

2018年09月02日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2018.8.27-2018.9.2)

土壤污染防治法通过，明确治理责任，土壤污染治理基金制度建立提上日程

■**土壤污染防治法通过，明确治理责任，土壤污染治理基金制度建立提上日程。**8月31日，《土壤污染防治法》经人大表决通过，将于2019年1月1日起施行。《土壤污染防治法》坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则，明确了土壤污染责任人、土地使用权人、污染责任人债权继承人、政府顺序承担防治责任。土壤污染治理基金制度建立提上日程，设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金，基金的具体管理办法，由财政主管部门会同生态环境、农业农村、自然资源、住建、林业草原等主管部门制定。防治法指出，县级以上政府应当将土壤污染防治工作纳入国民经济和社会发展规划、环境保护规划；设区的市级以上地方政府应当编制土壤污染防治规划。继续关注环保板块从“宽货币”到“宽信用”的传导进程，信用成为工程类环保企业项目实施的关键，工程类环保企业目前的估值处在历史底部，若相关融资支持政策逐步落实至项目的信用宽松，工程类环保企业业绩释放将更加顺畅，关注板块情绪修复相关机遇，建议关注在手订单充足的【碧水源】【博世科】【国祯环保】。建议聚焦现金流优秀的运营类环保标的，关注【龙马环卫】。

■**继续关注火电+水电+核电相关投资机遇。**从近期发布的《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》来看，电网是降电价的主体，发电集团主要通过参与市场化交易落实降电价责任，并不涉及调整标杆电价。火电方面，火电盈利性修复处在改善通道，我们推荐业绩弹性大、进口煤和长协煤比重高、分红比例高的【华能国际】和电价和现货价格敏感度高且PB小于1的【华电国际】。水电方面，历史高分红、高股息率的水电标有望受到市场青睐，近期的全国大范围降雨也利好三季度水电出力，继续推荐【桂冠电力】【长江电力】。今年3月能源局印发《2018年能源工作指导意见》提出，要积极推进具备条件的核电项目核准建设，年内计划开工6-8台。中核与俄罗斯签署《田湾核电站7、8号机组框架合同》和《徐大堡核电站框架合同》，三门AP1000全球首堆项目也临近商运。核电行业的系列进展增强政府发展核电的信心，一旦开启新项目核准，核电装机有望得到进一步扩大，成长可期。根据国家核电发展规划，预计2018-2023年将是核电开工建设的高峰期，年均开工8台左右。核电项目密集投产期结束后，燃料费用和运维费用占比低，新的资本开支较小，核电运营具有“现金牛+高股息率”潜质，建议关注【中国核电】和港股【中广核电力】。

■**投资组合：【长江电力】+【桂冠电力】+【华能国际】+【华电国际】+【中国核电】。**

■**风险提示：政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期。**

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	3.82	3.46	-12.87
绝对收益	-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

周喆

报告联系人

zhouzhe@essence.com.cn
021-35082029

方向

报告联系人

fangxiang2@essence.com.cn
021-35082718

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn
010-83321051

相关报告

- 大环保走向大生态，治污攻坚战思路初现 2018-03-18
- 气荒引发的反思，困境与破局 2018-03-11
- 以业绩高弹性为抓手，发掘高成长环保标的 2018-03-11
- 两会环保热点前瞻，污染防治攻坚战扬帆 2018-03-04
- 近看政策密集出台，远观PPP清库情况与年报业绩 2018-02-25

内容目录

1. 本周核心观点	4
1.1. 土壤污染防治法通过，明确治理责任，土壤污染治理基金制度建立提上日程.....	4
1.2. 继续关注火电+水电+核电相关投资机遇.....	5
1.3. 政策推动天然气消费提升力度不减，看好气源端+储气调峰相关机遇.....	5
1.4. 投资组合.....	5
2. 行业要闻	6
2.1. 人大通过土壤污染防治法，2019年起开始实施.....	6
2.2. 广西对实行两部制电价的部分环保行业，用电免收需量(容量)电费延长至2025年.....	6
2.3. 江苏建立电力辅助服务市场，推进跨省跨区电能交易.....	6
2.4. 自然资源部、中国工商银行：五年提供1000亿元融资额度，促进海上风电等海洋经济高质量发展.....	6
3. 上周行业走势	7
4. 上市公司动态	9
4.1. 重要公告.....	9
4.2. 定向增发.....	13
5. 投资组合推荐逻辑	14
6. 风险提示	15

图表目录

表 1: 土壤污染防治法(草稿)三次审议主要新增内容.....	4
表 2: 投资组合 PE 和 EPS.....	6
表 3: 电力燃气板块上周涨跌幅排名.....	8
表 4: 水务环保板块上周涨跌幅排名.....	8
表 5: 项目(预)中标 签约 框架协议.....	9
表 6: 对外投资&项目投资&项目运行.....	9
表 7: 对外投资&项目投资&项目运行.....	9
表 8: 停牌&复牌.....	9
表 9: 兼并收购&资产重组.....	9
表 10: 高管减持&解锁&解禁.....	10
表 11: 高管增持&股权激励.....	10
表 12: 股权增发&债权融资&其他融资.....	10
表 13: 股权质押&担保.....	10
表 14: 半年报.....	10
表 15: 其他.....	12
表 16: 环保公用上市公司增发情况.....	13
图 1: 各行业上周涨跌幅	7
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	7
图 3: 电力燃气上周涨幅前十	8
图 4: 电力燃气上周跌幅前十	8
图 5: 水务环保上周涨幅前十	8

图 6: 水务环保上周跌幅前十 8

1. 本周核心观点

1.1. 土壤污染防治法通过，明确治理责任，土壤污染治理基金制度建立提上日程

全国人大常委会 8 月 31 日表决通过了《土壤污染防治法》，为我国首部专门规范防治土壤污染的法律，自 2017 年 6 月以来，《土壤污染防治法》(草稿) 经过三次审议，不断完善，正式法律将于 2019 年 1 月 1 日起施行。

表 1: 土壤污染防治法(草稿) 三次审议主要新增内容

序号	一审-明确整体框架	二审-细化农用地污染管理	三审-明确责任主体、新增地下水规定
时间	2017 年 6 月	2017 年 12 月	2018 年 8 月
内容	1. 突出“ 以提高环境质量和核心，实行最严格的环境保护制度 ”。 2. 规定了土壤污染防治工作的 管理体制、政府责任、目标责任与考核 ，规定了单位和个人的一般性权利、义务，确立了土壤污染责任人、土地使用权人和政府 顺序承担防治责任的制度框架 。 3. 明确要求建立土壤污染防治标准体系，规定每 10 年组织一次土壤环境状况普查，同时实行 土壤污染状况监测制度 。 4. 分类管理制度 。针对土壤污染的风险管控和修复，根据不同类型土地的特点，分专章为农用地和建设用地上设置了不同的制度和措施。对农用地土壤建立了分类管理制度，对建设用地土壤则建立了名录制度。	1. 农用地地块要进行重点监测的包括：产出的农产品污染物含量超标的，作为或者曾作为污水灌溉区的，用于或曾用于规模化养殖、固废堆放、填埋的，曾作为工矿用地或发生过重、特大污染事故的等情况。 2. 国家建立农用地分类管理制度。按照污染程度和相关标准，将农用地划分为优先保护类、安全利用类和严格管控类。 3. 对安全利用类和严格管控类农用地地块，土壤污染责任人应当采取相应的风险管控措施，并定期向地方人民政府农业、林业主管部门报告。 4. 对产出的农产品污染物含量超标，需要实施修复的农用地地块。	1. 进一步理顺土壤污染风险管控和修复过程中相关主体的责任，突出污染者责任，强化“ 污染者担责 ”， 明确土壤污染责任人负有实施土壤污染风险管控和修复的义务 ；增加规定土壤污染责任人变更的，由变更后承继其债权、债务的单位或者个人履行相关土壤污染风险管控和修复义务并承担相关费用。 2. 在对土壤污染进行防治的同时， 加强对地下水污染的防治 ，体现水土一体防治。 3. 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。

资料来源：生态环境部，安信证券研究中心

《土壤污染防治法》原则坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与，预计土壤污染防治的重心在于预防和保护。

任何组织和个人都有保护土壤、防止土壤污染的义务，土壤污染治理的责任主体明确。《土壤污染防治法》明确了土壤污染责任人、土地使用权人、污染责任人债权继承人、政府顺序承担防治责任。

部分土壤污染防治工作与排污许可制衔接。《土壤污染防治法》指出，土壤重点监管单位土壤有毒有害物质的排放应该在排污许可证中载明，制定、实施自行监测方案，并将监测数据报生态环境主管部门，遵循排污许可制“按证排污、自证守法”的原则。

土壤污染治理基金制度建立提上日程，解决资金来源问题。除土壤污染责任主体承担污染治理成本以外，《土壤污染防治法》提出，国家加大土壤污染防治资金投入力度，建立土壤污染防治基金制度。设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金，主要用于农用地土壤污染防治和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定的土壤污染风险管控和修复以及政府规定的其他事项。土壤污染防治基金的具体管理办法，由国务院财政部门会同生态环境、农业农村、自然资源、住房城乡建设、林业草原等主管部门制定。

防治法指出，县级以上政府应当将土壤污染防治工作纳入国民经济和社会发展规划、环境保护规划；设区的市级以上地方政府应当编制土壤污染防治规划，报本级人民政府批准后公布实施。

建议继续关注环保板块从“宽货币”到“宽信用”的传导进程，信用宽松成为工程类环保企业项目实施的关键，工程类环保企业目前的估值处在历史底部，若相关融资支持政策逐步落实至项目的信用宽松，工程类环保企业业绩释放将更加顺畅，建议关注板块情绪修复相关机遇，建议关注在手订单充足的【碧水源】【博世科】【国祯环保】。建议聚焦运营类环保标的，具有优秀现金流，建议关注【龙马环卫】。

1.2. 继续关注火电+水电+核电相关投资机遇

发改委近期发布《关于降低一般工商业目录电价有关事项的通知》，新增 3 项措施，确保各地均完成降电价目标。电网是降电价的主体，发电集团主要通过参与市场化交易落实降电价责任，并不涉及调整标杆电价。

火电方面，火电盈利性修复处在改善通道，我们推荐业绩弹性大、进口煤和长协煤比重高、分红比例高的【华能国际】和电价和现货价格敏感度高且 PB 小于 1 的【华电国际】。水电方面，历史高分红、高股息率的水电标的受到市场青睐，近期的全国大范围降雨也利好三季度水电出力，继续推荐【桂冠电力】【长江电力】。

国家发展核电信心增强，重启在望。今年 3 月能源局印发《2018 年能源工作指导意见》，提出要积极推进具备条件的核电项目核准建设，年内计划开工 6-8 台。6 月，中核与俄罗斯签署《田湾核电站 7、8 号机组框架合同》和《徐大堡核电站框架合同》，这是迄今为止中俄最大的核电合作项目。三门 AP1000 全球首堆项目也临近商运。核电行业的系列进展增强政府发展核电的信心，一旦开启新项目核准，核电装机有望得到进一步扩大，成长可期。根据国家核电发展规划，预计 2018-2023 年将是核电开工建设的高峰期，预计年均开工 8 台左右。

核电运营具有“现金牛+高股息率”潜质，待核电项目密集投产期结束后，核电的燃料费用和运维费用占比低，新的资本开支较小，核电运营端的现金流好，分红和股息率值得期待。建议关注【中国核电】和港股【中广核电力】。

1.3. 政策推动天然气消费提升力度不减，看好气源端+储气调峰相关机遇

从 8 月初发布的《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》（征求意见稿）来看，散煤替代的改造目标从去年的 355 万户提高至今年的 392 万户，政策推动天然气消费提升的力度仍然不减。财政支持方面，中央财政支持冬季清洁取暖试点申报范围在“2+26”城市基础上新增张家口和渭河平原。

储气调峰方面，为避免出现天然气季节性供应不足的问题，今年的行动计划特地强调了政府和大型企业在储气调峰方面的责任和目标。发改委印发的《重点地区应急储气设施建设中央预算内投资（补助）专项管理办法》指出，发改委将通过中央预算内投资支持应急储气设施建设，原则上补助标准不高于储罐总投资（不含征地拆迁等补偿支出）的 30%，同时单位补助额度不高于 2500 元/立方米。发达地区适当调减补助标准，但最低不低于 500 元/立方米。

进口 LNG 方面，据商务部消息，中国石油正在与卡塔尔就液化天然气（LNG）长期和短期采购合同问题进行深入谈判。从今年起到 2022 年，卡塔尔将每年向中国公司供应数百万吨液化天然气。合同价格和规模仍在讨论之中。同时，中国石油也在探讨签署更长期的合同。

进口管道气方面，中国与俄罗斯方面的天然气合作也在加强。中俄东线天然气管道的 2019 年的贯通也将增加中国的天然气供给，根据计划，中俄东线供气量将逐年增加到 380 亿立方米/年。到 2019 年，亚马尔液化天然气项目也将全部建成后，该项目的三条生产线每年将向中国稳定供应 400 万吨液化天然气。

我们长期看好政策推动天然气消费提升，利好天然气产业链发展。储气设施建设方面建议重点关注【中集安瑞科】【深冷股份】。进口 LNG 刻不容缓，建议关注 LNG 接收站即将投产的【深圳燃气】。气源方面，门站价并轨改革致使居民门站价上调，利好上游气源企业，气源端将迎来量价齐升，建议关注打造天然气全产业链的【新天然气】【广汇能源】。

1.4. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【长江电力】+【桂冠电力】+【华能国际】+【华电国际】+【中国核电】。

表 2: 投资组合 PE 和 EPS

简称	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
中国核电	0.34	0.42	0.47	17.21	13.93	12.45
长江电力	0.96	0.98	0.99	16.48	16.14	15.98
桂冠电力	0.42	0.51	0.54	13.64	11.24	10.61
华能国际	0.32	0.61	0.83	22.19	11.50	8.41
华电国际	0.2	0.33	0.57	18.65	11.30	6.54

资料来源: 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 人大通过土壤污染防治法, 2019 年起开始实施

全国人大常委会 8 月 31 日表决通过了《土壤污染防治法》, 这是我国首次制定专门的法律来规范防治土壤污染, 法律将于 2019 年 1 月 1 日起施行。

《土壤污染防治法》指出, 土壤污染防治应当坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则。任何组织和个人都有保护土壤、防止土壤污染的义务; 土壤污染责任人负有实施土壤污染风险管控和修复的义务; 土壤污染责任人无法认定的, 土地使用权人应当实施土壤污染风险管控和修复。土壤重点监管单位土壤有毒有害物质的排放应该在排污许可证中载明, 制定、实施自行监测方案, 并将监测数据报生态环境主管部门。

《土壤污染防治法》提出, 国家加大土壤污染防治资金投入力度, 建立土壤污染防治基金制度。设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金, 主要用于农用地土壤污染防治和土壤污染责任人或者土地使用权人无法认定的土壤污染风险管控和修复以及政府规定的其他事项。土壤污染防治基金的具体管理办法, 由国务院财政部门会同国务院生态环境、农业农村、自然资源、住房城乡建设、林业草原等主管部门制定。

信息来源: http://www.gov.cn/xinwen/2018-08/31/content_5318231.htm

2.2. 广西对实行两部制电价的部分环保行业, 用电免收需量(容量)电费延长至 2025 年

8 月 27 日, 广西发改委公布了《广西壮族自治区物价局关于完善部分环保行业用电支持政策的通知》, 对实行两部制电价的污水处理企业用电、电动汽车集中式充换电设施用电免收需量(容量)电费时间延长至 2025 年 12 月 31 日。在 2025 年 12 月 31 日之前, 对实行两部制电价的港口岸电运营商用、海水淡化用电免收需量(容量)电费。

信息来源: http://www.gxdrc.gov.cn/fzgggz/spjg/wjgg/201808/t20180823_769221.html

2.3. 江苏建立电力辅助服务市场, 推进跨省跨区电能交易

8 月 28 日, 江苏省发改委联合江苏省相关部门印发了《江苏省提升电力系统调节能力的指导意见》, 扎实推动能源生产和消费革命, 推进电力供给侧结构性改革, 构建智能高效电力系统。提升电力用户侧灵活性, 推广电能替代技术, 至 2020 年, 电能占终端能源消费比重提高 2 个百分点。推进综合能源服务, 在新产业园区、新建大型公用设施、商业区等新增用能区域, 通过分布式可再生能源和能源智能微网等方式实现多能互补协同供应, 开展分布式能源市场化交易。

信息来源: <http://www.creditchina.gov.cn/xinxigongshi/shoudiangongsigongshi/>

2.4. 自然资源部、中国工商银行: 五年提供 1000 亿元融资额度, 促进海上风电等海洋经济高质量发展

8 月 30 日, 自然资源部、中国工商银行联合印发《关于促进海洋经济高质量发展的实施

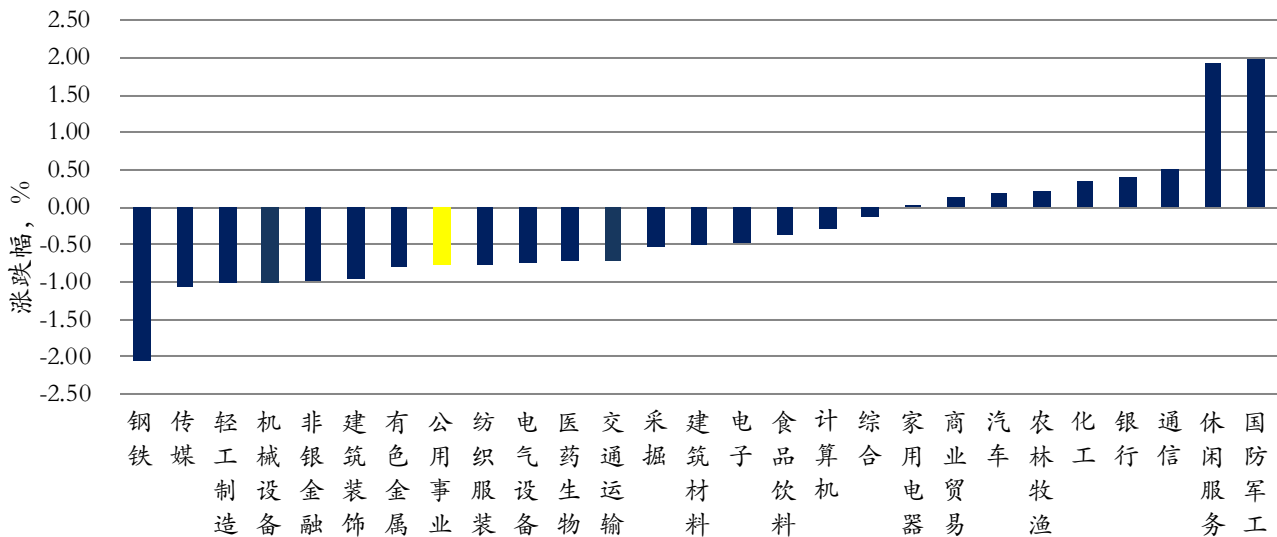
意见》(以下简称《实施意见》)。《实施意见》提出,中国工商银行将力争未来五年为海洋经济发展提供 1000 亿元融资额度,并推出一揽子多元化涉海金融服务产品,服务一批重点涉海企业,支持一批重大涉海项目建设,促进海洋经济由高速增长向高质量发展转变。

信息来源: http://www.mlr.gov.cn/xwdt/jrxw/201808/t20180828_2183527.htm

3. 上周行业走势

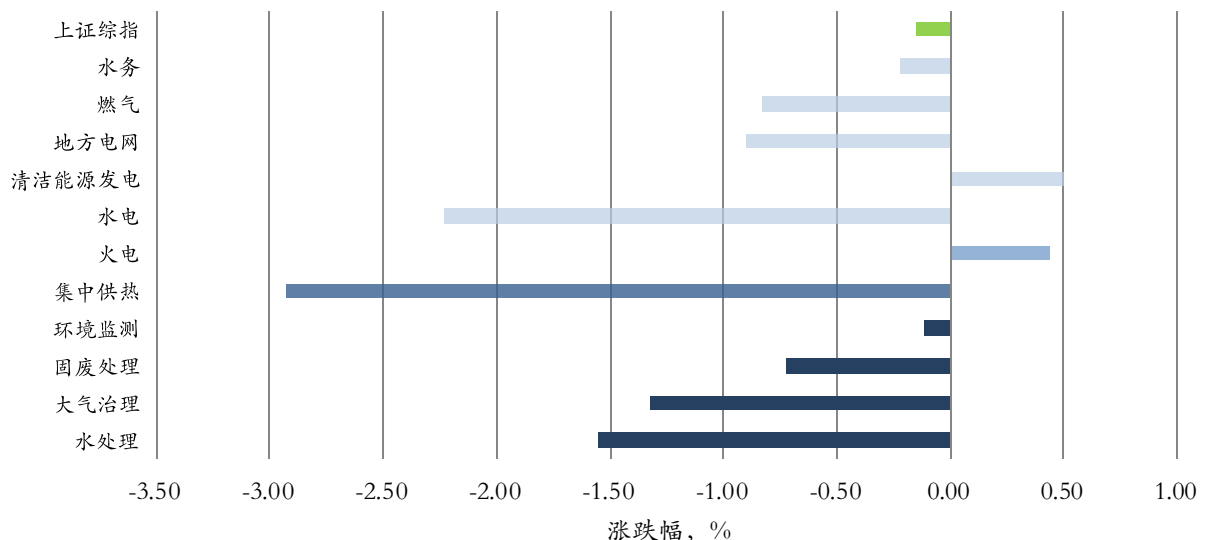
上周上证综指下跌 0.15%, 创业板指数下跌 1.03%, 公用事业与环保指数下跌 0.78%。环保板块中, 水处理板块下跌 1.55%, 大气治理板块下跌 1.32%, 固废板块下跌 0.72%, 环境监测板块下跌 0.12%, 集中供热板块下跌 2.93%; 电力板块中, 火电板块上涨 0.44%, 水电板块下跌 2.23%, 清洁能源发电板块上涨 0.5%, 地方电网板块下跌 0.9%, 燃气板块下跌 0.83%; 水务板块下跌 0.22%。

图 1: 各行业上周涨跌幅



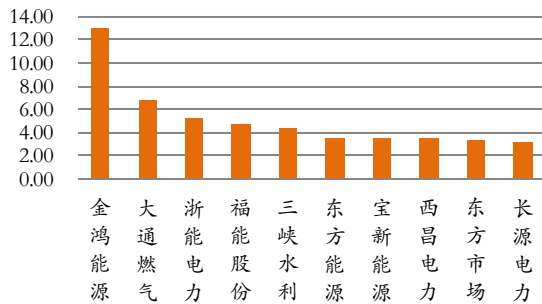
资料来源: Wind

图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



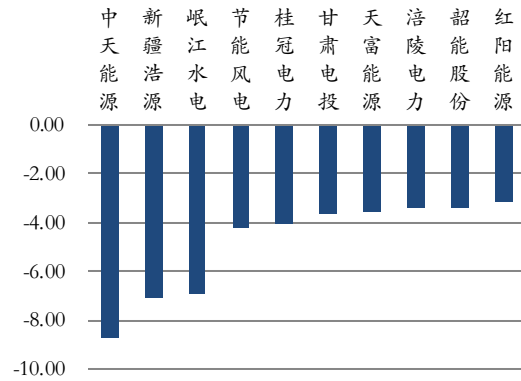
资料来源: wind

图 3：电力燃气上周涨幅前十



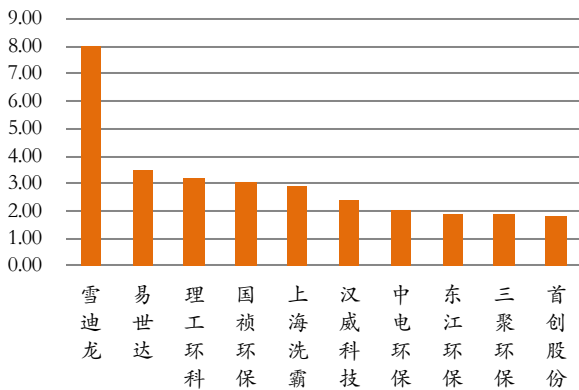
资料来源：Wind

图 4：电力燃气上周跌幅前十



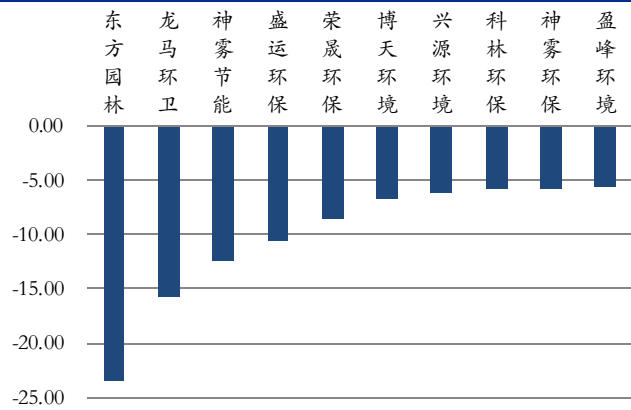
资料来源：Wind

图 5：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Wind

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源：Wind

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为金鸿能源、大通燃气、浙能电力和福能股份，跌幅居前的分别为中天能源、新疆浩源、岷江水电和节能风电、桂冠电力；水务环保板块，涨幅靠前的分别为雪迪龙、易世达、理工环科、国祯环保和上海洗霸，跌幅居前的分别为东方园林、龙马环卫、神雾节能、盛运环保和荣晟环保。

表 3：电力燃气板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	000669.SZ	金鸿能源	13.07	1	600856.SH	中天能源	-8.71
2	000593.SZ	大通燃气	6.75	2	002700.SZ	新疆浩源	-7.09
3	600023.SH	浙能电力	5.17	3	600131.SH	岷江水电	-6.96
4	600483.SH	福能股份	4.66	4	601016.SH	节能风电	-4.26
5	600116.SH	三峡水利	4.40	5	600236.SH	桂冠电力	-4.02

资料来源：Wind

表 4：水务环保板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	002658.SZ	雪迪龙	8.02	1	002310.SZ	东方园林	-23.45
2	300125.SZ	易世达	3.47	2	603686.SH	龙马环卫	-15.76
3	002322.SZ	理工环科	3.21	3	000820.SZ	神雾节能	-12.43
4	300388.SZ	国祯环保	3.07	4	300090.SZ	盛运环保	-10.51
5	603200.SH	上海洗霸	2.90	5	603165.SH	荣晟环保	-8.52

资料来源：Wind

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 5: 项目(预) 中标签约 框架协议

简称	公告时间	公告名称	具体内容
600461.SH	洪城水业	8 月 30 日	关于全资子公司与南昌市凯华建筑工程有限公司签订建设工程施工合同暨关联交易的公告

资料来源: 公司公告

表 6: 对外投资&项目投资&项目运行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300334.SZ	津膜科技	8 月 30 日	关于全资子公司对外投资设立合资公司的公告	公司全资子公司金桥水科投资设立合资公司, 出资人民币 2660 万元, 占合资公司注册资本的 80%。
300437.SZ	清水源	8 月 30 日	关于公司投资设立 PPP 项目公司的公告	公司拟对外投资设立全资子公司作为“济源市生活垃圾无害化处理场一期封场及生活垃圾焚烧发电配套转存场 PPP 项目”的项目公司, 以自有资金出资 6743.83 万元人民币, 持股 100%。
600008.SH	首创股份	8 月 31 日	对外投资公告	1.公司将投资合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目, 总投资为 10.73 万元。2.常德首创水务有限责任公司将投资湖南省常德市皇木关污水处理厂二期扩建一期提标 BOT 项目, 预估总投资为 4.4 万元。3. 公司将投资淮南经济技术开发区工业污水处理厂项目, 预计总投资为 2.08 亿元, 公司拟成立的全资子公司负责本项目, 项目公司注册资本为 6,252 万元, 持有项目公司 100% 股权。

资料来源: 公司公告

表 7: 对外投资&项目投资&项目运行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000875.SZ	吉电股份	8 月 30 日	000875.SZ 关于收购上海成瑞投资有限公司所属七家风电公司 100% 股权的公告	公司拟以现金 7.43 亿元收购上海成瑞七家风电公司 100% 股权及其衍生权益。
002672.SZ	东江环保	8 月 30 日	关于持股 5% 以上股东协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告	公司持股 5% 以上股东张维仰先生将其持有的 5009 万股股份 (占公司股本总额的 5.65%) 协议转让给汇鸿集团。
600131.SH	岷江水电	8 月 31 日	关于股东权益变动的提示公告	公司股东下庄电厂通过无偿划转的方式将其持有的本公司股份 3543 万股全部划转给阿坝州国投公司。

资料来源: 公司公告

表 8: 停牌&复牌

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600217.SH	中再资环	8 月 30 日	关于公司股票暂不复牌的公告	公司股票自 2018 年 8 月 29 日起将继续停牌。
002573.SZ	清新环境	8 月 31 日	关于发行股份购买资产的停牌进展公告	公司股票自 2018 年 9 月 3 日开市起继续停牌。
002630.SZ	华西能源	8 月 31 日	重大资产重组进展公告	公司股票自 2018 年 9 月 3 日开市起继续停牌。

资料来源: 公司公告

表 9: 兼并收购&资产重组

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
000875.SZ	吉电股份	8 月 30 日	关于收购上海成瑞投资有限公司所属七家风电公司 100% 股权的公告	公司拟以现金 7.43 亿元收购上海成瑞七家风电公司 100% 股权及其衍生权益。
002672.SZ	东江环保	8 月 30 日	关于持股 5% 以上股东协议转让部分公司股份暨权益变动的提示性公告	公司持股 5% 以上股东张维仰先生将其持有的 5009 万股股份 (占公司股本总额的 5.65%) 协议转让给汇鸿集团。

600131.SH 岷江水电 8月31日 关于股东权益变动的提示公告 公司股东下庄电厂通过无偿划转的方式将其持有的本公司股份 3543 万股全部划转给阿坝州国投公司。

资料来源：公司公告

表 10: 高管减持&解锁&解禁

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
603603.SH	博天环境	8月31日	关于股东权益变动的提示公告	公司股东京都汇能减持公司股份 430 万股，占公司总股本的 1.07%。

资料来源：公司公告

表 11: 高管增持&股权激励

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000967.SZ	盈峰环境	8月31日	关于控股股东增持公司股份情况的公告	公司控股股东盈峰控股近日常累计增持公司股份共计 644.19 万股，占公司总股本的 0.55%。

资料来源：公司公告

表 12: 股权增发&债权融资&其他融资

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600011.SH	华能国际	8月30日	关于超短期融资券发行的公告	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2018 年度第十期超短期融资券的发行。发行额为 20 亿元，发行利率为 2.80%。
000546.SZ	金圆股份	8月30日	关于控股股东部分股份质押的公告	公司控股股东金圆控股质押 450 万股。
000301.SZ	东方市场	8月30日	发行股份购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书摘要	本次发行股份购买资产的股份发行价格为 4.53 元/股，发行数量为 28.11 亿股，上市时间为 2018/9/3。
000407.SZ	胜利股份	8月31日	董事会关于公司及控股子公司开展融资租赁业务的公告	公司与控股子公司胜邦塑胶作为联合承租人，以胜邦塑胶部分自有生产设备通过售后回租的方式与中建投租赁（天津）有限责任公司开展合计人民币 8000 万元的融资租赁业务合作。

资料来源：公司公告

表 13: 股权质押&担保

代码	股票名称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	8月31日	关于控股股东部分股份被质押的公告	公司控股股东金圆控股集团有限公司质押 140 万股。

资料来源：公司公告

表 14: 半年报

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600995.SH	文山电力	8月27日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 10.76 亿元，同比+2.16%；归母净利润为 2.83 亿元，同比+42.08%。
000598.SZ	兴蓉环境	8月27日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 19.24 亿元，同比+10.54%；归母净利润为 5.31 亿元，同比+17.12%。
600758.SH	红阳能源	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 36.95 亿元，同比
300664.SZ	鹏鹞环保	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 4.02 亿元，同比+27.40%；归母净利润为 1.04 亿元，同比
002499.SZ	科林环保	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 1.20 亿元，同比
300072.SZ	三聚环保	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 102.34 亿元，同比
600021.SH	上海电力	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 108.61 亿元，同比+18.85%；归母净利润为 3.08 亿元，同比
600969.SH	郴电国际	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 13.37 亿元，同比+14.30%；归母净利润为 4493 万元，同比
600483.SH	福能股份	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 38.36 亿元，同比+55.80%；归母净利润为 4.07 亿元，同比+37.85%。
600481.SH	双良节能	8月28日	2018 年半年度报告	公司 2018 年上半年实现营业收入 10.97 亿元，同比+36.77%；归母净利润为 5439 万元，同比+300.08%。

300631.SZ	久吾高科	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入1.10亿元,同比+7.40%;归母净利润为1025万元,同比+23.66%。
300140.SZ	中环装备	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入5.81亿元,同比
300007.SZ	汉威科技	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入7.31亿元,同比+5.70%;归母净利润为6668万元,同比+20.97%。
002616.SZ	长青集团	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入8.47亿元,同比
000068.SZ	华控赛格	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入8641万元,同比
000939.SZ	*ST凯迪	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入13.95亿元,同比
000591.SZ	太阳能	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入19.90亿元,同比
300125.SZ	易世达	8月28日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入9204万元,同比+103.84%;归母净利润为2240万元,同比+259.17%。
603797.SH	联泰环保	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入1.13亿元,同比+23.79%;归母净利润为3731万元,同比+31.47%。
600388.SH	龙净环保	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入32.42亿元,同比+9.63%;归母净利润为2.51亿元,同比+11.00%。
603603.SH	博天环境	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入16.31亿元,同比+68.87%;归母净利润为9466万元,同比
603311.SH	金海环境	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.97亿元,同比+3.87%;归母净利润为4877万元,同比
002573.SZ	清新环境	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入22.98亿元,同比+48.30%;归母净利润为3.52亿元,同比+11.70%。
002200.SZ	云投生态	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入1.04亿元,同比
000883.SZ	湖北能源	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入59.76亿元,同比+4.87%;归母净利润为14.13亿元,同比+5.15%。
600499.SH	科达洁能	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入30.17亿元,同比+20.54%;归母净利润为2.81亿元,同比+0.91%。
600027.SH	华电国际	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入415.37亿元,同比+13.34%;归母净利润为9.86亿元,上年同期
000966.SZ	长源电力	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入28.90亿元,同比+17.28%;归母净利润为2414万元,同比+126.78%。
600187.SH	国中水务	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.06亿元,同比+0.01%;归母净利润为210万元,同比
300417.SZ	南华仪器	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入6957万元,同比
600963.SH	岳阳林纸	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入33.98亿元,同比+35.60%;归母净利润为2.96亿元,同比+263.27%。
600167.SH	联美控股	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入13.44亿元,同比+12.99%;归母净利润为5.96亿元,同比+32.42%。
000035.SZ	中国天楹	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入8.63亿元,同比+59.21%;归母净利润为8726万元,同比+21.00%。
300190.SZ	维尔利	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入8.95亿元,同比+63.51%;归母净利润为1.08亿元,同比+53.78%。
300056.SZ	三维丝	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入3.23亿元,同比+45.21%;归母净利润为
300437.SZ	清水源	8月29日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入7.66亿元,同比+149.11%;归母净利润为1.09亿元,同比+284.00%。
600509.SH	天富能源	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入23.00亿元,同比+21.41%;归母净利润为888万元,同比
600163.SH	中闽能源	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.52亿元,同比+35.46%;归母净利润为7515万元,同比+33.01%。
300362.SZ	天翔环境	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.40亿元,同比
300156.SZ	神雾环保	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入8502万元,同比
300137.SZ	先河环保	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入5.43亿元,同比+33.71%;归母净利润为7619万元,同比+54.39%。
300090.SZ	盛运环保	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入4.54亿元,同比
000993.SZ	闽东电力	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.03亿元,同比
000875.SZ	吉电股份	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入35.27亿元,同比+46.35%;归母净利润为1.54亿元,同比+306.35%。
000543.SZ	皖能电力	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入58.66亿元,同比+9.39%;归母净利润为1.41亿元,同比+103.57%。
600578.SH	京能电力	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入55.10亿元,同比+9.16%;归母净利润为3.08亿元,同比+386.41%。

000820.SZ	神雾节能	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入157万元,同比
600642.SH	中能股份	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入179.93亿元,同比+16.38%;归母净利润为9.13亿元,同比
600475.SH	华光股份	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入35.95亿元,同比+40.41%;归母净利润为2.63亿元,同比+3.69%。
600168.SH	武汉控股	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入6.97亿元,同比+22.27%;归母净利润为1.69亿元,同比+2.04%。
300334.SZ	津膜科技	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入3.43亿元,同比
300262.SZ	巴安水务	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入6.30亿元,同比
300203.SZ	聚光科技	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入13.50亿元,同比+36.30%;归母净利润为1.69亿元,同比+66.42%。
000685.SZ	中山公用	8月30日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入7.86亿元,同比+12.86%;归母净利润为3.86亿元,同比
603177.SH	德创环保	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入2.92亿元,同比
603165.SH	荣晟环保	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入10.02亿元,同比+9.24%;归母净利润为1.23亿元,同比
600292.SH	远达环保	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入14.90亿元,同比+4.38%;归母净利润为3813.29万元,同比+30.36%。
601200.SH	上海环境	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入12.15亿元,同比+1.49%;归母净利润为2.79亿元,同比
600856.SH	中天能源	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入29.26亿元,同比
600617.SH	国新能源	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入50.28亿元,同比+1.55%;归母净利润为1248.65万元,同比
000690.SZ	宝新能源	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入19.59亿元,同比+47.61%;归母净利润为4.88亿元,同比+82.54%。
000593.SZ	大通燃气	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入3.06亿元,同比+36.98%;归母净利润为962.56万元,同比+3.12%。
000539.SZ	粤电力A	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入138.95亿元,同比+12.19%;归母净利润为4.49亿元,同比+248.65%。
600900.SH	长江电力	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入192.10亿元,同比
600795.SH	国电电力	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入311.79亿元,同比+8.47%;归母净利润为17.95亿元,同比+6.02%。
600744.SH	华银电力	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入43.12亿元,同比30.61%;归母净利润为
600236.SH	桂冠电力	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入47.52亿元,同比+18.27%;归母净利润为12.67亿元,同比+81.22%。
600098.SH	广州发展	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入122.99亿元,同比+20.15%;归母净利润为4.36亿元,同比+21.82%。
600008.SH	首创股份	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入45.79亿元,同比+9.73%;归母净利润为2.10亿元,同比
001896.SZ	豫能控股	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入44.34亿元,同比+38.46%;归母净利润为
000669.SZ	金鸿控股	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入20.48亿元,同比+25.12%;归母净利润为1.82亿元,同比+5.39%。
000601.SZ	韶能股份	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入16.63亿元,同比
002340.SZ	格林美	8月31日	2018年半年度报告	公司2018年上半年实现营业收入70.26亿元,同比+63.92%;归母净利润为4.11亿元,同比+50.83%。

资料来源:公司公告

表 15: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
000820.SZ	神雾节能	8月27日	股票交易异常波动公告	公司股票于2018年8月22日、8月23日、8月24日连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动的情况。
000068.SZ	华控赛格	8月28日	2018年前三季度业绩预告	公司2018年1月1日至9月30日预计的经营业绩为亏损,归母净利润预计
000669.SZ	金鸿控股	8月28日	关于主体及“15金鸿债”信用评级发生变化的公告	公司主体长期信用等级及其发行的“中油金鸿能源投资股份有限公司2015年公司债券”债项信用等级由BB+下调至C。
600452.SH	涪陵电力	8月30日	关于电价调整的公告	1.一般工商业及其他用电销售电价

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 16: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
600011.SH	华能国际	证监会核准				-
600008.SH	首创股份	证监会核准				-
600021.SH	上海电力	证监会核准			42794.79	-
002340.SZ	格林美	证监会核准				-
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
600310.SH	桂东电力	股东大会通过				-
600744.SH	华银电力	股东大会通过				-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过				-
600642.SH	中能股份	股东大会通过				-
603603.SH	博天环境	股东大会通过		19.03		-
300266.SZ	兴源环境	董事会预案		15.02	5132.06	-
600461.SH	洪城水业	董事会预案				-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
000301.SZ	东方市场	证监会核准		4.53	281081.68	-
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
601368.SH	绿城水务	股东大会通过			14716.22	-

300187.SZ	永清环保	股东大会通过		9.99	10731.04	-
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	*ST凯迪	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500	-

资料来源: Wind

5. 投资组合推荐逻辑

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【桂冠电力】公司分红比例高，2017 年的分红比例为 80%。考虑到水电站运营期间的资本开支较少，公司的高分红高股息率或可持续。广西经济总体稳中向好，红水河上游各大水库储水量保持高位运行，为 2018 年多发电量提供条件。公司收购聚源电力 100% 股权，收购后公司装机规模提升约 10%，有助于发挥协同效应，提升公司水电行业竞争力。

【华能国际】上半年全社会用电量呈高增态势，在政府严控火电装机、新能源上网电价下调、

来水总体平稳的背景下，存量火电机组的利用效率有望显著提升。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。去年7月起上调火电标杆电价，今年市场化电价折价也有望进一步缩窄。此外，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的70%且每股派息不低于0.1元，使投资更具防御性。

【华电国际】2017年底公司控股装机4918万kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的低PB+高业绩弹性火电标的。目前公司PB低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A— 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B— 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
		张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn	
高思雨		021-35082350	gaosy@essence.com.cn	
深圳联系人	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034