

2019年05月26日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报（2019.5.20-2019.5.26）

### 聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放

■ **聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放。**日前，为贯彻落实京津冀协同发展战略，加强三地沟通合作，京津冀三地排水部门在雄安新区召开排水和污水处理运营管理技术经验交流会，并签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议》，框架协议决定建立重大水污染（疫情）事故排水应急联动机制、汛期天气预警及排水应急抢险装备联动机制、水务行业相关标准规范统一及工种的技术等级鉴定与培训等联动机制，并联合天津创业环保集团等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建倡议。生态环境部组织召开2019年第一季度水环境达标滞后地区工作调度视频会，全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣V类，督促工作滞后地市按期完成目标任务。当前，长江流域总磷污染问题突出、城市基础设施短板明显、农业面源污染严重，渤海入海河流污染排放强度大、协同治污亟待加强，此次以消“劣”为突破口，集中发力倒逼区域流域内突出环境问题解决，确保水环境质量持续改善以及环保治理需求持续释放。长江流域和渤海入海河流国控断面开展消“劣”及“京津冀”水生态环境治理合作共建整体利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】，以及监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。5月23日，长三角区域大气污染和水污染防治协作小组工作会议再次召开，会议总结了区域大气和水污染防治协作的主要进展和成效，研究部署下一阶段协作工作，审议通过《长三角区域柴油货车污染协同治理行动方案（2018-2020年）》《长三角区域港口货运和集装箱转运专项治理（含岸电使用）实施方案》。随着长三角一体化发展上升为国家战略以来，长三角一体化发展迈入“快车道”，生态环境协作提速，将加速环境治理需求释放。叠加第二轮环保督查倒逼需求释放，以及无废城市试点稳步推进，优质垃圾焚烧企业、土壤、危废处理企业将受益其中，建议关注固废板块标的【旺能环境】【瀚蓝环境】以及土壤、危废类企业【高能环境】【理工环科】【东江环保】。

■ **煤炭高库存+低日耗，市场有望迎来旺季不旺，看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头。**5月下旬，下游电厂库存处于高位，但日耗增长速度不及预期。根据煤炭市场网数据，截至5月24日，沿海六大电厂煤炭库存1672万吨，较上周同期增加32万吨；日耗为60万吨，较上周同期减少1.5万吨；可用天数为28天，较上周同期增加1天。同时，国内局部地区降雨增多，短期内电厂日耗提升有限，需求总体偏弱。重点电厂的煤炭采购仍以长协煤为主，对市场煤需求平平，部分地区的煤价有一定下行。进口煤方面，根据海关总署数据，2019年4月份，中国进口动力煤为769万吨，同比下降14.6%。2019年1-4月累计进口动力煤3252万吨，同比下降24.0%。高库存、低进口与低日耗预示着国内宽松的煤炭供需格局。预计在未来一段时间，市场供需两弱，煤价呈现稳中偏弱态势运行，迎峰度夏期间有望迎来旺季不旺行情。降电价措施陆续出台，对火电上网电价影响有限。为落实政府工作报告中关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，近日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。《关于降低一般工商业电价的通知》明确，除市场化交易电量外，重大水利工

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益		3.82	3.46	-12.87
绝对收益		-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002  
shaoll@essence.com.cn  
021-35082107

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn  
010-83321051

相关报告

- 第二轮环保督查正式开启，无废城市试点助推固废板块 2019-05-19
- 城镇污水处理提质增效，固废板块高景气度发展 2019-05-12
- 钢铁行业超低排放正式推进，蓝天保卫战强化监督再出发 2019-05-05
- 第三方治污企业税收优惠进一步落实，“一带一路”论坛促绿色发展 2019-04-28
- 环保监管态势不减，环博会助力污染防治攻坚战 2019-04-21
- 蓝天保卫战持续加码，监测治理需求不断提升 2019-04-14

程建设基金征收标准降低 50%形成的降价空间，将全部用于降低一般工商业电价。国家发改委要求，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案，按照程序于 5 月底前发文，于 7 月 1 日正式实施。结合增值税从 16%下调至 13%，今年降低一般工商业电价对发电企业的影响较小，发电企业主要通过参与市场价交易来落实降电价任务，同时火电行业亏损比例较高（约为 50%），上网电价下调的可能性较小。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。从煤炭供需基本面看，目前电煤库存处高位，铁路运价运量均有望改善，同时核电水电对火电出力带来一定挤压，煤价正处于中长期下行通道。预计 2019 年全社会用电量保持中速增长，存量火电机组的利用效率提升。建议重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】【国电电力】和二线火电龙头【长源电力】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

■ **终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：**近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过 10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

■ **投资组合：**【长江电力】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【新天然气】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

■ **风险提示：**项目推进不及预期；煤价持续高位运行，电价下调风险。

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放.....	4
1.2. 煤炭高库存+低日耗，看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头.....	4
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展.....	5
1.4. 投资组合.....	5
<b>2. 行业要闻</b> .....	<b>5</b>
2.1. 国家电网公司：大数据中心成立.....	5
2.2. 发改委、能源局：公布 2019 年分布式发电市场化交易试点 26 个.....	6
2.3. 财政部、国家税务总局：集成电路设计、软件企业免两年所得税.....	6
2.4. 国家发改委：关于完善风电上网电价政策的通知.....	6
<b>3. 上周行业走势</b> .....	<b>6</b>
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>7</b>
4.1. 重要公告.....	7
4.2. 定向增发.....	10
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b> .....	<b>12</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS.....	5
表 2: 项目(预) 中标 签约 框架协议.....	7
表 3: 对外投资&项目投资&项目运行.....	8
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动.....	8
表 5: 高管减持&解锁&解禁.....	8
表 6: 高管增持&股权激励&股份回购.....	9
表 7: 股权增发&债权融资&其他融资.....	9
表 8: 股权质押&担保.....	9
表 9: 其他.....	10
表 10: 环保公用上市公司增发情况.....	10
图 1: 各行业上周涨跌幅.....	6
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅.....	7
图 3: 电力燃气上周跌幅前十.....	7
图 4: 水务环保上周跌幅前十.....	7

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放

**聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放。**日前，为贯彻落实京津冀协同发展战略，加强三地沟通合作，京津冀三地排水部门在雄安新区召开排水和污水处理运营管理技术经验交流会，并签署了《“京津冀”水生态环境治理合作共建框架协议书》，框架协议决定建立重大水污染（疫情）事故排水应急联动机制、汛期天气预警及排水应急抢险装备联动机制、水务行业相关标准规范统一及工种的技术等级鉴定与培训等联动机制，并联合天津创业环保集团股份有限公司等七家地域骨干运营单位发出“京津冀”水生态环境治理合作共建倡议。近日，生态环境部组织召开 2019 年第一季度水环境达标滞后地区工作调度视频会，全面推进长江流域、渤海入海河流国控断面消除劣 V 类，督促工作滞后地市按期完成目标任务。当前，长江流域总磷污染问题突出、城市基础设施短板明显、农业面源污染严重，渤海入海河流污染排放强度大、协同治污亟待加强，此次以消“劣”为突破口，集中发力，倒逼区域流域内突出环境问题解决，确保水环境质量持续改善以及环保治理需求持续释放。长江流域和渤海入海河流国控断面开展消“劣”及“京津冀”水生态环境治理合作共建整体利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】，以及监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。5月23日，长三角区域大气污染和水污染防治协作小组工作会议再次召开，会议总结了区域大气和水污染防治协作的主要进展和成效，研究部署下一阶段协作工作，审议通过《长三角区域柴油货车污染协同治理行动方案（2018-2020年）》《长三角区域港口货运和集装箱转运专项治理（含岸电使用）实施方案》。随着长三角一体化发展上升为国家战略以来，长三角一体化发展迈入了“快车道”，生态环境协作提速，将加速环境治理需求释放。叠加第二轮环保督查倒逼需求释放，以及无废城市试点稳步推进，优质垃圾焚烧企业、土壤、危废处理企业将受益其中，建议关注固废板块标的【旺能环境】【瀚蓝环境】以及土壤、危废类企业【高能环境】【理工环科】【东江环保】。

### 1.2. 煤炭高库存+低日耗，看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头

**煤炭高库存+低日耗，市场有望迎来旺季不旺，看好煤价高弹性标的及供需格局较好的二线火电龙头。**5月下旬，下游电厂库存处于高位，但日耗增长速度不及预期。根据煤炭市场网数据，截至5月24日，沿海六大电厂煤炭库存1672万吨，较上周同期增加32万吨；日耗为60万吨，较上周同期减少1.5万吨；可用天数为28天，较上周同期增加1天。同时，国内局部地区降雨增多，短期内电厂日耗提升有限，需求总体偏弱。重点电厂的煤炭采购仍以长协煤为主，对市场煤需求平平，部分地区的煤价有一定下行。进口煤方面，根据海关总署数据，2019年4月份，中国进口动力煤为769万吨，同比下降14.6%。2019年1-4月累计进口动力煤3252万吨，同比下降24.0%。高库存、低进口与低日耗预示着国内宽松的煤炭供需格局。预计在未来一段时间，市场供需两弱，煤价呈现稳中偏弱态势运行，迎峰度夏期间有望迎来旺季不旺行情。降电价措施陆续出台，对火电上网电价影响有限。为落实政府工作报告中关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，近日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。《关于降低一般工商业电价的通知》明确，除市场化交易电量外，重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间，将全部用于降低一般工商业电价。国家发改委要求，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案，按照程序于5月底前发文，于7月1日正式实施。结合增值税从16%下调至13%，今年降低一般工商业电价对发电企业的影响较小，发电企业主要通过参与市场价交易来落实降电价任务，同时火电行业亏损比例较高（约为50%），上网电价下调的可能性较小。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。从煤炭供需基本面看，目前电煤库存处高位，铁路运价运量均有望改善，同时核电水电对火电出力带来一定挤压，煤价正处于中长期下行通道。预计2019年全社会用电量保持中速增

长，存量火电机组的利用效率提升。建议重点关注电力龙头【华能国际】【华电国际】【国电电力】和二线火电龙头【长源电力】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发电成为长电资本（长江电力全资子公司）的一致行动人，长江电力成为三峡水利的控股股东，着力打造配售电平台，利好【长江电力】和【三峡水利】，建议重点关注。

### 1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展

**终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：**近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市气化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

### 1.4. 投资组合

【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【三峡水利】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
旺能环境	0.97	1.25	1.58	15.0	11.6	9.2
聚光科技	1.75	2.2	2.9	12.5	10.0	7.6
先河环保	0.63	0.78	0.89	12.3	9.9	8.7
绿茵生态	1.36	1.8	2.45	14.2	10.7	7.9
长源电力	0.5	0.66	0.82	9.5	7.2	5.8
三峡水利	0.27	0.36	0.4	30.0	22.5	20.2
华能国际	0.31	0.49	0.61	19.9	12.6	10.1
华电国际	0.287	0.4	0.51	12.9	9.3	7.3
新天然气	2.95	3.7	4.6	12.2	9.8	7.8

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 国家电网公司：大数据中心成立

2019年5月21日，据北极星售电网，公司举行国家电网有限公司大数据中心成立揭牌仪式暨大数据发布会，同时启动中国电力大数据创新联盟筹备工作。公司董事长、党组书记寇伟为国网大数据中心成立揭牌。公司总经理、党组书记辛保安出席揭牌仪式并讲话，公司副总经理、党组成员韩君主持揭牌仪式。新成立的国家电网有限公司大数据中心是公司数据管理的专业机构和公司数据共享平台、数据服务平台、数字创新平台，负责公司数据的专

业管理，实现数据资产的统一运营，推进数据资源的高效使用，为公司建设“三型两网”世界一流能源互联网企业提供数字化支撑。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190521/981727.shtml>

## 2.2. 发改委、能源局：公布 2019 年分布式发电市场化交易试点 26 个

国家发改委、能源局日前联合发布了《关于公布 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，并公布了 2019 年分布式发电市场化交易试点名单，名单中包含 26 家试点。今日，国家发改委网站发布 2019 年第一批平价上网项目名单。共有 16 个省(自治区、直辖市)能源主管部门向国家能源局报送了 2019 年第一批风电、光伏发电平价上网项目名单，总装机规模 2076 万千瓦。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190522/981961.shtml>

## 2.3. 财政部、国家税务总局：集成电路设计、软件企业免两年所得税

北极星输配电网获悉，日前财政部、国家税务总局联合发布了《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》，公告提出依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190523/982125.shtml>

## 2.4. 国家发改委：关于完善风电上网电价政策的通知

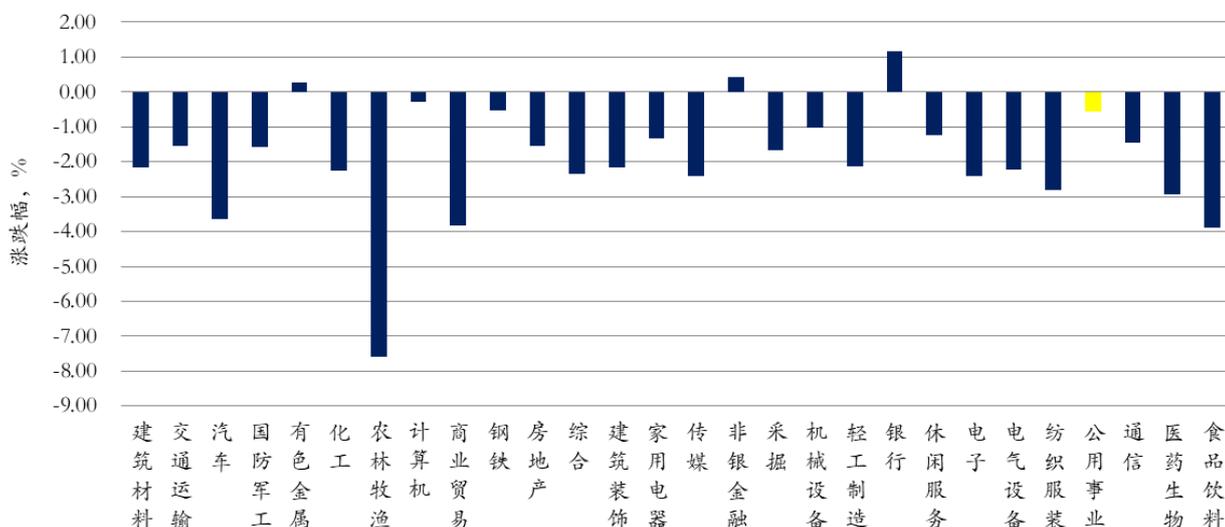
国家发改委发布《关于完善风电上网电价政策的通知》，确定一至四类地区今年风电上网电价分别为每千瓦时 0.34 元、0.39 元、0.43 元、0.52 元，明年每千瓦时分别再降 5 分钱，调整为每千瓦时 0.29 元、0.34 元、0.38 元、0.47 元。指导价低于当地燃煤机组标杆上网电价(含脱硫、脱硝、除尘电价，下同)的地区，以燃煤机组标杆上网电价作为指导价。

信息来源：[http://www.ndrc.gov.cn/zfwzx/zfdj/jggg/201905/t20190524\\_936696.html](http://www.ndrc.gov.cn/zfwzx/zfdj/jggg/201905/t20190524_936696.html)

## 3. 上周行业走势

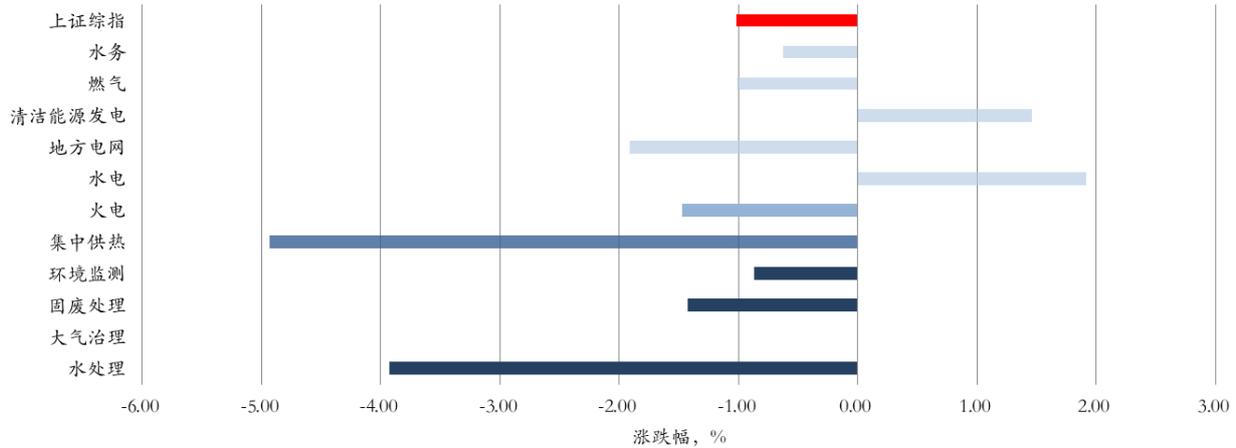
上周上证综指下跌 1.0166%，创业板指数下跌 2.367%，公用事业与环保指数下跌 0.57%。环保板块中，水处理板块下跌 3.93%，大气治理板块上涨 0%，固废板块下跌 1.42%，环境监测板块下跌 0.87%，集中供热板块下跌 4.93%；电力板块中，火电板块下跌 1.48%，水电板块上涨 1.91%，清洁能源发电板块下跌 1.92%，地方电网板块上涨 1.46%，燃气板块下跌 1.01%；水务板块下跌 0.62%。

图 1：各行业上周涨跌幅



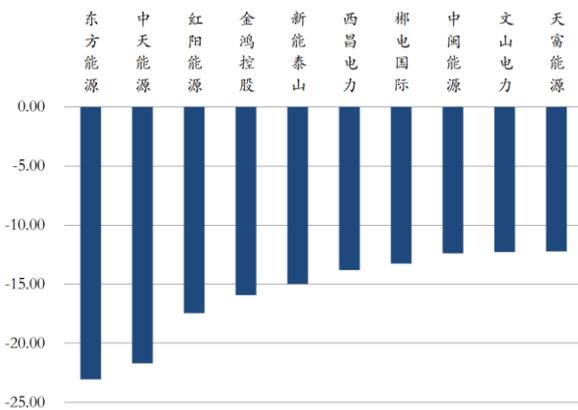
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



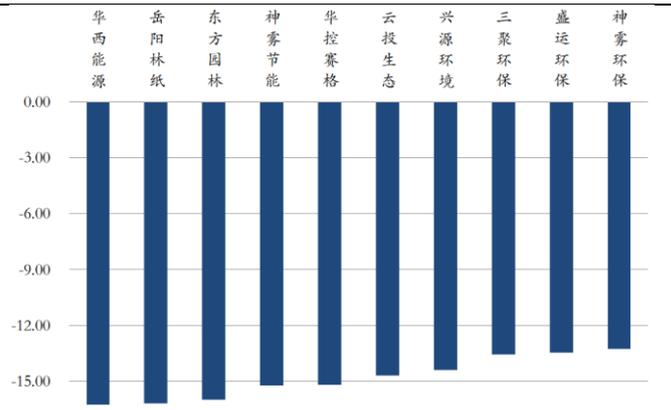
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周跌幅前十



资料来源: Choice

图 4：水务环保上周跌幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，跌幅居前的分别为东方能源、中天能源、红阳能源、金鸿控股、新能泰山、西昌电力、郴电国际、中闽能源、文山电力、天富能源；水务环保板块，跌幅居前的分别为华西能源、岳阳林纸、东方园林、神雾节能、华控赛格、云投生态、兴源环境、三聚环保、盛运环保、神雾环保。

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 重要公告

表 2：项目(预) 中标 签约 框架协议

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601200.SH	上海环境	5月25日	关于签署晋中市市城区生活垃圾焚烧发电PPP项目特许经营协议的公告	公司为晋中市市城区生活垃圾焚烧发电PPP项目的中标人，中标金额约为7.48亿元。
600499.SH	科达洁能	5月25日	关于控股子公司获得清洁燃气工程订单的公告	公司控股子公司安徽科达洁能及河南东大国际获得鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司清洁燃气工程项目订单。
603686.SH	龙马环卫	5月25日	关于瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目中标的提示性公告	公司中标瑞金市城区环境卫生保洁服务一体化工作项目，中标金额约为5.62亿元。

000598.SZ	兴蓉环境	5月25日	关于PPP项目预中标的提示公告	公司被确定为沛县水务局沛县供水PPP项目(增加投资部分)的预中标社会资本,项目金额约为9.56亿元。
002200.SZ	*ST云投	5月25日	关于日常关联交易的公告	公司中标溪涧职教园区(玉溪卫生学校迁建项目教学二区)项目3#实训楼、护理实训楼(含实训室实验室等)装修工程项目,中标价约为0.29亿元。

资料来源:公司公告

**表3: 对外投资&项目投资&项目运行**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601016.SH	节能风电	5月24日	项目进展公告	公司投资的南鹏岛项目已完成主要设备及施工单位招标,处于全面开工的准备状态,预计工程建设施工总工期为21个月。
000301.SZ	东方盛虹	5月24日	关于二级子公司对外投资的公告	公司的二级全资子公司虹港石化投资建设240万吨/年精对苯二甲酸(PTA)扩建项目,总投资估算为385819万元,资金来源为自有资金和银行贷款。

资料来源:公司公告

**表4: 兼并收购&资产重组&股权变动**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300072.SZ	三聚环保	5月22日	关于收购控股子公司内蒙古三聚家景新能源有限公司少数股东权益的公告	公司拟向拟以人民币1.91亿元收购三聚家景49%的股权。
300072.SZ	三聚环保	5月22日	关于签署北京三聚绿源有限公司股权转让意向协议暨关联交易的公告	公司拟将三聚绿源的30%股权作价转让给海淀国投。
000993.SZ	闽东电力	5月22日	关于放弃福建省金海旅游投资开发有限公司增资扩股优先购买权暨关联交易的公告	公司同意金海公司增资6315.79万元的事项并放弃上述增资扩股中按我公司持有股份比例优先购买新股的权利。
600027.SH	华电国际	5月22日	关联交易公告	公司拟按照本公司的持股比例以现金形式参与金上公司的增资。增资完成后,公司以现金再出资人民币7.11亿元,合计出资人民币12亿元。
000685.SZ	中山公用	5月23日	关于全资子公司受让兰溪桑德水务有限公司100%股权及对外担保的公告	公司拟以183775983.02元收购兰溪桑德的100%股权。
000767.SZ	漳泽电力	5月24日	简式权益变动报告书	公司股东国家电力投资集团有限公司将其持有的279758170股股份(占公司股本总额的9.09%)协议转让给资产管理公司。
000722.SZ	湖南发展	5月24日	关于筹划转让控股子公司股权的提示性公告	公司拟筹划转让所持有的控股子公司发展康年59.14%的股权。

资料来源:公司公告

**表5: 高管减持&解锁&解禁**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000068.SZ	华控赛格	5月22日	关于持股5%以上股东计划减持股份的进展公告	截止2019年5月21日,深赛格已减持公司股票10058900股,占公司总股本的1.00%。
600856.SH	中天能源	5月23日	关于持股5%以上股东减持股份计划公告	公司股东奇力资本计划减持公司股份不超过81999262股,约占其所持股份的82%,约占公司总股本的比例的6%。
300362.SZ	天翔环境	5月23日	关于公司5%以上股东所持股份被冻结的公告	公司股东光大资本投资有限公司所持股份被冻结22176336股,占其所持有公司股份数量的100%,占公司总股本的5.07%,冻结日期为2019/5/21-2022/5/20。
603603.SH	博天环境	5月24日	持股5%以上股东减持股份结果公告	公司股东国投创新投资基金有限公司通过协议转让方式减持公司股份不超过62176970股,复星创富计划通

过协议转让方式减持公司股份不超过 3600 万股，鑫发汇泽计划通过协议转让方式减持公司股份不超过 27757934 股。

资料来源：公司公告

**表 6：高管增持&股权激励&股份回购**

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
300072.SZ	三聚环保	5月22日	关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的公告	公司拟向 189 名激励对象授予限制性股票，可解锁的限制性股票数量为 15690364 股，占公司目前股本总额的 0.67%。
600481.SH	双良节能	5月22日	关于 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁条件成就的公告	公司拟向 88 名激励对象授予限制性股票，可解锁的限制性股票数量为 612 万股，占公司目前股本总额的 0.37%。
002911.SZ	佛燃股份	5月22日	关于公司总裁增持公司股份的公告	公司总裁黄一村增持公司股份 1 亿股，占公司总股份的 0.0018%。
002658.SZ	雪迪龙	5月22日	关于调整回购股份价格上限的公告	公司本次回购股份的价格由不超过人民币 13 元/股调整为不超过人民币 12.90 元/股。本次拟回购资金总额不超过 2 亿元人民币，预计回购股份总数不超过 15503876 股，且不低于 7751938 股，占总股本的 1.28%-2.56%。
600021.SH	上海电力	5月23日	关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告	公司控股股东国家电力投资集团财务有限公司于 2019 年 5 月 7 日至 5 月 21 日期间，增持公司股份共计 2731100 股，增持金额 2268.05 万元。
002911.SZ	佛燃股份	5月23日	关于公司总裁再次增持公司股份的公告	公司总裁黄一村增持公司股份 37500 股，增持后持股比例占公司总股份的 0.0085%。
000546.SZ	金圆股份	5月24日	关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告	公司股东赵雪莉女士质押股份 2990 万股。
601985.SH	中国核电	5月25日	股票期权激励计划(二次修订稿)	公司拟向 539 位激励对象授予 12389.3 万份股票期权，约占本激励计划二次修订稿公告时公司总股本 1556543 万股的 0.80%。

资料来源：公司公告

**表 7：股权增发&债权融资&其他融资**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600900.SH	长江电力	5月22日	关于 2019 年度第二期短期融资券发行情况公告	起息日：2019 年 5 月 20 日；兑付日：2020 年 5 月 20 日；实际发行规模：25 亿元；发行利率：3.23%。
600864.SH	哈投股份	5月23日	江海证券有限公司 2019 年次级债券(第一期)发行结果公告	发行结束时间：2019 年 5 月 22 日；实际发行规模：5 亿元；最终票面利率：5.00%。

资料来源：公司公告

**表 8：股权质押&担保**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300072.SZ	三聚环保	5月22日	关于公司股东股份解除质押的公告	公司控股股东海淀科技于 2019 年 5 月 17 日解除质押 62599998 股，占其所持股份比例 9.04%。
000593.SZ	大通燃气	5月22日	关于控股股东股权质押的公告	公司控股股东顶信瑞通质押 10628.07 万股。
002514.SZ	宝馨科技	5月22日	关于股东非公开发行可交换公司债券换股完成暨部分股份解除质押的公告	公司股东永福投资将其质押给华泰联合证券有限责任公司的 222.5854 万股（占公司总股本的 0.40%）办理解除质押手续。
600167.SH	联美控股	5月22日	关于控股股东非公开发行可交换债券股份质押相关的公告	陈东先生及其一致行动人汪敏女士共持有公司 1.29 亿股，占公司总股本的 23.24%；办理了质押的股份为 8846.25 万股，占公司总股本的 15.97%。

资料来源：公司公告

**表 9: 其他**

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
600167.SH	联美控股	5月22日	2018年年度权益分派实施公告	公司向全体股东每股派发现金红利0.15元(含税),每股派送红股0.3股,共计派发现金红利264013785.60元。
600903.SH	贵州燃气	5月23日	2018年年度权益分派实施公告	除息日为2019/5/29,每股派发现金红利0.064元,每股转增股份0.4股,共计派发现金红利52031315.52元。
603797.SH	联泰环保	5月24日	2018年年度权益分派实施公告	除息日为2019/5/30,每股派发现金红利0.104元,每股派送红股0.1股,每股转增股份0.3股。
002479.SZ	富春环保	5月24日	2018年年度权益分派实施的公告	除息日为2019/5/31,向全体股东每10股派0.50元人民币现金,实际现金分红总额为44647615元。
002700.SZ	新疆浩源	5月24日	2018年年度权益分派实施公告	除息日为2019/5/30,向全体股东每10股派0.30元人民币,共计派发股利12672806.40元。
600795.SH	国电电力	5月25日	公司债券“18国电02”2019年付息公告	“18国电02”的票面利率为4.72%,每10张“18国电02”(面值人民币1000元)派发利息人民币47.20元(含税)。个人、证券投资基金债券持有人每10张“18国电02”(面值人民币1,000元)实际派发利息为人民币37.76元;非居民企业(包含QFII、RQFII)每10张“18国电02”(面值人民币1,000元)实际派发利息为人民币47.20元。
000543.SZ	皖能电力	5月25日	2018年年度权益分派实施公告	除息日为2019/5/31,每股派发现金0.044元(含税),计派现金股利78777423.03元。

资料来源:公司公告

## 4.2. 定向增发

**表 10: 环保公用上市公司增发情况**

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03		-
000543.SZ	皖能电力	证监会核准		4.87		-
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55		32.60
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11		26.90
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46		18.36
000301.SZ	东方市场	实施	2018-09-03	4.53		127.33
600310.SH	桂东电力	股东大会通过				-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过				-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过				-
300388.SZ	国祯环保	发审委通过				-
600982.SH	宁波热电	发审委通过		3.42		-
600642.SH	申能股份	发审委通过				-
002015.SZ	霞客环保	发审委通过		4.62		-
601368.SH	绿城水务	发审委通过				-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50

600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52

<b>600864.SH</b>	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
<b>002310.SZ</b>	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
<b>300056.SZ</b>	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
<b>300152.SZ</b>	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
<b>000692.SZ</b>	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Choice

## 5. 投资组合推荐逻辑

**【旺能环境】**公司项目稳步推进,其中兰溪二期(400吨/日)、汕头二期(400吨/日)于2018年投产,已投运处理规模增长7.8%至2018年底的1.1万吨/日,在建+拟建项目产能1.4万吨/日,在手项目充足,未来业绩释放值得期待。随着炉排炉产能占比逐步提升,公司垃圾焚烧运营业务整体毛利率有望进入上升通道。此外,公司业务以垃圾焚烧运营为主,BOT项目建设期不确认收入。垃圾焚烧作为一种重要的市政生活垃圾处理方式,为城市每天正常运转的必备公共服务,刚需属性强,政府付费周期短,公司现金流表现优秀。2017年垃圾焚烧发电上网电价国补占国家再生能源补贴附加比重仅为5.9%,对国家再生能源补贴附加挤占比例较小,电价补贴作为推广垃圾焚烧的重要激励手段,政策支持力度有望保持不减。

**【绿茵生态】**小而美的区域园林生态龙头,订单放量+低杠杆,业绩高增长可期。公司作为天津地区生态园林龙头,2019年年初至今,公司新中标订单合计超过15亿元,已超过2018年全年新签订单的两倍。财务稳健负债率低,盈利能力居行业前列。截至2018年9月底,公司偿还了所有有息负债,短期借款和长期借款余额均为零,未发行任何债券。应付账款及应付票据合计3.14亿元,占比14.8%。公司盈利能力强,毛利率和净利率创新高,远超行业平均值。公司的资产负债率全行业最低,货币资金充足。截至2018年9月底,公司的资产负债率低于20%,为全行业最低,且没有有息负债。后续可用财务杠杆空间大,有利于增强公司业绩弹性。

**【长江电力】**公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头,为全球最大的水电上市公司,拥有长江中上游优质水电资源,总装机占全国水电装机的13.3%。据公告,公司拟收购三峡集团在建水电2620万千瓦(预计2020-2021年投产),届时水电装机占比将超20%。此外,公司承诺,2016-2020年每年现金分红不低于0.65元,2021-2025年每年现金分红不低于当年实现净利润的70%。公司聚焦水电主业,先后举牌国投电力和川投能源,通过对两者的持股间接控股雅砻江水电,以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

**【长源电力】**利用小时数大增和煤价下行助业绩超预期。受益于电力供给侧改革,湖北省近两年新投产机组有限,电力供需格局改善。2019年4月初至今,湖北省日均用电量同比增长14%,水电装机占比高但来水一般,确保火电利用小时数大幅提升。煤价方面,2019年一季度煤价较去年同期大幅下降,目前电厂高库存,有效保障Q2、Q3煤价继续改善。煤价弹性大,受益于蒙华铁路投产。湖北省煤炭资源贫乏,燃煤主要来自外省长距离运输,燃料成本居高不下。2019年全国煤炭供需形势显著好转,蒙华铁路有望于2019年底投产,直接缓解华中地区“采购成本高、运输成本高”的双重难题。积极布局陆上风电业务,打开成长空间。截至2018年底,公司已并网风电项目共有9.35万千瓦,其中中华山项目(4.95万千瓦)在2018年实现净利润2568万元,乐城山项目(4.4万千瓦)于2018年2月顺利并网发电。吉阳山项目(5万千瓦)首批机组有望于2019年6月底并网发电。中华山二期(4.95万千瓦)已获核准,力争年底全部投产。

**【华能国际】**火电龙头盈利有望持续改善。煤炭供给侧改革彰显成效,政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。从煤炭供需基本面看,目前库存处高位,日耗偏低,铁路运价运量均有望改善,煤价步入中长期下行通道。预计2019年全社会用电量保持中速增长,

存量火电机组的利用效率提升。公司火电占比高，具有煤价高弹性特点，有望受益于煤价下行。现金流较好，持续性分红有保障。根据公告，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的 70%且每股派息不低于 0.1 元，去年全年利润基数小，今年利润高增长和高分红可期。同时，去年下半年参与 A 股定增的机构将在今年逐步解禁，预计股价会趋于合理。新领导入主华能，大刀阔斧开发盈利较好的陆上风电和海上风电项目。如果得到电网公司的特高压通道支持，解决风电消纳的后顾之忧。依托公司的低融资成本优势，有望通过自主开发和外延并购风电项目，将风电打造成为公司新的利润增长点。

【华电国际】2017 年底公司控股装机 4918 万 kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的 PB+高业绩弹性火电标的。目前公司 PB 低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

【三峡水利】三峡集团成三峡水利控股股东，拟收购联合能源与长兴电力。三峡集团多年增持三峡水利，并于近日与新华水电签订《一致行动协议》，正式成为三峡水利控股股东。三峡水利发布交易预案，拟发行股份和可转债及支付现金收购联合能源 88.55%的股权，并收购长兴电力 100%的股权（长兴电力持有联合能源 10.95%的股权）。虽然装入资产的估值暂不确定，但可以确定的是，重组交易有助于拓宽三峡水利的购电渠道和扩大配售电规模，助力三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务。此次交易对于三峡水利和三峡集团，均具有深远意义。增量配电与售电侧改革作为电改重点，有望迎来拐点，电力混改势在必行。截至目前，新一轮电改已开展四年有余，取得阶段性成果。2019 年作为完成“十三五”规划目标的攻坚之年，有望突破增量配电和售电侧改革的诸多困难，取得新的突破。重庆市四网融合是落实混改和电改的重要实践，有望在国内加速推进混改和电改的大背景下，加速实现项目落地。四网融合打造三峡电网，多方共赢可期。打造三峡电网，有助于打造落实混改和电改的标杆性项目；有助于重庆市降低一般工商业电价，促进地方经济发展；有助于三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务；有助于三峡水利拓宽购电渠道及扩大售电范围，增强盈利能力和核心竞争力；有利于国有资产保值增值，实现多方共赢。三峡集团整合三峡水利及各地方电网是自上而下推动的行为，可以视为三峡集团与重庆市政府共同敲定的混改方案，是互相选择的结果。三峡集团低价电置换外购高价电，大幅提升盈利水平。三峡水利的单位外购电成本在 0.37 元/千瓦时，长江电力送往重庆的落地价 0.29 元/千瓦时，价差 0.08 元/千瓦时。假设三峡水利的外购电量由三峡集团供应，外购电价分别下降 1 分、3 分、5 分和 7 分，业绩弹性分别为 2.9%、8.8%、14.6%和 20.4%。目前三峡水利、乌江电力、聚龙电力三网售电量有 60%来自外购。考虑三网均采购三峡集团的低价电，上市公司的业绩将进一步增厚。同时，两江新区作为第一个国家级开发开放新区，用电量增长潜力大。待四网融合后，三峡集团的低价电代替四网外购电，公司的盈利水平将实现质的飞跃。

【先河环保】环保税、排污许可制、京津冀大气治理攻坚推进，带动环境监测需求陆续释放。城市空气质量排名有效传导地方政府考核压力，部分省市将监测点位进行下沉，带来增量市场空间。网格化监测高密度布点，在监控、精准寻找污染源上优势突出，受到地方政府的青睐。公司作为监测设备和网格化监测的龙头，技术、运营经验优势明显，有望持续受益。

【聚光科技】随着环保税、排污许可制、第二次全国污染源普查、京津冀大气治理攻坚等深入推进，环境监测需求有望持续释放。2018 年 8 月，《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》发布，将对生态环境监测机构、排污单位、运维机构三类主体进行全面的监督检查。环境监测监管不断加严，监测设备市场景气度有望持续提升。公司作为监测设备龙头，有望不断受益。

【新天然气】亚美煤层气业务量价齐升，新疆城燃业务稳步推进：2018 年公司要 约收购亚美后，于 2018 年三季度开始并表。根据亚美能源年报，亚美 能源 2018 年实现利润 4.12 亿元。潘庄区块作为公司煤层气的主产区，2018 年的平均销气价格为 1.67 元/方，较 2017 年的 1.31 元/方上涨了 27.48%。煤层气产量方面，2018 年潘庄区块和马必区块分别产气 7.05 亿方和 0.97 亿方，同比增长 23.4%和 65.9%。2018 年获得的政府补贴 是 1.87 亿元，增值税退税是 0.92 亿元。新疆城燃业务方面，公司 2018 年完成天然气销售量 6.50 亿方，同比增长 17.81%，用户安装户完成 31085 户。2018 年公司天然气销售和入户安装业务的毛利率分别为 26.54%和 55.65%，分别减少 1.41 和增加 5.81 个百分点，新疆地区的城 燃业务均保持较高的盈利水平。随着新疆地区煤改气的深入推进，公 司特许经营的 8 个区县市燃气业务有望取得稳健增长。

## 6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A— 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B— 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。