

RED III 持续推升欧盟生柴需求

——环保行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件 1: 欧盟理事会与欧洲议会就 RED III 达成协议

交运领域持续加码, 生柴需求进一步提升。RED III 的最新条款, 到 2030 年交运系统中可再生能源的应用将减少 14.5% 的温室气体排放; 同时, 交运系统中可再生能源的使用量将到 2030 年至少要达到总量的 29%。相比于 RED II 26% 的目标, 新法案进一步提升了 3pct。欧盟 95% 左右的柴油被用于交运领域, 该指标的提升将进一步拉动欧盟对于生物柴油的需求。

先进生物质燃料最低用量提升, 利好废弃食用油为原料的生物柴油。RED III 同时也为 2030 年先进生物质燃料设定了 5.5% 的最低使用量, 相较前值 3.5% 提升了 2pct。先进生物质燃料主要指以非粮食作物为原料的生物质燃料, 根据 RED II 规定, 目前包括农林废弃物、畜禽粪便、污水污泥、废弃食用油 (UCO) 等。改指标的提升有利于以地沟油为原料的我国生物柴油的对欧盟出口。

可再生能源成为欧洲能源摆脱化石燃料依赖的重要支柱。本次 RED III 在欧盟理事会与欧洲议会达成协议后, 还需经过欧洲议会和欧盟国家的批准才能成为法律, 但是在已达成共识协议后, 后续流程将不会形成对实际协议内容的修改。可以看出, 在能源危机后, 可再生能源反而成为欧盟结束对外部化石燃料依赖的重要支柱, 政策上对于可再生能源的持续性推动可以期待。

原油及作物油价格处于低位, 生柴价格下跌后企稳。随着原油及作物油 22 年下半年的下跌, 叠加欧洲市场相对转冷, 生物柴油价格亦从高点快速回落, 并下行至目前 8000 元/吨左右维持相对稳定。

生柴出口持续提升, 下行空间加速去库存。1-2 月生柴出口量提升显著, 一方面可能是由于天气转暖对高凝点一代生柴需求增长; 另一方面亦可能是因为 22 年 Q3 历史级出口旺季后又迎来快速转冷, 国内生柴旺盛导致有一定库存累计, 在生柴价格快速下行期加速去库存减少损失。10 月至今, 我国生柴已连续 4 个月持续去库, 价格也止跌复稳, 预计目前处于库存低位静待需求修复状态。

价格低位, 价差不利, 静待库存见底需求恢复原油支撑下的价格修复。目前生柴价格与地沟油价格同步下行, 价差虽然维持稳定, 但也是相对较低位置。计入库存周期后, 价差压制愈发明显。目前生柴利润空间被挤压严重, 虽然库存正在持续削减, 但仍需等待需求改善及原油价格企稳对生柴价格的支撑修复。

投资策略: 欧盟可再生能源政策持续推高生柴需求空间, 并进一步加强对于高级生物质燃料的应用推广, 可再生能源将有望成为欧盟摆脱能源依赖的重要抓手, 未来政策持续性可期。同时国内生柴市场处于订单库存价格盈利水平等各指标的低位, 在政策推动下, 需求与价格有望随着旺季的临近而开始修复。推荐关注生柴龙头之一嘉澳环保, 建议关注卓越新能、山高环能等。

风险提示: 欧盟生柴政策推进不及预期, 欧盟国内需求释放不及预期等。

行情回顾:

- 上周申万环保板块涨跌幅-1.31%, 在申万一级行业中排名 25/31。
- 子版块方面, 环保设备 II、固废治理、水务及水治理、大气治理、综合环境治理、五个申万 III 级板块涨跌幅为-0.29%、-0.84%、-1.84%、-2.85%、-3.04%。
- 具体个股方面, 津膜科技 (14.66%)、亚光股份 (10.07%)、圣元环保 (9.43%) 涨幅靠前; 聚光科技 (-8.56%)、雪迪龙 (-9.46%)、美埃科技 (-11.48%) 跌幅较大。

评级

增持

2023 年 4 月 2 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

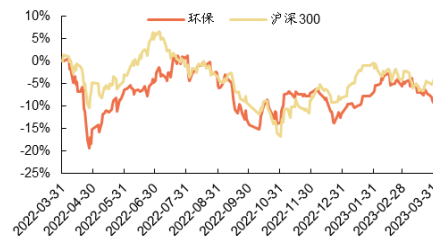
SAC 执业证书编号: S1660122020006

电子邮箱: zhangyuancheng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	134
行业平均市盈率	25.85
市场平均市盈率	11.34

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报: 危废补短板带来整合提升机会》2023.3.26
- 2、《环保周报: 碳配额分配清缴机制逐步健全》2023.3.19
- 3、《环保周报: 清洁生产有望加速发展》2023.3.12
- 4、《环保周报: 电池回收更应关注渠道平台建设》2023.3.5

内容目录

1. 每周一谈：RED III 持续推升欧盟生柴需求.....	3
2. 锂电回收数据跟踪：.....	5
2.1 电池废料价格.....	5
2.1.1 三元电池.....	5
2.1.2 磷酸铁锂电池.....	6
2.2 金属、盐类及酸碱价格.....	7
2.2.1 计价金属价格.....	7
2.2.2 金属盐类价格.....	7
3. 本周行情回顾.....	7
4. 行业动态.....	9
4.1 重要新闻.....	9
4.2 公司公告.....	11

图表目录

图 1：生柴柴油与原油价格及价差.....	3
图 2：生柴及作物油价格走势.....	3
图 3：2018 年至今我国生柴产量出口量及表观消费量.....	4
图 4：我国生柴及地沟油价格与价差走势.....	4
图 5：不同库存周期下价差走势.....	4
图 6：三元电池折扣系数与回收价格.....	5
图 7：三元电池回收价格与回收产物价格差值及比例.....	5
图 8：计入库存时间下的回收价格与产物价格差值及比例.....	5
图 9：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数.....	6
图 10：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数.....	6
图 11：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比.....	6
图 12：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比.....	6
图 13：计入库存时间下电池回收价格与产物价格差值及比例.....	6
图 14：计入库存时间下黑粉回收价格与产物价格差值及比例.....	6
图 15：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）.....	7
图 16：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）.....	7
图 17：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）.....	7
图 18：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）.....	7
图 19：申万一级行业涨跌幅（%）.....	7
图 20：环保子板块上周涨跌幅.....	8
图 21：环保细分行业上周涨跌幅.....	8
图 22：本周涨跌幅前十位（%）.....	8
图 23：本周涨跌幅后十位（%）.....	8
图 24：环保行业近三年 PE（TTM）.....	9
图 25：环保行业近三年 PB（LF）.....	9
表 1：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格.....	6
表 2：环保行业一周重要公告.....	11

1. 每周一谈：RED III 持续推升欧盟生柴需求

事件 1：欧盟理事会与欧洲议会就 RED III 达成协议

3 月 30 日，欧盟理事会与欧洲议会就可再生能源法案达成协议。经过通宵谈判，欧洲议会和欧盟成员国一致同意，到 2030 年将欧盟可再生能源占最终能源消费总量的比例由目前的 32% 提高到 42.5%。这一数字要低于欧盟委员会此前提出的 45%，不过欧洲议会和欧盟成员国同意，在理想的情况下可将该比例提高至 45%。

交运领域持续加码，生柴需求进一步提升。RED III 的最新条款，到 2030 年交运系统中可再生能源的应用将减少 14.5% 的温室气体排放；同时，交运系统中可再生能源的使用量将到 2030 年至少要达到总量的 29%。相比于 RED II 26% 的目标，新法案进一步提升了 3pct。欧盟 95% 左右的柴油被用于交运领域，该指标的提升将进一步拉动欧盟对于生物柴油的需求。

先进生物质燃料最低用量提升，利好废弃食用油为原料的生物柴油。RED III 同时也为 2030 年先进生物质燃料设定了 5.5% 的最低使用量，相较前值 3.5% 进一步提升了 2pct。先进生物质燃料主要指以非粮食作物为原料的生物质燃料，根据 RED II 规定，目前包括藻类、农林废弃物、畜禽粪便、污水污泥、废弃食用油（UCO）等。改指标的提升有利于以地沟油为原料的我国生物柴油的对欧盟出口。

可再生能源成为欧洲能源摆脱化石燃料依赖的重要支柱。本次 RED III 在欧盟理事会与欧洲议会达成协议后，还需经过欧洲议会和欧盟国家的批准才能成为法律，但是在已达成共识协议后，后续流程将不会形成对实际协议内容的修改。可以看出，在能源危机后，可再生能源反而成为欧盟结束对外部化石燃料依赖的重要支柱，政策上对于可再生能源的持续性推动可以期待。

事件 2：巴西提升生物柴油混合比例

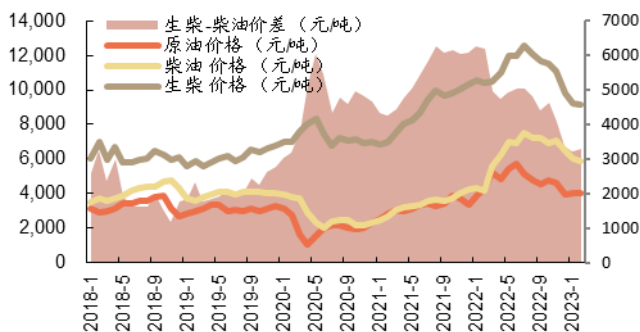
继年初印尼提升国内生物柴油掺混比例后，近期，巴西国家能源政策委员会亦宣布将从 4 月起提高生物柴油强制混合率至 12%。此前，巴西的生物柴油混合率一直维持在 10%。同时，该委员会还提议在未来若干年内逐步提升混合率，2024 年提高至 13%，25 年 14%，26 年 15%。

年初印尼在提升国内生物柴油掺混比例的同时降低了出口额度，可以认为是在欧盟逐步淘汰棕榈油乃至其它作物油产生生物柴油的影响所致。而巴西此举亦进一步强化了此种印象：欧盟对于作物油产生柴逐步淘汰的大方向致使以作物油为主要原料的生柴出国通过增加国内生柴的消费来满足国内生产商的要求。

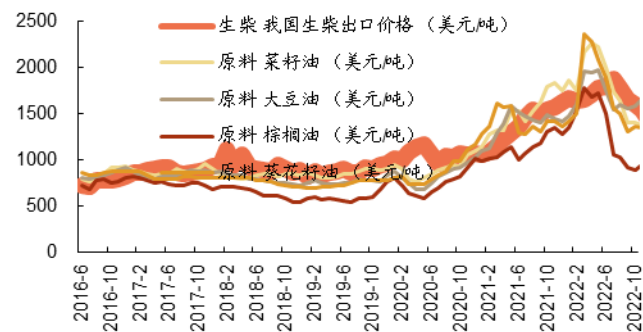
原油及作物油价格处于低位，生柴价格下跌后企稳。随着原油及作物油 22 年下半年的下跌，叠加欧洲市场相对转冷，生物柴油价格亦从高点快速回落，并下行至目前 8000 元/吨左右维持相对稳定。

图1：生柴柴油与原油价格及价差

图2：生柴及作物油价格走势



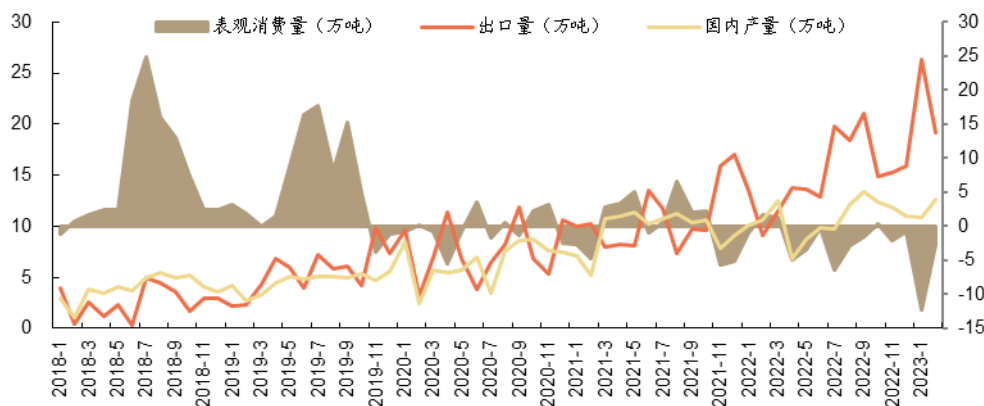
资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

生柴出口持续提升，下行空间加速去库存。按照生柴进出量及国内产量估算我国生柴表观消费量可见，23 年 1-2 月我国生柴出口量提升显著，一方面可能是由于天气转暖对高凝点一代生柴需求增长；另一方面亦可能是因为 22 年 Q3 历史级出口旺季后又迎来快速转冷，国内生柴旺盛导致有一定库存累计，在生柴价格快速下行期加速去库存减少损失。10 月至今，我国生柴已连续 4 个月持续去库，价格也止跌复稳，预计目前处于库存低位静待需求修复状态。

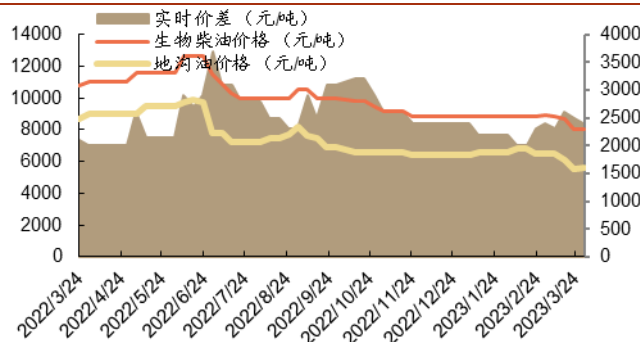
图3：2018 年至今我国生柴产量出口量及表观消费量



资料来源: iFinD, 卓创资讯, 申港证券研究所

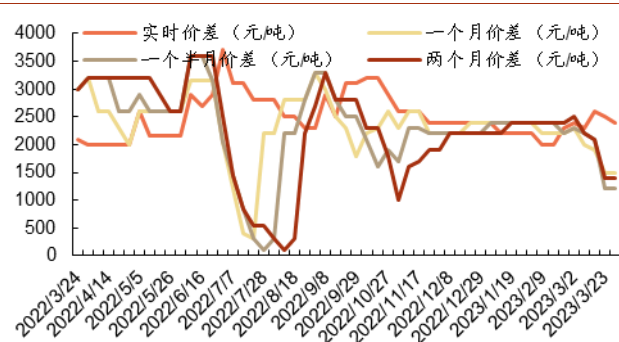
价格低位，价差，静待价格修复。目前生柴价格与地沟油价格同步下行，价差虽然维持稳定，但也是相对较低位置。计入库存周期后，价差压制愈发明显。目前生柴利润空间被挤压严重，虽然库存正在持续削减，但仍需等待需求改善及原油价格企稳对生柴价格的支撑修复。

图4：我国生柴及地沟油价格与价差走势



资料来源: 隆众资讯, 申港证券研究所

图5：不同库存周期下价差走势



资料来源: 隆众资讯, 申港证券研究所

投资策略：欧盟可再生能源政策持续推高生柴需求空间，并进一步加强对于废弃食用油为原料的高级生物质燃料的应用推广，可再生能源将有望成为欧盟摆脱能源依赖的重要抓手，未来政策持续性可期。同时国内生柴市场处于订单库存价格盈利水平等各指标的低位，在政策推动下，需求与价格有望随着旺季的临近而开始修复。推荐关注生柴龙头之一嘉澳环保，建议关注卓越新能、山高环能等。

风险提示：欧盟生柴政策推进不及预期，欧盟国内需求释放不及预期等。

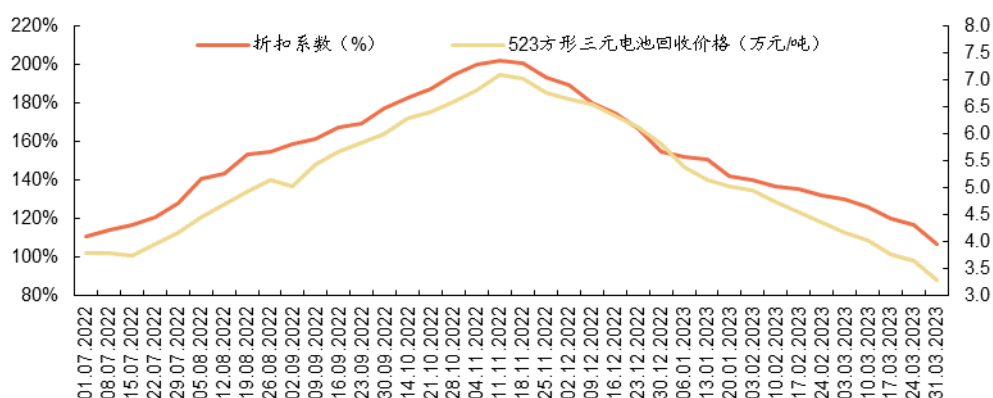
2. 锂电回收数据跟踪：

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

折扣系数大踏步下降。本周三元电池折扣系数下行 4pct 来到 107%，已经低于去年 7 月初 111% 的水平，带动电池回收价格下行 3500 元/吨。为 23 年至今最大降幅。

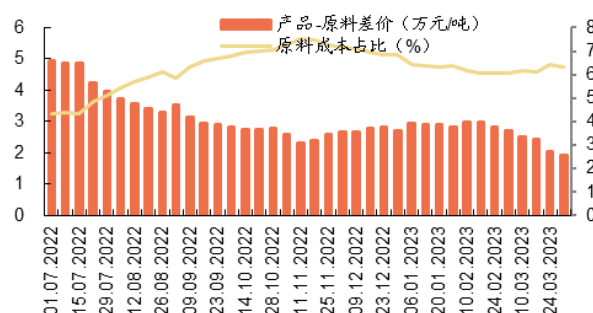
图6：三元电池折扣系数与回收价格



资料来源：SMM，申港证券研究所

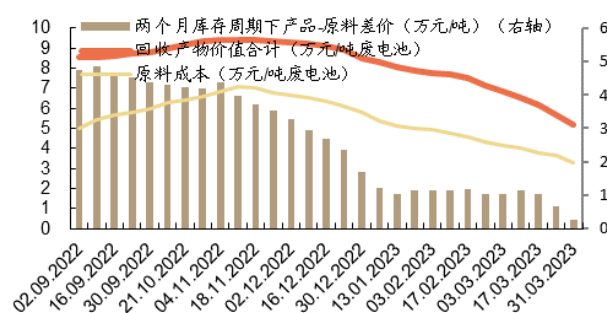
碳酸锂价格下跌始终快于折扣系数，利润空间持续缩紧。本周计价金属钴镍的金盐比重返高位，钴 7.46、镍 4.94，不利于三元电池回收利润空间，而碳酸锂价格的快速下行则进一步缩紧了动力电池回收产物的价值，折扣系数让利亦步亦趋难以追及，利润空间持续缩紧。

图7：三元电池回收价格与回收产物价格差值及比例



资料来源：SMM，申港证券研究所

图8：计入库存时间下的回收价格与产物价格差值及比例



资料来源：SMM，申港证券研究所

2.1.2 磷酸铁锂电池

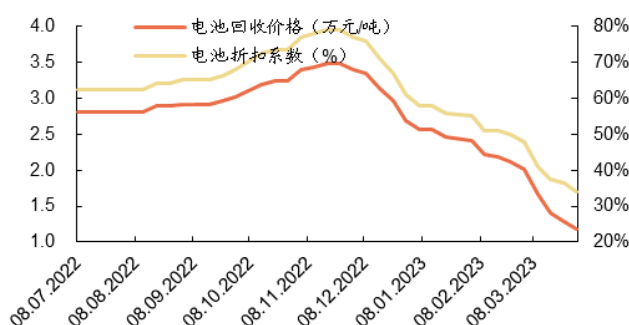
折扣系数大步下行，电池价格跌破万元。本周铁锂折扣系数降 7pct，电池回收价格跌破万元，均价 9300 元/吨。

表1：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	3月31日	周同比	相比7月初	3月31日	周同比	相比7月初
废旧磷酸铁锂电池	27%	-7pct	-35.5pct	0.93	-0.25	-1.885
废旧磷酸铁锂极片	31%	-7pct	-36pct	2.49	-0.59	-4.545
废旧磷酸铁锂黑粉	31%	-6.5pct	-35.5pct	3.15	-0.715	-5.77

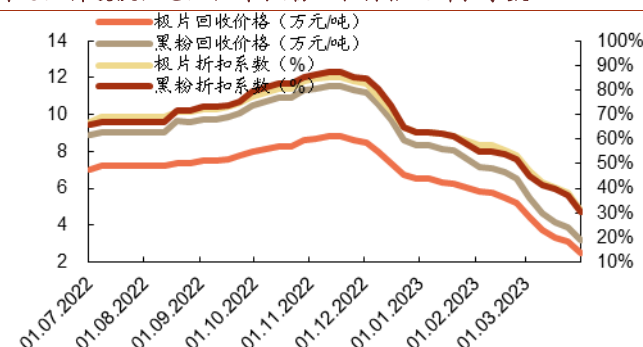
资料来源：SMM，中港证券研究所

图9：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，中港证券研究所

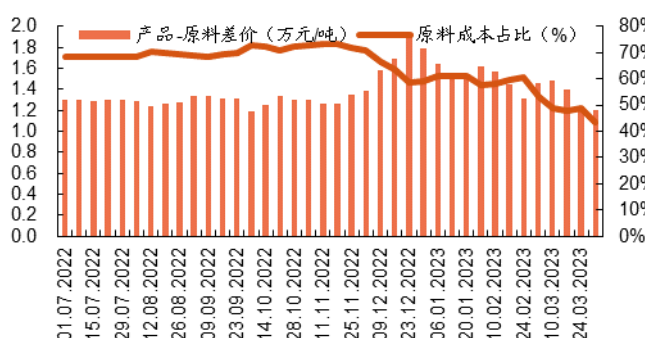
图10：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，中港证券研究所

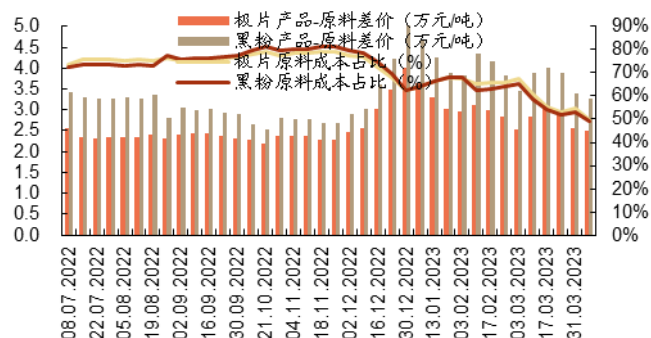
金盐比破 9.5，盈利空间持续承压。本周锂金盐比继续攀升至 9.64。高企的金盐比在金属计价机制下，反应的是对回收利润空间的显著压制。即使折扣系数大步下行，亦不足以不足利润空间的压降。

图11：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比



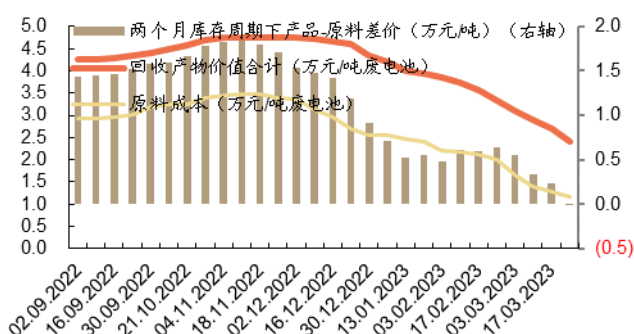
资料来源：SMM，中港证券研究所

图12：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比



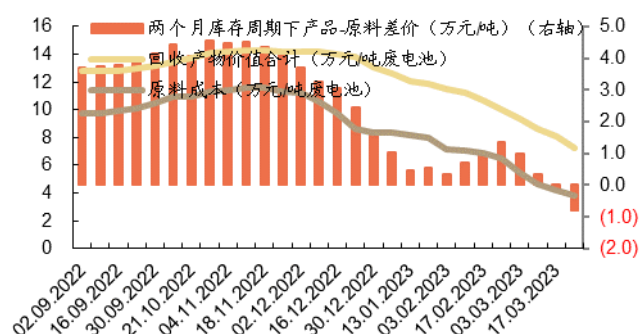
资料来源：SMM，中港证券研究所

图13：计入库存时间下电池回收价格与产物价格差值及比例



敬请参阅最后一页免责声明

图14：计入库存时间下黑粉回收价格与产物价格差值及比例



证券研究报告

资料来源：SMM，申港证券研究所

资料来源：SMM，申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

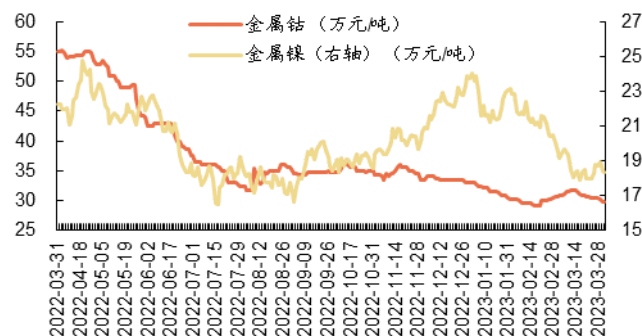
金属锂下行至 229.5 万/吨，钴价降至 29.7 万元/吨，镍价在 18.3 万元/吨低位。

图15：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）

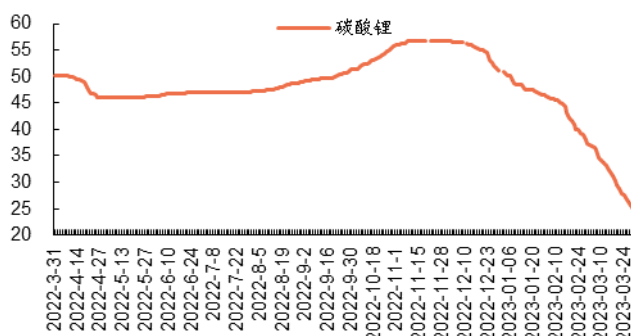


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.2 金属盐类价格

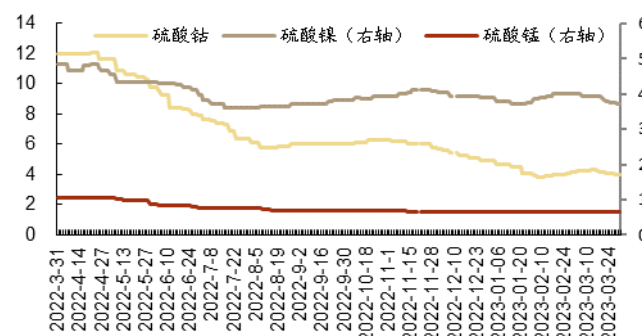
高金盐比不利回收。碳酸锂持续高速下跌，推高金盐比至 9.64；而镍钴金盐比则继续在 4.9 和 7.4 的高位。锂价的持续快速下跌令电池回收意向减弱，导致折扣系数大步下行让利，但高涨的回收产能又使折扣系数降幅不足以恢复利润空间，导致整体利润空间持续下跌。

图17：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）

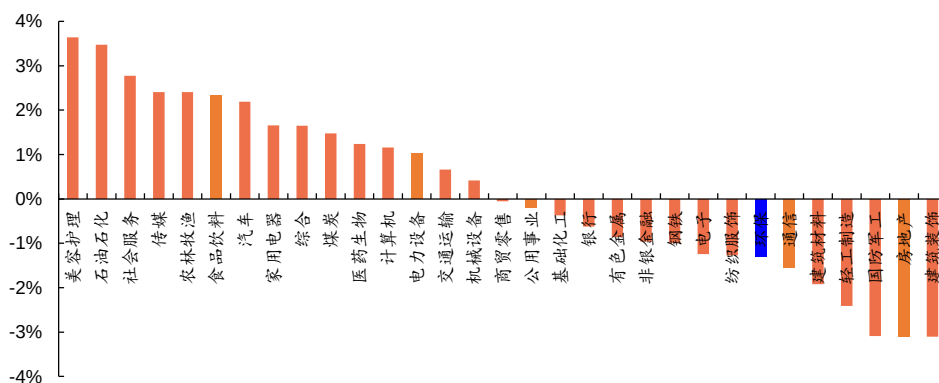


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周（2023.3.27-2023.3.31）沪深 300 指数涨跌幅为 0.59%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为 0.22%、0.79%、1.23%。申万一级行业中，美容护理（3.64%）、石油石化（3.47%）、社会服务（2.77%）涨幅较大。

图19：申万一级行业涨跌幅（%）



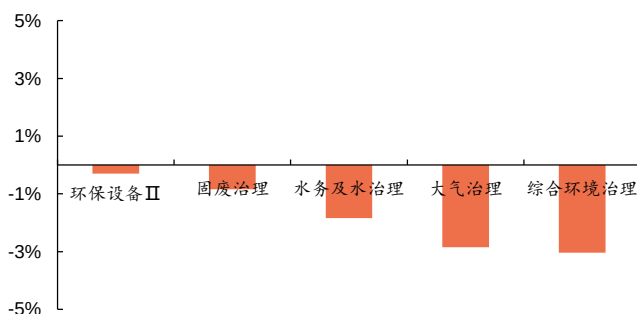
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅-1.31%，在申万一级行业中排名 25/31。

子版块方面，环保设备II、固废治理、水务及水治理、大气治理、综合环境治理、五个申万 III 级板块涨跌幅为-0.29%、-0.84%、-1.84%、-2.85%、-3.04%。

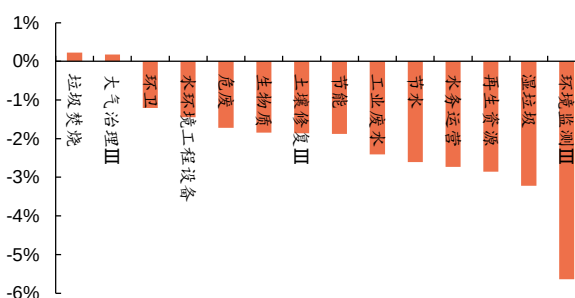
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为垃圾焚烧（0.22%）、大气治理 III（0.18%）、环卫（-1.21%），涨跌幅靠后的细分行业分别为再生资源（-2.86%）、湿垃圾（-3.22%）、环境监测 III（-5.64%）。

图20: 环保子板块上周涨跌幅



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

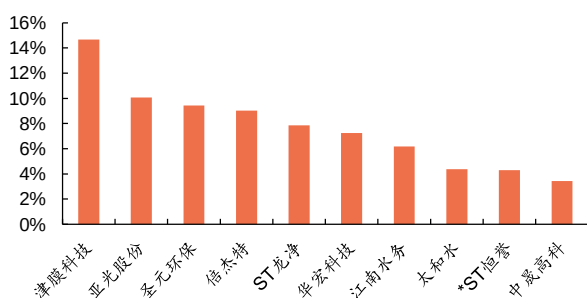
图21: 环保细分行业上周涨跌幅



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

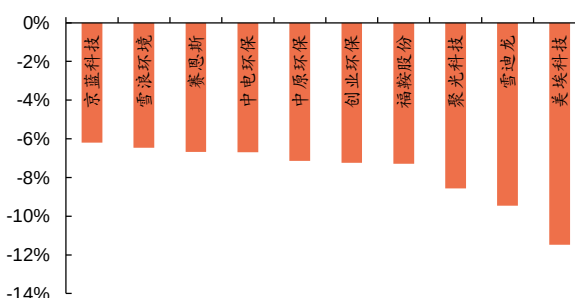
具体个股方面，津膜科技（14.66%）、亚光股份（10.07%）、圣元环保（9.43%）涨幅靠前；聚光科技（-8.56%）、雪迪龙（-9.46%）、美埃科技（-11.48%）跌幅较大。

图22: 本周涨跌幅前十位 (%)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

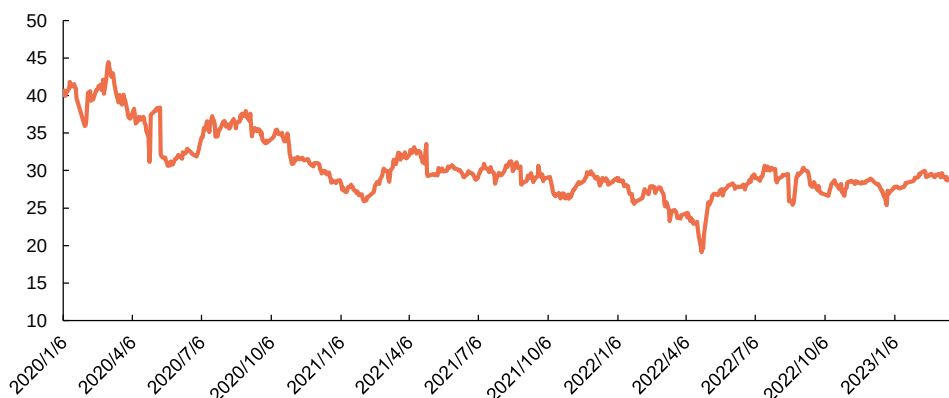
图23: 本周涨跌幅后十位 (%)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

环保行业周平均 PE (TTM) 为 27.82 倍, 较前一周减少 1.15, 近三年均值为 30.52 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.64 倍, 较前一周减少 0.02, 近三年均值为 1.82 倍。

图24: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图25: 环保行业近三年 PB (LF)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 行业动态

4.1 重要新闻

财政部、生态环境部通知: 开展 2023 年农村黑臭水体治理试点工作

财政部办公厅、生态环境部办公厅近日发布关于开展 2023 年农村黑臭水体治理试点工作的通知, 通知显示, 纳入生态环境部农村黑臭水体国家清单名录且农村黑臭水体面积达一定规模的地级及以上城市 (以下简称城市), 可申请纳入支持范围。

已纳入 2022 年中央财政支持的农村黑臭水体试点城市, 不得重复申请。各城市可整合本地治理任务重、工作有基础的县 (区、市) 项目申报。申报城市需治理的国家监管清单农村黑臭水体总数应不少于 10 个, 或总面积不低于 10 万平方米, 已完成治理的农村黑臭水体不得纳入申报范围。中央财政对纳入支持范围的城市, 根据项目投资额和申报治理的农村黑臭水体总面积, 给予 2 亿元、1 亿元、5000 万元的分档定额奖补。

生态环境部：2023 年工作日历（大气篇）、（碧水篇）

近日，生态环境部发布 2023 年工作日历（大气篇）、（碧水篇）。碧水篇工作内容包括扎实推进重点流域水生态环境保护、深入打好碧水保卫战、鼓励有条件的地方先行先试、提升水生态环境治理体系和治理能力现代化水平。

大气篇强调的工作内容包含突出加强大气污染防治统筹协调、深入推进产业、能源、交通运输结构优化调整、持续抓好大气污染治理重大工程和重点领域、全力做好重污染天气应对、加强消耗臭氧层物质（ODS）和氢氟碳化物（HFCs）环境管理以及强化噪声污染防治六个方面。

工业和信息化部公布 2022 年度绿色制造名单

近日，工业和信息化部公布 2022 年度绿色制造名单，本次入围绿色工厂 874 家、绿色设计产品 643 个、绿色工业园区 47 家、绿色供应链管理企业 112 家。

通知强调各地工业和信息化主管部门要加强对列入绿色制造名单的单位与相关产业政策的衔接，充分发挥以点带面的示范作用，引领本地区制造业绿色转型。要加强跟踪指导和动态管理，组织已列入绿色制造名单的单位填报 2023 年度动态管理表，并对动态管理表中明确的各项关键指标进行审核。对于发生重大安全、质量、环境污染等事故的，要及时上报，工业和信息化部将从名单中予以除名。

发改委：规范高效做好 REITs 申报推荐工作，优先支持城乡商业网点项目

国家发展改革委发布《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》。进一步提升基础设施领域不动产投资信托基金项目申报推荐的质量和效率，促进基础设施 REITs 市场平稳健康发展。

《通知》在认真做好项目前期培育、合理把握项目发行条件、切实提高申报推荐效率、充分发挥专家和专业机构作用、用好回收资金促进有效投资、切实加强运营管理等方面要求。《通知》提出，支持消费基础设施建设。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。

生态环境部就《排污许可管理办法》（修订征求意见稿）公开征求意见

3 月 27 日，生态环境部发布关于公开征求《排污许可管理办法》（修订征求意见稿）意见的函，本办法适用于排污许可制度的组织管理和监督管理。

意见稿提出许可排放量应当按照排污许可证申请与核发技术规范规定的重点污染物许可排放量核算方法、环境影响评价文件及其批复文件、重点污染物排放总量控制要求以及生态环境质量改善要求从严确定。生态环境质量改善要求包括但不限于地方人民政府、各级生态环境部门确定的重污染天气应急管控要求、错峰生产要求等。

国家生态环境标准《铸造工业大气污染防治可行技术指南》发布 6 月 1 日起实施

生态环境部发布国家生态环境标准《铸造工业大气污染防治可行技术指南》的公

告，此标准为首次发布，2023 年 6 月 1 日起实施。

标准提出了铸造工业的大气污染防治可行技术。企业结合自身实际情况，可选择本标准提出的大气污染防治可行技术，也可采用其他适用的大气污染防治治理技术。可作为铸造工业企业建设项目环境影响评价、国家污染物排放标准制修订、排污许可管理和污染防治技术选择的参考。

工信部印发有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023 版）

3 月 28 日，工业和信息化部办公厅发布关于印发有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023 版）的通知，围绕有色金属行业采选的本质安全与资源集约、冶炼的清洁环保与节能降耗、加工的质量稳定与柔性生产等实际需求，加快建立涵盖基础综合、装备与系统、智能工厂及评价等方面的智能制造标准体系，不断推进有色金属行业智能化发展。

文件提出，到 2025 年，基本形成有色金属行业智能制造标准体系，累计研制 40 项以上有色金属行业智能制造领域标准，基本覆盖智能工厂全部细分领域，实现智能装备、数字化平台等关键技术标准在行业示范应用，满足有色金属企业数字化生产、数据交互和智能化建设的基本需求，促进有色金属行业数字化转型和智能化升级。

8 项重点任务 国家农业绿色发展先行区将率先开展这项工作

3 月 28 日，农业农村部发布关于印发《国家农业绿色发展先行区整建制全要素链条推进农业面源污染综合防治实施方案》的通知，实施方案指出，重点在南方水网区和河套灌区的先行区，因地制宜建设农田氮磷生态拦截沟渠系统，充分利用农田周边退养鱼塘、废弃坑塘建设生态湿地，构建农田退水排放生态缓冲区，有效拦截农田排水中氮磷物质。

《方案》明确，以长江、黄河流域为重点，依托国家农业绿色发展先行区探索整建制全要素全链条推进农业面源污染综合防治机制，以投入品使用减量增效、农业废弃物有效利用、生态循环模式初步形成为目标，推进农业面源污染源头减量、农业废弃物全量利用、农业面源污染末端治理、农业生态系统循环畅通等 8 项重点任务，细化了有关工作举措。

4.2 公司公告

表2：环保行业一周重要公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
签订重大合同	雪浪环境	2023.3.27	雪浪环境作为联合体牵头方与苏华建设集团有限公司组成联合体共同和遵义红城市政集团有限公司签订了《遵义环保生态产业园市政污泥处理工程污泥干化焚烧工艺设备采购及安装合同》。本合同总价为 11,695 万元，占公司 2021 年度经审计营业收入 181,249.38 万元的 6.45%。若合同能顺利实施，将对公司经营业绩产生积极影响，进一步提高公司的市场影响力，提升公司品牌形象，且不会影响公司经营的独立性。项目工期分为两个阶段，雪浪环境代表联合体进行合同的签署，同时负责合同实施阶段的组织和协调，以及处理与本合同有关的一切事宜，成员方为联合体提供相关咨询和服务并全面负责本项目的整体性能保证，联合体成员单位在本项目的责任与分工由雪浪环境确定。
减持股份	海峡环保	2023.3.28	海峡环保发布公告称，减持计划实施前，上海瑞力新兴产业投资基金(有限合

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			伙)持有福建海峡环保集团股份有限公司无限售条件流通股份数量为 6,975,900 股, 占公司现有总股本的 1.31%, 该部分股份自 2018 年 2 月 22 日起解除限售并上市流通。截至本公告披露之日, 瑞力投资在减持计划实施期间通过集中竞价方式累计减持海峡环保股份 1,778,400 股, 减持比为 0.34%, 未通过大宗交易减持海峡环保股份。
股东大会	福鞍股份	2023.3.28	辽宁福鞍重工股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买福鞍控股有限公司、李士俊、李晓鹏、李晓飞、魏福俊、魏帮合计持有的天全福鞍碳材料科技有限公司 100% 股权, 并募集配套资金。3 月 27 日, 福鞍股份公告显示, 公司第一次临时股东大会于 2023 年 3 月 27 日召开, 本次会议审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易符合相关法律、法规规定的议案》, 《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案》, 《关于<辽宁福鞍重工股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)>及其摘要的议案》。
年度报告	中电环保	2023.3.28	3 月 27 日, 中电环保发布 2022 年年度报告全文。报告显示, 2022 年, 中电环保(300172)实现营收 10.23 亿元, 同比增长 17.04%; 净利润 6950.27 万元, 同比下降 35.30%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7624.57 万元, 同比下降 28.44%; 基本每股收益为 0.11 元; 平均净资产收益率 ROE 为 3.83%。截止报告期末公司净资产为 18.31 亿元, 与去年同期相比增长 1.92%, 资产负债率为 36.37%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.07 亿元、8834.27 万元、-1.34 亿元, 同比下降 7.77%、增长 142.60%、下降 2844.06%。报告期内, 公司新承接合同额 12.19 亿元, 其中: 水务 8.86 亿元(含运营合同额 2.4 亿元), 固废处理 2.07 亿元, 烟气治理 1.26 亿元。公司及子公司对截止 2022 年 12 月 31 日存在可能发生减值迹象的资产进行全面清查和资产减值测试后, 计提 2022 年 1-12 月资产减值准备共计人民币 5993.23 万元本次计提资产减值准备预计将减少总利润 5993.23 万元, 本次公司计提资产减值准备共计人民币 59,932,269.14 元, 相应减少公司 2022 年 1-12 月合并报表利润总额 59,932,269.14 元。
终止要约收购	钱江水利	2023.3.28	"3 月 28 日, 钱江水利发布公告称, 公司已经收到中国电力建设集团有限公司发来的《关于调整收购中国水务投资有限公司股权方案的函》, 中国电建原拟通过股权转让及接受股东权利委托相结合的方式取得中国水务控制权。交易完成后, 电建集团通过控股中国水务间接拥有钱江水利的权益将超过其已发行股份的 30%, 从而触发全面要约收购义务。但综合考虑诸多因素后, 电建集团经审慎研究分析, 为切实维护中国水务、钱江水利及全体股东利益, 经与中国水务其他股东沟通后, 决定调整本次交易方案。股权转让完成后, 电建集团直接及间接持有中国水务 38.50% 股权, 仍为中国水务的第一大股东, 但不享有中国水务控制权, 从而无法控制钱江水利 30% 以上的权益。基于上述, 电建集团决定终止本次要约收购事项。公告显示, 中国水务各股东通过股东会决议方式一致同意确认中国水务为无实际控制人状态。这同步导致钱江水利变更为无实际控制人。
签署战略合作协议	钱江水利	2023.3.28	3 月 27 日, 电建集团与钱江水利在北京签署《战略合作协议》, 协议有期限自 2023 年 3 月 27 日起至 2026 年 3 月 26 日止, 期限三年。为深入推进协同发展, 双方未来将在不限于浙江、福建两省内, 在存量项目整合、新建项目投标、营销方面, 采取多种方式推动优质水务资产整合。具体来看, 双方拟采用股权并购、新设公司等方式, 发挥各自优势, 推动双方优质水务资产整合以及新建项目投融资、建设和运营。存量项目方面, 电建集团向公司提供存量项目清单, 公司按照项目投资准入标准, 及时向电建集团反馈满足其标准的项目清单, 共同商讨整合方案。在新建项目上, 双方及时交换项目信息, 加强互动, 通过联合投标、EPC+O 等方式, 形成符合双方需求的合作方案, 共同营销客户。双方合作的项目包括但不限于浙江、福建省内的水务水资源项目。
项目中标	中材节能	2023.3.29	近日, 中材节能股份有限公司全资子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司收到湖北润阳新材料科技有限公司发来的《中标通知书》, 在润阳新材料润阳年产 950 万吨骨料项目公开招标中, 确定武汉建材院为中标单位。中标项目合同金额为人民币 2.33 亿元, 该中标项目如能顺利签署并实施, 预计将会对公司未来经营业绩产生积极影响。本公告相关内容来自招标单位发来的《中标通知书》, 公司尚未与润阳新材料签署正式合同, 合同签署和合同条款尚存在不确定性, 中标项目具体内容及合同金额以最终签署的正式合同为准。
签署合作	通源环境	2023.3.29	安徽省通源环境节能股份有限公司近日与安徽大学签署了《安徽省通源环境

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
协议			节能股份有限公司和安徽大学共建二氧化碳资源化利用联合实验室合作协议》，决定共同建设“通源环境-安徽大学二氧化碳资源化利用联合实验室”。双方将整合优势，创新融合跨界发展，联合成立“二氧化碳资源化利用联合实验室”，在“双碳”领域开展产学研合作，培养复合型高端科技人才，形成二氧化碳资源化利用前瞻性技术和关键共性技术。合作期限为五年，合作期限到期后视联合实验室发展情况，确定后续合作计划，围绕二氧化碳资源化利用形成的全部知识产权、荣誉权和申请奖励权归双方共同所有；联合实验室科研人员发表的与合作研究相关的学术论文应由安徽大学和通源环境共同署名。本次共建联合实验室协议约定的总投入资金为 5,000 万元，由公司根据研发内容及成果等目标分期投入，将增加公司协议期限内每年的研发费用，但对公司当期业绩不构成重大影响，不存在损害股东利益的情形。
股权收购	德创环保	2023.3.29	公司于 2023 年 3 月 27 日审议通过了《关于公司控股子公司收购飞乐环保 100%股权的公告》，公司控股子公司宁波甬德拟与宁波宁能汇宸创业投资合伙企业（有限合伙）和宁波宁能投资管理有限公司签署《浙江飞乐环保科技有限公司股权转让协议书》，拟以人民币 161,459,331.97 元的价格收购宁能汇宸和宁能投资持有的飞乐环保 100%股权。飞乐环保公司股东全部权益的评估价值为 171,000,000.00 元，与账面价值 39,696,847.24 元相比，评估增值 131,303,152.76 元，增值率为 330.76%。本次收购溢价率较高主要系飞乐环保柔性填埋场业务经营情况较好，并结合考虑预计今年 6 月份飞乐环保新增刚性填埋场业务。根据 2022 年年报，并购飞乐环保的静态市盈率为 11.16 倍；刚性填埋场完全达产后，根据评估报告的预测数据，并购飞乐环保的 2024 年动态市盈率预计为 4.28 倍，皆低于环保行业平均市盈率（25.28 倍）。本次交易资金来源于宁波甬德的自有资金及通过并购贷款等融资方式筹措资金。
为子公司提供担保	德创环保	2023.3.29	公司于 2023 年 3 月 27 日审议通过了《关于公司为控股子公司提供担保的议案》，同意公司为控股子公司宁波甬德提供最高不超过 6,000 万元的连带责任保证担保，担保期限最长不超过 7 年，主要用于宁波甬德向金融机构申请并购贷款等，本次担保，有利于宁波甬德并购资金早日到位，推动并购落地。截止本公告披露日，公司对全资子公司及控股子公司的担保总额为 3.1 亿元；实际担保余额为 1.2 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 36.15%。全资子公司对公司提供的担保总额为 2.5 亿元；实际担保余额为 0.52 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 15.67%。无逾期对外担保。
年度报告	*ST 恒誉	2023.3.30	3 月 29 日，*ST 恒誉（688309）发布 2022 年年度报告，报告期内公司业绩大幅增长，实现营业收入 1.65 亿元，同比增长 95.47%；扣非净利润 1124.84 万元，实现扭亏；公司报告期内经营活动产生的现金流量净额 1.22 亿元，经营质量大幅好转。同时，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.74 元（含税），共计派发现金红利 587.57 万元（含税），占公司归母净利润的 40.17%。此外，根据相关规定，公司已符合“摘帽”标准。公司表示，已向上交所申请撤销退市风险警示。对于 2022 年度业绩大幅增长，主要原因为在手订单金额增加和新签合同的高质量增长。报告期内实现新项目合同新签署 11 单，合同总额折合人民币约 69,723.40 万元，比上一年分别增长 37.5%和 260.46%；截至 2022 年末，公司在手订单金额约为 7.1 亿元（含税）。
年度报告	清水源	2023.3.30	3 月 29 日，清水源披露 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 18.05 亿元，较上年同期增长 10.18%；营业成本 15.06 亿元，较上年同期增长 17.79%；营业利润-0.31 亿元，较上年同期下降 126.48%；归属于上市公司股东的净利润-0.44 亿元，较上年同期下降 148.79%；经营活动产生的现金流量净额 1.78 亿元，较上年同期下降 45.59%。年报显示，影响 2022 年利润的主要因素系清水源转让安徽中旭环境建设有限责任公司 50%股权过程中，交易对方李万双未能按照协议约定履行协议的支付安排。公司在报告期内对中旭环境丧失重大影响后，将剩余股权按公允价值重新计量产生的利得计入投资收益，影响利润总额为-1.38 亿元。
资产重组	华骐环保	2023.3.30	安徽华骐环保科技股份有限公司拟发行股份购买安徽江东城市建设投资集团有限公司持有的光环江东环保能源（马鞍山）有限公司 50%股权和马鞍山江东中铁水务有限公司 51%股权，同时向江东控股集团有限责任公司发行股份募集配套资金。公司董事会经审慎判断，认为本次交易符合《创业板上市公司持续监管办法（试行）》第十八条的规定和《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则》。根据《安徽华骐环保科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》披露此次交易价格（不含募集配套资金金额）为 22,972.03 万元。本次重组完成后，公司将成为马鞍山市属国有企业江东控股节能环保产业的上市平台，有利于上市公司今后整合马鞍山市优质环保资源，扩充上市公司在节能环保领域的产业布

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			局,提升上市公司在行业内的竞争优势,有利于上市公司进一步做大做强、提高抗风险能力和持续经营能力,为股东持续创造价值。
年度报告	中原环保	2023.3.31	中原环保(000544)3月31日披露2022年年度报告。2022年,公司实现营业收入总收入62.17亿元,同比增长1.24%;归母净利润4.29亿元,同比下降15.74%;扣非净利润4.03亿元,同比下降17.11%;经营活动产生的现金流量净额为-23.21亿元,上年同期为-26.85亿元;报告期内,中原环保基本每股收益为0.44元,加权平均净资产收益率为6.50%。公司整体生产经营稳定,利润下降主要原因是随着项目建设推进,项目融资增加,财务费用相应增加。公告披露显示公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为:以总股数974,684,488股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税),送红股0股(含税),不以公积金转增股本。
年度报告	大地海洋	2023.3.31	根据财报显示,本报告期内大地海洋营收净利润双双增长。截至本报告期末,公司营业总收入8.0亿元,同比上升51.67%,归母净利润5525.7万元,同比上升7.09%。按单季度数据看,第四季度营业总收入2.24亿元,同比上升19.41%,第四季度归母净利润1947.65万元,同比下降6.31%。本次财报公布的各项数据指标表现一般。其中,毛利率21.9%,同比减20.5%,净利率6.91%,同比减29.39%,销售费用、管理费用、财务费用总计6640.98万元,三费占营收比8.3%,同比减18.57%,每股净资产9.36元,同比增6.1%,每股经营性现金流0.74元,同比减18.73%,每股收益0.66元,同比减13.16%。
年度报告	雪迪龙	2023.3.31	雪迪龙(002658.SZ)发布2022年年度报告,报告期内,公司实现营业收入15.05亿元,同比增长8.97%。实现归属于上市公司股东的净利润2.84亿元,同比增长27.89%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.34亿元,同比增长38.15%。基本每股收益为0.45元。拟向全体股东每10股派发现金红利3.90元(含税)。2022年度,公司环境监测系统实现销售收入8.61亿元,较上年同期7.16亿元增长20.27%;工业过程分析系统实现销售收入9,000万元,较上年同期1.30亿元下降30.83%;气体分析及备件业务实现销售收入2.06亿元,较上年同期2.07亿元基本持平;系统改造及运维业务实现销售收入3.19亿元,较上年同期2.30亿元增长38.68%;节能环保工程业务实现销售收入2,931万元,较上年同期9,795万元下降70.08%。
年度报告	远达环保	2023.3.31	远达环保(600292.SH)发布2022年年度报告,公司报告期内营业收入41.37亿元,同比减少6.89%;归属于上市公司股东的净利润-2812.12万元,同比由盈转亏;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6550.73万元,同比由盈转亏;基本每股收益-0.04元。公告称,2022年疫情起伏,环保行业也经历了艰难的一年,项目竞争压力大、实施难、回款难,环保行业的收入水平和业务增速持续下滑,处于历史较低水平。2022年,受疫情持续及传统烟气治理工程业务市场萎缩影响,公司工程业务产值及毛利率同比大幅下滑。公告显示,公司主营业务收入主要包括环保工程、脱硫脱硝除尘特许经营、催化剂销售、水务运营收入等。报告期内,公司主营业务收入40.63亿元,环保工程收入占主营收入比例为27.07%,脱硫脱硝除尘特许经营电价收入占比55.79%,其他占比17.14%。
年度报告	三峰环境	2023.3.31	三峰环境(601827.SH)发布2022年年度报告,公司报告期内营业收入60.23亿元,同比增长2.54%;归属于上市公司股东的净利润11.39亿元,同比减少8%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11.16亿元,同比减少8.74%;基本每股收益0.68元。公告称,报告期内归属于上市公司股东的净利润同比2021年下降8.00%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比2021年下降8.74%,主要是去年同期公司一次性确认百果园、涪陵、库尔勒项目归属于以前年度可再生能源补贴收入所致;剔除2022年、2021年一次性确认的归属于以前年度补贴因素影响后,归属于上市公司股东的净利润同比2021年增长18.89%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比2021年增长18.28%。此外,公司拟向全体股东按每10股派2.22元(含税)。
年度报告	复洁环保	2023.3.31	复洁环保发布2022年年度报告,实现营业收入7.89亿元,同比增长152.21%;归属于上市公司股东的净利润1.15亿元,同比增长78.63%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.07亿元,同比增长112.54%;基本每股收益1.14元,拟每10股派发现金红利3.8元(含税)。公告称,2022年,复洁环保把握“泥水并重”大趋势下的发展机遇,确保公司重大项目按质按期有序推进,实现了公司业绩的大幅增长。2022年,复洁环保克服市场环境等不利因素,承接的多个重点项目顺利实施。其中,中央环保督察整改的老港暂存污泥处理服务项目,主要履约义务已完成。该项目是公司首个以自有设备向客户提供污泥处理服务的项目。年报显示,2022年复

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			洁环保研发投入 3226.22 万元，同比上升 8.98%，研发、技术人员占比超过 50%。截至 2022 年末，公司累计获得国家发明专利 8 项，累计承担 9 项国家级、省部级的重大科研项目，累计参与编制各类标准 20 余项。
年度报告	百川畅银	2023.3.31	百川畅银(300614.SZ)发布 2022 年年度报告，该公司营业收入为 4.45 亿元，同比减少 10.89%。归属于上市公司股东的净利润为 3768.39 万元，同比减少 65.43%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5713.49 万元，同比减少 48.44%。基本每股收益为 0.23 元。自 2020 年开始，对于新增项目，以项目被纳入补助清单时点作为确认补贴收入的基础，尚未纳入补贴清单的新增项目，对应的国家可再生能源电价附加补助当期不确认收入，待纳入补贴清单后确认自并网发电后至当期累计的补贴收入。2021 年，公司因“新增项目”未确认的补贴收入为 2401.48 万元，2022 年末确认的补贴收入为 3430.52 万元。公司有部分项目因合同到期、气量减少等原因撤场停产或减容，导致 2022 年收入减少并发生资产清理损失。公司近两年新投产的项目以小型项目为主，平均单个投产项目装机容量有所下降，导致规模效应下降，毛利率下降。此外，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.24 元(含税)。
年度报告	绿色动力	2023.3.31	绿色动力发布 2022 年年度报告，公司报告期内营业收入 45.67 亿元，同比减少 9.69%;归属于上市公司股东的净利润 7.45 亿元，同比增长 6.73%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.33 亿元，同比增长 6.78%;基本每股收益 0.53 元。2022 年，集团共处理生活垃圾 1139.78 万吨，同比增长 8.16%;实现上网电量为 348087.82 万度，同比增长 4.56%。供汽业务拓展成绩显著，全年累计实现对外供汽量 30.18 万吨，同比增长 116.34%。公司始终高度重视运行管理工作，2022 年紧紧围绕“安全、环保、文明、高效”的运营理念，牢固树立安全环保红线意识，不断优化安全环保监督管理，确保各运营项目安全稳定运行。通州项目通过全国生活垃圾处理设施无害化最高等级 AAA 项目评审，至此集团共有五个项目被评为 AAA 级生活垃圾焚烧厂。此外，公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.12 元(税前)。
年度报告	美埃科技	2023.3.31	美埃科技(688376.SH)发布 2022 年年度报告，公司报告期内营业收入 12.27 亿元，同比增长 6.72%;归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 13.7%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.13 亿元，同比增长 6.99%;基本每股收益 1.19 元。公告称，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 13.70%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长 6.99%。报告期内，公司积极开拓市场，业务收入规模同比上年增加，整体销售业绩有所提升;同时，公司高效管理，持续降本增效，综合导致本年利润水平较上年同期有所提升。此外，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)。
年度报告	兴源环境	2023.3.31	近期兴源环境发布 2022 年年报。根据财报显示，本报告期中兴源环境净利润减 1432.28%，三费占比上升明显。截至本报告期末，公司营业总收入 13.55 亿元，同比下降 42.02%，归母净利润-5.52 亿元，同比下降 1432.28%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 5.57 亿元，同比扩大 162.19%。基本每股亏损 0.36 元。按单季度数据看，第四季度营业总收入 4.08 亿元，同比下降 23.17%，第四季度归母净利润-4.05 亿元，同比下降 959.0%。从业务结构来看，“环境综合治理及其他”是兴源环境营业收入的主要来源。具体而言，2022 年“环境综合治理及其他”营业收入 6.98 亿元，营收占比为 51.6%；“环保装备及智慧环保”营业收入 4.7 亿元，营收占比 34.7%；“农业农村生态”营业收入为 1.86 亿元，营收占比为 13.74%。财报显示，2022 年兴源环境负债率高达 85.42%，去年同期则为 81.60%。
签署合伙协议	百川畅银	2023.3.31	基于百川畅银的整体战略目标，公司全资子公司百川供电拟作为有限合伙人，以份额转让方式受让专业投资机构海南熔拓创新投资合伙企业对苏州熔盛创业投资合伙企业（有限合伙）人民币 500 万元的认缴出资份额（实缴人民币 25 万元），熔盛创业基金总规模为人民币 2000 万元，百川供电与海南熔拓及其他有限合伙人为投资者；百川供电拟与专业投资机构熔盛创业及其他有限合伙人合作，共同投资苏州熔拓光热创业投资合伙企业（有限合伙），基金总规模人民币 2 亿元，其中百川供电以增资方式认缴出资人民币 1 亿元；上述投资资金均为百川供电自有资金。公司全资子公司百川供电本次投资的目的是发挥和利用各合伙人的优势和资源，投资范围为投资于光热发电及熔盐储能等新能源领域的优质项目。

资料来源：iFinD，申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上