

# 公用事业

证券研究报告

2019年01月01日

## 部分 PPP 项目仍可能是隐性债务，1 月金股沃施股份 (2018.12.24--2018.12.30)

(1) 部分 PPP 项目也可认为是隐性债务，财政部强调 10% 红线和 PPP 项目规范性。财政部金融司司长王毅 12 月 26 日在北大 PPP 论坛上发言表示：

① 部分 PPP 项目也可能被认为是隐性债务，财政部将从厘清 PPP 项目政府支出责任与地方政府隐性债务的边界出台实施意见。② 中央部门不会搞新的行政审批，财政部项目库是信息汇总和公开的平台，不会给任何项目“站台”，如果以入库作为贷款条件，说明金融机构没有切实承担应尽责任。③ 要坚持 10% 的比例，坚持分子、分母都是一般公共预算。④ 国际 PPP 发展情况值得我们反思和警惕。

(2) 1 月金股：沃施股份。收购方案过会，定增后将以 51% 股权控股中海沃邦，未来将继续现金收购至持股 67%，公司拟通过并购快速进入天然气领域。石楼西区块非常规气进入商业开采期，永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方，业绩增长可期。2009 年中海沃邦与中油煤签订 30 年产品分成合同开发石楼西区块，该区块面积 1.524 平方公里，目前探明地质储量 1.276 亿方、技术可采储量 610 亿方、经济可采储量 443 亿方。永和 18 井区 17 年 5 月进入商业生产阶段，产能 5 亿方/年；永和 45 井紧邻永和 18 井，目前已经申请与永和 18 井联合开发，合并后规划产能 12 亿方/年。受益于永和 18 号井投入商业开采，中海沃邦 17 年产气量、销气量分别为 6.36 亿方、6.3 亿方，分别同比增加 128%、125%；18 年上半年产气量为 3.63 亿方，公司预计 18 年全年产气量 7.74 亿方，将同比增加 22%。未来随着永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方的方案批复，中海沃邦产气量有望继续明显提高。

(3) 2018 年，中央经济会议提出，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。回顾电力市场化改革 3 年以来的进展，以及 2018 年电力体制改革的一系列政策，我们发现电力体制改革向市场化、竞争性逐步迈进，我们认为 2019 年电力市场将向市场化、竞争性进一步迈进，市场化将有利于电力龙头企业发展。推荐标的：华能国际、国投电力、三峡水利、粤电力 A、华电国际、长江电力。

公用：沃施股份、蓝焰控股、江苏国信、三峡水利

环保：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、上海洗霸

风险提示：政策执行力度不达预期，项目进度不达预期

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

于夕朦

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

何文雯

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516120002

hewenwen@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业研究周报:中央经济工作会议解读:2019 年上网电价下调风险较小，减税降费有望修复火电业绩，电力市场有望进一步市场化(20181217-20181223)》 2018-12-23
- 2 《公用事业-行业研究周报:三部门印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》，雄安环保大单即将落地(20181210-20181216)》 2018-12-16
- 3 《公用事业-行业研究周报:18 年山西煤层气探矿权开始招标，沃施股份定增过会，电煤价格指数持续下跌(20181203-20181209)》 2018-12-09

## 内容目录

1. 投资要点.....	3
1.1. 环保公用行业观点.....	3
1.2. 投资标的组合.....	5
2. 行业新闻动态.....	7
2.1. 环保行业新闻动态.....	7
2.2. 公用事业行业新闻动态.....	8
3. 上市公司动态.....	10
4. 大宗交易情况.....	15
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 上周行业表现.....	5
图 2: 各行业一周涨跌幅.....	6
图 3: 环保板块上周涨幅前十(%).....	6
图 4: 环保板块上周跌幅前十(%).....	6
图 5: 公用事业板块上周涨幅前十(%).....	6
图 6: 公用事业板块上周跌幅前十(%).....	6
表 1: 环保上市公司公告.....	10
表 2: 公用事业上市公司公告.....	12
表 3: 上周环保公司大宗交易情况.....	15
表 4: 上周公用事业公司大宗交易情况.....	15

## 1. 投资要点

### 1.1. 环保公用行业观点

(1) 部分 PPP 项目也可认为是隐性债务，财政部强调 10% 红线和 PPP 项目规范性。财政部金融司司长王毅 12 月 26 日在北大 PPP 论坛上发言表示：①部分 PPP 项目也可能被认为是隐性债务，财政部将从厘清 PPP 项目政府支出责任与地方政府隐性债务的边界出台实施意见。②中央部门不会搞新的行政审批，财政部项目库是信息汇总和公开的平台，不会给任何项目“站台”，如果以入库作为贷款条件，说明金融机构没有切实承担应尽责任。③要坚持 10% 的比例，坚持分子、分母都是一般公共预算。④国际 PPP 发展情况值得我们反思和警惕。

#### (2) 1 月金股：沃施股份

**收购方案过会，定增后将以 51% 股权控股中海沃邦，未来将继续现金收购至持股 67% 公司拟通过并购快速进入天然气领域。**公司并购方案分为两步：①通过控股 51% 的子公司沃晋能源支付现金购买中海沃邦 27.20% 股权；②发行股份购买中海沃邦 23.20% 的股权。支付现金部分已经于 2018 年 2 月完成。

近日，公司发行股份并募集配套资金购买中海沃邦 23.2% 股权的方案获证监会有条件批复。本次交易完成后，公司将持有中海沃邦 50.5% 的股权，成为其控股股东，成功进军非常规天然气上游开采行业，成为双主业公司。

为进一步加强中海沃邦的管控能力，目前公司已与山西汇景、山西瑞隆和博睿天晟达成意向，标的公司 18 年业绩完成后，公司将继续收购中海沃邦 16.50% 股权，对其实现 67% 绝对控股。

**石楼西区块非常规气进入商业开采期，永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方，业绩增长可期。**2009 年中海沃邦与中油煤签订 30 年产品分成合同开发石楼西区块，该区块面积 1,524 平方公里，目前探明地质储量 1,276 亿方、技术可采储量 610 亿方、经济可采储量 443 亿方。永和 18 井区 17 年 5 月进入商业生产阶段，产能 5 亿方/年；永和 45 井紧邻永和 18 井，目前已经申请与永和 18 井联合开发，合并后规划产能 12 亿方/年。受益于永和 18 号井投入商业开采，中海沃邦 17 年产气量、销气量分别为 6.36 亿方、6.3 亿方，分别同比增加 128%、125%；18 年上半年产气量为 3.63 亿方，公司预计 18 年全年产气量 7.74 亿方，将同比增加 22%。未来随着永和 18-45 井区规划年产能 12 亿方的方案批复，中海沃邦产气量有望继续明显提高。

风险提示：拟购买资产估值风险，交易被暂停/取消风险，标的资产产气不达预期

(3) 2018 年，中央经济会议提出，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫。回顾电力市场化改革 3 年以来的进展，以及 2018 年电力体制改革的一系列政策，我们发现电力体制改革向市场化、竞争性逐步迈进，我们认为 2019 年电力市场将向市场化、竞争性进一步迈进，市场化将有利于电力龙头企业发展。推荐标的：华能国际、国投电力、三峡水利、粤电力 A、华电国际、长江电力。

2018 年 7 月 2 日，国家发改委召开专题新闻发布会，介绍了其近日出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，提出：①完善差别化电价政策，②完善峰谷电价形成机制，③完善部分环保行业用电支持政策。我们认为：完善差别化电价政策和峰谷电价形成机制将在三个层面利好火电行业业绩逐步改善：①大用户直供电价差可能收窄，②峰谷电价机制有助于降低火电调峰成本，③峰谷电价机制有利于火电企业通过电力市场有偿辅助服务获得收益。

报告详见：2018 年 7 月 3 日，《电力：差别化电价政策和峰谷电价机制利好火电业绩》

2018年7月18日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，主要提出了九点内容：扩大市场化的交易规模；让更多类型发电企业进入市场；符合条件的用户都允许进入；培育售电市场主体；完善市场的注册、公示等流程制度；规范市场的交易行为；完善市场交易电量的价格形成机制；加强事中事后监管；加快推进电力市场主体信用建设。《通知》同时提出了全面放开煤炭、钢铁、有色、建材四行业用户发用电计划的实施方案，坚持“应放尽放”，取消电力用户参与市场的电压等级和电量规模限制；要坚持完善机制，引导交易双方建立“基准电价+浮动机制”的市场化价格形成机制，共担市场风险；要坚持清洁发展，上述四行业用户要公平承担清洁能源配额消纳责任。我们认为：市场交易电价浮动机制有望改善火电业绩，扩大市场化交易将加速电源结构优化；四类高耗能行业市场化电价恐难下行；可再生能源参与交易，提升消纳空间；跨省跨区输电价格降低，疏解外送电价矛盾。

报告详见：[2018年7月19日，《电力：否极泰来，市场交易电价浮动机制有望改善火电业绩》](#)

2018年，陕西省物价局发布《关于调整陕西电网电力价格的通知》，提出（1）降低电价中征收的部分政府性基金，（2）适当调整燃煤发电企业上网电价，（3）同步调整陕西电网销售电价和趸售电价，（4）增加工商业用户用电选择权，（5）完善环保电价政策，以上规定自2018年7月1日起执行。我们认为：榆林煤炭资源丰富，坑口电厂发电成本低，降电价优势不易复制；榆林“清洁电”特高压外输通道建成，降电价有利于发挥电源点资源优势。

报告详见：[2018年8月8日，《陕榆林上网电价降低不易复制—电源点优势+特高压送电需求》](#)

2018年8月27日，发改委发布加急文件《关于核定部分跨省跨区专项工程输电价格有关问题的通知》，降低21个跨省跨区专项工程输电价格。通过跨省跨区专项工程参与电力市场交易的用户，购电价格=市场交易价格+送出省输电价格+跨省跨区专项工程输电价格及损耗+落地省省级电网输配电价+政府性基金及附加。《通知》提出：（1）跨省跨区专项输电工程降价形成的资金在送电方、受电方之间按照1:1比例分享。（2）对跨省跨区专项输电工程超过设计利用小时的超收收入按照2:1:2的比例分别由送端、电网和受端分享。（3）各项工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于定价线损率带来的收益由电网企业和电力用户各分享50%。我们认为：电源点竞争优势加强，受电方用能成本降低；跨省跨区输配电价降低将压缩电网利润，促使电网通过降线损提高收益。

报告详见：[2018年8月31日，《电力：跨省跨区输配电价降低，电源点竞争优势加强，受电方用能成本降低》](#)

2018年11月8日，国家能源局综合司发布《关于健全完善电力现货市场建设试点工作机制的通知》，要求加快广东、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃8个现货试点建设，提出4点工作要求：①建立协调联系机制，②加快推动试点工作，③建立信息报送机制，④加强工作协调配合。8个电力现货试点地区原则上应于2019年6月底前开展现货试点模拟试运行，试点建设情况应以月度为周期上报。电力现货市场与中长期市场不同，现货市场更具直接性，电价会根据市场需求波动，因此更能发现电力价格，进行资源优化配置，促进可再生能源消纳。现货市场将形成分时的电价信号，白天峰荷时段需求高电价则高，深夜谷荷时段需求低电价则低，自然产生激励发电企业调峰的信号；随着可再生能源发电技术的进步，其发电成本逐渐降低，且没有燃料费用，更能适应电力现货市场交易规则，因此电力现货市场是促进新能源消纳的终极良方。

2018年3月、2018年9月，国家能源局发布《可再生能源电力配额及考核办法》的征求

意见稿，11月15日，国家能源局再次发布《关于实行可再生能源电力配额制的通知》（征求意见稿），提出：

1) 售电公司和电力用户协同承担配额制义务。各承担配额义务的市场主体以实际消纳可再生能源电量为主要方式完成配额，同时可通过以下补充（替代）方式完成配额：（一）向超额完成年度配额的市场主体购买其超额消纳的可再生能源电量实现，双方自主确定转让价格。（二）自愿认购可再生能源电力绿色证书（简称“绿证”），绿证对应的可再生能源电量等量记为配额完成量。

2) 2018年各地区配额完成情况不进行考核，随本通知下达的2018年配额指标用于各地区自我核查，2020年配额指标用于指导各地区可再生能源发展。自2019年1月1日起正式进行配额考核，2019年度配额指标将于2019年第一季度另行发布。

可再生能源配额制的出台，通过配额比例提升电网对新能源发电的消纳，将有力促进可再生能源发电的消纳，提升新能源发电企业的盈利能力。

报告详见：2018年11月18日，《周报：电力现货试点19年试运行，可再生能源配额制19年考核，现货市场+配额制将加快推进可再生能源发电消纳》

2018年12月，广东电力交易中心公布19年年度双边协商初步成交结果：成交电量1189亿千瓦时，成交平均价差-45.09厘/千瓦时。19年成交电量同比增加8.68%，17-18年成交电量分别为837、1094亿千瓦时；19年成交平均价差同比收窄29.91厘/千瓦时，17-18年成交平均价差为-64.5、-75厘/千瓦时。我们认为，成交价差收窄有利于缓解煤价高涨给火电企业造成的经营压力。17年广州港动力煤平均价为542元/吨，18年初至今平均价为730元/吨，涨幅高达34.6%，高煤价下火电企业对提高电价具有较强的一致诉求，煤价压力可以通过市场电交易传导到市场电价格。不仅19年年度双边协商电量的成交平均价差大幅收窄，2017年以来月度集中竞争交易的统一出清价差也在逐步收窄。此外，成交价差能够反映市场参与者对电力市场供需的判断，预期供需越紧，则价差越小。

报告详见：2018年11月27日，《粤电力A：广东19年长协度电折价收窄30厘，动力煤价格中枢有望下移》

## 1.2. 投资标的组合

**公用：沃施股份、蓝焰控股、江苏国信、三峡水利**

**环保：瀚蓝环境、国祯环保、中国天楹、上海洗霸**

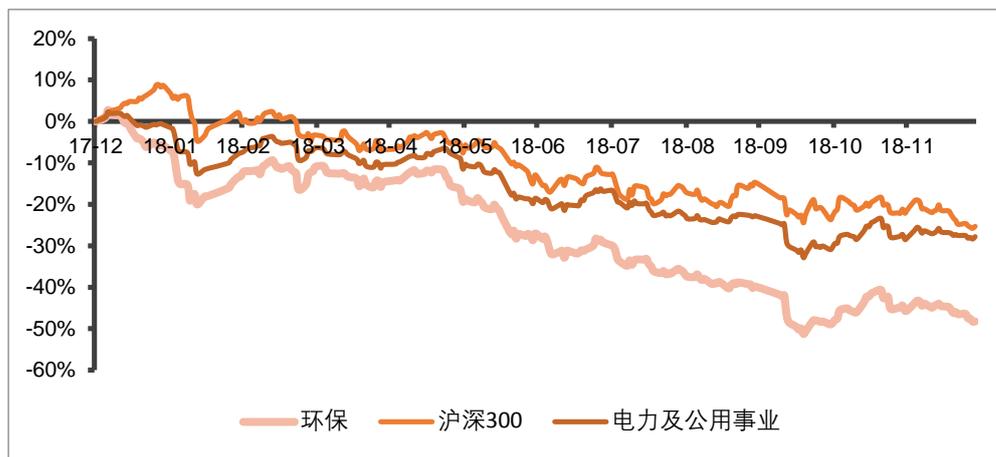
上周上证综指下跌0.89%，深证综指下跌1.31%，沪深300指数下跌0.62%，中小板下跌1.40%，环保指数下跌3.36%，公用事业指数下跌0.77%，电力指数上涨1.21%，燃气指数下跌4.82%。上周环保板块涨幅前五的股票分别为上海洗霸、亿利洁能、渤海股份和京蓝科技；

跌幅前五的股票分别为宝馨科技、科融环境、神雾节能、碧水源和巴安水务；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为江苏国信，上海电力，福能股份，宁波热电，内蒙华电；

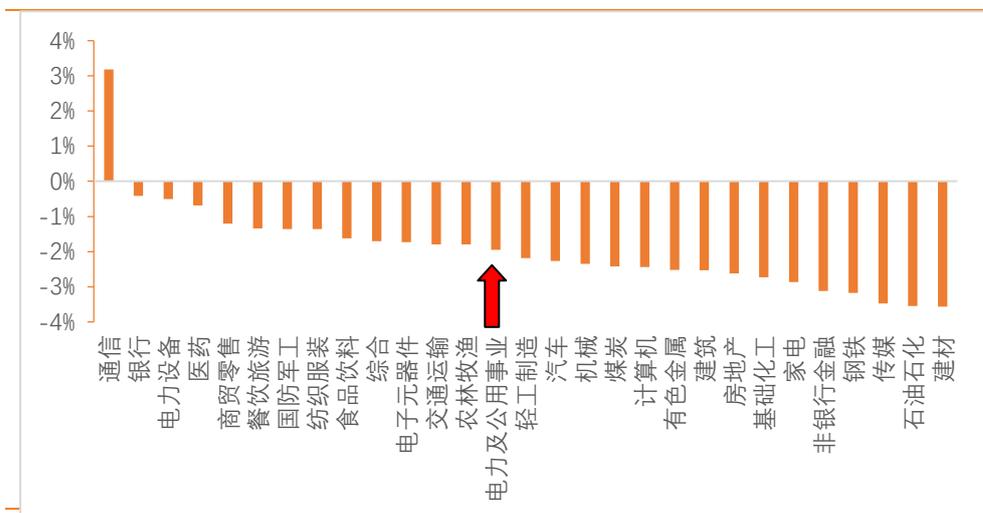
跌幅前五的股票分别为ST升达，新疆火炬，中天能源，大通燃气，金鸿控股。

图1：上周行业表现



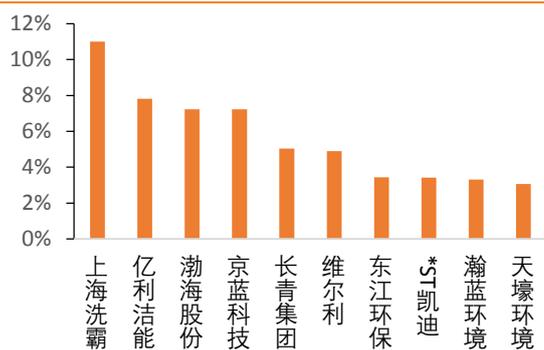
资料来源: wind、天风证券研究所

图 2: 各行业一周涨跌幅



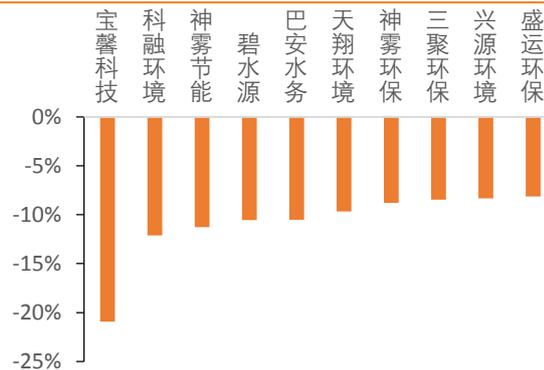
资料来源: wind、天风证券研究所

图 3: 环保板块上周涨幅前十 (%)



资料来源: wind、天风证券研究所

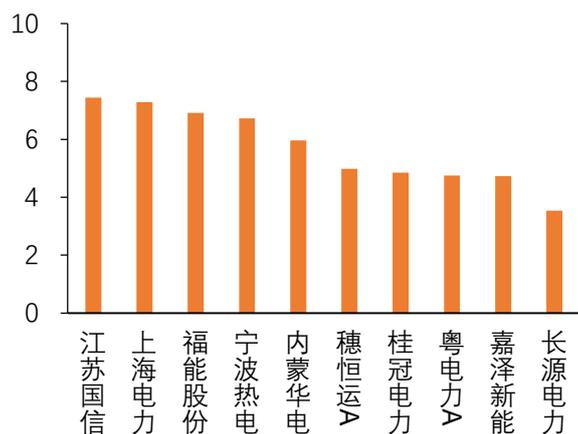
图 4: 环保板块上周跌幅前十 (%)



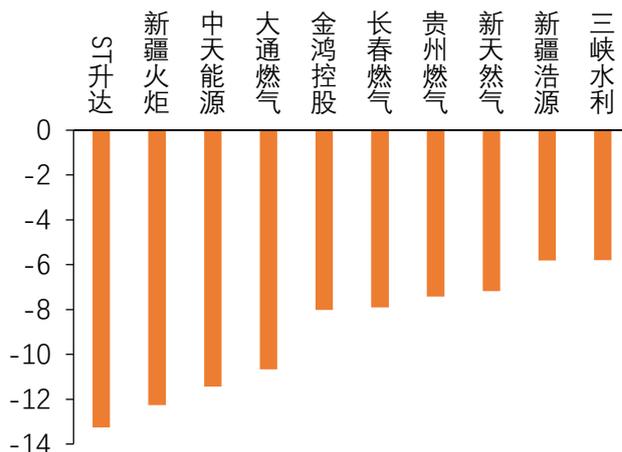
资料来源: wind、天风证券研究所

图 5: 公用事业板块上周涨幅前十 (%)

图 6: 公用事业板块上周跌幅前十 (%)



资料来源：wind、天风证券研究所



资料来源：wind、天风证券研究所

## 2. 行业新闻动态

### 2.1. 环保行业新闻动态

#### 1、江苏省发改委公开发布《关于发电项目上网电价管理有关问题的通知》

日前，江苏省发改委发布《关于发电项目上网电价管理有关问题的通知》，通知规定对于国家发展改革委已经制定标杆上网电价政策的发电项目（含燃煤发电、风电、光伏发电、农林生物质发电、垃圾焚烧发电、沼气发电）、省内公用燃煤热电机组，不再发文明确具体项目的上网电价。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181226/952070.shtml>

#### 2、交通运输部关于印发船舶大气污染物排放控制区实施方案的通知

交通运输部发布了船舶大气污染物排放控制区实施方案的通知，此方案明确了要通过设立船舶大气污染物排放控制区(以下简称排放控制区)，降低船舶硫氧化物、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物等大气污染物的排放，持续改善沿海和内河港口城市空气质量。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181224/951517.shtml>

#### 3、广西印发《广西 2019 年度大气污染防治攻坚实施计划（征求意见稿）》

日前，广西印发《广西 2019 年度大气污染防治攻坚实施计划（征求意见稿）》。征求意见稿提出，加快推进燃煤电厂超低排放改造，2019 年底前完成广西投资集团来宾发电有限公司、大唐桂冠合山发电有限公司、中国华电集团贵港发电有限公司 3 台合计 167 万千瓦燃煤机组超低排放改造。加强制糖行业排污许可证后监管，开展糖厂锅炉烟气治理，2019/2020 榨季实现全面稳定达标排放。大力推动钢铁行业超低排放改造。柳州、贵港、防城港 3 市要制定计划并推动实施，2019 年 6 月底前报自治区工业和信息化厅、生态环境厅备案，推动广西柳州钢铁集团有限公司、广西贵港钢铁集团有限公司、广西盛隆冶金有限公司启动改造。通过改造深化有组织排放控制，使烧结生产工序烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、35、50 毫克/立方米，其他主要生产工序分别不高于 10、50、150 毫克/立方米；强化无组织排放管理，铁精矿、煤、焦炭、烧结矿、球团矿、除尘灰等散状物料，采用密闭储存和输送。新（改、扩）建钢铁项目同步建设烟气超低排放治理设施，达到超低排放限值要求。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181227/952570.shtml>

#### 4、山东省人民政府办公厅印发《山东省打好农业农村污染治理攻坚战作战方案(2018—2020 年)》

山东省人民政府办公厅于近日印发《山东省打好农业农村污染治理攻坚战作战方案(2018—2020 年)》，方案指出，要进行农村人居环境整治，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。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181228/952858.shtml>

### 5、贵州：加快发展垃圾发电 推广水泥窑协同处置城市垃圾

日前贵州省印发了《省人民政府关于印发贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案的通知（黔府发〔2018〕33号）》，发布了《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》（以下简称方案），方案提出，鼓励发展生物质热电联产、生物质成型燃料锅炉及生物天然气，提高生物质资源利用效率。加快发展垃圾发电，大力引进先进项目和技术，提升垃圾焚烧发电减量化、无害化、资源化发展水平。有序发展生物质发电，加快构建生产运行稳、保障能力强、综合效益优的电力供给体系。到2020年，生物质发电装机50万千瓦。促进资源综合利用。进一步扩大粉煤灰、煤矸石、脱硫石膏等大宗固废在新型建材生产中的综合利用量。加快推进电解锰渣、赤泥等难利用工业固废综合利用，推广石粉、建筑废弃物(建筑垃圾)再利用技术。支持利用农作物秸秆、竹纤维、木屑等农(林)剩余物开发生物质纤维增强的木塑、秸秆保温板、轻质隔墙板、人造板等生物质建材。推广水泥窑协同处置城市垃圾。加快推进磷石膏建材在贵州省建设工程中推广应用。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20181226/952124.shtml>

## 2.2. 公用事业行业新闻动态

### 1、中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）2018.12.20-2018.12.27

5500大卡动力煤综合价为572元/吨，环比下降7元/吨，跌幅1.2%。5500大卡动力煤成交价为584元/吨，环比下降28元/吨，跌幅4.6%；离岸价576元/吨，环比下降2元/吨，跌幅0.3%。5000大卡动力煤成交价512元/吨，环比下降26元/吨，跌幅4.8%；离岸价523元/吨，环比持平。

<https://dwz.cn/RPg5JRC>

### 2、能源局 2019 年工作计划重点

着力巩固煤炭、煤电去产能成效；继续推进火电行业超低排放改造、北方地区冬季清洁取暖等重大工程；加快乡村地区可再生能源开发利用和新一轮农村电网升级改造，推动供气设施向乡村延伸；深化能源重点领域改革，加快改革步伐，深入推进电力体制改革，配合推进油气管网运营机制改革，深化“放管服”改革。

<https://dwz.cn/gyvb3FX0>

### 3、发改委、能源局：关于报送第四批增量配电业务改革试点项目的通知

国家发改委、国家能源局日前发布了通知，要结合地方实际情况，在大力推动前三批增量配电业务改革试点项目的同时，组织报送第四批试点项目，在目前已基本实现地级以上城市全覆盖的基础上，将试点向县域延伸。遵循国家政策要求开展增量配电业务试点，试点区域不要出现将公用电厂变相转为自备电厂、依托自备电厂开展试点等情况；要避免重复建设、交叉供电，确保电力供应安全可靠。

<https://dwz.cn/XFttXkaf>

### 4、国家电网全面深化改革，特高压直流工程引入社会资本

12月25日，国家电网有限公司在京召开新闻发布会，公布深化改革十大举措，将以混合所有制改革为重要突破口，抓好在特高压直流工程领域引入社会资本、加快推进增量配电改革试点落地见效、推进交易机构股份制改造、加大综合能源服务领域开放合作力度、大力开展抽水蓄能领域投资合作、持续推进装备制造业企业分板块整体上市、加快电动汽车公司混合所有制改革、开展信息通信产业混合所有制改革、通航业务混合所有制改革、奢华金融业务混合所有制改革等10项重点工作。

<https://dwz.cn/bNpwRweV>

### 5、2018年11月天然气情况

2018年11月，我国完成天然气产量143亿立方米，同比增长10.1%；完成天然气进口

量 126.3 亿立方米，同比增长 39.8%；完成天然气表观消费量 266.3 亿立方米，同比增长 22.8%。上海石油天然气交易中心 LNG 均价为 3.36 元/立方米，比上月下降 1.0%；PNG 均价为 2.21 元/立方米，比上月上漲 8.9%。

<https://dwz.cn/B0Hebbs2>

#### 6、2018 年 11 月煤炭情况

2018 年 11 月，我国完成原煤产量 3.15 亿吨，比去年同期增长 4.5%；环渤海动力煤价格指数为 571 元/吨，比去年同期下降 1.0%。

<https://dwz.cn/AlyrGurq>

#### 7、2018 年 1-11 月煤炭生产供应情况

1-11 月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量 32 亿吨，同比增长 5.4%。累计进口煤 2.7 亿吨，同比增长 9.3%。铁路煤炭发运 21.7 亿吨，同比增长 9.9%。11 月末，全国重点电厂存煤 9402 万吨，可用 24 天。

<https://dwz.cn/gzGb2QIB>

#### 8、2018 年 1-11 月煤炭进出口情况

据海关统计，前 11 个月全国进口煤炭 2.7 亿吨，同比增长 9.3%，其中 11 月份进口 1915 万吨，下降 13.2%；累计出口 462 万吨，下降 37.4%。

<https://dwz.cn/1ukVRNPO>

#### 9、广东省发改委：健全促进节能环保的电价机制

广东省发改委公布关于创新和完善绿色发展价格机制实施意见的通知，要求健全促进节能环保的电价机制。完善差别化电价政策，取消对高耗能行业的优待类电价及其他不合理优惠政策；完善峰谷电价形成机制，运用价格信号引导电力削峰填谷，完善居民阶梯电价制度；完善部分环保行业用电支持政策。

<https://dwz.cn/2ZqnRT2H>

#### 10、福建能投公司长乐 A 区海上风电项目获核准

长乐 A 区项目位于福建省长乐区以东海域，装机规模 300MW，拟建设单机 6MW 及以上海上风电机组、配套建设一座 220kV 海上升压站和一座陆上集控中心。该场址风能资源优越，年均上网电量达 99942 万 kWh。长乐 A 区项目，是落实三峡集团与福建省战略合作的重要举措，有利于绿色能源转型升级和改善福建省能源结构。

<https://dwz.cn/vXXSlgaX>

#### 11、《厦门市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》出台

加快调整能源结构，合理控制煤炭使用，鼓励天然气和电能利用，集中供热和热电联产是优先发展项目，市计划到 2020 年，煤炭占一次能源消费比重从 2015 年的 22%下降到 13.8%，非石化能源消费比重提高到 21.6%，清洁能源比重从 20.6%提高到 23.5%。

<https://dwz.cn/1epbsVyy>

#### 12、徐州印发《徐州市打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》

2018 年底前完成 10 家 30 万千瓦级以上机组的烟羽降温除尘工程，淘汰关停姚庄电厂、东方热电 5\*3.9 万千瓦燃煤机组；推进国华电厂 2 台百万千瓦机组、阚山电厂 2\*60 万千瓦机组供热改造，加快大屯煤电 2\*35 万千瓦热电机组建设。2019 年 9 月底前，基本完成大热电机组 15 公里供热半径范围内 10 家燃煤小热电企业的关停整合。

<https://dwz.cn/dSnluGcl>

#### 13、甘肃省国家网域大规模电池储能电站试验示范项目获批

甘肃省网域大规模电池储能站是国家批复同意的全国第一个电池储能试验示范项目，在酒泉、嘉峪关、武威、张掖等地建设，一期建设规模 720 兆瓦时，总投资 12 亿元，电站储能时间 4 小时，计划 2019 年建成。

<https://dwz.cn/VK4jpcrs>

#### 14、江苏省风电切入竞价模式

江苏省发改委 12.25 公开有关 2018 年度风电项目核准有关要求的通知,指出 12.23 至 12.31 不再受理 10 万千瓦及以上风电项目核准申报,2019 年起,2019 年起新增核准的集中式陆上风电项目和海上风电项目全部通过竞争方式配置和确定上网电价。

<https://dwz.cn/ifsZ6TlY>

#### 15、广西：2019 年度大气污染防治攻坚实施计划征求意见稿

加快推进燃煤电厂超低排放改造,2019 年底前完成广西投资集团来宾发电有限公司、大唐桂冠合山发电有限公司、中国华电集团贵港发电有限公司 3 台合计 167 万千瓦燃煤机组改造。加快清洁能源替代,推进防城港红沙核电二期 3、4 号机组建设,争取 2019 年底前实现累计并网新能源项目超过 400 万千瓦。

<https://dwz.cn/YDYsNsVi>

#### 16、中石油川南页岩气基地成为我国最大页岩气生产基地

中石油川南页岩气基地日产量已达到 2011 万立方米,约占全国天然气日产量的 4.2%。川南页岩气基地主要分布在四川宜宾、泸州、内江等地,截至目前,川南基地今年已生产页岩气 40.83 亿立方米,预计全年产量将达 42 亿立方米,比去年增长 40%。

<https://dwz.cn/d5und9FL>

### 3. 上市公司动态

表 1：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
科融环境	300152.SZ	违规行为公告	因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责,深圳证券交易所于 2018-12-27 依据相关法规给予:公开谴责处分决定
永清环保	300187.SZ	增发方案终止	该次增发方案:停止实施
清水源	300437.SZ	项目中标	河南清水源科技股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日收到公司控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司(以下简称“中旭环境”)关于济源市 2018 年河道治理项目的《中标通知书》.确认中旭环境与苏交科集团股份有限公司作为联合体成为上述项目中标单位.
*ST 凯迪	000939.SZ	澄清中性传闻	2018 年 12 月 12 日,某媒体发布题为《*ST 凯迪“瘦身自救”无实质进展北海凯迪土地收储资金去向不明》的报道,报道中主要提及凯迪生态环境科技股份有限公司以下传闻:传闻 1:公司称重组方案仅为意向性方案;传闻 2:北海凯迪土地收储资金去向存疑,公司已出售北海凯迪生物能源有限公司部分土地使用权,但是收储资金并未进入上市公司账户体系内.澄清说明:经核实,本公司针对上述报道内容澄清如下:澄清 1:关于公司重组方案相关传闻,公司已发布澄清公告,具体内容详见于 12 月 11 日披露于巨潮资讯网的《关于媒体报道的澄清公告》(2018-227).澄清 2:前期因北海凯迪生物能源有限公司相关项目建设需要,我司拟向北海市政府购买项目相应土地使用权,并预付了相应款项.2018 年 1 月,北海市政府因整体规划调整收回北海凯迪项目土地,并于 11 月 15 日退回北海凯迪预交的土地款 129,698,560.00 元.另因公司欠付武汉凯迪电力工程有限公司 132,477,959.53 元亟待清偿,在办理了相关委托付款手续后,前述预交土地款退款 129,698,560.00 元由退款方直接打入凯迪工程指定收款账户.公司并不存在出售北海凯迪土地使用权的情形.
云投生态	002200.SZ	股权转让进行中	20181227:股东大会通过.20181217:云南云投生态环境科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟以评估价格 3,007.11 万元(最终以评估备案结

			果为准)向控股股东云南省投资控股集团有限公司(以下简称“云投集团”)出售成都云投生态园林景观工程有限公司100%股权。经公司第六届董事会第二十四次会议审议,同意公司通过协议转让方式向控股股东云投集团转让成都子公司100%股权。成都云投生态园林景观工程有限公司自设立以来,经营效益不高,净资产已出现较大亏损,处置资产有利于回收资金。成都公司现有土地等资产,整体出售将有利于公司资产的盘活,收回资金投入至主营业务中,有助于改善公司资金状况、提高经营效益。
东江环保	002672.SZ	管理层及相关人士减持股票	2018-12-27 董秘王恬通过竞价交易方式减持股份12.7万股,成交均价为CNY11.36元;此次减持后持股数为117.8万股。
先河环保	300137.SZ	管理层及相关人士增持股票	2018-12-27 董事李玉国通过竞价交易方式增持股份22万股,成交均价为CNY8.09元;此次增持后持股数为8145.04万股。
维尔利	300190.SZ	股票回购	回购数量:26266689股; 回购金额:135426054.83CNY
伟明环保	603568.SH	项目中标	近日,浙江伟明环保股份有限公司收到招标人玉环市住房和城乡建设规划局,招标代理机构大地工程咨询有限公司发来的《建设工程中标通知书》,确认公司为“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弃物填埋场工程PPP项目”的中标单位。
*ST凯迪	000939.SZ	违规行为公告	因业绩预测结果不准确或不及时,深圳证券交易所于2018-12-26依据相关法规给予:监管关注处分决定
盈峰环境	000967.SZ	管理层及相关人士增持股票	2018-12-26 董事、高管卢安锋通过竞价交易方式增持股份2.16万股,成交均价为CNY5.63元;此次增持后持股数为2.86万股。
东江环保	002672.SZ	项目中标	东江环保股份有限公司于近日接到揭阳大南海石化工业区国业投资开发有限公司发来的《中标通知书》,确认公司中标揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目引进合作伙伴服务项目
维尔利	300190.SZ	签订重大合同	近日,江苏维尔利环保科技股份有限公司与上海拜蓝环境科技有限公司签订了《上海老港综合填埋场二期应急抢险救灾(渗滤液厂部分)工程设备采购供货合同》.公司与成都市兴蓉再生能源有限公司正式签订了《成都市固体废弃物卫生处置场渗滤液处理扩容(三期)工程项目采购施工总承包合同》
上海环境	601200.SH	项目中标	上海环境集团股份有限公司于近日收到福州市城市管理委员会发出的《中标通知书》,中标通知书确认公司(联合)福建省惠一建设工程有限公司为“福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目”的中标社会资本。
兴蓉环境	000598.SZ	新聘高管	新聘总经理杨磊
科林环保	002499.SZ	股权收购失败	20181225:因公司自身发展战略调整的原因,结合公司目前资金状况,经公司管理层审慎研究,并与交易对方友好协商,各方决定终止本次交易,公司拟与顺盈资本、蔡泉生、方俊、戴珏磊、于志忠签署《江苏博恩环境工程成套设备有限公司投资协议之终止协议》。20180608:标的资产已经过户,本次交易完成。20180416:科林环保装备股份有限公司与台州市恒昇股权投资管理合伙企业(有限合伙)、顺盈资本和投资控股有限公司、蔡泉生、方俊、戴珏磊及于志忠拟于近日签署《江苏博恩环境工程成套设备有限公司投资协议》。根据《投资协议》的约定,公司拟以现金方式收购交易对方持有的江苏博恩环境工程成套设备有限公司51%的股权,其中,台州恒昇将其所持有的全部标的公司的股权(即36.00%)转让给公司,交易对价为21,600.00万元;顺盈资本将其所持有的部分标的公司的股权(即15.00%)转让给公司,交易对价为9,000.00万元;合计交易对价为30,600.00万元。 公司于2018年4月16日召开了第四届董事会第七次会议及第四届监事会第二次会议,审议通过了《关于收购江苏博恩环境工程成套设备有限公司部

分股权的议案》。本次投资收购江苏博恩部分股权，进军市政及工业环境领域异味治理行业，是公司在坚持大环保的整体战略背景下，布局新能源行业之后的又一重要投资。本次投资，是公司快速切入异味治理行业较为高效的方式，有利于发展公司大环保业务产业链，也有利于公司在现有业务基础上开辟新的利润增长点，对于完善公司产业布局具有重大意义。本次交易完成后，公司将协助江苏博恩积极拓展现有业务，并增大研发力度，助力其打造成为以科研、制造、工程为一体的环保企业，并带动公司原有工程、运维等业务的协同发展，将为公司提升综合竞争力带来积极影响，符合公司及全体股东的利益。

宝馨科技	002514.SZ	交易异动	涨跌幅偏离值达 7%；连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%
东江环保	002672.SZ	股权转让进行中	20181225：东江环保股份有限公司第六届董事会第二十六次会议审议通过了《关于拟公开挂牌出让上田环境修复有限公司 10%股权的议案》。为进一步聚焦核心业务，认真落实提质增效、瘦身健体等管理要求，公司董事会同意通过公开挂牌方式出让公司持有的上田环境修复有限公司（以下简称“上田环境”）10%股权，挂牌底价为人民币 2,500 万元，并授权董事长具体办理本次公开挂牌、签订相关协议等事宜。股权转让完成后，上田环境将不再为公司的参股公司。
先河环保	300137.SZ	管理层及相关人士增持股票	2018-12-25 董事李玉国通过竞价交易方式增持股份 64.22 万股，成交均价为 CNY8.08 元；此次增持后持股数为 8123.04 万股。
清水源	300437.SZ	项目中标	河南清水源科技股份有限公司于 2018 年 12 月 25 日收到全资子公司河南同生环境工程有限公司的通知，同生环境近日收到由河南省宝丰县交通运输局发来的采购编号为“BFPPP2018-01”的《中标通知书》，通知书确认同生环境和河南省第一建设集团第七建筑工程有限公司成为“宝丰县淇河源综合治理项目”的中标单位。
高能环境	603588.SH	签订重大合同	北京高能时代环境技术股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日召开了第三届董事会第五十三次会议，审议通过了《关于签订〈荆门市中心城区生活垃圾焚烧处置项目 PPP 项目合同〉的议案》，《关于签订天津市静海区新能源环保发电 PPP 项目相关合同并投资设立项目公司的议案》，上述合同签订无需经股东大会审议。
富春环保	002479.SZ	股票回购	回购数量：1147700 股； 回购金额：4999039.5CNY
东江环保	002672.SZ	限售股份上市流通	454.5 万股股权激励限售股份上市流通
盛运环保	300090.SZ	新聘高管	新聘代董事会秘书刘玉斌
中金环境	300145.SZ	实际控制人变更	实际控制人发生变更，变更前为：沈金浩，变更后为：无锡市人民政府国有资产监督管理委员会
隆华科技	300263.SZ	管理层及相关人士减持股票	2018-12-24 董事、高管杨媛通过竞价交易方式减持股份 3.28 万股，成交均价为 CNY4.14 元；此次减持后持股数为 3040.49 万股。
天翔环境	300362.SZ	管理层及相关人士减持股票	2018-12-24 高管余庆的相关人（兄弟姐妹）余明通过竞价交易方式减持股份 2 万股，成交均价为 CNY5.58 元。
鹏鹞环保	300664.SZ	签订重大合同	公司与淮南市水利局已于 2018 年 12 月 24 日签署了《淮南市潘集区入淮排污水系水环境综合治理工程 PPP 项目合同》。

资料来源：wind、天风证券研究所

表 2：公用事业上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
华通热力	002893	公司公告	实际控制人所持部分股份被质押, 截至公告日, 实际控制人持有本公司股份数量 3388.48 万股, 占公司总股本的 27.55%。本次质押后, 其所持有公司股份累计质押的数量为 17,990,000 股, 占公司总股本的 14.63% (2018/12/24)
福能股份	600483	收购兼并	与控股股东福能集团签订《福建宁德核电有限公司 10%股权转让意向协议》, 构成关联交易, 预计增加公司权益装机规模 43.56 万千瓦 (2018/12/24)
皖能电力	000543	收购兼并	发行股份购买资产暨关联交易事项获证监会受理, 本次拟以发行股份方式向皖能集团购买神皖能源 24% 股权, 交易价格约 23.01 亿, 交易完成将增加权益装机规模 110.4 万千瓦 (2018/12/24)
大唐发电	601991	借贷担保	支付原 4 家控股子公司融资产生的利息约 3.28 亿元, 已向原子公司现控股公司发出通知, 要求按《反担保承诺函》支付全部款项 (2018/12/24)
申能股份	600642	收购兼并	全资子公司申能青海受让天宏阳光新能源投资有限公司 100% 控股的河北尚义海润一期光伏电站项目, 装机容量 2 万千瓦, 受让价格 3000 万元, 以货币方式支付 (2018/12/25)
沃施股份	300483	收购兼并	拟采用发行股份与支付现金相结合的方式购买中海沃邦 37.17% 股权, 进而控制其 50.5% 的股权, 该事项获证监会核准批复 (2018/12/25)
大众公用	600635	公司公告	子公司南通大众燃气有限公司与江苏南通城乡建设局补充签订《南通市市区管道燃气特许经营协议》, 有效期为 2004.1.1-2023.12.31 (2018/12/25)
江苏新能	603693	公司公告	向全资子公司江苏国信灌云风力发电有限公司提供不超过 6.57 亿元的资金用以建设国信灌云 100MW 陆上风电场项目 (2018/12/25)
江苏新能	603693	公司公告	审议同意投资建设江苏国信淮安 50MW (20*2.5MW) 风力发电项目, 总投资约 4.33 亿元, 预计年上网电量 1.14 亿千瓦时, 年等效满负荷小时数 2284h, 投资财务内部收益率 9.72% (2018/12/25)
京能电力	600578	公司公告	下属控股子公司京能十堰热电有限公司一期 2*350MW 机组工程项目 1 号机组顺利通过 168 小时试运行, 正式投产运行。投产后年发电量 35 亿度, 年供热量 1200 万吉焦, 将替代十堰市城区两台小火电厂和 87 台高污染燃煤锅炉 (2018/12/25)
东方能源	000958	公司公告	为加快发展清洁能源产业, 以自有资金出资于辽宁省大连庄河市设立庄河东方新能源发电有限公司, 注册资本 500 万元 (2018/12/25)
长源电力	000966	法律纠纷	公司同意控股子公司国电长源河南煤业有限公司及其所属企业安兴公司、兴华公司移送破产审查 (2018/12/25)
深南电 A	000037	公司公告	深圳市规划和国土资源委员会公布综合规划, 加快推进月亮湾电厂和南山热电厂搬迁工作 (2018/12/25)
福能股份	600483	公司公告	可转债 2380 万张于 2018.12.28 上市 (2018/12/25)
浙能电力	600023	公司公告	于 2108.12.31 前关停镇海电厂 3#、4# 机组, 关停后, 可按相关文件规定保留 3 年发电计划参与替代发电交易, 其关停容量由省级统筹安排, 用于镇海电厂 2*66 万千瓦燃煤机组迁建项目建设 (2018/12/26)
福能股份	600483	公司公告	控股股东福能集团承诺可转债上市 6 个月内不减持, 占本次发行总量的 18.76% (2018/12/26)
吉电股份	00075	公司公告	挂牌转让博大公司 15.054% 的参股股权, 受让方为吉林能投, 成交价格 1.12 亿元, 本次交易构成关联交易 (2018/12/26)
惠天热电	000692	公司公告	挂牌转让惠天房地产 51% 股权, 受让方为沈阳城建智慧产业园房地产开发有限公司, 转让价款为 9137.83 万元 (2018/12/26)
皖能电力	000543	公司公告	2018 年公司各子公司政府补助收入约 2671 万元, 预计增加公司利润总额约 2584 万元 (2018/12/26)
上海电力	600021	收购兼并	以现金收购的国家电投集团持有的浙江新能源有限公司 100% 股权以完成过户工商登记手续, 已成为全资子公司 (2018/12/26)

上海电力	600021	公司公告	截至 2018.12.25, 上海电力和杨树浦置业已完成馨懿公司的工商注册、增资、工商变更等各项工作。杨树浦置业完成以现金 223,879.60 万元增资至馨懿公司, 持有馨懿公司 51% 股权; 上海电力完成以上海杨电能源环境科技有限公司简称 100% 股权作价增资人民币 215,100 万元, 持有馨懿公司 49% 股权 (2018/12/26)
新奥股份	600803	公司公告	公司提示“16 新奥债”投资者可选择将债券回售公司, 回售价格为 100 元人民币/张, 回售登记期为 2019.1.8 至 2019.1.11, 且债券票面利率不作调整 (2018/12/27)
中天能源	600 56	公司公告	控股股东青岛中天资产管理有限公司持有公司股份 2.19 亿股, 占公司总股本的 16.04%, 已被轮候冻结, 冻结期限为 3 年 (2018/12/27)
易世达	300125	收购兼并	出售“易世达科技园”项目用地及地上建筑物, 总价款约 10.8 亿元。经公司测算, 本次交易预计对净利润的影响金额约为 0.15 亿元 (2018/12/27)
百川能源	600681	股权激励	董事会同意对激励对象所持有的已获授但尚未获准行权的 690 万份股票期权予以注销 (2018/12/28)
东方能源	000958	关联交易	与国家电投集团河北电力有限公司签署协议, 将新华热电分公司资产负债充足至河北公司, 河北公司已支付全部转让款, 关联交易全部完成, 新华热电不再纳入公司合并报表范围 (2018/12/28)
华电国际	600027	公司公告	控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 2018.12.28 完成 168 小时满负荷试运行, 正式投产运行 (2018/12/28)
金鸿控股	000669	收购兼并	出售参股公司 REFLECTION OIL & GAS PARTNERS LTD (瑞弗莱克油气有限责任公司) 25% 股权给吉事达国际投资管理 (深圳) 优先恭喜, 标的股权转让价格暂定为 1 亿元 (2018/12/28)
京能电力	600578	收购兼并	拟以现金收购京能集团持有的内蒙古京宁热电有限责任公司 100% 股权, 构成关联交易 (2018/12/28)
京能电力	600578	公司公告	公司控股子公司内蒙古京能盛乐热电有限公司与内蒙古京宁热电有限责任公司、华电内蒙古能源有限公司、包头铝业有限公司等 6 家企业共同出资设立内蒙古圪柳沟能源有限公司, 负责准格尔煤田圪柳沟井田煤炭资源勘探, 盛乐热电配置资源储量为 2.27 亿吨, 折合标煤约 1.4 亿吨 (2018/12/28)
深圳能源	000027	公司公告	为推进加纳 5 万千瓦风电项目落地, 公司境外全资子公司深能 (香港) 国际有限公司 (以下简称: 深能香港公司) 拟成立加纳风电项目离岸 SPV 公司, 注册资本金 500,000 美元, 首期认缴资本金 10,000 美元; 加纳煤电项目离岸 SPV 公司拟在加纳当地设立加项目公司, 注册资本金 500,000 美元, 首期认缴资本金 10,000 美元 (2018/12/28)
湖北能源	000883	公司公告	审议通过议案, 将外送线路等资产按照湖北省电力公司要求进行改造, 公司择机将送出工程等资产以非公开协议 (不进场) 方式无偿移交至湖北省电力公司, 移交资产为 6 条输电线路和部分变电站设备, 总长度 251.3km (2018/12/28)
华通热力	002893	公司公告	控股子公司中能兴科自 2019.1.2 起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌 (2018/12/28)
国投电力	600886	公司公告	会计政策变更, 公司将按照财政部于 2017 年 3 月以来修订的或新发布的新金融工具准则、新收入准则中的规定执行, 其余未变更部分仍执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的及 2014 年 1 月以来修订的或新发布的相关会计准则及其他相关规定; 新金融工具准则和新收入准则分别自 2019 年 1 月 1 日和 2020 年 1 月 1 日起实施, 财政部发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》自 2018 年 9 月 30 日起实施 (2018/12/28)
长源电力	000966	关联交易	全资子公司汉川一发与关联方国电汉川签署《电量指标转让协议》, 由国电汉川代发汉川一发 1 亿千瓦时电量计划指标, 含税价 105.1 元/兆瓦时 (总价 1051

万元), 不含税 90.6 元/兆瓦时 (总价 906 万元) (2018/12/28)

资料来源: wind、天风证券研究所

## 4. 大宗交易情况

表 3: 上周环保公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额(万元)	买入席位	卖出席位
清水源	300437.SZ	138.89	10.55	1465.29	恒泰证券股份有限公司北京南湖南路证券营业部	湘财证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
宝馨科技	002514.SZ	251.52	5.47	1375.81	南京证券股份有限公司南京常府街证券营业部	申万宏源证券有限公司南京黄山路证券营业部

资料来源: wind、天风证券研究所

表 4: 上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量	成交价格	成交金额	买入席位	卖出席位
百川能源	600681	111.00 万股	12.39 元	1375.29 万元	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部
联美控股	600167	363.00 万股	8.26 元	2998.38 万元	中国银河证券股份有限公司总部	第一创业证券股份有限公司客户资产管理部
华通热力	002893	20.90 万股	15.44 元	322.70 万元	招商证券股份有限公司北京安立路证券营业部	招商证券股份有限公司厦门湖滨东路证券营业部
百川能源	600681	111.00 万股	10.69 元	1186.59 万元	国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部

资料来源: wind、天风证券研究所

## 5. 风险提示

政策执行力度不达预期, 项目进度不达预期

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com