

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/4/25-2022/5/1）

风险评级：中风险

加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设

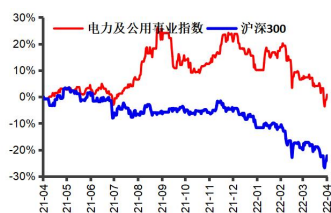
2022 年 5 月 1 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@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4月29日，电力及公用事业指数当周下跌2.31%，跑输沪深300指数2.38个百分点，在中信30个行业中排名第18名；电力及公用事业指数当月下跌5.81%，跑输沪深300指数0.92个百分点，在中信30个行业中排名第9名；电力及公用事业指数年初至今下跌18.51%，跑赢沪深300指数0.19个百分点，在中信30个行业中排名第14名。
- 截至2022年4月29日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中火电、其他发电板块上涨，涨幅分别为0.57%、0.44%，其他5个板块均下跌，水电板块下跌2.99%，环保及水务板块下跌4.29%，电网板块下跌4.45%，燃气板块下跌4.46%，供热或其他板块下跌10.89%。
- 在当周涨幅前十的个股里，湖南发展、艾布鲁和通宝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61.09%、13.76%和10.47%。在当周跌幅前十的个股里，清研环境、中兰环保和ST星源跌幅较大，跌幅分别达32.70%、21.77%和19.48%。
- **估值方面：**截至2022年4月29日，电力及公用事业板块PE(TTM)为19.19倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为21.54倍，水电板块PE(TTM)为19.81倍，其他发电板块PE(TTM)为22.94倍，电网板块PE(TTM)为29.32倍，燃气板块PE(TTM)为16.33倍，供热或其他板块PE(TTM)为14.71倍，环保及水务板块PE(TTM)为15.51倍。
- **重要新闻：**4月26日，中央财经委员会第十一次会议指出，加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设；加强农村污水和垃圾收集处理设施建设，以基础设施现代化促进农业农村现代化。
- **行业周观点：**近日，中央财经委员会第十一次会议指出，加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设；加强农村污水和垃圾收集处理设施建设，以基础设施现代化促进农业农村现代化。结合相关政策和新闻，我们认为，未来一段时间内环保行业工作重心主要为水治理和垃圾治理。另外，生态环境部、最高人民检察院、公安部联合印发通知，在全国范围继续开展深入打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动，对专项行动的工作重点、工作任务和保障措施作出全面部署。危废治理监管继续加强，有望提升产废单位的处置需求，促进危废处置行业发展。建议关注污水处理标的**兴蓉环境(000598)**，垃圾焚烧发电标的**伟明环保(603568)**、**三峰环境(601827)**、**绿色动力(601330)**，危废处置标的**浙富控股(002266)**、**高能环境(603588)**。
- **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；项目建设进度不及预期；产品价格波动风险等。

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、本周观点	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 4 月 29 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 4 月 29 日）	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	6
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）	7

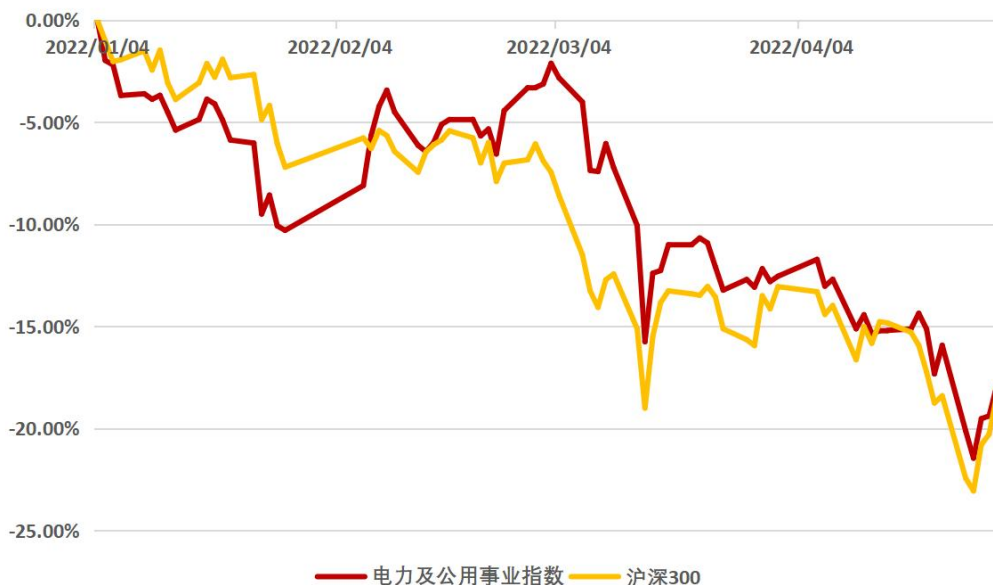
表格目录

表 1：中信 30 个行业指数涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 日）	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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 4 月 29 日）	6

一、行情回顾

截至 2022 年 4 月 29 日，电力及公用事业指数当周下跌 2.31%，跑输沪深 300 指数 2.38 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18 名；电力及公用事业指数当月下跌 5.81%，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 18.51%，跑赢沪深 300 指数 0.19 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 4 月 29 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 4 月 29 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	-0.94	-5.46	-13.23
2	CI005002.CI	煤炭指数	-1.79	-3.90	18.63
3	CI005003.CI	有色金属指数	-0.43	-11.98	-18.95
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-2.31	-5.81	-18.51
5	CI005005.CI	钢铁指数	-3.61	-8.18	-16.87
6	CI005006.CI	基础化工指数	-1.71	-12.29	-22.66
7	CI005007.CI	建筑指数	4.21	-2.06	-3.36
8	CI005008.CI	建材指数	0.90	-7.16	-17.79
9	CI005009.CI	轻工制造指数	-6.09	-14.04	-27.51
10	CI005010.CI	机械指数	-3.02	-14.03	-31.27
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	1.69	-14.97	-30.28
12	CI005012.CI	国防军工指数	-0.29	-13.14	-33.54
13	CI005013.CI	汽车指数	-1.29	-8.44	-28.13
14	CI005014.CI	商贸零售指数	-4.39	-6.60	-15.39
15	CI005015.CI	消费者服务指数	0.19	1.90	-14.80
16	CI005016.CI	家电指数	0.15	-0.39	-20.60

17	CI005017.CI	纺织服装指数	-9.77	-9.13	-16.72
18	CI005018.CI	医药指数	-0.93	-13.81	-23.64
19	CI005019.CI	食品饮料指数	0.83	4.40	-16.68
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-7.08	-12.64	-12.83
21	CI005021.CI	银行指数	-3.16	-3.51	-1.69
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-5.45	-9.33	-20.54
23	CI005023.CI	房地产指数	-1.04	-8.15	-2.44
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.27	-1.40	-9.53
25	CI005025.CI	电子指数	-1.42	-13.22	-35.06
26	CI005026.CI	通信指数	-1.55	-13.63	-27.09
27	CI005027.CI	计算机指数	-2.65	-16.01	-31.99
28	CI005028.CI	传媒指数	-2.49	-14.47	-30.13
29	CI005029.CI	综合指数	-5.17	-16.64	-19.58
30	CI005030.CI	综合金融指数	-7.25	-22.48	-27.65

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 4 月 29 日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中火电、其他发电板块上涨，涨幅分别为 0.57%、0.44%，其他 5 个板块均下跌，水电板块下跌 2.99%，环保及水务板块下跌 4.29%，电网板块下跌 4.45%，燃气板块下跌 4.46%，供热或其他板块下跌 10.89%。

从当月表现来看，子板块涨跌不一，其中水电板块上涨 3.50%，其他 6 个板块均下跌，火电板块下跌 1.39%，燃气板块下跌 7.01%，其他发电板块下跌 9.35%，电网板块下跌 10.99%，环保及水务板块下跌 15.24%，供热或其他板块下跌 17.08%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中水电板块下跌 1.85%，燃气板块下跌 17.17%，火电板块下跌 20.91%，电网板块下跌 23.80%，供热或其他板块下跌 24.06%，环保及水务板块下跌 26.14%，其他发电板块下跌 26.82%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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	0.57	-1.39	-20.91
2	CI005221.CI	水电指数	-2.99	3.50	-1.85
3	CI005404.CI	其他发电指数	0.44	-9.35	-26.82
4	CI005405.CI	电网指数	-4.45	-10.99	-23.80
5	CI005227.CI	供热或其他指数	-10.89	-17.08	-24.06
6	CI005226.CI	燃气指数	-4.46	-7.01	-17.17
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-4.29	-15.24	-26.14

数据来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，湖南发展、艾布鲁和通宝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 61.09%、13.76%和 10.47%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，湖南发展、东方环宇和国电电力三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 69.39%、27.09%和 19.84%。年初至今表现上看，湖南发展、德创环保和宁

波能源排前三，涨幅分别达 70.16%、36.79%和 14.93%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
000722.SZ	湖南发展	61.09	000722.SZ	湖南发展	69.39	000722.SZ	湖南发展	70.16
301259.SZ	艾布鲁	13.76	603706.SH	东方环宇	27.09	603177.SH	德创环保	36.79
600780.SH	通宝能源	10.47	600795.SH	国电电力	19.84	600982.SH	宁波能源	14.93
600795.SH	国电电力	10.22	600780.SH	通宝能源	17.51	603706.SH	东方环宇	13.86
000720.SZ	新能泰山	9.85	000993.SZ	闽东电力	17.05	301259.SZ	艾布鲁	13.76
601368.SH	绿城水务	9.40	600863.SH	内蒙华电	16.23	601368.SH	绿城水务	12.45
000155.SZ	川能动力	9.26	301259.SZ	艾布鲁	13.76	002034.SZ	旺能环境	8.80
600236.SH	桂冠电力	7.55	600726.SH	*ST 华源	13.11	600780.SH	通宝能源	8.58
000899.SZ	赣能股份	7.38	002267.SZ	陕天然气	11.13	000820.SZ	*ST 节能	7.37
603706.SH	东方环宇	7.33	000820.SZ	*ST 节能	8.01	000720.SZ	新能泰山	7.16

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，清研环境、中兰环保和 ST 星源跌幅较大，跌幅分别达 32.70%、21.77%和 19.48%。在当月表现上看，*ST 科林、能辉科技和清研环境跌幅较大，跌幅分别达 43.76%、32.81%和 32.70%。年初至今表现上看，博天环境、百川畅银和江苏新能跌幅较大，跌幅分别达 51.19%、50.40%和 47.58%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 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
301288.SZ	清研环境	-32.70	002499.SZ	*ST 科林	-43.76	603603.SH	博天环境	-51.19
300854.SZ	中兰环保	-21.77	301046.SZ	能辉科技	-32.81	300614.SZ	百川畅银	-50.40
000005.SZ	ST 星源	-19.48	301288.SZ	清研环境	-32.70	603693.SH	江苏新能	-47.58
000421.SZ	南京公用	-17.41	301049.SZ	超越科技	-31.85	003039.SZ	顺控发展	-46.86
000669.SZ	ST 金鸿	-17.33	688156.SH	路德环境	-30.45	601778.SH	晶科科技	-44.90
603200.SH	上海洗霸	-15.82	300334.SZ	津膜科技	-30.26	301046.SZ	能辉科技	-44.47
300483.SZ	首华燃气	-15.68	300929.SZ	华骐环保	-28.50	600217.SH	中再资环	-42.54
002479.SZ	富春环保	-15.24	300867.SZ	圣元环保	-28.22	600499.SH	科达制造	-42.30
002499.SZ	*ST 科林	-14.65	603603.SH	博天环境	-27.59	300631.SZ	久吾高科	-42.17
300422.SZ	博世科	-14.50	300854.SZ	中兰环保	-26.80	300912.SZ	凯龙高科	-41.81

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 4 月 29 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 19.19 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 21.54 倍，水电板块 PE(TTM)为 19.81 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 22.94 倍，电网板块 PE(TTM)为 29.32 倍，燃气板块 PE(TTM)为 16.33 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 14.71 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 15.51 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 4 月 29 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	19.19	19.48	22.98	15.71	-1.50%	-16.51%	22.17%
CI005220.CI	火电指数	21.54	17.94	25.52	11.59	20.06%	-15.61%	85.86%
CI005221.CI	水电指数	19.81	18.78	21.50	15.78	5.49%	-7.85%	25.54%
CI005404.CI	其他发电指数	22.94	25.48	31.75	14.36	-10.00%	-27.76%	59.77%
CI005405.CI	电网指数	29.32	29.47	36.42	24.01	-0.52%	-19.50%	22.10%
CI005226.CI	燃气指数	16.33	19.64	24.52	15.50	-16.87%	-33.39%	5.37%
CI005227.CI	供热或其他指数	14.71	21.62	29.68	13.97	-31.96%	-50.44%	5.26%
CI005406.CI	环保及水务指数	15.51	19.14	20.70	15.12	-18.96%	-25.05%	2.62%

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 4 月 29 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 4 月 29 日）



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 4 月 29 日）

图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



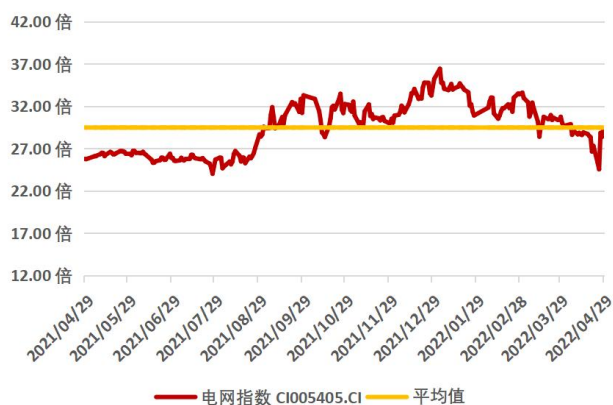
数据来源：iFind、东莞证券研究所

图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



数据来源：iFind、东莞证券研究所

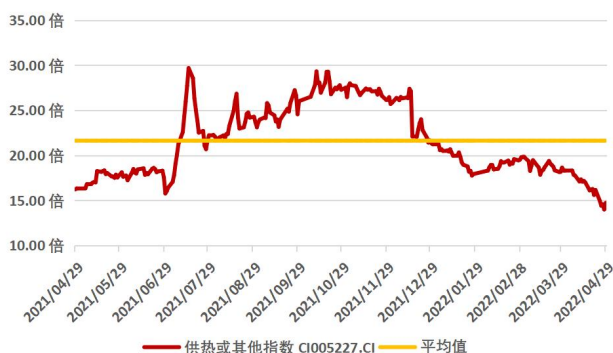
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 日）



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 4 月 29 日）
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 4 月 29 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

- 4 月 25 日，河北省发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的实施意见》。《实施意见》提出，明确煤炭价格合理区间；煤炭价格由市场形成等。
- 4 月 26 日，中央财经委员会第十一次会议指出，加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设；加强农村污水和垃圾收集处理设施建设，以基础设施现代化促进农业农村现代化。
- 4 月 27 日，国家发改委印发《支持宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区实施方案》。《方案》提出，到 2025 年，先行区建设取得重要进展；全面实施水资源刚性约束制度；水资源节约集约利用水平明显提升；单位地区生产总值用水量下降 15%以上等。
- 4 月 27 日，云南省生态环境厅发布《云南省“十四五”生态环境保护规划》，“十四五”时期主要目标为绿色低碳发展水平进一步提升、生态环境质量持续改善、生态安全不断夯实等。
- 4 月 27 日，住建部官网发布《住房和城乡建设部办公厅关于进一步明确海绵城市建设工作有关要求的通知》。《通知》提出，海绵城市建设应聚焦城市建成区范围内

因雨水导致的问题，以缓解城市内涝为重点，统筹兼顾削减雨水径流污染，提高雨水收集和利用水平。

6. 4月28日，生态环境部发布《关于同意开展第二批生态环境导向的开发（EOD）模式试点的通知》，深入探索生态环境导向的开发（EOD）模式，根据《关于推荐第二批生态环境导向的开发模式试点项目的通知》，对河北省生态环境厅等推荐的EOD模式试点项目进行了审核。
7. 4月28日，中国水泥协会批准发布《水泥工业大气污染物超低排放标准》团体标准，将于2022年7月20日实施，标准规定了水泥制造企业（含独立粉磨站）、水泥原料矿山、散装水泥中转站、水泥制品企业及其生产设施的大气污染物超低排放限值、监测及监督管理要求。
8. 4月28日，内蒙古发改委印发《内蒙古自治区促进工业经济平稳增长行动方案》。《方案》提出，落实煤电等行业绿色低碳转型金融政策，用好碳减排支持工具和国家支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持碳减排和煤炭清洁高效利用重大项目建设。
9. 4月29日，国家能源局发布2022年一季度能源形势、可再生能源并网运行情况以及煤层气开发情况。2022年一季度，能源生产能力稳步提升；能源消费增速前高后缓；区域能源消费增长不平衡。
10. 4月30日，生态环境部、最高人民检察院、公安部近日联合印发通知，在全国范围继续开展深入打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动，对专项行动的工作重点、工作任务和保障措施作出全面部署。

四、公司公告

1. 4月30日，龙净环保公告，2021年公司实现营业总收入112.97亿元，同比增长10.96%；实现归母净利润8.60亿元，同比增长22.42%。
2. 4月30日，国中水务公告，2021年公司实现营业总收入3.84亿元，同比增长1.42%；实现归母净利润-9055.3万元，同比下跌396.46%。
3. 4月30日，启迪环境公告，2021年公司实现营业总收入84.81亿元，同比下跌1.93%；实现归母净利润-45.40亿元，同比下跌191.20%。
4. 4月30日，*ST节能公告，2021年公司实现营业总收入1.20亿元，同比增长7127.41%；实现归母净利润19.90亿元，同比增长648.29%。
5. 4月30日，博天环境公告，2021年公司实现营业总收入11.48亿元，同比下跌40.25%；实现归母净利润-14.20亿元，同比下跌231.48%。
6. 4月30日，渤海股份公告，2021年公司实现营业总收入18.12亿元，同比下跌3.97%；实现归母净利润1144.07万元，同比下跌43.34%。

7. 4月30日,沃顿科技公告,2021年公司实现营业总收入13.81亿元,同比增长10.10%;实现归母净利润1.21亿元,同比增长14.56%。
8. 4月30日,清新环境公告,2021年公司实现营业总收入68.8亿元,同比增长46.34%;实现归母净利润5.68亿元,同比增长66.70%。
9. 4月30日,浙富控股公告,2021年公司实现营业总收入141.35亿元,同比增长69.42%;实现归母净利润23.12亿元,同比增长69.74%。
10. 4月30日,盈峰环境公告,2021年公司实现营业总收入118.14亿元,同比下跌17.57%;实现归母净利润7.28亿元,同比下跌47.46%。

五、本周观点

近日,中央财经委员会第十一次会议指出,加强城市防洪排涝、污水和垃圾收集处理体系建设;加强农村污水和垃圾收集处理设施建设,以基础设施现代化促进农业农村现代化。结合相关政策和新闻,我们认为,未来一段时间内环保行业工作重心主要为水治理和垃圾治理。另外,生态环境部、最高人民检察院、公安部联合印发通知,在全国范围继续开展深入打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动,对专项行动的工作重点、工作任务和保障措施作出全面部署。危废治理监管继续加强,有望提升产废单位的处置需求,促进危废处置行业发展。建议关注污水处理标的**兴蓉环境(000598)**,垃圾焚烧发电标的**伟明环保(603568)**、**三峰环境(601827)**、**绿色动力(601330)**,危废处置标的**浙富控股(002266)**、**高能环境(603588)**。

六、风险提示

- (1) 政策推进不及预期:政策推进对环保及公用事业企业的业绩影响较大,若政策推进不及预期,可能会对上市公司业绩带来不利影响,进而影响公司的市场表现。
- (2) 经济发展不及预期:部分环保及公用事业子行业受经济周期影响较大,若经济发展不及预期,该类环保及公用事业子行业可能会受到影响,进而影响公司的市场表现。
- (3) 项目建设进度不及预期:项目建设进度不及预期,可能会影响环保及公用事业上市公司业绩,进而影响公司的市场表现。
- (4) 产品价格波动风险:产品价格波动可能会对环保及公用事业上市公司的业绩造成重大影响,进而影响公司的市场表现。

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