

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/8/29-2022/9/4）

风险评级：中高风险

黄河保护有序推进，污水处理有望受益

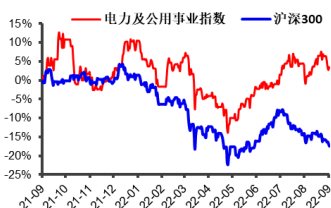
2022 年 9 月 4 日

投资要点：

分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

研究助理：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340121070105
电话：0769-22110925
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

行业指数走势



数据来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2022年9月2日，电力及公用事业指数当周下跌2.73%，跑输沪深300指数0.68个百分点，在中信30个行业中排名第23名；电力及公用事业指数当月下跌0.05%，跑赢沪深300指数1.30个百分点，在中信30个行业中排名第17名；电力及公用事业指数年初至今下跌6.32%，跑赢沪深300指数12.24个百分点，在中信30个行业中排名第7名。
- 截至2022年9月2日，当周电力及公用事业的子板块涨少跌多，其中上涨的子板块有1个，水电板块上涨1.17%；下跌的子板块有6个，电网板块下跌8.23%，燃气板块下跌7.25%，其他发电板块下跌5.59%，环保及水务板块下跌3.48%，供热或其他板块下跌3.05%，火电板块下跌2.63%。
- 在当周涨幅前十的个股里，华控赛格、大唐发电和通源环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达17.33%、11.65%和11.24%。在当周跌幅前十的个股里，德龙汇能、*ST科林、东旭蓝天跌幅较大，跌幅分别达29.39%、22.68%和21.27%。
- **估值方面：**截至2022年9月2日，电力及公用事业板块PE(TTM)为71.09倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为-16.05倍，水电板块PE(TTM)为19.40倍，其他发电板块PE(TTM)为27.84倍，电网板块PE(TTM)为34.85倍，燃气板块PE(TTM)为24.05倍，供热或其他板块PE(TTM)为35.38倍，环保及水务板块PE(TTM)为30.02倍。
- **行业重点新闻：**（1）水利部等日前联合印发了《关于推进用水权改革的指导意见》。《意见》提出，要强化水资源刚性约束，坚持以水而定、量水而行，加快用水权初始分配，推进用水权市场化交易，健全完善水权交易平台，加强用水权交易监管，到2025年，初步建立全国统一的用水权交易市场。（2）国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。
- **行业周观点：**近日生态环境部等印发《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》。《方案》明确，到2025年，黄河流域地表水达到或优于Ⅲ类水体的比例达到81.9%，基本消除地表水劣Ⅴ类水体。根据生态环境部数据，2021年黄河流域劣Ⅴ类水质断面占比为3.8%，与2025年目标仍有较大差距。我们认为，在我国推动河湖水生态环境保护、加快污染水体消劣达标的过程中，污水处理行业有望受益，建议关注污水处理行业重点企业津膜科技（300334）、久吾高科（300631）。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目建设进度不及预期；产品价格波动风险；原材料价格波动风险等。

目录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、公司公告.....	7
四、产业新闻.....	8
五、行业周观点.....	9
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	3
图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	7

表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	3
表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	5
表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 9 月 2 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2022 年 9 月 2 日，电力及公用事业指数当周下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 0.68 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23 名；电力及公用事业指数当月下跌 0.05%，跑赢沪深 300 指数 1.30 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 6.32%，跑赢沪深 300 指数 12.24 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 7 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005001.CI	石油石化指数	-2.72	0.83	-1.88
2	CI005002.CI	煤炭指数	-4.15	1.36	39.78
3	CI005003.CI	有色金属指数	-6.25	-1.59	-10.73
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-2.73	-0.05	-6.32
5	CI005005.CI	钢铁指数	-2.62	-0.81	-14.52
6	CI005006.CI	基础化工指数	-4.23	-0.50	-11.81
7	CI005007.CI	建筑指数	0.33	-0.09	-6.02
8	CI005008.CI	建材指数	-1.50	-0.37	-20.13
9	CI005009.CI	轻工制造指数	1.42	0.39	-17.95
10	CI005010.CI	机械指数	-3.72	-0.13	-14.09
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-6.69	-1.44	-13.40
12	CI005012.CI	国防军工指数	0.34	1.61	-20.81
13	CI005013.CI	汽车指数	-5.28	0.16	-8.12
14	CI005014.CI	商贸零售指数	0.09	0.80	-14.78
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-3.82	-4.99	-14.20
16	CI005016.CI	家电指数	2.84	0.94	-14.81

17	CI005017.CI	纺织服装指数	0.07	0.60	-9.04
18	CI005018.CI	医药指数	-0.29	-0.35	-22.49
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-2.54	-3.05	-14.38
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-1.38	0.98	1.40
21	CI005021.CI	银行指数	0.29	-0.67	-7.97
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-0.25	-1.14	-16.80
23	CI005023.CI	房地产指数	1.65	0.60	-6.50
24	CI005024.CI	交通运输指数	-1.97	-1.06	-4.89
25	CI005025.CI	电子指数	-2.14	0.51	-27.70
26	CI005026.CI	通信指数	0.49	2.06	-14.68
27	CI005027.CI	计算机指数	0.20	1.25	-25.34
28	CI005028.CI	传媒指数	1.11	0.30	-24.37
29	CI005029.CI	综合指数	-0.16	0.71	-4.52
30	CI005030.CI	综合金融指数	-0.23	0.38	-22.13

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 9 月 2 日，当周电力及公用事业的子板块涨少跌多，其中上涨的子板块有 1 个，水电板块上涨 1.17%；下跌的子板块有 6 个，电网板块下跌 8.23%，燃气板块下跌 7.25%，其他发电板块下跌 5.59%，环保及水务板块下跌 3.48%，供热或其他板块下跌 3.05%，火电板块下跌 2.63%。

从当月表现来看，子板块涨少跌多，其中上涨的子板块有 2 个，火电板块上涨 1.16%，供热或其他板块上涨 0.43%；下跌的子板块有 5 个，其他发电板块下跌 1.59%，燃气板块下跌 0.58%，电网板块下跌 0.35%，环保及水务板块下跌 0.34%，水电板块下跌 0.13%。

年初至今表现来看，子板块涨少跌多，其中上涨的子板块有 1 个，水电板块上涨 8.32%；下跌的子板块有 6 个，其他发电板块下跌 21.42%，环保及水务板块下跌 13.59%，供热或其他板块下跌 10.33%，电网板块下跌 10.04%，火电板块下跌 4.92%，燃气板块下跌 1.46%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

序号	代码	名称	当周涨跌幅	当月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005220.CI	火电指数	-2.63	1.16	-4.92
2	CI005221.CI	水电指数	1.17	-0.13	8.32
3	CI005404.CI	其他发电指数	-5.59	-1.59	-21.42
4	CI005405.CI	电网指数	-8.23	-0.35	-10.04
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-3.05	0.43	-10.33
6	CI005226.CI	燃气指数	-7.25	-0.58	-1.46
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-3.48	-0.34	-13.59

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，华控赛格、大唐发电和通源环境三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 17.33%、11.65%和 11.24%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，华控赛格、九丰能源和天富能源三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，

涨幅分别达 21.11%、11.55%和 10.45%。年初至今表现上看，立新能源、神雾节能和湖南发展排前三，涨幅分别达 241.07%、66.37%和 63.33%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

当周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000068.SZ	华控赛格	17.33	000068.SZ	华控赛格	21.11	001258.SZ	立新能源	241.07
601991.SH	大唐发电	11.65	605090.SH	九丰能源	11.55	000820.SZ	神雾节能	66.37
688679.SH	通源环境	11.24	600509.SH	天富能源	10.45	000722.SZ	湖南发展	63.33
000421.SZ	南京公用	9.01	000601.SZ	韶能股份	7.52	000899.SZ	赣能股份	60.37
688069.SH	德林海	6.78	601991.SH	大唐发电	7.48	600780.SH	通宝能源	51.47
001258.SZ	立新能源	5.26	301068.SZ	大地海洋	7.12	300056.SZ	中创环保	42.30
688701.SH	卓锦股份	5.00	688679.SH	通源环境	4.83	600795.SH	国电电力	41.32
601199.SH	江南水务	4.65	000539.SZ	粤电力 A	4.69	600388.SH	ST 龙净	40.37
600886.SH	国投电力	4.43	000421.SZ	南京公用	4.40	600769.SH	祥龙电业	33.44
300854.SZ	中兰环保	4.27	300779.SZ	惠城环保	4.39	600617.SH	国新能源	29.22

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，德龙汇能、*ST 科林、东旭蓝天跌幅较大，跌幅分别达 29.39%、22.68%和 21.27%。在当月表现上看，神雾节能、深南电 A、德龙汇能跌幅较大，跌幅分别达 19.08%、19.02%和 17.61%。年初至今表现上看，清研环境、百川畅银和英科再生跌幅较大，跌幅分别达 49.42%、45.76%和 43.97%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

当周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	当周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000593.SZ	德龙汇能	-29.39	000820.SZ	神雾节能	-19.08	301288.SZ	清研环境	-49.42
002499.SZ	*ST 科林	-22.68	000037.SZ	深南电 A	-19.02	300614.SZ	百川畅银	-45.76
000040.SZ	东旭蓝天	-21.27	000593.SZ	德龙汇能	-17.61	688087.SH	英科再生	-43.97
600617.SH	国新能源	-14.60	002499.SZ	*ST 科林	-9.76	003039.SZ	顺控发展	-40.91
600167.SH	联美控股	-14.41	600803.SH	新奥股份	-5.55	300631.SZ	久吾高科	-40.04
002911.SZ	佛燃能源	-14.39	600116.SH	三峡水利	-4.75	000537.SZ	广宇发展	-39.67
000605.SZ	渤海股份	-13.65	300864.SZ	南大环境	-4.65	601778.SH	晶科科技	-39.65
301046.SZ	能辉科技	-13.11	000155.SZ	川能动力	-3.88	300961.SZ	深水海纳	-38.85
600116.SH	三峡水利	-12.87	603588.SH	高能环境	-3.34	603693.SH	江苏新能	-38.16
603053.SH	成都燃气	-12.73	688069.SH	德林海	-3.11	300912.SZ	凯龙高科	-38.06

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 9 月 2 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 71.09 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为-16.05 倍，水电板块 PE(TTM)为 19.40 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 27.84 倍，电网板块 PE(TTM)为 34.85 倍，燃气板块 PE(TTM)为 24.05 倍，供热或其他板块 PE(TTM)

为 35.38 倍，环保及水务板块 PE(TTM) 为 30.02 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 9 月 2 日）

代码	板块名称	截止日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
CI005004.CI	电力及公用事业指数	71.09	41.56	72.12	22.45	71.07%	-1.43%	216.62%
CI005220.CI	火电指数	-16.05	8.43	120.89	-1254.30	-290.43%	-113.28%	-98.72%
CI005221.CI	水电指数	19.40	20.22	22.66	17.35	-4.09%	-14.39%	11.80%
CI005404.CI	其他发电指数	27.84	27.54	35.34	22.19	1.12%	-21.22%	25.48%
CI005405.CI	电网指数	34.85	32.43	40.14	24.55	7.45%	-13.19%	41.96%
CI005226.CI	燃气指数	24.05	21.44	27.01	16.22	12.16%	-10.96%	48.30%
CI005227.CI	供热或其他指数	35.38	48.28	95.13	25.82	-26.72%	-62.81%	37.03%
CI005406.CI	环保及水务指数	30.02	32.20	42.26	24.78	-6.79%	-28.96%	21.12%

数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：电力及公用事业指数近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）

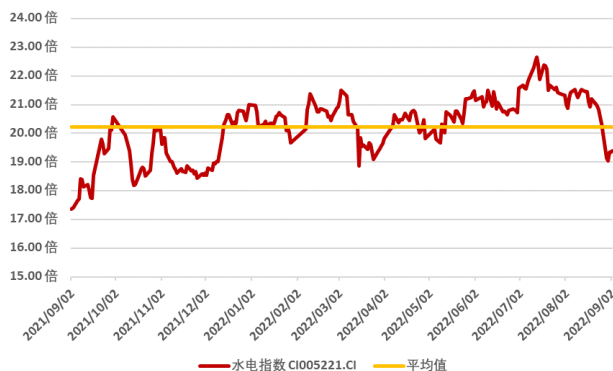


图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）

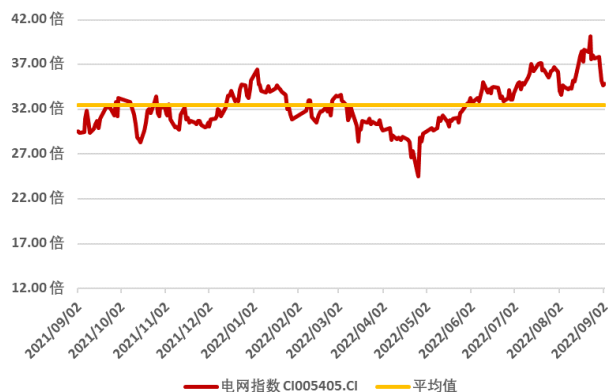
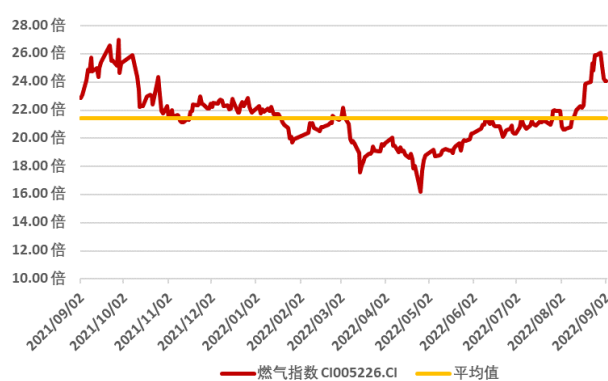


图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

三、公司公告

- 8 月 31 日，广州发展公告，公司董事会审议通过《关于通过〈广州发展集团股份有限公司 2022 年半年度报告〉及〈广州发展集团股份有限公司 2022 年半年度报告摘要〉的决议》等。
- 9 月 1 日，协鑫能科公告，公司股东大会审议通过《关于公司变更部分募投项目投资总额、实施主体、实施地点及部分募投项目延期的议案》等。
- 9 月 1 日，同兴环保公告，公司股东大会审议通过《关于续聘会计师事务所的议案》、《关于变更公司经营范围并修订〈公司章程〉相应条款的议案》等。
- 9 月 1 日，东方环宇公告，公司股东大会审议通过《关于修订〈公司章程〉并办理工商备案的议案》、《关于修订〈股东大会议事规则〉的议案》等。
- 9 月 2 日，超越科技公告，公司董事会审议通过《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》等。
- 9 月 2 日，维尔利公告，近日公司全资子公司常州餐厨与中工国际工程股份有限公司组成的联合体与大连市市政公用事业服务中心签订了《大连市城市中心区餐厨垃

圾处理厂工程 PPP 项目合同》。根据合同，大连市城市中心区餐厨垃圾处理厂工程 PPP 项目总投资为 53500 万元，其中项目资本金 13375 万元。

7. 9 月 3 日，韶能股份公告，公司董事会审议通过《关于签订股权转让协议收购韶关市曲江长青环保热电有限公司的议案》、《关于为收购后孙公司韶关市曲江长青环保热电有限公司提供担保的议案》等。
8. 9 月 3 日，复洁环保公告，公司股东大会审议通过《关于〈2022 年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案〉的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》等。
9. 9 月 3 日，钱江水利公告，公司董事会审议通过《关于公司 2022 年为控股子公司福州钱水水务有限公司提供担保的议案》、《关于续聘天健会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2022 年度财务和内控审计单位及有关报酬的议案》等。
10. 9 月 3 日，江南水务公告，近日公司投资项目“江阴市肖山水厂深度处理工程”、“江阴市澄西水厂深度处理工程”获得江阴市财政局补助人民币 1778.30 万元。

四、产业新闻

1. 8 月 31 日，生态环境部等印发《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》。《方案》明确，到 2025 年，黄河流域地表水达到或优于Ⅲ类水体的比例达到 81.9%，基本消除地表水劣Ⅴ类水体；森林覆盖率达到 21.58%，综合治理沙化土地 136 万公顷，水土保持率达到 67.74%。
2. 8 月 31 日，水利部等日前联合印发了《关于推进用水权改革的指导意见》。《意见》提出，要强化水资源刚性约束，坚持以水而定、量水而行，加快用水权初始分配，推进用水权市场化交易，健全完善水权交易平台，加强用水权交易监管，到 2025 年，初步建立全国统一的用水权交易市场。
3. 9 月 1 日，山东省能源局发布《关于促进我省新型储能示范项目健康发展的若干措施》。《措施》提出，依托现货市场，推动新型储能市场化发展。
4. 9 月 1 日，陕西省镇巴县生活垃圾焚烧厂建设项目(EPC 设计施工总承包)中标候选人公示，陕西开龄建设工程有限公司、陕西锦科环保工程有限公司联合体以 3194 万元中标。
5. 9 月 1 日，江西省九江市共青城市水环境综合治理 PPP 项目启动招标，项目预算金额为 166838.44 万元，合同履行期限 20 年，其中建设期 3 年、运营期 17 年。
6. 9 月 2 日，贵阳市生活垃圾焚烧发电（白云）项目投运仪式在白云区麦架镇摆茅村水井凹举行。该项目的建成投运标志着贵阳市城区生活垃圾处置将告别填埋，进入清洁焚烧处理的新阶段。
7. 9 月 2 日，黑龙江省根据《黑龙江省中央生态环境保护督察报告》，按照《中央生态环境保护督察整改工作方案》规定，制定了《黑龙江省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》。

8. 9月2日，云南省政府发布《云南省“十四五”产业园区发展规划》。《规划》要求，到2025年，力争园区工业总产值占全省比重提高10个百分点，园区营业收入年均增长15%左右。
9. 9月2日，河北省霸州市城乡环卫一体化13地环卫作业项目公开招标，预算总额约39756.8万元。
10. 9月2日，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。

五、行业周观点

近日生态环境部等印发《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》。《方案》明确，到2025年，黄河流域地表水达到或优于Ⅲ类水体的比例达到81.9%，基本消除地表水劣Ⅴ类水体。根据生态环境部数据，2021年黄河流域劣Ⅴ类水质断面占比为3.8%，与2025年目标仍有较大差距。我们认为，在我国推动河湖水生态环境保护、加快污染水体消劣达标的过程中，污水处理行业有望受益，建议关注污水处理行业重点企业**津膜科技(300334)**、**久吾高科(300631)**。

表6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
300334	津膜科技	1、公司拥有国家级研发平台。公司依托膜材料与膜应用国家重点实验室、院士专家工作站及国家企业技术中心，面向水环境产业需求，持续开发不同处理领域的水资源化整体解决方案。 2、公司具备多项工程设计、咨询及承包资质。公司具有市政行业（给水工程、排水工程）专业甲级设计资质、建筑行业（建筑工程）乙级设计资质、环境工程（水污染防治工程）专项乙级设计资质；市政公用工程施工总承包贰级资质、机电工程施工总承包贰级资质；工程咨询单位市政公用工程甲级资信、工程咨询单位建筑工程乙级资信等相关的工程设计、咨询及建筑业企业资质，较多的工程资质有助于促进环保工程业务发展。
300631	久吾高科	1、公司拥有较为完整的膜材料制备和应用的技术体系，包括陶瓷膜等膜材料制备、各类膜组件与成套设备制造、以及多领域的膜分离技术应用工艺，自主掌握核心技术，并积累了较丰富的专利与非专利技术。依托完整的膜分离技术体系，公司能够面向下游行业不同的应用需求提供系统化的膜集成技术整体解决方案，包括生产适用性的陶瓷膜等膜材料、开发膜组件及其成套设备，根据客户具体的应用场景及工艺要求进行工艺技术方案设计，并进行膜系统的集成，形成针对性的整体解决方案。 2、公司积极布局下游市场。在“双碳”领域，公司开发陶瓷膜连续反应分离工艺，应用于冶金钢铁行业CO制燃料乙醇，目前累计应用规模超20万吨；在盐湖提锂领域，公司实现国内首创将膜分离技术引入盐湖提锂产业化项目，并在此基础上开发吸附耦合膜法提锂技术及新型提锂吸附剂材料，持续开拓盐湖提锂市场。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对污水处理行业发展影响较大，若政策推进不及预期，可能会对相应行业及上市公司造成不利影响。
- （2）项目建设进度不及预期：项目建设进度不及预期，可能会影响污水处理行业上市

公司的项目建成释放，进而影响公司业绩表现。

（3）产品价格波动风险：滤膜、膜组件等产品价格波动可能会对污水处理行业上市公司的业绩造成重大影响。

（4）原材料价格波动风险：污水处理行业成本构成中，膜材料、污水处理设备等成本在总成本中占一定比重。膜材料及污水处理设备价格大幅波动可能会对污水处理行业上市公司的业绩造成重大影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
适当性评级	
风险等级	定义
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn