

环保（含新三板）

行业周报（20190526-20190601）

维持评级

报告原因：定期报告

2018 中国生态环境状况公报发布

看好

2019 年 6 月 2 日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《土壤修复：市场需求加速释放，龙头企业优势明显》

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

投资要点

- 上周，环保板块依然随市场波动，略微跑赢大盘。不过，中美贸易摩擦对市场的影响仍在持续，板块估值短期内难以提升。
- 行业政策方面，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，我们依然建议关注长江流域的环境修复及其前期带来的监测需求，建议关注：聚光科技。7 月 1 日，《上海市生活垃圾管理条例》将正式实施，《条例》规定：个人混合投放垃圾，今后最高可罚 200 元；单位混装混运，最高可罚 5 万元。此次《条例》将生活垃圾分为四大类，将提升环卫装备的需求，建议关注环卫装备/服务龙头：龙马环卫。
- 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，期待中报业绩好转。2019 年，土壤修复行业确定性高，市场需求有望加速释放，龙头企业技术体系较为完备、项目经验丰富，优势明显。我们建议持续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）指数上涨 1.85%，沪深 300 指数上涨 1.00%，环保板块跑赢大盘 0.85%。上周环保仅节能板块下跌 2.44%，其余板块均上涨，其中水处理、大气板块涨幅最大，分别为 3.70%和 3.25%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 27.88，低于创业板的 53.22；PB 为 1.63，低于创业板的 4.08。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、摘牌新三板环保企业。

行业政策与动态

- 生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公报》。公报显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国控地表水水质断面中，I~III 类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。

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	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.....	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：上周重要公告	6
表 4：上周增发预案汇总	9
表 5：上周重要公告汇总	10
表 6：上周增发预案汇总	11
表 7：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

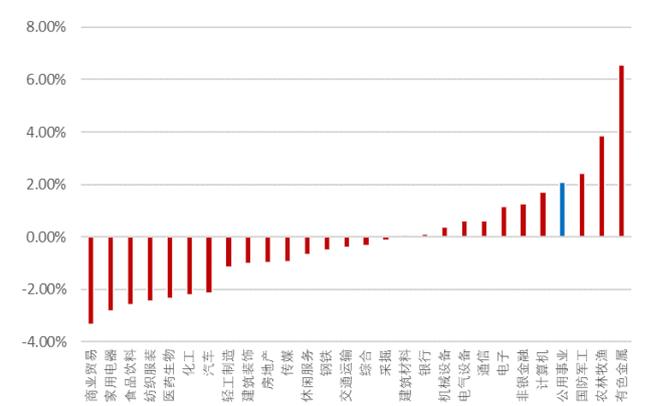
上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.85%，沪深 300 指数上涨 1.00%，环保板块跑赢大盘 0.85%。上周公用事业板块整体上涨 2.09%，在所有申万一级行业中表现居前。

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

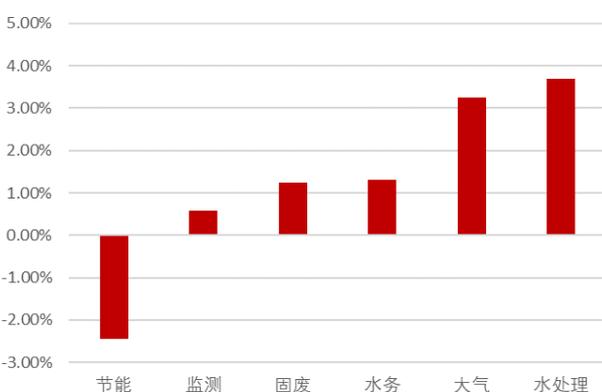


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保仅节能板块下跌 2.44%，其余板块均上涨，其中水处理、大气板块涨幅最大，分别为 3.70%和 3.25%。

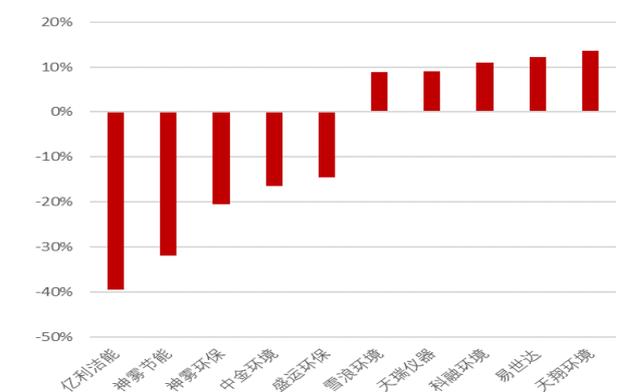
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：天翔环境、易世达、科融环境、天瑞仪器、雪浪环境；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：亿利洁能、神雾节能、神雾环保、中金环境、盛运环保。

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上升，PE（TTM）为 27.88，低于创业板的 53.22；PB 为 1.63，低于创业板的

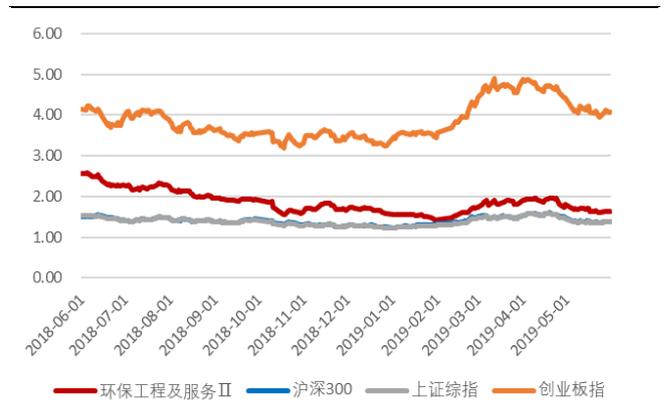
4.08。

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)
873295.OC	工源环境	国联证券	1,000.00		74.76	492.14

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.OC	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.OC	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.OC	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.OC	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
831208.OC	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.OC	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.OC	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.OC	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.OC	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.OC	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	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	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
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	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

➤ 《2018 中国生态环境状况公报》发布

生态环境部：<http://www.mee.gov.cn/hjzl/zghjzkgb/lnzghjzkgb/>；澎湃新闻：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1634841800922396074&wfr=spider&for=pc>

生态环境部发布《2018 中国生态环境状况公报》。公报显示，2018 年，全国 338 个城市平均优良天数比例为 79.3%，同比上升 1.3 个百分点；细颗粒物浓度为 39 微克/立方米，同比下降 9.3%。全国 1940 个国控地表水水质断面中，I~III类断面比例为 71.0%，同比上升 3.1 个百分点；劣 V 类断面比例为 6.7%，同比下降 1.6 个百分点。

全国生态环境质量优良县域面积占国土面积的 44.7%。全国辐射环境质量和重点设施周围辐射环境水平总体良好。经初步核算，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2017 年下降约 4.0%，超过年度预期目标 0.1 个百分点。

➤ 全国自然生态保护工作会议召开

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201905/t20190524_703960.html

国务院近日印发《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》。《意见》提出，坚持新发展理念，以高质量发展为核心目标，着力推进国家级经开区开放创新、科技创新、制度创新，

提升对外合作水平、提升经济发展质量，打造改革开放新高地。在打造现代产业体系方面，《意见》提出，要加快推进园区绿色升级。充分发挥政府投资基金作用，实施环境优化改造项目。支持国家级经开区创建国家生态工业示范园区，省级人民政府相应予以政策支持。在符合园区规划环评结论和审查要求的基础上，对国家生态工业示范园区内的重大项目依法简化项目环评内容，提高审批效率。依法推进国家级经开区规划环境影响评价工作。

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
2019/05/27	603568.SH	伟明环保	关于对外投资并签署蛟河市固废和生物质项目合作协议的公告	2019 年 5 月 26 日，公司与吉林省蛟河市城市管理行政执法局签署《蛟河市垃圾焚烧发电项目特许经营协议》，与吉林省蛟河市人民政府签署《蛟河市生物质热电联产项目招商引资合同书》。公司以自有资金不超过 1.5 亿元投资于上述项目。
2019/05/27	002573.SZ	清新环境	关于公司控股股东协议转让股份的进展公告	2019 年 5 月 24 日，公司收到国润环境函告，国润环境已于 2019 年 5 月 24 日收到四川省国资委印发的《四川省政府国有资产监督管理委员会关于对四川发展下属公司国润环境收购清新环境项目的批复》，根据该批复内容，四川省国资委同意国润环境协议收购世纪地和持有的清新环境 25.31% 股份（即 273,670,000 股股份）。根据《股份转让协议》关于生效条件的约定，《股份转让协议》自协议双方签署盖章并经四川省国资委批准后生效。《股份转让协议》自 2019 年 5 月 24 日生效。
2019/05/27	300145.SZ	中金环境	关于子公司投资开展贵金属资源再生利用技改项目的进展公告	金泰莱已与英美资源集团股份有限公司建立战略合作关系，通过金泰莱在国内收集含铂废料（如废催化剂、化工废剂等），通过工艺将其加工成副产品（含铂粉料及含铂陶瓷粉等）发给英美资源进行精炼，英美资源再返还铂、钯、铑等纯贵金属给金泰莱。目前，金泰莱贵金属资源再生技改项目正在快速推进、建设当中，预计 2019 年年底正式建成投

				产。
2019/05/27	002672.SZ	东江环保	公告	公司控股子公司湖北天银循环经济发展有限公司的下属子公司湖北省天银危险废物集中处置有限公司生产基地一仓库于近日发生火灾事故。事故发生当日，天银危废发现火情后立即启动应急预案，并积极配合当地消防部门开展灭火工作，在较短时间内火势得到有效控制并扑灭，无人员伤亡。当地政府监测部门亦于当日对周围大气进行检测，未测出对人体有害气体。目前天银危废已停产并开展全面安全隐患排查及整改，事故发生原因及造成的损失正在调查核实中，预计本次事故发生不会对公司的生产经营造成重大影响。
2019/05/28	300362.SZ	天翔环境	关于 AS 公司重大资产重组实施进展公告	中德天翔的 5 位股东向公司分别发出了《关于解除〈发行股份购买资产协议〉的告知函》。上述情形将导致 AS 公司重组及其后续实施存在不确定性。目前，亲华科技、控制人邓亲华及其一致行动人邓翔正积极与相关各方进行沟通，争取通过债务重整、控股权转让等一揽子方案妥善解决。
2019/05/28	600277.SZ	亿利洁能	关于变更公司董事长的公告	根据公司战略转型安排，公司董事会成员分工职责有所调整，徐卫晖先生将不再担任公司董事长职务，不再担任公司法定代表人，继续担任公司董事、公司总经理及董事会下设专门委员会的相关职务。公司董事会选举王文彪先生为公司第七届董事会董事长。
2019/05/28	300056.SZ	三维丝	关于全资三级子公司签订大额销售合同的提示性公告	中油三维丝与新疆新业华云能源有限责任公司签订合同，主要内容为中油三维丝向新业华云销售沥青产品，首次销售金额 29,600,000 元(实际销售金额 29,607,340.80 元)，第二次销售金额 70,400,000 元，本次销售金额 44,167,200 元，三次累计销售金额为 144,174,540.80 元。公司与新业华云不存在任何关联关系。
2019/05/28	300056.SZ	三维丝	关于第 1 期员工持股计划股票出售完毕暨终止的公告	公司第 1 期员工持股计划持有的公司股票已全部出售完毕；本期员工持股计划实施完毕并终止，后续将进行员工持股计划相关资产清算与分配等工作。
2019/05/28	000711.SZ	京蓝科技	关于出售下属子公司股权的公告	公司下属公司赤峰沐原节水科技有限公司拟将所持有的赤峰沐原置业有限公司 100%股权转让给赤峰诚基置业有限公司，转让价款为人民币 1,180 万元。转让完成后沐原置业将

				不再纳入公司合并报表范围。
2019/05/28	000711.SZ	京蓝科技	关于控股子公司项目中标的公告	公司控股子公司中科鼎实中标广东四明燕塘乳业有限公地塊和广东大日生物制药有限公司地塊場地治理修复项目，中标金额 0.32 亿元。
2019/05/29	600874.SH	创业环保	关于子公司与关联方签署供冷合同的公告	公司全资子公司天津佳源兴创新能源科技有限公司于 2019 年 5 月 28 日与天津乐城置业有限公司及天津元易诚商业运营管理有限公司签署了《天津市非居民住宅供用冷合同》，供冷服务期为 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日。供冷服务费计算方式为供冷服务单价与供冷收费面积的乘积，供冷期供冷服务费总额人民币 18,604,619.86 元。
2019/05/29	000598.SZ	兴蓉环境	关于控股子公司成都市西汇水环境有限公司因公开招标形成关联交易的公告	控股子公司成都市西汇水环境有限公司对三道堰第二污水处理厂勘察-设计-施工总承包/标段进行了公开招标，最终推荐由成都环境工程建设有限公司和中国市政工程西南设计研究总院有限公司组成的联合体为项目第一中标候选人，中标金额为 1.21 亿元。环境工程公司为控股股东成都环境投资集团有限公司的全资子公司，构成关联交易，但鉴于该交易经过公开招标程序，且公司已向深圳证券交易所就上述因公开招标形成的关联交易事项申请豁免履行董事会审议等相关决策程序并获得同意，因此本次关联交易无需公司董事会、股东大会审批。
2019/05/30	603126.SZ	中材节能	关于收到项目中标通知书的公告	公司收到 D. G. KHAN CEMENT COMPANY LIMITED 水泥有限公司发来的《中标通知书》，在 D. G. KHAN 组织的水泥窑余热发电工程和自备电站总承包项目招标中，确定公司为中标单位。中标项目合同金额为 3250 万美元。
2019/05/30	000711.SZ	京蓝科技	关于下属公司项目中标的公告	公司下属公司京蓝沐禾中标科左中旗 2019 年农业高效节水（高标准农田）工程（第一标段）项目，中标金额为 0.81 亿元。
2019/05/30	300190.SZ	维尔利	重大经营合同中标提示性公告	公司中标浦东新区海滨资源再利用中心项目污水处理系统工艺设备采购及伴随服务招标项目，中标金额为 8518 万元。
2019/05/31	002630.SZ	华西能源	关于转让玉林川能华西环保发电有限公司股权的公告	公司于 2019 年 5 月 29 日与光大环保能源（玉林）控股有限公司签署了《股权转让协议》，将公司所持有的玉林川能华西环保发电有限公司 100% 的股权转让给光大环保能源（玉林）控股有限公司，转让金额 13,500 万元。如本次股权转让交易完成，公司将不再持有玉林

				川能华西股权。
2019/05/31	600526.SH	*ST 菲达	关于终止山东菲达有关出资转让、增资协议暨关联交易的公告	公司于 2017 年 4 月签订出资转让及增资协议，投资人民币 18,810 万元持有山东菲达 30% 股权，截至目前已支付 70% 投资款人民币 13,167.00 万元。因山东菲达连续两年未完成业绩指标，为规避投资风险，保证公司资产安全，经与山东菲达及原股东协商，本公司拟终止原山东菲达有关出资转让、增资协议，收回投资款本息共计人民币 14,167.00 万元，由山东菲达分二期支付，山东菲达原股东提供付款担保。本次交易完成后，公司不再持有山东菲达股权。
2019/05/31	300422.SZ	博世科	关于收到广西梧州苍海国家湿地公园生态建设项目施工建设中标通知书的公告	公司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。
2019/06/01	300388.SZ	国祯环保	关于联合体中标的公告	公司与长江生态环保集团有限公司（牵头方）、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁四局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司组成的联合体为芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目的中标单位，政府付费净现值为 905,759.83 万元。
2019/06/01	002630.SZ	华西能源	关于转让玉林川能华西环保发电有限公司股权的补充公告	公司与光大环保能源（玉林）控股有限公司签署了《股权转让协议》，将公司所持有的玉林川能华西环保发电有限公司 100% 的股权转让给光大环保能源（玉林）控股有限公司，转让金额 13,500 万元。
2019/06/01	600217.SH	中再资环	关于收购股权的公告	公司拟以现金 9,542 万元人民币收购盈维投资有限公司持有的淮安华科环保科技有限公司 13.29% 股权（对应淮安华科注册资本 1,196.07 万元）。

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 4：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)
300422.SZ	博世科	2019-05-14	2019-05-30	股东大会通过	7,000.00	7.10	

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 5：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/05/29	838953.00	ST 华汇	关于公司及相关责任人收到《关于给予浙江华汇能源环境投资股份有限公司及相关责任人员纪律处分》的公告	挂牌公司未在 2018 年会计年度的结束之日起四个月内编制并披露年度报告，违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》第十一条的规定，构成信息披露违规。对于挂牌公司的违规行为，时任挂牌公司的董事长、董事会秘书/信息披露负责人未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 1.5 条的相关规定。
2019/05/29	831950.00	亚太能源	关于公司及相关责任人收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司纪律处分的决定的公告	公司未按规定披露 2018 年半年报、重大诉讼未及时披露、公司及控股股东被列为失信被执行人未及时披露、5%以上股份被司法冻结未及时披露、子公司停产未及时披露、对外担保未履行审议程序并披露、关联交易未履行审议程序并披露、资金占用且未披露。
2019/05/29	870585.00	君辉环保	关于公司及相关责任人收到全国中小企业股份转让系统纪律处分的决定的公告	挂牌公司未在 2018 年会计年度的结束之日起四个月内编制并披露年度报告，违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》第十一条的规定，构成信息披露违规。
2019/05/29	834961.00	东和环保	关于公司及相关责任主体收到全国中小企业股份转让系统《关于给予河南东和环保科技股份有限公司及相关责任人员纪律处分和自律监管措施的决定》的公告	公司未在 2018 年会计年度的结束之日起四个月内编制并披露年度报告，违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》第十一条的规定，构成信息披露违规。对于挂牌公司的违规行为，时任挂牌公司的董事长、董事会秘书/信息披露负责人未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 1.5 条的相关规定。
2019/05/29	康沃动力	832540.00	关于公司收到全国中小企业股份转让系统关于给予江苏康沃动力科技股份有限公司及相关责任人员纪律处分的决定公告	公司未在 2018 年会计年度结束之日起四个月内编制并披露年度报告，违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》第十一条之规定，构成信息披露违规。公司董事长、董事会秘书未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 1.5 条的相关规定。
2019/06/01	834961.00	东和环保	关于公司及公司控股股东、实际控制人、董事长、高级管理人员被纳入失信被执行人的公告（补发）	经查询全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统（ http://shixin.court.gov.cn/index.html ）、中国执行信息公开网（ http://shixin.court.gov.cn ），公示信息显示公司及公司控股股东、实际控制人、董事长、高级管理人员李栋被纳入失信被执行人名单。

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，无新三板环保公司股票挂牌转让。

表 6：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)
836479.0C	泰源环保	2019-05-01	2019-05-30	股东大会通过	720.60	0.31	4.10

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 7：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/06/03	600217.SH	中再资环	停牌
	2019/06/03	300190.SZ	维尔利	股东大会召开
	2019/06/05	601158.SH	重庆水务	分红股权登记
	2019/06/06	603200.SH	上海洗霸	限售股份上市流通
	2019/06/06	300072.SZ	三聚环保	股东大会召开
三板	2019/06/03	832774.0C	森泰环保	停牌
	2019/06/06	831562.0C	山水环境	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。

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

