

环保工程及服务

环保的未来并不悲观

评级：增持（维持）

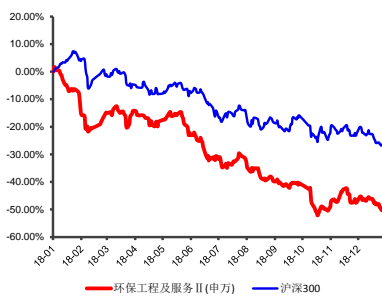
分析师：曾明

证书编号：S0740518070008

Email: zengming@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	48
行业总市值(百万元)	302,387.4
行业流通市值(百万元)	237,071.7

行业-市场走势对比

相关报告

<<打好污染防治攻坚战，关注农村环保及工业环保>>2018.12.23

<<行业估值处于历史地位，运营类资产仍具较高配置价值>>2018.12.17

<<融资环境好转，PPP走向规范化>>2018.12.09

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
碧水源	7.80	0.81	1.01	1.39	1.76	10	8	6	4	0.24	买入
瀚蓝环境	14.0	0.85	1.00	1.21	1.38	17	14	12	10	0.88	买入
聚光科技	25.6	1.14	1.38	1.75	1.98	23	19	15	13	0.62	买入
盈峰环境	5.65	0.42	0.49	0.61	0.74	13	12	9	8	0.16	买入
龙净环保	10.1	0.68	0.76	0.87	0.93	15	13	12	11	1.02	买入

投资要点

■ 本周投资观点：回顾2018年，申万环保指数跌幅达49.68%，跌幅在所有申万二级子行业中居前，环保板块估值也回落到历史底部，在去杠杆的背景下，多数环保公司都受到不同程度的影响，业绩增速有所下滑，环保板块受到估值与业绩的双杀，但是从近日召开的中央经济工作会议中发现，环保工作仍然是未来的工作重点，我们对环保板块的未来并不悲观。中央经济工作会议中提出明年要针对突出问题，打好重点战役，打好污染防治攻坚战，避免处置措施简单粗暴，针对农村环境问题，会议中也指出要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升。我们认为明年环保工作的重心仍为蓝天保卫战以及农村环境整治，未来的环境整治将不是简单的“一刀切”，更多的是注重源头上的污染整治，工业企业的治理需求有望加速释放，未来农村环保的投入将继续加强，将继续推动农村环保的发展，建议关注工业大气治理及环卫运营，推荐标的：**龙净环保、盈峰环境**。在融资环境逐渐改善的背景之下，环保公司的项目建设进度将逐渐恢复，龙头公司有望迎来业绩与估值的双击，建议继续关注固废治理、污水处理、环境监测等细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、碧水源、聚光科技**。

■ 板块行情回顾：上周上证综指、创业板指周涨幅分别为-0.89%、-1.56%，上证综指跑赢创业板0.87%。A股环保板块（申万）周涨幅为-3.94%，跑输上证综指3.05%，跑输创业板2.38%；公用事业周涨幅为-0.77%，跑赢创业板0.12%，跑赢上证综指0.79%。环保子版块中水治理板块周跌幅居首位，跌幅为-6.34%，其次为大气治理、环境监测、水务运营、固废治理板块，跌幅分别为-2.98%、-1.28%、-0.52%、-0.11%，A股环保板块上海洗霸（11.00%）、渤海股份（7.23%）、长青集团（5.04%）周涨幅居前，碧水源（-10.55%）、巴安水务（-10.53%）、德创环保（-10.08%）周涨幅居后。

■ 行业要闻回顾：1) 生态环境部发布《国家大气污染物排放标准制订技术导则》和《国家水污染物排放标准制订技术导则》；2) 河南省印发《河南省推进工业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案》；3) 广西壮族自治区印发《广西壮族自治区大气污染防治条例》。

■ 风险提示：政策实施不达预期，市场竞争加剧风险，项目建设不达预期

内容目录

一. 本周投资观点	- 3 -
二. 板块行情回顾	- 3 -
三. 行业要闻回顾	- 6 -
四. 重点公告汇总	- 7 -

图表目录

图表 1: 环保板块及大盘指数	- 3 -
图表 2: 环保子版块指数	- 3 -
图表 3: 环保板块估值	- 4 -
图表 4: 个股周涨跌幅极值	- 4 -
图表 5: 申万行业周涨跌幅	- 4 -
图表 6: 环保板块估值表	- 5 -
图表 7: 环保公司一周中标信息	- 7 -
图表 8: 重点公告汇总	- 8 -

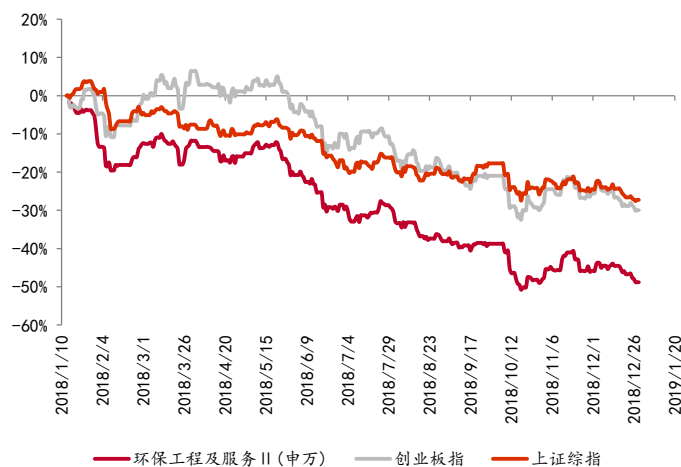
一. 本周投资观点

- 回顾 2018 年，申万环保指数跌幅达 49.68%，跌幅在所有申万二级子行业中居前，环保板块估值也回落到历史底部，在去杠杆的背景下，多数环保公司都受到不同程度的影响，业绩增速有所下滑，环保板块受到估值与业绩的双杀，但是从近日召开的中央经济工作会议中发现，环保工作仍然是未来的工作重点，我们对环保板块的未来并不悲观。中央经济工作会议中提出明年要针对突出问题，打好重点战役，打好污染防治攻坚战，避免处置措施简单粗暴，针对农村环境问题，会议中也指出要改善农村人居环境，重点做好垃圾污水处理、厕所革命、村容村貌提升。我们认为明年环保工作的重心仍为蓝天保卫战以及农村环境整治，未来的环境整治将不是简单的“一刀切”，更多的是注重源头上的污染整治，工业企业的治理需求有望加速释放，未来农村环保的投入将继续加强，将继续推动农村环保的发展，建议关注工业大气治理及环卫运营，推荐标的：**龙净环保、盈峰环境**。在融资环境逐渐改善的背景之下，环保公司的项目建设进度将逐渐恢复，龙头公司有望迎来业绩与估值的双击，建议继续关注固废治理、污水处理、环境监测等细分领域，推荐标的：**瀚蓝环境、碧水源、聚光科技**。

二. 板块行情回顾

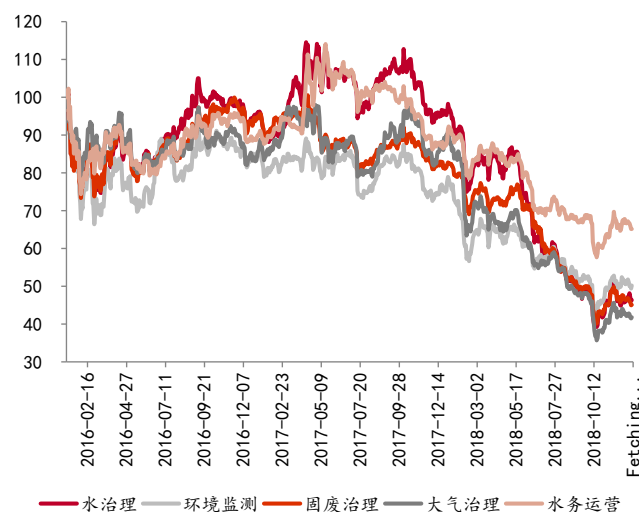
- 上周上证综指、创业板指周涨幅分别为-0.89%、-1.56%，上证综指跑赢创业板 0.87%。A 股环保板块（申万）周涨幅为-3.94%，跑输上证综指 3.05%，跑输创业板 2.38%；公用事业周涨幅为-0.77%，跑赢创业板 0.12%，跑赢上证综指 0.79%。
- 环保子版块中水治理板块周跌幅居首位，跌幅为-6.34%，其次为大气治理、环境监测、水务运营、固废治理板块，跌幅分别为-2.98%、-1.28%、-0.52%、-0.11%，A 股环保板块上海洗霸（11.00%）、渤海股份（7.23%）、长青集团（5.04%）周涨幅居前，碧水源（-10.55%）、巴安水务（-10.53%）、德创环保（-10.08%）周涨幅居后。

图表 1: 环保板块及大盘指数



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 环保子版块指数



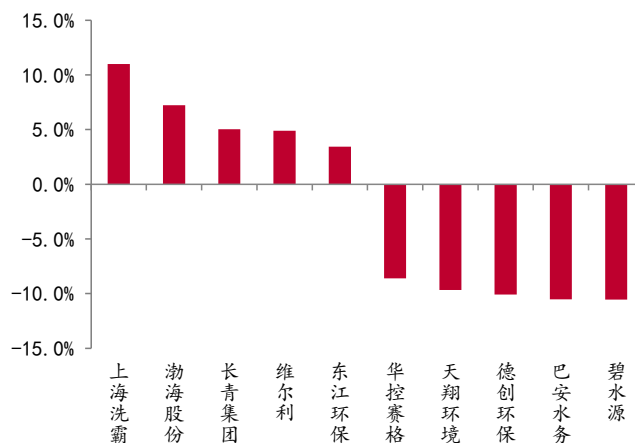
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值



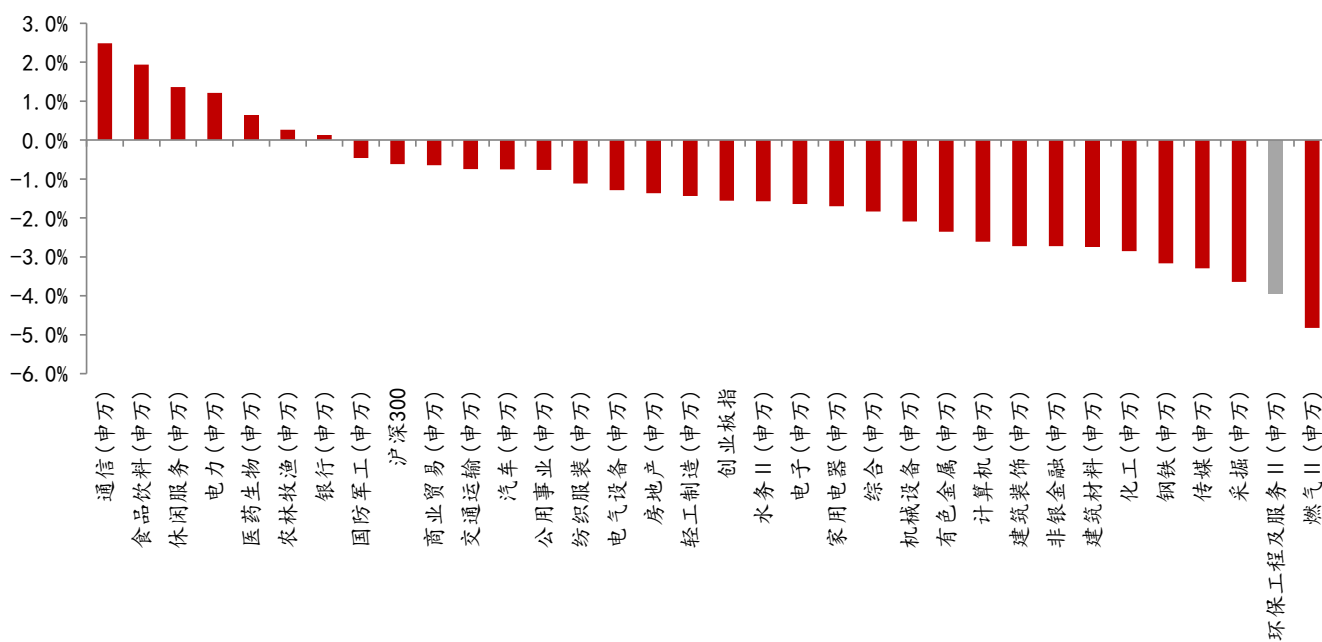
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 4: 个股周涨跌幅极值



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 5: 申万行业周涨跌幅



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 6: 环保板块估值表

类别	股票代码	股票名称	市场表现		动态市值 (亿)	净利润 (亿)			PE	
			周涨跌幅	年初以来		2017A	2018E	2019E	2018E	2019E
水务运营	601158	重庆水务	1.46%	-9.7%	266.9	20.67	—	—	—	—
	600008	首创股份	-2.00%	-32.2%	195.0	6.12	—	—	—	—
	000598	兴蓉环境	-0.98%	-24.3%	120.3	8.96	10.23	11.77	11.8	10.2
	600874	创业环保	-1.43%	-36.6%	98.4	5.08	—	—	—	—
	600461	洪城水业	-0.90%	-14.5%	43.4	2.74	3.29	3.94	13.2	11.0
	600168	武汉控股	-1.71%	-30.2%	40.8	3.28	—	—	—	—
	000685	中山公用	-1.82%	-29.7%	103.3	10.67	9.34	11.33	11.1	9.1
	600283	钱江水利	-0.71%	-8.6%	39.5	0.73	—	—	—	—
	000605	渤海股份	7.23%	-25.2%	33.5	1.13	—	—	—	—
	601199	江南水务	-3.00%	-35.7%	33.3	2.45	—	—	—	—
	601368	绿城水务	-0.86%	-34.9%	42.6	3.49	—	—	—	—
000544	中原环保	-0.39%	-46.3%	49.4	3.22	12.28	3.94	15.3	4.0	
水处理	300070	碧水源	-10.55%	-54.7%	245.7	25.09	27.45	34.13	9.8	9.0
	300145	中金环境	-6.07%	-56.2%	62.5	5.91	7.82	9.28	8.0	6.7
	300388	国祯环保	-2.64%	-32.5%	48.6	1.94	3.09	4.27	15.7	11.4
	300055	万邦达	-6.35%	-63.3%	66.4	3.05	3.55	4.78	18.7	13.9
	600187	国中水务	-6.08%	-47.2%	40.9	0.18	—	—	—	—
	300266	兴源环境	-8.31%	-80.3%	55.2	3.62	—	—	—	—
	300172	中电环保	-3.15%	-36.3%	27.3	1.18	1.41	1.60	19.3	17.0
	300262	巴安水务	-10.53%	-40.0%	36.5	1.43	1.94	2.35	18.8	15.5
	300425	环能科技	-1.33%	-24.7%	30.1	0.92	—	—	—	—
	000068	华控赛格	-8.60%	-15.8%	42.8	0.33	—	—	—	—
	300422	博世科	-4.53%	-41.8%	35.3	1.47	2.90	4.15	12.1	8.5
	000920	南方汇通	-6.50%	-45.8%	21.9	1.14	1.15	1.40	19.0	15.6
	300692	中环环保	-2.16%	-54.1%	21.0	0.51	0.63	0.86	33.5	24.3
	603797	联泰环保	-1.87%	-42.7%	25.7	0.65	—	—	—	—
	603200	上海洗霸	11.00%	-14.4%	25.7	0.58	0.85	1.18	30.2	21.8
	300631	久吾高科	-2.92%	-36.3%	15.8	0.45	0.71	0.68	22.3	23.4
	603817	海峡环保	-3.84%	-53.5%	27.0	0.99	—	—	—	—
603603	博天环境	-3.83%	-57.4%	59.4	2.02	3.01	3.95	19.8	15.0	
300334	津膜科技	-1.42%	-46.7%	23.3	-0.67	—	—	—	—	
固废治理	000826	启迪桑德	0.00%	-55.3%	148.6	12.51	14.59	17.93	10.2	8.3
	603686	龙马环卫	-4.32%	-58.2%	32.5	2.60	2.97	3.68	10.9	8.8
	600323	瀚蓝环境	3.31%	-10.8%	107.5	6.52	8.16	9.19	13.2	11.7
	300090	盛运环保	-8.12%	-76.7%	28.4	-13.18	—	—	—	—
	000035	中国天楹	0.78%	-22.6%	70.3	2.22	3.06	4.14	23.0	17.0
	603568	伟明环保	-1.51%	9.7%	157.1	5.07	7.22	9.14	21.8	17.2
	300190	维尔利	4.90%	-25.4%	40.1	1.39	—	—	—	—
	002479	富春环保	-0.46%	-54.7%	38.7	3.44	—	—	—	—
	002616	长青集团	5.04%	-17.2%	54.2	0.88	—	—	—	—
	300335	迪森股份	-7.79%	-63.8%	22.8	2.13	2.46	3.08	9.2	7.4
	000939	凯迪生态	3.42%	-75.8%	47.5	-23.81	—	—	—	—
	002672	东江环保	3.44%	-28.8%	93.8	4.73	5.48	6.83	17.1	13.7
	300385	雪浪环境	1.58%	-42.2%	18.4	0.60	0.73	1.05	25.1	17.5
	603588	高能环境	-2.00%	-38.1%	51.9	1.92	3.15	4.15	16.5	12.5
	300187	永清环保	-6.14%	-53.4%	33.7	1.44	—	—	—	—
	600217	中再资环	-2.62%	-37.1%	56.8	2.18	3.03	3.92	18.8	14.5
	300362	天翔环境	-9.67%	-59.4%	22.9	0.65	—	—	—	—
601200	上海环境	0.91%	-46.5%	93.2	5.06	5.60	6.63	16.6	14.1	
大气治理	600388	龙净环保	0.30%	-40.4%	108.5	7.24	7.99	8.86	13.6	12.2
	600292	远达环保	-0.20%	-44.4%	38.5	1.09	—	—	—	—
	600526	菲达环保	-3.49%	-55.7%	24.2	-1.67	—	—	—	—
	002573	清新环境	-5.50%	-68.0%	78.1	6.52	6.52	7.31	12.0	10.7
	300056	三维丝	1.90%	-27.7%	20.7	0.42	—	—	—	—
	603177	德创环保	-10.08%	-55.5%	18.6	0.38	—	—	—	—
300152	科融环境	-12.12%	-61.1%	18.6	0.37	—	—	—	—	

环境监测	000967	盈峰环境	0.53%	-37.8%	65.9	3.53	7.55	12.73	8.7	5.2
	300203	聚光科技	-0.50%	-27.3%	116.1	4.49	6.05	7.74	19.2	15.0
	002658	雪迪龙	-4.95%	-44.0%	42.9	2.15	2.57	3.01	16.7	14.3
	300007	汉威电子	-3.06%	-25.8%	28.7	1.10	1.33	1.66	21.6	17.3
	300066	三川智慧	-0.60%	-26.7%	34.5	0.79	1.01	1.15	34.2	30.0
	300137	先河环保	-2.98%	-37.5%	44.9	1.88	2.62	3.53	17.1	12.7
	002322	理工环科	-1.63%	-49.5%	36.0	2.79	—	—	—	—

来源: wind, 中泰证券研究所 注: 净利润预测取自 wind 一致预期

三. 行业要闻回顾

- **【生态环境部发布《国家大气污染物排放标准制订技术导则》和《国家水污染物排放标准制订技术导则》】**《国家大气污染物排放标准制订技术导则》规定了制订固定污染源大气污染物排放标准的基本原则和技术路线、主要技术内容的确定、标准实施成本效益分析、标准文本结构和标准编制说明主要内容等要求。标准适用于固定污染源国家大气污染物排放标准的制修订。固定污染源地方大气污染物排放标准的制修订可参考本标准进行。《国家水污染物排放标准制订技术导则》规定了制订行业型国家水污染物排放标准的基本原则和技术路线、主要技术内容的确定、标准实施的成本效益分析、标准文本结构和标准编制说明主要内容等要求。标准适用于行业型国家水污染物排放标准的制修订。行业型地方水污染物排放标准的制修订可参考本标准进行。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/285371.html>)

- **【河南省印发《河南省推进产业结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案》】**《方案》提出深入推进城市建成区重污染工业企业搬迁改造, 2018 年年底, 各省辖市、省直管县(市)政府要按照城市功能分区, 结合城市规划调整, 制定建成区重污染企业对标改造、关停、转型、搬迁计划并向社会公开, 对未按计划执行的企业予以停产。支持各省辖市、省直管县(市)深入分析产业现状, 按照“有所为有所不为”原则科学确定主导产业, 实施传统产业兼并重组、退城入园和优化布局, 改变“小、散、乱”状况, 加快企业规模化、产业集群化和装备大型化。2020 年年底基本完成中小型危险化学品生产企业和存在重大风险隐患的大型企业搬迁改造工作。2022 年年底城市建成区重污染企业分类完成就地改造、退城入园或关闭退出任务。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/285469.html>)

- **【广西壮族自治区印发《广西壮族自治区大气污染防治条例》】**大气污染防治实行目标责任制和考核制度。县级以上人民政府应当根据大气污染防治目标责任书和大气污染防治计划开展考核, 将完成情况纳入政府环境保护责任考核范围。考核结果应当向社会公开。鼓励和支持社会资本参与大气污染防治, 引导金融机构增加对大气污染防治项目的信贷支持, 推行大气污染第三方治理以及运营管理服务, 提高治理专业化水平和治理效果。县级以上人民政府应当加强环境空气质量预报预警、重点污染源自

动监控体系、移动源排放监管能力建设,加强大气环境管理信息化建设,建立并完善环境空气质量、大气污染源清单、行政执法、应急管理、信息发布一体化大数据管理平台。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/285384.html>)

- **【山东省印发《山东省打好农业农村污染治理攻坚战作战方案(2018—2020年)》】**方案提出基本实现农村生活垃圾收运处置、无害化卫生厕所改造全覆盖,生活污水治理梯次推进,村容村貌明显改观,村庄环境干净整洁有序,全省农村人居环境明显改善,彰显实施乡村振兴战略的重要阶段性成效。完成“千吨万人”以上饮用水水源地调查评估和保护区划定工作,农村饮用水水质监测制度建立健全,农村饮水安全更有保障。小流域生态清洁工程和山水林田湖草系统治理工作取得明显成效,主要由农业面源污染造成的超标水体水质得到提升,农村生态环境明显好转。农业农村污染治理工作体制机制基本形成,农业农村环境监管明显加强,环境监管能力和农村居民参与度得到提升。化肥、农药和农业用水实现减量化、规范化使用,农业废弃物资源化利用水平和综合利用率得到提高,规模化养殖污染防治成效显著,农用地土壤基本得到保护,构建起与资源环境承载力相匹配的农业发展新格局,农业可持续发展、绿色供给能力明显提升。

(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/285558.html>)

- **【宁夏省印发《宁夏回族自治区推进净土保卫战三年行动计划(2018年-2020年)》】**《行动计划》工作目标是在2020年,全区土壤环境质量总体保持稳定,农用地和建设用地土壤环境安全得到基本保障,土壤环境风险得到基本管控。具体指标:2018年年底前查明农用地土壤污染的面积、分布及其对农产品质量的影响;2020年年底前掌握重点行业企业用地中的污染地块分布及其环境风险情况。到2020年,受污染耕地安全利用率和污染地块安全利用率达到国家规定的要求。

(来源: <http://www.solidwaste.com.cn/news/285289.html>)

四. 重点公告汇总

图表 7: 环保公司一周中标信息

时间	公司	项目	金额(万)
2018/12/24	海峡环保	晋安区北峰山区农村生活污水处理工程PPP项目合同	4761.7
2018/12/25	高能环境	荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置项目PPP项目	52100
		天津市静海区新能源环保发电PPP项目	79100
2018/12/26	上海环境	福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目	—
	中环环保	德江县城市生活垃圾焚烧发电项目	55000
	联泰环保	潮南区农村分散村居生活污水处理PPP项目	—
2018/12/27	维尔利	成都市固体废弃物卫生处置场渗滤液处理扩容(三期)工程项目	22377
	东江环保	揭阳大南海石化工业危险废弃物处理项目引进合作伙伴服务项目	50000
	伟明环保	玉环市垃圾焚烧发电厂配套飞灰填埋场工程和玉环市一般工业固体废物填埋场工程PPP项目	—
2018/12/28	联泰环保	汕头市潮阳区全区生活污水处理设施捆绑PPP模式实施项目PPP项	80329.63

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

图表 8: 重点公告汇总

时间	公司	事件	主要内容
2018/12/24	博世科	全资子公司获得高新技术企业证书	公司全资子公司广西博测检测技术服务有限公司获得《高新技术企业证书》，广西博测将在认定有效期内按15%的税率缴纳企业所得税
	中金环境	股权转让	金山集团与安吉同光友好协商，双方于2018年12月24日签署了《股份转让协议之补充协议》，经协商确定转让价格为7.14元/股，协议项下转让股份之价款总额为96,575.96万元
2018/12/25	重庆水务	委托理财	公司出资35,000万元购买了交通银行股份有限公司蕴通财富定期结构性存款（期限结构型）人民币理财产品，期限90天，预期年化收益率4.40%；出资35,000万元购买兴业银行股份有限公司企业金融结构性存款产品，产品为保本浮动收益型产品，期限90天，其收益分为固定收益和浮动收益两部分，其中固定收益部分的净年化投资收益率为2.61%，浮动收益与上海黄金交易所之上海金上午基准价的波动情况挂钩。
	旺能环境	控股股东的一致行动人变动	控股股东单建明的一致行动人美欣达投资完成普通合伙人（执行事务合伙人）变更登记后，美欣达投资与公司实际控制人单建明先生不再具有一致行动关系。变更完成后单建明先生仍为上市公司的实际控制人，鲍凤娇女士（系单建明先生的配偶）和美欣达集团为单建明先生的一致行动人。
2018/12/27	中原环保	对外投资	公司与知和环保科技有限公司成立合资公司共同拓展污水处理厂出水水质提标改造市场，公司出资550万元，持股55%，合资公司经营范围包括城乡供水排水、污水处理及再生利用、中水处理及再生利用、水环境治理等水处理技术的开发、推广、咨询、服务；污水处理剂、滤料、填料的技术研究及销售；市政污水总氮消减领域的技术开发和工程承接。
	博天环境	对外投资	公司拟设立博元生态产业（深圳）有限公司，主要业务为在“生态美”产业背景下，打造滨水产业，包括但不限于环境生态产业开发与运营、文化旅游产业开发与运营、文化教育、大健康等。博元产业注册资本拟为30,000万元，公司以现金认缴出资，持股比例为100%，为开展与“一带一路环境技术交流与转移中心”的合作，开拓深圳市龙岗区水环境相关业务，同意博元产业出资设立全资子公司“博元生态科技（深圳）有限公司”，博元科技注册资本拟为30,000万
	永清环保	终止重组	国内外资本市场环境等客观情况发生了较大变化，同时公司实际控制人刘正军先生协助调查事项增加了本次发行股票购买资产的不确定性，公司决定终止重大资产重组
2018/12/28	海峡环保	股东减持	公司股东联新投资因自身资金需求，拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的6个月内，通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过900万股，即不超过公司总股本的2%，减持价格视市场情况确定。

来源：公司公告，中泰证券研究所

- 风险提示：政策实施不达预期，市场竞争加剧风险，项目建设不达预期

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。