

## 环保行业（含新三板）

## 行业周报（20181118—20181124）

关注纾困基金进展和 PPP 财政支持变化

看好

2018 年 11 月 25 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

电话：010-83496356

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

根据财政部 PPP 中心主任焦小平在第四届中国 PPP 融资论坛上透露的信息，财政对 PPP 项目的支持有望加强。污水处理、垃圾处理等各领域项目均采用 PPP 模式施行，PPP 后续政策支持走向和力度将对环保领域产生深远的影响。

当前，财政对 PPP 支持的预期和纾困基金的推进有望对民营环保企业的经营环境（尤其是融资环境）产生积极影响，工程类公司的业绩有望得到更好的支撑。我们建议投资者继续关注前期跌幅较大的水环境治理公司，同时谨防系统性风险，谨慎布局。

## ➤ 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 8.16%，沪深 300 指数下跌 3.51%，环保板块跑输大盘 4.65%。上周环保各子版块均下跌，其中大气、固废板块跌幅最大，分别为 7.58%、6.70%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 17.78，低于创业板的 29.10；PB 为 1.68，低于创业板的 3.38。

上周无新增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；1 家新三板环保企业摘牌。

## ➤ 行业政策与动态

11 月 22 日在上海举办的第四届中国 PPP 融资论坛上，财政部 PPP 中心主任焦小平透露，将马上按照党中央、国务院的政策，在环境领域选一批 PPP 示范项目，中央财政通过专项资金来支持地方关于 PPP 项目资本金注册不足的问题，相关文件很快会出台。

11 月 22 日，北京发改委发布通知称，经市政府同意，北京市发改委联合多部门制定了《北京市建立健全城镇非居民用水超定额累进加价制度实施方案》。《实施方案》明确，2019 年北京市对年用水量 20 万立方米及以上的学校、医院、饭店、写字楼，年用水量 10 万立方米及以上的机关，将模拟实施用水超定额累进加价制度；2020 年将对北京市实施范围内符合条件的用水单位全面实施用水超定额累进加价制度。

## ➤ 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。

## 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 .....	6
3.1 A 股环保公司动态.....	6
3.2 新三板环保公司动态.....	9
4. 本周大事提醒 .....	11
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

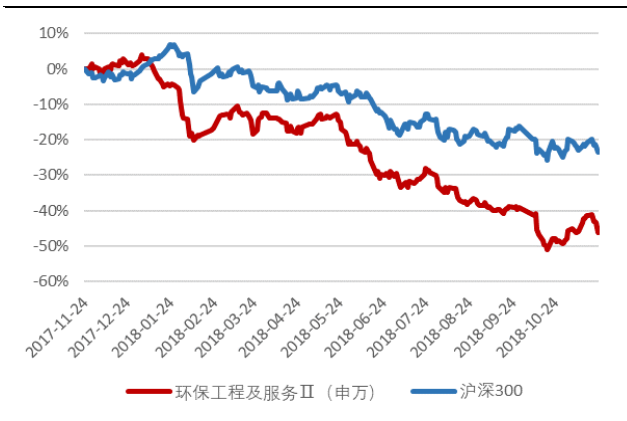
图 1: 上周环保板块行情回顾.....	3
图 2: 上周各行业涨跌幅 .....	3
图 3: 上周环保各板块涨跌幅.....	3
图 4: 环保行业上周涨/跌前 5 名 .....	3
图 5: PE (TTM) .....	4
图 6: PB .....	4
表 1: 已申请上市企业情况跟踪.....	4
表 2: 上周摘牌企业.....	5
表 3: 上周重要公告.....	6
表 4: 上周重要公告汇总 .....	10
表 5: 本周大事提醒.....	11

## 1. 上周环保行业市场概况

### 1.1 A 股环保板块行情回顾

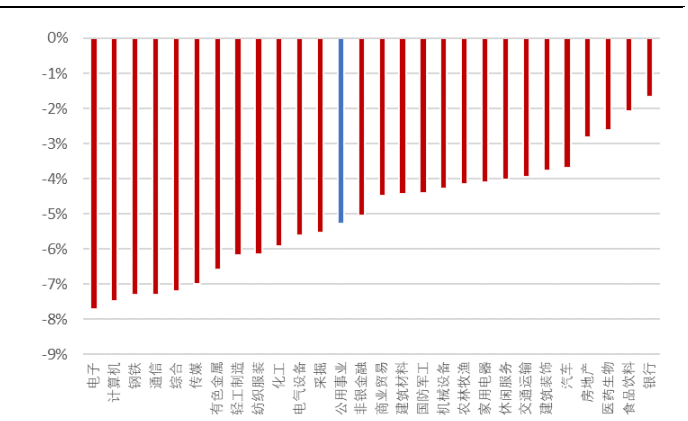
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 8.16%，沪深 300 指数下跌 3.51%，环保板块跑输大盘 4.65%。上周公用事业板块整体下跌 5.27%，在所有申万一级行业中表现居中。

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

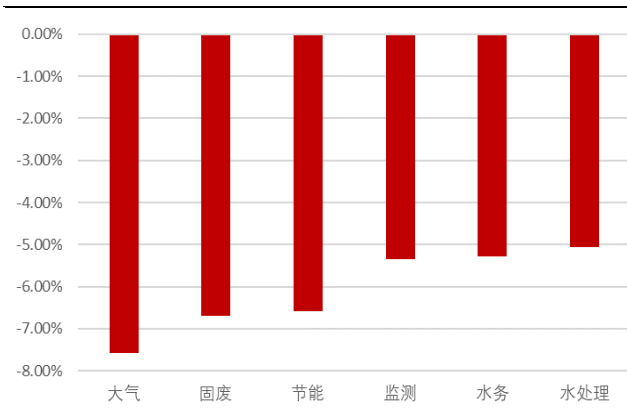


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子版块均下跌，其中大气、固废板块跌幅最大，分别为 7.58%、6.70%。

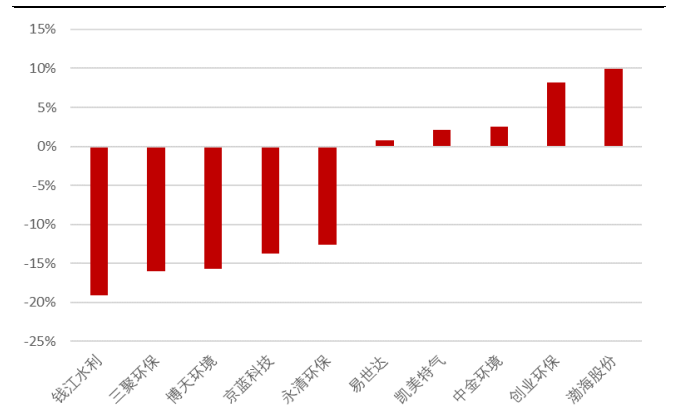
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：渤海股份、创业环保、中金环境、凯美特气、易世达；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：钱江水利、三聚环保、博天环境、京蓝科技、永清环保。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

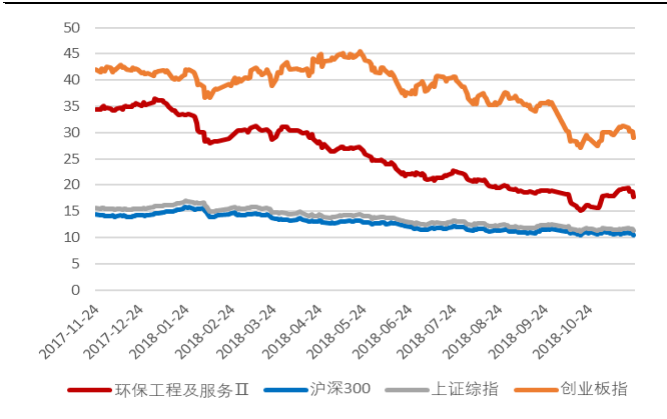
图 4：环保行业上周上涨/跌前 5 名



数据来源：山西证券研究所、Wind

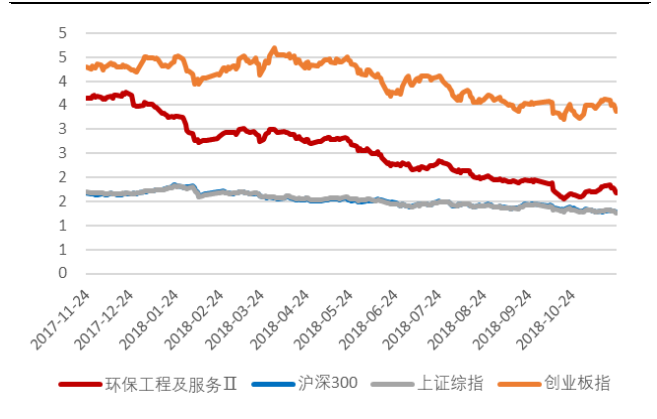
上周环保板块整体估值下降,PE(TTM)为 17.78,低于创业板的 29.10; PB 为 1.68, 低于创业板的 3.38。

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

上周无新三板挂牌环保企业。

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 1: 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
832218.00	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.00	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
830964.00	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
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.00	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	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导

证券

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 1 家新三板环保企业摘牌。

表 2：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
835710.00	仕净环保	2018/11/20	2016/01/28	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

### ➤ 财政部：环保领域 PPP 项目将有专项资金支持

北极星环保网：

(<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181123/943956.shtml>)

11 月 22 日在上海举办的第四届中国 PPP 融资论坛上，财政部 PPP 中心主任焦小平透露，将马上按照党中央、国务院的政策，在环境领域选一批 PPP 示范项目，中央财政通过专项资金来支持地方关于 PPP 项目资本金注册不足的问题，相关文件很快会出台。

### ➤ 2020 年北京非居民用水全面实行超定额累进加价

中国水网：(<http://www.h2o-china.com/news/283797.html>)

11月22日,北京发改委发布通知称,经市政府同意,北京市发改委联合多部门制定了《北京市建立健全城镇非居民用水超定额累进加价制度实施方案》。《实施方案》明确,2019年北京市对年用水量20万立方米及以上的学校、医院、饭店、写字楼,年用水量10万立方米及以上的机关,将模拟实施用水超定额累进加价制度;2020年将对北京市实施范围内符合条件的用水单位全面实施用水超定额累进加价制度。

### 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3: 上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/11/20	300070.SZ	碧水源	关于签订民营企业债券融资支持工具意向合作协议进展结果暨2018年度第二期短期融资券发行结果公告	2018年11月16日,公司发行了2018年度第二期短期融资券,并于2018年11月20日上市流通。债券简称:19碧水源CP002;债券代码:041800413;计划发行金额14亿元,实际发行金额14亿元;票面年利率5.28%。
2018/11/20	600008.SH	首创股份	关于向合格投资者公开发行绿色公司债券获中国证监会核准批复的公告	公司近日收到中国证监会出具的《关于核准北京首创股份有限公司向合格投资者公开发行绿色公司债券的批复》,核准公司发行面值总额不超过20亿元的绿色公司债券。
2018/11/20	300203.SZ	聚光科技	关于首次回购公司股份的公告	公司于2018年11月19日以集中竞价交易方式实施了回购股份,回购股份数量600,000股,占公司目前总股本的比例0.133%,最高成交价为25.54元/股,最低成交价为24.76元/股,成交总金额15,082,007元(不含交易费用)。
2018/11/20	600292.SH	远达环保	2018年度第一期超短期融资券发行结果公告	公司2018年度第一期超短期融资券已发行完成,本期超短期融资券发行金额2.5亿元,期限为270天,票面年利率4.30%。
2018/11/20	000605.SZ	渤海股份	关于投资设立节能环保基金的公告	公司拟与中创信投投资控股有限公司、河北省冀财产业引导股权投资基金有限公司和中创信和(北京)投资基金管理有限公司共同出资成立河北冀财中创蓝天股权投资基金(有限合伙)(暂定名),基金的投资对象主要聚焦节能环保领域。基金总规模5亿元人



				民币，公司拟作为有限合伙人，认缴出资 3 亿元人民币；冀财基金作为有限合伙人，认缴出资 1.25 亿元人民币；中创信投作为有限合伙人，认缴出资 7000 万元人民币；中创信和作为普通合伙人，认缴出资 500 万元人民币。
2018/11/20	603603.SH	博天环境	关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告	公司股东计划减持公司股份，其中：国投创新计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持其所持有的公司股份不超过 62,176,970 股，即不超过公司总股本的 15.48%；(2) 复星创富计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持其所持有的公司股份不超过 36,000,000 股，即不超过公司总股本的 8.96%；(3) 鑫发汇泽计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持其所持有的公司股份不超过 27,757,934 股，即不超过公司总股本的 6.91%。
2018/11/20	000035.SZ	中国天楹	关于开展资产证券化业务的公告	本次拟发行的资产支持证券规模不超过人民币 5.00 亿元（含），资产支持证券分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券，具体发行规模情况根据监管机构相关规定以及市场情况确定。其中，次级资产支持证券由中国天楹认购。本专项计划的基础资产的现金流来源为公司以其和/或其子公司因提供城市环境服务（包括但不限于道路清洁、垃圾转运等）而应收取的城市环境服务费等款项的全部相关权益。
2018/11/20	000035.SZ	中国天楹	关于公司境外全资子公司拟发行境外债券的公告	公司拟以境外全资子公司 Europe Tianying BVBA（天楹欧洲有限公司）为发行主体在中国境外发行不超过 5000 万欧元（含 5000 万欧元）（或等值其他货币）债券。
2018/11/20	300335.SZ	迪森股份	关于控股股东减持股份累计达到公司股份 1%的公告	公司控股股东马革先生于近日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其所持有的部分公司无限售条件流通股共 1,220,000 股，占公司股本总数的 0.34%，自 2018 年 9 月 6 日至 2018 年 11 月 15 日，其通过大宗交易系统累计减持公司股份 4,272,100 股，占公司股份比例的 1.18%。
2018/11/21	300362.SZ	天翔环境	关于控股股东质押股份触及平仓线的公告	公司控股股东、实际控制人邓亲华先生持有公司股份 132,988,051 股，占公司总股本的 30.43%，本次触及平仓线的为先前质押的股份 81,512,946 股，至此已累计质押股份 130,320,793 股，占其持有公司股份总数的

				97.99%，占公司总股本的 29.82%
2018/11/21	300145.SZ	中金环境	关于第三期员工持股计划存续期展期的公告	鉴于公司第三期员工持股计划即将期满，基于对公司发展前景的信心和对公司价值的认可，为了让员工更好地分享公司成长收益，董事会同意公司第三期员工持股计划存续期展期不超过 12 个月，即公司第三期员工持股计划存续期延长至 2019 年 11 月 17 日。
2018/11/21	603603.SH	博天环境	关于持股 5%以上股东减持股份计划的补充公告	国投创新、复星创富、鑫发汇泽 2018 年 11 月 20 日发布的减持计划公告，系其作为市场化的基金，尊重基金相关管理规定，按照《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》的相关规定进行的程序公告。经过公司与股东进行进一步沟通减持意向，国投创新、复星创富和鑫发汇泽三家股东均表示，为避免造成不必要的市场异常波动，长期坚定支持博天环境的发展，股东承诺在 6 个月内不在二级市场通过集中竞价和大宗交易实施减持。
2018/11/21	603603.SH	博天环境	关于上海证券交易所对公司相关股东减持股份计划等事项的问询函的回函公告	公司回复上交所问询函，对纾困贷款的资金来源、金额、资金取得方以及具体用途，三家股东拟减持全部所持公司股份的主要考虑、具体减持方式、减持时间安排等问题进行了回复。
2018/11/22	603588.SH	高能环境	项目中标公告	公司中标荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置项目，中标金额 5.21 亿元；合作期限：30 年（含建设期）；垃圾处理服务费：92 元/吨。
2018/11/22	603603.SH	博天环境	项目中标公告	公司中标漳浦县东南和西北片区村镇污水处理 PPP 项目（合同包一），中标金额 45,326.35 万元。
2018/11/22	300070.SZ	碧水源	关于董事、高管增持公司股份计划的进展公告	公司董事、总经理戴日成先生计划自 2018 年 10 月 22 日起两个月内，根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，拟通过深圳证券交易所证券交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持本公司股份，合计增持金额为人民币 1,000 万元-1,100 万元。
2018/11/22	600008.SH	首创股份	关于 2018 年度第二期中期票据发行结果公告	公司于 2018 年 11 月 16 日进行了 2018 年度第二期中期票据的发行工作，本次发行规模为 20 亿元人民币，2018 年 11 月 21 日该募集资金已全部到账，票面利率 4.67%。
2018/11/22	603603.SH	博天环境	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项之标的资产过户完成的公告	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项之标的资产高频美特利环境科技（北京）有限公司 70%的股权过户手续及相关



				工商变更登记已完成，公司现持有高频环境70%的股权。
2018/11/23	300145. SZ	中金环境	关于回购公司股份的报告书	公司董事会决定以自有或自筹资金回购上市公司部分社会公众股股份。假定按照回购资金总额人民币3.5亿元（含）、回购股份价格人民币5.5元/股（含）的条件测算，预计本次回购股份数量约为6,364万股，回购股份比例约占公司目前总股本的3.31%。用于回购的资金总额最高不超过人民币3.5亿元（含）且不低于人民币1亿元（含），资金来源为自有或自筹资金。
2018/11/23	300145. SZ	中金环境	关于重大事项停牌进展暨复牌的公告	公司股票于2018年11月23日（星期五）上午开市起复牌。
2018/11/24	603568. SH	伟明环保	董监高减持股份结果公告	在减持计划实施期间内，公司董事陈革先生、监事李建勇先生和汪和平女士、副总裁程鹏先生和程五良先生等5名董监高累计减持1,526,300股，占本公司总股本比例为0.2219%，监事刘习兵先生和副总裁姜小华先生均未减持公司股份。截至本公告披露日，上述董监高减持计划的减持时间区间已届满。
2018/11/24	300362. SZ	天翔环境	关于新增诉讼情况的公告	北京中泰创盈企业管理有限公司请求法院判决公司向其支付资产受益权回购价款46,900,000元；违约金955,989.04元；为实现权益所付出的律师费150,000元。
2018/11/24	600874. SH	创业环保	关于公开挂牌转让子公司股权的进展公告	2018年9月30日至2018年11月1日，本公司将持有的山东公司45%股权在天津产权交易中心公开挂牌，挂牌底价为人民币7,080.525万元。大连东泰产业废弃物处理有限公司最终摘牌，并与本公司签署《产权交易合同》，成交价为人民币7,080.525万元。大连东泰在合同约定时间内向天津产权交易中心支付了全部交易价款，近日本公司收到天津产权交易中心出具的《产权交易凭证》，确认了上述交易。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无A股环保公司发布定增预案，无增发股票上市流通。

### 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 4：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/11/20	836305.OO	光跃科技	2018 年半年度权益分派实施公告	本公司 2018 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 22,990,000 股为基数，向全体股东每 10 股送红股 10.88 股。本次实施送（转）股后，按新股本 48,003,120 股摊薄计算，2018 年半年度，每股净收益为 0.14 元。
2018/11/20	830777.OO	金达莱	核心技术获奖公告	公司核心技术兼氧膜生物反应器技术（简称“FMBR 技术”）荣获美国 2018 年度“R&D 100”的特殊贡献奖（企业社会责任）（R&D 100 Special Recognition, Corporate Social Responsibility）。
2018/11/20	832075.OO	东方水利	关于签订重大经营合同的公告	公司于近日与成都环境工程建设有限公司完成了《彭州市湔江水生态河道整治工程（二期）水工金属结构制造及机电设备采购合同》签订的相关手续，合同总金额为 27,872,789 元。
2018/11/21	870585.OO	君辉环保	股权司法冻结的公告（补发）	公司股东陈君持有公司股份 666,667 股被司法冻结，占公司总股本 1.08%。在本次被冻结的股份中，666,667 股为无限售条件股份。该司法冻结期限为 2018 年 8 月 28 日起至 2021 年 8 月 27 日止。冻结股份已在中国结算办理司法冻结登记。
2018/11/21	833755.OO	扬德环境	关于子公司山西嘉源致远新能源科技有限公司拟吸收合并子公司霍尔果斯扬德新能源科技服务有限公司的公告	公司全资子公司山西嘉源致远新能源科技有限公司拟吸收合并扬德环境全资子公司霍尔果斯扬德新能源科技服务有限公司。吸收合并完成后，霍尔果斯扬德予以注销；山西嘉源致远存续，并承继霍尔果斯扬德全部资产、负债和业务。
2018/11/21	833755.OO	扬德环境	关于子公司孟县京德煤层气利用有限公司拟吸收合并孙公司孟县京扬煤层气利用有限公司的公告	公司全资子公司孟县京德煤层气利用有限公司拟吸收合并全资孙公司孟县京扬煤层气利用有限公司。吸收合并完成后，孟县京扬予以注销；孟县京德存续，并承继孟县京扬全部资产、负债和业务。
2018/11/21	834961.OO	东和环保	关于控股子公司获得危险废物经营许可证的公告	公司控股子公司河南东和润滑油有限公司于近日取得了河南省环保厅颁发的《危险废物经营许可证》。经营范围：年处理废矿物油（HW08）50000 吨/年。
2018/11/21	831562.OO	山水环境	关于控股子公司中标的公告	公司控股子公司美丽国土（北京）生态环境工程技术研究院有限公司中标海南省海口市江东新区山水林田湖海生态保护修复工程试点实施方案（二次招标）项目，中标金额 377.70 万元。
2018/11/23	832540.OO	康沃动力	涉及诉讼公告	本次诉讼对公司经营方面产生的影响：公司部分银行账户被冻结，不动产被采取保全措施，生产经营暂未受到重大影响，公司将积极与银行按达成的共识细化落实缓释协议方案，维持正常生产经营秩序。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保公司发布定增预案，无新三板环保公司股

票挂牌转让。

## 4.本周大事提醒

表 5：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2018/11/27	002322.SZ	理工环科	股东大会召开
	2018/11/28	300388.SZ	国祯环保	股东大会召开
	2018/11/29	300362.SZ	天翔环境	股东大会召开
	2018/11/29	000711.SZ	京蓝科技	股东大会召开
	2018/11/30	300187.SZ	永清环保	股东大会召开
	2018/11/30	002573.SZ	清新环境	股东大会召开
三板	2018/11/26	835461.OC	瑞霖环保	股东大会召开
	2018/11/26	836305.OC	光跃科技	分红除权；红股上市
	2018/11/28	831068.OC	凌志环保	股东大会召开
	2018/11/29	831562.OC	山水环境	分红除权；红股上市
	2018/11/29	837770.OC	紫科环保	股东大会召开
	2018/11/30	832218.OC	德长环保	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。

### 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。