

标配（维持）

环保行业双周报（2024/03/18-2024/03/31）

加快建立现代化生态环境监测体系

2024年3月31日

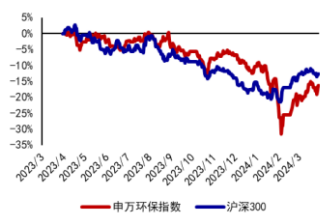
投资要点：

分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨
SAC 执业证书编号：
S0340122070089
电话：0769-22119430
邮箱：
yinhaoyang@dgzq.com.cn

申万环保行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2024年3月29日，申万环保板块近两周下跌0.41%，跑赢沪深300指数0.50个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万环保板块从3月初至今上涨4.93%，跑赢沪深300指数4.33个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万环保板块从2024年初至今下跌6.57%，跑输沪深300指数9.67个百分点，在申万31个行业中排名第24名。
- 截至2024年3月29日，近两周申万环保行业子板块涨跌不一，其中大气治理板块上涨2.63%，综合环境治理板块上涨0.85%，水务及水治理板块上涨0.71%，环保设备板块下跌1.45%，固废治理板块下跌1.50%。
- 在近两周涨幅前十的个股里，中电环保、嘉戎技术和超越科技三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达25.57%、17.73%和17.23%。在近两周跌幅前十的个股里，聚光科技、森远股份和盛剑环境跌幅较大，跌幅分别达13.95%、11.59%和10.69%。
- **估值方面：**截至2024年3月29日，剔除负值后，环保板块PE(TTM)为17.49倍；子板块方面，大气治理板块PE(TTM)为74.35倍，水务及水治理板块PE(TTM)为16.43倍，固废治理板块PE(TTM)为15.70倍，综合环境治理板块PE(TTM)为17.05倍，环保设备板块PE(TTM)为24.55倍。
- **环保行业周观点：**近日生态环境部发布《关于加快建立现代化生态环境监测体系的实施意见》强调抓好健全天空地海一体化监测网络、塑造数智化监测技术新优势两个重点，叠加近期鼓励设备更新换代的政策支持，预计将促进环境监测设备的需求增加。建议关注环境监测设备领域，如：**雪迪龙(002658)**等。住房城乡建设部等5部门发布关于加强城市生活污水管网建设和运行维护的通知，叠加近期日本核污水排放事件延续影响，建议关注污水处理领域，如：**碧水源(300070)**、**中电环保(300172)**等。
- **风险提示：**政策推进不及预期；项目释放不及预期；市场竞争加剧风险；技术升级替代风险等。

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、项目市场	8
六、本周观点	8
七、风险提示	9

插图目录

图 1：申万环保行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）	3
图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	6
图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	6
图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	6
图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	6
图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	7
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）	7

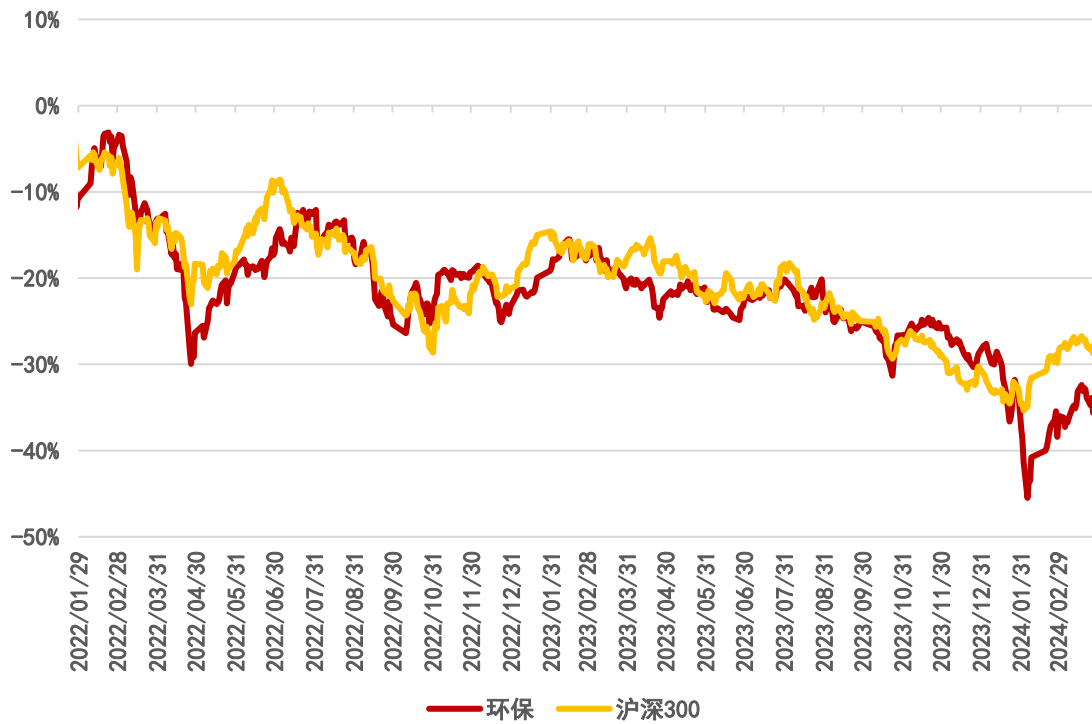
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）	3
表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）	4
表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）	5
表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）	5
表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 29 日）	6
表 6：部分项目中标情况（2024 年 3 月 18 日-2024 年 3 月 31 日）	8
表 7：建议关注标的理由	8

一、行情回顾

截至2024年3月29日，申万环保板块近两周下跌0.41%，跑赢沪深300指数0.50个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万环保板块从3月初至今上涨4.93%，跑赢沪深300指数4.33个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万环保板块从2024年初至今下跌6.57%，跑输沪深300指数9.67个百分点，在申万31个行业中排名第24名。

图1：申万环保行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年3月29日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表1：申万31个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年3月29日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.27	2.64	-5.97
2	801960.SL	石油石化(申万)	3.37	6.01	10.58
3	801230.SL	综合(申万)	2.28	5.50	-10.33
4	801050.SL	有色金属(申万)	1.56	12.50	8.55
5	801160.SL	公用事业(申万)	1.00	3.56	6.19
6	801780.SL	银行(申万)	0.95	-0.21	10.60
7	801740.SL	国防军工(申万)	0.70	4.41	-6.29
8	801110.SL	家用电器(申万)	0.04	2.36	10.26
9	801170.SL	交通运输(申万)	0.02	1.01	3.05
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.09	1.10	-1.12
11	801030.SL	基础化工(申万)	-0.17	2.34	-6.23
12	801950.SL	煤炭(申万)	-0.20	-3.72	10.46
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.21	4.99	-2.91

14	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.29	3.90	-5.96
15	801970.SL	环保(申万)	-0.41	4.93	-6.57
16	801210.SL	社会服务(申万)	-0.58	2.08	-7.32
17	801760.SL	传媒(申万)	-1.01	1.50	-1.48
18	801880.SL	汽车(申万)	-1.10	4.61	0.58
19	801890.SL	机械设备(申万)	-1.37	3.61	-3.92
20	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.41	1.56	-0.88
21	801040.SL	钢铁(申万)	-1.59	0.14	-0.53
22	801770.SL	通信(申万)	-2.06	4.25	5.68
23	801980.SL	美容护理(申万)	-2.15	-1.24	-2.08
24	801730.SL	电力设备(申万)	-2.30	3.72	-4.34
25	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.36	0.37	-6.61
26	801080.SL	电子(申万)	-2.77	1.07	-10.45
27	801180.SL	房地产(申万)	-3.05	-3.78	-9.52
28	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.10	-1.67	-6.25
29	801790.SL	非银金融(申万)	-4.05	-6.16	-3.48
30	801750.SL	计算机(申万)	-4.14	-0.48	-10.51
31	801150.SL	医药生物(申万)	-4.41	-2.27	-12.08

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 29 日，近两周申万环保行业子板块涨跌不一，其中大气治理板块上涨 2.63%，综合环境治理板块上涨 0.85%，水务及水治理板块上涨 0.71%，环保设备板块下跌 1.45%，固废治理板块下跌 1.50%。

从 3 月初至今表现来看，申万环保行业子板块均上涨，其中大气治理板块上涨 8.82%，环保设备板块上涨 6.64%，综合环境治理板块上涨 6.30%，水务及水治理板块上涨 4.72%，固废治理板块上涨 3.32%。

从 2024 年初至今表现来看，申万环保行业的子板块均下跌，其中环保设备板块下跌 5.64%，固废治理板块下跌 6.39%，水务及水治理板块下跌 6.90%，综合环境治理板块下跌 7.85%，大气治理板块下跌 8.68%。

表 2：申万环保子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	859711.SL	大气治理（申万）	2.63	8.82	-8.68
2	859714.SL	综合环境治理（申万）	0.85	6.30	-7.85
3	859712.SL	水务及水治理（申万）	0.71	4.72	-6.90
4	859721.SL	环保设备III（申万）	-1.45	6.64	-5.64
5	859713.SL	固废治理（申万）	-1.50	3.32	-6.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在近两周表现上看，涨幅前列的个股里，中电环保、嘉戎技术和超越科技三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 25.57%、17.73%和 17.23%。从 3 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，超越科技、华宏科技和中电环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达 75.23%、39.00%和 35.95%。从 2024 年初至今表现上看，

艾布鲁、仕净科技和中电环保三家公司涨幅在申万环保板块中排名前三，涨幅分别达41.26%、33.86%和22.53%。

表 3：申万环保板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）

近两周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300172.SZ	中电环保	25.57	301049.SZ	超越科技	75.23	301259.SZ	艾布鲁	41.26
301148.SZ	嘉戎技术	17.73	002645.SZ	华宏科技	39.00	301030.SZ	仕净科技	33.86
301049.SZ	超越科技	17.23	300172.SZ	中电环保	35.95	300172.SZ	中电环保	22.53
300899.SZ	上海凯鑫	14.86	603200.SH	上海洗霸	30.54	301049.SZ	超越科技	15.46
000890.SZ	法尔胜	14.62	000890.SZ	法尔胜	30.32	300210.SZ	森远股份	15.20
002778.SZ	中晟高科	14.27	301148.SZ	嘉戎技术	27.08	603568.SH	伟明环保	14.81
002645.SZ	华宏科技	13.16	301288.SZ	清研环境	24.07	000598.SZ	兴蓉环境	13.01
688376.SH	美埃科技	11.76	301259.SZ	艾布鲁	22.44	300056.SZ	中创环保	12.30
301288.SZ	清研环境	8.40	300899.SZ	上海凯鑫	22.35	000068.SZ	华控赛格	11.02
002658.SZ	雪迪龙	8.35	300187.SZ	永清环保	21.85	600217.SH	中再资环	8.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周表现上看，聚光科技、森远股份和盛剑环境跌幅较大，跌幅分别达 13.95%、11.59%和 10.69%。从 3 月初至今表现上看，ST 星源、保丽洁和中航泰达跌幅较大，跌幅分别达 14.43%、12.05%和 11.35%。从 2024 年初至今表现上看，卓锦股份、京源环保和力源科技跌幅较大，跌幅分别达 34.92%、33.40%和 33.02%。

表 4：申万环保板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）

近两周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300203.SZ	聚光科技	-13.95	000005.SZ	ST 星源	-14.43	688701.SH	卓锦股份	-34.92
300210.SZ	森远股份	-11.59	832802.BJ	保丽洁	-12.05	688096.SH	京源环保	-33.40
603324.SH	盛剑环境	-10.69	836263.BJ	中航泰达	-11.35	688565.SH	力源科技	-33.02
301068.SZ	大地海洋	-10.54	300152.SZ	新动力	-11.25	688178.SH	万德斯	-32.96
832802.BJ	保丽洁	-9.62	832145.BJ	恒合股份	-8.32	300614.SZ	百川畅银	-30.97
832145.BJ	恒合股份	-9.08	688069.SH	德林海	-5.93	832145.BJ	恒合股份	-29.54
301265.SZ	华新环保	-7.59	831370.BJ	新安洁	-4.58	300385.SZ	雪浪环境	-29.02
831370.BJ	新安洁	-7.41	688565.SH	力源科技	-4.55	688156.SH	路德环境	-28.48
002034.SZ	旺能环境	-7.37	688480.SH	赛恩斯	-4.55	831370.BJ	新安洁	-28.16
002973.SZ	侨银股份	-6.90	601033.SH	永兴股份	-3.79	001336.SZ	楚环科技	-28.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

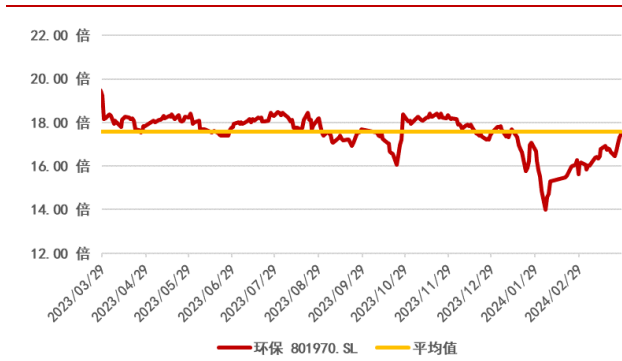
截至 2024 年 3 月 29 日，剔除负值后，环保板块 PE(TTM) 为 17.49 倍；子板块方面，大气治理板块 PE(TTM) 为 74.35 倍，水务及水治理板块 PE(TTM) 为 16.43 倍，固废治理板块 PE(TTM) 为 15.70 倍，综合环境治理板块 PE(TTM) 为 17.05 倍，环保设备板块 PE(TTM) 为 24.55 倍。

表 5：申万环保板块及子板块估值情况（截至 2024 年 3 月 29 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
801970.SL	环保（申万）	17.49	17.57	19.69	13.99	-0.49%	-11.18%	24.98%
859711.SL	大气治理（申万）	74.35	53.18	83.65	19.35	39.79%	-11.12%	284.21%
859712.SL	水务及水治理（申万）	16.43	14.66	16.43	12.71	12.03%	0.00%	29.27%
859713.SL	固废治理（申万）	15.70	17.57	20.38	13.12	-10.63%	-22.98%	19.69%
859714.SL	综合环境治理（申万）	17.05	27.26	33.36	16.35	-37.43%	-48.88%	4.31%
859721.SL	环保设备III（申万）	24.55	25.63	29.88	18.36	-4.24%	-17.84%	33.69%

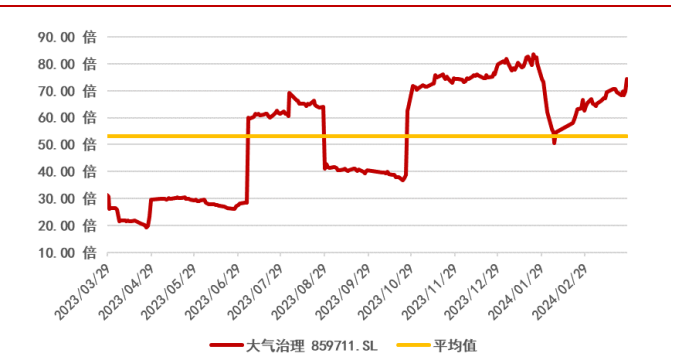
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万环保板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 3：申万大气治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 4：申万水务及水治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）



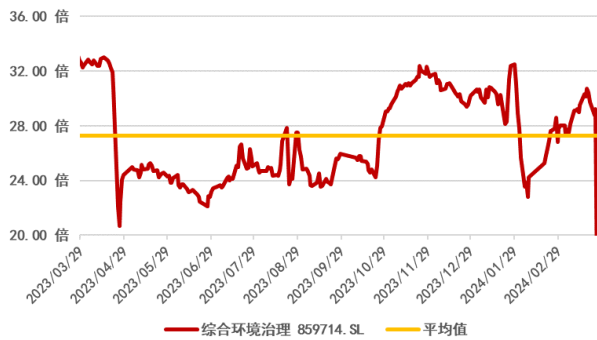
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万固废治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 6：申万综合环境治理板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 日）
图 7：申万环保设备板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 3 月 29 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

- 3 月 18 日，生态环境部印发《关于加快建立现代化生态环境监测体系的实施意见》的通知，意见提出，未来五年，现代化监测体系建设取得重要进展；到 2035 年，现代化生态环境监测体系基本建成。并强调现代化监测体系建设要以全面支撑美丽中国建设为核心，抓好健全天空地海一体化监测网络、塑造数智化监测技术新优势两个重点，推动监测数据高质量、监测管理高效能、监测支撑高水平。
- 3 月 18 日，住房城乡建设部等 5 部门发布关于加强城市生活污水管网建设和运行维护的通知，提出到 2027 年，基本消除城市建成区生活污水直排口和设施空白区，城市生活污水集中收集率达到 73% 以上，城市生活污水收集处理综合效能显著提升。并且明确指出，鼓励社会资本通过特许经营等方式参与，研究探索规范项目收益权、特许经营权等质押融资担保。
- 3 月 18 日，市场监管总局、中央网信办、国家发展改革委等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》，就 2024 年至 2025 年贯彻实施《国家标准化发展纲要》提出具体任务，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。其中提出完善绿色发展标准化保障：持续健全碳达峰碳中和标准体系，加强生态环境保护与恢复标准研制，推进自然资源节约集约利用标准建设，推动生产方式绿色低碳转型，强化生活方式绿色低碳引领。
- 中国政府网 3 月 20 日消息，《节约用水条例》已经 2024 年 2 月 23 日国务院第 26 次常务会议通过，现予公布，自 2024 年 5 月 1 日起施行。《条例》总结党的十八大以来节水工作的丰富实践，将行之有效的经验做法转化为制度规范，全面、系统规范和促进节水活动，为保障国家水安全、推进生态文明建设、推动高质量发展提供有力的法治保障。将从强化水资源节约集约利用、大力发展节水产业、持续推进非常规水源利用、开展节水领域设备更新改造等四个方面推动节水工作。
- 3 月 26 日，国家发展改革委、水利部、自然资源部、生态环境部、应急管理部、市场监管总局、国家能源局、国家矿山安监局联合印发《关于加强矿井水保护和利用的指

导意见》。意见提出，到 2025 年，全国矿井水利用量持续提高，利用率不断提升，其中黄河流域力争达到 68% 以上，矿井水保护利用政策体系和市场机制基本建立。到 2030 年，矿井水管理制度体系、市场调节机制和技术支撑能力不断增强，矿井水利用效率和效益进一步提高。

四、公司公告

- 3 月 23 日，龙净环保发布 2023 年年度报告。2023 年公司实现营业收入 109.73 亿元，同比减少 7.64%；实现归母净利润 5.09 亿元，同比减少 36.74%。
- 3 月 28 日，雪迪龙发布 2023 年年度报告。2023 年公司实现营业总收入 15.10 亿元，同比增长 0.37%；实现归母净利润 2.03 亿元，同比减少 28.51%。
- 3 月 28 日，东江环保发布 2023 年年度报告。2023 年公司实现营业收入 40.22 亿元，同比增加 3.71%；实现归母净利润亏损 7.50 亿元。
- 3 月 30 日，中原环保发布 2023 年年度报告。2023 年公司实现营业收入 78.13 亿元，同比减少 0.50%；实现归母净利润 8.60 亿元，同比增加 20.47%。
- 3 月 30 日，同兴环保发布 2023 年年度报告。2023 年公司实现营业收入 7.75 亿元，同比减少 17.38%；实现归母净利润 2554.37 万元，同比减少 78.69%。

五、项目市场

表 6：部分项目中标情况（2024 年 3 月 18 日-2024 年 3 月 31 日）

项目名称	项目金额（万元）	中标单位
中山投控环境科技有限公司采购 2024 年度环卫作业车辆采购项目（包 1、2）	1717.0	福龙马（603686）
中山投控环境科技有限公司采购 2024 年度环卫作业车辆采购项目（包 3）	609.0	盈峰环境（000967）
北京顺政环保科技有限公司焚烧二期发电项目运营服务	2949.0	高能环境（603588）
江苏盱眙县马坝污水处理厂扩建工程总承包项目	10604.1	南大环境（300864）

资料来源：北极星环保网，东莞证券研究所整理

六、本周观点

近日生态环境部发布《关于加快建立现代化生态环境监测体系的实施意见》强调抓好健全天空地海一体化监测网络、塑造数智化监测技术新优势两个重点，叠加近期鼓励设备更新换代的政策支持，预计将促进环境监测设备的需求增加。建议关注环境监测设备领域，如：**雪迪龙（002658）**等。住房城乡建设部等 5 部门发布关于加强城市生活污水管网建设和运行维护的通知，叠加近期日本核污水排放事件延续影响，建议关注污水处理领域，如：**碧水源（300070）、中电环保（300172）**等。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
----	----	----------

002658.SZ	雪迪龙	公司以电力行业烟气在线监测系统以及石化行业过程分析系统起家，深耕 20 多年发展为现在国内成熟的环境监测与工业过程分析的综合服务商。凭借海外并购高端的质谱仪和色谱分析仪器公司，增强公司分析仪器技术水平，并针对国内不同的需求环境设计不同的应用方案和解决方案。公司从 2020 年开始布局碳计量相关业务，具有例如智能排放计量系统、大气温室气体监测系统、碳账户管理平台等一系列产品，有望受益于 CCER 的重启以及对排放监测的需求增加。公司 2023 年实现营业总收入 15.10 亿元，同比增长 0.37%；实现归母净利润 2.03 亿元，同比减少 28.51%。
300070.SZ	碧水源	公司以膜生物反应器等先进技术为污水处理厂、再生水厂、城市及流域生态系统等提供技术解决方案，具有处理水环境问题的先进技术与丰富经验，并运营多个优质水务及供水项目。受中交集团等国资参股控股后，进一步深化协同效益，依托中交集团的海外经营网络扩展市场规模。2023 年上半年实现营业收入 32.99 亿元，同比增长 25.70%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比扭亏为盈。2023 年前三季度公司实现营业收入 53.90 亿元，同比增长 1.24%；实现归母净利润 3.98 亿元，同比增长 1630.54%。
300172.SZ	中电环保	公司承接电厂凝结水精处理、废水零排放处理、核电水处理、中水回用等多项水处理业务，拥有“废水处理零排放及纳滤膜分离、全膜法水处理、分布式智慧水体/质净化、污泥干化耦合处理”四大特色业务。针对核电放射性废水处理领域，公司前期承接实施了桃花江核电厂放射性废液深化处理系统工程样机合作开发研制，放射性废液排放浓度满足国家对核电厂的排放标准要求，具有相关技术储备及专利。公司 2023 年前三季度实现营业收入 7.73 亿元，同比减少 6.93%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 10.54%。盈利保持同比增长。

资料来源：上市公司公告，iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）政策推进不及预期：政策推进对环保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）项目释放不及预期：市场项目释放不及预期，进而影响公司的业绩情况。
- （3）市场竞争加剧风险：受政策鼓励，环保领域竞争者增多，企业将面临更大的市场竞争，对业绩影响具有不确定风险。
- （4）技术升级替代风险：环保技术的不断升级可能存在替代旧技术，影响原有环保企业市场占有率及市场业绩等的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn