韩正指出, 粗放的发展方式是大气污染严重的根本原因, 要坚持标本兼治、突出治本, 加快调整优化产业结构。要着力解决污染治理工程建设领域低价中标问题, 确保治污设施建得牢、用得了、效果好。要坚持“以气定改”, 突出重点区域, 按照宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜油则油的原则, 稳步推进北方地区冬季清洁取暖, 确保群众安全温暖过冬。要统筹“油、路、车”治理, 深入开展打击“黑加油站点”专项行动。要加强扬尘综合整治, 做好露天矿山、秸秆焚烧治理等工作。

韩正要求, 要强化区域联防联控, 提升区域大气污染防治整体水平, 以秋冬季为重点时段, 积极做好重污染天气应对工作。要严格落实党政主体责任, 坚持一切从实际出发, 不层层加码、不级级提速, 咬定目标持续推进, 以群众真实感受作为检验标准, 用实际成效取信于民。要严格环境执法监管, 对环境违法行为形成

巨大的震慑力量。对符合有关排放标准的企业，不得随意要求停产，切实保护好企业合法权益。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/xxgk/hjyw/201808/t20180830_454410.shtml

2、生态环境部启动“千里眼计划”全面开展热点网格监管工作

为提高重点区域环境监管效能，第一时间发现问题、解决问题，生态环境部启动“千里眼计划”，对京津冀及周边地区“2+26”城市（以下简称“2+26”城市）全行政区域按照3千米×3千米划分网格，利用卫星遥感技术，筛选出PM_{2.5}年均浓度较高的3600个网格作为热点网格，进行重点监管。经过一年多的试点，现已在“2+26”城市全面开展，取得较好成效。

为确保“千里眼计划”取得实效，在河北省环保厅和沧州市委、市政府的大力支持下，生态环境部于2017年在沧州市启动了热点网格监管试点。针对落在沧州市的126个热点网格，市、县高度重视，逐网格设立网格长和专职网格监督员，全面排查出热点网格内涉气污染源企业6,325家，锅炉4,143台，发现各类环境问题7,760个。由网格长针对问题组织制定整改方案，网格监督员日常巡查，督促落实。试点以来，沧州市PM_{2.5}平均浓度显著下降，试点工作取得良好成效。期间，热点网格也广泛应用于2017年大气污染防治强化督查，为“2+26”城市各督查组提供重点检查区域和相关信息，帮助发现并解决了一批环境问题，起到了较好的指导作用。

在总结试点经验的基础上，生态环境部于2018年5月17日印发《关于做好大气污染防治热点网格相关工作的通知》，组织“2+26”城市自6月起全面开展热点网格监管工作。生态环境部每月将各城市PM_{2.5}月均浓度最高，同比去年PM_{2.5}浓度改善情况最差，以及环比上月改善情况最差的等三类热点网格作为预警网格向社会公开，要求各城市针对预警网格加大监管力度，组织开展涉气污染源排查和问题整改。对1年内连续3次被预警或累计6次被预警的热点网格，生态环境部将采取公开通报、派驻工作组和公开约谈网格所在县（区、市）政府负责人等措施，督促地方解决问题，改善环境。

下一步，生态环境部将逐步扩大“千里眼计划”实施范围。2018年10月前实施范围为“2+26”城市；10月起增加汾渭平原11城市；2019年2月起增加长三角地区41城市，从而实现对重点区域的热点网格监管全覆盖。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/gkml/sthjbw/qt/201808/t20180826_454253.htm

3、土壤污染防治法草案进入三审

十三届全国人大常委会第五次会议日前举行第一次全体会议。全国人大宪法和法律委员会副主任委员胡可明作关于土壤污染防治法草案审议结果的汇报。其中，明确地方人民政府对土壤安全利用的主体责任、生态环境及有关部门的监督管理责任，形成土壤污染防治工作合力，建立约谈等问责机制，鼓励新闻媒体、社会公众对土壤污染防治违法行为进行监督等内容成为本次修改的亮点。

有的常委委员、专家、社会公众和生态环境部提出，在对土壤污染进行防治的同时，应当加强对地下水污染的防治，体现水土一体防治。宪法和法律委员会经研究，建议作如下修改：一是明确超标地块的土壤污染状况调查报告应当包括地下水是否受到污染的内容。二是规定农用地地块的土壤污染影响或者可能影响地下水、饮用水水源安全的，生态环境主管部门应当会同农业农村、林业草原等主管部门制定防治污染的方案，并采取相应的措施。三是增加规定农用地地块的修复方案、建设用地地块的风险管控措施应当包括地下水污染防治的内容。四是明确对建设用地土壤污染风险管控和修复名录中的地块，生态环境主管部门根据实际情况进行地下水污染状况监测。

有的常委会组成人员、地方和社会公众提出，应当加大对土壤污染防治违法行为的处罚力度，提高违法成本，严惩重罚，形成震慑。宪法和法律委员会经研究，建议作如下修改：一是加重对造假行为的处罚，规定土壤污染重点监管单位篡改、伪造监测数据造成严重后果的，处二十万元以上一百万元以下的罚款；规定对专门从事土壤污染状况调查、风险评估、效果评估活动的单位出具虚假报告的违法行为，情节严重的，永久性禁止从事相关业务；并增加规定对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处以罚款，情节严重的十年内禁止从事相关业务，构成犯罪的终身禁止从事相关业务；同时增加规定这些单位与委托人恶意串通，出具虚假报告，造成他人人身或者财产损害的，应当与委托人承担连带责任。二是增加规定对农业投入品使用者未按照规定及时回收肥料等农业投入品的包装废弃物或者农用薄膜，农药使用者未按照规定及时回收农药包装废弃物交由专门的机构或者组织进行无害化处理的违法行为的处罚。三是强化个人责任，对实施风险管控或者修复活动造成新的污染、拒不配合检查、未按照规定采取风险管控措施等违法行为，增加规定对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处以罚款。四是加重对土壤污染责任人或者土地使用权人未按照规定实施后期管理的违法行为的处罚。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/xxqk/hjyw/201808/t20180828_454296.shtml

4、山东第二批环保督察及第一批环保督察“回头看”全面启动

近日，山东省第二批环境保护督察工作动员汇报会分别在济南、德州、青岛、烟台、威海、枣庄、临沂 7 市召开，第一批环境保护督察“回头看”工作动员汇报会分别在淄博、滨州、潍坊、东营、济宁、菏泽、聊城、泰安、日照、莱芜等 10 市召开，标志着山东省第二批环境保护督察及第一批环境保护督察“回头看”工作全面启动。

本次省级环保督察和“回头看”，将重点督促落实国家和省环境保护决策部署，重点核查中央和省级环保督察反馈问题和信访举报问题整改情况；重点检查列入督察整改方案的重大生态环境问题及其查处、整治情况；重点督办人民群众身边生态环境问题立行立改情况；重点督察地方党委和政府及其有关部门环保不作为、乱作为情况，落实环境保护党政同责、一岗双责、严肃问责等工作情况，生态环境保护长效机制建设情况等。

本次省级环保督察和“回头看”共组建 17 个督察组，分别负责对全省 17 市开展督察进驻工作，实现环保督察全覆盖。进驻时间 20 天左右。进驻期间，各督察组都在各市设立了专门值班电话和邮政信箱，受理被督察市环境保护方面的来信来电举报。

资料来源：http://www.mep.gov.cn/xxgk/qzdt/201808/t20180823_452456.shtml

3. 公司信息

1、首创股份：联合体中标 14.7 亿元农村污水治理 PPP 项目

公司 8 月 24 日晚间发布公告称，公司作为联合体牵头人，与四川青石建设有限公司，水汇环境（天津）股权投资基金管理有限公司组成的联合体中标了北京市顺义区农村生活污水治理工程（东部片区）PPP 项目。项目为政府投资类新建项目，投资总额约为人民币 147,115.43 万元，项目合作期为 30 年（含建设期）。

公司表示，此次中标将对公司未来经营产生积极影响。

2、洪城水业：全资子公司签订 4,200 万元建设施工合同

公司 8 月 29 日晚间发布公告称，公司全资子公司二次供水参与了由南昌市凯华建筑工程有限公司对钱岗拆迁安置房项目消防工程的邀请招标，并于近期成功中

标。现对该项目进行建设工程施工合同签订，合同总价为 4,200 万元。

3、巴安水务：联合体中标 1.28 亿元 EPC 建设项目

公司 8 月 30 日晚间发布公告称，公司全资子公司江苏巴安建设工程有限公司与中外建华诚城市建筑规划设计有限公司组成的联合体近日收到通知确认其为湖口县三里片区雨污分流污水管网等工程建设项目的中标人，工程总投资为 12,878.13 万元。

公司表示，上述项目的中标充分展示了公司并购江苏巴安建设工程有限公司（其拥有市政公用工程施工总承包壹级、水利水电施工承包三级证书等资质）取得了一定的成效，为后续市政工程业务的开拓打下坚实的基础。若本次预中标项目最终签订合同并得到履行，将对公司今后业绩产生积极影响。

4、雪迪龙等发布 2018 年半年度报告

1) 雪迪龙：2018 年上半年净利润同比增长 10.04%

雪迪龙 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 57,221,896.33 元，同比增长 10.04%。

2) 中原环保：2018 年上半年净利润同比增长 0.75%

中原环保 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 176,746,767.53 元，同比增长 0.75%。

3) 怡球资源：2018 年上半年净利润同比下降 54.22%

怡球资源 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 81,961,091.57 元，同比下降 54.22%。

4) 科融环境：2018 年上半年净利润同比下降 254.85%

科融环境 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现净亏损 39,186,006.25 元，同比下降 254.85%。

5) 南方汇通：2018 年上半年净利润同比下降 37.36%

南方汇通 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 1,111,111.11 元，同比下降 37.36%。

司股东的净利润 39,311,198.15 元，同比下降 37.36%。

6) 环能科技：2018 年上半年净利润同比增长 82.98%

环能科技 8 月 24 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 68,794,194.36 元，同比增长 82.98%。

7) 兴蓉环境：2018 年上半年净利润同比增长 17.12%

兴蓉环境 8 月 26 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 531,256,751.97 元，同比增长 17.12%。

8) 双良节能：2018 年上半年净利润同比增长 300.08%

双良节能 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 54,390,011.47 元，同比增长 300.08%。

9) 科林环保：2018 年上半年净利润同比下降 35.24%

科林环保 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 28,192,097.73 元，同比下降 35.24%。

10) 华控赛格：2018 年上半年亏损同比扩大

华控赛格 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现净亏损 3,017.05 万元，上年同期亏损 1,596.7 万元，亏损同比扩大。同时，公司发布 2018 年前三季度业绩预告，预计报告期内实现净亏损 4,500-6,000 万元。

11) *ST 凯迪：2018 年上半年净利润同比下降 848.26%

*ST 凯迪 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现净亏损 961,492,150.74 元，同比下降 848.26%。

12) 三聚环保：2018 年上半年净利润同比增长 0.10%

三聚环保 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 1,214,164,955.42 元，同比增长 0.10%。

13) 兴源环境: 2018 年上半年净利润同比下降 51.05%

兴源环境 8 月 27 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 127,163,335.95 元, 同比下降 51.05%。

14) 龙净环保: 2018 年上半年净利润同比增长 11%

龙净环保 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 250,553,794.70 元, 同比增长 11%。

15) 国中水务: 2018 年上半年净利润同比下降 65.93%

国中水务 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 2,097,111.06 元, 同比下降 65.93%。

16) 中国天楹: 2018 年上半年净利润同比增长 21%

中国天楹 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 87,255,909.54 元, 同比增长 21%。

17) 三维丝: 2018 年上半年亏损同比收窄

三维丝 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现净亏损 33,027,487.11 元, 亏损同比收窄。

18) 维尔利: 2018 年上半年净利润同比增长 53.78%

维尔利 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 107,863,280.87 元, 同比增长 53.78%。

19) 创业环保: 2018 年上半年净利润同比增长 10.78%

创业环保 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 28,256.5 万元, 同比增长 10.78%。

20) 清新环境: 2018 年上半年净利润同比增长 11.70%

清新环境 8 月 28 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 352,644,637.86 元, 同比增长 11.70%。

21) 先河环保: 2018 年上半年净利润同比增长 54.39%

先河环保 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 76,191,408.85 元, 同比增长 54.39%。

22) 武汉控股: 2018 年上半年净利润同比增长 2.04%

武汉控股 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 168,826,192.72 元, 同比增长 2.04%。

23) 神雾环保: 2018 年上半年净利润同比下降 140.66%

神雾环保 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现净亏损 164,609,155.04 元, 同比下降 140.66%。

24) 津膜科技: 2018 年上半年净利润同比增长 123.36%

津膜科技 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 4,951,530.71 元, 同比增长 123.36%。

25) 中山公用: 2018 年上半年净利润同比下降 26.57%

中山公用 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 386,196,486.58 元, 同比下降 26.57%。

26) 盛运环保: 2018 年上半年净利润同比下降 267.38%

盛运环保 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现净亏损 92,529,593.08 元, 同比下降 267.38%。

27) 聚光科技: 2018 年上半年净利润同比增长 66.42%

聚光科技 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 168,898,739.82 元, 同比增长 66.42%。

28) 巴安水务: 2018 年上半年净利润同比增长 0.66%

巴安水务 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 120,654,609.42 元, 同比增长 0.66%。

29) 永清环保: 2018 年上半年净利润同比下降 67.50%

永清环保 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 18,810,488.48 元, 同比下降 67.50%。

30) 天翔环境: 2018 年上半年净利润同比下降 637.88%

天翔环境 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现净亏损 127,025,007.79 元, 同比下降 637.88%。

31) 中材节能: 2018 年上半年净利润同比下降 19.83%

中材节能 8 月 29 日晚间发布 2018 年半年度报告。报告期内, 实现归属于上市公司股东的净利润 50,708,927.02 元, 同比下降 19.83%。

4. 投资策略

近 5 个交易日内, 环保板块小幅下跌, 板块整体表现不及大盘。行业层面, 近日, 生态环境部宣布启动“千里眼计划”, 对京津冀及周边地区“2+26”城市按照 3km × 3km 划分网格, 利用卫星遥感技术, 筛选出 PM_{2.5} 年均浓度较高的 3,600 个网格作为热点网格进行重点监管。同时, 生态环境部还计划今年 10 月起逐步将汾渭平原 11 城市以及长三角 41 城市纳入计划实施范围, 从而实现对大气污染防治三大重点区域的热点网格监管全覆盖, 提高环境监管效能。“千里眼计划”的实施, 有助于三大重点区域精准治霾, 为打赢蓝天保卫战提供了有力保障。投资策略方面, 年初至今, 受中美贸易摩擦、部分公司业绩低于预期以及融资环境恶化等因素影响, 环保板块估值已经跌至近十年来历史底部区域, 我们认为, 伴随融资环境缓解, 板块有望迎来估值修复行情, 建议优先关注项目储备充沛、现金流良好的个股。维持行业“看好”投资评级。本周股票池推荐: 瀚蓝环境 (600323.SH)、国祯环保 (300388.SZ)、雪迪龙 (002658.SZ) 和 聚光科技 (300203.SZ)。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期; 2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。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声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

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

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn