

环保行业（含新三板）

行业周报（20180916—20180923）

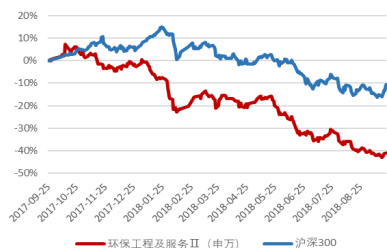
“补短板”有利环保需求释放，继续关注融资环境变化

中性

2018 年 09 月 24 日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



分析师：张红兵

执业证书编号：S0760511010023

邮箱：zhanghongbing@sxzq.com

研究助理：张婉姝

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

9 月 18 日，发改委召开新闻发布会表示，下一步将在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下，加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资。生态环保为“补短板”的关键领域，加快补短板建设将有利于环保工程项目的推进和环境治理需求的进一步释放。但当前环保板块仍受到融资环境较紧的压制，行业总体下半年营收增速难超预期，市政工程类公司资产负债和现金流情况改善预期较小。在此背景下，建议投资者继续密切关注融资环境边际改善，保持谨慎乐观。

上周环保行业市场概况

上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.09%，沪深 300 指数上涨 5.19%，环保板块跑输大盘 4.11%。上周环保除节能板块均上涨，其中监测、水务板块涨幅最大，分别为 1.41%、1.37%。上周环保板块整体估值下降，PE（TTM）为 18.97，低于创业板的 35.67；PB 为 1.94，低于创业板的 3.54。

上周无新增新三板挂牌环保企业；无新增做市、申请上市辅导新三板环保企业；无新三板环保企业摘牌。

行业政策与动态

三部门发布关于组织申报 2018 年城市黑臭水体治理示范城市的通知。2018-2020 年，中央财政分批支持部分治理任务较重的地级及以上城市开展城市黑臭水体治理。对 2018 年入围城市，中央财政每个支持 6 亿元，资金分年拨付。入围城市按要求制定城市黑臭水体治理 3 年方案，明确总体和年度绩效目标，统筹使用中央财政资金及地方资金重点用于提升等黑臭水体治理重点任务和环节，建立完善长效机制，确保按期完成治理任务。

9 月 18 日下午，国家发改委召开专题新闻发布会，介绍“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”有关工作情况。在基础设施、农业、民生、环保等领域，制造业投资和民间投资增速回升，投资结构在不断优化。同时，基础设施投资增速放缓，新开工项目计划总投资大幅回落，投资增长后劲不足，需要加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资。下一步，将统筹推进补短板各项工作；加强重大项目储备；发挥好中央预算内投资的引导带动作用；多措并举激发民间投资活力；继续深入推进“放管服”改革。

风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。



目录

目录	2
图表目录	2
1. 上周环保行业市场概况	3
1.1 A 股环保板块行情回顾	3
1.2 新三板环保板块动态	4
2. 行业政策及动态	5
3. 上周环保公司要闻回顾	7
3.1 A 股环保公司动态	7
3.2 新三板环保公司动态	10
4. 本周大事提醒	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1: 上周环保板块行情回顾	3
图 2: 上周各行业涨跌幅	3
图 3: 上周环保各板块涨跌幅	3
图 4: 环保行业上周涨/跌前 5 名	3
图 5: PE (TTM)	4
图 6: PB	4
表 1: 已申请上市企业情况跟踪	4
表 2: 上周重要公告	7
表 3: 上周重要公告汇总	10
表 4: 上周增发预案汇总	10
表 5: 上周增发实施情况汇总	11
表 6: 本周大事提醒	11

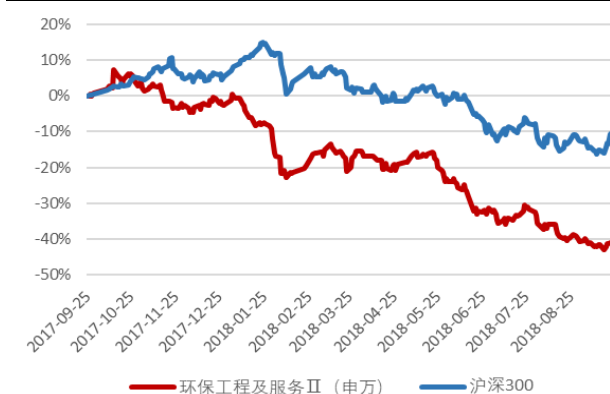


1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

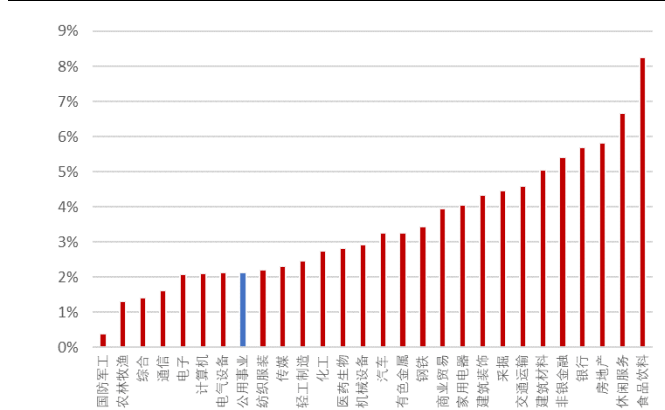
上周环保工程及服务 II（申万）指数上涨 1.09%，沪深 300 指数上涨 5.19%，环保板块跑输大盘 4.11%。上周公用事业板块整体上涨 2.14%，在所有申万一级行业中表现居后。

图 1：上周环保板块行情回顾



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：上周各行业涨跌幅

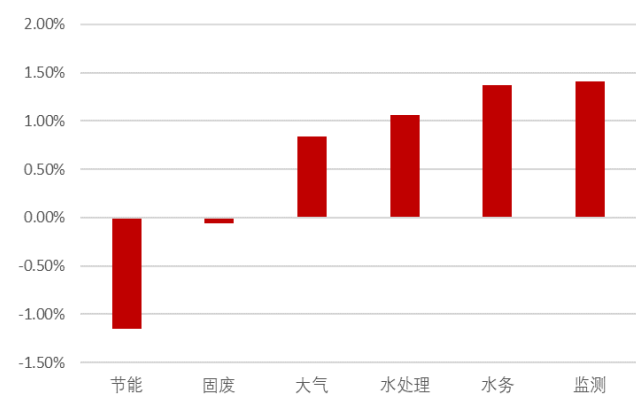


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保除节能板块均上涨，其中监测、水务板块涨幅最大，分别为 1.41%、1.37%。

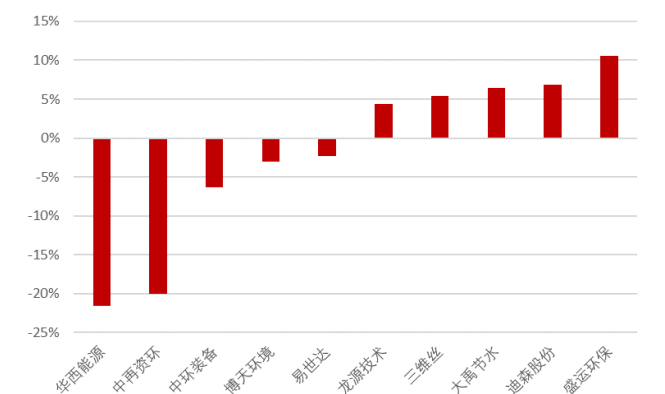
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：盛运环保、迪森股份、大禹节水、三维丝、龙源技术；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：华西能源、中再资环、中环装备、博天环境、易世达。

图 3：上周环保各板块涨跌幅



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：环保行业上周涨/跌前 5 名

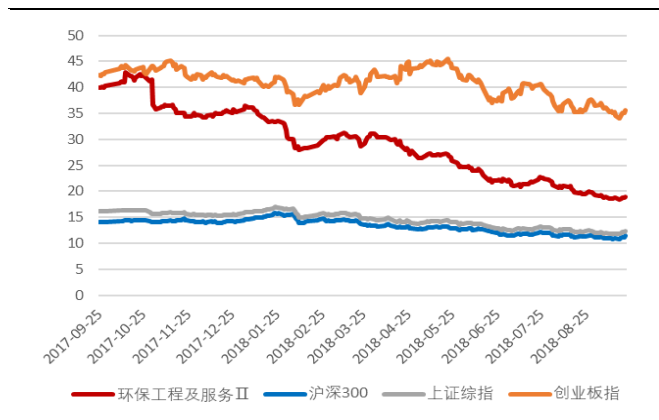


数据来源：山西证券研究所、Wind



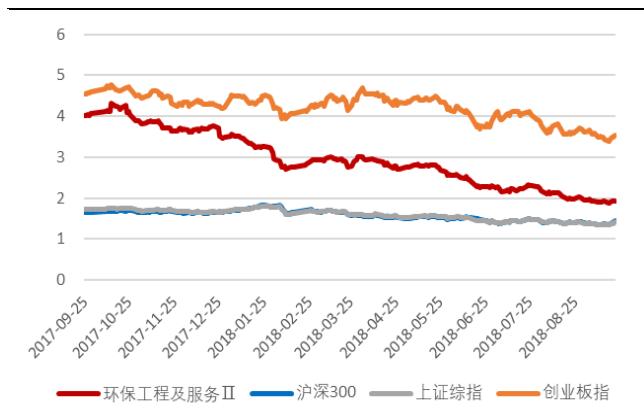
上周环保板块整体估值下降,PE(TTM)为 18.97,低于创业板的 35.67;
PB 为 1.94, 低于创业板的 3.54。

图 5: PE (TTM)



数据来源: 山西证券研究所、Wind

图 6: PB



数据来源: 山西证券研究所、Wind

1.2 新三板环保板块动态

上周无新增新三板挂牌环保企业。

上周无新增新三板环保做市企业。

上周无新增申请上市辅导环保企业。

表 1: 已申请上市企业情况跟踪

代码	名称	公告日期	辅导机构	起始日期	总股本 (万股)	总市值 (万元)	拟上市板块	最新进程
832218.00	德长环保	2015/11/18	财通证券	2015/11/18	16700.00	166666.00	-	辅导
831988.00	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	66780.00	-	辅导
833310.00	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46561.00	-	辅导
831124.00	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	7500.00	-	辅导
830964.00	润农节水	2016/1/28	中信建投 证券	2016/1/26	9600.00	142464.00	主板	已反馈
831208.00	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	71086.36	创业板	已反馈
832899.00	景津环保	2016/2/29	中国银河	2016/2/22	32685.00	494524.05	主板	已受理
832938.00	国林环保	2016/3/30	华福证券	2016/3/29	4005.00	73852.20	创业板	已反馈
833147.00	华江环保	2016/4/22	东北证券	2016/4/22	10128.60	77382.50	-	辅导
834718.00	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6185.00	43913.50	-	辅导
833896.00	海诺尔	2017/3/20	申万宏源	2017/3/3	10950.00	121216.50	-	辅导



证券

835710.00	仕净环保	2017/4/18	长城证券	2017/4/6	6284.00	56241.80	-	辅导
835283.00	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	105000.00	-	辅导
831562.00	山水环境	2017/6/1	华创证券	2017/5/27	15252.10	61008.40	-	辅导
831370.00	新安洁	2017/6/6	申万宏源	2017/6/2	11220.00	88638.00	-	辅导
836054.00	深港环保	2017/6/9	东兴证券	2017/6/9	8950.00	67125.00	-	辅导
835476.00	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10000.00	-	-	辅导
430430.00	普滤得	2017/7/7	东吴证券	2017/7/3	5530.00	32516.40	-	辅导
430462.00	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22,400.00	161,280.00	-	辅导
430405.00	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5,676.00	158,928.00	-	辅导
830777.00	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	288144.00	-	辅导
831540.00	京源环保	2017/11/16	平安证券	2017/10/31	7,646.35	535,244.50	-	辅导
831068.00	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	10,752.24	89,243.58	-	辅导
837679.00	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12,032.45	240648.94	-	辅导
836926.00	神洁环保	2018/5/31	东兴证券	2018/5/23	7,027.01	65,702.57	-	辅导

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无新三板环保企业摘牌。

2. 行业政策及动态

➤ 三部门发布关于组织申报 2018 年城市黑臭水体治理示范城市的通知

中国政府网：

(http://www.gov.cn/xinwen/2018-09/21/content_5324255.htm)

2018 年起，中央财政拟分批支持部分城市开展城市黑臭水体治理。2018-2020 年，中央财政分批支持部分治理任务较重的地级及以上城市开展城市黑臭水体治理，推动这些城市全面达到党中央、国务院关于黑臭水体治理的目标要求，并带动地级及以上城市建成区实现黑臭水体消除比例达到 90% 以上的目标。

财政部会同住建部、生态部通过竞争性评审方式确定入围城市，中央财政对入围城市给予定额补助。对 2018 年入围城市，中央财政每个支持 6 亿元，资金分年拨付。入围城市按要求制定城市黑臭水体治理 3 年方案，明确总体和年度绩效目标，统筹使用中央财政资金及地方资金重点用于控源截污、内源治理、生态修复、活水保质、海绵体系建设以及水质监测能力提



升等黑臭水体治理重点任务和环节，建立完善长效机制，确保按期完成治理任务。

➤ 国务院办公厅印发《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》

每日经济新闻：

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1611948569511331215&wfr=spider&for=pc>)

9月18日，国务院办公厅印发《关于开展生态环境保护法规、规章、规范性文件清理工作的通知》。清理范围是：生态环境保护相关行政法规，省、自治区、直辖市、设区的市、自治州人民政府和国务院部门制定的规章，以及县级以上地方人民政府及其所属部门、国务院部门制定的规范性文件。清理的重点是，与习近平生态文明思想和党的十八大以来党中央、国务院有关生态环境保护文件精神，以及生态环境保护方面的法律不符合不衔接不适应的规定。

➤ 国家发展改革委就加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资有关情况举行发布会

中国网：(http://www.china.com.cn/zhibo/content_63570949.htm)

9月18日下午，国家发改委召开专题新闻发布会，介绍“加大基础设施等领域补短板力度 稳定有效投资”有关工作情况。

在基础设施、农业、民生、环保等领域，制造业投资和民间投资增速回升，表明投资结构在不断优化。同时也要看到，基础设施投资增速放缓，新开工项目计划总投资大幅回落，反映出投资增长后劲不足，需要加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资。下一步，将统筹推进补短板各项工作；加强重大项目储备；发挥好中央预算内投资的引导带动作用；多措并举激发民间投资活力；继续深入推进“放管服”改革。

下一步，国务院将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，着力加大基础设施等领域补短板力度，防范地方政府隐性债务风险，进一步加强重大项目储备，加快前期工作推进项目新开工建设，加强在建项目后续资金保障，持续深化投融资体制改革，切实发挥投资对优化供给结构的关键性作用，进一步激发社会投资活力，稳定有效投资，保持经济平稳健康发展。



3. 上周环保公司要闻回顾

3.1 A 股环保公司动态

上周 A 股环保公司重要公告

表 2：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/9/17	603603.SH	博天环境	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)	博天环境拟以发行股份及支付现金的方式购买许又志、王霞、王晓所持有的高频环境 70% 股权，交易作价为 35,000 万元，其中股份对价为 20,000 万元，现金对价为 15,000 万元。本次交易完成后，博天环境将持有高频环境 70% 的股权，高频环境将成为博天环境的控股子公司。
2018/9/18	603686.SH	龙马环卫	关于签署日常经营合同的公告	公司签署城区道路清扫保洁、乡镇道路清扫保洁、乡镇垃圾转运、河道保洁、公厕管理和安阳市（示范区）环卫一体化项目合同，金额分别为 324,869,669.31 元和 909,517,676.10 元。
2018/9/18	600217.SH	中再资环	重大资产购买暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	上市公司拟以支付现金的方式，购买中再生持有的中再环服 100.00% 股权，交易标的作价 71,111.00 万元。
2018/9/18	000967.SZ	盈峰环境	关于回购公司股份的预案	拟回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 15,000 万元，回购股份的价格不超过 9 元/股，本次回购的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购预案之日起不超过 12 个月，本次回购的股份拟用于公司实施股权激励计划、员工持股计划或注销等。
2018/9/19	300165.SZ	天瑞仪器	关于拟对外投资设立全资子公司的公告	公司拟设立全资子公司四川天瑞环境科技有限公司（暂定名，具体名称以工商登记名称为准，以下简称“新公司”）。新公司注册资本 6000 万元人民币，天瑞仪器持有 100% 股权。本次对外投资的出资方式为货币出资，资金来源为公司自有资金。
2018/9/19	000598.SZ	兴蓉环境	关于因公开招标形成关联交易的公告	公司控股子公司西汇水环境对郫都区居民饮水保障工程施工进行了公开招标。经评标专家评标后，最终推荐成都环境工程建设有限公司环境建设公司为本项目第一中标候选人，并按照规定进行了公示，公示期间无异



				议。环境建设公司为公司控股股东成都环境投资集团有限公司的全资子公司，上述交易虽构成关联交易，但鉴于该交易经过公开招标程序，且公司已向深圳证券交易所申请就上述因公开招标形成的关联交易事项豁免履行董事会审议等相关决策程序并获得同意。
2018/9/19	300422. SZ	博世科	关于部分监事及高级管理人员提前终止股份减持计划的公告	基于对公司内在价值、发展前景及战略规划认同，以及对公司未来持续稳定发展的信心，陈文南先生、黄海师先生、何凝女士、周永信先生、农斌先生、陈国宁先生、詹磊先生、陆立海先生、李国先生决定提前终止本次减持计划，并在原减持计划截止日前不再减持其所持有的公司股份。
2018/9/19	000939. SZ	*ST 凯迪	关于收到湖北证监局行政监管措施决定的公告	湖北证监局认定公司行为违反了《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》之规定，拟依据《上市公司现场检查办法》第二十一条之规定，要求你公司立即做出改正，采取诉讼等积极措施收回被大股东及其关联方占用资金，并于 2018 年 9 月 30 日前提提交书面整改报告。对于上述责令改正措施，我局将按规定记入上市公司诚信档案，并对你公司整改情况检查验收。
2018/9/20	300362. SZ	天翔环境	诉讼公告	近日，公司收到相关法院诉讼以及仲裁通知书，杭州天礼银投资合伙企业（有限合伙）对公司实际控制人一致行动人邓翔和公司提起诉讼，要求邓翔赔偿借款本息 1,188.13 万元。对邓翔提供质押的公司 294 万股股票折价或者以拍卖、变卖所得价款在原告的债权范围内优先受偿；请求判令公司对邓翔的债务在抵押物川（2016）青白江区不动产权第 0000961 号土地使用权的价值范围内承担连带清偿责任。
2018/9/20	002340. SZ	格林美	关于全资子公司荆门市格林美新材料有限公司与永青科技股份有限公司签署合作建设三元动力电池材料项目框架协议的公告	荆门格林美、公司与永青科技依据各自关联方与宁德市政府、福安市政府已经签署的《关于建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议》，于 2018 年 9 月 18 日签署了《关于合作建设三元动力电池材料项目的框架协议》，双方同意以共同出资成立的合资公司福安青美能源材料有限公司为主体，在宁德市福安落实《投资框架协议》中关于三元电池材料项目内容。
2018/9/20	002340. SZ	格林美	关于与青拓集团、宁德市政府签署建设动力	公司与宁德市政府、福安市政府、青拓集团



			电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议的公告	于 2018 年 9 月 18 日签署了《关于建设动力电池材料与循环经济产业园等项目的投资框架协议》，联合各自的市场、资源与技术优势，计划共同投资，开展动力电池材料制造与循环经济产业链的紧密型合作，建设宁德新能源材料产业园和宁德循环经济产业园，打造具有世界竞争力的从三元原料到三元材料再到静脉循环的全产业链制造体系，建设世界先进的动力电池原材料制造基地。
2018/9/21	000685. SZ	中山公用	关于现金收购广东名城环境科技股份有限公司 95.50%股权暨关联交易的进展公告	2018 年 9 月 20 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，公司与中汇集团按照《股权转让合同》的约定完成了付款及股权交割。截至本公告披露日，已完成第一期股权变更登记手续，即公司已持有名城科技 63.67%的股权，名城科技成为公司的控股子公司。
2018/9/21	603568. SH	伟明环保	关于签署生活垃圾中转清运合作协议的公告	公司于 2016 年 12 月 9 日与温州市瓯海区人民政府签订《战略合作协议》，就瓯海区行政区域内固体废弃物收运、转运及处置等环境治理项目合作事宜达成协议。在上述合作基础上，2018 年 9 月 20 日，公司与瓯海区综合行政执法局签订《瓯海区生活垃圾中转站战略合作框架协议》。
2018/9/21	603603. SH	博天环境	关于股东违规减持公司股份及致歉公告	京都汇能于 2018 年 9 月 17 日、18 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计减持公司股份 750,000 股，占公司目前总股本的 0.19%。京都汇能此次不当减持的原因主要系相关工作人员对减持规定的理解不到位。公司获知上述信息后，及时告知京都汇能本次减持行为属违规减持。公司及京都汇能对于本次违规减持给广大投资者造成的不便致以诚挚的歉意
2018/9/21	300145. SZ	中金环境	关于子公司浙江金泰莱环保科技有限公司签订危险废物水泥窑协同处置合作协议的公告	公司子公司金泰莱与唐山飞龙水泥有限责任公司签订了《危险废物水泥窑协同处置合作协议》，该项目利用其一条 4000t/d 新型干法水泥窑生产线，协同处置唐山及河北地区产生的危险废物，处置规模为 10 万吨/年。
2018/9/22	603568. SH	伟明环保	关于签署嘉善县生活垃圾焚烧发电项目补充协议的公告	2018 年 9 月 20 日，公司与嘉善县住房和城乡建设局就投资建设嘉善县生态能源发电扩容工程签署了《嘉善县生活垃圾焚烧发电项目补充协议 003 号》，投资总金额约人民币 28,000 万元，公司以自有资金不超过 10,000 万元投资于本项目，由嘉善公司负责该项目



				的投资、建设和运营。
2018/9/22	002672.SZ	东江环保	关于董事长辞职的公告	刘韧先生因工作安排原因辞任公司董事、董事长、法定代表人职务，同时一并辞去董事会战略发展委员会、提名委员会相应职务，辞职后，将不再担任公司任何职务。在新任董事长选举产生前，由公司董事邓谦先生代行董事长职责以及履行法定代表人职责。
2018/9/22	002672.SZ	东江环保	关于公开摘牌收购欧晟绿色燃料（揭阳）有限公司股权暨关联交易的进展公告	公司近期在南方联合产权交易中心已成功摘牌，以挂牌价格人民币 6,232.80 万元取得揭阳欧晟 37.10% 股权。2018 年 9 月 21 日，公司与香港欧晟签订了《股权转让协议》及相关补充协议。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周无 A 股环保公司发布定增预案，无增发股票上市流通。

3.2 新三板环保公司动态

上周新三板环保公司重要公告。

表 3：上周重要公告汇总

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2018/9/20	833896.OC	海诺尔	海诺尔环保产业股份有限公司收购资产的公告	公司拟以总价 438 万元受让舒箭持有的聚久缘建设工程有限公司 100% 股权。本次交易完成后，公司将持有聚久缘建设工程有限公司 100% 股权。
2018/9/21	832540.OC	康沃动力	关于公司贷款逾期未归还的公告	由于公司未能及时和银行达成续期方案，目前正在就贷款续期事项进行积极协商，寻求妥善解决办法。若公司未能及时归还上述逾期借款，债权人有可能提起诉讼，对公司持续经营能力产生重大不利影响。公司将妥善处理银行贷款逾期事项，同时公司将按照法律法规及时履行相应的信息披露义务。
2018/9/21	835461.OC	瑞霖环保	对外投资（设立参股公司）的公告	公司拟与华夏出行有限公司、四川快捷叁壹捌汽车旅馆投资管理有限公司、北汽泰普越野车科技有限公司、成都西行起点旅游资源开发有限公司共同出资设立华夏叁壹捌出行服务有限公司，从事汽车销售及租赁、车辆改装及维修、道路救援及保险、机动车驾驶员培训、国内旅游、自驾旅游、活动、展览展示等业务，公司出资 600 万元（占注册资本的 6%）。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周 2 家新三板环保公司发布定增预案，1 家新三板环保公司股票挂牌转让。

表 4：上周增发预案汇总



代码	名称	预案公告日	最新公告日	最新进度	数量(万股)	募资(亿元)	增发价格(元)
871936.OC	金洁水务	2018-09-01	2018-09-18	股东大会通过	1,620.00	0.26	1.60
836661.OC	特利尔	2018-09-21	2018-09-21	董事会预案	800.00	0.96	12.00

数据来源：山西证券研究所、Wind

表 5：上周增发实施情况汇总

代码	名称	增发上市日	预计募资总额(亿元)	实际募资总额(亿元)	数量(万股)	增发价格(元)
872299.OC	亚捷科技	2018-09-26	0.06	0.06	200.00	2.98

数据来源：山西证券研究所、Wind

4.本周大事提醒

表 6：本周大事提醒

类别	日期	代码	名称	事件
A 股	2018/9/28	300152.SZ	科融环境	股东大会召开
	2018/9/28	002514.SZ	宝馨科技	股东大会召开
	2018/9/28	300070.SZ	碧水源	股东大会召开
	2018/9/28	300072.SZ	三聚环保	限售股份上市流通
三板	2018/9/25	832959.OC	立昌环境	股东大会召开
	2018/9/25	832774.OC	森泰环保	股东大会召开
	2018/9/26	830776.OC	帕特爾	股东大会召开
	2018/9/27	832942.OC	名品彩叶	股东大会召开
	2018/9/27	837004.OC	舜禹水务	股东大会召开
	2018/9/27	837044.OC	德蓝股份	股东大会召开

数据来源：山西证券研究所、Wind

5.风险提示

政策推进不及预期，债务及融资风险，项目进度不及预期，
二级市场整体波动风险。

**投资评级的说明：**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。