

# 环保工程及服务

## 环保持仓比例历史底部，建议关注高景气子板块

**本周观点：**环保公募持仓比例近5年最低，检测、监测板块逆势增持。公募基金2018Q4持仓报告披露完毕，水务（申万II）、环境工程及服务（申万II）板块2018年公募基金持仓占比流通市值分别为0.06%、1.2%，处于近5年历史底部，占比近两个季度均有下滑。环保持仓市值前10以检测、监测、危废、水务、大气龙头为主，2018Q4逆势增持检测、监测龙头。截止2019年1月25日环境工程及服务（申万II）市盈率(TTM)为21.2倍，环保板块公募基金持仓及估值均处于历史底部，而近期防治污染攻坚战政治高度被多次确认，2019年第二轮环保督查也已正式启动，总量约束下执法仍严，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高，建议关注。

**当前时点，大气及固废板块景气度较高，建议关注。**持续的雾霾天气下，中小锅炉的淘汰进程将加快，到2021年燃煤集中供暖改造投资886亿元、年运营收入2400亿元，集中供热市场也将随着环保督查加快释放，我们推荐在手项目多、盈利能力强、管理经验丰富的清洁能源龙头长青集团。此外，趋严的标准&大气攻坚战强督查&工业企业的盈利好转共同推动非电市场释放，我们预计非电大气治理约1922亿市场空间，火电超低排放改造市场空间约657亿元，整个大气治理需求广阔。投资标的上，推荐技术先进、订单充沛、大股东实力雄厚的龙净环保。此外，推荐细分板块景气度高，本身造血能力强、管理优异、稳健成长的运营类资产，如瀚蓝环境、东江环保。

**行业要闻：**1)《2018年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》发布；2)国家发改委发布了钢铁行业（炼钢）清洁生产评价指标体系；3)环评资质行政许可正式取消了，环境影响报告书由环评师主持编制。

**板块行情回顾：**上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为0.22%、创业板指跌幅为-0.32%，环保板块（申万）跌幅为-1.37%，跑输上证综指-1.59%，跑输创业板-1.05%；公用事业跌幅为-1.19%，跑输上证综指-1.41%，跑输创业板-0.88%。

**风险提示：**环保政策不及预期、订单释放不达预期、紧信用环境下融资难及债务风险、测算可能有误。

### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600388	龙净环保	买入	0.68	0.78	0.98	1.22	25.53	14.42	11.48	9.22
002616	长青集团	买入	0.10	0.20	0.50	0.80	69.40	34.70	13.88	8.68
002672	东江环保	-	0.53	0.61	0.77	0.93	30.49	17.01	13.64	11.24

资料来源：贝格数据、东江环保使用wind一致预期、国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

### 相关研究

- 《环保工程及服务：融资支持力度加大，环保行业有望受益》2019-01-20
- 《环保工程及服务：川投入主碧水源，环保行业国企改革趋势明显》2019-01-13
- 《环保工程及服务：融资望改善，大气治理需求加速释放》2019-01-06



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
板块行情回顾 .....	4
行业要闻回顾 .....	7
重点公告汇总 .....	7
风险提示 .....	8

## 图表目录

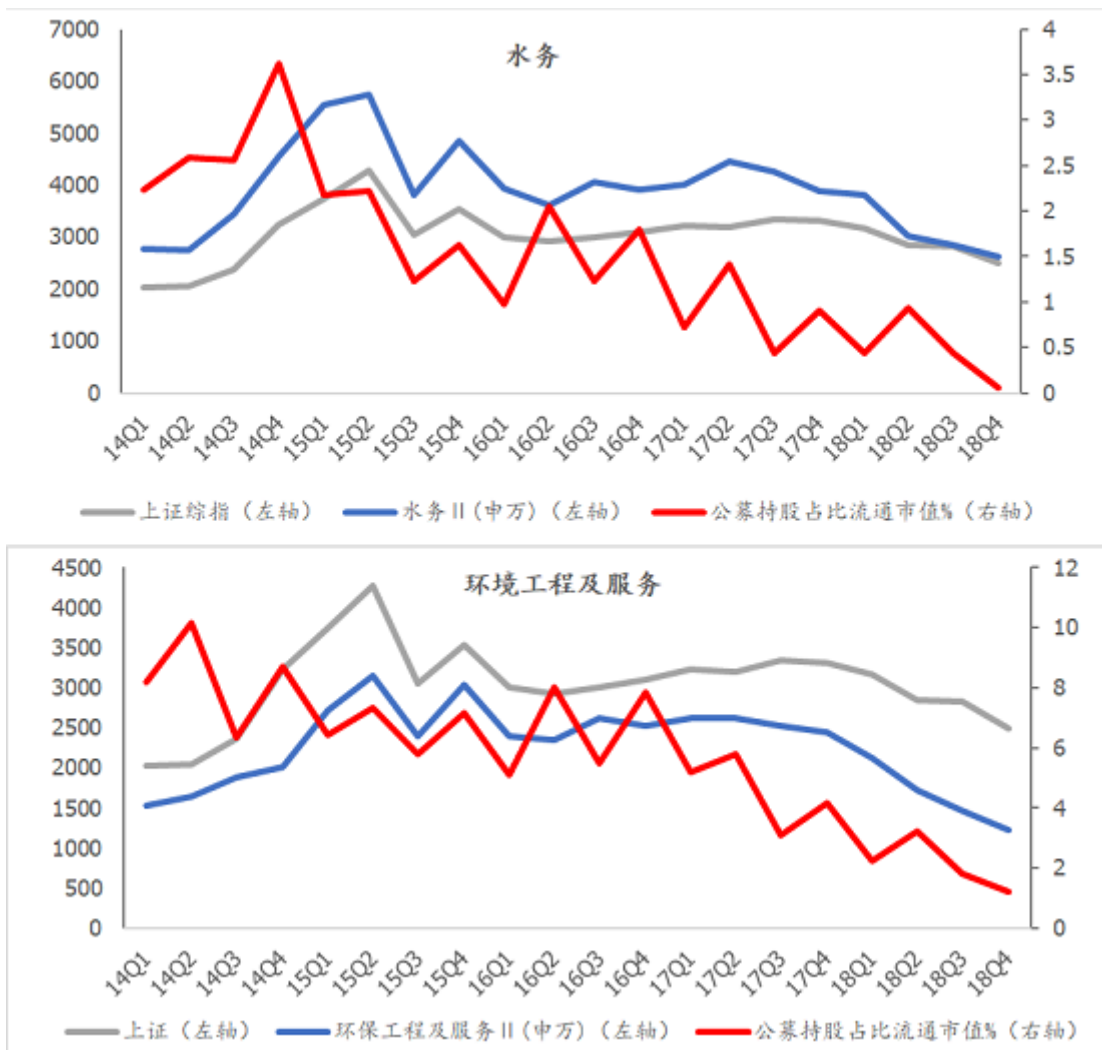
图表 1: 环保 2018Q4 公募基金持仓近 5 年最低 .....	3
图表 2: 环保板块及大盘指数 .....	4
图表 3: 环保子板块指数 .....	4
图表 4: 环保板块估值 .....	4
图表 5: 涨跌幅极值个股 .....	4
图表 6: 各行业涨幅情况 .....	5
图表 7: 个股涨跌及估值情况 .....	5

## 本周投资观点

### 1. 本周要点回顾:

环保公募持仓比例近5年最低，检测、监测板块逆势增持。公募基金2018Q4持仓报告披露完毕，水务（申万II）、环境工程及服务（申万II）板块2018年公募基金持仓占比流通市值分别为0.06%、1.2%，处于近5年历史底部，占比近两个季度均有下滑。环保持仓市值前10以检测、监测、危废、水务、大气龙头为主，2018Q4逆势增持检测、监测龙头。截止2019年1月25日环境工程及服务（申万II）市盈率(TTM)为21.2倍，环保板块公募基金持仓及估值均处于历史底部，而近期防治污染攻坚战政治高度被多次确认，2019年第二轮环保督查也已正式启动，总量约束下执法仍严，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高，建议关注。

图表1: 环保2018Q4公募基金持仓近5年最低



资料来源: wind、国盛证券研究所

### 2. 投资建议:

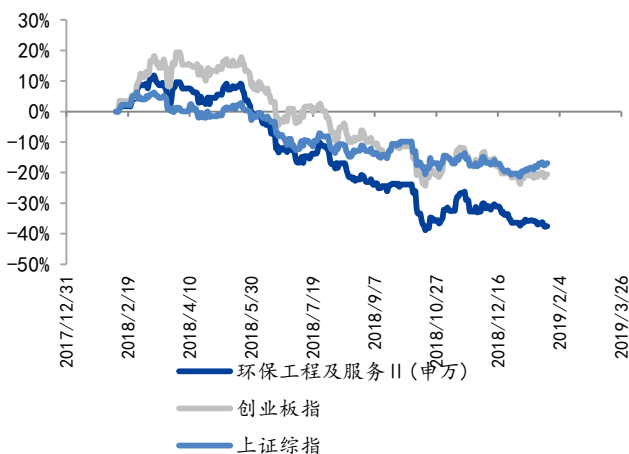
当前时点，打赢蓝天保卫战为重中之重，燃煤锅炉替代及非电超低排放改造市场加速释放，预计燃煤替代市场空间1000亿元，超低排放改造市场2000亿元，趋严的标准&大气攻坚战强督查&工业企业的盈利好转共同推动大气市场加速释放。建议关注**长青集团**：公司其他项目的投产速度望好于满城项目，当前公司在手集中供热项目多，盈利能力强，

预计曲江、茂名、雄县、蠡县等项目将于2019、2020年陆续投产，业绩弹性大。**龙净环保**：大气环保装备领军企业，技术技高一筹，市场份额超过20%，在手订单充裕，非电订单结构好转，大股东实力雄厚。此外，督查趋严倒逼危废真实需求，推荐在手产能充足、管理改善的**东江环保**。垃圾焚烧产能释放加速，垃圾处理费触底回升，行业盈利好转，推荐造血能力强、管理优异、稳健成长的**瀚蓝环境**。

## 板块行情回顾

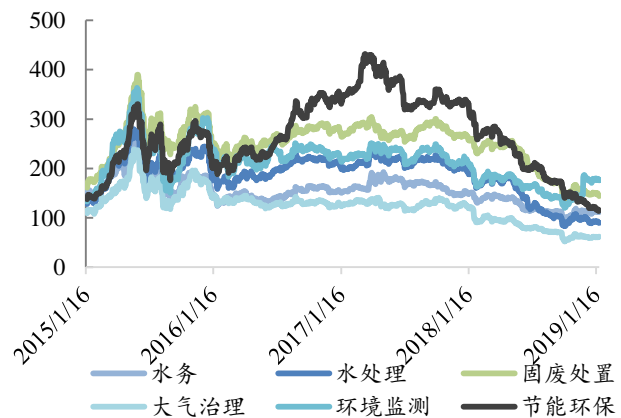
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为0.22%、创业板指跌幅为-0.32%，环保板块（申万）跌幅为-1.37%，跑输上证综指-1.59%，跑输创业板-1.05%；公用事业跌幅为-1.19%，跑输上证综指-1.41%，跑输创业板-0.88%。环保子板块表现依次为：大气(1.31%)、监测(-0.56%)、水务运营(-0.85%)、节能(-1.96%)、水处理(-2.97%)、固废(-3.08%)。A股环保股涨幅前三的个股为南方汇通(12.83%)、天壕节能(9.52%)、龙净环保(8.07%)，周涨幅居后的个股为华控赛格(-16.14%)、凯迪生态(-12.17%)、盛运环保(-11.76%)。

图表2: 环保板块及大盘指数



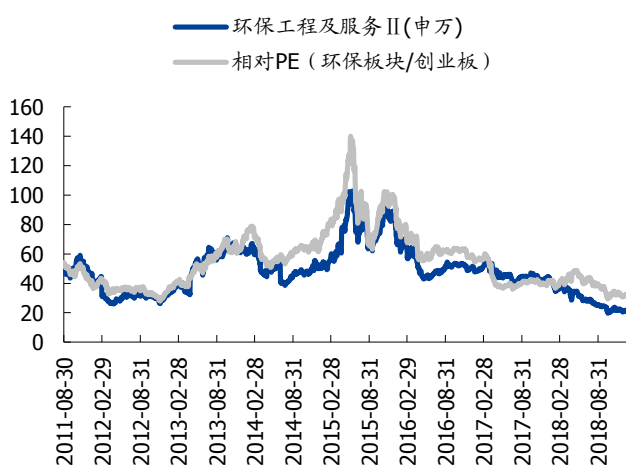
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表3: 环保子板块指数



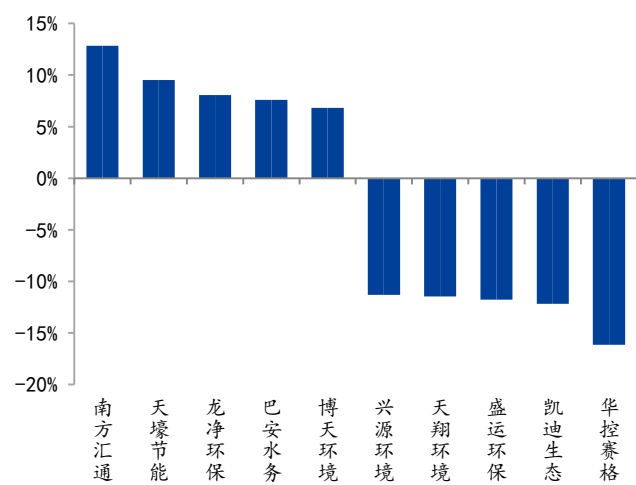
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表4: 环保板块估值



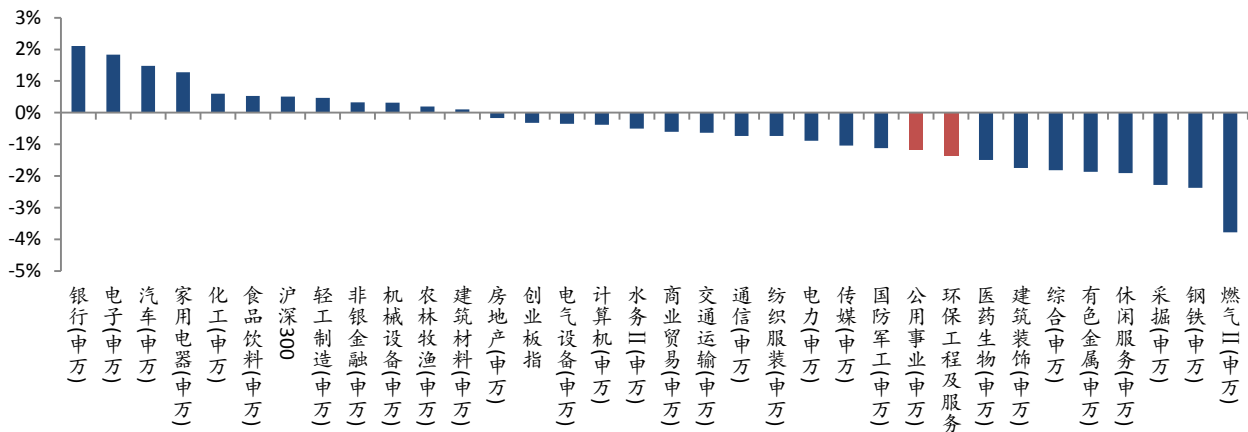
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表5: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表6: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表7: 个股涨跌及估值情况

类别	股票代码	股票名称	市场表现		净利润(亿元)				PE	
			周涨跌幅	年初以来	2015A	2016A	2017A	2017	2018E	2019E
水务运营	601158.SH	重庆水务	0.00%	2.34%	15.5	10.7	20.7	23.7	0.0	0.0
	600008.SH	首创股份	-1.71%	0.29%	7.0	6.5	6.1	38.6	30.2	24.7
	000598.SZ	兴蓉环境	0.48%	4.22%	8.5	8.7	9.0	18.9	12.3	10.6
	600874.SH	创业环保	-2.99%	-1.70%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-1.25%	0.55%	1.9	2.9	0.0	23.9	13.3	11.1
	600168.SH	武汉控股	-0.83%	3.83%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-0.54%	5.29%	15.2	10.0	10.8	14.4	11.6	9.6
	600283.SH	钱江水利	1.96%	2.14%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-1.72%	2.11%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	-1.07%	4.21%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-1.83%	1.73%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-2.50%	0.00%	1.0	3.0	3.2	29.7	4.0	12.5
	300070.SZ	碧水源	-1.99%	-5.13%	14.6	18.5	25.6	25.4	9.0	7.4
	300145.SZ	中金环境	-4.17%	-0.92%	2.8	5.2	6.8	21.8	8.3	7.0
	300664.SZ	鹏鹞环保	-1.08%	-16.17%	1.8	2.6	2.2	0.0	20.5	17.4
	300388.SZ	国祯环保	-6.26%	-5.20%	0.8	1.5	1.9	47.9	14.6	10.6
300055.SZ	万邦达	-3.02%	0.65%	2.9	2.6	3.6	50.7	18.8	14.0	
600187.SH	国中水务	5.76%	19.03%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0	
300266.SZ	兴源环境	-11.32%	-4.53%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0	
水处理	300172.SZ	中电环保	-0.91%	4.21%	1.0	1.2	1.2	36.5	20.1	17.7
	002200.SZ	云投生态	-2.85%	3.57%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	7.58%	9.56%	0.8	1.4	1.6	33.3	20.6	17.0
	300425.SZ	环能科技	2.39%	6.08%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	0.0
	000068.SZ	华控赛格	-16.14%	0.24%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-8.67%	-5.45%	0.4	0.6	1.5	57.5	11.7	8.2
603200.SH	上海洗霸	-3.35%	-10.96%	0.4	0.6	0.0	48.8	26.9	19.4	
000920.SZ	南方汇通	12.83%	23.94%	1.2	1.3	0.0	37.3	23.6	19.4	
603603.SH	博天环境	6.82%	17.43%	1.2	1.3	0.0	73.8	23.2	17.7	

	300334.SZ	津膜科技	-3.46%	-5.23%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-3.35%	-2.79%	9.3	10.8	12.5	28.2	10.0	8.1
	603686.SH	龙马环卫	-0.94%	-2.49%	1.5	2.2	0.0	31.3	10.9	8.9
	600323.SH	瀚蓝环境	1.64%	1.57%	4.5	5.6	6.5	19.7	13.3	11.9
	300090.SZ	盛运环保	-11.76%	-2.33%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-3.05%	-2.31%	2.3	2.1	0.0	41.9	22.5	16.6
	603568.SH	伟明环保	-4.86%	-6.52%	2.9	3.3	5.1	32.2	20.5	16.2
	300190.SZ	维尔利	-0.41%	-1.22%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	0.0
	002479.SZ	富春环保	-1.10%	3.70%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	0.43%	-4.93%	1.1	1.6	0.8	52.2	31.3	15.7
	300335.SZ	迪森股份	-2.04%	-0.32%	0.4	1.4	2.2	31.4	9.9	8.1
	000939.SZ	凯迪生态	-12.17%	-16.53%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-7.00%	-8.22%	3.9	5.8	4.7	30.1	17.0	13.6
	300385.SZ	雪浪环境	-0.99%	-1.13%	0.7	1.0	0.6	34.4	24.8	17.3
	603588.SH	高能环境	3.25%	9.43%	1.1	1.6	2.0	40.0	17.9	13.5
	300187.SZ	永清环保	-5.50%	5.77%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	-2.66%	-1.47%	1.9	1.6	2.2	37.9	18.5	14.3
	300362.SZ	天翔环境	-11.46%	-20.27%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-1.97%	3.65%	2.2	3.0	6.0	60.6	19.4	15.0
	600388.SH	龙净环保	8.07%	10.84%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.0	13.4
	600292.SH	远达环保	-1.53%	4.46%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-1.66%	7.24%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-3.82%	1.11%	5.2	7.5	6.8	28.4	11.6	10.6
	300056.SZ	三维丝	-2.26%	-3.17%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	0.42%	4.91%	0.4	0.5	0.8	60.4	44.7	30.7
	000040.SZ	东旭蓝天	0.42%	-0.83%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	-2.84%	-21.46%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	0.70%	2.30%	1.1	2.4	0.0	30.4	33.5	19.4
	300203.SZ	聚光科技	-1.87%	-8.07%	2.7	4.5	4.5	34.1	17.8	13.9
	002658.SZ	雪迪龙	-1.66%	0.00%	2.6	1.9	2.1	35.5	17.4	14.9
环境监测	300007.SZ	汉威科技	-0.09%	8.77%	1.0	1.3	1.1	37.1	23.4	18.8
	300066.SZ	三川智慧	0.54%	11.14%	1.5	1.4	0.8	56.6	39.0	30.5
	300137.SZ	先河环保	-0.36%	0.49%	0.9	1.2	1.9	54.8	17.2	12.7
	002514.SZ	宝馨科技	-0.95%	-1.69%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	24.0	16.7
	002322.SZ	理工环科	-3.06%	1.21%	1.1	1.5	2.7	29.9	11.4	9.8
	600481.SH	双良节能	0.80%	13.21%	3.4	1.5	0.0	123.4	24.9	20.8
	002630.SZ	华西能源	-7.03%	6.67%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-4.21%	6.02%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-1.47%	7.75%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	9.52%	12.20%	1.4	0.5	0.0	359.4	25.6	15.2
	300072.SZ	三聚环保	1.90%	-12.70%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-11.05%	-13.60%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-9.32%	-11.57%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-6.84%	15.18%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	0.0

资料来源: wind、国盛证券研究所



## 行业要闻回顾

### 【生态环境|生态环境部 2019 年新年首场例行新闻发布会】

碧水保卫战：推进全国集中式饮用水水源地环境整治，1586 个水源地 6251 个问题整改率达 99.9%。联合住房城乡建设部推进黑臭水体整治，36 个重点城市 1062 个黑臭水体中，1009 个消除或基本消除黑臭，消除比例达 95%。全国 97.8% 的省级及以上工业集聚区建成污水集中处理设施并安装自动在线监控装置。净土保卫战：出台《工矿用地土壤环境管理办法（试行）》，以及农用地和建设用土壤污染风险管控标准。31 个省（区、市）和新疆生产建设兵团完成农用地土壤污染状况详查。蓝天保卫战：推动产业、能源、运输和用地结构持续优化。稳步推进化解钢铁、煤炭过剩产能，持续开展“散乱污”企业整治。全国达到超低排放限值的煤电机组约 8.1 亿千瓦，占全国煤电总装机容量的 80%；完成工业炉窑排查治理 1.3 万台（座），完成挥发性有机物综合治理 2.8 万家。全国淘汰 10 蒸吨/小时以下燃煤小锅炉 3 万余台，北方地区清洁取暖试点城市由 12 个增加到 35 个，完成散煤治理任务 480 万户。——生态环境部

### 【固废|国务院办公厅关于印发“无废城市”建设 试点工作方案的通知】

到 2020 年，系统构建“无废城市”建设指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，试点城市在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展，大宗工业固体废物贮存处置总量趋零增长、主要农业废弃物全量利用、生活垃圾减量化资源化水平全面提升、危险废物全面安全管控，非法转移倾倒固体废物事件零发生。——国务院

### 【环评|环评资质取消，环评由环评师主持】

全国人大对《中华人民共和国环境影响评价法》作出修改，取消了建设项目环境影响评价资质行政许可事项。环境影响报告书（表）由环评师主持编制。——全国人大

### 【固废|生态环境部发布《2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》】

报告显示，2017 年大中城市一般工业固体废物产生量为 13.1 亿吨，工业危险废物产生量为 4010 万吨，医疗废物产生量为 78.1 万吨，生活垃圾产生量为 2.02 亿吨。2017 年国家核准的危废经营许可证规模达到 8178 万吨，垃圾焚烧处置生活垃圾能力已达 29.81 万吨/日，处置占比已达 40.24%。——生态环境部

### 【清洁生产|国家发改委发布《钢铁行业（炼钢）清洁生产评价指标体系》】

近日，国家发改委发布了钢铁行业（炼钢）清洁生产评价指标体系，该政策对于炼钢工序中的大气污染物排放量、水污染物排放量、固体废物处置方面都进行了说明。——发改委

### 【生态修复|河北今年安排 140 亿元用于生态治理 同比增长 41% 为历年最多】

河北省十三届人大二次会议：今年河北省将安排 140.4 亿元用于强化生态治理，同比增长 41.8%，为历年投入最多。140.4 亿元财政资金中，河北省安排了 82.3 亿元用于大气污染防治，重点用于农村清洁取暖、露天矿山整治、新能源汽车推广应用、火电关停淘汰、天然气储气设施奖补等；国土海洋生态修复 30.7 亿元；白洋淀周边生态环境治理 5 亿元等。——河北省环保厅

## 重点公告汇总

【环能科技-业绩预告】预计 18 年盈利 1.37-1.55 亿元，同增 48%-68%。

【中原环保-业绩预告】预计 18 年盈利 4-4.6 亿元，同增 24%-43%

【东方园林-发债】拟发行 5 亿美元境外债券。

【旺能环境-高管辞职】副总经理何国明辞职。

- 【先河环保-业绩预告】2018年盈利2.44至2.82亿，同增30%-50%。
- 【海峡环保-业绩预告】2018年盈利499万至1599万元，同增5.21%-16.69%。
- 【汉威科技-证代辞职】证券事务代表李航女士辞职。
- 【中持股份-中标】中标“MFA（奔驰前驱车型）生产辅助设施区二期-污水处理系统项目”，金额5330万元。
- 【金圆股份-股份转让】康恩贝将其持有的公司无限售流通股3580万股（占公司总股本5.01%）以协议转让的方式转让给曹永明先生，曹永明先生成为公司第二大股东。
- 【高能环境-设立私募基金】为更好推进内江城乡生活垃圾处理PPP项目及开发西南区域环保项目投资工作，公司拟与国开四川共同投资成立四川开能时代环境产业投资中心，公司认缴出资99,000万元，持有其99%份额；国开四川认缴出资1,000万元，持有其1%份额。
- 【伟明环保-签协议】签署《嘉善县生活垃圾运输协议》，运输服务规模为每日1,050吨生活垃圾，服务期限约28年。
- 【中国天楹-投资】欧洲天楹注册资本将由140万欧元增加至9140万欧元。投资5000万元人名币，设立上海青浦天楹环境有限公司。
- 【国祯环保-业绩预告】2018年盈利2.72至3.30亿元，同增40%至70%。
- 【科融环境-董秘变更】聘任宗冉先生为公司董事会秘书，董事长毛军亮先生不再代为履行董事会秘书。
- 【津膜科技-解禁】本次解除限售的股份数量为1255万股，占总股本的4.13%。
- 【启迪桑德-大股东财务资助】公司实际控制人清华控股有限公司拟向公司提供总额不超过人民币5亿元的财务资助，年借款利率为5%-6%。
- 【博世科-业绩预告】2018年盈利2.12至2.54亿元，同比增长45%至73%。
- 【长青集团-业绩预告】2018年盈利1.62至1.75亿元，同比增长85%-100%。
- 【上海环境-业绩预告】2018年归属上市公司净利5.06亿元，同增14%，归属上市公司扣非净利润4.29亿元，同增3%。
- 【上海环境-分红】承诺2018年度以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的归属于母公司股东净利润的10%。
- 【神雾节能-董事长辞职】董事长宋彬辞职。
- 【东江环保-投资】揭阳大南海石化工业区危险废物处理项目设立投资公司，项目投资5亿元。
- 【东江环保-投资】投资6000万设立“惠州市东投环保有限公司”。
- 【东江环保-高管辞职】副总裁兼财务负责人李蒲林先生辞职。

## 风险提示

环保政策不及预期、订单释放不达预期、紧信用环境下融资难及债务风险、市场竞争加剧等。



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com