

# 公用事业

证券研究报告

2019年03月03日

## 新工业环保时代来临，3月金股：上海洗霸+龙净环保！ (2019.02.25--2019.03.03)

达标排放是企业经营的重要变量，工业环保 2.0 时代来临。2017 年是工业环保 1.0 时代，着力整治“散乱污”，取缔+关停是主要方式。2018 年中央明确了关停式整改不可取的精神。我们认为 2019 年的工业环保不同于以往关停的路线，在地方政府端和工业企业端环保压力同时增大的情况下，催生出真正的工业环保市场，进入工业环保 2.0 时代！

工业企业盈利复苏，在环保方面形成资本开支是必然选择。在供给侧改革持续推进、环保督查、取暖季限产等一系列因素推动下，钢铁、水泥等工业行业景气度持续提升。工业企业盈利复苏然而却无法扩大再生产，在环保方面形成资本开支是必然选择。钢铁行业资本开支从 2017Q3 的 321 亿元，上升到 2018Q3 的 416 亿元，同比增长 30%。

工业环保赋予“环保”更优的商业模式，在这个时点，我们坚定看好工业环保主线！工业环保摆脱了以往的商业模式，凭技术、经验等充分竞争，由工业企业付费，为其提供环保设备、承包环保治理工程，或是作为第三方运营污染治理项目，从而带来订单和盈利的提升。工业环保相关上市公司有望迎来新一轮的发展机遇期。环保板块跌幅大，持仓低，叠加两会时点临近，或点燃板块热情。

**看好工业水处理+工业废气治理：**工业水处理方向推荐：上海洗霸（3 月金股，优质工业水处理运营龙头，近日董事长增持完毕，均价 31.8 元/股）、国祯环保、博世科

**工业废气治理方向推荐：**龙净环保（3 月金股，大气治理龙头，2018 非电订单翻倍增长）、清新环境，建议关注：先河环保

**业绩快报汇总：**截至 2019 年 3 月 3 日，已有 39 家公司发布业绩快报。营业总收入方面，21 家公司同比增长，其中 10 家公司增速在 30%以上；另有 18 家公司营收同比下降。净利润方面，29 家公司实现盈利，10 家公司亏损；相较于去年，6 家公司净利润实现增长，其中先河环保、国祯环保等 112 家公司增速高于 30%。

**公用：**沃施股份、国投电力、蓝焰控股、江苏国信、三峡水利

**环保：**龙净环保、上海洗霸、国祯环保、长青集团

**风险提示：**政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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:两会看点前瞻，关注大气治理、雄安新区（2019.02.18--2019.02.24）》 2019-02-24
- 2 《公用事业-行业投资策略:政策调整渐入尾声，改革红利转忧为喜》 2019-02-19
- 3 《公用事业-行业研究周报:支持民企融资政策再加码，环保公司有望迎来估值业绩双重修复（2019.02.11--2019.02.17）》 2019-02-17



## 内容目录

投资要点 .....	3
环保公用行业观点 .....	3
投资标的组合 .....	5
行业新闻动态 .....	6
环保行业新闻动态 .....	6
公用事业行业新闻动态 .....	7
上市公司动态 .....	9
大宗交易情况 .....	14
风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1：业绩快报汇总 .....	3
图 2：上周行业表现 .....	5
图 3：各行业一周涨跌幅 .....	5
图 4：环保板块上周涨幅前十（%） .....	6
图 5：环保板块上周跌幅前十（%） .....	6
图 6：公用事业板块上周涨幅前十（%） .....	6
图 7：公用事业板块上周跌幅前十（%） .....	6
表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表 .....	4
表 2：环保上市公司公告 .....	9
表 3：公用事业上市公司公告 .....	13
表 4：上周环保公司大宗交易情况 .....	14
表 5：上周公用事业公司大宗交易情况 .....	15

## 投资要点

### 环保公用行业观点

#### 1、新工业环保时代来临，3月金股：上海洗霸+龙净环保！

**达标排放是企业经营的重要变量，工业环保 2.0 时代来临。**2017 年是工业环保 1.0 时代，着力整治“散乱污”，取缔+关停是主要方式。2018 年中央明确了关停式整改不可取的精神。3 月底即是 2018 年秋冬季大气治理攻坚战考核的时间点，然而京津冀和汾渭平原多地空气质量严重不达标，地方政府压力巨大。如果 2018 秋冬季环保考核不达标，我们预计 2019 年相关环保政策可能进一步收紧。对于地方政府来说，要完成以大气治理改善为目标的考核，严抓工业企业达标排放才是长久之计。近日最高人民法院等五部委发文，重污染天气预警期间将追究刑事责任。我们认为 2019 年的工业环保不同于以往关停的路线，在地方政府端和工业企业端环保压力同时增大的情况下，催生出真正的工业环保市场，进入工业环保 2.0 时代！

**工业企业盈利复苏，在环保方面形成资本开支是必然选择。**在供给侧改革持续推进、环保督查、取暖季限产等一系列因素推动下，钢铁、水泥等工业行业景气度持续提升。2018 年钢铁行业净利润超 4700 亿元，实现历史最好水平。水泥行业实现利润 1546 亿元，增长 1.1 倍。工业企业盈利复苏然而却无法扩大再生产，在环保方面形成资本开支是必然选择。钢铁行业资本开支从 2017Q3 的 321 亿元，上升到 2018Q3 的 416 亿元，同比增长 30%。

**工业环保赋予“环保”更优的商业模式，在这个时点，我们坚定看好工业环保主线！**过去的环保行业是典型的投资驱动型行业，偏公用事业属性，进入门槛低，依赖政府财政。环保公司通过 PPP 模式，形成“订单-再融资-业绩”的发展链条，享受了资产负债表风险外部化后带来的估值提升。然而融资环境收紧打破这一链条，环保公司加杠杆能力弱，意愿低。工业环保摆脱了以往的商业模式，凭技术、经验等充分竞争，由工业企业付费，为其提供环保设备、承包环保治理工程，或是作为第三方运营污染治理项目，从而带来订单和盈利的提升。工业环保相关上市公司有望迎来新一轮的发展机遇期。环保板块跌幅大，持仓低，叠加两会时点临近，或点燃板块热情。

**看好工业水处理+工业废气治理：**工业水处理方向推荐：上海洗霸（3 月金股，优质工业水处理运营龙头，近日董事长增持完毕，均价 31.8 元/股）、国祯环保、博世科

**工业废气治理方向推荐：**龙净环保（3 月金股，大气治理龙头，2018 非电订单翻倍增长）、清新环境，建议关注：先河环保

#### 2、业绩快报汇总

截至 2019 年 3 月 3 日，已有 39 家公司发布业绩快报。营业总收入方面，21 家公司同比增长，其中 10 家公司增速在 30%以上；另有 18 家公司营收同比下降。净利润方面，29 家公司实现盈利，10 家公司亏损；相较去年，6 家公司净利润实现增长，其中先河环保、国祯环保等 112 家公司增速高于 30%。

图 1：业绩快报汇总

序号	证券代码	证券名称	营业总收入 (亿元)	增速	净利润 (亿元)	增速	基本EPS (元)	加权平均 ROE
1	300664.SZ	鹏鹞环保	7.79	-3.59%	1.74	-20.81%	0.37	5.94%
2	002200.SZ	云投生态	7.7	15.18%	-2.46	39.04%	-1.34	-76.53%
3	002322.SZ	理工环科	9.84	16.91%	2.62	-6.20%	0.68	8.69%
4	002479.SZ	富春环保	30.07	-9.52%	1.23	-64.25%	0.14	3.59%
5	002499.SZ	科林环保	1.63	-81.63%	-3.04	-831.04%	-1.61	-51.54%
6	002514.SZ	宝馨科技	8.07	47.18%	0.99	146.51%	0.18	10.82%
7	002658.SZ	雪迪龙	12.95	19.44%	1.79	-16.73%	0.3	8.72%
8	002672.SZ	东江环保	32.97	6.36%	4.09	-13.69%	0.47	10.39%
9	300070.SZ	碧水源	117.1	-14.94%	13.64	-45.66%	0.43	7.29%
10	300072.SZ	三聚环保	154.76	-31.15%	5.08	-79.99%	0.22	5.63%
11	300105.SZ	龙源技术	4.64	-22.17%	0.08	-47.83%	0.02	0.37%
12	300137.SZ	先河环保	13.74	31.75%	2.64	40.33%	0.48	15.29%
13	300145.SZ	中金环境	42.8	12.20%	4.26	-27.87%	0.22	8.85%
14	300190.SZ	维尔利	20.66	45.74%	2.34	68.61%	0.29	6.30%
15	300203.SZ	聚光科技	40.03	43.01%	6.03	34.38%	1.33	17.79%
16	300262.SZ	巴安水务	11.23	23.38%	1.25	-12.80%	0.19	5.69%
17	300263.SZ	隆华科技	16.38	53.35%	1.36	195.99%	0.15	5.38%
18	300266.SZ	兴源环境	24	-20.85%	-10.84	-399.82%	-0.69	-33.58%
19	300334.SZ	津膜科技	7.07	11.68%	0.19	129.27%	0.07	1.18%
20	300335.SZ	迪森股份	17.77	-7.48%	1.63	-23.46%	0.45	13.44%
21	300385.SZ	雪浪环境	9.6	17.32%	0.48	-20.90%	0.37	4.25%
22	300422.SZ	博世科	27.19	85.18%	2.33	58.97%	0.66	18.15%
23	300425.SZ	环能科技	11.85	46.08%	1.43	54.54%	0.21	9.38%
24	300437.SZ	清水源	17.26	105.18%	2.49	119.69%	1.14	19.02%
25	002034.SZ	旺能环境	9.03	-35.71%	3.32	41.52%	0.8	9.55%
26	002573.SZ	清新环境	40.18	-1.86%	5.26	-19.25%	0.49	11.56%
27	300152.SZ	科融环境	5.37	-18.88%	-4.62	-1334.46%	-0.65	-39.76%
28	300156.SZ	神雾环保	1.06	-96.24%	-14.93	-513.51%	-1.48	-73.42%
29	300332.SZ	天壕环境	19.56	-1.40%	0.86	-4.71%	0.1	2.46%
30	300388.SZ	国祯环保	40.1	52.57%	2.93	50.64%	0.53	14.31%
31	300631.SZ	久吾高科	4.72	60.93%	0.55	23.07%	0.54	9.23%
32	300056.SZ	三维丝	7.73	-40.97%	-4.29	-1119.98%	-1.11	-36.23%
33	300362.SZ	天翔环境	4.36	-53.64%	-15.97	-2544.36%	-3.76	-158.77%
34	300090.SZ	盛运环保	7.96	-41.39%	-25.35	-92.28%	-1.92	-99.06%
35	300055.SZ	万邦达	13.18	-36.35%	-0.76	-125.03%	-0.09	-1.32%
36	300187.SZ	永清环保	9.94	-19.09%	-1.68	-216.95%	-0.26	-10.90%
37	000598.SZ	兴蓉环境	41.6	11.48%	9.88	10.30%	0.33	9.84%
38	300172.SZ	中电环保	7.94	16.62%	1.22	3.30%	0.24	10.93%
39	600292.SH	远达环保	36.83	12.38%	1.25	15.46%	0.16	2.56%

资料来源：wind、公司公告、天风证券研究所

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS (元)		P/E	
		2019-03-01	2019-03-01	2018E	2019E	2018E	2019E
300483.SZ	沃施股份	31.5	32.12	0.13	0.31	242	102
600886.SH	国投电力	8.14	552	0.59	0.67	14	12
600027.SH	蓝焰控股	13.46	130	0.71	0.94	19	14
002608.SZ	江苏国信	9.9	374	0.70	0.75	14	13
600116.SH	三峡水利	9.21	91.46	0.25	0.28	37	33
600388.SH	龙净环保	12.55	134.17	0.75	0.85	17	15
300388.SZ	国祯环保	10.49	57.59	0.53	0.72	20	15
002616.SZ	长青集团	8.07	59.87	0.23	0.45	35	18
603200.SH	上海洗霸	37.36	28.04	1.1	1.65	34	23

资料来源：wind、天风证券研究所

### 投资标的组合

**公用：**沃施股份、国投电力、蓝焰控股、江苏国信、三峡水利

**环保：**龙净环保、上海洗霸、国祯环保、长青集团

上周上证综指上涨 6.77%，深证综指上涨 5.93%，沪深 300 指数上涨 6.52%，中小板上  
涨 4.78%，环保指数上涨 6.56%，公用事业指数上涨 4.98%，其中的电力指数上涨 4.43%，  
燃气指数上涨 6.55%。

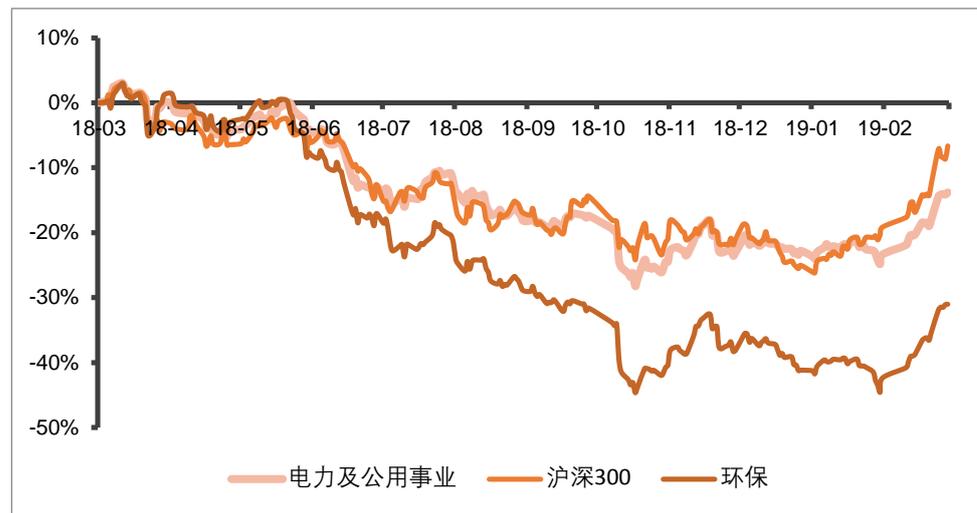
上周环保板块涨幅前五的股票分别为科融环境、旺能环境、上海洗霸、菲达环保和先河环  
保；

跌幅前五的股票分别为瀚蓝环境、聚光科技、上海环境、龙净环保和久吾高科；

上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为岷江水电，深南电 A，江苏国信，易世达，深圳  
能源。

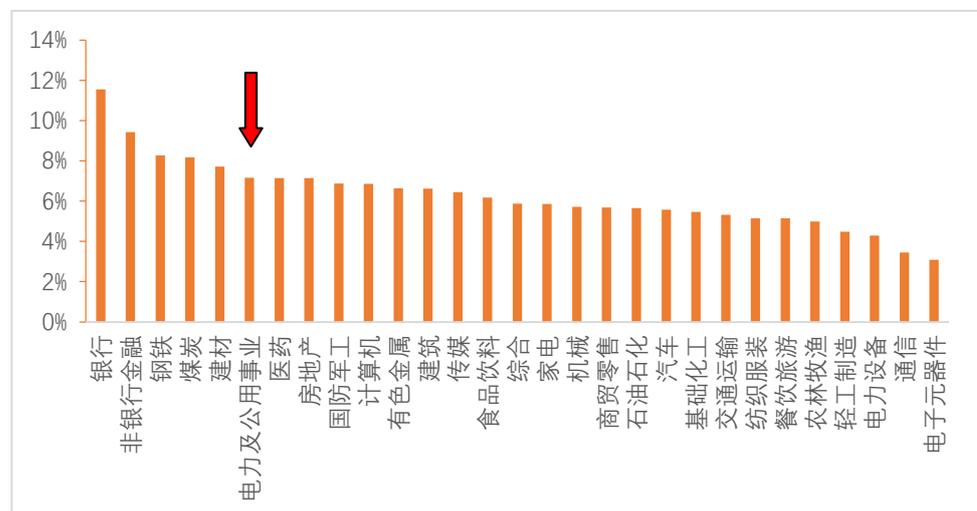
跌幅前五的股票分别为中国燃气，银星能源，穗恒运 A，国投电力，亚美能源。

图 2：上周行业表现



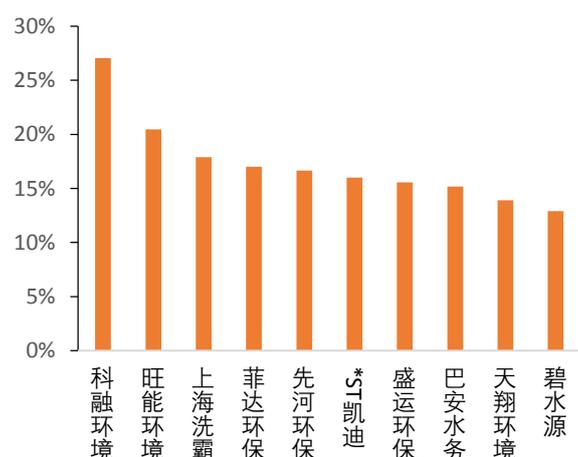
资料来源：wind、天风证券研究所

图 3：各行业一周涨跌幅



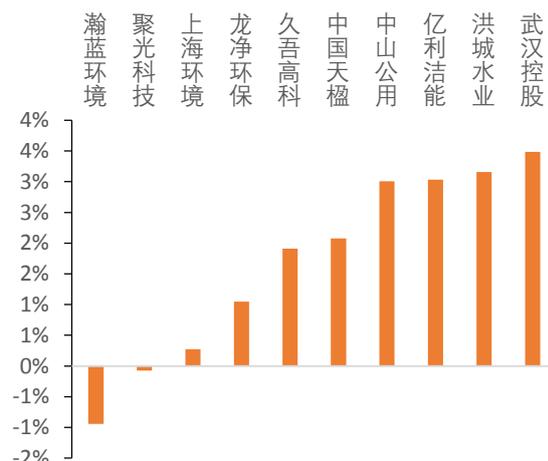
资料来源：wind、天风证券研究所

图 4：环保板块上周涨幅前十（%）



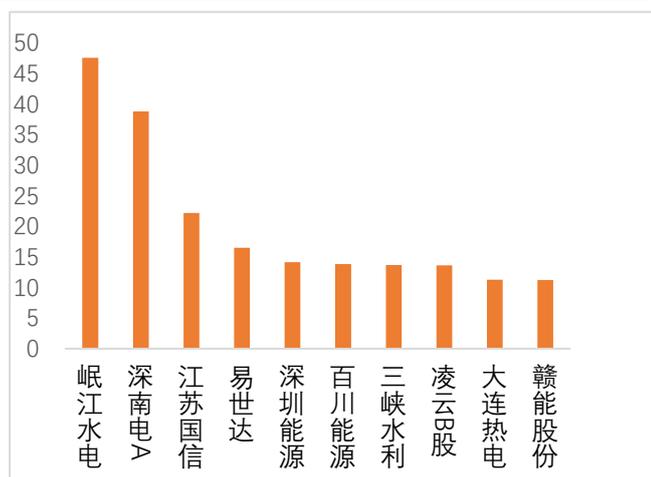
资料来源：wind、天风证券研究所

图 5：环保板块上周跌幅前十（%）



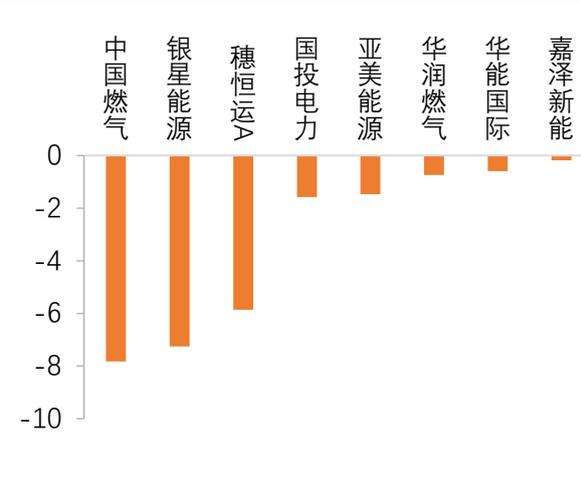
资料来源：wind、天风证券研究所

图 6：公用事业板块上周涨幅前十（%）



资料来源：wind、天风证券研究所

图 7：公用事业板块上周跌幅前十（%）



资料来源：wind、天风证券研究所

## 行业新闻动态

### 环保行业新闻动态

#### 1、浙江印发《关于加强重点工业园区大气污染治理的意见（公开征求意见稿）》

日前，浙江印发《关于加强重点工业园区大气污染治理的意见（公开征求意见稿）》。《意见》提出，根据园区主导产业类别和污染现状，以 100 个左右的园区为示范推进大气污染治理，提升全省工业园区、小微企业园大气污染治理水平。2019 年 6 月底前，园区完成“一园一策”废气治理方案编制；2019 年底前，园区完成年度废气治理任务；2020 年底前，园区全面完成废气治理任务，园区环境质量明显改善，涉气信访投诉大幅下降，臭气异味扰民现象显著减少。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190302/966126.shtml>

#### 2、湖南印发《长江经济带住建领域环境问题整改排查方案》

湖南住房和城乡建设厅（以下简称“省住建厅”）日前印发《长江经济带住建领域环境问题整改排查方案》（以下简称《方案》），要求结合推进水污染防治行动、洞庭湖专项整治

行动和城市黑臭水体整治攻坚，坚决抓好长江经济带生态环境涉及住建领域的相关问题整改，助力全省水环境持续改善。以长江经济带生态环境问题整改排查为契机，结合推进水污染防治行动、洞庭湖专项整治行动和城市黑臭水体整治攻坚，坚决抓好长江经济带生态环境警示片披露的涉及住建领域的相关问题整改，助力全省水环境持续改善。《方案》要求，各市区县要对共性问题开展全面排查，制定具体整改方案并上报省住建厅。  
<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190228/965754.shtml>

### 3、海南省印发《海南省生态环境科技发展规划（2019-2025）》

近日，海南省印发了《海南省生态环境科技发展规划（2019-2025）》的通知，通知提出到2025年末，建立区域污染减排、生态质量改善、环境监测预警和生态保护示范等科技支撑体系。通知规定要强化大气环境监测和大气污染综合防治关键技术、水环境监测及流域水污染控制与治理成套技、土壤地下水环境保护与修复关键技术、固体废物处理处置及有毒有害污染物控制技术等。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190228/965722.shtml>

### 4、山东省出台全国首个省级再生资源示范产业园和回收分拣示范中心建设规范

近日，山东省商务厅等八部门联合下发《山东省再生资源示范产业园建设规范》和《山东省再生资源回收分拣示范中心建设规范》，这是全国第一个省级再生资源回收园区和回收分拣示范中心建设规范，标志着山东省再生资源回收体系建设步入常态化、规范化和法制化轨道，将有力提升山东省再生资源回收利用圈区化管理和园区化经营水平。两个《建设规范》明确示范产业园、回收分拣示范中心建设标准，须符合当地产业规划、城乡规划、土地利用总体规划、主体功能区规划和废物防治污染规划，对再生资源主要品种加工能力提出具体要求。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190225/964920.shtml>

### 5、安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案

安徽省人民政府近日公布《安徽省饮用水水源地保护攻坚战实施方案》，根据方案，到2020年底，安徽省地级集中式饮用水水源地水质要达到或优于Ⅲ类比例总体高于94.6%，县级饮用水水源地完成规范化建设，水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体高于91.9%；供水人口10000人或日供水1000吨以上的其他所有饮用水水源地完成保护区划定、边界标志设立及环境违法问题整治；供水人口10000人或日供水1000吨以上饮用水水源地建立水质监测机制。主要任务包括划定饮用水水源保护区、设立保护区边界标志、整治各类环境问题、提升水质监测预警能力、推进水源地周边综合整治。

<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190225/964919.shtml>

## 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）2019.02.21-2019.02.28

5500大卡动力煤综合价为582元/吨，环比上升7元/吨，涨幅1.2%。5500大卡动力煤成交价为607元/吨，环比上升6元/吨，涨幅1%；离岸价581元/吨，环比涨幅0.7%。5000大卡动力煤成交价530元/吨，环比上升10元/吨，涨幅1.9%；离岸价517元/吨，环比上升3元/吨，涨幅0.6%。

<https://dwz.cn/SBp6X6hK>

### 2、中国一冶签约全球第二大生活垃圾焚烧发电厂项目，项目总金额19.72亿元

中国一冶集团与中国天楹股份公司签署越南河内4000吨/天生活垃圾焚烧发电厂项目EPC总承包合同。据悉，该工程为全球第二大生活垃圾焚烧发电厂项目。项目总金额19.72亿元。

<https://dwz.cn/XmQfYCDi>

### 3、三峡集团与江苏省政府签署战略合作协议

三峡集团与江苏省人民政府在南京共同签署了战略合作框架协议。根据协议，双方将在协同推进共抓长江大保护工作，深化能源领域合作，助力推进产业转型升级，深化拓展科研合作等方面开展全面务实合作。

<https://dwz.cn/ICEYdSEA>

### 4、国际能源署 2 月 25 日发布了《全球煤炭市场报告（2018–2023）》

国际能源署（IEA）2 月 25 日在北京发布了《全球煤炭市场报告（2018–2023）》报告认为，中国煤炭需求已进入缓慢降低趋势，平均每年煤炭消费量将以不到 1% 的速度呈结构性下降。

<https://dwz.cn/yB1mCeYr>

### 5、国网制定高压电缆专业水平提升三年行动计划

国家电网有限公司设备管理部在京组织召开工作会，宣贯高压电缆专业水平提升三年行动计划（2019~2021 年）和高压电缆精益化管理综合平台建设方案及功能需求规范，提出高压电缆专业水平提升三年行动计划的总体思路、工作目标及主要工作内容，计划用三年时间全面提升公司高压电缆线路运维管控能力和管理水平。

<https://dwz.cn/yuSEAT6n>

### 6、国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展 2019–2020 年行动计划》

国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展 2019–2020 年行动计划》，根据《行动计划》，国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通信技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标，坚持以电为中心、多能互济，以推进能源互联网、智慧用能为发展方向，构建开放、合作、共赢的能源服务平台，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。

<https://dwz.cn/GQsmA8eo>

### 7、住建部组织中国城市建设研究院有限公司等单位起草了《市容环卫工程项目规范（征求意见稿）》等 38 项住房和城乡建设领域工程规范征求意见稿

<https://dwz.cn/r0qPeWS3>

### 8、国家发改委核准内蒙古、陕西两地三项煤矿项目，以促进煤电热一体化发展

国家发改委连续发布 4 条煤矿项目核准文件，以推进蒙东大型煤炭基地、陕北大型煤炭基地、新疆大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，四大煤矿项目分别是内蒙古胜利矿区胜利西三号露天矿项目、内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井项目、陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目和新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程项目，建设总规模可达 2600 万吨/年。

<https://dwz.cn/ABXpcoMz>

### 9、国家电网公司 2018 电网投资 4889.4 亿元，2019 预投资 5126 亿元

2 月 26 日，国家电网有限公司向社会公开发布《国家电网有限公司 2018 社会责任报告》。这是公司连续 14 年在国内企业中率先发布社会责任报告。

<https://dwz.cn/76LAsq9H>

### 10、国网 2018 年社会责任报告出炉，2019 年预计完成售电量、省间交易电量 4.5 及 1.07 万亿千瓦时

国家电网有限公司向社会公开发布《国家电网有限公司 2018 社会责任报告》，其中，履责承诺（2019 年）经济绩效中提到完成售电量 4.5 万亿千瓦时、省间交易电量 1.07 万亿千瓦时。

<https://dwz.cn/DsEMVqNw>

### 11、国家电投与国家能源集团签署战略合作协议

本次合作双方本着“优势互补、互利共赢、资源共享、共同发展”的原则，围绕“一带一路”倡议，供给侧结构性改革、核能产业发展等国家战略，将在科技创新、新能源、核能利用、常规能源、境外项目、区域资产优化等重点领域全面深化战略合作

<https://dwz.cn/lyFcu2T2>

### 12、国际可再生能源署发布《创新是推动全球能源转型的动力》

<https://dwz.cn/7xWdMv3Y>

### 13、北京电力交易中心 2018 年电力市场年报

2018 年，国家电网公司经营区域各电力交易中心总交易电量完成 44407 亿千瓦时，同比增长 8.9%，其中，市场化交易电量 16187 亿千瓦时，同比增长 32.5%。北京电力交易中心组织 2018 年度省间市场交易 40 笔，交易电量总计 1036 亿千瓦时，同比增长 76.5%；集中开展迎峰度夏省间市场化交易，达成交易 26 笔、203 亿千瓦时，祁韶、灵绍、鲁固等新投特高压直流通道按照最大能力送电。

<https://dwz.cn/wEdAHurl>

### 14、国网 2019 年重点工作：融入城乡 提升配电网发展水平

会议安排了 2019 年重点工作：守正创新，推进“三型两网”世界一流能源互联网企业建设；规划引领，推动公司电网高质量发展；融入城乡，提升配电网发展水平；多措并举，持续做好新能源发展和消纳工作；多维并举，加强规划体系机制建设；放权强责，深入推进发展业务“放管服”改革；系统提升，全面加强精准投资管理；统筹安排，全力推动公司经营提质增效。

<https://dwz.cn/R04TWxYJ>

### 15、发改委支持云南建设区域性国际化电力交易中心

国家发展改革委印发了《关于支持云南省加快建设面向南亚东南亚辐射中心的政策措施》，就充分发挥云南省在全面开放新格局和“一带一路”建设中的区位优势，促进云南省加强与周边国家互利合作，加快建设面向南亚东南亚辐射中心，提出了 5 个方面共 14 条具体措施，为云南省经济社会跨越式发展奠定坚实基础。

<https://dwz.cn/okNaCQ77>

## 上市公司动态

表 2：环保上市公司公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
鹏鹞环保	300664.SZ	业绩快报	公司已于 2019-03-01 披露 2018 年年报业绩快报：营业总收入 7.79 亿元，同比去年-3.59%，净利润为 1.74 亿元，同比去年-20.81%，基本 EPS 为 0.37 元，加权平均 ROE 为 5.94%
菲达环保	600526.SH	股权收购失败	20190301：在综合考虑公司实际情况、投入资金量等基础上，为提高资金使用效率，促进业务归核，经双方友好协商，2019 年 2 月 27 日，公司第七届董事会第十一次会议审议通过了《关于终止收购光大能源 20%股权的议案》。为避免同业竞争，巨化集团正开展向其他方转让其所持有的光大能源股权的工作。
南方汇通	000920.SZ	管理层及相关人士增持股票	2019-02-28 监事吕和银的相关人（兄弟姐妹）吕和刚通过竞价交易方式增持股份 300 股，成交均价为 CNY6.52 元。
云投生态	002200.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报：营业总收入 7.7 亿元，同比去年 15.18%，净利润为-24657.77 万元，同比去年 39.04%，基本 EPS 为-1.34 元，加权平均 ROE 为-76.53%

理工环科	002322.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 9.84 亿元，同比去年 16.91%，净利润为 2.62 亿元，同比去年 -6.2%，基本 EPS 为 0.68 元，加权平均 ROE 为 8.69%</p>
富春环保	002479.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 30.07 亿元，同比去年-9.52%，净利润为 1.23 亿元，同比去年 -64.25%，基本 EPS 为 0.14 元，加权平均 ROE 为 3.59%</p>
科林环保	002499.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 1.63 亿元，同比去年-81.63%，净利润为-30417.37 万元，同比去年-831.04%，基本 EPS 为-1.61 元，加权平均 ROE 为-51.54%</p>
宝馨科技	002514.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 8.07 亿元，同比去年 47.18%，净利润为 9783.52 万元，同比去年 146.51%，基本 EPS 为 0.18 元，加权平均 ROE 为 10.82%</p>
长青集团	002616.SZ	披露年报	2018 年年报正式披露，营业总收入 20.07 亿元，同比去年 6.05%，净利润为 1.67 亿元，同比去年 90.47%，基本 EPS 为 0.22 元，平均 ROE 为 7.92%
长青集团	002616.SZ	业绩预告	<p>第 1 次 2019 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 4,033.44 万元~5,041.8 万元，增长 100.00%~150.00%</p> <p>业绩变动原因说明：1、增加了集中供热板块业绩；2、生物质项目效益增加；3、本期没有因大额补贴电费未收回的坏账计提。</p>
长青集团	002616.SZ	分红预案公告	2018 年年报分红预案：不分红
雪迪龙	002658.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 12.95 亿元，同比去年 19.44%，净利润为 1.79 亿元，同比去年 -16.73%，基本 EPS 为 0.3 元，加权平均 ROE 为 8.72%</p>
东江环保	002672.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 32.97 亿元，同比去年 6.36%，净利润为 4.09 亿元，同比去年 -13.69%，基本 EPS 为 0.47 元，加权平均 ROE 为 10.39%</p>
碧水源	300070.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 117.1 亿元，同比去年-14.94%，净利润为 13.64 亿元，同比去年-45.66%，基本 EPS 为 0.43 元，加权平均 ROE 为 7.29%</p>
三聚环保	300072.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 154.76 亿元，同比去年-31.15%，净利润为 5.08 亿元，同比去年-79.99%，基本 EPS 为 0.22 元，加权平均 ROE 为 5.63%</p>
龙源技术	300105.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 4.64 亿元，同比去年-22.17%，净利润为 834.04 万元，同比去年-47.83%，基本 EPS 为 0.02 元，加权平均 ROE 为 0.37%</p>
先河环保	300137.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 13.74 亿元，同比去年 31.75%，净利润为 2.64 亿元，同比去年 40.33%，基本 EPS 为 0.48 元，加权平均 ROE 为 15.29%</p>
中金环境	300145.SZ	业绩快报	<p>公司已于 2019-02-28 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 42.8 亿元，同比去年 12.2%，净利润为 4.26 亿元，同比去年 -27.87%，基本 EPS 为 0.22 元，加权平均 ROE 为 8.85%</p>
科融环境	300152.SZ	股权转让完成	<p>20190228：武汉燃控科技热能工程有限公司（以下简称“武汉燃控”）已完成了相关工商变更登记备案手续，并于 2019 年 2 月 28 日取得了武汉市工商行政管理局换发的《营业执照》，企业类型由“有限责任公司（自然人控股或控股的法人独资）”变更为“有限责任公司（自然人独资）”，营业执照其他内容不变。</p> <p>20190219：科融环境 2019 年第一次临时股东大会审议通过《关于出售全资子公司股权的议案》。</p>

另经核实，发现前述公告中武汉燃控科技热能工程有限公司的主要财务指标数据输入有误，现对公告中该处内容更正。

20190202：2019年1月31日，徐州科融环境资源股份有限公司与武汉燃控科技热能工程有限公司执行董事于国松签署了《关于武汉燃控科技热能工程有限公司的股权转让合同》。方经协商确定的股权转让价款为0元人民币。

公司董事会进行了审慎的讨论，本次出售股权旨在优化公司资产结构。

维尔利	300190.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入20.66亿元，同比去年45.74%，净利润为2.34亿元，同比去年68.61%，基本EPS为0.29元，加权平均ROE为6.3%
聚光科技	300203.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入40.03亿元，同比去年43.01%，净利润为6.03亿元，同比去年34.38%，基本EPS为1.33元，加权平均ROE为17.79%
巴安水务	300262.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入11.23亿元，同比去年23.38%，净利润为1.25亿元，同比去年-12.8%，基本EPS为0.19元，加权平均ROE为5.69%
隆华科技	300263.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入16.38亿元，同比去年53.35%，净利润为1.36亿元，同比去年195.99%，基本EPS为0.15元，加权平均ROE为5.38%
兴源环境	300266.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入24亿元，同比去年-20.85%，净利润为-108418.74万元，同比去年-399.82%，基本EPS为-0.69元，加权平均ROE为-33.58%
兴源环境	300266.SZ	管理层及相关人士减持股票	2019-02-28 董事、高管钟伟尧的相关人（配偶）徐燕通过竞价交易方式减持股份200万股，成交均价为CNY4.02元。
津膜科技	300334.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入7.07亿元，同比去年11.68%，净利润为1948.58万元，同比去年129.27%，基本EPS为0.07元，加权平均ROE为1.18%
迪森股份	300335.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入17.77亿元，同比去年-7.48%，净利润为1.63亿元，同比去年-23.46%，基本EPS为0.45元，加权平均ROE为13.44%
雪浪环境	300385.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入9.6亿元，同比去年17.32%，净利润为4772.89万元，同比去年-20.9%，基本EPS为0.37元，加权平均ROE为4.25%
博世科	300422.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入27.19亿元，同比去年85.18%，净利润为2.33亿元，同比去年58.97%，基本EPS为0.66元，加权平均ROE为18.15%
环能科技	300425.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入11.85亿元，同比去年46.08%，净利润为1.43亿元，同比去年54.54%，基本EPS为0.21元，加权平均ROE为9.38%
清水源	300437.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-28披露2018年年报业绩快报： 营业总收入17.26亿元，同比去年105.18%，净利润为2.49亿元，同比去年119.69%，基本EPS为1.14元，加权平均ROE为19.02%
旺能环境	002034.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-27披露2018年年报业绩快报： 营业总收入9.03亿元，同比去年-35.71%，净利润为3.32亿元，同比去年41.52%，基本EPS为0.8元，加权平均ROE为9.55%
清新环境	002573.SZ	业绩快报	公司已于2019-02-27披露2018年年报业绩快报： 营业总收入40.18亿元，同比去年-1.86%，净利润为5.26亿元，同比去年

			-19.25%，基本 EPS 为 0.49 元，加权平均 ROE 为 11.56%
东江环保	002672.SZ	财政补贴	2019 年 2 月 27 日,江门东江收到上述政府补助款项 2,014 万元。
科融环境	300152.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-27 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 5.37 亿元，同比去年-18.88%，净利润为-46242.83 万元，同比去年-1334.46%，基本 EPS 为-0.65 元，加权平均 ROE 为-39.76%
神雾环保	300156.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-27 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 1.06 亿元，同比去年-96.24%，净利润为-149298.76 万元，同比去年-513.51%，基本 EPS 为-1.48 元，加权平均 ROE 为-73.42%
天壕环境	300332.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-27 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 19.56 亿元，同比去年-1.4%，净利润为 8592.44 万元，同比去年-4.71%，基本 EPS 为 0.1 元，加权平均 ROE 为 2.46%
国祯环保	300388.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-27 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 40.1 亿元，同比去年 52.57%，净利润为 2.93 亿元，同比去年 50.64%，基本 EPS 为 0.53 元，加权平均 ROE 为 14.31%
博世科	300422.SZ	项目中标	广西博世科环保科技股份有限公司和公司全资子公司湖南博世科环保科技有限公司组成联合体,参与了“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)”的公开招标采购.公司于 2019 年 2 月 19 日在中国证监会指定的信息披露网站巨潮资讯网( <a href="http://www.cninfo.com.cn/">http://www.cninfo.com.cn/</a> )刊登了《关于联合体预中标 EPC 项目的提示性公告》.近日,联合体正式收到该项目的中标通知书.
久吾高科	300631.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-27 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 4.72 亿元，同比去年 60.93%，净利润为 5542.73 万元，同比去年 23.07%，基本 EPS 为 0.54 元，加权平均 ROE 为 9.23%
金圆股份	000546.SZ	管理层及相关人士增持股票	2019-02-26 董事徐森的相关人(配偶)岳珺通过竞价交易方式增持股份 7400 股，成交均价为 CNY10.02 元。
南方汇通	000920.SZ	股东增持股票	截止 2019-02-26，中车贵阳车辆有限公司增持 30 万股公司股份。截止 2019-02-27，持有股份数量为 1074 万股，占流通股份总数比例为 2.55%。
南方汇通	000920.SZ	股东增持股票	南方汇通股份有限公司于 2019 年 2 月 26 日接到控股股东中车产业投资有限公司的一致行动人中车贵阳车辆有限公司的通知,中车贵阳于近日通过深圳证券交易系统合计买入公司股份 300,000 股,占公司总股本的 0.07%。本次增持后中车贵阳持有公司股份合计 10,739,996 股,占公司总股本的 2.55%。
三维丝	300056.SZ	业绩快报	公司已于 2019-02-26 披露 2018 年年报业绩快报： 营业总收入 7.73 亿元，同比去年-40.97%，净利润为-42949.93 万元，同比去年-1119.98%，基本 EPS 为-1.11 元，加权平均 ROE 为-36.23%
天翔环境	300362.SZ	股权收购进行中	20190226: 截止本公告日,公司实际控制人邓亲华及一致行动人邓翔因债务纠纷,成都亲华科技有限公司(以下简称:“亲华科技”)持有中德天翔 20.59% 股份被冻结,导致现阶段 AS 公司重大资产重组 AS 公司股权无法过户给公司。目前,亲华科技、控制人邓亲华及其一致行动人邓翔正积极与相关各方进行沟通,争取通过债务重整、控股权转让等一揽子方案妥善解决。
久吾高科	300631.SZ	股东减持股票	2019-02-19 至 2019-02-26,杭州维思投资合伙企业(有限合伙)减持 4 万股公司股份,平均减持价格为 16.6729CNY。截止 2019-02-28,持有股份数量为 55.49 万股,占流通股份总数比例为 0.8%。 2019-02-19 至 2019-02-26,南京捷奕创业投资合伙企业(有限合伙)减持 6 万股公司股份,平均减持价格为 16.5651CNY。截止 2019-02-28,持有股份数量为 80.6 万股,占流通股份总数比例为 1.16%。
上海环境	601200.SH	股东拟减持股票	弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内,以集中竞价交易,大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过

35,127,194 股,减持比例不超过公司股份总数的 5%。减持价格按市场价格确定。

上海洗霸	603200.SH	股东增持股票	截至 2019 年 2 月 26 日,公司控股股东王炜先生及其配偶翁晖岚女士通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 489700 股,占公司总股本 0.65%,增持均价为 31.80 元/股,增持金额为 1557.45 万元,已超过本次增持计划的下限。
上海洗霸	603200.SH	管理层及相关人士增持股票	2019-02-26 董事王炜通过二级市场买卖方式增持股份 5.6 万股,成交均价为 CNY33.229 元; 此次增持后持股数为 3458.86 万股。
上海洗霸	603200.SH	股东增持股票	2019-02-20 至 2019-02-26, 王炜,翁晖岚增持 16.32 万股公司股份。截止 2019-02-27, 持有股份数量为 48.97 万股, 占流通股份总数比例为 1.94%。
龙马环卫	603686.SH	项目中标	福建龙马环卫装备股份有限公司于近日收到福建省招标采购集团有限公司发布的《中标通知书》。
京蓝科技	000711.SZ	增发股份上市(非公开发行)	本次增发价 5.96 元, 增发数量 14701.2754 万股
盈峰环境	000967.SZ	管理层及相关人士增持股票	2019-02-25 董秘,高管刘开明通过竞价交易方式增持股份 47.28 万股, 成交均价为 CNY6.56 元; 此次增持后持股数为 63.71 万股。
理工环科	002322.SZ	项目中标	2019 年 2 月 25 日,宁波理工环境能源科技股份有限公司接到全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司的通知,根据“中山市环境保护局中山市河涌水质自动监测平台建设项目中标结果公告”,尚洋环科中标该项目的 06 包。
上海洗霸	603200.SH	管理层及相关人士增持股票	2019-02-25 董事王炜通过二级市场买卖方式增持股份 1.64 万股, 成交均价为 CNY32.463 元; 此次增持后持股数为 3453.26 万股。
神雾节能	000820.SZ	股东增持股票	2019-02-22, 山西证券股份有限公司增持 0.15 万股公司股份。截止 2019-02-26, 持有股份数量为 5.4 万股, 占流通股份总数比例为 0.02%。
神雾节能	000820.SZ	股东减持股票	2019-02-21, 山西证券股份有限公司减持 7.28 万股公司股份。截止 2019-02-26, 持有股份数量为 5.25 万股, 占流通股份总数比例为 0.02%。
神雾节能	000820.SZ	股东增持股票	2019-02-20, 山西证券股份有限公司增持 12.53 万股公司股份, 平均增持价格为 5.352CNY。截止 2019-02-26, 持有股份数量为 12.53 万股, 占流通股份总数比例为 0.04%。

资料来源: wind、天风证券研究所

表 3: 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
新奥股份	600803	年度报告	公司发布 2018 年年度报告 (2019/02/25)
易世达	300125	股本变动	发布了回购公司股份实施结果暨股份变动公告。截至 2019 年 2 月 22 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,215,100 股, 占公司目前总股本的比例为 1.82%, 最高成交价为 16.10 元/股, 最低成交价为 13.00 元/股, 支付的总金额为 46,089,667.97 元 (2019/02/25)
皖能电力	000543	关联交易	公司发布发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要: 拟采用发行股份方式向皖能集团发行股份购买其持有的神皖能源 24% 股权 (2019/02/25)
华银电力	600744	公司公告	公司发布关于 2019 年度第二期超短期融资券发行情况公告: 发行总额 5 亿元, 票面利率 3.47% (2019/02/25)
黔源电力	002039	业绩快报	公司发布 18 年度业绩快报: 归母净利润 3.68 亿元, 比上年同期增加 0.47 亿元, 增幅为 14.81% (2019/02/25)
国电电力	600795	收购兼并	国电电力发展股份有限公司拟转让所持有的国电宁夏太阳能有限公司 100% 股权和债权; 公司控股子公司北京国电电力有限公司拟转让所持有的国电石嘴山第一发电有限公司 60% 股权和债权; 并且宁夏太阳能 100% 股权和债权与石

			嘴山一发 60%股权和债权捆绑转让。(2019/02/25)
华通热力	002893	业绩快报	公司发布 18 年度业绩快报: 营业利润约 4810.5 万元, 同比约降 28%; 每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元 (含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。(2019/02/26)
华通电力	002893	公司公告	公司发布关于 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的预披露公告: 拟以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本 122,980,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元 (含税), 合计派发现金红利人民币 24,596,000 元; 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股, 转增后公司总股本将增至 159,874,000 股 (2019/02/26)
江苏国信	002608	业绩快报	公司发布 18 年度业绩快报: 营业总收入 221.35 亿元, 同比增 9.56%; 利润总额 40.67 亿元, 同比增 16.82%; 归股东净利润 26.26 亿元, 同比增 20.46%; 每股收益 0.74 元, 同比增 10.45% (2019/02/26)
内蒙华电	600863	股本变动	公司发布关于控股股东及实际控制人之一致行动人增持公司股份进展公告: 华能结构调整基金 通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司股 36,690,368 股, 占公司总股本的 0.6317%, 累计成交额为 10058.99 万元, 达到本次增持计划下限的 50% (2019/02/26)
陕天然气	002267	业绩快报	公司发布 18 年度业绩快报: 归母净利 4.09 亿元, 同比增 3.5% (2019/02/27)
沃施股份	300483	业绩快报	公司发布 18 年度业绩快报: 归母净利 503.17 万元, 同比降 13.5% (2019/02/27)
嘉泽新能	601619	年度报告	公司发布 2018 年年度报告修订版 (2019/02/27)
桂东电力	600310	借贷担保	公司发布关于拟向控股股东正润集团借款公告 (2019/02/27)
ST 升达	002259	公司公告	公司发布关于募集资金账户资金被强行划转公告 (2019/02/27)
百川能源	600681	年度报告	公司发布 18 年年度报告 (2019/02/28)
嘉泽新能	601619	股本变动	公司发布股东减持股份计划公告: 高盛亚洲拟通过集中竞价及大宗交易方式按市场价格计划减持数量不超过 77,320,000 股, 即不超过公司总股本的 4% (2019/02/28)
皖能电力	000543	公司公告	公司发布关于公开发行公司债券预案的公告: 债券票面金额为人民币 100 元, 发行数量不超过人民币 30 亿元 (2019/02/28)
长江电力	600900	公司公告	公司发布公开发行 2019 年公司债券 (第一期) 在上海证券交易所上市的公告: 将于 2019 年 3 月 4 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市, 并面向合格投资者交易 (2019/03/01)
华通热力	002893	股本变动	公司发布持股 5% 以上股东部分股份质押公告: 股东陈秀明先生持有公司股份数量 26,705,610 股, 占公司总股本的比例为 21.7154%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 15,930,000 股, 占公司总股本的比例为 12.9533%, 占其所持公司股份比例为 59.6504% (2019/03/01)
东方盛虹	000301	收购兼并	公司发布关于子公司收购股权暨关联交易的公告: 公司的全资子公司江苏国望高科纤维有限公司以现金方式收购盛虹新材料持有的苏震生物 100% 股权 (2019/03/01)

资料来源: wind、天风证券研究所

## 大宗交易情况

表 4: 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
鹏鹞环保	300664.SZ	200	9.36	1872	申万宏源西部证券有限	申万宏源西部证券有限

公司宜兴人民中路证券营业部 公司宜兴人民中路证券营业部

资料来源：wind、天风证券研究所

表 5：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 (万股)	成交价格 (元)	成交金额(万元)	买入席位	卖出席位
中国核电	601985	600	5.4	3240	中信证券股份有限公司 深圳深南大道证券营业 部	中信证券股份有限公司 深圳深南大道证券营业 部

资料来源：wind、天风证券研究所

## 风险提示

政策执行力度不达预期，项目进度不达预期，交易具有不确定性

## 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