

环保工程及服务

融资环境改善，龙头公司迎机遇

评级：增持（维持）

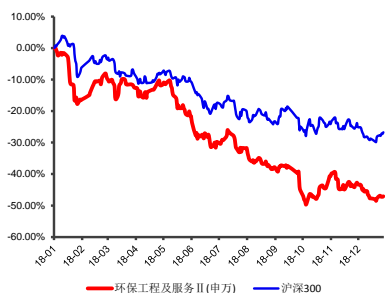
分析师：曾明

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) | 322,269.1 |
| 行业流通市值(百万元) | 252,659.0 |

行业-市场走势对比

相关报告

<<凛冬未去，蛰伏待春>>2019.01.06

<<环保的未来并不悲观>>2019.01.01

<<打好污染防治攻坚战，关注农村环保及工业环保>>2018.12.23

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 | | |
| 瀚蓝环境 | 13.7 | 0.85 | 1.00 | 1.21 | 1.38 | 16 | 14 | 11 | 10 | 0.88 | 买入 |
| 聚光科技 | 24.4 | 1.14 | 1.38 | 1.75 | 1.98 | 21 | 18 | 14 | 12 | 0.59 | 买入 |
| 盈峰环境 | 5.81 | 0.42 | 0.49 | 0.61 | 0.74 | 14 | 12 | 10 | 8 | 0.16 | 买入 |
| 碧水源 | 7.96 | 0.81 | 1.01 | 1.39 | 1.76 | 10 | 8 | 6 | 5 | 0.25 | 买入 |
| 龙净环保 | 10.2 | 0.68 | 0.76 | 0.87 | 0.93 | 15 | 14 | 12 | 11 | 1.03 | 买入 |

投资要点

- 本周投资观点：**近期中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，此次降准将释放资金约1.5万亿元，净释放长期资金约8000亿元，此次降准及相关操作净释放约8000亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。我们认为降准对融资需求较大的环保行业有比较明显的利好，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的龙头公司，推荐标的：**瀚蓝环境、碧水源、聚光科技**。此外，考虑到蓝天保卫战以及农村环境整治仍为环保工作的重点，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**。
- 板块行情回顾：**上周上证综指、创业板指周涨幅分别为1.55%、1.32%，上证综指跑赢创业板0.23%。A股环保板块（申万）周涨幅为1.23%，跑输上证综指0.32%，跑输创业板0.09%；公用事业周涨幅为1.26%，跑输创业板0.06%，跑输上证综指0.29%。环保子板块中环境监测板块周涨幅居首位，涨幅为2.86%，其次为水务运营、水治理、大气治理、固废治理板块，周涨幅分别为2.41%、1.98%、1.00%、0.37%，A股环保板块渤海股份（13.60%）、理工环科（10.32%）、三川智慧（8.33%）周涨幅居前，天翔环境（-5.72%）、长青集团（-2.78%）、瀚蓝环境（-2.62%）周涨幅居后。
- 行业要闻回顾：**1) 国家发改委、财政部、自然资源部等九部门联合印发《建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划》；2) 广东印发广东省《玻璃工业大气污染物排放标准》（征求意见稿）；3) 江苏省生态环境厅正式印发《江苏省生态环境社会化第三方服务机构监督管理暂行办法》。
- 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 - |

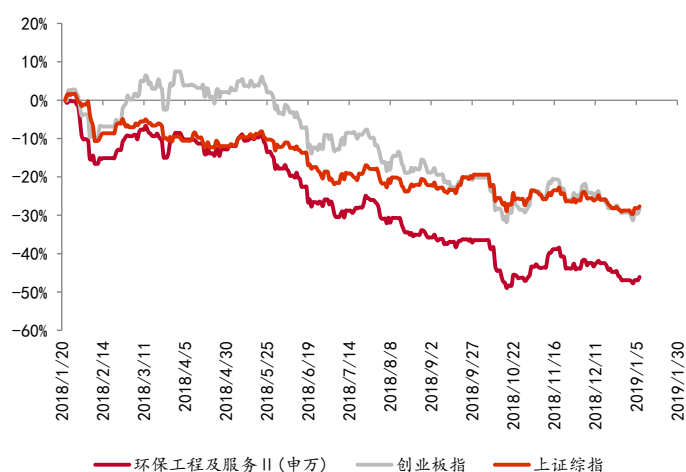
一. 本周投资观点

- 近期中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点，此次降准将释放资金约 1.5 万亿元，净释放长期资金约 8000 亿元，此次降准及相关操作净释放约 8000 亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。我们认为降准对融资需求较大的环保行业有比较明显的利好，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**。此外，考虑到蓝天保卫战以及农村环境整治仍为环保工作的重点，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**。

二. 板块行情回顾

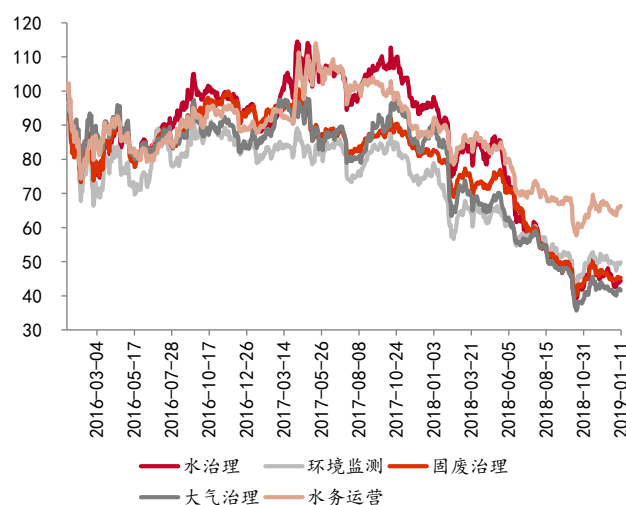
- 上周上证综指、创业板指周涨幅分别为 1.55%、1.32%，上证综指跑赢创业板 0.23%。A 股环保板块（申万）周涨幅为 1.23%，跑输上证综指 0.32%，跑输创业板 0.09%；公用事业周涨幅为 1.26%，跑输创业板 0.06%，跑输上证综指 0.29%。
- 环保子版块中环境监测板块周涨幅居首位，涨幅为 2.86%，其次为水务运营、水治理、大气治理、固废治理板块，周涨幅分别为 2.41%、1.98%、1.00%、0.37%，A 股环保板块渤海股份(13.60%)、理工环科(10.32%)、三川智慧(8.33%)周涨幅居前，天翔环境(-5.72%)、长青集团(-2.78%)、瀚蓝环境(-2.62%)周涨幅居后。

图表 1: 环保板块及大盘指数



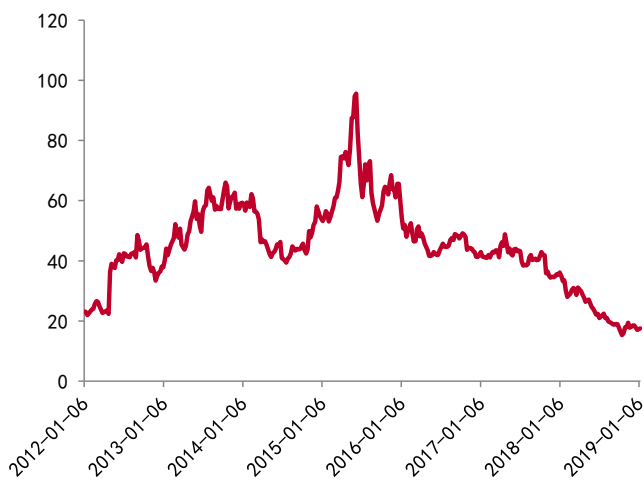
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 2: 环保子版块指数



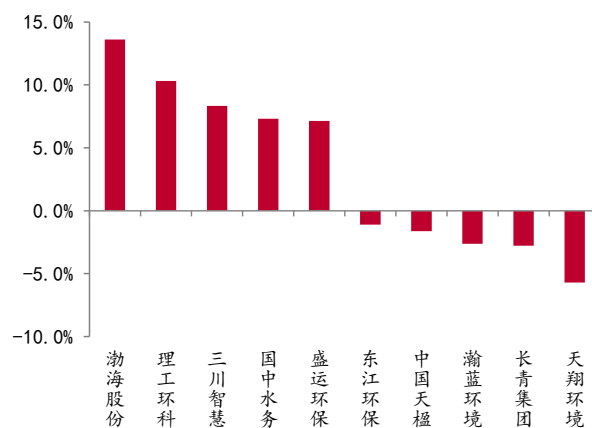
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 3: 环保板块估值



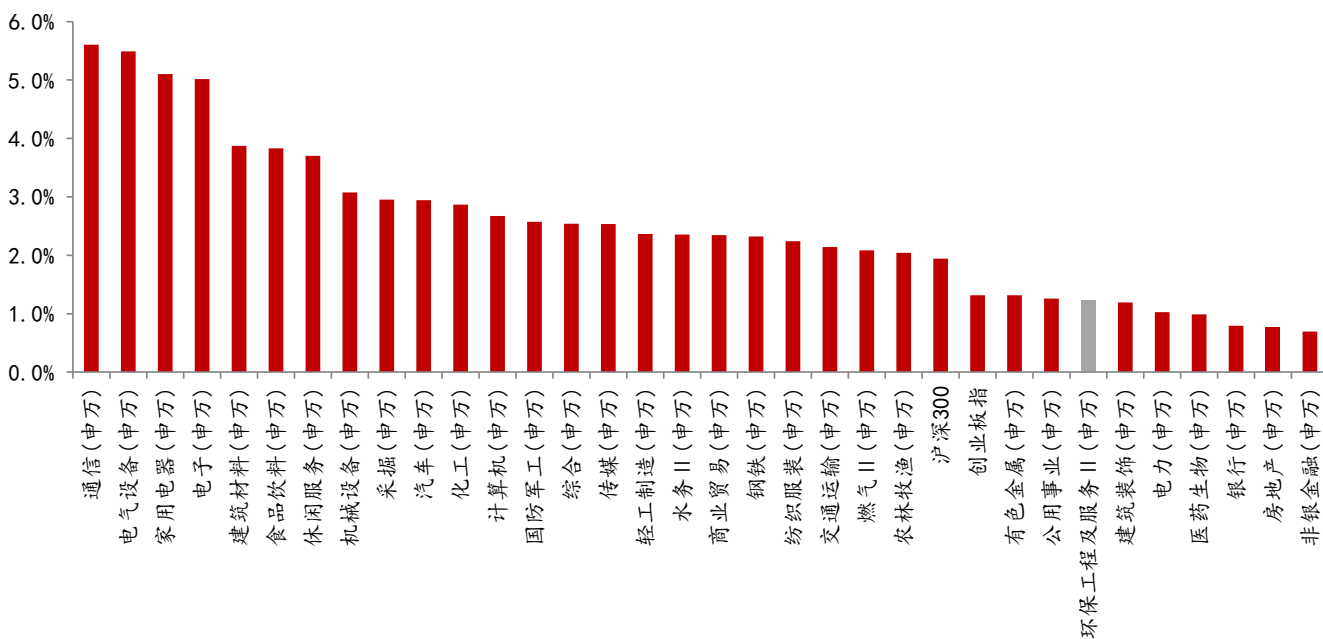
来源: wind, 中泰证券研究所

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 | 2.68% | 3.2% | 275.5 | 20.67 | — | — | — | — |
| | 600008 | 首创股份 | 2.33% | 2.3% | 199.6 | 6.12 | — | — | — | — |
| | 000598 | 兴蓉环境 | 0.49% | 2.2% | 123.0 | 8.96 | 10.23 | 11.77 | 12.0 | 10.5 |
| | 600874 | 创业环保 | 2.77% | 3.4% | 101.7 | 5.08 | — | — | — | — |
| | 600461 | 洪城水业 | 1.27% | 1.5% | 44.1 | 2.74 | 3.29 | 3.91 | 13.4 | 11.3 |
| | 600168 | 武汉控股 | 1.01% | 4.2% | 42.5 | 3.28 | — | — | — | — |
| | 000685 | 中山公用 | 0.83% | 4.7% | 108.1 | 10.67 | 9.34 | 11.33 | 11.6 | 9.5 |
| | 600283 | 钱江水利 | 2.19% | 0.0% | 39.5 | 0.73 | — | — | — | — |
| | 000605 | 渤海股份 | 13.60% | 4.7% | 35.1 | 1.13 | — | — | — | — |
| | 601199 | 江南水务 | 2.49% | 4.2% | 34.7 | 2.45 | — | — | — | — |
| | 601368 | 绿城水务 | 2.56% | 3.8% | 44.2 | 3.49 | — | — | — | — |
| | 000544 | 中原环保 | 3.69% | 5.3% | 52.0 | 3.22 | 12.28 | 3.94 | 16.1 | 4.2 |
| 水处理 | 300070 | 碧水源 | -0.50% | 2.1% | 250.8 | 25.09 | 27.30 | 33.67 | 10.0 | 9.2 |
| | 300145 | 中金环境 | 3.47% | 0.9% | 63.1 | 5.91 | 7.76 | 9.21 | 8.1 | 6.9 |
| | 300388 | 国祯环保 | 1.01% | 1.5% | 49.3 | 1.94 | 3.09 | 4.27 | 16.0 | 11.6 |
| | 300055 | 万邦达 | 2.41% | 5.2% | 69.8 | 3.05 | 3.55 | 4.78 | 19.7 | 14.6 |
| | 600187 | 国中水务 | 7.31% | 13.0% | 46.1 | 0.18 | — | — | — | — |
| | 300266 | 兴源环境 | 3.79% | 8.5% | 59.9 | 3.62 | — | — | — | — |
| | 300172 | 中电环保 | 2.64% | 4.4% | 28.5 | 1.18 | 1.41 | 1.60 | 20.2 | 17.8 |
| | 300262 | 巴安水务 | 4.18% | 5.3% | 38.4 | 1.43 | 1.94 | 2.35 | 19.8 | 16.3 |
| | 300425 | 环能科技 | 2.20% | 4.7% | 31.5 | 0.92 | — | — | — | — |
| | 000068 | 华控赛格 | 0.49% | -3.5% | 41.3 | 0.33 | — | — | — | — |
| | 300422 | 博世科 | 0.78% | 4.2% | 36.8 | 1.47 | 2.90 | 4.15 | 12.7 | 8.8 |
| | 000920 | 南方汇通 | 5.87% | 7.9% | 23.6 | 1.14 | 1.15 | 1.40 | 20.5 | 16.8 |
| | 300692 | 中环环保 | 2.05% | 2.4% | 21.6 | 0.51 | 0.63 | 0.86 | 34.4 | 24.9 |
| | 603797 | 联泰环保 | 1.48% | 2.2% | 26.3 | 0.65 | — | — | — | — |
| | 603200 | 上海洗霸 | -0.23% | 0.1% | 25.8 | 0.58 | 0.85 | 1.18 | 30.3 | 21.8 |
| | 300631 | 久吾高科 | 1.31% | 3.5% | 16.3 | 0.45 | 0.71 | 0.68 | 23.1 | 24.2 |
| | 603817 | 海峡环保 | 1.28% | 5.0% | 28.4 | 0.99 | — | — | — | — |
| 603603 | 博天环境 | 5.34% | 14.7% | 68.1 | 2.02 | 3.01 | 3.95 | 22.7 | 17.2 | |
| 300334 | 津膜科技 | 1.21% | -1.3% | 22.9 | -0.67 | — | — | — | — | |
| 固废治理 | 000826 | 启迪桑德 | -1.04% | 0.3% | 149.1 | 12.51 | 14.59 | 17.93 | 10.2 | 8.3 |
| | 603686 | 龙马环卫 | 3.89% | 0.7% | 32.7 | 2.60 | 2.95 | 3.64 | 11.1 | 9.0 |
| | 600323 | 瀚蓝环境 | -2.62% | -2.0% | 105.4 | 6.52 | 8.16 | 9.19 | 12.9 | 11.5 |
| | 300090 | 盛运环保 | 7.14% | 11.6% | 31.7 | -13.18 | — | — | — | — |
| | 000035 | 中国天楹 | -1.62% | 5.2% | 73.9 | 2.22 | 3.06 | 4.14 | 24.2 | 17.9 |
| | 603568 | 伟明环保 | 0.57% | -0.5% | 156.4 | 5.07 | 7.22 | 9.12 | 21.7 | 17.1 |
| | 300190 | 维尔利 | 2.06% | 0.6% | 40.3 | 1.39 | — | — | — | — |
| | 002479 | 富春环保 | 2.72% | 4.6% | 40.5 | 3.44 | — | — | — | — |
| | 002616 | 长青集团 | -2.78% | -4.1% | 51.9 | 0.88 | — | — | — | — |
| | 300335 | 迪森股份 | 1.40% | 3.8% | 23.6 | 2.13 | 2.36 | 2.92 | 10.0 | 8.1 |
| | 000939 | 凯迪生态 | -0.85% | -4.1% | 45.6 | -23.81 | — | — | — | — |
| | 002672 | 东江环保 | -1.12% | 0.7% | 94.7 | 4.73 | 5.48 | 6.83 | 17.3 | 13.9 |
| | 300385 | 雪浪环境 | 1.85% | 1.5% | 18.6 | 0.60 | 0.73 | 1.05 | 25.5 | 17.8 |
| | 603588 | 高能环境 | 1.89% | 3.2% | 53.5 | 1.92 | 3.15 | 4.15 | 17.0 | 12.9 |
| | 300187 | 永清环保 | 6.35% | 16.0% | 38.9 | 1.44 | — | — | — | — |
| | 600217 | 中再资环 | 1.68% | 3.4% | 58.7 | 2.18 | 3.03 | 3.92 | 19.4 | 15.0 |
| | 300362 | 天翔环境 | -5.72% | -2.3% | 22.3 | 0.65 | — | — | — | — |
| 601200 | 上海环境 | 3.41% | 2.9% | 95.9 | 5.06 | 5.54 | 6.49 | 17.3 | 14.8 | |
| 大气治理 | 600388 | 龙净环保 | -0.29% | 1.2% | 109.8 | 7.24 | 8.01 | 8.96 | 13.7 | 12.3 |
| | 600292 | 远达环保 | 3.78% | 5.9% | 40.8 | 1.09 | — | — | — | — |
| | 600526 | 菲达环保 | 4.33% | 9.0% | 26.4 | -1.67 | — | — | — | — |
| | 002573 | 清新环境 | 2.02% | 5.0% | 82.0 | 6.52 | 6.52 | 7.31 | 12.6 | 11.2 |
| | 300056 | 三维丝 | -0.18% | 0.7% | 20.9 | 0.42 | — | — | — | — |
| | 603177 | 德创环保 | 2.25% | 4.0% | 19.3 | 0.38 | — | — | — | — |
| | 300152 | 科融环境 | -6.04% | -4.6% | 17.7 | 0.37 | — | — | — | — |

| | | | | | | | | | | |
|------|--------|------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|------|
| 环境监测 | 000967 | 盈峰环境 | 0.35% | 2.8% | 183.8 | 3.53 | 6.84 | 11.86 | 26.9 | 15.5 |
| | 300203 | 聚光科技 | 3.34% | -4.7% | 110.6 | 4.49 | 6.05 | 7.74 | 18.3 | 14.3 |
| | 002658 | 雪迪龙 | 0.85% | 0.4% | 43.1 | 2.15 | 2.57 | 3.01 | 16.8 | 14.4 |
| | 300007 | 汉威电子 | 2.74% | 10.8% | 31.9 | 1.10 | 1.33 | 1.66 | 23.9 | 19.2 |
| | 300066 | 三川智慧 | 8.33% | 13.6% | 39.2 | 0.79 | 1.01 | 1.26 | 38.8 | 31.1 |
| | 300137 | 先河环保 | 1.60% | 1.6% | 45.6 | 1.88 | 2.62 | 3.53 | 17.4 | 12.9 |
| | 002322 | 理工环科 | 10.32% | 5.9% | 38.2 | 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

- **【国家发改委、财政部、自然资源部等九部门联合印发《建立市场化、多元化生态保护补偿机制行动计划》】**《计划》提出,鼓励各银行业金融机构针对生态保护地区建立符合绿色企业和项目融资特点的绿色信贷服务体系,支持生态保护项目发展;支持以 PPP 模式规范操作的绿色产业项目;鼓励有条件的非金融企业和金融机构发行绿色债券,鼓励保险机构创新绿色保险产品,探索绿色保险参与生态保护补偿的途径。到 2020 年,市场化、多元化生态保护补偿机制初步建立,全社会参与生态保护的积极性有效提升,受益者付费、保护者得到合理补偿的政策环境初步形成。到 2022 年,市场化、多元化生态保护补偿水平明显提升,生态保护补偿市场体系进一步完善,生态保护和受益者互动关系更加协调,成为生态优先、绿色发展的有力支撑。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/286223.html>)
- **【广东印发广东省《玻璃工业大气污染物排放标准》(征求意见稿)】**标准规定了玻璃制造企业或生产设施的大气污染物中颗粒物、二氧化硫、氮氧化物的排放限值、监测和监控要求,以及标准实施与监督等相关规定,适用于现有玻璃制造企业或生产设施的大气污染物中颗粒物、二氧化硫、氮氧化物的排放管理、对玻璃工业建设项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收及其投产后的的大气污染物中颗粒物、二氧化硫、氮氧化物的排放管理。新建企业的颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别为 30、250、500 (600) mg/m³。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/view?id=286201&page=2>)
- **【江苏省生态环境厅正式印发《江苏省生态环境社会化第三方服务机构监督管理暂行办法》】**办法提出按照“谁出数谁负责、谁签字谁负责”要求,第三方机构应当建立健全质量控制、审核管理制度,对所出具的具有证明作用的数据、结果、结论的真实性、准确性负责,对所提供的服务质量负责。社会化第三方环境监测机构及其负责人应当严格按照法律法规规章要求和技术规范开展监测,健全并落实监测数据质量控制与管理制,建立覆盖方案制定、布点与采样、现场测试、样品流转、分析测试、数据审核与传输、综合评价、报告编制与审核签发等全过程的质量管理体系。

(来源: <http://www.chndaqi.com/news/286211.html>)

- 【生态环境部等八部门联合发布《关于推进农村“厕所革命”专项行动的指导意见》】**意见提出到 2020 年，东部地区、中西部城市近郊区等有基础、有条件的地区，基本完成农村户用厕所无害化改造，厕所粪污基本得到处理或资源化利用，管护长效机制初步建立；中西部有较好基础、基本具备条件的地区，卫生厕所普及率达到 85%左右，达到卫生厕所基本规范，贮粪池不渗不漏、及时清掏；地处偏远、经济欠发达等地区，卫生厕所普及率逐步提高，实现如厕环境干净整洁的基本要求。到 2022 年，东部地区、中西部城市近郊区厕所粪污得到有效处理或资源化利用，管护长效机制普遍建立。地处偏远、经济欠发达等其他地区，卫生厕所普及率显著提升，厕所粪污无害化处理或资源化利用率逐步提高，管护长效机制初步建立。

（来源：

<http://www.solidwaste.com.cn/news/view?id=286194&page=1>）

- 【上海市政府印发《上海市饮用水水源保护缓冲区管理办法》】**《办法》提出市、区政府和街镇对本行政区域内缓冲区的环境质量负责。街镇应当在区生态环境、规划资源、经济信息化等相关部门的指导下，将本辖区范围内缓冲区的环境保护工作纳入网格化监管，建立环境问题发现、报告和处置机制，助力区域产业结构和布局优化调整。缓冲区内的企业事业单位和其他生产经营者应当遵守环境保护相关法律、法规，防止水体污染和生态破坏，履行污染监测、报告等义务，对所造成的损害依法承担责任。重点排污单位应当依法主动公开环境信息。

（来源：<http://www.h2o-china.com/news/286029.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） |
|-----------|------|----------------------------------|-----------|
| 2019/1/8 | 洪城水业 | 定南县2018-2020年度城区污水管网改造工程PPP项目 | 46,445.17 |
| 2019/1/10 | 博世科 | 宁乡市污水处理厂扩容提质建设项目设计—采购—施工（EPC）总承包 | 15,088.78 |
| 2019/1/11 | 高能环境 | 滨江E2地块土壤修复实施项目 | 16488.00 |

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 |
|-----------|------|----------|---|
| 2019/1/7 | 富春环保 | 购买理财产品 | 公司以闲置自有资金合计25,000万元认购中融信托理财产品, 信托资金主要投资于银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券以及固定收益类产品(包括但不限于期限在1年以内的债券逆回购、信托计划或信托受益权、附加回购的债权或债权收益权以及委托人认可的其他固定收益类产品)等。 |
| | 联泰环保 | 业绩快报 | 2018 年度, 公司实现营业收入25,084.50 万元, 较上年同期增长35.83%, 实现扣非后净利润6,808.76万元, 同比增长11.62% |
| | 理工环科 | 股份回购 | 公司拟使用自有资金或自筹资金以不超过每股14元的价格, 采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于股权激励或者员工持股计划, 回购资金总额不低于5,000万元(含), 不高于10,000万元(含) |
| | 永清环保 | 重点专项项目立项 | 重点专项“中南有色金属冶炼场地综合防控及再开发安全利用技术研发与集成示范”项目获得立项的批复, 项目总经费4964万元, 其中中央财政经费2264万元 |
| 2019/1/8 | 迪森股份 | 业绩预告 | 公司预计2018年归母净利润为15,976.67万元-20,237.11万元, 同比下降5%-25% |
| | 雪浪环境 | 取得危废处置资质 | 公司的并购基金南京雪浪金盈以人民币47,040万元的价格受让了前述股东持有的南京卓越49%的股权, 且其已完成了相关工商变更登记手续。南京卓越取得了由江苏省生态环境厅颁发的《危险废物经营许可证》, 处置规模2万吨/年 |
| 2019/1/9 | 盈峰环境 | 退出产业基金 | 宁夏基金储备的项目及相关的投资机会与公司主营业务发展方向契合度不高, 为提高资金使用效率, 公司拟退出基金的出资份额 |
| 2019/1/10 | 清水源 | 业绩预告 | 公司预计2018年归母净利润为22,137.59万元-25,528.56万元, 比上年同期增长95.46%-125.40% |
| 2019/1/11 | 三维丝 | 终止重组 | 2018 年, 公司及子公司合计获得与收益相关的政府补助1267万元, 总计补助金额占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 30.10% |
| 2019/1/11 | 碧水源 | 股权转让 | 公司控股股东、实际控制人文剑平先生、股东刘振国先生、陈亦力先生、周念云女士及武昆先生与四川省投资集团有限责任公司签署了《关于北京碧水源科技股份有限公司股份转让暨战略合作意向性协议》, 控股股东拟将 33730万股(占公司总股本的 10.70%)转让给川投集团。转让完成后, 川投集团将成为公司第二大股东。股份转让完成后, 为达到川投集团并表要求, 可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团, 本次交易全部实施完毕, 公司的控制权将发生变更, 公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团。 |

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。