

# 环保工程及服务

## 煤电机组优化升级，地方碳中和加速推进

**煤电机组改造升级实施方案颁布；各省市碳达峰、碳中和加速推进。**（1）本周国家发展改革委、国家能源局近日印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。配套煤电调峰电源改造升级，提升煤电机组运行水平和调峰能力有利于大型风电光伏基地项目外送和就近消纳，建议关注电力板块可再生资源装机目标激进、质地优良的公司与上游产业链相关的投资机会。（2）本周深圳市、天津市发布低碳/零碳试点建设通知，金华市、黑龙江省发布推动碳达峰、碳中和和相关工作方案。各省市减排压力逐步提升，我们预期碳配额将逐步收紧，碳价长期看涨，有望刺激CCER项目增多、价格提升。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注①景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE突出的【伟明环保】；②以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

**融资回暖、空间广阔，环保配置价值凸显。**2019年以来利率下降、国资入主，环保企业债权融资改善明显，而再融资新规出台解决企业股权融资的难点，压制板块PE最重要因素消除。2019年环保专项债总额546亿，2020全年共2324亿，2021年截至10月29日共2128亿元；2020年以来环保专项债占比提升：2019年环保专项债占比2.5%，2020年提升至6.3%，2021年截至10月29日进一步提升至7.5%。十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035年实现生态环境根本好转，且长江及黄河流域大保护、垃圾分类等催化下行业本身增长空间广阔。

**估值见底，关注稳定的运营类资产及基本面反转的公司。**过去三年环保板块表现低迷，估值、持仓等仍均处于低位，环保REITs的出台提供新的权益性融资工具，城镇污水、垃圾处理，固废危废处理等污染治理运营为重点发力行业，看好技术优势强、壁垒高的企业，1、成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司，关注伟明环保（ROE行业领先、订单充足）、瀚蓝环境（增长稳健，估值优势明显）；2、在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司，关注浙富控股（危废新龙头、全产业链布局）、高能环境（受益融资改善的土壤修复龙头）；3、价值有望重估的水务公司，关注洪城水业（江西污水市场潜力大，估值及股息率具备吸引力）。

**行业新闻：**1）黑龙江省生态环境厅办公室印发《关于2021-2023年度推动碳达峰、碳中和工作滚动实施方案》；2）深圳市：出台《深圳市近零碳排放区试点建设实施方案》3）天津市：生态环境局印发关于开展低碳（近零碳排放）示范建设工作的通知；4）金华市：科技局印发《金华市碳达峰碳中和科技创新行动方案》。

**板块行情回顾：**本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为1.6%、创业板指涨幅为0.1%，环保板块（申万）跌幅为1.8%，跑输上证指数0.2%，跑输创业板1.9%；公用事业跌幅为4.35%，跑输上证指数2.8%，跑输创业板4.4%。

**风险提示：**环保政策及督查力度不及预期、行业需求不及预期。

### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600461.SH	洪城环境	买入	0.70	0.86	1.03	1.22	11.54	9.40	7.84	6.62
603588.SH	高能环境	买入	0.68	0.97	1.28	1.69	22.57	15.82	11.99	9.08
600323.SH	瀚蓝环境	买入	1.36	1.62	2.03	2.40	15.56	13.06	10.42	8.82

资料来源：Wind、国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

研究助理 余楷丽

邮箱：yukai@gszq.com

### 相关研究

- 《环保工程及服务：碳中和加速推进，未来有望纳入环评》2021-10-30
- 《环保工程及服务：REITs、碳中和催化，行业峰回路转》2021-10-27
- 《环保工程及服务：节能降碳持续推进，明确首批重点行业》2021-10-24

## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 “十四五”高煤耗煤电机组改造不低于 3.5 亿千瓦.....	3
1.2 各省市建设试点、发布行动方案推进低碳工作.....	4
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	4
2 板块行情回顾.....	7
3 行业要闻回顾.....	9
4 重点公告汇总.....	10
5 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 截止到 2021/10/29 专项债统计.....	6
图表 2: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 3: 环保子板块指数.....	7
图表 4: 环保板块估值.....	8
图表 5: 本周涨跌幅极值个股.....	8
图表 6: 本周各行业涨幅情况.....	8

## 1 本周投资观点

### 1.1 “十四五”高煤耗煤电机组改造不低于3.5亿千瓦

11月3日，国家发展改革委、国家能源局近日印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。方案称，我国力争实现2030年前碳达峰和努力争取2060年前碳中和的目标，对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。

✓ **限制新建供电煤耗：**以区域电网为基本单元，在相关地区妥善安排配套煤电调峰电源改造升级，提升煤电机组运行水平和调峰能力。按特定要求新建的煤电机组，除特定需求外，原则上采用超临界、且供电煤耗低于270克标准煤/千瓦时的机组。设计工况下供电煤耗高于285克标准煤/千瓦时的湿冷煤电机组和高于300克标准煤/千瓦时的空冷煤电机组不允许新建。到2025年，全国火电平均供电煤耗降至300克标准煤/千瓦时以下。

✓ **加快实施节能改造：**对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，应加快创造条件实施节能改造，对无法改造的机组逐步淘汰关停，并视情况将具备条件的转为应急备用电源。“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。存量煤电机组灵活性改造应改尽改，“十四五”期间完成2亿千瓦，增加系统调节能力3000-4000万千瓦，促进清洁能源消纳。“十四五”期间，实现煤电机组灵活制造规模1.5亿千瓦。

✓ **保障应急能力：**淘汰关停的煤电机组“关而不拆”，原则上全部创造条件转为应急备用和调峰电源。科学认定和退出应急备用机组，严格应急备用电源运行调度管理，常态下停机备用，应急状态下启动，顶峰运行后停机，在发挥保供作用的同时为降低整体能耗和排放作出贡献。“十四五”期间，形成并保持1500万千瓦的应急备用能力。淘汰关停的煤电机组，可用于容量替代新建清洁高效煤电机组。

➤ **煤电机组能效改造，调峰能力有望提升：**电力行业是煤炭消耗的主要行业之一，目前我国发电和供热行业二氧化碳排放量占全国排放量的比重超过40%。进一步推进煤电机组节能降耗是提高能源利用效率的有效手段，对实现电力行业碳排放达峰，乃至全国碳达峰、碳中和目标具有重要意义。同时，配套煤电调峰电源改造升级，提升煤电机组运行水平和调峰能力有利于大型风电光伏基地项目外送和就近消纳，建议关注电力板块可再生能源装机目标清晰、质地优良的公司与上游产业链相关的投资机会。

## 1.2 各省市建设试点、发布行动方案推进低碳工作

本周深圳市、天津市发布低碳、零碳试点建设通知，金华市、黑龙江省发布推动碳达峰、碳中和相关工作方案：

✓ **深圳市：**深圳市生态环境局、深圳市发展和改革委员会于近日联合下发《深圳市近零碳排放区试点建设实施方案》（以下简称《方案》）。根据《方案》，深圳拟选取碳减排潜力较大或低碳基础较好的区域、园区、社区、校园、建筑及企业，分批推进近零碳排放区试点建设，计划到 2025 年完成首批试点项目建设与验收，形成示范带动效应。

✓ **天津市：**天津市生态环境局印发关于开展低碳（近零碳排放）示范建设工作的通知。示范建设采用“1+N”的模式，即“1”为行政区域、“N”为多个重点领域，行政区域包括区级行政区、功能区、城镇、商务区等综合区域，重点领域包括建筑、企业、工业园区、社区等单个类别。行政区域及重点领域中的建筑、企业、工业园区示范建设应重点分析示范建设的基础条件、技术优势和减排潜力，明确组织管理、目标任务、重点项目和保障措施等。鼓励各实施主体结合实际提出近零碳排放目标。

✓ **金华市：**浙江省金华市科技局印发《金华市碳达峰碳中和科技创新行动方案》。目标到 2025 年，紧紧围绕能源、工业、建筑、交通、农业、居民生活等六大重点领域，全力做好科创赋能，打造“6+1”金华样板，初步构建我市绿色低碳技术创新体系，大幅提升绿色低碳前沿技术创新能力和关键核心技术攻关能力，抢占绿色低碳科技创新制高点。

✓ **黑龙江：**黑龙江省生态环境厅办公室印发《关于 2021-2023 年度推动碳达峰、碳中和工作滚动实施方案》。实施方案明确推动重点领域绿色低碳循环发展，配合有关部门，推进风电、光伏发电、生物质发电等项目建设，提升生态系统碳汇能力，健全碳排放统计核算体系，做好碳市场监管。

➤ **危废监管趋严释放行业潜在空间：**为配合国家碳达峰行动方案，各省市陆续推进低碳、零碳工作，制定碳达峰方案。其重点关注领域包括 1. 强化零碳、低碳、负碳技术攻关，重点突破可再生能源、储能、氢能、碳捕集利用与封存（CCUS）、生态碳汇等领域关键核心技术。2. 推进风电、光伏发电、生物质发电等项目建设。3. 健全碳排放监测与核算体系，统筹组织开展企业温室气体排放报送与披露工作。

各省市与企业碳减排意识与压力逐步提升，我们预期碳配额将逐步收紧，碳价长期看涨，有望刺激 CCER 项目增多、价格提升。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注（1）景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE 突出的【伟明环保】；（2）以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

## 1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续

➤ **融资好转：**根据国盛宏观组观点，（1）货币政策：“稳”字当头预示信用趋紧的节奏和力度会比较温和，稳杠杆也不会过快过猛、会避免引发“处置风险的风险”，会注重“防范增量风险”。据测算，2021 年 M2 增速区间为 8.1%-9.2%，信贷增速区间

为 11.6%-13%、社融增速区间为 10.7%-11.6%。结合会议表态，最终结果可能更接近测算的上限。9月新增人民币贷款 1.66 万亿（2020 年 9 月 1.9 万亿，2019 年 9 月 1.69 万亿），预期 1.93 万亿，前值 1.22 万亿；新增社融 2.9 万亿（2020 年 9 月 3.47 万亿，2019 年 9 月 2.51 万亿），预期 3.24 万亿，前值 2.96 万亿；M2 同比 8.3%，预期 8.1%，前值 8.2%。反映的是经济疲软拖累融资需求，以及严监管、控地产、压表外的约束效应，全面降准后货币政策并未转向，下半年主基调仍是“稳货币+紧信用+严监管”。后续社融增速回落仍是大趋势、但回落速度将趋缓，持续关注降准、地方发债节奏、PPI 走势等三大扰动。（2）利率走势：继续往后看，维持我们此前判断，我国利率债配置价值凸显，但趋势性下行的拐点可能尚未到来，应是经济基本面实质性转弱之际。短期看到春节前后，大概率是货币稳+信用紧，流动性也将保持充裕，再基于经济强、通胀起，利率可能以震荡为主。

- **需求望加力：**十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035 年实现生态环境根本好转。继续深入打好污染防治攻坚战，并强调加强制度建设、补齐环保领域投资领域短板，将有助于缓解环保行业融资难题。与去年相比，目标更具体、覆盖方面更广。长江及黄河流域大保护、垃圾分类等催化下行业本身增长空间广阔。且经济增速下行期，环保的投资属性望体现。
- **环保专项债占比提升：**2019 年环保专项债总额 546 亿，2020 全年共 2324 亿；2021 年截至 10 月 29 日已达 2128 亿元（2021Q2 开始密集发行）；（1）比例倾斜：2019 年环保专项债占比 2.5%，2020 年提升至 6.3%；2021 年截至 10 月 29 日，环保专项债占比继续提升至 7.5%。坚持专项债券必须用于有一定收益的公益性项目，重点用于包括生态环保项目在内的七大领域；（2）发行前置：2020 年 7 月财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，力争在 10 月底前发行完毕，体现了积极财政政策更加积极有为的政策取向；2021 年地方政府新增专项债从二季度开始密集发行。

图表 1: 截止到 2021/10/29 专项债统计

行业	金额 (亿元)			占比		
	2019 年	2020 年	2021 年至今	2019 年	2020 年	2021 年至今
<b>基建领域</b>	5347	15501	4977	24.9%	42.3%	17.5%
基础设施	880	8237	874	4.1%	22.5%	3.1%
生态保护	546	2324	2128	<b>2.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.5%</b>
收费公路	1526	1892	1188	7.1%	5.2%	4.2%
轨交	217	1039	451	1.0%	2.8%	1.6%
铁路	85	343	105	0.4%	0.9%	0.4%
机场	28	108	66	0.1%	0.3%	0.2%
水利	155	678	155	0.7%	1.9%	0.5%
市政	1911	879	10	8.9%	2%	0.0%
<b>棚改</b>	7171	3924	3624	33.4%	11%	12.7%
<b>土地储备</b>	6866	0	0	32.0%	0%	0.0%
<b>其他</b>	2083	17185	17821	9.7%	46.9%	62.6%
医疗	235	539	154	1.1%	1.5%	0.5%
社会事业	61	3793	720	0.3%	10.4%	2.5%
产业园	241	1744	1804	1.1%	4.8%	6.3%
综合	765	7743	14622	3.6%	21.2%	51.4%
乡村振兴	96	125	90	0.4%	0.3%	0.3%
教育	120	166	22	0.6%	0.5%	0.1%
保障性住房	84	207	404	0.4%	0.6%	1.4%
文化旅游	59	137	3	0.3%	0.4%	0.0%
停车场	2	178	2	0.0%	0.5%	0.0%
雄安新区	250	353	0	1.2%	1.0%	0.0%
未分类	171	2199	0	0.8%	6.0%	0.0%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>28471</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

资料来源: 中国债券信息网, 国盛证券研究所整理

目前环保板块机构持仓、估值均处于历史底部, 行业确定性与成长性强, 配置性价比较高, 我们推荐:

➤ **成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司:**

- ✓ **垃圾焚烧:** 推荐 ROE 突出的伟明环保 (预计 2021-2023 年 PE20.2、15.4、11.9x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2021-2023 年 PE13.1、10.4、8.8x);
  - 1、投产大年, 高景气: 据环卫科技网统计 2021H1 新增生活垃圾焚烧发电处理规模 2.9 万吨/日, 行业景气度高;
  - 2、集中度提升, 格局好: 2021H1 拿单能力 CR4 近 55.1%, 经过多年发展龙头格局基本稳固;
  - 3、价格稳步抬升: 2021H1 垃圾处理费平均中标金额为 100.7 元/吨, 同比提升 22.3 元/吨, 迈过低价竞标陷阱, 行业盈利提质;
  - 4、中长期空间仍大: 2018-2030 年仅 15 省垃圾焚烧发电中长期规划新增产能 54 万吨/日, 预计投资总规模 2745 亿元, 行业还有将近翻倍空间;

5、2020年出台了多项关于垃圾焚烧补贴的政策，保障存量项目收益，改善行业内公司的现金流，新增项目以收定支，打消补贴退坡疑虑。我们认为补贴政策落地补贴确定性、时效性增强，板块预期中长期向好，行业的长期合理收益得到保证。

➤ **在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司：**

- ✓ **浙富控股：**危废处置产能实际缺口极大&行业高景气，公司布局危废全产业链，申联、申能近两年大量产能集中释放，预计产能将由2019年底的51.0万吨/年提升至177.8万吨/年，同时净津拟建危废产能共计85万吨/年。公司技术全国领先、区位优势明显。有望依靠更高的回收率、更低的成本、更适配当地需求的危废处置种类不断抢占市场份额。预计公司2021-2023年PE为13.8/11.5/10.0x。
- ✓ **高能环境：**公司土壤修复业务市占率第一，在土壤污染防治法、全国第二次污染源普查背景下订单加速释放，同时公司危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快。

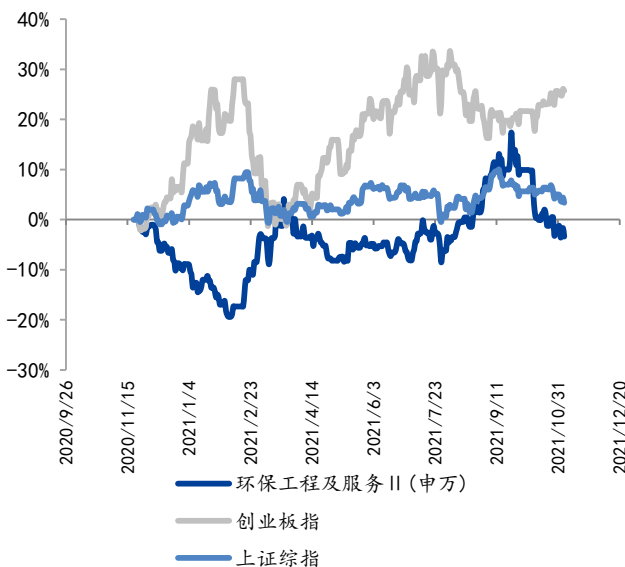
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **洪城环境：**在污水提标扩容&气化率提升的背景下，公司内生业务成长空间较大，管理层锐意进取、思路灵活，过去5年业绩优异，股权激励彰显公司信心，未来新项目及产业整合值得期待，三峡集团频繁水务并购交易，水务资产估值有望重估，预计公司2021年9x，股息率超过4%。

## 2 板块行情回顾

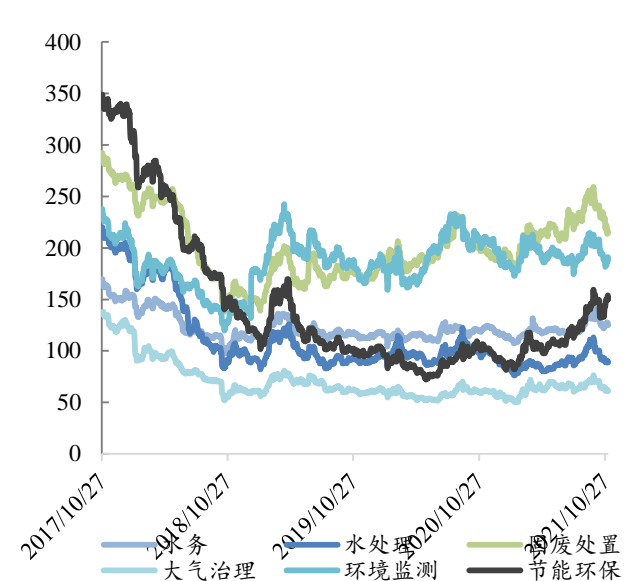
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为1.6%、创业板指涨幅为0.1%，环保板块(申万)跌幅为1.8%，跑输上证指数0.2%，跑输创业板1.9%；公用事业跌幅为4.35%，跑输上证指数2.8%，跑输创业板4.4%。节能(0.2%)、大气(-0.5%)、水处理(-1.3%)、监测(3.1%)、固废(-2.8%)、水务运营(-0.9%)。A股环保股涨幅前三的个股为汉威科技(15.0%)、聚光科技(12.2%)、奥福环保(10.4%)，周涨幅居后的个股为万邦达(-8.8%)、博天环境(-8.2%)、云投生态(-7.3%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



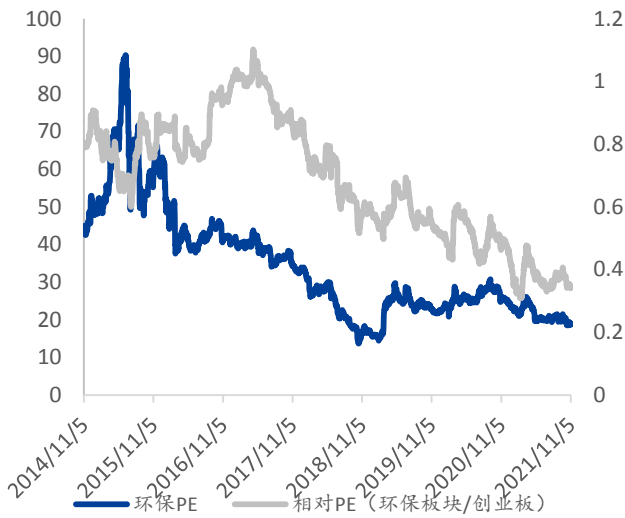
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



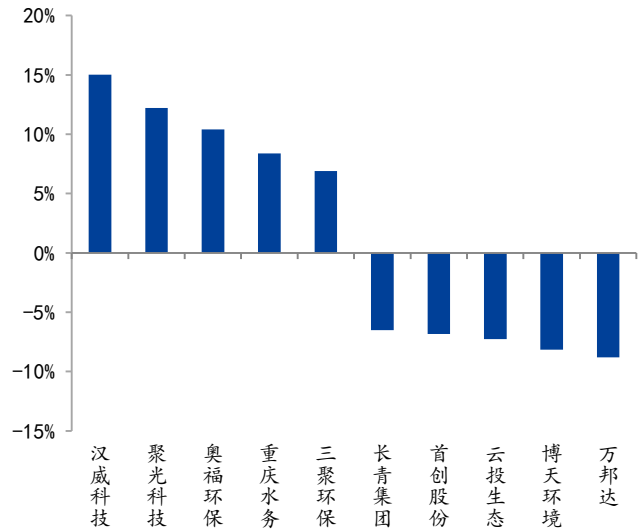
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表4: 环保板块估值



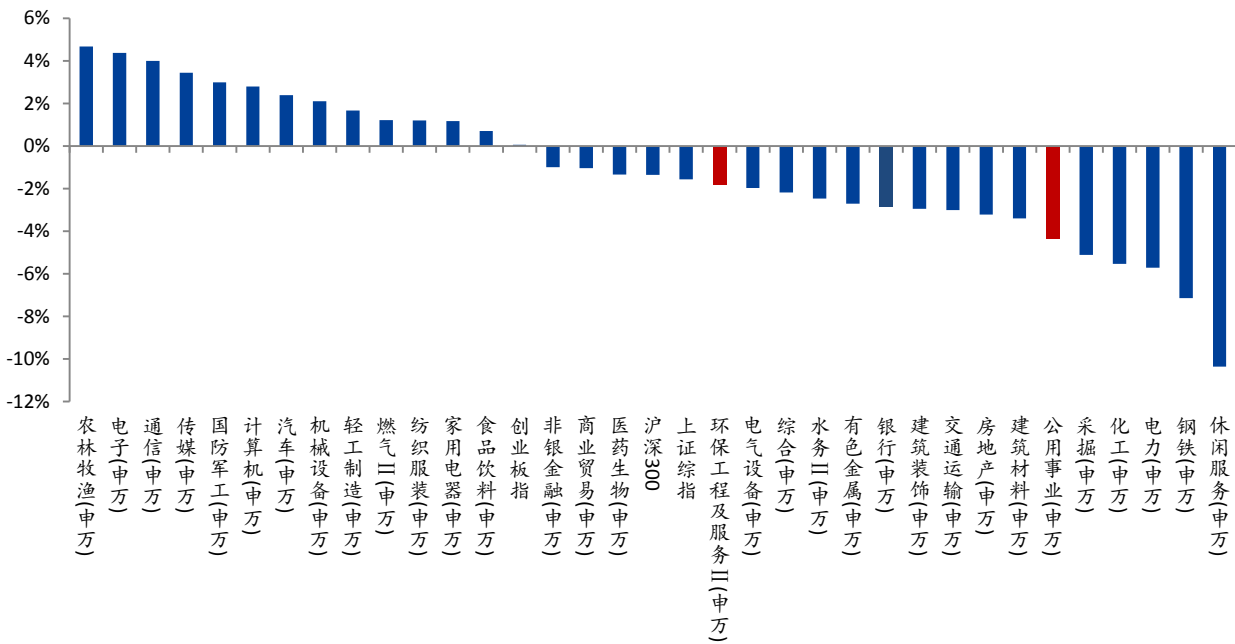
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表5: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表6: 本周各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所



### 3 行业要闻回顾

#### 【水处理| 浙江省八大水系和近岸海域生态修复与生物多样性保护行动方案（2021—2025年）】

浙江省人民政府办公厅印发《浙江省八大水系和近岸海域生态修复与生物多样性保护行动方案（2021—2025年）》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》分总体要求、主要任务、保障措施3个部分。根据《行动方案》，到2025年，水环境质量更优，八大水系干流省控断面达到或优于Ⅲ类水质比例达到100%，其中钱塘江干流省控断面达到或优于Ⅱ类水质比例达到100%、千岛湖出境断面保持Ⅰ类水质、近岸海域水质优良率5年均值提高5个百分点以上并达到国家考核要求；水生态环境更美，修复河湖生态缓冲带1000公里，岸坡生态化改造2000公里，大陆自然岸线保有率不低于35%，海岛自然岸线保有率不低于78%，重要河湖生态流量达标率达到95%以上；水生生态系统更稳定，实现钱塘江松江鲈鱼等5种以上珍稀濒危物种种群恢复和土著鱼类资源修复。通过综合施策，绘就“百鱼竞游、千里绿岸、万顷碧水、人水和谐”的水美江南。——北极星大气网

#### 【固废处理| 《贵州省“十四五”大宗工业固体废物综合利用规划》印发】

近日，贵州省工业和信息化厅发布关于印发《贵州省“十四五”大宗工业固体废物综合利用规划》的通知，提出到2025年，全省大宗工业固体废物综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，全省大宗工业固体废物综合利用量比2020年增加2490万吨左右，力争大宗工业固体废物综合利用率达到70%。综合利用技术标准体系进一步完善，创新能力显著增强，大宗工业固体废物综合利用关键瓶颈技术取得重大突破；产业间融合共生、区域间协同发展的新业态、新模式基本形成。绿色化、规模化工业资源综合利用基地和骨干企业示范引领作用显著增强，形成一批综合利用绿色设计产品、绿色工厂和绿色工业园区，绿色发展水平持续提升，综合利用效率大幅提高。——北极星大气网

#### 【水处理| 《辽宁省农村生活污水资源化治理工作方案》印发】

日前，辽宁省生态环境厅发布关于印发《辽宁省农村生活污水资源化治理工作方案》的通知，提出2021年底，在5个国家级农村生活污水治理试点县（市、区）的409个行政村以及全省290个美丽宜居创建村开展生活污水资源化治理，科学总结治理经验，完善治理模式。2022年至2025年，以美丽宜居村建设为核心，开展生活污水资源化治理。到2025年，全省开展资源化治理的行政村比例不低于35%。——北极星大气网

#### 【固废处理| 《福建省强化危险废物监管和利用处置能力改革行动方案》印发】

福建省生态环境厅印发《福建省强化危险废物监管和利用处置能力改革行动方案》，包括10个部分26条措施。明确指导思想和工作目标，突出环境与安全风险防控“双重目标”和精准、科学、依法“3个治污”要求，着力提升危险废物监管和利用处置能力；分别提出到2022年底和2025年底强化危险废物监管和利用处置能力改革工作总体目标。——北极星大气网

#### 【大气治理| 《河南省生态环境分区管控总体要求（试行）》公开征求意见】

为落实《河南省人民政府关于实施“三线一单”生态环境分区管控的意见》（豫政〔2020〕37号），推进生态环境分区管控体系落地，河南省生态环境厅根据相关法律法规政策文河南省“三线一单”生态环境分区管控体系以生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线为约束，建立了“1+3+4+18+N”的生态环境准入清单。“1”为全省生态环境总体准入要求，“3”为我省京津冀及周边地区（2+26城市地区）、汾渭平原、苏皖鲁豫交界地区三大重点区域大气生态环境管控要求，“4”为省辖黄河流域、淮河流域、海河流域、长江流域四大流域水生态环境管控要求，适用于全省及重点区域、流域。——北极星大气网

【大气治理| 贵州省印发《关于实施大生态战略行动在生态文明建设上出新绩的意见(征求意见稿)》】

贵州省生态环境厅印发关于公开征求《关于实施大生态战略行动在生态文明建设上出新绩的意见(征求意见稿)》意见的公告,确立了绿色低碳发展、污染防治攻坚、山水林田湖草系统治理、生态文明制度建设、创新举办生态文明贵阳国际论坛五大任务。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入学习贯彻习近平生态文明思想和习近平总书记视察贵州重要讲话精神,按照“一二三四”总体思路,以在生态文明建设上出新绩为统领,深入实施大生态战略行动,突出绿色低碳发展、污染防治攻坚、山水林田湖草系统治理、生态文明制度建设、创新举办生态文明贵阳国际论坛五大任务,高质量建设国家生态文明试验区,促进贵州经济社会发展全面绿色转型。 ——北极星大气网

【碳排放| 山东: 关于征集 2022 年度生态环保领域开放合作项目的通告】

为贯彻落实省委十一届十一次全委会精神,积极推进生态环保领域国际合作,助力打造对外开放新高地,山东省生态环境厅、发展改革委、商务厅确定通过公开征集方式发布推介一批生态环保领域开放合作项目。申报范围为 1.大气污染防治项目。包括清洁取暖(含运行补贴)、燃煤污染控制、工业污染治理、移动源污染治理项目等。2.水污染防治项目。包括流域水污染防治、良好水体生态环境保护、饮用水水源地环境保护、地下水环境保护及污染修复、海洋生态保护项目等。3.土壤污染防治项目。包括建设用地和农用地土壤污染状况调查、土壤污染治理修复、历史遗留污染源整治、土壤污染风险管控、土壤环境监管能力建设项目等等。 ——北极星大气网

【大气治理| 河北省两办印发意见: 多举措推动河北城乡建设绿色发展】

日前,宁夏生态环境厅发布了《宁夏排污权抵押贷款管理办法(试行)》。明确实施排污许可管理并核定排污权的企业法人,可将有偿获得的排污权作为抵押物,向银行业金融机构申请贷款。申请排污权抵押贷款的五项条件:必须具备合法有效营业执照、无重大不良信用记录和行政监管处罚信息、所属行业或贷款项目符合国家产业和环保政策。不得办理排污权抵押贷款的五种情形:环评信用评级为红色或黑色等级、近 3 年造成重特大环境污染事故或事件、发生偷排等环境违法行为、年度排污量超过生态环境部门核定排污量、未按期缴纳排污权有偿使用费的企业。 ——北极星大气网

【碳排放| 江苏建设“绿色工厂”助力实现“双碳”目标】

向“双碳”目标迈进,是在新时代新阶段贯彻新发展理念、实现高质量发展的必由之路。在江苏省,绿色、低碳理念已逐步融入工业经济发展。江苏省工信厅相关负责人表示,根据省“十四五”工业绿色规划的要求,江苏将积极探索开展“近零碳园区(工厂)”和“碳中和工厂”建设,选择有条件的地区和工业园区开展“碳排放达峰先行区”创建示范。“十四五”期间,江苏将以碳达峰碳中和目标为导向,在构建绿色产业结构、提升绿色制造水平、加快产业低碳转型、深化工业领域节能、推进节约集约利用等方面集中发力,坚定不移走生态优先、绿色发展的高质量发展道路。 ——北极星大气网

【大气治理| 宁夏推行排污权抵押贷款 贷款须符合五项条件 五种情形不得办抵押】

日前,宁夏生态环境厅发布了《宁夏排污权抵押贷款管理办法(试行)》。明确实施排污许可管理并核定排污权的企业法人,可将有偿获得的排污权作为抵押物,向银行业金融机构申请贷款。申请排污权抵押贷款的五项条件:必须具备合法有效营业执照、无重大不良信用记录和行政监管处罚信息、所属行业或贷款项目符合国家产业和环保政策。不得办理排污权抵押贷款的五种情形:环评信用评级为红色或黑色等级、近 3 年造成重特大环境污染事故或事件、发生偷排等环境违法行为、年度排污量超过生态环境部门核定排污量、未按期缴纳排污权有偿使用费的企业。 ——北极星大气网

## 4 重点公告汇总

【聚光科技-权益变动】公司于近日收到公司控股股东浙江睿洋科技有限公司、浙江普渡科技有限公司出具的《简式权益变动报告书》，截至本报告书签署日，睿洋科技、普渡科技合计持有聚光科技 14,870 万股股份，占聚光科技总股本的 33.60%，自上市以来累计持股变动比例为 5.34%，仍为公司控股股东。本次权益变动不会导致公司控制权发生变化。

【ST 云投-股权变动】公司于近日收到公司控股股东云南省投资控股集团有限公司的通知，按照国企改革三年行动方案的要求，推动省属企业资源整合，云南省国资委正在与云投集团研究更好地发挥资本平台作用的方案，涉及将云投集团持有的公司股权变动至云南省交通投资建设集团有限公司，但目前方案尚未确定，且尚需获得有关部门批准。

【格林美-债券回售】根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司和中央国债登记结算有限责任公司提供的债券回售申报数据，公司债券“16 格林 G1”的回售数量为 450 万张，回售金额为人民币 47012 万元，剩余托管数量为 50 万张。公司对“16 格林 G1”回售部分支付将于回售资金到账日划付至投资者账户，回售资金到账日为 2021 年 11 月 1 日。

【中国天楹-股份回购】截止 2021 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2299 万股，约占公司目前总股本的 0.9111%，购买最高成交价为 4.50 元/股，购买的最低成交价为 3.82 元/股，成交总金额为 9770 万元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【浙富控股-股份回购】截至 2021 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 909 万股，占公司目前总股本的 0.1692%，最高成交价格为 5.28 元/股，最低成交价格为 5.04 元/股，成交总金额为 4689 万元（不含交易费用）。公司回购股份的实施符合相关法律、法规和规范性文件的要求，符合既定的回购方案。

【东珠生态-合同签约】近日，经公司所处联合体与河池市宜州区城乡建设管理所友好协商，签署了《河池市宜州老城区主干道修复提升（一期）工程（EPC）总承包合同》合同，签约合同价：签约合同价（含税）为人民币 146,301,826.96 元。

【双良节能-中标】公司于 2021 年 10 月 29 日收到华能招标有限公司送达的《中标通知书》，确认公司中标《华能北方公司达拉特发电厂五期 1 台 1000 兆瓦机组扩建项目表面式凝汽器间接空冷系统采购及间冷塔建筑施工采购（一标段）》招标项目。中标金额为人民币 19,667 万元。

【龙马环卫-中标】公司以临时公告形式对本月主要中标的环卫服务项目情况进行自愿性信息披露，公司本月预中标的环卫服务项目中标数 5 个，合计首年服务费金额为 1,654.00 万元，合同总金额为 3,837.00 万元。截至 2021 年 10 月 31 日，公司 2021 年环卫服务项目中标数 42 个，合计首年年度金额为 47,250.65 万元，合同总金额 238,966.82 万元。

【启迪环境-股份质押】公司于近日接到股东西藏清控资产管理有限公司通知，西藏清控资管将其持有的公司股份办理了股权质押相关业务，本次质押股数 737.30 万股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 0.52%。

【协鑫能科-项目进展】公司于 2021 年 3 月公告了《协鑫能科电动汽车换电业务发展规划》。截至 2021 年 10 月 31 日，协鑫电港品牌首批换电站投入运营，其中商用车换电站 1 座，乘用车换电站 4 座，分布于江苏省、广东省、湖北省。在建换电站根据项目进度按计划快速推进，预计年内投运不低于 30 座换电站，公司将定期披露换电站建成投运情况。

【水发燃气-资产重组】公司此前审议通过《关于设立本次交易实施主体的议案》，为收购山东美源辰能源有限公司 100% 股权、山东豪迈新能源有限公司 100% 股权。经公司与上海元贵及杭州贵琥友好协商，公司与杭州贵琥于 2021 年 10 月 18 日签订《股权转让协议》，杭州贵琥以 0 元价格将其持有的上海派罕 49% 的股权（对应的认缴出资额 5,390 万元）包括该股权项下所有的附带权益及权利转让给公司。本次重大资产重组交易款项已全部支付完毕。

【晶科科技-股份减持】公司于 2021 年 11 月 1 日收到股东 MEGCIF 出具的《关于股份减持计划实施结果的告知函》，截至 2021 年 10 月 30 日，MEGCIF 本次减持计划的减持期限已经届满，在本次减持计划实施期间，MEGCIF 通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 44 万 13 股，约占公司总股本的 1.60%。

【广安爱众-股份减持】2021 年 4 月 23 日至 2021 年 10 月 22 日，公司股东大耀实业累

计减持 4832 万股,其中,通过集中竞价交易方式减持 24.5 万股,大宗交易方式减持 2417 万股。2021 年 11 月 1 日,公司收到大耀实业《四川大耀实业有限责任公司减持股份计划实施完毕的告知函》。大耀实业已于 2021 年 10 月 22 日减持计划实施完毕。

【润邦股份-权益变动】公司控股东南通威望企业管理有限公司与广州工控签署了《南通威望企业管理有限公司、吴建与广州工业投资控股集团有限公司关于江苏润邦重工股份有限公司之股份转让协议》,拟向广州工控协议转让其所持有的共计 18,846 万股润邦股份无限售流通股(占公司股份总数的 20%),同时南通威望将根据协议约定不可撤销地放弃其所持有的上市公司 10,385 万股股份所涉及的表决权。

【ST 星源-股份出售】本公司近日接到股东函告,获悉其所持有本公司的部分股份被司法强制出售,股东(香港)中国投资有限公司与深圳市博睿意碳源科技有限公司本次合计司法强制出售数量 167.53 万股,占其所持股份比例 0.94%,占公司总股本比例 0.16%。

【侨银股份-人事变动】公司董事会于近日收到公司副总经理张春先生的书面辞职申请报告。张春先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,根据相关规定,张春先生的辞职自辞职申请报告送达董事会时生效。离职后,张春先生将不再担任公司任何职务。

【宝馨科技-股份冻结】公司于近日通过查询中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统,获悉公司持股 5%以上股东陈东先生所持有本公司的部分股份被司法再冻结,本次涉及股份数量 2809 万股,占其所持股份比例 32.61%,占公司总股本比例 5.07%。

【联美控股-股份回购】截至 2021 年 10 月 31 日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份 2174 万股,占公司总股本的比例为 0.95%,成交的最高价为 11.17 元/股,最低价为 8.05 元/股,已支付的总金额的 21,997 万元(不含印花税,佣金等交易费用)。公司上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【润邦股份-权益变动】公司于近日收到中新兴富、兴富优文及兴富艺华联合出具的《简式权益变动报告书》,中新兴富、兴富优文及兴富艺华于 2021 年 9 月 9 日至 2021 年 11 月 1 日期间通过大宗交易方式和集中竞价方式累计减持公司股份 1923 万股,占公司总股本的 2.04073%。合计持股比例由 7.04073%下降至 4.99999%,不再是公司持股 5%以上股东。

【双良节能-合同签署】公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司与浙江特骏实业有限公司于 2021 年 11 月 2 日签订了《采购合同》,合同标的为特骏实业采购的 40 对棒还原炉设备及相应的备品备件、专用工具,合同金额为人民币 6,200 万元。

【三峡能源-权益分派】公司拟向截至股权登记日 2021 年 11 月 10 日下午上海证券交易所所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东以方案实施前的公司总股本 2,857,100 万股为基数,每股派发现金红利 0.0379 元(含税),共计派发现金红利 108,284 万元(含税)。

【晶科科技-可转债减持】公司控股股东晶科新能源集团有限公司此前共计认购公司可转债“晶科转债”925 万张,即 92,509 万元,占发行总量的 30.84%。2021 年 11 月 2 日,公司接到控股股东的通知,晶科集团通过上海证券交易所交易系统累计减持“晶科转债”300 万张,占上述发行总量的 10.00%。

【三峡水利-股份质押】公司收到公司股东嘉兴宝亨传来的其分别与中信银行股份有限公司重庆涪陵支行和大连银行股份有限公司重庆分行签订的《最高额权利质押合同》,获悉嘉兴宝亨将所持有的部分公司股份进行了质押。嘉兴宝亨将其持有的公司股份 3820 万股进行了质押,其中向中信涪陵支行质押有限售条件流通股 2200 万股,向大连银行重庆分行质押有限售条件流通股 972 股和无限售条件流通股 648 万股。

【ST 中天-交易波动】公司股票于 2021 年 10 月 29 日、11 月 1 日、11 月 2 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%,根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定,属于股票交易异常波动的情况。

【首航高科-增资】公司根据公司战略发展需要,为进一步支持子公司的业务发展,公司拟以自有资金对控股子公司西拓能源集团有限公司增加注册资本 15,000 万元。本次增资完成后,西拓能源的注册资本由 24224.49 万元增加至 39224.49 万元,公司持有的比例上升至 87.52%。

【联泰环保-股份回购】公司此前审议决定以自有资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)且不超过人民币 10,000 万元(含),以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份价格不超过人民币 10.54 元/股。截至目前,公司回购专用证券账户已开立完成,尚未实施回

购公司股份的操作。

【首创环保-股权收购】公司正在筹划以现金支付的方式收购北京首创大气环境科技股份有限公司（证券代码：832496）100%股权。本次交易尚处于筹划阶段，需要按照相关法律、法规及《公司章程》的规定履行必要的决策和审批程序。

【晶科科技-募资归还】公司此前使用不超过人民币9亿元的首次公开发行股票闲置募集资金暂时补充流动资金。截至本公告披露日，公司已累计归还上述暂时补充流动资金的募集资金人民币1亿元（含本次），剩余8亿元暂未归还，公司将在规定到期日之前悉数归还至募集资金专户，并将及时履行信息披露义务。

【双良节能-担保】公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司于2021年11月3日与苏银金融租赁股份有限公司签署了《融资租赁合同》及其项下《三方协议》和《抵押担保合同（法人）》等协议。为了确保承租人与债权人签署的主合同项下形成的全部债权的履行，公司与苏银金融租赁于2021年11月3日签订了《最高额保证担保合同》，公司作为保证人自愿为债权人提供保证担保。

【京蓝科技-担保】公司子公司焦作市润华化学工业有限公司在郑州银行股份有限公司明理路支行存续的7,000万元贷款部分即将到期，现焦作润华拟向郑州银行明理路支行申请7,000万元综合授信，用于办理对上述存续贷款的借新还旧，期限一年。京蓝科技拟继续为其提供担保，焦作润华为公司提供反担保。

【东江环保-权益变动】公司于2021年11月3日收到控股股东广晟集团发来的《告知函》，广晟集团经审议，同意以2020年12月31日账面净值，通过无偿划转方式将深圳广晟持有的东江环保130万股股票无偿划转至广晟集团；同意以债务重组的方式，将广晟金控持有的东江环保3360万股股票非公开协议转让至广晟集团。

【龙净环保-科研奖项】2021年11月3日，中共中央、国务院在北京隆重举行国家科学技术奖励大会，龙净环保子公司西安西矿环保科技有限公司参与研发的“工业烟气多污染物协同深度治理技术及应用”荣获国家科学技术进步奖一等奖。

【润邦股份-股份转让】公司控股南通威望企业管理有限公司将持有的上市18,846万股股份，按《股份转让协议》的约定转让给广州工控集团，受让标的股份的价款金额为人民币125,400万元。本次权益变动完成后，广州工控集团通过持有上市公司18,846万股股份（占上市公司总股本的20%）的方式，对上市公司形成控制。

【威派格-可转债】截至2021年11月4日，公司股价触发“威派转债”转股价格向下修正条款。经公司审议，公司董事会决定本次不向下修正“威派转债”转股价格，同时在未来3个月内（2021年11月5日至2022年2月4日），如再次触发“威派转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

【皖天然气-可转债发行】公司本次拟发行可转债募集资金总额为人民币93,000万元，发行数量为930万张，每张面值为人民币100元。公司拟向在股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次承销期起止日为2021年11月4日至2021年11月12日。

【华能国际-关联交易】公司控股子公司山东公司、及其全资子公司香港投资公司于2021年11月3日与香港财资公司签署了《冠县项目合资协议》，山东公司、香港投资公司及香港财资公司共同出资设立冠县公司。山东公司将出资人民币43,325万元，香港投资公司将出资53,782.20万元人民币等值美元，香港财资公司将出资52,288万元人民币等值美元。

【华能国际-关联交易】公司控股子公司山东公司、香港投资公司与香港财资公司签署了《潍坊项目合资协议》，共同出资设立潍坊公司。山东公司与香港财资公司签署了《福山项目合资协议》，《海阳项目合资协议》，《菏泽项目合资协议》，共同出资设立福山公司，海阳公司与菏泽公司。

【华能国际-关联交易】公司此前与华能集团签订了华能集团框架协议并于2021年9月28日与华能集团签署了华能集团框架协议之补充协议，协议将于2021年12月31日届满。为继续进行有关交易，本公司与华能集团于2021年11月3日签署了华能集团框架协议。华能集团框架协议的有效期为自2022年1月1日起至2022年12月31日止。

【新能泰山-资产重组】公司拟将持有的子公司南京宁华世纪置业有限公司100%股权、南京宁华物产有限公司100%股权以及重庆华渝股权投资基金合伙企业（有限合伙）

19.98%的份额与南京华能南方实业开发股份有限公司等股东持有的上海华能电子商务有限公司全部或部分股权进行资产置换，差额部分由一方向另一方以现金方式补足。本次交易完成后，上海华能电子商务有限公司将成为公司全资或控股子公司。

【联泰环保-股份回购】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施公司员工持股计划或者股权激励计划、用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购股份价格不超过 10.54 元/股（含本数），拟使用资金总额为不低于人民币 5,000 万元（含本数）且不超过人民币 10,000 万元（含本数）。

【ST 云投-股权转让】近日，公司收到控股股东云投集团发来的《国有资产评估项目备案表》，公司本次挂牌转让的正城公司 20%股权，其评估价值获得云投集团备案通过。基于评估基准日 2021 年 5 月 31 日，正城公司股东全部权益最终经评估备案的价值为 12,639.42 万元，即正城公司 20%股权的评估备案价值为 2,527.88 万元。

【中环环保-可转债发行】公司拟发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 86,400 万元（含 86,400 万元），按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

【深圳新星-项目投资】公司全资子公司松岩冶金材料（全南）有限公司拟投资人民币 7 亿元在江西省赣州市全南县松岩工业园内利用现有厂房建设年产 15,000 吨的六氟磷酸锂项目。项目建设期为 1.5 年，计划分四期建设：第一期年产能 800 吨，第二期年产能 3,000 吨，第三期年产能 5,000 吨，第四期年产能 6,000 吨。

【高能环境-中标】公司收到招标代理机构国鼎和诚项目管理集团有限公司发来的，经招标人岳阳市市容环境卫生中心确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“岳阳市大型垃圾中转站和花果畈垃圾处理场渗滤液全量化处理项目”中标单位。本项目招标人预算总额为 15,959.15 万元。

【德创环保-股份质押】2021 年 11 月 5 日，公司收到控股股东德能控股通知，德能控股将其持有的公司流通股股票 440 万股（占公司总股本的 2.18%，占其持有公司股份总数的 5.00%）质押给浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司马山支行，并在中国证券登记结算有限责任公司办理完成质押登记手续。

【三达膜-股份上市流通】本次上市流通的限售股为公司首次公开发行战略配售股，锁定期自公司股票上市之日起二十四个月，共涉及限售股股东数量为 1 个，股东为长江证券创新投资（湖北）有限公司。本次解除限售并申请上市流通的股份数量为 329 万股，占公司总股本的 0.98%，现锁定期即将届满，将于 2021 年 11 月 15 日起上市流通。

【宝馨科技-持股计划】公司拟实施的员工持股计划的参加对象为公司董事、监事、高级管理人员、公司及下属公司核心骨干人员等其他员工，总人数不超过 70 人。持股计划募集资金总额不超过 12,000 万元，以“份”作为认购单位，每份的份额为 1 元，上限为 12,000 万份，计划涉及的股票总数量累计不超过公司股本总额的 10%。

【国检集团-股权收购】公司与全资子公司上海众材工程检测有限公司联合收购安徽元正工程检测科技有限公司 55%股权；其中，国检集团出资 328.00 万元，收购后持有安徽元正 4%股权，上海众材出资 4,182.00 万元，收购后持有安徽元正 51%股权。

【福能股份-股权收购】2021 年 11 月 5 日，公司与福建惠安泉惠发电有限责任公司，华润电力投资有限公司，中化泉州园区发展有限公司，惠安兴港公用工程管理有限公司签署了《产权交易合同》，以挂牌底价受让标的资产，其中：公司以 21,180 万元受让惠安泉惠 35%股权。

【中原环保-中标】公司收到新密市城市管理局发来的《中标通知书》，公司为新密市乡村振兴基础设施建设 PPP 项目中标人。中标价格为合理利润率 6.9%，年度折现率 5.9%，项目合作期限为 30 年。

## 5 风险提示

### 1、环保政策及督查力度不及预期

环保行业政策及督查依赖度高，政策不及预期市场释放不足，环保订单释放不及预期；

### 2、行业需求不及预期

地方政府实际推进生态环境建设进度不及预期

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com