

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/11/01-2021/11/07）

风险评级：中风险

国家持续出台环保政策，行业投资机会逐渐显现

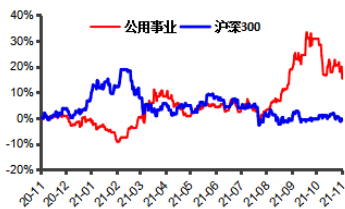
2021年11月7日

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：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340120050004
电话：0769-22119416
邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

申万公用事业行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 行情回顾：**截至2021年11月7日，申万公用事业行业当周下跌4.35%，跑输沪深300指数2.99个百分点，在申万28个行业中排名第24名。在当周涨幅前十的个股里，洪通燃气、新中港和皖天然气三家公司涨幅在申万公用事业板块中排名前三，涨幅分别达9.98%、9.01%和8.81%。在当周跌幅前十的个股里，晶科科技、华能国际和华电国际跌幅较大，跌幅分别达17.28%、16.34%和14.97%。估值方面，截至2021年11月7日，申万公用事业板块PE(TTM)为19.94倍。
- 公用事业行业周观点：**日前，环境部印发《环境保护综合名录（2021年版）》，主要涉及“高污染、高环境风险”产品名录、环境保护重点设备名录等。另外，能源局印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。方案称，我国力争实现2030年前碳达峰和努力争取2060年前碳中和的目标，对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。国家重视环保，持续出台环保政策，行业投资机会逐渐显现，建议关注危废资源化标的浙富控股（002266），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），污水处理标的碧水源（300070）。
- 风险提示：**政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；电价调整不及预期等。

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.....	10

插图目录

图 1：申万公用事业行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	3
图 2：申万公用事业板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	6
图 4：申万环保工程及服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	6

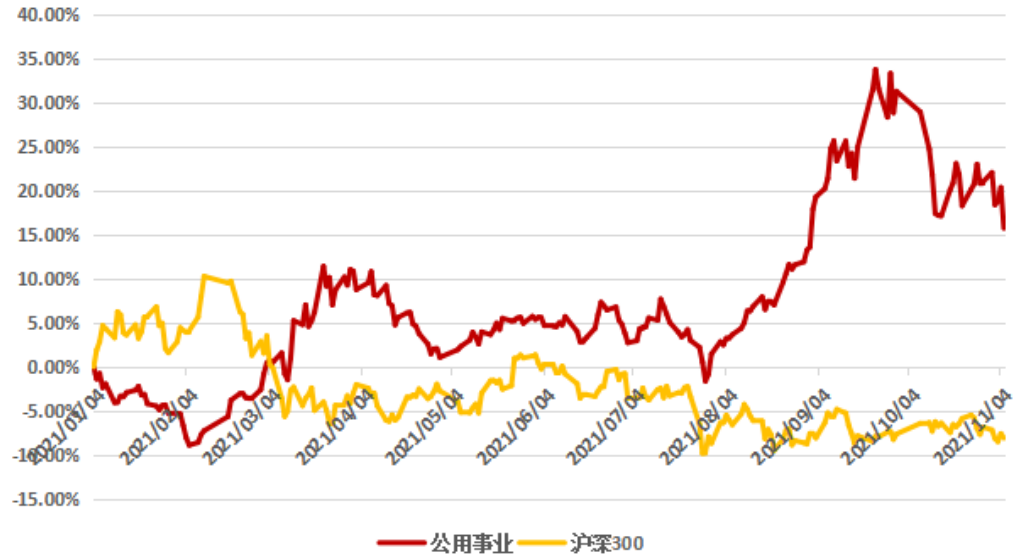
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	3
表 2：申万公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	4
表 3：申万公用事业板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	4
表 4：申万公用事业板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	5
表 5：申万公用事业板块及子板块估值情况（截至 2021 年 11 月 7 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 7 日，申万公用事业行业当周下跌 4.35%，跑输沪深 300 指数 2.99 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 24 名；申万公用事业板块当月下跌 4.35%，跑输沪深 300 指数 2.99 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 24 名；申万公用事业板块年初至今上涨 16.19%，跑赢沪深 300 指数 23.27 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万公用事业行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 7 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	801040.SL	钢铁(申万)	-7.14	-7.14	21.37
2	801020.SL	采掘(申万)	-5.11	-5.11	31.72
3	801050.SL	有色金属(申万)	-2.70	-2.70	33.90
4	801030.SL	化工(申万)	-5.54	-5.54	29.98
5	801730.SL	电气设备(申万)	-1.97	-1.97	53.41
6	801160.SL	公用事业(申万)	-4.35	-4.35	16.19
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.95	-2.95	3.64
8	801230.SL	综合(申万)	-2.18	-2.18	9.04
9	801880.SL	汽车(申万)	2.39	2.39	19.79
10	801890.SL	机械设备(申万)	2.10	2.10	8.58
11	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.40	-3.40	-10.23
12	801080.SL	电子(申万)	4.37	4.37	10.34
13	801140.SL	轻工制造(申万)	1.66	1.66	-1.40
14	801130.SL	纺织服装(申万)	1.20	1.20	-2.64
15	801170.SL	交通运输(申万)	-3.00	-3.00	-5.92
16	801740.SL	国防军工(申万)	2.98	2.98	2.36
17	801780.SL	银行(申万)	-2.83	-2.83	-3.47

18	801200.SL	商业贸易(申万)	-1.04	-1.04	-7.14
19	801750.SL	计算机(申万)	2.79	2.79	-4.72
20	801770.SL	通信(申万)	4.00	4.00	-5.39
21	801210.SL	休闲服务(申万)	-10.37	-10.37	-15.33
22	801150.SL	医药生物(申万)	-1.35	-1.35	-10.71
23	801180.SL	房地产(申万)	-3.22	-3.22	-21.78
24	801760.SL	传媒(申万)	3.44	3.44	-14.00
25	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	-1.00	-22.24
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.67	4.67	-7.40
27	801120.SL	食品饮料(申万)	0.70	0.70	-10.30
28	801110.SL	家用电器(申万)	1.17	1.17	-23.78

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 7 日, 申万公用事业行业的 4 个子板块涨跌不一。从当周表现来看, 燃气板块小幅上涨 1.21%。其他板块均出现下跌, 环保工程及服务板块下跌 1.79%, 水务板块下跌 2.47%, 电力板块下跌 5.71%。

从当月表现来看, 燃气板块小幅上涨 1.21%。其他板块均出现下跌, 环保工程及服务板块下跌 1.79%, 水务板块下跌 2.47%, 电力板块下跌 5.71%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 涨幅为 21.88%。其他板块表现如下, 燃气板块上涨 7.10%, 环保工程及服务板块上涨 6.03%, 水务板块上涨 1.12%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 7 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	801161.SL	电力	-5.71	-5.71	21.88
2	801162.SL	环保工程及服务	-1.79	-1.79	6.03
3	801163.SL	燃气	1.21	1.21	7.10
4	801164.SL	水务	-2.47	-2.47	1.12

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 洪通燃气、新中港和皖天然气三家公司涨幅在申万公用事业板块中排名前三, 涨幅分别达 9.98%、9.01%和 8.81%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 洪通燃气、新中港和皖天然气三家公司涨幅在申万公用事业板块中排名前三, 涨幅分别达 9.98%、9.01%和 8.81%。从年初至今表现上看, 南网能源、浙江新能和兆新股份排前三, 涨幅分别达 303.11%、220.59%和 219.82%。

表 3: 申万公用事业板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 7 日)

当周涨幅前十			当月涨幅前十			当年涨幅前十		
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
605169.SH	洪通燃气	9.98	605169.SH	洪通燃气	9.98	003035.SZ	南网能源	303.11
605162.SH	新中港	9.01	605162.SH	新中港	9.01	600032.SH	浙江新能	220.59
603689.SH	皖天然气	8.81	603689.SH	皖天然气	8.81	002256.SZ	兆新股份	219.82
600333.SH	长春燃气	7.03	600333.SH	长春燃气	7.03	000155.SZ	川能动力	214.94

300139.SZ	晓程科技	6.06	300139.SZ	晓程科技	6.06	605011.SH	杭州热电	209.20
002893.SZ	华通热力	5.59	002893.SZ	华通热力	5.59	600995.SH	文山电力	134.99
600803.SH	新奥股份	5.27	600803.SH	新奥股份	5.27	002015.SZ	协鑫能科	129.11
001210.SZ	金房节能	4.89	001210.SZ	金房节能	4.89	600483.SH	福能股份	118.15
600310.SH	桂东电力	4.48	600310.SH	桂东电力	4.48	300332.SZ	天壕环境	116.94
600032.SH	浙江新能	4.38	600032.SH	浙江新能	4.38	603693.SH	江苏新能	109.74

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里,晶科科技、华能国际和华电国际跌幅较大,跌幅分别达 17.28%、16.34%和 14.97%。在当月表现上看,晶科科技、华能国际和华电国际跌幅较大,跌幅分别达 17.28%、16.34%和 14.97%。从年初至今表现上看,深南电 A、九丰能源和南京公用跌幅较大,跌幅分别达 35.26%、35.01%和 33.28%。

表 4: 申万公用事业板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 7 日)

当周跌幅前十			当月跌幅前十			当年跌幅前十		
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
601778.SH	晶科科技	-17.28	601778.SH	晶科科技	-17.28	000037.SZ	深南电 A	-35.26
600011.SH	华能国际	-16.34	600011.SH	华能国际	-16.34	605090.SH	九丰能源	-35.01
600027.SH	华电国际	-14.97	600027.SH	华电国际	-14.97	000421.SZ	南京公用	-33.28
000591.SZ	太阳能	-14.90	000591.SZ	太阳能	-14.90	605368.SH	蓝天燃气	-33.03
600101.SH	明星电力	-14.07	600101.SH	明星电力	-14.07	001896.SZ	豫能控股	-30.32
600021.SH	上海电力	-13.56	600021.SH	上海电力	-13.56	000601.SZ	韶能股份	-28.31
000966.SZ	长源电力	-12.52	000966.SZ	长源电力	-12.52	000899.SZ	赣能股份	-27.86
000543.SZ	皖能电力	-11.39	000543.SZ	皖能电力	-11.39	002616.SZ	长青集团	-26.35
600505.SH	西昌电力	-11.12	600505.SH	西昌电力	-11.12	600167.SH	联美控股	-26.03
601016.SH	节能风电	-11.02	601016.SH	节能风电	-11.02	000690.SZ	宝新能源	-23.86

资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

表 5: 申万公用事业板块及子板块估值情况 (截至 2021 年 11 月 7 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
801160.SL	公用事业(申万)	19.94	17.06	21.33	15.13	16.84%	-6.52%	31.82%
801161.SL	电力	21.04	16.30	22.27	14.36	29.07%	-5.50%	46.59%
801162.SL	环保工程及服务	18.66	21.23	26.03	18.65	-12.10%	-28.29%	0.09%
801163.SL	燃气	19.23	22.13	30.81	18.44	-13.09%	-37.58%	4.32%
801164.SL	水务	13.93	15.25	17.96	13.09	-8.61%	-22.44%	6.40%

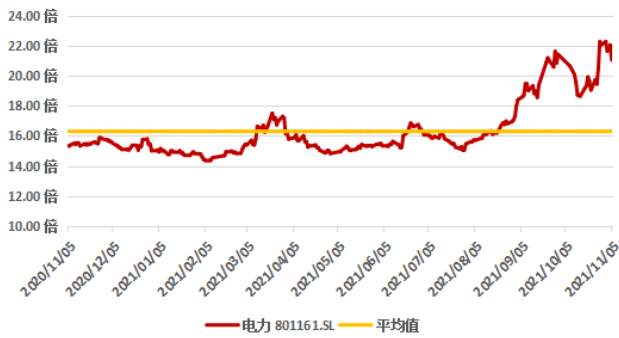
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万公用事业板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 7 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

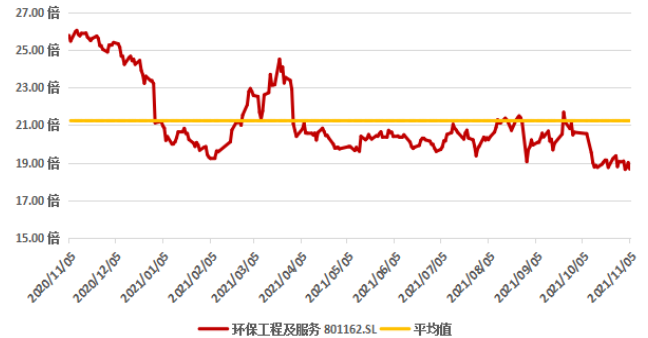
图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 7 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

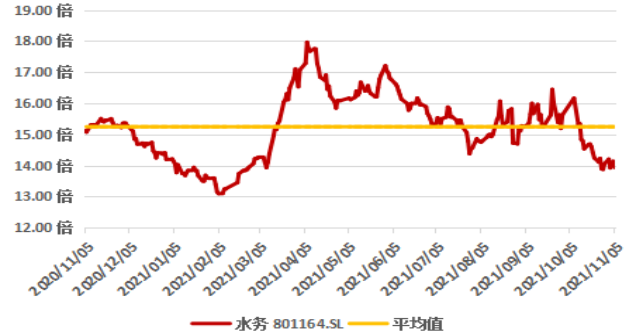
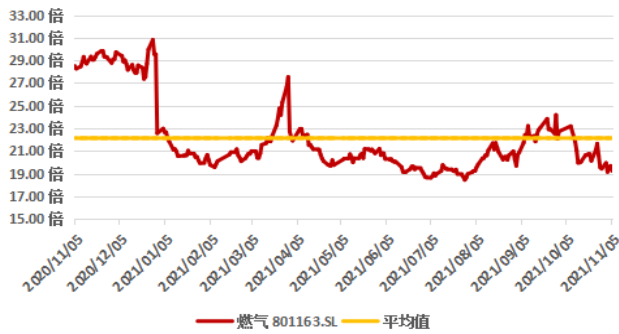
图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 7 日)

图 4: 申万环保工程及服务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 7 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 申万水务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 7 日)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 11月2日，中国政府采购网发布“瑞安市市政公用工程建设中心瑞安市全域污水处理厂网一体化PPP项目（公开招标转单一来源）单一来源采购公示”，显示该项目拟由公开招标转为单一来源方式采购，拟定供应商为瑞安市公用事业投资集团有限公司。
- 11月3日，国家发展改革委、国家能源局近日印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。方案称，我国力争实现2030年前碳达峰和努力争取2060年前碳中和的目标，对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。
- 11月3日，为深入贯彻习近平生态文明思想，落实党的十九大和十九届二中、三中、四中全会、五中全会精神，深入打好污染防治攻坚战，坚决遏制“两高”项目盲目发展，引导企业绿色转型，推动行业高质量发展，环境部印发《环境保护综合名录（2021年版）》。主要涉及高污染、高环境风险”产品名录、环境保护重点设备名录等。
- 11月3日，北京市生态环境局发布关于印发《北京市生态环境局生态环境违法行为举报奖励规定》的通知，通过有奖举报渠道举报生态环境违法行为，使被举报对象受到罚款行政处罚的，按当次罚款金额的5%给予奖励，最低100元，最高不超过5万元；对于移送公安机关的，按照该类违法行为行政处罚上限金额的5%给予奖励，奖励金额最高不超过5万元；按照《中华人民共和国行政处罚法》、北京市生态环境行政处罚自由裁量基准等相关规定不予处罚的，给予100元奖励。
- 11月3日，黑龙江省生态环境厅办公室印发《关于2021-2023年度推动碳达峰、碳中和工作滚动实施方案》，制定19条措施，安排全省生态环境部门推进碳达峰、碳中和工作。
- 11月4日，广东省轻纺建筑设计院（轻纺院）联合广州华科工程技术有限公司成功中标“平湖垃圾焚烧发电厂（一期）提升改造项目”工程设计。本项目通过提升改造后，垃圾处理量将达到1700吨/天，配套渗滤液处理450吨/天，炉渣处理270吨/天。总投资估算约10亿元。
- 11月4日，2020年度国家科学技术奖励大会11月3日在北京举行。本次奖励大会

共公布国家自然科学奖授奖项目 46 项, 国家技术发明奖授奖项目 61 项, 国家科学技术进步奖授奖项目 157 项, 并授予 8 名外籍专家和 1 个国际组织中华人民共和国国际科学技术合作奖。环境领域共有 12 个项目获奖, 包括污水深度生物脱氮技术及应用等。

8. 11 月 4 日, 陕西政府采购网发布商洛市生活垃圾焚烧发电 PPP 项目公开招标公告。该项目预算 763,540,300.00 元。建设规模拟定为日焚烧处理城市生活垃圾 1800 吨, 分两期建设。其中一期垃圾处理规模 1200 吨/日, 配置 2×600 吨/日机械炉排焚烧炉和 1 台 25MW 凝汽式汽轮发电机组; 预留二期日处理规模 600 吨/日的焚烧生产线。一期项目同时协同处理污水处理厂污泥 80 吨/天(含水率 80%), 干化后掺烧处理。
9. 11 月 4 日, 辽宁省公开农村生活污水治理三年行动方案(2021-2023 年), 提出到 2023 年, 在 421 个行政村新建农村生活污水处理设施, 结合美丽宜居村建设, 实施生活污水资源化治理, 全省农村生活污水治理率达到 33% 以上, 已建设施稳定运行率达到 85% 以上。系统开展试点示范, 探索解决辽宁省农村生活污水治理堵点难点问题的可行路径, 为 2025 年全省农村生活污水治理率达到 40% 以上、已建设施稳定运行率达到 90% 以上打下良好基础。
10. 11 月 5 日, 中国政府采购网发布河北省保定市阜平县八镇五乡 A、B、C、D、E、F、G 标段第二轮环卫市场化项目招标公告, 预算金额 64394120.16 元, 合同履行期限三年。

四、公司公告

1. 2021 年 11 月 5 日, 爱康科技公告, 2021 年 11 月 2 日, 无棣爱康与三峡融资租赁有限公司(以下简称“三峡租赁”)签署了《融资租赁合同》, 租赁本金为人民币 40,000 万元, 租赁期限为 13 年, 自 2021 年 11 月 15 日至 2034 年 9 月 15 日。2021 年 11 月 3 日, 公司与三峡租赁签署了《保证担保合同》, 为无棣爱康主合同项下的全部租金 40,000 万元及利息等其他费用提供担保, 担保方式为连带责任保证担保, 保证期间为主合同项下所有债务履行期限届满之日后三年止, 特别约定合同自除黄河三角洲融鑫集团有限公司持有无棣爱康股权外的其余全部股权变更登记由重庆长盛新能私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)、三峡电能(广东)有限公司持有之日终止。
2. 2021 年 11 月 6 日, 宝新能源公告, 审议通过《关于为子公司广东宝丽华电力有限公司、陆丰宝丽华新能源电力有限公司增加 2021 年度流动资金贷款担保额度的议案》、《关于 2022 年度为子公司广东宝丽华电力有限公司、陆丰宝丽华新能源电力有限公司提供流动资金贷款担保的议案》。
3. 2021 年 11 月 6 日, 中材节能公告, 审议通过了《关于公司 2021 年股票期权激励计划(草案)及其摘要的议案》。
4. 2021 年 11 月 6 日, 内蒙华电公告, 公司于 2021 年 9 月 29 日召开了第十届董事会

第十次会议和第十届监事会第九次会议，审议通过了《关于提前赎回“蒙电转债”的议案》，决定行使公司“蒙电转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“蒙电转债”全部赎回。

5. 2021年11月6日，广州发展公告，审议通过了《关于选举公司第八届董事会董事（非独立董事）的议案》。
6. 2021年11月6日，上海洗霸公告，审议通过《关于公司<2021年股票期权激励计划（草案）>及其摘要的议案》、《关于公司<2021年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理2021年股权激励相关事宜的议案》。
7. 2021年11月6日，高能环境公告，公司收到招标代理机构国鼎和诚项目管理集团有限公司发来的，经招标人岳阳市市容环境卫生中心确认的《中标通知书》，通知书确认公司为“岳阳市大型垃圾中转站和花果畈垃圾处理场渗滤液全量化处理项目”中标单位。
8. 2021年11月6日，中原环保公告，公司收到新密市城市管理局发来的《中标通知书》，公司为新密市乡村振兴基础设施建设PPP项目中标人。
9. 2021年11月6日，京能电力公告，审议通过《关于与关联方共同向控股子公司增资的议案》、《关于审议公司所属企业年度（任期）综合绩效考核责任书的议案》。
10. 2021年11月6日，福能股份公告，至本次关联交易止，过去12个月内福建福能股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司福建省鸿山热电有限责任公司以自有资金19.88亿元，购买公司控股股东福建省能源集团有限责任公司（以下简称“福能集团”）持有的神华福能发电有限责任公司49%股权（公告号：2020-056）；公司全资子公司福建省福能新能源有限责任公司以自有资金0.64亿元，购买福能集团参股的福建惠安泉惠发电有限责任公司持有的福能华润（惠安）风电有限公司60%股权（公告号：2021-005）。

五、本周观点

日前，环境部印发《环境保护综合名录（2021年版）》，主要涉及“高污染、高环境风险”产品名录、环境保护重点设备名录等。另外，能源局印发《全国煤电机组改造升级实施方案》。方案称，我国力争实现2030年前碳达峰和努力争取2060年前碳中和的目标，对优化能源结构和煤炭清洁高效利用提出了更高要求。对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组，“十四五”期间改造规模不低于3.5亿千瓦。国家重视环保，政策持续推进，环保行业机会逐渐显现，建议关注危废资源化标的浙富控股（002266），受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），新能源环卫装备标的宇通重工（600817），污水处理标的碧水源（300070）。

六、风险提示

政策推进不及预期；建设项目进度不及预期；电价调整不及预期等。

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、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