

2019年03月11日

环保及公用事业

## 环保及公用事业周报 (2019.3.4-2019.3.10)

### 2月社融规模略低于预期, 预计3月有所改观, 环保板块估值修复可期

■2月社融规模略低于预期, 预计3月有所改观, 环保板块估值修复可期。根据央行披露的社融数据, 2月末社会融资规模存量为205.68万亿, 同比增长10.1%。2月当月, 社会融资规模增量为7030亿元, 比上年同期少4847亿元。前两个月社会融资规模增量累计为5.31万亿, 比上年同期多1.05万亿元。根据安信宏观团队的研究, 2月社融规模略低于预期, 预计3月社融数据有所改观。看好后期信贷结构改善, 逐步提升环保企业活力。同时, 财政部于3月8日发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》, 强调要强化PPP项目财政支出责任监管, 鼓励民资和外资参与PPP项目, 加大PPP项目融资支持及保障PPP项目合理支出, 要求各地要依法依规将规范的PPP项目财政支出纳入预算管理, 重诺守约, 稳定市场预期。今年两会政府报告中指出, 要创新项目融资方式, 适当降低基础设施等项目资本金比例, 落实民间投资支持政策, 有序推进政府和社会资本合作。近两月社融数据表明, 银行风险偏好以及信贷融资呈现边际改善, 政府工作报告引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本, 信贷融资持续改善值得期待。积极的财政政策加力提效, 基建补短板深入推进, 环保为重要领域之一, 环保需求有望加快释放。环保监管不放松, 2019年第二轮生态环保督察将启动, 污染防治攻坚战深入推进, 环境治理更加讲究治理效果, 避免一刀切。经过2018年融资收紧+PPP项目库调整之后, 环保企业2018年业绩承压磨底, 市场已经有较为充分预期。后续信贷融资进一步改善值得期待。环保需求释放存边际改善空间, 基建补短板深入推进, 环保为重要领域之一, 积极的财政政策更加积极。建议关注在手订单充足的【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】。2018年整体融资偏紧, 从目前披露的业绩预告和快报来看, 预计环保板块整体2018年年报业绩承压。进入3月, 随着环保公司年报和一季报陆续披露, 预计环保板块各标的业绩表现呈现分化, 业绩增长较为确定的标的有望受到市场青睐, 建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】, 同时关注垃圾焚烧运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

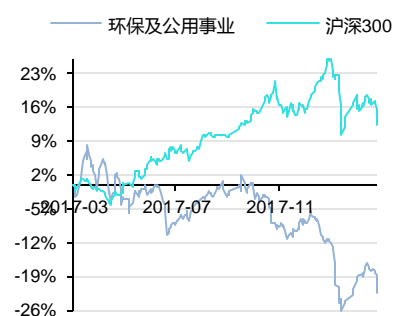
■天然气产供储销体系建设取得良好成效, 利好天然气产业链发展。天然气进口量稳步增长。根据海关总署数据, 2019年2月份中国天然气进口756.5万吨, 同比增长9.1%; 1-2月全国共进口天然气1735.7万吨, 同比增长18.5%。两会期间, 中石油集团董事长表示, 中俄天然气管道有望于2019年12月初投运, 较之前的运营计划提早了15-30天。该工程途经黑龙江、吉林、内蒙古、辽宁、河北、天津、山东、江苏、上海等9个省区市, 年供气量380亿方, 有效增加了2019年冬季天然气供应。同时, 国内天然气产量也保持较好的增长态势, 预计2019年的天然气供需形势向好, 利好天然气产业链发展。看好拥有丰富天然气资源的企业, 建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和山西煤层气龙头【蓝焰控股】。城燃公司方面, 天然气销量增长具有确定性。如果国家管网公司在2019年年中成立, 上游气源端

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	3.82	3.46	-12.87
绝对收益	-0.26	0.08	-0.97

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002  
shaoli@essence.com.cn  
021-35082107

杨光

报告联系人

yangguang@essence.com.cn  
021-35082718

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn  
010-83321051

相关报告

大环保走向大生态, 治污攻坚战思路初现 2018-03-18

气荒引发的反思, 困境与破局 2018-03-11

以业绩高弹性为抓手, 发掘高成长环保标的 2018-03-11

两会环保热点前瞻, 污染防治攻坚战扬帆 2018-03-04

近看政策密集出台, 远观PPP清库情况与年报业绩 2018-02-25

和下游城燃公司均有望受益，建议重点关注 LNG 接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】，LNG 接收站稳步推进的【百川能源】以及有望于近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

■短期煤价承压，不改中长期业绩改善趋势。受安监力度加强、电厂日耗提升以及进口煤受限等因素影响，近期产地和港口煤价走强。根据煤炭市场网数据，截至3月8日，秦皇岛5500大卡动力煤平仓价为638元/吨，周环比上涨21元/吨。主产地方面，山西大同动力煤上涨11元/吨，陕西地区价格本周保持平稳，内蒙古伊金霍洛旗Q5500本周上涨24元/吨。煤炭进口方面，根据海关总署数据，2月份进口煤炭1764.1万吨，同比下降15.6%；1-2月份，全国共进口煤炭5114.5万吨，同比增长3.8%。2月份煤炭进口量的下降，一方面是由于处于春节假期，电力及煤炭需求下降，而国内主要港口和重点电厂库存高位，以采购国内长协煤为主；另一方面，受进口煤政策收紧影响，煤炭进口通关难度加大，进口周期延长，在后期政策不明朗的背景下，下游对进口煤的采购更加谨慎。从中长期来看，煤炭运力在持续改善，蒙冀、瓦日和蒙华铁路的运力均有望在2019年提升，显著改善煤炭供需错配的问题。蒙华铁路有望于2019年年底前投运，加剧三西至华中的通道竞争，叠加沿海电煤需求下降，西煤东送运力不足的问题将显著改善，海进江和国铁的运煤量被分流后，运价也存在下降空间。2019年电煤有望迎来旺季不旺的行情，大幅缓解电厂成本压力。同时，电力市场化规模提升的同时，市场化交易价格有望趋于理性，看好火电市场化交易价格折扣的缩窄。根据中电联数据，2018年全国电力市场交易电量为20654亿千瓦时，同比增长26.5%，占全社会用电量的30.2%，较上年提高4.3个百分点。价差方面，煤电的市场电价差进一步小幅收窄，主要是由于市场电规模逐步提升，煤价持续高位运行，市场化交易价格趋于理性。水电板块的高分红和高股息率同样受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注水电+火电相关投资机遇，二线火电标的方面推荐【长源电力】，建议重点关注【建投能源】、【豫能控股】、【华银电力】，同时重点关注电力龙头【长江电力】、【华能国际】、【华电国际】、【桂冠电力】。

■投资组合：【长江电力】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

风险提示：项目推进进度不及预期；煤价持续高位运行，电价下调风险。

## 内容目录

<b>1. 本周核心观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 2月社融规模略低于预期，预计3月有所改观，环保板块估值修复可期.....	4
1.2. 煤价承压不改火电改善趋势，天然气产业链迎发展机遇.....	4
1.3. 投资组合.....	5
<b>2. 行业要闻</b> .....	<b>5</b>
2.1. 节能环保、新能源领域入选上交所科创板企业上市推荐指引.....	5
2.2. 2018年4季度全国电力市场交易信息分析.....	5
2.3. 七部委印发《绿色产业指导目录（2019年版）》.....	6
2.4. 深化电力市场化改革 加强污染防治和生态建设.....	6
2.5. 2月中国煤炭进口环比下降47.3%.....	6
2.6. 2月份中国进口天然气同比增9.1%.....	6
2.7. 国家能源局修订《石油天然气规划管理办法》.....	6
<b>3. 上周行业走势</b> .....	<b>6</b>
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>8</b>
4.1. 重要公告.....	8
4.2. 定向增发.....	12
<b>5. 投资组合推荐逻辑</b> .....	<b>13</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

<b>表 1: 投资组合 PE 和 EPS</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2: 项目(预) 中标 签约 框架协议</b> .....	<b>8</b>
<b>表 3: 对外投资&amp;项目投资&amp;项目运行</b> .....	<b>8</b>
<b>表 4: 兼并收购&amp;资产重组&amp;股权变动</b> .....	<b>9</b>
<b>表 5: 高管减持&amp;解锁&amp;解禁</b> .....	<b>9</b>
<b>表 6: 高管增持&amp;股权激励&amp;股份回购</b> .....	<b>10</b>
<b>表 7: 股权增发&amp;债权融资&amp;其他融资</b> .....	<b>10</b>
<b>表 8: 业绩预告&amp;业绩快报&amp;经营数据</b> .....	<b>11</b>
<b>表 9: 其他</b> .....	<b>11</b>
<b>表 10: 环保公用上市公司增发情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 1: PPP 模式下的收入和现金流</b> .....	<b>错误! 未定义书签。</b>
<b>图 2: 环保板块资产负债率</b> .....	<b>错误! 未定义书签。</b>
<b>图 3: 各行业上周涨跌幅</b> .....	<b>7</b>
<b>图 4: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅</b> .....	<b>7</b>
<b>图 5: 电力燃气上周涨幅前十</b> .....	<b>8</b>
<b>图 6: 水务环保上周涨幅前十</b> .....	<b>8</b>

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 2月社融规模略低于预期，预计3月有所改观，环保板块估值修复可期

**2月社融规模略低于预期，预计3月有所改观，环保板块估值修复可期。**根据央行披露的社融数据，2月末社会融资规模存量为205.68万亿，同比增长10.1%。2月当月，社会融资规模增量为7030亿元，比上年同期少4847亿元。前两个月社会融资规模增量累计为5.31万亿，比上年同期多1.05万亿元。根据安信宏观团队的研究，2月社融规模略低于预期，预计3月社融数据有所改观。看好后期信贷结构改善，逐步提升环保企业活力。同时，财政部于3月8日发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》，强调要强化PPP项目财政支出责任监管，鼓励民资和外资参与PPP项目，加大PPP项目融资支持及保障PPP项目合理支出，要求各地要依法依规将规范的PPP项目财政支出纳入预算管理，重诺守约，稳定市场预期。今年两会政府工作报告中指出，要创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，落实民间投资支持政策，有序推进政府和社会资本合作。近两月社融数据表明，银行风险偏好以及信贷融资呈现边际改善，政府工作报告引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本，信贷融资持续改善值得期待。积极的财政政策加力提效，基建补短板深入推进，环保为重要领域之一，环保需求有望加快释放。环保监管不放松，2019年第二轮生态环保督察将启动，污染防治攻坚战深入推进，环境治理更加讲究治理效果，避免一刀切。经过2018年融资收紧+PPP项目库调整之后，环保企业2018年业绩承压磨底，市场已经有较为充分预期。后续信贷融资进一步改善值得期待。环保需求释放存边际改善空间，基建补短板深入推进，环保为重要领域之一，积极的财政政策更加积极。建议关注在手订单充足的【绿茵生态】【博世科】【国祯环保】【碧水源】。2018年整体融资偏紧，从目前披露的业绩预告和快报来看，预计环保板块整体2018年年报业绩承压。进入3月，随着环保公司年报和一季报陆续披露，预计环保板块各标的业绩表现呈现分化，业绩增长较为确定的标的有望受到市场青睐，建议重点关注监测龙头【聚光科技】【先河环保】，同时关注垃圾焚烧运营标的【旺能环境】【瀚蓝环境】。

### 1.2. 煤价承压不改火电改善趋势，天然气产业链迎发展机遇

**短期煤价承压，不改中长期火电业绩改善趋势。**受安监力度加强、电厂日耗提升以及进口煤受限等因素影响，近期产地和港口煤价走强。根据煤炭市场网数据，截至3月8日，秦皇岛5500大卡动力煤平仓价为638元/吨，周环比上涨21元/吨。主产地方面，山西大同动力煤上涨11元/吨，陕西地区价格本周保持平稳，内蒙古伊金霍洛旗Q5500本周上涨24元/吨。煤炭进口方面，根据海关总署数据，2月份进口煤炭1764.1万吨，同比下降15.6%；1-2月份，全国共进口煤炭5114.5万吨，同比增长3.8%。2月份煤炭进口量的下降，一方面是由于处于春节假期，电力及煤炭需求下降，而国内主要港口和重点电厂库存高位，以采购国内长协煤为主；另一方面，受进口煤政策收紧影响，煤炭进口通关难度加大，进口周期延长，在后期政策不明朗的背景下，下游对进口煤的采购更加谨慎。从中长期来看，煤炭运力在持续改善，蒙冀、瓦日和蒙华铁路的运力均有望在2019年提升，显著改善煤炭供需错配的问题。蒙华铁路有望于2019年年底前投运，加剧三西至华中的通道竞争，叠加沿海电煤需求下降，西煤东送运力不足的问题将显著改善，海进江和国铁的运煤量被分流后，运价也存在下降空间。2019年电煤有望迎来旺季不旺的行情，大幅缓解电厂成本压力。同时，电力市场化规模提升的同时，市场化交易价格有望趋于理性，看好火电市场化交易价格折扣的缩窄。根据中电联数据，2018年全国电力市场交易电量为20654亿千瓦时，同比增长26.5%，占全社会用电量的30.2%，较上年提高4.3个百分点。价差方面，煤电的市场电价差进一步小幅收窄，主要是由于市场电规模逐步提升，煤价持续高位运行，市场化交易价格趋于理性。水电板块的高分红和高股息率同样受到市场青睐，考虑到水电项目运营期间的资本开支较少，预计高分红或可持续。建议关注水电+火电相关投资机遇，二线火电标的方面推荐【长源电力】，建议重点关注【建投能源】、【豫能控股】【华银电力】，同时重点关

注电力龙头【长江电力】【华能国际】【华电国际】【桂冠电力】。

**天然气产供储销体系建设取得良好成效，利好天然气产业链发展。**天然气进口量稳步增长。根据海关总署数据，2019年2月份中国天然气进口756.5万吨，同比增长9.1%；1-2月全国共进口天然气1735.7万吨，同比增长18.5%。两会期间，中石油集团董事长表示，中俄天然气管道有望于2019年12月初投运，较之前的运营计划提早了15-30天。该工程途经黑龙江、吉林、内蒙古、辽宁、河北、天津、山东、江苏、上海等9个省区市，年供气量380亿方，有效增加了2019年冬季天然气供应。同时，国内天然气产量也保持较好的增长态势，预计2019年的天然气供需形势向好，利好天然气产业链发展。看好拥有丰富天然气资源的企业，建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和山西煤层气龙头【蓝焰控股】。城燃公司方面，天然气销量增长具有确定性。如果国家管网公司在2019年年中成立，上游气源端和下游城燃公司均有望受益，建议重点关注LNG接收站即将投产并充分受益于销气量大增的【深圳燃气】，LNG接收站稳步推进的【百川能源】以及有望于近期加入深港通的【天伦燃气.HK】。

### 1.3. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【长江电力】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【长源电力】+【华能国际】+【华电国际】。

表 1: 投资组合 PE 和 EPS

简称	EPS(元)			PE		
	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
长源电力	0.18	0.41	0.6	22.06	9.68	6.62
长江电力	0.96	0.98	0.99	17.35	17.00	16.83
华能国际	0.32	0.61	0.83	21.75	11.41	8.39
华电国际	0.2	0.33	0.57	23.00	13.94	8.07
旺能环境				21.89	16.04	13.28
聚光科技	1.35	1.77	2.25	20.65	15.75	12.39
先河环保	0.48	0.62	0.78	20.79	16.10	12.79

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

## 2. 行业要闻

### 2.1. 节能环保、新能源领域入选上交所科创板企业上市推荐指引

3月4日，上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》，要求保荐机构应重点推荐节能环保、新能源等七大领域企业上科创板。节能环保领域，主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关技术服务等。新能源领域，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等。

信息来源：<http://www.sse.com.cn/lawandrules/sserules/tib/review/c/4729623.shtml>

### 2.2. 2018年4季度全国电力市场交易信息分析

3月4日，据中国电力企业联合会，2018年全国电力市场交易电量（含发电权交易电量、不含抽水蓄能低谷抽水交易电量等特殊交易电量）合计为20654亿千瓦时，同比增长26.5%，市场交易电量占全社会用电量比重为30.2%，同比增长4.3%，市场交易电量占电网企业销售电量比重为37.1%。2018年，大型发电集团合计市场交易电量13713亿千瓦时（不含发电权交易），同比增长26.4%，占大型发电集团合计上网电量的比重为37.5%，同比增长4.5%。

信息来源：<http://www.cec.org.cn/guihuayutongji/dianligaige/2019-03-04/189190.html>

### 2.3. 七部委印发《绿色产业指导目录（2019年版）》

国家发展改革委等七部委联合印发《绿色产业指导目录（2019年版）》。其中，清洁能源产业栏涉及：太阳能发电装备制造、风力发电装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、智能电网产品和装备制造等；清洁能源设施建设和运营栏涉及：风力发电设施建设和运营、太阳能利用设施建设和运营、生物质能源利用设施建设和运营、大型水力发电设施建设和运营等。

信息来源：[http://hzs.ndrc.gov.cn/newzwx/201903/t20190305\\_930020.html](http://hzs.ndrc.gov.cn/newzwx/201903/t20190305_930020.html)

### 2.4. 深化电力市场化改革 加强污染防治和生态建设

3月5日，据中国政府网，十三届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，政府工作报告中提出要深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低10%；加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展，壮大绿色环保产业；加快火电、钢铁行业超低排放改造；推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题；加大城市污水管网和处理设施建设力度等。

信息来源：[http://www.gov.cn/premier/2019-03/05/content\\_5370734.htm](http://www.gov.cn/premier/2019-03/05/content_5370734.htm)

### 2.5. 2月中国煤炭进口环比下降47.3%

据海关总署3月8日公布数据，包含大豆、成品油、钢材、煤及褐煤在内的多种商品进口环比均出现了大跌，总体情况大幅不及预期。2月煤及褐煤进口1764.1万吨，环比大跌47%。进口煤炭1764.1万吨，同比减少326.5万吨，下降15.6%；环比减少1586.2万吨，下降47.3%。2019年1-2月份，全国共进口煤炭5114.5万吨，同比增长3.8%。海关数据还显示，受春节假期贸易放缓和铁矿石价格大幅上涨影响，中国2月份铁矿石进口跌至10个月低点至8308万吨，同比跌幅达1%以上。铁矿石前两个月累计进口1.744亿吨。

信息来源：<http://www.sxcoal.com/news/4588329/info>

### 2.6. 2月份中国进口天然气同比增9.1%

据海关总署3月8日公布数据，中国2月份天然气进口756.5万吨，同比增加62.9万吨，增长9.1%；环比减少224.4万吨，下降22.9%。2月份天然气进口额为359330万美元，同比增长32.2%，环比下降26.1%。据此推算进口单价为475美元/吨，环比减少20.9美元/吨，同比增加83.0美元/吨。2019年1-2月份，全国共进口天然气1735.7万吨，同比增长18.5%，累计进口金额845140万美元，同比增长46.2%。2019年1月，中国天然气进口量980.9万吨，创历史新高，同比增长26.8%。

信息来源：<http://www.sxcoal.com/news/4588321/info>

### 2.7. 国家能源局修订《石油天然气规划管理办法》

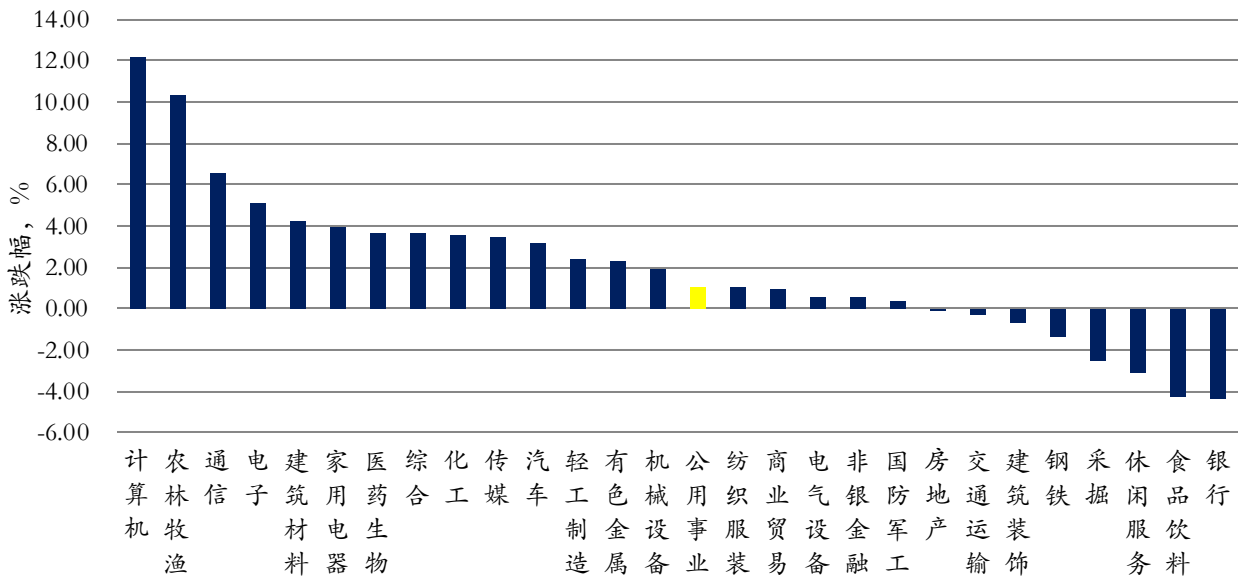
日前，国家能源局对《石油天然气规划管理办法》修订并印发了《石油天然气规划管理办法》（2019年修订）。石油天然气规划编制要落实能源生产和消费革命，贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度等工作要求，明确指导思想、基本原则、发展目标、重点任务、产业布局、重大工程，加强科技创新，强化政策支持和措施保障，保障国家能源安全，服务能源结构转型。

信息来源：[http://zfxgk.nea.gov.cn/auto86/201903/t20190304\\_3628.htm](http://zfxgk.nea.gov.cn/auto86/201903/t20190304_3628.htm)

## 3. 上周行业走势

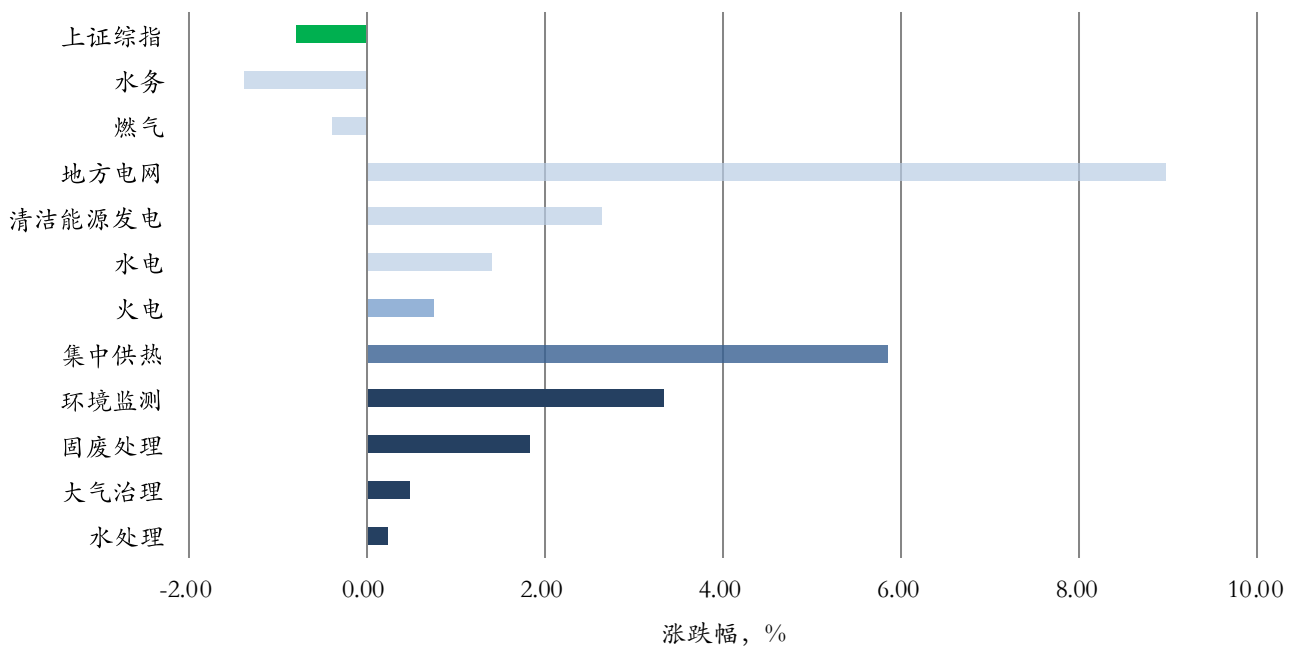
上周上证综指下跌 0.81%，创业板指数上涨 5.52%，公用事业与环保指数上涨 4.78%。环保板块中，水处理板块上涨 0.24%，大气治理板块上涨 0.48%，固废板块上涨 1.83%，环境监测板块上涨 3.33%，集中供热板块上涨 5.84%；电力板块中，火电板块上涨 0.75%，水电板块上涨 1.40%，清洁能源发电板块上涨 2.64%，地方电网板块上涨 8.97%，燃气板块下跌 0.41%；水务板块下跌 1.39%。

图 1：各行业上周涨跌幅



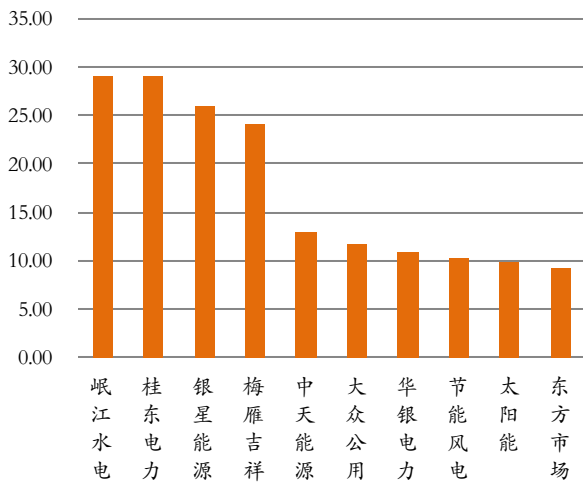
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



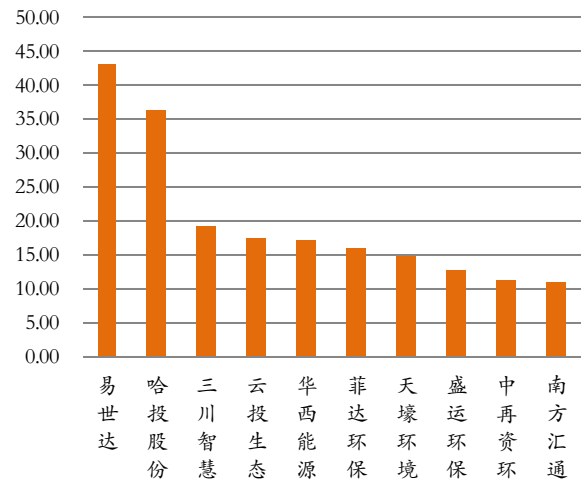
资料来源：Choice

图 3：电力燃气上周涨幅前十



资料来源：Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



资料来源：Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为岷江水电，桂东电力，银星能源，梅雁吉祥，中天能源，大众公用，华银电力，节能风电，太阳能，东方市场；水务环保板块，涨幅靠前的分别为易世达，哈投股份，三川智慧，云投生态，华西能源，菲达环保，天壕环境，盛运环保，中再资环，南方汇通。

## 4. 上市公司动态

### 4.1. 重要公告

表 2：项目(预) 中标 签约 框架协议

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000035.SZ	中国天楹	3月6日	关于项目评标第一名的自愿性信息披露公告	公司被确定为项城市生活垃圾焚烧发电 BOT 项目第一候选人。招标单位：项城市城市管理局；投标金额：445,063,200 元；生活垃圾处理服务费：68 元/吨。
000035.SZ	中国天楹	3月6日	关于公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司全资子公司天楹成套设备公司收到《中标通知书》，确定为圣元环保烟气处理系统设备采购项目中标人，中标金额 6559 万元。
300262.SZ	巴安水务	3月7日	关于全资子公司收到中标通知书的公告	公司全资子公司巴安建设中标山东省菏泽市曹县伊尹公园综合改造项目，中标结果：249,849,795.27 元。
000711.SZ	京蓝科技	3月8日	关于控股子公司项目中标的公告	控股子公司中科鼎实与南方环境组成的联合体为广州广船国际有限公司一期地块污染土壤治理与修复项目的中标人，中标金额 2,920.49 万元。
600963.SH	岳阳林纸	3月8日	关于全资子公司诚通凯胜生态中标雄安新区 2019 年植树造林项目(春季)的公告	全资子公司诚通凯胜生态与中国诚通生态有限公司联合体为雄安新区 2019 年植树造林项目(春季)中标人，中标价为 8452.38 万元。

资料来源：公司公告

表 3：对外投资&项目投资&项目运行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002700.SZ	新疆浩源	3月4日	关于控股子公司对外投资的公告	四川致本建设乐山弃水弃电高载能项目，资金需要量为 7230 万元。据测算，项目建成达产后年可实现销售收入 5692 万元，利税 2962 万元，其中净利润 2247 万元，投资回收期 3.5 年，财务净现值 18129 万元；上海源晗占四川致本注册资本 70%，拟将 10% 的股权以 210 万元转让给张香全先生；上海源晗拟成立新疆库车县经济技术开发区公用能源岛项目公司，预计注册资金 500



000711.SZ	京蓝科技	3月6日	关于公司对外投资暨关联交易的公告	<p>万元。</p> <p>公司拟投资设立京蓝云商科技。公司与京蓝若水入伙并签署合伙企业协议，合伙企业总认缴出资额199,852,030元。公司以所持京蓝物联网99%股权出资，对应合伙企业份额198,852,030元，认缴比例为99.5%。公司出资后，京蓝云商科技即成为京蓝物联网股东，享有京蓝物联网99%的股权及其收益。京蓝物联网分别持有京蓝时代及固安云100%股权，转让完成后公司不再直接持有京蓝物联网股权，京蓝物联网、京蓝时代、固安云不再纳入公司合并报表范围。</p>
-----------	------	------	------------------	---

资料来源：公司公告

**表 4：兼并收购&资产重组&股权变动**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600982.SH	宁波热电	3月4日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	<p>公司向开投集团以发行股份购买资产的方式购买其持有的溪口水电51.49%股权，拟向能源集团购买其持有的明州热电100%股权、科丰热电98.93%股权、久丰热电40%股权、宁波热力100%股权、宁电海运100%股权。</p>
000600.SZ	建投能源	3月5日	关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告	<p>公司拟采用发行股份购买资产的方式收购控股股东建投集团持有的秦热公司和张河湾公司的股权。公司股票自2019年3月6日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过3个交易日。</p>
000600.SZ	建投能源	3月6日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)	<p>公司拟采用发行股份的方式购买建投集团持有的张河湾公司45%的股权、秦热公司40%的股权。</p>
600856.SH	中天能源	3月6日	简式权益变动报告书	<p>公司控股股东中天资产及实际控制人邓天洲与国厚天源签署《表决权委托协议》，将其持有的公司股份对应的全部表决权(占总股本的18.70%)委托给国厚天源行使。</p>
000543.SZ	皖能电力	3月7日	发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	<p>公司拟向皖能集团以4.87元/股的价格发行股份472,553,864股普通股购买神皖能源24%股权(股份对价金额除以发行价格后不足一股的金额，由皖能电力以现金方式向皖能集团支付)。</p>
300385.SZ	雪浪环境	3月7日	关于控股子公司转让完成工商变更登记的公告	<p>公司同意将持有的江苏汇丰51%的股权转让给顾留飞先生，江苏汇丰已于近日完成工商变更登记。</p>
002672.SZ	东江环保	3月8日	关于收购佛山市富龙环保科技有限公司股权的公告	<p>公司拟使用自有资金6,395.66万元收购万兴隆持有的富龙环保21%股权。收购后，公司将持有富龙环保51%股权，富龙环保将成为公司控股子公司。</p>
600116.SH	三峡水利	3月8日	关于筹划重大资产重组的停牌公告	<p>公司拟通过发行股份等方式购买联合能源控股股权、长兴电力100%股权，同时拟向不超过十名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。公司股票自2019年3月11日开市起开始停牌，预计不超过10个交易日。</p>
600131.SH	岷江水电	3月8日	重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)	<p>1、重大资产置换：拟将主要配电网及发电业务相关资产负债等置出上市公司，与信产集团持有的中电飞华67.31%股份、继远软件100%股权、中电普华100%股权、中电启明星75%股权的等值部分进行置换，保留资产为福堂水40%股权、阳光电力9%股权、拟处置整合的企业、相关债权债务及部分货币资金。2、发行股份购买资产：向信产集团购买上述资产置换的差额部分；向加拿大威尔斯购买其持有的中电启明星25%股权；向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华5%股份和27.69%股份。3、募集资金：拟向不超过10名投资者非公开发行股票募集配套资金，数量不超过发行前总股本20%，总额不超过本次交易中发行股份购买资产的交易价格的100%。</p>

资料来源：公司公告

**表 5：高管减持&解锁&解禁**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
----	----	------	------	------

603817.SH	海峡环保	3月5日	保持股5%以上股东减持股份计划公告	瑞力投资拟在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过900万股,即不超过总股本的2%;拟在本公告披露之日起3个交易日后的6个月内,通过大宗交易方式减持公司股份不超过1800万股,即不超过总股本的4%。
002658.SZ	雪迪龙	3月5日	关于控股股东、实际控制人减持公司可转债的提示性公告	公司控股股东、实际控制人教小强先生自2019年2月26日至2019年3月5日下午收市期间,采取大宗交易方式减持迪龙转债52万张,占发行总量的10.00%。
300334.SZ	津膜科技	3月5日	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股份上市流通的提示性公告	本次解除限售可上市流通数量的股份数量为4,609,435股,占总股本的1.52%,上市流通日为2019年3月8日。
300362.SZ	天翔环境	3月6日	关于公司首期限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第二个解除限售期股份上市流通的提示性公告	公司首期限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期的股份解锁日为2019年3月12日,股份数量为56.615万股,占股本总额的0.13%;第二个解除限售期的股份解锁日为2019年3月12日,股份数量为396.5819万股,占股本总额的0.91%。
603903.SH	中持股份	3月8日	股东减持股份进展公告	减持计划实施期间,启明创富以集中竞价方式减持公司股份536,000股,占公司总股本0.52%;启明创智减持229,100股,占公司总股本0.26%;启明亚洲减持268,100股,占公司总股本0.22%。

资料来源:公司公告

**表 6: 高管增持&股权激励&股份回购**

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
002658.SZ	雪迪龙	3月4日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年2月28日,公司累计回购股份2,567,800股,占公司总股本的0.42%,最高成交价7.83元/股,最低成交价6.95元/股,成交总金额18,514,215元。
000925.SZ	众合科技	3月4日	关于回购公司股份的进展公告	截至2019年2月28日,公司累计回购公司股份2,522,300股,占总股本的0.46%,最高成交价为6.65元/股,最低成交价5.26元/股,支付总金额14,964,446元。
600868.SH	梅雁吉祥	3月5日	关于第一大股东增持计划结果的公告	截至2019年3月5日收盘,公司第一大股东烟台中睿新能源科技有限公司与其一致行动人合计持有公司股份数量为104,980,058股,占公司总股本的5.53%。 【中山公用-债券发行】发行时间:2019年3月1日-2019年3月5日;实际发行规模:10亿元;票面利率:4%。
300070.SZ	碧水源	3月5日	关于第三期股票期权与限制性股票激励计划所涉股票期权第二个行权期可行权的公告	公司拟向128位激励对象以定向发行公司股票的方式进行行权;行权价格:16.85元;行权期限:2018年6月1日-2019年5月31日。
000720.SZ	*ST新能	3月6日	关于首次回购公司股份的公告	公司于2019年3月6日首次通过回购专用证券账户,以集中竞价方式回购公司股份184,800股,占总股本的0.014%;最高成交价为4.85元/股,最低成交价为4.75元/股,已支付总金额887,300元。

资料来源:公司公告

**表 7: 股权增发&债权融资&其他融资**

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
601991.SH	大唐发电	3月6日	董事会决议公告	大唐国际母公司2019年度融资预算方案:融资预算额度为570亿元,其中权益融资240亿元(新增180亿元、置换到期权益融资60亿元)、债务融资人民币330亿元。
600864.SH	哈投股份	3月6日	第九届董事会第六次临时会议决议公告	公司全资子公司江海证券规划在2019年至2021年拟通过争取股东增资、证券公司发行次级债券、优先股和其它混合资本工具补充净资本52亿元。
000591.SZ	太阳能	3月6日	关于公开发行绿色公司债券获得中国证券	公司经证监会核准可向合格投资者公开发行面值总额不超过15亿元的绿色公司债券。

600008.SH	首创股份	3月8日	监督管理委员会核准 批复文件的公告 关于控股子公司包头 首创黄河水源供水有 限公司开展融资租赁 业务的公告	控股子公司黄河水源公司开展融资租赁业务,总额6亿元, 期限九年,年利率5.19%。
-----------	------	------	--	--

资料来源:公司公告

表 8: 业绩预告&业绩快报&经营数据

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
601368.SH	绿城水务	3月5日	2018年度业绩快报	营业收入13.36亿元,同比增长7.43%;利润3.32亿元,同比下降20.27%;归母净利润为2.80亿元,同比下降19.76%。
000037.SZ	深南电A	3月5日	2018年度业绩快报	营业收入188,493.71万元,同比下降7.86%;利润总额2,844.92万元,同比增长217.34%;归母净利润1,925.38万元,同比增长21.06%。
000598.SZ	兴蓉环境	3月7日	2018年年度报告	营业收入41.60亿元,同比增长11.48%;归母净利润9.88亿元,同比增长10.30%;基本每股收益0.33元/股,同比增长10.00%。
000883.SZ	湖北能源	3月8日	关于2019年1-2月份主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	2019年1-2月份公司所属企业累计完成发电量37.03亿千瓦时,同比增长19.70%。其中水力发电11.60亿千瓦时,同比减少18.86%;火力发电24.10亿千瓦时,同比增长57.24%;风电及光伏等新能源发电1.33亿千瓦时,同比增长1.42%;天然气销售量5.41亿立方米,同比增长32.18%;煤炭销售量100万吨,同比增长125.56%;蒸汽销售量17万吨,同比减少4.10%。

资料来源:公司公告

表 9: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
000993.SZ	闽东电力	3月4日	关于公开出让武汉楚都房地产有限公司100%股权的进展公告	公司公开挂牌转让的武汉楚都100%股权,至报名截止时间无意向竞买人报名参与竞买。公司决定在原有挂牌价格23,487.45万元的基础上下调10%。
600635.SH	大众公用	3月4日	2018年公开发行公司债券(第一期)2019年付息公告	公司将于2019年3月13日开始支付自2018年3月13日至2019年3月12日期间的利息,发行总额和期限:五年期(3+2)含权债券,发行金额为5亿元。本次债券将于2019年3月11日支付2018年3月10日至2019年3月9日期间的利息,债权登记日为2018年3月8日。债券利率:在存续期前两年票面利率为4.90%,在本期债券第2年末利率为5.50%。
002672.SZ	东江环保	3月5日	"17东江G1"2019年付息公告	公司于2019年1月4日认购的中融信托1亿元理财产品已到期兑付,本息合计101,084,931.51元,理财收益共1,084,931.51元。
002479.SZ	富春环保	3月5日	关于信托理财产品到期兑付的公告	近日公司持有的湖北银行股份有限公司35,750万股股份已完成转让,受让方为湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司,成交价为141,283.14万元。
000883.SZ	湖北能源	3月5日	关于公开挂牌转让公司持有湖北银行股权的进展公告	2019年3月5日,公司赎回2018年12月5日购买于光大银行的5,000万元结构性存款,收回相应收益506,250.00元。
600979.SH	广安爱众	3月5日	关于闲置募集资金进行现金管理收回本金及收益的公告	公司与招商银行龙岩分行签订《招商银行结构性存款协议》,产品期限为92天,年化总收益率区间:1.35%-3.28%。
603686.SH	龙马环卫	3月6日	关于2018年度使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	2019年1月28日,公司于2019年3月6日到期赎回所购买的华夏银行股份有限公司发行的理财产品,收到本金1亿元,获得收益28.77万元。
000591.SZ	太阳能	3月7日	关于按期收回理财产品本金和收益的公告	

资料来源:公司公告

## 4.2. 定向增发

**表 10: 环保公用上市公司增发情况**

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)
000600.SZ	建投能源	董事会预案		5.21	20138.45	-
600131.SH	岷江水电	董事会预案		5.61		-
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.49	64.04
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
300072.SZ	三聚环保	董事会预案				-
600310.SH	桂东电力	股东大会通过				-
600744.SH	华银电力	股东大会通过				-
002672.SZ	东江环保	股东大会通过				-
000543.SZ	皖能电力	股东大会通过		4.87		-
600642.SH	申能股份	股东大会通过				-
002015.SZ	霞客环保	股东大会通过		4.62		-
600461.SH	洪城水业	股东大会通过				-
300388.SZ	国祯环保	股东大会通过				-
600982.SH	宁波热电	股东大会通过		3.42		-
601368.SH	绿城水务	发审委通过				-
603603.SH	博天环境	证监会核准		19.03		-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11		26.90
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55		32.60
002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46		18.36
000301.SZ	东方市场	实施	2018-09-03	4.53		127.33
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8.00		7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47		83.34
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93		0.60
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53		6.30
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.60	1013.51	3.00
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.70	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.90	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.60	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.30	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.90	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.80	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96

000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	神雾节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63
600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
300362.SZ	天翔环境	证监会核准		13.43	12658.23	-
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Choice

## 5. 投资组合推荐逻辑

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【华能水电】公司为国内装机规模第二的水电企业，坐拥澜沧江流域优质水能资源。据公告，

截至 2018 年 9 月底，公司装机容量达到 2101.9 万千瓦，较年初增加 287.5 万千瓦，增长 15.8%。云南用电供需改善+外送通道项目助力解决云南弃水问题，机组投产+电改深化确保水电业务量价齐升。目前公司 PB 仅为 1.3，远低于行业龙头。同时，公司在 2015-2017 年间现金分红规模占归母净利润的比例分别为 91%、31%和 45%，近三年平均分红比例超过 55%。考虑到公司在建项目投产后将没有重大资本开支，水电项目现金流非常好，未来的分红和股息率值得期待。

【长源电力】公司地处湖北用电负荷中心，截至 2018 年 9 月底，公司控股装机 365 万千瓦，其中火电机组 359 万千瓦。公司所属电厂分布较为合理，其中长源一发处于用电负荷中心武汉市，荆门公司处于湖北电网中部的电源支撑点，有利于公司争取计划电量。同时，由于湖北省煤炭资源贫乏，燃煤主要来自外省长距离运输，燃料成本居高不下。公司的经营业绩对煤价具有高弹性。电源结构决定了湖北地区电力市场化提升空间有限，电价总体稳定。公司公告 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.89-2.25 亿元，同比高增 255.5%-285.1%，扭亏为盈。

【华能国际】上半年全社会用电量呈高增态势，在政府严控火电装机、新能源上网电价下调、来水总体平稳的背景下，存量火电机组的利用效率有望显著提升。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。去年 7 月起上调火电标杆电价，今年市场化电价折价也有望进一步缩窄。此外，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的 70%且每股派息不低于 0.1 元，使投资更具防御性。

【华电国际】2017 年底公司控股装机 4918 万 kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的 PB+高业绩弹性火电标的。目前公司 PB 低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

【先河环保】环保税、排污许可制、京津冀大气治理攻坚推进，带动环境监测需求陆续释放。城市空气质量排名有效传导地方政府考核压力，部分省市将监测点位进行下沉，带来增量市场空间。网格化监测高密度布点，在监控、精准寻找污染源上优势突出，受到地方政府的青睐。公司作为监测设备和网格化监测的龙头，技术、运营经验优势明显，有望持续受益。

【聚光科技】随着环保税、排污许可制、第二次全国污染源普查、京津冀大气治理攻坚等深入推进，环境监测需求有望持续释放。2018 年 8 月，《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020 年）》发布，将对生态环境监测机构、排污单位、运维机构三类主体进行全面的监督检查。环境监测监管不断加严，监测设备市场景气度有望持续提升。公司作为监测设备龙头，有望不断受益。

## 6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

## ■ 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%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%以上;

### 风险评级:

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

## ■ 分析师声明

邵琳琳、杨光声明, 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。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(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。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信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。

安信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。