

环保行业点评报告

广东省发布 2023 年推动落后产能退出工作方案

增持（维持）

2023 年 04 月 27 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

执业证书：S0600121080040

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**美埃科技，凯美特气，国林科技，金科环境，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，仕净科技，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工，光大环境。
- **建议关注：**盛剑环境，华特气体，ST 龙净，再升科技，卓越新能。
- **全国碳市场碳排放配额 (CEA) 行情：**2023/4/24, CEA 涨跌幅 0.00%；收盘价 53.40 元/吨；成交量 10 吨；成交额 534 元。
- **广东省发布 2023 年推动落后产能退出工作方案。**广东省淘汰落后产能工作协调小组 4 月 21 日发布《广东省 2023 年推动落后产能退出工作方案》，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，通过加大节能监察力度、落实差别化价格政策、强化生态环境执法监管等措施，促使一批能耗、环保、安全、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出
- **欧洲议会批准碳关税，倒逼出口企业绿色转型。**4 月 18 日，欧洲议会批准“Fit for 55”2030 一揽子气候计划中数项关键立法，包括碳排放交易系统 (ETS) 的修订；碳边界调整机制 (CBAM)；社会气候基金法 (SCF)。此次欧洲议会通过后碳关税还需要在欧盟理事会继续商讨，最终在《欧盟官方公报》上发布，并在发布 20 天后生效。CBAM 政策的实施将倒逼国内出口企业绿色转型，降低生产过程中的碳排放。
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。(1) 技术驱动设备龙头：**① **半导体配套：**A) 耗材：进入高端制程/外资客户，重点推荐【美埃科技】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【凯美特气】，建议关注【华特气体】。B) 设备：国产化，份额显著突破：建议关注半导体制程废气处理【盛剑环境】；重点推荐【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。② **压滤设备：**重点推荐【景津装备】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。③ **光伏配套重点推荐【仕净科技】**光伏制程污染防治设备龙头，单位价值量 5-11 倍提升成长加速，水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线；建议关注【金科环境】水深度处理及资源化专家，数字化软件促智慧化应用升级，促份额提升。光伏再生水开拓者，水指标+排污指标约束下百亿空间释放。(2) **再生资源：**① **重金属资源化：**重点推荐【赛恩斯】重金属污染、污废水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。欧洲碳需求驱动：再生塑料减碳显著，欧盟强制立法拉动需求，重点推荐【三联虹普】尼龙&聚酯再生 SSP 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地；【英科再生】。生物油原料供应修复单位盈利回升。欧盟减碳加码&生柴原料限制下，UCOME 迎替代性成长良机。建议关注【卓越新能】。危废资源化：重点推荐【高能环境】经济复苏 ToB 环保迎拐点+项目放量期。(3) **天然气：**重点推荐【新奥股份】龙头城燃转口气量稳定性提升，【天壕环境】稀缺管道资产+布局气源，【九丰能源】。
- **最新研究：半导体配套治理行业深度：**刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！**环卫装备月报：**2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%；**九丰能源：**清洁能源盈利稳定，一主两翼格局布局完善；**锂电回收周报：**锂价&折扣系数下行再生盈利企稳，双碳政策下再生材料重要性提升，回收渠道推进。
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《工信部开展工业节能监察工作严格能效约束，持续推荐环保三大成长主线标题》

2023-04-24

《广东省发文进一步强化臭氧污染防治，持续推荐环保三大成长主线》

2023-04-22

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 市场行情（2023 年 4 月 24 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 4 月 24 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	9
3.1. 广东省发布 2023 年推动落后产能退出工作方案	9
3.2. 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据	10
3.3. 生态环境部公布 2023 年 1—3 月全国地表水环境质量状况	10
4. 风险提示	10

图表目录

图 1: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 行情.....	4
图 2: 国家核证自愿减排量 (CCER) 行情 20230421	4

1. 每日行情

1.1. 市场行情（2023年4月24日）

环保指数: +0.08%

沪深 300: -1.24%

涨幅前 5 名: 盾安环境+10.02%, 路德环境 7.00%, 江南水务 6.42%, 东湖高新 5.70%, 博世科 5.29%

跌幅前 5 名: 中建环能-10.20%, 京蓝科技-10.05%, 亿华通-7.22%, 嘉澳环保-6.77%, 节能铁汉-5.90%

1.2. 碳市场行情（2023年4月24日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）开盘价 53.40 元/吨，最高价 53.40 元/吨，最低价 53.40 元/吨，收盘价 53.40 元/吨，涨跌幅 0.00%。其中，挂牌协议交易成交量 10 吨，成交额 534.00 元，今日无大宗协议交易；今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 10 吨，总成交额 534 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 234,139,679 吨，累计成交额 10,716,973,661.34 元。

图1: 全国碳市场碳排放配额（CEA）行情



数据来源: 上海环境能源交易所, 东吴证券研究所

图2: 国家核证自愿减排量（CCER）行情 20230421

CCER	四川
挂牌成交量（吨）	6
挂牌成交均价（元）	48.49
大宗成交量（吨）	30,000

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【赛恩斯-年报/一季报】2022 年公司营业收入 5.48 亿元，同比增长 42.5%；归母净利润 0.66 亿元，同比增长 48%；归母扣非净利润 0.56 亿元，同比增长 47%，经营活动现金流 0.26 亿元，同比减少 68.5%，EPS 为 0.91 元/股。23 年一季度公司营业收入 1.01 亿元，同比增长 26.7%；归母净利润 0.13 亿元，同比增长 58.3%；归母扣非净利润 0.11 亿元，同比增长 105.7%，EPS 为 0.14 元/股。

【高能环境-年报/一季报】2022 年公司营业收入 87.7 亿元，同比增长 12%；归母净利润 6.9 亿元，同比减少 4.7%；归母扣非净利润 6.6 亿元，同比减少 4.7%，经营活动现金流-4.5 亿元，同比减少 173.5%，EPS 为 0.51 元/股。23 年一季度公司营业收入 17.3 亿元，同比增长 10.8%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 21.1%；归母扣非净利润 1.83 亿元，同比增长 7.9%，EPS 为 0.14 元/股。

【盈峰环境-年报/一季报】2022 年公司营业收入 122.56 亿元，同比增长 3.28%；归母净利润 4.19 亿元，同比减少 44.37%；归母扣非净利润 3.25 亿元，同比减少 41.7%，经营活动现金流 16.62 亿元，同比增加 105.44%，EPS 为 0.13 元/股，同比减少 45.83%。23 年一季度公司营业收入 26.71 亿元，同比减少 5.37%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 10.51%；归母扣非净利润 1.33 亿元，同比增长 10.96%，EPS 为 0.05 元/股，同比增长 25%。

【天壕环境-年报/一季报】2022 年公司营业收入 38.42 亿元，同比增长 87.2%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 79.2%；归母扣非净利润 3.56 亿元，同比增长 139.7%，经营活动现金流 4.69 亿元，同比增加 113.9%，EPS 为 0.42 元/股，同比增长 75%。23 年一季度公司营业收入 12.98 亿元，同比增长 52.7%；归母净利润 2.04 亿元，同比增长 53.9%；归母扣非净利润 1.98 亿元，同比增长 48.2%，EPS 为 0.24 元/股，同比增长 56.9%。

【玉禾田-年报/一季报】2022 年公司营业收入 53.94 亿元，同比增长 11.6%；归母净利润 4.94 亿元，同比增长 4.6%；归母扣非净利润 4.85 亿元，同比增长 5.4%，经营活动现金流 3.72 亿元，同比减少 40%，EPS 为 1.49 元/股，同比增长 4.9%。23 年一季度公司营业收入 14.17 亿元，同比增长 11.2%；归母净利润 1.4 亿元，同比增长 8.5%；归母扣非净利润 1.33 亿元，同比增长 4.4%，EPS 为 0.42 元/股，同比增长 8.6%。

【雪浪环境-年报/一季报】2022 年公司营业收入 18 亿元，同比减少 0.7%；归母净利润-1.17 亿元，同比减少 195.7%；归母扣非净利润-1.15 亿元，同比减少 546.3%，经营活动现金流-0.58 亿元，同比减少 196%，EPS 为-0.35 元/股。23 年一季度公司营业收入 2.96 亿元，同比减少 32.6%；归母净利润 0.11 亿元，同比增长 378.7%；归母扣非净利润-0.15 亿元，同比减少 1417%，EPS 为 0.03 元/股。

【中金环境-年报/一季报】2022 年公司营业收入 52.64 亿元，同比增长 1.5%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 114.8%；归母扣非净利润 0.71 亿元，同比增长 109%，经营活动现金流 3.8 亿元，同比减少 6.6%，EPS 为 0.06 元/股。23 年一季度公司营业收入 9.8 亿元，同比增长 3.6%；归母净利润 0.4 亿元，同比减少 27%；归母扣非净利润-0.37 亿元，同比减少 25.5%，EPS 为 0.02 元/股。

【宝泰隆-年报/一季报】2022 年公司营业收入 37.72 亿元，同比增长 5.43%；归母净利润 1.51 亿元，同比增加 0.33%；归母扣非净利润 1.48 亿元，同比减少 1.84%，经营活动现金流 1273.8 万元，同比减少 98.13%，EPS 为 0.08 元/股，同比减少 11.11%。23 年一季度公司营业收入 8.3 亿元，同比增长 4.85%；归母净利润 0.3 亿元，同比减少 29.28%；归母扣非净利润 0.26 亿元，同比减少 30.36%，EPS 为 0.016 元/股，同比减少 36%。

【力合科技-年报/一季报】2022 年公司营业收入 5.18 亿元，同比减少 42.9%；归母净利润 0.58 亿元，同比减少 77.1%；归母扣非净利润 0.31 亿元，同比减少 85.7%，经营活动现金流 0.63 亿元，同比减少 38.9%，EPS 为 0.25 元/股。23 年一季度公司营业收入 1.31 亿元，同比增长 2.2%；归母净利润 0.11 亿元，同比减少 68.5%；归母扣非净利润 0.066 亿元，同比减少 79%，EPS 为 0.05 元/股。

【兰花科创-年报/一季报】2022 年公司营业收入 141.46 亿元，同比增长 9.66%；归母净利润 32.24 亿元，同比增加 36.52%；归母扣非净利润 35.27 亿元，同比增加 46.34%，经营活动现金流 56.7 亿元，同比增加 73.41%，EPS 为 2.82 元/股，同比增加 36.52%。23 年一季度公司营业收入 30.17 亿元，同比减少 7.74%；归母净利润 7.73 亿元，同比减少 11.62%；归母扣非净利润 7.74 亿元，同比减少 11.42%，EPS 为 0.68 元/股，同比减少 11.62%。

【山西焦化-年报/一季报】2022 年公司营业收入 120.75 亿元，同比增长 7.55%；归母净利润 25.82 亿元，同比增长 104.87%；归母扣非净利润 25.45 亿元，同比增长 102.77%，经营活动现金流-6.0 亿元，同比减少 180.75%，EPS 为 1.0077 元/股，同比增长 104.86%。23 年一季度公司营业收入 24.67 亿元，同比减少 20.85%；归母净利润 7.63 亿元，同比减少 32.03%；归母扣非净利润 7.65 亿元，同比减少 31.65%，EPS 为 0.30 元/股，同比减少 32.02%。

【山西焦煤-年报/一季报】2022 年公司营业收入 651.83 亿元，同比增长 20.3%；归母净利润 107.22 亿元，同比增长 110.2%；归母扣非净利润 93.35 亿元，同比增长 129.1%，经营活动现金流 169.15 亿元，同比增长 13%，EPS 为 2.09 元/股。23 年一季度公司营业收入 147.52 亿元，同比减少 5.4%；归母净利润 24.7 亿元，同比减少 11.1%；归母扣非净利润 24.92 亿元，同比减少 14.7%，经营活动现金流 46.38 亿元，同比增长 20.9%，EPS 为 0.47 元/股，同比减少 12.3%

【华测检测-年报/一季报】2022 年公司营业收入 51.3 亿元，同比增长 18.5%；归

母净利润 9.03 亿元，同比增长 21%；归母扣非净利润 7.98 亿元，同比增长 23.5%，经营活动现金流 11 亿元，同比增加 2.6%，EPS 为 0.54 元/股，同比增长 21%。23 年一季度公司营业收入 11.17 亿元，同比增长 23.1%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 20.4%；归母扣非净利润 1.17 亿元，同比增长 12.5%，EPS 为 0.086 元/股，同比增长 20.7%。

【蒙草生态-年报/一季报】2022 年公司营业收入 22.22 亿元，同比减少 24%；归母净利润 1.84 亿元，同比减少 40%；归母扣非净利润 1.16 亿元，同比减少 40%，经营活动现金流 3.5 亿元，同比减少 39.4%，EPS 为 0.08 元/股。23 年一季度公司营业收入 2.92 亿元，同比减少 3.9%；归母净利润 0.45 亿元，同比增长 45%；归母扣非净利润 0.28 亿元，EPS 为 0.03 元/股。

【严牌股份-年报/一季报】2022 年公司营业收入 7.54 亿元，同比增长 6.4%；归母净利润 0.64 亿元，同比减少 22%；归母扣非净利润 0.51 亿元，同比减少 35%，经营活动现金流-0.3 亿元，同比减少 142%，EPS 为 0.37 元/股。23 年一季度公司营业收入 1.72 亿元，同比减少 3.3%；归母净利润 0.1 亿元，同比减少 56%；归母扣非净利润 0.07 亿元，同比减少 61.5%，EPS 为 0.06 元/股。

【军信股份-年报/一季报】2022 年公司营业收入 15.7 亿元，同比减少 24.5%；归母净利润 4.7 亿元，同比增长 4.4%；归母扣非净利润 4.2 亿元，同比减少 3.8%，经营活动现金流 11 亿元，同比减少 2.3%，EPS 为 1.24 元/股。23 年一季度公司营业收入 3.6 亿元，同比减少 0.3%；归母净利润 1.11 亿元，同比增长 19.7%；归母扣非净利润 0.95 亿元，同比增长 1.7%，EPS 为 0.27 元/股。

【中毅达-年报/一季报】2022 年公司营业收入 13.7 亿元，同比减少 2%；归母净利润 0.11 亿元，同比减少 73.5%；归母扣非净利润 0.09 亿元，同比减少 83.7%，经营活动现金流 0.59 亿元，同比减少 23.3%，EPS 为 0.01 元/股。23 年一季度公司营业收入 3.3 亿元，同比减少 5%；归母净利润-0.12 亿元，同比减少 165%；归母扣非净利润-0.12 亿元，同比减少-171%，EPS 为-0.01 元/股。

【维尔利-年报】2022 年公司营业收入 20.8 亿元，同比减少 35%；归母净利润 4.5 亿元，同比减少 335%；归母扣非净利润 4.66 亿元，经营活动现金流 1.63 亿元，同比减少 51.2%，EPS 为-0.57 元/股。

【昊华能源-年报】2022 年公司营业收入 92.87 亿元，同比增长 11%；归母净利润 13.4 亿元，同比减少 33%；归母扣非净利润 17.05 亿元，同比减少 17.5%，经营活动现金流 42 亿元，同比减少 1.7%，EPS 为 0.93 元/股

【中再资环-年报】2022 年公司营业收入 31.23 亿元，同比减少 10%；归母净利润 0.64 亿元，同比减少 79%；归母扣非净利润 0.54 亿元，同比减少 80%，经营活动现金流 -0.49 亿元，同比减少 113%，EPS 为 0.05 元/股

【海峡环保-年报】2022 年公司营业收入 10.45 亿元，同比增长 17.4%；归母净利

润 1.48 亿元，同比增长 1%；归母扣非净利润 1.33 亿元，经营活动现金流 0.51 亿元，同比减少 79%，EPS 为 0.3 元/股。

【中兰环保-年报】2022 年公司营业收入 7.2 亿元，同比增长 3.4%；归母净利润 0.28 亿元，同比减少 72%；归母扣非净利润 0.49 亿元，经营活动现金流 183 万元，同比增长 103.9%，EPS 为 0.28 元/股。

【湘潭电化-年报】2022 年公司营业收入 21 亿元，同比增长 12%；归母净利润 3.9 亿元，同比增长 66%；归母扣非净利润 3.9 亿元，经营活动现金流 2.4 亿元，同比增长 114.5%，EPS 为 0.63 元/股。

【中衡设计-年报】2022 年公司营业收入 17.6 亿元，同比减少 1.88%；归母净利润 0.87 亿元，扭亏为盈；归母扣非净利润 0.84 亿元，经营活动现金流 0.26 亿元，同比减少 25.97%，EPS 为 0.31 元/股

【新安洁-年报】2022 年公司营业收入 6 亿元，同比减少 1.7%；归母净利润-0.53 亿元，同比减少 228.4%；归母扣非净利润-0.69 亿元，经营活动现金流 542 万元，同比减少 70%，EPS 为-0.17 元/股。

【福鞍股份-年报】2022 年公司营业收入 10.5 亿元，同比增长 10.8%；归母净利润 0.4 亿元，同比减少 46%；归母扣非净利润 0.27 亿元，经营活动现金流 0.59 亿元，同比增长 162%，EPS 为 0.13 元/股。

【碧桂园服务-年报】2022 年公司营业收入 413.67 亿元，同比增长 43.4%；归母净利润 19.43 亿元，EPS 为 0.58 元/股。

【绿城水务-一季报】23 年一季度公司营业收入 5.05 亿元，同比减少 1%；归母净利润 0.31 亿元，同比减少 61.3%；归母扣非净利润 0.28 亿元，同比减少 61.5%，EPS 为 0.035 元/股，同比减少 61.3%。

【清水源-一季报】23 年一季度公司营业收入 2.7 亿元，同比减少 49%；归母净利润 730 万元，同比减少 90%；归母扣非净利润 638 万元，同比减少 91.4%，EPS 为 0.03 元/股，同比减少 90.4%。

【天奇股份-一季报】23 年一季度公司营业收入 7.49 亿元，同比减少 20.7%；归母净利润-2.99 亿元，同比减少 435.3%；归母扣非净利润-2.97 亿元，同比减少 481.4%，EPS 为-0.81 元/股，同比减少 437.5%

【中环环保-一季报】23 年一季度公司营业收入 20 亿元，同比减少 16.6%；归母净利润 0.45 亿元，同比减少 1.8%；归母扣非净利润 0.32 亿元，同比减少 25.5%，EPS 为 0.105 元/股，同比减少 1.68%

【中电环保-一季报】23 年一季度公司营业收入 2.64 亿元，同比减少 10.3%；归母

净利润 0.29 亿元，同比增长 21.9%；归母扣非净利润 0.21 亿元，同比增长 22%，EPS 为 0.04 元/股，同比增长 22%。

【中科环保-一季报】23 年一季度公司营业收入 3.11 亿元，同比增长 1.7%；归母净利润 0.61 亿元，同比增长 24.1%；归母扣非净利润 0.57 亿元，同比增长 19.4%，EPS 为 0.04 元/股。

【绿色动力-一季报】23 年一季度公司营业收入 2.64 亿元，同比减少 10.3%；归母净利润 0.29 亿元，同比增长 21.9%；归母扣非净利润 0.21 亿元，同比增长 22%，EPS 为 0.04 元/股，同比增长 22%。

【卓越新能-一季报】23 年一季度公司营业收入 8.96 亿元，同比减少 8.3%；归母净利润 0.71 亿元，同比减少 28.9%；归母扣非净利润 0.68 亿元，同比减少 30.6%，EPS 为 0.59 元/股，同比减少 28.9%。

【节能国祯-一季报】23 年一季度公司营业收入 7.13 亿元，同比减少 14.7%；归母净利润 0.55 亿元，同比增长 0.7%；归母扣非净利润 0.54 亿元，同比增长 0.9%，EPS 为 0.08 元/股。

【大禹节水-一季报】23 年一季度公司营业收入 4.57 亿元，同比减少 15.7%；归母净利润 0.1 亿元，同比减少 37.5%；归母扣非净利润 0.05 亿元，同比减少 62%，EPS 为 0.016 元/股。

【苏文科-一季报】23 年一季度公司营业收入 8.79 亿元，同比增长 0.7%；归母净利润 0.5 亿元，同比增长 14.3%；归母扣非净利润 0.33 亿元，同比减少 3.2%，EPS 为 0.04 元/股。

【顺控发展-一季报】23 年一季度公司营业收入 3.01 亿元，同比增长 0.7%；归母净利润 0.29 亿元，同比减少 41.2%；归母扣非净利润 0.28 亿元，EPS 为 0.05 元/股。

【中兰环保-大宗交易】以 15.05 元成交 20 万股，共占流通股比 0.4321%，占总股比 0.2018%，总成交额 301 万元。

3. 行业新闻

3.1. 广东省发布 2023 年推动落后产能退出工作方案

广东省淘汰落后产能工作协调小组 4 月 21 日发布《广东省 2023 年推动落后产能退出工作方案》，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，通过加大节能监察力度、落实差别化价格政策、强化生态环境执法监管等措施，促使一批能耗、环保、安全、

技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能，依法依规关停退出。

3.2. 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据

截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦，同比增长 9.1%。其中，风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 11.7%；太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦，同比增长 33.7%。1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 868 小时，比上年同期减少 31 小时。其中，水电 544 小时，比上年同期减少 92 小时；火电 1097 小时，比上年同期减少 18 小时；风电 615 小时，比上年同期增加 61 小时；核电 1864 小时，比上年同期增加 17 小时；太阳能发电 303 小时，比上年同期增加 3 小时。

3.3. 生态环境部公布 2023 年 1—3 月全国地表水环境质量状况

1-3 月，全国地表水水质优良（I—III 类）断面比例为 89.1%，同比上升 0.9 个百分点；劣 V 类断面比例为 0.6%，同比下降 0.4 个百分点。白城、五家渠和开封等 30 个城市国家地表水考核断面水环境质量相对较差

4. 风险提示

政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

