

## 着眼国家能源安全，聚焦绿色低碳高质量发展

### ——2021年五大油气集团工作会议综述

#### 要点

近期，中国石油、中国石化、中国海油、中化集团、中国化工五大集团纷纷召开2021年工作会议，总结分析2020年及“十三五”工作，部署“十四五”及2021年的工作重点，主要围绕结构调整、提质增效、深化改革创新，绿色低碳等方面来推进企业高质量发展。

**中石油集团：**至2020年底，中国石油形成了“3个1亿吨”的油气生产格局，“十四五”及今后一个时期，要锚定“建设世界一流综合性国际能源公司”的战略目标不动摇；明确“两个阶段、各三步走”的战略路径，实现从“生产型”到“经营型”转变。

**中石化集团：**提出实施“世界领先发展方略”，加快构建以能源资源为基础、以洁净油品和现代化工为两翼、以新能源新材料新经济为重要增长极的“一基两翼三新”产业格局，大力实施价值引领、市场导向、创新驱动、绿色洁净、开放合作、人才强企发展战略，分三步把中国石化打造成为世界领先洁净能源化工公司。

**中海油集团：**要进一步提高政治站位，着眼主动服务国家战略，着力在提升国家油气供应保障能力、打造国家战略科技力量、增强产业链供应链稳定性和竞争力、建设世界一流企业、推动全面从严治党向纵深发展等五个方面展现更大作为。

**中化集团：**立足新发展阶段、贯彻新发展理念、在新发展格局中积极谋划未来，坚持稳中求进工作总基调，强化科学至上和创新驱动，优化调整业务布局，防范化解重大风险，加快建设世界一流企业。

**中国化工：**贯彻新发展理念、构建新发展格局，继续开展以“HSE行动、科学至上、聚集增长、深化改革、结构优化、全面对标、海外企业中国战略实施、加快数字化转型、防范财务风险、加强党建”为主要内容的十大行动，推动企业攻坚克难，提质增效，聚焦破解目前存在的问题，实现集团公司高质量发展。

**五大石化集团聚焦高质量发展：**五大石化集团贯彻新发展理念，就全面推进高质量发展提出了一系列战略和举措。

**会议多次提及绿色低碳和新能源：**绿色低碳和新能源是能源和化工行业未来发展的方向，五大石化集团在构建绿色低碳的能源体系和布局新能源产业方面都提出了相应的规划。

**风险提示：**油价和宏观经济波动风险、新冠疫情造成不利影响的风险、国企改革进展不及预期

#### 石油化工 增持（维持）

##### 作者

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebscn.com

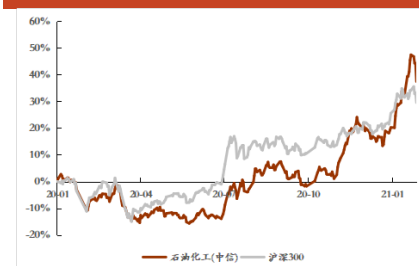
分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-56513000

zhaond@ebscn.com

##### 板块相对走势



资料来源：Wind

# 目录

前言.....	3
<b>1、 五大石化集团召开 2021 年度工作会议 .....</b>	<b>3</b>
1.1、 中国石油集团：强化创新改革管理，全力奋进高质量发展 .....	3
1.2、 中国石化集团：全方位推进高质量发展，奋力打造世界领先洁净能源化工公司 .....	5
1.3、 中国海油集团：汇聚改革动能，激发创新活力.....	6
1.4、 中化集团、中国化工联合工作会议：以三个“新发展”为指导，开启迈向伟大公司的新征程.....	7
<b>2、 五大石化集团聚焦高质量发展.....</b>	<b>8</b>
<b>3、 工作会议多次提及绿色低碳和新能源.....</b>	<b>9</b>
<b>4、 风险分析.....</b>	<b>9</b>

## 前言

近期，中国石油、中国石化、中国海油、中化集团、中国化工五大集团纷纷召开 2021 年工作会议，总结分析 2020 年及“十三五”工作，部署“十四五”及 2021 年的工作重点。

## 1、 五大石化集团召开 2021 年度工作会议

### 1.1、 中国石油集团：强化创新改革管理，全力奋进高质量发展

集团公司董事长、党组书记戴厚良作《锚定世界一流目标，强化创新改革管理，全力奋进高质量发展》主题报告。

#### 中石油 2020 年及“十三五”主要工作成果

2020 年中国石油疫情防控取得重大战略成果；提质增效专项行动成效显著；油气业务形成“三个 1 亿吨”格局；市场营销和结构调整全面加强；全面深化改革向纵深推进；科技创新取得一批新突破；安全环保形势稳定向好；党的建设质量进一步提升。

总经理、党组副书记李凡荣在生产经营报告中指出，中国石油安全环保形势稳定向好，油气生产迈上新台阶，减油增化取得新成效，成品油销售有力保障产业链平稳运行，天然气销售调峰保供能力稳步提升，海外油气合作稳中有进，国际贸易作用有效发挥，支持业务服务保障有力，改革创新扎实推进，提质增效成效明显，实现了好于预期的经营业绩。

“十三五”以来，加快“七年行动方案”实施，2019 年、2020 年，中国石油原油产量连续两年止跌回升。5 年来，中国石油累计生产原油 5.13 亿吨，年均生产原油 1.026 亿吨，扭转了 2014 年以来连续 4 年产量下降趋势，2020 年产量稳中有升，达到 1.0225 亿吨。

天然气业务快速发展，继 2017 年天然气产量首次突破 1000 亿立方米后，2020 年生产天然气 1306 亿立方米，当量产量首次超过原油，天然气产量同比增长 118 亿立方米，创历史年最高增长值。2020 年，建成长庆、西南、塔里木 3 个 300 亿立方米以上大气区，建成目前国内最大的川南 100 亿立方米以上页岩气生产基地。

至 2020 年底，中国石油形成了“3 个 1 亿吨”的油气生产格局：全年国内产油 1.0225 亿吨，产气 1306 亿立方米（折合油当量约 1.039 亿吨），海外油气权益产量当量继续保持 1 亿吨以上。中石油较好完成了“十三五”规划目标任务，实现了世界一流综合性国际能源公司建设“迈上新台阶”的阶段性战略目标。

#### 中石油“十四五”及中长期发展的总体谋划

“十四五”及今后一个时期，要锚定“建设世界一流综合性国际能源公司”的战略目标不动摇；明确“两个阶段、各三步走”的战略路径；要着力发展主营

业务，着力实施调整优化，着力深化内部改革，着力推进管理提升，着力强化创新驱动，着力加强党的建设，实现从“生产型”到“经营型”转变。

### 中石油 2021 年工作重点

一是在科技自立自强上见到新气象。要坚持事业发展科技先行、技术立企、自立自强，强化创新主体意识，坚持创新驱动发展，以高质量科技供给为高质量发展提供战略支撑。持续推进国家重大科技项目实施，依托公司重大专项强化关键核心技术攻关，加快推动科技成果转化，充分激发科技创新动力活力，加快数字化转型。

二是在提升主营业务发展质量上见到新气象。国内上游业务要大力稳油增气降本，切实增强立足国内保障国家能源安全的能力，全力以赴提质增效，切实发挥好生存之本、发展之基、效益之源作用。炼油化工及销售业务要强化一体化统筹，产销协同应对市场，联动考核提升价值。天然气销售业务要坚持量效兼顾、量效双增，实施差异化、精细化营销策略，优化市场布局和用户结构。海外油气投资业务着力优化资产结构、优化业务结构、优化区域布局，加大资产经营和资本运营力度。国际贸易业务要履行好保供、降本、增效三大责任，组织好资源进出口。支持业务要增强市场意识和竞争意识，突出专业化发展方向，巩固拓展内部市场，扩大外部市场特别是海外市场份额。

三是在深化供给侧结构性改革上见到新气象。要更多利用改革创新的办法和市场手段，推进结构性调整，优化资源配置，大力降本增效扭亏解困，改善资产创效能力，提升全要素生产率。积极推进国内上游产业结构调整，研究调整炼化布局，持续优化产品结构，加大力度盘活存量资产、优化增量资产，做强做优国有资本，推动实现结构调整新突破。

四是在绿色低碳转型上见到新气象。贯彻习近平生态文明思想，积极创建绿色企业，构建绿色产业结构和低碳能源供应体系，在做好顶层设计、绿色产业布局、节能减排上下功夫，制定绿色低碳产业发展规划，积极稳妥地布局发展新能源业务，加快绿色清洁替代，努力成为奉献清洁能源、实现国家碳达峰碳中和目标、建设美丽中国的中坚力量。

五是在完善公司治理上见到新气象。推进落实公司改革三年行动实施方案，出台实施推进公司治理体系和治理能力现代化、深化体制机制改革两个意见，优化完善公司治理六大体系，推动各项改革任务落地见效，持续提升公司治理效能。

六是在防范化解风险上见到新气象。要坚持底线思维，加强风险隐患排查治理，切实防范化解经营风险、质量健康安全环保风险、疫情风险、企业和队伍稳定风险，保持生产经营平稳运行、企业和队伍稳定，坚决守住不发生重大风险的底线。

七是在人才强企上见到新气象。要以经营管理、科技研发、操作技能三支队伍领军人才为重点，统筹推进人才强企工程落地见效，制定实施人才强企工程实施方案，分层分类精准加强人才培养，持续完善培养开发机制，以一流的人才队伍保障公司高质量发展。

## 1.2、 中国石化集团：全方位推进高质量发展，奋力打造世界领先洁净能源化工公司

中国石化集团董事长、党组书记张玉卓作《全方位推进高质量发展，奋力打造世界领先洁净能源化工公司》主题报告。

### 中石化 2020 年及“十三五”主要工作成果

公司历届班子团结带领广大干部员工，励精图治、开拓进取，推动公司规模实力巩固增强，质量效益稳中向好，科技创新成果丰硕，治理效能有效提升，社会责任出色履行，党的建设全面加强，干部员工昂扬向上、团结奋进，为“十四五”及未来发展打下了坚实基础。

马永生作生产经营报告时指出，2020 年，上游积极担当作为，稳油增气降本取得新进展；炼销联手攻坚创效，一体化优势得到新提升；化工深化结构调整，提质提效实现新突破；坚持支撑主业发展，资本金融业务打开新局面；围绕产业格局调整，转型升级迈出新步伐；强化支撑引领作用，科技创新获得新成果；聚焦增活力提效率，深化改革见到新成效；开展对标提升行动，精细管理迈上新台阶。

### 中石化“十四五”规划

中国石化首次提出实施“世界领先发展方略”，打造世界领先洁净能源化工公司。世界领先发展方略的主要内涵是：紧扣打造世界领先洁净能源化工公司这一愿景目标，坚决扛起保障国家能源安全、引领我国石化工业高质量发展两大核心职责，加快构建以能源资源为基础、以洁净油品和现代化工为两翼、以新能源新材料新经济为重要增长极的“一基两翼三新”产业格局，大力实施价值引领、市场导向、创新驱动、绿色洁净、开放合作、人才强企发展战略，分三步把中国石化打造成为世界领先洁净能源化工公司，为建成社会主义现代化强国贡献石化力量。

“十四五”时期，要**加快推进产业转型升级**。推进能源发展转型，构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系和产供储销体系，实现能源的洁净多元、安全供给；推进炼销产业链系统提升，把炼油销售打造成为高市场化、高韧性、高回报产业链；推进从化工原料向高端材料延伸；积极把资本金融业务打造成为转型升级新引擎，为“三新”发展、跨界经营提供高水平、可持续支撑。要**加快打造技术先导型公司**，跳出传统要素驱动发展模式，坚持“四个面向”，练就科技成果快速转化、快速迭代竞争利器，促进创新主体充满活力、创新链条有机衔接、创新效率大幅提高。要**加快提升公司治理效能**，以实施国企改革三年行动方案为抓手，紧扣完善公司治理这个重大任务，加快建立中国特色现代企业制度。要**加快形成硬实力软实力同步提升局面**，更加注重发挥政治引领力，更加注重提升管理竞争力，更加注重增强文化感召力，更加注重塑造品牌影响力，构建党建铸魂、管理筑基、文化润心、品牌增值“四位一体”软实力体系，推动打造世界领先进程。

### 中石化 2021 年工作重点

2021 年，中石化坚持稳中求进工作总基调，全面贯彻新发展理念，紧扣高质量发展主题、供给侧结构性改革主线，实施世界领先发展方略，聚焦“四个加快”，突出抓好科技创新、转型升级、攻坚创效、改革管理、低碳洁净、风险防控，推动全面从严治党向纵深发展。要着眼打造技术先导型公司，不断强化科技创新；要着眼迈向价值链中高端，加快推进转型升级；要着眼提质增效稳增长，精心组织生

产经营；要着眼锻造高效体制机制，全面深化改革强化管理；要着眼打造绿色洁净亮丽形象，全面提升环境保护水平；要着眼应对更为严峻复杂挑战，狠抓风险防范化解。

### 1.3、 中国海油集团：汇聚改革动能，激发创新活力

集团公司党组书记、董事长汪东进作了题为《汇聚改革动能，激发创新活力，奋力谱写“十四五”高质量发展新篇章》的主题报告。

#### 中海油 2020 年及“十三五”主要工作成果

“十三五”时期，中国海油高质量完成了“十三五”规划确定的主要目标任务。公司整体实力和影响力稳步提升，油气资源保障能力显著增强，央企“国家队”作用更加彰显，发展动力活力不断增强，发展基础和后劲逐步夯实，党建工作与企业发展加深融合。

李勇在报告公司 2020 年生产经营工作时指出，过去的一年，中国海油统筹推进疫情防控和生产经营各项工作，国内油气储量、产量同比大幅增长，降本提质增效成效显著，技术创新和数字化转型工作取得积极进展，安全环保形势总体平稳，净利润在国资委央企排名中位居前列，圆满完成国资委年度经营业绩考核。

#### 中海油“十四五”规划

主题报告明确中国海油“十四五”时期发展的总体思路是：认真学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，坚决贯彻落实习近平总书记提出的“四个革命、一个合作”能源安全新战略，积极顺应我国经济社会发展“双循环”新格局和能源发展新趋势，紧紧围绕集团公司“1534”总体发展思路，以加强党的建设为引领，以推动高质量发展为主题，以深化改革创新为动力，突出发展油气主业，加快推动能源转型，全面加强自主创新，深入推进提质增效，持续扩大开放合作，努力实现更高质量、更有效率、更可持续、更为安全的发展，向全面建成中国特色国际一流能源公司迈出坚实步伐。

到“十四五”末，要努力在发展质量效益、公司规模实力、产业结构优化、创新驱动发展、公司治理水平、干部人才队伍等方面实现“六新”目标。要进一步提高政治站位，着眼主动服务国家战略，着力在提升国家油气供应保障能力、打造国家战略科技力量、增强产业链供应链稳定性和竞争力、建设世界一流企业、推动全面从严治党向纵深发展等五个方面展现更大作为。

#### 中海油 2021 年工作重点

就做好 2021 年全年工作，汪东进要求全力以赴抓好六方面工作：一是突出抓好国内增储上产。持续加大勘探投入力度、油气增产力度，持续推进重点产能建设。二是突出抓好创新驱动发展。着力创新科研攻关模式，加强关键核心技术攻关，加大科研考核激励。三是突出抓好全面深化改革。更加聚焦重点任务，更加注重激发活力，更加突出基层创新。四是突出抓好产业结构优化升级。积极推进海外资产优化调整，实施产业链提质增效，积极发展新能源新业态，高度重视油气储备能力建设。五是突出抓好安全环保和风险防范。强化疫情监测预警和风险应对，强化境外资产经营风险管控，强化安全生产管理，积极助力我国全面实现“碳达峰、碳中和”



目标，切实加强保密工作。六是突出抓好全面从严治党作风建设。始终坚持旗帜鲜明讲政治，始终坚持融合有效发展，始终坚持全面从严治党。

## 1.4、 中化集团、中国化工联合工作会议：以三个“新发展”为指导，开启迈向伟大公司的新征程

中化集团和中国化工集团在京联合召开 2021 年工作会议，会议认真回顾、系统总结、客观评价 2020 年经营业绩和战略执行情况，全面部署 2021 年重点工作。

### 中化集团工作报告

中化集团党组副书记、董事、总经理杨华作中化集团 2020 年度工作报告时指出，2020 年，面对疫情防控的命令和责任，中化集团坚决落实党中央要求，迅速高效建立疫情防控体系，把人的生命安全和身体健康放在第一位，树立“一个都不能少”的目标，全年保持了四“有”四“无”的良好局面，为经营发展创造了有利条件，充分体现央企的责任与担当。在国内疫情得到初步控制后，公司坚决落实党中央要求，全力以赴达成生产经营目标任务。在习近平总书记讲话精神的鼓舞和伟大抗疫精神的感召下，集团上下不气馁、不动摇、不放松，坚决履行央企责任，推进重点战略和经营发展，交出了一份亮眼的成绩单。但是，对照新发展理念的要求、对照中央对国有企业的要求、对照“四要素”均好发展的要求，我们还存在不少问题和不足，要进一步加强科技创新能力，进一步优化业务结构，进一步提升安全环保水平，进一步深化国企改革。

杨华强调，2021 年是“十四五”开局之年，也是两化重组的关键之年。面对疫情防控常态化局面和复杂严峻的世界政治经济形势，我们要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，认真贯彻落实中央经济工作会议部署和央企负责人会议精神，进一步加强党对企业的领导，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、在新发展格局中积极谋划未来，坚持稳中求进工作总基调，强化科学至上和创新驱动，优化调整业务布局，防范化解重大风险，加快建设世界一流企业，圆满完成全年各项工作任务，进一步夯实两化重组基础，以优异成绩向建党 100 周年献礼。

### 中国化工工作报告

中国化工党委副书记、总经理杨兴强作中国化工 2020 年度工作报告时指出，2020 年初突发的新冠疫情席卷全球，中国化工全体员工勇于担当，全力投入抗疫阻击战，并取得显著成效。一是建立了覆盖海内外各级企业的疫情防控体系；按照各国政府要求，细化防控措施；二是发挥技术优势，生产转产消毒液、隔离服、防护口罩、高性能熔喷料生产线、抗疫物资生产配套设备等抗疫物资；三是守望相助、海内外企业携手共克时艰。在中国抗击疫情最吃紧的时刻，海外企业第一时间响应，千方百计筹措防疫物资运往国内。海外疫情严重后，集团和各专业公司又向海外企业调配各类防控物资。2020 年，尽管各企业面临复杂多变的市场环境，但中国化工全体干部职工迎难而上，抢抓机遇，统筹推进常态化疫情防控和企业的发展，努力开拓产品市场，持续开展精细化管理，苦练内功，蓄力备战，并在第四季度通过开展“冲刺四季度”等专项行动，企业抢抓市场回暖机会，满产满销，最终完成了全年各项预算目标。

杨兴强强调，2021 年是“十四五”开局之年，也是建党 100 周年，这也是充满希望的一年，中国化工将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落

实党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，贯彻落实中央经济工作会议和国资委中央企业负责人会议精神，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，继续开展以“HSE行动、科学至上、聚集增长、深化改革、结构优化、全面对标、海外企业中国战略实施、加快数字化转型、防范财务风险、加强党建”为主要内容的十大行动，推动企业攻坚克难，提质增效，聚焦破解目前存在的问题，实现集团公司高质量发展。

### 以三个‘新发展’为指导，开启迈向伟大公司的新征程

中化集团党组书记、董事长，中国化工集团党委书记、董事长宁高宁在会上作题为“以三个‘新发展’为指导，开启迈向伟大公司的新征程”的总结讲话时指出，三个“新发展”非常契合中化集团、中国化工的现状和实际，要以此指导我们未来的工作。第一，进入新发展阶段。新发展阶段让全党、全国人民再一次更加坚定地对“四个自信”理念有了更深刻的认识。新冠疫情之下，西方资本主义可以说遇到了300多年来的最大挑战，并且到今天也没有解决。只有中国实现GDP2.3%的经济正增长，西方之乱、中国之治，形成鲜明的对比。第二，贯彻新发展理念。在新发展阶段下，我们要用新发展理念来看待我们自己，在科技进步、市场竞争变革之下，没有改变肯定是不行的。思维跟不上形势的发展，就跟不上业务的发展，就不可能有能力来管理好企业，我们要革新自己的理念。第三，构建新发展格局。新阶段、新理念、新格局，将是下一步我们工作的重点。未来公司必须紧跟国家的发展格局。在石油化工行业向专业化和科技创新型企业不断发展。从布局来说，第一，我们必须做一个科技领先的、国际化、市场化的公司，我们的产品要实现高质量发展；第二，我们要做成产业链、园区化、规模化、品牌化的企业，同时是环境友好的。园区和产业链是化工行业未来主要的发展模式，园区里有产业链，产业链里有科技含量，并且具备规模。同时，我们还要不断向消费链靠近，不能只销售中间产品，逐步延长产业链才能提高附加值，但所有产品必须是绿色、环保、环境友好的。

## 2、 五大石化集团聚焦高质量发展

中石油提出“锚定世界一流目标，强化创新改革管理，全力奋进高质量发展”，要着力发展主营业务，着力实施调整优化，着力深化内部改革，着力推进管理提升，着力强化创新驱动，着力加强党的建设，实现从“生产型”到“经营型”转变；中石化提出“全方位推进高质量发展，奋力打造世界领先洁净能源化工公司”，紧扣高质量发展主题、供给侧结构性改革主线，实施世界领先发展方略，聚焦“四个加快”，突出抓好科技创新、转型升级、攻坚创效、改革管理、低碳洁净、风险防控；中海油提出“汇聚改革动能，激发创新活力，奋力谱写“十四五”高质量发展新篇章”，要努力在发展质量效益、公司规模实力、产业结构优化、创新驱动发展、公司治理水平、干部人才队伍等方面实现“六新”目标；中化集团提出要进一步增强科技创新能力，进一步优化业务结构，进一步提升安全环保水平，进一步深化国企改革；中国化工提出推动企业攻坚克难，提质增效，聚焦破解目前存在的问题，实现集团公司高质量发展。



### 3、 工作会议多次提及绿色低碳和新能源

中石油提出积极创建绿色企业，构建绿色产业结构和低碳能源供应体系，积极稳妥地布局发展新能源业务；中石化提出加快构建以能源资源为基础、以洁净油品和现代化工为两翼、以新能源新材料新经济为重要增长极的“一基两翼三新”产业格局，打造世界领先洁净能源化工公司；中海油提出积极助力我国全面实现“碳达峰、碳中和”目标；中化集团和中国化工提出要做成产业链、园区化、规模化、品牌化的企业，同时是环境友好的。

### 4、 风险分析

#### 油价和宏观经济波动风险

宏观经济大幅波动将影响全球油价，如油价大幅波动将影响石油化工板块及其他化学品成本和产出，对业绩造成影响。

#### 新冠疫情造成不利影响的风险

近期疫情在国内出现零星散发态势，国外疫情出现新变异毒株，疫情形势仍不容小觑。若全球疫情在较长时间内不能得到有效控制，对全球经济和需求造成中长期的冲击，对石油化工板块带来较大不利影响。

#### 国企改革进展不及预期的风险

改革创新、结构调整和提质增效等进展缓慢，导致经营成果不及预期。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。**

## 联系我们



静安区南京西路 1266 号恒隆广场  
1 期写字楼 48 层

上海



西城区月坛北街 2 号月坛大厦东  
配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大  
大厦 17 层

北京



福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景  
纪元大厦 A 座 17 楼

深圳