

2024年02月04日

环保及公用事业

SDIC

 **行业周报**

证券研究报告

继续推荐“低波红利”及“中股息+确定性成长”环保公用稳健资产

 投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 行业走势：

上周上证综指下跌 6.19%，创业板指数下跌 7.85%，公用事业与环保指数下跌 14.04%。环保板块中，大气治理板块下跌 18.12%，固废板块下跌 11.44%，环境监测板块下跌 15.52%，节能与能源清洁利用板块下跌 19.49%，燃气板块下跌 8.19%；水务板块下跌 11.15%。

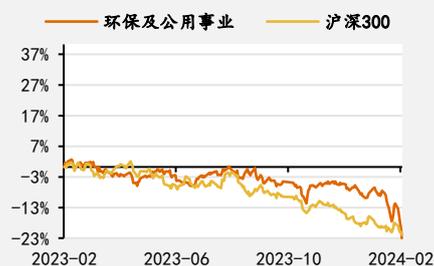
目 本周要点：

市场波动之下，重视环保公用“低波红利”、“中股息+确定性成长”、“央企”三大资产配置方向：本周截至 2024 年 2 月 2 日，中国 10 年期国债收益率跌至 2.43%，创 2002 年 4 月以来新低；同时，本周上证综指持续下跌 6.19% 至 2730.15 点。一方面，市场波动延续及国债收益率持续下降背景下，年初以来“高股息、低波动”板块表现相对强势，环保公用作为业绩稳健的运营类资产，孕育了较多低估值、低波动、高股息资产，在当前市场环境下投资价值进一步凸显。我们重点推荐河南省长输管网+下游城燃一体化公司【蓝天燃气】（业绩稳健，发布三年 70% 以上高分红规划，按 2022 年分红总额与 2024 年 2 月 4 日收盘价计算当前股息率 6.3%）、全国城燃龙头【新奥股份】（三年分红规划叠加出售新能矿业投资收益的特别派息，锁定 2023-2024 年 DPS 绝对额，按 2024 年 2 月 4 日收盘价计算股息率分别为 5.3%、6.0%、6.7%）、全球塑料卫浴泵龙头【凌霄泵业】（短期美国降息及地产链复苏预期下公司业绩有望修复，同时公司历年持续高分红传统，按 2022 年分红总额与 2024 年 2 月 4 日收盘价计算当前股息率 6.0%）。另一方面，我们认为“中股息（5% 以下股息率）+确定性成长（10%-20% 业绩增速）”是一个被市场所忽视的价值洼地，企业业绩增长与股利支付均能带来投资收益，长期国内经济逐渐步入成熟阶段、短期市场波动延续的背景下，“3%-5% 的中股息”叠加“10% 以上的预期业绩增速”也是一种可获得稳健收益的优质资产。推荐国内屏蔽泵龙头【大元泵业】（预期 15% 以上业绩增速，按 2024 年 2 月 4 日收盘价计算股息率（ttm）4.5%）、长沙区域优质垃圾焚烧发电运营企业【军信股份】（预期 10% 左右业绩增速，按 2022 年分红总额与 2024 年 2 月 4 日收盘价计算股息率 6.6%）、佛山区域优质城燃、积极向氢能拓展打造第二成长曲线的【佛燃能源】（预期 10% 以上业绩增速，按 2022 年分红总额与 2024 年 2 月 4 日收盘价计算股息率 3.9%）。

此外，近期国新办提出将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。公用事业板块国企央企数量较多，央企价值重估背景下有望受益。推荐国内两大核电巨头【中国广核】、

| 首选股票 | 目标价（元） | 评级 |
|------|--------|----|
| | | |

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 相对收益 | -11.2 | -7.2 | 1.2 |
| 绝对收益 | -17.3 | -17.7 | -22.7 |

周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

朱心怡

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523060001

zhuxy@essence.com.cn

朱昕怡

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122100043

zhuxy1@essence.com.cn

相关报告

| | |
|--------------------------------|------------|
| 重视“中股息+确定性成长”标的的投资机遇 | 2024-01-28 |
| “中股息”，被忽视的价值洼地？ | 2024-01-25 |
| 2023 年电力需求增长 6.7%，持续看好红利低波投资机会 | 2024-01-21 |
| 市场震荡延续，持续推荐低波红利精选标的 | 2024-01-14 |
| 长期看好高股息投资逻辑，重申精选高分红、低波动标的的投资机遇 | 2024-01-07 |

【中国核电】、国内水电龙头【长江电力】、兼具成长性与业绩稳定性的云南省水电标的【华能水电】。

目 市场信息跟踪：

- 1) 碳市场跟踪：**本周全国碳排放配额总成交量 182.18 万吨，总成交额 1.32 亿元。本周挂牌协议交易成交量 20.65 万吨，成交额 0.15 亿元；大宗协议交易成交量 161.53 万吨，成交额 1.17 亿元；最高成交均价 81.5 元/吨，最低成交均价 60.37 元/吨，收盘价较上周五上涨 2.28%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.45 亿吨，累计成交额 251.87 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 118 元/吨，福建市场成交均价最低，为 26.64 元/吨。
- 2) 天然气价格跟踪：**根据燃气在线发布的数据，2月2日中国 LNG 到岸价格为 9.71USD/mmbtu，环比上周上涨 1.80%。上海交易中心的中国 LNG 出厂价格为 5042 元/吨，环比上周上涨 3.89%。根据 Wind 数据，截至 1 月 31 日全国 LNG 市场价 4954.80 元/吨，环比上月下跌 14.74%。
- 3) 锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 Wind 数据，截至 2 月 2 日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.71 万元/吨，环比上周上涨 0.59%；前驱体：硫酸钴价格为 3.18 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为 2.63 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，环比上周不变。

目 投资组合：

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【大元泵业】+【军信股份】+【佛燃能源】

目 **风险提示：**政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险。补贴下降风险，产品价格下降不及预期。



目 录

| | |
|--|----|
| 1. 本周核心观点 | 4 |
| 1.1. 继续推荐“低波红利”及“中股息+确定性成长”环保公用稳健资产 | 4 |
| 1.2. 投资组合 | 4 |
| 2. 市场信息跟踪 | 4 |
| 2.1. 碳市场情况跟踪 | 4 |
| 2.2. 天然气价格跟踪 | 5 |
| 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪 | 5 |
| 3. 行业要闻 | 6 |
| 3.1. 国管局关于 2024 年公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通 | 6 |
| 3.2. 工信部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》 | 6 |
| 3.3. 生态环境部印发《大气污染物与温室气体融合排放清单编制技术指南（试 | 7 |
| 3.4. 商务部等 9 部门关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知 | 7 |
| 3.5. 江西省人民代表大会关于全力打造国家生态文明建设高地的决定 | 7 |
| 3.6. 《宁夏农村生活污水治理项目入库审核要点（征求意见稿）》等文件发 | 7 |
| 3.7. 四川省危险废物监管和利用处置能力建设方案出炉（附危废项目清单） | 7 |
| 3.8. 贵州：强化电煤保障供应、推动盘南低热值等煤电机组尽快开工建设 | 7 |
| 3.9. 河南省住建厅发布《河南省城镇排水与污水处理条例（征求意见稿）》 | 7 |
| 3.10. 大连市工业和信息化局印发 2024 年度生态环境保护工作计划及措施清 | 8 |
| 4. 上周行业走势 | 8 |
| 5. 上市公司动态 | 9 |
| 5.1. 重要公告 | 9 |
| 5.2. 定向增发 | 12 |
| 6. 投资组合推荐逻辑 | 12 |
| 7. 风险提示 | 13 |

目 录

| | |
|------------------------------|----|
| 图 1. 本周全国碳交易市场交易情况 | 5 |
| 图 2. 本周各地碳交易市场交易情况 | 5 |
| 图 3. 全国 LNG 市场价（元/吨） | 5 |
| 图 4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨） | 6 |
| 图 5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨） | 6 |
| 图 6. 前驱体：硫酸镍价格走势（万元/吨） | 6 |
| 图 7. 前驱体：硫酸锰价格走势（万元/吨） | 6 |
| 图 8. 各行业上周涨跌幅 | 8 |
| 图 9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅 | 8 |
| 图 10. 水务环保上周上涨公司仅一家（%） | 9 |
| 图 11. 水务环保上周跌幅前十（%） | 9 |
| 表 1：投资组合 PE 和 EPS | 4 |
| 表 2：业绩预告&业绩快报 | 9 |
| 表 3：项目中标&框架协议&对外投资 | 10 |
| 表 4：股东增持&股份回购&股权激励&股票发行 | 10 |
| 表 5：其他 | 11 |
| 表 6：定向增发 | 12 |

1. 本周核心观点

1.1. 继续推荐“低波红利”及“中股息+确定性成长”环保公用稳健资产

市场波动之下，重视环保公用“低波红利”、“中股息+确定性成长”、“央企”三大资产配置方向：本周截至2024年2月2日，中国10年期国债收益率跌至2.43%，创2002年4月以来新低；同时，本周上证综指持续下跌6.19%至2730.15点。一方面，市场波动延续及国债收益率持续下降背景下，年初以来“高股息、低波动”板块表现相对强势，环保公用作为业绩稳健的运营类资产，孕育了较多低估值、低波动、高股息资产，在当前市场环境下投资价值进一步凸显。我们重点推荐河南省长输管网+下游城燃一体化公司【蓝天燃气】（业绩稳健，发布三年70%以上高分红规划，按2022年分红总额与2024年2月4日收盘价计算当前股息率6.3%）、全国城燃龙头【新奥股份】（三年分红规划叠加出售新能矿业投资收益的特别派息，锁定2023-2024年DPS绝对额，按2024年2月4日收盘价计算股息率分别为5.3%、6.0%、6.7%）、全球塑料卫浴泵龙头【凌霄泵业】（短期美国降息及地产链复苏预期下公司业绩有望修复，同时公司历年持续高分红传统，按2022年分红总额与2024年2月4日收盘价计算当前股息率6.0）。

另一方面，我们认为“中股息（5%以下股息率）+确定性成长（10%-20%业绩增速）”是一个被市场所忽视的价值洼地，企业业绩增长与股利支付均能带来投资收益，长期国内经济逐步步入成熟阶段、短期市场波动延续的背景下，“3%-5%的中股息”叠加“10%以上的预期业绩增速”也是一种可获得稳健收益的优质资产。推荐国内屏蔽泵龙头【大元泵业】（预期15%以上业绩增速，按2024年2月4日收盘价计算股息率（ttm）4.5%）、长沙区域优质垃圾焚烧发电运营企业【军信股份】（预期10%左右业绩增速，按2022年分红总额与2024年2月4日收盘价计算股息率6.6%）、佛山区域优质城燃、积极向氢能拓展打造第二成长曲线的【佛燃能源】（预期10%以上业绩增速，按2022年分红总额与2024年2月4日收盘价计算股息率3.9%）。

此外，近期国新办提出将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。公用事业板块国央企数量较多，央企价值重估背景下有望受益。推荐国内两大核电巨头【中国广核】、【中国核电】、国内水电龙头【长江电力】、兼具成长性与业绩稳定性的云南省水电标的【华能水电】。

1.2. 投资组合

【蓝天燃气】+【新奥股份】+【中国广核】+【凌霄泵业】+【大元泵业】+【军信股份】+【佛燃能源】

表1：投资组合PE和EPS

| 年份 | EPS (元) | | | PE | | |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2023 (E) | 2024 (E) | 2025 (E) | 2023 (E) | 2024 (E) | 2025 (E) |
| 蓝天燃气 | 0.91 | 1.03 | 1.12 | 12.4 | 10.9 | 10.1 |
| 新奥股份 | 2.67 | 2.32 | 2.69 | 6.4 | 7.4 | 6.4 |
| 中国广核 | 0.22 | 0.25 | 0.26 | 16.91 | 14.88 | 14.31 |
| 凌霄泵业 | 1.08 | 1.23 | 1.43 | 15.52 | 13.63 | 11.72 |
| 大元泵业 | 1.86 | 2.27 | 2.65 | 10.65 | 8.73 | 7.48 |
| 军信股份 | 1.25 | 1.35 | 1.58 | 10.88 | 10.07 | 8.61 |
| 佛燃能源 | 0.78 | 1.02 | 1.33 | 14.28 | 10.92 | 8.38 |

资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

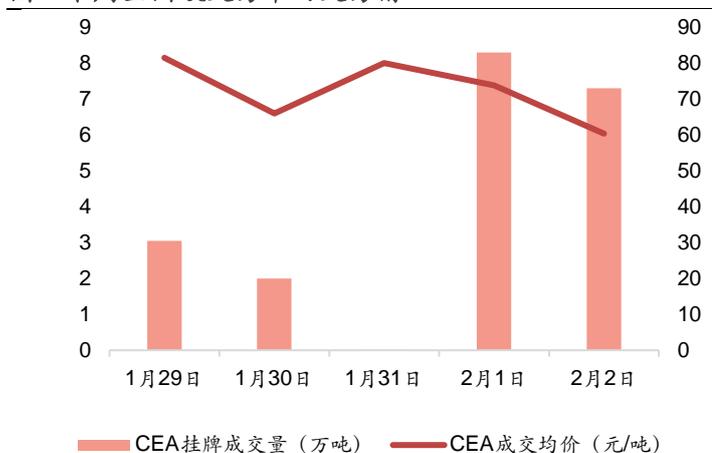
2. 市场信息跟踪

2.1. 碳市场情况跟踪

本周全国碳排放配额总成交量182.18万吨，总成交额1.32亿元。本周挂牌协议交易成交量20.65万吨，成交额0.15亿元；大宗协议交易成交量161.53万吨，成交额1.17亿元；最高成交均价81.5元/吨，最低成交均价60.37元/吨，收盘价较上周五上涨2.28%。截至本

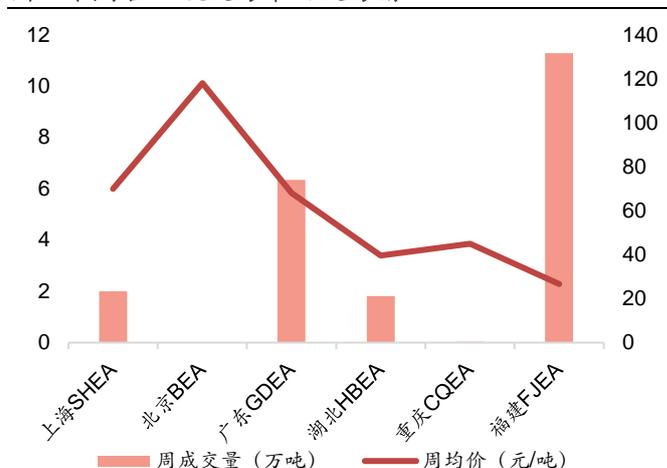
周，全国碳市场碳排放配额累计成交量4.45亿吨，累计成交额251.87亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为118元/吨，福建市场成交均价最低，为26.64元/吨。

图1. 本周全国碳交易市场交易情况



资料来源：碳排放权交易平台，国投证券研究中心

图2. 本周各地碳交易市场交易情况

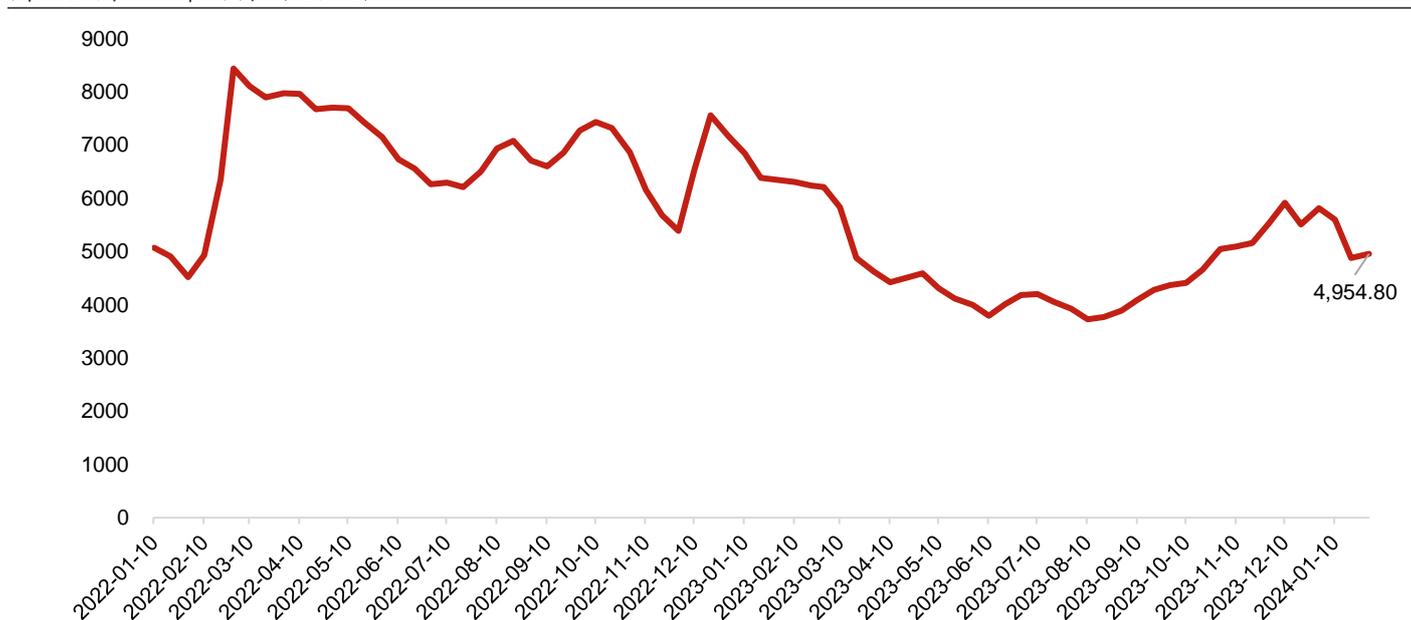


资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.2. 天然气价格跟踪

根据燃气在线发布的数据，2月2日中国LNG到岸价格为9.71USD/mmbtu，环比上周上涨1.80%。上海交易中心的中国LNG出厂价格为5042元/吨，环比上周上涨3.89%。根据Wind数据，截至1月31日全国LNG市场价4954.80元/吨，环比上月下跌14.74%。

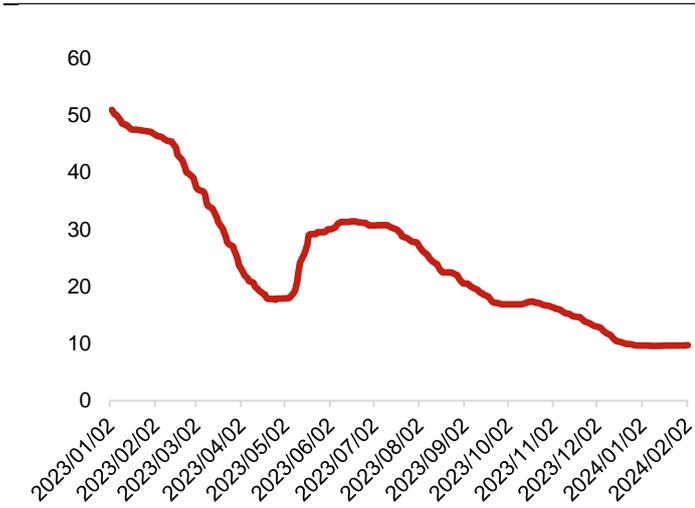
图3. 全国LNG市场价（元/吨）



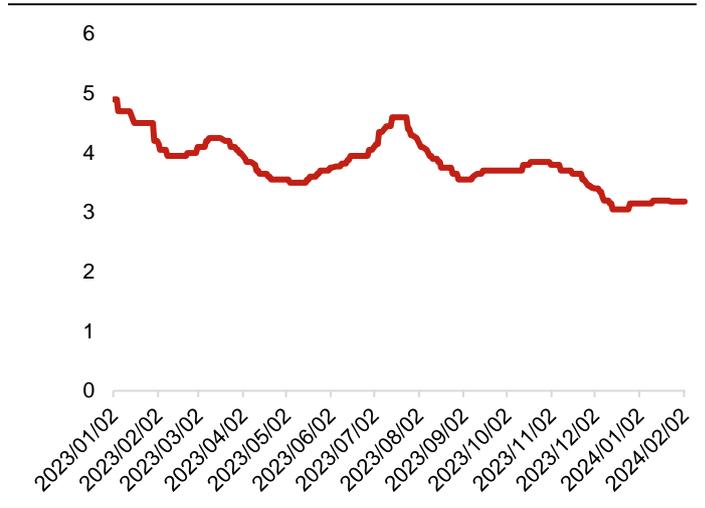
资料来源：Wind，国投证券研究中心

2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

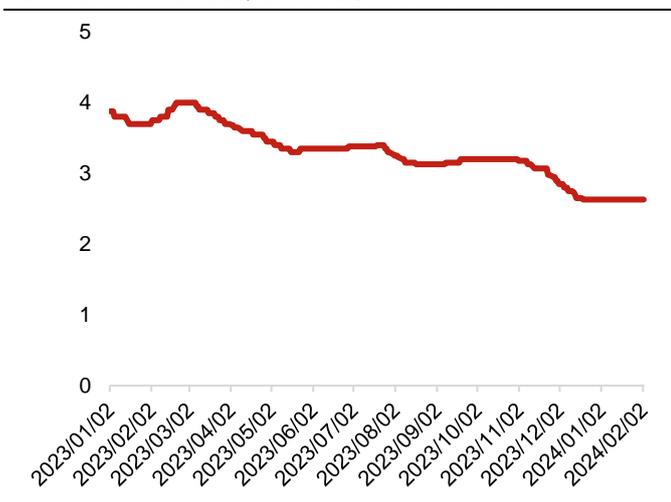
根据Wind数据，截至2月2日，电池级碳酸锂（99.5%）价格为9.71万元/吨，环比上周上涨0.59%；前驱体：硫酸钴价格为3.18万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸镍价格为2.63万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为0.51万元/吨，环比上周不变。

图4. 电池级碳酸锂（99.5%）价格走势（万元/吨）


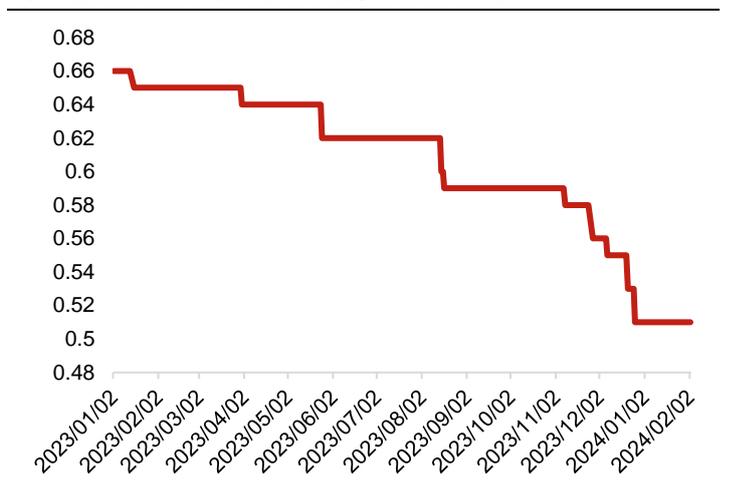
资料来源：Wind，国投证券研究中心

图5. 前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）


资料来源：Wind，国投证券研究中心

图6. 前驱体：硫酸镍价格走势（万元/吨）


资料来源：Wind，国投证券研究中心

图7. 前驱体：硫酸锰价格走势（万元/吨）


资料来源：Wind，国投证券研究中心

3. 行业要闻

3.1. 国管局关于 2024 年公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知

国管局发布关于 2024 年公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知，指出，推进生活垃圾分类工作，组织第二批全国公共机构生活垃圾分类示范点遴选活动，开展公共机构生活垃圾分类志愿服务活动，推动公共机构废弃物循环利用体系建设。优化公共机构用能结构，减少煤炭等化石燃料消费，推进终端用能电气化。开展 2024 年度公共机构绿色低碳技术征集评选活动，发布技术名单，促进节能降碳先进技术推广应用。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240130/1358833.shtml>

3.2. 工信部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》

工业和信息化部印发《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》，指出绿色工厂是指实现用地集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化的企业，是绿色制造核心实施单元。要从两个维度建立培育机制：纵向形成国家、省、市三级联动的绿色工厂培育机制；横向形成绿色工业园区、绿色供应链管理企业带动园区内、供应链上下游企业创建绿色工厂的培育机制。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240130/1358954.shtml>

3.3. 生态环境部印发《大气污染物与温室气体融合排放清单编制技术指南(试行)》

生态环境部印发《大气污染物与温室气体融合排放清单编制技术指南(试行)》，本指南细化了排放源分类分级体系，规定了大气污染物与温室气体融合排放清单编制程序，明确了清单编制技术方法和全过程质量控制等内容。本指南适用于编制不同时空尺度的人为源大气污染物与温室气体融合排放清单，支撑减污降碳协同增效目标识别、路径优化、政策制定和效果评估等。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240131/1359237.shtml>

3.4. 商务部等9部门关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知

商务部发布关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知，通知要求到2025年，在全国范围内建设一批废旧家电家具等再生资源回收体系典型城市，培育一批回收龙头企业，推广一批典型经验模式，形成一批政策法规标准，全国废旧家电家具回收量比2023年增长15%以上，废旧家电家具规范化回收水平明显提高。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240131/1359237.shtml>

3.5. 江西省人民代表大会关于全力打造国家生态文明建设高地的决定

江西省关于全力打造国家生态文明建设高地的决定，扎实推进碳达峰试点示范。加快绿色低碳先进适用技术示范应用与推广，推行产品碳足迹核算和碳标识认证。巩固生态系统固碳能力，提升生态系统碳汇增量。合理控制甲烷等其他温室气体排放。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240129/1358484.shtml>

3.6. 《宁夏农村生活污水治理项目入库审核要点(征求意见稿)》等文件发布

宁夏回族自治区生态环境厅发布关于公开征求《宁夏农村生活污水治理项目入库审核要点(征求意见稿)》《宁夏农村生活污水治理项目环保验收意见(征求意见稿)》《宁夏农村生活污水处理设施安全管理规程(试行)(征求意见稿)》意见的公告，旨在扎实推进我区农村生活污水治理，全面完成“十四五”农村生活污水治理目标任务，提高项目建设质量和水平，进一步规范农村生活污水治理项目验收，切实加强农村生活污水处理设施安全管理。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240131/1359230.shtml>

3.7. 四川省危险废物监管和利用处置能力建设方案出炉(附危废项目清单)

四川省发布《危险废物利用处置设施建设投资引导性建议》，截至公告发布日，全省现有危险废物利用、处置总能力为624.78万吨/年，其中处置能力141.34万吨/年、利用能力483.44万吨/年。2023年，全省危险废物利用处置单位实际接收量222.97万吨，经营负荷率为35.87%。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240201/1359569.shtml>

3.8. 贵州：强化电煤保障供应、推动盘南低热值等煤电机组尽快开工建设

贵州省人民政府印发关于推动2024年一季度全省经济工作实现“开门红”的若干政策措施。其中提出，实施春节期间企业用电奖励政策，对2024年2月1日至2月29日期间用电量达到2024年1月用电量70%以上的规模以上工业企业，按0.1元/度对超出电量给予用电奖补，单家企业奖补资金最高不超过30万元。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240201/1359541.shtml>

3.9. 河南省住建厅发布《河南省城镇排水与污水处理条例(征求意见稿)》

河南省住房和城乡建设厅发布关于公开征求《河南省城镇排水与污水处理条例(征求意见稿)》意见，征求意见稿中明确提出了污水处理厂确因进水水质和水量发生重大变化导致出

水水质超标的，依法予以免责或从轻处罚。因进水水质超标给城镇污水处理设施造成损失的，其维护运营单位有权依法进行追偿。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240202/1359624.shtml>

3. 10. 大连市工业和信息化局印发 2024 年度生态环境保护工作计划及措施清单

大连市工信局印发 2024 年度生态环境保护工作计划及措施清单，其中包含实施工业的节能、节水、资源综合利用和清洁生产促进政策、规划、标准，参与工业污染控制政策等共十项。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240129/1358563.shtml>

4. 上周行业走势

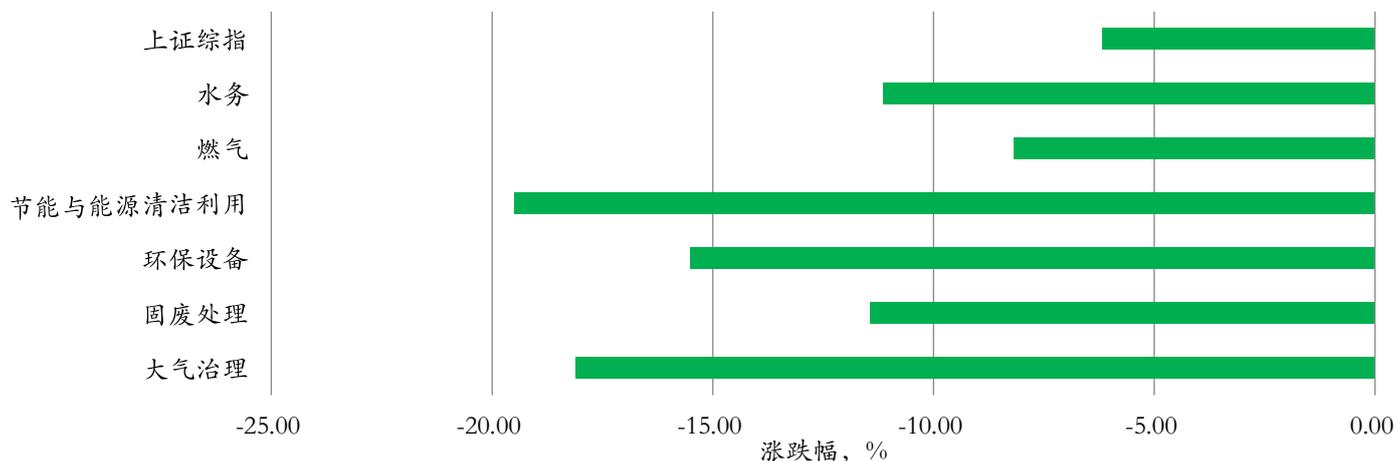
上周上证综指下跌 6.19%，创业板指数下跌 7.85%，公用事业与环保指数下跌 14.04%。环保板块中，大气治理板块下跌 18.12%，固废板块下跌 11.44%，环境监测板块下跌 15.52%，节能与能源清洁利用板块下跌 19.49%，燃气板块下跌 8.19%；水务板块下跌 11.15%。

图8. 各行业上周涨跌幅



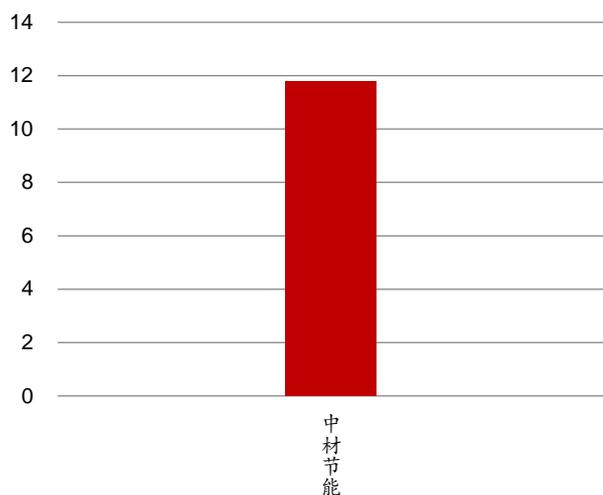
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



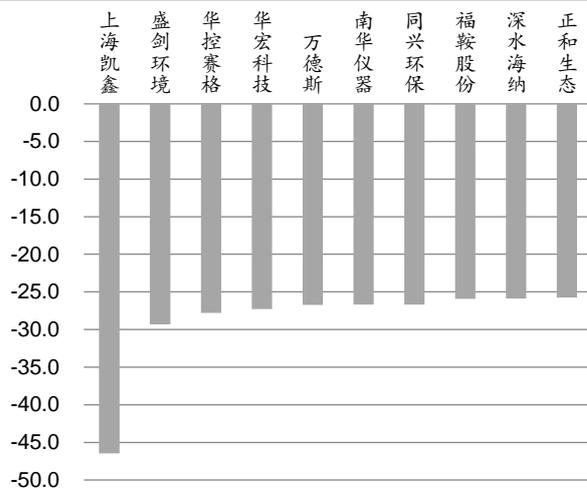
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图10. 水务环保上周上涨公司仅一家 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 水务环保上周跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

水务环保板块, 上周上涨的仅有中材节能; 跌幅靠前的有上海凯鑫、盛剑环境、华控赛格、华宏科技、万德斯、南华仪器、同兴环保、福鞍股份、深水海纳、正和生态。

5. 上市公司动态

5.1. 重要公告

表2: 业绩预告&业绩快报

| 代码 | 简称 | 公告时间 | 公告名称 | 具体内容 |
|-----------|-------|-----------|---------------------------------|--|
| 601368.SH | 绿城水务 | 2024/1/30 | 广西绿城股份有限公司 2023 年年度业绩预减公告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 6500-8000 万元, 同比减少 51.17%-60.33%。 |
| 000544.SZ | 中原环保 | 2024/1/30 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 8.5-9.5 亿元, 同比增长 19.05% - 33.06% (重组后)。 |
| 600903.SH | 贵州燃气 | 2024/1/30 | 贵州燃气集团股份有限公司 2023 年年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 6800-8150 万元, 同比增长 166.75%-219.71% |
| 603903.SH | 中持股份 | 2024/1/30 | 中持水务股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 1.56-1.92 亿元, 同比增长 30%-60%。 |
| 000690.SZ | 宝新能源 | 2024/1/30 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 7.65-9.8 亿元, 同比增长 317.64% -435.02%。 |
| 000899.SZ | 赣能股份 | 2024/1/30 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利: 4.3-5.3 亿元, 同比增长 3938.17% - 4877.27%。 |
| 002039.SZ | 黔源电力 | 2024/1/30 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利: 2.28-2.90 亿元, 同比下降 30%-45%。 |
| 000539.SZ | 粤电力 A | 2024/1/30 | 广东电力发展股份有限公司 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 8-12 亿元, 上期亏损 29.8 亿元。 |
| 603165.SH | 荣晟环保 | 2024/1/30 | 浙江荣晟环保纸业股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告 | 公司 2023 年归母净利润盈利 2.62- 2.95 亿元, 同比增长 55.83%- 75.46%。 |
| 603318.SH | 水发燃气 | 2024/1/31 | 2023 年年度业绩预增公告 | 公司 2023 年归母净利润 6250-7500 万元, 同比增加 16.81%-40.18%。 |
| 600027.SH | 华电国际 | 2024/1/31 | 2023 年度业绩预增公告 | 公司 2023 年归母净利润 41.5-49.8 亿元, 同比增加 3478%-4193% (重述后)。 |
| 600011.SH | 华能国际 | 2024/1/31 | 华能国际 2023 年年度业绩预盈公告 | 公司 2023 年归母净利润 80-90 亿元, 同比增加 153.87-163.87 亿元。 |
| 300190.SZ | 维尔利 | 2024/1/31 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润亏损 1.3-2 亿元, 同比减亏 2.5-3.2 亿元。 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 2024/1/31 | 大唐发电 2023 年度业绩预盈公告 | 公司 2023 年归母净利润 10-15 亿元, 同比增加 14.1-19.1 亿元。 |
| 600635.S | 大众公用 | 2024/1/31 | 上海大众公用事业(集团)股份有限公司 2023 年年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润 2-2.8 亿元, 同比增长 5.33-6.13 亿元。 |
| 600795.SH | 国电电力 | 2024/1/31 | 国电电力 2023 年年度业绩预告公告 | 公司 2023 年归母净利润 53-58 亿元, 同比增长 92.92%-111.12%。 |

| | | | | |
|-----------|------|-----------|--|--|
| 301030.SZ | 仕净科技 | 2024/1/31 | 2023 年年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润 1.8-2.45 亿元，同比增长 85.52%-152.52%。 |
| 300483.SZ | 首华燃气 | 2024/1/31 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润亏损 2.6-3.6 亿元，同比减少 3.01-4.01 亿元。 |
| 300262.SZ | 巴安水务 | 2024/1/31 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润 150-200 万元，同比增长 100.39%-100.52%。 |
| 603315.SH | 福鞍股份 | 2024/1/31 | 福鞍股份 2023 年年度业绩预增公告 | 公司 2023 年归母净利润 7500-8500 万元，同比增加 85.66%-110.41%。 |
| 002310.SZ | 东方园林 | 2024/2/1 | 2023 年度业绩预告 | 公司 2023 年归母净利润亏损 38-44.5 亿元，同比减亏 23.50%-34.67%。 |
| 000883.SZ | 湖北能源 | 2024/2/3 | 湖北能源:2024-006 湖北能源集团股份有限公司 2023 年度业绩快报 | 公司 2023 年归母净利润 18.11 亿元，同比上升 55.80%; 营业总收入 188.99 亿元，同比下降 8.16%。 |

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表3: 项目中标&框架协议&对外投资

| 代码 | 简称 | 公告时间 | 公告名称 | 具体内容 |
|-----------|-------|-----------|--|--|
| 300483.SZ | 首华燃气 | 2024/1/31 | 关于收购永和县伟润燃气有限公司 51%股权公告 | 公司拟使用现金 3.49 亿元收购永和县伟润燃气有限公司 51%股权。 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 2024/1/31 | 关于近期收到两份中标通知书的公告 | 公司预中标福州市马尾区罗星街道环卫作业一体化服务项目, 中标金额 6296.11 万元/3 年。 |
| 600098.SH | 广州发展 | 2024/2/1 | 关于签署战略合作协议的公告 | 公司全资子公司广州发展新能源股份有限公司与湖北省荆州市江陵县人民政府签署《全面战略合作协议》。 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 2024/2/1 | 关于项目中标的自愿性信息披露公告 | 公司中标江苏绿能项目一期工程及金电项目 1、2 号机组核岛空调设备采购项目, 中标金额 6328 万元。 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 2024/2/1 | 关于预中标约 3060 万元广东省清远市清远高新区百嘉科技创新园环卫清扫保洁服务项目的提示性公告 | 公司预中标清远高新区百嘉科技创新园环卫清扫保洁服务项目, 中标金额 3060 万元/3 年。 |
| 000005.SZ | ST 星源 | 2024/2/2 | 关于项目中标的公告 | 公司中标智造新城工业园区全域土地综合整治项目—垃圾填埋场生态环境治理修复项目, 中标总价为 3.35 亿元。 |
| 603686.SH | 福龙马 | 2024/2/2 | 关于 2024 年 1 月环卫服务项目中标的提示性公告 | 公司 2024 年 1 月预中标了福建省、海南省、天津市、广西壮族自治区等地的环卫服务项目, 合同总金额为 28.25 亿元。 |
| 300422.SZ | 博世科 | 2024/2/2 | 关于中标西明江、凤凰江示范段建设工程项目的公告 | 公司中标南宁市城市内河黑臭水体治理工程 PPP 项目—西明江、凤凰江示范段建设工程, 中标金额 3.44 亿元。 |
| 000899.SZ | 赣能股份 | 2024/2/2 | 关于全资子公司收购北京弘毅新能源有限公司 90%股权暨投资建设修水大湖山风电场项目的公告 | 公司全资子公司江西赣能智慧能源有限公司向中科国弘能源集团有限公司收购其全资子公司北京弘毅新能源有限公司 90%股权, 股权交易价格为 0 元人民币, 项目总投资约为 4.92 亿元人民币。 |
| 002973.SZ | 侨银股份 | 2024/2/3 | 关于近期收到两份中标通知书的公告 | 公司中标福州市马尾区罗星街道环卫作业一体化服务项目和清远高新区百嘉科技创新园环卫清扫保洁服务项目, 中标金额分别为 0.63 亿元/3 年和 0.31 亿元/3 年。 |
| 600795.SH | 国电电力 | 2024/2/3 | 关于投资建设蒙西鄂尔多斯采煤沉陷区 200 万千瓦光伏项目的公告 | 公司将投资建设蒙西鄂尔多斯采煤沉陷区 200 万千瓦光伏项目。按照股比计算, 公司将向国电电力清洁能源鄂托克前旗有限公司增资 16.02 亿元用于本项目投资建设。 |

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表4: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行

| 代码 | 简称 | 公告时间 | 公告名称 | 具体内容 |
|-----------|------|-----------|------------------------------|--|
| 688069.SH | 德林海 | 2024/1/31 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书(修订稿) | 公司拟以集中竞价交易方式回购股票 285.71-571.43 万股, 拟回购资金总额 0.8-1.6 亿元。 |
| 600509.SH | 天富能源 | 2024/2/1 | 关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告 | 公司已回购股份 60.29 万股, 占总股本 0.04%, 回购总额 315.85 万元。 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 2024/2/1 | 伟明环保回购股份实施结果暨股份变动公告 | 公司已回购股份 1062.55 万股, 占总股本 0.62%, 回购均价 16.94 元/股。 |
| 605368.SH | 蓝天燃气 | 2024/2/2 | 蓝天燃气股东及董监高增持股份结果公告 | 公司股东通过上海证券交易所交易系统以集合竞价的方式累计增持股份 128.35 万股, 占公司总股本的 0.1853%, 增持金额 0.14 亿元(不含交易税费)。本次增持计划实施完毕。 |
| 300692.SZ | 中环环保 | 2024/2/2 | 回购报告书 | 公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份。回购的资金总额不低于(含)人民 |

| 代码 | 简称 | 公告时间 | 公告名称 | 具体内容 |
|-----------|------|----------|---|---|
| 002573.SZ | 清新环境 | 2024/2/2 | 关于部分限制性股票回购注销完成的公告 | 币 0.35 亿元且不超过 (含) 人民币 0.70 亿元, 回购的价格不超过人民币 9 元/股。 |
| 002053.SZ | 云南能投 | 2024/2/2 | 关于公司控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告 | 公司回购注销限制性股票数量合计 51 万股, 其中涉及首次授予限制性股票 39 万股, 预留授予限制性股票 12 万股, 合计占 2022 年限制性股票激励计划授予限制性股票总数的 1.66%, 约占回购注销前公司股本总额的 0.04%。 |
| 002645.SZ | 华宏科技 | 2024/2/3 | 回购报告书 | 公司于 2024 年 2 月 1 日以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 308.82 万股, 占公司总股本的 0.3354%, 增持金额为人民币 0.27 亿元。 |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024/2/3 | 关于回购公司股份方案的公告 | 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份拟用于实施股权激励和/或员工持股计划。回购金额不低于人民币 0.2 亿元, 不超过人民币 0.3 亿元。回购价格不超过人民币 15.68 元/股。 |
| 603200.SH | 上海洗霸 | 2024/2/3 | 关于实际控制人增加一致行动人暨实际控制人及其一致行动人增持公司股份及增持计划的公告 | 公司决定以自有资金回购部分社会公众股份, 作为公司后期员工持股计划或股权激励计划的股票来源。回购金额不低于人民币 1 亿元 (含) 且不超过人民币 2 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 4.95 元/股 (含)。 |
| 003027.SZ | 同兴环保 | 2024/2/3 | 关于公司董事长、实际控制人成员之一增持公司股票的公告 | 公司实际控制人王炜先生、翁晖岚女士及其一致行动人北尔投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 26.9 万股, 约占公司股份总数的 0.1534%, 成交金额为 430.24 万元。 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 2024/2/3 | 关于公司实际控制人增持股份的公告 | 公司董事长、实际控制人成员之一以自有资金通过二级市场集中竞价方式增持公司股份 20.14 万股, 占公司总股本的 0.15%。 |
| | | | | 公司实际控制人之一姚纳新先生于 2024 年 2 月 2 日以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份 17 万股, 占公司总股本的 0.04%。 |

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表5: 其他

| 代码 | 简称 | 公告时间 | 公告名称 | 具体内容 |
|-----------|------|-----------|---------------------------------------|---|
| 002630.SZ | 华西能源 | 2024/1/30 | 重大资产出售报告书(草案)(修订稿) | 华西能源通过在西南联交所公开挂牌的方式转让公司持有的自贡银行 3.34 亿股股份, 次交易的总交易价款为 8.56 亿元。 |
| 601330.SH | 绿色动力 | 2024/1/31 | 2023 年第四季度主要经营数据公告 | 公司 2023 年四季度垃圾进厂量 345.45 万吨, 发电量 12.65 亿度, 上网电量 10.46 亿度, 供汽量 12.78 万吨。 |
| 605090.SH | 九丰能源 | 2024/1/31 | 关于募投项目“购建 1 艘 LPG 运输船”实施完成的公告 | 公司募投项目“购建 1 艘 LPG 运输船”建设完成, 同日完成交付。 |
| 000720.SZ | 新能泰山 | 2024/2/1 | 关于能源交通公司及子公司向公司及子公司提供借款的关联交易公告 | 公司向子公司华能能源交通产业控股有限公司提供借款, 金额不超过 10 亿元, 期限不超过 1 年。 |
| 300072.SZ | 海新能科 | 2024/2/3 | 关于向北京市海淀区国有资产投资集团有限公司申请财务资助延期暨关联交易的公告 | 公司审议通过《关于向北京市海淀区国有资产投资集团有限公司申请财务资助延期暨关联交易的议案》, 同意向北京市海淀区国有资产投资集团有限公司申请将 10 亿元财务资助由 2023 年 03 月 01 日延长至 2024 年 03 月 01 日, 将 15 亿元财务资助由 2023 年 05 月 14 日延长至 2024 年 05 月 14 日。 |
| 603393.SH | 新天然气 | 2024/2/3 | 新天然气-关于获得政府补助的公告 | 2024 年 2 月 2 日, 新疆鑫泰天然气股份有限公司子公司美中能源有限公司收到政府补助 0.49 亿元。 |
| 605081.SH | 太和水 | 2024/2/3 | 关于首次公开发行部分限售股上市流通公告 | 公司首次公开发行部分限售股上市流通, 共涉及 1 名公司股东上海徽林清泉企业管理合伙企业持有的 116.91 万股, 占公司总股本的 1.03%。 |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 2024/2/3 | 关于公司及子公司继续使用投资集团借款额度关联交易的公告 | 公司及子公司拟继续使用投资集团及其控股企业借款, 总额不超过 30 亿元, 综合资金成本不超过同期市场利率水平, 该额度自公司股东大会批准之日起, 有效期三年。 |

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

5.2. 定向增发

表6: 定向增发

| 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) |
|-----------|------|------|------------|---------|-----------|------------|
| 000531.SZ | 穗恒运A | 已实施 | 2023-12-29 | 6.16 | 21930.19 | 13.51 |
| 002893.SZ | 华通热力 | 已实施 | 2023-11-20 | 7.00 | 6084.00 | 4.26 |
| 300958.SZ | 建工修复 | 已实施 | 2023-09-18 | 15.98 | 1408.01 | 2.25 |
| 000862.SZ | 银星能源 | 已实施 | 2023-09-08 | 6.46 | 21183.57 | 13.68 |
| 300779.SZ | 惠城环保 | 已实施 | 2023-07-24 | 11.72 | 2700.00 | 3.16 |
| 300140.SZ | 中环装备 | 已实施 | 2023-07-18 | 4.63 | 217895.40 | 100.89 |
| 600509.SH | 天富能源 | 已实施 | 2023-07-07 | 6.59 | 22761.76 | 15.00 |
| 688156.SH | 路德环境 | 已实施 | 2023-05-25 | 13.57 | 834.04 | 1.13 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 已实施 | 2023-05-18 | 5.31 | 22598.87 | 12.00 |
| 301030.SZ | 仕净科技 | 已实施 | 2023-04-03 | 42.66 | 984.53 | 4.20 |
| 300055.SZ | 万邦达 | 已实施 | 2023-02-16 | 10.37 | 3365.38 | 3.49 |
| 832802.BJ | 保丽洁 | 已实施 | 2023-02-06 | 7.95 | 955.07 | 0.76 |
| 605090.SH | 九丰能源 | 已实施 | 2022-12-29 | 22.83 | 525.62 | 1.20 |
| 300664.SZ | 鹏鹞环保 | 已实施 | 2022-12-02 | 4.66 | 6437.77 | 3.00 |
| 603318.SH | 水发燃气 | 已实施 | 2022-11-28 | 6.06 | 7552.63 | 4.58 |
| 600874.SH | 创业环保 | 已实施 | 2022-09-28 | 5.80 | 14318.97 | 8.30 |
| 600803.SH | 新奥股份 | 已实施 | 2022-08-16 | 16.91 | 25280.90 | 42.75 |
| 603588.SH | 高能环境 | 已实施 | 2022-08-16 | 11.20 | 24625.00 | 27.58 |
| 603817.SH | 海峡环保 | 已实施 | 2022-07-05 | 6.06 | 8415.84 | 5.10 |
| 605368.SH | 蓝天燃气 | 已实施 | 2022-06-20 | 12.44 | 3215.43 | 4.00 |
| 600526.SH | 菲达环保 | 已实施 | 2022-05-17 | 6.01 | 15231.71 | 9.15 |
| 600461.SH | 洪城环境 | 已实施 | 2022-04-18 | 6.66 | 8647.16 | 5.76 |
| 603903.SH | 中持股份 | 已实施 | 2022-03-08 | 9.07 | 5301.57 | 4.81 |
| 300631.SZ | 久吾高科 | 已实施 | 2022-01-20 | 33.00 | 312.12 | 1.03 |

资料来源: Choice, 国投证券研究中心

6. 投资组合推荐逻辑

【蓝天燃气】公司为河南天然气长输管网稀缺标的,拥有豫南支线、南驻支线、博薛支线三条高压天然气长输管道,年设计输气能力合计 24.7 亿方。2022 年以来天然气价格大幅上涨,“三桶油”压缩给下游城燃企业的低价合同气量,由于合同外气量需要进行市场化拍卖,市场化天然气价格呈现“量增价涨”的局面。除气源企业外,中游长输管网环节截留部分价差,尽享涨价红利,带来业绩弹性。此外,公司加速下游城燃并购,2022 年先后收购麟觉能源、万发能源和长葛蓝天,打造长输管网和城市燃气一体化布局,实现在气价波动下的业绩稳定性。同时,公司具有高分红传统,2020 年、2021 年、2022 年,公司股息支付率分别高达 69.5%、55%、83.55%,2022 年度股息率超 6%。

【新奥股份】公司为国内燃气行业龙头,具备天然气上中下游完整产业链,上游供气来源多样化,中游拥有舟山接收站 90%的股权,下游城燃业务全国性布局。城燃板块,受益于各地居民气陆续顺价以及下半年以来气量逐步修复,盈利能力有望向好;直销气及 LNG 接收站板块,公司作为国内具有国际贸易能力的天然气龙头,以舟山 LNG 接收站为依托,与海外 LNG 供应商密集签署长协,锁定低价气源,未来仍有大规模海外长协有待执行,凸显公司低价气源优势。下半年以来公司陆续发布未来三年分红规划及特别分红规划,预计 2023-2025 年公司每股现金分红有望分别不低于 0.91 元、1.03 元、1.14 元,按 12 月 15 日收盘价计算股息率分别为 5.7%、6.4%、7.1%。

【中国广核】公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023H1，公司管理 27 台在运核电机组和 6 台在建核电机组，装机容量分别为 30.57GW 和 7.2GW，占全国在运及在建核电总装机容量的 45.87%。过去五年受行业和公司多重因素压制，公司利润端增速缓慢，11 月公司台山 1 号机组恢复投产运行，叠加新增核电机组投产，公司有望迎来业绩拐点。从行业层面看，限电背景下核电审批有望进一步加速，同时电价确定性高。核电作为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型，未来仍具备较大估值提升空间。

【凌霄泵业】公司为全球塑料卫浴泵龙头，该产品主要应用于水上康体及卫浴设施，公司主要出口欧美市场，外销占比约 90%。在美联储降息的预期下，美国地产链有望复苏，公司出口业务有望改善。上市以来，业绩稳健背景下公司维持高分红，2019-2022 年公司现金分红 2.52、3.30、3.58、3.58 亿元，分红比例高达 92.68%、92.10%、74.01%、84.8%，持续高分红彰显投资价值。

【大元泵业】公司为国内屏蔽泵龙头，主营业务“三驾马车”分别为民用水泵、家用屏蔽泵及工业用屏蔽泵。公司家用屏蔽泵核心产品热水循环屏蔽泵为燃气壁挂炉和空气源热泵的重要部件，欧洲热泵需求持续提升背景下公司节能热水循环屏蔽泵产品销量占比显著提升，产品结构不断优化，带动盈利能力提升。同时工业屏蔽泵方面，由于其产品制造技术和工艺要求较高，行业存在一定壁垒，目前市场仍被外资占据，公司在技术积累与产品储备方面具备显著竞争优势，渗透率有望逐步提升。此外，公司积极拓展液冷泵新增领域，带来长期业绩增长空间。2022 年公司实现分红比例 44.77%，2023 年三季度分红 0.33 亿元，股息率(ttm) 为 4%。

【军信股份】公司为湖南省固废领军企业，主营垃圾焚烧发电、市政污泥处置、渗沥液处理等固废业务，目前共有长沙市两个垃圾焚烧项目在运营，总设计处理能力达到 7800 吨/日，历年业绩实现稳健增长。目前平江县垃圾焚烧发电项目在建，浏阳市垃圾焚烧发电项目已中标，两大在手项目支撑公司未来业绩增长。同时，公司资产负债表优异，截至 2023 年三季度末公司货币资金与交易性金融资产金额合计达到 19.6 亿元，现金充沛背景下公司 2022 年开始高分红，现金分红总额为 3.69 亿元，分红比例达到 79.15%，股息率高达 5.9%。

【佛燃能源】公司为佛山区域城市燃气运营商，历年在佛山地区工业煤改气持续推动下公司业绩稳健增长，2017-2022 年营业收入和归母净利润年复合增速分别达到 34.5%和 13.5%。主业方面，近期随着国内外市场化天然气价格回落、下游顺价情况改善、公司与切尼尔、碧辟、中化签署的海外低价长协开始履约，公司城燃业务有望持续向好。同时，公司坚持“能源+科技+X，奔向碳中和”战略方向，氢能为公司重点转型方向。依托佛山氢能产业，公司有望成为氢能科技先行者，目前公司在氢能领域已经布局了 SOFC 固体氧化物燃料电池、撬装天然气制氢设备、隔膜压缩机等多项氢能技术。其中，目前最值得关注的是控股子公司佛燃天高的隔膜压缩机产品。据公司年报披露，2022 年，佛燃天高的隔膜压缩机订单总数超过 150 台，总订单金额超过 6500 万元，相较于 2021 年增长高达三倍左右。

7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险，补贴下降风险，产品价格下降风险。

目 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%及以上;

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%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的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 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 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。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(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。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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“国投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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投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。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034