

行业研究 | 专题报告 | 环保

2026Q2 基金持仓：板块持仓回落，关注科技&降碳&绝对收益龙头

报告要点

2026Q2 环保前十大重仓持仓市值合计约 60.31 亿元, 占全部披露基金产品股票持仓的 0.14%, 环比下降 0.07pct; 若剔除港股标的, A 股环保板块重仓持仓比例为 0.13%, 环比下降 0.06pct。2026Q2 末 A 股环保行业标配比例为 0.85%, 当前处于低配状态。2026Q2 末公募基金重仓市值靠前的为华测检测 (16.8 亿元)、瀚蓝环境 (13.8 亿元)、盈峰环境 (9.3 亿元)、高能环境 (4.8 亿元)、伟明环保 (2.7 亿元) 等。

分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001
SFC: BUV415



贾少波

SAC: S0490520070003



李博文

SAC: S0490524080004



盛意

SAC: S0490525070006



丁永方

环保

2026Q2 基金持仓：板块持仓回落，关注科技&降碳&绝对收益龙头

2026Q2 环保重仓持仓配置比例 0.14%

2026Q2 环保板块重仓持仓比例为 0.14%，环比下降 0.07pct。公募基金 2026 年二季报（基金前十大持仓）披露完毕，我们统计了 149 家环保公司（A+H）的基金持仓情况，重仓环保公司的有 313 只基金产品，占全部披露基金产品数量的 3.51%；**前十大持仓市值合计约 60.31 亿元，占全部披露基金产品股票持仓的 0.14%；若剔除港股标的，A 股环保板块持仓比例为 0.13%，下降 0.01pct。**2026Q2 末环保行业标配比例为 0.85%（A 股环保行业自由流通市值/全 A 股自由流通市值），当前环保行业处于低配状态。

上市公司的重仓基金数量可以在一定程度上反映该公司的市场关注度。截至 2026Q2 末，瀚蓝环境（73 个）、高能环境（49 个）、华测检测（48 个）、浙富控股（22 个）、盈峰环境（20 个）重仓基金产品数量领先。环比 2026Q1 来看，浙富控股、盈峰环境、高能环境分别新增重仓基金产品 22 个、16 个、13 个。

2026Q2 机构持仓金额较高的标的为华测检测、瀚蓝环境、盈峰环境

（1）持仓金额：2026Q2 末公募基金重仓市值靠前的为华测检测（16.8 亿元）、瀚蓝环境（13.8 亿元）、盈峰环境（9.3 亿元）、高能环境（4.8 亿元）、伟明环保（2.7 亿元）。

（2）持股市值占总市值比例：2026Q2 末公募基金前十大持仓持股市值占总市值比例靠前的公司有华测检测（7.2%）、瀚蓝环境（6.2%）、皖仪科技（3.3%）、盈峰环境（2.6%）、大地海洋（2.5%）。

（3）重仓持股市值/总市值比例季度变化：2026Q2 末公募基金重仓持股市值/总市值比例环比增加较多的有盈峰环境（+2.58pct）、雪迪龙（+1.80pct）、元琛科技（+1.34pct）。

（4）总结：环保板块 Q2 持仓体现两种风格：①绝对收益仍为重仓优选：垃圾焚烧、水务运营龙头（业绩具备高确定性且稳步增长，供热改造、碳市场配额扩容、绿证强制消费、公用事业市场化改革利于垃圾焚烧行业向 ToB、ToC 转型，从而获估值修复，叠加国补发放）产品数量领先，环保板块运营类龙头具备长期投资价值；**②科技转型为资金偏好：**盈峰环境（转型算力租赁，目前已有实质性进展），美埃科技（全球晶圆制造资本开支向上，洁净室设备需求旺盛），华测检测（综合性检测龙头，国际化并购提速）。

投资策略：跨界科技+降碳进可攻，绝对收益底牌退可守

进攻可选：1）转型科技：AI 算力需求高增，算力基建、半导体配套赛道持续景气，传统环保企业跨界科技领域，开辟新增长曲线，看好 IDC 制冷、算力租赁、半导体洁净配套等方向。**2）降碳：**国内碳市场持续扩容，CCER、绿证机制日趋完善，非电绿能、再生资源行业受益国内外政策利好。**防守可选：**垃圾焚烧、水务受益公用事业改革，现金流持续向好；垃圾焚烧供热改造、出海等开拓业务增量，带来 EPS 增厚和现金流改善；同时分红比例持续提升，具备良好的绝对收益价值空间；检测守中带攻亦可选。

风险提示

- 1、财政支持力度下降风险；
- 2、顺价不及时风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《补贴清偿提速改善现金流，政策加码绿电盈利修复可期》2026-08-10
- 《新能源消纳分档管理，电力保供约束强化》2026-08-04
- 《“十五五”算力网投资规模有望达 4 万亿元，为环保公司带来参与及协同契机》2026-08-03



更多研报请访问
长江研究小程序

目录

2026Q2 环保重仓持仓配置比例 0.14%	4
投资策略：跨界科技+降碳进可攻，绝对收益底牌退可守	7
风险提示.....	9

图表目录

图 1：2012Q1-2026Q2 环保行业季度前十大持仓配置比例.....	4
图 2：2026Q1-2026Q2 公募基金重仓环保公司的基金产品数量（单位：个）	5
表 1：2023Q1 以来环保行业公募基金超配比例及当期公募基金持股市值前十大公司名单	5
表 2：2026Q2 基金重仓产品数量前十一大公司	6
表 3：部分环保公司公募基金季度重仓市值比例.....	6

2026Q2 环保重仓持仓配置比例 0.14%

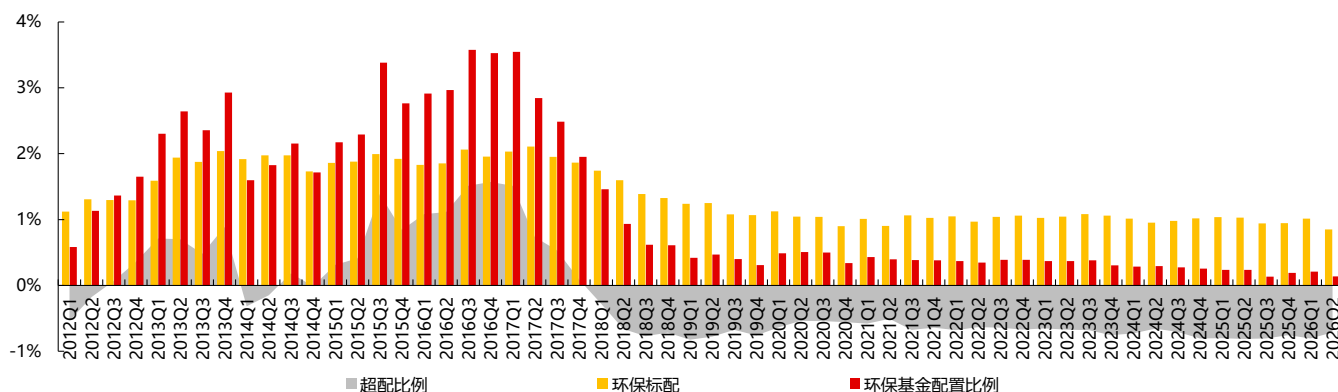
2026Q2 环保板块重仓持仓比例为 0.14%，环比下降 0.07pct。公募基金 2026 年二季报（基金前十大持仓）披露完毕，我们统计了 149 家环保公司（A+H）的基金持仓情况，重仓环保公司的有 313 只基金产品，占全部披露基金产品数量的 3.51%；**前十大持仓市值合计约 60.31 亿元，占全部披露基金产品股票持仓的 0.14%；若剔除港股标的，A 股环保板块持仓比例为 0.13%，下降 0.01pct。**2026Q2 末环保行业标配比例为 0.85%（A 股环保行业自由流通市值/全 A 股自由流通市值），**当前环保行业处于低配状态。**

0.14%

2026Q2 公募基金重仓环保
配置比例

环保板块在公募基金重仓配置比例处于历史低位，本轮持仓比例的下降并持续低迷，核心原因为：1) 市场资金主线持续集中于 AI 算力、高端制造等高景气成长赛道，板块轮动下资金持续分流。环保板块业绩增速弹性偏弱，对比高成长赛道缺乏短期业绩爆发预期，公募机构为追逐季度收益、提升组合弹性，持续降低低波动、慢增长的环保行业持仓权重；2) 过往水环境工程、垃圾焚烧、水务、固废处理板块依赖财政补贴与地方支付回款，地方财政收支承压背景下，市场担忧回款周期拉长、补贴落地不及预期，压制资金配置意愿。**该类担心正边际改善：**1) 多家头部环保企业布局算力、CCUS、危废资源化、氢能配套环保设备等契合市场热点的第二成长曲线，新增业务打开长期成长空间；2) 公用事业市场化改革、向 IDC 等工业企业直售绿电绿能、绿证强制消纳相关政策出台等，推动行业从 ToG 向 ToB、ToC 转型，利于行业现金流改善，并持续兑现中，利于行业估值修复提速；3) 运营类资产分红比例提升，且存在东南亚、中亚等的出海逻辑。

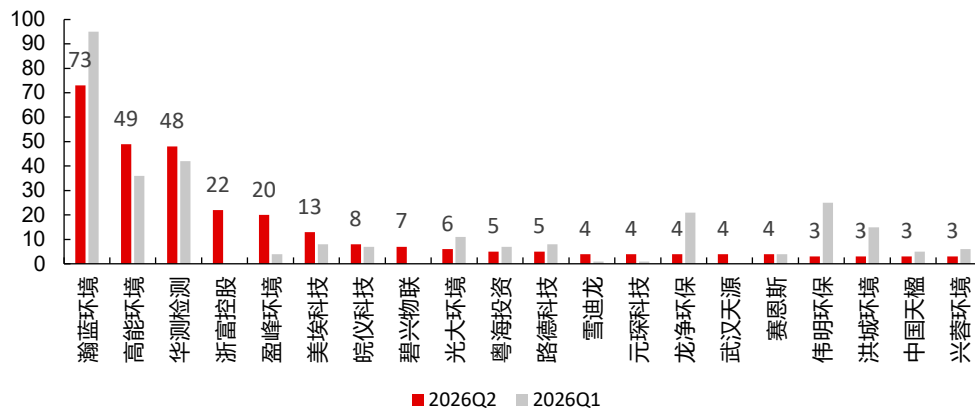
图 1：2012Q1-2026Q2 环保行业季度前十大持仓配置比例



资料来源：iFinD，长江证券研究所（注：环保标配=环保行业自由流通市值/全 A 股自由流通市值，环保基金配置比例=环保行业持仓市值/公募基金总持仓市值。）

上市公司的重仓基金数量可以在一定程度上反映该公司的市场关注度。截至 2026Q2 末，瀚蓝环境（73 个）、高能环境（49 个）、华测检测（48 个）、浙富控股（22 个）、盈峰环境（20 个）重仓基金产品数量领先。环比 2026Q1 来看，浙富控股、盈峰环境、高能环境分别新增重仓基金产品 22 个、16 个、13 个。

图 2：2026Q1-2026Q2 公募基金重仓环保公司的基金产品数量（单位：个）



资料来源：iFinD，长江证券研究所（注：图中为持仓基金产品数量较多个股）

按照基金持仓市值统计，**2026Q2 基金重点布局检测服务、转型科技、固废、水处理、水务运营等行业**，前 10 大标的分别为华测检测、瀚蓝环境、盈峰环境、高能环境、伟明环保、美埃科技、浙富控股、皖仪科技、雪迪龙、大地海洋。

表 1：2023Q1 以来环保行业公募基金超配比例及当期公募基金持股市值前十大公司名单

报告期	超配比例	TOP1	TOP2	TOP3	TOP4	TOP5	TOP6	TOP7	TOP8	TOP9	TOP10
2026Q2	-0.72%	华测检测	瀚蓝环境	盈峰环境	高能环境	伟明环保	美埃科技	浙富控股	皖仪科技	雪迪龙	大地海洋
2026Q1	-0.81%	华测检测	瀚蓝环境	大地海洋	皖仪科技	龙净环保	伟明环保	美埃科技	卓越新能	菲达环保	ST 雪浪
2025Q4	-0.76%	大地海洋	华测检测	皖仪科技	瀚蓝环境	上海洗霸	伟明环保	美埃科技	卓越新能	兴蓉环境	菲达环保
2025Q3	-0.81%	上海洗霸	大地海洋	皖仪科技	瀚蓝环境	中国天楹	龙净环保	伟明环保	卓越新能	美埃科技	华测检测
2025Q2	-0.81%	瀚蓝环境	伟明环保	龙净环保	惠城环保	聚光科技	大地海洋	上海洗霸	兴蓉环境	华测检测	中国天楹
2025Q1	-0.80%	聚光科技	大地海洋	龙净环保	瀚蓝环境	华测检测	皖仪科技	伟明环保	旺能环境	广电计量	兴蓉环境
2024Q4	-0.79%	聚光科技	大地海洋	华测检测	龙净环保	皖仪科技	瀚蓝环境	伟明环保	中国天楹	旺能环境	兴蓉环境
2024Q3	-0.71%	华测检测	聚光科技	洪城环境	大地海洋	中国天楹	皖仪科技	龙净环保	伟明环保	兴蓉环境	瀚蓝环境
2024Q2	-0.66%	洪城环境	大地海洋	华测检测	中国天楹	皖仪科技	瀚蓝环境	伟明环保	龙净环保	青达环保	聚光科技
2024Q1	-0.71%	华测检测	聚光科技	洪城环境	皖仪科技	龙净环保	大地海洋	青达环保	中国天楹	伟明环保	高能环境
2023Q4	-0.74%	华测检测	聚光科技	龙净环保	洪城环境	高能环境	皖仪科技	谱尼测试	中国天楹	大地海洋	伟明环保
2023Q3	-0.68%	华测检测	聚光科技	谱尼测试	龙净环保	高能环境	洪城环境	中国天楹	皖仪科技	伟明环保	青达环保
2023Q2	-0.67%	华测检测	聚光科技	谱尼测试	高能环境	洪城环境	皖仪科技	中国天楹	龙净环保	瀚蓝环境	青达环保
2023Q1	-0.65%	聚光科技	华测检测	高能环境	瀚蓝环境	中国天楹	谱尼测试	广电计量	伟明环保	皖仪科技	洪城环境

资料来源：iFinD，长江证券研究所

个股维度分析：（注意该部分的统计为基金重仓统计，部分标的的持仓有可能是没有进入产品持仓前十的变动造成比例下降，而非实质性减持）

- **持仓金额**：2026Q2 末公募基金重仓市值靠前的为华测检测（16.8 亿元）、瀚蓝环境（13.8 亿元）、盈峰环境（9.3 亿元）、高能环境（4.8 亿元）、伟明环保（2.7 亿元）。

- **持股市值占总市值比例**: 2026Q2 末公募基金前十大持仓持股市值占总市值比例靠前的公司有华测检测 (7.2%)、瀚蓝环境 (6.2%)、皖仪科技 (3.3%)、盈峰环境 (2.6%)、大地海洋 (2.5%)。
- **重仓持股市值/总市值比例季度变化**: 2026Q2 末公募基金重仓持股市值/总市值比例环比增加较多的有盈峰环境 (+2.58pct)、雪迪龙 (+1.80pct)、元琛科技 (+1.34pct)。
- **总结: 环保板块 Q2 持仓体现两种风格**: ①**绝对收益仍为重仓优选**: 垃圾焚烧、水务运营龙头 (业绩具备较高确定性且稳步增长, 供热改造、碳市场配额扩容、绿证强制消费、公用事业市场化改革利于垃圾焚烧行业向 ToB、ToC 转型, 从而获估值修复, 叠加国补发放) 产品数量领先, 环保板块运营类龙头具备长期投资价值; ②**科技转型为资金偏好**: 盈峰环境 (转型算力租赁, 目前已有实质性进展), 美埃科技 (全球晶圆制造资本开支向上, 洁净室设备需求旺盛), 华测检测 (综合性检测龙头, 国际化并购提速)。

表 2: 2026Q2 基金重仓产品数量前十一大公司

股票代码	股票简称	所属板块	持股数量 (万股)	持股总市值 (万元)	流通股本 (万股)	总市值 (亿元)	Q2 持股数/流 通股本	Q2 持股市值/ 总市值	基金重仓产品 数量
600323.SH	瀚蓝环境	固废	5,031	138,164	81,535	224	6.2%	6.2%	73
603588.SH	高能环境	固废	2,524	48,470	152,323	292	1.7%	1.7%	49
300012.SZ	华测检测	检测服务	12,150	168,396	143,124	233	8.5%	7.2%	48
002266.SZ	浙富控股	固废	3,383	17,118	484,259	264	0.7%	0.6%	22
000967.SZ	盈峰环境	固废	8,787	92,525	335,767	354	2.6%	2.6%	20
688376.SH	美埃科技	大气	210	24,368	13,525	157	1.5%	1.5%	13
688600.SH	皖仪科技	监测	445	14,794	13,471	45	3.3%	3.3%	8
688671.SH	碧兴物联	监测	62	2,221	4,685	28	1.3%	0.8%	7
0257.HK	光大环境	固废	884	3,499	614,298	280	0.1%	0.1%	6
0270.HK	粤海投资	水务运营	374	2,522	653,782	507	0.1%	0.0%	5
688156.SH	路德科技	固废	50	1,512	10,071	30	0.5%	0.5%	5

资料来源: iFinD, 长江证券研究所 (注: 市值数据截至 2026/06/30)

表 3: 部分环保公司公募基金季度重仓市值比例

公司名称	板块	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	季度环比变化
盈峰环境	固废				0.06%	0.52%	0.00%	1.00%	0.03%	2.62%	2.58%
雪迪龙	监测		0.26%		0.01%			0.01%	0.17%	1.97%	1.80%
元琛科技	大气		0.01%			0.32%	0.64%		0.07%	1.41%	1.34%
润邦股份	固废	0.76%	0.35%		0.08%	0.07%	0.11%	0.20%	0.09%	1.20%	1.11%
高能环境	固废	0.22%	0.05%	0.00%	0.05%	0.01%	0.63%	0.16%	0.84%	1.66%	0.82%
华测检测	检测服务	8.45%	9.77%	7.81%	4.68%	1.87%	1.47%	6.16%	6.63%	7.22%	0.59%
瑞晨环保	大气							0.08%	0.10%	0.34%	0.25%
洪城环境	水务运营	10.60%	5.49%	0.31%	0.09%	0.13%	0.10%	0.94%	1.27%	0.40%	-0.87%
皖仪科技	监测	4.26%	4.94%	4.35%	3.68%	3.57%	4.63%	4.74%	4.21%	3.30%	-0.91%
上海洗霸	水 (工程设备)				0.52%	5.15%	5.73%	3.98%	1.38%	0.08%	-1.30%

兴蓉环境	水务运营	1.66%	3.31%	1.85%	2.25%	1.77%	0.95%	1.94%	1.56%	0.08%	-1.49%
伟明环保	固废	3.92%	3.79%	3.87%	3.62%	3.67%	1.87%	3.15%	2.45%	0.87%	-1.58%
龙净环保	大气	3.77%	4.17%	5.82%	5.12%	4.01%	2.87%	0.54%	2.70%	0.06%	-2.65%
大地海洋	固废	8.81%	5.48%	8.03%	7.95%	9.07%	5.25%	8.30%	6.21%	2.52%	-3.69%

资料来源：iFinD，长江证券研究所

投资策略：跨界科技+降碳进可攻，绝对收益底牌退可守

进攻方向 1——科技转型：环保企业跨界科技赛道，算力+半导体高景气

- **AI 算力硬件**：全球 AIDC 基建资本开支持续走高，海内外大厂加码算力建设，带动数据中心制冷设备需求爆发。国内制冷压缩机龙头依托海外成熟品牌与全球化产能，海外订单快速放量，业绩增量确定性充足。推荐**冰轮环境**。
- **算力租赁**：全球 AI 算力需求指数级攀升，高端 GPU 供给紧缺，算力租赁行业量价齐升。环保企业凭借低融资成本、稳定现金流等优势差异化布局算力租赁，业绩正逐步兑现。推荐**盈峰环境**。
- **半导体洁净配套**：海内外晶圆厂持续扩产，洁净室设备需求稳步上行，国产洁净设备厂商技术达标，随着海外高毛利业务持续拓展，海外营收占比提升带动整体毛利率上行。推荐**美埃科技**。
- **固废科技**：行业智慧化升级趋势明确，多家龙头依托厂区资源布局智算中心业务，探索绿电与算力协同新模式。推荐**瀚蓝环境**、**伟明环保**、**永兴股份**、**绿色动力**，关注**旺能环境**、**中科环保**。
- **其他环保科技方向**：**1) 环卫智能化**：人工成本上行推动无人环卫落地，关注**盈峰环境**、**福龙马**、**侨银股份**、**玉禾田**；**2) 环保机器人**：作业机器人替代人工降本增效，关注**龙净环保**、**中国天楹**；**3) SOFC**：能源转型催生高效分布式能源需求，关注**佛燃能源**、**奥福科技**；**4) 高端制造环保配套**：绑定半导体产业链提供治污服务，关注**盛剑科技**；**5) 前沿新能源**：布局可控核聚变核心设备，关注**浙富控股**。

进攻方向 2——降碳：政策持续推进，绿色能源迎新机遇

- **政策端**：2025 年 3 月碳市场新增钢铁、水泥和铝冶炼三个高排放行业，覆盖全国二氧化碳排放总量达 60%以上，计划到 2027 年基本覆盖工业领域主要排放行业。绿证交易量快速增长，CCER 方法学持续扩容，预计未来配额需求扩容+供给收紧可能带动绿证、CCER 需求、单价上行。
- **绿色能源**：**1) 生物燃料**：海内外掺混政策落地带动需求回暖，原料端具备稀缺溢价，行业景气上行，关注**卓越新能**等；**2) 绿色甲醇**：航运低碳转型催生广阔需求，政策加持下中长期经济性逐步显现，关注**嘉泽新能**、**复洁科技**等；**3) 绿氢**：顶层政策持续加码，行业加速迈向规模化商业化发展，关注**中集安瑞科**等；**4) 龙净环保**：烟气治理主业稳健，依托股东资源布局绿电与矿山新能源，打开全新增量；**5) 长青集团**：生物质项目纳入 CCER 增厚收益，热电联产转型持续优化盈利与现金流。

- **再生资源**：循环经济政策利好释放，再生金属关注**高能环境**、**浙富控股**、**飞南资源**等，再生塑料关注**英科再生**。
- **大气**：国七标准推进带来汽车后处理市场机会，火电新增装机趋势延续+非电需求释放，烟气治理市场延续，关注**奥福科技**、**龙净环保**等。

防御方向 1——垃圾焚烧、水务绝对收益属性显著

- **水务**：稳健增长、现金流改善，公用事业市场化改革促估值修复提速，关注**洪城环境**、**兴蓉环境**等。
- **垃圾焚烧**：国内行业产能趋于饱和，龙头企业顺势出海布局东南亚市场开拓新增量，板块兼具高股息属性，估值修复空间充足。推荐**伟明环保**、**光大环境**、**瀚蓝环境**、**绿色动力**、**高能环境**等，关注**三峰环境**、**海螺创业**、**城发环境**、**中国天楹**、**侨银股份**等。

防御方向 2——检测守中带攻

- **检测**：行业步入存量整合阶段，中小机构加速出清，市场份额持续向头部集中，关注**广电计量**、**华测检测**、**苏试试验**、**信测标准**、**谱尼测试**等。



风险提示

- 1、**财政支持力度下降风险**：目前宏观经济背景下，政府在水务等方向的支付存在拖延，可能存在财政支持力度恢复不及预期的风险。
- 2、**顺价不及时风险**：企业经营过程中，存在药剂、天然气等原材料价格上涨的可能，而环保国企数量众多，可能需要发挥社会责任，而存在顺价滞后而压制利润释放的风险。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。