

## 环保（含新三板）

## 行业周报（20190804-20190810）

## 维持评级

报告原因：定期报告

中报业绩陆续披露，短期注意防范风险

中性

2019年8月11日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《高能环境（603588.SH）：土壤修复龙头实力领先，固废布局日益完善》

《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，个别环保公司已经发布了 2019 年中报，从已发布的几家公司的业绩来看，监测公司的经营情况较好。接下来的两周将有多家公司发布中报，我们延续之前的观点，今年行业整体经营情况未出现明显改善，短期内提醒投资者注意防范风险。

➢ 行业政策方面，长江经济带生态保护是今年的政策关注点。长江保护法有望在年底出台，长江生态保护修复行动持续推进，第三方治理需求有望上升，我们建议继续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。

➢ 长期来看，2019 年土壤修复行业确定性较高，化工园区整治和《污染地块地下水修复和风险管控技术导则》的出台均为土壤修复市场带来了更广阔的市场空间，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）指数下跌 5.40%，沪深 300 指数下跌 3.04%，环保板块跑输大盘 2.36%。上周环保各子板块均下跌，大气、监测板块跌幅最大，分别为 7.07% 和 5.84%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 24.59，低于创业板的 48.45；PB 为 1.62，低于创业板的 4.43。上周无新增挂牌、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

➢ 第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务。第二轮第一批 8 个中央生态环境保护督察组于 2019 年 7 月 10 日至 7 月 15 日陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察。截至 8 月 5 日，负责省（市）督察的 6 个督察组已完成下沉督察任务；负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。

### 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 .....   | 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 .....   | 5  |
| 3.1 A 股环保公司动态 .....   | 5  |
| 3.2 新三板环保公司动态 .....   | 8  |
| 4. 本周大事提醒 .....       | 9  |
| 5. 风险提示 .....         | 10 |

## 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） .....        | 3 |
| 图 6：PB .....             | 3 |
| 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 .....         | 5 |
| 表 4：上周增发预案汇总 .....       | 8 |
| 表 5：上周重要公告汇总 .....       | 8 |
| 表 6：本周大事提醒 .....         | 9 |

# 1. 上周环保行业市场概况

## 1.1 A 股环保板块行情回顾

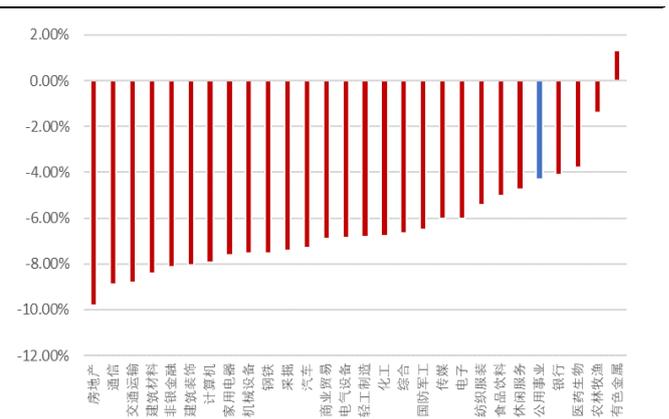
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 5.40%，沪深 300 指数下跌 3.04%，环保板块跑输大盘 2.36%。上周公用事业板块整体下跌 4.30%，在所有申万一级行业中表现居前。

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

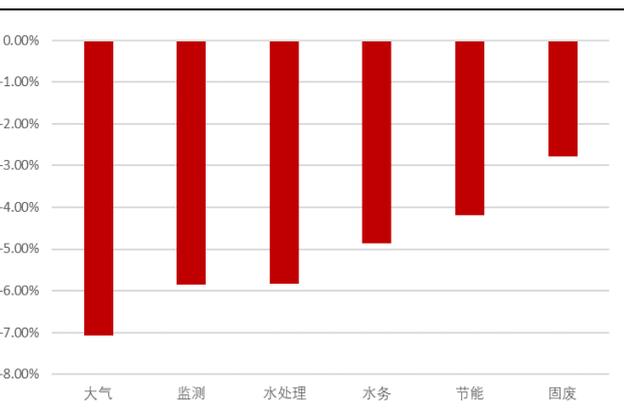


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块均下跌，大气、监测板块跌幅最大，分别为 7.07%和 5.84%。

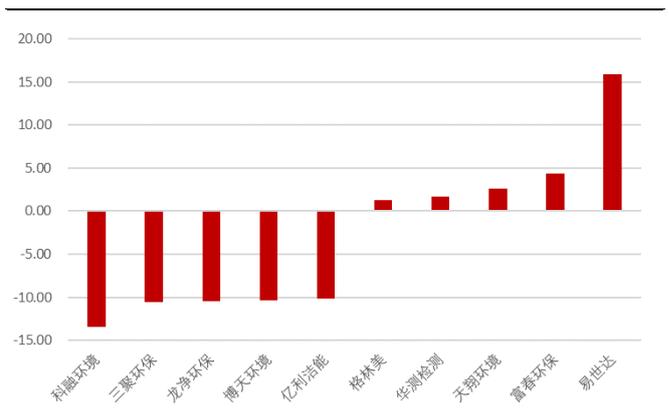
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：易世达、富春环保、天翔环境、华测检测、格林美；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：科融环境、三聚环保、龙净环保、博天环境、亿利洁能。

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下降，PE（TTM）为 24.59，低于创业板的 48.45；PB 为 1.62，低于创业板的 4.43。

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<br>(万股) | 总市值<br>(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   |
| 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 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 |
|-----------|------|------------|------------|-----------------|------|
| 870585.00 | 君辉环保 | 2019/08/05 | 2017/01/12 | 在法定期限内未依法披露定期报告 | 新三板  |

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 2. 行业政策及动态

### ➤ 第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务

生态环境部：[http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201908/t20190808\\_713825.html](http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/201908/t20190808_713825.html)

第二轮第一批 8 个中央生态环境保护督察组于 2019 年 7 月 10 日至 7 月 15 日陆续进驻上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司等两家中央企业开展督察。截至 8 月 5 日，负责省（市）督察的 6 个督察组已完成下沉督察任务；负责中央企业督察的两个督察组也已完成重点督察任务。

截至 8 月 5 日晚 20:00，各督察组共收到群众来电、来信举报 18615 件，受理有效举报 15105 件，经梳理合并重复举报，累计向被督察地方和中央企业转办 13267 件，已办结 4069 件、阶段办结 2168 件。其中立案处罚 1165 家，罚款 6508.60 万元；立案侦查 39 件，拘留 41 人；约谈党政领导干部 1042 人，问责 130 人。从被督察地方和中央企业边督边改具体情况看，海南、福建、青海等地群众举报不实率较高，两家央企下属企业具体生态环境问题推动整改力度不够，需要引起重视。

## 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                        |
|------------|-----------|------|---------------|-----------------------------|
| 2019/08/05 | 300203.SZ | 聚光科技 | 关于回购公司股份的进展公告 | 截至 2019 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 |

|            |           |      |                         |  |
|------------|-----------|------|-------------------------|--|
|            |           |      |                         | 数量 6,407,600 股, 占公司目前总股本的比例 1.42%, 最高成交价为 26.49 元/股, 最低成交价为 23.29 元/股, 成交总金额 161,972,758.79 元 (不含交易费用)。  |
| 2019/08/05 | 300187.SZ | 永清环保 | 关于深圳证券交易所关注函的回复         | 媒体报道关于 2018 年 9 月 29 日公司实际控制人、时任董事长刘正军先生因涉嫌单位行贿罪被永州市人民检察院刑事立案审查, 次日由永州市公安局执行逮捕并后续受到刑事处罚的事项属实。上述相关事项不会对公司生产经营产生重大不利影响。公司未违反《深圳证券交易所创业板股票上市规则》。  |
| 2019/08/06 | 000546.SZ | 金圆股份 | 2019 年半年度报告             | 2019 上半年, 公司实现营业收入 32.36 亿元, 同比下降 9.62%; 实现归母净利润 1.90 亿元, 同比上升 11.83%。   |
| 2019/08/06 | 000035.SZ | 中国天楹 | 关于签署启东垃圾分类宣传服务合同的公告     | 公司中标垃圾分类宣传服务外包项目, 包括启东市区 61 个小区及 49 个机关单位的垃圾分类宣传注册工作, 包括垃圾分类部分基础设施采购布置以及分类宣传, 居民注册, 积分兑换, 分类容器清理所涉及的人力劳动。  |
| 2019/08/06 | 300172.SZ | 中电环保 | 2019 年半年度报告             | 2019 上半年, 公司实现营业收入 3.59 亿元, 同比下降 11.57%; 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比上升 2.39%。  |
| 2019/08/06 | 300145.SZ | 中金环境 | 2019 年半年度报告             | 公司预计 2019 上半年实现营业收入 18.42 亿元, 同比下降 12.11%; 实现归母净利润 2.41 亿元, 同比下降 25.07%。   |
| 2019/08/06 | 300388.SZ | 国祯环保 | 关于董事、监事、高级管理人员减持股份计划的公告 | 公司董事李松筠先生、董事侯红勋先生、监事会主席陈会武先生、总经理石小峰先生、副总经理贺燕峰先生、副总经理殷皓先生、副总经理徐本勇先生、副总经理王立余先生、财务总监崔先富先生、人事总监谢娅女士、技术总监李涛先生、董事会秘书李燕来先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以包括但不限于集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计 2,739,695 股, 占公司股份总数的 0.41%。 |
| 2019/08/07 | 300335.SZ | 迪森股份 | 回购报告书                   | 本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元 (含) 且不超过人民币 10,000 万元 (含)。本次回购股份的价格为不超过 9.76 元/股, 该价格不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。按回购金额上限测算, 预计回购股份数量约为 1,024.59 万股, 约占公司目前总股本的 2.82%。回购股份的实施期限为自股东大会审            |

|            |           |      |  |   |
|------------|-----------|------|--|---|
|            |           |      |  | 议通过回购股份方案之日起 12 个月内。  |
| 2019/08/07 | 300056.SZ | 三维丝  | 关于全资三级子公司中油三维丝石化(大连)有限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近期陆续签订合同, 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 43,026,000 元, 第二次销售金额 33,900,000 元, 第三次销售金额 37,300,000 元, 本次销售金额 36,100,000 元, 四次累计销售金额为 150,326,000 元, 达到公司信息披露标准。 |
| 2019/08/07 | 603588.SH | 高能环境 | 项目中标公告                                 | 公司作为联合体牵头人为“泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包(EPC)标段”的中标单位。中标价暂定为人民币 35,046.64 万元(不含勘察设计的费用)。  |
| 2019/08/07 | 600388.SH | 龙净环保 | 关于设立子公司的公告                             | 为满足公司垃圾焚烧发电业务及水处理业务的发展需要, 公司拟设立对两项业务管理的子公司: 龙净环保能源发展有限公司, 注册资本 10 亿元; 龙净水环境发展有限公司, 注册资本 5 亿元。   |
| 2019/08/07 | 600388.SH | 龙净环保 | 2019 年半年度报告                            | 公司预计 2019 上半年实现营业收入 44.38 亿元, 同比上升 36.87%; 实现归母净利润 2.77 亿元, 同比上升 10.49%。  |
| 2019/08/07 | 300021.SZ | 大禹节水 | 关于对外投资设立全资子公司的公告                       | 本次对外投资为公司以自有资金出资 10,000 万元人民币设立全资子公司北京大禹物联科技有限公司(暂定名, 最终以工商局核准的名称为准)。本次对外投资不需签署投资协议。  |
| 2019/08/07 | 002573.SZ | 清新环境 | 关于项目中标的公告                              | 公司中标印度北方邦安帕拉 D 电厂(2x500MW)机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包项目, 合计中标金额不含税约为人民币 395,608,827.99 元。   |
| 2019/08/08 | 603568.SH | 伟明环保 | 关于重大项目中标情况的公告                          | 公司作为牵头方和湖南天茂景观建设工程有限公司组成的联合体为“嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权”的中标单位, 中标金额为 4.32 亿元。   |
| 2019/08/08 | 000546.SZ | 金圆股份 | 关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告                   | 直接持有公司股份 35,800,000 股(占公司股份总数 5.01%)的公司股东曹永明先生计划在自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 800,000 股(占公司股份总数 0.11%)。   |
| 2019/08/08 | 002573.SZ | 清新环境 | 关于发行超短期融资券的公告                          | 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券(scpi), 拟注册规模不  |

|            |           |      |                                |  |
|------------|-----------|------|--------------------------------|--|
|            |           |      |                                | 超过人民币 18 亿元。   |
| 2019/08/08 | 002573.SZ | 清新环境 | 关于公开发行绿色公司债券的公告                | 公司拟向中国证券监督管理委员会申请公开发行绿色公司债券。本次公开发行绿色公司债券发行规模不超过人民币 9.00 亿元（含），可一次发行或分期发行。          |
| 2019/08/08 | 300007.SZ | 汉威科技 | 2019 年半年度报告                    | 公司预计 2019 上半年实现营业收入 9.04 亿元，同比上升 23.64%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比上升 30.42%。               |
| 2019/08/09 | 603568.SH | 伟明环保 | 关于重大项目中标情况的公告                  | 公司和深圳市龙吉顺实业发展有限公司组成的联合体为“温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目”的中标单位，中标金额约 6.28 亿元。           |
| 2019/08/10 | 300090.SZ | 盛运环保 | 2019 年半年度业绩预告修正公告              | 公司预计 2019 年 1-6 月经营业绩为亏损 27,800.00 万元—27,300.00 万元。                                |
| 2019/08/10 | 603603.SH | 博天环境 | 项目中标公告                         | 公司中标蔡甸区集镇生活污水治理一体化 PPP 项目社会资本采购（第二次），中标金额 3.06 亿元。                                 |
| 2019/08/10 | 300105.SZ | 龙源技术 | 关于收购控股子公司烟台龙源换热设备有限公司 35%股权的公告 | 公司拟以自有资金出资收购荏原冷热系统（中国）有限公司所持有的龙源换热 35%股权，实现对龙源换热的全资控股，经与荏原公司协商一致，确定最终交易对价为 257 万元。 |
| 2019/08/10 | 601158.SH | 重庆水务 | 2019 年半年度报告                    | 2019 上半年公司实现营业收入 25.58 亿元，同比增长 11.61%；实现归母净利润 8.43 亿元，同比增长 5.87%。                  |

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) |
|-----------|------|------------|------------|-------|----------|--------|---------|
| 300007.SZ | 汉威科技 | 2019-08-08 | 2019-08-08 | 董事会预案 | 5,860.46 | 5.88   |         |

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   |
|------------|-----------|------|-------------|--|
| 2019/08/07 | 836487.OC | 东硕环保 | 2019 年半年度报告 | 公司 2019 年上半年实现营业收入 0.6 亿元，同比下降 22.13%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比下降 71.93%。 |



|            |           |      |            |  |
|------------|-----------|------|------------|--|
| 2019/08/09 | 838909.0C | 北京中科 | 2019年半年度报告 | 公司2019年上半年实现营业收入0.35亿元，同比下降50.51%；实现归母净利润-0.004亿元。         |
| 2019/08/09 | 832341.0C | 常荣声学 | 2019年半年度报告 | 公司2019年上半年实现营业收入0.39亿元，同比增长5.77%；实现归母净利润0.02亿元，同比下降38.83%。 |

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 6：本周大事提醒

| 类别         | 日期         | 代码         | 名称        | 事件       |        |
|------------|------------|------------|-----------|----------|--------|
| A 股        | 2019/08/12 | 300070.SZ  | 碧水源       | 股东大会召开   |        |
|            | 2019/08/12 | 300007.SZ  | 汉威科技      | 限售股份上市流通 |        |
|            | 2019/08/13 | 002340.SZ  | 格林美       | 股东大会召开   |        |
|            | 2019/08/15 | 300385.SZ  | 雪浪环境      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/15 | 002034.SZ  | 旺能环境      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/15 | 000711.SZ  | 京蓝科技      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/16 | 600323.SH  | 瀚蓝环境      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/16 | 300055.SZ  | 万邦达       | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/16 | 300012.SZ  | 华测检测      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/16 | 002630.SZ  | 华西能源      | 股东大会召开   |        |
|            | 2019/08/16 | 000685.SZ  | 中山公用      | 股东大会召开   |        |
|            | 2019/08/16 | 000598.SZ  | 兴蓉环境      | 中报预计披露   |        |
|            | 2019/08/17 | 603568.SH  | 伟明环保      | 中报预计披露   |        |
|            | 三板         | 2019/08/12 | 836263.0C | 中航泰达     | 股东大会召开 |
|            |            | 2019/08/12 | 835425.0C | 中科水生     | 股东大会召开 |
| 2019/08/15 |            | 835217.0C  | 汉唐环保      | 股东大会召开   |        |
| 2019/08/15 |            | 831068.0C  | 凌志环保      | 股东大会召开   |        |
| 2019/08/16 |            | 831511.0C  | 水治理       | 中报预计披露   |        |
| 2019/08/16 |            | 831386.0C  | 风华环保      | 中报预计披露   |        |
| 2019/08/16 |            | 830964.0C  | 润农节水      | 股东大会召开   |        |
| 2019/08/17 |            | 430405.0C  | 星火环境      | 中报预计披露   |        |
| 2019/08/17 |            | 834961.0C  | ST东和      | 中报预计披露   |        |
| 2019/08/17 |            | 834468.0C  | 绿凯环保      | 中报预计披露   |        |

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

