

## 环保（含新三板）

### 报告原因：定期报告

2019年03月31日

## 行业周报（20190324-20190330）

### 货币政策调整空间或加大，关注工程类公司机会

### 看好

### 行业研究/定期报告



过去一周沪深 300、环保工程及服务 II（申万）

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

### 核心观点

美国国家经济顾问库德洛表示，特朗普总统希望美联储停止缩表。考虑到今年以来人民币对美元汇率一直较为坚挺，美国方面隐约宽松的表态为国内货币政策的调整留出了更大的空间。我们在策略报告中表示，企业融资难、融资贵问题成为当前制约民营上市环保公司业绩释放的重要因素，后续货币政策宽松预期增强，将有助于上市民企的融资，保证在手项目的顺利推进，保障企业 2019 年业绩，建议关注在手订单充足的工程类公司。

### 上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 3.50%，沪深 300 指数上涨 1.01%，环保板块跑输大盘 4.50%。上周环保仅监测板块上涨，涨幅为 0.75%；其余板块中，大气、节能跌幅最大，分别为 5.74%和 4.93%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 21.19，低于创业板的 54.22；PB 为 1.84，低于创业板的 4.71。上周无新增挂牌、做市、申请上市辅导、摘牌新三板环保企业。

### 行业政策与动态

韩正在生态环境部调研并主持召开座谈会，研究部署 2019 年污染防治攻坚战重点工作，听取长江保护修复攻坚战工作和长江经济带生态环境问题整改情况汇报。韩正指出，打好污染防治攻坚战，要聚焦主要矛盾和突出问题，实施好大气、水、土壤污染防治行动计划。要持续推进京津冀及周边地区大气污染综合治理，坚持不懈抓好冬季清洁取暖，让老百姓有更多获得感。要切实抓好长江经济带生态环境问题整改，加大处罚力度，重典治乱，形成有效震慑，对新发现的问题要从严从重处罚。

河北省提前一年完成蓝天保卫战 2019 年目标。3 月 26 日，河北省副省长时清霜表示，2018 年河北省大气环境持续改善，全省平均达标天数 208 天，同比增加 6 天；重度及以上污染天数 17 天，同比减少 12 天。全省 PM2.5 平均浓度 56 微克/立方米，同比下降 14%，提前一年实现《打赢蓝天保卫战三年行动方案》确定的 2019 年全省 PM2.5 平均浓度 58 微克/立方米目标。

### 风险提示

政策推进不及预期，2018 年业绩不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

## 目录

1. 上周环保行业市场概况 .....	3
1.1 A 股环保板块行情回顾 .....	3
1.2 新三板环保板块动态 .....	4
2. 行业政策及动态 .....	5
3. 上周环保公司要闻回顾 .....	6
3.1 A 股环保公司动态 .....	6
3.2 新三板环保公司动态 .....	9
4. 本周大事提醒 .....	11
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1：上周环保板块行情回顾 .....	3
图 2：上周各行业涨跌幅 .....	3
图 3：上周环保各板块涨跌幅 .....	3
图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名 .....	3
图 5：PE（TTM） .....	4
图 6：PB .....	4
表 1：已申请上市企业情况跟踪 .....	4
表 2：上周重要公告 .....	6
表 3：上周增发预案汇总 .....	9
表 4：上周增发实施情况汇总 .....	9
表 5：上周重要公告汇总 .....	9
表 6：上周增发实施情况汇总 .....	10
表 7：本周大事提醒 .....	11

## 1. 上周环保行业市场概况

### 1.1 A 股环保板块行情回顾

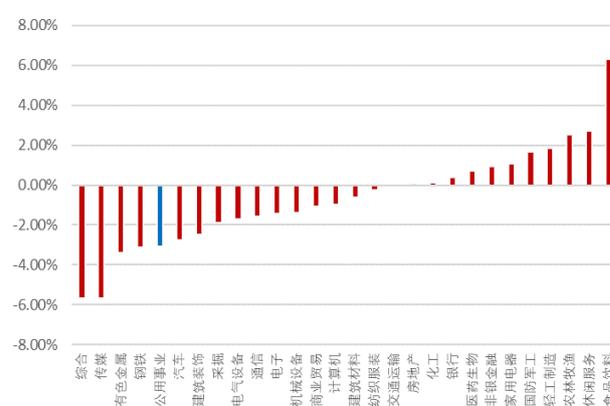
上周环保工程及服务 II（申万）指数下跌 3.50%，沪深 300 指数上涨 1.01%，环保板块跑输大盘 4.50%。上周公用事业板块整体下跌 3.07%，在所有申万一级行业中表现居后。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保仅监测板块上涨，涨幅为 0.75%；其余板块中，大气、节能跌幅最大，分别为 5.74%和 4.93%。

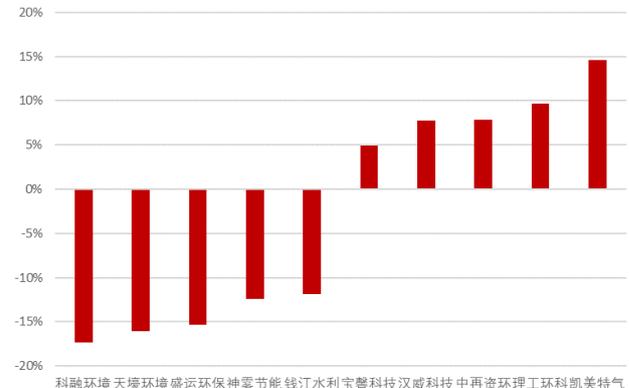
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：凯美特气、理工环科、中再资环、汉威科技、宝馨科技；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：科融环境、天壕环境、盛运环保、神雾节能、钱江水利。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值上升,PE(TTM)为 21.19, 低于创业板的 54.22; PB 为 1.84, 低于创业板的 4.71。

图 5: PE (TTM)



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 6: PB



数据来源：山西证券研究所、Wind

## 1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增新三板环保做市企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1: 已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
832218.00	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.00	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.00	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.00	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.00	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.00	海诺尔	2017/3/20	申万宏源 证券	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导
835710.00	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2018/12/7	中航证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导

836054.00	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	科创板	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240,648.94	-	辅导
836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导
839247.00	芳源环保	2019/1/28	广发证券	2019/1/28	19,037.00	205,599.60	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

## 2. 行业政策及动态

### ➤ 韩正在生态环境部调研并主持召开座谈会

生态环境部：

([http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201903/t20190325\\_697223.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201903/t20190325_697223.shtml))

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 22 日到生态环境部调研并主持召开座谈会，研究部署 2019 年污染防治攻坚战重点工作，听取长江保护修复攻坚战工作和长江经济带生态环境问题整改情况汇报。韩正指出，打好污染防治攻坚战，要聚焦主要矛盾和突出问题，善于抓住牵一发而动全身的关键问题，实施好大气、水、土壤污染防治行动计划。韩正指出，要持续推进京津冀及周边地区大气污染综合治理，坚持不懈抓好冬季清洁取暖，保持治理力度和向好势头，让老百姓看到变化，有更多获得感。要切实抓好长江经济带生态环境问题整改，加大处罚力度，重典治乱，形成有效震慑，对新发现的问题要从严从重处罚，不见成效决不收手。

### ➤ 全国人大环资委召开环境与资源保护工作座谈会依法推动打好污染防治攻坚战

生态环境部：

([http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201903/t20190327\\_697496.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/hjyw/201903/t20190327_697496.shtml))

全国人大环境与资源保护工作座谈会今日在京召开，会议提出，要加快生物安全法、长江保护法等重点立法工作，推动固体废物污染环境防治法等修改进程；开展水污染防治法、可

再生能源法执法检查等各项监督工作，体现人大监督特点，增强监督实效；认真做好代表议案建议办理工作，依靠代表、人民群众共同推动生态文明建设；密切同地方人大的联系，增强人大环境与资源保护工作的整体实效。

### ➤ 河北省提前一年完成蓝天保卫战 2019 年目标

生态环境部：

([http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201903/t20190328\\_697769.shtml](http://www.mee.gov.cn/xxgk/gzdt/201903/t20190328_697769.shtml))

3月26日，河北省副省长时清霜作了关于2018年环境状况和环境保护目标完成情况及秋冬季大气污染综合治理情况的报告。报告显示，2018年河北省大气环境持续改善，全省平均达标天数208天，同比增加6天；重度及以上污染天数17天，同比减少12天。全省PM2.5平均浓度56微克/立方米，同比下降14%，提前一年实现《打赢蓝天保卫战三年行动方案》确定的2019年全省PM2.5平均浓度58微克/立方米目标。

## 3. 上周环保公司要闻回顾

### 3.1 A股环保公司动态

上周A股环保公司重要公告

表2：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/03/26	603686.SZ	龙马环卫	2018年年度报告	公司2018年实现营业收入3,443,580,174.07元，同比增长11.63%；实现归母净利润236,331,754.26元，同比下降9.12%。
2019/03/26	300362.SZ	天翔环境	关于“16天翔01”未能及时兑付本息的公告	应于2019年3月25日前支付2016年非公开发行公司债券（债券简称：16天翔01）的本息合计2.13亿元。截至本公告日，因公司流动资金紧张，未能如期兑付“16天翔01”本金和利息。由于公司未能如期足额兑付“16天翔01”本息，“16天翔01”构成实质性违约。
2019/03/26	300332.SZ	天壕环境	关于持股5%以上股东减持股份预披露公告	持公司股份48,151,721股（占公司总股本比例5.47%）的股东西藏瑞嘉创新投资有限公司，计划自本公告发布之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易方式减持公司

				股份不超过 8,802,000 股（占公司总股本比例 1%）。
2019/03/26	300203.SZ	聚光科技	关于控股股东减持股份实施完毕的公告	公司收到睿洋科技出具的《关于减持公司股份实施情况的告知函》，睿洋科技股份减持意向中设定的减持期限已届满，股份减持已实施完毕。
2019/03/26	603588.SH	高能环境	2019 年非公开发行绿色公司债券（第一期）在上海证券交易所挂牌的公告	公司 2019 年非公开发行绿色公司债券（第一期），将于 2019 年 3 月 27 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌并面向合格投资者中的机构投资者交易。
2019/03/27	300172.SZ	中电环保	关于“中电环保（南京化工园）污泥干化耦合发电基地”投入试运行的公告	近日，中电环保（南京化工园）污泥干化耦合发电基地项目通过前期建设和单调、联调测试，正式投入试运行。同时，公司也成功获取南京城区增量污泥（300 吨/天）的市场份额。
2019/03/27	002672.SZ	东江环保	关于公司高级管理人员减持计划时间过半的进展公告	公司高级管理人员王恬女士因个人资金需要，于 2018 年 12 月 27 日至 2019 年 1 月 16 日期间，通过集中竞价交易方式共减持公司股份 320,750 股，占公司总股本约为 0.0362%，减持数量已过半（原计划不超过 500,000 股（占公司总股本的 0.06%））。
2019/03/28	601200.SH	上海环境	2018 年年度报告（修订版）	公司 2018 年实现营业收入 25.83 亿元，同比增加 0.66%；归属于上市公司股东的净利润 5.78 亿元，同比增加 14.21%。
2019/03/28	300105.SZ	龙源技术	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 463,838,041.94 元，同比下降 22.17%；归属于上市公司股东的净利润 8,340,387.16 元，同比下降 47.83%。
2019/03/28	300105.SZ	龙源技术	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润为：亏损 2050 万元至 2550 万元。
2019/03/28	600874.SH	创业环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 244,751.5 万元，同比增长 13.93%；归属于上市公司股东的净利润 50,116.8 万元，同比下降 1.39%。
2019/03/29	002479.SZ	富春环保	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 2,807.71-4,679.52 万元，同比下降 0-40%。
2019/03/29	300007.SZ	汉威科技	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 1,512,330,588.86 元，同比增长 4.72%；归属于上市公司股东的净利润 61,657,351.15 元，同比下降 44.11%。
2019/03/29	300007.SZ	汉威科技	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 2,581.70 万元-3,051.10 万元，同比上升 10%-30%。
2019/03/29	603200.SH	上海洗霸	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 413,604,798.80

				元，同比增长 37.45%；归属于上市公司股东的净利润 80,079,244.59 元，同比增长 39.25%。
2019/03/29	600292.SH	远达环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 3,676,485,752.56 元，同比增长 12.20%；归属于上市公司股东的净利润 125,640,276.29 元，同比增长 15.61%。
2019/03/29	300090.SZ	盛运环保	关于收到中国证券监督管理委员会立案调查通知书的公告	因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证券监督管理委员会决定对公司进行立案调查。
2019/03/29	603126.SH	中材节能	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 1,873,581,437.70 元，同比增长 11.26%；归属于上市公司股东的净利润 129,786,642.87 元，同比下降 2.50%。
2019/03/29	300056.SZ	国中水务	回购公司股份预案（二次修订版）	本次回购资金总额不低于人民币 1.2 亿元、不超过人民币 2 亿元，回购股份价格不超过人民币 4 元/股。若全部以最高价格回购，预计最大可回购股份数量为 5,000 万股，约占公司总股本的 3.02%。公司拟将本次回购期满实际回购的全部股份依法分别用于股权激励计划及员工持股计划，其中本次回购期满实际回购股份的 1/3 股份用于股权激励计划、2/3 股份用于员工持股计划。
2019/03/29	002322.SZ	理工环科	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 3012.45 万元至 3703.38 万元，同比上升 118%-168%。
2019/03/29	002672.SZ	东江环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 3,284,080,652.02 元，同比增长 5.95%；归属于上市公司股东的净利润 407,917,006.14 元，同比下降 13.83%。
2019/03/30	002514.SZ	宝馨科技	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 5,739.07 万元- 8,347.74 万元，同比增长 10%-60%。
2019/03/30	002499.SZ	科林环保	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润为：亏损 1,100 万元 - 1,400 万元。
2019/03/30	600323.SH	瀚蓝环境	关于实际控制人更名的公告	公司收到实际控制人佛山市南海区国有资产管理办公室的通知，佛山市南海区国有资产管理办公室更名为佛山市南海区国有资产监督管理局。
2019/03/30	600008.SH	首创股份	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 12,455,363,049.70 元，同比增长 34.14%；归属于上市公司股东的净利润 719,406,402.43 元，同比增长 17.55%。

2019/03/30	002340.SZ	格林美	2018年年度报告	公司2018年实现营业收入13,878,229,147.69元,同比增长29.07%;归属于上市公司股东的净利润730,314,864.92元,同比增长19.66%。
2019/03/30	300190.SZ	维尔利	2019第一季度业绩预告	公司预计2019年第一季度实现归母净利润为:6651.70万元-8077.00万元,同比增长40%-70%。
2019/03/30	300190.SZ	维尔利	2018年年度报告	公司2018年实现营业收入2,064,843,723.91元,同比增长45.64%;归属于上市公司股东的净利润232,366,860.28元,同比增长67.53%。
2019/03/30	300140.SZ	中环装备	2018年年度报告	公司2018年实现营业收入1,825,714,128.67元,同比下降3.98%;归属于上市公司股东的净利润29,859,133.75元,同比下降60.70%。
2019/03/30	300140.SZ	中环装备	2019第一季度业绩预告	公司预计2019年第一季度实现归母净利润为:1500万元—2000万元,转亏为盈。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周1家A股环保公司发布定增预案,1家环保公司增发股票上市流通。

表3：上周增发预案汇总

代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
002340.SZ	格林美	2019-03-30	2019-03-30	董事会预案	83,018.52	30.00	--

数据来源：山西证券研究所、Wind

表4：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额(亿元)	实际募资总额(亿元)	数量(万股)	增发价格(元)
300140.SZ	中环装备	2019-03-28	4.10	4.10	5,157.23	7.95

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表5：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2019/03/26	832899.OC	景津环保	2018年年度报告	公司2018年实现营业收入2,918,572,854.23元,同比增长32.03%;归属于上市公司股东的净利润244,475,736.27元,同比增长18.70%。
2019/03/26	832774.OC	森泰环保	2018年年度业绩快报公告	公司预计2018年实现营业收入166,141,310.08元,同比增长22.32%;归属于上市公司股东的净利润14,959,276.14

				元, 同比增长 98.77%。
2019/03/26	831386.00	风华环保	2018 年年度业绩预告公告	公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润-316.21 万元。
2019/03/26	831370.00	新安洁	2018 年年度业绩快报公告	公司预计 2018 年实现营业收入 472,759,568.10 元, 同比增长 34.75%; 归属于上市公司股东的净利润 36,217,276.66 元, 同比增长 48.66%。
2019/03/27	430430.00	普滤得	2018 年年度业绩快报公告	公司预计 2018 年实现营业收入 50,214,146.61 元, 同比下降 23.64%; 归属于上市公司股东的净利润 2,601,651.97 元, 同比下降 67.76%。
2019/03/27	833755.00	扬德环境	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 214,254,771.36 元, 同比增长 34.06%; 归属于上市公司股东的净利润 54,838,873.05 元, 同比增长 5.71%。
2019/03/27	832938.00	国林环保	2018 年度报告	公司 2018 年实现营业收入 334,774,764.03 元, 同比增长 57.32%; 归属于上市公司股东的净利润 60,846,737.94 元, 同比增长 34.94%。
2019/03/27	838909.00	北京中科	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 157,178,464.24 元, 同比增长 45.28%; 归属于上市公司股东的净利润 13,513,039.32 元, 同比增长 28.76%。
2019/03/29	832959.00	立昌环境	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 116,974,400.44 元, 同比增长 18.34%; 归属于上市公司股东的净利润 9,114,837.45 元, 同比增长 214.13%。
2019/03/29	832075.00	东方水利	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 120,807,677.30 元, 同比增长 19.69%; 归属于上市公司股东的净利润 4,896,773.69 元, 同比下降 3.47%。
2019/03/29	831386.00	风华环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 77,404,539.65 元, 同比下降 16.25%; 归属于上市公司股东的净利润-3,162,115.41 元。
2019/03/29	831511.00	水治理	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 187,895,460.73 元, 同比增长 86.49%; 归属于上市公司股东的净利润 32,063,287.14 元, 同比增长 46.10%。
2019/03/30	837899.00	风华环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 172,661,518.66 元, 同比增长 5.88%; 归属于上市公司股东的净利润 49,570,840.09 元, 同比增长 25.32%。
2019/03/30	831353.00	力源环保	2018 年年度报告	公司 2018 年实现营业收入 307,797,967.04 元, 同比增长 44.48%; 归属于上市公司股东的净利润 47,132,644.55 元, 同比增长 85.94%。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保公司发布定增预案，1 家新三板环保公司股票挂牌转让。

表 6：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额 (亿元)	实际募资总额 (亿元)	数量 (万股)	增发价格 (元)
----	----	-------	-------------	-------------	---------	----------

835811.00	唯达技术	2019-03-28	0.62	0.61	734.48	8.30
-----------	------	------------	------	------	--------	------

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 4. 本周大事提醒

表 7：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2019/04/01	300056.SZ	三维丝	股东大会召开
	2019/04/02	300007.SZ	汉威科技	业绩发布会
	2019/04/03	600168.SH	武汉控股	股东大会召开
	2019/04/03	300137.SZ	先河环保	股东大会召开
	2019/04/03	002630.SZ	华西能源	年报预计披露
	2019/04/03	002340.SZ	格林美	业绩发布会
	2019/04/04	600388.SH	龙净环保	年报预计披露
	2019/04/04	600283.SH	钱江水利	年报预计披露
三板	2019/04/01	837865.00	巨峰嘉能	复牌
	2019/04/02	837164.00	新中天	股东大会召开
	2019/04/02	836926.00	神洁环保	股东大会召开
	2019/04/02	830776.00	帕特尔	股东大会召开
	2019/04/02	430405.00	星火环境	年报预计披露
	2019/04/03	833147.00	华江环保	股东大会召开
	2019/04/04	831386.00	风华环保	股东大会召开
	2019/04/05	832341.00	常荣声学	年报预计披露

数据来源：山西证券研究所、Wind

## 5. 风险提示

政策推进不及预期，2018 年业绩不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。