



新三板环保行业周报

“十三五”规划纲要提出：加快改善生态环境

2016年03月22日

投资要点

增持

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：84938897

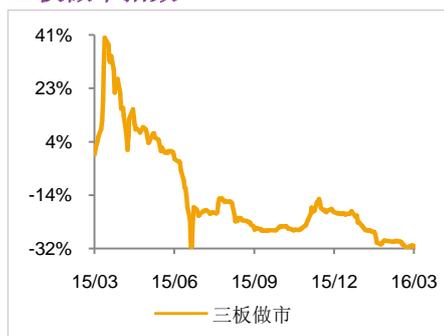
邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：李国锋

电话：64408919

邮箱：liguofeng@lxsec.com

三板做市指数



资料来源：wind、联讯证券

相关研究

环保行业一周大事件

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出加快改善生态环境。上交所发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》，鼓励各类金融机构投资绿色公司债券。2016年中央和地方预算草案提出9项主要支出政策，其中在生态环保方面，强调加大大气污染治理力度，推进实施水污染防治行动计划等措施。

市场表现

做市转让：交易额 4417 万元，占环保板块总交易额的 68%。

协议转让：交易额 2075 万元，占环保板块总交易额的 32%。

公司动态

新三板环保板块共 5 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 19,471 万元。新三板环保板块新挂牌 6 家公司，4 家公司发布 2015 年年报，协议转做市 0 家。

股票推荐

重点挖掘在环保治理领域中商业模式清晰、市场空间大的细分领域投资机会，建议关注具有显著技术竞争优势与丰富项目建设+运营全方位服务经验的企业。投资组合包括：金达莱（830777.OC）、普瀾（430430.OC）、昊环环保（831208.OC）、德长环保（832218.OC）、凌志环保（831068.OC）。

风险提示

环保执法力度低于预期、项目结算低于预期、地方政府财政紧张。



目 录

一、环保行业一周大事件.....	3
二、市场表现.....	4
(一) 主要新三板环保公司涨跌幅.....	4
(二) 做市转让：交易额 4417 万元，占环保板块总交易额的 68%.....	5
(三) 协议转让：交易额 2075 万元，占环保板块总交易额的 32%.....	5
三、公司动态.....	6
(一) 定增预案：共 5 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 19,471 万元.....	6
(二) 挂牌：新三板环保板块新挂牌 6 家.....	7
(三) 业绩公告.....	8
(四) 协议转做市.....	9
(五) 其他事项.....	9
四、股票推荐.....	10
五、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 环保行业一周大事件.....	3
图表 2： 新三板环保公司涨幅前十位（%）.....	4
图表 3： 新三板环保公司跌幅前十位（%）.....	4
图表 4： 做市转让企业上周成交量前十位.....	5
图表 5： 做市转让企业上周成交额前十位.....	5
图表 6： 协议转让企业上周成交量前十位.....	6
图表 7： 协议转让企业上周成交额前十位.....	6
图表 8： 新三板环保板块公司定向增发情况.....	7
图表 9： 新三板环保板块新增 6 家挂牌企业.....	8
图表 10： 新三板环保公司 2015 年年报.....	8
图表 11： 新三板环保公司动态.....	9
图表 12： 推荐投资组合.....	10



一、环保行业一周大事件

3月16日，十二届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。3月17日，“纲要”正式发布。《纲要》第十篇提出“加快改善生态环境”。3月16日，上交所发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》。鼓励各类金融机构、证券投资基金及其他投资性产品、社会保障基金、企业年金、社会公益基金、企事业单位等机构投资者投资绿色公司债券。3月18日，新华社授权发布关于2015年中央和地方预算执行情况与2016年中央和地方预算草案的报告。2016年预算草案提出9项主要支出政策，其中在生态环保方面，强调加大大气污染治理力度，推进实施水污染防治行动计划，加大新能源汽车推广力度等措施。

图表1：环保行业一周大事件

事件	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》发布，加快改善生态环境
内容	<p>3月16日，十二届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》。3月17日，“纲要”正式发布。其中，第十篇提出加快改善生态环境，包括加快建设主体功能区、推进资源节约集约利用、加大环境综合治理力度、加强生态保护修复、积极应对全球气候变化、健全生态安全保障机制、发展绿色环保产业。</p> <p>《纲要》提出“在重点区域、重点行业推进挥发性有机物排放总量控制，全国排放总量下降10%以上。”六大环境治理保护重点工程中，包括“开展石化及化工企业、加油站挥发性有机物综合整治，加快淘汰黄标车和老旧车辆，实施国VI排放标准和相应油品标准。推进油罐车、储油库油气回收治理。”</p>
点评	<p>近年来VOCs治理的相关政策逐渐完善，新《大气污染防治法》将VOCs纳入监测范围，在立法上提供了保障。财政部、国家发展改革委、环境保护部联合发布了《挥发性有机物排污收费试点办法》。北京、上海、江苏、安徽等地出台了VOCs排放的相关收费政策，倒逼企业减排。</p> <p>《纲要》将VOCs纳入总量控制指标，预计后续细化的配套政策将陆续出台，政策趋严将刺激排污企业上马监测设备的需求，VOCs治理将在十三五迎来快速增长。</p>
事件	上交所发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》，助推绿色产业发展
内容	<p>3月16日，上交所发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》。鼓励各类金融机构、证券投资基金及其他投资性产品、社会保障基金、企业年金、社会公益基金、企事业单位等机构投资者投资绿色公司债券。</p> <p>《通知》对绿色公司债券募集资金使用和信息披露提出针对性的要求，同时鼓励由第三方专业机构进行绿色鉴证，确保债券募集资金投向绿色产业。上交所将对绿色公司债券进行统一标识，以鼓励符合条件的各类机构投资者投资。上交所将设立绿色公司债券申报受理及审核绿色通道，提高绿色公司债券上市预审核或挂牌条件确认工作效率，并在时机成熟时编制发布绿色债券指数，建立绿色债券板块。</p>
点评	<p>继央行《关于发行绿色金融债券有关事宜的公告》、发改委《绿色债券发行指引》等文件出台后，上交所发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》，强调债券募集资金投向绿色产业，进一步完善了我国绿色债券政策体系。</p> <p>国际绿色债券市场蓬勃发展，2015年规模达到300余亿美元。中国正处于经济转型时期，绿色债券作为有效的融资工具将在环境治理与生态建设领域大有作为。绿色公司债券的发展符合节能环保产业融资需求，为开发环保项目、开拓环保市场提供资金保障，将加速推进我国环保产业的转型升级。</p>
事件	2016年中央和地方预算草案报告出炉，推出九大支出政策
内容	<p>3月18日，新华社授权发布关于2015年中央和地方预算执行情况与2016年中央和地方预算草案的报告，其中提到，2016年将进一步减税降费、扩大财政赤字规模、调整优化支出结构。2016年预算草案还提出9项主要支出政策，其中在生态环保方面，提出加大大气污染治理力度，推进实施水污染防治行动计划，加大新能源汽车推广力度，加快充电基础设施建设，支持能源清洁化利用，完善可再生能源发电补贴机制，推进环境监测体制改革。</p>



点评	中央与地方财政在生态环保方面的投入为环保产业的可持续发展提供了基本保障，为支持生态文明建设、助力绿色产业发展，提供了持续动力。中国绿色财政体系的构建，将加速环保产业链深层次延伸、引导产业规模化布局。
----	---

资料来源：北极星节能环保网、联讯证券

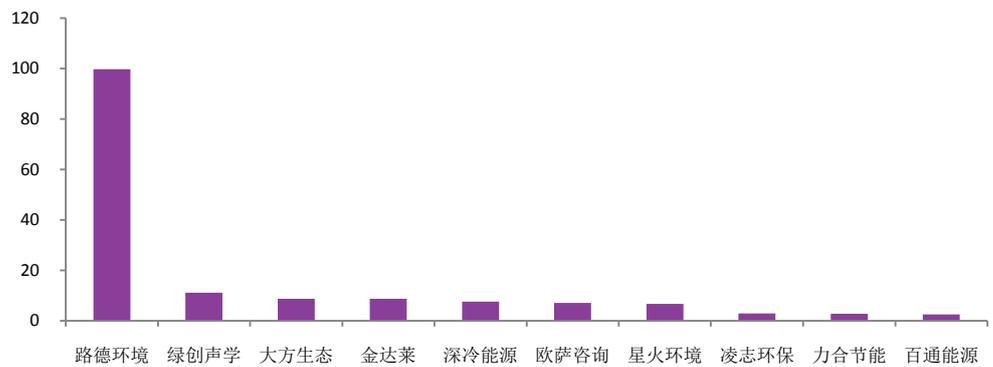
二、市场表现

（一）主要新三板环保公司涨跌幅

根据 wind 四级行业分类，统计股转系统 wind 环境与设施服务、wind 水务、wind 复合型公用事业分类下的公司，截止 3 月 18 日，新三板环保板块合计 196 家公司。

3 月 12 日-18 日，新三板环保公司中涨幅居于前十位的是：路德环境（99.80%）、绿创声学（11.11%）、大方生态（8.75%）、金达莱（8.71%）、深冷能源（7.59%）、欧萨咨询（7.12%）、星火环境（6.69%）、凌志环保（2.85%）、力合节能（2.76%）、百通能源（2.53%）。

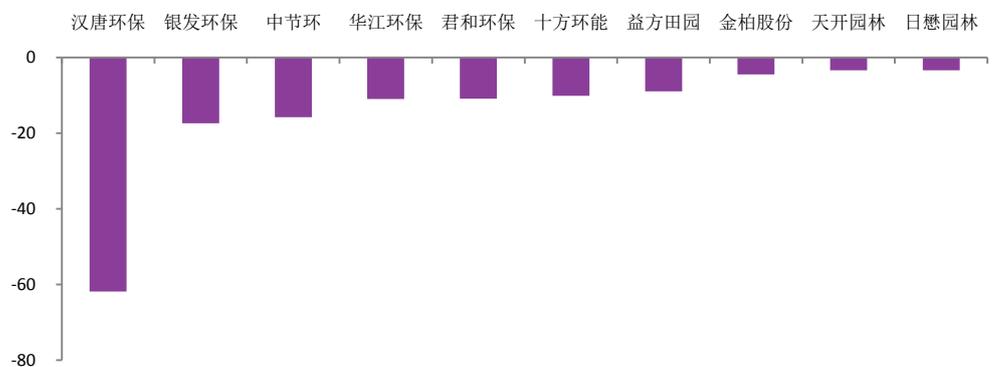
图表2： 新三板环保公司涨幅前十位（%）



资料来源：wind、联讯证券

上周跌幅居于前十位的公司是：汉唐环保（-61.83%）、银发环保（-17.40%）、中节环（-15.75%）、华江环保（-11.00%）、君和环保（-10.90%）、十方环能（-10.14%）、益方田园（-8.95%）、金柏股份（-4.48%）、天开园林（-3.42%）、日懋园林（-3.33%）。

图表3： 新三板环保公司跌幅前十位（%）



资料来源：wind、联讯证券



（二）做市转让：交易额 4417 万元，占环保板块总交易额的 68%

3月12日-18日，新三板环保板块共47家公司的转让方式为做市转让。上周有做市转让交易的39家，总成交量494.90万股，总成交额为4417.41万元，占环保板块总成交额的68.04%。上周成交量排名第一的公司为洁昊环保（831208.OC），成交量为107.70万股。上周成交额排名第一的公司为金达莱（830777.OC），成交额为1143.88万元。

图表4： 做市转让企业上周成交量前十位

证券代码	证券简称	成交量（万股）	成交额（万元）
831208.OC	洁昊环保	107.70	788.37
835359.OC	百通能源	83.60	625.18
831068.OC	凌志环保	72.30	749.49
830777.OC	金达莱	45.10	1143.88
831177.OC	深冷能源	33.10	101.77
833951.OC	浩蓝环保	26.70	137.30
832243.OC	力合节能	22.20	40.99
430430.OC	普滤得	18.50	136.01
831999.OC	仟亿达	13.80	114.23
430319.OC	欧萨咨询	11.20	80.00

资料来源：wind、联讯证券

图表5： 做市转让企业上周成交额前十位

证券代码	证券简称	成交量（万股）	成交额（万元）
830777.OC	金达莱	45.10	1143.88
831208.OC	洁昊环保	107.70	788.37
831068.OC	凌志环保	72.30	749.49
835359.OC	百通能源	83.60	625.18
833951.OC	浩蓝环保	26.70	137.30
430430.OC	普滤得	18.50	136.01
430405.OC	星火环境	3.20	120.39
831999.OC	仟亿达	13.80	114.23
831177.OC	深冷能源	33.10	101.77
430159.OC	创世生态	9.30	84.28

资料来源：wind、联讯证券

（三）协议转让：交易额 2075 万元，占环保板块总交易额的 32%

3月12日-18日，新三板环保板块共149家公司的转让方式为协议转让。上周发生协议转让交易活动的共16家，总成交量为484.58万股，总成交额为2075.07万元，占环保板块总成交额的31.96%。上周成交量排名第一的公司为华江环保（833147.OC），成交量为289.30万股。上周成交额排名第一的公司为绿凯环保（834468.OC），成交金额为594.00万元。



图表6： 协议转让企业上周成交量前十位

证券代码	证券简称	成交量（万股）	成交额（万元）
833147.OC	华江环保	289.30	492.14
834468.OC	绿凯环保	90.00	594.00
834718.OC	绿创声学	29.60	266.50
835217.OC	汉唐环保	20.40	210.58
430365.OC	赫宸环境	20.00	100.00
832790.OC	世能科泰	9.38	178.27
831633.OC	那然生命	7.00	20.90
833795.OC	十方环能	7.00	93.10
833430.OC	八达科技	6.00	57.30
833539.OC	大方生态	2.50	6.12

资料来源：wind、联讯证券

图表7： 协议转让企业上周成交额前十位

证券代码	证券简称	成交量（万股）	成交额（万元）
834468.OC	绿凯环保	90.00	594.00
833147.OC	华江环保	289.30	492.14
834718.OC	绿创声学	29.60	266.50
835217.OC	汉唐环保	20.40	210.58
832790.OC	世能科泰	9.38	178.27
430365.OC	赫宸环境	20.00	100.00
833795.OC	十方环能	7.00	93.10
833430.OC	八达科技	6.00	57.30
430724.OC	芳笛环保	0.60	27.90
831633.OC	那然生命	7.00	20.90

资料来源：wind、联讯证券

三、公司动态

（一）定增预案：共 5 家公司公布定增预案，预计融资金额不超过 19,471 万元

3月12日-18日，新三板环保板块共有5家公司公布定增预案，预计融资金额不超过19,471万元。

柏美迪康（835360.OC）是集工业PM2.5源头治理系统的研发、生产、销售、系统设计于一体的专业工业PM2.5源头治理抑尘系统设备及综合解决方案提供商。目前，公司主要为客户提供各类型抑尘系统设备与运营服务，并不断研发开拓挥发性有机化合物(VOCs)治理技术，其产品与服务广泛覆盖冶金、矿山、采石场、钢铁等众多行业。

万源生态（835654.OC）以农业观光和生态事业为主体，业务涉及苗木种植、园林绿化、农业观光三大块。集团旗下拥有杭州万艺园投资有限公司、浙江万园林业科技有



限公司、杭州汉禹景观艺术有限公司、浙江星启源照明科技有限公司和浙江万园古建园林有限公司五大子公司，并参股浙江万园农业观光有限公司和温岭市金泰小额贷款有限公司。

恒润高科（836021.OC）致力于餐厨垃圾资源化综合利用领域发展，目前主要从事生物柴油及副产品粗甘油、植物沥青的研发、生产和销售。公司以经预处理后的废弃食用油脂、酸化油为原料，通过酯化、醇解、分馏、蒸馏等工序，生成生物柴油及副产品粗甘油、植物沥青等产品，并通过石油化工类贸易商或直接向燃料油调合商、化工产品生产商等下游客户实现销售。公司是我国西南地区生物柴油生产企业龙头之一。

金旅环保（833730.OC）目前的主营业务包括通过 BOT 等方式承建污水处理工程项目，以及为各种工业污水处理工程提供第三方运营服务。公司发展目标定位于成为污水处理综合解决方案提供商，发展为第三方专业化污水处理环保公司。

丰源环保（835621.OC）主营业务为高浓度有机化工废水处理，固体危险废物处置，TDI 废渣生产 TDA 和化工废水回收硝基苯类物质，并为部分有需求客户提供空气巡查巡检等环保技术服务。在废水、废渣等危险废物处理过程中，公司还根据污染物的具体情况，通过创新的技术和工艺流程对部分污染物加以分离，提炼，对危险废物进行回收利用，变废为宝，使其转变成有用的产品用于出售。

图8： 新三板环保板块公司定向增发情况

证券代码	证券简称	预案公告日	增发价格 (元/股)	预案价下限 (元/股)	增发数量 (万股)	预计募集资金 (万元)	定向增发目的
835360.OC	柏美迪康	2016/3/17	5.00		150.00	750.00	补充流动资金
835654.OC	万源生态	2016/3/17	3.11		700.00	2,177.00	补充流动资金
836021.OC	恒润高科	2016/3/18		5.50	500.00	4,000.00	项目融资
833730.OC	金旅环保	2016/3/18	6.00		800.00	4,800.00	项目融资
835621.OC	丰源环保	2016/3/16	4.00		1,936.00	7,744.00	补充流动资金

资料来源：wind、联讯证券

（二）挂牌：新三板环保板块新挂牌 6 家

3月12日-18日，新三板环保板块新增6家挂牌企业，分别是汇恒环保（836348.OC）、清水股份（836016.OC）、贵州铭诚（836280.OC）、世纪祥云（836434.OC）、正蓝节能（836151.OC）、深港环保（836054.OC）。

汇恒环保是专业从事污废水治理工程、给水处理工程和烟气脱硫除尘工程的高新技术企业。具有建设部颁发的“环境工程(水污染防治工程、大气污染防治工程)专项设计乙级”资质、“环保工程专业承包叁级”资质、“安全生产许可证”，环保部颁发的“环境污染治理设施运营乙级”证书。公司开发的“HAF 系列污水处理设备”列为国家康居示范工程选用部品与产品，并获得 2006 年度“精瑞住宅新技术优秀奖”和第六届中国住博会“十大重点推广技术”。

清水股份致力成为水治理行业综合解决商，提供项目咨询、规划、建造、安装、调试等一系列优质服务，可有 BT、BOT、EPC、PPP 等多种合作模式。公司目前拥有十七项水生态治理自主知识产权，已完成水处理项目 100 多个。公司拥有环保工程专业承包二级资质、安全生产许可证、环境管理体系认证证书。公司 2004 年度被授予北京水务科学进步奖；2006 年获得中国生态工业建设科技进步奖；2011 年承担国家火炬计划



项目；2011 年获批国家高新技术企业。

贵州铭诚是一家综合性的独立第三方检测服务机构，主要从事环境保护领域的检测分析服务。公司已形成移动通信基站电磁环境检测、输变电设施电磁环境检测、电离辐射环境检测、水质检测、环境空气检测等环境保护领域的检测业务。公司根据服务对象与内容的不同，将环境检测服务划分为电磁检测、电力检测、电离检测和化学检测四大类别。

世纪祥云具有中国气象局颁发的设计、施工双乙级资质，国家电力监管委员会颁发的电力承装(修、试)五级资质，国家建委颁发的特种专业工程专业承包资质(建筑物纠偏和平移、特殊设备的起重吊装、特种防雷技术等)。公司主营业务为风机防雷工程的设计与施工，主要客户为大型电力企业。公司开发、创新了多项防雷接地技术及防雷产品(如多网格离子接地技术、等离子多环技术、外引地网结合离子接地技术、适用于湿地风场的长效防腐降阻剂等等)，在国内同行业处于领先地位。

正蓝节能是一家集节能环保技术研发、系统集成、工程安装、系统运行、维护管理、设备租赁于一体的绿色科技企业。公司获国家发改委和财政部批准为国家备案节能服务公司。公司工程技术人员 40 多人，中高级职称人员占公司人数的 42%。公司致力于为高校后勤部门提供改善在校学生日常生活的各项服务。公司采用合同能源管理模式或 BOT 模式，为师生提供节能、经济、卫生、方便、快捷的洗浴热水、饮用开水和直饮水服务。

深港环保是一家专注于环境综合治理的高新技术企业，主要从事污水处理、环境咨询以及环境工程三大业务领域。公司承接的“深圳市光明新区生态建设和环境保护规划”项目获得 2010 年广东省环境保护科学技术奖三等奖；“深圳西丽水库流域面源污染综合治理示范”项目获得 2012 年广东省环境保护科学技术奖三等奖。

图表9： 新三板环保板块新增 6 家挂牌企业

证券代码	证券简称	总股本 (万股)	营业收入 (2015 年中报, 万元)	归属母公司股东的净利润 (2015 年中报, 万元)
836348.OC	汇恒环保 ¹	3,195.00	4,016.36	485.72
836016.OC	清水股份	4,000.00	1,749.30	186.15
836280.OC	贵州铭诚 ¹	1,370.00	3,302.22	531.53
836434.OC	世纪祥云 ¹	1,500.00	899.60	65.33
836151.OC	正蓝节能 ¹	2,500.00	1,113.45	-63.16
836054.OC	深港环保	6,650.00	9,766.17	131.33

注：1. 汇恒环保、贵州铭诚、世纪祥云、正蓝节能的财务数据为 2015 年 1-7 月数据。

资料来源：wind、联讯证券

(三) 业绩公告

中惠旅(834260.OC)、竹邦能源(430360.OC)、水治理(831511.OC)、金桥水科(833079.OC) 4 家环保公司发布了 2015 年年报。

图表10： 新三板环保公司 2015 年年报

证券代码	证券简称	营业收入		归属于挂牌公司股东的净利润	
		2015 年(万元)	同比(%)	2015 年(万元)	同比(%)
834260.OC	中惠旅	8,782.60	434.26%	3,015.10	27115.66%
430360.OC	竹邦能源	4,554.10	299.37%	882.32	402.56%



证券代码	证券简称	营业收入		归属于挂牌公司股东的净利润	
		2015年(万元)	同比(%)	2015年(万元)	同比(%)
831511.OC	水治理	8,471.16	256.72%	2,240.26	2174.56%
833079.OC	金桥水科	8,814.77	-6.42%	1,416.46	26.63%

资料来源: wind、联讯证券

(四) 协议转做市

3月12日-18日,新三板环保板块没有企业协议转做市。

(五) 其他事项

3月12日-18日,光合文旅(832657.OC)、声望科技(834757.OC)、通源环境(834778.OC)等6家环保公司发布或审议通过了对外投资事项。

森泰环保(832774.OC)、天源环保(831713.OC)、华通科技(833105.OC)发布了股票发行情况报告书。

水治理(831511.OC)、金桥水科(833079.OC)发布利润分配方案与预案。

图表11: 新三板环保公司动态

证券代码	证券简称	公司动态	类别
832657.OC	光合文旅	公司拟设立全资子公司北京光合文旅投资基金管理有限公司,注册资本为人民币1亿元。	对外投资
834757.OC	声望科技	公司拟与贾春共同出资设立控股子公司上海声赫声学技术有限公司,注册资本为人民币100万元,其中本公司出资人民币95万元,占注册资本的95.00%。	对外投资
834778.OC	通源环境	公司拟设立全资子公司安徽省通源环境节能研究设计院有限公司,注册资本为人民币500万元。 公司拟参股设立安徽东华通源生态科技有限公司,注册资本为人民币5,000万元,其中公司出资人民币1,950万元,占注册资本的39.00%。	对外投资
835461.OC	瑞霖环保	公司设立全资子公司北京神州瑞霖建设工程有限公司,注册资本为人民币2000万元。	对外投资
831646.OC	汉能碳	2016年第一次临时股东大会决议公告,审议通过《关于投资设立重庆森盟新能源开发有限公司的议案》,公司拟以无形资产作价400万元人民币,占注册资本的4%,设立重庆森盟新能源开发有限公司。	对外投资
833370.OC	运鹏股份	2016年第二次临时股东大会决议公告,审议通过《关于公司出资设立控股子公司上海集储电子商务有限公司的议案》。公司拟设立控股子公司,控股子公司名称为上海集储电子商务有限公司(拟),注册资本为人民币100万元,公司出资额占注册资本的99%,公司董事长兼总经理卢鲲出资额占注册资本的1%。	对外投资
832774.OC	森泰环保	发行100万股,发行价格4.5元,募集资金450万元。	股票发行情况
831713.OC	天源环保	发行780万股,发行价格10元,募集资金7,800万元。	股票发行情况
833105.OC	华通科技	发行1,100万股,发行价格2元,募集资金2,200万元。	股票发行情况
831511.OC	水治理	向所有登记在册的股东每10股转增10股,共计转增3,730万股。	利润分配方案
833079.OC	金桥水科	向全体股东每10股分配现金股利1.8元人民币(含税),共计分配现金股利人民币1,086.84万元(含税)。	利润分配预案

资料来源: wind、联讯证券



四、股票推荐

重点挖掘在环保治理领域中商业模式清晰、市场空间大的细分领域投资机会，建议关注具有显著技术竞争优势与丰富项目建设+运营服务经验的企业。投资组合包括：金达莱(830777.OC)、普滤得(430430.OC)、洁昊环保(831208.OC)、德长环保(832218.OC)、凌志环保(831068.OC)。

图表12： 推荐投资组合

证券代码	证券简称	收盘价 (2016-03-18, 元/股)	市值 (亿元)	推荐理由
830777.OC	金达莱	26.08	52.16	在重金属废水、有机废水等处理领域的环境治理技术开发、工程应用方面取得了一大批科研成果，发明专利数量70项。开创我国污水处理集成装备大规模出口之先河。
430430.OC	普滤得	7.25	4.01	提供高效的水和空气净化解决方案。拥有卫生控制、膜处理等22项发明专利与专有技术。
831208.OC	洁昊环保	7.45	7.26	国家高新技术企业，拥有15项脱硫脱硝、除尘领域的实用新型专利。丰富的工程项目经验。
832218.OC	德长环保	9.98	15.42	业务横跨垃圾焚烧发电和危废处置两大领域。目前公司采用的浙江大学流化床焚烧技术属于国内领先水平。
831068.OC	凌志环保	10.45	11.24	公司专注于中小城镇污水处理领域，共拥有20项发明专利、31项实用新型专利、56项外观设计专利，均原始取得。

资料来源：wind、联讯证券

五、风险提示

环保执法力度低于预期、项目结算低于预期、地方政府财政紧张。

合规提示：

依据洁昊环保(831208.OC)公告，联讯证券是上海洁昊环保股份有限公司的做市商之一。本报告系本公司研究员根据洁昊环保(831208.OC)公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



分析师承诺

本人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本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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均为无效。