

环保（含新三板）

行业周报（20190707-20190713）

下调评级

报告原因：定期报告

中报业绩预告陆续发布，行业经营情况未见明显改善

中性

2019年7月14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》

《环保行业 2019 年中期策略报告：垃圾焚烧领域长期向好，土壤修复需求加速释放》

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，部分上市公司发布中报业绩预告，从目前已公告的业绩预告情况来看，净利润预期同比上升的有 12 家，其中增速不及 2018H1 的有 6 家（以业绩预告中枢进行比较）；净利润预期同比下降的有 10 家；预计 2019H1 将出现亏损的有 8 家。从当前的业绩预告情况来看，环保行业整体业绩增速仍然较低，2019 上半年行业经营情况未见明显改善。

➢ 行业政策方面，2019 年，行业的政策关注点主要集中在两大领域：长江经济带生态保护和垃圾分类。其中，长江生态保护修复相关行动一直在陆续推进中，但多处于规划计划和调查准备阶段。我们建议关注长江流域环境修复前期带来的监测需求，建议关注：聚光科技。

➢ 短期来看，当前阶段民营环保企业融资成本仍然较高，但流动性改善预期比上半年有所加强，但行业整体风险仍略大于机遇。从当前的业绩预告情况来看，行业整体经营情况仍未出现明显提升，建议投资者警惕风险。

➢ 长期来看，2019 年土壤修复行业确定性较高，随着《污染地块地下水修复和风险管控技术导则》的出台，地下水修复市场也有望开启。土壤和地下水修复污染相互渗透，行业相关性较高，地下水修复市场的开启将有助于土壤修复的有效实施，有望为环境修复企业带来更广阔的市场空间，建议持续关注：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 6.40%，沪深 300 指数下跌 2.17%，环保板块跑输大盘 4.23%。上周环保各子板块均下跌，其中大气、节能板块跌幅最大，分别为 8.40% 和 8.26%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 28.08，低于创业板的 48.75；PB 为 1.85，低于创业板的 4.45。上周无新增挂牌、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

➢ **19 城市黑臭水体消除比例为零。**根据生态环境部会同住建部的排查结果，全国共有 77 个城市黑臭水体消除比例低于 80%，涉及广东（13 个城市，下同）、湖北（8 个）、四川（8 个）、辽宁（6 个）、安徽（5 个）、吉林（5 个）、江苏（4 个）、湖南（4 个）、河南（4 个）、黑龙江（4 个）、江西（3 个）、山东（3 个）、山西（2 个）、贵州（2 个）、广西（2 个）、河北（2





个)、云南(1个)、陕西(1个)。其中,四川省内江、德阳、资阳、宜宾,吉林省辽源、四平、松原,广东省揭阳、清远,江西省九江、新余,黑龙江省鹤岗、佳木斯,湖北省黄冈,贵州省遵义,辽宁省本溪,广西壮族自治区梧州,河北省张家口,河南省周口等19个城市消除比例为0。

风险提示

- 政策推进不及预期,债务及融资风险,中报业绩不及预期,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	11
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：上周摘牌企业	6
表 3：上周重要公告	7
表 4：上周增发预案汇总	10
表 5：上周重要公告汇总	10
表 6：上周增发实施情况汇总	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

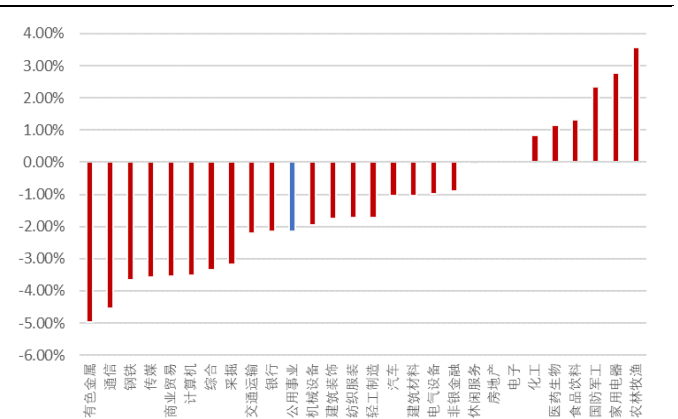
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 6.40%，沪深 300 指数下跌 2.17%，环保板块跑输大盘 4.23%。上周公用事业板块整体下跌 2.15%，在所有申万一级行业中表现居中。

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

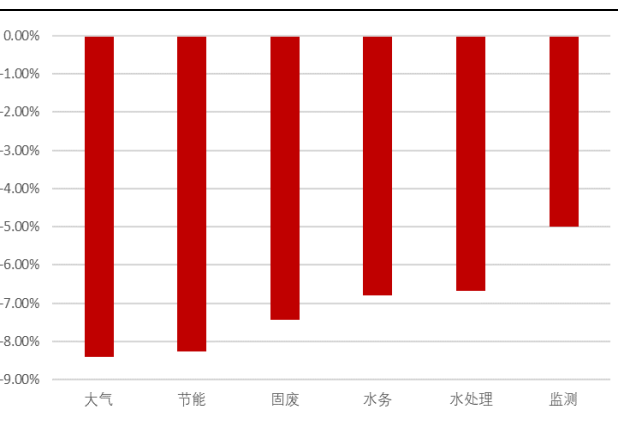


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块均下跌，其中大气、节能板块跌幅最大，分别为 8.40%和 8.26%。

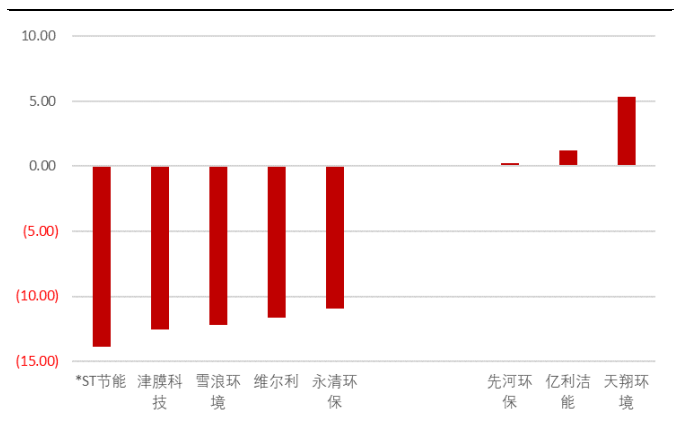
上周环保板块仅有 3 家公司上涨，分别为：天翔环境、亿利洁能、先河环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：*ST 节能、津膜科技、雪浪环境、维尔利、永清环保。

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

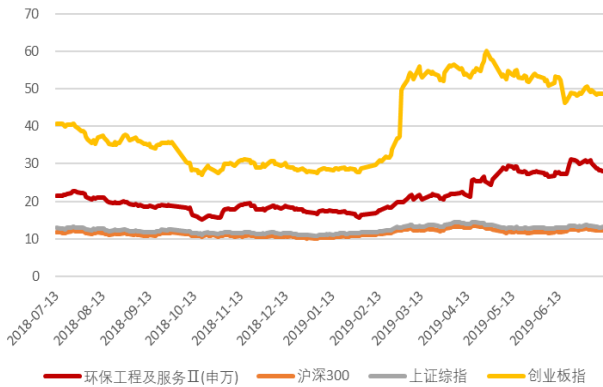


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 28.08，低于创业板的 48.75；PB 为 1.85，低于创业板的 4.45。

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
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
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 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	IPO 终止
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 3 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
832938.00	国林环保	2019/07/10	2015/07/28	其他情形而不再具备上市条件的	新三板
832899.00	景津环保	2019/07/09	2015/07/17	其他情形而不再具备上市条件的	新三板
833329.00	利达股份	2019/07/12	2015/10/15	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

➤ 19 城市黑臭水体消除比例为零

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201907/t20190708_708893.shtml

2019 年 5 月 15 日至 24 日，生态环境部组织开展了 2019 年统筹强化监督（第一阶段）工作，会同住房城乡建设部以长江经济带城市为重点，对全国地级及以上城市黑臭水体整治情况开展了现场排查。根据排查结果，全国共有 77 个城市黑臭水体消除比例低于 80%，涉及广东（13 个城市，下同）、湖北（8 个）、四川（8 个）、辽宁（6 个）、安徽（5 个）、吉林（5 个）、江苏（4 个）、湖南（4 个）、河南（4 个）、黑龙江（4 个）、江西（3 个）、山东（3 个）、山西（2 个）、贵州（2 个）、广西（2 个）、河北（2 个）、云南（1 个）、陕西（1 个）。其中，四川省内江、德阳、资阳、宜宾，吉林省辽源、四平、松原，广东省揭阳、清远，江西省九江、新余，黑龙江省鹤岗、佳木斯，湖北省黄冈，贵州省遵义，辽宁省本溪，广西壮族自治区梧州，河北省张家口，河南省周口等 19 个城市消除比例为 0。

➤ 生态环境部发布 2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶工作进展情况

生态环境部：http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201907/t20190713_710530.html

2019-2020 年蓝天保卫战重点区域强化监督定点帮扶已完成 4 轮次的工作，经统计石家庄市、咸阳市在 39 个城市中，问题较为突出。工作组在石家庄市发现涉气问题 227 个，其中工业企业污染防治问题 83 个、扬尘管控问题 57 个、建筑工地未落实“六个百分百”要求问题 38 个，三类问题占到总问题数的 78.4%。工作组在咸阳市发现涉气问题 135 个，工业企业污染防治问题 82 个，占全市问题 60.7%。

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
2019/07/09	002479.SZ	富春环保	关于收到富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置 PPP 项目成交通知书的公告	公司和中国光大国际有限公司所组成的联合体为杭州市富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧处置 PPP 项目的中选单位，本项目预算总投资约人民币 137,607 万元。
2019/07/09	300140.SZ	中环装备	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 7000 万元—7500 万元，扭亏为盈。
2019/07/09	300012.SZ	华测检测	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 15,048.19 万元 - 16,578.51 万元，同比增长 195% - 225%。
2019/07/09	603588.SZ	高能环境	项目中标公告	公司中标原南通精华制药原料药分厂地块修复工程施工项目，中标金额 73,889,269.17 元。
2019/07/09	002573.SZ	清新环境	关于股东协议转让股份完成过户登记暨控股股东, 实际控制人发生变更的公告	2019 年 7 月 8 日，公司收到国润环境提供的中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，本次协议转让股份的过户登记手续已完成，过户日期为 2019 年 7 月 5 日。
2019/07/09	300335.SZ	迪森股份	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 5,447.54 万元 - 7,263.38 万元，同比增长 20%-40%。
2019/07/10	603588.SZ	高能环境	关于签署日常经营性合同的公告	公司近日与厦门市环境能源投资发展有限公司签订《厦门市东部垃圾焚烧发电厂二期工程烟气净化系统设备和技术服务采购合同》，合同金额 88,790,000.00 元。
2019/07/10	000826.SZ	启迪桑德	关于变更公司名称及证券简称的公告	公司名称由“启迪桑德环境资源股份有限公司”变更为“启迪环境科技发展股份有限公司”。公司证券简称由“启迪桑德”变更为“启迪环境”。
2019/07/11	300422.SZ	博世科	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 13,801.07 万元—15,393.50 万元，同比增长 30%—45%。

2019/07/12	600461.SH	洪城水业	关于中标辽宁省盖州市双台镇污水处理厂及配套管网工程项目 PPP 模式的公告	公司（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“辽宁省盖州市双台镇污水处理厂及配套管网工程项目 PPP 模式”的中标单位，本项目的总投资估算金额约 10,865.92 万元。
2019/07/12	603588.SZ	高能环境	2019 年半年度业绩预增公告	公司预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 18,500 万元至 20,000 万元，与上年同期相比，将增加 3,313.64 万元到 4,813.64 万元，同比增加 22%到 32%。
2019/07/12	300388.SZ	国祯环保	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 14,603.46 万元至 16,689.67 万元，同比增长 5%-20%。
2019/07/12	300056.SZ	三维丝	关于全资子公司新疆三维丝环保科技有限公司签订大额销售合同的提示性公告	新疆三维丝与宜兴市中新广贸铜业科技有限公司〔需方/买方，简称“中新广贸”〕签订大额销售合同，主要内容为新疆三维丝向中新广贸销售电解铜，销售金额为 139,500,000.00 元。
2019/07/12	300055.SZ	万邦达	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 11,000.00 万元—11,800.00 万元，同比下降 24.73%—29.84%。
2019/07/12	600292.SZ	远达环保	2019 年半年度业绩快报公告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 3,661 万元，同比下降 4.14%。
2019/07/12	002630.SZ	华西能源	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 1,800 万元 - 2,500 万元，同比下降 70.83% - 79.00%。
2019/07/12	300262.SZ	巴安水务	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 8,445.82 万元 - 12,065.46 万元，同比下降 0% - 30%。
2019/07/12	300334.SZ	津膜科技	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损 1500 万元—1800 万元。
2019/07/13	300105.SZ	龙源技术	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年亏损 1600 万元 - 2000 万元。
2019/07/13	600526.SH	*ST 菲达	关于余干县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目的中标公告	公司与上饶市城市建设投资开发集团有限公司组成的联合体，于 2019 年 7 月 11 日接到通知，被确定为余干县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目中标单位，中标垃圾处理服务费单价为：74.88 元/吨，项目合作期限：30 年（含建设期）。
2019/07/13	300145.SZ	中金环境	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 20,899 万元—27,330 万元，同比下降 15%—35%。
2019/07/13	300125.SZ	易世达	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年实现归母净利润 200 万元—600 万元，同比下降 73%—91%。

2019/07/13	300165.SZ	天瑞仪器	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 2,645.58 万元 - 3,105.68 万元, 同比上升 15% - 35%。
2019/07/13	300203.SZ	聚光科技	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 19,423.36 万元 - 22,801.33 万元, 同比上升 15% - 35%。
2019/07/13	300090.SZ	盛运环保	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年亏损 18,500 万元 - 18,000 万元。
2019/07/13	300152.SZ	科融环境	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 8,800.00 万元—9,300.00 万元。
2019/07/13	002322.SZ	理工环科	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 9,691.11 万元-10,466.40 万元, 同比上升 25% - 35%。
2019/07/13	002499.SZ	*ST 科林	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年亏损 1,900 万元 - 2,400 万元。
2019/07/13	000820.SZ	*ST 节能	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年亏损 8000 万元至 10400 万元。
2019/07/13	300385.SZ	雪浪环境	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 5,954.06 万元-7,033.24 万元, 同比上升 60%-89%。
2019/07/13	300007.SZ	汉威科技	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 8,334.61 万元-9,001.38 万元, 同比上升 25%-35%。
2019/07/13	300021.SZ	大禹节水	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 6,105.31 万元 - 7,215.36 万元, 同比上升 10% - 30%。
2019/07/13	000711.SZ	京蓝科技	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 1,200 万元 - 1,800 万元, 同比下降 83.35% - 88.90%。
2019/07/13	300070.SZ	碧水源	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 0 万元 —3,650.98 万元, 同比下降-100% — -90%。
2019/07/13	300072.SZ	三聚环保	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 2500 万元 — 4500 万元, 同比下降 96.29% — 97.94%。
2019/07/13	300156.SZ	神雾环保	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年亏损 87,500 万元 — 88,000 万元。
2019/07/13	300332.SZ	天壕环境	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 3,850 万元-4,950 万元, 同比增长 2.07%-31.24%。
2019/07/13	300056.SZ	三维丝	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年亏损 1.40 亿元~1.45 亿元。
2019/07/13	300425.SZ	环能科技	2019年半年度业绩预告	公司预计 2019 上半年实现归母净利润 3,508.50 万元 - 4,884.39 万元, 同比下降

				49%-29%。
2019/07/13	300362.SZ	天翔环境	2019年半年度业绩预告	公司预计2019上半年亏损41,524.62万元至41,024.62万元。

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)
002340.SZ	格林美	2019-03-30	2019-07-05	股东大会通过	82,992.68	30.00	

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
2019/07/11	834961.00	ST东和	关于公司股票恢复转让的公告	公司股票自2019年7月11日恢复转让。
2019/07/11	836263.00	中航泰达	关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的提示性公告	公司拟向全国中小企业股份转让系统申请公司股票终止挂牌。该事项尚需公司股东大会审议并报全国中小企业股份转让系统审批。
2019/07/12	831512.00	环创科技	关于公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的提示性公告	公司拟主动申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
2019/07/12	830777.00	金达莱	关于项目中标的公告	公司与安徽长江建设集团有限公司组成的联合体中标望江县污水处理厂扩建工程EPC(设计、采购、施工)总承包项目，中标金额216,880,000.00元。
2019/07/12	837770.00	紫科环保	关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告	拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌，公司控股股东、实际控制人已就公司申请终止股票挂牌相关事宜与公司股东进行了充分沟通与协商，并已就该事宜达成初步一致。
2019/07/13	832540.00	康沃动力	关于收到全国中小企业股份转让系统终止股票挂牌决定的公告	公司于2019年7月12日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于终止江苏康沃动力科技股份有限公司股票挂牌的决定》，如公司未在规定期限内提交复核申请或复核申请未被受理，全国股转公司将自2019年7月22日起终止康沃动力挂牌。

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，1家新三板环保公司股票挂牌转让。

表 6：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额（亿元）	实际募资总额（亿元）	数量（万股）	增发价格（元）
870215.00	未来能源	2019-07-08	0.34	0.34	3,371.07	1.00

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	2019/07/15	603603.SH	博天环境	分红除权；分红派息
	2019/07/15	300187.SZ	永清环保	业绩预告
	2019/07/16	603588.SH	高能环境	股东大会召开
	2019/07/17	600323.SH	瀚蓝环境	分红除权；分红派息
	2019/07/17	000826.SZ	启迪环境	分红除权；分红派息
	2019/07/17	000546.SZ	金圆股份	分红除权；分红派息
	2019/07/18	000605.SZ	渤海股份	分红除权；分红派息
三板	2019/07/15	834961.00	ST 东和	股东大会召开
	2019/07/16	832774.00	森泰环保	股东大会召开
	2019/07/17	833755.00	扬德环境	股东大会召开
	2019/07/17	832802.00	宝丽洁	股东大会召开
	2019/07/19	831704.00	九如环境	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，中报业绩不及预期，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

