

## 多省发布碳达峰实施方案，能源转型持续推进

### 核心观点

#### ● 行业观点：

公用事业方面，根据国家能源局《2023年能源工作指导意见》，预计今年新增新能源装机160GW，同比增长28%，保持高速增长趋势。随着疫情结束以及光伏产业链价格下降，预计今年新能源新增装机确定性较高。

环保方面，生态环境部、发改委印发《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023-2025年）》的通知，提出到2025年，通过国家技术中心、6个区域技术中心和20个区域处置中心建设，为全国危险废物特别是特殊类别危险废物利用处置提供托底保障与引领示范。

#### ● 投资策略及推荐关注标的：

**公用：多省发布碳达峰实施方案，能源转型持续推进。**近日，辽宁、甘肃、云南等省份发布本省碳达峰实施方案全文。其中，电力领域涉及大力发展新能源、推进煤炭消费替代和转型升级、加快建设新型电力系统、稳步推进水能开发等目标。“双碳”目标推动能源转型，继续看好新能源长期增长空间。

**建议关注：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、芯能科技（603105.SH）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、福能股份（600483.SH）、粤电力A（000539.SZ）、上海电力（600021.SH）、宝新能源（000690.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

**环保：多因素致业绩承压，关注细分领域机会。**受疫情、经济下行等多重因素影响，行业22年业绩整体表现不佳，23年一季度有所回暖，当前环保持仓依旧处于低配，具有较高的配置价值。建议挖掘两大方向的投资机会，一是有政策催化、市场空间大、行业景气度高的成长性板块，例如重点行业设备国产替代、高景气行业配套污染治理等；二是自身业务稳健，拥有良好现金流支撑，通过借助股东资源、收购相关标的等方式切入热门赛道，打开第二成长曲线相关企业。

**建议关注：**景津装备（603279.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、国林科技（300786.SZ）、美埃科技（688376.SH）、聚光科技（300203.SZ）、瑞晨环保（301273.SZ）、久吾高科（300631.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、路德环境（688156.SZ）、山高环能（000803.SZ）、赛恩斯（688480.SH）、瀚蓝环境（600323.SH）。

### 环保公用行业

### 推荐（维持评级）

#### 分析师

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

#### 研究助理

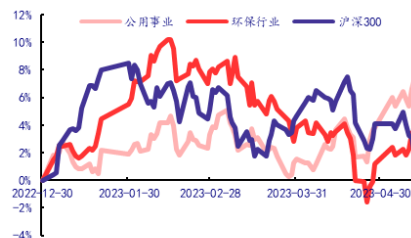
梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan\_yj@chinastock.com.cn

#### 行业数据

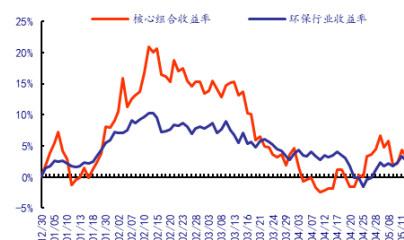
2023.05.12



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

#### 核心组合表现

2023.05.12



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

● **行业动态：**

- 1、生态环境部、发改委印发《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023-2025年）》；
- 2、甘肃省人民政府印发《甘肃省碳达峰实施方案》；
- 3、天津市发改委印发《天津市清洁生产推行工作方案（2023-2025年）》；
- 4、辽宁省人民政府印发《辽宁省碳达峰实施方案》；
- 5、云南省人民政府印发《云南省碳达峰实施方案》。

● **行业表现：**

**环保：**本周环保指数（申万）涨跌幅为 0.89%，相对沪深 300 指数变化 2.85%，其中津膜科技、中创环保、通源环境涨幅分别为 14.29%、11.84%、10.83%，表现较好；而南大环境、皖仪科技、祥龙电业跌幅分别为-2.39%、-2.92%、-3.18%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 18.20 倍、PB(LF) 1.61 倍。

**公用事业：**本周公用事业指数（申万）涨跌幅为 1.95%，相对沪深 300 指数变化 3.92%，其中建投能源、新天然气、杭州热电涨幅分别为 17.70%、14.92%、11.37%，表现较好；而聆达股份、天壕环境、南网能源跌幅分别为-3.55%、-3.55%、-4.71%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM) 22.08 倍、PB(LF) 1.87 倍。

**碳市场：**本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 257,527 吨，总成交额 14,451,512.50 元。挂牌协议交易周成交量 57,527 吨，周成交额 3,221,512.50 元，最高成交价 56.50 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五上涨 0.90%。大宗协议交易周成交量 200,000 吨，周成交额 11,230,000.00 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 234,408,357 吨，累计成交额 10,732,037,433.34 元。

- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

● **投资组合：**

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	总市值(亿元)
核心组合	688156.SH	路德环境	-1.47%	117.74	30.34
	603588.SH	高能环境	-0.41%	20.40	148.59
	301030.SZ	仕净科技	-1.53%	50.78	60.91

## 目 录

一、行业要闻.....	3
二、行业数据.....	4
三、行情回顾.....	5
(一) 碳市场行情 .....	5
(二) 行业行情 .....	6
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	9
六、附录 .....	9

## 一、行业要闻

### 1. 生态环境部、发改委印发《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023-2025年）》

5月8日，生态环境部、发展改革委印发《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023-2025年）》的通知，提出，到2025年，通过国家技术中心、6个区域技术中心和20个区域处置中心建设，提升危险废物生态环境风险防控应用基础研究能力、利用处置技术研发能力以及管理决策技术支撑能力，为全国危险废物特别是特殊类别危险废物利用处置提供托底保障与引领示范。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230510/1305696.shtml>

### 2. 甘肃省印发碳达峰实施方案！重点实施能源绿色低碳转型等“碳达峰十大行动”

5月11日，甘肃省人民政府发布关于印发《甘肃省碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）的通知。

《方案》指出，将碳达峰贯穿于全省经济社会发展全过程和各方面，重点实施能源绿色低碳转型行动、节能降碳增效行动、工业领域碳达峰行动等“碳达峰十大行动”。继续发挥煤炭、煤电兜底保供作用，推动煤炭和新能源优化组合、接续转换，逐步降低煤炭在一次能源消费中的比重。优化煤炭产能布局，有序核准核增一批规划内的先进产能项目，淘汰落后煤炭产能，推动煤炭产业绿色转型。科学推进生物质能利用，在生物质资源富集地区，积极推进生物天然气产业发展和生物质发电项目建设。深入推动地热能开发利用，加快推进兰州、天水、定西、张掖、陇南等地区中深层地热能和浅层地热能资源勘查开发利用。到2030年，力争全省新能源装机容量突破1.3亿千瓦。

《方案》提出主要目标，“十四五”期间，产业结构和能源结构优化调整取得显著进步，重点行业能源利用效率大幅提升，煤炭消费增长得到合理控制，以新能源为主体的新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色低碳生产生活方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展政策体系进一步完善。到2025年，非化石能源消费比重达到30%，单位地区生产总值能源消耗比2020年下降12.5%，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达目标任务，为实现碳达峰奠定坚实基础。

“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重进一步提高，煤炭消费逐步减少，绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉选择，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到2030年，非化石能源消费比重达到35%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，力争实现碳达峰目标。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230512/1306205.shtml>

### 3. 天津市清洁生产推行工作方案（2023-2025年）

5月6日，天津市发改委印发《天津市清洁生产推行工作方案（2023-2025年）》，通过推进重点领域清洁生产，推进清洁生产技术和模式创新，强化清洁生产审核等措施，加快形成

绿色生产方式、促进经济社会发展全面绿色转型。

主要目标是：到 2025 年，我市清洁生产水平全面提升。工业能效、水效较 2020 年大幅提升，新增节水灌溉面积 9 万亩以上。化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物等主要污染物重点工程减排量分别达到 1.6 万吨、0.04 万吨、2.08 万吨、0.99 万吨。农膜回收率达到 85% 以上，秸秆综合利用率达到 98% 以上，畜禽粪污综合利用率达到 90% 以上。城镇绿色建筑占新建建筑比重达到 100%。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230512/1306233.shtml>

#### 4. 《辽宁省碳达峰实施方案》

日前，辽宁省人民政府发布辽宁省碳达峰实施方案的通知。通知指出，全力推进风电、光伏等清洁能源大规模开发和高质量发展。统筹电力、国土、气象、地质、生态等数据资源，深化光伏、风电资源调查，强化新能源用地、用海等要素保障。科学有序发展海上风电。探索在大连、抚顺、阜新等地开展渔光互补、光伏+矿区废弃地及采沉区治理、光伏治沙等“光伏+”产业发展。实施生物质能推广应用工程，在有条件的县（市）优先发展生物质发电、生物质能清洁供暖，推进农林废弃物清洁能源利用。促进抽水蓄能电站有序发展，推进清原、庄河、兴城、桓仁大雅河等抽水蓄能电站建设。落实可再生能源电力消纳保障机制，完成国家下达的可再生能源电力消纳责任权重。到 2025 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 3700 万千瓦以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230511/1306117.shtml>

#### 5. 《云南省碳达峰实施方案》

云南省人民政府日前发布《云南省碳达峰实施方案》。《方案》指出，建设国家清洁能源基地，依托水电做足电源，继续稳妥推进金沙江、澜沧江等水电资源开发。构建清洁高效先进节能的煤电支撑体系，加快纳入国家规划的煤电项目建设，支持各地与央企联合建设煤电项目，推动煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型。在保障调峰备用及枯期保供的情况下，大力推动煤炭清洁高效利用，推进煤炭消费替代和转型升级。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230512/1306441.shtml>

## 二、行业数据

### 煤炭行业数据：

港口煤价方面，2023 年 5 月 10 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 729 元/吨，环比上周下跌 0.41%；5 月 12 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 980 元/吨，环比上周下跌 20 元，跌幅 2.00%。

图 1：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 2：京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

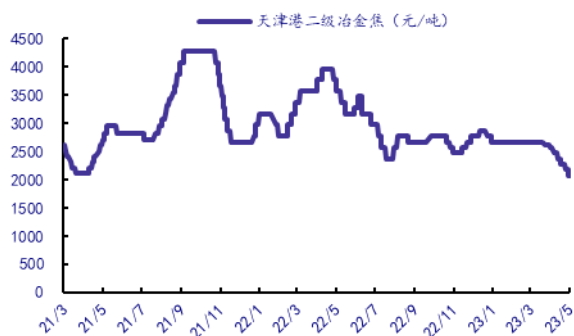
双焦价格方面，5 月 12 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1800 元/吨，环比上周下跌 170 元，跌幅 8.63%；5 月 12 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2070 元/吨，环比上周下跌 100 元，跌幅 4.61%。

图 3：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图 4：天津港准一级冶金焦（元/吨）



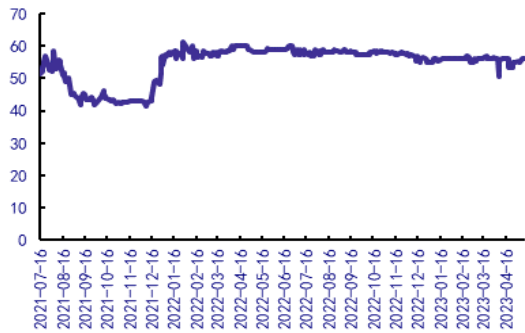
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

#### （一）碳市场行情

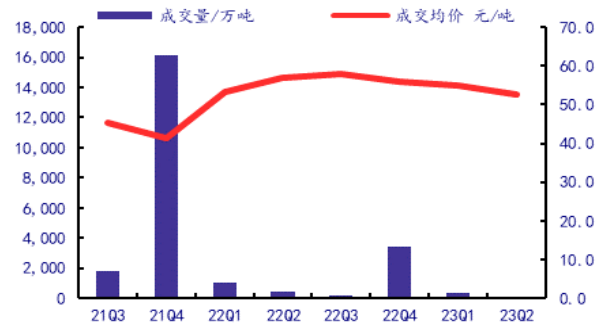
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 257,527 吨，总成交额 14,451,512.50 元。挂牌协议交易周成交量 57,527 吨，周成交额 3,221,512.50 元，最高成交价 56.50 元/吨，最低成交价 56.00 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五上涨 0.90%。大宗协议交易周成交量 200,000 吨，周成交额 11,230,000.00 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 234,408,357 吨，累计成交额 10,732,037,433.34 元。

图 5：全国碳市场交易价格涨跌幅（开市至今）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 6：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

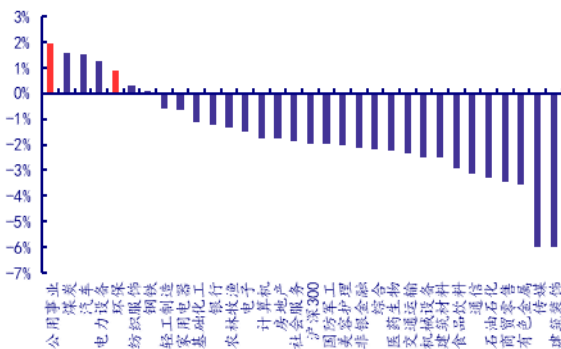


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

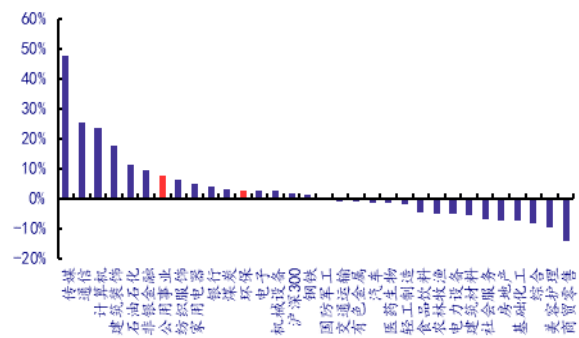
本周沪深 300 涨跌幅为-1.97%；公用事业行业涨跌幅为 1.95%，相对沪深 300 变化 3.92pct；环保行业涨跌幅为 0.89%，相对沪深 300 变化 2.85pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为 1.71%；公用事业行业涨跌幅为 7.42%，相对沪深 300 变化 5.71pct；环保行业涨跌幅为 2.73%，相对沪深 300 变化 1.02pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）

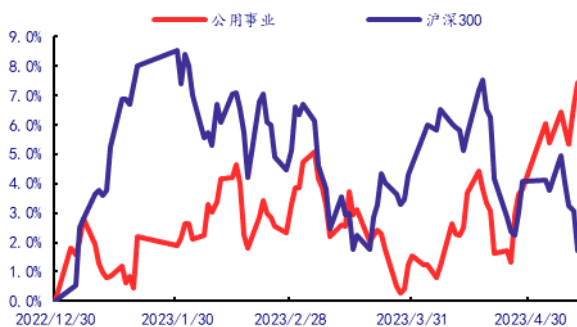


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

### 公用事业行业：

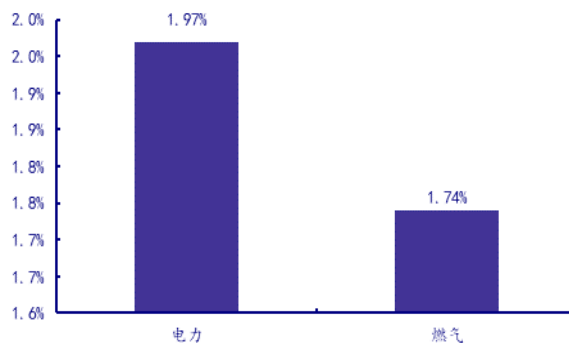
本周公用事业行业涨跌幅为 1.95%，相对沪深 300 变化 3.92pct，其中电力/燃气本周表现分别为 1.97%/1.74%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 7.42%，相对沪深 300 变化 5.71pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为 7.41%/7.36%。

图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

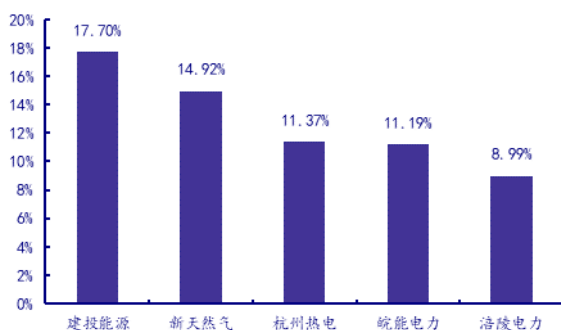
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

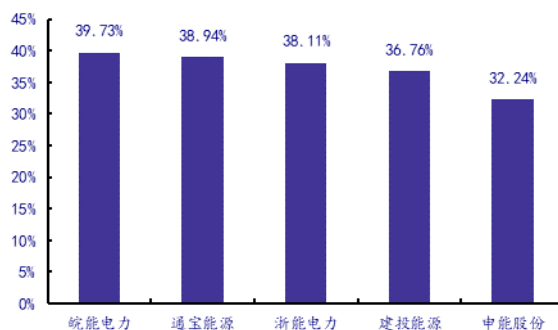
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是建投能源（000600.SZ/17.7%）、新天然气（603393.SH/14.9%）、杭州热电（605011.SH/11.4%）、皖能电力（000543.SZ/11.2%）、涪陵电力（600452.SH/9.0%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是皖能电力（000543.SZ/39.7%）、通宝能源（600780.SH/38.9%）、浙能电力（600023.SH/38.1%）、建投能源（000600.SZ/36.8%）、申能股份（600642.SH/32.2%）。

图 11：本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 12：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司



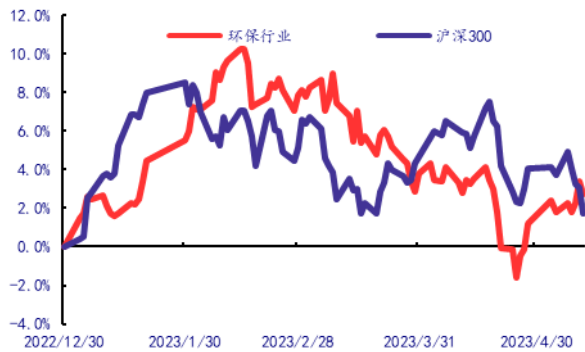
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

### 环保行业：

本周环保行业涨跌幅为 0.89%，相对沪深 300 变化 2.85pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 1.53%/-1.25%。年初至今环保行业涨跌幅为 2.73%，相对沪深 300 变化 1.02pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为 4.22%/-1.85%。

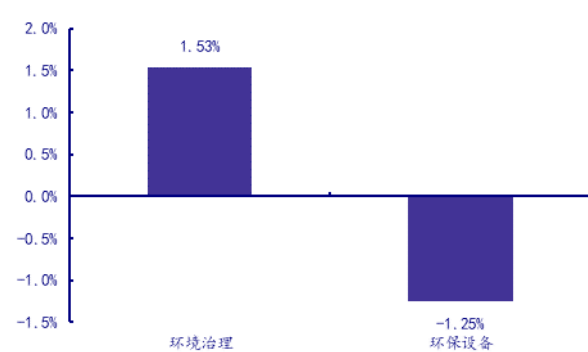


图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

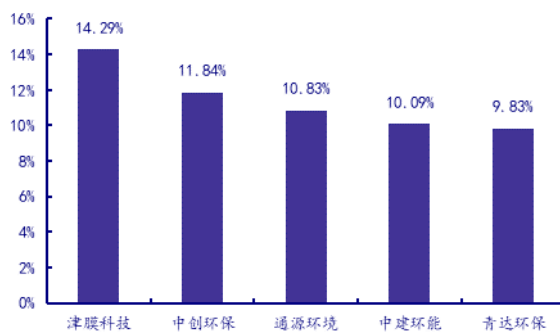
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

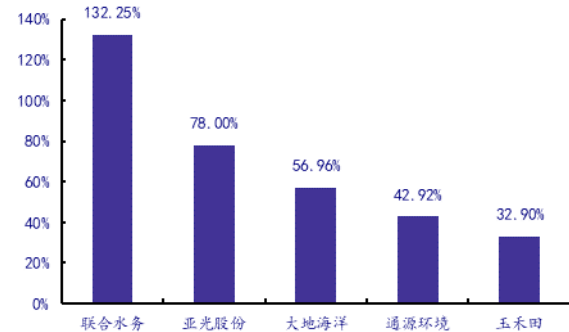
本周涨幅前五的环保行业上市公司是津膜科技(300334.SZ/14.3%)、中创环保(300056.SZ/11.8%)、通源环境(688679.SH/10.8%)、中建环能(300425.SZ/10.1%)、青达环保(688501.SH/9.8%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是联合水务(603291.SH/132.3%)、亚光股份(603282.SH/78.0%)、大地海洋(301068.SZ/57.0%)、通源环境(688679.SH/42.9%)、玉禾田(300815.SZ/32.9%)。

图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**电力: 多省发布碳达峰实施方案, 能源转型持续推进。**近日, 辽宁、甘肃、云南等省份发布本省碳达峰实施方案全文。其中, 电力领域涉及大力发展新能源、推进煤炭消费替代和转型升级、加快建设新型电力系统、稳步推进水能开发等目标。根据国家能源局《2023 年能源工作指导意见》, 预计今年新增新能源装机 160GW, 同比增长 28%, 保持高速增长趋势。随着疫情结束以及光伏产业链价格下降, 预计今年新能源新增装机确定性较高。“双碳”目标推动能源转型, 继续看好新能源长期增长空间。

个股方面, 我们建议关注:(1)新能源运营商:三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、芯能科技(603105.SH)、太阳能(000591.SZ)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH); (2)火电+新能源互补发展:华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、大唐发电

(601991.SH)、浙能电力(600023.SH)、江苏国信(002608.SZ)、皖能电力(000543.SZ)、福能股份(600483.SH)、粤电力A(000539.SZ)、上海电力(600021.SH)、宝新能源(000690.SZ)、协鑫能科(002015.SZ);(3)水电+新能源互补发展:华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH);(4)燃气行业龙头:九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

**环保:多因素致业绩承压,关注细分领域机会。**环保企业2022年度及2023一季度业绩披露完毕,受疫情、经济下行等多重因素影响,行业22年业绩整体表现不佳,23年一季度有所回暖,当前环保持仓依旧处于低配,具有较高的配置价值。建议挖掘两大方向的投资机会,一是有政策催化、市场空间大、行业景气度高的成长性板块,例如重点行业设备国产替代、高景气行业配套污染治理等;二是自身业务稳健,拥有良好现金流支撑,通过借助股东资源、收购相关标的等方式切入热门赛道,打开第二成长曲线相关企业。

建议关注以下重点公司:(1)从事高景气行业配套污染治理以及重点行业设备国产替代的企业,重点公司有压滤机龙头景津装备(603279.SH)、光伏制程污染治理仕净科技(301030.SZ)、泛半导体制程污染治理盛剑环境(603324.SH)、臭氧半导体清洗设备国林科技(300786.SZ)、半导体洁净设备龙头美埃科技(688376.SH)、科学分析仪器聚光科技(300203.SZ)、节能风机和水泵设备瑞晨环保(301273.SZ)、膜技术集成与成套设备久吾高科(300631.SZ);(2)传统环保企业转型,重点公司有布局新能源材料的伟明环保(603568.SH)、金属危废资源化龙头高能环境(603588.SH)、酒糟资源化龙头路德环境(688156.SZ)、餐厨垃圾资源化龙头山高环能(000803.SZ)、重金属污染治理赛恩斯(688480.SH)、区域固废处理龙头瀚蓝环境(600323.SH)。

## 五、风险提示

原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;政策执行力度不及预期的风险;行业竞争加剧的风险;政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

## 六、附录

表1:项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2023-05-09	600509.SH	天富能源:关于子公司中标项目的提示性公告
	2023-05-10	002973.SZ	侨银股份:关于收到约7.31亿元贵州省都匀经济开发区环境提升服务一体化项目特许经营中标通知书的公告
环保	2023-05-12	603588.SH	高能环境:关于中标北京市固废处理项目的公告
	2023-05-13	000035.SZ	中国天楹:关于项目预中标的提示性公告
	2023-05-13	603588.SH	高能环境:关于中标重庆市流域治理项目的公告

资料来源:iFinD,中国银河证券研究院

表2:股份增减持&质押冻结

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2023-05-09	002893.SZ	京能热力:关于持股5%以上股东及一致行动人减持计划的预披露公告

	2023-05-11	300332.SZ	天壕环境:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告
	2023-05-09	688096.SH	京源环保:关于控股股东及其一致行动人减持公司可转债的公告
	2023-05-09	300958.SZ	建工修复:关于持股 5%以上股东股份减持计划期限届满的公告
环保	2023-05-10	603759.SH	海天股份:关于持股 5%以上股东减持计划公告
	2023-05-11	002573.SZ	清新环境:持股 5%以上股东一致行动人、公司部分高级管理人员减持股份预披露公告

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

**表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2023-05-11	600011.SH	华能国际:关于筹划转让联营企业华能四川能源开发有限公司股权暨关联交易的提示性公告
	2023-05-11	600025.SH	华能水电:关于筹划股权收购暨关联交易的提示性公告
环保	2023-05-08	300055.SZ	万邦达:关于出售参股公司股权的公告
	2023-05-12	000890.SZ	法尔胜:关于吸收合并子公司的公告

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 插图目录

图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡	5
图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动	5
图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	5
图 4: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	5
图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	6
图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	6
图 7: 行业周涨跌幅	6
图 8: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	6
图 9: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	7
图 10: 本周公用事业各子板块市场表现	7
图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	7
图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	7
图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	8
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现	8
图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司	8
图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	8

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	9
表 2: 股份增减持&质押冻结	9
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来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。

谨慎推荐：指未来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%。

中性：指未来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。

回避：指未来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。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 [tanganling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanganling_bj@chinastock.com.cn)