

谨慎推荐（维持）

环保行业周报（2022/3/7-2022/3/13）

风险评级：中风险

关注垃圾焚烧发电行业

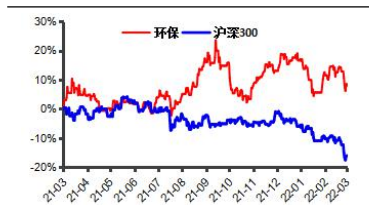
2022 年 3 月 13 日

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
邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

申万环保行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2022年3月11日，申万环保行业当周下跌4.31%，跑输沪深300指数0.09个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万环保板块当周下跌5.08%，跑赢沪深300指数0.93个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万环保板块年初至今下跌8.19%，跑赢沪深300指数4.64个百分点，在申万31个行业中排名第13名。
- 截至2022年3月11日，当周申万环保行业的子板块均下跌，其中固废治理板块下跌6.22%，环保设备板块下跌5.30%，大气治理板块下跌5.20%，综合环境治理板块下跌4.46%，水务及水治理板块下跌2.01%。
- 在当周涨幅前十的个股里，祥龙电业、德创环保和渤海股份三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达14.13%、10.31%和10.13%。在当周跌幅前十的个股里，国林科技、启迪环境和侨银股份跌幅较大，跌幅分别达13.85%、11.26%和10.94%。
- **估值方面：**截至2022年3月11日，环保板块PE(TTM)为20.51倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为37.78倍，水务及水治理板块PE(TTM)为18.98倍，固废治理板块PE(TTM)为16.33倍，综合环境治理板块PE(TTM)为45.62倍，环保设备板块PE(TTM)为23.92倍。
- **重要新闻：**（1）天津发改委近日印发《天津市可再生能源发展“十四五”规划》，要求统筹垃圾焚烧发电布局，提高垃圾“减量化、资源化、无害化”处理水平。（2）江西省发改委近日印发《江西省“十四五”生活垃圾分类和处理设施发展规划》，规划要求，到2025年底，南昌市和宜春市生活垃圾分类和处理能力进一步提升。
- **环保行业周观点：**上周申万环保行业指数下跌4.31%，主要是受到俄乌局势影响，A股市场的风险偏好减弱。政策方面，江西省发改委近日印发《江西省“十四五”生活垃圾分类和处理设施发展规划》，规划要求，到2025年底，南昌市和宜春市生活垃圾分类和处理能力进一步提升，其他各设区市中心城区形成生活垃圾分类闭环体系；支持乡镇加快补齐生活垃圾分类收集、分类运输、分类处理设施短板。从2022年2月发改委发布《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》，到近日地方政府出台环境基础设施相关发展规划，国家环境基础设施建设逐步推进，建议关注垃圾焚烧发电行业标的**伟明环保（603568）、三峰环境（601827）、绿色动力（601330）**。
- **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：申万环保行业年初至今行情走势（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6
图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6
图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6
图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6
图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	6

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	4
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2022 年 3 月 11 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2022 年 3 月 11 日，申万环保行业当周下跌 4.31%，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万环保板块当月下跌 5.08%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万环保板块年初至今下跌 8.19%，跑赢沪深 300 指数 4.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：申万环保行业年初至今行情走势（截至 2022 年 3 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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	801010. SL	农林牧渔	-3.95	-0.58	-4.43
2	801030. SL	基础化工	-4.29	-6.81	-8.59
3	801040. SL	钢铁	-6.13	-6.59	-6.62
4	801050. SL	有色金属	-7.03	-9.71	-5.57
5	801080. SL	电子	-4.27	-8.18	-19.51
6	801110. SL	家用电器	-7.54	-9.60	-17.85
7	801120. SL	食品饮料	-2.06	-3.98	-14.78
8	801130. SL	纺织服饰	-4.99	-4.06	-7.52
9	801140. SL	轻工制造	-4.57	-4.29	-12.75
10	801150. SL	医药生物	-2.07	-2.14	-13.45
11	801160. SL	公用事业	-3.98	-3.27	-8.96
12	801170. SL	交通运输	-5.64	-2.95	-3.12
13	801180. SL	房地产	-5.48	-3.64	-5.62
14	801200. SL	商贸零售	-4.88	-4.86	-11.05
15	801210. SL	社会服务	-7.91	-6.07	-11.41
16	801230. SL	综合	-0.08	0.97	2.32
17	801710. SL	建筑材料	-4.31	-5.52	-13.30

18	801720.SL	建筑装饰	-2.54	-2.07	-1.06
19	801730.SL	电力设备	-0.56	-5.50	-13.58
20	801740.SL	国防军工	-5.22	-8.32	-20.67
21	801750.SL	计算机	-3.71	-6.77	-12.45
22	801760.SL	传媒	-4.14	-4.04	-19.00
23	801770.SL	通信	-3.60	-5.05	-8.01
24	801780.SL	银行	-4.62	-4.50	-1.29
25	801790.SL	非银金融	-5.58	-6.61	-15.45
26	801880.SL	汽车	-4.75	-8.82	-18.97
27	801890.SL	机械设备	-4.94	-6.63	-15.25
28	801950.SL	煤炭	-3.10	4.50	15.65
29	801960.SL	石油石化	-6.99	-9.54	-6.21
30	801970.SL	环保	-4.31	-5.08	-8.19
31	801980.SL	美容护理	-4.02	-5.20	-15.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 3 月 11 日，当周申万环保行业的子板块均下跌，其中固废治理板块下跌 6.22%，环保设备板块下跌 5.30%，大气治理板块下跌 5.20%，综合环境治理板块下跌 4.46%，水务及水治理板块下跌 2.01%。从当月表现来看，子板块均下跌，大气治理板块下跌 8.41%，环保设备板块下跌 7.97%，固废治理板块下跌 6.44%，综合环境治理板块下跌 6.16%，水务及水治理板块下跌 1.56%。年初至今表现来看，子板块均下跌，环保设备板块下跌 17.76%，固废治理板块下跌 9.62%，综合环境治理板块下跌 7.27%，水务及水治理板块下跌 4.61%，大气治理板块下跌 1.93%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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	859711.SL	大气治理(申万)	-5.20	-8.41	-1.93
2	859712.SL	水务及水治理(申万)	-2.01	-1.56	-4.61
3	859713.SL	固废治理(申万)	-6.22	-6.44	-9.62
4	859714.SL	综合环境治理(申万)	-4.46	-6.16	-7.27
5	859721.SL	环保设备III(申万)	-5.30	-7.97	-17.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里，祥龙电业、德创环保和渤海股份三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 14.13%、10.31%和 10.13%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，祥龙电业、国统股份和中电环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 27.07%、14.08%和 12.19%。年初至今表现上看，祥龙电业、德创环保和京蓝科技排前三，涨幅分别达 51.75%、47.01%和 25.00%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
600769.SH	祥龙电业	14.13	600769.SH	祥龙电业	27.07	600769.SH	祥龙电业	51.75
603177.SH	德创环保	10.31	002205.SZ	国统股份	14.08	603177.SH	德创环保	47.01

000605.SZ	渤海股份	10.13	300172.SZ	中电环保	12.19	000711.SZ	京蓝科技	25.00
601368.SH	绿城水务	7.80	603177.SH	德创环保	9.44	300958.SZ	建工修复	21.51
002205.SZ	国统股份	7.64	000605.SZ	渤海股份	9.41	002205.SZ	国统股份	19.56
300266.SZ	兴源环境	6.62	300334.SZ	津膜科技	7.00	000605.SZ	渤海股份	18.60
603200.SH	上海洗霸	5.93	300187.SZ	永清环保	6.94	002034.SZ	旺能环境	18.07
600874.SH	创业环保	5.52	601368.SH	绿城水务	6.83	300334.SZ	津膜科技	16.05
300172.SZ	中电环保	5.18	600187.SH	国中水务	6.20	603817.SH	海峡环保	14.61
300929.SZ	华骐环保	4.94	300958.SZ	建工修复	5.80	600388.SH	龙净环保	14.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，国林科技、启迪环境和侨银股份跌幅较大，跌幅分别达 13.85%、11.26%和 10.94%。在当月表现上看，启迪环境、华宏科技和三聚环保跌幅较大，跌幅分别达 26.78%、19.01%和 16.83%。年初至今表现上看，国林科技、盛剑环境和中再资环跌幅较大，跌幅分别达 33.40%、32.32%和 26.95%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 3 月 11 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
300786.SZ	国林科技	-13.85	000826.SZ	启迪环境	-26.78	300786.SZ	国林科技	-33.40
000826.SZ	启迪环境	-11.26	002645.SZ	华宏科技	-19.01	603324.SH	盛剑环境	-32.32
002973.SZ	侨银股份	-10.94	300072.SZ	三聚环保	-16.83	600217.SH	中再资环	-26.95
300072.SZ	三聚环保	-10.85	301068.SZ	大地海洋	-16.38	300800.SZ	力合科技	-26.88
300815.SZ	玉禾田	-10.48	300786.SZ	国林科技	-15.23	603603.SH	博天环境	-26.79
603568.SH	伟明环保	-10.33	002973.SZ	侨银股份	-15.16	003039.SZ	顺控发展	-25.62
301068.SZ	大地海洋	-9.84	603568.SH	伟明环保	-14.74	000967.SZ	盈峰环境	-24.97
002645.SZ	华宏科技	-8.85	003039.SZ	顺控发展	-12.11	000826.SZ	启迪环境	-23.82
003039.SZ	顺控发展	-8.70	300631.SZ	久吾高科	-11.16	300614.SZ	百川畅银	-22.52
002266.SZ	浙富控股	-8.48	300815.SZ	玉禾田	-11.01	002645.SZ	华宏科技	-22.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 3 月 11 日，环保板块 PE(TTM)为 20.51 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM)为 37.78 倍，水务及水治理板块 PE(TTM)为 18.98 倍，固废治理板块 PE(TTM)为 16.33 倍，综合环境治理板块 PE(TTM)为 45.62 倍，环保设备板块 PE(TTM)为 23.92 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2022 年 3 月 11 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
801970.SI	环保(申万)	20.51	19.25	24.31	14.71	6.52%	-15.63%	39.43%
859711.SL	大气治理(申万)	37.78	27.14	41.44	17.70	39.21%	-8.83%	113.45%
859712.SL	水务及水治理(申万)	18.98	18.22	22.97	15.48	4.19%	-17.37%	22.61%

859713.SL	固废治理(申万)	16.33	17.61	24.22	11.54	-7.25%	-32.58%	41.51%
859714.SL	综合环境治理(申万)	45.62	24.87	51.35	13.53	83.42%	-11.16%	237.18%
859721.SL	环保设备III(申万)	23.92	24.15	29.32	19.19	-0.97%	-18.42%	24.65%

资料来源: Wind、东莞证券研究所

图 2: 申万环保板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)



图 3: 申万大气治理板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 4: 申万水务及水治理板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)



图 5: 申万固废治理板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)

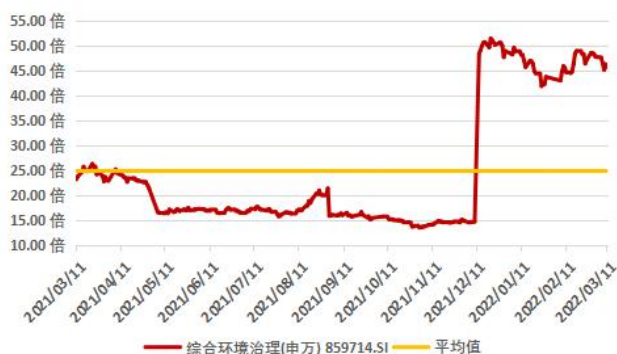


资料来源: Wind, 东莞证券研究所

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

图 6: 申万综合环境治理板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)

图 7: 申万环保设备板块近一年市盈率水平(截至 2022 年 3 月 11 日)



资料来源：Wind，东莞证券研究所

资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3月7日，河南近日发布《铸造工业大气污染防治技术规范（征求意见稿）》，加强河南省铸造工业企业大气污染治理，促进全省空气质量改善，推进铸造行业健康绿色发展。
- 3月8日，全国人大代表程寒飞建议对污泥处置实际效果及风险全面评估，防止污染物固气水三相间转移，进一步推进我国城镇污水处理厂污泥处理处置工作。
- 3月8日，全国人大代表刘锐建议修订《城镇排水与污水处理条例》。污水管网是城乡建设中最重要的基础设施之一，其建设和运行情况决定着污水收集效率和污水处理厂运行效率。
- 3月8日，天津发改委近日印发《天津市可再生能源发展“十四五”规划》，文件指出：统筹垃圾焚烧发电布局，提高垃圾“减量化、资源化、无害化”处理水平。加快先进污染处理技术应用和推广，不断提高垃圾焚烧发电环保水平。
- 3月10日，上海市生态环境局发布关于印发《上海市土壤及地下水污染防治“十四五”规划》的通知，总体目标提出，到2025年，土壤及地下水环境质量总体保持稳定，受污染耕地和重点建设用地安全利用得到巩固提升，土壤及地下水环境风险实现有效管控，进一步保障市民“吃得放心、住得安心”。
- 3月10日，泉州市生态环境局近日印发《泉州市“十四五”重点流域水生态环境保护规划》，突出依法治污，强化“两江”条例、内河沟条例等落地落实，完善水生态环境保护协作联动机制。
- 3月10日，江西省发改委近日印发《江西省“十四五”生活垃圾分类和处理设施发展规划》，规划要求，到2025年底，南昌市和宜春市生活垃圾分类和处理能力进一步提升，其他各设区市中心城区形成生活垃圾分类闭环体系；县（市、区）城区初步建成生活垃圾分类闭环体系；支持乡镇加快补齐生活垃圾分类收集、分类运输、分类处理设施短板。
- 3月10日，云南省生态环境厅近日组织起草了《云南省固体废物污染环境防治条例

（草案）》（征求意见稿），保护和改善生态环境，防治固体废物污染环境。

9. 3月12日，省生态环境厅会同省自然资源厅组织对提交的建设用地土壤污染风险评估报告、风险管控和修复效果评估报告进行了评审，并发布《贵州省建设用地土壤污染风险管控和修复名录（2022年第一批）》。
10. 3月12日，住房和城乡建设部近日发布关于印发“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划的通知，规划提出，到2025年，城镇新建建筑全面建成绿色建筑，建筑能源利用效率稳步提升，建筑用能结构逐步优化，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制，基本形成绿色、低碳、循环的建设发展方式，为城乡建设领域2030年前碳达峰奠定坚实基础。

四、公司公告

1. 2022年3月10日，华骐环保公告，公司董事会审议通过了《关于公司2021年度利润分配预案的议案》。
2. 2022年3月10日，国中水务公告，公司董事会审议通过《关于股权收购暨关联交易的议案》。
3. 2022年3月10日，武汉控股公告，2021年度，公司实现营业总收入20.12亿元，较上年增长22.41%；实现归属于上市公司股东的净利润3.99亿元，较上年增长56.19%。
4. 2022年3月11日，中材节能公告，2021年，公司实现营业收入29.41亿元，同比增加13.24%；实现归属于上市公司股东的净利润1.40亿元，同比增加3.78%。
5. 2022年3月11日，百川畅银公告，公司董事会审议通过《关于召开2022年第二次临时股东大会的议案》。
6. 2022年3月12日，中山公用公告，公司全资子公司中山公用环保产业投资有限公司（以下简称“公用环投”）拟与亿晶光电科技股份有限公司控股子公司常州亿晶光电科技有限公司（以下简称“常州亿晶”）共同以人民币现金出资成立以分布式光伏电站投资运营为主营业务的合资公司（最终以工商登记为准），注册资本为1亿元，其中公用环投出资7,000万元，占注册资本的70%，常州亿晶出资3,000万元，占注册资本的30%。
7. 2022年3月12日，中材节能公告，公司全资子公司武汉建筑材料工业设计研究院有限公司（以下简称“武汉建材院”）收到项目采购人华润水泥控股有限公司发来的《中标通知书》，在华润水泥（封开）有限公司一期新建2×40万m³蒸压加气混凝土板材/砌块项目EPC总承包工程招标中，确定以武汉建材院为牵头单位组成的两家联合体成员为中标单位。
8. 2022年3月12日，海峡环保公告，公司董事会审议通过《关于为控股子公司提供担保的议案》。

9. 2022 年 3 月 12 日，中环装备公告，公司董事会审议通过了《关于公司向交通银行陕西省分行申请综合授信额度的议案》。
10. 2022 年 3 月 12 日，中再资环公告，公司于 2022 年 3 月 10 日接中再生通知，供销集团已增资中再生，持有中再生股权的比例已由 38%变为 60%；中再生资源已收到北京市西城区市场监督管理局《登记通知书》（（京西）登字[2022]第 0009562 号），中再生资源的股东已由供销集团变为中再生，中再生资源已成为中再生的全资子公司。

五、本周观点

上周申万环保行业指数下跌 4.31%，主要是受到俄乌局势影响，A 股市场的风险偏好减弱。政策方面，江西省发改委近日印发《江西省“十四五”生活垃圾分类和处理设施发展规划》，规划要求，到 2025 年底，南昌市和宜春市生活垃圾分类和处理能力进一步提升，其他各设区市中心城区形成生活垃圾分类闭环体系；支持乡镇加快补齐生活垃圾分类收集、分类运输、分类处理设施短板。从 2022 年 2 月发改委发布《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》，到近日地方政府出台环境基础设施相关发展规划，国家环境基础设施建设逐步推进，建议关注垃圾焚烧发电行业标的**伟明环保（603568）**、**三峰环境（601827）**、**绿色动力（601330）**。

六、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。

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