

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/6/6-2022/6/12）

风险评级：中风险

稳经济方案有望促进燃气行业发展

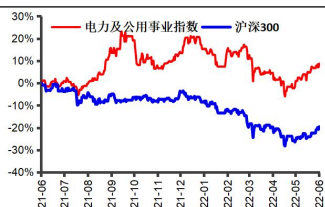
2022 年 6 月 12 日

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6月10日，电力及公用事业指数当周上涨1.85%，跑输沪深300指数1.81个百分点，在中信30个行业中排名第15名；电力及公用事业指数当周上涨1.31%，跑输沪深300指数2.29个百分点，在中信30个行业中排名第21名；电力及公用事业指数年初至今下跌9.91%，跑赢沪深300指数4.29个百分点，在中信30个行业中排名第14名。
- 截至2022年6月10日，当周电力及公用事业的子板块均上涨，其中电网板块上涨5.86%，燃气板块上涨4.93%，火电板块上涨2.68%，其他发电板块上涨2.42%，水电板块上涨1.13%，环保及水务板块上涨0.44%，供热或其他板块上涨0.17%。
- **估值方面：**截至2022年6月10日，电力及公用事业板块PE(TTM)为21.08倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为24.31倍，水电板块PE(TTM)为21.51倍，其他发电板块PE(TTM)为24.74倍，电网板块PE(TTM)为35.04倍，燃气板块PE(TTM)为18.73倍，供热或其他板块PE(TTM)为16.23倍，环保及水务板块PE(TTM)为17.00倍。
- **行业周观点：**国务院近期召开全国稳住经济大盘电视电话会议，提出采取一揽子针对性强、有力有效的区间调控举措，稳住经济基本盘，具体包括6方面33项措施。会议要求，各部门在稳经济大盘这个大局面前都有责任，要有更强的紧迫感，确保中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策举措上半年基本实施完成。近期，多地出台相关政策方案，贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施。广东省发布《广东省贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》，提出推动支撑性煤电、气电、抽水蓄能电站共888万千瓦骨干电源项目和26项电网工程年内建成投产；加快建设天然气调峰储气库，在重点消费地区研究储备一批LNG储气项目。云南省发布《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》，提出加快推进风电、光伏发电项目建设、接网和消纳等。浙江省发布《浙江省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》，提出争取核电、外电入浙特高压工程、LNG接收站等项目早日获批开工。西安市发布《西安市扎实稳住经济若干政策措施》，提出2022年完成燃气市政管网改造不少于27公里，庭院管道和燃气立管改造不少于300公里。我们认为，为推动经济重回正常轨道，我国将持续落实稳经济一揽子政策措施。天然气项目等持续推进有望促进燃气行业发展，建议关注燃气标的**深圳燃气（601139）、佛燃能源（002911）、陕天然气（002267）**。
- **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、产业新闻	7
四、公司公告	8
五、行业周观点	9
六、风险提示	10

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 6 月 10 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 6 月 10 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）	7

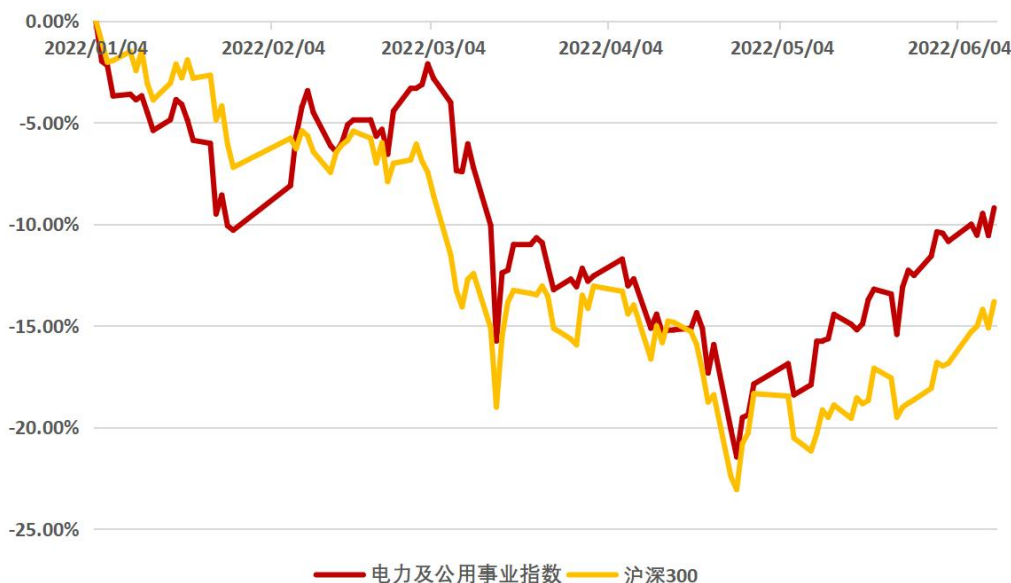
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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 6 月 10 日）	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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 6 月 10 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 10 日，电力及公用事业指数当周上涨 1.85%，跑输沪深 300 指数 1.81 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15 名；电力及公用事业指数当月上涨 1.31%，跑输沪深 300 指数 2.29 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 9.91%，跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 6 月 10 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 6 月 10 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	8.31	5.21	3.17
2	CI005002.CI	煤炭指数	10.70	9.32	42.93
3	CI005003.CI	有色金属指数	8.63	9.22	-4.39
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	1.85	1.31	-9.91
5	CI005005.CI	钢铁指数	2.61	4.75	-8.86
6	CI005006.CI	基础化工指数	5.42	6.70	-8.42
7	CI005007.CI	建筑指数	0.97	0.65	-1.72
8	CI005008.CI	建材指数	-0.09	1.94	-13.34
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-0.51	0.01	-21.45
10	CI005010.CI	机械指数	1.48	4.50	-19.81
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	4.01	7.32	-15.62
12	CI005012.CI	国防军工指数	0.74	3.54	-23.42
13	CI005013.CI	汽车指数	3.63	9.02	-7.40
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-0.48	-1.82	-12.04
15	CI005015.CI	消费者服务指数	3.65	2.35	-12.15
16	CI005016.CI	家电指数	-0.80	-0.70	-20.45

17	CI005017.CI	纺织服装指数	0.93	0.86	-9.33
18	CI005018.CI	医药指数	3.94	2.50	-20.25
19	CI005019.CI	食品饮料指数	4.60	3.20	-12.42
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	0.96	-0.52	-8.36
21	CI005021.CI	银行指数	2.95	1.99	-2.73
22	CI005022.CI	非银行金融指数	5.29	5.28	-16.11
23	CI005023.CI	房地产指数	0.04	-0.97	-9.05
24	CI005024.CI	交通运输指数	0.27	0.05	-3.47
25	CI005025.CI	电子指数	0.01	2.66	-27.68
26	CI005026.CI	通信指数	-0.08	2.02	-21.24
27	CI005027.CI	计算机指数	2.51	4.78	-24.27
28	CI005028.CI	传媒指数	0.85	0.84	-24.91
29	CI005029.CI	综合指数	2.16	3.32	-8.09
30	CI005030.CI	综合金融指数	1.19	1.54	-21.36

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至2022年6月10日，当周电力及公用事业的子板块均上涨，其中电网板块上涨5.86%，燃气板块上涨4.93%，火电板块上涨2.68%，其他发电板块上涨2.42%，水电板块上涨1.13%，环保及水务板块上涨0.44%，供热或其他板块上涨0.17%。

从当月表现来看，子板块均上涨，其中电网板块上涨5.97%，燃气板块上涨5.15%，其他发电板块上涨2.53%，火电板块上涨1.27%，环保及水务板块上涨0.56%，供热或其他板块上涨0.54%，水电板块上涨0.23%。

年初至今表现来看，子板块涨少跌多，其中水电板块上涨5.29%，燃气板块下跌5.86%，电网板块下跌8.21%，火电板块下跌12.50%，供热或其他板块下跌15.01%，环保及水务板块下跌17.44%，其他发电板块下跌18.22%。

表2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2022年6月10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	2.68	1.27	-12.50
2	CI005221.CI	水电指数	1.13	0.23	5.29
3	CI005404.CI	其他发电指数	2.42	2.53	-18.22
4	CI005405.CI	电网指数	5.86	5.97	-8.21
5	CI005227.CI	供热或其他指数	0.17	0.54	-15.01
6	CI005226.CI	燃气指数	4.93	5.15	-5.86
7	CI005406.CI	环保及水务指数	0.44	0.56	-17.44

数据来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，贵州燃气、大连热电和三峡水利三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达34.47%、21.86%和18.12%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，贵州燃气、长源电力和大连热电三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达34.28%、22.44%和20.56%。年初至今表现上看，湖南发展、龙净环保和大连热电排前三，涨幅分别达73.12%、41.65%和36.65%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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
600903.SH	贵州燃气	34.47	600903.SH	贵州燃气	34.28	000722.SZ	湖南发展	73.12
600719.SH	大连热电	21.86	000966.SZ	长源电力	22.44	600388.SH	龙净环保	41.65
600116.SH	三峡水利	18.12	600719.SH	大连热电	20.56	600719.SH	大连热电	36.65
000966.SZ	长源电力	17.79	300266.SZ	兴源环境	19.40	600780.SH	通宝能源	34.07
000883.SZ	湖北能源	17.44	601199.SH	江南水务	17.81	600101.SH	明星电力	32.12
000601.SZ	韶能股份	16.77	000883.SZ	湖北能源	17.44	601199.SH	江南水务	31.66
600509.SH	天富能源	16.31	000601.SZ	韶能股份	17.01	600283.SH	钱江水利	30.67
000899.SZ	赣能股份	16.28	600509.SH	天富能源	15.58	600769.SH	祥龙电业	30.57
001896.SZ	豫能控股	15.77	001896.SZ	豫能控股	15.56	600617.SH	国新能源	26.48
300266.SZ	兴源环境	14.94	600116.SH	三峡水利	15.54	600969.SH	郴电国际	21.46

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，德创环保、能辉科技和华能国际跌幅较大，跌幅分别达 38.01%、9.64%和 9.36%。在当月表现上看，德创环保、钱江水利和湖南发展跌幅较大，跌幅分别达 38.27%、23.08%和 18.59%。年初至今表现上看，百川畅银、深水海纳和清研环境跌幅较大，跌幅分别达 45.26%、38.08%和 37.94%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 10 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
603177.SH	德创环保	-38.01	603177.SH	德创环保	-38.27	300614.SZ	百川畅银	-45.26
301046.SZ	能辉科技	-9.64	600283.SH	钱江水利	-23.08	300961.SZ	深水海纳	-38.08
600011.SH	华能国际	-9.36	000722.SZ	湖南发展	-18.59	301288.SZ	清研环境	-37.94
000722.SZ	湖南发展	-9.04	600011.SH	华能国际	-12.18	601778.SH	晶科科技	-37.05
301259.SZ	艾布鲁	-7.25	600780.SH	通宝能源	-11.92	603693.SH	江苏新能	-36.44
000035.SZ	中国天楹	-6.73	002499.SZ	*ST 科林	-11.36	000669.SZ	ST 金鸿	-34.62
300815.SZ	玉禾田	-6.53	301288.SZ	清研环境	-7.13	300422.SZ	博世科	-34.48
600101.SH	明星电力	-6.51	301046.SZ	能辉科技	-6.86	300912.SZ	凯龙高科	-34.39
002499.SZ	*ST 科林	-6.02	301259.SZ	艾布鲁	-6.77	000967.SZ	盈峰环境	-34.24
300958.SZ	建工修复	-5.47	603568.SH	伟明环保	-6.45	003039.SZ	顺控发展	-33.97

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 6 月 10 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 21.08 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 24.31 倍，水电板块 PE(TTM)为 21.51 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 24.74 倍，电网板块 PE(TTM)为 35.04 倍，燃气板块 PE(TTM)为 18.73 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 16.23 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 17.00 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 6 月 10 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	21.08	19.93	22.98	16.03	5.79%	-8.27%	31.53%
CI005220.CI	火电指数	24.31	19.06	25.52	11.59	27.53%	-4.76%	109.75%
CI005221.CI	水电指数	21.51	19.18	21.51	15.78	12.16%	0.00%	36.30%
CI005404.CI	其他发电指数	24.74	26.46	31.75	19.17	-6.50%	-22.06%	29.11%
CI005405.CI	电网指数	35.04	30.06	36.42	24.01	16.59%	-3.78%	45.94%
CI005226.CI	燃气指数	18.73	19.26	24.52	15.50	-2.77%	-23.60%	20.86%
CI005227.CI	供热或其他指数	16.23	21.52	29.68	13.97	-24.59%	-45.34%	16.12%
CI005406.CI	环保及水务指数	17.00	18.79	20.70	15.12	-9.55%	-17.87%	12.45%

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 6 月 10 日）



图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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 6 月 10 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 6 月 10 日）



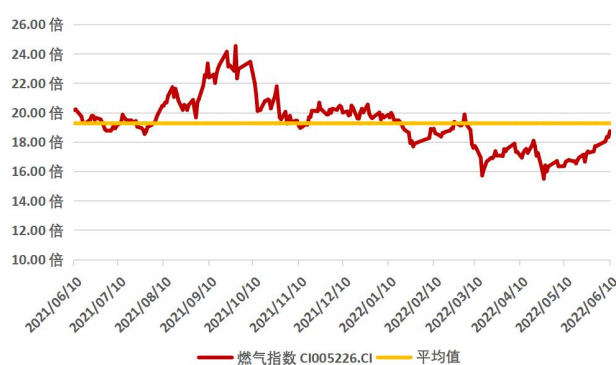
数据来源：iFind、东莞证券研究所

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 6 月 10 日）



图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 日）



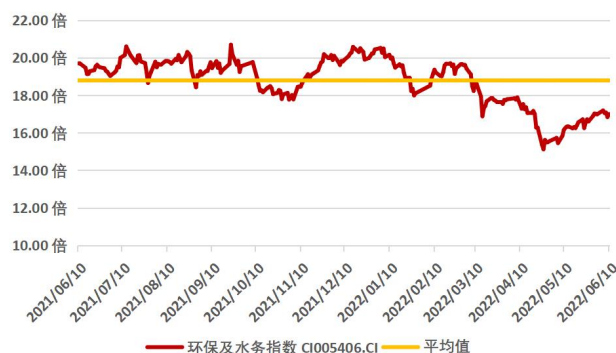
数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 6 月 10 日）



图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 6 月 10 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、产业新闻

- 6 月 6 日，重庆市发改委印发《重庆市推进资源型地区高质量发展实施方案（2022—2025 年）》的通知。《方案》提出，加强资源能源领域核心技术攻关，加大油气、电力、氢能等重大技术攻关，攻关海相深层、常压页岩气和陆相页岩油气富集评价技术，依托现代信息通讯及智能化技术，建设“源网荷储”协调发展、集成互补的能源互联网。
- 6 月 7 日，财政部发布第二批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目竞争性选拔结果公示，拟将 9 个项目确定为第二批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目，公示期 2022 年 6 月 7 日至 6 月 13 日。
- 6 月 8 日，北京市发改委、北京市水务局联合印发了《北京市“十四五”时期污水处理及资源化利用发展规划》。《规划》以提升污水处理及资源化利用水平为主题，明确了“十四五”时期北京市污水处理及资源化利用的发展思路、发展目标和主要任务。
- 6 月 8 日，生态环境部对《关于做好 2022 年企业温室气体排放报告管理相关重点工作的通知》部分任务要求进行调整，推动全国碳排放权交易市场健康有序发展。

5. 6月8日，水利部召开推进水利基础设施 PPP 模式发展工作部署会议，部署推进水利基础设施 PPP 模式发展重点工作。在继续加大政府投入的同时，充分发挥市场机制作用，更多地吸引社会资本参与水利建设，多渠道筹集建设资金，满足大规模水利建设的资金需求。
6. 6月8日，浙江省人民政府发布《浙江省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》，《方案》提出推动实施一批重大能源项目；争取核电、外电入浙特高压工程、LNG 接收站等项目早日获批开工，加快推进一批工作基础好、条件成熟的抽水蓄能项目纳入国家中长期规划；重点推进一批支撑性清洁火电、海上风电和抽水蓄能项目前期工作。
7. 6月9日、10日，南宁市出租汽车协会组织南宁所有巡游出租汽车企业与国内新能源汽车厂商召开集中采购意向洽谈会。据悉，今后，南宁市巡游出租汽车更新采购车辆将全部选用新能源车，响应国家及自治区推广新能源车的号召，减轻驾驶员的劳动强度及经营压力，为市民提供舒适的乘坐体验。
8. 6月9日，湖南省发改委发布了《关于公开遴选湖南省碳达峰碳中和重大问题研究机构的公告》，公开遴选研究机构的碳达峰碳中和重大问题共4个，包括：碳达峰碳中和政策实施效果评价及资源优化配置研究，园区循环化改造典型模式及其碳减排研究，碳排放数据监测、核查方法研究，碳汇计量、监测与核算体系研究。
9. 6月10日，江苏发改委印发《江苏省促进绿色消费实施方案》及官方解读。《方案》提出，深入开展新能源汽车下乡和以旧换新等活动，支持“融资租赁”“车电分离”“电池银行”等新模式新业态发展。
10. 6月10日，山东省政府新闻办召开新闻发布会，介绍构建新型电力系统，助力双碳目标实现有关情况。目标是到2025年，全省风电装机达到2800万千瓦，光伏装机达到6500万千瓦，核电装机达到570万千瓦，煤电机组节能降碳改造、供热改造、灵活性改造分别1000万千瓦以上。

四、公司公告

1. 6月9日，中创环保公告，公司控股子公司江西耐华环保科技有限公司于近日收到江西省生态环境厅核发的《危险废物经营许可证》。
2. 6月9日，天壕环境公告，公司董事会审议通过了《关于2022年度日常关联交易预计的议案》。
3. 6月10日，ST热电公告，公司、控股股东和相关责任人近日收到中国证券监督管理委员会大连监管局《行政处罚决定书》（[2022]10号）。
4. 6月10日，深圳能源公告，公司2021年度利润分配方案为：以公司2021年末总股本4,757,389,916股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币1.75元（含税），共计派发现金人民币83,254.32万元；2021年度不送红股，不以公积金转增股本。

5. 6月10日，ST浩源公告，公司的代理律师事务所近日收到新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市中级人民法院《执行裁定书》（2022新01执305号）和《提供被执行人财产状况通知书》（2022新01执305号）。
6. 6月10日，华通热力公告，公司于近日收到京能集团提供的国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》（反执二审查决定（2022）339号），具体内容如下：“根据《中华人民共和国反垄断法》第二十六条规定，经审查，现决定，对北京能源集团有限责任公司收购北京华远意通热力科技股份有限公司股权案不予禁止。你公司从即日起可以实施集中。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。”
7. 6月10日，协鑫能科公告，公司董事会审议通过了《公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易之标的资产减值测试报告》、《关于对下属控股子公司苏州盟能能源科技有限公司增资的议案》。
8. 6月10日，华银电力公告，公司拟投资建设大唐华银冷水江市锡矿山重金属污染区光伏发电项目。本项目拟建设为装机容量200MW的光伏电站，预计总投资为人民币108,297万元，总占地面积约为5399亩，建设单位为公司全资子公司大唐华银娄底清洁能源有限公司，项目已取得了湖南省发展和改革委员会的备案。预计2022年12月投产。
9. 6月10日，首创环保公告，公司董事会审议通过《关于投资湖北省安陆市生活污水处理厂二期扩建及管网工程PPP项目的议案》。
10. 6月10日，洪城环境公告，经2022年4月20日召开的江西洪城环境股份有限公司（以下简称“洪城环境”、“公司”）第七届董事会第五次会议和2022年5月12日召开的洪城环境2021年年度股东大会审议通过了《关于公司2022年向商业银行申请综合授信额度并对子公司综合授信提供担保的议案》，同意公司为全资子公司洪城环保向商业银行申请额度为180,000万元（壹拾捌亿元整）人民币的授信额度提供连带责任担保，实际贷款金额按资金需求放款。

五、行业周观点

国务院近期召开全国稳住经济大盘电视电话会议，提出采取一揽子针对性强、有力有效的区间调控举措，稳住经济基本盘，具体包括6方面33项措施。会议要求，各部门在稳经济大盘这个大局面前都有责任，要有更强的紧迫感，确保中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策举措上半年基本实施完成。近期，多地出台相关政策方案，贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施。广东省发布《广东省贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》，提出推动支撑性煤电、气电、抽水蓄能电站共888万千瓦骨干电源项目和26项电网工程年内建成投产；加快建设天然气调峰储气库，在重点消费地区研究储备一批LNG储气项目。云南省发布《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》，提出加快推进风电、光伏发电项目建设、接网和消纳等。浙江省发布《浙江省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》，提

出争取核电、外电入浙特高压工程、LNG 接收站等项目早日获批开工。西安市发布《西安市扎实稳住经济若干政策措施》，提出 2022 年完成燃气市政管网改造不少于 27 公里，庭院管道和燃气立管改造不少于 300 公里。我们认为，为推动经济重回正常轨道，我国将持续落实稳经济一揽子政策措施。天然气项目等持续推进有望促进燃气行业发展，建议关注燃气标的**深圳燃气（601139）**、**佛燃能源（002911）**、**陕天然气（002267）**。

六、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对燃气行业发展影响较大，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，可能会影响燃气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：燃气价格大幅波动可能会对燃气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：天然气成本大幅波动可能会对燃气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
风险等级评级	
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	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、北京证券交易所股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
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