

## 园区集成协同增效 资源化促进水效提升

——环保行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 周一谈:

工业和信息化部、水利部、国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局等六部门近日联合印发《工业水效提升行动计划》，提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94% 左右。

“十三五”期间工业水效提升成果显著。2021 年工业用水量 1049.6 亿立方米，占全国用水总量的 17.7%。“十三五”以来，全国万元工业增加值用水量从 2015 年的 58.3 立方米下降至 2021 年的 28.2 立方米，同比降低超 50%，规模以上工业用水重复利用率从 89% 提高至 92.9%。工业节水已取得显著成效。

《行动计划》提出了 6 个方面 12 项具体任务。其中，基于园区的工业水系统集成优化，以及资源化再生利用，成为《行动计划》的两大核心要点。

**工业水系统集成优化，统筹协同增效降碳。**《行动计划》以企业、园区、集聚区为主要抓手，通过增强上下游企业间在用水、污水处理方面的协同配合，提升水效的同时，优化污水处理过程，达到节能降耗减碳的效果。

**标准支持协同增效节水降碳，工业水系统优化进行中。**从 2020 年末至今，工业领域的协同增效步伐加快，从白酒、啤酒工业的标准修订，到柠檬酸、淀粉、酵母工业水标准修改征求意见稿，协同增效的模式正扩展到越来越多的行业。

**资源化循环开源节流。**《行动计划》提倡将海水、雨水、矿井水、市政再生水纳入补充工业用水来源，进而减少企业新取用水量。

此外，《行动计划》还提出了加强示范引领，推进节水标准编制、开展工业用水数字化改造、进行高浓度难降解废水等技术攻关、遴选节水技术装备等举措。

**投资策略：**《行动计划》为十四五期间工业水处理的发展构筑了以园区、集聚区为核心，以协同增效降碳与资源化循环利用为基调的发展框架。推荐关注针对工业园区水处理系统建设运营、以及高浓度难降解工业污水处理技术有一定积累的公司，如倍杰特、深水海纳等。

**风险提示：**政策标准推进不及预期，工业污水市场竞争加剧等。

## 行情回顾:

- 上周申万环保板块涨跌幅 1.04%，在申万一级行业中排名 19/31。
- 子版块方面，综合环境治理、大气治理、固废治理、环保设备、水务及水治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 5.2%，2.47%，1.9%，-0.04%，-0.56%。
- 具体个股方面，华控赛格 (16.18%)、伟明环保 (14.7%)、聚光科技 (13.14%) 涨幅靠前；兴源环境 (-7.18%)、\*ST 博天 (-9.15%)、钱江水利 (-16.4%) 跌幅较大。

评级

增持

2022 年 6 月 26 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122020006

电子邮箱: zhangyuancheng@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	119
行业平均市盈率	19.8
市场平均市盈率	12.8

## 行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报：减污降碳塑格局 循环与新能源协同增效》2022.06.19
- 2、《环保周报：电池退役潮来日 锂电可顶半边天》2022.06.12
- 3、《环保周报：REITs 扩募促“补短板” 投融资闭环》2022.06.05
- 4、《环保周报：县乡村联动打开环保市场空间》2022.05.29

## 内容目录

1. 每周一谈：园区集成协同增效 资源化促进水效提升 .....	3
2. 本周行情回顾 .....	4
3. 行业动态 .....	6
3.1 重要新闻 .....	6
3.2 公司公告 .....	7

## 图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅 (%) .....	4
图 2：环保子板块上周涨跌幅 .....	5
图 3：环保细分行业上周涨跌幅 .....	5
图 4：本周涨跌幅前十位 (%) .....	5
图 5：本周涨跌幅后十位 (%) .....	5
图 6：环保行业近三年 PE (TTM) .....	5
图 7：环保行业近三年 PB (LF) .....	6
表 1：环保行业一周重要公告 .....	7

## 1. 每周一谈：园区集成协同增效 资源化促进水效提升

工业和信息化部、水利部、国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局等六部门近日联合印发《工业水效提升行动计划》，提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94% 左右。

**“十三五”期间工业水效提升成果显著。**2021 年工业用水量 1049.6 亿立方米，占全国用水总量的 17.7%。“十三五”以来，全国万元工业增加值用水量从 2015 年的 58.3 立方米下降至 2021 年的 28.2 立方米，同比降低超 50%，规模以上工业用水重复利用率从 89% 提高至 92.9%。工业节水已取得显著成效。

《行动计划》提出了 6 个方面 12 项具体任务。其中，基于园区的工业水系统集成优化，以及资源化再生利用，成为《行动计划》的两大核心要点。

**工业水系统集成优化，统筹协同增效降碳。**《行动计划》以企业、园区、集聚区为主要抓手，通过增强上下游企业间在用水、污水处理方面的协同配合，提升水效的同时，优化污水处理过程，达到节能降耗减碳的效果。

- ◆ 水效提升方面，《行动计划》提出园区应主动或委托第三方开展节水评估，推进水系统集成优化，实现串联用水、分质用水、一水多用和梯级利用。
- ◆ 节水降碳协同改造方面，《行动计划》鼓励探索建立上下游企业节水降碳合作新模式，推动上游企业将有机物浓度高、可生化性好、无有毒有害物质的废水作为下游污水处理厂碳源补充、减少外购碳源，实现节水降碳协同增效。

**标准支持协同增效节水降碳，工业水系统优化进行中。**从 2020 年末至今，工业领域的协同增效步伐加快，从白酒、啤酒工业的标准修订，到柠檬酸、淀粉、酵母工业水标准修改征求意见稿，协同增效的模式正扩展到越来越多的行业。

- ◆ 2020 年 12 月，生态环境部联合发布了《啤酒工业污染物排放标准》(GB19821-2005) 修改单以及《发酵酒精和白酒工业水污染物排放标准》(GB 27631-2011) 修改单，明确了酒类制造企业与下游污水处理厂可通过签订具有法律效力的书面合同，共同约定水污染物排放浓度限值，并作为环境监督执法的依据。
- ◆ 2021 年 12 月，生态环境部发布了关于征求《柠檬酸工业水污染物排放标准》(GB 19430-2013)、《淀粉工业水污染物排放标准》(GB 25461-2010)、《酵母工业水污染物排放标准》(GB 25462-2010) 修改单意见的通知，其中“水污染排放控制要求”中，增加了可通过签订书面合同约定间接排放浓度限值的情况。

**资源化循环开源节流。**《行动计划》提倡将海水、雨水、矿井水、市政再生水纳入补充工业用水来源，进而减少企业新取用水量。

- ◆ 《行动计划》提出应加快废水循环利用、海水雨水矿井水等非常规水利用设施

建设，包括鼓励沿海钢铁、石化化工等企业、园区加大海水直接利用以及余能低温多效、反渗透、太阳能光热等海水淡化技术应用力度，配套自建或第三方投建海水冷却、海水淡化设施，扩大海水利用规模。依法严控沿海甘共用水项目新增取水许可。鼓励有条件的矿区及周边工业企业、园区加强技术改造，建设一批矿井水分级处理、分质利用工程，提高矿井水利用规模。鼓励企业、园区建立完善雨水集蓄利用、雨污分流等设施，加强管网建设，有效利用雨水资源，减少新水取用量。

- ◆ 《行动计划》还提出，应推动有条件的工业企业、园区与市政再生水生产运营单位合作，完善再生水管网、衔接再生水标准，将处理达标后的再生水用于工业生产，以减少企业新水取用量。

此外，《行动计划》还提出了加强示范引领，推进节水标准编制、开展工业用水数字化改造、进行高浓度难降解废水等技术攻关、遴选节水技术装备等举措。

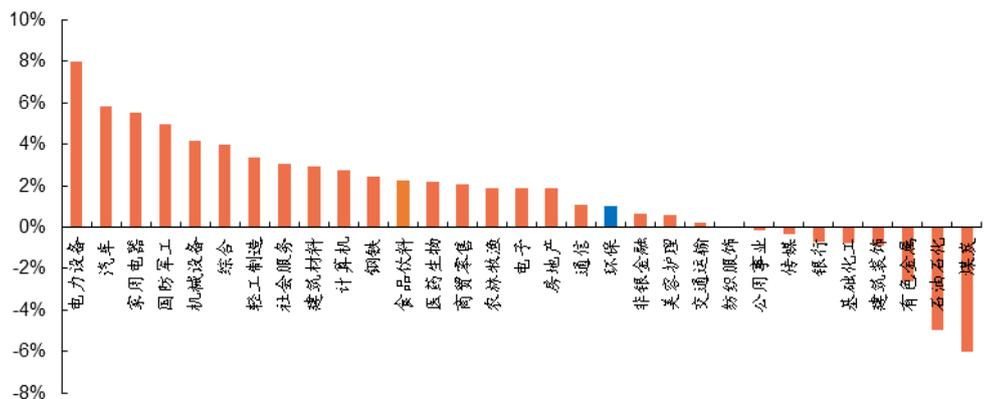
**投资策略：**《行动计划》为十四五期间工业水处理的发展构筑了以园区、聚集区为核心，以协同增效降碳与资源化循环利用为基调的发展框架。推荐关注针对工业园区水处理系统建设运营、以及高浓度难降解工业污水处理技术有一定积累的公司，如倍杰特、深水海纳等。

**风险提示：**政策标准推进不及预期，工业污水市场竞争加剧等。

## 2. 本周行情回顾

上周（2022.06.20-2022.06.24）沪深 300 指数涨跌幅为 1.99%，创业板指，深证成指，上证指数周涨跌幅分别为 6.29%、2.88%、0.99%。申万一级行业中，电力设备（8.01%）、汽车（5.84%）、家用电器（5.52%）涨幅较大，有色金属（-2.63%）、石油石化（-4.96%）、煤炭（-5.98%）等板块跌幅较大。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



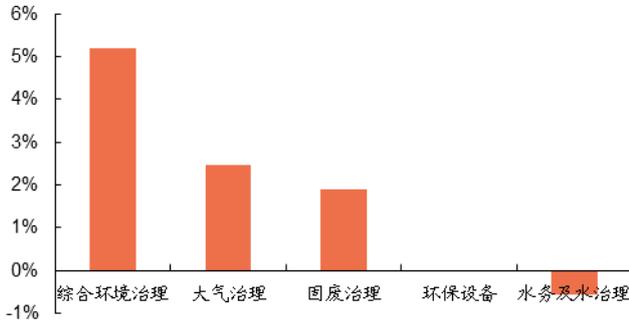
资料来源：Wind，申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅 1.04%，在申万一级行业中排名 19/31。

子版块方面，综合环境治理、大气治理、固废治理、环保设备、水务及水治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 5.2%，2.47%，1.9%，-0.04%，-0.56%。

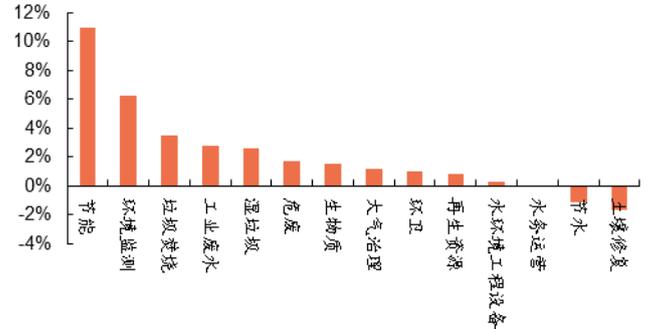
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为节能（10.97%）、环境监测（2.26%）、垃圾焚烧（3.48%）；跌幅较大的细分行业包括生物质（-0.03%）、水务运营（-1.11%）、土壤修复（-1.67%）。

图2：环保子板块上周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

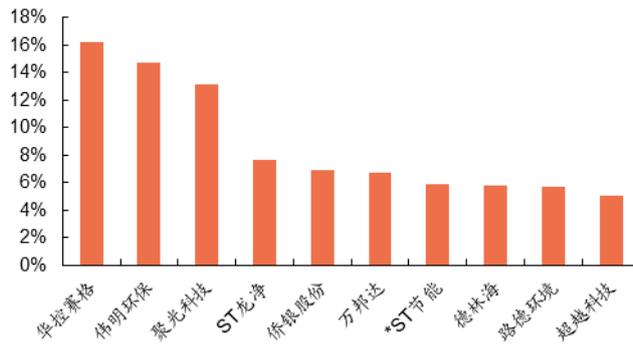
图3：环保细分行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

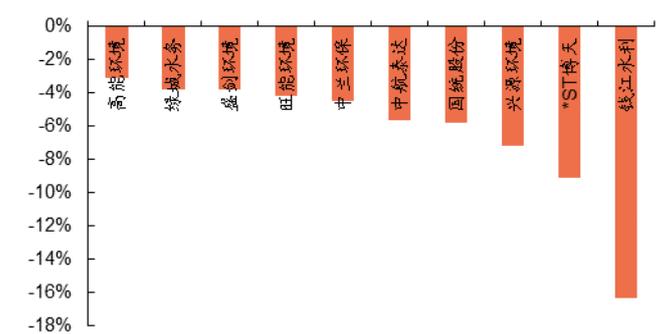
具体个股方面，华控赛格（16.18%）、伟明环保（14.7%）、聚光科技（13.14%）涨幅靠前；兴源环境（-7.18%）、\*ST 博天（-9.15%）、钱江水利（-16.4%）跌幅较大。

图4：本周涨跌幅前十位 (%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：本周涨跌幅后十位 (%)



资料来源：Wind，申港证券研究所

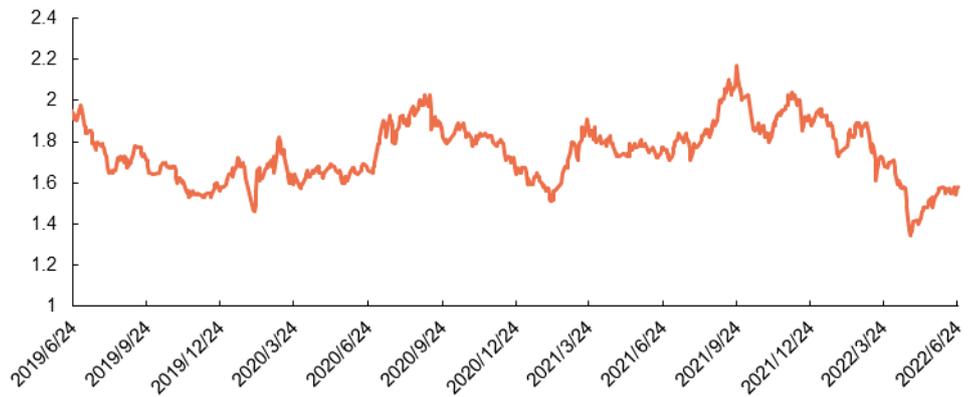
环保行业周平均 PE (TTM) 为 19.63 倍，较前一周上涨 0.1，近三年均值为 21.23 倍；周平均 PB (LF) 为 1.57 倍，较前一周上涨 0.01，近三年均值为 1.75 倍。

图6：环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源：Wind 申港证券研究所

图7：环保行业近三年 PB (LF)



资料来源：Wind 申港证券研究所

### 3. 行业动态

#### 3.1 重要新闻

##### 工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》

《行动计划》提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94%左右。工业节水政策机制更加健全，初步形成工业用水与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。《行动计划》的出台，对指导企业减少新水取用量和废水排放量，提升水资源集约节约利用水平，有效缓解水资源供需矛盾、减少水污染和保障水生态安全，促进经济社会全面绿色转型具有重要意义。

《行动计划》坚持“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水思路，以实现工业水资源节约集约循环利用为目标，共提出了 6 个方面 12 项具体任务。在强化创新应用，加快节水技术推广上，明确制定工业节水装备行业规范条件，发布国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录，制定技术推广方案和供需对接指南，遴选推广一批先进适用的节水技术装备。在强化改造升级，提升重点行业水效上，开展工业绿色低碳升级改造行动，引导金融机构绿色信贷优先支持水效提升改造项目。聚焦重点用水行业，支持企业开展节水降碳技术改造，鼓励有条件的中央企业及园区实施数字化降碳改造，探索建立上下游企业节水降碳合作新模式，推动节水降碳协同改造。

《行动计划》明确，严格执行产能置换政策，严控新增产能，依法依规推动落后产能退出，加快先进制造业和战略性新兴产业发展，提高低水耗高产出产业比重，持续优化用水产业结构。

《行动计划》还提出，在强化数字赋能，提升管理服务能力方面，要推动高用水企业、园区对已有数字化平台进行升级改造，开展智能化管控、管网漏损监测等系统建设，探索建立“工业互联网+水效管理”典型应用场景，提高数字化水效管理水平。打造水效提升服务领域的专精特新“小巨人”企业，搭建“水效提升第

三方服务库”，提升智慧化节水服务能力。

### 全面推动生态环境保护数字化转型 提升生态环保协同治理能力

国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见，意见提出，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，更好支撑美丽中国建设。提升生态环保协同治理能力。建立一体化生态环境智能感知体系，打造生态环境综合管理信息化平台，强化大气、水、土壤、自然生态、核与辐射、气候变化等数据资源综合开发利用，推进重点流域区域协同治理。提高自然资源利用效率。构建精准感知、智慧管控的协同治理体系，完善自然资源三维立体“一张图”和国土空间基础信息平台，持续提升自然资源开发利用、国土空间规划实施、海洋资源保护利用、水资源管理调配水平。推动绿色低碳转型。加快构建碳排放智能监测和动态核算体系，推动形成集约节约、循环高效、普惠共享的绿色低碳发展新格局，服务保障碳达峰、碳中和目标顺利实现。

### 财政部下达 2022 年土壤污染防治、大气污染防治以及水污染防治资金预算

日前，财政部分别发布关于下达 2022 年土壤污染防治资金预算、大气污染防治资金预算（第二批）的通知，根据 2022 年土壤污染防治资金预算安排表显示，合计 44 亿元，其他重点任务金额 22 亿元。2022 年度大气污染防治资金预算（第二批）合计 91.5 亿元。2022 年度水污染防治资金预算（第二批）合计 55.8 亿元。

## 3.2 公司公告

表1：环保行业一周重要公告

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
经营合同	天源环保	2022.06.20	武汉天源环保股份有限公司（联合体牵头人）与泽圣勘察设计有限公司（联合体成员）作为联合体，共同与丽水市莲都区环境卫生服务中心签订了《丽水市务岭根垃圾填埋场浓缩液处理项目 EPCO 总承包合同书》，合同金额为 15,415,000 元。为公司日常经营合同。
股东减持	中环装备	2022.06.20	中节能环保装备股份有限公司于 2021 年发布公告，持股 5% 以上股东中国启源工程设计研究院有限公司计划在 2021 年 12 月 21 日至 2022 年 6 月 20 日以集中竞价方式减持中环装备股份，减持计划现已实施完毕。计划实施期间，共减持 60,000 股，持股比例由 12.03% 变更为 12.02%。
重大合同	维尔利	2022.06.20	公司（牵头人）与江苏苏美达成套设备工程有限公司、江苏苏美达集团有限公司组成的联合体参与了嘉兴市有机废弃物综合处理项目设备标的公开招标并成为该项目的中标单位，该项目的招标单位为嘉兴市绿能环保科技有限公司，招标代理机构为浙江展图工程咨询有限公司，中标价为 2.2 亿元。该项目的中标进一步提高了公司在湿垃圾处置市场的占有率。
纪律处分	巴安水务	2020.06.20	经查明，上海巴安水务股份有限公司及相关当事人存在以下违规行为：违规对外提供担保；重大诉讼、仲裁披露不及时。证交所作出如下处分决定：对上海巴安水务股份有限公司给予通报批评的处分；对上海巴安水务股份有限公司原实际控制人、时任董事长、代董事会秘书、主管会计工作负责人张春霖给予公开谴责的处分；对上海巴安水务股份有限公司总经理王贤给予通报批评的处分。
发行可转债	伟明环保	2022.06.21	浙江伟明环保股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准浙江伟明环保股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，批复核准公司向社会公开发行面值总额 147,700 万元可转换公司债券，期限 6 年。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。募集资金将全部用于经营项目和补充流动资金。
股份回购	中环环保	2022.06.21	安徽中环环保科技股份有限公司审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。2022 年 6 月 21 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量为 698,200 股，占公司目前总股本的比例为 0.16%，成交总金额为 4,998,791 元。

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
项目中标	卓锦股份	2022.06.22	浙江卓锦环保科技股份有限公司今日收到中标通知书，中标项目平阳县宠物东北地块二期历史遗留污染源治理工程设计与施工总承包项目，合承包总价约20,865.47万元。：本次联合体项目中标属于公司日常经营行为，是否对2022年当期业绩产生影响尚存在不确定性。
关联交易	菲达环保	2022.06.22	公司拟与杭钢集团签署《日常生产经营合同书》，并授权公司经理层签署在该《合同》项下的具体合同或文件，以规范双方在原材料供应、环保节能改造、运行维护和环境提升等关联交易行为。《合同》有效期为：自2022年7月1日起至2025年6月30日止。本次关联交易已经公司第八届董事会第十一次会议、第八届监事会第九次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。至本次关联交易为止，本公司与同一关联人进行的交易已达到3,000万元以上，且占本公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上。
认购基金	碧水源	2022.06.22	北京碧水源科技股份有限公司的控股子公司良业科技集团股份有限公司拟以自有资金3,970万元人民币参与认购资阳临空经济区产业新城PPP私募投资基金份额。本次参与认购投资基金份额事项与公司控股子公司良业科技主营业务相关，主要是为获取天府国际机场资阳临空经济区产业新城PPP项目中的亮化工程部分，有利于良业科技的市场开拓。本次投资的资金来源为公司自有资金。
重大合同	盈峰环境	2022.06.23	公司与广发原驰制定了广发原驰·盈峰环境员工持股计划1号单一资产管理计划，该计划自委托财产起始运作日后开放运作，每周开放日不超过三个工作日，主要投资于盈峰环境的股票，包括但不限于竞价交易、大宗交易、受让上市公司回购股票等法律法规许可的方式取得并持有标的股票，投资比例为总资产的0-100%，其中，投资股票的资产市值占总资产比例不低于80%；债权类资产的市值占总资产比例占比不高于20%，该计划的最低初始规模为1000万元。
重大合同	侨银股份	2022.06.23	近日，新疆政府采购网公布，公司预中标乌鲁木齐市米东区域乡物业服务项目（二片区），中标金额为1.3亿元。该项目主要内容为米东区域乡道路综合清扫保洁、冰雪清运、洒水降尘、人行天桥保洁管护、地下通道保洁管护、河道淤泥（垃圾）清理、中心绿地广场管养维护、公厕保洁维护、应急保障、住宅小区物业服务等。
政府补助	华骐环保	2022.06.23	安徽华骐环保科技股份有限公司于近日收到政府补助资金3,400,000元人民币，由马鞍山市经济技术开发区管理委员会发放，属于财政奖励，与收益相关。依据为关于《安徽省促进企业直接融资省级财政奖励实施办法》的补充通知。
关联交易	启迪环境	2022.06.23	启迪环境科技发展股份有限公司根据当前发展及战略转型的需要，通过北京产权交易所公开挂牌转让公司间接全资子公司北京新易资源科技有限公司100%的股权。挂牌底价不低于资产评估机构的评估值。本次交易完成后，公司不再持有北京新易股权。河南城市发展投资有限公司作为意向受让方拟以人民币150,400万元的价格摘牌受让北京新易100%的股权。公司于2022年6月21日与城发投资签署了《产权交易合同》及《产权交易合同之补充协议》。
担保合同	旺能环境	2022.06.23	2022年6月21日，旺能环境股份有限公司与中国工商银行股份有限公司湖州分行签署了6,240万元人民币最高额保证合同，在额度范围内为浙江旺能城矿科技有限公司在该银行发生的债务提供连带责任保证，担保的主债权期间自2022年6月21日至2029年6月20日。保证范围包括主债权本金、利息、法系、租赁费等。
要约收购	钱江水利	2022.06.24	钱江水利开发股份有限公司于2022年6月23日收到中国电力建设集团有限公司发来的《关于要约收购钱江水利开发股份有限公司股份事宜进展情况的函》，电建集团拟通过股权转让及接受股东权利委托相结合的方式取得中国水务投资有限公司控制权，从而通过中国水务投资有限公司间接拥有钱江水利的权益将超过其已发行股份的30%。本次交易已上报国务院国有资产监督管理委员会审批，目前正处于审批过程中。
内部转让	上海洗霸	2022.06.24	2022年6月23日，公司收到控股股东王炜先生的通知，王炜先生通过大宗交易的方式向银万全盈17号基金转让公司股份1729000股，占公司总股本的1%。不涉及向市场减持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及一致行动人的合计持股数量和比例发生变化，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
项目中标	旺能环境	2022.06.24	2022年6月22日，旺能环境股份有限公司全资子公司浙江旺能环保有限公司收到中化建国际招标有限责任公司发来的《中标通知书》，确定旺能环保为亚洲开发银行贷款湖南省湘江流域存量垃圾场综合治理项目永州市餐厨垃圾处理系统设备的中标单位。中标的餐厨项目预处理系统属于公司自主研发、设计，本项目对公司2022年度经营业绩不会产生重大影响，但项目的实施将对公司未来业务发展及经营业绩提升产生积极影响。
解除限售	中航泰达	2022.06.24	本次股票解除限售数量总额为38,414,212股，占公司总股本27.45%，可交易时间为2022年6月28日。原因为公开发售前特定主体股票解除限售上市。
股份减持	惠城环保	2022.06.24	青岛惠城环保科技集团股份有限公司于2021年12月2日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》。公司持股5%以上股东道博嘉美有限公司计划以

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
			集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份，截止 2022 年 6 月 23 日，本次减持计划届满。合计减持 714,000 股，占公司总股本的 0.714%。
股权质押	节能国祯	2020.06.24	2022 年 6 月 24 日，中节能国祯环保科技股份有限公司接到持股 5% 以上股东安徽国祯集团股份有限公司函告，获悉国祯集团所持有公司的部分股权办理了质押手续，用途为融资，共质押 30,230,000 股，占总股本的 4.32%。
资产重组	大地海洋	2022.06.24	公司拟筹划发行股份及支付现金购买虎哥环境 100% 股权，同时拟向合计不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。截至本公告披露日，独立财务顾问、审计机构、律师、评估机构等中介机构已基本完成对虎哥环境及其子公司 2020 年、2021 年和 2022 年 1-4 月的历史沿革、业务数据、财务数据等情况的尽职调查和核查工作。根据审计、评估的初步结果，公司正在与交易对方就交易细节、协议条款等事项进行谈判。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的相关事项，披露正式方案，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

资料来源：Wind，申港证券研究所

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上