

公用事业及环保行业：湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划

2021 年 04 月 19 日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

投资摘要：

湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划，其中提出：实施新能源倍增行动，打造百万千瓦级新能源基地，新增新能源装机千万千瓦以上，风电、光伏发电成为新增电力装机主体。积极推进地热能、氢能等开发利用，做好以咸宁核电为重点的核电厂址保护。充分发挥火电基础性保障支撑作用，有序推进负荷中心及浩吉铁路沿线清洁高效电源建设。提高火电机组灵活性和调节能力，有序推进抽水蓄能电站建设。加强储能技术装备等研发与应用，实施一批风光水火储一体化、源网荷储一体化示范项目。推进电力体制改革，完善中长期交易，加快现货市场建设，有序放开发用电计划。健全可再生能源消纳保障机制、市场化推进机制。加强能源监测预警和需求侧管理，引导和激励用户参与系统调峰，细化完善能源保供应急预案。

投资建议：对于电力板块，2021 年 1-2 月份用电量 12588 亿千瓦时，增长 22.2%，可见电力行业已经恢复到疫情前水平，电力公司整体业绩趋稳，但展望今年，境外疫情依然严重，制造业用电能否企稳增长尚存疑虑，建议配置不受疫情和供需影响的水电、核电公司。对于天然气板块，随着 LNG 价格长期低迷，建议关注气源成本下降的深圳燃气。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升，推荐标的瀚蓝环境、城发环境、龙马环卫。

市场回顾：4 月上半月（04.01-04.15）电力及公用事业指数下跌 4.53%，沪深 300 指数下跌 2.86%，电力及公用事业板块跑输大盘 1.67 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 30 个中信二级子行业的第 26 名。160 家样本公司中，32 家公司上涨，122 家公司下跌，6 家公司平盘。表现较为突出的个股有祥龙电业、*ST 节能等；表现较差的个股有雪迪龙、华通热力等。上期推荐组合长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）下跌 4.96%，跑输大盘 2.10 个百分点，跑输电力及公用事业指数 0.43 个百分点。

风险提示：燃料价格超预期上涨，政策执行力度不达预期，市场系统性风险

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
长江电力	1.19	1.10	1.14	16.56	18.42	17.89	2.79	推荐
中国广核	0.19	0.18	0.20	15.15	15.00	14.36	1.51	推荐
城发环境	0.46	1.46	1.76	8.74	6.64	5.52	1.43	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.68	2.01	17.99	15.07	12.60	2.64	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.23	1.49	15.10	13.39	11.08	2.41	强烈推荐

资料来源：wind、东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：

2021-05-01 浙江省施行垃圾分类

行业基本资料

占比%

股票家数	157	3.88%
重点公司家数	-	-
行业市值	22307.78 亿元	2.78%
流通市值	18173.09 亿元	3.09%
行业平均市盈率	17.3	/
市场平均市盈率	21.64	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：沈一凡

010-66554026

shenyf@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520090001

1. 市场回顾

4 月上半月（04.01-04.15）电力及公用事业指数下跌 4.53%，沪深 300 指数下跌 2.86%，电力及公用事业板块跑输大盘 1.67 个百分点，电力及公用事业板块涨幅位于 30 个中信二级子行业的第 26 名。160 家样本公司中，32 家公司上涨，122 家公司下跌，6 家公司平盘。表现较为突出的个股有祥龙电业、*ST 节能等；表现较差的个股有雪迪龙、华通热力等。上期推荐组合长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）下跌 4.96%，跑输大盘 2.10 个百分点，跑输电力及公用事业指数 0.43 个百分点。

本期组合推荐：长江电力（20%）、中国广核（20%）、城发环境（20%）、瀚蓝环境（20%）、龙马环卫（20%）。

上期环保行业个股中，涨幅居前的是：祥龙电业、*ST 节能、豫能控股、中电环保、海峡环保；跌幅居前的是：雪迪龙、华通热力、深圳能源、深南电 A、重庆燃气。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率（TTM）为 19.48，较上期下跌 3.52%，较年初上涨 5.41%，板块估值仍处于低位。

2. 行业热点

湖北正式印发十四五及二零二五远景目标规划，其中提出：实施新能源倍增行动，打造百万千瓦级新能源基地，新增新能源装机千万千瓦以上，风电、光伏发电成为新增电力装机主体。积极推进地热能、氢能等开发利用，做好以咸宁核电为重点的核电厂址保护。充分发挥火电基础性保障支撑作用，有序推进负荷中心及浩吉铁路沿线清洁高效电源建设。提高火电机组灵活性和调节能力，有序推进抽水蓄能电站建设。加强储能技术装备等研发与应用，实施一批风光水火储一体化、源网荷储一体化示范项目。推进电力体制改革，完善中长期交易，加快现货市场建设，有序放开发用电计划。健全可再生能源消纳保障机制、市场化推进机制。加强能源监测预警和需求侧管理，引导和激励用户参与系统调峰，细化完善能源保供应急预案。千万千瓦新能源工程：实施新能源倍增行动，加快推进风能、太阳能、生物质能开发利用，新增新能源装机千万千瓦以上。千万千瓦外电输入工程：推进陕电入鄂、川藏水电入鄂，提高三峡电能湖北留存比例，争取省外电力输入 1000 万千瓦以上。千亿元电网建设工程：建成陕北至湖北±800 千伏特高压直流输电工程，荆门—武汉 1000 千伏交流输变电工程，一批 500 千伏、220 千伏主网工程，加快配电网提档升级。

河南省发布《关于进一步推动风电光伏项目高质量发展的指导意见（征求意见稿）》。根据文件，河南省争取 2025 年全省可再生能源装机达到 5000 万千瓦以上，力争风电光伏发电新增 2000 万千瓦（20GW）左右，奋力向构建以新能源为主体的新型电力系统目标迈进。（北极星电力网）

国家发改委召集能源局煤炭司，国铁集团货运部，央企电力集团，神华，中煤，秦皇岛港，以及建材、钢铁、化工、煤炭和电力协会开会。电力企业均表示，一季度进厂煤价超高，目前库存低、日耗高，4—5 月份急需为夏季备煤。建议建立稳定的进口煤配额制度。国家发改委相关人士对下一步工作做出指示：增产增供。按冬季最高产量组织煤矿生产，给各煤矿设定指标，稳定煤价，发挥长协压舱石作用，不准跟风涨价，把握进口煤节奏，服务于国内经济，组织好煤炭运输。（万得）

国家发改委就 2021 年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。在上网电价方面，新建项目的电

价将以保障性小时数作为分界点，按照不同的电价执行，主要分为以下两类项目：第一类是国家确定的保障性并网规模以内项目（即按照各省非水可再生能源责任权重指标确定的年度新增规模内的项目），上网电价由两部分组成：保障收购小时数以内的发电量（通过竞争性配置获得、不得超过指导价）+保障收购小时数以外的发电量（直接参与市场交易形成上网电价）。第二类是市场化并网规模部分（保障性并网规模以外的项目），即通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后的项目，上网电价也分为两部分：保障收购小时数以内的发电量（上网电价按当年当地指导价执行，不参与竞争性配置）+保障收购小时数以外的发电量（直接参与市场交易形成上网电价）。（北极星电力网）

河北省发展改革委日前印发《2021年河北省有序用电方案》，以有效应对电力供应不足、突发事件等情况，保障河北省电网安全稳定运行、供用电秩序平稳。根据方案，结合经济形势、气温气象预测等情况，预计2021年河北南网、冀北电网调度口径最大负荷需求分别为4500万千瓦、2880万千瓦。（北极星电力网）

鄂尔多斯市人民政府办公室印发《鄂尔多斯市冬季清洁供暖实施方案（2021—2023年）》，要求按照由城市到农村推进的总体思路，加快提高清洁取暖比重，到2021年，全市清洁供暖率达到70%。（北极星电力网）

国网新能源云发布《关于公布2021年第六批可再生能源发电补贴项目清单的公告》。《公告》显示，纳入2021年第六批可再生能源发电补贴项目清单的项目共2406个，核准/备案容量6488.4MW。其中，集中式风电项目数量为24个，核准/备案容量1882.4MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为47个、2329个，核准/备案容量分别为2523.65MW、1943.35MW；集中式生物质发电项目数量为6个，核准/备案容量为139MW。（北极星电力网）

甘肃省发改委发布《关于加快推进全省新能源存量项目建设工作》的通知。文件明确，甘肃省目前新能源存量项目约600万千瓦。其中，光伏发电项目1.23GW，风电4.75GW：包括已核准未建成风电项目180万千瓦，通渭风电基地130万千瓦风电项目，酒湖直流工程配套90万千瓦风电项目以及分散式风电75.5万千瓦项目。此外，文件还明确鼓励配置储能设施，鼓励全省在建存量600万千瓦风光电项目按河西5市（酒泉、嘉峪关、张掖、金昌、武威）配置10%-20%、其他地区按5%-10%配置配套储能设施，储能设施连续储能时长均不小于2小时。对配置储能设施的项目业主，甘肃省发改委将在后续新增项目竞争性配置方面给予支持。（北极星电力网）

浙江省2020年电力行业淘汰落后产能关停名单显示，2020年关停了浙江清园生态热电有限公司、浙江富春环保热电股份有限公司、浙能镇海发电有限责任公司、神华国华（舟山）发电有限责任公司等9家企业的23台机组。（北极星电力网）

深圳市生态环境局发布了关于做好2020年度碳排放权交易试点工作的通知，提出根据全国碳市场建设进程及深圳市2020年度碳排放权交易试点工作安排，对深圳市碳排放管控单位作出调整：一是深圳市8家发电企业作为重点排放单位纳入全国碳排放权交易配额管理，不再参与深圳地方碳市场。二是剔除59家不宜继续纳管企业。三是经市政府同意，新增51家企业进入深圳市碳排放权交易管控范围。（北极星电力网）

雄安新区印发《全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的实施方案》（简称《实施方案》），提出2021年底前，完成100个左右美丽乡村具体布局和建设规模。《实施方案》提出，新区将实施提升五年行动。持续推进农村改厕、生活垃圾处理和污水治理，健全处理长效机制。将改厕工作与农村生活污水治理统筹推进，推行使用完整下水道水冲式厕所。对短期内暂不能铺设污水管网的村庄，推行双瓮、三格等无害化户厕模式，2021年完成改厕11万座，2022年完成改厕6.1万座，完成除近期征迁村以外全部农村卫生厕所改造。（北极星固废网）

生态环境部办公厅、国家开发银行办公厅联合发布《关于深入打好污染防治攻坚战共同推进生态环保重大工程项目融资的通知》，通知明确，精准支持深入打好污染防治攻坚战的重点领域，以贯彻落实“十四五”生态环境保护规划、生态环保专项规划等为重点，以中央生态环境资金项目储备库（以下简称中央项目库）为基础，加快推动实施大气污染防治、水污染防治、水质较好湖泊生态环境保护、饮用水水源地保护、海湾综合治理、地下水生态环境保护、新污染物治理、重金属污染防治、土壤污染防治、农村环境整治、农业面源污染防治、应对气候变化、履行生态环境领域国际公约等重大项目和绿色产业促进、生态环境科学技术成果转化等工作。针对金融资金支持特点，在中央项目库中补充建立金融支持生态环保项目储备库，加强固体废物和危险废物处理处置及资源综合利用、区域环境协同治理等重大项目，以及生态环境导向的开发模式、生态补偿、“无废城市”建设等试点项目的储备与支持。（北极星固废网）

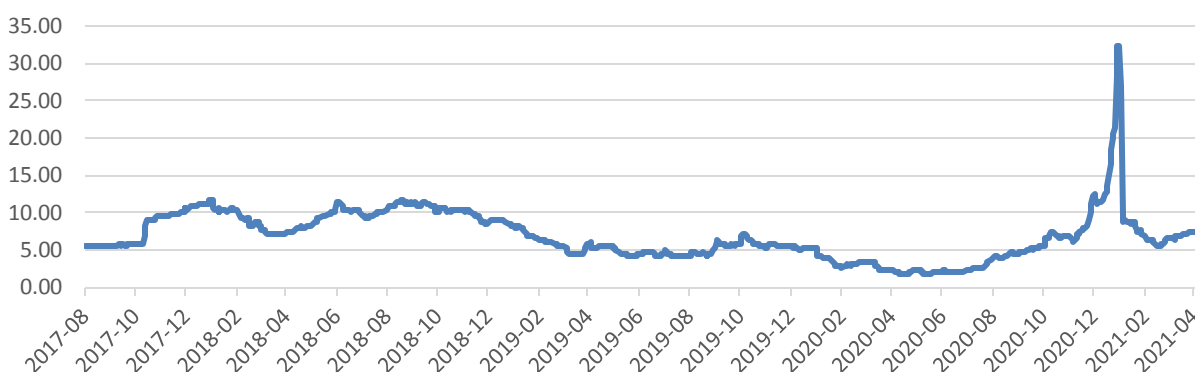
山东发布《山东省建筑垃圾减量化工作实施方案》，2025 年底，山东各地区建筑垃圾减量化工作机制建立并进一步完善，实现新建建筑施工现场建筑垃圾（不包括工程渣土、工程泥浆，下同）排放量每万平方米不高于 300 吨，装配式建筑施工现场建筑垃圾排放量每万平方米不高于 200 吨。（北极星固废网）

江苏发布化工废盐无害化处理技术规范（征求意见稿），规定了江苏省化工企业生产及环境污染防治过程中产生的化工废盐无害化处理的总体要求，入厂分析、贮存、处理工艺、污染控制、产物控制及运行管理的技术要求。本文适用于化工废盐集中处理单位及自建废盐处理设施的产废单位。其他行业产生的废盐无害化处理可参照文件执行。（北极星固废网）

3. 天然气价格跟踪

04 月 01 日至 04 月 15 日，液化天然气平均到岸价格为 7.33 美元/百万英热单位，较上期上涨 8.68%。

图1：液化天然气到岸价格变动趋势（美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 长期观点

对于电力板块，2021 年 1-2 月份用电量 12588 亿千瓦时，增长 22.2%，可见电力行业已经恢复到疫情前水平，电力公司整体业绩趋稳，但展望今年，境外疫情依然严重，制造业用电能否企稳增长尚存疑虑，建议配置不受疫情和供需影响的水电、核电公司。对于天然气板块，随着 LNG 价格长期低迷，建议关注气源成本下降的深圳燃气。环保方面，固废运营类企业如垃圾焚烧与环卫行业，行业景气度高，垃圾焚烧由于环保

排放趋严+国补政策退坡，环卫服务行业由于项目大型化、电动化趋势，龙头企业将受益行业集中度提升，推荐标的**瀚蓝环境**、**城发环境**、**龙马环卫**。

5. 短期策略

维持对电力、环保板块看好的行业评级，后市策略方面，随着环保行业进入洗牌期，拥有融资成本优势、优质运营资产和核心技术的公司将获得绝佳的整合机会，具备并购整合能力的企业市占率提升可期。

我们精心筛选细分领域优质标的：

◆ **火力发电**：火电经过了三年的业绩低谷，在煤炭价格中枢下移的背景下，将迎来估值修复的周期，我们建议在公用事业类股票中优选火电区域分布较广龙头企业，规避经济增长缓慢及产业结构向能源需求不高行业转型的省份和地区。重点推荐：华能国际。

◆ **水利发电**：水电业绩平稳，最大的波动为来水波动，但来水的波动很大程度可以被梯级水电联合调度所平滑，因此水电优选大型联合调度水电站，送出电力主要销往经济发达省份，且分红比例高的公司。重点推荐：长江电力。

◆ **垃圾焚烧**：随着垃圾焚烧行业的逐渐成熟，国补退坡取消部分逐渐由地方政府承担顺价是必然趋势。国补的退坡以及取消，对于部分运营能力较弱，环保排放不达标，股东背景薄弱，顺价能力不强的小型垃圾焚烧企业有较大冲击，而行业内优质的龙头企业，具有资金+运营能力+政府资源等多项竞争优势，有望抓住国补退坡背景下的行业整合机会，顺势通过并购扩张提升自身的市占率水平。建议关注具有资金+运营能力+政府资源多重竞争优势的垃圾焚烧龙头**城发环境（000885.sz）**、**瀚蓝环境（600323.sh）**。

◆ **环卫服务**：随着环卫服务市场对“电动化”、“智能化”装备应用的重视，各地在招投标时将向具有装备提供能力的环卫服务企业倾斜，行业准入门槛提升，龙头企业的品牌力、口碑力显现，装备+服务一体化的龙头企业将迎来装备+服务的双重催化。建议关注智能环卫装备领航者**盈峰环境（000967.sz）**与环卫装备与服务一体化、订单储备充足的**龙马环卫（603686.sh）**。

◆ **智慧水务**：未来水表企业的竞争当中，拥有品牌、渠道、软硬结合、智慧水务综合解决方案提供能力的企业有望进一步扩大自身在水表领域的市场份额，同时拥有水表以外第二增长点的公司有望在长期获得持续的增长动力。建议关注品牌、渠道优势领先，深耕行业 60 余年的老牌水表龙头**宁水集团（603700.sh）**和智能表计产品齐全、在智能化上抓住先机，同时涉足的智慧农业的智能表计龙头**新天科技（300259.sz）**。

6. 投资组合

我们本期推荐的投资组合如下：

表 1:本期推荐投资组合

公司	权重
长江电力	20%
中国广核	20%
城发环境	20%

瀚蓝环境	20%
龙马环卫	20%

资料来源：东兴证券研究所

7. 主要上市公司公告及其影响

表 2: 主要公司公告

公司	公告内容
赣能股份-业绩快报	2020 年公司营业收入 26.77 亿元，同比增加 0.26%；归母净利 3.16 亿元，同比增加 29.91%。
中国广核-一季度业绩预告	2021 年一季度公司归母净利 228000-238000 万元，比上年同期增长 48.75%-55.27%，基本每股收益 0.05 元/股。
长源电力-一季度业绩预告	2021 年一季度公司归母净利 10500-12000 万元，比上年同期增长 239.32%-287.80%，基本每股收益 0.0947 元/股-0.1083 元/股。
广州发展-年度报告	2020 年公司营业收入 316.45 亿元，同比增加 7.15%；归母净利 9.03 亿元，同比增加 8.84%。
惠天热电-业绩快报	2020 年公司营业收入 18.94 亿元，同比增加 2.33%；归母净利-9.55 亿元，同比减少 727.22%。
东方园林-业绩快报	2020 年公司营业收入 91.95 亿元，同比增加 13.05%；归母净利 0.73 亿元，同比增加 40.81%。
世纪星源-业绩快报	2020 年公司营业收入 4.15 亿元，同比减少 24.94%；归母净利-3.56 亿元，同比减少 303.62%。
银星能源-一季度业绩预告	2021 年一季度公司归母净利 7000-8000 万元，比上年同期增长 1215.79%-1403.76%，基本每股收益 0.0991 元/股-0.1133 元/股。
甘肃电投-一季度业绩预告	2021 年一季度公司归母净利亏损 1100-1900 万元，比上年同期减亏 50.44%-71.31%，基本每股收益 0.0081 元/股-0.0140 元/股。
粤电力 A-年度报告	2020 年公司营业收入 283.29 亿元，同比减少 3.51%；归母净利 17.46 亿元，同比减少 52.28%。
旺能环境-一季度业绩预告	2021 年一季度公司归母净利 13000-14000 万元，比上年同期增长 52.38%-64.10%，基本每股收益 0.31 元/股-0.33 元/股。
龙马环卫-年度报告	2020 年公司营业收入 54.43 亿元，同比增加 28.75%；归母净利 4.43 亿元，同比增加 63.71%。
华骐环保-年度报告	2020 年公司营业收入 5.87 亿元，同比增加 6.20%；归母净利 0.733 亿元，同比增加 2.17%。
巴安水务-年度报告	2020 年公司营业收入 4.29 亿元，同比减少 55.26%；归母净利-4.70 亿元，同比减少 683.98%
高能时代-年度报告	2020 年公司营业收入 68.27 亿元，同比增加 34.51；归母净利 5.50 亿元，同比增加 33.51%。
上海电力-年度报告	2020 年公司营业收入 242.03 亿元，同比增加 2.16%；归母净利 8.89 亿元，同比减少 7.60%。
华电国际-年度报告	2020 年公司营业收入 907.44 亿元，同比减少 3.11%；归母净利 41.79 亿元，同比增加 22.68%。
文山电力-年度报告	2020 年公司营业收入 18.81 亿元，同比减少 18.88%；归母净利 1.11 亿元，同比减少 66.66%。
富川环保-年度报告	2020 年公司营业收入 46.56 亿元，同比增加 13.14%；归母净利 2.98 亿元，同比减少 0.70%。
豫能控股-年度报告	2020 年公司营业收入 86.81 亿元，同比增加 7.23%；归母净利 2.91 亿元，同比增加 197.70%。
申能股份-年度报告	2020 年公司营业收入 197.09 亿元，同比减少 49.26%；归母净利 23.93 亿元，同比增加 4.64%。
中材节能-年度报告	2020 年公司营业收入 25.97 亿元，同比增加 14.25%；归母净利 1.34 亿元，同比增加 9.46%。

东江环保-年度报告	2020 年公司营业收入 33.15 亿元，同比减少 4.15%；归母净利 3.03 亿元，同比减少 28.49%。
万德斯-年度报告	2020 年公司营业收入 7.98 亿元，同比增加 3.08%；归母净利 1.26 亿元，同比增加 1.50%。

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

8. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	公用事业及环保行业报告：全国碳排放权交易市场架构逐渐明朗	2021-03-25
行业	公用事业及环保行业报告：可再生能源企业得到更大金融支持	2021-03-16
行业	公用事业及环保行业报告：政府工作报告提出继续加大生态环境治理力度	2021-03-10
行业	公用事业及环保公司报告：国家能源局就可再生能源消纳征求意见	2021-02-22

资料来源：东兴证券研究所

9. 风险提示

燃料价格超预期上涨，政策执行力度不达预期，市场系统性风险。

分析师简介

分析师：洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，4 年投资研究经验，2016 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、市政服务、检测、可转债等研究领域，从业期间获得 2017 年水晶球公募榜入围，2020 年 wind 金牌分析师第 5。

分析师：沈一凡

康奈尔大学硕士，纽约大学本科，曾供职于中国能建华东电力设计院，5 年基础设施建设经验，2018 年加盟东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526