

2017 年 04 月 16 日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2017.4.10-2017.4.16)

雄安主题带来市场风险偏好提升，低估值、有业绩龙头股价值有望进一步显现

■ **环保：雄安主题带来市场风险偏好提升，低估值、有业绩龙头股价值有望进一步显现。**上周雄安行情进入 2.0 阶段，市场风险偏好受雄安主题催化有所提升，之前估值较低的环保板块继续补涨，雄安概念环保股和低估值环保龙头股飘红，印证了我们的前瞻性观点。市场总体风险偏好提升之后，低估值、有业绩支撑的环保龙头股价值有望进一步显现，建议继续关注，推荐固废龙头【启迪桑德】(2017PE 24.5x)、膜技术龙头【碧水源】(2017PE 26.7x)、以监测为核心的环保平台【盈峰环境】(2017PE 25.7x)、火电超低排放技术龙头【清新环境】(2017PE 24.8x)。环境监测方面，京津冀三地的环保部门、质监部门共同组织制定环保领域首个统一标准《建筑类涂料与胶黏剂 VOCs 含量限值标准》发布。该标准在京津冀区域内适用，对生产、销售、使用建筑类涂料与胶黏剂等环节进行全过程管控，以减少使用过程中大约 20% 的无组织排放的 VOCs，催化京津冀 VOCs 治理和环境监测需求，行业龙头凭借自身强劲实力有望首先受益，推荐监测龙头【盈峰环境】。此外，推荐【大众公用】(4 月金股)：混改+海外并购+创投齐发力，未来发展值得期待。

■ **公用事业：关注电力领域混改加速相关机遇。**自今年两会以来，政府工作报告、国务院相关负责人相继发声，电力被列入需要深化混改并迈出实质性步的七大领域之一。据发改委 4 月 13 日新闻发布会消息，混改试点工作正积极推进，其中第一批 9 家试点企业方案已基本批复，有望年内取得实质性进展和突破；第二批 10 家试点企业名单已经由国务院审议确定，其中 9 家企业已正式上报试点方案，近期将批复实施，预计年内将取得阶段性进展；第三批试点的遴选工作已经着手启动。部分配售电企业被列入混改前两批试点企业之中，这些企业混改今年有望取得实质进展或阶段性成果。电力国有企业混改通过引入多元股东优化国有股份组合，进而优化企业经营效益，实现混改红利释放。混改加速背景下，推荐电改标的【三峡水利】：三峡集团大举增持成为公司第二大股东，公司有望借助三峡集团融入“三峡电网”，积极参与重庆电改进程，将受益于混改和电改红利释放，成为电改的突破口；燃气方面推荐【*ST 煤气】：A 股稀缺煤层气标的。

■ **投资组合：【盈峰环境】+【启迪桑德】+【大众公用】(4 月金股)+【三峡水利】+【*ST 煤气】**

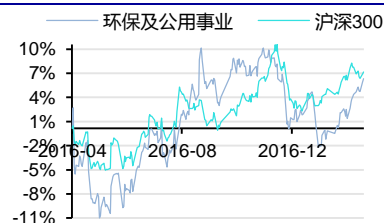
■ **风险提示：政策推进力度不及预期、PPP 订单释放不及预期。**

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	0.00	-2.27	5.78
绝对收益	0.00	1.78	11.33

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513080002

shaoll@essence.com.cn

021-35082107

周喆

报告联系人

zhouzhe@essence.com.cn

021-35082029

相关报告

雄安主题引发环保机遇还有 2.0，寻找低估值、有业绩支撑标的的补涨机遇
2017-04-09

雄安新区设立背景下首先关注大气治理相关机遇，生活垃圾分类制度实施方案公布利好环卫龙头
2017-04-04

PPP 加速落地背景下继续看好环保龙头，关注火电国改和业绩改善双重机遇
2017-03-26

环强险全面落地或催化环保需求释放，关注电力油气领域国企改革相关机遇
2017-03-19

环保及公用事业行业周报 2017-03-13

内容目录

1. 本周核心观点	3
1.1. 环保：雄安主题带来市场风险偏好提升，低估值、有业绩龙头股价值有望进一步显现	3
1.2. 公用事业：关注电力领域混改加速相关机遇	3
1.3. 投资组合	3
2. 上周行业走势	4
3. 行业要闻	6
3.1. 发改委：第三批混改试点的遴选工作已经着手启动	6
3.2. 首批 PPP 项目资产支持证券在上海证券交易所挂牌	6
3.3. 京津冀三地联合发布首个环保统一标准	6
3.4. 国家能源局：《2017 年市场监管工作要点》	6
3.5. 发改委：将处罚中长协签约或履约不力的煤炭及电力企业	6
3.6. 环保部：石家庄和保定分居 74 个城市空气质量的倒数第一和第二	7
4. 上市公司动态	7
4.1. 重要公告	7
4.2. 定向增发	11
4.3. 下周年报披露提示	12
5. 投资组合推荐逻辑	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1：各行业上周涨跌幅	4
图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅	4
图 3：电力燃气上周涨幅前十（%）	5
图 4：电力燃气上周跌幅前十（%）	5
图 5：水务环保上周涨幅前十（%）	5
图 6：水务环保上周跌幅前十（%）	5
表 1：投资组合	3
表 2：投资组合	3
表 3：电力燃气板块上周涨跌幅排名	5
表 4：水务环保板块上周涨跌幅排名	5
表 5：2017 年 04 月 09 日重要公告	7
表 6：2017 年 04 月 10 日重要公告	7
表 7：2017 年 04 月 11 日重要公告	8
表 8：2017 年 04 月 12 日重要公告	9
表 9：2017 年 04 月 13 日重要公告	9
表 10：2017 年 04 月 14 日重要公告	10
表 11：环保及公用上市公司增发汇总	11
表 12：电力燃气板块上市公司预计年报披露日	12
表 13：水务环保板块上市公司预计年报披露日	13

1. 本周核心观点

1.1. 环保：雄安主题带来市场风险偏好提升，低估值、有业绩龙头股价值有望进一步显现

上周雄安行情进入 2.0 阶段，市场风险偏好受雄安主题催化有所提升，之前估值较低的环保板块继续补涨，雄安概念环保股和低估值环保龙头股飘红，印证了我们的前瞻性观点。市场总体风险偏好提升之后，低估值、有业绩支撑的环保龙头股价值有望进一步显现，建议继续关注，推荐固废龙头【启迪桑德】(2017PE 24.5x)、膜技术龙头【碧水源】(2017PE 26.7x)、以监测为核心的环保平台【盈峰环境】(2017PE 25.7x)、火电超低排放技术龙头【清新环境】(2017PE 24.8x)。

环境监测方面，京津冀三地的环保部门、质监部门共同组织制定环保领域首个统一标准《建筑类涂料与胶黏剂 VOCs 含量限值标准》于 4 月 13 日发布。该标准在京津冀区域内适用，对生产、销售、使用建筑类涂料与胶黏剂等环节进行全过程管控，以减少使用过程中大约 20% 的无组织排放的 VOCs，催化京津冀 VOCs 治理和环境监测需求，行业龙头凭借自身强劲实力有望首先受益，推荐监测龙头【盈峰环境】。

此外，推荐【大众公用】(4 月金股)：混改+海外并购+创投齐发力，未来发展值得期待。

1.2. 公用事业：关注电力领域混改加速相关机遇

自今年两会以来，政府工作报告、国务院相关负责人相继发声，电力被列入需要深化混改并迈出实质性步的七大领域之一。据发改委 4 月 13 日新闻发布会消息，混改试点工作正积极推进，其中第一批 9 家试点企业方案已基本批复，有望年内取得实质性进展和突破；第二批 10 家试点企业名单已经由国务院审议确定，其中 9 家企业已正式上报试点方案，近期将批复实施，预计年内将取得阶段性进展；第三批试点的遴选工作已经着手启动。部分配售电企业被列入混改前两批试点企业之中，这些企业混改今年有望取得实质进展或阶段性成果。电力国有企业混改通过引入多元股东优化国有股份组合，进而优化企业经营效益，实现混改红利释放。

混改加速背景下，推荐电改标的【三峡水利】：三峡集团大举增持成为公司第二大股东，公司有望借助三峡集团融入“三峡电网”，积极参与重庆电改进程，将受益于混改和电改红利释放，成为电改的突破口；燃气方面推荐【*ST 煤气】：A 股稀缺煤层气标的。

1.3. 投资组合

安信环保及公用事业行业本周投资组合：【盈峰环境】+【启迪桑德】+【大众公用】(4 月金股)+【三峡水利】+【*ST 煤气】。

表 1：投资组合

简称	EPS(元)			PE		
	2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E
启迪桑德	1.39	1.57	1.98	26.62	23.57	18.69
*ST 煤气	0.5	0.57	0.73	28.98	25.42	19.85

资料来源：安信证券研究中心

表 2：投资组合

简称	EPS(元)			PE		
	2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E
三峡水利	0.28	0.33	0.34	47.82	40.58	39.38
大众公用	0.23	0.31	0.39	27.70	20.55	16.33
盈峰环境	0.63	1.08	1.25	25.48	14.86	12.84

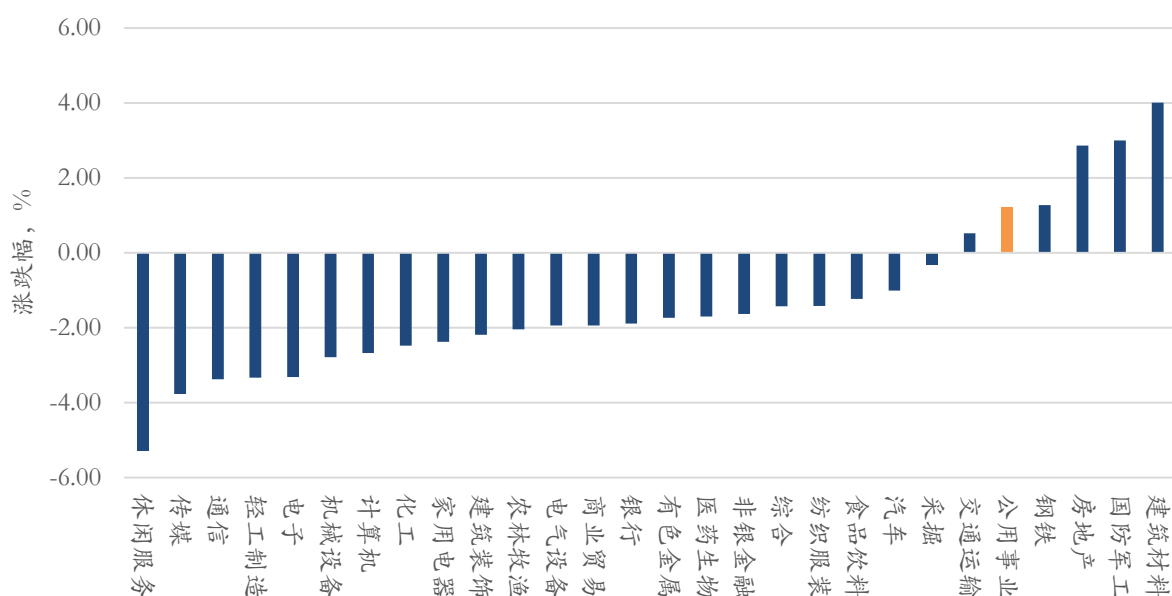
资料来源：安信证券研究中心

2. 上周行业走势

上周上证综指下跌 1.23%，公用事业与环保指数上涨 1.21%，跑赢大盘 2.44 个百分点。环保板块，雄安主题延续并进入 2.0 阶段，雄安主题带来市场风险偏好提升，市场聚焦从雄安环保概念股拓展至低估值、有业绩支撑的环保龙头股，环保板块中，水处理板块上涨 1.05%，大气治理板块上涨 3.17%，固废板块下跌 2.12%，环境监测板块上涨 4.43%，集中供热板块上涨 0.22%；电力板块中，火电板块上涨 2.19%，水电板块上涨 1.26%，清洁能源发电板下跌 1.47%，地方电网板块下跌 0.12%；燃气板块下跌 1.64%；水务板块上涨 9.43%。

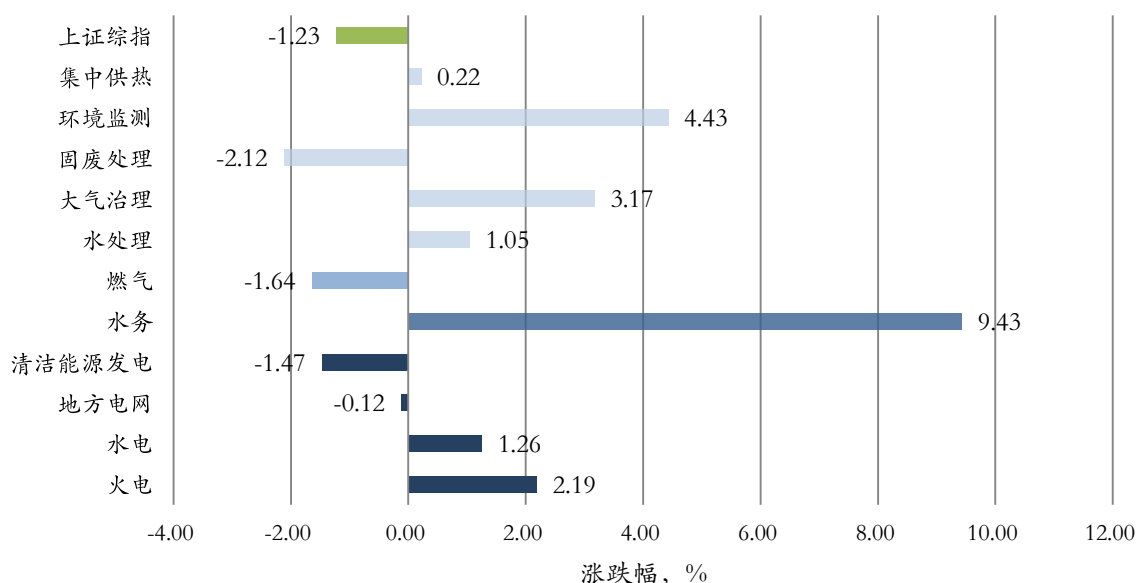
上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为建投能源、京能电力、内蒙华电、梅雁吉祥、粤电力 A，跌幅居前的分别为豫能控股、大通燃气、岷江水电、闽东电力、西昌电力；水务环保板块，涨幅靠前的分别为首创股份、先河环保、渤海股份、创业环保、清新环境，跌幅居前的分别为盛运环保、博世科、城投控股、三维丝、神雾节能。

图 1：各行业上周涨跌幅



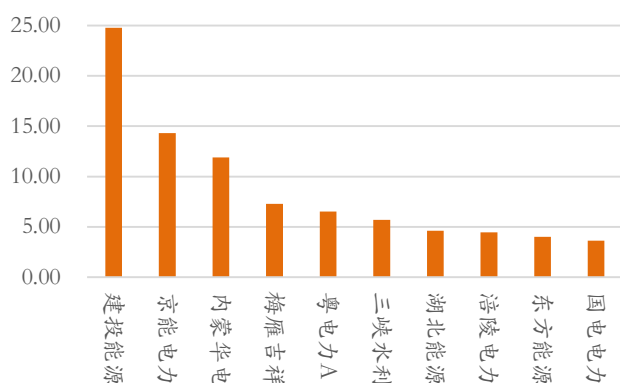
资料来源：Wind

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



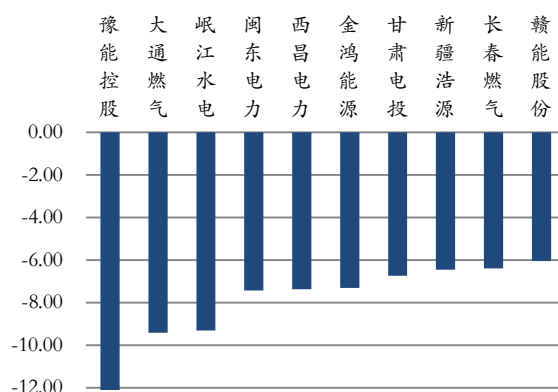
资料来源：Wind

图 3：电力燃气上周涨幅前十（%）



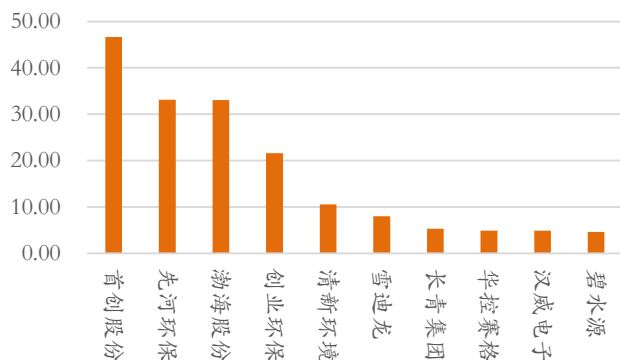
资料来源：Wind

图 4：电力燃气上周跌幅前十（%）



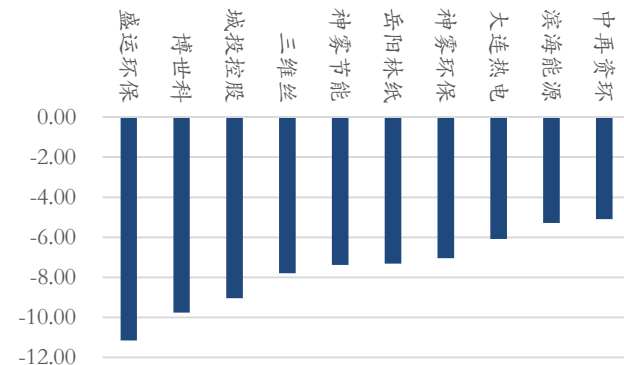
资料来源：Wind

图 5：水务环保上周涨幅前十（%）



资料来源：Wind

图 6：水务环保上周跌幅前十（%）



资料来源：Wind

表 3：电力燃气板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	000600.SZ	建投能源	24.77	1	001896.SZ	豫能控股	-12.30
2	600578.SH	京能电力	14.32	2	000593.SZ	大通燃气	-9.42
3	600863.SH	内蒙华电	11.90	3	600131.SH	岷江水电	-9.31
4	600868.SH	梅雁吉祥	7.29	4	000993.SZ	闽东电力	-7.43
5	000539.SZ	粤电力 A	6.51	5	600505.SH	西昌电力	-7.36

资料来源：Wind

表 4：水务环保板块上周涨跌幅排名

涨幅排名	代码	简称	涨幅 (%)	跌幅排名	代码	简称	跌幅 (%)
1	600008.SH	首创股份	46.65	1	300090.SZ	盛运环保	-11.14
2	300137.SZ	先河环保	33.11	2	300422.SZ	博世科	-9.76
3	000605.SZ	渤海股份	33.06	3	600649.SH	城投控股	-9.03
4	600874.SH	创业环保	21.61	4	300056.SZ	三维丝	-7.79
5	002573.SZ	清新环境	10.57	5	000820.SZ	神雾节能	-7.38

资料来源：Wind

3. 行业要闻

3.1. 发改委：第三批混改试点的遴选工作已经着手启动

据发改委4月13日新闻发布会消息，混改试点工作正积极推进，其中第一批9家试点企业方案已基本批复，有望年内取得实质性进展和突破；第二批10家试点企业名单已经由国务院审议确定，其中9家企业已正式上报试点方案，近期将批复实施，预计年内将取得阶段性进展；第三批试点的遴选工作已经着手启动。部分配售电企业被列入混改前两批试点企业之中，这些企业混改今年有望取得实质进展或阶段性成果。

信息来源：http://www.sdpc.gov.cn/qzdt/201704/t20170413_844237.html

3.2. 首批PPP项目资产支持证券在上海证券交易所挂牌

4月11日，首批三只PPP项目资产支持证券在上交所挂牌，首批三只PPP项目资产支持证券分别为“中信证券-首创股份污水处理PPP项目收费收益权资产支持专项计划”、“华夏幸福固安工业园区新型城镇化PPP项目供热收费收益权资产支持专项计划”和“中信建投-网新建投庆春路隧道PPP项目资产支持专项计划”，这三只PPP项目资产支持证券分别属于污水处理、供热收费的公用事业以及基础设施建设领域，均为传统基础设施领域PPP项目。3月，上交所对首批三只PPP资产证券化的挂牌转让申请予以确认并出具无异议函。

信息来源：http://www.sdpc.gov.cn/qzdt/201704/t20170414_844289.html

3.3. 京津冀三地联合发布首个环保统一标准

4月13日，京津冀三地环保部门、质监部门共同组织制定环保领域首个统一标准《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》发布。该标准在京津冀区域内适用，对生产、销售、使用建筑类涂料与胶黏剂等环节进行全过程管控，以减少使用过程中大约20%的无组织排放的VOCs。

信息来源：

<http://www.bjepb.gov.cn/bjhrb/xxgk/jgzq/jgsz/jjgigszjzz/xcyjxc/xwfb/811916/index.html>

3.4. 国家能源局：《2017年市场监管工作要点》

国家能源局4月13日发布《2017年市场监管工作要点》，《要点》强调进一步强化市场秩序监管和加快推进电力市场建设和市场化交易。

在市场秩序监管部分，《要点》要求加强电力调度交易与市场秩序监管，组织对电力调度交易机构运营和信息披露情况、发电厂并网运行情况、可再生能源发电全额保障性收购情况、电力直接交易情况等进行检查。加强电力价格成本和典型电网工程投资成效监管，对部分地区输配电价政策执行情况开展评估。加强油气管网设施公平开放监管，深入开展油气管网设施公平开放监管调研，研究关键问题及对策措施。加强许可准入监管，严格落实防范和化解煤电产能过剩风险的各项政策措施，促使违规建设项目及落后煤电机组退出市场。

在加快推进电力市场建设和市场化交易部分，《要点》要求继续推进电力市场建设，继续推进京津冀电力市场试点工作，协调指导国家电网公司等单位开展跨区域省间可再生能源增量现货试点，指导广州电力交易中心开展“西电东送”电力市场化交易。推动规范开展电力直接交易等中长期交易。促进电力辅助服务市场化，进一步创新电力辅助服务补偿机制，指导各地修订完善“两个细则”，加大考核补偿力度。

信息来源：http://zfxgk.nea.gov.cn/auto92/201704/t20170413_2769.htm?keywords

3.5. 发改委：将处罚中长协签约或履约不力的煤炭及电力企业

近日，发改委下发文件《关于加快签订和严格履行煤炭中长期合同的通知》，通知要求在4月中旬完成合同签订工作，确保签订的年度中长期合同占供应量或采购量的比例达到75%

以上，并确保全年中长期合同履约率不低于 90%。

《通知》称，截止到 4 月底，凡签约量比例低于 75%，季度履约率低于 80%或半年履约率低于 90%的企业，国家发改委或省级经济运行部门对相关企业进行约谈和通报；并对全年签约量占比低于 75%或履约不到 90%的相关煤炭企业，执行用电量差别电价，对有关发电企业核减计划电量，在参与电力直接交易给予一定限制；对相关中央和省级煤炭、电力等国有企业，国有资产监督管理部门将在有关考核和评价中予以统筹考虑。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170411/819341-2.shtml>

3.6. 环保部：石家庄和保定分居 74 个城市空气质量的倒数第一和第二

4 月 10 日，环保部发布的 2017 年第一季度城市空气质量状况数据显示，河北是雾霾的重灾区，石家庄和保定分居 74 个城市空气质量的倒数第一和第二，雄安新区大气污染形势严峻，京津冀大气作为一个整体将重点进行污染防治。

今年是“大气十条”第一阶段的收官之年，中央层面针对大气污染防治启动了一批行动，中央环保督查也首次覆盖全国。而督查对象是京津冀大气污染传输通道确定的“2+26”城市。督查内容方面主要有 7 个方面，包括《京津冀大气污染防治强化措施（2016-2017 年）》和《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》的落实情况；保设施运行及达标排放情况；“高架源”自动监测设施安装及运行情况；“散乱污”企业处理情况等。

信息来源：http://www.mep.gov.cn/gkml/hbb/qt/201704/t20170410_409562.htm

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 5：2017 年 04 月 09 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
000605.SZ	渤海股份	渤海股份变更注册资本和法定代表人并取得营业执照公告	渤海水业股份有限公司非公开发行 5691 万股普通股，总股本由 1.95 亿股变更为 2.52 亿股。选举江波先生为公司董事长，公司的法定代表人。公司 2017 年 4 月 7 日取得了新《营业执照》。
002125.SZ	湘潭电化	2016 年年度报告	营业收入 6.58 亿元，同比增长 5.14%；归母净利润 2224.07 万元，同比增加 94.49%。
300425.SZ	环能科技	2017 年一季度业绩预告	归母净利润亏损 0 万元 - 200 万元，去年同期盈利 612.96 万元。

资料来源：公司公告

表 6：2017 年 04 月 10 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
600292.SH	远达环保	2017 年一季度业绩预减公告	预计公司 1-3 月实现归属上市公司股东的净利润将比去年同期下降 60%左右，上年同期业绩，归属于股东净利润 6127 万元。
300385.SZ	雪浪环境	雪浪环境关于收到《中标通知书》的公告	4 月 10 日，公司收到由河南省机电设备国际招标有限公司签发的《中标通知书》，中标价格 1.44 亿元，制造工期合同签订后 300 日历天。
600674.SH	川投能源	2017 年第一季度业绩快报	营业收入 6.58 亿元，同比增长 2.37%；归母净利润 8.07 亿元，同比减少 12.3%。
600481.SH	双良节能	双良节能关于签署日常经营性合同公告	签署《内蒙古能源发电投资集团有限公司锡林热电厂 2×350MW 供热机组工程间接空冷系统（EPC）总承包合同》，合同金额人民币 1.88 亿元。
300425.SZ	环能科技	2016 年年度报告	营业收入 4.88 亿元，同比增长 48.08%；归母净利润 6953.38 万元，同比增长 33.24%。
300172.SZ	中金环境	2016 年年度报告	营业收入 27.9 亿元，同比增长 43.20%；归母净利润 5.1 亿元，同比增长 79.68%。
002310.SZ	东方园林	东方园林重大工程中标公告	乌鲁木齐高新区 2017 年园林绿化（A 包）PPP 项目，总投资 2.54 亿元；（D 包）PPP 项目，总投资 3.6 亿元，回报率中标价均为 5.70%。
000958.SZ	东方能源	2017 年第一季度业绩预告	归母净利润盈利约 6540 万元，比上年同期下降 62%，基本每股收益盈利约 0.118 元。
600578.SH	京能电力	京能电力关于收购内蒙古京隆发电有限责任公司 25%股权的公告	公司收购内蒙华电持有京隆发电 25%股权的评估值为 2.97 亿元。

002616.SZ	长青集团	长青集团关于签署框架协议的公告	公司签署《江苏省徐州市铜山区生物质热电联产项目投资合作框架协议》，该项目投资总额约 3.2 亿元人民币。
600795.SH	国电电力	2016 年年度报告	营业收入 584.16 亿元，同比增加 2.95%，归母净利润 46.2 亿元，同比增长 6.6%，基本每股收益 0.235 元，同比增加 5.86%。
000899.SZ	赣能股份	2016 年年度报告	营业收入 21.77 亿元，同比减少 14.73%，归母净利润 3.78 亿元，同比减少 34.17%，基本每股收益 0.40 元，同比减少 55.06%。
002630.SZ	华西能源	华西能源关于中标日常经营重大合同的进展公告	2017 年 4 月 7 日，公司与非洲能源公司（Africa Energy S.A.）签订了《塞内加尔 AESA 3x135MW 洁净高效电厂 EPC 工程总承包项目授标函》（LETTER OF AWARD）。公司中标西非塞内加尔 3x135MW 洁净高效电厂项目 EPC 工程总包，合同总金额 4.85 亿美元（折合人民币约 33.48 亿元）。

资料来源：公司公告

表 7：2017 年 04 月 11 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
002015.SZ	霞客环保	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 3.8 亿元，同比减少 3.42%；归母净利润-4124.19 万元，同比减少 137.88%。
000967.SZ	盈峰环境	2016 年年度报告及 2017 年一季度业绩快报	2016 年公司营业收入 34.07 亿元，同比增加 11.98%，归母净利润 2.46 亿元，同比增长 119.26%，基本每股收益 0.34 元，同比增加 61.90%。 2017 年一季度营业收入 9.37 亿元，同比增加 2.69%，归母净利润 6646.33 万元，同比增长 35.23%，基本每股收益 0.091 元，同比增加 33.82%。
603311.SH	金海环境	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 4.88 亿元，同比增加 16.58%，归母净利润 7078.68 万元，同比增长 36.79%，基本每股收益 0.34 元，同比增加 21.43%。
300070.SZ	碧水源	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 88.92 亿元，同比增加 70.54%，归母净利润 18.46 亿元，同比增长 35.55%，基本每股收益 0.60 元，同比增加 25.00%。
000695.SZ	滨海能源	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 6.05 亿元，同比减少 0.47%，归母净利润 388.33 万元，同比增加 13.31%，基本每股收益 0.0175 元，同比增加 13.64%。
000037.SZ	*ST 南电 A	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损 2700 万元，比上年同期减少亏损约 41.66%；基本每股收益亏损 0.05 元。
000899.SZ	赣能股份	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利 6100 万元-7500 万元，比上年同期下降 49.89%-59.24%；基本每股收益盈利约 0.0625 元-0.0769 元。
600864.SH	桂东电力	2017 年一季度部分经营数据公告	发电量 2.43 亿千瓦时，同比减少 60.26%；售电量 8.42 亿千瓦时，同比减少 0.58%；平均售电价格 0.4819（元/千瓦时），同比增加 0.31%。
300262.SZ	皖能电力	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利-3200 万元至-4800 万元。
600388.SH	龙净环保	关于公司继续停牌的公告	公司申请延期复牌，公司股票自 2017 年 4 月 12 日起继续停牌不超过 5 个工作日。
600979.SH	广安爱众	关于公司重大资产重组的进展公告	本次重大资产重组涉及的标的公司的某些问题的解决时间存在不确定性，决定终止本次重大资产重组事项，公司股票将继续申请停牌，且停牌时间不超过 5 个交易日。
000301.SZ	东方市场	关于公司申请继续停牌公告	公司股票自 2017 年 3 月 27 日开市起转入重大资产重组程序继续停牌，并预计在 2017 年 4 月 12 日前披露本次重组方案。
000862.SZ	银星能源	关于公司申请继续停牌公告	公司申请证券继续停牌，并预计继续停牌时间不超过 1 个月。
600481.SH	双良节能	关于公司重大资产重组的进展公告	截至本公告日，公司积极与本次重大资产重组有关各方磋商，独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所和资产评估机构等相关中介机构正开展尽职调查、审计、评估等工作，本公司股票将继续停牌。
600874.SH	创业环保	关于合肥市湾污水处理厂 PPP 项目的中标公告	项目采用 BOT 模式，设计规模为 5 万立方米/日，其中预处理、泥处理、辅助设施、出水设施及出水管按土建 10 万立方米/日建成。公司中标该项目的单价为人民币 1.198 元/立方米，项目概算为人民币 2.77 亿元。
300388.SZ	国祯环保	关于公司收到中标通知书的公告	项目规模新建及运营 2 万 m ³ /d 污水处理厂，配套管网系统 54.941km，项目总投资 2.16 亿元。污水处理价格 0.98 元/立方米，管网维护服务费 13.6 万元/公里·年，特许经营期 30 年（含建设期）。
300055.SZ	万邦达	关于公司重大合同中标的公告	确定公司为第 001 标段宁东矿区矿井水及煤化工废水处理利用项目第一阶段工艺包及工艺设备采购的中标单位。中标金额 1.94 亿元，其中后期服务费用 20 万元，一年生产药剂和公用工程消耗费用 7605.69 万元。

资料来源：公司公告

表 8：2017 年 04 月 12 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
000939.SZ	凯迪生态	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 50.01 亿元，同比增加 43.05%；归母净利润 3.34 亿元，同比减少 12.73%。
600505.SH	西昌电力	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 9.01 亿元，同比增加 7.62%，归母净利润 5603.2 万元，同比减少 14.08%，基本每股收益 0.1537 元，同比减少 14.09%。
000966.SZ	长源电力	2017 年第一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利 4400—5400 万元，比上年同期下降 81.55%—84.97%；基本每股收益盈利约 0.0397—0.0487 元。
000539.SZ	粤电力 A	2017 年第一季度业绩预告及 2016 年业绩快报	归属于上市公司股东的净利润亏损 1 亿元~1.2 亿元，基本每股收益亏损 0.019 元~0.023 元。
601016.SH	节能风电	2017 年一季度业绩快报公告	2016 年公司营业收入 226.81 亿元，同比减少 11.83%，归母净利润 9.37 亿元，同比减少 71.07%。
600578.SH	京能电力	一季度发电量完成情况公告	营业收入 4.32 亿元，同比增加 13.76%，归母净利润 9953.23 万元，同比增加 39.97%。
000967.SZ	盈峰环境	关于公司中标提示性公告	发电量 98.53 亿千瓦时，同比增幅为 5.08%。
000598.SZ	兴蓉环境	关于公司中标温江区排水基础设施 PPP 项目一期工程项目的公告	全资子公司宇星科技作为联合体牵头方中标巴林右旗住房和城乡规划建设局巴林右旗大板镇第二污水处理厂及配套管网工程政府与社会资本合作（PPP）项目。采用 BOT 模式，污水处理单价中标金额为 1.998 元/立方米，估算全周期收入 2.87 亿元。
600900.SH	长江电力	一季度发电量完成情况公告	中标价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 1.2 亿元；项目周期 17 年，建设期不超过 2 年，运营维护期 15 年。
600979.SH	广安爱众	关于公司终止重大资产重组的公告	溪洛渡电站 102.1 亿千瓦时，向家坝电站 55.3 亿千瓦时，三峡电站 139.3 亿千瓦时，葛洲坝电站 31.8 亿千瓦时，合计 328.5 亿千瓦时。
300425.SZ	环能科技	关于变更 2016 年度利润分配预案的公告	公司将于 2017 年 4 月 14 日召开终止本次重大资产重组的投资者说明会，公司将及时申请公司股票复牌，在取得上海证券交易所同意的情况下，计划在披露投资者说明会召开情况公告的同时公司股票申请复牌。
			以截至 2017 年 3 月 31 日公司总股本 1.86 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税），共计派发现金红利 2412.88 万元（含税）；以资本公积金转增股本，向全体股东每 10 股转增 10 股，共计转增股 1.86 亿股，转增后公司总股本为 3.71 亿股。

资料来源：公司公告

表 9：2017 年 04 月 13 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
000695.SZ	滨海能源	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损约 -1800 万元~-1500 万元，基本每股收益亏损约 -0.081 元~-0.068 元，减少幅度均为 -326%~-288%。
001896.SZ	豫能控股	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损 1.00 亿元-1.30 亿元，基本每股收益亏损 0.09 元-0.12 元。
600167.SH	联美控股	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润约 4.52 亿元，每股收益 0.6639 元，与上年同期相比增长约 42%。
600758.SH	红阳能源	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为 3.7 亿元左右，与上年同期相比，将增加 1474.57%左右。
600027.SH	华电国际	2017 年一季度发电量及上网电价公告	一季度累计发电量为 450.90 亿千瓦时，较去年同期降低约 3.54%；上网电量完成 420.95 亿千瓦时，较去年同期降低约 3.72%，平均上网电价为 399.37 元/兆瓦时
300137.SZ	先河环保	关于公司股价异常波动停牌公告	公司股票近日连续涨停，雄县 VOCs 项目未对公司整体业绩产生重大影响，公司决定就前述事项进行进一步核查，自 2017 年 4 月 13 日上午开市起停牌，待公司完成相关核查工作并披露相关结果后复牌。
000605.SZ	渤海股份	关于公司股价异动核查的停牌公告	公司股票于 4 月 5 日、6 日、7 日，收盘价涨幅偏离值累计超过 20%，2017 年 4 月 10 日、11 日，收盘价涨幅偏离值累计超过 20%。公司决定就前述事项进行进一步核查，公司股票于 2017 年 4 月 13 日上午开市起停牌，待公司完成相关核查工作并公告后复牌。
600008.SH	首创股份	关于公司股票交易异常波动停牌核查的公告	公司股票在 2017 年 4 月 12 日、4 月 13 日连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%，2017 年 4 月 14 日上午开市起停牌，待公司完成相关核查工作并公告后复牌。
600874.SH	创业环保	关于公司 A 股股票交易异常波动停牌核查的公告	公司 A 股股票于 2017 年 4 月 10 日、4 月 11 日、4 月 12 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，达到异动标准，4 月 13 日上午开市起停牌，待公司完成相关核查工作并公告后复牌。
000669.SZ	金鸿能源	关于公司推迟年报披露时间的公告	公司全资子公司北京正实同创环境工程科技有限公司与邹平齐星开发区热电有限公司于 2015 年 7 月 21 日签署了 440t/h 锅炉烟气脱硫、脱硝、除尘装置投资建设及运营合同。该事项对公司 2016 年度财务报表的影响尚不确定。鉴于相应情况，公司无法在原约定时间

300422.SZ	博世科	关于公司签订项目投资合同的公告	间完成 2016 年年报披露工作。
000826.SZ	启迪桑德	关于公司签署 PPP 项目框架协议的公告	北部湾表面处理中心项目（一期），一期总投资约为人民币 2 亿元。
600681.SH	百川能源	关于公司股改限售流通股上市公告	公司与聊城江北度假区管委会，就公司在聊城市投资建设聊城江北水城旅游度假区市政 PPP 项目达成合作框架协议。采用 PPP 模式投资建设，项目预计建设资金人民币 20 亿元。
000925.SZ	众合科技	关于公司签署重大合同的公告	本次股改限售股上市流通数量为 21.48 万股，上市流通日为 2017 年 4 月 19 日，剩余数量为 192.86 万股。
			公司签署大连市金州至普兰店湾新区城际铁路工程信号系统购销合同，合同总金额为人民币 2.97 亿元，合同的履行期限预计 2017 年底通车。

资料来源：公司公告

表 10：2017 年 04 月 14 日重要公告

代码	简称	公告名称	具体内容
603311.SH	金海环境	2016 年年度报告	2016 年公司营业收入 4.88 亿元，同比增加 16.58%；归母净利润 7078.68 万元，同比增加 36.79%。
000925.SZ	众合科技	2016 年年度业绩快报及 2017 年一季度业绩预告	2016 年公司营业收入 12.04 亿元，同比下降 34%；归母净利润-1.1 亿元，同比减少 421%。2017 年一季度归属于上市公司股东的净利润亏损 1450 万元-1650 万元，基本每股收益亏损约 0.045 元-0.052 元。
000690.SZ	宝新能源	2016 年年度业绩快报及 2017 年一季度业绩预告	2016 年公司营业收入 35.4 亿元，同比减少 0.96%；归母净利润 6.75 亿元，同比增加 4.69%。
000968.SZ	*ST 煤气	2016 年年度业绩快报及 2017 年一季度业绩预告	2017 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 2200 万元-2800 万元，每股收益盈利约 0.010 元-0.013 元。
000767.SZ	漳泽电力	2016 年年度业绩快报及 2017 年一季度业绩预告	2016 年公司营业收入 12.5 亿元，同比减少 18.4%；归母净利润 3.84 亿元，同比增加 45.5%。
000862.SZ	银星能源	2017 年一季度业绩预告	2017 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 7200 万元-7800 万元，每股收益盈利约 0.09 元-0.10 元。
002322.SZ	理工环科	2017 年一季度业绩预告	2016 年公司营业收入 82.58 亿元，同比下降 9.23%；归母净利润 8562.4 万元，同比减少 79.21%。
601139.SH	深圳燃气	2017 年一季度业绩快报	2017 年一季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 23.82%~24.34%，每股收益亏损：0.0767 元~0.077 元。
000600.SZ	建投能源	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利 100 万元-500 万元，基本每股收益盈利约 0.0014 元-0.0071 元。
000993.SZ	闽东电力	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利 3338 万元-3744 万元，比上年同期增长 310%-360%。
000720.SZ	新能泰山	2017 年一季度业绩预告	营业收入 24.53 亿元，同比增加 22.44%；归母净利润 2.22 亿元，同比增加 5.48%。
603588.SH	高能环境	2017 年一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为约 2.25 亿元，比上年同期下降约 65.57%，基本每股收益约 0.126 元。
600863.SH	内蒙华电	一季度经营性信息有关情况的公告	归属于上市公司股东的净利润盈利 0 万元-711.35 万元，基本每股收益盈利约 0 元-0.0191 元。
600116.SH	三峡水利	一季度发电量及上网电量完成情况公告	归属于上市公司股东的净利润亏损 4000 万元-5000 万元，基本每股收益亏损约 0.0463-0.0579 元。
600023.SH	浙能电力	一季度发电情况公告	总资产 49.14 亿元，同比增加 10.88%；归母净利润 19.76 元，同比增加 0.28%。
300137.SZ	先河环保	关于公司股票交易异常波动核查结果暨复牌公告	发电量 78.72 亿千瓦时，同比增长 18.43%，上网电量 72.08 亿千瓦时，同比增长 19.27%。平均售电单价 225.42 元/千千瓦时，同比降低 6.31%。
600874.SH	创业环保	关于公司股票复牌的提示性公告	公司水电站累计完成发电量 0.9797 亿千瓦时，同比下降 25.92%；上网电量 0.9685 亿千瓦时，同比下降 26.36%。
002310.SZ	东方园林	关于公司重大合同中标的公告	公司全资及控股发电企业一季度发电量和上网电量分别为 256.23 亿千瓦时和 242.72 亿千瓦时，同比增加 21.81%和 21.99%。
000826.SZ	津膜科技	关于公司调整重大资产重组方案的停牌进展公告	公司中标民权县生态城市建设及水系综合治理 PPP 项目，总投资额 19.99 亿元，资本金投资回报率 6.2%。
			公司股票自 2017 年 4 月 17 日开市起继续停牌，并每 5 个交易日公告一次相关进展情况。

资料来源：公司公告

4.2. 定向增发

表 11：环保及公用上市公司增发汇总

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)
600310.SH	桂东电力	董事会预案			16555.50	
002015.SZ	霞客环保	股东大会通过		6.08	65789.47	
600979.SH	广安爱众	董事会预案			10000.00	
600008.SH	首创股份	董事会预案			96412.28	
600681.SH	百川能源	董事会预案		13.56	13274.34	18.00
600021.SH	上海电力	董事会预案			20733.40	
600863.SH	内蒙华电	董事会预案			70000.00	
601991.SH	大唐发电	股东大会通过			266200.75	
600168.SH	武汉控股	董事会预案		9.58	28885.08	
600011.SH	华能国际	董事会预案			80000.00	
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	
002479.SZ	富春环保	股东大会通过			15927.00	
000601.SZ	韶能股份	发审委通过		10.18	31434.18	
600856.SH	中天能源	发审委通过			24455.00	
300272.SZ	开能环保	发审委通过		16.26	3300.00	
000035.SZ	中国天楹	发审委通过			13600.00	
000826.SZ	启迪桑德	发审委通过		27.59	16852.13	
600217.SH	中再资环	发审委通过		6.63	6974.90	
600963.SH	岳阳林纸	发审委通过		6.46	35505.40	
000925.SZ	众合科技	发审委通过		15.95	2984.33	
002200.SZ	云投生态	发审委通过		12.14	5930.81	
002340.SZ	格林美	股东大会通过			50016.95	
000720.SZ	新能泰山	股东大会通过		5.7	42619.10	
600509.SH	天富能源	股东大会通过		6.99	33619.46	
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	
000993.SZ	闽东电力	股东大会通过		8.26	8474.58	
600163.SH	中闽能源	股东大会通过			26000.00	
002267.SZ	陕天然气	股东大会通过			16447.37	
600874.SH	创业环保	股东大会通过			25069.85	
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	
300385.SZ	雪浪环境	股东大会通过		29.72	1345.90	
603686.SH	龙马环卫	股东大会通过			4000.00	
000967.SZ	盈峰环境	股东大会通过			7433.49	
002658.SZ	雪迪龙	股东大会通过			6537.73	
300203.SZ	聚光科技	股东大会通过		24.45	3000.00	
600499.SH	科达洁能	股东大会通过		7.32	16393.00	
000068.SZ	华控赛格	股东大会通过			100000.00	
000968.SZ	*ST 煤气	重组委通过		6.9	19088.55	13.17
600578.SH	京能电力	实施	2017/2/22	3.89	141171.02	54.92
300056.SZ	三维丝	实施	2017/1/20	17.71	1129.31	2.00
300425.SZ	环能科技	实施	2017/1/17	32.03	543.92	1.74
300332.SZ	天壕环境	实施	2017/1/19	8.24	6361.15	5.24
000605.SZ	渤海股份	实施	2017/2/8	15.75	5690.79	8.96
600187.SH	国中水务	实施	2017/3/2	4.8	19831.09	9.52
000862.SZ	银星能源	实施	2017/1/18	7.03	16699.36	11.74
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017/1/23	3.62	82320.44	29.80
000875.SZ	吉电股份	实施	2017/1/4	5.6	68570.18	38.40
000899.SZ	赣能股份	实施	2016/2/3	6.56	32900.00	21.58

000958.SZ	东方能源	实施	2016/1/15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016/1/14	9.2	29347.83	27.00
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016/3/10	7.27	24896.83	18.10
600900.SH	长江电力	实施	2016/4/13	12.08	350000.00	422.80
000591.SZ	太阳能	实施	2016/6/28	13	36584.84	47.56
000939.SZ	凯迪生态	实施	2016/12/2	9.3	45750.54	42.55
601016.SH	节能风电	实施	2015/12/30	10	30000.00	30.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016/4/20	6.13	10603.59	6.50
000593.SZ	大通燃气	实施	2016/6/8	7.18	7869.08	5.65
000544.SZ	中原环保	实施	2016/9/26	14.59	7830.71	11.43
600461.SH	洪城水业	实施	2016/5/12	10.52	4982.41	5.24
300388.SZ	国祯环保	实施	2016/4/20	20.51	2549.66	5.23
002341.SZ	新纶科技	实施	2016/12/23	13.87	12977.65	18.00
300055.SZ	万邦达	实施	2016/5/4	18.23	13000.00	23.70
300262.SZ	巴安水务	实施	2016/10/10	16.48	7281.55	12.00
300070.SZ	碧水源	实施	2016/2/3	37.41	3000.00	11.22
300266.SZ	兴源环境	董事会预案		42.61	1290.78	
300422.SZ	博世科	实施	2016/11/2	36.2	1519.34	5.50
300190.SZ	维尔利	重组委通过		15.9	4402.51	7.00
300362.SZ	天翔环境	实施	2016/1/19	26.52	3770.74	10.00
300090.SZ	盛运环保	实施	2016/1/21	8.3	26096.39	21.66
002616.SZ	长青集团	实施	2016/3/31	17.76	1176.80	2.09
300335.SZ	迪森股份	实施	2016/1/13	16.3	4601.23	7.50
600167.SH	联美控股	实施	2016/6/6	10.13	46914.93	47.52
600864.SH	哈投股份	实施	2016/9/30	9.43	53022.27	50.00
002310.SZ	东方园林	实施	2016/11/11	13.94	7521.52	10.49
000820.SZ	神雾节能	实施	2016/10/24	9.29	34941.05	32.46
000543.SZ	皖能电力	证监会批准			24369.97	
001896.SZ	豫能控股	证监会批准		8.44	22106.85	
600333.SH	长春燃气	证监会批准		6.62	15105.74	
600475.SH	华光股份	证监会批准		13.84	40340.36	

资料来源：Wind，公司公告

4.3. 下周年报披露提示

表 12：电力燃气板块上市公司预计年报披露日

代码	简称	预计年报披露日
000407.SZ	胜利股份	2017-04-22
600856.SH	中天能源	2017-04-22
000690.SZ	宝新能源	2017-04-22
000301.SZ	东方市场	2017-04-21
000883.SZ	湖北能源	2017-04-21
000966.SZ	长源电力	2017-04-20
600969.SH	郴电国际	2017-04-20

资料来源：Wind

表 13：水务环保板块上市公司预计年报披露日

代码	简称	预计年报披露日
600864.SH	哈投股份	2017-04-22
600499.SH	科达洁能	2017-04-22
600481.SH	双良节能	2017-04-22
000685.SZ	中山公用	2017-04-21
300388.SZ	国祯环保	2017-04-20
300055.SZ	万邦达	2017-04-20
600526.SH	菲达环保	2017-04-19
000826.SZ	启迪桑德	2017-04-19
000544.SZ	中原环保	2017-04-19
002310.SZ	东方园林	2017-04-18
000035.SZ	中国天楹	2017-04-17

资料来源：Wind

5. 投资组合推荐逻辑

【盈峰环境】从 2015 年起，公司开启全面转型环保的大幕。公司先后收购国内监测龙头宇星科技 100% 股权，收购并增资控股垃圾焚烧企业绿色东方 70% 股权，收购亮科环保 55% 股权和顺德区五家城镇污水厂 100% 股权。经过几年布局，公司形成水、固废、监测综合环保平台，项目承接能力不断增强。公司多数中高层来自于美的集团，能很好将美的优良的管理体系嫁接到盈峰环境，为未来发展打下坚实的基础。

【启迪桑德】公司为固废龙头，清华系国资入主，公司转型为混合所有制企业。清华控股带来平台协同效应和资金支持，公司实力增强，不断中标大额 PPP 项目订单。随着环卫市场化程度的不断提升，公司凭借国资背景加速环卫领域跑马圈地。环卫是固废资源的入口，未来公司有望依托其环卫资源，打造集环卫、再生资源回收、垃圾焚烧填埋为一体的固废全产业链，未来发展空间值得期待。

【大众公用】公司资金充沛，外延预期强，未来公司将借助“A+H”上市平台，围绕“一带一路”战略，对海外的公用事业类资产进行外延并购，显著增厚公司业绩。公司目前拥有四个创投平台，包括全资的“大众资本”、参股的“深创投”、“杭信投资”、“兴烨创投”，其中，深创投与大众资本参股的华人文化产业基金都是国内最优秀的创投公司之一。IPO 提速有利于加速创投业绩兑现。看好抓住上海国企混改、海外并购、天然气改革等机遇实现转变。

【三峡水利】重庆为首批电改试点省份，当地政府大力支持，三峡集团积极参与构建重庆“三峡电网”，重庆电改优势得天独厚。三峡集团接受重庆中节能股权，成为公司第二大股东，公司拥有地方电网运营经验，公司有望融入“三峡电网”，打造成三峡集团在重庆的售电平台，成为电改的突破口。“三峡电网”入渝电量增加，有望降低公司外购电成本。公司为“三峡电网”旗下唯一上市平台，未来与三峡集团合作值得期待。

【*ST 煤气】公司完成资产置换后，转型为煤层气开发利用商和煤矿瓦斯治理商，公司成为 A 股唯一煤层气标的。公司全资子公司蓝焰煤层气为煤层气龙头，地处全国最大的煤层气产业基地山西沁水盆地，当地煤矿瓦斯治理需求巨大，区位优势明显。随着输气管道的完善，公司销气量提升可期，业绩有望实现高弹性增长。

6. 风险提示

政策推进力度不及预期、PPP 订单释放不及预期。

■ 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。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034