

环保及公用事业周报 (2019.6.24-2019.6.30)

生活垃圾处理收费制度有望入法，环保督查蓄势待发

■生活垃圾处理收费制度有望入法，环保督查蓄势待发。垃圾分类主题持续发酵。6月25日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》首次提请十三届全国人大常委会审议。此次草案首次提请人大审议，在进一步强调推行生活垃圾分类制度的同时，提出了按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度，和建立覆盖农村的生活垃圾分类制度的有关要求，体现出政府推进垃圾分类和计量收费制度的力度和决心。如果未来全面推广生活垃圾处理收费制度，政府一方面可以提高居民的积极性，促进垃圾分类的开展，一方面可以减少政府财政支出负担，从原来的政策驱动转变真正的市场驱动，进一步推动固废行业发展。建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】。叠加垃圾分类带来的可回收垃圾量的提升，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，叠加无废城市试点稳步推进，建议关注优质垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。国务院新闻办近日表示第二轮第一批督察进驻的准备工作已基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察，具体的督察地方待中央批准之后向社会公开。督察可以有效倒逼产业结构调整和产业布局优化，有效解决劣币驱逐良币的问题，还能有效推动诸如监测、水处理产业的发展，建议关注监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。6月24日，渤海启动大规模的拉网式大排查，为期一周的时间里，环渤海唐山、天津（滨海新区）、大连以及烟台4市的入海排污口，展开拉网式、地毯式排查。环渤海治理提速利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

■国家发改委督促煤炭产能释放，动力煤旺季不旺可期：近日，国家发改委和能源局联合发布《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》，要求加快推进煤炭优质产能释放。具体措施包括：各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产，保障稳定供应；晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任，加快释放优质产能，增加有效资源供给；大型煤炭企业要积极挖潜增量，发挥表率作用。近期全国多地气温回升，电厂日耗显著增加，预计迎峰度夏期间动力煤需求将逐步改善。考虑到目前电厂和港口动力煤库存高位，且前期来水较好，确保汛期水电出力，部分挤压火电空间。预计在迎峰度夏期间，受制于产能释放及监管压力，价格上涨空间不大，动力煤价格将在当前位置震荡为主。近日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，提出要进一步全面放开经营性电力用户发用电计划，提高电力交易市场化程度，深化电力体制改革。考虑到煤价尚处于高位，虽然电力市场化交易规模趋于上升，但是电力供需格局的持续改善确保电价折扣的缩窄。同时，《通知》于6月底发布，大部分省份已就2019年的电力市场化工作做好部署工作，今年的市场化交易电量及电价折扣已基本确定。我们判断，今年火电上网标杆电价有望维持当前水平，发电企业主要依托市场化交易参与降电价。本通知的影响预计在2020年开始才发挥效用，届时电力市场化交易规模趋于上升，但交易电价主要取决于当地的电力供需格局，对于电力供应偏紧的地区，电价有望保持稳定。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】和火电龙头【华能国际】【华电国际】。近日三峡水利发布公告，其股东新华发

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

- 环保督查全面制度化，关注固废主题提速发展 2019-06-24
- 垃圾分类热度空前，政策驱动促全产业链受益 2019-06-17
- 垃圾分类工作全面展开，持续关注固废领域需求 2019-06-10
- 环保执法效能提升，水质监测板块成长可期 2019-06-03
- 聚焦长江渤海治理，关注长三角协作提速需求释放 2019-05-26
- 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

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

■ **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

1. 本周核心观点	4
1.1. 生活垃圾处理收费制度有望入法，环保督查蓄势待发.....	4
1.2. 国家发改委督促煤炭产能释放，动力煤旺季不旺可期.....	4
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展.....	4
1.4. 投资组合.....	5
2. 行业要闻	5
2.1. 【蒙东电网 2019 年度煤电应急调峰储备电源方案发布】.....	5
2.2. 【发改委、能源局印发 2019 年能源迎峰度夏工作要求】.....	5
2.3. 【山东 2019 年 7 月份电力集中竞价结果：统一出清价 387 元/兆瓦时】.....	5
2.4. 【发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划！】.....	6
3. 上周行业走势	6
4. 上市公司动态	7
4.1. 重要公告.....	7
4.2. 定向增发.....	11
5. 投资组合推荐逻辑	13
6. 风险提示	15

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.....	10
表 9: 其他.....	10
表 10: 环保公用上市公司增发情况.....	11
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: 电力燃气上周涨幅前十.....	7
图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	7

1. 本周核心观点

1.1. 生活垃圾处理收费制度有望入法，环保督查蓄势待发

生活垃圾处理收费制度有望入法，环保督查蓄势待发。垃圾分类主题持续发酵。6月25日，《固体废物污染环境防治法（修订草案）》首次提请十三届全国人大常委会审议。此次草案首次提请人大审议，在进一步强调推行生活垃圾分类制度的同时，提出了按照产生者付费原则实行生活垃圾处理收费制度，和建立覆盖农村的生活垃圾分类制度的有关要求，体现出政府推进垃圾分类和计量收费制度的力度和决心。如果未来全面推广生活垃圾处理收费制度，政府一方面可以提高居民的积极性，促进垃圾分类的开展，一方面可以减少政府财政支出负担，从原来的政策驱动转变真正的市场驱动，进一步推动固废行业发展。建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】。叠加垃圾分类带来的可回收垃圾量的提升，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，叠加无废城市试点稳步推进，建议关注优质垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。国务院新闻办近日表示第二轮第一批督察进驻的准备工作已基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察，具体的督察地方待中央批准之后向社会公开。督察可以有效倒逼产业结构调整和产业布局优化，有效解决劣币驱逐良币的问题，还能有效推动诸如监测、水处理产业的发展，建议关注监测板块的龙头【聚光科技】【先河环保】。6月24日，渤海启动大规模的拉网式大排查，为期一周的时间里，环渤海唐山、天津（滨海新区）、大连以及烟台4市的入海排污口，展开拉网式、地毯式排查。环渤海治理提速利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。

1.2. 国家发改委督促煤炭产能释放，动力煤旺季不旺可期

国家发改委督促煤炭产能释放，动力煤旺季不旺可期。近日，国家发改委和能源局联合发布《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》，要求加快推进煤炭优质产能释放。具体措施包括：各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产，保障稳定供应；晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任，加快释放优质产能，增加有效资源供给；大型煤炭企业要积极挖潜增量，发挥表率作用。近期全国多地气温回升，电厂日耗显著增加，预计迎峰度夏期间动力煤需求将逐步改善。考虑到目前电厂和港口动力煤库存高位，且前期来水较好，确保汛期水电出力，部分挤压火电空间。预计在迎峰度夏期间，受制于产能释放及监管压力，价格上涨空间不大，动力煤价格将在当前位置震荡为主。近日，国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，提出要进一步全面放开经营性电力用户发用电计划，提高电力交易市场化程度，深化电力体制改革。考虑到煤价尚处于高位，虽然电力市场化交易规模趋于上升，但是电力供需格局的持续改善确保电价折扣的缩窄。同时，《通知》于6月底发布，大部分省份已就2019年的电力市场化工作做好部署工作，今年的市场化交易电量及电价折扣已基本确定。我们判断，今年火电上网标杆电价有望维持当前水平，发电企业主要依托市场化交易参与降电价。本通知的影响预计在2020年开始才发挥效用，届时电力市场化交易规模趋于上升，但交易电价主要取决于当地的电力供需格局，对于电力供应偏紧的地区，电价有望保持稳定。建议重点关注二线火电龙头【长源电力】【皖能电力】和火电龙头【华能国际】【华电国际】。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

【长源电力】+【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【三峡水利】+【聚光科技】+【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
长源电力	11.3	8.6	6.9	11.3	8.6	6.9
聚光科技	13.7	10.9	8.2	13.7	10.9	8.2
旺能环境	17.7	13.7	10.9	17.7	13.7	10.9
先河环保	13.2	10.7	9.4	13.2	10.7	9.4
三峡水利	29.6	22.2	20.0	29.6	22.2	20.0
华能国际	20.1	12.7	10.2	20.1	12.7	10.2
华电国际	13.1	9.4	7.4	13.1	9.4	7.4
新天然气	7.9	6.3	5.1	7.9	6.3	5.1

资料来源: Wind, 安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 【蒙东电网 2019 年度煤电应急调峰储备电源方案发布】

近日,内蒙古发改委发布了关于公示《蒙东电网 2019 年度煤电应急调峰储备电源方案》的通知,拟将赤峰经济开发区自备热电联产项目 2*35 万千瓦机组列为 2019 年度煤电应急调峰储备电源,该项目于 2016 年 12 月由自治区发改委核准。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190625/988500.shtml>

2.2. 【发改委、能源局印发 2019 年能源迎峰度夏工作要求】

6 月 25 日,两部委印发《关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知》,通知指出不断提高供给侧和需求侧系统调峰能力,引导和激励电力用户挖掘调峰资源,参与系统调峰,形成占年度最大用电负荷 3%左右的需求响应能力。对符合条件的煤电机组按程序列为煤电应急调峰储备电源,切实提高迎峰度夏期间的电力应急保障能力。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20190626/988793.shtml>

2.3. 【山东 2019 年 7 月份电力集中竞价结果: 统一出清价 387 元/兆瓦时】

山东 2019 年 7 月份电力集中竞价结果：25 家统调发电企业（31 台发电机组）与 23 家售电公司达成交易电量 465110 兆瓦时，统一出清价为 387 元/兆瓦时。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190627/989058.shtml>

2.4. 【发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划！】

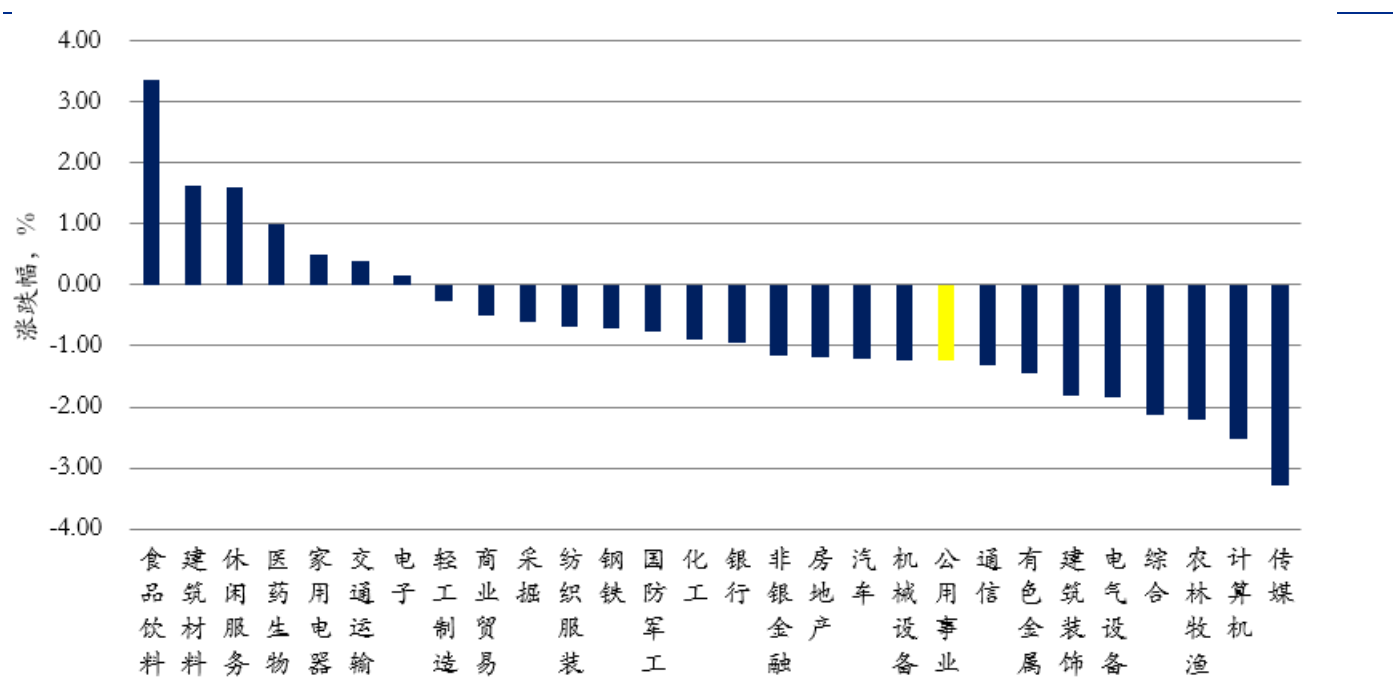
国家发改委印发《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，通知指出将全面放开经营性电力用户发用电计划，进一步开放电力市场交易，支持中小用户参与市场化交易；要求按照优先发电优先购电计划管理有关工作要求做好保障新能源消纳工作，弃风、弃光电量全额核定为可转让的优先发电计划，可在全国范围内通过发电权交易转让给其他发电企业并获取收益。

信息来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190627/989118.shtml>

3. 上周行业走势

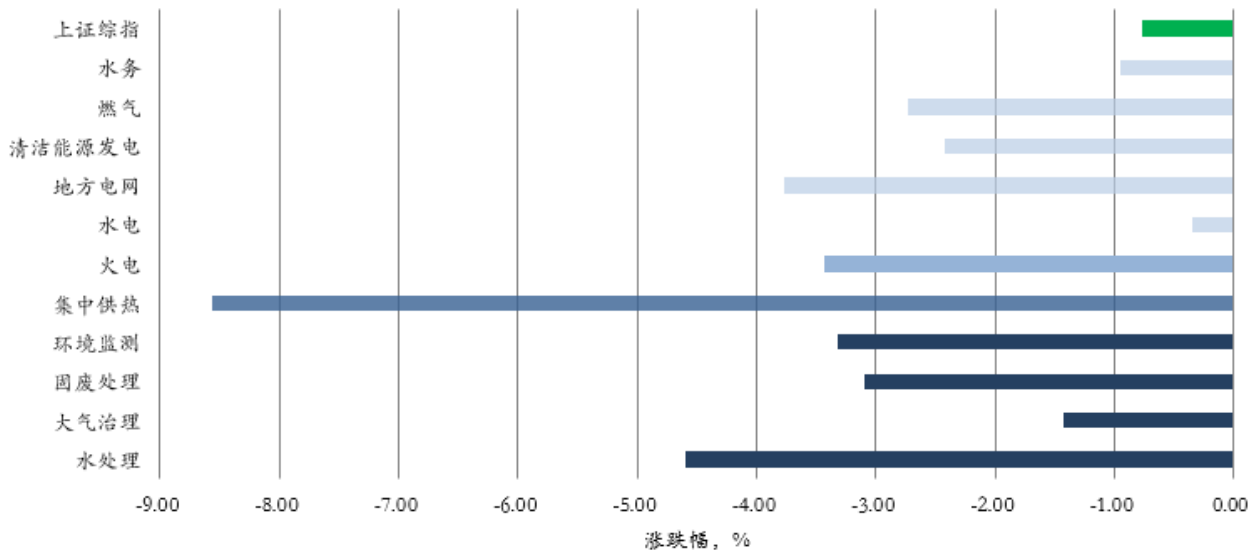
上周上证综指下跌 0.77%，创业板指数下跌 0.81%，公用事业与环保指数下跌 2.48%。环保板块中，水处理板块下跌 4.6%，大气治理板块下跌 1.43%，固废板块下跌 3.1%，环境监测板块下跌 3.32%，集中供热板块下跌 8.56%；电力板块中，火电板块下跌 3.44%，水电板块下跌 0.34%，清洁能源发电板块下跌 3.77%，地方电网板块下跌 2.42%，燃气板块下跌 2.73%；水务板块下跌 0.95%。

图 1：各行业上周涨跌幅



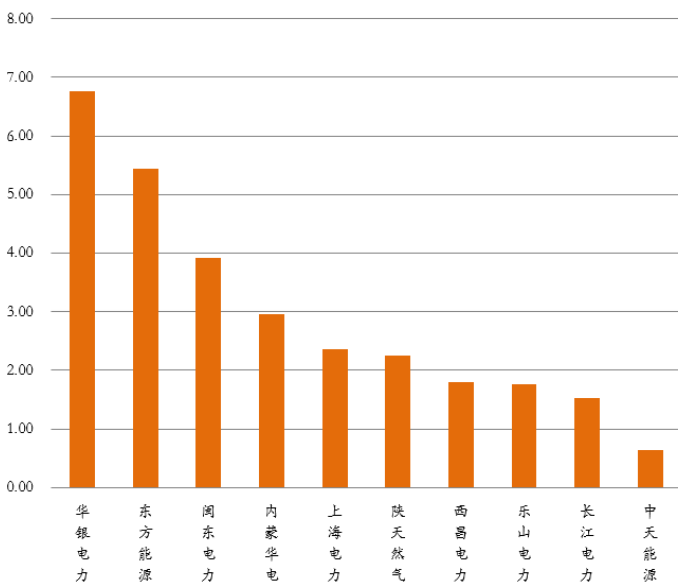
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



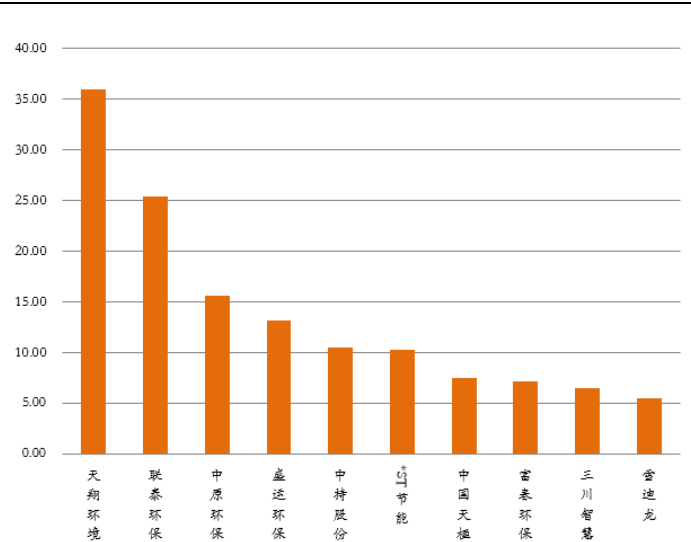
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



资料来源: Choice

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
000035.SZ	中国天楹	6月26日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告 (2019/06/26)	项目名称：城市道路清扫保洁项目（二标段），中标价：1372.60 万元/年。
000967.SZ	盈峰环境	6月26日	关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到五个环卫一体化项目的中标通知书，中标总金额预计 218,167 万元。
600963.SH	岳阳林纸	6月28日	关于全资子公司诚	

			通凯胜生态中标绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目的公告	项目名称: 绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目, 诚通凯胜生态为该项目中标人。
000035.SZ	中国天楹	6月28日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告 (2019/06/28)	项目名称: 西北电力设计院有限公司 EPC 总承包项目淮南皖能环保电力有限公司 1 号、2 号锅炉提标改建暨 4 号锅炉建设工程项目辅机 (第 1 批) 采购, 中标金额: 25411000 元。
300172.SZ	中电环保	6月28日	关于签署南京分布式智慧水体净化岛项目合同(合同额约 2.36 亿)的公告	公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会签署了江宁开发区水质净化应急处理服务 (包一) 采购合同, 合同总额约为人民币 2.36 亿元。
600856.SH	中天能源	6月29日	关于签订投资合作协议的进展公告	铜陵国厚与公司子公司青岛中天能源集团股份有限公司签订了最高额为 5,000 万元的《借款合同》, 铜陵国厚已向公司 (含子公司) 提供共计人民币 31,954,132.09 元的流动性资金支持; 铜陵国厚已按照《投资合作协议》的约定就江苏泓海 LNG 项目设立了规模为 10 亿的清洁能源基金。

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
603603.SH	博天环境	6月26日	对外投资公告	投资标的名称: 泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目, 投资金额和比例: 本项目总投资规模约为 125,933.41 万元, 泰兴项目公司注册资本拟为 25,214.32 万元, 其中公司以货币认缴出资 16,389.31 万元, 占注册资本的 65%。
601016.SH	节能风电	6月27日	节能风电对外投资公告	投资标的: 中节能尉氏永兴 50MW 风电场项目等三个项目; 投资金额: 16.84 亿元。
600396.SH	*ST 金山	6月28日	关于对外投资暨关联交易的公告	公司与华电福新签署共同发起设立华电昌图风力的股东协议。本公司实际控制人中国华电集团有限公司间接和直接持有华电福新 62.76% 股份, 因此本次共同发起设立华电昌图风力为关联交易。
600163.SH	中闽能源	6月29日	关于对外投资设立全资子公司进展情况的公告	公司在黑龙江省富锦市设立全资子公司中闽 (富锦) 生物质热电有限公司, 注册资本为 0.6 亿元。
600979.SH	广安爱众	6月29日	关于全资子公司对外投资的公告	公司全资子公司华蓥爱众水务以现金方式出资 1000 万元人民币设立华蓥爱众乡镇水务。
000826.SZ	启迪桑德	6月29日	对外投资事项公告	公司及公司全资子公司合加新能源拟对全资子公司魏县德尚进行同比例增资, 将其注册资本由人民币 7,000 万元增加至人民币 14,000 万元。

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
600388.SH	龙净环保	6月27日	关于收购德长环保股份有限公司的公告	公司拟以现金方式分期收购德长环保 99.82% 股份, 以获得标的项目相关的资产和业务, 标的项目整体估值为 4.5 亿元。
600642.SH	中能股份	6月28日	中能股份简式权益变动报告书(2)	中能集团以现金方式认购中能股份本次非公开发行 A 股股票 3.6 亿股, 本次非公开发行 A 股完成后, 中能集团的持股比例增加至 53.47%。

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
603686.SH	龙马环卫	6月25日	龙马环卫公司董事减持股份结果公告	公司股东陈敬洁先生以集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票 350 万股, 占公司总股本的 1.1705%。
603817.SH	海峡环保	6月26日	股东减持股份进展公	截至本公告披露之日瑞力投资通过集中竞价交易方式

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
			告	已累计减持公司股票 2,429,100 股, 占公司现有总股本的 0.5398%。
300692.SZ	中环环保	6月26日	关于持股 5%以上股东股份减持进展暨权益变动的提示性公告	安徽高新招商致远股权投资基金(有限合伙)已减持 782,000 股, 还持有公司股份 8,000,200 股, 占公司总股本的 4.9999%。
002672.SZ	东江环保	6月28日	关于公司高级管理人员减持计划期限届满的公告	公司高级管理人员王恬女士于 2018 年 12 月 27 日至 2019 年 6 月 26 日期间, 通过集中竞价交易方式共减持公司股份 402,938 股, 占公司总股本约为 0.0458%。

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
603311.SH	金海环境	6月25日	金海环境关于实际控制人之一致行动人增持计划的进展公告	公司股东丁伊央于 2018 年 7 月 3 日至 2019 年 6 月 21 日期间, 以自有资金 533.08 万元, 以集中竞价方式累计增持公司股份 50.88 万股。
300417.SZ	南华仪器	6月26日	2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量共计 2,445,176 股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8160.00 万股的 3.00%, 激励对象共计 106 人, 限制性股票的授予价格为 11.01 元。
601985.SH	中国核电	6月26日	关于向激励对象授予股票期权的公告	2019 年 6 月 24 日, 公司向 535 名激励对象授予 12277.2 万份股票期权。行权价格为 5.33 元/股。
600023.SH	浙能电力	6月28日	关于控股股东认购证券投资基金计划公告	浙能集团拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的一个月内在持有的本公司股份换购“长三角 ETF”份额, 拟认购不超过 408,020,400 股(占本公司总股本 3%) A 股股票价值对应的基金份额。
002672.SZ	东江环保	6月28日	关于部分限制性股票回购注销完成的公告	本次回购注销已不符合激励条件的激励对象所持的限制性股票数量合计 6,695,000 股, 占回购前公司总股份的 0.7557%, 本次回购注销涉及激励对象合计 334 名。

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
300437.SZ	清水源	6月25日	清水源:创业板公开发行可转换公司债券发行结果公告	本次可转债发行总额人民币 4.90 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 490 万张。
600021.SH	上海电力	6月25日	关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告	公司股东国家电投于 2019 年 5 月 22 日至 2019 年 6 月 21 日期间, 增持公司股份共计 74.05 万股, 增持金额 615.87 万元。
000767.SZ	漳泽电力	6月25日	关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告	截止 2019 年 6 月 20 日, 同煤集团以集中竞价方式累计增持公司股份 0.61 亿股, 占公司总股本的 1.98%, 成交金额为 1.65 亿元。
600642.SH	申能股份	6月28日	非公开发行 A 股股票发行结果暨股份变动公告	发行股票种类: 人民币普通股(A 股), 发行数量: 360,000,000 股, 发行数量: 360,000,000 股, 定价基准日(发行期首日): 2019 年 6 月 13 日。
300190.SZ	维尔利	6月28日	关于发行股份及支付现金购买资产限售股份上市流通提示性公告	本次解除限售股份数量: 16730898 股, 占公司总股本的 2.13%; 实际可上市流通数量为 7,098,038 股, 占公司股份总数的 0.91%; 上市流通日期为 2019 年 7 月 2 日。
300692.SZ	中环环保	6月28日	公开发行可转换公司债券上市公告书	可转债名称: 中环转债; 发行数量: 290.00 万张(2.90 亿元); 上市时间: 2019 年 7 月 1 日; 可转换公司债券的面值: 人民币 100 元。

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
600388.SH	龙净环保	6月25日	龙净环保关于股东持有股份质押的公告	股东阳光瑞泽质押 0.30 亿股。
300197.SZ	铁汉生态	6月26日	关于控股股东部分股权解除质押的公告	公司控股股东刘水先生于 2019 年 6 月 25 日解除质押 771 万股，占其所持股份比例 1.07%。
600635.SH	大众公用	6月27日	关于本公司股东解除及质押其所持有本公司股权的公告	股东上海大众解除质押股份 2300 万股，并同时质押 3800 万股。
002015.SZ	协鑫能科	6月27日	关于股东股份质押的公告	股东协鑫创展质押股份 2155.10 万股。
603588.SH	高能环境	6月27日	关于控股股东股份质押的公告	公司股东李卫国质押股份 3000 万股。
603568.SH	伟明环保	6月28日	关于持股 5%以上股东部分股份解质押的公告	公司持股 5%以上股东王素勤女士于 2019 年 6 月 26 日将已质押的 15,795,000 股股票提前办理了解质押手续。

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
300156.SZ	神雾环保	6月25日	神雾环保:股票交易异常波动公告	公司股票于 2019 年 6 月 20 日、6 月 21 日、6 月 24 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。
603686.SH	龙马环卫	6月25日	龙马环卫风险提示公告(2019/06/25)	公司股票价格近期波动较大，截至 2019 年第一季度，公司垃圾分类涉及的环卫装备收入和环卫服务收入占比较小。
600617.SH	国新能源	6月26日	2018 年年度权益分派实施公告	2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,084,663,692 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.02 元，共计派发现金红利 21,693,273.84 元。
300090.SZ	盛运环保	6月26日	关于公司股票存在重大违法强制退市或被暂停上市的风险提示公告	公司股票存在被交易所认定和实施重大违法强制退市的可能，公司股票可能存在被暂停上市和终止上市的风险。
600388.SH	龙净环保	6月27日	2018 年年度权益分派实施公告	公司 2018 年年度分红派息方案为：以公司现有总股本 10.69 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.17 元，共计派发现金红利 1.82 亿元。
300425.SZ	环能科技	6月27日	2018 年年度权益分派实施公告	公司 2018 年年度分红派息方案为：以公司现有总股本 6.77 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元，共计派发现金红利 0.34 亿元。
000966.SZ	长源电力	6月27日	2018 年年度分红派息实施公告	公司 2018 年年度分红派息方案为：以公司现有总股本 11.08 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金。
601016.SH	节能风电	6月27日	节能风电关联交易公告	公司通过社会公开招标，确定浙江运达为定边项目的风力发电机组设备供应商。公司股东中节能合并持有浙江运达 12.76% 的股份，本次交易构成关联交易。
601139.SH	深圳燃气	6月28日	关于参股公司广东大鹏液化天然气有限公司分配 2018 年度现金股利的公告	广东大鹏公司向全体股东分配现金股利 1,260,551,983.41 元。本公司持有广东大鹏公司 10% 股权，可取得现金股利为 126,055,198.34 元。
600475.SH	华光股份	6月28日	2018 年年度权益分派实施的公告	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 559,392,211 股为基数，每股派发现金红利 0.23 元，共计派发现金红利 128,660,208.53 元。
300422.SZ	博世科	6月28日	关于“博世转债” 2019 年付息的公告	“博世转债”将于 2019 年 7 月 5 日按面值支付第一年利息，每 10 张“博世转债”（面值 1,000 元）利息为 4.00 元（含税）。
000920.SZ	南方汇通	6月28日	2017 年面向合格投资者公开发行公司	本期债券票面利率为 4.80%，每手（面值 1,000 元）付息金额为人民币 48.00 元（含税），扣税后个人、证券

			债券(第一期)2019年付息公告	投资基金债券持有人每手实际取得的利息为 38.40 元,扣税后非居民企业(包含 QFII、RQFII) 每手实际取得的利息为 48.00 元。
300072.SZ	三聚环保	6月28日	2018 年年度权益分派实施公告	2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 2,349,720,302 股为基数, 每 10 股派 0.300100 元, 共计派发现金红利 4.32 亿元。
300362.SZ	天翔环境	6月28日	关于股票存在被暂停上市及终止上市的风险提示性公告	如果公司被宣告破产, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2018 年 11 月修订)》第 13.4.1 条第(二十一)项的规定, 公司股票将面临被终止上市的风险。
600795.SH	国电电力	6月29日	公司债券“18 国电 03” 2019 年付息公告	“18 国电 03” 的票面利率为 4.43%, 每 10 张“18 国电 03”(面值人民币 1,000 元) 派发利息为人民币 44.30 元(含税)。
600008.SH	首创股份	6月29日	2016 年公开发行公司债券 2019 年付息公告	“16 首股债” 的票面利率为 3.3%, 每手“16 首股债”(面值人民币 1,000 元) 实际派发利息为人民币 33 元(含税)。

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)
600642.SH	申能股份	实施	2019-06-25	5.51	36000	19.836
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.4942	64.03696008
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.3294	152.4999997
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.354	33976.5511	11.39573524
002015.SZ	霞客环保	实施	2019-06-18	4.62	95175.7487	43.9711959
000600.SZ	建投能源	股东大会通过		5.11	20138.4547	-
002340.SZ	格林美	股东大会通过			83018.5214	-
603603.SH	博天环境	股东大会通过			6000	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.4854	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.114	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000	-
000301.SZ	东方市场	股东大会通过			80581.0644	-
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.56		-
600163.SH	中闽能源	董事会预案		3.39		-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
601016.SH	节能风电	董事会预案			83111.2	-
000958.SZ	东方能源	董事会预案		3.53	412011.1729	-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.3152	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03	1050.972	-
000543.SZ	皖能电力	证监会核准		4.83	47646.7353	-
300388.SZ	国祯环保	证监会核准			10979.0001	-
601368.SH	绿城水务	证监会核准			14716.2179	-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11	86483.4083	26.89633998
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55	49770.9919	32.59999969
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46	33626.3734	18.35999988
000301.SZ	东方盛虹	实施	2018-09-03	4.53	281081.6777	127.33
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.7048	13.52945953
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8	9775	7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47	240172.9106	83.33999998
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93	460.9435	0.595999946

000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53	7385.6975	6.299999968
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.5	-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过			15791.8725	-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.5992	-
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.6	1013.513	2.99999848
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.0955	7.298270901
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.7892	26.7488631
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.138	11.99967591
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.1455	6.99999892
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.6321	8.78999891
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.3718	5.499998562
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.7	42619.0962	24.29288483
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.8431	16.93
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.4409	45.89041363
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.9	23232.3229	22.99999967
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.6	11296.3681	7.455602946
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.0876	5.257
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.3255	4.759999173
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.3135	2.144249884
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.4018	6.999996853
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.4	22.9054804
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.6694	38.69999996
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.3	7424.3397	6.904635921
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.9	19088.5507	13.17109998
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.9006	4.624359098
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.3349	29.99999999
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.8	19831.09	9.5189232
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.7934	8.962999688
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.4419	29.79999997
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.3054	1.99999863
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.1503	5.241587847
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.3598	11.73964994
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.9166	1.74216487
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.6	68570.1785	38.39929996
000939.SZ	*ST 凯迪	实施	2016-12-02	9.3	45750.5375	42.54799988
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.5208	10.485
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.2	1519.337	5.49999994
000820.SZ	*ST 节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.0462	32.46023192
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.5533	11.99999984
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.2693	49.99999995
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.7057	11.42499962
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13	36584.84	47.560292
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.0807	5.65
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.9258	47.52481984
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19	6000	11.4
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.4144	5.241499949
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.5	1920.5797	6.625999965
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000	15.341
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000	23.699
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.9	44927.5362	30.99999998
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.5888	6.499999934
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.6635	5.229359839
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000	422.8

002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.8	2.0899968
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.8	4487.4499	5.743935872
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500	8.736
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.09999541
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900	21.5824
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000	11.223
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.3	26096.3852	21.65999972
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.7389	9.999999631
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.3613	12.99999933
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.2	29347.8251	26.99999909
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.3	4601.2269	7.499999847
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10	30000	30
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500	-

资料来源: Choice

5. 投资组合推荐逻辑

【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，是市场上难得的低 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。

【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。

【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。