

谨慎推荐（维持）

环保及公用事业行业周报（2022/5/2-2022/5/8）

风险评级：中风险

煤价监管有序推进，火电企业有望受益

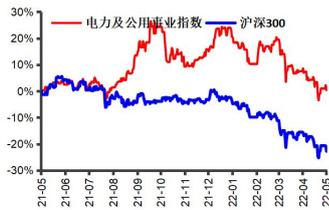
2022年5月8日

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5月6日，电力及公用事业指数当周下跌0.65%，跑赢沪深300指数2.03个百分点，在中信30个行业中排名第16名；电力及公用事业指数当月下跌0.65%，跑赢沪深300指数2.03个百分点，在中信30个行业中排名第16名；电力及公用事业指数年初至今下跌19.04%，跑赢沪深300指数1.84个百分点，在中信30个行业中排名第13名。
- 截至2022年5月6日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中供热或其他板块上涨4.14%，电网板块上涨1.94%，水电板块上涨0.27%，燃气板块下跌0.05%，环保及水务板块下跌0.65%，火电板块下跌1.75%，其他发电板块下跌1.79%。
- 在当周涨幅前十的个股里，湖南发展、通宝能源和金房节能三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达15.82%、14.22%和13.94%。在当周跌幅前十的个股里，大连热电、艾布鲁和ST星源跌幅较大，跌幅分别达9.81%、8.24%和7.53%。
- **估值方面：**截至2022年5月6日，电力及公用事业板块PE(TTM)为19.10倍；子板块方面，火电板块PE(TTM)为21.44倍，水电板块PE(TTM)为19.81倍，其他发电板块PE(TTM)为22.57倍，电网板块PE(TTM)为29.66倍，燃气板块PE(TTM)为16.34倍，供热或其他板块PE(TTM)为15.53倍，环保及水务板块PE(TTM)为15.45倍。
- **重要新闻：**5月6日，生态环境部公布第三批生态环境执法典型案例（打击危废环境违法犯罪领域），严厉打击危废环境违法犯罪行为，引导危废规范化管理。
- **行业周观点：电力板块：**国家发改委此前印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，《通知》于2022年5月1日起执行。为确保相关政策落地见效，国家发改委价格司近日召集重点煤炭和电力企业、行业协会和全国煤炭交易中心等机构召开专题会议，研究加强煤价调控监管工作。随着煤价监管政策逐步落地，煤价有望在合理区间运行，火电企业业绩有望迎来边际改善。标的方面，建议关注**华能国际（600011）、大唐发电（601991）、华电国际（600027）**。**环保板块：**危废治理监管持续推进，生态环境部近日公布第三批生态环境执法典型案例（打击危废环境违法犯罪领域），严厉打击危废环境违法犯罪行为，引导危废规范化管理。在危废监管趋严背景下，危废处置需求有望提升。标的方面，建议关注危废处置标的**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 5 月 6 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 5 月 6 日）.....	6
图 3：火电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
图 4：水电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
图 5：其他发电板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
图 6：电网板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
图 7：燃气板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	6
图 8：供热或其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	7
图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 日）.....	4
表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 日）.....	5
表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2022 年 5 月 6 日，电力及公用事业指数当周下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16 名；电力及公用事业指数当月下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16 名；电力及公用事业指数年初至今下跌 19.04%，跑赢沪深 300 指数 1.84 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 13 名。

图 1：中信电力及公用事业指数年初至今走势（截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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	2.23	2.23	-11.29
2	CI005002.CI	煤炭指数	-2.22	-2.22	15.99
3	CI005003.CI	有色金属指数	-3.60	-3.60	-21.87
4	CI005004.CI	电力及公用事业指数	-0.65	-0.65	-19.04
5	CI005005.CI	钢铁指数	-2.70	-2.70	-19.11
6	CI005006.CI	基础化工指数	0.69	0.69	-22.13
7	CI005007.CI	建筑指数	-2.30	-2.30	-5.58
8	CI005008.CI	建材指数	-0.45	-0.45	-18.16
9	CI005009.CI	轻工制造指数	0.62	0.62	-27.06
10	CI005010.CI	机械指数	0.48	0.48	-30.94
11	CI005011.CI	电力设备及新能源指数	-2.37	-2.37	-31.93
12	CI005012.CI	国防军工指数	2.77	2.77	-31.71
13	CI005013.CI	汽车指数	0.57	0.57	-27.72
14	CI005014.CI	商贸零售指数	0.17	0.17	-15.25
15	CI005015.CI	消费者服务指数	-7.46	-7.46	-21.15
16	CI005016.CI	家电指数	1.98	1.98	-19.03

17	CI005017.CI	纺织服装指数	2.79	2.79	-14.40
18	CI005018.CI	医药指数	0.30	0.30	-23.41
19	CI005019.CI	食品饮料指数	-2.57	-2.57	-18.82
20	CI005020.CI	农林牧渔指数	-0.09	-0.09	-12.91
21	CI005021.CI	银行指数	-2.56	-2.56	-4.20
22	CI005022.CI	非银行金融指数	-2.96	-2.96	-22.89
23	CI005023.CI	房地产指数	-5.46	-5.46	-7.77
24	CI005024.CI	交通运输指数	-2.04	-2.04	-11.37
25	CI005025.CI	电子指数	-3.04	-3.04	-37.04
26	CI005026.CI	通信指数	-1.37	-1.37	-28.09
27	CI005027.CI	计算机指数	0.19	0.19	-31.86
28	CI005028.CI	传媒指数	-1.96	-1.96	-31.50
29	CI005029.CI	综合指数	-0.07	-0.07	-19.63
30	CI005030.CI	综合金融指数	-0.41	-0.41	-27.94

数据来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 5 月 6 日，当周电力及公用事业的子板块涨跌不一，其中供热或其他板块上涨 4.14%，电网板块上涨 1.94%，水电板块上涨 0.27%，燃气板块下跌 0.05%，环保及水务板块下跌 0.65%，火电板块下跌 1.75%，其他发电板块下跌 1.79%。

从当月表现来看，子板块涨跌不一，供热或其他板块上涨 4.14%，电网板块上涨 1.94%，水电板块上涨 0.27%，燃气板块下跌 0.05%，环保及水务板块下跌 0.65%，火电板块下跌 1.75%，其他发电板块下跌 1.79%。

年初至今表现来看，子板块均下跌，其中水电板块下跌 1.58%，燃气板块下跌 17.21%，供热或其他板块下跌 20.92%，火电板块下跌 22.29%，电网板块下跌 22.32%，环保及水务板块下跌 26.62%，其他发电板块下跌 28.13%。

表 2：电力及公用事业子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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	-1.75	-1.75	-22.29
2	CI005221.CI	水电指数	0.27	0.27	-1.58
3	CI005404.CI	其他发电指数	-1.79	-1.79	-28.13
4	CI005405.CI	电网指数	1.94	1.94	-22.32
5	CI005227.CI	供热或其他指数	4.14	4.14	-20.92
6	CI005226.CI	燃气指数	-0.05	-0.05	-17.21
7	CI005406.CI	环保及水务指数	-0.65	-0.65	-26.62

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、通宝能源和金房节能三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 15.82%、14.22%和 13.94%。在当月表现上看，涨幅前十的个股里，湖南发展、通宝能源和金房节能三家公司涨幅在电力及公用事业中排名前三，涨幅分别达 15.82%、14.22%和 13.94%。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 97.07%、46.02%和 28.78%。

表 3：电力及公用事业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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	15.82	000722.SZ	湖南发展	15.82	000722.SZ	湖南发展	97.07
600780.SH	通宝能源	14.22	600780.SH	通宝能源	14.22	603177.SH	德创环保	46.02
001210.SZ	金房节能	13.94	001210.SZ	金房节能	13.94	600982.SH	宁波能源	28.78
600101.SH	明星电力	13.91	600101.SH	明星电力	13.91	600780.SH	通宝能源	24.02
301288.SZ	清研环境	13.58	301288.SZ	清研环境	13.58	603706.SH	东方环宇	14.87
002893.SZ	华通热力	13.55	002893.SZ	华通热力	13.55	601368.SH	绿城水务	10.78
600969.SH	郴电国际	13.00	600969.SH	郴电国际	13.00	600617.SH	国新能源	7.33
600982.SH	宁波能源	12.06	600982.SH	宁波能源	12.06	600101.SH	明星电力	7.12
603071.SH	物产环能	10.91	603071.SH	物产环能	10.91	600969.SH	郴电国际	6.90
002499.SZ	*ST 科林	10.36	002499.SZ	*ST 科林	10.36	000993.SZ	闽东电力	5.74

数据来源：iFind，东莞证券研究所

在当周跌幅前十的个股里，大连热电、艾布鲁和 ST 星源跌幅较大，跌幅分别达 9.81%、8.24%和 7.53%。在当月表现上看，大连热电、艾布鲁和 ST 星源跌幅较大，跌幅分别达 9.81%、8.24%和 7.53%。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 53.57%、50.96%和 49.33%。

表 4：电力及公用事业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 5 月 6 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
600719.SH	大连热电	-9.81	600719.SH	大连热电	-9.81	603603.SH	博天环境	-53.57
301259.SZ	艾布鲁	-8.24	301259.SZ	艾布鲁	-8.24	300614.SZ	百川畅银	-50.96
000005.SZ	ST 星源	-7.53	000005.SZ	ST 星源	-7.53	603693.SH	江苏新能	-49.33
600011.SH	华能国际	-6.85	600011.SH	华能国际	-6.85	601778.SH	晶科科技	-47.36
600509.SH	天富能源	-6.84	600509.SH	天富能源	-6.84	003039.SZ	顺控发展	-45.70
000685.SZ	中山公用	-5.87	000685.SZ	中山公用	-5.87	301046.SZ	能辉科技	-42.74
000035.SZ	中国天楹	-5.63	000035.SZ	中国天楹	-5.63	600499.SH	科达制造	-42.51
000539.SZ	粤电力 A	-5.56	000539.SZ	粤电力 A	-5.56	600217.SH	中再资环	-42.40
002573.SZ	清新环境	-5.54	002573.SZ	清新环境	-5.54	600821.SH	金开新能	-42.26
000669.SZ	ST 金鸿	-5.38	000669.SZ	ST 金鸿	-5.38	300631.SZ	久吾高科	-41.10

数据来源：iFind，东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2022 年 5 月 6 日，电力及公用事业板块 PE(TTM)为 19.10 倍；子板块方面，火电板块 PE(TTM)为 21.44 倍，水电板块 PE(TTM)为 19.81 倍，其他发电板块 PE(TTM)为 22.57 倍，电网板块 PE(TTM)为 29.66 倍，燃气板块 PE(TTM)为 16.34 倍，供热或其他板块 PE(TTM)为 15.53 倍，环保及水务板块 PE(TTM)为 15.45 倍。

表 5：电力及公用事业指数及子板块估值情况（截至 2022 年 5 月 6 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	19.10	19.51	22.98	15.83	-2.07%	-16.87%	20.65%
CI005220.CI	火电指数	21.44	18.02	25.52	11.59	19.00%	-15.98%	85.04%
CI005221.CI	水电指数	19.81	18.81	21.50	15.78	5.33%	-7.88%	25.50%
CI005404.CI	其他发电指数	22.57	25.55	31.75	14.43	-11.68%	-28.92%	56.41%
CI005405.CI	电网指数	29.66	29.51	36.42	24.01	0.53%	-18.55%	23.53%
CI005226.CI	燃气指数	16.34	19.61	24.52	15.50	-16.68%	-33.34%	5.45%
CI005227.CI	供热或其他指数	15.53	21.61	29.68	13.97	-28.16%	-47.69%	11.11%
CI005406.CI	环保及水务指数	15.45	19.11	20.70	15.12	-19.17%	-25.35%	2.20%

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 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 日)

图 3: 火电板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 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 5 月 6 日）

图 9：环保及水务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 5 月 6 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

- 5 月 5 日，重庆市发改委发布《关于公开征求《重庆市促进绿色消费实施方案（征求意见稿）》意见的公告》，目标到 2025 年，绿色消费理念深入人心，绿色低碳产品市场占有率大幅提升，重点领域消费绿色转型取得明显成效，绿色消费方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展的消费体系初步形成。
- 5 月 5 日，财政部近日发布《关于下达 2022 年中央对地方重点生态功能区转移支付预算的通知》，推进生态文明建设，引导地方政府加强生态环境保护，提高生态功能重要地区基本公共服务保障能力。
- 5 月 5 日，财政部近日发布《关于印发《中央对地方重点生态功能区转移支付办法》的通知》，深化生态保护补偿制度改革，加强重点生态功能区转移支付分配、使用和管理。
- 5 月 5 日，安徽省六安市近日印发《国家节水行动六安市实施计划 2022 年度重点任务》，明确 2022 年节水控制目标，落实部门责任分工，统筹推动节水行动在六安落地落实。
- 5 月 6 日，国家统计局公布《2022 年 4 月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动

情况》。据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2022 年 4 月下旬与 4 月中旬相比，20 种产品价格上涨，28 种下降，2 种持平。4 月下旬全国各煤种价格以跌为主。

6. 5 月 6 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 10 吨，成交额 580.00 元，开盘价 58.00 元/吨，最高价 58.00 元/吨，最低价 58.00 元/吨，收盘价 58.00 元/吨，收盘价与前一日持平。当日大宗协议交易成交量 580,000 吨，成交额 33,930,000.00 元。当日全国碳排放配额（CEA）总成交量 580,010 吨，总成交额 33,930,580.00 元。截至 5 月 6 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 191,271,531 吨，累计成交额 8,336,745,990.02 元。
7. 5 月 6 日，广东省近日制定发布《广东省土壤与地下水污染防治“十四五”规划》，推进生态环境治理体系和治理能力现代化。
8. 5 月 6 日，阳江市人民政府近日发布《关于向社会公开征求《阳江市能源发展“十四五”规划》（征求意见稿）意见的公告》。《规划》指出，加快推进电力基础设施建设。推动电网网架升级改造和完善，积极推进保障清洁能源送出的重点项目和工程建设。
9. 5 月 6 日，山西省人民政府日前发布关于加快建立健全我省绿色低碳循环发展经济体系的实施意见，提出到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显著提升，生产生活方式绿色转型成效显著。
10. 5 月 6 日，生态环境部公布第三批生态环境执法典型案例（打击危废环境违法犯罪领域），严厉打击危废环境违法犯罪行为，引导危废规范化管理。

四、公司公告

1. 5 月 6 日，军信股份公告，公司董事会审议通过《关于增加闲置自有资金进行现金管理的议案》、《关于提请召开公司 2022 年第一次临时股东大会的议案》。
2. 5 月 6 日，新奥股份公告，公司董事会审议通过《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产条件的议案》。
3. 5 月 7 日，天富能源公告，公司股东大会审议通过《关于公司 2021 年度报告及年度报告摘要的议案》、《关于公司 2021 年度董事会工作报告的议案》、《关于石河子天富水利电力工程有限责任公司与关联方新疆天宁金一房地产开发有限公司签订建设工程施工合同的议案》、《关于新疆天富天源燃气有限公司与关联方新疆天富集团有限责任公司续签《燃气二管线资产组租赁协议》的议案》。
4. 5 月 7 日，京蓝科技公告，公司股东大会审议通过《京蓝生态科技有限公司关于为京蓝沐禾（丘北）节水灌溉有限责任公司融资提供担保而质押京蓝沐禾节水装备有限公司部分股权的议案》、《京蓝北方园林（天津）有限公司、济宁市兴北园林工程有限公司以应收账款为京蓝科技股份有限公司提供质押担保的议案》。

5. 5月7日,英科再生公告,公司股东大会审议通过《公司2021年度董事会工作报告》、《公司2021年度监事会工作报告》、《公司2021年度财务决算报告》。
6. 5月7日,海天股份公告,公司股东大会审议通过《2021年年度报告及摘要》、《2021年财务决算报告》、《关于公司部分募投项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的议案》。
7. 5月7日,福龙马公告,公司股东大会审议通过《公司2021年度董事会工作报告》、《公司2021年度监事会工作报告》、《公司2021年度利润分配预案》、《关于公司2022年度为全资子公司融资提供担保的议案》。
8. 5月7日,协鑫能科公告,公司股东大会审议通过《公司2021年度董事会工作报告》、《公司2021年度监事会工作报告》、《公司2021年度财务决算报告》。
9. 5月7日,华控赛格公告,公司股东大会审议通过《关于补选张宏杰为非独立董事的议案》、《关于补选张小涛为非独立董事的议案》。
10. 5月7日,蓝天燃气公告,公司股东大会审议通过《关于公司符合发行股份购买资产暨关联交易相关法律法规规定条件的议案》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易方案的议案》。

五、本周观点

电力板块: 国家发改委此前印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》,《通知》于2022年5月1日起执行。为确保相关政策落地见效,国家发改委价格司近日召集重点煤炭和电力企业、行业协会和全国煤炭交易中心等机构召开专题会议,研究加强煤价调控监管工作。随着煤价监管政策逐步落地,煤价有望在合理区间运行,火电企业业绩有望迎来边际改善。标的方面,建议关注**华能国际(600011)**、**大唐发电(601991)**、**华电国际(600027)**。**环保板块:** 危废治理监管持续推进,生态环境部近日公布第三批生态环境执法典型案例(打击危废环境违法犯罪领域),严厉打击危废环境违法犯罪行为,引导危废规范化管理。在危废监管趋严背景下,危废处置需求有望提升。标的方面,建议关注危废处置标的**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