

环保（含新三板）

行业周报（20190519-20190525）

维持评级

报告原因：定期报告

“稳就业”有望提升市政环保领域需求

看好

2019年5月26日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



投资要点

- 上周环保板块依然弱势，各板块均出现了不同程度的下跌。一方面，中美贸易摩擦对市场的压制延续，继续抑制板块估值；另一方面，《2019年第一季度中国货币政策执行报告》对于货币政策依然保持稳健适度的表述也对工程类公司的反弹带来了一定的压力。
- 行业政策方面，我们延续之前的观点，长江经济带、京津冀和农村污染治理仍然是2019年环保工作的重点，其中关于长江生态环境保护的政策和措施最多，意味着长江流域的环境修复是当前最值得关注的领域之一。环境治理监测先行，当前阶段仍然建议关注监测领域相关标的：聚光科技。
- 长期来看，虽然融资政策没有出现进一步的改善，但部分工程类公司已主动控制项目进度，严控新增项目质量，缓解自身的现金流压力。5月23日，中国成立国务院就业领导小组，保就业成为未来一段时间的头等大事。环保产业体量与基建、地产相比较小，但仍然具备一定的基建属性，且属于“三大攻坚战”之一，符合政策发力的方向。在稳就业政策的推进下，市政环保需求有望提升，工程类公司业绩修复的预期加强。我们建议重点关注土壤修复领域龙头：高能环境。

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2.50%，沪深300指数下跌1.50%，环保板块跑输大盘1.00%。上周环保各板块均下跌，其中节能、监测板块跌幅最大，分别为11.80%和5.65%。上周环保板块整体估值下降，PE(TTM)为27.21，低于创业板的51.80；PB为1.60，低于创业板的3.96。上周无新增挂牌、做市、申请上市辅导新三板环保企业；无新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

- 5月23日下午，长三角区域大气污染防治协作小组第八次工作会议暨长三角区域水污染防治协作小组第五次工作会议在安徽芜湖召开。会议总结区域大气和水污染防治协作的主要进展和成效，研究部署下一阶段协作工作，审议通过《长三角区域柴油货车污染协同治理行动方案（2018-2020年）》《长三角区域港口货运和集装箱转运专项治理（含岸电使用）实施方案》。李强强调，要进一步提升区域环境协同治理水平。一要抓标杆，以高水平建设一体化示范区为突破口，在重点领域协同治理上体现新力度，在毗邻区域协同发展上探索新模式，努力打造生态友好型一体化发展样板。

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

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28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn





二要抓机制，在“融”字上做文章，加快信息共享、标准统一的步伐，在排放标准、产品标准、产品规范等方面力争有新突破，努力把区域生态环境保护和污染防治工作做得更好。

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

1. 上周环保行业市场概况	4
1.1 A 股环保板块行情回顾.....	4
1.2 新三板环保板块动态.....	5
2. 行业政策及动态	6
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	10
5. 风险提示	11

图表目录

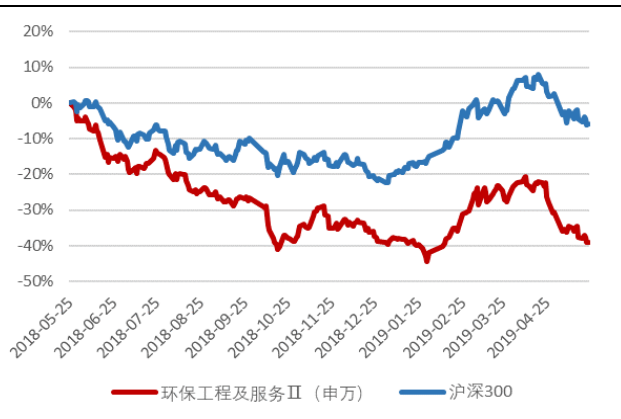
图 1：上周环保板块行情回顾	4
图 2：上周各行业涨跌幅	4
图 3：上周环保各板块涨跌幅	4
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名	4
图 5：PE（TTM）	4
图 6：PB	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪	5
表 2：上周重要公告	7
表 3：上周增发预案汇总	9
表 4：上周重要公告汇总	10
表 5：上周增发预案汇总	10
表 6：本周大事提醒	10

1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

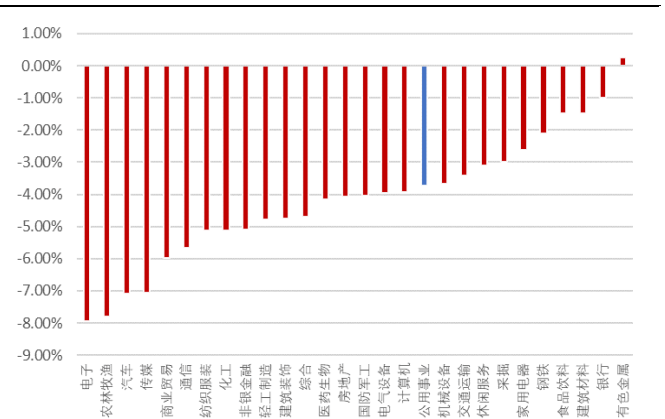
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 2.50%，沪深 300 指数下跌 1.50%，环保板块跑输大盘 1.00%。上周公用事业板块整体下跌 3.72%，在所有申万一级行业中表现居中。

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

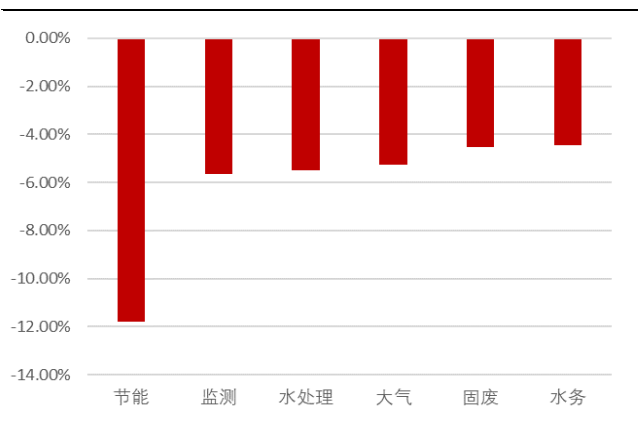


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各板块均下跌，其中节能、监测板块跌幅最大，分别为 11.80%和 5.65%。

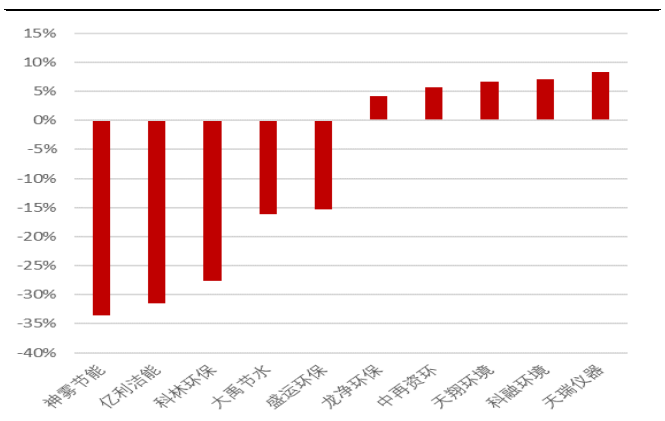
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：天瑞仪器、科融环境、天翔环境、中再资环、龙净环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：神雾节能、亿利洁能、科林环保、大禹节水、盛运环保。

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

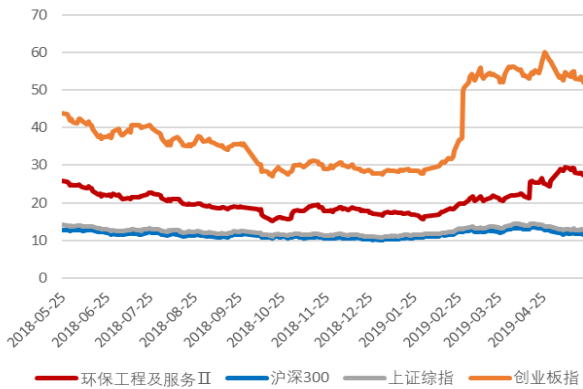


数据来源：山西证券研究所、Wind

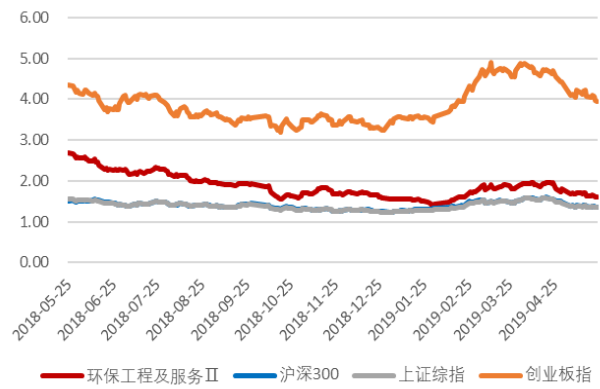
上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 27.21，低于创业板的 51.80；PB 为 1.60，低于创业板的 3.96。

图 5：PE（TTM）

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind



数据来源：山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增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
832218.0C	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
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
832938.0C	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.0C	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.0C	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.0C	海诺尔	2017/3/20	申万宏源 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导
835710.0C	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.0C	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.0C	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.0C	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.0C	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.0C	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430462.0C	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	科创板	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	240,648.94	-	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
839247.00	芳源环保	2019/1/28	广发证券	2019/1/28	19,037.00	205,599.60	-	辅导
834468.00	松炆资源	2019/4/11	英大证券	2017/5/8	15,442.00	152,103.70	主板	发审委通过

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

2. 行业政策及动态

➤ 进一步强化大气和水污染联防联控 长三角区域污染防治协作机制会议召开

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201905/t20190524_704094.html

5月23日下午，长三角区域大气污染防治协作小组第八次工作会议暨长三角区域水污染防治协作小组第五次工作会议在安徽芜湖召开。会议总结区域大气和水污染防治协作的主要进展和成效，研究部署下一阶段协作工作，审议通过《长三角区域柴油货车污染协同治理行动方案（2018-2020年）》《长三角区域港口货运和集装箱转运专项治理（含岸电使用）实施方案》。李强强调，要进一步提升区域环境协同治理水平。一要抓标杆，以高水平建设一体化示范区为突破口，在重点领域协同治理上体现新力度，在毗邻区域协同发展上探索新模式，努力打造生态友好型一体化发展样板。二要抓机制，在“融”字上做文章，加快信息共享、标准统一的步伐，在排放标准、产品标准、产品规范等方面力争有新突破，努力把区域生态环境保护 and 污染防治工作做得更好。

➤ 全国自然生态保护工作会议召开

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/201905/t20190524_703960.html

5月22日至23日，生态环境部在江西省南昌市召开全国自然生态保护工作会议。李干杰强调，进入新时代，生态保护的核心工作就是做好监管，守红线、保底线，保障国家生态安全，维护人民生态福祉。当前和今后一个时期，要以实现监管体系和监管能力现代化为目标，以强化生态保护监管，强化“四统一”为主线，切实做好生态保护红线、自然保护地、生物多样性保护监管工作，深入推动探索以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子的试点示范，推动形成机制更加健全、监管更加有力、保护更加严格的生态保护监管新格局，为打好污染防治攻坚战和建设美丽中国提供坚实保障。具体要做好七个“一”。

➤ 京津冀签署水生态环境治理合作共建协议

新华网：http://www.tj.xinhuanet.com/news/2019-05/21/c_1124522203.htm

日前，为贯彻落实京津冀协同发展战略，加强三地沟通合作，京津冀三地排水部门在雄安新区召开排水和污水处理运营管理技术经验交流会，并签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议书》。

京津冀三地排水部门决定，建立重大水污染（疫情）事故排水应急联动机制、汛期天气预警及排水应急抢险装备联动机制、水务行业相关标准规范统一及工种的技术等级鉴定与培训等联动机制，并在框架协议基础上，联合天津创业环保集团股份有限公司等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建倡议。市排水管理处表示，今后京津冀三地排水同行将本着诚信、务实、高效的协作原则，进一步加强交流、增进了解，在彼此融合中实现优势互补，在密切配合中共展京津冀协同发展排水之为。

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 2：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/05/21	000967.SZ	盈峰环境	关于拟转让子公司部分股权的公告	公司董事会会议同意公司将所持有浙江上风高科专风实业有限公司不超过 45%的股权分别拟转让给专风实业的管理层曹国路先生、李德义先生、绍兴和盈企业管理合伙企业（有限合伙），专风实业整体估值 3.5 亿元，假设出售 45%的股权将作价 15,750 万元。本次交易完成后，公司持有专风实业不低于 55%股权。
2019/05/21	300362.SZ	天翔环境	关于公司持股 5%以上股东终止减持计划的公告	公司于 2019 年 5 月 20 日收到东海瑞京-瑞龙 11 号出具的《关于终止减持计划的告知函》，鉴于公司及大股东被立案调查，根据《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》对大股东减持股份的相关规定结合其对市场的判断，东海瑞京-瑞龙 11 号决定终止本次减持计划。
2019/05/22	002658.SZ	雪迪龙	关于调整回购股份价格上限的公告	公司自本次权益分派除权除息之日 2019 年 5 月 23 日起，相应调整公司回购股份价格上限，具体如下：公司本次回购股份的价格由不超过人民币 13 元/股调整为不超过人民币 12.90 元/股。
2019/05/22	300152.SZ	科融环境	关于与清华大学核能与新能源技术研究院签订合作意向书的公告	与清华大学核能与新能源技术研究院签署了《合作意向书》，将在以下领域开展合作：1、

				研究院为公司制定氢能技术与产业发展规划，为公司氢能全产业链建设提供指导和支持；2、双方合作在江苏省徐州市科融环境厂区开展制氢、氢燃料发电、储能相关技术示范工程建设，研究院提供技术服务；3、科融环境支持研究院实验室建设，为双方长远合作提供条件支撑；4、双方合作内容的任务分配、经费承担、知识产权及禁约保密等内容以签订的正式合同为准。
2019/05/22	300422.SZ	博世科	关于收到项目中标通知书的公告	公司中标岳阳林纸股份有限公司污水深度处理升级改造项目和岳阳林纸股份有限公司岳阳分公司化机浆提质改造项目配套厌氧污水处理项目，中标金额合计 0.96 亿元。
2019/05/23	300137.SZ	先河环保	关于转让子公司股权的公告	公司子公司广州市云景信息科技有限公司注册资本为人民币 1000 万元，公司持有其 47.12% 股权。公司拟将持有广州云景 47.12% 的股权以人民币 1500 万元的价格转让给李毓勤。本次交易完成后，公司不再持有广州云景股权，本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。
2019/05/23	603588.SH	高能环境	关于签署日常经营性合同的公告	公司与山东大成农化有限公司、沈阳化工研究院设计工程有限公司签订《山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目 A-2 区土壤及地下水修复工程承包合同》，合同金额 1.37 亿元。
2019/05/23	300362.SZ	天翔环境	关于收到《行政处罚决定书》的公告	公司及被立案调查的五名董事于 2019 年 5 月 22 日收到中国证监会四川监管局出具的《行政处罚决定书》，依据《证券法》的有关规定，我局依法对天翔环境涉嫌信息披露违法违规案进行了立案调查、审理，并向当事人告知了作出行政处罚的事实、理由、依据及当事人依法享有的权利，当事人未陈述和申辩，也未申请听证。本案现已审理终结。
2019/05/23	300021.SZ	大禹节水	关于收到通辽市库伦旗 2019 年农业高效节水工程施工项目（第一标段）中标通知书的公告	公司中标通辽市库伦旗 2019 年农业高效节水工程施工项目（第一标段），中标金额 0.81 亿元。
2019/05/23	300422.SZ	博世科	关于成为广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目施工建设第一候选人的提示性公告	公司预中标广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目，中标金额 1.88 亿元。
2019/05/24	601368.SH	绿城水务	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	公司于 2019 年 5 月 23 日收到证监会出具的《关于核准广西绿城水务股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2019]896 号），核准公司非公开发行不超过

				147,162,179 股新股。
2019/05/24	300165.SZ	天瑞仪器	关于签订 PPP 项目合同的公告	公司、中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、光大兴陇信托有限责任公司联合体与雅安市住房和城乡建设局签署《雅安市城镇污水处理设施建设 PPP 项目合同》，合同估算总投资为 1493546600 元。
2019/05/24	300156.SZ	神雾环保	关于公司、控股股东及相关当事人收到北京监管局《行政监管措施决定书》的公告	公司、控股股东神雾科技集团股份有限公司及相关当事人于近日收到中国证券监督管理委员会北京监管局下发的《关于对神雾环保技术股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（[2019]41 号）、《关于对吴道洪采取责令改正行政监管措施的决定》（[2019]40 号）、《关于对卢邦杰采取出具警示函行政监管措施的决定》（[2019]45 号）及《关于对神雾科技集团股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》。
2019/05/24	300422.SZ	博世科	关于引进国有战略投资者暨签署《战略合作框架协议》的公告	公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团有限公司，并与其签署了《战略合作框架协议》。双方旨在遵守互惠共赢的战略目标基础之上，通过股权投资、业务深度合作等方式建立长期战略合作关系。本框架协议为合作双方就合作方式初步洽谈结果，协议的后续执行情况最终以各方签署的正式协议或相关文件为准，尚存在不确定性。
2019/05/25	601200.SH	上海环境	关于签署晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议的公告	2019 年 5 月 23 日，项目公司与晋中市城市管理局签订了《晋中市市城区生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》，项目可研批复总投资为 74,795.08 万元。
2019/05/25	603686.SH	龙马环卫	关于瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目中标的提示性公告	公司中标瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目，合同年化金额为 70,306,271.52 元/年，合同总金额为 5.62 亿元。
2019/05/25	000598.SZ	兴蓉环境	关于 PPP 项目预中标的提示公告	公司预中标沛县水务局沛县供水 PPP 项目（增加投资部分）单一来源采购项目，项目（增加投资部分）金额约为 9.56 亿元。

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 A 股环保公司增发股票上市流通。

表 3：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)
600277.SH	亿利洁能	2019-05-21	2019-05-21	董事会预案	-	-	8.39

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 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
2019/05/21	831208.00	洁昊环保	出售子公司股权的公告	公司拟以 2300 万元将全资子公司江阴洁昊环保设备有限公司 100%股权转让给胡建华先生、何文俊先生，公司与胡建华先生、何文俊先生无关联关系，转让后，公司将不再持有江阴洁昊的股份。
2019/05/23	832959.00	立昌环境	公司全称变更公告	公司已于 2019 年 5 月 14 日完成公司名称变更的工商登记，并取得上海市市场监督管理局核发的《营业执照》。自 2019 年 5 月 23 日起，公司正式在全国中小企业股份转让系统进行名称变更，变更前本公司全称为“上海立昌环境工程股份有限公司”，变更后全称为“上海立昌环境科技股份有限公司”，证券代码保持不变。
2019/05/24	832218.00	德长环保	关于收到全国中小企业股份转让系统摘牌申请受理通知书的公告	根据相关规定，公司于 2019 年 5 月 22 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公司申请材料符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》相关要求，予以受理，并于当日向公司出具了编号为 ZZGP2019050017 的《受理通知书》。
2019/05/24	832915.00	汉尧环保	关于与中关村科技租赁有限公司签署融资租赁合同的公告	因经营发展需要，为拓宽融资渠道，公司控股子公司太原汉尧新能源有限公司与中关村科技租赁有限公司以“售后回租”方式进行融资租赁交易，融资总金额不超过 2500 万元，租赁期限 36 个月，并签署《融资租赁合同》、《抵押合同》、《保证合同》等相关合同。本次融资租赁的交易方平安租赁与公司不存在关联关系，交易不构成关联交易。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周 2 家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。

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)
838816.00	建昌环保	2019-05-10	2019-05-25	股东大会通过	555.56	0.28	5.04
870215.00	未来能源	2019-03-21	2019-05-22	股东大会通过	3,371.07	0.34	1.00

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 6：本周大事提醒



类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/05/27	300335. SZ	迪森股份	分红除权；分红派息
	2019/05/27	300070. SZ	碧水源	分红除权；分红派息
	2019/05/28	300012. SZ	华测检测	分红除权；分红派息
	2019/05/28	000826. SZ	启迪桑德	股东大会召开
	2019/05/29	600008. SH	首创股份	股东大会召开
	2019/05/29	300422. SZ	博世科	股东大会召开
	2019/05/30	603603. SH	博天环境	股东大会召开
	2019/05/30	300072. SZ	三聚环保	限售股份上市流通
	2019/05/31	002479. SZ	富春环保	分红除权；分红派息
	2019/05/31	300332. SZ	天壕环境	股东大会召开
三板	2019/05/27	837865. 0C	巨峰嘉能	股东大会召开
	2019/05/27	833365. 0C	民基生态	分红除权；分红派息
	2019/05/28	833755. 0C	扬德环境	分红股权登记
	2019/05/28	831562. 0C	山水环境	股东大会召开
	2019/05/28	830777. 0C	金达莱	股东大会召开
	2019/05/30	835461. 0C	瑞霖环保	分红股权登记
	2019/05/30	834658. 0C	华天发展	分红股权登记

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。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

