

融资环境边际改善，持续发力打赢污染防治攻坚战

——环保公用事业行业周报

分析师：刘蕾

SAC NO: S1150518120001

2019年03月01日

证券分析师

刘蕾
010-68104662
liulei@bhzq.com

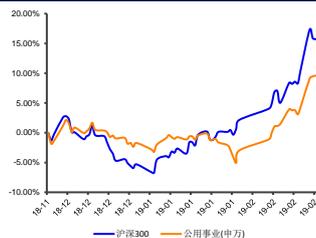
行业评级

环保及公用事业 看好

重点品种推荐

国祯环保 增持
瀚蓝环境 增持
先河环保 增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 6.58%，公用事业（申万）指数上涨 6.11%，公用事业指数跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点。细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，电力上涨 4.75%，燃气上涨 7.94%，水务上涨 7.88%，环保工程及服务上涨 8.40%。个股方面，公用事业板块中，深南电 A、岷江水电等涨幅居前，银星能源、穗恒运 A 等则跌幅居前；环保板块中，科融环境、华控赛格等涨幅居前，天翔环境、瀚蓝环境等则跌幅居前。估值方面，公用事业市盈率（TTM，剔除负值）为 20.86 倍，与上周相比上涨 6.97 个百分点，相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 72.97%。细分子行业方面，电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率（TTM，剔除负值）分别为 20.02 倍、26.50 倍、20.56 倍和 23.08 倍。

● 行业动态

- 1、渤海综合治理攻坚战座谈会在京举行
- 2、生态环境部、发改委联合召开长江保护修复攻坚战推进会
- 3、住建部：2019 年起全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作

● 公司信息

- 1、中持股份：中标不超 1.27 亿元水环境综合治理项目
- 2、博世科：联合体中标约 1.4 亿元黑臭水体整治 EPC 项目
- 3、万邦达：签订 1.38 亿元污水处理总承包合同
- 4、巴安水务等发布 2018 年度业绩快报

● 投资策略

近日，渤海综合治理攻坚战座谈会在京举行。生态环境部部长李干杰明确提出，将采取多部委共同推进的“大环保”战略，通过三年的综合治理确保渤海生态环境不再恶化。同时，渤海综合治理决不允许数据造假、有水分。另外，生态环境部、发改委联合召开长江保护修复攻坚战推进会。会议指出，长江生态环境保护当前面临的形势依然严峻，污染物排放量大、生态破坏严重，要通过开展劣 V 类水体整治、实施入河排污口排查整治等八个专项行动，确保长江保护修复攻坚战落地见效。融资环境方面，继两办印发《关于加强

金融服务民营企业的若干意见》后，本周银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，《通知》从公平精准有效开展民营企业授信业务、着力提升民营企业信贷服务效率、从实际出发帮助遭遇风险事件的民营企业融资纾困等八个方面，提出了二十三条细化措施以提高民营企业金融服务的获得感。环保行业多为民营企业，融资利好政策频发有助于缓解板块内民企融资难融资贵问题，进而开启板块的估值修复行情，建议关注有望受益于融资边际改善的超跌个股的反弹机会。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

● 风险提示

1) 政策落实不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

目 录

1. 市场表现	5
2. 行业动态	6
3. 公司信息	8
4. 投资策略	13
5. 风险提示	13

图 目 录

图 1: 行业指数涨跌情况	5
图 2: 环保及公用事业子行业涨跌幅情况	5
图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)	6

表 目 录

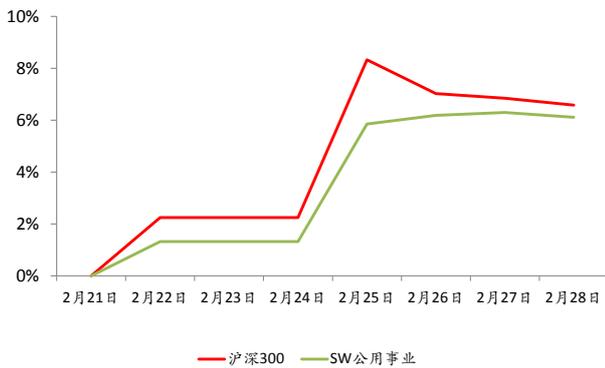
表 1: 公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	5
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况.....	6

1. 市场表现

近 5 个交易日内，沪深 300 指数上涨 6.58%，公用事业（申万）指数上涨 6.11%，公用事业指数跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点。

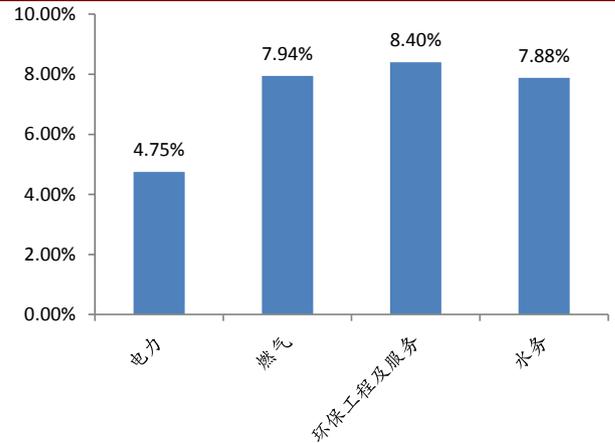
细分子行业中，各子行业均以上涨报收，其中，电力上涨 4.75%，燃气上涨 7.94%，水务上涨 7.88%，环保工程及服务上涨 8.40%。

图 1：行业指数涨跌情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

图 2：环保及公用事业子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯，渤海证券

个股方面，公用事业板块中，深南电 A、岷江水电等涨幅居前，银星能源、穗恒运 A 等则跌幅居前；环保板块中，科融环境、华控赛格等涨幅居前，天翔环境、瀚蓝环境等则跌幅居前。

表 1：公用事业板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	000037.SZ	深南电 A	51.03%	1	000862.SZ	银星能源	-15.79%
2	600131.SH	岷江水电	47.64%	2	000531.SZ	穗恒运 A	-4.12%
3	002608.SZ	江苏国信	19.90%	3	600886.SH	国投电力	-1.82%
4	000939.SZ	*ST 凯迪	18.00%	4	600011.SH	华能国际	-0.43%
5	600509.SH	天富能源	16.75%	5	600900.SH	长江电力	1.24%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

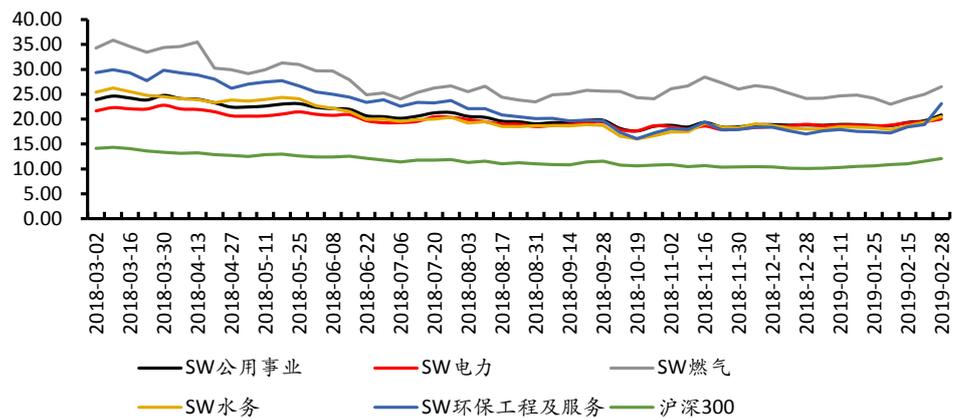
表 2: 环保板块近 5 个交易日涨跌幅前五名的个股涨跌情况

前 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅	后 5 名	证券代码	证券简称	涨跌幅
1	300152.SZ	科融环境	32.41%	1	300362.SZ	天翔环境	-0.90%
2	000068.SZ	华控赛格	31.55%	2	600323.SH	瀚蓝环境	-0.82%
3	600526.SH	菲达环保	21.75%	3	000035.SZ	中国天楹	3.23%
4	300272.SZ	开能健康	19.64%	4	300203.SZ	聚光科技	3.33%
5	000939.SZ	*ST 凯迪	18.00%	5	600461.SH	洪城水业	3.89%

资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

估值方面, 公用事业市盈率 (TTM, 剔除负值) 为 20.86 倍, 与上周相比上涨 6.97 个百分点, 相对沪深 300 的估值溢价率则上升至 72.97%。细分子行业方面, 电力、燃气、水务、环保工程及服务市盈率 (TTM, 剔除负值) 分别为 20.02 倍、26.50 倍、20.56 倍和 23.08 倍。

图 3: 环保及公用事业与沪深 300 市盈率比较 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券

2. 行业动态

1、渤海综合治理攻坚战座谈会在京举行

近日, 渤海综合治理攻坚战座谈会在京举行。生态环境部部长李干杰出席会议并讲话。李干杰表示, 党的十八大以来, 环渤海地区各级党委、政府生态文明意识不断提升, 加强生态环境保护的自觉性和主动性不断加强, 实施入海河流治理、海湾综合整治、非法养殖清理等一系列措施, 渤海海水水质企稳向好, 局部区域生态环境质量出现改善, 为打好渤海综合治理攻坚战奠定了坚实基础。但总体而言, 渤海区域性复合型的污染问题、长期形成的生态问题、结构性的风险问题依旧突出, 打好渤海综合治理攻坚战任务十分艰巨。

李干杰强调，打好渤海综合治理攻坚战，要按照稳中求进、统筹兼顾、综合施策、两手发力、点面结合、求真务实的总要求，努力实现“一个目标”，综合施策“三管齐下”。“一个目标”就是以实现“清洁渤海、健康渤海、安全渤海”为战略目标，坚持陆海统筹、以海定陆，治标与治本相结合，重点突破与全面推进相衔接，确保渤海生态环境不再恶化、三年综合治理见到实效。“三管齐下”就是指从问题实际出发，把减排污作重点、扩容量当基础、防风险为底线，实现污染控制、生态保护、风险防范协同推进。在污染防治方面，查排口、控超标、清散乱；在保护生态方面，守红线、治岸线、修湿地；在管控风险方面，查源头、排隐患、防风险。

李干杰最后强调，严格禁止以渤海综合治理攻坚战为名搞“一刀切”。各地区要立足实际情况制定实施方案。在工作中坚决做到分类指导、精准施策、依法监管，严格禁止“一律关停”“先停再说”“虚假整改”等简单粗暴行为和敷衍应对做法。

资料来源：http://www.cenews.com.cn/news/201902/t20190225_893794.html

2、生态环境部、发改委联合召开长江保护修复攻坚战推进会

生态环境部、发展改革委近日在京联合召开长江保护修复攻坚战推进视频会。李干杰强调，实施长江保护修复必须坚持山水林田湖草是生命共同体的整体系统观，统筹流域上下游、左右岸合力治污，综合运用空间管控、达标排放等手段系统推进。要做到稳中求进、统筹兼顾、综合施策、两手发力、点面结合、求真务实，抓住生态环境质量改善的“牛鼻子”，紧盯八个重点领域重点问题，采取针对性措施，形成一批标志性成果，示范带动整体长江保护修复工作。一是开展劣V类水体整治。以长江流域现存12个劣V类国控断面为重点，分析原因、制定方案，通过控源截污、生态修复等综合措施，力争2020年底前国控断面基本消除劣V类，为全国劣V类水体整治起到示范带头作用。二是实施入河排污口排查整治。以长江干流、主要支流及太湖为重点，扎实做好入河排污口“查、测、溯、治”等排查整治工作，摸清长江入河排污口底数，建立健全排污口排查整治技术规范与工作规程，推动建立权责清晰、监控到位、管理规范、管理规范的长江入河排污口监管体系。三是启动“三磷”排查整治。以湖北、四川、贵州、云南、湖南、重庆、江苏等7省市为重点，对“三磷”（即磷矿、磷化工企业、磷石膏库）企业达标排放治理、初期雨水收集处理、物料遗撒和跑冒滴漏管理、渗滤液拦蓄设施和地下水监测井建设情况等开展排查整治，有效缓解长江总磷污染。四是持续推进“绿盾”专项行动。以长江干流、主要支流和重点湖库的各级自然保护地为对象，以卫星遥感监测作为发现问题的主要手段，全面排查自然保护地中存在的对长江生

态环境影响较大的开发建设活动，于 2020 年底前基本完成整改。**五是深入推动“清废”专项行动。**以长江经济带 126 个地级及以上城市和湖北省 3 个直辖县为重点，排查长江干流、主要支流、重点湖泊和滩涂、湿地及沟、渠、涵洞 2 公里范围内固体废物堆放、贮存、倾倒和填埋情况，对发现的问题实施分类处理、分级挂牌。2020 年底前，所有挂牌督办的问题基本完成整改。**六是持续开展饮用水水源地专项行动。**以长江经济带供水人口在 10000 人或日供水 1000 吨以上的饮用水水源地（“千吨万人”水源地）为重点，建立乡镇级集中式水源地保护技术规范，2020 年底前基本完成饮用水水源地排查整治。**七是持续实施城市黑臭水体整治。**以长江经济带 98 个地级城市为重点，检查各地黑臭水体整治工作进展及存在的问题，指导地方补齐城市环境基础设施建设短板，督促滞后城市加快黑臭水体整治进度，确保 2020 年地级及以上城市建成区黑臭水体消除比例达 90% 以上。**八是开展省级及以上工业园区污水处理设施整治。**以管网建设和达标排放为重点，开展污水收集处理设施整治工作，2020 年底前实现所有工业园区污水收集管网全覆盖，污水集中处理设施稳定达标运行。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190228/965746.shtml>

3、住建部：2019 年起全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作

近日，住房和城乡建设部召开全国城市生活垃圾分类工作现场会，提出垃圾分类工作目标及时间表：2019 年起，全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类工作；到 2020 年底，46 个重点城市要基本建成垃圾分类处理系统；2025 年底前，全国地级及以上城市要基本建成垃圾分类处理系统。住房和城乡建设部相关负责人表示，46 个重点城市生活垃圾分类工作体制机制不断健全，分类收运处理配套体系逐步完善，宣传力度持续加大，垃圾分类进校园活动普遍展开。一些重点城市形成了一批可复制可推广的经验，比如上海市通过创新工作机制和方法推进工作，市民对垃圾分类的知晓率达到 99%。

资料来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190223/964627.shtml>

3. 公司信息

1、中持股份：中标不超 1.27 亿元水环境综合治理项目

公司 2 月 25 日晚间发布公告称，近日，公司收到廊坊市安次区水利局发出的中标通知书，确认公司为廊坊市安次区老龙河及龙河（北昌橡胶坝-东张务闸）水环境综合治理工程的中标单位，项目设计出具的工程预算上限为 12,732 万元。

公司表示，如果本项目签订正式合同并正常实施，将有利于增强公司在水生态环境综合治理业务领域和 EPC 业务服务领域的竞争力，继续扩大公司在京津冀区域的业务规模，将对公司当期的经营业绩产生积极影响。

2、博世科：联合体中标约 1.4 亿元黑臭水体整治 EPC 项目

公司 2 月 27 日晚间发布公告称，公司和公司全资子公司湖南博世科组成的联合体收到通知，确认其为“钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC）”的中标单位，中标价为 13,990.52 万元。

公司表示，本次联合体成功中标钦州市黑臭水体整治工程二期（污水处理、水生态修复）勘察-设计-采购-施工总承包（EPC）是基于公司多年来围绕黑臭水体治理、内河整治、流域治理等领域深度拓展的成果，也是公司在水污染治理领域技术实力和核心竞争力的充分体现，若项目能够顺利实施，将对公司未来年度经营业绩产生积极影响。

3、万邦达：签订 1.38 亿元污水处理总承包合同

公司 2 月 22 日晚间发布公告称，近日，公司与阿拉善经济开发区巴音敖包污水处理有限责任公司签订《阿拉善经济开发区乌斯太镇巴音敖包污水处理及再生水处理工程总承包合同》，合同总价为 138,604,000 元。

公司表示，该合同如顺利履行，将对公司未来两年的工程业务收入产生一定影响。

4、巴安水务等发布 2018 年度业绩快报

（1）巴安水务

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现总收入 1,122,976,370.51 元，较去年同期增长 23.38%；营业利润 150,845,903.43 元，较去年同期下降 8.36%；利润总额 155,852,502.08 元，较去年同期下降 22.16%；归属于上市公司股东的净利润 125,121,986.05 元，较上年同期下降 12.80%。

（2）鹏鹞环保

公司 2 月 28 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 77,869.65 万元，比上年同期下降 3.59%；实现营业利润 22,594.09 万元，比上年同期下降 19.53%；实现利润总额 23,058.90 万元，比上年同期下降 21.39%；

归属于上市公司股东的净利润 17,368.57 万元，比上年同期下降 20.81%。

(3) 东江环保

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 3,296,831,316.76 元，同比增长 6.36%；归属上市公司净利润为 408,572,359.36 元，同比下降 13.69%。

(4) 三聚环保

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 15,475,560,773.20 元，比上年同期下降 31.15%；实现营业利润 671,024,306.81 元，比上年同期下降 76.29%；实现利润总额 671,671,031.74 元，比上年同期下降 77.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 508,109,598.05 元，比上年同期下降 79.99%。

(5) 津膜科技

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 707,083,329.63 元，比上年同期增长了 11.68%；实现营业利润 30,963,718.53 元，比上年同期增长了 140.74%；实现利润总额 34,310,745.70 元，比上年同期增长了 140.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,485,795.95 元，比上年同期增长了 129.27%。

(6) 兴源环境

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 239,956.67 万元，比上年同期下降 20.85%；实现营业利润-95,860.22 万元，比上年同期下降 342.16%；实现利润总额-106,616.00 万元，比上年同期下降 360.91%；实现归属于上市公司股东的净利润-108,418.74 万元，比上年同期下降 399.82%。

(7) 迪森股份

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 1,777,018,333.02 元，比上年同期下降 7.48%；实现营业利润 268,934,952.90 元，比上年同期下降 15.68%；实现利润总额 261,489,601.25 元，比上年同期下降 13.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 163,037,820.70 元，比上年同期

下降 23.46%。

(8) 维尔利

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 206,631.98 万元，比上年同期增长 45.74%；营业利润 28,254.46 万元，比上年同期增长 51.31%；利润总额 28,602.01 万元，比上年同期增长 67.63%；归属于上市公司股东的净利润 23,386.19 万元，比上年同期增长 68.61%。

(9) 聚光科技

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 4,003,310,892.09 元，比去年同期增长 43.01%；营业利润为 800,987,922.24 元，比去年同期增长 70.69%；利润总额为 800,064,537.36 元，比去年同期增长 42.74%；归属于上市公司股东的净利润为 603,255,698.94 元，比去年同期增长 34.38%。

(10) 碧水源

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 1,171,017.52 万元，比上年同期减少 14.94%；实现营业利润 179,622.74 万元，比上年同期减少 42.45%；利润总额 180,886.84 万元，比上年同期减少 42.22%；归属于上市公司股东的净利润 136,354.40 万元，比上年同期减少 45.66%。

(11) 环能科技

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 118,502.26 万元，同比增长 46.08%；实现营业利润 17,146.37 万元，同比增长 48.95%；利润总额 17,187.46 万元，同比增长 52.08%；归属于上市公司股东的净利润 14,280.85 万元，同比增长 54.54%。

(12) 陕天然气

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 8,999,830,215.46 元，较上年同期增长 17.75%；营业利润 500,802,176.25 元，较上年同期增长 2.86%；利润总额 485,447,609.10 元，较上年同期增长 0.48%；归属于上市公司股东的净利润 409,305,744.85 元，较上年同期增长 3.51%。

(13) 博世科

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 271,940.41 万元，同比增长 85.18%；营业利润 27,436.05 万元，同比增长 64.69%；利润总额 26,735.42 万元，同比增长 57.54%；归属于上市公司股东的净利润 23,322.14 万元，同比增长 58.97%；基本每股收益为 0.66 元，同比增长 60.98%。

(14) 先河环保

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 137,357.18 万元，较上年同期增长 31.75%，营业利润 31,869.48 万元，较上年同期增长 37.21%，归属于上市公司股东的净利润 26,405.81 万元，较上年同期增长 40.33%。

(15) 富春环保

公司 2 月 27 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 300,718.88 万元，较上年同期下降 9.52%；实现营业利润 24,520.54 万元，较上年同期下降 49.49%；利润总额 24,575.84 万元，较上年同期下降 49.81%；归属于上市公司股东的净利润 12,312.38 万元，较上年同期下降 64.25%。

(16) 神雾环保

公司 2 月 26 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 10,554.30 万元，较上年同期下降 96.24%；营业利润-160,079.57 万元，较上年同期下降 501.96%；利润总额-168,499.73 万元，较上年同期下降 523.58%；归属于上市公司股东的净利润-149,298.76 万元，较上年同期下降 513.51%。

(17) 天壕环境

公司 2 月 26 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 1,956,121,066.87 元，较上年同期下降 1.40%，归属于上市公司股东的净利润 85,924,353.91 元，较上年同期下降 4.71%。

(18) 科融环境

公司 2 月 26 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 53,681.71 万元，较去年同期下降 18.88%，营业利润为-45,272.25 万元，较去年

同期下降 1,105.95%；利润总额-48,602.94 万元，较去年同期减少 1,261.67%；归属于上市公司股东的净利润为-46,242.83 万元，较去年同期减少 1,334.46%。

(19) 三维丝

公司 2 月 25 日晚间发布 2018 年度业绩快报。报告期内，公司实现销售收入 77,277.03 万元，同比减少了 40.97%；报告期内营业利润为亏损 43,297.83 万元，同比减少了 1034.30%；报告期内利润总额为亏损 43,691.04 万元，同比减少了 1003.55%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 42,949.93 万元，同比减少了 1119.98%。

4. 投资策略

近日，渤海综合治理攻坚战座谈会在京举行。生态环境部部长李干杰明确提出，将采取多部委共同推进的“大环保”战略，通过三年的综合治理确保渤海生态环境不再恶化。同时，渤海综合治理决不允许数据造假、有水分。另外，生态环境部、发改委联合召开长江保护修复攻坚战推进会。会议指出，长江生态环境保护当前面临的形势依然严峻，污染物排放量大、生态破坏严重，要通过开展劣 V 类水体整治、实施入河排污口排查整治等八个专项行动，确保长江保护修复攻坚战落地见效。融资环境方面，继两办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》后，本周银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，《通知》从公平精准有效开展民营企业授信业务、着力提升民营企业信贷服务效率、从实际出发帮助遭遇风险事件的民营企业融资纾困等八个方面，提出了二十三条细化措施以提高民营企业金融服务的获得感。环保行业多为民营企业，融资利好政策频发有助于缓解板块内民企融资难融资贵问题，进而开启板块的估值修复行情，建议关注有望受益于融资边际改善的超跌个股的反弹机会。本周给予环保及公用事业行业“看好”的投资评级。股票池推荐：瀚蓝环境（600323.SH）、国祯环保（300388.SZ）和先河环保（300137.SZ）。

5. 风险提示

1) 政策落实推进不及预期；2) 行业竞争加剧致毛利率下滑。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售·投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn