

渤海综合治理攻坚战行动计划印发，关注异地竞争力强的龙头企业

— 环保行业研究周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

黄红卫（联系人）

010-69004537

huanghongwei@xsdzq.cn

证书编号：S0280118010010

赵腾辉（联系人）

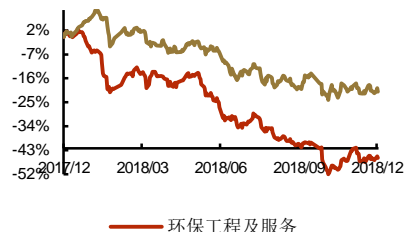
010-83561349

zhaotenghui@xsdzq.cn

证书编号：S0280118020015

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 投资建议：

生态环境部、国家发展改革委、自然资源部联合印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》提出，到2020年，渤海近岸海域水质优良（一、二类水质）比例达到73%左右，自然岸线保有率保持在35%左右，滨海湿地整治修复规模不低于6900公顷，整治修复岸线新增70公里左右。《行动计划》确定开展陆源污染治理行动、海域污染治理行动、生态保护修复行动、环境风险防范行动等四大攻坚行动，并明确了量化指标和完成时限。

我们认为，水环境仍然是环保行业市场空间最大的子行业之一。随着政策对水环境的质量要求逐步提升，行业空间会持续释放，在异地拓展能力强的水环境治理公司将最受益。建议关注膜法水处理龙头碧水源（300070.SZ）、业绩释放较快的国祯环保（300388.SZ）、深耕黑臭水体治理且拥有大量高质量订单的博世科（300422.SZ）。

● 本周核心推荐：

碧水源（300070.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、启迪桑德（000826.SZ）、博世科（300422.SZ）、国祯环保（300388.SZ）。

● 上周市场回顾：

行业方面，上周沪深300下跌0.49%，环保与公用事业下跌0.37%，环保与公用事业跑赢沪深300指数0.12个百分点。

个股方面，上周表现最好的五只个股为华控赛格、巴安水务、中国天楹、科融环境、德创环保，分别上涨13.82%、12.27%、10.90%、10.10%、9.69%。

● 行业动态与最新政策：

【生态环境部、国家发展和改革委员会、自然资源部三部门联合发布了《渤海综合治理攻坚战行动计划》】

【中央政治局会议：2019年要继续打好三大攻坚战】

【统计局公布2018年11月能源生产情况：发电量同比增长3.6%，天然气产量同比增长10.1%】

● 风险提示：融资环境恶化，政策推进不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-12-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000826.SZ	启迪桑德	10.8	0.87	0.92	1.12	12.41	11.74	9.64	推荐
300070.SZ	碧水源	9.37	0.8	0.95	1.18	11.71	9.86	7.94	推荐
300388.SZ	国祯环保	9.24	0.35	0.54	0.75	26.4	17.11	12.32	推荐
300422.SZ	博世科	11.2	0.4	0.66	0.83	28.0	16.97	13.49	推荐
600323.SH	瀚蓝环境	13.8	0.85	1.01	1.2	16.24	13.66	11.5	推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《中央环保督查持续推进，关注垃圾焚烧行业的投资机会》2018-12-09

《渤海治理攻坚战已获批，将通过三年大幅降低陆源污染物入海量》2018-12-02

《纾困资金或加速流动性释放，PPP规范化后望迎来转机》2018-11-25

《基建补短板成效初显，环保投资增速突出》2018-11-18

《拖欠民营企业账款问题有望改善，环保板块估值或迎重塑》2018-11-11

目 录

1、 核心观点	3
2、 行业新闻以及重大政策情况.....	4
3、 市场行情回顾.....	6
4、 重大公司公告统计.....	7

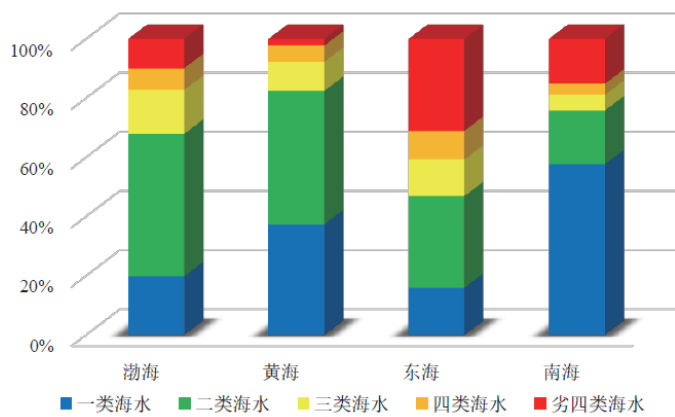
图表目录

图 1: 2017 年四大海区近岸海域各类海水水质类别	3
图 2: 2017 年全国近岸海域各类水质分布示意图	3
图 3: 分行业涨跌幅.....	6
图 4: 环保细分行业涨跌幅.....	7
表 1: 《渤海综合治理攻坚战行动计划》重点任务	3
表 2: 一周主要行业指数情况.....	6
表 3: 环保细分行业情况.....	6
表 4: 环保行业个股一周涨幅前十	7

1、核心观点

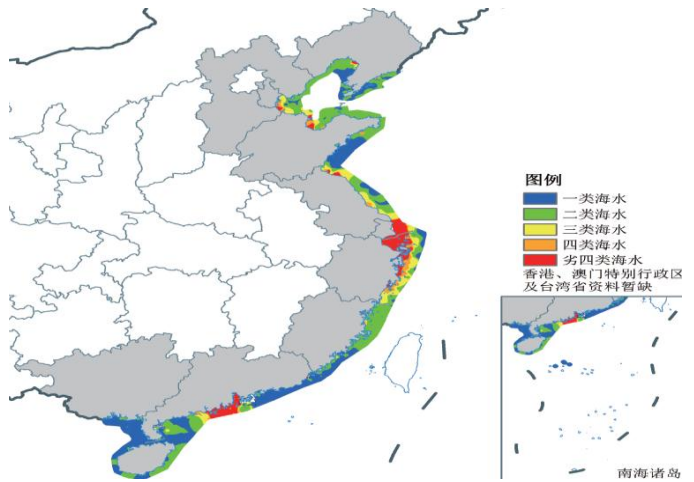
生态环境部、国家发展改革委、自然资源部近日联合印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》提出，通过三年综合治理，大幅降低陆源污染物入海量，明显减少入海河流劣V类水体；实现工业直排海污染源稳定达标排放；完成非法和设置不合理入海排污口（以下称两类排污口）的清理工作；构建和完善港口、船舶、养殖活动及垃圾污染防治体系；实施最严格的围填海管控，持续改善海岸带生态功能，逐步恢复渔业资源；加强和提升环境风险监测预警和应急处置能力。到2020年，渤海近岸海域水质优良（一、二类水质）比例达到73%左右。根据《2017中国近岸海域生态环境质量公报》，2017年渤海近岸海水水质一般，优良点位比例为67.9%，主要超标因子为无机氮和石油类，改善空间还比较大。

图1：2017年四大海区近岸海域各类海水水质类别



资料来源：《2017中国近岸海域生态环境质量公报》，新时代证券研究所

图2：2017年全国近岸海域各类水质分布示意图



资料来源：《2017中国近岸海域生态环境质量公报》，新时代证券研究所

点面结合，统筹兼顾。《行动计划》确定开展陆源污染治理行动、海域污染治理行动、生态保护修复行动、环境风险防范行动等四大攻坚行动，并明确了量化指标和完成时限。陆源污染治理行动，包括针对国控入海河流实施河流污染治理，并推动其他入海河流污染治理等；海域污染治理行动，包括实施海水养殖污染治理，清理非法海水养殖等；生态保护修复行动，包括实施海岸带生态保护，划定并严守渤海海洋生态保护红线，确保渤海海洋生态保护红线区在三省一市（辽宁省、河北省、山东省和天津市）管理海域面积中的占比达到37%左右；环境风险防范行动，包括实施陆源突发环境事件风险防范，开展环渤海区域突发环境事件风险评估工作等。

表1：《渤海综合治理攻坚战行动计划》重点任务

分类	项目
陆源污染治理行动	入海河流污染治理
	直排海污染源整治
	“散乱污”企业清理整治
	农业农村污染防治
	城市生活污染防治
	水污染物排海总量控制
海域污染治理行动	严格环境准入与退出
	海水养殖污染治理

	船舶污染治理
	港口污染治理
	海洋垃圾污染防治
	建立实施湾长制
生态保护修复行动	海岸带生态保护
	生态恢复修复
	海洋生物资源养护
环境风险防范行动	陆源突发环境事件风险防范
	海上溢油风险防范
	海洋生态灾害预警与应急处置

资料来源：《渤海综合治理攻坚战行动计划》，新时代证券研究所

“1+12”城市划为重点。开展渤海综合治理的范围为渤海全海区、环渤海的辽宁省、河北省、山东省和天津市。以“1+12”沿海城市，即天津市和其他12个沿海地级及以上城市（大连市、营口市、盘锦市、锦州市、葫芦岛市、秦皇岛市、唐山市、沧州市、滨州市、东营市、潍坊市、烟台市）为重点。

点面结合，强调标本兼治。在编制渤海综合治理攻坚战行动计划中，着重把握了四个方面的原则：（一）系统治理，坚持系统治理的思路，特别是注重污染减排和生态扩容并重，两手发力；（二）重点突破，带动全局，以入海河流环境治理，生态保护红线管控为突破口，带动渤海综合治理整体工作的推进；（三）标本兼治，务求实效，将控污染和调结构相结合，治病症和全面体检相结合；（四）明确中央统筹，地方落实，构建中央统筹，省级负总责，市县抓落实的工作推进机制。

投资建议：我们认为，水环境仍然是环保行业市场空间最大的子行业之一。随着政策对水环境的质量要求逐步提升，行业空间会持续释放，在异地拓展能力强的水环境治理公司将最受益。建议关注膜法水处理龙头碧水源（300070.SZ）、业绩释放较快的国祯环保（300388.SZ）、深耕黑臭水体治理且拥有大量高质量订单的博世科（300422.SZ）。

2、行业新闻以及重大政策情况

- **【生态环境部、国家发展和改革委员会、自然资源部三部门联合发布了《渤海综合治理攻坚战行动计划》】**2018年12月11日，生态环境部、国家发展和改革委员会、自然资源部三部门联合发布了《渤海综合治理攻坚战行动计划》的通知，通知明确了渤海综合治理工作的总体要求、范围与目标、重点任务和保障措施，提出了打好渤海综合治理攻坚战的时间表和路线图，明确要求渤海生态环境不再恶化、三年综合治理见到实效。《行动计划》提出，通过三年综合治理，大幅度降低陆源污染物入海量，明显减少入海河流劣V类水体；实现工业直排海污染源稳定达标排放；完成非法和设置不合理入海排污口清理工作；构建和完善港口、船舶、养殖活动及垃圾污染防治体系；实施最严格的围填海管控，持续改善海岸带生态功能，逐步恢复渔业资源；加强和提升环境风险监测预警和应急处置能力。到2020年，渤海近岸海域水质优良（一、二类水质）比例达到73%左右，自然岸线保有率保持在35%左右，滨海湿地整治修复规模不低于6900公顷，整治修复岸线新增70公里左右。此外，《行动计划》确定开展陆源污染治理行动、海域污染治理行动、生态保护修复行动、环境风险防范行动等四大攻坚行动，并明确了量化指标和完成时限。

(中国政府网: http://www.gov.cn/xinwen/2018-12/12/content_5347888.htm)

- **【上海新规: 排污企业可与污水处理厂协商制定排放标准】**上海市《污水综合排放标准》发布, 本标准对 DB 31/199-2009 的主要修订之处如下: 调整了标准适用范围; 删除了原标准对个别行业的特别要求; 调整了标准分级; 将原第一类污染物两个级别的排放标准调整为执行同一级别的排放标准, 将原第二类污染物三个级别的直接排放标准调整为二个级别; 增加了间接排放和协商排放的规定; 调整了污染物控制项目; 调整了部分污染物项目的排放限值; 更新了部分污染物项目的测定分析方法。

(中国水网: <http://www.h2o-china.com/news/284794.html>)

- **【中央政治局会议: 2019 年要继续打好三大攻坚战】**中共中央政治局 2018 年 12 月 13 日召开会议, 分析研究 2019 年经济工作; 听取中央纪律检查委员会工作汇报, 研究部署 2019 年党风廉政建设和反腐败工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出, 2019 年要继续打好三大攻坚战, 按照已确定的行动方案, 针对突出问题, 打好重点战役。推动制造业高质量发展, 推进先进制造业与现代服务业深度融合。促进形成强大国内市场, 提升国民经济整体性水平。扎实推进乡村振兴战略, 巩固发展“三农”持续向好形势。促进区域协调发展, 发挥好各地区比较优势。加快经济体制改革, 推动全方位对外开放。加强保障和改善民生, 着力解决好群众反映强烈的突出问题。

(中国政府网: http://www.gov.cn/xinwen/2018-12/13/content_5348624.htm)

- **【统计局公布 2018 年 11 月能源生产情况: 发电量同比增长 3.6%, 天然气产量同比增长 10.1%】**统计局公布 2018 年 11 月能源生产情况, 规模以上工业发电量 5543 亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 增速比上月回落 1.2 个百分点。分类别来看: 火电发电量 4051 亿千瓦时, 同比增长 3.9%; 水电发电量 879 亿千瓦时, 同比增长 1.5%; 核电发电量 279 亿千瓦时, 同比增长 24.7%; 风电发电量 264 亿千瓦时, 同比下降 9.5%; 太阳能发电量 71 亿千瓦时, 同比增长 2.5%。2018 年 11 月份天然气产量 143 亿立方米, 同比增长 10.1%, 增速比上月加快 2.6 个百分点; 2018 年 1-11 月份, 天然气产量 1438 亿立方米, 同比增长 6.6%; 进口天然气 8119 万吨, 同比增长 33.8%。

(国家统计局: http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201812/t20181214_1639485.html)

- **【河北省印发《河北省环境监测技术服务收费标准指导意见(征求意见稿)》】**为规范河北省环境监测技术服务收费行为, 维护委托方和环境监测机构的合法权益, 提高环境监测服务的质量, 杜绝以不正当手段进行恶性竞争和低价市场竞争, 促进环境监测行业科学、健康和持续发展, 依据国家的法律、法规和规章的相关规定, 并结合河北省环境监测的实际情况, 河北省环境科学学会提出《河北省环境监测技术服务收费标准指导意见(征求意见稿)》, 指导意见公布了空气和废气、水和废水、土壤、固废、噪声以及室内空气和油气回收检测项目收费标准, 另外还规定采样费用=人员补贴(500 元/人)+住宿费用(300 元

/人)+来回路程×2元/公里+高速费。

(北极星环保网: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181214/949357.shtml>)

3、市场行情回顾

截止到2018年12月14日周五收市,本周环保与公用事业下跌0.37%,报1927.11;上证综指下跌0.47%,报2593.74;深圳成指下跌1.35%,报7629.65;创业板指下跌2.28%,报1310.46;沪深300下跌0.49%,收于3165.91;其中,环保与公用事业跑赢沪深300指数0.12个百分点。

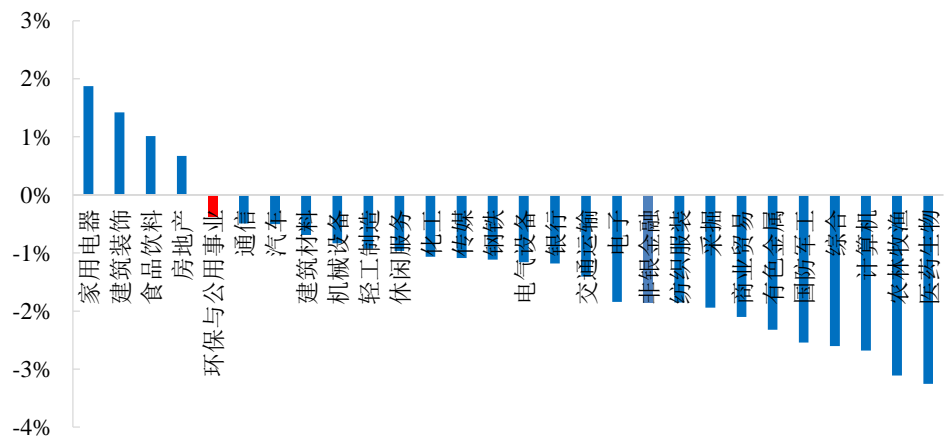
表2: 一周主要行业指数情况

证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	本季涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
环保与公用事业	1927.11	-0.37	1.83	-5.63	-28.14
沪深300	3165.91	-0.49	-0.21	-7.94	-21.46
上证综指	2593.74	-0.47	0.21	-8.07	-21.57
深圳成指	7629.65	-1.35	-0.68	-9.18	-30.89
创业板指	1310.46	-2.28	-1.42	-7.15	-25.23

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

在各个行业来看,本周环保与公用事业板块上涨2.22%,涨跌幅排名第5名。分子行业来看,环境监测及设备、水处理板块涨幅较大,涨幅分别为5.65%、5.31%;固废板块涨幅较小,涨幅为0.43%。

图3: 分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

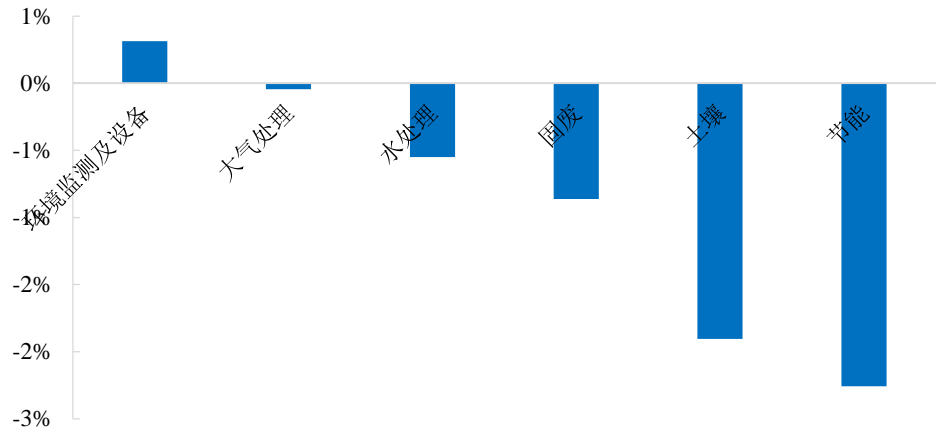
表3: 环保细分行业情况

细分板块	月初指数情况	上周指数情况	本周指数情况	周涨跌幅	当月至今	年初至今
环境监测及设备	587.16	645.39	647.41	0.31%	10.26%	-35.26%
大气处理	435.23	475.28	475.07	-0.05%	9.15%	-52.49%
水处理	489.51	532.17	529.25	-0.55%	8.12%	-47.08%
固废	650.51	680.64	674.77	-0.86%	3.73%	-32.52%
土壤	583.76	611.19	599.55	-1.90%	2.70%	-40.05%

细分板块	月初指数情况	上周指数情况	本周指数情况	周涨跌幅	当月至今	年初至今
节能	380.56	376.01	367.52	-2.26%	-3.43%	-63.25%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 环保细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

个股方面, 上周表现最好的五个个股为华控赛格、巴安水务、中国天楹、科融环境、德创环保, 分别上涨 13.82%、12.27%、10.90%、10.10%、9.69%。

表4: 环保行业个股一周涨幅前十

证券代码	证券简称	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	本季涨幅(%)	YTD(%)	最新股价(元)	总市值(亿元)	总股本(亿股)
000068.SZ	华控赛格	13.82	-2.52	35.79	-23.37	3.87	38.9582	10.07
300262.SZ	巴安水务	12.27	30.67	21.72	-31.35	6.22	41.6814	6.70
000035.SZ	中国天楹	10.90	16.37	13.07	-22.77	5.19	70.1440	13.52
300152.SZ	科融环境	10.10	22.96	10.10	-52.88	3.16	22.5245	7.13
603177.SH	德创环保	9.69	13.76	2.19	-47.95	10.75	21.7150	2.02
000920.SZ	南方汇通	9.14	11.09	7.81	-35.04	6.21	26.2062	4.22
603603.SH	博天环境	7.99	21.55	11.83	-52.90	16.36	65.6969	4.02
002616.SZ	长青集团	7.70	14.71	51.65	-15.99	7.41	54.9735	7.42
600217.SH	中再资环	4.97	3.62	-1.82	-25.23	4.86	67.4889	13.89
300266.SZ	兴源环境	3.57	4.64	0.74	-77.38	4.06	63.5159	15.64

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4、重大公司公告统计

2018年12月10日 星期一

【京蓝科技】公司拟通过发行股份的方式购买殷晓东等 37 名中科鼎实自然人股东合计持有的中科鼎实 56.7152% 股权, 以股份发行价格 5.96 元/股计算。本次交易完成后, 公司将合计持有中科鼎实 77.7152% 的股权。同时, 公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 2.27 亿元, 发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本 8.77 亿股的 20%, 即 1.75 亿股。本次交易完成后, 殷晓东持有的公司股权比例将超过 5%。

【华测检测】公司股东于翠萍女士于2018年12月10日通过深交所大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股0.03亿股，占公司总股本0.1945%，减持后，于翠萍女士合计持有股份占公司总股份比例4.51%。减持受让方为公司第二期员工持股计划，成交价格为6.2元/股，公司第二期员工持股计划已完成股票购买。

【万邦达】2018年6月11日至2018年12月10日，公司董监高人员以集中竞价方式累计增持公司股票金额为0.3亿元，完成增持计划。本次增持前，相关的董监高人员未持有公司股份。

2018年12月11日 星期二

【三聚环保】公司控股股东海淀科技于2018年12月11日解除质押股份72,654,080股，本次解除质押占其所持股份比例为10.76%。

【清新环境】公司控股子公司铝能清新拟通过增资扩股方式引入战略投资者，中铝环保拟以现金出资45,000万元对铝能清新进行增资，增资完成后，公司所持铝能清新股份比例将由60%下降至37.02%，对铝能清新不再具有控制地位，铝能清新将不再纳入公司的合并报表范围。

2018年12月12日 星期三

【菲达环保】公司拟授权经营层将本公司所持有的良协基金全部12%合伙份额以不低于相应评估值0.38亿元的价格转让给巨化集团（公司第一大股东）。

【科达洁能】2018年12月11日，公司股东边程先生将质押给国元证券的0.49亿股无限售流通股办理了延期购回交易，同时补充质押0.87亿股无限售流通股。本次延期及补充质押股份占公司总股本的3.64%，延期购回日为2019年12月11日。

【中原环保】公司决定投资建设登封热力调度中心，投资总额约0.49亿元。该项目是登封市2018年重点建设项目，也是登封市民生服务项目之一。

2018年12月13日 星期四

【旺能环境】公司本次解除限售股份为公司2017年重大资产重组中募集配套资金认购方获得的股份及交易对方获得的部分股份，数量为7543万股，占公司总股本比例18.11%；本次限售股份可上市流通日期为2018年12月17日

【启迪桑德】公司完成了2018年度第五期超短期融资券的发行工作，上市交易日为2018年12月13日，债券期限180日，发行价格100元，发行量5亿，票面利率6.2%。

【伟明环保】公司本次发行的可转换公司债券简称为“伟明转债”，债券代码为“113523”，本次发行的可转债规模为6.70亿元。其中，原股东优先配售结果为55.84万手，共计5.58亿元；网上社会公众投资者认购9313万元，放弃认购1845万元；保荐机构（主承销商）包销1845万元。

【环能科技】公司控股股东成都环能德美投资有限公司将其所持有的2300万股公司股份质押给了中建启明，本次质押占其所持股份比例为8.36%；并将原质押

给华泰证券股份有限公司的共计 5366 万股公司股份解除质押，本次解除质押的股份占其所持公司股份的 19.50%。目前，环能德美投资持有公司股份 2.75 亿股（全部为无限售流通股），占公司总股本的 40.64%。本次解除质押后，其所持有公司股份累计被质押 1.38 亿股，占公司总股本的 20.43%；2335.65 万股的状态为冻结状态，占公司总股本的 3.45%。

【绿城水务】公司本次发行的发行对象为包括南宁建宁水务投资集团有限责任公司在内的不超过 10 名的特定投资者，发行数量不超过本次发行前上市公司总股本 7.36 亿股的 20%，即不超过 1.47 亿股（含 1.47 亿股）。

2018 年 12 月 14 日 星期五

【迪森股份】公司于 2018 年 12 月 14 日收到中国证监会出具的《关于核准广州迪森热能技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2018]1969 号），核准公司向社会公开发行面值总额 6 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

【百川能源】公司拟以不超过 16 元/股的价格回购公司股份 2-4 亿元。本次回购的股份将用于股权激励计划、转换公司发行的可转债：拟用于股权激励的金额为 1 亿元-2 亿元，拟用于转换可转债的金额为 1 亿元-2 亿元。在回购资金总额不超过 4 亿元，回购股份价格不超过 16 元/股的前提下，预计回购股份 25,000,000 股，占公司目前总股本的 2.42%。

【东江环保】公司于 2018 年 12 月 14 日召开董事会第二十五次会议，审议通过了《关于回购注销 2016 年限制性股票激励计划限制议案》，该事项尚需提交公司股东大会审议。本公司拟回购注销股权激励对象所性股票 1,138,000 股，本公司总股本亦将减至 885,962,102 股。

【龙源技术】公司于 2018 年 12 月 14 日通过广州证券交易平台使用闲置自有资金 6000 万元购买了 7 天国债逆回购，到期日为 2018 年 12 月 20 日，年化收益率为 3.6%，预期收益 4.14 万元。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>