



【环保周报】环保部力促生态文明，环保服务平台首登新三板

2015年11月15日

赵巧敏(副首席分析师) 林全(研究助理)

电话: 020-88836110

020-88836109

执业编号: A1310514080001

A1310115100001

邮箱: zhaoqm@gzgzhs.com.cn

linquan@gzgzhs.com.cn

两周要点

【新闻动态】

行业新闻: 11月5日, 环保部公开约谈25个城市的市长, 对污染大户实行停产整顿; 11月9日, 天津打响治水攻坚战, 2017年将基本消除黑臭水体; 环保部: 五方面促十三五期间生态文明建设; 环保部推治污新政, 上市公司环保信息强制披露机制将建立

公司公告: 洁昊环保(831208)发布了2015年半年度权益分派方案: 向全体股东每10股转增20股, 派6.00元人民币现金。分红前本公司总股本为32504049股, 分红后总股本增至97512147股; 权益分派权益登记日为: 2015年11月19日, 除权除息日为: 2015年11月20日。

【市场表现: 板块交易额26542.52万元】

主板环保板块两周行情: 主板环保概念指数上涨7.84%, 与申万一级行业相比涨跌幅位于中后位置。主板环保净流入资金为-70.95亿元, 与申万一级行业相比涨跌幅位于中后位置。PM2.5与污水处理指数领涨环保概念指数, 涨幅为11.17%与8.58%, 垃圾发电指数涨幅为7.42%。

市盈率: 主板的PE(TTM)为83.59, 新三板PE(TTM)为38.68。

新三板板块两周涨跌幅: 扬德环境、科特环保与星火环境等企业涨幅居前, 而绿创环保等企业跌幅居前。

做市转让: 新三板环保板块合计160家企业, 做市33家, 无环保企业转为做市交易, 做市总成交量为1413.39万股, 总成交金额为20799.74万元, 占环保行业总成交额的78.36%。上两周成交额排名第一的公司为凌志环保(831068.OC), 公司成交量为437.20万股, 成交金额6233.97万元。

协议转让: 共20家公司发生协议转让, 协议转让的企业总成交量3379.95万股, 总成交金额5742.78万元。其中, 瑞科际(833250.OC)成交额达3051.86万元, 居于协议转让公司首位。

【融资: 新三板环保2家企业公布定增预案】

新三板环保板块共有2家公司公布定增预案, 预计融资金额不超过3432.50万元。

【并购: 新三板环保板块没有发生并购】

没有发生并购事件。

【挂牌: 新三板环保板块新增5家挂牌企业】

新三板环保板块新增5家挂牌企业。蓝德环保、合众环保、创源环境、易二零与国联环科。

新三板环保两周交易信息

指标	两周交易
总市值(亿元)	26542.52
成交金额(万元)	21294.86
成交数量(万股)	4793.34
挂牌公司数量	160

新三板产品

- 1、点将台、金麟榜
- 2、政策、公告点评
- 3、行业专题报告

广证恒生

做中国新三板研究极客



目录

1 新闻动向回顾	3
1.1 环保行业新闻汇总	3
1.2 新三板环保公司公告汇总	4
2 市场表现：板块交易额 26542.52 万元	4
2.1 主板环保板块行情	4
2.2 主板环保行业与新三板环保行业 PE 比较	6
2.3 主要新三板环保公司涨跌幅	6
2.4 做市转让：交易额 20799.74 万元，占环保板块总交易额的 78.36%	7
2.5 协议转让：有 20 家企业发生协议转让	8
3 融资：共 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 3432.50 万	9
4 并购：新三板环保板块没有发生并购事件	9
5 挂牌：新三板环保板块新增 4 家挂牌企业	9

图表

图表 1 11 月 2 日-11 月 15 日环保行业重要新闻	3
图表 2 11 月 2 日-11 月 15 日重点新三板环保公司动态汇总	4
图表 3 一级行业板块涨幅排名 (%)	5
图表 4 一级行业板块净流入资金 (亿元)	5
图表 5 环保细分板块周涨跌幅 (%)	6
图表 6 环保细分板块月涨跌幅 (%)	6
图表 7 主板的 PE (TTM) 均值近两倍于新三板	6
图表 8 主要新三板环保公司涨跌幅情况 (%)	7
图表 9 做市转让成交额占环保板块成交额的 78.36%	8
图表 10 协议转让：聚阳环保成交额居于首位	8
图表 11 公司定向增发概况	9
图表 12 新三板环保板块新增 5 家挂牌企业	9

1 新闻动向回顾

1.1 环保行业新闻汇总

图表 1 11 月 2 日-11 月 15 日环保行业重要新闻

11 月 5 日	环保部公开约谈 25 个城市的市长，对污染大户实行停产整顿	
事件	11 月 5 日，环保部一改以往的“尴尬”局面，开始实施“强势环保”：公开约谈 25 个城市的市长、叫停小南海水电站、强硬回应“临沂之问”、对污染大户实行停产整顿。	
点评	在环保部公布的调查处理结果中，央企中石油四川石化有限公司被责令限期整改，同时对中石油四川公司污染物超标排放的违法行为进行立案查处。除了发文督促城市进行环保整改，环保部还公开约谈 25 个城市的市长“依法进行告诫谈话、指出相关问题”。在业内人士看来，这一系列“强硬措施”的背后，得益于新《环保法》正式施行，新部长走马上任。环境保护部环境与经济政策研究中心主任夏光告诉腾讯财经《棱镜》，新部长上任后，环保部逐渐明确了新的工作思路，归结起来就是“强势环保、人民环保、智慧环保”。	
11 月 9 日	天津打响治水攻坚战，2017 年将基本消除黑臭水体	
事件	天津出台贯彻落实国务院水污染防治行动计划(“水十条”)实施意见，建立水污染防治新机制，打响治理水污染攻坚战。2017 年底前，全市将基本消除黑臭水体。	
点评	水资源短缺制约了天津的发展，防治水污染、改善水环境，任务复杂而艰巨。今年 9 月 29 日，天津市政府办公厅印发实施意见，从全面控制污染物排放、全力节约保护水资源等 10 个方面加快推进全市水污染防治工作，标志着天津市水污染防治工作进入了一个崭新的阶段。	
11 月 9 日	环保部：五方面促十三五期间生态文明建设	
事件	环境保护部部长陈吉宁在国际合作委员会 2015 年年会上发表特别演讲时指出，要以改善环境质量为核心，深化生态环保制度改革，提升环境治理能力。	
点评	今年是中国环境发展历史上具有里程碑意义的一年。中共十八届五中全会通过的“十三五”规划建议，将“绿色发展”作为五大发展理念之一，对生态文明建设和环境保护作出了重大战略部署。为此，将着力抓好五个方面的工作：第一，加强环境法治建设，坚持依法保护环境。第二，完善环境预防体系，推动空间布局和产业结构优化。第三，改革环境治理基础制度，推进环境质量改善。第四，改革环境监管方式，提升监测监管执法能力。第五，全面推进信息公开，倡导全民参与。	
11 月 9 日	环保部推治污新政，上市公司环保信息强制披露机制将建立	
事件	环保部部长陈吉宁近日提出包括建立上市公司环保信息强制披露机制在内等系列环境污染防治新政策。陈吉宁说，未来，环保工作的重中之重是要改革环境治理制度，提升环境治理能力，把生态环境保护的顶层设计和改革蓝图具体化为路线图和施工图。	
点评	中国的环境保护工作越来越需要宏观政策，而保持宏观政策有效性的基础是法治化，使守法成为常态。”陈吉宁说，法治化的任务，包括健全环境法律体系以及严格执行法律。通过法律的完善和执行，让环境违法行为受到应有处罚，促进建立规范和公平的市场竞争秩序。预防是环境保护的首要原则。陈吉宁说，通过生态红线的划定，守住生态环境安全的底线；通过强化战略和规划环评，发挥对区域重大生产力科学布局的导向和约束作用；通过完善环境标准体系，引导和推动企业技术创新、转型升级；通过控制总量和控制单位生产总值能耗、水耗、建设用地强度，促进环境治理。	

资料来源：WIND、广证恒生

1.2 新三板环保公司公告汇总

洁昊环保（831208）发布了2015年半年度权益分派方案：向全体股东每10股转增20股，派6.00元人民币现金。分红前本公司总股本为32504049股，分红后总股本增至97512147股；权益分派权益登记日为：2015年11月19日，除权除息日为：2015年11月20日。

图表 2 11月2日-11月15日重点新三板环保公司动态汇总

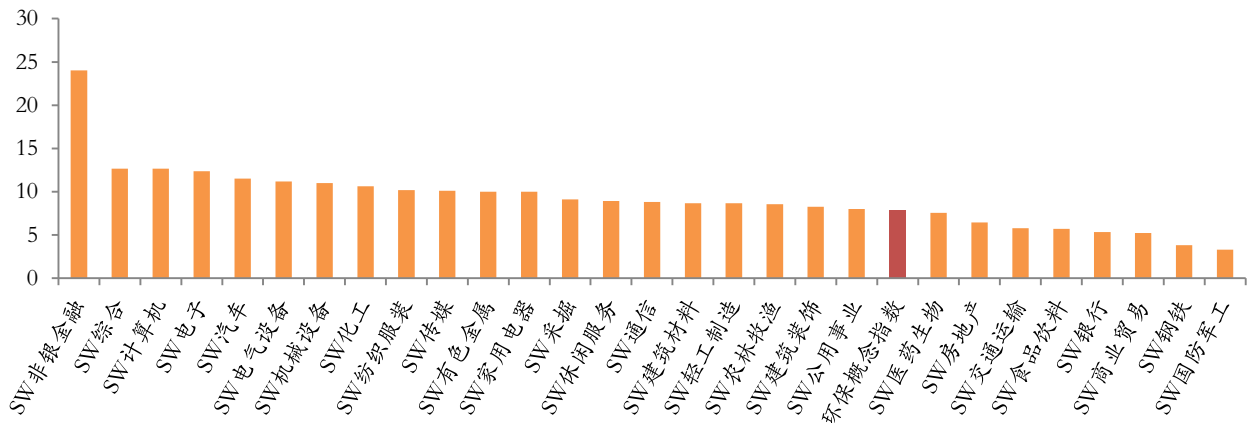
公司名称	事件	事件内容
金科环保（831516）	对外投资	公司拟设立全资子公司冠嘉(湖北)科技有限公司，注册地为湖北省洪湖市，注册资本为人民币3000万元。
华瑞核安（430687）	权益分派实施	本公司权益分派方案为：以2014年12月31日总股本1800万股为基准，每10股派发现金红利5.70元（税前），共计1026万元。本次权益分派权益登记日为：2015年11月6日，除权除息日为：2015年11月9日
扬德环境（833755）	获得发明专利证书	发明名称：一种低浓度瓦斯处理装置及其处理办法；以上发明专利的取得体现了公司在低浓度瓦斯处理领域的自主研发创新能力，有利于保持技术领先优势，提升公司核心竞争力。
海清源（833018）	注销子公司	唐山海清源科技股份有限公司第一届董事会第七次会议于2015年10月30日以传真、电子邮件等方式发出通知与会议资料，并经电话确认。会议审议通过《关于注销北京子公司、上海子公司的议案》。
正和生态（832639）	重大工程中标	北京正和恒基滨水生态环境治理股份有限公司于近日收到郑州航空港区国有资产经营管理有限责任公司发来的《中标通知书》，确认公司为“郑州航空港经济综合实验区梅河综合治理工程景观工程施工总承包（二标段）”的中标单位。
洁昊环保（831208）	2015年半年度权益分派实施	2015年半年度权益分派方案：向全体股东每10股转增20股，派6.00元人民币现金。分红前本公司总股本为32504049股，分红后总股本增至97512147股。本次权益分派权益登记日为：2015年11月19日，除权除息日为：2015年11月20日。

资料来源：wind，广证恒生

2 市场表现：板块交易额 26542.52 万元

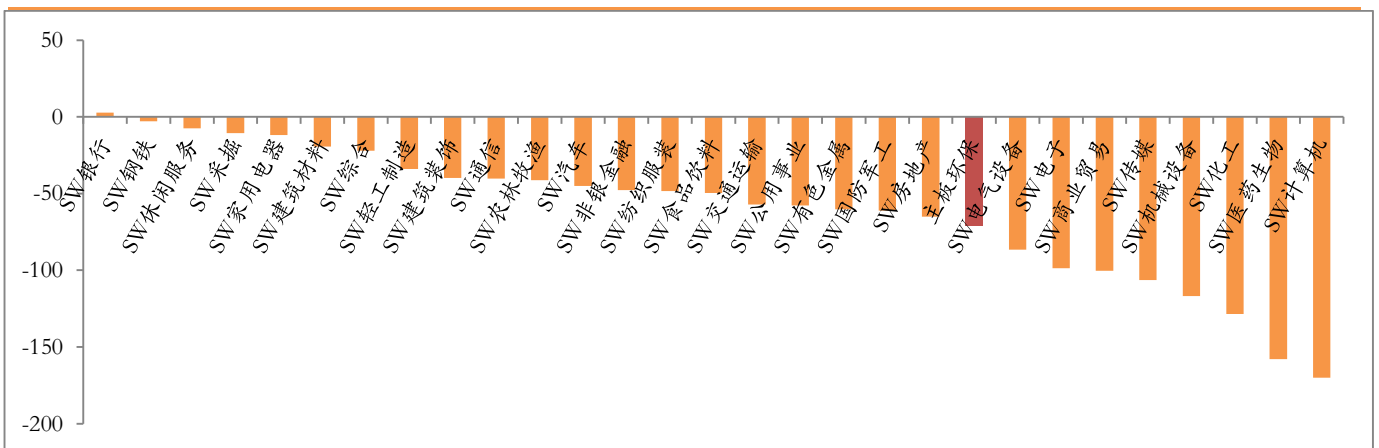
2.1 主板环保板块行情

11月2日-11月15日，申万一级行业中非银金融、综合领涨，分别上涨24.03%、12.67%，而主板环保概念指数上涨7.84%，与申万一级行业相比涨跌幅位于中后位置。

图表 3 一级行业板块涨幅排名 (%)


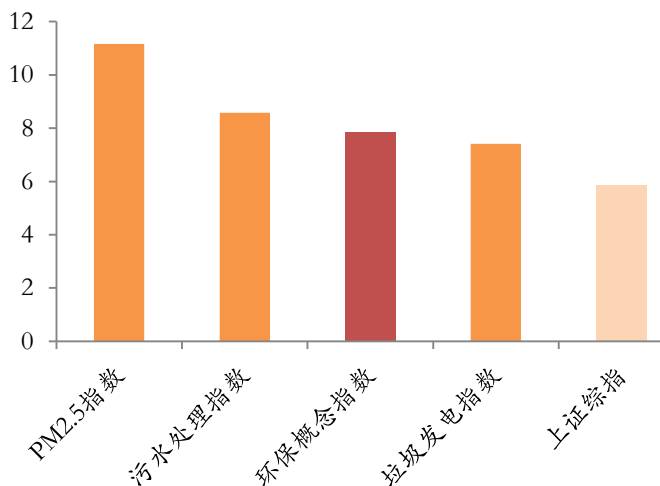
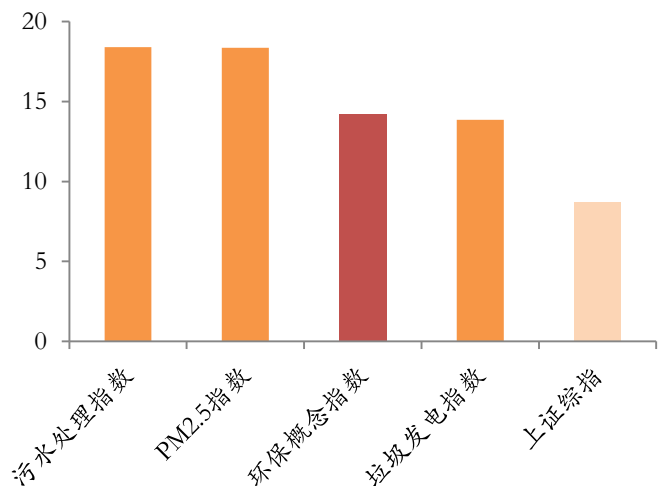
资料来源：wind，广证恒生

11月2日-11月15日，申万一级行业中银行板块净流入资金最多，为2.8亿元，而主板环保净流入资金为-70.95亿元，与申万一级行业相比涨跌幅位于中后位置。

图表 4 一级行业板块净流入资金 (亿元)


资料来源：wind，广证恒生

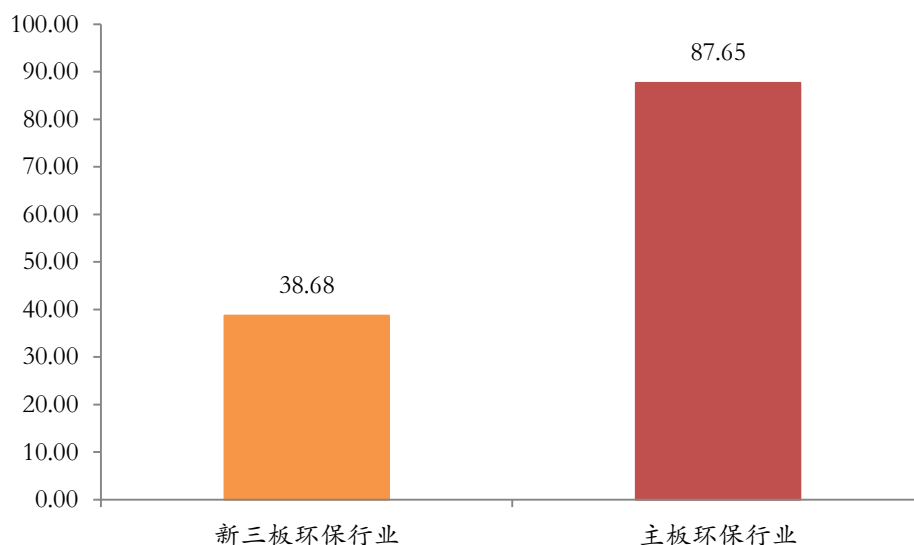
11月2日-11月15日，从环保细分板块看，PM2.5与污水处理指数领涨环保概念指数，涨幅为11.17%与8.58%，垃圾发电指数涨幅为7.42%。

图表5 环保细分板块周涨跌幅 (%)

图表6 环保细分板块月涨跌幅 (%)


资料来源：wind，广证恒生

2.2 主板环保行业与新三板环保行业 PE 比较

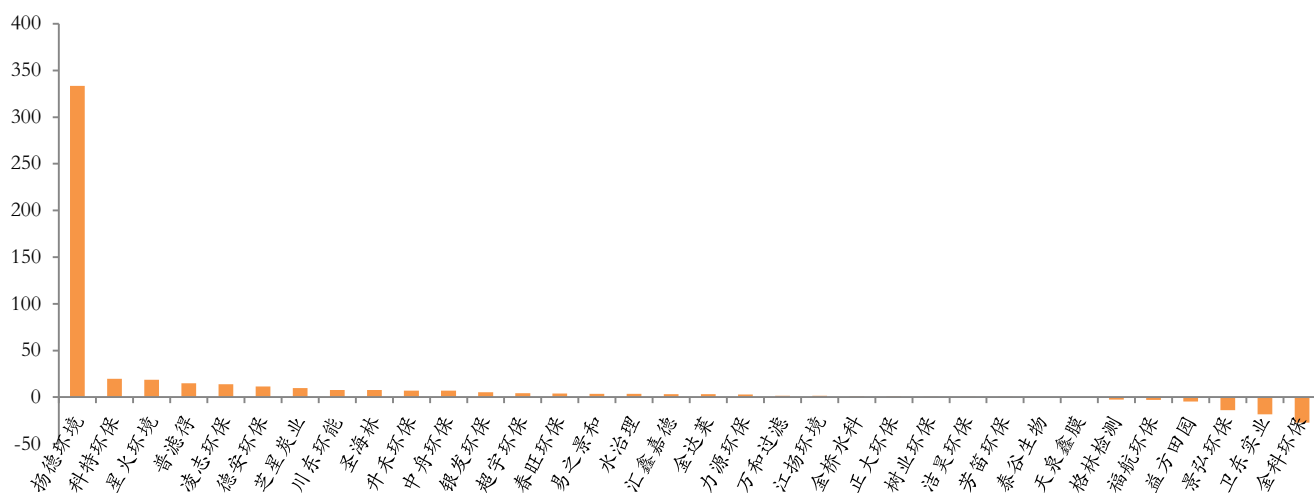
截至11月15日，新三板环保行业的市盈率算术平均值为38.68，其中最大值为景弘环保的234.92，最低值为4.29，中位数是29.85。主板环保企业的市盈率算术平均值为83.59，最大值为燃控科技的320.17，最低值为12.31，中位数为84.27，剔除掉市盈率为负数和市盈率值大于500的企业。

图表7 主板的PE (TTM) 均值近两倍于新三板


资料来源：Wind、广证恒生

2.3 主要新三板环保公司跌涨幅

11月2日-11月15日，从具体个股来看，扬德环境、科特环保与星火环境等企业涨幅居前，而绿创环保等企业跌幅居前；其他做市转让部分的各股跌涨幅为0%。

图表 8 主要新三板环保公司涨跌幅情况 (%)


资料来源：wind，广证恒生

2.4 做市转让：交易额 20799.74 万元，占环保板块总交易额的 78.36%

10月26日-11月8日，新三板环保板块合计160家企业，做市33家，无环保企业转为做市交易，做市总成交量为1413.39万股，总成交金额为20799.74万元，占环保行业总成交额的78.36%。上两周成交额排名第一的公司为凌志环保（831068.OC），公司成交量为437.20万股，成交金额6233.97万元。

凌志环保（831068.OC）：城镇污水处理承包商

凌志环保股份有限公司（以下简称“凌志环保”）成立于1998年5月22日，是一家集环保工程专业承包、污水运营、环境工程和设计、对外承包工程等业务于一体的企业。本公司属于生态环保和环境治理业，主要专注于中小城镇污水处理领域，具有污水处理设备研发、生产、销售的全产业链，提供工程设计、对外工程设计、对外承包、设备总包、托管运营全方位服务。

凌志环保创新商业模式，市场目标明确。公司目前正通过“互联网+环保”项目来为公司快速发展做好战略布局，开发新的业务增长点。此外，公司将市场营销目标和资源集中在中小城镇的污水处理，并且在一定区域内市场集中度高。而且，公司虽然暂缓在H股上市，但作为有希望是第一家在H股上市的新三板公司，公司最近的话题度还是较高，投资者热情也比较高。综上所述，预测凌志环保能在未来相当长一段时间在所处行业占有一席之地。

图表 9 做市转让成交额占环保板块成交额的 78.36%

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	PE (TTM)	涨跌幅%	周换手率%	本周成交量 (万股)	本周成交额 (万元)
831068	凌志环保	17.95	25.73	13.76	6.54	437.20	6,233.97
430462	树业环保	14.47	32.83	0.57	6.08	355.50	6,090.10
830777	金达莱	58.74	48.41	3.23	1.38	132.50	3,786.59
430430	普滤得	5.48	55.99	14.83	5.28	142.64	1,362.34
831208	洁昊环保	6.99	29.52	0.19	2.09	33.00	694.31
430405	星火环境	9.06	29.82	18.71	1.05	19.30	692.10
430523	泰谷生物	7.05	22.97	-0.36	1.41	42.00	572.83
832665	德安环保	6.44	22.48	11.34	8.21	55.80	556.06
430409	天泉鑫膜	1.40	21.61	-0.52	2.13	41.40	154.37
430501	超宇环保	2.60	43.03	4.16	1.08	10.30	132.58

数据来源: WIND、广证恒生

2.5 协议转让: 有 20 家企业发生协议转让

11月2日-11月15日,共20家公司发生协议转让,协议转让的企业总成交量3379.95万股,总成交金额5742.78万元。其中,瑞科际(833250.OC)成交额达3051.86万元,居于协议转让公司首位。

瑞科际 (833250.OC) : 垃圾处理与发电服务商

瑞科际成立于2010年2月10日,主营业务:垃圾的处理和发电、供热;垃圾再生物质及再生生物燃料的销售;垃圾处理技术的研发、咨询和技术服务;垃圾处理设备的制造和销售。瑞科际再生能源股份有限公司是一家中瑞合资股份制企业,是reCulture垃圾资源化专利技术在中国的持有者和投资推广总部。瑞科际利用领先世界的专利技术,为垃圾全资源化事业提供最佳的解决方案。瑞科际不仅投资、建设和运营垃圾资源再生厂和再生生物燃料电厂,同时也设计和制造生产再生资源的核心设备。

图表 10 协议转让: 聚阳环保成交额居于首位

证券代码	证券简称	PE (TTM)	周涨跌幅%	周换手率%	上周总成交量 (万股)	上周成交额 (万元)
833250	瑞科际	-37.69	0.00	12.15	1822.20	2204.86
833755	扬德环境	83.44	333.33	10.74	662.25	1405.06
832580	中绿环保	5.36	0.00	12.48	200.00	600.00
833795	十方环能	3.99	0.00	2.04	76.80	350.21
430640	摩威环境	17.52	(54.27)	6.86	123.90	275.40
833786	超纯环保	221.99	0.00	2.57	55.00	265.00
430004	绿创环保	45.58	(62.18)	1.35	129.10	221.85
832899	景津环保	10.28	0.00	0.09	15.00	150.00
430283	景弘环保	-17.36	(14.00)	0.24	24.40	80.04
831295	川东环能	37.30	7.67	1.63	19.60	72.69

数据来源: WIND、广证恒生

3 融资：共 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 3432.50 万

11 月 2 日-11 月 15 日，新三板环保板块共有 2 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 3432.50 万元。山川秀美确定定增价格下限为 7 元，预计募资不超过 2750 万元，用于向子公司秀美怀来增资用于建设奥运迎宾光伏廊道一期项目工程。

图表 11 公司定向增发概况

证券代码	股票简称	预案公告日	增发数量 (万股)	预计募集 资金(万元)	认购 方式	发行价 格(元)	溢价 率(%)	定向发行目的说明
833418.OC	中兰环保	2015-11-10	150.15	682.50	现金	4.55	355	补充流动资金
831588.OC	山川秀美	2015-11-3	550	2750	现金	7	600	用于向子公司秀美怀来增资用于建设奥运迎宾光伏廊道一期项目工程

数据来源：WIND、广证恒生

4 并购：新三板环保板块没有发生并购事件

11 月 2 日-11 月 15 日期间没有发生并购事件。

5 挂牌：新三板环保板块新增 5 家挂牌企业

11 月 2 日-11 月 15 日，新三板环保板块新增 5 家挂牌企业。蓝德环保、合众环保、创源环境、易二零与国联环科。

图表 12 新三板环保板块新增 4 家挂牌企业

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	营收 (万元)	同比(%)	归母净利润 (万元)	同比(%)	加权 ROE (%)
834141.OC	蓝德环保	11868.00	12780.29	-13.39	1878.14	-4.76	10.56
834231.OC	合众环保	2200.00	4913.64	-16.24	659.93	-17.52	22.71
834269.OC	创源环境	1200.00	5111.98	1.35	476.84	10.19	18.59
834016.OC	易二零	5010.00	2648.81	38.45	695.61	140.41	48.58
834227.OC	国联环科	5000.00	6515.87	34.15	934.53	141.70	15.25

数据来源：WIND、广证恒生

易二零 (834016.OC)：立足环境领域的 E20 环境平台

北京易二零环境股份有限公司主要通过立足环境领域的 E20 环境平台，提供单一产业服务和基于产业效果的综合性产业服务，具体提供会员圈层服务、战略及品牌咨询服务、营销传播服务、投融资服务等相关的环境产业服务。具体包括：(1)基础业务：网络媒体、E20 论坛、E20 研究院、E20 俱乐部等；(2)伙伴业务：战略咨询、常年战略服务、品牌建设、营销传播、企业生态系统建设等；(3)投融资业务：基金、直投、投融资顾问等；(4)环境医院：施治方案、保障体系、营销体系、资本支持等。

蓝德环保 (834141.OC)：垃圾与渗滤液综合处理服务商

蓝德环保科技集团股份有限公司成立于 2004 年 12 月,是以垃圾综合处理和装备制造为主的高新技术企业,经过十年的发展,公司已经成为垃圾综合处理和渗滤液处理的领军企业和国内主要的垃圾处理装备制造者。公司拥有环保工程专业承包资质、机电安装专业资质和环境污染治理设施甲级运营资质,先后以 EPC、BT、BOT、BOO 等先进的模式承建、运营了 50 多个工程项目,服务于全国大部分地区,得到社会的认可。

合众环保 (834231.OC) : 膜法水处理生产商

公司主营业务为环保水处理设备的研发、生产和销售。公司自设立起即致力于膜法水处理工艺段给水处理设备产品的设计、研发、生产和销售。2008 年,公司业务拓展至工业污水处理设备和系统板块,针对零排放市场,提供机械雾化系统和蒸发结晶系统整体解决方案。公司为国内外的石油化工、煤化工、电力、冶金、海水淡化等行业提供一流的水处理设备,帮助客户降低水处理成本,提高经济效益,促进环境保护。

创源环境 (834269.OC) : 环保远程控制系统服务商

浙江创源环境科技股份有限公司自成立以来,一直专注于环保远程控制系统的运维服务、研发、建设和销售。公司在浙江省内领先研发并实施污染源在线监测系统(废水废气类)、放射源在线监控系统(高温监控)、治理设施在线监控系统、固废视频监控系统、化工企业的 TVOC 在线监控系统、面向企业的刷卡排污管理监控系统等等,公司的技术和产品优势明显。

国联环科 (834227.OC) : 污水污泥净化处置商

公司是一家专注于污泥处理处置的企业,目前的经营范围为:污泥处理处置技术的研发;市政污水污泥、自来水净水污泥和工业污水污泥处理处置项目的投资和管理;污泥脱水添加剂(不含危险化学品)、污泥处理成套设备及零部件的销售;有机废物处理(不含需专项审批项目)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。公司为“污泥处理处置技术创新战略联盟”理事长单位。

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板研究教育行业负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，曾就职比利时IMEC研究所。2013年中国证券报“金牛分析师”第一名团队核心成员，对TMT、电子行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。