

## 环保行业（含新三板）

## 行业周报（20180910—20180915）

《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》正式发布

中性

2018年09月15日

行业研究/行业周报

## 行业近一年市场表现



分析师：张红兵

执业证书编号：S0760511010023

邮箱：zhanghongbing@sxzq.com

研究助理：张婉姝

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 核心观点

我们重点关注的42家上市环保公司中报营收、归母净利润增速显著下降。环保行业整体资产负债率继续上升，现金流情况仍未见明显好转。我们认为，行业总体下半年营收增速难超预期，净利润增速在融资环境和社保新规的影响下或有所下降，市政工程类公司资产负债和现金流情况改善预期较小。在此背景下，建议投资者重点关注运营类公司以及景气度较高的工业水处理和监测公司，避险为上。

## 上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务II（申万）指数下跌1.17%，沪深300指数下跌1.08%，环保板块跑输大盘0.08%。上周环保板块均下跌，其中固废、水处理板块跌幅最大，分别为1.37%、1.04%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为18.75，低于创业板的34.61；PB为1.92，低于创业板的3.44。

上周新增1家新三板挂牌环保企业；无新增做市、申请上市辅导新三板环保企业；3家新三板环保企业摘牌。

## 行业政策与动态

9月7日，《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》正式发布实施。“三年行动计划”提出，到2020年，北京市环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高，氮氧化物、挥发性有机物比2015年减排30%以上；重污染天数比率比2015年下降25%以上。同时，按照“同步改善、功能区趋同”的原则，确定了各区细颗粒物（PM2.5）年均浓度等目标。

2018年，生态环境部蓝天保卫战强化督查组强调，发现问题，并不是对企业“一关了之”，要根据具体问题的类型和特点，提出差异化整改要求和时限。对“散乱污”企业清理整治，生态环境部要求，各地要根据本地情况制定清理整治方案，制定相应标准，按照“淘汰一批、升级一批、入园一批”进行分类处置，并多次强调不能“一刀切”。

## 风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险；中报业绩不及预期。

## 目录

目录 .....	2
图表目录.....	2
1. 上周环保行业市场概况 .....	3
1.1 A 股环保板块行情回顾.....	3
1.2 新三板环保板块动态.....	4
2. 行业政策及动态.....	5
3. 上周环保公司要闻回顾 .....	7
3.1 A 股环保公司动态.....	7
3.2 新三板环保公司动态.....	10
4. 本周大事提醒 .....	11
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

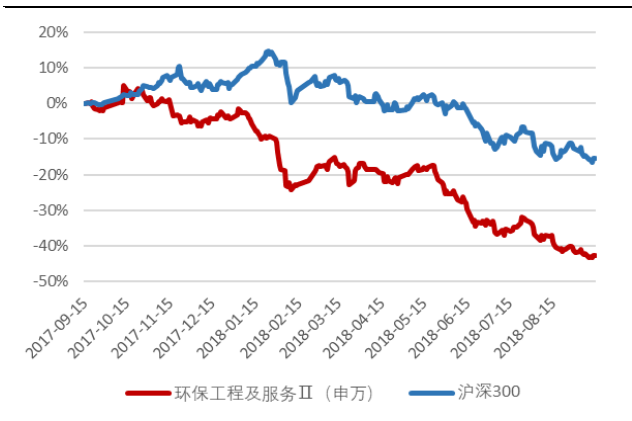
图 1: 上周环保板块行情回顾.....	3
图 2: 上周各行业涨跌幅 .....	3
图 3: 上周环保各板块涨跌幅.....	3
图 4: 环保行业上周涨/跌前 5 名 .....	3
图 5: PE (TTM) .....	4
图 6: PB .....	4
表 1: 上周新增挂牌.....	4
表 2: 已申请上市企业情况跟踪.....	4
表 3: 上周摘牌企业.....	5
表 4: 上周重要公告.....	7
表 5: 上周增发预案汇总 .....	10
表 6: 上周重要公告汇总 .....	10
表 7: 上周增发预案汇总 .....	10
表 8: 本周大事提醒.....	11

## 1. 上周环保行业市场概况

### 1.1 A 股环保板块行情回顾

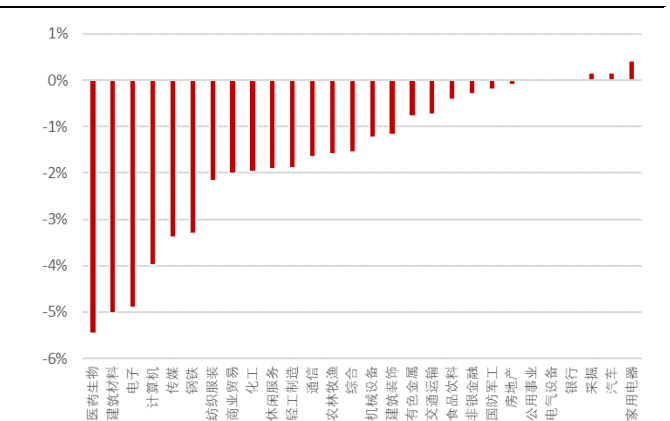
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 1.17%，沪深 300 指数下跌 1.08%，环保板块跑输大盘 0.08%。上周公用事业板块整体下跌 0.01%，在所有申万一级行业中表现居前。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅

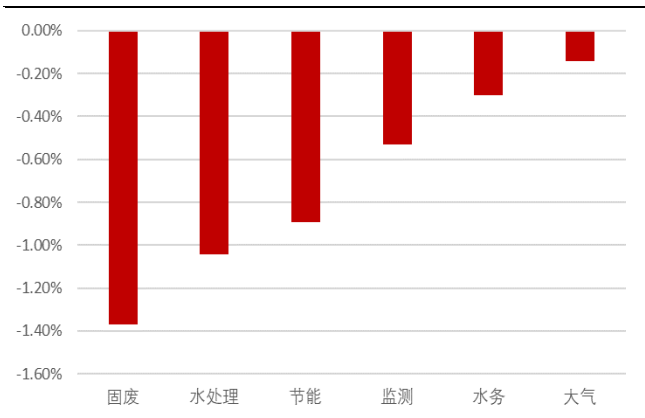


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块均下跌，其中固废、水处理板块跌幅最大，分别为 1.37%、1.04%。

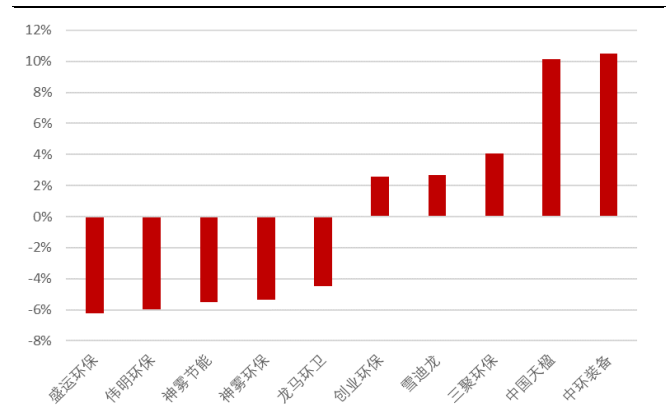
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：中环装备、中国天楹、三聚环保、雪迪龙、创业环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：盛运环保、伟明环保、神雾节能、神雾环保、龙马环卫。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

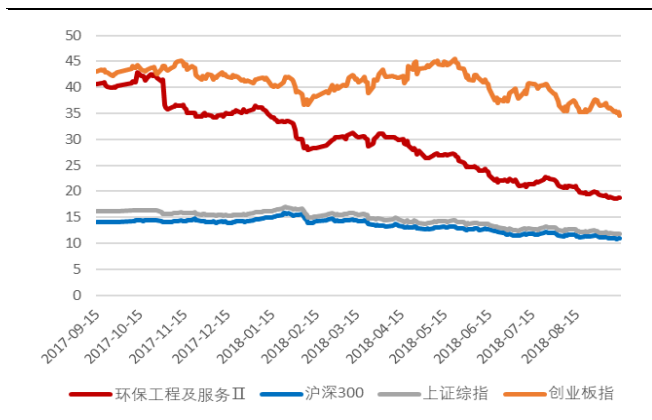
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：山西证券研究所、Wind

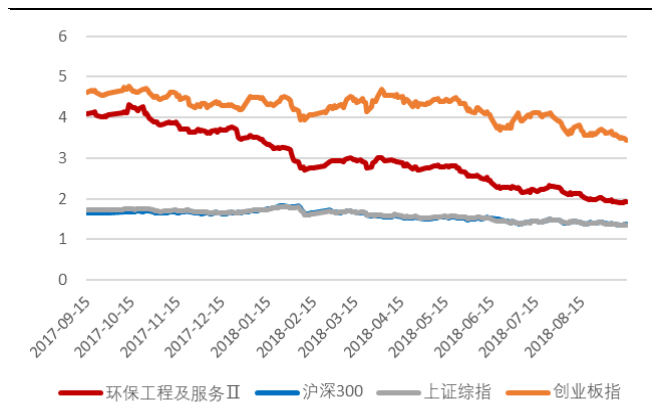
上周环保板块整体估值下降,PE(TTM)为 18.75,低于创业板的 34.61; PB 为 1.92, 低于创业板的 3.44。

图 5: PE (TTM)



数据来源: 山西证券研究所、Wind

图 6: PB



数据来源: 山西证券研究所、Wind

## 1.2 新三板环保板块动态

上周新增 1 家新三板挂牌环保企业。

表 1: 上周新增挂牌

证券代码	证券简称	主办券商(持续督导)	总股本(万股)	流通股(万股)	营收(万元)	净利润(万元)
872910.0C	正升环境	招商证券	5,305.00	224.16	12,972.66	345.54

数据来源: 山西证券研究所、Wind

上周无新增新三板环保做市企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 2: 已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
832218.0C	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.0C	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.0C	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.0C	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
830964.0C	润农节水	2016/1/28	中信建投 证券	2016/1/26	9600.00	142464.00	主板	已反馈
831208.0C	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.0C	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理

832938.00	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.00	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.00	海诺尔	2017/3/20	申万宏源 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导
835710.00	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2017/6/1	华创证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	申万宏源	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.00	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430430.00	普滤得	2017/7/7	东吴证券	2017/7/3	5530.00	32516.40	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	-	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240648.94	-	辅导
836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周3家新三板环保企业摘牌。

表3：上周摘牌企业

代码	名称	摘牌日期	挂牌日期	摘牌原因	交易市场
871116.00	晓清环保	2018/9/13	2017/6/2	在法定期限内未依法披露定期报告	新三板
832619.00	天创环境	2018/9/14	2015/6/12	其他情形而不再具备上市条件的	新三板
871488.00	斯瑞德	2018/9/10	2017/6/6	其他情形而不再具备上市条件的	新三板

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 2. 行业政策及动态

- 《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》发布  
生态环境部：

([https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzI20TuyMzA0Nw==&mid=2247507001&idx=2&sn=ee29b89c54be99062bbbbece76996a4b&chksm=eadd9d31ddaa14273aa4f37311dd89f9f30f4dd6c6c487ea78f02416528e1826359871229ac7&mp](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI20TuyMzA0Nw==&mid=2247507001&idx=2&sn=ee29b89c54be99062bbbbece76996a4b&chksm=eadd9d31ddaa14273aa4f37311dd89f9f30f4dd6c6c487ea78f02416528e1826359871229ac7&mp))

hare=1&scene=1&srcid=0915E3yVrEB8oFRUiQ0QLwLf#rd)

9月7日,《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》(以下简称“三年行动计划”)正式发布实施。“三年行动计划”提出,到2020年,北京市环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高,氮氧化物、挥发性有机物比2015年减排30%以上;重污染天数比率比2015年下降25%以上。同时,按照“同步改善、功能区趋同”的原则,确定了各区细颗粒物(PM2.5)年均浓度等目标。

➤ **31省份陆续召开生态环保大会,结合实际明确目标部署工作**  
**生态环境部:**

([http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201809/t20180912\\_564732.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201809/t20180912_564732.shtml))

截至目前,全国31个省(市、区)均已召开了省级生态环境保护大会。纵观各地会议,一个鲜明的特点是,30个省(市、区)均是党政“一把手”同时出席会议,并亲自为全省生态环境保护工作定方向、理思路、划重点。为切实强化责任落实,各地在此次生态环境保护大会上也都提出了相关的具体要求。各省也都针对本地实际情况,因地制宜,提出了更加精准的措施。

➤ **分类施策杜绝“一刀切” 严格执法促进调结构 强化督查有力**  
**推动高质量发展**

**生态环境部:**

([http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201809/t20180911\\_563781.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201809/t20180911_563781.shtml))

2018年,生态环境部蓝天保卫战强化督查工作已经连续开展了两年。督察组强调,发现问题,并不是对企业“一关了之”,要根据具体问题的类型和特点,提出差异化整改要求和时限。对“散乱污”企业清理整治,生态环境部要求,各地要根据本地情况制定清理整治方案,制定相应标准,按照“淘汰一批、升级一批、入园一批”进行分类处置,并多次强调不能“一刀切”。

➤ **《生态环境部职能配置、内设机构和人员编制规定》正式发布!**  
**固废观察:** ([http://www.sohu.com/a/253535139\\_357509](http://www.sohu.com/a/253535139_357509))

9月11日,中国机构编制网正式发布了生态环境部“三定”方案(《生态环境部职能配置、内设机构和人员编制规定》)。生态环境部设立了21个司局,包括新成立的中央生态环境保护督察办公室、综合司、海洋生态环境司、应对气候变化司和

固体废物与化学品司。此外，科技标准司将被拆分为两个部门。相较于原来的环境保护部 13 个职责，本次“三定”方案规定，生态环境部的职能为 15 个。在这些职能中，新增了“组织开展中央生态环境保护督察、统一负责生态环境监督执法”等内容。

### 3. 上周环保公司要闻回顾

#### 3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 4：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/9/11	300165.SZ	天瑞仪器	关于签订战略合作协议的公告	武安市人民政府与天瑞仪器、中林环工建立战略合作关系，有助于在生态环境方面开展全面合作，为武安市的生态文明建设和环境治理及产业导入方面给予技术支撑和服务，加快武安市生态环境质量提升，为武安市产业升级及转型提供有力支持，助力武安市实现绿色崛起，实现京津冀的协调发展。
2018/9/11	000685.SZ	中山公用	关于公司及子公司收到中标通知书的公告	公司及子公司中山公用工程有限公司(组成联合体)中标中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目，污水管网和泵站运营维护包干项目中标金额为 24,561,551.52 元/年；此外污水管网和泵站的维修（大修、中修）、应急抢修据实列支项目中标下浮率为 13.10%，上述费用另外据实结算。
2018/9/11	300422.SZ	博世科	关于联合体中标 PPP 项目的公告	公司和公司全资子公司湖南博世科、晶宫绿建组成的联合体中标阜阳市颍东区乡镇污水处理工程 PPP 项目，项目总投资约 32,524.18 万元。
2018/9/11	300152.SZ	科融环境	涉及诉讼进展的公告	公司与江苏永葆四股东就股权转让发生纠纷，2018 年 9 月 7 日，经江苏省常州市中级人民法院主持调解，科融环境与江苏永葆四股东达成《和解协议》，主要条款如下：1、科融环境与江苏永葆四股东解除于 2017 年 7 月 10 日签署的《购买资产协议》；2、科融环境向江苏永葆四股东返还其持有的江苏永葆 70% 的股权；3、江苏永葆四股东返还科融环

				境 1.27 亿元股权转让款；4、科融环境支付江苏永葆四股东补偿金 3970 万元。
2018/9/12	300262. SZ	巴安水务	关于公司及全资子公司签署日常经营合同的公告	公司、全资子公司 SWT 参与了韩国斗山重工组织的招标活动，并于 2018 年 7 月 24 日分别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison 2 电厂项目的《采购订单通知书》。近日，公司与 SWT 分别与韩国斗山重工签署了《供货合同》，价款合计 13587000 美元。
2018/9/12	300152. SZ	科融环境	关于终止收购江苏永葆环保科技有限公司 100%股权的公告	由于公司现金流紧张，未及时支付收购价款，与江苏永葆股东王桂玉、王静玉、钱和琴和常州永葆投资管理合伙企业（有限合伙）已进入诉讼阶段。为维护全体股东及公司利益，改善公司现金流，防止损失扩大，经公司管理层充分讨论和审慎研究，经董事会提议终止本次收购江苏永葆环保科技有限公司 100% 股权。
2018/9/13	603603. SH	博天环境	关于重大资产重组事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告	经中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2018 年第 43 次工作会议审核，公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金重大资产重组事项获得有条件通过，公司股票自 2018 年 9 月 13 日开市起复牌。
2018/9/13	002340. SZ	格林美	关于下属公司收到行政处罚决定书的公告	国家市场监督管理总局根据《反垄断法》第四十八条、第四十九条和《未依法申报经营者集中调查处理暂行办法》第十三条规定，对格林美武汉处以 30 万元人民币罚款的行政处罚。
2018/9/14	600323. SH	瀚蓝环境	关于投资晋江垃圾焚烧发电提标改建项目的公告	为提升晋江垃圾焚烧处理规模及相关技术装备水平，对晋江垃圾焚烧发电项目进行提标改建。新建 1500 吨/日生活垃圾焚烧线+300 吨/日的污泥干化处理设施；并对原有的烟气处理系统及办公及辅助设施进行升级改造。投资主体为公司下属全资子公司创冠环保（晋江）有限公司。总投资约 8.83 亿元。
2018/9/14	002499. SZ	科林环保	关于部分银行账户资金被冻结的公告	智临电气向吴江法院提出财产保全的申请，吴江法院已于近日冻结公司在兴业银行、浙商银行及工商银行的合计 1,200 万元的资金额度。本次部分银行账户资金被冻结将对公司有关支付产生一定影响，但冻结金额占公司最近一期经审计净资产的 1.62%。
2018/9/14	600526. SH	菲达环保	关于江苏海德诉讼结果的公告	近日，本公司（江苏海德，被告）收到（2018）苏 0282 民初 5831 号《江苏省宜兴市人民法院民事判决书》，判决主要内容如下：1. 被告于本判决发生法律效力之日起十日内支付原



				告已垫付的房产税、城镇土地使用税 248,342.81 元。如被告未按本判决指定的期间履行给付金钱义务,应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条之规定,加倍支付迟延履行期间的债务利息。2. 案件受理费减半收取 2,513 元、保全费 1,820 元,合计 4,333 元,由被告负担。江苏海德节能科技有限公司正筹备上诉,暂无法预计本次诉讼对本公司利润等的影响。
2018/9/15	300137.SZ	先河环保	关于下属公司收到安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目中标通知书的公告	公司下属公司四川广迈富宇建设工程有限公司中标安顺市西秀区鸡场乡、新场乡、岩腊乡、宁谷镇农村生活污水治理项目工程总承包(EPC)项目,本项目西秀区发改委立项批复约 2.77 亿元。
2018/9/15	300362.SZ	天翔环境	关于收到法院执行通知书的公告	2017 年 3 月,坤盛国际与大庆绿野签订三份《融资租赁合同(回租)》,约定租赁物购买价款合计为 15000 万元,租赁利率为 7%/年,租赁期限为 3 年,租金按租金等额支付,每 6 个月支付一次,共分 6 次支付,期末后付。天翔环境等分别与坤盛国际签订了《保证合同》,为大庆绿野对坤盛国际所负全部债务提供不可撤销的连带责任保证。2017 年 3 月,坤盛国际按照合同约定发放了相应租赁款项,截止目前,被执行人未能清偿上述款项或履行相应保证责任。目前,该案处于执行阶段,公司尚未收到因该案而被执行财产的相关信息,后续,公司的相关银行账户、银行存款或其他财产可能因该案的执行而被冻结、扣划或查封处置。
2018/9/15	002340.SZ	格林美	关于控股股东及一致行动人持股比例被动稀释超过 5%以上的提示性公告	次非公开发行前后,汇丰源持股数量不变,但持股比例被动稀释至 11.43%,汇丰源一致行动人鑫源兴持股数量不变,但持股比例被动稀释至 0.80%,汇丰源一致行动人王敏女士持股数量不变,但持股比例被动稀释至 0.23%,且汇丰源及一致行动人自 2014 年 12 月 12 日披露《权益变动报告书》以来,其在上市公司拥有权益股份比例因减持、非公开发行及股权激励计划等因素被动减少达到 5%以上。
2018/9/15	002630.SZ	华西能源	关于签订框架协议的公告	深圳万兆能源互联科技有限公司与澳大利亚里昂基础设施建设投资有限公司于 2018 年 9 月 13 日签署了《澳洲 630MW 光伏项目组件采购框架协议》,协议总金额 2.5 亿美元(折合

				人民币约 17.12 亿元)、约占公司 2017 年度经审计营业总收入的 41.41%。
--	--	--	--	--

数据来源: 山西证券研究所、Wind

上周 1 家 A 股环保公司发布定增预案, 无增发股票上市流通。

表 5: 上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
603603.SH	博天环境	2018-04-28	2018-09-12	发审委通过	8,000.20	1.70	-

数据来源: 山西证券研究所、Wind

## 3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表 6: 上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/9/14	835710.0C	仕净环保	关于收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司终止挂牌申请受理通知书的公告	公司于 2018 年 9 月 13 日向全国中小企业股份转让系统有限责任公司报送了终止挂牌的申请材料。经核对, 全国中小企业股份转让系统有限责任公司认为申请材料符合《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的相关要求, 予以受理。
2018/9/15	833601.0C	路德环境	关于董事被纳入失信被执行人的公告	截止目前董事王惠舜已向公司董事会提交了辞职申请, 公司将重新选举新的董事, 本次被纳入失信被执行人属于其个人行为, 与公司经营无关, 不会对公司的持续经营及财务状况产生不利影响。
2018/9/15	870585.0C	君辉环保	关于公司股票被暂停转让进展情况的公告	因 2018 年半年度报告编制工作还未完成, 导致公司无法在 2018 年 8 月 31 日前披露 2018 年半年度报告。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》的有关规定, 公司股票已自 2018 年 9 月 3 日起在全国中小企业股份转让系统暂停转让。若公司在 2018 年 10 月 31 日之前(含)仍无法披露 2018 年半年度报告, 根据相关规定, 存在公司股票被终止挂牌的风险。

数据来源: 山西证券研究所、Wind

上周 1 家新三板环保公司发布定增预案, 3 家新三板环保公司股票挂牌转让。

表 7: 上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
834721.0C	爱瑞特	2018-08-31	2018-09-11	股东大会通过	698.00	0.58	8.29
837004.0C	舜禹水务	2018-03-31	2018-09-13	董事会预案	882.45	0.53	6.00

数据来源: 山西证券研究所、Wind

## 4.本周大事提醒

表 8：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2018/9/18	002573. SZ	清新环境	复牌
	2018/9/18	300203. SZ	聚光科技	股东大会召开
	2018/9/18	300090. SZ	盛运环保	股东大会召开
	2018/9/19	000605. SZ	渤海股份	股东大会召开
	2018/9/19	600217. SH	中再资环	股东大会召开
	2018/9/19	002630. SZ	华西能源	复牌
	2018/9/19	000035. SZ	中国天楹	并购重组发审委审核会议
三板	2018/9/17	833755. 0C	扬德环境	股东大会召开
	2018/9/17	835710. 0C	仕净环保	股东大会召开
	2018/9/17	834468. 0C	绿凯环保	股东大会召开
	2018/9/17	831386. 0C	风华环保	分红除权；红股上市
	2018/9/17	837770. 0C	紫科环保	股东大会召开
	2018/9/18	832899. 0C	景津环保	股东大会召开
	2018/9/19	833601. 0C	路德环境	分红除权；分红派息
	2018/9/21	837865. 0C	亘峰嘉能	股东大会召开
	2018/9/21	832802. 0C	宝丽洁	股东大会召开

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 5.风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险，中报业绩不及预期。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。