仅供内部参考，请勿外传

环保

多地生态治理提速，水务与监测需求释放

地方性水生态治理深化叠加美丽城市建设提速，水处理、监测需求有望持续释放：1）吉林省生态环境厅公开征求《吉林省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见，围绕“三水统筹”和重点流域系统治理，推进城镇及工业污水治理、农村污水全覆盖、入河排污口整治、水生态修复及生态流量保障，并强化水生态监测预警、自动监测和流域数字化监管。2）上海市印发《美丽上海建设“十五五”规划》，统筹绿色低碳转型、污染治理、固废循环利用和生态环境数智化建设，重点推进污水厂站网一体化运维、水生态监测评价、全域“无废城市”建设及天空地海一体化监测网络升级，完善生态环境大数据底座和智慧治理体系。两项规划分别从流域治理和城市综合环境治理两端发力，有望带动污水处理运营及设备改造、水质与生态监测需求，推荐关注节能国祯、复洁环保等。

当周碳交易行情：本周（9.7-9.11）全国碳市场综合价格行情为：最高价 97.60 元/吨，最低价 92.51 元/吨，收盘价较上周五上涨 1.26%。本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 794.3 万吨，总成交额 7.5 亿元，成交均价 94.7 元/吨。

宏观利率处于历史低位，关注资源循环板块与高分红标的。现阶段宏观利率处于历史低位，环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，成长性与确定性强。我们看好列入“十五五”规划设计的资源循环板块与高分红资产，重点推荐：1）金属资源化产能释放，业绩亮眼的高能环境。2）高分红、管理优异、业绩稳定增长的环保国企洪城环境。

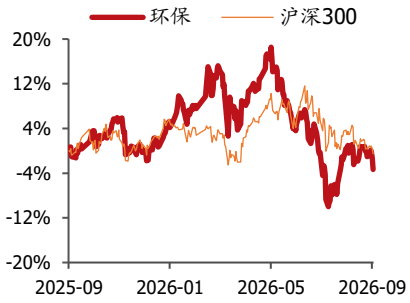
行业新闻：1）城市建设|湖南省人民政府印发《湖南省城市更新三年行动实施方案（2026—2028 年）》。2）水体治理|重庆市生态环境局起草《重庆市“十五五”土壤、地下水和农业农村生态环境保护规划（2026-2030 年）（征求意见稿）》。3）节能减排|郑州市五部门联合印发《郑州市美丽蓝天建设项目资金管理实施方案》。

板块行情回顾：当周（9.7-9.11）环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。当周上证综指跌幅为 1.07%、创业板指涨幅为 1.08%，环保工程及服务Ⅲ（申万）跌幅为 1.37%，跑输上证综指 0.30pct，跑输创业板指 2.45pct；公用事业涨幅为 1.00%，跑赢上证综指 2.07pct，跑输创业板指 0.08pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（-3.14%）、水处理（-2.09%）、水务运营（-0.29%）、节能（-0.62%）、大气（-2.20%）、固废（-1.45%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为江南水务（10.60%）、安车检测（7.29%）、宝馨科技（4.35%）；跌幅前三的个股为上海洗霸（-14.50%）、先河环保（-8.42%）、龙净环保（-7.31%）。

风险提示：环保政策及督查力度不及预期、行业需求不及预期、补贴下降风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 杨心成
执业证书编号：S0680518020001
邮箱：yangxincheng@gszq.com
研究助理 黄琛睿
执业证书编号：S0680125100005
邮箱：huangchenrui@gszq.com

相关研究

1、《环保：地方性环保政策加码，固废与水处理催化可期》 2026-09-06
2、《环保：生态科技投入提速，监测与水处理有望受益》 2026-08-31
3、《环保：地方性环保政策共振，水处理与监测景气可期》 2026-08-24

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
603588.SH	高能环境	买入	0.55	1.25	1.97	3.09	30.20	12.15	7.69	4.91
600461.SH	洪城环境	买入	0.93	0.99	1.04	1.08	9.70	9.11	8.59	8.33

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1 当周投资观点 3
1.1 吉林省生态环境厅公开征求《吉林省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见 3
1.2 上海市人民政府印发《美丽上海建设“十五五”规划》 4
1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹望持续 5
2 板块行情回顾 6
3 行业要闻回顾 8
4 重点公告汇总 8
风险提示 10

图表目录

图表 1: 环保板块及大盘指数涨跌幅 7
图表 2: 环保指数详情 7
图表 3: 环保板块估值 7
图表 4: 当周涨跌幅极值个股 7
图表 5: 当周各行业涨幅情况 7

1 当周投资观点

1.1 吉林省生态环境厅公开征求《吉林省流域水生态环境保护“十五五”规划（征求意见稿）》意见

为持续加强吉林省水生态环境保护工作，根据《吉林省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》《美丽吉林建设规划纲要（2024—2035 年）》《流域水生态环境保护“十五五”规划》，吉林省生态环境厅制定本规划。

◆ **总体要求：**

以全面推进美丽河湖保护与建设为主线，以解决流域性和跨界水生态环境问题为重点，更好统筹水资源、水环境、水生态治理，提升流域数智化监管效能，全域推进松花江、辽河、鸭绿江、图们江等大江大河干流及支流水体和查干湖、松花湖等重要湖泊保护治理，有效防范化解水生态环境风险隐患。到 2030 年，水资源、水环境、水生态统筹治理格局进一步巩固深化，基本完成重点流域入河排污口排查整治，基本消除城乡黑臭水体并形成长效机制；全省地表水优良水体比例达到 69.7%，美丽河湖建成率达到 65%。

◆ **重点任务：**

■ **深化水环境综合整治，巩固提升治理成效**

加快钢铁、石化、有色金属等重点行业全流程绿色化改造，推进医药、化工、屠宰、淀粉、食品加工等行业高浓度有机废水资源化利用，推进排污许可重点管理单位加强自动监测；持续推进管网现状评估和修复工作，补齐建成区污水收集和处理空白。

■ **统筹农业农村污染防治和水资源利用**

系统推进农村生活污水治理、农业面源与养殖污染综合管控，加强源头减量、过程拦截与循环利用衔接，到 2030 年行政村农村生活污水治理（管控）实现全覆盖。加强河湖生态流量管理，加快生态流量控制断面监测设施建设，推动部门间信息共享。

■ **推进水生态保护修复，涵养健康水生态系统**

加强长白山地区森林、湿地保护，推进江河源头区、饮用水水源地水源涵养林建设与保护。优化水生态环境监测体系，加强数据资源集成共享和综合开发利用，以“吉境碧水”管理应用场景为载体，强化水生态监测预警与考核评估。

■ **实施重点流域精准保护**

强化松花江污染源头管控和入河污染负荷削减，补齐干支流城乡生活污水治理短板，推进生态环境保护修复；到 2030 年，松花江干流及主要支流入河口水质稳定达到Ⅲ类。巩固辽河流域治理成果。加强生态空间保护、加快辽河源头水源涵养林和辽河两岸生态缓冲带建设，持续开展生态廊道建设。

◆ **工作要求：**

■ **推动构建贯通治理体系，强化上下游协同联动**

构建责任分解落地的“流域—控制区—控制单元”分区管理体系，划分优先控制单元和一般控制单元，实施差异化精准管控。持续推进跨市流域生态补偿，拓展补偿范围，逐步完善生态保护补偿机制，探索多元化、市场化的补偿方式。

■ **提升流域监测预警、监管和风险防控能力**

定期开展城乡饮用水水源地水质监测和环境状况调查评估，推进水源地稳定达标。推进饮用水水源地规范化建设和备用水源建设。加强尾矿库等环境风险管控，持续推进风险防控；以新立城水库、石头口门水库为重点，加强饮用水水源地水质保障，开展入河、入库支流保护修复。

◆ **组织保障：**

加强规划实施组织领导，落实生态环境保护“党政同责”“一岗双责”，健全完善部门共抓、区域协同的水生态环境保护工作体系。积极争取国家和省级专项资金支持，吸引社会资本参与。持续推进水环境信息管理平台建设，推动水生态环境大数据发展和应用，提升监管工作科学化、信息化和精细化水平。鼓励公众参与水生态环境保护。

➢《规划》统筹水资源、水环境、水生态治理，明确工业园区和城镇污水管网改造、污水处理设施提质扩能、农村污水治理、再生水循环利用、入河排污口整治、水生态修复及监测预警任务，有望持续释放污水处理工程及专业化运营、水质与水生态监测、智慧水务和流域综合治理需求。推荐关注节能国祯、聚光科技等。

1.2 上海市人民政府印发《美丽上海建设“十五五”规划》

为加快建设人与自然和谐共生的美丽上海，以高品质生态环境支撑高质量发展，根据《美丽中国建设“十五五”规划》《上海市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，制定本规划。

◆ **总体要求：**

加快推动经济社会发展全面绿色转型，筑牢生态安全屏障，推进生态环境治理体系和治理能力现代化，建设长三角美丽中国先行区，努力打造美丽中国上海典范，不断满足人民日益增长的优美生态环境需要。到 2030 年，碳达峰目标如期实现，生态环境质量全面改善，人居环境品质明显提升，环境风险防控体系更加完善，现代环境治理体系更加健全，美丽上海建设取得新的重大进展。

◆ **重点任务：**

■ **坚持绿色低碳，推动经济社会全面绿色转型**

全面实施碳排放总量和强度双控制度，建立健全碳足迹管理体系，在重点领域和行业率先开展产品碳足迹认证和碳效评价试点；全面深化上海碳市场改革，分阶段实施上海碳市场扩围。实施钢铁、石化化工等行业工艺绿色化升级，发展壮大绿色能源、新能源汽车、节能环保等绿色低碳产业，支持碳核查、绿色金融、环境损害鉴定评估等新业态发展。

■ **注重系统治理，全面改善生态环境质量**

人在草木间

加强移动源清洁化攻坚。全面淘汰国四柴油货车，加强国五、国六柴油车监管。提升火电、钢铁、焦化、水泥等重点行业清洁运输比例。强化固定源精准治理，完成焦化、水泥等重点行业超低排放改造。全面完成入河排污口和雨污混接整治，探索建立排污口分级分类监管体系。完善水生态监测评价体系，开展重点河湖底栖生物等水生生物调查和恢复保护。

■ **加强固体废物综合治理和生态保护修复**

高标准建设全域无废城市，优化“无废指数”指标体系，建立成效评估反馈机制。提升生活垃圾全程分类实效，健全生活垃圾分类长效机制，推进分类投放设施友好化改造，提升低价值可回收物回收服务水平。加强建筑垃圾全过程管理，构建建筑垃圾产消平衡处置体系，严厉打击建筑垃圾产生、运输、利用、处置等各个环节的违法违规行为。

◆ **工作要求：**

■ **健全环境管控制度**

健全分区管控与国土空间规划“一张图”协同管控机制。强化环评精准服务保障，支持重点区域、重点产业发展和重大项目建设。推动温室气体排放管控及应对气候变化要求纳入生态环境影响评价。完善以排污许可制为核心的固定污染源监管制度，推进排污许可、环评审批、总量控制、环境统计等制度衔接。

■ **强化数字赋能**

健全现代化生态环境监测体系，健全天空地海一体化监测网络，加快产管用全过程数智化转型。推进自动监测网络数智化升级改造，推动卫星遥感、无人机组网等技术应用，提升环境污染智能预报预警能力。提升美丽上海数智能力。构建生态环境保护智慧化治理体系，加强数据资源集成共享，整合构建一体化生态环境大数据底座，完善“一库、一屏、一中心”生态大脑。

◆ **组织保障：**

各区、各相关部门要细化落实规划相关目标和任务。强化规划实施的宣传引导，建立规划实施公众反馈和监督机制，充分调动全社会参与美丽上海建设的积极性。市生态环境局会同相关部门要围绕规划目标指标、重点任务进展情况，在 2028 年、2030 年分别进行中期评估和总结评估。

➢《规划》将污染治理、绿色低碳转型、固废循环利用和生态环境数智化纳入统一部署，明确污水厂站网一体化运维、全域“无废城市”、土壤修复、环境监测升级及绿色金融支持措施，有望带动水务运营及设备改造、固废资源化、监测仪器与智慧环保平台需求。推荐关注上海环境、复洁环保等。

1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹望持续

现阶段宏观利率处于历史低位，环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，行业确定性与成长性强，配置性价比较高，我们推荐列入“十五五”规划设计的资源循环板块与高分红资产：

➢ **资源循环利用产能释放，业绩亮眼的高能环境：**
公司作为技术领先的固废处置企业，业务涵盖固废危废资源化利用、生活垃圾处理、环境修复。2020-2025 年公司年收入复合增长率 16.6%，归母净利润复合增长率

8.8%，2026 年半年度营业收入和归母净利润增长分别达 54.02%和 103.37%。

金属资源化业务方面，公司依托近十年行业积淀，已形成国内领先的多金属循环利用全产业链体系，三条核心产线逐步稳定运行，电解铜、电解铅、精铋等产能全面释放，2025 年精铋产量达 4021.41 吨，产能位居全球领先。同时公司技术持续升级，铂族金属、金、银综合回收率约 99%，铜回收率约 98.7%，核心有价金属回收率均超 95%，工艺拉通带动回收效率与盈利水平大幅提升，战略转型成效集中兑现。

➢ **业绩稳健，高分红的洪城环境：**

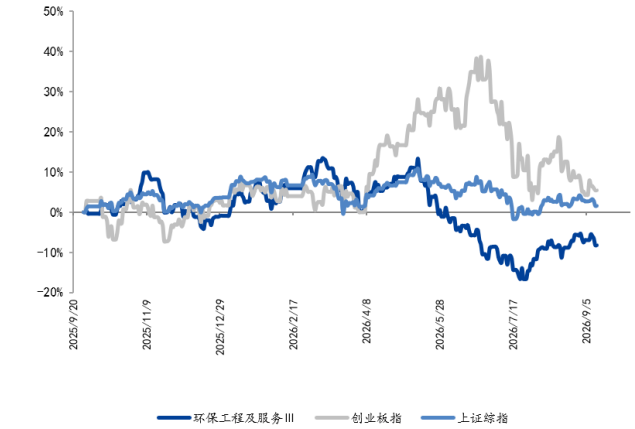
✓ **业务成长空间大，多业务驱动业绩高质量增长。**公司是江西环保公用平台，业务涵盖自来水、污水处理、清洁能源、固废处置和其他相关产业。2020-2025 年，公司年收入复合增速 2.5%、归母净利复合增速 12.4%，业绩稳定增长，内生业务成长空间大：1）高位有序推进高品质管道直饮水项目，凭借企业经营多年所沉淀下的技术服务到位、设备耐久度高、品牌传播范围广等复合优势，接力开拓潜在市场用户，争取实现直饮销售业务向优发展；2）继续实施“水务+光伏”工程项目，力争完成总装机容量兆瓦的光伏电站建设，进一步推动企业绿色低碳发展；3）加快乐平、崇仁和南昌县污水处理项目及光伏发电项目建设进度，努力实现自建工程安装向固定资产运维增收转化，项目投资回报；4）跟踪优化污水处理厂“厂网一体化”、“供排水一体化”污水系统综合环境整治工程，以污水处理扩建工程项目为标的资本运作；5）积极拓展若干固废、危废综合处置、流域治理等环保业务，结合现有主业，提升经营增收增效新空间；6）着力提升营业收现率，压降应收款项数额，加快业务收入回流，确保企业资金顺畅循环。

✓ **高分红、配置价值凸显。**2025 年公司派发现金红利 6.0 亿元，占当年公司归母净利润的 50.3%，在业务稳定发展和股息率持续较高的背景下，公司质地优良静待价值重估。

2 板块行情回顾

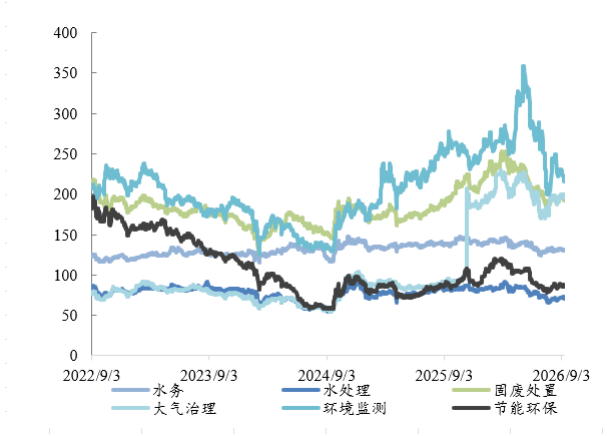
当周（9.7-9.11）环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。当周上证综指跌幅为 1.07%、创业板指涨幅为 1.08%，环保工程及服务Ⅲ（申万）跌幅为 1.37%，跑输上证综指 0.30pct，跑输创业板指 2.45pct；公用事业涨幅为 1.00%，跑赢上证综指 2.07pct，跑输创业板指 0.08pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（-3.14%）、水处理（-2.09%）、水务运营（-0.29%）、节能（-0.62%）、大气（-2.20%）、固废（-1.45%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为江南水务（10.60%）、安车检测（7.29%）、宝馨科技（4.35%）；跌幅前三的个股为上海洗霸（-14.50%）、先河环保（-8.42%）、龙净环保（-7.31%）。

图表1：环保板块及大盘指数涨跌幅



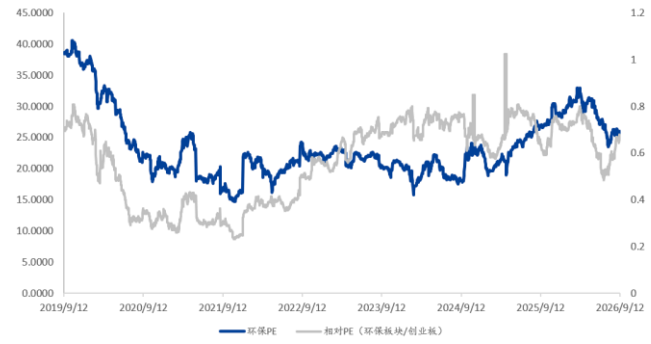
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表2：环保指数详情



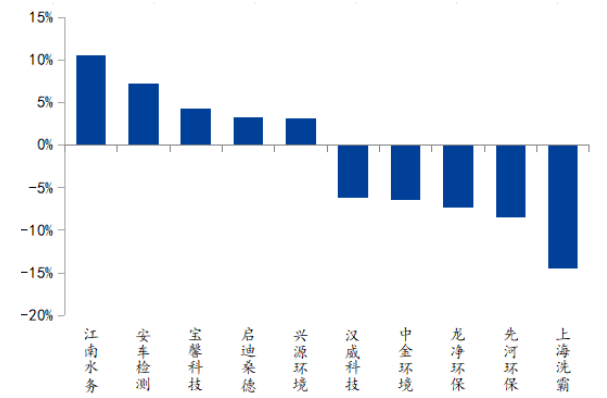
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表3：环保板块估值



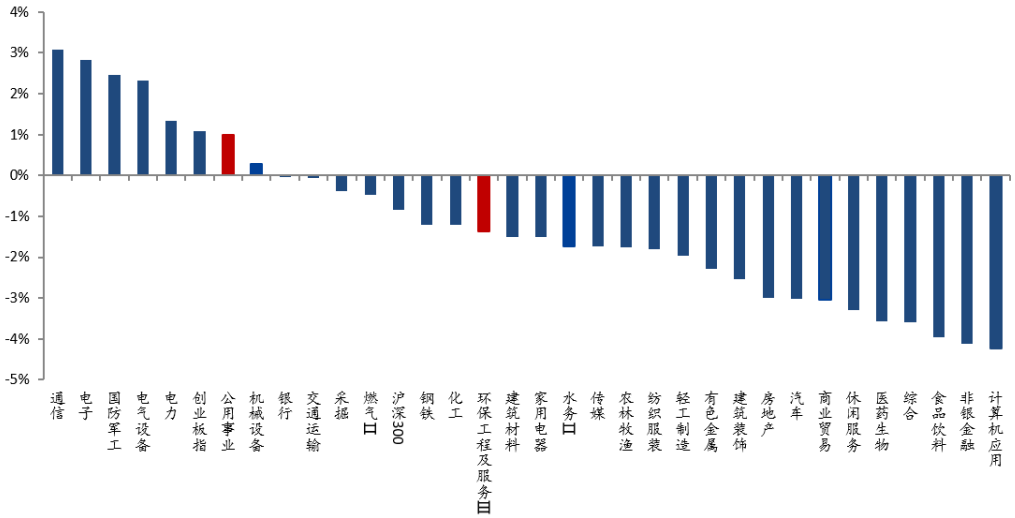
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表4：当周涨跌幅极值个股



资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表5：当周各行业涨幅情况



资料来源：Choice，国盛证券研究所

3 行业要闻回顾

【城市建设|湖南省人民政府印发《湖南省城市更新三年行动实施方案（2026—2028 年）》】方案提出，到 2028 年，实施一批补短板、惠民生、强功能的城市更新项目，建立可持续的城市更新体制机制和政策法规，城市更新行动取得重要进展，城市开发建设方式转型初见成效，人居环境明显改善，安全发展基础更加牢固，新旧动能加快转换，文化遗产有效保护，风貌特色更加彰显，治理水平大幅提高。

【水体治理|重庆市生态环境局起草《重庆市“十五五”土壤、地下水和农业农村生态环境保护规划（2026-2030 年）（征求意见稿）》】
《规划》提出，到 2030 年，全市土壤和地下水环境质量稳中向好，建设用地和农用地土壤环境安全得到有效保障，部分化工园区地下水污染扩散趋势得到有效遏制；农村生态环境持续好转，农业绿色发展水平明显提高，美丽乡村建设取得重大进展。

【节能减排|郑州市五部门联合印发《郑州市美丽蓝天建设项目资金管理实施方案》】
方案提出，聚焦 PM2.5 与臭氧协同控制，大力谋划实施落后锅炉炉窑淘汰退出、清洁能源替代、重点行业污染防治、移动源污染治理、面源污染治理等与空气质量改善密切相关的项目，发挥中央大气污染防治资金引领带动作用，依托项目资金加快推动产业、能源、交通绿色低碳转型，持续削减大气污染物排放总量，稳步改善全市环境空气质量。

4 重点公告汇总

【国子软件-股份减持】公司股东济南国子学投资有限公司此前披露的减持计划减持时间区间届满，合计减持公司股份 1,167,537 股，占公司总股本比例 0.9113%。当前该股东合计持有公司股份 13,028,463 股，占公司总股本比例 10.1693%。
【硅烷科技-股份减持】公司持股 5%以上股东张建五计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后 3 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式减持不超过 8,441,000 股公司股份，计划减持数量占总股本比例 2%。
【复洁科技-股份减持】公司持股 5%以上股东德清隽洁企业管理合伙企业（有限合伙）于 2026 年 9 月 2 日至 9 月 8 日期间，通过集中竞价交易减持其所持有的公司股份合计 132,500 股，占公司总股本的 0.09%，本次减持计划期限届满且已实施完毕。
【盈峰环境-股份回购】公司于 2026 年 7 月 30 日通过了股份回购方案。2026 年 9 月 8 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份 2,101,200 股，占公司总股本的 0.06%，最高成交价为 8.07 元/股，最低成交价为 7.99 元/股，成交总金额为 16,884,063.00 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为自有资金，回购价格未超过 14.22 元/股（含）。
【中创环保-重大诉讼】公司于近日收到厦门市中级人民法院关于证券虚假陈述责任纠纷一案做出的判决。公司需向戴烨等 257 人赔偿投资差额损失、佣金、印花税共计 54,961,956.53 元，法院同时驳回戴烨等 257 人的其他诉讼请求；公司需向杨立军等 56 人赔偿投资差额损失、佣金、印花税共计 10,344,396.03 元，法院同时驳回杨立军等 56 人的其他诉讼请求。
【*ST 宝馨-重大诉讼】公司于近日收到江苏省灌南县人民法院关于连云港宝馨光电科技有限公司诉公司的民事判决书。被告江苏宝馨科技股份有限公司于本判决发生法律效力之日起十日内给付原告连云港宝馨光电科技有限公司欠款 19,570,405.24 元及利息（以

19,570,405.24 元为基数，从 2025 年 11 月 26 日起按照同期一年期 LPR 计算至实际付清之日止），同时驳回原告连云港宝馨光电科技有限公司其他诉讼请求。

【天工股份-股份回购】公司于 2026 年 8 月 28 日通过了股份回购预案。2026 年 9 月 8 日，公司完成首次回购，通过回购股份专用证券户以连续竞价方式回购公司股份 235,565 股，占公司总股本的 0.04%，占预计回购数量上限的 11.78%，最高成交价格为 17.27 元/股，最低成交价格为 16.96 元/股，已支付的总金额为 4,031,542.82 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【绿茵生态-股份减持】公司控股股东、实际控制人之一、董事卢云慧计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持不超过 3,059,878 股（即不超过公司总股本比例 1%）。

【侨银股份-业务拓展】为开拓新业务，公司拟向供应商 A 公司分批采购算力服务器及配套设备，总金额约 26,478.7 万元。截至本公告日，公司已与 A 公司签署三批次资产采购合同，每批次合同金额均为 6,607.15 万元，合计总金额 19,821.45 万元。其中，第一批次已预付 4,921.14 万元；第二批次和第三批次各预付 1,321.14 万元。公司前三批次采购合计已支付 7,564.29 万元。公司拟与 B 公司签订《算力服务合同》，合同期限为 5 年，每年一签，合同含税合计总金额为 6,656.03 万元/年，占公司 2025 年度经审计营业收入的 1.84%，属于日常经营合同。

【中赋科技-股份减持】公司于 2026 年 6 月 30 日披露了公司特定股东安徽高新金通安益股权投资基金（有限合伙）的减持计划。截至 2026 年 9 月 10 日，金通安益累计减持公司股份 98.7 万股，目前已不再持有公司股份，本次减持计划实施完毕。

【艾融软件-股权收购】公司于 2026 年 7 月 31 日通过了股权收购议案。目前，公司购买北京人和创建信息技术有限公司 100%股权事项已完成相关工商变更登记及备案手续，并取得北京市密云区市场监督管理局核发的营业执照。

【五新智能-股权变动】公司控股股东一致行动人湖南中铁五新重工有限公司拟将所持 3.29%股份（714.29 万股）协议转让给控股股东湖南五新投资有限公司，转让价 24.68 元/股，总价款约 1.76 亿元。转让后，湖南五新投资有限公司持股比例升至 33.10%。本次转让系重组后优化股权结构之举，受让方 6 个月内不减持，尚需股东会审议及北交所审核，存在不确定性。

【*ST 宝馨-异常波动】公司股票于 2026 年 9 月 10 日、11 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅累计偏离 22.94%，属异常波动。公司 2026 年上半年净利润约-4,087 万元，期末净资产约-8,178 万元。自 2026 年 5 月 6 日起公司股票交易被实行“退市风险警示”，请投资者充分关注相关风险。

【绿茵生态-转股修正】截至 2026 年 9 月 11 日，公司股票已触发“绿茵转债”转股价格向下修正条款，董事会提议下修转股价。该事项尚需股东会审议，须经出席股东所持表决权三分之二以上通过，持债股东回避表决。

【泰和科技-回购注销】公司本次注销回购股份 330,800 股，占总股本 0.15%，本次回购股份注销事宜已于 2026 年 09 月 10 日起生效。注销后总股本由 218,430,000 股减至 218,099,200 股。

【浙江新能-股份减持】公司于 2026 年 6 月 12 日至 9 月 11 日通过集中竞价累计减持 18,936,800 股，占总股本 0.7875%，减持价格区间 7.95～8.73 元/股，减持总金额约 1.6 亿元；减持后持股降至 389,016,500 股，占总股本 16.18%。

【国投电力-股份增持】公司控股股东国家开发投资集团有限公司于 2026 年 7 月 20 日至 9 月 11 日期间，通过集中竞价方式累计增持公司 5,517,200 股 A 股，占总股本约 0.0689%，累计增持金额 80,167,357 元。本次增持计划拟增持金额 1.5 亿元，实施期间为 2026 年 7 月 20 日至 2027 年 1 月 19 日。

风险提示

1、环保政策及督查力度不及预期

环保行业政策及督查依赖度高，政策不及预期市场释放不足，环保订单释放不及预期。

2、行业需求不及预期

地方政府实际推进生态环境建设进度不及预期。

3、补贴下降风险

政府对环保细分行业补贴力度存在调整风险。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com