

# 公用事业及环保行业：全国碳排放权交易正式启动

2021年07月19日

看好/维持

公用事业及环保 行业报告

## 投资摘要：

全国碳排放权交易于7月16日在上海环境能源交易所正式启动。当天9点30分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨52.78元，总共成交16万吨，交易额为790万元。启动首日，全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量410.4万吨，成交额达到2.1亿元，收盘价51.23元/吨。据中新社报道，首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了2162家，这些企业碳排放量超过40亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，未来有望成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。

**投资建议：**对于电力板块，对于电力板块，2021年1-6月份用电量39339亿千瓦时，增长16.2%，全社会用电量延续较快增长态势，各省份全社会用电量均保持正增长，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：**7月上半月(07.02-07.16)电力及公用事业指数上涨0.92%，沪深300指数下跌2.58%，电力及公用事业板块跑赢大盘3.50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15名。160家样本公司中，90家公司上涨，65家公司下跌，5家公司平盘。表现较为突出的个股有久吾高科、津膜科技等；表现较差的个股有\*ST科林、桂冠电力等。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3.43%，跑输大盘0.85个百分点，跑输电力及公用事业指数4.35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	1.14	1.20	16.56	16.89	16.04	2.51	推荐
中国广核	0.19	0.21	0.22	15.15	12.32	11.60	1.33	推荐
城发环境	0.46	1.82	2.00	8.74	5.41	4.91	1.29	强烈推荐
瀚蓝环境	1.38	1.61	1.93	17.99	12.76	10.63	2.10	强烈推荐
龙马环卫	1.06	1.23	1.49	15.10	12.74	10.56	2.24	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：

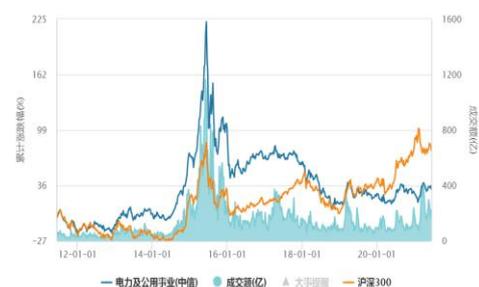
2021-08-15 1-7月电力消费情况发布

## 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

7月上半月(07.02-07.16)电力及公用事业指数上涨0.92%，沪深300指数下跌2.58%，电力及公用事业板块跑赢大盘3.50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15名。160家样本公司中，90家公司上涨，65家公司下跌，5家公司平盘。表现较为突出的个股有久吾高科、津膜科技等；表现较差的个股有\*ST科林、桂冠电力等。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3.43%，跑输大盘0.85个百分点，跑输电力及公用事业指数4.35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：久吾高科、津膜科技、南方汇通、格林美、万邦达；跌幅居前的是：\*ST科林、桂冠电力、德创环保、\*ST升达、华能水电。

估值方面，电力及公用事业板块市盈率(TTM)为17.87，较上期上涨1.36%，较年初下跌3.31%，板块估值处于低位。

## 2. 行业热点

全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。9点30分，首笔全国碳交易已经撮合成功，价格为每吨52.78元，总共成交16万吨，交易额为790万元。启动首日，全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量410.4万吨，成交额达到2.1亿元，收盘价51.23元/吨。据悉，首批参与全国碳排放权交易的发电行业重点排放单位超过了2162家，这些企业碳排放量超过40亿吨二氧化碳，意味着中国的碳排放权交易市场，将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳市场。(北极星电力网)

浙江杭州发布《杭州市能源发展(可再生能源)“十四五”规划(征求意见稿)》，其中指出：鼓励可再生能源场站合理配置储能系统，支持应用多种储能促进可再生能源消纳。鼓励基于多种储能实现能源互联网多能互补、多源互动，拓展电动汽车等分散电池资源的储能化应用，探索建设先进压缩空气储能、氢储能和蓄冷蓄热储能等新型储能项目。充分发挥萧山电厂储能项目示范引领作用，培育具有市场竞争力的商业模式。到2025年，全市新增储能容量21万千瓦。(北极星电力网)

四川省国资委印发《关于省属企业碳达峰碳中和的指导意见》，意见指出：发展壮大绿色低碳能源产业。充分发挥水电、风能、太阳能等资源优势，推动能源领域省属企业绿色低碳发展，有序开展水电、风电、太阳能发电等绿色电力建设，推动发电企业电源结构改革，建立以新能源电力为主的新型电力系统。(北极星电力网)

陕西省能源局发布了关于征求《陕西省2021年风电光伏发电项目开发建设有关工作的通知(征求意见稿)》的通知。通知显示，陕西省2021年保障性并网风电和光伏发电建设规模为600万千瓦。集中式风电项目和普通光伏发电项目须通过竞争性配置纳入2021年保障性并网规模。(北极星电力网)

河北省发改委印发《关于做好2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》(征求意见稿)，为完成2021年非水电最低消纳责任，光伏保障性并网项目规模为11GW，涉及11个市区；风电保障性并网规模为5GW，

仅允许承德与张家口申报。即 2021 年河北省风电、光伏保障性并网项目规模为 16GW，户用与分布式光伏则不包含在内。（北极星电力网）

国家发改委、国家能源局联合发布《关于做好新能源配套送出工程投资建设有关事项的通知》。通知指出，对电网企业建设有困难或规划建设时序不匹配的新能源配套送出工程，允许发电企业投资建设，缓解新能源快速发展并网消纳压力。发电企业建设配套送出工程应充分进行论证，并完全自愿，可以多家企业联合建设，也可以一家企业建设，多家企业共享。（北极星电力网）

河南省发布《关于对未完成超低排放改造钢铁水泥企业实施差别化电价水价的通知》，其中称自 2021 年 7 月 1 日起，对河南昌泰不锈钢板有限公司等 83 家有组织排放、无组织排放均不达标企业，用电加价 0.03 元/千瓦时（含税，下同）、用水加价 0.08 元/立方米；对郑州宇翔特种水泥厂等 27 家有组织排放、无组织排放仅一项达标的企业，用电加价 0.01 元/千瓦时、用水加价 0.05 元/立方米。（北极星电力网）

江苏省发改委发布《关于做好 2021 年风电和光伏发电项目建设工作的通知》。《通知》表示，力争全省 2025 年风电和光伏发电总装机容量达到 6300 万千瓦以上。（根据《通知》，到 2020 年底，江苏省风电、光伏发电累计装机分别为 1547 万千瓦、1684 万千瓦。经计算，“十四五”期间，江苏省风电、光伏将累计新增 3069 万千瓦以上。）（北极星电力网）

西安市第十六届人民代表大会常务委员会第四十四次会议通过的《西安市人民代表大会常务委员会关于优化调整产业结构能源结构交通运输结构推动大气环境质量持续改善的决定》中指出，推动实现城市“无煤化”目标，到“十四五”末，基本完成大唐灞桥热电厂、西安热电有限责任公司、大唐西安热电厂、大唐渭河热电厂、陕西渭河发电有限公司等燃煤热电企业关停、搬迁。（北极星电力网）

宁夏回族自治区发改委正式印发《自治区发展改革委关于加快促进储能健康有序发展的通知》。文件提出，新能源项目储能配置比例不低于 10%、连续储能时长 2 小时以上。从 2021 年起，原则上新核准/备案项目储能设施与新能源项目同步投运。存量项目在 2022 年 12 月底前完成储能设施投运。在开发模式方面，同一企业集团储能设施可视为本集团新能源配置储能容量。（北极星电力网）

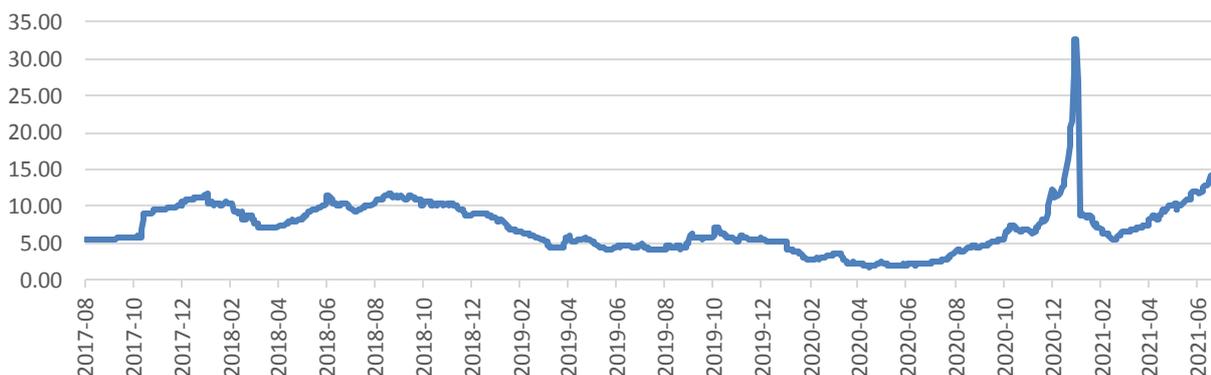
“十四五”《太阳能光伏产业综合标准化技术体系》标准意见征集，重点围绕智能光伏、绿色光伏（绿色低碳、回收再利用等）、光电建筑一体化、“光伏+储能”以及产业链各环节先进技术、产品及测试方法等领域开展项目建议申报。（万得）

汕头公布《汕头经济特区生活垃圾分类管理条例》。《条例》共三十条，自 2021 年 9 月 1 日起施行。（北极星固废网）

### 3. 天然气价格跟踪

07 月 01 日至 07 月 15 日，液化天然气平均到岸价格为 13.50 美元/百万英热单位，较上期上涨 8.46%。

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1-6月份用电量39339亿千瓦时，增长16.2%，全社会用电量延续较快增长态势，各省份全社会用电量均保持正增长，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。相关标的为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。相关标的为品牌、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
华能水电-业绩预增	2021H1 归母净利增加 122,883.50 万元-150,427.15 万元，同比增加 88%-108%。
中国广核-权益分派	每 10 股派发现金红利人民币 0.80 元。
中国核电-业绩预增	2021H1 归母净利增加 128,500 万元-138,500 万元，同比增加 43%-46%。
国电电力-权益分派	每股派发现金红利人民币 0.04 元。
通宝能源-权益分派	每股现金红利 0.09 元。

三峡水利-重大合同	公司依法取得巫溪县有关辖区内符合规划的光伏项目开发权，总装机规模约 45 万千瓦，投资总额约 18 亿元，其中 2021 年 12 月开工建设装机规模约 20 万千瓦，投资约 8 亿元，并于 2022 年 7 月底前完成建设；余下装机规模 25 万千瓦，投资约 10 亿元，于 2022 年开工，年底前完成建设。
中国核电-限售解除	本次限售股上市流通数量为 1,442,786,070 股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 7 月 8 日。
金山股份-业绩预亏	2021H1 归母净利润-3.4 亿元至-2.9 亿元。
金开新能-资产收购	公司全资子公司国开新能源科技有限公司拟以人民币 7,000 万元收购滨州绿筑光伏能源有限公司 70% 股权。本次收购完成后，滨州绿筑将成为国开新能源控股子公司。
新中港-IPO	股票将于 2021 年 7 月 7 日在上海证券交易所上市。
吉电股份-业绩预告	2021H1 归母净利润 68,400 万元-72,400 万元，同比增加 47.73%-56.36%。
桂冠电力-合并重组	为优化广西桂冠电力股份有限公司产权结构，实现公司资产整体收益最大化，公司通过接受赠与方式取得公司控股子公司大唐桂冠合山发电有限公司参股股东广西合山隆唐实业有限公司所持合山公司 16.7627% 参股权，使合山公司成为桂冠电力的全资子公司；随后由公司全资子公司龙滩水电开发有限公司对合山公司进行吸收合并。吸收合并完成后，合山公司的独立法人资格将被注销。
申能股份-权益分派	每股现金红利 0.28 元。
川投能源-权益分派	每股现金红利 0.38 元。
珈伟新能-关联交易	珈伟新能源股份有限公司全资子公司珈伟（上海）光伏电力有限公司与成都中启能光伏科技有限公司拟签署《股权转让协议》，上海珈伟拟以现金 8,020 万元人民币的价格收购成都中启能持有的古浪绿舟光伏发电有限公司 20% 的股权。交易完成后，公司将持有标的公司 20% 的股权。
长江电力-权益分派	每股现金红利 0.70 元（含税）。
湖北能源-权益分派	每股现金红利 1.20 元（含税）。
世茂能源-IPO	股票将于 2021 年 7 月 12 日在上海证券交易所上市。
川投能源-业绩快报	2021H1 公司营收 4.67 亿元，同比增长 52.49%；归母净利润 13.13 亿元，同比增长 5.46%。
甘肃电投-业绩预告	2021H1 归母净利润 13,000 万元-15,000 万元，同比减少 22.51%-32.84%。
银星能源-业绩预告	2021H1 归母净利润 10,600 万元-11,600 万元，同比增加 313.58%-352.59%。
皖能电力-业绩预告	2021H1 归母净利润 8,200 万元-12,000 万元，同比减少 76.12%-83.68%。
中国核电-权益分派	每股现金红利 0.13 元。
三峡水利-业绩预增	2021H1 归母净利润增加 1.84 亿元-2.45 亿元，同比增加 90%-120%。
穗恒运 A-业绩预告	2021H1 归母净利润 18,420 万元-24,560 万元，同比减少 60%-70%。
华电能源-业绩预亏	2021H1 业绩预计亏损约 5.5 亿元。
深南电 A-业绩预告	2021H1 归母净利润 145 万元，同比减少 97.21%。
节能风电-业绩快报	2021H1 公司营收 17.95 亿元，同比增长 32.38%；归母净利润 5.87 亿元，同比增长 58.09%。
协鑫能科-非公开发行	本次非公开发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 500,000.00 万元，用于新能源汽车换电站建设项目、信息系统平台及研发中心建设项目、补充流动资金。
晋控电力-业绩预告	2021H1 归母净利润 1,200 万元-1,500 万元，同比减少 87.01%-89.60%。
协鑫能科-业绩预告	2021H1 归母净利润 45,800 万元-55,800 万元，同比增加 30.62%-59.14%。

长江电力-业绩快报	2021H1 公司营收 198.92 亿元，同比减少 0.10%；归母净利 83.94 亿元，同比增长 6.22%。
盈峰环境-权益分派	每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税）。
瀚蓝环境-权益分派	每股派发现金红利 0.22 元（含税）。
东江环保-权益分派	每 10 股派发现金股利人民币 1.10 元（含税）。
万邦达-权益分派	每 10 股派发现金 0.15 元人民币（含税）。
节能国祯-权益分派	每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税）
屹通新材-业绩预告	2021H1 归母净利 4,200.00 万元-4,800.00 万元，同比增加 66.16%-89.90%。
盈峰环境-重大合同	盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到两个项目中标合作通知，项目一为垃圾转运设备采购项目（盘州市垃圾焚烧发电配套设施建设项目设备采购），合同总额预计 4,548 万；项目二为环卫服务项目（新宁县城城乡环卫一体化项目特许经营权出让服务），年化收入预计 3,065 万，合同总额预计为 45,972 万。
高能时代-业绩预增	2021H1 归母净利增加 10,051.57 万元-13,051.57 万元，同比增加 37.30%-48.43%。
伟明环保-重大合同	浙江伟明环保股份有限公司负责投资、建设和运营昌黎县城乡静脉产业园特许经营项目，本项目生活垃圾无害化处理总规模约 1,200 吨/日，分期建设。项目一期主体工程包括 600 吨/日生活垃圾焚烧处理、50 吨/日有机垃圾资源化处理（含餐厨垃圾 30 吨/日、厨余 20 吨/日），50 吨/日污泥无害化处理，250 吨/日垃圾渗滤液处理，处理量 21 吨/日、库容 10 万 m <sup>3</sup> 的飞灰填埋场等。本项目一期总投资约 4.41 亿元。公司以自有资金不超过 15,000 万元投资于本项目。
金科环境-权益分派	每股现金红利 0.07 元（含税）。
远达环保-权益分派	每股现金红利 0.011 元。
远达环保-业绩预增	2021H1 归母净利增加 1,187 万元，同比增加 42%。
清新环境-关联交易	北京清新环境技术股份有限公司拟参与竞买四川发展环境投资集团有限公司在西南联合产权交易所公开挂牌转让的四川发展国润水务投资有限公司 100% 股权。若公司本次竞买成功，公司将持有国润水务 100% 股权。
世纪星源-业绩预告	2021H1 归母净利 18,000 万元-21,000 万元，同比增加 660.20%-753.56%。
博世科-非公开发行	本次发行股票的数量为 121,713,938 股，发行价格为人民币 7.68 元/股。
东方园林-业绩预告	2021H1 归母净利亏损 60,000 万元—48,000 万元。
启迪环境-业绩预告	2021H1 归母净利亏损 330,000 万元—400,000 万元。

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	公用事业及环保公司报告：能源局开展整县屋顶分布式光伏开发试点报送	2021-07-06
行业	公用事业及环保行业报告：国务院发文简化危废经营许可证申请办理	2021-06-17
行业	公用事业及环保行业报告：十四五城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划发布	2021-05-20
行业	公用事业及环保行业报告：2025 年地热能供暖面积增加 50%	2021-05-07

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、电新等研究领域，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