

证券研究报告·行业动态

## 排污许可管理试点工作方案出台， 彰显环保监管与治污决心

### 行业动态信息

#### 本周核心推荐

中信电力及公用事业指数上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 1.29%，公用事业行业落后大盘 0.78 个百分点。我们推荐核心组合**盈峰环境、梅安森、启迪桑德、清新环境、聚光科技**。

#### 行业及个股点评

近日，环保部印发《重点行业和流域排污许可管理试点工作方案（征求意见稿）》，年内有望快速完成“大气十条”和“水十条”中确定的重点行业及产能过剩行业企业排污许可证核发任务，实现“一证式”管理，彰显环保监管与治污决心。推荐**工业减排和流域治理**标的，关注**清新环境、盈峰环境、云投生态**。

证监会副主席方星海在 2017 年博鳌亚洲论坛上表示未来有可能对所有上市公司在排放方面进行强制性披露要求，同时鼓励绿色金融产品的指数发布。我们认为，此举是环境保护与资本市场有利的结合，将促使企业加大减排力度，扩大环保市场需求。

**龙马环卫**发布 2016 年年度报告，实现营业收入 22.18 亿元，同比增长 44.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比增长 40.16%。我们认为，公司成长性路径清晰，环卫服务潜力巨大，看好后续 PPP 订单落地。

**渤海股份**发布 2016 年年度报告，实现营业收入 7.99 亿元，同比上升 4.93%；实现归母净利润 4255 万元，同比下降 6.20%；实现扣非后净利润 4076 万元，同比下降 9.68%，本次业绩下滑主要由于财务费用增加所致。公司拥有独特区位优势，水务业务将保持稳定增长；并购嘉诚环保之后业务领域大幅拓展；PPP 项目热潮带来快速增长机遇；借助资本运营打造产业控股平台的目标明确；同时兼具市值小，弹性高，成长性好的特点。

#### 行业数据一览

2017 年 1-2 月发电量 9315 亿千瓦时，同比增长 6.3%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占 78.2%、13.2%、3.6%、4.3%和 0.8%。2 月全社会用电量 4488 亿千瓦时，同比增长 17.2%；其中第一、第二、第三产业和城乡居民生活用电量分别占 1.5%、65.9%、15.6%和 17.1%。

本周环渤海动力煤综合平均价 606 元/吨，环比上涨 1.17%；郑交所动力煤期货主力合约价 611.8 元/吨，环比下跌 1.80%。2 月 36 城市居民生活用水平均价格 2.15 元/吨，环比持平；36 城市居民生活用水污水处理费 0.93 元/吨，环比持平。

请参阅最后一页的重要声明

## 电力、煤气和水等公用事业

维持

买入

王祎佳

wangyijia@csc.com.cn

010-85130453

执业证书编号：S1440513090007

万炜, CFA

wanwei@csc.com.cn

021-68821600-815

执业证书编号：S1440514080001

研究助理：朱瀚清

zhuhanqing@csc.com.cn

021-68821600-805

发布日期：2017 年 3 月 27 日

#### 市场表现



公用事业 沪深300

#### 相关研究报告

- |          |   |
|----------|---|
| 17.03.20 | 环保与公用事业周报：环境空气监测城市站管理细则出台，利好第三方监测运维机构       |
| 17.03.17 | 【环保行业】农村环境整治系列报告之一：农村污水治理，天地广阔，大有作为         |
| 17.03.13 | 环保与公用事业周报：沪深交易所受理首批 PPP 资产证券化项目，关注环保 PPP 标的 |



## 目录

行业动态信息 .....	1
本周行业点评及表现 .....	1
行业点评 .....	1
个股点评 .....	3
重点公司盈利预测 .....	5
上市公司定增进展 .....	7
上市公司业绩预告、快报及年度报告梳理 .....	8
板块表现 .....	10
个股表现 .....	12
行业重点数据一览 .....	14
电力行业 .....	14
煤炭价格 .....	20
水务和燃气 .....	20
行业新闻与公司公告 .....	21
行业新闻 .....	21
公司公告 .....	21

## 图表目录

图 1: 本周公用事业板块上涨 0.49%，落后沪深 300 指数 0.78 个百分点 .....	10
图 2: 年初至今电力及公用事业板块上涨 4.10%，落后沪深 300 指数 1.32 个百分点 .....	10
图 3: 本周电力、燃气和环保板块分别上涨 0.38%、1.07% 和 0.67%，水务板块下跌 1.68% .....	11
图 4: 本周水电和电网板块分别上涨 1.15% 和 1.11%，火电板块下跌 0.27% .....	11
图 5: 本周市场火电行业各公司表现 .....	12
图 6: 本周市场水电行业各公司表现 .....	12
图 7: 本周市场电网行业各公司表现 .....	12
图 8: 本周水务行业各公司表现 .....	13
图 9: 本周燃气行业各公司表现 .....	13
图 10: 本周环保行业各公司表现 .....	13
图 11: 累计发电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	14
图 12: 1-2 月份发电量分类占比 .....	14
图 13: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	14
图 14: 2 月份用电量分类占比 .....	14
图 15: 火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	15
图 16: 水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	15
图 17: 核能发电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	15
图 18: 风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	15
图 19: 2 月累计发电量分区域情况（单位：亿千瓦时） .....	15
图 20: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时） .....	16



图 21: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 22: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 23: 城乡居民生活用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 24: 2 月用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时) .....	16
图 25: 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦) .....	17
图 26: 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦) .....	17
图 27: 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦) .....	17
图 28: 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦) .....	17
图 29: 火电发电设备平均利用小时 .....	18
图 30: 水电发电设备平均利用小时 .....	18
图 31: 核电发电设备平均利用小时 .....	18
图 32: 风电发电设备平均利用小时 .....	18
图 33: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 34: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 35: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 36: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) .....	19
图 37: 环渤海动力煤综合平均价格指数 (单位: 元/吨) .....	20
图 38: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨) .....	20
图 39: 36 城市居民生活用水价格 (单位: 元/吨) .....	20
图 40: 各类天然气价格情况 (单位: 元/立方米) .....	20
表 1: 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) .....	5
表 2: 重点公用事业公司盈利预测 (单位: 元, 元/股) .....	6
表 3: 环保上市公司非公开发行进展 .....	7
表 4: 环保公司 2016 年业绩预告、快报及年报情况 .....	8



## 本周行业点评及表现

我们重点关注环保行业细分领域龙头，以及 PPP 带来的上市公司业绩弹性，继续推荐核心组合**盈峰环境**、**梅安森**、**启迪桑德**、**清新环境**、**聚光科技**。

### 行业点评

#### 环保部印发《重点行业和流域排污许可管理试点工作方案（征求意见稿）》

近日，环保部印发《重点行业和流域排污许可管理试点工作方案（征求意见稿）》。《方案》确定：1）北京市、天津市、河北省、河南省、山西省、山东省、上海市、江苏省、浙江省、湖南省、广西壮族自治区、海南省等省级环保部门及及邢台市、深圳市、保定市、唐山市、淄博市、济宁市等市级环保部门牵头负责相应重点行业排污许可证申请与核发试点工作，试点时间为 2017 年；2）选择浙江省嘉兴市、山东省济宁市、江苏省无锡市、山东省临沂市 4 个地市，开展流域排污许可管理试点，试点时间为 2017 - 2019 年。

《方案》制定目标：1）试点行业排污许可证申请核发技术规范于 2017 年 3 月底前完成初稿，6 月底前完成行业规范的部内审批程序并印发执行，9 月底前试点省、市基本完成行政区域内相关行业排污许可证申请核发工作；2）2017 年底前，试点地市基本打通造纸行业排污许可证申请、核发、监管、处罚的全流程管理，基本整合衔接相关固定污染源环境管理制度，初步实现“一证式”管理；2018 年，在推动行业排污许可管理与流域水质改善需求更加紧密结合方面取得实质性进展；2019 年总结形成一整套排污许可管理经验，报环境保护部。

重点行业排污许可证申请与核发试点内容包括：1）要求制定行业规范，在全国排污许可证管理信息平台上开发完成相应行业排污许可证申请核发的填报模块，并通过试点工作进行修改完善；2）率先完成试点行业排污许可证的申请和核发工作；3）参与开展试点行业排污许可管理培训；4）组织先行先试，率先开展试点行业依证监管工作。

流域排污许可管理试点内容包括：1）打通造纸等行业排污许可管理全流程，制订精简整合相关环境管理制度方案；2）研究制订与流域水质目标和环境承载力相衔接的流域排放标准；3）临沂市和济宁市探索在流域排污许可管理中纳入资源化利用、人工湿地净化工程；4）无锡市探索基于环保物联网技术和智慧环保信息技术的排污许可信息化管理，以及流域精细化管控背景下的排污许可证监管模式 5）嘉兴市探索“一证式”管理模式，基于排污许可管理的沿海地区固定源总氮排放总量控制，以及基于排污许可管理的相关市场机制。

我们认为，本次《方案》是《控制污染物排放许可制实施方案》的配套文件，同时在重点行业排污许可证申请与核发及流域排污许可管理方面要求制定统一标准，年内有望快速完成“大气十条”和“水十条”中确定的排污许可证核发任务，实现“一证式”管理。在浙江省嘉兴市、山东省济宁市、江苏省无锡市、山东省临沂市 4 个地市根据当地特色开展不同内容试点管理工作，同时探索不同角度流域排污许可管理经验，彰显环保监管与治污决心。推荐**工业减排**和**流域治理**标的，关注**清新环境**、**盈峰环境**、**云投生态**。

#### 方星海：未来或要求所有上市公司强制性披露排放情况

3 月 23 日至 26 日，博鳌亚洲论坛 2017 年年会在海南博鳌召开。中国证券监督管理委员会副主席方星海在论坛上表示：1）未来有可能对所有上市公司在排放方面进行强制性披露要求，进一步有利于绿色金融的开展；2）鼓励绿色金融产品的指数发布，比如绿色股票指数，绿色债券指数等，以便机构投资者能够获得更稳定的甚



至更高的收益。

对此证监会已经开展的工作如下：1) 在信息披露方面，证监会在 2016 年 12 月份发文要求，从今年的年报开始，环保部重点排放领域企业清单中的上市公司，年报披露当中必须披露去年的排放情况；2) 3 月份证监会发布鼓励绿色债券发行的文件，节能减排、新能源、合同能源管理、环保修复等行业的企业发行债券，可以通过绿色通道即报即审，实现快速审核；3) 七部委联合发布重要文件制定中绿色金融领域框架，文件提到在条件合适时，针对机构投资者投资产品中的碳含量要求进行强制性披露，以便机构投资者背后的真正投资者了解机构投资者绿色金融业务开展情况。我们认为，强制性披露排放与绿色金融体系的完善，是环境保护与资本市场有利的结合，将促使企业加大减排力度，扩大环保市场需求。





## 个股点评

**龙马环卫**（买入评级）发布 2016 年年度报告，实现营业收入 22.18 亿元，同比增长 44.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比增长 40.16%。EPS 0.79 元/股，ROE 18.87%。公司 2016 年度利润分配预案每 10 股派发现金红利 2.35 元（含税）。公司定下 2017 年经营目标：营业收入达到 31 亿，归母净利润达到 2.65 亿元，同比分别增长 39.75%和 25.40%。

报告期内，公司环卫装备制造收入 18.92 亿元，同比增长 29.03%，毛利率 31.81%，同比增加 0.69 个百分点。环卫产业服务收入 2.92 亿元，同比大增 704.60%，毛利率 25.77%，同比减少 7.46 个百分点，主要由于新增环卫产业服务项目处于磨合期，成本较高。从装备部分产品种类来看，环卫清洁、垃圾收转装备仍占大头，毛利率分别为 31.07%和 34.88%，稳中有升。新能源环卫装备收入同比增长 51.65%，但受新能源汽车补贴政策变动，毛利率仅 23.21%，同比减少 13.50%。从地域来看，华南和华中地区营业收入增长最为显著，分别实现 89.89%和 168.64%的增长率，其中华南地区受益海口项目开工、华中地区装备销售大幅增长。另外公司进一步拓展海外市场，实现在印尼等海外市场 2358 万元的销售额，同比大增 313%，且受惠于出口退税政策，毛利率高达 57.4%。公司已经与海外代理商建立了稳固的合作关系，我们看好设备出口的庞大市场空间。

公司“环卫装备制造+环卫产业服务”战略收效显著，协同效应体现，环卫服务订单加速落地。2016 年公司先后签订海口市龙华区环卫一体化 PPP 项目、沈阳市浑南区老城区环境卫生作业服务项目等大型项目，目前均处于稳定运营中，以经验及规模效应彰显竞争力。其中海口项目加强管理，子公司贡献 1563 万元利润，净利率达到 8.89%。公司在手环卫服务订单总金额 55.86 亿元，年化合同金额 5.29 亿元，位列行业前三。截至 2016 年 11 月，全国环卫 PPP 项目已达 614 个，投资总额超过 1200 亿元，关注公司后续环卫 PPP 订单落地预期。

2016 年环卫装备市场扭转前年的下滑局势，各类车型产量全面增长，且受环境问题（如雾霾）、政策推动（如餐厨垃圾无害化）等影响，新增品类需求加大，且整体市场往中高端方向发展。公司市场占有率 7.39%，与 2015 年底相比进一步上升 0.56 个百分点，创新产品和中高端车型占有率达 14.88%。公司计划非公开发行不超 4000 万股，募集 10.6 亿元用于扩大装备产能、搭建智慧环卫平台、建设营销网络及补流等。我们认为，公司成长性路径清晰，环卫服务潜力巨大，看好后续 PPP 订单落地。预计 2017、2018 年营业收入分别为 31.69、43.54 亿元，净利润分别为 2.81、3.81 亿元，考虑增发摊薄折合 EPS 分别为 0.90、1.22 元/股，维持买入评级。

**渤海股份**（买入评级）发布 2016 年年度报告，公司于 2016 年全年实现营业收入 7.99 亿元，同比上升 4.93%；实现归母净利润 4255 万元，同比下降 6.20%；实现扣非后净利润 4076 万元，同比下降 9.68%。本次业绩下滑主要由于财务费用增加所致。公司 2015 年财务费用为-1270 万元，而 2016 年这一数值增长至 1399 万元，发生变化的原因是公司 2016 年 BT 项目数量和项目收益有所降低，对应利息收入减少（BT 项目由政府进行回购，带来的收益确认为利息收入）。长期来看，此种原因导致的财务费用增加对公司业绩的影响并不具有持续性。随着业务拓展，公司业绩将恢复上升趋势。

收购嘉诚环保，股份过户完成，“运营+技术+工程”产业布局。嘉诚环保是河北省环保龙头企业，口碑良好，资质齐全；在华北地区拥有 8 项特许经营权及众多业绩；具备独立研发团队，技术实力雄厚。未来两家公司将形成良好协同：1) 嘉诚环保的客户资源多集中于河北地区，而渤海股份则在天津地区拥有强大市场优势，二者融合将帮助公司在京津冀一体化的大背景下获得更多项目机会；2) 嘉诚环保拥有“技术实力”、“工程资质”以及“运营经验”，并购完成之后将对渤海股份以供水服务为主的业务结构进行强有力的补充，营收和利润规模有望迅速提升。公司 2016 年与嘉城环保合作，连续中标沙河市和卢龙县两个 PPP 项目，实现重大突破。未来在



PPP 领域后续项目落地，借助 PPP 热潮获得业绩高增长值得期待。目前嘉诚环保相关股权已过户完毕，于 1 月份开始并表，17 年业绩承诺为 1.78 亿，将对公司利润和营收规模有较大促进。

多领域布局，发展成为水、生态、健康一体的产业投资控股集团值得期待：1) 公司近期拟收购嘉诚环保拓展污水治理业务；2) 设立环保产业基金对环保产业链优质标的进行股权投资和培育；3) 联手南科大成立研究院，促进校企联合，科技成果转化；4) 增资中福天河，初步涉足养老领域，业务覆盖区域、领域和规模的不断扩大，彰显出公司资本运作的的能力，以及优化调整产业格局的决心。借助公司的国企背景，以及资本运作的灵活性，发展成为京津冀地区大型产业投资控股集团值得期待。

公司拥有独特区位优势，水务业务将保持稳定增长；并购嘉诚环保之后业务领域大幅拓展；PPP 项目热潮带来快速增长机遇；借助资本运营打造产业控股平台的目标明确；同时兼具市值小，弹性高，成长性好的特点，维持买入评级。预计公司 17、18 年实现营收分别为 17.87、21.46 亿，归母净利润分别为 1.59、2.08 亿，对于 EPS 分别为 0.63、0.82 元。



## 重点公司盈利预测

表 1: 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE			评级
			2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
碧水源	16.85	0.78%	1.21	0.60	0.85	13.93	28.08	19.82	买入
神雾环保	36.12	8.76%	0.45	0.70	0.93	80.27	51.60	38.84	买入
<b>启迪桑德</b>	<b>34.96</b>	<b>0.32%</b>	<b>1.10</b>	<b>1.35</b>	<b>1.47</b>	<b>31.75</b>	<b>25.90</b>	<b>23.78</b>	<b>买入</b>
<b>清新环境</b>	<b>19.68</b>	<b>-2.57%</b>	<b>0.48</b>	<b>0.72</b>	<b>1.01</b>	<b>41.34</b>	<b>27.33</b>	<b>19.49</b>	<b>买入</b>
中金环境	28.39	6.21%	1.08	0.76	1.08	26.29	37.27	26.37	
东江环保	18.02	-0.88%	0.39	0.51	0.67	46.21	35.33	26.90	买入
盛运环保	10.65	-0.93%	0.70	0.57	0.77	15.25	18.68	13.83	买入
<b>聚光科技</b>	<b>30.00</b>	<b>-0.92%</b>	<b>0.55</b>	<b>0.97</b>	<b>1.19</b>	<b>54.55</b>	<b>30.93</b>	<b>25.21</b>	<b>买入</b>
<b>盈峰环境</b>	<b>15.80</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.32</b>	<b>0.36</b>	<b>0.56</b>	<b>49.38</b>	<b>43.89</b>	<b>28.21</b>	<b>买入</b>
瀚蓝环境	14.30	-1.58%	0.53	0.66	0.80	26.98	21.67	17.88	买入
高能环境	32.26	3.23%	0.66	0.56	1.28	49.03	57.61	25.20	买入
京蓝科技	31.68	8.87%	0.23	0.06	0.60	137.74	528.00	52.80	买入
雪迪龙	16.02	-1.42%	0.43	0.32	0.40	37.26	50.06	40.05	增持
龙马环卫	34.15	5.76%	0.60	0.79	0.90	56.92	43.23	37.94	买入
天壕环境	9.58	3.46%	0.41	0.23	0.36	23.37	41.65	26.61	买入
永清环保	12.22	-1.61%	0.55	0.20	0.29	22.22	61.10	42.14	增持
金圆股份	13.17	5.61%	0.44	0.53	0.57	29.81	24.85	23.11	买入
博世科	46.86	-3.18%	0.35	0.49	0.89	133.89	95.63	52.65	买入
依米康	14.65	1.95%	0.08	0.13	0.23	183.13	112.69	63.70	买入
科融环境	8.88	-2.20%	0.04	-0.15	0.20	222.00	-59.20	44.40	买入
迪森股份	17.25	-3.63%	0.14	0.36	0.54	123.21	47.92	31.94	买入
大禹节水	19.41	-0.51%	0.22	0.21	0.37	88.11	92.43	52.46	买入
南方汇通	14.41	-2.83%	0.20	0.31	0.41	72.05	46.48	35.15	增持
汉威电子	20.37	1.85%	0.27	0.39	0.55	75.44	52.23	37.04	增持
先河环保	15.60	-1.45%	0.25	0.32	0.44	62.40	48.75	35.45	买入
渤海股份	20.96	3.87%	0.23	0.22	0.63	91.13	95.27	33.27	买入
环能科技	27.25	-1.41%	0.34	0.59	0.80	80.15	46.19	34.06	买入
<b>梅安森</b>	<b>29.57</b>	<b>-0.77%</b>	<b>-0.40</b>	<b>-0.40</b>	<b>0.63</b>	<b>-73.93</b>	<b>-73.93</b>	<b>46.94</b>	<b>买入</b>
雪浪环境	39.62	4.35%	0.47	0.74	1.04	84.07	53.54	38.10	增持
云投生态	25.70	1.18%	0.06	0.20	0.42	428.33	131.12	61.19	买入

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部





表 2: 重点公用事业公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)

证券简称	周收盘价	周涨跌幅	EPS			PE			评级
			2015A	2016E	2017E	2015A	2016E	2017E	
长江电力	13.42	2.05%	0.70	0.95	0.92	19.22	14.11	14.63	
中国核电	7.42	3.20%	0.28	0.27	0.32	26.69	27.68	23.20	
华能国际	7.25	-4.10%	0.95	0.58	0.37	7.63	12.50	19.59	增持
浙能电力	5.62	-1.06%	0.54	0.00	0.00	10.41	-	-	
国电电力	3.22	-0.62%	0.22	0.23	0.20	14.98	13.99	15.82	
大唐发电	4.71	3.06%	0.21	-0.07	0.24	22.32	-64.79	19.50	
国投电力	7.61	2.01%	0.80	0.68	0.63	9.51	11.19	12.08	买入
华电国际	5.04	-0.20%	0.84	0.38	0.29	5.99	13.28	17.18	
川投能源	9.10	0.33%	0.88	0.81	0.83	10.34	11.20	10.93	
桂冠电力	6.48	1.57%	0.54	0.51	0.54	11.95	12.75	11.94	
重庆水务	7.92	-1.86%	0.32	0.34	0.35	24.75	23.24	22.43	
申能股份	6.20	-0.32%	0.47	0.43	0.48	13.25	14.46	12.91	
深圳能源	6.98	-0.29%	0.45	0.00	0.00	15.51	-	-	
粤电力 A	5.50	-0.54%	0.62	0.00	0.00	8.87	-	-	
上海电力	12.13	-1.94%	0.62	0.61	0.66	19.48	19.99	18.42	增持
广州发展	9.49	-3.75%	0.48	0.50	0.61	19.86	19.00	15.49	
深圳燃气	9.21	2.56%	0.31	0.42	0.48	29.71	22.09	19.34	
宝新能源	9.19	1.55%	0.37	0.30	0.35	24.84	30.67	26.31	
重庆燃气	12.45	-2.73%	0.24	0.00	0.00	51.88	-	-	
福能股份	11.47	-1.71%	0.85	0.61	0.70	13.49	18.92	16.43	
兴蓉环境	5.91	1.37%	0.28	0.31	0.35	21.11	18.89	16.73	
中山公用	11.01	0.55%	1.05	0.67	0.75	10.49	16.51	14.61	
百川能源	16.37	0.00%	-0.02	0.63	0.80	-818.50	25.98	20.46	买入
国新能源	11.05	2.79%	0.53	0.60	0.79	20.68	18.42	13.99	增持
陕天然气	9.52	0.53%	0.53	0.48	0.49	18.06	19.83	19.35	
江南水务	7.99	-0.99%	0.58	0.39	0.51	13.78	20.56	15.73	
武汉控股	10.43	-0.57%	0.47	0.55	0.45	22.19	19.02	22.99	
洪城水业	7.72	-0.64%	0.57	0.37	0.48	13.54	20.86	16.08	买入
黔源电力	16.32	-1.57%	1.18	1.47	1.36	13.86	11.10	12.00	买入
钱江水利	12.29	-0.57%	0.12	0.00	0.00	102.42	-	-	

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部



## 上市公司定增进展

表 3：环保上市公司非公开发行进展

公司简称	最新公告披露日	方案进度	拟发行数量不超 (万股)	发行价格 (元/股)	预计募集资金 (亿元)	承销商
启迪桑德	2017/1/5	发审委通过	16,852	27.59	46.50	中德证券
中再资环	2017/3/27	发审委通过	6,975	6.63	4.62	兴业证券
开能环保	2016/12/2	发审委通过	3,300	16.26	5.37	长江证券
云投生态	2016/11/26	发审委通过	5,931	12.14	7.20	中泰证券、中银 国际证券
中国天楹	2017/3/25	发审委通过	13,600	-	7.46	国金证券
雪迪龙	2017/3/15	股东大会通过	6,538	14.44	9.44	民生证券
创业环保	2016/12/31	股东大会通过	25,070	-	18.38	
津膜科技	2016/12/30	股东大会通过	2,484	15.22	3.78	中信建投证券
盈峰环境	2017/3/15	股东大会通过	6,416	12.78	8.20	
聚光科技	2017/2/17	股东大会通过	3,000	24.45	7.34	
科达洁能	2017/1/12	股东大会通过	16,393	7.32	12.00	中德证券
龙马环卫	2017/2/15	股东大会通过	4,000	-	11.13	
雪浪环境	2017/3/8	股东大会通过	1,009	29.72	2.99	国海证券
科融环境	2016/5/18	股东大会通过	10,000	-	7.00	
富春环保	2017/3/2	董事会预案	15,927	-	9.20	
武汉控股	2016/10/20	董事会预案	28,885	9.58	23.64	

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



## 上市公司业绩预告、快报及年度报告梳理

表 4: 环保公司 2016 年业绩预告、快报及年报情况

板块	公司简称	营业收入	变动情况	归母净利润	变动情况	PE2017E	PE2018E
大气	三维丝	10.51 亿元	增长 52.71%	1.29 亿元	增长 86.94%	32.8	25.6
	清新环境	33.90 亿元	增长 49.48%	7.67 亿元	增长 51.10%	20.8	16.4
	科林环保	3.26 亿元	减少 9.87%	2079 万元	减少 24.78%	-	-
	远达环保	32.61 亿元	减少 7.78%	1.52 亿元	减少 46.99%	-	-
水务	中原环保			2.80 - 3.10 亿元	预增 722 - 810%	-	-
	天翔环境	10.89 亿元	增长 120.60%	1.34 亿元	增长 182.65%	29.1	19.9
	兴源环境	21.46 亿元	增长 142.68%	2.16 亿元	增长 112.16%	63.3	45.0
	巴安水务	11.48 亿元	增长 69.07%	1.48 亿元	增长 92.02%	29.5	19.4
	国祯环保	14.63 亿元	增长 39.81%	1.33 亿元	增长 77.55%	38.8	30.1
	碧水源	99.77 亿元	增长 91.35%	18.72 亿元	增长 37.45%	18.1	13.5
	环能科技	4.88 亿元	增长 48.08%	7041 万元	增长 34.93%	40.7	30.0
	开能环保	6.43 亿元	增长 40.68%	9188 万元	增长 20.87%	40.3	28.8
	中电环保	6.48 亿元	增长 6.69%	1.09 亿元	增长 8.08%	37.5	32.5
	兴蓉环境	30.58 亿元	减少 0.14%	8.74 亿元	增长 6.00%	16.6	14.6
	国中水务	3.58 亿元	减少 24.62%	1600 万元	扭亏为盈	-	-
	万邦达	17.16 亿元	减少 12.97%	2.65 亿元	减少 8.78%	42.8	32.6
	津膜科技	7.49 亿元	增长 23.91%	4740 万元	减少 10.39%	31.8	22.3
武汉控股	11.98 亿元	减少 0.05%	3.01 亿元	减少 10.56%	17.3	18.0	
固废	格林美	78.35 亿元	增长 53.12%	2.60 亿元	增长 68.85%	49.0	36.6
	雪浪环境	6.96 亿元	增长 20.15%	8871 万元	增长 56.84%	28.7	22.8
	东江环保	26.11 亿元	增长 8.65%	5.03 亿元	增长 51.32%	29.7	24.0
	龙马环卫	22.20 亿元	增长 44.93%	2.11 亿元	增长 40.00%	30.3	22.4
	维尔利	8.02 亿元	减少 16.57%	9012 万元	减少 25.25%	27.5	21.8
	盛运环保	17.01 亿元	增长 3.70%	1.32 亿元	减少 82.16%	21.7	15.9
土壤	高能环境			1.54 - 1.76 亿元	预增 45 - 65%	27.8	18.2
	博世科	8.29 亿元	增长 64.26%	6267 万元	增长 45.79%	53.8	37.0
	永清环保	15.30 亿元	增长 97.80%	1.30 亿元	增长 15.43%	37.3	30.3
监测	盈峰环境			2.35 - 2.70 亿元	预增 110 - 141%	27.6	19.3
	聚光科技	24.69 亿元	增长 34.67%	4.01 亿元	增长 62.14%	23.7	18.3
	理工环科	6.90 亿元	增长 53.72%	1.57 亿元	增长 45.31%	29.0	23.2
	先河环保	7.82 亿元	增长 24.51%	1.09 亿元	增长 26.02%	36.0	26.8
	汉威电子	11.08 亿元	增长 48.34%	8831 万元	增长 12.28%	39.2	28.1
	雪迪龙	9.97 亿元	减少 0.49%	1.96 亿元	减少 25.28%	32.2	25.6
	华测检测	16.46 亿元	增长 27.84%	9064 万元	减少 49.81%	30.9	25.5
	宝馨科技	5.77 亿元	增长 10.40%	亏损 1.21 亿元	首度亏损	49.5	-
节能	神雾环保	31.27 亿元	增长 157.45%	7.06 亿元	增长 289.52%	25.7	18.9
	三聚环保	175.31 亿元	增长 207.66%	16.17 亿元	增长 97.07%	23.8	16.3



神雾节能			3.10 - 3.60 亿元	预增 81 - 110%	37.9	24.4	
长青集团	19.08 亿元	增长 19.22%	1.63 亿元	增长 48.48%	34.4	19.4	
迪森股份	10.59 亿元	增长 108.11%	1.30 亿元	增长 47.40%	35.0	26.4	
富春环保	26.99 亿元	减少 6.17%	2.45 亿元	增长 35.03%	18.7	14.7	
天壕环境	17.23 亿元	增长 80.67%	1.88 亿元	增长 33.81%	27.7	21.2	
华西能源	32.18 亿元	减少 13.02%	1.99 亿元	增长 0.34%	19.8	15.0	
易世达	1.63 亿元	减少 56.57%	亏损 6226 万元	首度亏损	-	-	
科融环境	7.75 亿元	减少 22.44%	亏损 1.14 亿元	首度亏损	40.3	25.2	
云投生态	9.84 亿元	增长 16.65%	3614 万元	增长 252.60%	46.7	31.1	
东方园林	84.17 亿元	增长 56.44%	13.01 亿元	增长 116.18%	22.4	16.0	
其他	中金环境	28.40 亿元	增长 45.77%	5.08 亿元	增长 79.06%	25.4	19.9
	大禹节水	11.43 亿元	减少 1.51%	6784 万元	增长 10.50%	41.6	24.3
	梅安森	1.77 亿元	增长 27.32%	亏损 6740 万元	继续亏损	68.9	40.5

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

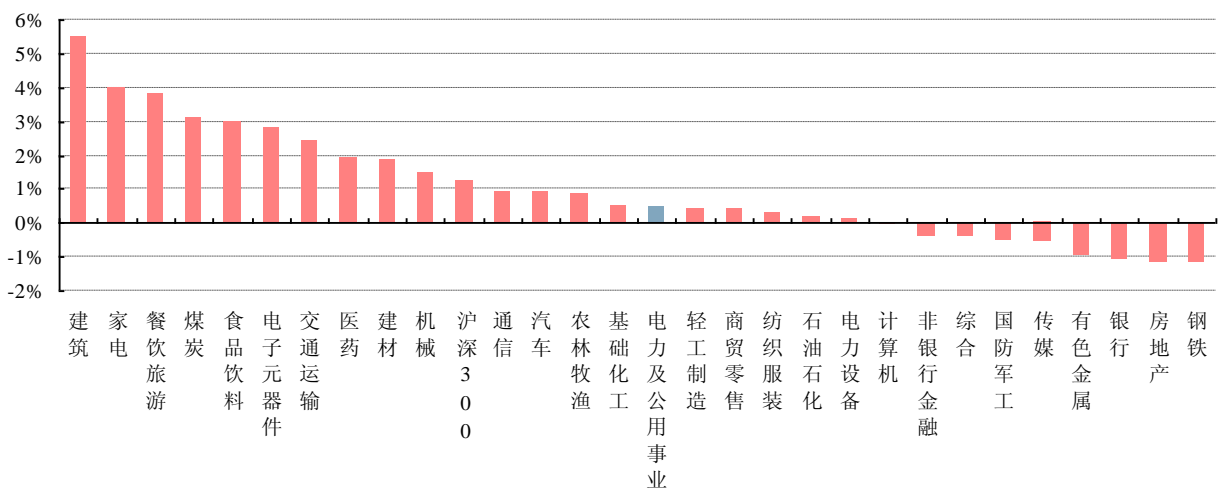


## 板块表现

本周公用事业板块跟随大盘有所上涨，中信电力及公用事业指数上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 1.27%，公用事业行业落后大盘 0.78 个百分点。

分板块看，本周公用事业各子行业中，电力、燃气和环保板块分别上涨 0.38%、1.07% 和 0.67%，水务板块下跌 1.68%。电力板块子行业中，水电和电网板块分别上涨 1.15% 和 1.11%，火电板块下跌 0.27%。

图 1：本周公用事业板块上涨 0.49%，落后沪深 300 指数 0.78 个百分点



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 2：年初至今电力及公用事业板块上涨 4.10%，落后沪深 300 指数 1.32 个百分点



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



图 3：本周电力、燃气和环保板块分别上涨 0.38%、1.07%和 0.67%，水务板块下跌 1.68%



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图 4：本周水电和电网板块分别上涨 1.15%和 1.11%，火电板块下跌 0.27%



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部



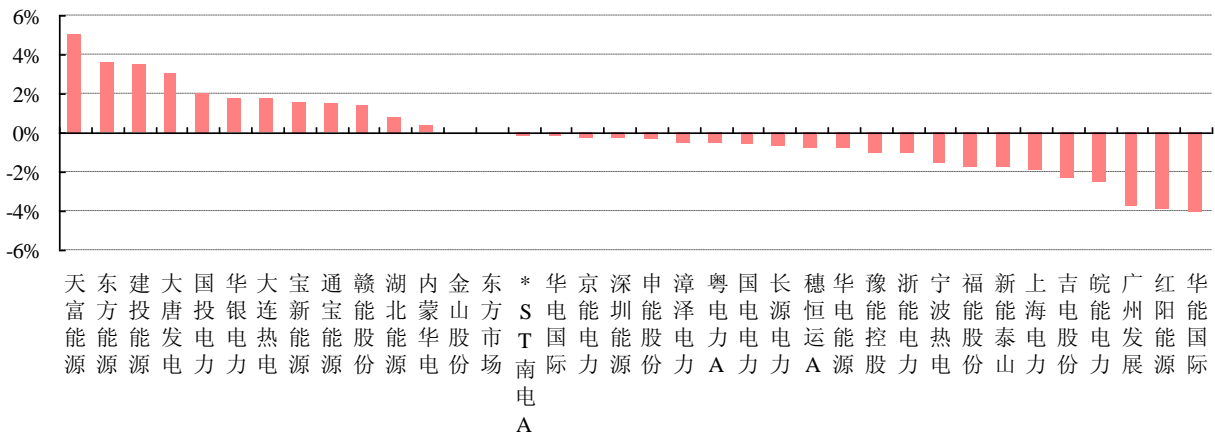


## 个股表现

### 电力行业

本周火电行业股票多数下跌，中信三级行业中火电公司有 12 家上涨，22 家下跌，2 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是天富能源上涨 5.00%、东方能源上涨 3.60%和建投能源上涨 3.44%；而跌幅最大的公司分别是华能国际下跌 4.10%、红阳能源下跌 3.90%和广州发展下跌 3.75%。

图 5：本周市场火电行业各公司表现

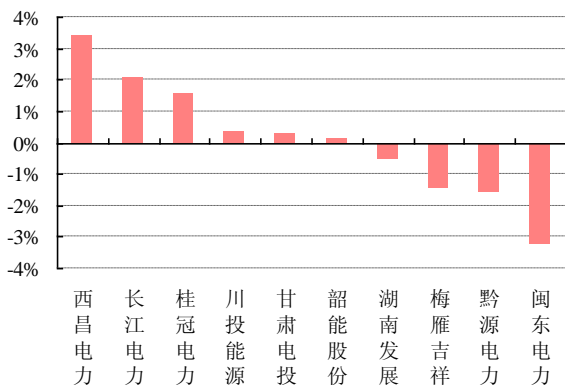


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周水电行业股票多数上涨，中信三级行业中水电公司有 6 家上涨，4 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是西昌电力上涨 3.37%、长江电力上涨 2.05%和桂冠电力上涨 1.57%；而跌幅最大的公司分别是闽东电力下跌 3.26%、黔源电力下跌 1.57%和梅雁吉祥下跌 1.44%。

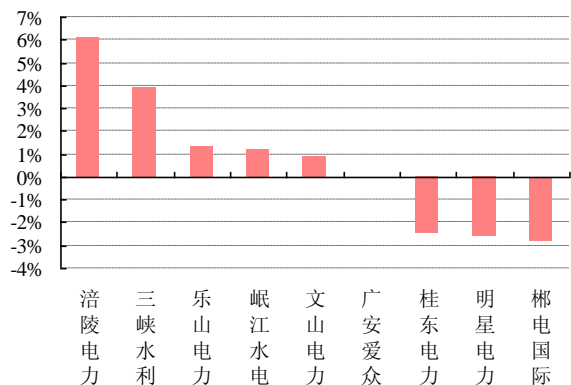
本周电网行业股票有涨有跌，中信三级行业中电网公司有 5 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是涪陵电力上涨 6.08%、三峡水利上涨 3.93%和乐山电力上涨 1.33%；而跌幅最大的公司分别是郴电国际下跌 2.80%、明星电力下跌 2.58%和桂东电力下跌 2.46%。

图 6：本周市场水电行业各公司表现



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 7：本周市场电网行业各公司表现



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

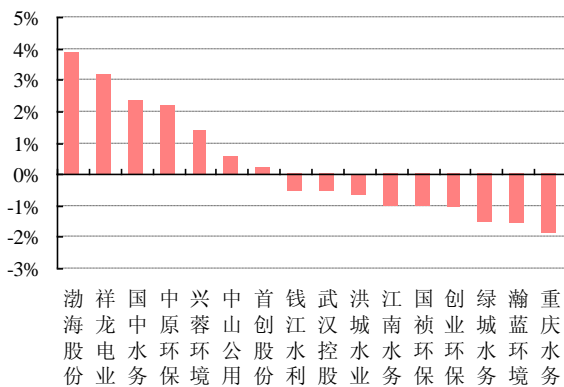


## 水务和燃气行业

本周水务行业股票有涨有跌，申万三级行业中水务公司有 7 家上涨，9 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是渤海股份上涨 3.87%、祥龙电业上涨 3.17%和国中水务上涨 2.35%；而跌幅最大的公司分别是重庆水务下跌 1.86%、瀚蓝环境下跌 1.58%和绿城水务下跌 1.53%。

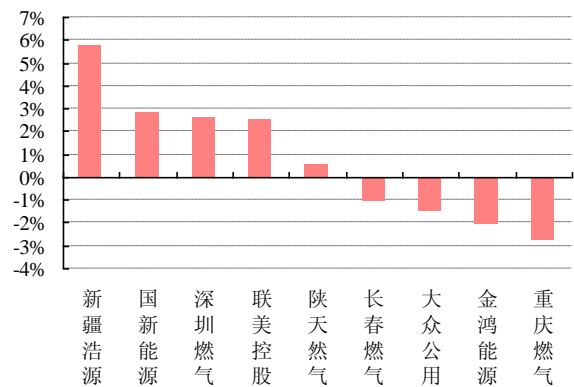
燃气行业股票多数上涨，中信三级行业中燃气公司有 5 家上涨，4 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是新疆浩源上涨 5.72%、国新能源上涨 2.79%和深圳燃气上涨 2.56%；而跌幅最大的公司分别是重庆燃气下跌 2.73%、金鸿能源下跌 2.05%和大众公用下跌 1.51%。

图 8：本周水务行业各公司表现



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 9：本周燃气行业各公司表现

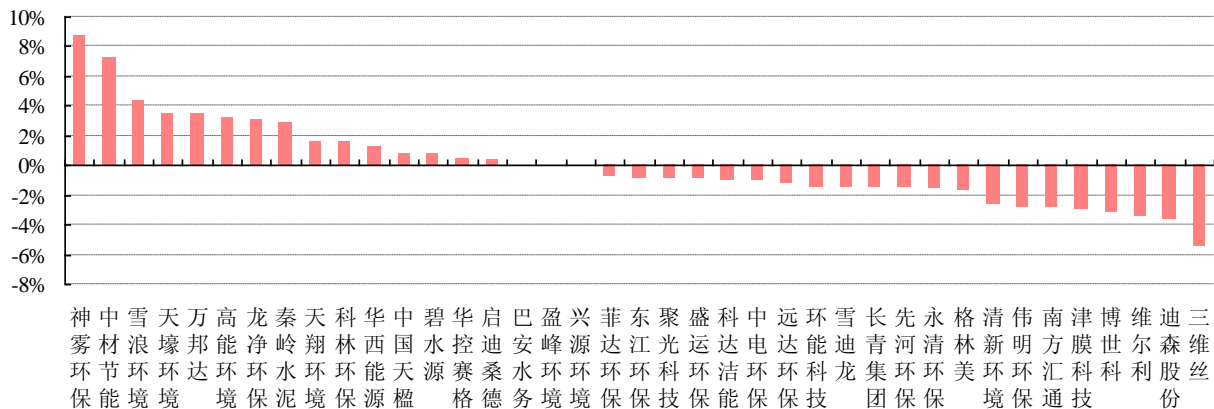


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

## 环保行业

本周环保行业股票有涨有跌，我们关注的环保公司有 16 家上涨，21 家下跌，2 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是神雾环保上涨 8.76%、中材节能上涨 7.27%和雪浪环境上涨 4.35%；而跌幅最大的公司分别是三维丝下跌 5.44%、迪森股份下跌 3.63%和维尔利下跌 3.47%。

图 10：本周环保行业各公司表现



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



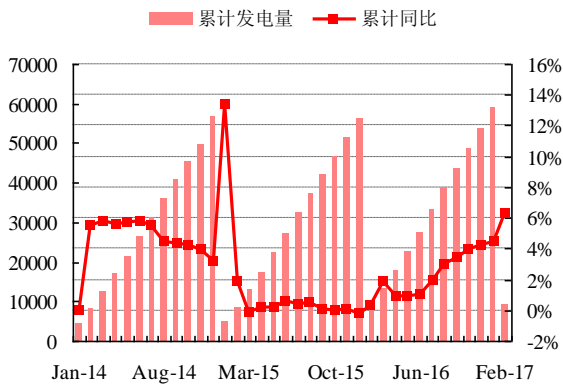
## 行业重点数据一览

### 电力行业

2017年1-2月份全国发电量9315亿千瓦时，同比增长6.3%；其中火电、水电、核电、风电和太阳能发电量分别占78.2%、13.2%、3.6%、4.3%和0.8%。

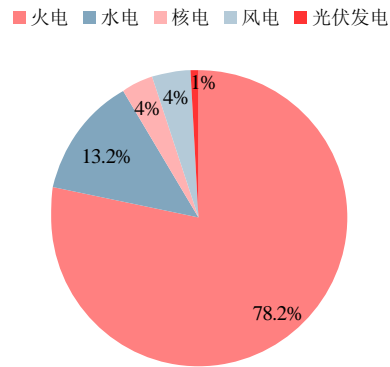
2月全社会用电量4488亿千瓦时，同比增长17.2%；其中第一、第二、第三产业和城乡居民生活用电量分别占1.5%、65.9%、15.6%和17.1%。

图 11: 累计发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



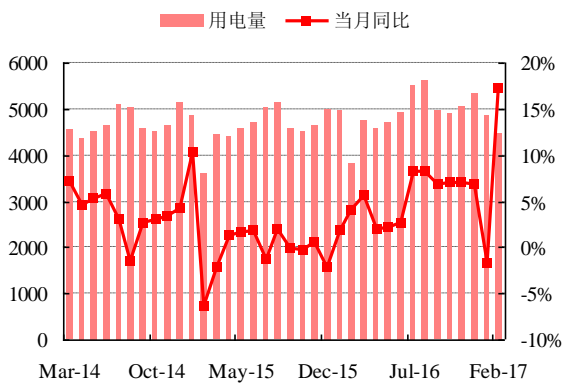
资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

图 12: 1-2 月份发电量分类占比



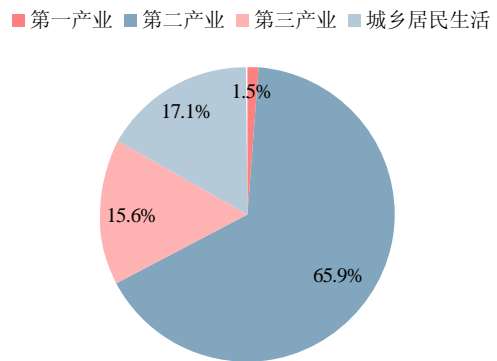
资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

图 13: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局, 中信建投证券研究发展部

图 14: 2 月份用电量分类占比

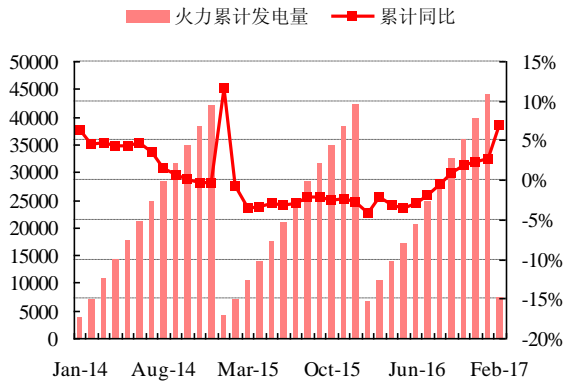


资料来源: 国家能源局, 中信建投证券研究发展部

从来源上看, 各类能源发电量多数增长。2月火力累计发电量7280亿千瓦时, 同比增长7.0%; 水力发电量1229亿千瓦时, 同比下降4.7%; 核能发电量334亿千瓦时, 同比增长12.4%; 风力发电量454亿千瓦时, 同比增长30.5%。

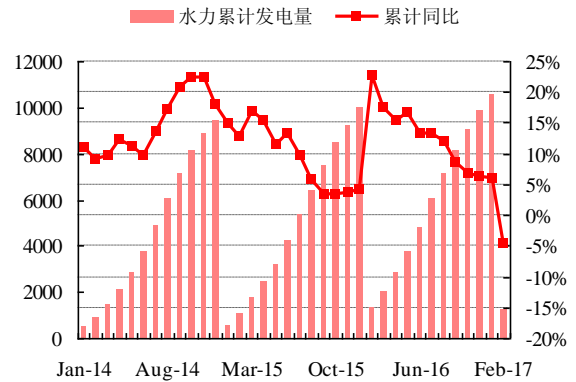


图 15: 火力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



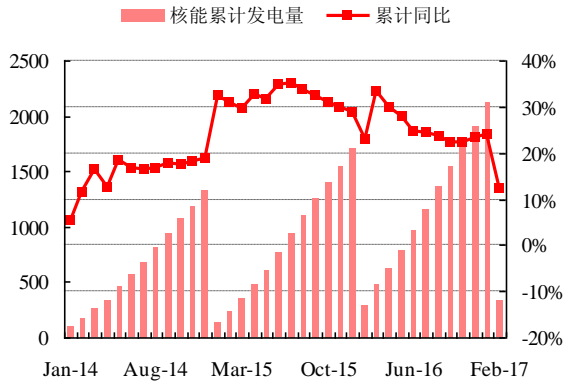
资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

图 16: 水力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



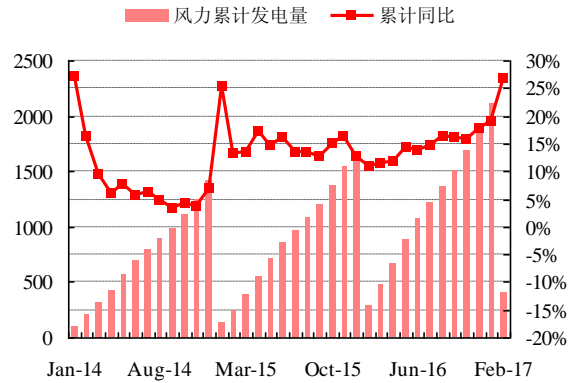
资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

图 17: 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

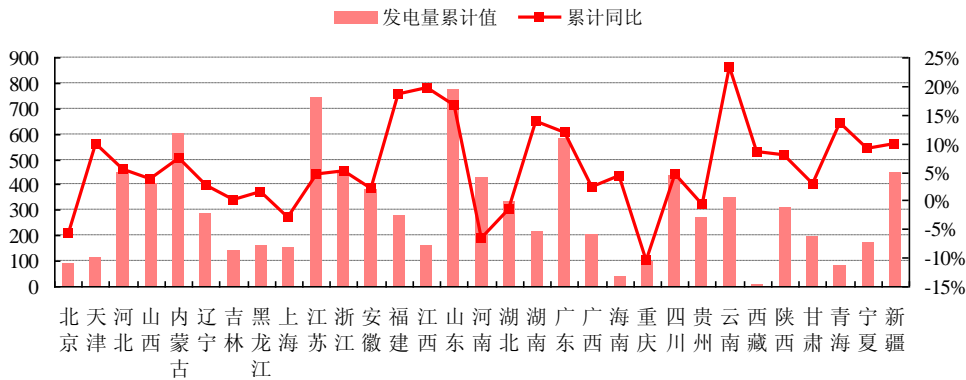
图 18: 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部

2 月全国各地累计发电情况来看, 云南、江西、福建累计发电量增速较快, 其余地区发电量大多有不同程度上涨; 重庆、河南、北京、上海和湖北累计发电量出现负增长。

图 19: 2 月累计发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)

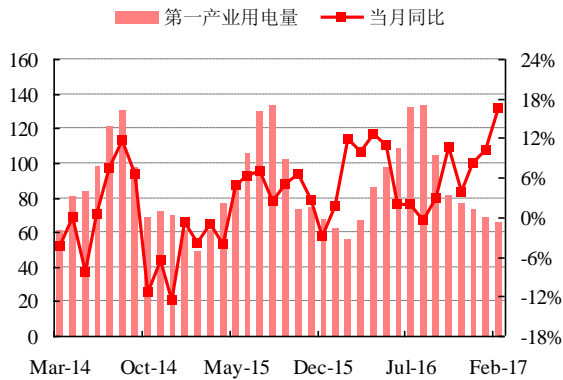


资料来源: 国家统计局, 中信建投证券研究发展部



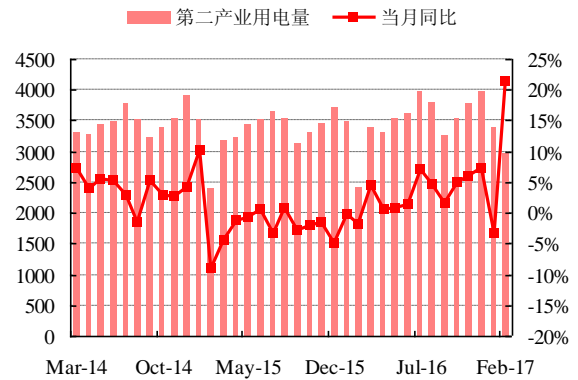
消费方面，2月第一产业用电量65.34亿千瓦时，同比增长16.42%；第二产业用电量2956.58亿千瓦时，同比增长21.37%；第三产业用电量699.98亿千瓦时，同比增长12.49%；城乡居民生活用电量766.37亿千瓦时，同比增长7.20%。2月全国各地用电情况来看，西藏基数小，增长速度最快，甘肃和黑龙江增速最慢。

图 20：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



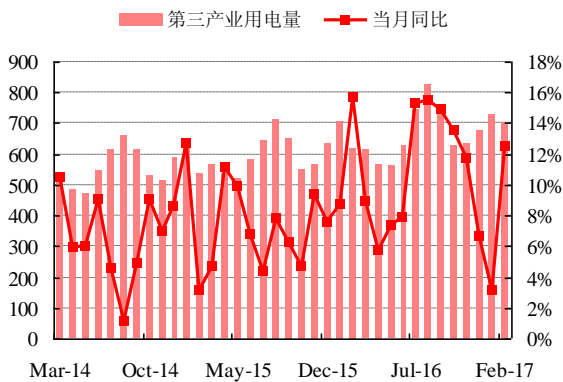
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 21：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



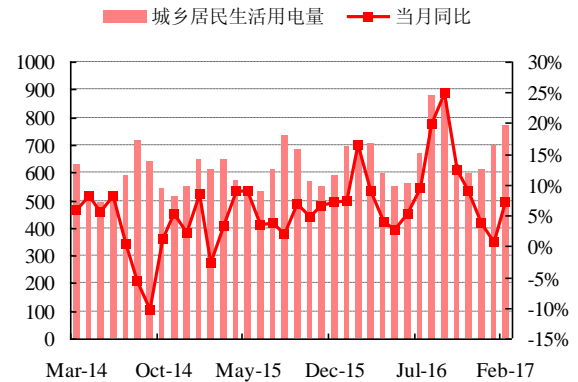
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 22：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



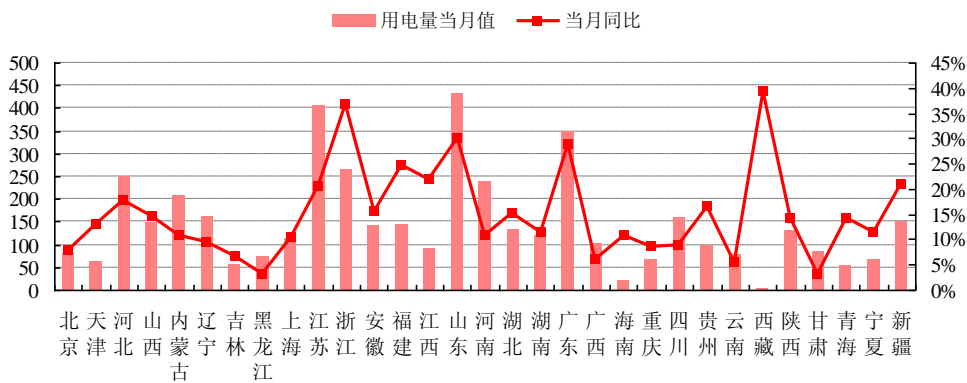
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 23：城乡居民生活用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 24：2月用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）

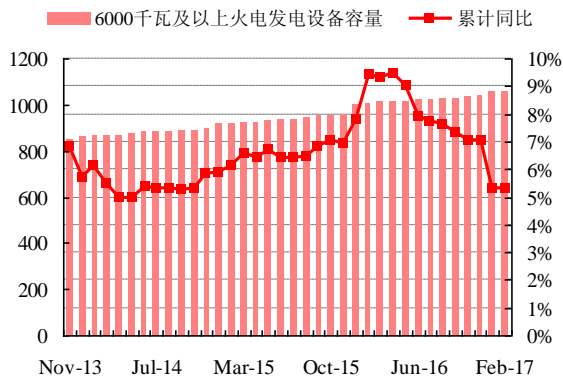


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



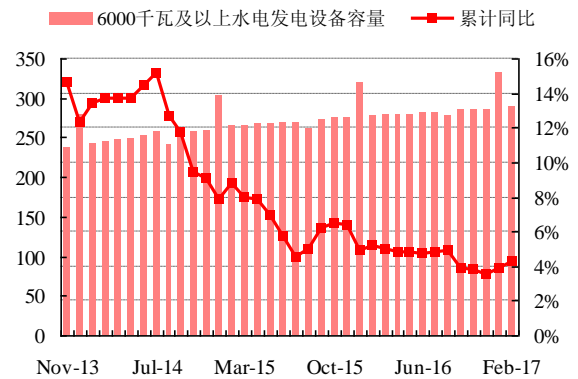
截至2月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量16.03亿千瓦，同比增长7.92%，增速比上年同期降低3.88个百分点。其中，水电2.90亿千瓦、火电10.57亿千瓦、核电3364万千瓦、并网风电1.51亿千瓦。

图 25：火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



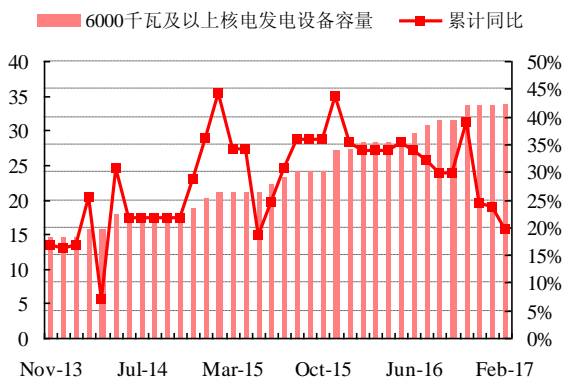
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 26：水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



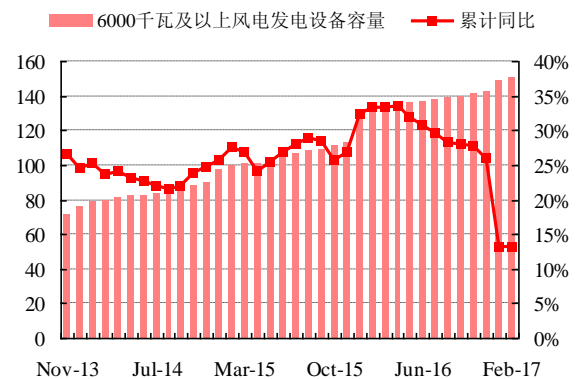
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 27：核电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 28：风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



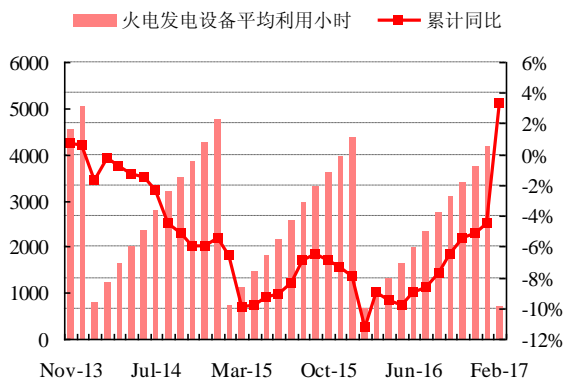
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部





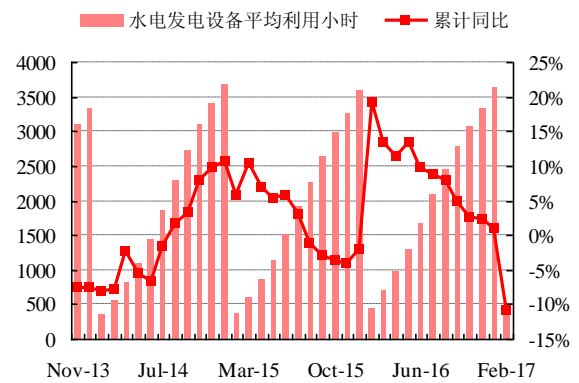
2 月份，全国发电设备累计平均利用小时 577.53 小时，同比升高 2.53 小时。分类型看，水电设备有所减少，平均利用小时 396.56 小时，同比减少 48.44 小时；而火电设备有所增加，平均利用小时 677.57 小时，同比增加 21.57 小时。

图 29：火电发电设备平均利用小时



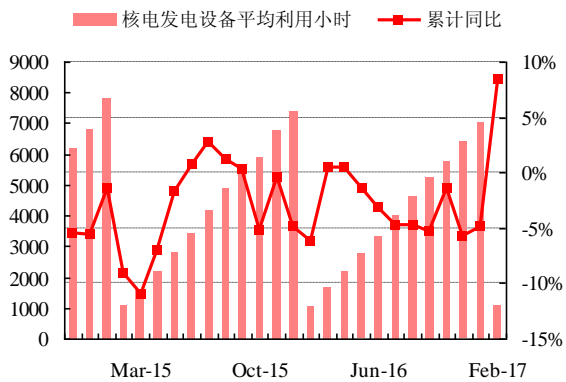
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 30：水电发电设备平均利用小时



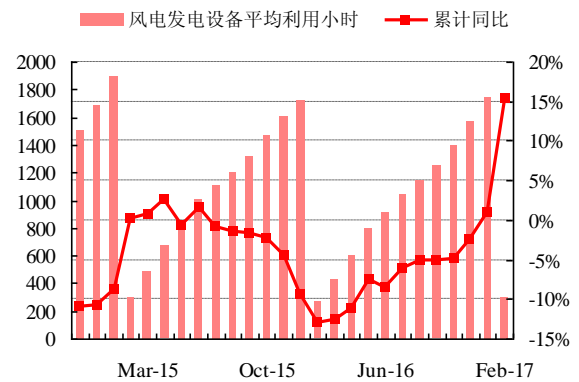
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 31：核电发电设备平均利用小时



资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 32：风电发电设备平均利用小时

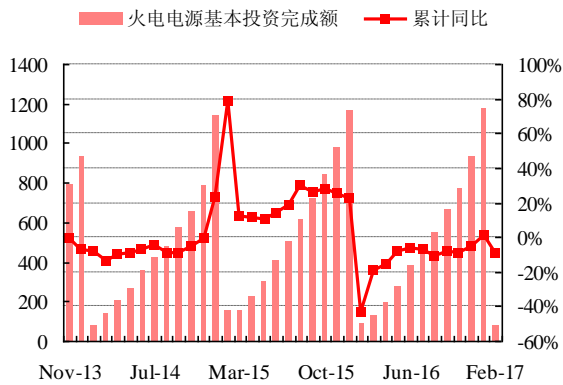


资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部



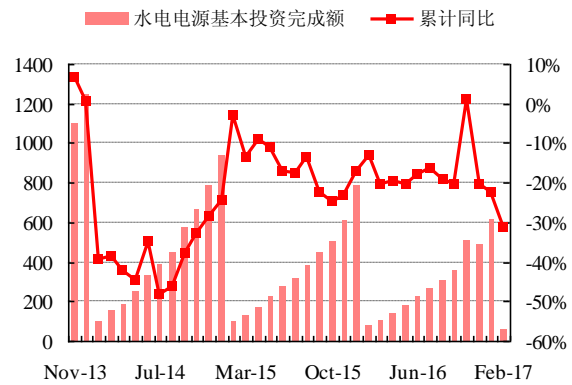
截至 2 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 232.58 亿元，比上年同期下降 26.51%。在电源完成投资中，火电完成投资 77.77 亿元，同比下降 9.46%；水电完成投资 57.36 亿元，同比下降 31.36%；核电完成投资 45.45 亿元，同比下降 13.45%；风电完成投资 37.56 亿元，同比下降 45.03%。

图 33：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



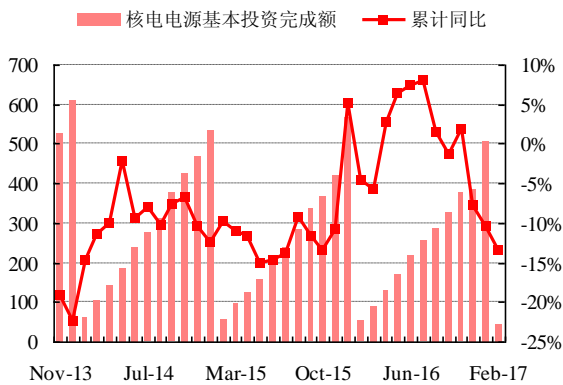
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 34：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



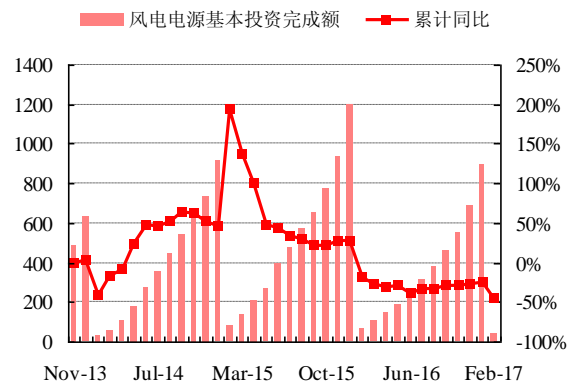
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 35：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 36：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



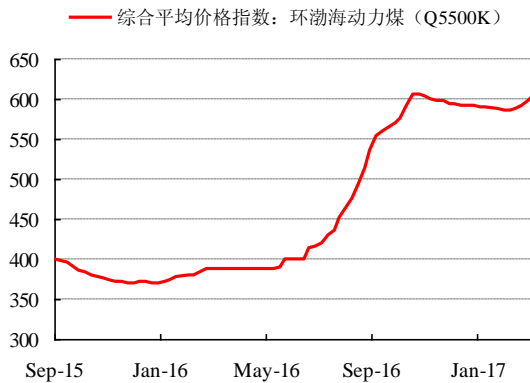
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



## 煤炭价格

本周港口动力煤现货价格有所上涨，期货价格有所下跌。3月22日发布的环渤海动力煤综合平均价格为606.00元/吨，与上周相比上涨1.17%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格3月24日报611.80元/吨，与上周相比下跌1.80%。

图 37：环渤海动力煤综合平均价格指数（单位：元/吨）



资料来源：海运煤炭网，中信建投证券研究发展部

图 38：郑商所动力煤期货主力合约收盘价（单位：元/吨）



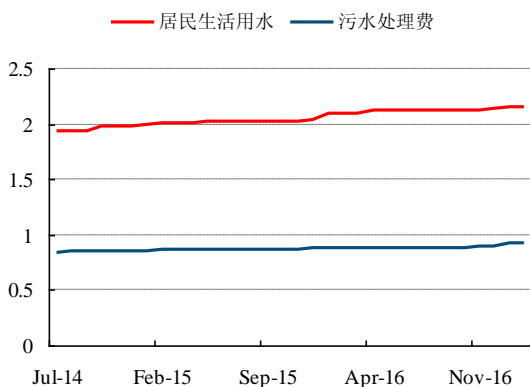
资料来源：郑州商品交易所，中信建投证券研究发展部

## 水务和燃气

发改委数据显示，2月份36城市居民生活用水平均价格（不含污水处理费、水价附加等）为2.15元/吨，环比持平；36城市居民生活用水污水处理费为0.93元/吨，环比持平。

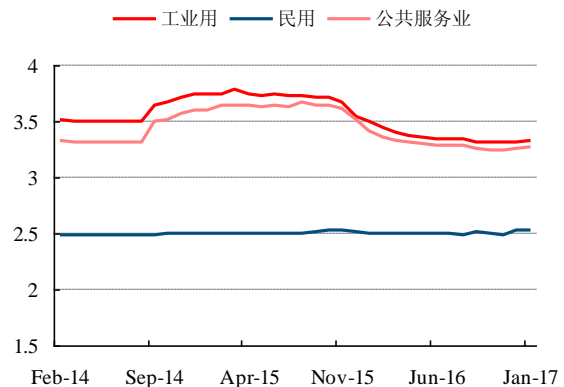
发改委价格监测中心数据显示，1月份工业用天然气价格3.33元/立方米，环比上升0.30%；民用天然气价格2.53元/立方米，环比持平；公共服务业用天然气价格3.27元/立方米，环比上升0.31%。

图 39：36城市居民生活用水价格（单位：元/吨）



资料来源：发改委，中信建投证券研究发展部

图 40：各类天然气价格情况（单位：元/立方米）



资料来源：发改委，中信建投证券研究发展部



## 行业新闻与公司公告

### 行业新闻

#### 科技部印发《“大气污染成因与控制技术研究”试点专项 2017 年度定向项目申报指南》

本专项以项目为单元组织申报，项目执行期 3 - 4 年，每个项目下设任务（课题）数不超过 6 个，项目所含单位总数不超过 10 个，国家下拨的项目总概算约 1 亿元。2017 年拟支持定向择优项目 4 个，分别为：基于同位素技术的大气颗粒物来源解析方法研究与应用、我国臭氧污染防治技术和管理体系研究、绿色技术评价方法及产业政策体系研究、京津冀及周边地区大气污染联防联控及重污染应急技术与集成示范。

#### 住建部节能与科技司发布《住房城乡建设部建筑节能与科技司 2017 年工作要点》

《工作要点》指出要提升建筑节能与绿色建筑发展水平，提高建筑节能标准。印发《“十三五”建筑节能与绿色建筑发展专项规划》。组织开展建筑节能、绿色建筑与装配式建筑实施情况专项检查。开展建筑节能与可再生能源应用、建筑环境全文强制标准研编及严寒、寒冷地区城镇新建居住建筑节能设计标准修订。推动重点区域城市及建筑门窗等关键部位提高建筑节能标准。推进超低能耗建筑试点。

#### 环保部和民政部联合印发《关于加强对环保社会组织引导发展和规范管理的指导意见》

《指导意见》提出四项主要任务，一是做好环保社会组织登记审查，二是完善环保社会组织扶持政策，三是加强环保社会组织规范管理，四是推进环保社会组织自身能力建设，同时明确了环保部门、民政部门的职责，并指出要通过建立工作机制、规范服务管理、加强宣传引导，做好《指导意见》的组织实施。到 2020 年，在全国范围内建立健全环保社会组织有序参与环保事务的管理体制。

### 公司公告

**盛运环保：**3 月 20 日，控股子公司宝润新能源与吐鲁番市政府签订《吐鲁番市生活垃圾焚烧发电项目特许经营协议》，总投资 3.0 亿元。项目占地面积约为 80 亩，新建一座总规模为 600 吨/日的生活垃圾焚烧发电项目，配 9MW 汽轮发电机组。项目特许经营期 30 年

**神雾环保：**3 月 22 日，全资子公司洪阳冶化中标《乌海洪远新能源科技有限公司乙炔化工新工艺 40 万吨/年多联产示范项目工程施工总承包项目》，中标金额 59.5 亿元。项目中包含的公用工程及辅助设施为循环水系统、生产/消防水站、110KV 变电站、原料产品罐区及装卸。

**格林美：**3 月 22 日，公司、荆门格林美与 BAMETA 及其股东公司签署协议，荆门格林美将代替公司参与以 515 万欧元收购 BAMETA 30% 股权及增资事宜。目标公司主要业务是分离混合金属碎料中的黑色金属和有色金属，目标公司集中了股东的废物处理先进技术，建立了金属废物分选提纯领域的世界先进装备与技术体系。

**兴源环境：**3 月 24 日，全资子公司中艺生态中标《宁国市城市公园绿地 PPP 项目》，总投资约 4.15 亿元。项目包括五个子项目，分别为牛头山公园项目、泗联河公园项目、城市湿地公园项目、西津河湿地公园项目和中央绿廊项目。项目合作期限 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。



## 分析师介绍

**王祎佳：**环保行业首席分析师，毕业于英国剑桥大学，计算生物学硕士。2012 年加入中信建投证券研究所，曾任煤炭行业分析师，2015 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队。2015 年 12 月起任环保行业分析师，2016 年新财富环保行业最佳分析师入围。善于抓住环保行业细分领域的投资机会，打造差异化研究。

**万炜，CFA：**公用事业分析师，华中科技大学经济学硕士，2014 年加入中信建投证券研究所，2015、2016 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队成员。

**研究助理 朱瀚清：**2015 年毕业于伦敦政治经济学院，金融与经济学硕士。2016 年加入中信建投证券研究发展部，2016 年新财富环保行业最佳分析师入围团队成员。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

### 券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622