

《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

►《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行

国家能源局近日印发《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》，（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》对并网调试工作的条件和程序、进入商业运营的条件、进入商业运营的程序、调试运行期上网电量的结算、退出商业运营的程序等进行详细解读。其中规定，水电以外的可再生能源发电机组、新型储能自首台机组或逆变器并网发电之日纳入电力并网运行和辅助服务管理。发电机组和新型储能调试运行期上网电量，由电网企业收购，纳入代理购电电量来源，满足相关条件后可直接参与电力市场交易。发电机组和新型储能自完成整套设备启动试运行时间点起至满足直接参与电力市场交易条件前，上网电量继续由电网企业收购，纳入代理购电电量来源。各地应适应当地电力市场发展进程，逐步缩小代理购电用户范围。发电机组和新型储能调试电费按照当地同类型机组当月代理购电市场化采购平均价结算。同类型机组当月未形成代理购电市场化采购电量的，按照最近一次同类型机组月度代理购电市场化采购平均价结算。发电机组和新型储能在完成整套设备启动试运行时间点起，执行现行电价政策。《征求意见稿》规范新建（包括扩建、改建）发电机组和新型储能进入及退出商业运营管理，维护市场主体合法权益，促进电力系统安全稳定运行，有助于我国全面推进能源向绿色低碳转型。

►当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价在短期内或将承压下行

截至5月5日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为998元/吨，与上周持平。产地方面，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。虽然考虑到当前随着全社会经济恢复，叠加部分电厂机组设备结束春检，有望带动动力煤需求不断回升。但由于目前长协煤供应量较稳定，终端电厂补库压力较小，仍对市场保持观望态度，采购积极性较弱。整体来看，当前长协供给量充足，市场依靠刚需支撑，需求上涨动力微弱，我们预计煤价在短期内或将承压下行。

►预计国内LNG价格或将下跌，美国天然气价格或将下跌

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn
SACNO：S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 1、2023年一季度全国电力供需形势报告发布，非化石能源发电比重进一步提高 2023.4.30
- 2、3月发电量同比增长5.1%，太阳能发电增速加快 2023.4.23
- 3、《2023年能源工作指导意见》发布，非化石能源发电装机占比提高51.9%左右 2023.4.15

截至5月5日，全国LNG出厂价格指数为4,646.00元/吨，环比上周下降138元/吨，降幅为2.88%。上游方面，目前上游出货压力不高。此外，考虑到五一假期，多地高速限行，交通运输受限，上游库存有所堆积，存在降价销货心理。下游方面，考虑到目前市场需求未见明显好转，仍旧较为有限，消费量或偏弱运行。且考虑到西北气源竞拍起拍价为2.18元/方，较上期降0.2元/方，我们预计未来国内LNG价格或将下跌。截至5月5日，美国天然气期货价格为2.11美元/百万英热，环比上周期（4.28）下降0.29美元/百万英热，降幅为12.08%。美国方面，美国天然气对外出口较为稳定，但考虑到美国纽约州立法禁止在大多数新建住房及其他建筑中使用天然气，或将带动美国国内天然气需求有所下滑。综上所述，我们预计美国天然气价格或将维稳运行。

投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

截至5月5日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为998元/吨，与上周持平。2023Q1，在动力煤价格下行的背景下，已经明显看到火电龙头燃煤机组开始扭亏，行业基本面在持续向好。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口低价煤价冲击，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现20%顶格上浮。江苏、陕西等地的2022年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力A】、【华电国际】等。

风险提示

1) 碳中和相关政策推行不及预期；

- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

正文目录

1. 《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 《河北省生活垃圾处理收费管理办法》征求意见，加快推进双碳任务.....	5
1.2. 公用事业行业.....	6
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	6
1.2.2. 《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行.....	7
1.2.3. 电力设备材料价格走势回顾.....	8
1.3. 当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价在短期内或将承压下行.....	9
1.4. 预计国内 LNG 价格或将下跌，美国天然气价格或将下跌.....	10
2. 行情回顾.....	11
2.1. 环保行情回顾.....	11
2.2. 电力行情回顾.....	13
3. 风险提示.....	15

图目录

图 1 光伏硅料主流产品均价.....	8
图 2 光伏硅片主流产品现货均价.....	8
图 3 光伏电池片主流产品现货均价.....	9
图 4 光伏组件主流产品现货均价.....	9
图 5 动力煤期现价差（元/吨）.....	10
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	10
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	11
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	11
图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	11
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	11
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图 13 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图 15 环保财政月支出（亿元）.....	13
图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 22 电力及公用事业板块本周涨幅为 1.52%，位于各行业上游.....	15
图 23 电力及公用事业板块整体法 PE24.25 处于所有行业里面中游水平.....	15

1. 《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内重点行业新闻

1、六个领域 87 项，科技部公示《国家绿色低碳先进技术成果目录》

2023 年 5 月 4 日，科技部社会发展科技司发布关于《国家绿色低碳先进技术成果目录》公示的公告，《国家绿色低碳先进技术成果目录（拟公开征求意见稿）》包括六个领域的共 87 项技术成果，水污染治理领域 18 项，大气污染治理领域 15 项，固体废物处理处置及资源化领域 23 项，土壤和生态修复领域 12 项，环境监测与监控领域 6 项，节能减排与低碳领域 13 项。

2、江苏省“无废园区”（化工园区）建设工作方案（试行）印发

江苏省生态环境厅发布《江苏省全域“无废城市”建设工作方案》，方案提到，以“一体化管理”思路开展“无废园区”建设，加快补齐园区治理体系和治理能力短板。到 2025 年，园区工业固体废物产生强度有效降低，收集、贮存、运输体系更加完善，综合利用水平显著提升，危险废物在园区内处置消纳率明显提高，最大限度做到工业固体废物利用处置不出园区。

3、财政部公布 2022 年海绵城市建设示范补助资金绩效评价结果

5 月 5 日，财政部公布《中央财政海绵城市建设示范补助资金 2022 年绩效评价结果》，绩效评价等级为 A 的城市 13 个，绩效评价等级为 B 的城市 26 个，绩效评价等级为 C 的城市 6 个。其中绩效评价等级为 A 的城市 13 个为：福建龙岩、江苏无锡、山西长治、福建南平、江西鹰潭、四川泸州、福建漳州、浙江金华、江苏昆山、广东中山、四川广安、云南昆明、山西晋城。

1.1.2. 《河北省生活垃圾处理收费管理办法》征求意见，加快推进双碳任务

《河北省生活垃圾处理收费管理办法》征求意见，加快推进双碳任务。河北省发改委同省财政厅、省住房城乡建设厅、省税务局共同起草了《河北省生活垃圾处理收费管理办法》，并将征求意见稿予以通告，向社会公开征求意见（以下简称《管

理办法》)。《管理办法》明确了生活垃圾及生活垃圾处理费、管理原则、缴费主体、管理方式及权限、减免政策等的定义。《管理办法》通过定价原则、成本构成、定价程序、计费方式、具体政策、差别化收费、计量收费及超额累进加价等方式具体明确了收费标准的制定与调整。此外，《管理办法》还通过明确征收部门、征收方式、征收行为要求以及使用要求明确了征收与使用。《管理办法》有助于完善生活垃圾处理收费制度，促进垃圾分类和减量化、资源化、无害化处理，推动形成绿色发展生产方式和生活方式，助力我国加速推进双碳目标任务。

随着我国对节能减排行行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

1.2.公用事业行业

1.2.1.周内重点行业新闻

1、河南许昌：“十四五”在晶体硅太阳能电池片方面建设能源综合管理平台

5月5日，许昌市人民政府关于印发许昌市“十四五”数字经济和信息化发展规划的通知，通知指出，加快智能变电站、智能电表、配电网自动化等技术应用，以及智能微电网、充电桩等设施建设，在晶体硅太阳能电池片方面建设能源综合管理平台。

2、隆基拟变更宁夏 3GW 电池项目 11 亿元资金用于芜湖（二期）15GW 组件项目

5月6日，隆基发布公告称，为提高募集资金使用效率，根据战略规划和经营需要，公司拟将原计划投入 2021 年度可转债募投项目一一宁夏乐叶年产 5GW 单晶高效电池项目（一期 3GW）建设的募集资金 108,000 万元，变更用于投资建设芜湖（二期）年产 15GW 单晶组件项目。本次涉及募集资金用途变更的金额占 2021 年度可转债募集资金净额的比例为 15.51%。本次募集资金变更不构成关联交易。

3、山东：到 2025 年新能源和可再生能源发电并网规模 1 亿千瓦

5月4日，山东省人民政府印发关于促进实体经济高质量发展的实施意见暨2023年“稳中向好、进中提质”政策清单（第三批）的通知，通知指出，加快清洁能源五大基地建设，适度超前开展配套电网工程建设，保障具备并网条件的风电、光伏发电项目及时并网、分批并网，到2025年，新能源和可再生能源发电并网规模达到1亿千瓦。完善适应高比例新能源的电力市场规则体系，健全绿电绿证市场机制，优化交易组织方式，实现绿电绿证交易常态化开市。

4、浙江诸暨：整市光伏须配储10%享受200元/kWh一次性补贴

5月5日，浙江省诸暨市人民政府印发《诸暨市整市推进分布式光伏规模化开发工作方案》，方案要求，围绕“碳达峰、碳中和”、乡村振兴和共同富裕，实施整市推进分布式光伏规模化开发四大工程，分布式光伏开发的同时，按不低于光伏装机容量10%的要求总体配套建设光伏储能设施容量。2023年起，在全市范围深入推广，2025年底前完成全市分布式光伏电站总规模达到650兆瓦及以上，新批储能容量达到45兆瓦/90兆瓦时及以上。

针对招商引资和产业平台光伏发展工程。对招商引资企业加强管理，引导新建工业厂房屋顶安装分布式光伏电站比例达到80%以上，各产业平台工业厂房全面实施屋顶分布式光伏发电系统开发（“十四五”期间，存量建筑屋顶安装比例达到60%以上）。符合条件的年综合能耗超过1000吨标准煤的企业，原则上要利用屋顶建设光伏发电系统，进行能耗减量置换。全市新建工业厂房（含办公和生活用房），按照同步设计、同步实施的要求，在建设土地出让时，按照“宜建尽建”的原则均必须明确规划、建设屋顶分布式光伏发电系统。

1.2.2. 《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行

《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》印发，促进电力系统安全稳定运行。国家能源局近日印发《发电机组进入及退出商业运营办法（征求意见稿）》，（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》对并网调试工作的条件和程序、进入商业运营的条件、进入商业运营的程序、调试运行期上网电量的结算、退出商业运营的程序等进行详细解读。其中规定，水电以外的可再生能源发电机组、新型储能自首台机组或逆变器并网发电之日纳入电力并网运行和辅助服务管理。发电机组和新型储能调试运行期上网电量，由电网企业收购，纳入代理购电电量来源，满

足相关条件后可直接参与电力市场交易。发电机组和新型储能自完成整套设备启动试运行时间点起至满足直接参与电力市场交易条件前，上网电量继续由电网企业收购，纳入代理购电量来源。各地应适应当地电力市场发展进程，逐步缩小代理购电用户范围。发电机组和新型储能调试电费按照当地同类型机组当月代理购电市场化采购平均价结算。同类型机组当月未形成代理购电市场化采购电量的，按照最近一次同类型机组月度代理购电市场化采购平均价结算。发电机组和新型储能在完成整套设备启动试运行时间点起，执行现行电价政策。《征求意见稿》规范新建（包括扩建、改建）发电机组和新型储能进入及退出商业运营管理，维护市场主体合法权益，促进电力系统安全稳定运行，有助于我国全面推进能源向绿色低碳转型。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

1.2.3. 电力设备材料价格走势回顾

图 1 光伏硅料主流产品均价

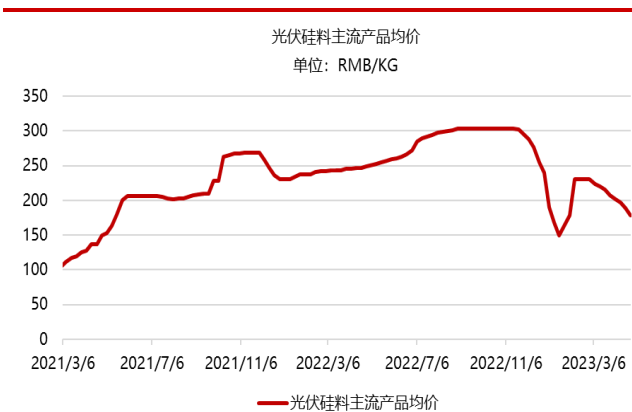


图 2 光伏硅片主流产品现货均价

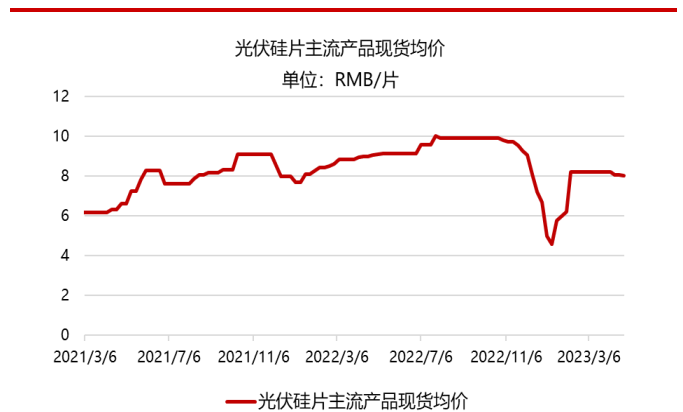
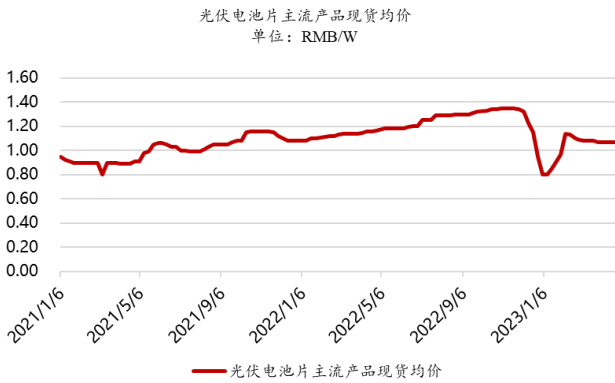
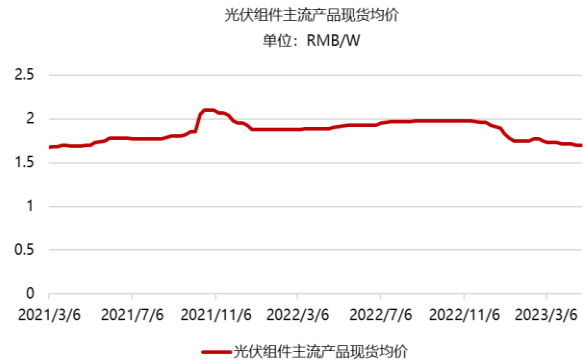


图 3 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 4 光伏组件主流产品现货均价



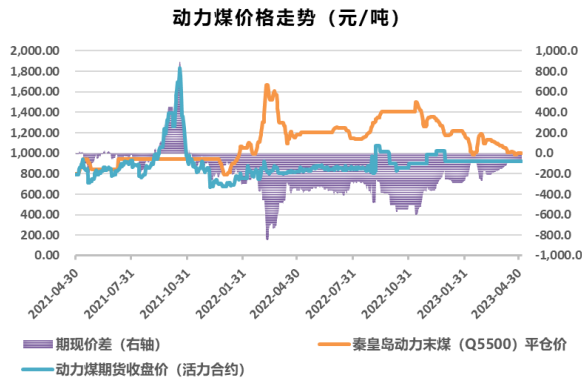
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

1.3.当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价在短期内或将承压下行

当前动力煤上涨动力较弱，预计煤价在短期内或将承压下行。截至 5 月 5 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 998 元/吨，与上周持平。产地方面，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。虽然考虑到当前随着全社会经济恢复，叠加部分电厂机组设备结束春检，有望带动动力煤需求不断回升。但由于目前长协煤供应量较稳定，终端电厂补库压力较小，仍对市场保持观望态度，采购积极性较弱。整体来看，当前长协供给量充足，市场依靠刚需支撑，需求上涨动力微弱，我们预计煤价在短期内或将承压下行。

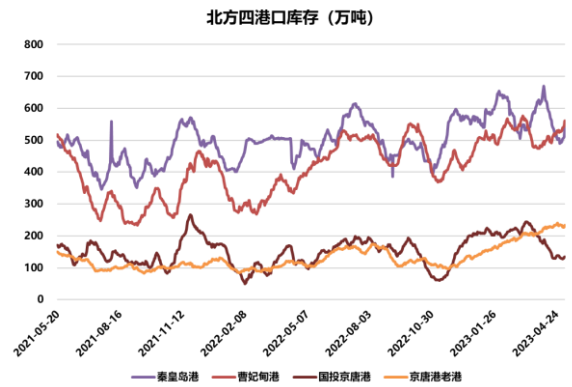
截至 5 月 5 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 998 元/吨，与上周持平。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、陕西等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力 A】、【华电国际】等。

图 5 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 北方四大港区煤炭库存 (万吨)

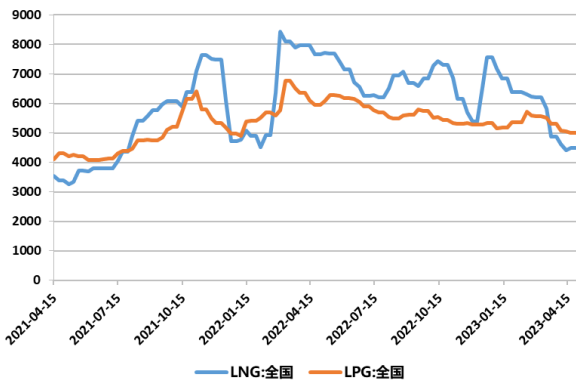


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内 LNG 价格或将下跌，美国天然气价格或将下跌

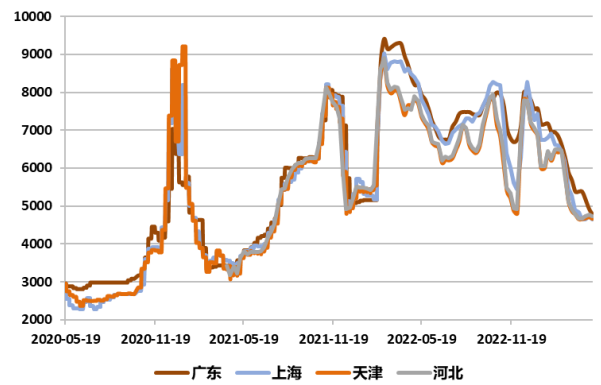
国内天然气需求较为有限，预计国内 LNG 价格或将震荡运行。截至 5 月 5 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4,646.00 元/吨，环比上周下降 138 元/吨，降幅为 2.88%。上游方面，目前上游出货压力不高。此外，考虑到五一假期，多地高速限行，交通运输受限，上游库存有所堆积，存在降价销货心理。下游方面，考虑到目前市场需求未见明显好转，仍旧较为有限，消费量或偏弱运行。且考虑到西北气源竞拍起拍价为 2.18 元/方，较上期降 0.2 元/方，我们预计未来国内 LNG 价格或将下跌。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

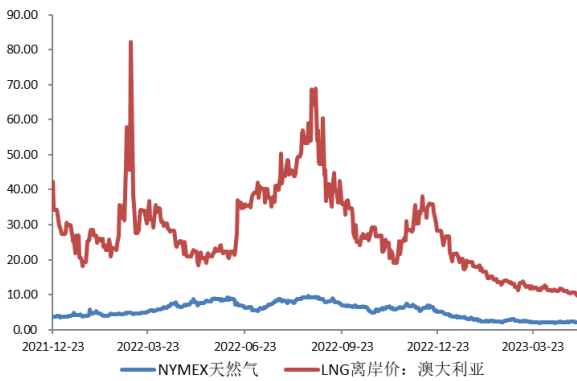
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

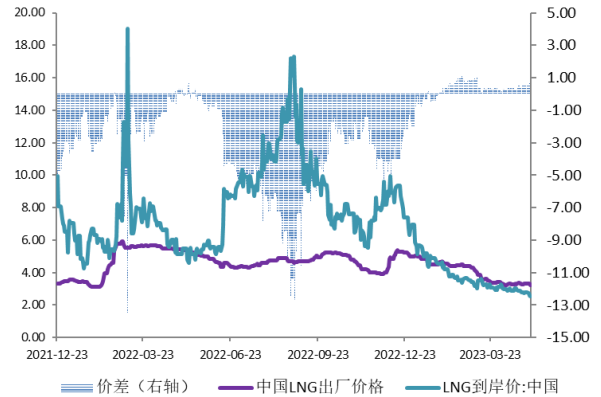
美国国内天然气需求有望回升, 预计美国天然气价格或将维稳运行。截至 5 月 5 日, 美国天然气期货价格为 2.11 美元/百万英热, 环比上周期 (4.28) 下降 0.29 美元/百万英热, 降幅为 12.08%。美国方面, 美国天然气对外出口较为稳定, 但考虑到美国纽约州立法禁止在大多数新建住房及其他建筑中使用天然气, 或将带动美国国内天然气需求有所下滑。综上所述, 我们预计美国天然气价格或将维稳运行。

图 9 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

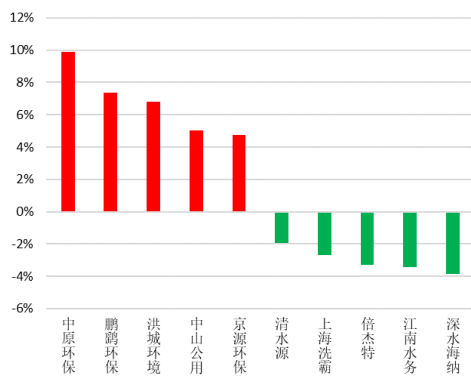


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

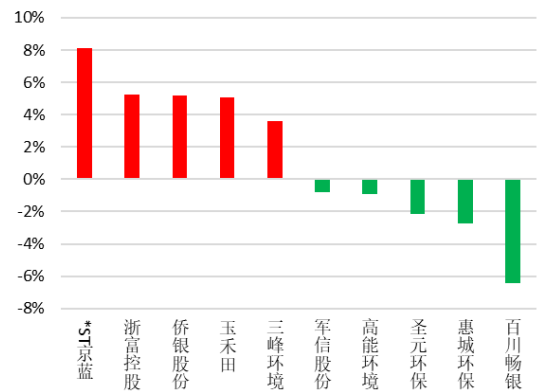
2.1. 环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



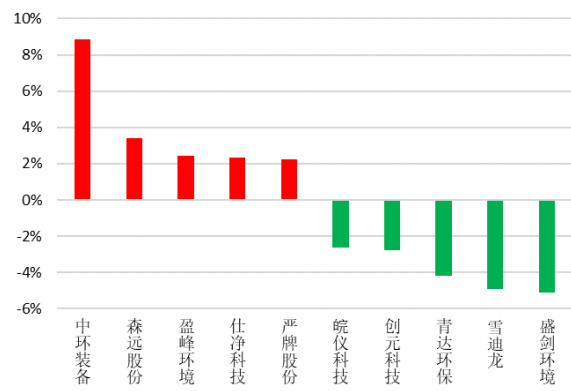
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



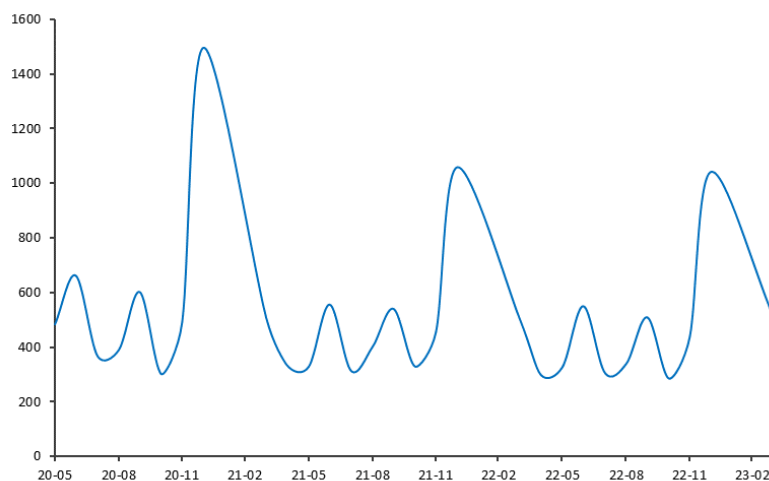
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源: Wind, 华西证券研究所

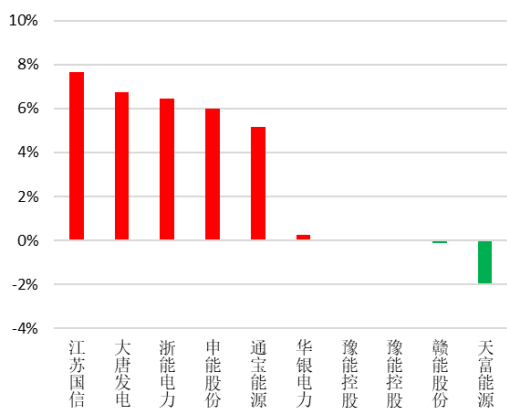
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

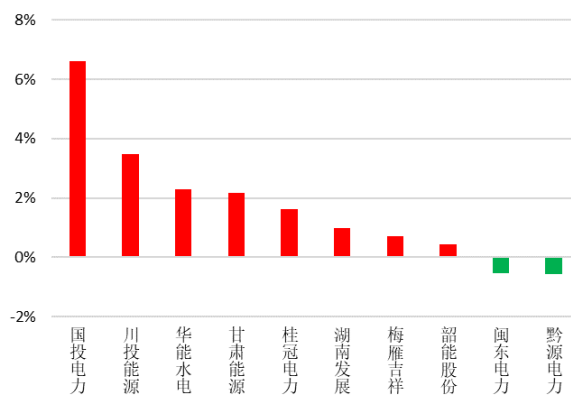
2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



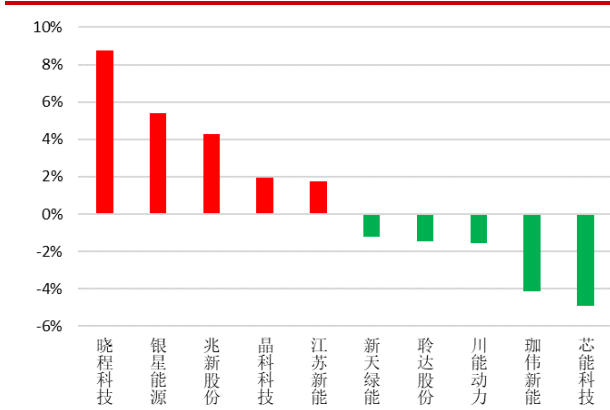
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



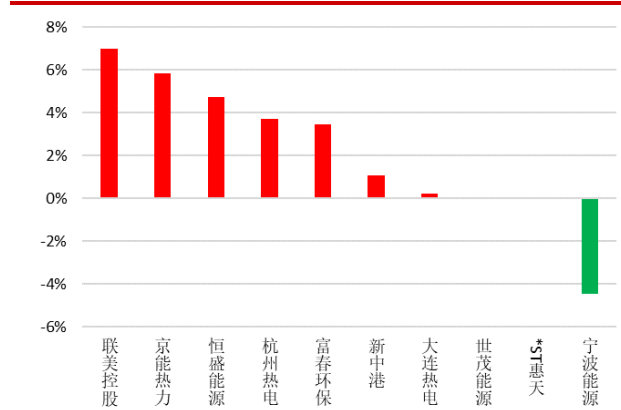
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



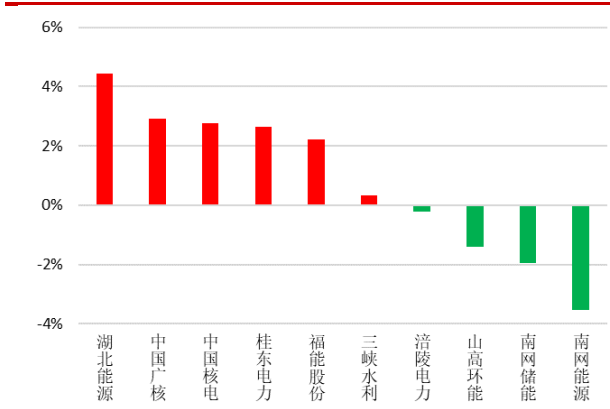
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



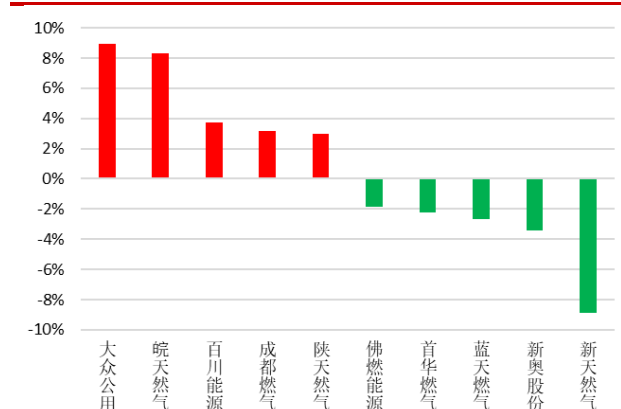
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



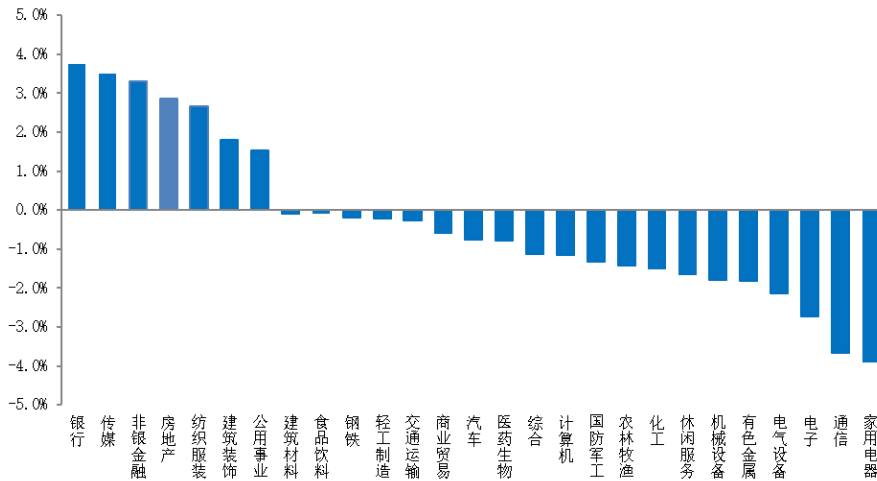
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



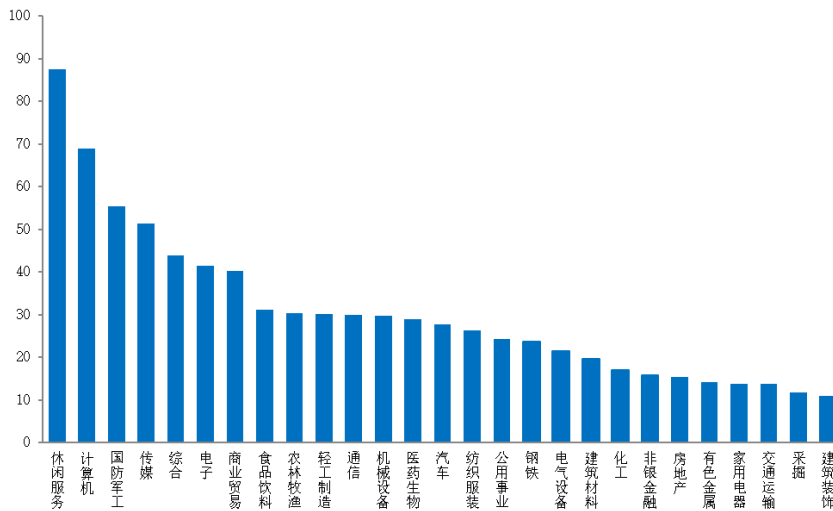
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周涨幅为 1.52%，位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块整体法 PE24.25 处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 226 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.84 个百分点。年初至今跑输上证指数 3.45 个百分点。本周中原环保、大众公用、中环装备分别上涨 9.88%、8.97%、8.85%，表现较好；新天然气、百川畅银、华控赛格分别下跌 8.91%、6.44%、5.71%，表现较差。

3.风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；

- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。