



证券研究报告·行业动态

第三批中央环保督察即将开始，继续关注雄安新区长效影响

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 1.08%，沪深 300 指数下跌 0.88%，公用事业行业领先大盘 1.96 个百分点。我们推荐核心组合**盈峰环境、梅安森、大禹节水、清新环境、启迪桑德**。

行业及个股点评

上周在雄安新区设立催化作用之下，以京津冀地区水务板块为代表的部分环保标的表现抢眼，释放了年初以来市场对于环保板块的“高期待”情绪。我们认为在当前时点，除关注短期新区内新增环保设施投资外，长期维度应当关注新区设立所带来的对于整个京津冀环境质量提升需求，以及新区对于全国环保建设的示范作用。总体来看，新区设立带来的区域内直接环保投资规模接近千亿级别，建议关注龙头**梅安森、高能环境、清新环境、启迪桑德、盈峰环境、碧水源、先河环保**。

本周 7 个督察组分别向第二批中央环保督察的省市反馈情况，第一批相比，虽然涉及省市数量比第一批少 1 个，但督查组已经对流程十分熟悉，加大了处罚和整治力度。督察一共责令整改企业数量 11962 家企业，数量比第一批增长了 39.58%，立案处罚 6310 件，是第一批的 2.28 倍。另外，仅上海、广东罚款总额就超过 2 亿元。环保部还透露第三批中央环保督察即将启动，我们建议持续关注督察常态化对环保行业的压力传导，重点推荐**清新环境、迪森股份、启迪桑德、碧水源、关注长青集团、中金环境**。

首个京津冀区域环境保护标准《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》颁布，我们认为将促进区域内建筑涂料和胶粘剂产业采用更环保与低 VOCs 含量的原料，改进生产和施工工艺、开发环保型涂料配方和施工技术。VOCs 作为大气治理的下一个重点，行业发展将提速，建议关注已有技术储备和项目经验的监测端**雪迪龙**和治理端**盈峰环境**。另外，京津冀地区作为环保问题重灾区，配合协同发展战略，预计将有更多环境保护标准加速落地。

行业数据一览

本周环渤海动力煤综合平均价 603.0 元/吨，下跌 0.17%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 620.8 元/吨，下跌 0.64%。3 月 36 城市居民生活用水平均价 2.15 元/吨，环比持平；污水处理费 0.94 元/吨，环比上涨 1.08%。工业用天然气价 3.34 元/立方米，环比上升 0.30%；民用天然气价 2.55 元/立方米，环比上升 0.79%；公共服务业用天然气价 3.28 元/立方米，环比上升 0.31%。

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

研究助理：于洋

yuyangzgs@csc.com.cn

010-86451150

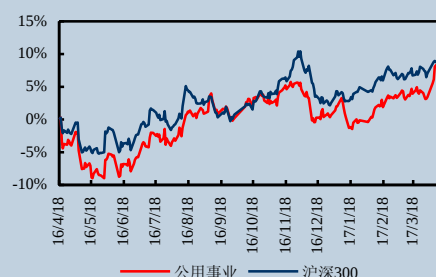
研究助理：朱瀚清

zhuhanqing@csc.com.cn

021-68821600-805

发布日期：2017 年 4 月 17 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|--------------------------------------|
| 17.04.05 | 环保行业：细数雄安新区设立带来的环保行业投资机会 |
| 17.04.05 | 环保与公用事业周报：雄安新区设立，关注京津冀及周边区位优势明显标的 |
| 17.03.27 | 环保与公用事业周报：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 |

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: 第二批中央环保督察办结环境问题举报件数	2
图 2: 第二批中央环保督察责令整改企业数量	2
图 3: 第二批中央环保督察立案处罚件数	2
图 4: 第二批中央环保督察问责人数	2
图 5: 本周公用事业板块上涨 1.08%，领先沪深 300 指数 1.96 个百分点	10
图 6: 年初至今公用事业板块上涨 8.51%，领先沪深 300 指数 3.18 个百分点	10
图 7: 本周电力、环保板块分别上涨 1.02%、2.12%，水务、燃气板块分别下跌 4.08%、2.66%	11
图 8: 本周火电、水电板块分别上涨 1.56%、1.36%，电网板块下跌 0.12%	11
图 9: 本周市场火电行业各公司表现	12
图 10: 本周市场水电行业各公司表现	12
图 11: 本周市场电网行业各公司表现	12
图 12: 本周水务行业各公司表现	13
图 13: 本周燃气行业各公司表现	13
图 14: 本周环保行业各公司表现	13
图 15: 累计发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图 16: 1-2 月份发电量分类占比	14
图 17: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	14
图 18: 2 月份用电量分类占比	14
图 19: 火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15
图 20: 水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）	15



图 21: 核能发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 22: 风力发电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 2 月累计发电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 25: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 27: 城乡居民生活用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 2 月用电量分区域情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	17
图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	17
图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	17
图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 百万千瓦)	17
图 33: 火电发电设备平均利用小时	18
图 34: 水电发电设备平均利用小时	18
图 35: 核电发电设备平均利用小时	18
图 36: 风电发电设备平均利用小时	18
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 41: 环渤海动力煤综合平均价格指数 (单位: 元/吨)	20
图 42: 郑商所动力煤期货主力合约收盘价 (单位: 元/吨)	20
图 43: 36 城市居民生活用水价格 (单位: 元/吨)	20
图 44: 各类天然气价格情况 (单位: 元/立方米)	20
表 1: 第二批中央环境保护督察反馈内容	3
表 2: 重点环保公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	5
表 3: 重点公用事业公司盈利预测 (单位: 元, 元/股)	6
表 4: 环保上市公司非公开发行进展	7
表 5: 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，看好政策收紧、环保督查趋严下上市公司的业务发展空间，以及农村环境治理、PPP 订单落地等带来的上市公司业绩弹性，推荐核心组合**盈峰环境**、**梅安森**、**大禹节水**、**清新环境**、**启迪桑德**。

行业点评

建议关注雄安新区设立对于环保板块的长效影响

在雄安新区的规划中，建设绿色生态宜居新城区被党中央国务院列为重要目标之一。习近平主席指出，规划建设雄安新区要突出七个方面的重点任务。其中，第一条即明确指出要“建设绿色智慧新城，建成国际一流、绿色、现代、智慧城市”，第二条要求将雄安新区打造为“生态环境优美，构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市”。可见，新区的设立将对整个京津冀地区环境保护提出更好的要求，环境治理迎来重大历史机遇。

大气方面，环保部、发改委、财政部、能源局及相关 6 大省市市政府已联合印发《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，对 2017 年北京、天津以及河北、山东、山西、山东省内“2+26”个城市，以 PM_{2.5} 年均浓度为标准提出空气质量目标；另外，北京、天津、河北三地 2017 年政府工作报告均对“削减燃煤用量”给出明确量化要求，坚定推进大气污染治理工作。

水处理方面，雄安新区三县现有的污水处理能力与水环境治理的目标不匹配，附近白洋淀流域水质为劣 V 类属重度污染，已处于富营养化状态。针对水处理投资，我们测算出污水处理的市场空间约为 221.2 亿元，运行费用约为 4.61 亿元/年。流域治理方面，根据《白洋淀环境综合整治与生态修复规划（2015-2020）》，为全域保护和改善白洋淀生态环境，共规划 10 类 156 个项目，总投资近 246 亿元。

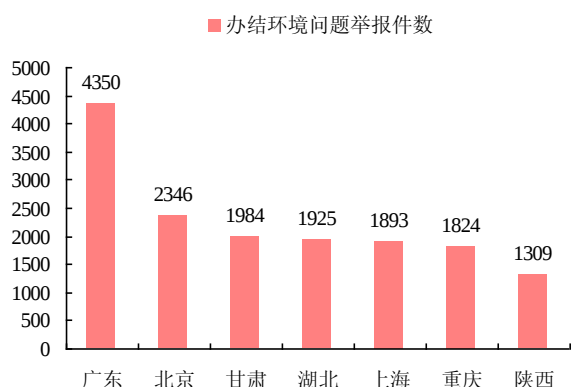
与污水处理设施投资估算类似，按照雄安新区远期规划人口数量 500 万计算，可以进行所需固废处理设施的投资规模估算。假设新区人口日均产生垃圾 1.12 千克，同时采用焚烧发电方式处理所产生的垃圾。通过计算可以得出，新区未来新建垃圾处理设施的投资约为 28 亿元，垃圾处理年运行费用约为 1.23 亿元。

总体来看，新区设立带来的区域内直接环保投资规模接近千亿级别。我们认为在当前时点，除了关注短期新区内新增环保设施投资以外，长期维度应当关注新区设立所带来的对于整个京津冀环境质量提升需求，以及新区对于全国环保建设的示范作用。建议关注各细分领域龙头公司：1) 抢先布局河北农村污水治理项目的——**梅安森**；2) 市场潜力巨大，快速成长的土壤修复龙头标的——**高能环境**；3) 积极布局非电领域的大气治理龙头标的——**清新环境**；4) 固废处理领域全产业链运营商——**启迪桑德**；5) 流域治理订单爆发，业绩有望超预期——**盈峰环境**；6) 技术优势明显的水环境综合治理龙头——**碧水源**；7) 具备极强区位优势，在区域内具有高市场份额——**先河环保**。

第二批中央环保督察向 7 省市反馈意见，力度明显加大

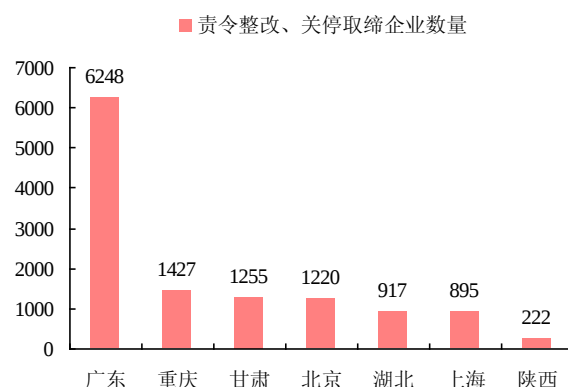
2016 年第二批 7 个中央环保督察组于 11 月 24 日至 11 月 30 日陆续对北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃 7 省市实施督察进驻。12 月 30 日，督察组全部完成督察进驻任务。截至 2017 年 4 月 14 日，7 个中央环保督察组分别向督查省市反馈了督察情况。第二批中央环保督察共办理群众举报案件 15631 件、立案处罚 6310 家、拘留 265 人、约谈 4666 人、问责 3121 人。

图 1：第二批中央环保督察办结环境问题举报件数



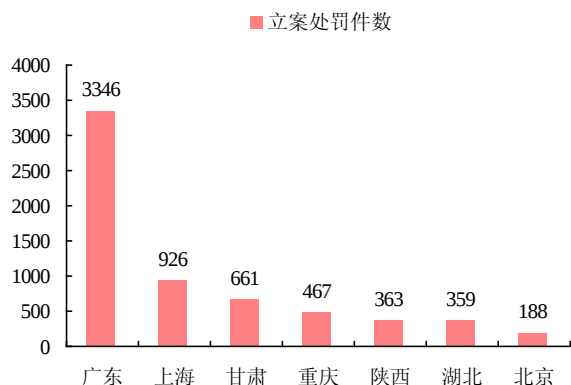
资料来源：环保部，中信建投证券研究发展部

图 2：第二批中央环保督察责令整改企业数量



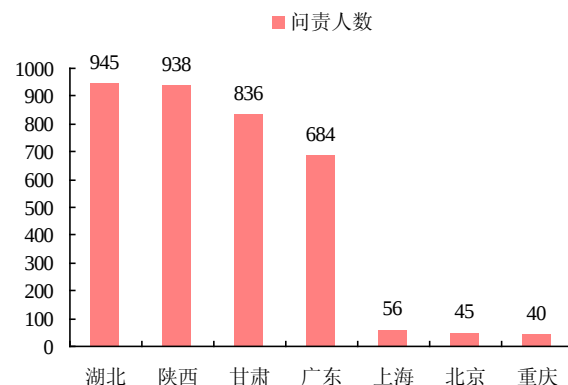
资料来源：环保部，中信建投证券研究发展部

图 3：第二批中央环保督察立案处罚件数



资料来源：环保部，中信建投证券研究发展部

图 4：第二批中央环保督察问责人数



资料来源：环保部，中信建投证券研究发展部

与去年 7 月开展的第一批中央环保督察相比，此次督察虽然涉及省市数量比第一批少 1 个，但督查组已经对流程十分熟悉，加大了处罚和整治力度。督察一共责令整改企业数量 11962 家企业，数量比第一批增长了 39.58%，立案处罚 6310 件，是第一批的 2.28 倍。另外，仅上海、广东罚款总额就超过 2 亿元，而广东随着工业化、城镇化进程加快，产业结构调整任务更加繁重，有效治理难度加大，环境质量不理想，在本次督察中出现的问题最多。

另外，环保部透露第三批中央环保督察即将启动。在京津冀及周边地区大气督查如火如荼进行，以及雄安新区建设处于规划阶段的影响，我们认为督察很可能在天津、山西、山东等地开展，并且不排除对 2016 年初中央环保督察的先行试点地——河北进行“回头看”，我们建议持续关注督察常态化对环保行业的压力传导，重点推荐清新环境、迪森股份、启迪桑德、碧水源、关注长青集团、中金环境。

表 1：第二批中央环境保护督察反馈内容

地区	存在的主要问题	地区	存在的主要问题
北京	1. 压力传导不够与工作统筹不足的问题依然存在 2. 一些长期积累的矛盾和问题尚未得到有效解决 3. 城市环境管理比较粗放	重庆	1. 环境保护压力存在逐级衰减现象 2. 水环境保护工作存在薄弱环节 3. 自然生态和饮用水水源保护有待加强
上海	1. 部分环保工作放松要求、降低标准 2. 在水环境治理方面攻坚克难不够 3. 有关部门执法监管偏软偏弱	陕西	1. 一些地区和部门对环境保护有关要求落实不到位 2. 部分区域流域环境质量有所下降 3. 局部生态环境破坏问题较为突出
湖北	1. 部分环境保护工作推进落实不够 2. 水资源过度开发带来的环境问题凸显 3. 长江环境保护形势不容乐观	甘肃	1. 重发展、轻保护问题比较突出 2. 祁连山等自然保护区生态破坏问题严重 3. 部分地区环境风险和污染问题突出
广东	1. 环境保护推进落实存在薄弱环节 2. 部分地区水污染问题突出 3. 部分地区环境问题突出		

资料来源：环保部，中信建投证券研究发展部

首个京津冀区域环境保护标准发布，关注 VOCs 治理

为改善京津冀区域大气环境质量，京津冀三地环保部门通过建立区域环保标准合作机制，积极推动标准一体化工作。4 月 12 日，首个京津冀区域环境保护标准《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》由三地环保部颁布，将于 9 月 1 日正式实施，适用于京津冀区域内生产、销售和使用的各类建筑类涂料与胶粘剂。

该标准主要包含以下内容：一是规定建筑类涂料与胶粘剂中挥发性有机化合物含量限值要求，与国家环境标志产品技术要求的排放限值相匹配，并适当加严，符合京津冀环境管理要求；二是明确挥发性有机化合物含量检验方法和检验规则，为标准的有效执行提供了技术支撑；三是统一涂料和胶粘剂产品包装标志，进一步加强涂料和胶粘剂产品包装的规范性。

我们认为，该标准的颁布实施，将促进区域内建筑涂料和胶黏剂产业采用更环保与低 VOCs 含量的原料，改进生产和施工工艺、开发环保型涂料配方和施工技术。VOCs 作为大气治理的下一个重点，行业发展将提速，建议关注已有技术储备和项目经验的监测端**雪迪龙**和治理端**盈峰环境**。另外，京津冀地区作为环保问题重灾区，配合协同发展战略，预计将有更多环境保护标准加速落地。

个股点评

大禹节水（买入评级）公布 2016 年年报，营业收入 10.29 亿元，同比下降 11.28%；归母净利润 6049 万元，同比下降 1.47%。2017 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 2294 万元 - 2656 万元，同比上升 90% - 120%。公司作为节水灌溉龙头企业，布局全国，在西南、西北、华北地区加大 PPP 模式业务开拓力度，推进业务模式转型升级。公司已实现平稳换帅，在泰国、埃及、南非的销售合同及合作协议基础上，将加大海外市场布局，未来发展值得期待。我们认为，在节水行业景气度持续提升的大背景下，公司作为龙头率先受益。预计 2017、2018 年净利润分别为 1.19、1.98 亿元，折合 EPS0.37、0.62 元/股。



梅安森（买入评级）签署馆陶县 PPP 项目合同，并与保定市国兴投资签署战略框架协议，将在农村污水处理、美丽乡村、特色小镇、智慧城市等开展合作。公司借助自身技术优势，积极转型物联网业务，在智慧城市领域已有多个项目落地。在“高标准”要求下，“智慧城市”将成为雄安新区建设的“标配”，也属于此次合作内容之一，我们期待公司在该领域厚积薄发。我们预计 2016 - 2018 年净利润分别为-0.68、1.05、1.83 亿元，折合 EPS-0.40、0.63、1.09 元/股。

环能科技（买入评级）公布 2016 年年报，营业收入 4.88 亿元，同比增长 48.08%；归母净利润 6953 万元，同比增长 33.24%。公司年内新取得 10 个环保特许经营类订单，先后完成对道源环境、四通环境的收购，成为“市政污水—工业污水—水环境治理”全方位水污染处理服务平台。伴随“河长制”顶层设计出台和各级政府对流域治理关注度的提升，公司黑臭水体治理规模有望持续扩大，有望在海绵城市、流域治理、PPP 项目中获取更多机会。我们预计 2017、2018 年净利润分别为 1.42、1.99 亿元，折合 EPS0.77、1.07 元/股。

碧水源（买入评级）公布 2016 年年报，营业收入 88.92 亿元，同比增长 70.54%；归母净利润 18.46 亿元，同比增长 35.55%。公司部分大额订单延迟到 2017 年初执行，影响第四季度业绩增幅，而第四季度占比全年归母净利的 79.25%，故全年业绩略低于预期。公司基本面情况良好，业绩仍处上升趋势。我们认为雄厚的资金和订单实力保障了公司的龙头地位，在 PPP 项目继续高速推进的大趋势下，业绩快速增长趋势不变。另外公司作为兼具技术优势和综合实力的行业龙头，大概率将受益于雄安新区设立，带来增量项目。预计公司 2017、2018 年净利润分别为 24.49、34.26 亿元，折合 EPS0.78、1.10 元/股。

盈峰环境（买入评级）公布 2016 年年报，营业收入 34.07 亿元，同比增长 11.98%；归母净利润 2.46 亿元，同比增长 119.26%。2017 年一季度营业收入 9.37 亿元，同比增长 2.69%，归母净利润 6646 万元，同比增长 35.23%。公司各类订单进展顺利，并联合博天环境新中标巴林右旗大板镇第二污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目。我们看好其环保大平台战略，流域治理、农村污水、土壤修复等 PPP 项目落地空间广阔。另外，公司实际控制人何剑锋、亮科环保董事长余常光参与非公开发行，充分体现发展信心。我们预计公司 2017、2018 年分别实现归母净利润 4.50、5.97 亿元，考虑增发摊薄折合 EPS 分别为 0.57、0.75 元/股。

启迪桑德（买入评级）签订“聊城江北水城旅游度假区市政 PPP 项目”框架协议，合作年限暂定 25 年（含 2 年建设期），税后财务内部收益率不低于 8%。项目应付款项将纳入本级政府当年财政预算及纳入山东省 PPP 项目库。我们认为，此次 PPP 协议合作范围广阔，充分利用公司在市政施工、环卫一体化、水环境整治、固废处理等方面的综合优势，正式落地后将为业绩增长提供保障。此外，作为项目服务聊城江北水城旅游度假区，能为公司打造良好示范样本，增强区域布局，提升市场口碑。预计公司 2016 - 2018 年净利润分别为 11.81、15.95、19.07 亿元，对应增发摊薄后 EPS 分别为 1.16、1.57、1.88 元。

重点公司盈利预测

表 2：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	20.94	4.60%	1.21	0.60	0.78	17.31	34.90	26.85	买入
神雾环保	32.88	-7.04%	0.45	0.70	0.93	73.07	46.97	35.35	买入
启迪桑德	37.00	-1.46%	1.10	1.35	1.47	33.61	27.41	25.17	买入
清新环境	23.95	10.57%	0.48	0.72	1.01	50.30	33.26	23.71	买入
中金环境	29.15	-3.57%	1.08	0.76	1.03	26.99	38.26	28.18	
东江环保	19.12	2.41%	0.39	0.51	0.67	49.03	37.49	28.54	买入
盛运环保	9.17	-11.14%	0.70	0.57	0.77	13.13	16.09	11.91	买入
聚光科技	30.91	-1.28%	0.55	0.97	1.19	56.20	31.87	25.97	买入
盈峰环境	16.05	-2.43%	0.32	0.36	0.57	50.16	44.58	28.16	买入
瀚蓝环境	14.83	1.78%	0.53	0.66	0.80	27.98	22.47	18.54	买入
高能环境	34.79	4.29%	0.66	0.56	1.28	52.87	62.13	27.18	买入
京蓝科技	33.17	0.00%	0.23	0.06	0.60	144.22	552.83	55.28	买入
雪迪龙	18.45	8.02%	0.43	0.32	0.40	42.91	57.66	46.13	增持
龙马环卫	34.67	-3.05%	0.60	0.79	0.90	57.78	43.89	38.52	买入
天壕环境	11.20	-4.44%	0.41	0.23	0.36	27.32	48.70	31.11	买入
永清环保	12.97	0.93%	0.55	0.20	0.29	23.58	64.85	44.72	增持
金圆股份	13.10	3.23%	0.44	0.53	0.57	29.65	24.72	22.98	买入
博世科	41.87	-9.76%	0.35	0.49	0.89	119.63	85.45	47.04	买入
依米康	13.80	-3.56%	0.08	0.13	0.23	172.50	106.15	60.00	买入
科融环境	8.35	-4.13%	0.04	-0.15	0.20	208.75	-55.67	41.75	买入
迪森股份	18.91	0.48%	0.14	0.36	0.54	135.07	52.53	35.02	买入
大禹节水	20.63	8.29%	0.22	0.21	0.37	93.65	98.24	55.76	买入
南方汇通	15.59	2.70%	0.20	0.31	0.41	77.95	50.29	38.02	增持
汉威电子	20.53	4.91%	0.27	0.39	0.55	76.04	52.64	37.33	增持
先河环保	27.38	33.11%	0.25	0.32	0.44	109.52	85.56	62.23	买入
渤海股份	36.10	33.06%	0.23	0.22	0.63	156.96	164.09	57.30	买入
环能科技	27.23	-4.09%	0.34	0.37	0.77	80.09	73.59	35.36	买入
梅安森	29.90	-7.43%	-0.40	-0.40	0.63	-74.75	-74.75	47.46	买入
雪浪环境	38.80	-1.27%	0.47	0.74	1.04	82.33	52.43	37.31	增持
云投生态	25.74	-2.90%	0.06	0.20	0.42	429.00	131.33	61.29	买入

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部



表 3：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	13.55	2.11%	0.70	0.95	0.92	19.41	14.24	14.77	增持
中国核电	7.48	-0.53%	0.28	0.27	0.32	26.91	27.90	23.39	
华能国际	7.58	2.71%	0.95	0.58	0.37	7.98	13.07	20.49	
浙能电力	5.78	0.35%	0.54	0.00	0.28	10.70	-	20.88	
国电电力	3.44	3.61%	0.22	0.23	0.17	16.00	14.95	20.77	买入
大唐发电	4.87	-3.37%	0.21	-0.07	0.24	23.08	-66.99	20.16	
国投电力	7.73	-0.90%	0.80	0.68	0.63	9.66	11.37	12.27	
华电国际	5.15	0.59%	0.84	0.34	0.17	6.12	15.15	30.29	
川投能源	9.29	0.43%	0.88	0.81	0.83	10.56	11.44	11.16	增持
桂冠电力	6.86	0.44%	0.54	0.51	0.54	12.65	13.50	12.64	
重庆水务	7.89	-1.25%	0.32	0.34	0.44	24.66	23.15	18.08	
申能股份	6.26	-1.11%	0.47	0.43	0.48	13.38	14.60	13.03	
深圳能源	7.37	2.36%	0.45	0.00	0.00	16.38	-	-	增持
粤电力 A	6.05	6.51%	0.62	0.00	0.00	9.76	-	-	
上海电力	12.69	-0.78%	0.62	0.43	0.58	20.38	29.51	21.88	
广州发展	9.41	0.43%	0.48	0.50	0.61	19.69	18.84	15.36	
深圳燃气	9.35	2.75%	0.31	0.42	0.46	30.16	22.43	20.24	买入
宝新能源	8.98	2.86%	0.37	0.30	0.35	24.27	29.97	25.71	
重庆燃气	12.31	0.33%	0.24	0.00	0.00	51.29	-	-	
福能股份	11.33	-0.70%	0.85	0.61	0.68	13.33	18.69	16.62	
兴蓉环境	6.07	0.33%	0.28	0.31	0.35	21.68	19.40	17.53	增持
中山公用	11.37	2.71%	1.05	0.67	0.75	10.83	17.05	15.09	
百川能源	16.37	0.00%	-0.02	0.63	0.77	-818.50	25.98	21.26	
国新能源	11.19	0.63%	0.53	0.60	0.79	20.94	18.65	14.16	
陕天然气	9.60	-0.10%	0.53	0.48	0.45	18.21	19.99	21.25	买入
江南水务	8.24	-1.08%	0.58	0.39	0.51	14.21	21.20	16.22	
武汉控股	10.19	0.20%	0.47	0.55	0.45	21.68	18.58	22.46	
洪城水业	7.84	-1.01%	0.57	0.37	0.48	13.75	21.19	16.33	
黔源电力	15.85	-1.31%	1.18	1.47	1.36	13.47	10.78	11.65	买入
钱江水利	12.35	-2.06%	0.12	0.00	0.25	102.92	-	50.29	

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 4：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
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
中再资环	2017/3/27	证监会批准	6,975	6.63	4.62	兴业证券
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	2017/4/13	股东大会通过	15,927	-	9.20	
首创股份	2017/4/6	董事会预案	96,412	-	41.13	
兴源环境	2017/3/23	董事会预案	1,291	42.61	5.50	

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 5：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
大气	三维丝	10.51 亿元	增长 52.71%	1.29 亿元	增长 86.94%
	清新环境	33.90 亿元	增长 49.48%	7.67 亿元	增长 51.10%
	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 7.77%	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%
	兴源环境	21.46 亿元	增长 142.68%	2.16 亿元	增长 112.16%
	巴安水务	11.48 亿元	增长 69.07%	1.48 亿元	增长 92.02%
	国祯环保	14.63 亿元	增长 39.81%	1.33 亿元	增长 77.55%
	碧水源	88.92 亿元	增长 70.54%	18.46 亿元	增长 35.55%
	环能科技	4.88 亿元	增长 48.08%	6953 万元	增长 33.24%
	开能环保	6.43 亿元	增长 40.68%	9188 万元	增长 20.87%
	中电环保	6.48 亿元	增长 6.69%	1.09 亿元	增长 8.08%
	兴蓉环境	30.58 亿元	减少 0.14%	8.74 亿元	增长 6.00%
	国中水务	3.58 亿元	减少 24.62%	1619 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%
	津膜科技	7.49 亿元	增长 23.91%	4740 万元	减少 10.39%
	武汉控股	11.98 亿元	减少 0.05%	3.01 亿元	减少 10.56%
固废	格林美	78.36 亿元	增长 53.13%	2.64 亿元	增长 71.02%
	雪浪环境	6.96 亿元	增长 20.15%	8871 万元	增长 56.84%
	东江环保	26.17 亿元	增长 8.91%	5.34 亿元	增长 60.53%
	龙马环卫	22.18 亿元	增长 44.80%	2.11 亿元	增长 40.16%
	伟明环保	6.93 亿元	增长 2.68%	3.29 亿元	增长 12.77%
	维尔利	7.73 亿元	减少 19.51%	9275 万元	减少 23.06%
	盛运环保	17.01 亿元	增长 3.70%	1.32 亿元	减少 82.16%
土壤	高能环境	15.65 亿元	增长 53.63%	1.56 亿元	增长 47.09%
	博世科	8.29 亿元	增长 64.26%	6268 万元	增长 45.79%
	永清环保	15.30 亿元	增长 97.80%	1.30 亿元	增长 15.43%
监测	盈峰环境			2.35 - 2.70 亿元	预增 110 - 141%
	聚光科技	24.69 亿元	增长 34.67%	4.01 亿元	增长 62.14%
	理工环科	6.90 亿元	增长 53.72%	1.57 亿元	增长 45.31%
	先河环保	7.82 亿元	增长 24.51%	1.09 亿元	增长 26.02%
	汉威电子	11.08 亿元	增长 48.34%	8831 万元	增长 12.28%
	雪迪龙	9.98 亿元	减少 0.42%	1.94 亿元	减少 26.25%
	华测检测	16.46 亿元	增长 27.84%	9064 万元	减少 49.81%
	宝馨科技	5.77 亿元	增长 10.40%	亏损 1.21 亿元	首度亏损
节能	神雾环保	31.25 亿元	增长 157.28%	7.06 亿元	增长 289.47%



行业动态研究报告

	三聚环保	175.31 亿元	增长 207.66%	16.17 亿元	增长 97.07%
	神雾节能			3.10 - 3.60 亿元	预增 81 - 110%
	长青集团	19.07 亿元	增长 19.12%	1.63 亿元	增长 48.80%
	迪森股份	10.61 亿元	增长 25.80%	1.28 亿元	增长 44.81%
	富春环保	26.99 亿元	减少 6.17%	2.45 亿元	增长 35.03%
	天壕环境	17.23 亿元	增长 80.67%	1.88 亿元	增长 33.81%
	华西能源	34.01 亿元	减少 8.09%	2.05 亿元	增长 3.35%
	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
其他	云投生态	9.84 亿元	增长 16.65%	3614 万元	增长 252.60%
	东方园林	84.17 亿元	增长 56.44%	13.01 亿元	增长 116.18%
	中金环境	27.90 亿元	增长 43.20%	5.10 亿元	增长 79.68%
	大禹节水	10.29 亿元	减少 11.28%	6049 万元	减少 1.47%
	梅安森	1.77 亿元	增长 27.32%	亏损 6740 万元	继续亏损

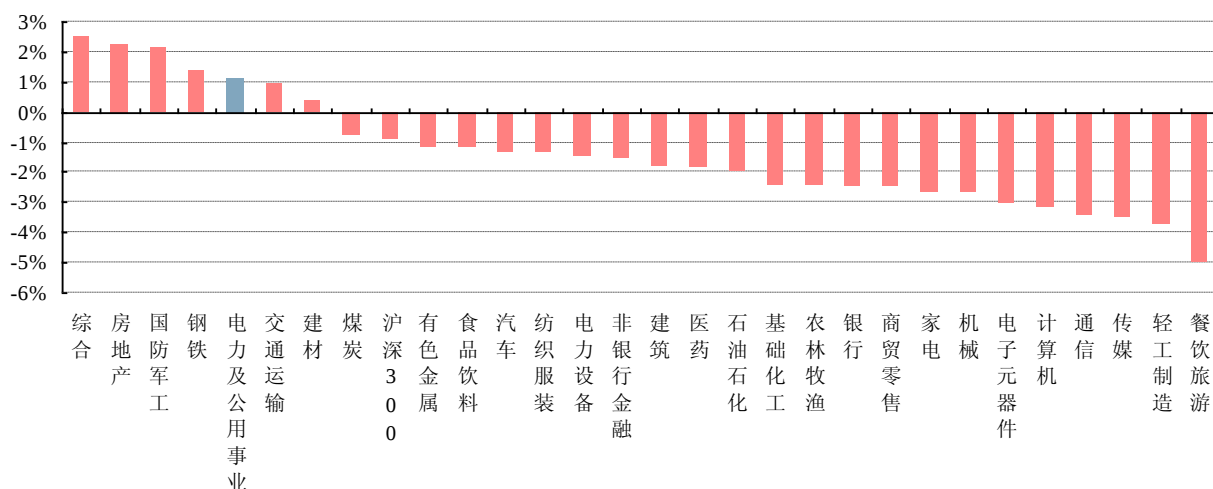
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

板块表现

本周公用事业板块在雄安新区主题的继续催化下，表现优于市场平均水平。中信电力及公用事业指数上涨 1.08%，沪深 300 指数下跌 0.88%，公用事业行业跑赢大盘 1.96 个百分点。

分板块看，本周公用事业各子行业中，电力和环保板块分别上涨 1.02% 和 2.12%，水务和燃气板块分别下跌 4.08% 和 2.66%。电力板块子行业中，火电和水电板块分别上涨 1.56% 和 1.36%，电网板块下跌 0.12%。

图 5：本周公用事业板块上涨 1.08%，领先沪深 300 指数 1.96 个百分点



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 6：年初至今公用事业板块上涨 8.51%，领先沪深 300 指数 3.18 个百分点



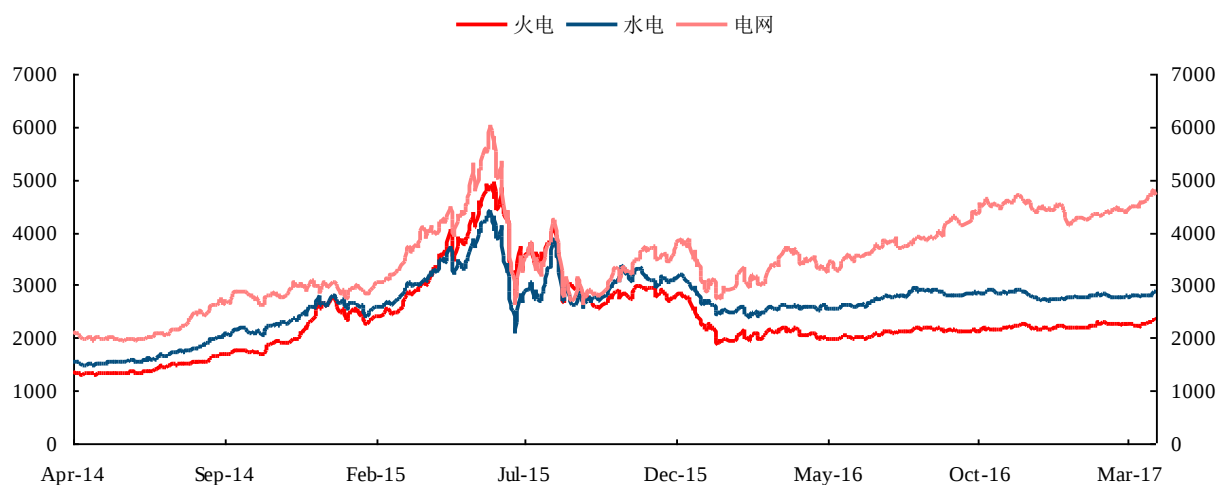
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 7：本周电力、环保板块分别上涨 1.02%、2.12%，水务、燃气板块分别下跌 4.08%、2.66%



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 8：本周火电、水电板块分别上涨 1.56%、1.36%，电网板块下跌 0.12%



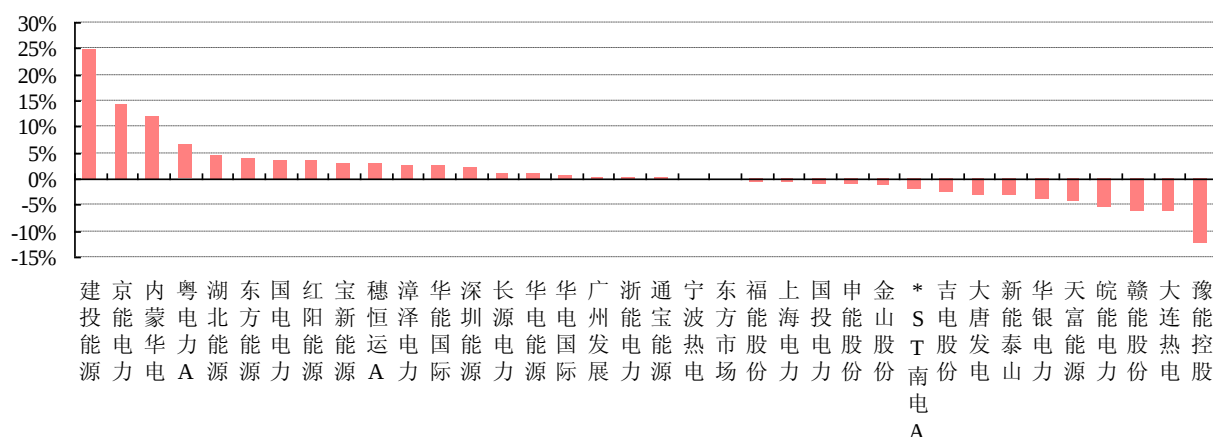
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

个股表现

电力行业

本周火电行业股票有涨有跌，中信三级行业中火电公司有 19 家上涨，15 家下跌，2 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是建投能源上涨 24.77%、京能电力上涨 14.32%和内蒙华电上涨 11.90%；而跌幅最大的公司分别是豫能控股下跌 12.30%、大连热电下跌 6.09%和赣能股份下跌 6.05%。

图 9：本周市场火电行业各公司表现

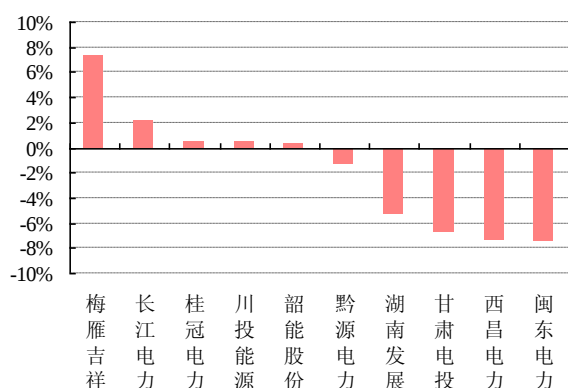


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周水电行业股票有涨有跌，中信三级行业中水电公司有 5 家上涨，5 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是梅雁吉祥上涨 7.29%、长江电力上涨 2.11%和桂冠电力上涨 0.44%；而跌幅最大的公司分别是闽东电力下跌 7.43%、西昌电力下跌 7.36%和甘肃电投下跌 6.73%。

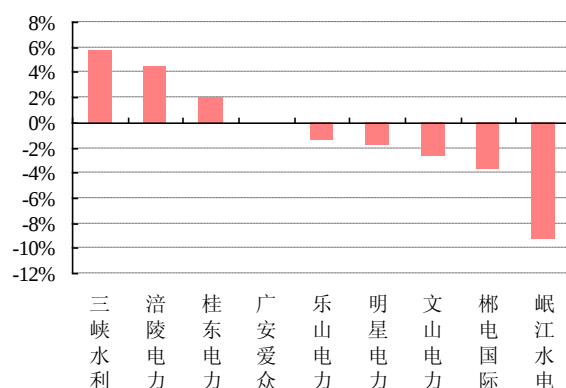
电网行业股票有涨有跌，中信三级行业中电网公司有 3 家上涨，5 家下跌，1 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是三峡水利上涨 5.68%、涪陵电力上涨 4.44%、桂东电力上涨 2.05%；而跌幅最大的公司分别是岷江水电下跌 9.31%、彬电国际下跌 3.68%和文山电力下跌 2.72%。

图 10：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 11：本周市场电网行业各公司表现



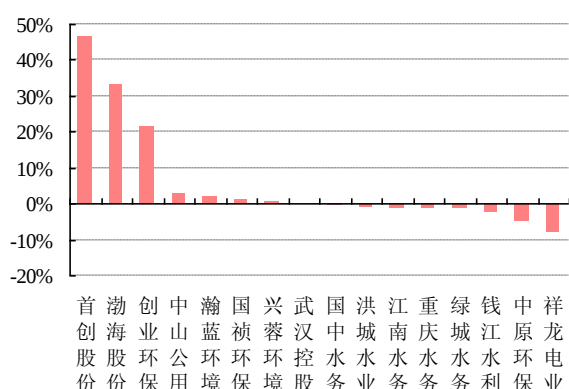
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

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 8 家上涨，8 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是首创股份上涨 46.65%、渤海股份上涨 33.06%和创业环保上涨 21.61%；而跌幅最大的公司分别是祥龙电业下跌 7.81%、中原环保下跌 4.83%和钱江水利下跌 2.06%。

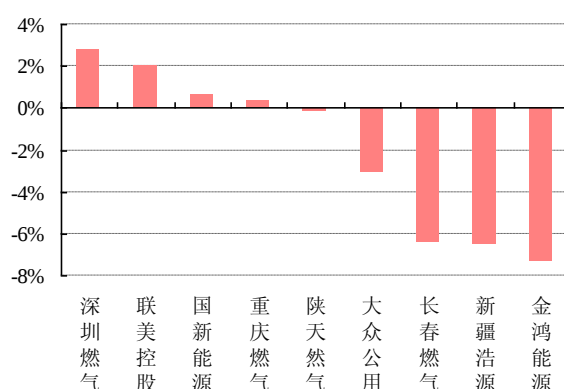
燃气行业股票有涨有跌，中信三级行业中燃气公司有 4 家上涨，5 家下跌。其中涨幅最大的公司分别是深圳燃气上涨 2.75%、联美控股上涨 2.01%和国新能源上涨 0.63%；而跌幅最大的公司分别是金鸿能源下跌 7.31%、新疆浩源下跌 6.46%和长春燃气下跌 6.39%。

图 12：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 13：本周燃气行业各公司表现

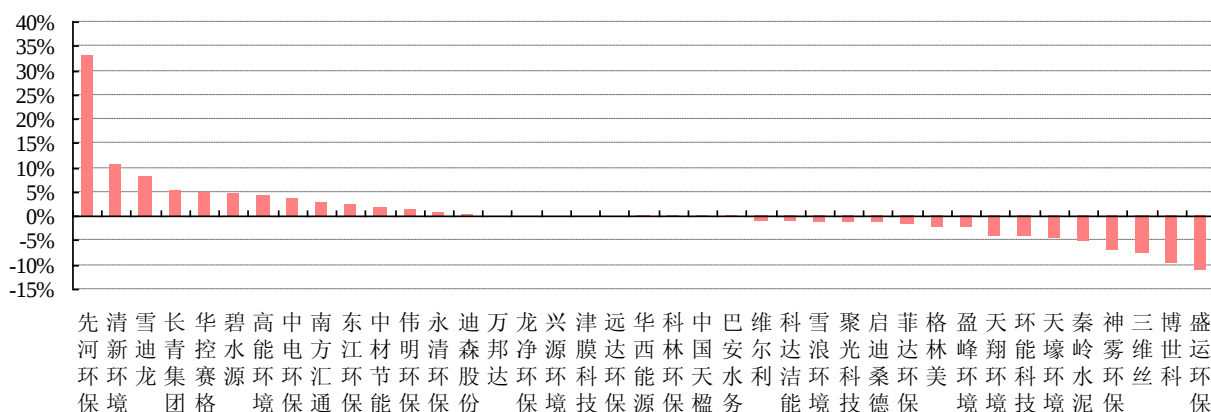


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

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 15 家上涨，21 家下跌，3 家横盘。其中涨幅最大的公司分别是先河环保上涨 33.11%、清新环境上涨 10.57%和雪迪龙上涨 8.02%；而跌幅最大的公司是盛运环保下跌 11.14%、博世科下跌 9.76%和三维丝下跌 7.79%。

图 14：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

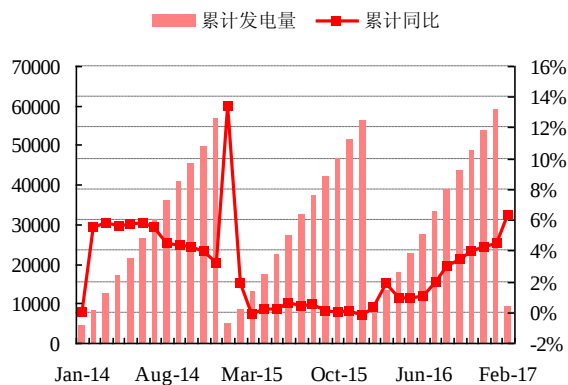
行业重点数据一览

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%。

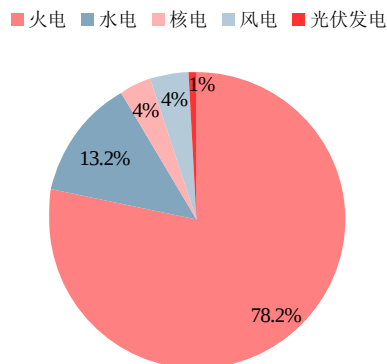
2 月全社会用电量 4488 亿千瓦时，同比增长 17.2%；其中第一、第二、第三产业和城乡居民生活用电量分别占 1.5%、65.9%、15.6%和 17.1%。

图 15：累计发电量月度情况（单位：亿千瓦时）



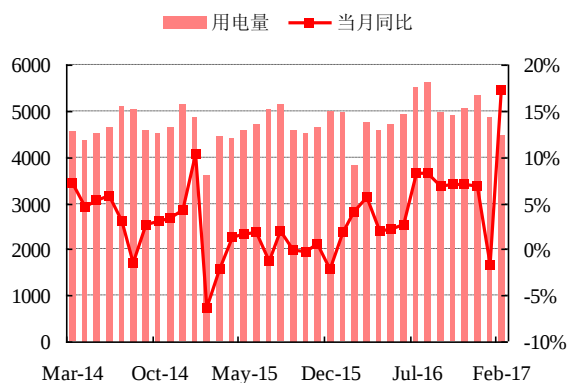
资料来源：国家统计局，中信建投证券研究发展部

图 16：1 - 2 月份发电量分类占比



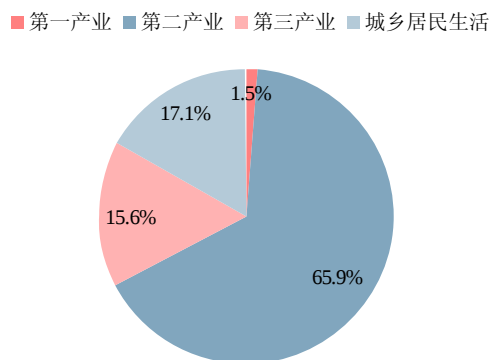
资料来源：国家统计局，中信建投证券研究发展部

图 17：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

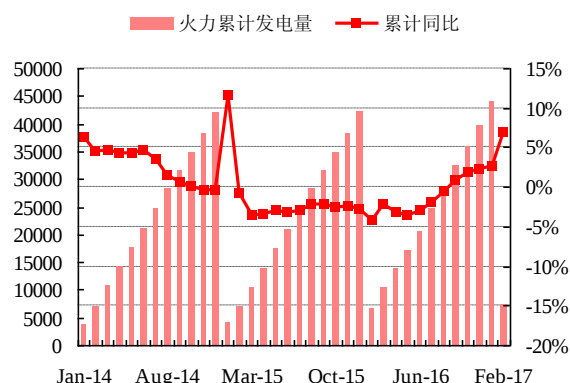
图 18：2 月份用电量分类占比



资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

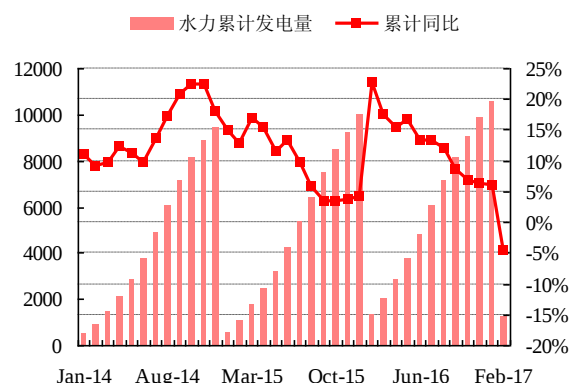
从来源上看，各类能源发电量多数增长。2 月火力累计发电量 7280 亿千瓦时，同比增长 7.0%；水力发电量 1229 亿千瓦时，同比下降 4.7%；核能发电量 334 亿千瓦时，同比增长 12.4%；风力发电量 454 亿千瓦时，同比增长 30.5%。

图 19：火力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）



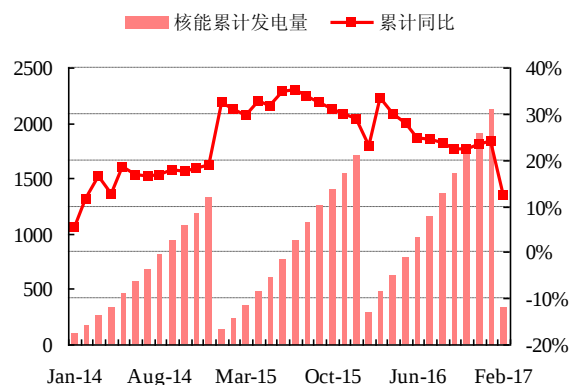
资料来源：国家统计局，中信建投证券研究发展部

图 20：水力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）



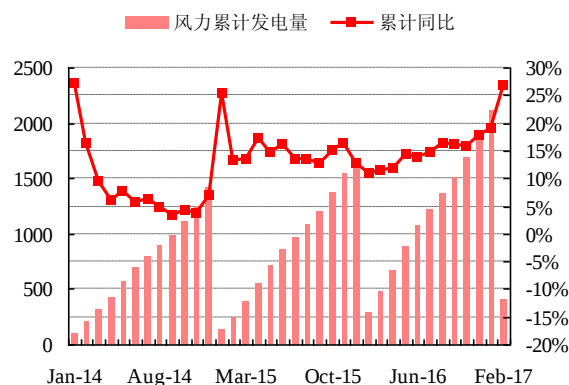
资料来源：国家统计局，中信建投证券研究发展部

图 21：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

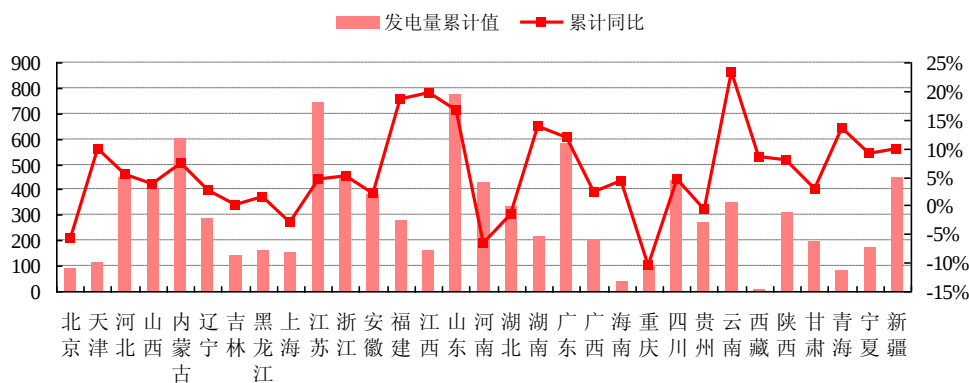
图 22：风力发电量月度情况（单位：亿千瓦时）



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。

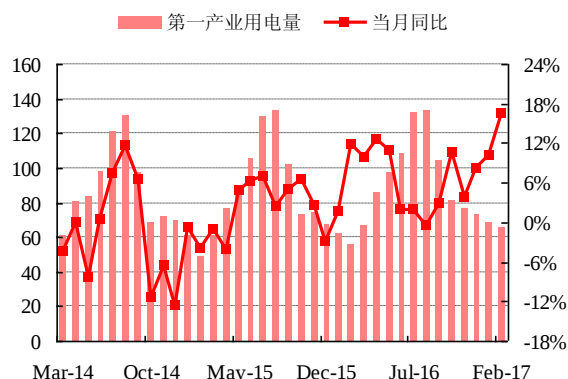
图 23：2 月累计发电量分区域情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局，中信建投证券研究发展部

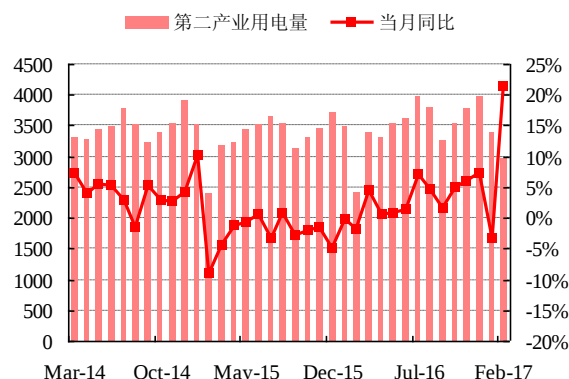
消费方面，2月第一产业用电量65.34亿千瓦时，同比增长16.42%；第二产业用电量2956.58亿千瓦时，同比增长21.37%；第三产业用电量699.98亿千瓦时，同比增长12.49%；城乡居民生活用电量766.37亿千瓦时，同比增长7.20%。2月全国各地用电情况来看，西藏基数小，增长速度最快，甘肃和黑龙江增速最慢。

图 24：第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



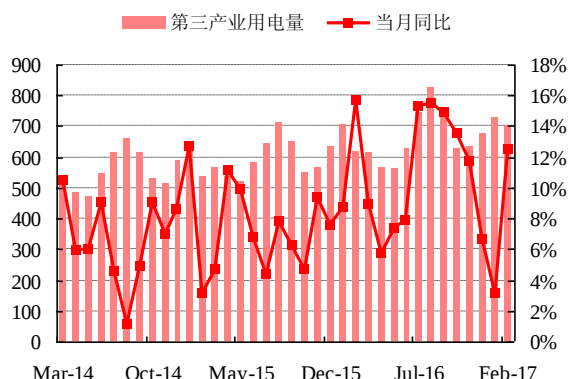
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 25：第二产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



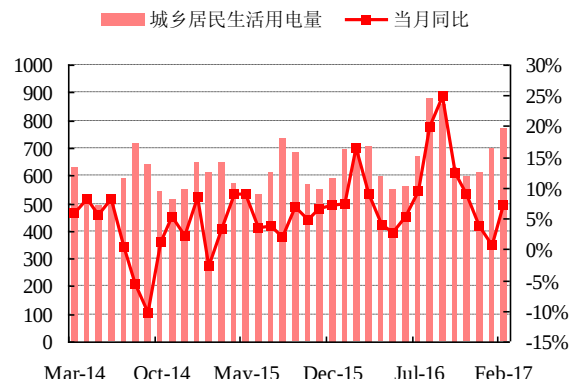
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 26：第三产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）



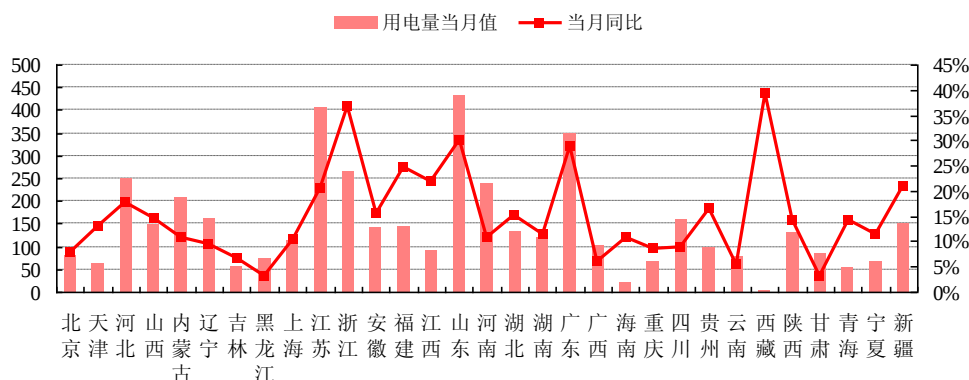
资料来源：国家能源局，中信建投证券研究发展部

图 27：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

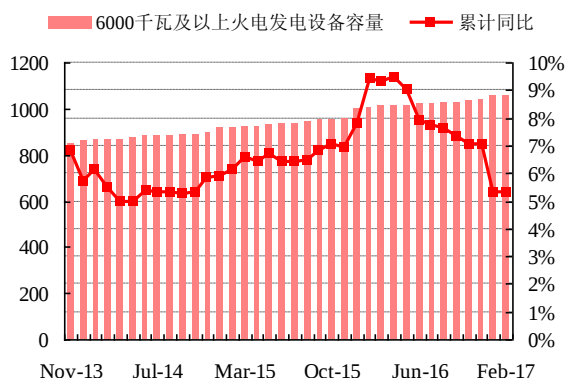
图 28：2月用电量分区域情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

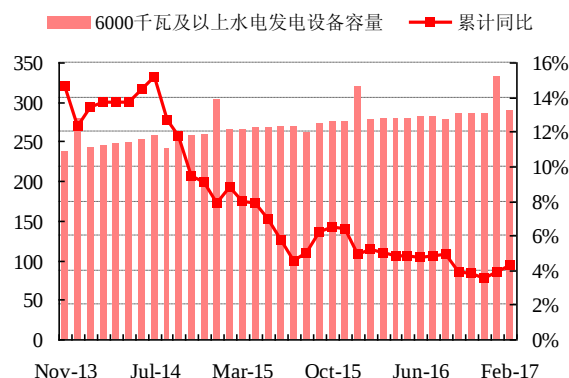
截至2月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量16.03亿千瓦，同比增长7.92%，增速比上年同期降低3.88个百分点。其中，水电2.90亿千瓦、火电10.57亿千瓦、核电3364万千瓦、并网风电1.51亿千瓦。

图 29：火电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



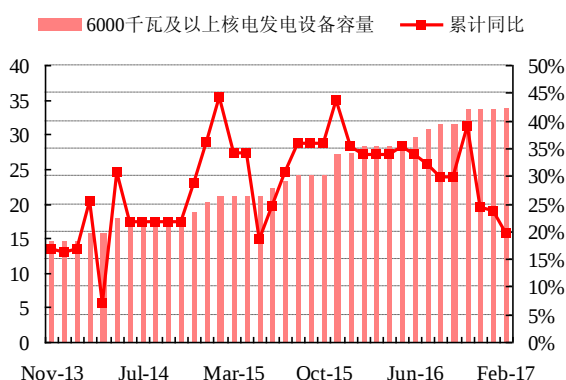
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 30：水电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



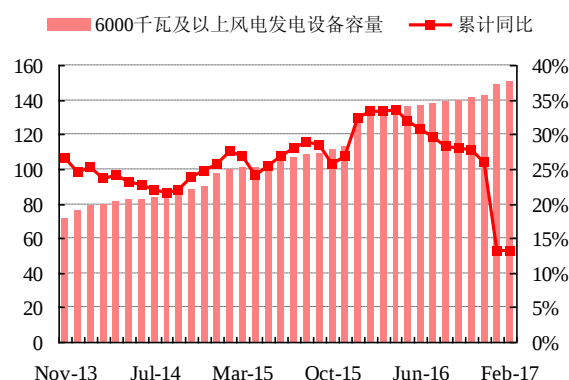
资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

图 31：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

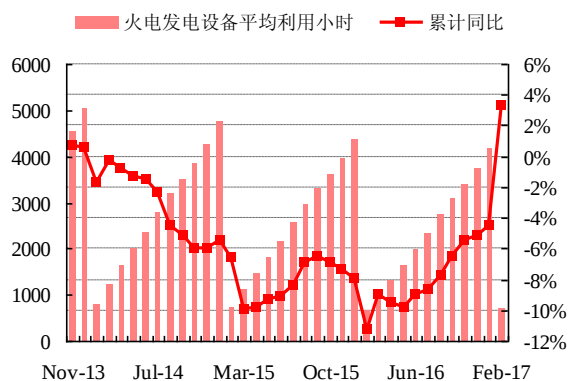
图 32：风电发电设备容量情况（单位：百万千瓦）



资料来源：中国电力企业联合会，中信建投证券研究发展部

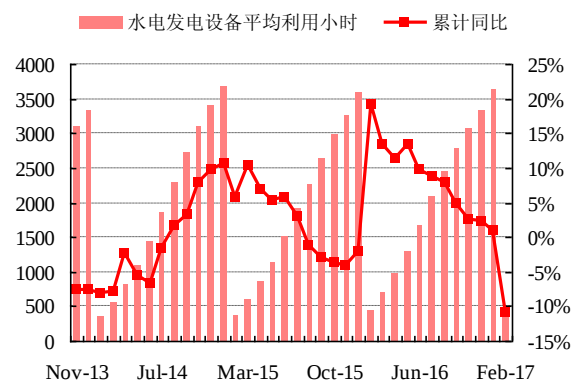
2 月份, 全国发电设备累计平均利用小时 577.53 小时, 同比升高 2.53 小时。分类型看, 水电设备有所减少, 平均利用小时 396.56 小时, 同比减少 48.44 小时; 而火电设备有所增加, 平均利用小时 677.57 小时, 同比增加 21.57 小时。

图 33: 火电发电设备平均利用小时



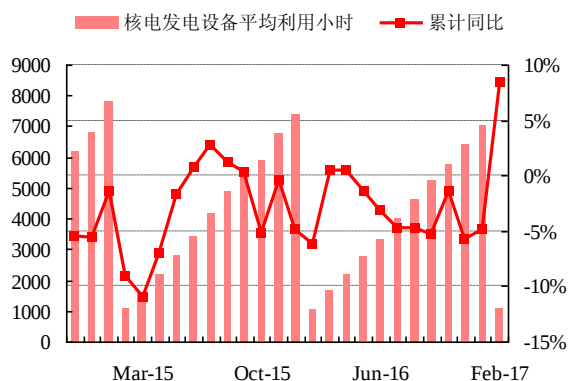
资料来源: 中国电力企业联合会, 中信建投证券研究发展部

图 34: 水电发电设备平均利用小时



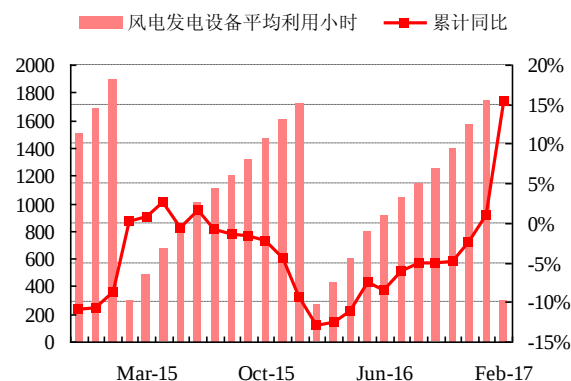
资料来源: 中国电力企业联合会, 中信建投证券研究发展部

图 35: 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

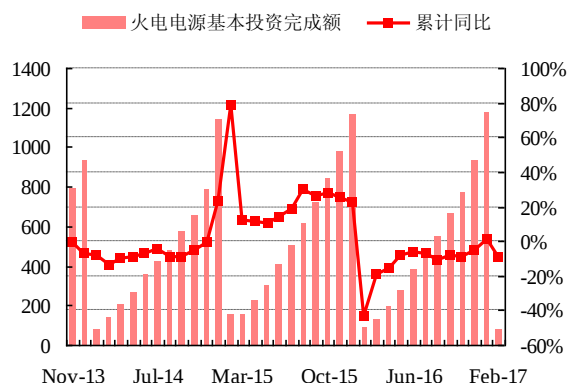
图 36: 风电发电设备平均利用小时



资料来源: 中国电力企业联合会, 中信建投证券研究发展部

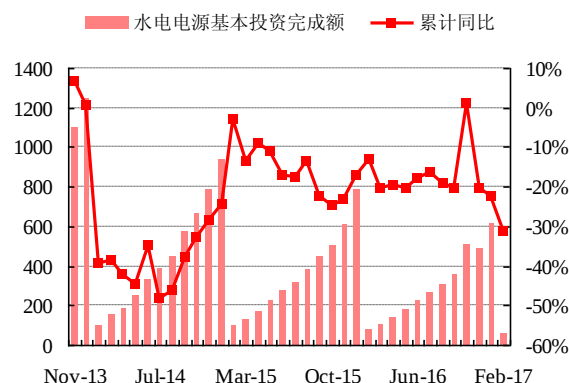
截至 2 月底，全国主要发电企业电源工程完成投资 232.58 亿元，比上年同期下降 26.51%。在电源完成投资中，火电完成投资 77.77 亿元，同比下降 9.46%；水电完成投资 57.36 亿元，同比下降 31.36%；核电完成投资 45.45 亿元，同比下降 13.45%；风电完成投资 37.56 亿元，同比下降 45.03%。

图 37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



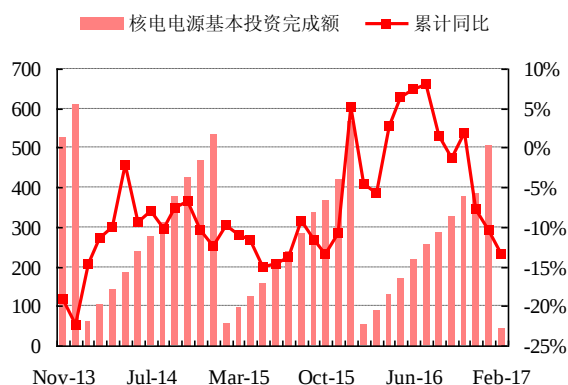
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 38：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



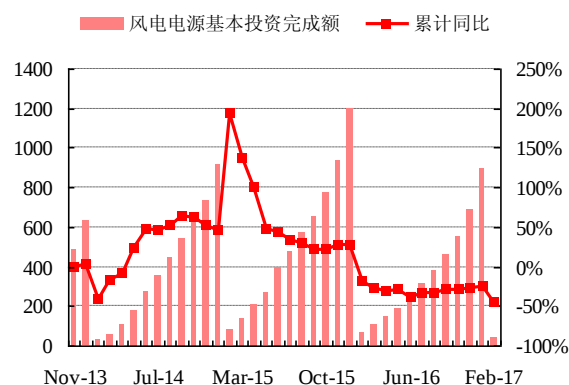
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图 39：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 40：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

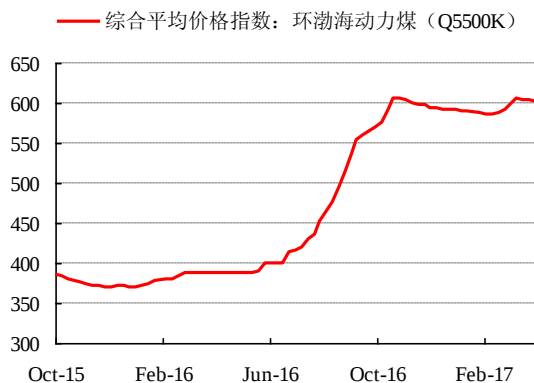


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

煤炭价格

本周港口动力煤现货价格、期货价格均有所下降。4月12日发布的环渤海动力煤综合平均价格为603.00元/吨，与上周相比下跌0.17%；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格4月14日620.80元/吨，与上周相比下跌0.64%。

图 41：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 42：郑商所动力煤期货主力合约收盘价（单位：元/吨）



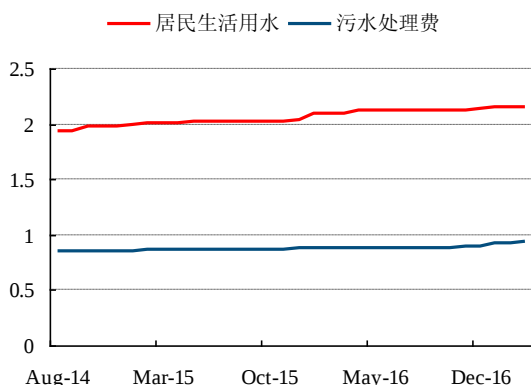
资料来源：郑州商品交易所，中信建投证券研究发展部

水务和燃气

发改委数据显示，3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0.94元/吨，环比上涨1.08%。

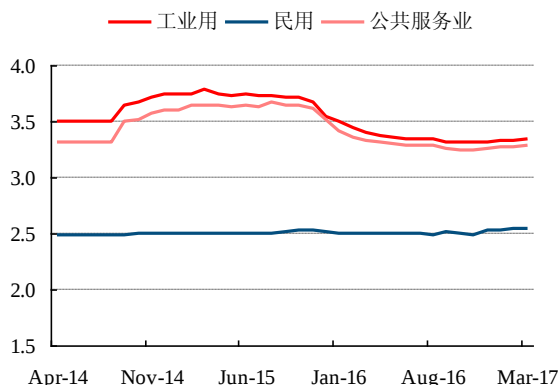
发改委价格监测中心数据显示，3月份工业用天然气价格3.34元/立方米，环比上升0.30%；民用天然气价格2.55元/立方米，环比上升0.79%；公共服务业用天然气价格3.28元/立方米，环比上升0.31%。

图 43：36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 44：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

环保部公开 2017 年部门预算，节能环保支出占逾 80%

环保部公开 2017 年部门预算，收入预算 71.16 亿元，其中一般公共预算拨款收入 40.13 亿元。与往年一样，节能环保支出占一般公共预算支出的 80.34%，环境监测及能力建设支出数额最大，有 14.22 亿元；大气、水、土壤污染防治行动计划实施管理 1.84 亿元，其中大气、水体预算分别为 3961 万元、9383 万元，较 2016 年执行数增长 147.56%、10.39%。

环保部通报 2016 年全国环评机构查处名单

环保部通报 2016 年度各级环保部门对全国环评机构的查处情况，对存在违规问题的 132 家环评机构予以行政处罚处罚共计 201 次。其中，36 家环评机构受到两次及以上行政处罚。主要问题包括：主持编制的环评文件质量较差、不按要求提交检查材料和质量控制制度落实不到位等。通报要求地方各级环保部门进一步健全环评机构监管机制，明确环评文件编制要求，加强对环评机构的业务指导。

江苏省扬州市引发《扬州市 2017 年度水污染防治工作计划》

《扬州市 2017 年度水污染防治工作计划》将组织实施“2016 年转结、产业结构调整、工业污染治理、城镇污染治理、农业农村污染治理、船舶港口污染防治、水生态保护、能力建设”八类重点工程项目，共计 56 个，预计投资 73 亿元。年度目标为 32 个地表水环境质量考核点位水质优良（达到或优于Ⅲ类）比例达到省考要求，9 个国考断面水质全部达标等。

公司公告

创业环保：4 月 11 日，公司公告中标合肥于湾污水处理厂 PPP 项目，采用 BOT 模式，设计处理规模为 5 万立方米/日，特许经营期限 29 年（含建设期及试运营期），概算 2.77 亿元；中标临夏市污水处理厂改扩建 PPP 项目，总处理规模为 9 万立方米/日，特许经营期限为 30 年（不含建设期），总投资约 2.20 亿元。

国祯环保：4 月 11 日，公司确认作为联合体牵头人中标宿州市循环经济示范园污水处理工程 PPP 项目，内容包括新建及运营 2 万立方米/日污水处理厂，配套管网系统 54.94 公里，特许经营期 30 年（含建设期），总投资 2.16 亿元，项目公司社会投资人占比 89.75%，区政府以土地使用权出资，占比 10.25%。

博世科：4 月 11 日，公司与北海市铁山港（临海）工业区管理委员会签订《北部湾表面处理中心项目投资合同（一期）》，投资总额约 2.00 亿元，内容包括生产厂房 3 万平方米、污水处理站处理规模 5000 吨/日、环保科技企业孵化器 5000 平方米、物流仓储区 2000 平方米、以及生活配套区 1 万平方米等。

兴蓉环境：4 月 12 日，公司与成都建工、深圳市政设计院联合中标温江区排水基础设施 PPP 项目一期工程，项目周期 17 年，其中建设期不超过 2 年，运营维护期 15 年，政府每年购买服务费为 1.38 亿元，全投资回报率 5.22%，工程概算 10.25 亿元，勘察费 598 万元，设计费 1719 万元，总运营成本 1.20 亿元。



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。

研究助理 于洋：毕业于香港大学，工学硕士。具有 4 年环保行业从业经验，2016 年开始从事卖方证券研究工作，2017 年加入中信建投证券研究发展部。

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