环保（含新三板）

行业周报 （20200531-20200606）

维持评级

报告原因：定期报告

生态环境部发布 2019 中国生态环境状况公报

看好

2020 年 6 月 7 日

行业研究/定期报告

环保行业近一年市场表现



分析师：

张婉姝

执业登记编码：S0760518110002

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 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

➢ 生态环境部发布 2019 中国生态环境状况公报。2019 年，蓝天保卫战、碧水保卫战、净土保卫战均取得明显进展。我们认为，流域治理、污水处理和垃圾分类的推进是 2020 年环保领域最重要和急迫的内容，2020 年融资环境的改善为水处理行业的反弹带来了机遇，受疫情影响延迟招标的订单或在 Q2-Q3 集中爆发，建议投资者继续关注：碧水源、国祯环保；农用地土壤污染状况详查已经完成，重点行业企业用地调查工作在稳步推进，土壤污染治理市场空间有望有序释放，建议关注：高能环境。

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 3.43%，沪深 300 指数上涨 3.47%，环保板块跑输大盘 0.04%。上周环保各子板块均上涨，其中固废、监测板块涨幅最大，分别为 4.43%和 4.17%。上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 26.54，低于创业板的 61.19；PB 为 1.61，低于创业板的 6.48。上周无新增挂牌、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

➢ **生态环境部发布 2019 中国生态环境状况公报。**2019 年，生态环境部继续推进打赢蓝天保卫战和碧水保卫战工作，扎实推进净土保卫战工作。北方地区清洁取暖试点城市实现京津冀及周边地区和汾渭平原全覆盖，完成散煤治理 700 余万户。全国地级及以上城市 2899 个黑臭水体消除 2513 个。长江流域、渤海入海河流劣 V 类国控断面分别由 12 个、10 个降至 3 个、2 个。长江经济带 95%的省级及以上工业园区建成污水处理设施并安装在线监测装置。生态环境部完成农用地土壤污染状况详查。稳步推进重点行业企业用地调查，开展涉镉等重金属重点行业企业排查整治。

➢ **生态环境部发布 2019 中国海洋生态环境状况公报：**2019 年我国海洋生态环境状况整体稳中向好。海水环境质量总体有所改善，符合第一类海水水质标准的海域面积占管辖海域的 97%；近岸海域优良（一、二类）水质面积比例为 76.6%，同比上升 5.3 个百分点。典型海洋生态系统健康状况总体保持稳定。全国入海河流水质状况总体为轻度污染，与上年相比无明显变化。

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，疫情延续影响，二级市场整体波动风险。

目录

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 6
3.1 A 股环保公司动态 6
3.2 新三板环保公司动态 9
4. 本周大事提醒 10
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） 3
图 6：PB 3
表 1：已申请上市企业情况跟踪 4
表 2：上周重要公告 6
表 3：上周增发预案汇总 8
表 4：上周重要公告 9
表 5：上周增发预案汇总 9
表 6：上周增发实施情况汇总 10
表 7：本周大事提醒 10

1. 上周环保行业市场概况

1.1 A 股环保板块行情回顾

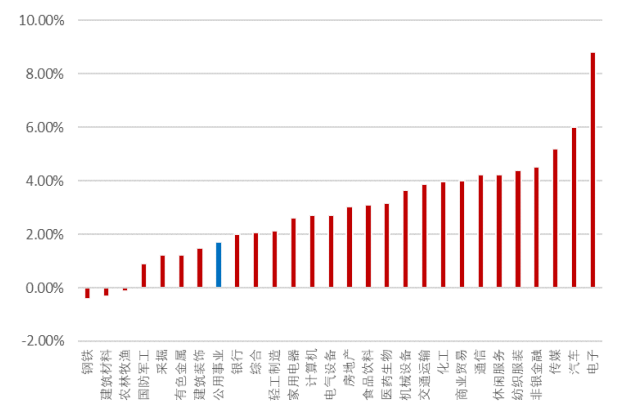
上周环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨 3.43%，沪深 300 指数上涨 3.47%，环保板块跑输大盘 0.04%。上周公用事业板块整体上涨 1.72%，在所有申万一级行业中表现居后。

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

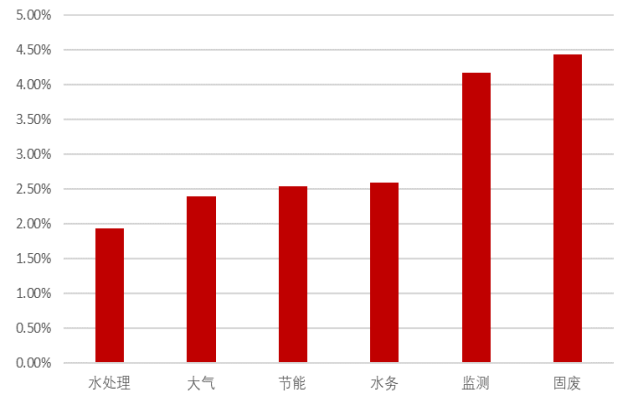


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保各子板块均上涨，其中固废、监测板块涨幅最大，分别为 4.43%和 4.17%。

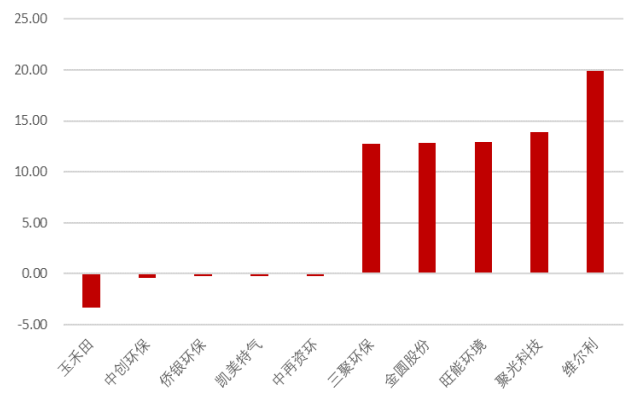
上周环保板块涨幅前 5 名分别为：维尔利、聚光科技、旺能环境、金圆股份、三聚环保；上周环保板块跌幅前 5 名分别为：玉禾田、中创环保、侨银环保、凯美特气、中再资环。

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

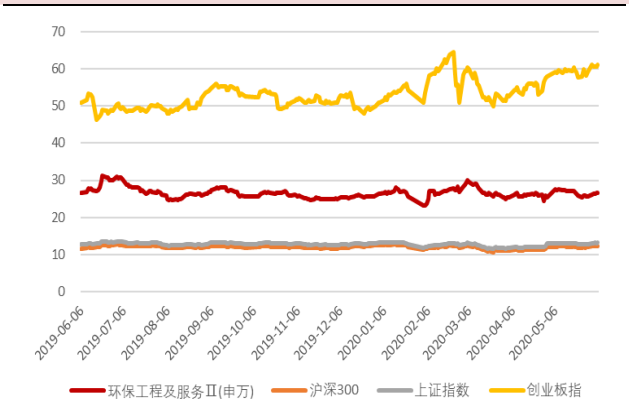


数据来源：山西证券研究所、Wind

上周环保板块整体估值上升，PE（TTM）为 26.54，低于创业板的 61.19；PB 为 1.61，低于创业板的 6.48。

图 5：PE（TTM）

图 6：PB



数据来源：山西证券研究所、Wind



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
831988.OC	乐普四方	2015/12/15	东莞证券	2015/12/13	21000.00	7770.00	-	辅导
833310.OC	仁新科技	2016/1/15	西南证券	2016/1/11	9220.00	46100.00	-	辅导
831124.OC	中标节能	2016/1/28	招商证券	2015/12/28	5000.00	12600.00	-	辅导
831208.OC	洁昊环保	2016/1/28	海通证券	2016/1/27	9751.21	8776.09	创业板	已反馈
834718.OC	绿创声学	2016/6/8	民生证券	2015/10/22	6335.00	11466.35	-	辅导
835283.OC	节水股份	2017/4/21	东吴证券	2017/4/21	15000.00	38700.00	-	辅导
831370.OC	新安洁	2017/6/6	瑞信方正	2017/6/2	24628.00	195792.60	-	辅导
835476.OC	金科资源	2017/7/5	国金证券	2017/7/5	10200.00	61710.00	-	辅导
430462.OC	树业环保	2017/8/8	招商证券	2017/7/28	22400.00	90048.00	-	辅导
430405.OC	星火环境	2017/8/8	东吴证券	2017/8/8	5676.00	22704.00	-	辅导
830777.OC	金达莱	2017/10/26	招商证券	2017/10/25	20700.00	501561.00	科创板	辅导
831068.OC	凌志环保	2017/12/27	天风证券	2017/12/22	11852.24	31526.96	-	辅导
837679.OC	百川环能	2018/5/22	中原证券	2018/5/18	12032.45	228616.49	-	辅导
837044.OC	德蓝股份	2019/8/29	申万宏源	2019/8/27	10436.00	73052.00	-	辅导
837865.OC	亘峰嘉能	2019/12/31	中德证券	2019/12/26	7970.00	12353.50	-	辅导
870801.OC	皖创环保	2020/1/1	国融证券	2019/12/25	10000.00		创业板	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

- **生态环境部发布 2019 中国生态环境状况公报**

生态环境部：（http://www.mee.gov.cn/hjzl/sthjzk/zghjzkgb/202006/P020200602509464172096.pdf）

2019 年，生态环境部继续推进打赢蓝天保卫战和碧水保卫战工作，北方地区清洁取暖试点城市实现京津冀及周边地区和汾渭平原全覆盖，完成散煤治理 700 余万户。实现超低排放的煤电机组累计约 8.9 亿千瓦，占总装机容量的 86%；5.5 亿吨粗钢产能开展超低排放改造。推进工业炉窑、重点行业挥发性有机物治理。全国地级及以上城市 2899 个黑臭水体消除 2513 个。全面完成长江入河、渤海入海排污口排查。长江流域、渤海入海河流劣 V 类国控断面分别由 12 个、10 个降至 3 个、2 个。持续开展工业园区污水整治专项行动，长江经济带 95%的省级及以上工业园区建成污水处理设施并安装在线监测装置。

生态环境部扎实推进净土保卫战工作。完成农用地土壤污染状况详查。稳步推进重点行业企业用地调查，开展涉镉等重金属重点行业企业排查整治。坚定不移禁止洋垃圾入境，全国固体废物实际进口量 1348 万吨，比 2018 年减少 40.4%。筛选确定深圳市等“11+5”个城市和地区开展“无废城市”建设试点。聚焦长江经济带开展“清废行动 2019”。深化垃圾焚烧发电行业专项整治行动，405 家企业完成“装、树、联”，从 2020 年开始公开污染物自动监测数据。

- **生态环境部发布 2019 中国海洋生态环境状况公报**

生态环境部：（http://www.mee.gov.cn/hjzl/sthjzk/jagb/202006/P020200603371117871012.pdf）

2019 年我国海洋生态环境状况整体稳中向好。海水环境质量总体有所改善，符合第一类海水水质标准的海域面积占管辖海域的 97%；近岸海域优良（一、二类）水质面积比例为 76.6%，同比上升 5.3 个百分点。污染海域主要分布在辽东湾、渤海湾、江苏沿岸、长江口、杭州湾、浙江沿岸、珠江口等近岸海域，主要超标指标为无机氮和活性磷酸盐、典型海洋生态系统健康状况总体保持稳定。全国入海河流水质状况总体为轻度污染，与上年相比无明显变化。海洋倾倒区、海洋油气区环境质量基本符合海洋功能区环境保护要求，海洋渔业水域环境质量总体良好。赤潮发现次数和累计面积较上年有所增加。管辖海域内未发生 100 吨以上的船舶溢油和化学品泄漏事故。

- **生态环境部通报全国医疗废物、医疗废水处置和环境监测情况**

生态环境部：（http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk15/202006/t20200601_782152.html）

截至 2020 年 5 月 30 日，全国医疗废物处置能力为 6179.4 吨/天，相比疫情前的 4902.8 吨/天，增加了 1276.6 吨/天。5 月 30 日当日，全国共收集处置医疗废物 3559.7 吨，医疗废物处置负荷率 57.6%。自 1 月 20 日以来，全国累计处置医疗废物 42.2 万吨。

全国医疗污水处理平稳有序，均严格落实消毒措施。

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
2020/06/02	603588. SH	高能环境	关于中标北京市顺义区项目的公告	公司中标顺义区生活垃圾处理中心焚烧三期工程-五大主机系统成套设备采购、安装总承包项目，中标金额 1. 64 亿元。
2020/06/02	000967. SZ	盈峰环境	关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告	公司全资子公司中联环境中标广州东部固体资源再生中心（萝岗福山循环经济产业园）生物质综合处理厂二期工程成套设备采购及相关配套服务项目，中标金额 2. 49 亿元。
2020/06/02	000598. SZ	兴蓉环境	关于所属公司获得西安市第一、第二污水处理厂（二期）特许经营期内准Ⅳ类标准的全寿命周期整体货物采购项目的公告	公司所属成都市排水有限责任公司的全资子公司西安兴蓉环境发展有限责任公司中标西安市第一、第二污水处理厂（二期）特许经营期内准Ⅳ类标准的全寿命周期整体货物采购项目，总投资暂估约 4. 66 亿元。
2020/06/02	600874. SH	创业环保	关于子公司与关联方签署供冷合同的公告	公司全资子公司佳源兴创于 2020 年 6 月 1 日与天津乐城置业有限公司（关联方）签署了《天津市非居民住宅供用冷合同》，合同金额为 0. 19 万元（含冷能损耗补偿费）。
2020/06/02	603200. SH	上海洗霸	股东集中竞价减持股份计划公告	因个人资金需求，徐爱东女士拟通过集中竞价方式减持数量不超过 1013027 股的其所持公司的无限售条件流通股，占公司总股本的 1%，占其所持公司股份总数的 18. 0959%。该项减持计划的实施期间为 2020 年 6 月 23 日至 2020 年 8 月 31 日。
2020/06/02	002340. SZ	格林美	关于变更公司总经理的公告	蒋振康先生由于个人原因申请辞去总经理职务，辞职后其不再担任公司任何职务。公司董事会同意聘任董事长许开华先生兼任公司总经理职务。
2020/06/03	300125. SZ	聆达股份	关于参股公司停止生产的进展暨进入清算程序的公告	近日，公司收到参股公司淄博鑫港新能源有限公司的通知，其已获得淄博市人民政府国有资产监督管理委员会向淄博鑫能能源集团有限公司下发的《关于核准淄博鑫港新能源有限公司进行清算的批复》，并于 2020 年 6 月 1 日召开股东会会议，决议解散公司并成

				立清算组，进入清算程序。
2020/06/03	002887. SZ	绿茵生态	关于公司为第一中标候选人的提示性公告	公司中标黄北排干（沧海路至中心路、渤海路至新海路）河道绿化项目（二次），中标金额 0. 72 亿元。
2020/06/03	002340. SZ	格林美	关于公司实际控制人增持公司股票计划届满暨增持完成的公告	截至本公告披露日，许开华先生增持公司股票计划期限届满暨实施完成，许开华先生通过深圳证券交易所系统合计增持公司股份 8, 905, 380 股，占公司现总股本的 0. 186%，增持金额合计 4, 130. 46 万元，增持均价为 4. 64 元/股。
2020/06/04	000967. SZ	盈峰环境	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告	中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券行政许可申请材料进行了审查，并予以受理。
2020/06/04	603588. SH	高能环境	关于中标桃源县项目及青岛市项目的公告	公司作为联合体牵头人中标桃源县生活垃圾填埋场封场工程总承包（EPC），中标金额 0. 7 亿元。公司中标李村河污水处理厂改造提标及四期扩建工程地块污染土壤修复治理项目，中标金额 0. 50 亿元。
2020/06/04	601330. SH	绿色动力	关于签署特许经营合同的公告	公司于 2020 年 6 月 3 日与济南市章丘区环境卫生管护中心正式签署《章丘区生活垃圾焚烧发电项目二期工程暨静脉产业园项目特许经营协议》，项目总投资约 15 亿元，其中第一阶段投资约为 8. 5 亿元。
2020/06/04	603603. SH	博天环境	关于持股 5%以上股东减持超过 1%的提示性公告	2019 年 11 月 28 日至 2019 年 12 月 11 日，上海复星创富股权投资基金合伙企业（有限合伙）通过集中竞价交易方式已累计减持公司股份 4, 177, 840 股，占公司总股本的 1%。
2020/06/04	300385. SZ	雪浪环境	关于公司签署《股权出售与购买协议》暨关联交易的公告	公司拟与新苏融合（常州）环保投资基金（有限合伙）分别以现金收购上海长盈环保服务有限公司 72%的股权。收购完成后，公司将持有上海长盈 72%的股权，新苏基金持有上海长盈 20%的股权。新苏基金是公司持股 5%以上的股东新苏环保产业集团有限公司参与出资的私募基金，新苏环保产业集团有限公司持有新苏基金 69. 76%的出资份额。
2020/06/05	300190. SZ	维尔利	日常经营合同中标提示性公告	公司中标长沙市污水处理厂污泥与生活垃圾清洁焚烧协同处置二期工程污水处理系统采购项目，中标金额 0. 52 亿元。
2020/06/06	603588. SH	高能环境	关于发起设立环保产业投资基金事项的进展公告	经公司与上海磐霖召开合伙人会议决定，同意合伙企业的经营期限延长一年，即合伙企业经营期限为 2015 年 6 月 23 日至 2021 年 6 月 22 日，并就上述变更事项修改《合伙协议》

				相关条款。
2020/06/06	300007.SZ	汉威科技	关于全资子公司半年度经营情况发生重大变化的说明	郑州炜盛电子科技有限公司是公司的全资子公司，是公司传感器业务的重要组成主体；受新型冠状病毒疫情影响，炜盛科技经营的热电堆温度传感器销量出现大幅上升，预计2020年1-6月,炜盛科技实现净利润约6,300万元，较同期增长约193.93%；热电堆温度传感器未来市场需求、竞争情况具有一定不确定性，伴随国内疫情基本得到有效控制，相关产品订单量可能出现下滑。
2020/06/06	300070.SZ	碧水源	变更相关业绩承诺与补偿及业绩奖励的进展公告	鉴于良业环境于2020年4月27日出具了《2019年年度审计报告》，截至目前45日期限即将届满。基于整体战略规划调整，良业环境董事会审议通过了《关于公司暂停香港主板IPO上市的议案》。根据约定,2017年《股权收购协议》第九条“业绩承诺及补偿方式”及2018年《股权转让协议》第四条“业绩计量确认、承诺及补偿方式”将于今日起恢复执行。
2020/06/06	000035.SZ	中国天楹	关于签署法国Trifyl生活垃圾处理厂的综合公共服务合同的公告	近日，项目招标人Trifyl,syndicat mixte départemental pour la valorisation des déchets ménagers et assimilés与公司全资子公司Urbaser Environnement签订了关于设计、建设、运营、维护Trifyl生活垃圾处理厂的综合公共服务合同，Urbaser Environnement负责该项目的设计、建设与运营。合同总金额为1.5亿欧元。
2020/06/06	000546.SZ	金圆股份	关于签署战略合作框架协议的公告；关于签署投资框架协议的公告	公司董事会同意公司与中国能源工程集团有限公司签署《战略合作框架协议》。公司拟与中国能源在环保业务领域的发展方面达成战略合作，实现资源共享、强强联合。公司将与中国能源在环保领域开展战略合作，首期就中机科技发展（茂名）有限公司开展股权合作。中国能源拟于2020年9月30日前向产交所申请公开挂牌交易其所持的中机科技35%的股权，公司有意愿以不超过5.775亿元的自有资金参与上述公开挂牌程序。

数据来源：山西证券研究所、Wind

上周2家A股环保公司发布定增预案，无A股环保公司增发股票上市流通。

表3：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）
000546.SZ	金圆股份	2020-05-25	2020-06-02	董事会预案	8,507.85	6.50	7.64

300165. SZ	天瑞仪器	2020-05-14	2020-06-02	股东大会通过	13,852. 80	5. 00	

数据来源：山西证券研究所、Wind

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 4：上周重要公告

公告日期	代码	名称	公告名称	公告内容
2020/06/02	831562. OC	山水环境	关于终止上市辅导备案的提示性公告	因公司战略发展需要，经与中航证券协商一致后，于 2020 年 5 月 28 日，公司与中航证券共同签署了《山水环境科技股份有限公司与中航证券有限公司首次公开发行股票并上市之终止辅导协议》，并向河南证监局报送了终止辅导备案材料，河南证监局已于 2020 年 5 月 29 日在其官方网站上进行了公示。中航证券不再担任公司上市辅导机构。
2020/06/02	831068. OC	凌志环保	2019 年年度报告预计无法按期披露的进展公告	截至本公告披露日，公司 2019 年度财务审计工作正在有序进行中，会计师已开始编制审计报告初稿。会计师事务所预计 2020 年 6 月 26 日出具审计报告，公司预计 2020 年 6 月 29 日披露 2019 年年度报告。
2020/06/06	831562. OC	山水环境	2019 年年度报告延期披露的进展报告	定期报告预计披露日期:2020 年 6 月 18 日前。
2020/06/06	831353. OC	力源环保	关于增加停牌事项的公告	公司增加停牌事由为“向证监会申请首次公开发行股票并上市，或向证券交易所申请股票上市”。
2020/06/06	430281. OC	能为科技	2019 年年度报告	2019 年，公司实现营业收入 0. 14 亿元，同比下降 42. 83%；实现归母净利润-0. 09 亿元。
2020/06/06	832774. OC	森泰环保	2019 年年度报告	2019 年，公司实现营业收入 2. 89 亿元，同比增长 73. 77%；实现归母净利润 0. 29 亿元，同比增长 63. 11%。

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 5：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）
872145. OC	东日环保	2020-04-24	2020-05-27	股东大会通过	80. 00	0. 10	12. 50
833444. OC	华恒股份	2020-05-08	2020-05-26	股东大会通过	553. 15	0. 11	2. 00

数据来源：山西证券研究所、Wind

表 6：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）
871556.OC	埃文低碳	2020-06-02	0.16	0.05	160.00	3.16

数据来源：山西证券研究所、Wind

4. 本周大事提醒

表 7：本周大事提醒

类别	周一	周二	周三	周四	周五
A 股	首创股份(600008)：股东大会现场会议登记起始	京蓝科技(000711)：股东大会现场会议登记起始	凯美特气(002549)：分红除权	首创股份(600008)：股东大会互联网投票起始	巴安水务(300262)：股东大会互联网投票起始
	中创环保(300056)：股东大会召开	富春环保(002479)：股东大会互联网投票起始	洪城水业(600461)：股东大会召开	首创股份(600008)：股东大会召开	碧水源(300070)：从重要指数成分中剔除
	中创环保(300056)：股东大会互联网投票起始	凯美特气(002549)：分红股权登记	洪城水业(600461)：股东大会互联网投票起始	格林美(002340)：分红股权登记	巴安水务(300262)：股东大会召开
		富春环保(002479)：股东大会召开	重庆水务(601158)：分红派息	中山公用(000685)：股东大会召开	汉威科技(300007)：分红派息
		中山公用(000685)：股东大会现场会议登记起始	重庆水务(601158)：分红除权	中山公用(000685)：股东大会互联网投票起始	汉威科技(300007)：分红除权
		重庆水务(601158)：分红股权登记	凯美特气(002549)：分红派息	汉威科技(300007)：分红股权登记	格林美(002340)：分红除权
			旺能环境(002034)：股东大会互联网投票起始	格林美(002340)：分红派息	
			旺能环境(002034)：股东大会召开		
			京蓝科技(000711)：股东大会召开		
			京蓝科技(000711)：股东大会互联网投票起始		
			巴安水务(300262)：股东大会现场会议登记起始		
三板	水治理(831511)：股	扬德环境(833755)：	扬德环境(833755)：	东方智能(832075)：	保丽洁(832802)：

东大会现场会议登记起始	股东大会现场会议登记起始	股东大会召开	分红除权	股东大会现场会议登记起始
常荣声学(832341)：分红股权登记	水治理(831511)：股东大会召开	东方智能(832075)：分红股权登记	东方智能(832075)：分红派息	
森泰环保(832774)：股东大会召开	常荣声学(832341)：分红除权			
森泰环保(832774)：股东大会现场会议登记起始	常荣声学(832341)：分红派息			

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，疫情延续影响，年报及一季报不及预期，二级市场整体波动风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336