

谨慎推荐（维持）

公用事业行业周报（2021/11/15-2021/11/21）

风险评级：中风险

重视环保行业结构性机会

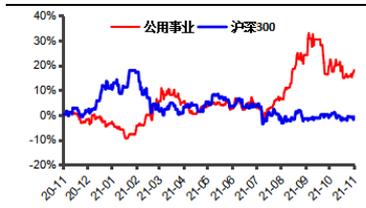
2021年11月21日

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19日，申万公用事业行业当周上涨2.16%，跑赢沪深300指数2.13个百分点，在申万28个行业中排名第6名。在当周涨幅前十的个股里，中泰股份、天壕环境和惠天热电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43.89%、25.00%和21.43%。在当周跌幅前十的个股里，文山电力、桂东电力和芯能科技跌幅较大，跌幅分别达11.73%、5.76%和5.42%。估值方面，截至2021年11月19日，申万公用事业板块PE(TTM)为20.20倍。
- **公用事业行业周观点：**重视环保行业结构性机会。近日，住建部发布《存量生活垃圾治理工程项目建设标准（征求意见稿）》，促进经济社会和环境保护的科学发展，加强垃圾污染治理，实现生活垃圾处理的减量化、资源化和无害化，规范存量生活垃圾治理工程项目的建设与管理，提高存量生活垃圾治理工程项目的决策和建设水平。生活垃圾的无害化和资源化机会逐渐显现，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技（002645），以及受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），另外建议关注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 19 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 19 日）	6
图 3：申万电力板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 19 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 19 日）	6
图 5：申万燃气板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 19 日）	6
图 6：申万水务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 19 日）	6

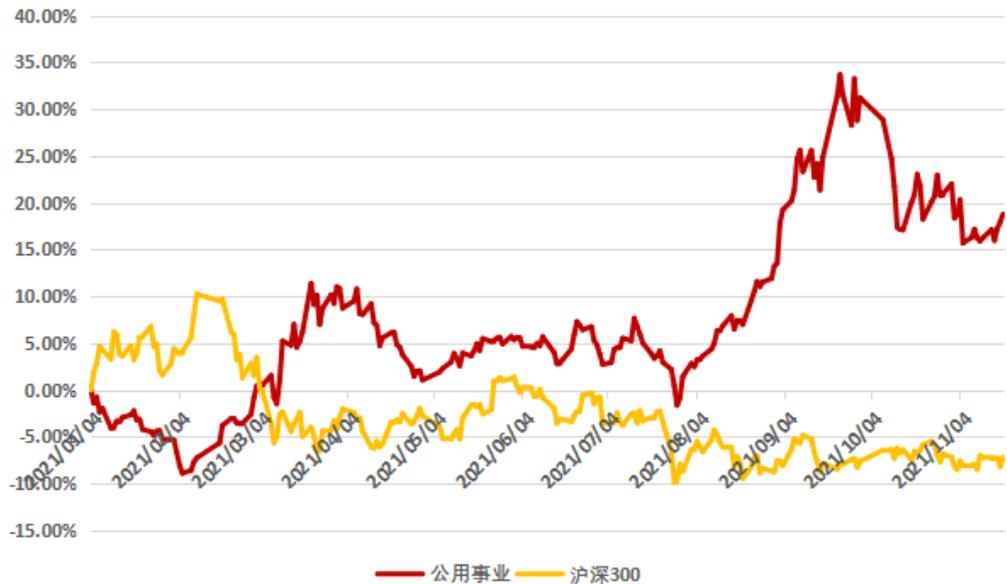
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日）	5

一、行情回顾

截至 2021 年 11 月 19 日，申万公用事业行业当周上涨 2.16%，跑赢沪深 300 指数 2.13 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 名；申万公用事业板块当月下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 23 名；申万公用事业板块年初至今上涨 19.29%，跑赢沪深 300 指数 25.46 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 19 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 19 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)	2.84	-1.85	28.28
2	801020.SL	采掘(申万)	2.18	-5.11	31.72
3	801050.SL	有色金属(申万)	1.69	2.93	41.64
4	801030.SL	化工(申万)	0.17	-2.60	34.02
5	801730.SL	电气设备(申万)	-0.25	1.26	58.47
6	801160.SL	公用事业(申万)	2.16	-1.79	19.29
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.36	-0.46	6.30
8	801230.SL	综合(申万)	-1.24	-2.79	8.35
9	801880.SL	汽车(申万)	-0.90	2.71	20.16
10	801890.SL	机械设备(申万)	1.51	5.99	12.71
11	801710.SL	建筑材料(申万)	0.51	2.01	-5.21
12	801080.SL	电子(申万)	-0.40	7.25	13.38
13	801140.SL	轻工制造(申万)	0.49	5.51	2.33
14	801130.SL	纺织服装(申万)	3.01	5.12	1.13
15	801170.SL	交通运输(申万)	1.87	0.99	-2.05
16	801740.SL	国防军工(申万)	-0.05	10.39	9.73
17	801780.SL	银行(申万)	-0.36	-1.65	-2.29

18	801200.SL	商业贸易(申万)	0.69	-0.18	-6.34
19	801750.SL	计算机(申万)	-0.03	5.57	-2.14
20	801770.SL	通信(申万)	1.35	10.52	0.54
21	801210.SL	休闲服务(申万)	0.42	-9.42	-14.43
22	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	1.70	-7.95
23	801180.SL	房地产(申万)	0.44	5.44	-14.78
24	801760.SL	传媒(申万)	1.31	7.89	-10.30
25	801790.SL	非银金融(申万)	-1.14	1.18	-20.53
26	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.87	4.27	-7.76
27	801120.SL	食品饮料(申万)	3.15	0.08	-10.86
28	801110.SL	家用电器(申万)	-0.36	2.53	-22.75

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 19 日, 申万公用事业行业中 3 个子板块上涨, 剩下的水务板块微跌。从当周表现来看, 燃气板块大涨 6.48%, 环保工程及服务板块上涨 2.85%, 电力板块小幅上涨 1.71%, 水务板块基本持平。

从当月表现来看, 环保工程及服务板块上涨 7.60%, 燃气板块下跌 6.27%, 水务板块小幅上涨 0.86%; 电力板块下跌 5.23%。

从年初至今表现来看, 电力板块涨幅最大, 涨幅为 22.51%。其他板块表现如下, 环保工程及服务板块上涨 16.17%, 燃气板块上涨 12.45%, 水务板块上涨 4.57%。

表 2: 申万公用事业子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 19 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	1.71	-5.23	22.51
2	801162.SL	环保工程及服务	2.85	7.60	16.17
3	801163.SL	燃气	6.48	6.27	12.45
4	801164.SL	水务	0.00	0.86	4.57

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在当周涨幅前十的个股里, 中泰股份、天壕环境和惠天热电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 43.89%、25.00%和 21.43%。在当月表现上看, 涨幅前十的个股里, 聚光科技、中泰股份和科融环境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 50.89%、48.94%和 34.29%。从年初至今表现上看, 南网能源、顺控发展和兆新股份排前三, 涨幅分别达 307.09%、275.42%和 240.54%。

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 19 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
300435.SZ	中泰股份	43.89	300203.SZ	聚光科技	50.89	003035.SZ	南网能源	307.09
300332.SZ	天壕环境	25.00	300435.SZ	中泰股份	48.94	003039.SZ	顺控发展	275.42
000692.SZ	惠天热电	21.43	300152.SZ	科融环境	34.29	002256.SZ	兆新股份	240.54
300125.SZ	聆达股份	20.67	000692.SZ	惠天热电	33.43	600032.SH	浙江新能	232.08

002015.SZ	协鑫能科	19.81	300125.SZ	聆达股份	28.00	000155.SZ	川能动力	229.88
600982.SH	宁波能源	16.44	605090.SH	九丰能源	26.85	000820.SZ	*ST 节能	197.44
300203.SZ	聚光科技	16.25	300614.SZ	百川畅银	24.58	605011.SH	杭州热电	182.64
600452.SH	涪陵电力	14.46	300263.SZ	隆华科技	24.06	002015.SZ	协鑫能科	168.59
300614.SZ	百川畅银	13.64	300631.SZ	久吾高科	22.75	300631.SZ	久吾高科	160.68
002610.SZ	爱康科技	12.04	600856.SH	ST 中天	21.33	300332.SZ	天壕环境	157.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，文山电力、桂东电力和芯能科技跌幅较大，跌幅分别达 11.73%、5.76% 和 5.42%。在当月表现上看，华能国际、上海电力和华电国际跌幅较大，跌幅分别达 22.70%、20.43% 和 19.50%。从年初至今表现上看，深水海纳、建工修复和启迪环境跌幅较大，跌幅分别达 54.00%、53.36% 和 42.16%。

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 19 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
600995.SH	文山电力	-11.73	600011.SH	华能国际	-22.70	300961.SZ	深水海纳	-54.00
600310.SH	桂东电力	-5.76	600021.SH	上海电力	-20.43	300958.SZ	建工修复	-53.36
603105.SH	芯能科技	-5.42	600027.SH	华电国际	-19.50	000826.SZ	启迪环境	-42.16
000862.SZ	银星能源	-5.03	600483.SH	福能股份	-17.29	300929.SZ	华骐环保	-38.05
600856.SH	ST 中天	-4.88	000993.SZ	闽东电力	-17.08	000037.SZ	深南电 A	-33.15
600726.SH	华电能源	-4.44	600310.SH	桂东电力	-15.34	300815.SZ	玉禾田	-33.12
000993.SZ	闽东电力	-4.24	000591.SZ	太阳能	-15.17	000421.SZ	南京公用	-31.94
000598.SZ	兴蓉环境	-4.12	600995.SH	文山电力	-13.70	605368.SH	蓝天燃气	-29.99
600461.SH	洪城环境	-3.13	000543.SZ	皖能电力	-12.76	300899.SZ	上海凯鑫	-28.58
002573.SZ	清新环境	-2.99	600674.SH	川投能源	-11.99	000899.SZ	赣能股份	-27.57

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 19 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)	20.20	17.18	21.33	15.13	17.57%	-5.31%	33.53%
801161.SL	电力	20.90	16.52	22.27	14.36	26.50%	-6.16%	45.57%
801162.SL	环保工程及服务	20.31	20.99	25.73	18.65	-3.23%	-21.06%	8.91%
801163.SL	燃气	20.21	21.74	30.81	18.44	-7.04%	-34.41%	9.62%
801164.SL	水务	14.41	15.21	17.96	13.09	-5.22%	-19.76%	10.09%

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 19 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

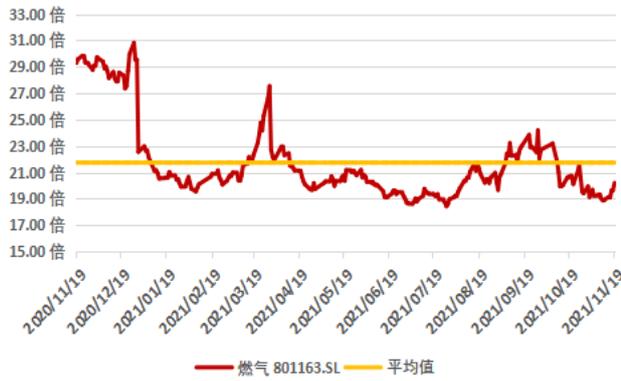
图 3: 申万电力板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日) 图 4: 申万环保工程及服务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万燃气板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 日) 图 6: 申万水务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 11 月 19 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16日,浙江省发展改革委最新印发《2021年省重点建设项目调整名单》,其中增补重点建设项目135个,预安排项目38个,退库项目6个,并明确了500千伏及以下输变电工程子项目。加上年初《2021年省重点建设及预安排项目》698个项目,去掉退库及重复项目,列入2021年浙江省重点的项目共855个。
- 11月17日,住建部发布《存量生活垃圾治理工程项目建设标准(征求意见稿)》,为促进经济社会和环境保护的科学发展,加强垃圾污染治理,实现生活垃圾处理的减量化、资源化和无害化,规范存量生活垃圾治理工程项目的建设与管理,提高存量生活垃圾治理工程项目的决策和建设水平,充分发挥投资效益,制定本建设标准。
- 11月18日,为支撑相关水环境质量和水污染物排放标准实施,近期,生态环境部发布《水质28种有机磷农药的测定气相色谱-质谱法》(HJ1189-2021)、《水质灭菌生物指示物(枯草芽孢杆菌黑色变种)的鉴定生物学检测法》(HJ1190-2021)、《水质叠氮化物的测定分光光度法》(HJ1191-2021)、《水质9种烷基酚类化合物和双酚A的测定固相萃取/高效液相色谱法》(HJ1192-2021)、《水质钡的测定石墨炉原子吸收分光光度法》(HJ1193-2021)等5项国家生态环境标准。
- 11月18日,龙南市(三南)生活垃圾焚烧发电项目开工仪式在龙南市举行。该项目由中国环境保护集团投资建设运营,设计规模日处理生活垃圾1000吨/天,分两期建设,总投资约4.5亿。其中一期设计规模日处理生活垃圾500吨/天,总投资约3.4亿,占地约120亩,设有一条500吨/天的生活垃圾焚烧线,配一台12MW的凝汽式汽轮发电机组,适时配套建设50吨/天餐厨垃圾处理系统、130吨/天炉渣处理系统、500吨/天建筑垃圾处理系统。
- 11月19日,福建省生态环境厅印发《福建省“十四五”危险废物污染防治规划》,目标到2022年底,基本补齐在医疗废物,危险废物收集处理设施方面短板,危险废物利用处置能力基本满足省内需求。到2020年,危险废物利用处置能力充分保障,全省危险废物利用处置能力达250万吨以上,废铅蓄电池规范手机处置率达到70%以上。

6. 11月19日,中国政府采购网发布了河南省商城县农村环卫一体化新增服务项目中标公告,公告显示深圳市宝鑫环保科技有限公司以14,020,998.97元/年中标该项目,服务期3年。
7. 11月19日,中国政府采购网发布了广西北海市大冠沙污水处理厂二期工程PPP项目拟单一来源采购预公示,拟定单一来源供应商为上海实业环境控股有限公司、弘景绿色发展控股有限公司联合体,项目预算金额为12546.3万元,建设规模为3.5万m³/d;主要建设内容为中间提升泵井,A2/O生物池、沉淀池、滤布滤池、紫外消毒车间、鼓风机房、污泥回流井、除臭设施、设备更新等及配套工程。在合作期限内,由社会资本方与政府出资代表合资成立驻地项目公司,项目公司在授权范围内负责北海市大冠沙污水处理厂二期工程PPP项目的投融资、运营、维护和移交工作。
8. 11月19日,生态环境部向媒体通报了2021年10月和1-10月全国地表水、环境空气质量状况。10月,3641个国家地表水考核断面中,水质优良(I~III类)断面比例为81.9%,同比下降1.3个百分点;劣V类断面比例为1.2%,同比下降0.3个百分点。主要污染指标为总磷、高锰酸盐指数和化学需氧量。
9. 11月19日,河北省生态环境厅发布关于公开征求《河北省废弃电器电子产品拆解处理情况审核工作实施细则》(征求意见稿)意见的函,为进一步做好我省废弃电器电子产品拆解处理情况审核工作,防治环境污染。
10. 11月19日,湖北省人民政府印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见》,推进工业绿色升级,壮大绿色环保产业。开展重点行业碳达峰行动。坚决遏制“两高”项目盲目发展。加大力度创建绿色工厂、绿色园区。

四、公司公告

1. 2021年11月19日,启迪环境公告,审议通过《关于公司对间接全资子公司通辽华通环保有限责任公司增资的议案》、《关于公司对间接全资子公司白城市东嘉环保有限公司增资的议案》、《关于出售间接全资子公司河北雄安启迪零碳科技有限公司100%股权暨关联交易的议案》。
2. 2021年11月20日,万德斯公告,本次上市流通的限售股为公司部分首次公开发行限售股,限售期为公司首发前,相关股东最后一次增资入股公司工商变更登记之日(2018年11月30日)起36个月,共涉及限售股股东数量为7名,对应股票数量为6,374,838股,占公司总股本的7.50%,将于2021年11月30日起上市流通。
3. 2021年11月20日,华电国际公告,公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司2021年度第五期超短期融资券(“本期债券”)的发行。本期债券发行额为25亿元人民币,期限为45天,单位面值为100元人民币,发行票面利率为2.16%。本期债券由上海浦东发展银行股份有限公司和平安银行股份有限公司为主承销商,通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金20亿元将用于偿还本公司及所属公司到期债务,5亿元将用于电力供应采购煤炭。

4. 2021年11月20日，伟明环保公告，公司收到采购人象州县住房和城乡建设局、采购代理机构广西科文招标有限公司发来的《广西科文招标有限公司象州县垃圾焚烧发电项目（BOT项目）中标通知书》，确认公司为“象州县垃圾焚烧发电项目（BOT项目）”的中标供应商。
5. 2021年11月20日，三峡水利公告，公司股东重庆市东升铝业股份有限公司（以下简称“东升铝业”）持有公司股份19,319,957股，占公司总股本的1.01%。公司股东东升铝业与股东嘉兴宝亨投资合伙企业（有限合伙）、周泽勇为一致行动人，合计持有公司股份104,134,228股，占公司总股本的5.45%。本次东升铝业解除质押的股份为10,000,000股，占其所持有公司股份总数的51.76%，占公司总股本的0.52%。
6. 2021年11月20日，晶科科技公告，公司于2021年11月19日收到股东碧华创投出具的《关于股份减持计划实施结果的告知函》，截至2021年11月18日，碧华创投本次减持计划实施完毕，在本次减持计划实施期间，碧华创投通过集中竞价方式累计减持公司股份55,310,000股，未超过公司总股本的2.00%。
7. 2021年11月20日，新疆火炬公告，公司于2021年11月19日收到控股股东、实际控制人赵安林及其他股东陈志龙、郭鹏、严始军、秦秀丽、张秀丽、热依汗姑丽·苏坦、赵海斌、杨恒军的通知，与江西中燃天然气投资有限公司签署了《股份转让意向书》，上述股东拟将持有的上市公司2,219.37万股股份，占上市公司股本总额的15.68%转让给江西中燃。该意向书仅为意向性约定，具体股份转让事宜尚需双方进一步洽谈、协商，最终以双方签署的正式股份转让协议为准。
8. 2021年11月20日，创业环保公告，董事会同意本公司以自有资金出资人民币8,000万元成立天津佳源开创新能源科技有限公司，负责投资、建设及运营维护天津市侯台公园1#能源站特许经营项目，并授权总经理具体实施。
9. 2021年11月20日，绿城水务公告，本次减持计划实施前，广西宏桂资本运营集团有限公司持有公司无限售流通股45,289,855股，占公司总股本的5.13%。截至2021年11月19日，本次减持计划期限届满，宏桂集团未减持公司股份，其持有公司股份数量为45,289,855股，占公司总股本的5.13%。
10. 2021年11月20日，国新能源公告，公司于2021年11月19日收到田森物流发来的《关于股份减持结果的告知函》。截至本公告日，田森物流通过集中竞价方式累计减持公司股份21,071,926股，占公司总股本的1.53%。本次减持计划时间已届满并结束。

五、本周观点

重视环保行业结构性机会。近日，住建部发布《存量生活垃圾治理工程项目建设标准（征求意见稿）》，促进经济社会和环境保护的科学发展，加强垃圾污染治理，实现生活垃圾处理的减量化、资源化和无害化，规范存量生活垃圾治理工程项目的建设与管理，提高存量生活垃圾治理工程项目的决策和建设水平。生活垃圾的无害化和资源化机会逐渐显现，建议关注固废资源化标的浙富控股（002266）、高能环境（603588）、华宏科技

（002645），以及受益于碳中和的垃圾焚烧标的伟明环保（603568）、瀚蓝环境（600323），另外建议关注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