下载日志已记录，仅供内部参考

环保

多地固废政策落地，资源化与监测需求释放

多地固废治理规划加快落地，资源化利用与监测监管需求有望释放：1）湖北省六部门印发《湖北省固体废物污染防治“十五五”规划》，围绕工业固废和危废全过程治理、新能源退役设备循环利用、“无废城市”建设及重点领域专项整治，重点推进磷石膏、尾矿、飞灰等资源化利用和填埋场治理，并强化“遥感+AI”、地下水及重金属监测和固废信息化监管。2）宁夏六部门印发《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划》，聚焦煤矸石、粉煤灰、气化渣等大宗工业固废及危险废物、新兴固废治理，推动矿坑回填、生态修复、高值化利用和全过程“一码贯通”监管，并完善地下水监测井、自动监测联网及卫星遥感巡查体系。两项规划有望带动工业固废资源化、危废处置、飞灰治理、退役新能源设备回收利用、环境监测及数字化监管需求，推荐关注高能环境、瀚蓝环境、聚光科技等。

当周碳交易行情：本周（9.21-9.24）全国碳市场综合价格行情为：最高价 96.00 元/吨，最低价 94.80 元/吨，收盘价较上周五下跌 0.67%。本周全国碳排放权交易市场配额总成交量 753.8 万吨，总成交额 7.1 亿元，成交均价 94.1 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。

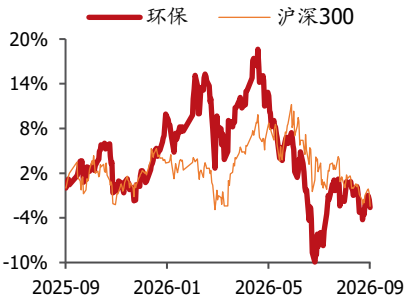
行业新闻：1）大气治理|重庆市生态环境局起草《重庆市扬尘污染防治提升工作方案（征求意见稿）》。2）大气治理|重庆市生态环境局起草《重庆市锅炉和工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）》。3）固废治理|吉林省生态环境厅起草《吉林省固体废物污染防治“十五五”规划（征求意见稿）》。

板块行情回顾：当周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。当周上证综指跌幅为 0.60%、创业板指跌幅为 2.48%，环保工程及服务III（申万）跌幅为 0.73%，跑输上证综指 0.13pct，跑赢创业板指 1.75pct；公用事业跌幅为 0.94%，跑输上证综指 0.34pct，跑赢创业板指 1.54pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（0.37%）、水处理（0.19%)、水务运营（-0.57%）、节能（-3.15%）、大气（-2.64%）、固废（0.14%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为聚光科技（13.71%）、高能环境（7.55%）、云投生态（6.06%）；跌幅前三的个股为先河环保（-11.13%）、侨银股份（-8.92%）、易世达（-5.59%）。

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：地方治理政策红利释放，水处理与固废资源化迎新机》 2026-09-20
2、《环保：多地生态治理提速，水务与监测需求释放》 2026-09-14
3、《环保：地方性环保政策加码，固废与水处理催化可期》 2026-09-06

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	13.81	8.74	5.58
600461.SH	洪城环境	买入	0.93	0.96	1.02	1.05	9.70	9.12	8.60	8.33

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 当周投资观点 3
1.1 湖北省生态环境厅等六部门印发《湖北省固体废物污染防治“十五五”规划》 3
1.2 宁夏生态环境厅等六部门印发《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划》 4
1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹有望持续 6
2 板块行情回顾 6
3 行业要闻回顾 8
4 重点公告汇总 9
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

下载日志已记录，仅供内部参考

1 当周投资观点

1.1 湖北省生态环境厅等六部门印发《湖北省固体废物污染防治“十五五”规划》

湖北省生态环境等六部门联合印发《湖北省固体废物污染防治“十五五”规划》。规划贯彻《湖北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》关于加强固体废物治理的工作部署，落实《固体废物综合治理行动计划》《湖北省美丽中国先行区建设实施方案》等要求，旨在强化固体废物污染防治，提升固体废物综合治理水平。

◆ **总体要求：**

坚持减量化、资源化、无害化原则，锚定美丽湖北建设目标，着力防控固体废物环境风险、严控产废强度、提升利用处置能力匹配度和高值化利用水平，构建源头减量、过程管控、末端利用和全链条无害化管理的固体废物综合治理体系。到 2030 年，“无废城市”建设实现全覆盖，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制。

◆ **重点任务：**

■ **深入开展重点领域固体废物污染防治专项整治**

健全日常巡查、飞行检查、专项督察工作机制，构建“排查－督办－整改－销号－回头看”全流程闭环管理体系，严厉打击非法收集、转运、倾倒、处置固体废物违法犯罪行为。实施磷石膏库风险隐患排查整治，实现新增磷石膏 100%无害化处理，合理布局磷石膏资源化利用项目，拓展规模化综合利用场景。统筹推进生活垃圾填埋场污染隐患排查治理，加快积存渗滤液处理和渗漏污染治理，推动停用填埋场封场治理。

■ **提高工业固体废物和危险废物处置利用治理能力**

逐步实现工业固体废物全链条信息实时采集和轨迹监控，到 2030 年，全省 90%以上的工业固体废物排污许可重点管理单位纳入信息平台监管。加强大宗工业固体废物无害化预处理，规范推动磷石膏露天矿坑回填与尾矿井下充填项目。优化升级危险废物监管物联网系统，全面推行危险废物产生单位“五即”规范化建设；围绕废盐、飞灰等利用短板，规划专业化处理设施，确保短缺类别资源化能力基本满足本地产生需求。

■ **加强新兴固废及生活、建筑、农业等领域污染防治**

加强新兴固废回收、拆解、利用、处置全过程环境风险防范监管，落实动力电池和新能源汽车生产者延伸责任，推动废旧三元锂电池湿法再生、废旧磷酸铁锂电池回收利用等资源化技术研究。加强生活垃圾焚烧发电企业环境监管，推动生活垃圾焚烧飞灰减量；实行建筑垃圾分类收集、分类运输、分类处置及资源化利用。

■ **深化“无废城市”高质量建设**

有序拓展“无废城市”建设范围，积极参与鄂湘赣长江中游三省“无废城市”共建，差异化推进武汉都市圈、宜荆荆城市群、襄阳都市圈“无废城市”集群

下载日志已记录，仅供内部参考

建设，开展“无废指数”评价。聚焦钢铁、有色、石化、化工等重点行业，引导工业园区、工业企业开展以降低固体废物产生强度及危害性为导向的“无废化”改造，打造“无废企业”“无废园区”“无废供应链”和“无废集团”。

◆ **工作要求：**

■ **系统加强固体废物监测监管能力建设**

依托湖北省长江大保护数字化治理智慧平台，推进全省固体废物“遥感＋人工智能”信息化监管能力建设，对堆（渣）场、尾矿库、填埋场等贮存处置设施及非法倾倒处置行为实施常态化监控。建立尾矿库环境污染监测预警体系，推进重点重金属污染源监测网络建设，将生活垃圾填埋场和危险废物填埋场纳入省级地下水环境监测网络并实施加密监测。健全跨部门、跨地区联合执法机制，对环境违法主体实施分级分类监管与失信联合惩戒。

■ **健全固体废物污染防治政策体系**

推动废弃物循环利用及处理等领域相关条例出台，制定磷石膏等典型大宗工业固体废物规模化消纳利用工作指南。统筹运用中央生态环境资金、“两重”“两新”超长期特别国债和省级生态环境保护与发展专项资金，重点支持固体废物污染防治、绿色环保产业和资源循环利用项目。深化废钢铁、废有色金属、废塑料等重点品类规模化、高值化利用。

◆ **组织保障：**

生态环境部门统筹推动规划实施，相关部门在各自职责范围内落实重点任务，强化政策联动。开展规划实施中期评估与总结评估，动态跟踪目标任务进展与政策实施效果。

➢《规划》将磷石膏、尾矿、冶炼渣等工业固废治理与危废全过程监管、新能源退役设备循环利用、生活垃圾飞灰减量、建筑垃圾和污泥资源化、“无废城市”建设统筹推进，并强化遥感、人工智能、地下水和重金属监测，有望释放工业固废及危废资源化、再生资源回收利用、填埋场治理、环境监测和数字化监管需求。推荐关注高能环境、聚光科技等。

1.2 宁夏生态环境厅等六部门印发《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划》

宁夏回族自治区生态环境厅等六部门联合印发《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划》。规划聚焦提升全区固体废物污染防治水平，构建现代化固体废物治理体系。

◆ **总体要求：**

以建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区为牵引，聚焦固体废物全过程环境风险防控，坚持减量化、资源化、无害化方向，实施固体废物综合治理行动，纵深推进重点领域专项整治，构建源头减量、过程管控、末端利用和全链条无害化管理的固体废物综合治理体系。到 2030 年，危险废物相关单位实现全过程信息化监管全覆盖，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖。

◆ **重点任务：**

■ **稳步提高工业固体废物治理水平**

下载日志已记录，仅供内部参考

加强工业固体废物全链条和信息化监管，规范工业固体废物综合利用环境监管。在符合环境质量标准、污染风险管控和安全生产相关要求前提下，支持大宗工业固体废物通过井下填充、矿坑回填、生态修复等方式规模化消纳利用，支持实施高值化利用项目。重点排查煤矸石、粉煤灰、气化渣、冶炼渣等堆存场所环境风险隐患，制定“一场一策”整治方案，到 2030 年底，完成 60%以上的历史遗留工业固体废物堆存场所治理。

■ **严格危险废物全过程监管，强化新兴固废循环利用**

升级宁夏固体危险废物动态监管信息系统，推行危险废物产生单位“五即”规范化建设，实现危险废物产生、贮存、运输、利用、处置全过程“一码贯通”实时可追溯信息化监管。鼓励生活垃圾焚烧飞灰、废盐等低价值危险废物经无害化预处理后资源化利用。加强废光伏组件、废风电叶片、废动力电池等新型固体废物源头管理，支持退役新能源设备智能化拆解、高值化利用技术研发。

■ **加强多领域固废治理，推动“无废城市”提质扩面**

开展生活垃圾填埋场环境污染隐患排查治理，鼓励焚烧飞灰回炉减量等技术应用；推动城市生活垃圾资源化利用率 2030 年达到 75%以上。推动提升污泥处理处置能力，鼓励生活垃圾焚烧厂、火力发电厂、水泥窑等在安全稳定运行前提下，协同焚烧处置污泥。

◆ **工作要求：**

■ **全面提升固体废物监测监管和执法能力**

加强固体废物贮存、处置设施监督监测和自行监测监管，推动生活垃圾填埋场、工业固体废物贮存填埋场规范设置地下水监测井并定期开展监测。加快工业固体废物排污许可重点管理单位污染物排放自动监测设备联网，推进危险废物焚烧和水泥窑协同处置设施“装树联”。依托卫星遥感、无人机巡航等技术构建空中监测网络，搭配网格化地面巡查，全面排查整治非法倾倒处置问题。

■ **完善法规标准和综合政策支持体系**

修订《宁夏回族自治区固体废物污染环境防治条例》，推进《自治区城市建筑垃圾管理办法》立法，编制煤基固废用于矿坑及采空塌陷区生态修复技术规范。统筹用好各类既有渠道资金，支持符合条件的固体废物污染防治工程项目建设；鼓励金融机构提供绿色信贷、绿色债券等多元化金融政策，加大用地、用水等要素保障和科技创新支持，鼓励固体废物资源化利用领域开发符合条件的温室气体自愿减排项目。

◆ **组织保障：**

自治区生态环境厅统筹协调规划组织实施，对主要指标、重点任务进展情况进行动态监测跟踪，适时开展规划评估，协调解决规划实施过程中的重大问题。自治区相关部门在各自职责范围内落实重点任务，形成工作合力；地市做好目标任务分工，完善工作制度，有序推进重点项目落地实施，确保上下贯通、执行有力。

➢《规划》围绕煤矸石、粉煤灰、气化渣等工业固废以及危险废物、新能源退役设备、生活和建筑垃圾、污泥、农业固废建立全链条治理体系，明确矿坑回填与生态修复、高值化利用、焚烧飞灰减量、地下水监测井、自动监测联网和信息化监管任务，有望带动煤基固废资源化、危废处置、垃圾焚烧及飞灰治理、建筑垃圾利用、环境监测和数字化监管需求。推荐关注高能环境、瀚蓝环境等。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 持仓、估值处于历史低位，板块反弹有望持续

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。

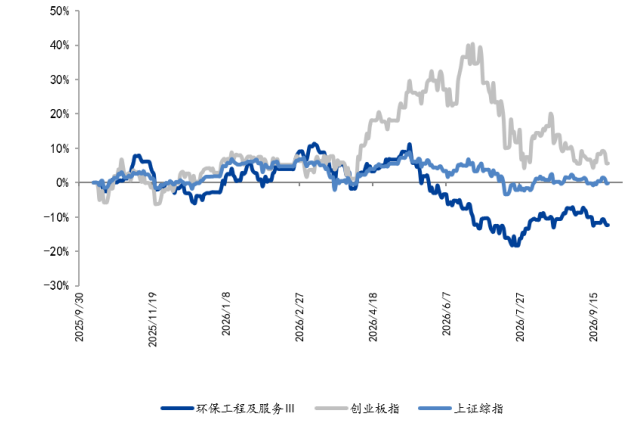
✓ **高分红、配置价值凸显。**2025 年公司派发现金红利 6.0 亿元，占当年公司归母净利润的 50.3%，在业务稳定发展和股息率持续较高的背景下，公司质地优良静待价值重估。

2 板块行情回顾

当周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。当周上证综指跌幅为 0.60%、创业板指跌幅为 2.48%，环保工程及服务Ⅲ（申万）跌幅为 0.73%，跑输上证综指 0.13pct，跑赢创业板指 1.75pct；公用事业跌幅为 0.94%，跑输上证综指 0.34pct，跑赢创业板指 1.54pct。环保子板块涨跌幅分别为：监测（0.37%）、水处理（0.19%）、水务运营（-0.57%）、节能（-3.15%）、大气（-2.64%）、固废（0.14%）。A 股环保个股中，涨幅前三的个股为聚光科技（13.71%）、高能环境（7.55%）、云投生态（6.06%）；跌幅前三的个股为先河环保（-11.13%）、侨银股份（-8.92%）、易世达（-5.59%）。

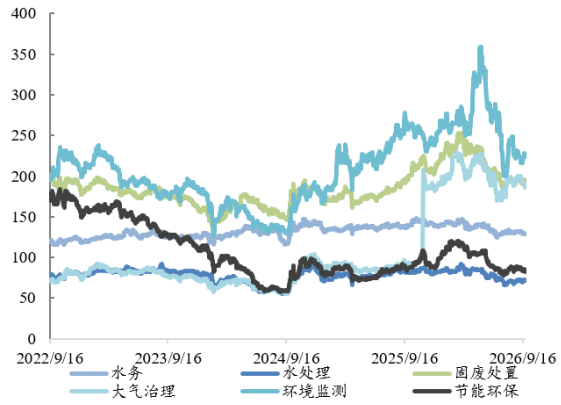
下载日志已记录，仅供内部参考

图表1：环保板块及大盘指数涨跌幅



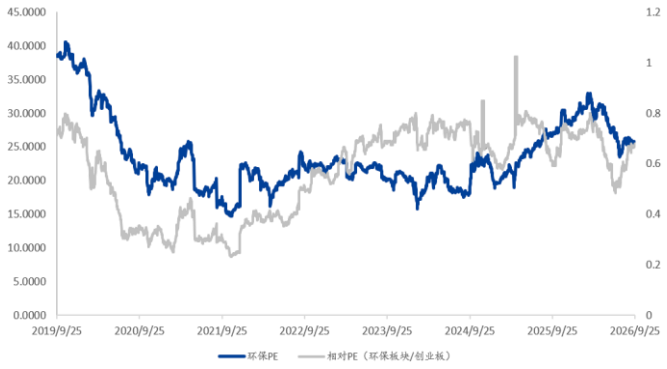
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表2：环保指数详情



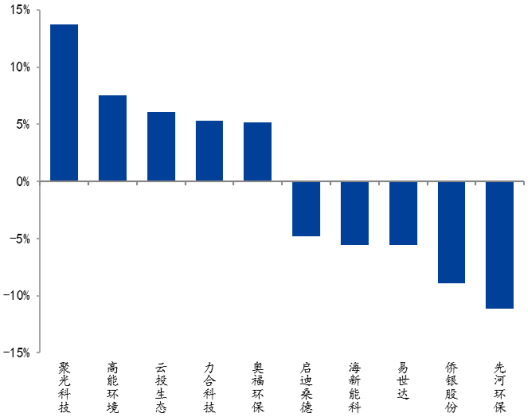
资料来源：Choice，国盛证券研究所

图表3：环保板块估值



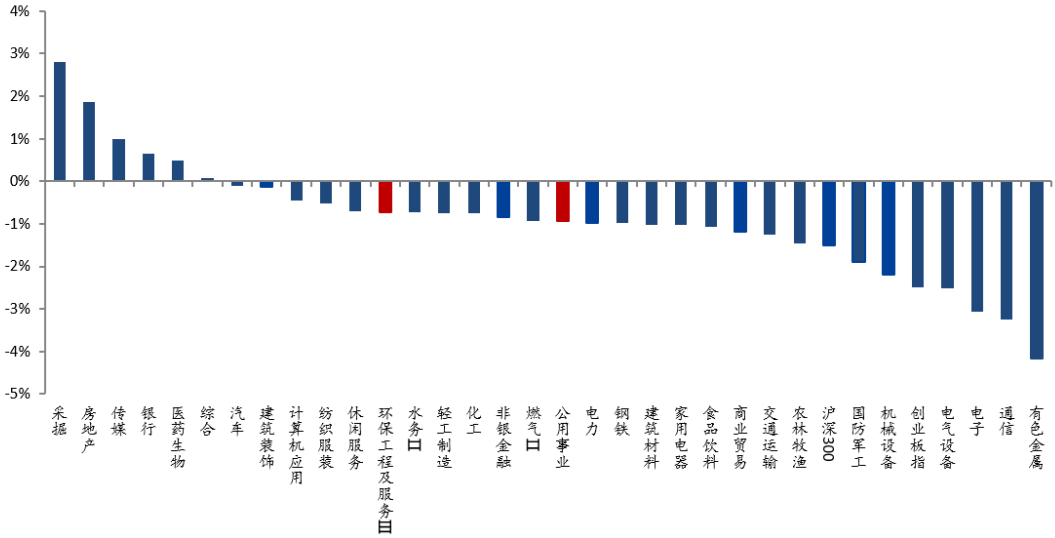
资料来源：Choice，国盛证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3 行业要闻回顾

【大气治理|重庆市生态环境局起草《重庆市扬尘污染防治提升工作方案(征求意见稿)》】
《方案》提出，以在建及停缓建工地、裸土堆场、矿山开采、道路交通、渣土消纳等扬尘管控为重点，构建源头减量、过程严管、末端高效、协作有力的扬尘管控体系，为持续改善环境空气质量、建设美丽重庆提供坚实保障。

【大气治理|重庆市生态环境局起草《重庆市锅炉和工业炉窑大气污染综合治理方案（征求意见稿）》】
《方案》明确，到 2027 年，全市锅炉、工业炉窑企业装备和废气治理水平明显提高，落后锅炉、工业炉窑全部淘汰，钢铁、焦化、水泥等重点行业完成超低排放改造，监测监控体系更加健全，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物等主要污染物排放量持续下降。

【固废治理|吉林省生态环境厅起草《吉林省固体废物污染防治“十五五”规划（征求意见稿）》】
《规划》提出，到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，固体废物综合治理能力和水平显著提升，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖，推动长春、吉林建成“无废城市”。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 重点公告汇总

【中国天楹-股份增持】公司控股股东南通乾创投资有限公司此前披露的增持公司股份计划时间已过半。截至 2026 年 9 月 21 日，南通乾创通过深圳证券交易所系统集中竞价交易方式累计增持公司股份 10,317,100 股，增持股份占公司总股本的比例为 0.43%。

【安车检测-股份减持】公司高级管理人员李云彬计划在本次减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内（窗口期不减持），以集中竞价方式减持不超过 340,000 股（占公司剔除回购专用账户股份后总股本比例不超过 0.1491%）的公司股份。

【隆华科技-回购注销】2026 年 9 月 18 日，公司完成回购股份 13,324,630 股的注销，占注销前公司总股本的 1.29%。本次注销完成后，公司总股本由 1,035,006,302 股减少至 1,021,681,672 股。

【天瑞仪器-股份减持】公司股东广州立多虚拟现实科技合伙企业（有限合伙）此前披露的减持股份计划期限届满，其于 2026 年 8 月 5 日-2026 年 8 月 24 日期间通过集中竞价交易减持公司股份 480 万股，占公司总股本比例 0.969%。

【三达膜-股份增持】公司控股股东、实控人的一致行动人新达科技（厦门）有限公司拟自本公告披露日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 1,000 万元，不超过人民币 2,000 万元。

【兴蓉环境-回购注销】公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕回购注销手续，本次回购注销的限制性股票数量为 16.50 万股，占回购注销前公司总股本的 0.0055%，公司总股本由 2,984,008,721 股变更为 2,983,843,721 股。

【紫金龙津-项目投资】公司全资子公司紫金龙净清洁能源有限公司拟在圭亚那奥罗拉金矿投资建设地采厂光储项目，项目建设规模为 45MWp 光伏+50MW/100MWh 储能，项目总投资金额约为 5,524 万美元；拟投资建设苏里南罗斯贝尔金矿二期光储项目，项目建设规模为 170MWp 光伏+120MW/120MWh 储能，项目总投资金额约为 1.50 亿美元；拟在圭亚那奥罗拉金矿投资建设选矿厂三期光储项目，项目建设规模为 15MWp 光伏+20MW/80MWh 储能，项目总投资金额约为 2,662 万美元。以上项目投资款均拟由公司自筹。

【戈碧迦-回购注销】公司通过股份回购专用证券账户，共回购 21,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.01%。公司已于 2026 年 9 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 21,000 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 144,461,000 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 144,440,000 股，公司剩余库存股 0 股。

【北控水务集团-定期报告】2026 年半年度公司实现营业收入人民币 9,871,301,000 元，同比减少 5.6%；累计实现本公司股东应占溢利人民币 687,962,000 元，同比减少 23.3%。期内每股基本盈利为人民币 6.43 分。公司董事会决议向股东派发每股 5.54 港仙的中期现金股息。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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