

# 硅片与电池片价格松动，屋顶光伏持续推进

——电力设备及新能源行业周报（2021/07/04）

2021.06.28-2021.07.02：本周电力设备及新能源行业涨幅 2.96%，同期沪深 300 跌幅达 3.03%，跑赢 5.99pct。在中信一级行业中排名第 1。

## 核心观点

- **光伏：硅片、电池片价格松动，整县屋顶分布式光伏项目逐步推进。**根据 PVinfolink 发布的光伏供应链价格报价跟踪，本周硅料价格整体稳定，部分尺寸硅片与电池片价格出现下降，210mm 硅片价格降幅明显，组件价格趋稳。据统计，6 月 20 日，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》后，各省市积极响应、相继下发相关通知，整县推进屋顶分布式光伏的省市目前已经扩展至 20 省市。6 月 29 日，国家电网公司下发了积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知，国家电网亲自参与整县屋顶分布式光伏项目开发。
- **风电：浙江省发布“十四五”可再生能源发展规划，明确海上风电发展要求。**6 月 23 日，浙江省发展和改革委员会正式印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》，规划结合浙江省可再生能源禀赋和发展实际情况，对各地市“十四五”海上风电发展目标进行明确：争取“十四五”期间新增装机或开工达 996MW，2025 年累计装机或开工达到 1041MW。风电地区性需求保障展现。
- **工控：6 月 PMI 仍维持在荣枯线上，下游维持恢复态势。**2021 年 6 月制造业 PMI 达到 50.90，继续位于临界点以上，延续稳定扩张态势，体现下游企业正逐步恢复。2021 年 5 月 PPI 同比上涨 9%，涨幅比上月扩大 2.2 个百分点。
- **电力设备：电网投资继续成长，未来空间可观。**2021 年 1-5 月电网投资额为 1,225 亿元，同比增长 8.02%。

## 投资建议与投资标的

光伏板块推荐隆基股份(601012, 买入)、通威股份(600438, 买入)、晶澳科技(002459, 买入)、海优新材(688680, 买入)、福斯特(603806, 买入)、中信博(688408, 增持)；风电板块推荐日月股份(603218, 增持)；工控板块关注汇川技术(300124, 未评级)；电力设备板块关注国电南瑞(600406, 未评级)。

## 风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期；电力设备行业增长不及预期。



东方证券  
ORIENT SECURITIES

|        |                  |    |         |
|--------|------------------|----|---------|
| 行业评级   | 看好               | 中性 | 看淡 (维持) |
| 国家/地区  | 中国               |    |         |
| 行业     | 电力设备及新能源行业       |    |         |
| 报告发布日期 | 2021 年 07 月 04 日 |    |         |

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 郑华航  
021-63325888\*6110  
zhenghuahang@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520100001

**联系人** 严东  
yandong@orientsec.com.cn

## 相关报告

- 规模化开发屋顶光伏，新能源趋势确定：—— 2021-06-26  
——电力设备及新能源行业周报(2021/06/26)
- 硅料硅片价格趋稳，静待新平衡：—— 2021-06-20  
设备及新能源行业周报（2021/06/19）
- 新能源电价政策发布，光伏硅料价格趋稳： 2021-06-15  
——电力设备及新能源行业周报  
(2021/06/15)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目 录

|                |    |
|----------------|----|
| 板块及业绩回顾 .....  | 4  |
| 关注标的 .....     | 5  |
| 光伏 .....       | 5  |
| 光伏行业回顾 .....   | 5  |
| 产业链价格跟踪 .....  | 5  |
| 风电 .....       | 8  |
| 风电行业回顾 .....   | 8  |
| 工控 .....       | 9  |
| 工控行业回顾 .....   | 9  |
| 电力设备 .....     | 9  |
| 电力设备行业回顾 ..... | 9  |
| 重要资讯 .....     | 10 |

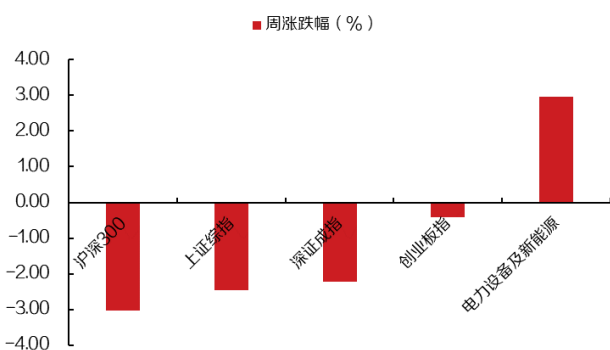
## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: 指数周涨跌幅 (%) .....                   | 4  |
| 图 2: 周成交额 (十亿元) .....                   | 4  |
| 图 3: 细分子行业周涨跌幅比较.....                   | 4  |
| 图 4: 光伏行业指数 (中信) .....                  | 4  |
| 图 5: 多晶硅价格走势 .....                      | 6  |
| 图 6: 硅片价格走势 (元/片) .....                 | 6  |
| 图 7: 电池片价格走势 (元/W) .....                | 7  |
| 图 8: 组件价格走势 (元/W) .....                 | 7  |
| 图 9: 光伏玻璃价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) ..... | 7  |
| 图 10: PMI.....                          | 9  |
| 图 11: PPI .....                         | 9  |
| 图 12: 电网基本建设投资完成额累计值及同比 .....           | 10 |
| 图 13: 电网基本建设投资完成额及同比 .....              | 10 |
| 图 14: 电源基本建设投资完成额累计值及同比 .....           | 10 |
| 图 15: 电源基本建设投资完成额及同比 .....              | 10 |
| <br>                                    |    |
| 表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾.....                 | 5  |
| 表 2: 光伏产业链价格情况.....                     | 8  |

## 板块及业绩回顾

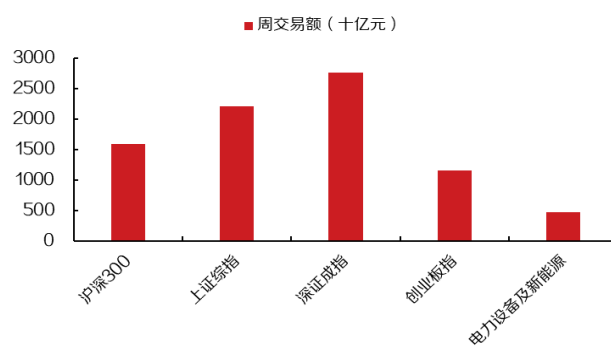
本周市场整体表现一般，其中沪深 300 指数跌幅达到 3.03%，报收 5081.12 点，成交额 1.60 万亿元。同期电气设备行业涨幅 2.96%，报收 11115.11 点，成交额 0.47 万亿元，跑赢沪深 5.99pct，并在中信 30 个一级行业中排名第 1，表现突出。具体看电气设备各子行业，二级行业中，电源设备表现一般，跌幅 0.89%，电气设备表现良好，涨幅 2.06%；三级细分子行业中，电力电子及自动化表现优异，涨幅达 4.47%，同时储能行业也呈现良好态势，涨幅为 4.42%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



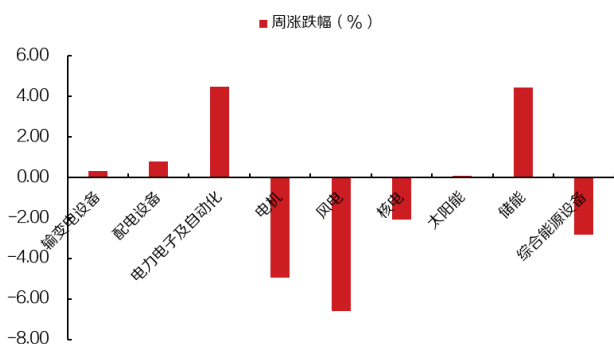
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



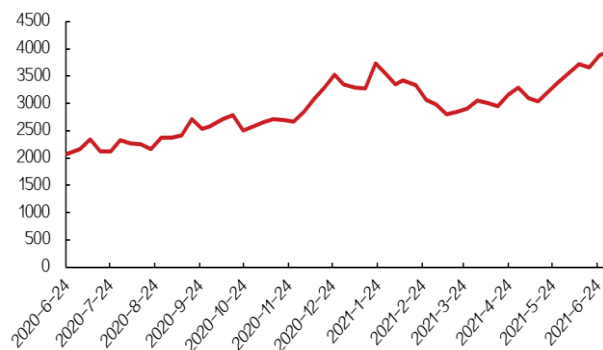
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 关注标的

本周，我们关注的标的海优新材(688680，买入)上涨幅达 21.27%，锦浪科技(300763，未评级)上涨幅度 12.89%，通威股份(600438，买入)上涨幅度 7.34%，晶澳科技(002459，买入)上涨幅度 6.64%。

表 1：光伏、风电重要公司行情回顾

| 股票代码      | 公司名称 | 股价     | 市值      | 上周涨跌幅 (%) | 近一个月涨跌幅 (%) | 近半年涨跌幅 (%) |
|-----------|------|--------|---------|-----------|-------------|------------|
| 002202.SZ | 金风科技 | 11.69  | 478.39  | -5.50     | -3.87       | -16.68     |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 47.67  | 761.52  | 6.64      | -2.71       | 20.44      |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 173.80 | 430.29  | 12.89     | -3.77       | 107.42     |
| 600438.SH | 通威股份 | 41.97  | 1889.30 | 7.34      | -3.00       | 11.27      |
| 601012.SH | 隆基股份 | 82.66  | 4474.35 | -4.06     | -6.96       | 27.82      |
| 603218.SH | 日月股份 | 24.91  | 241.03  | -11.76    | -8.01       | -14.98     |
| 603806.SH | 福斯特  | 99.00  | 920.17  | -0.78     | -5.83       | 39.94      |
| 688390.SH | 固德威  | 321.60 | 283.01  | 4.80      | -3.71       | 39.90      |
| 688680.SH | 海优新材 | 248.00 | 208.37  | 21.27     | -3.50       | 13.76      |

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 光伏

### 光伏行业回顾

国家电投、国家电网入场，已有 20 省市推进整县屋顶分布式光伏项目。6 月 20 日，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》后，各省市积极响应、相继下发相关通知，截止 7 月 2 日，整县推进屋顶分布式光伏的省市已经扩展至 20 省市。6 月 24 日，国家电投旗下中国电力国际发展有限公司发布关于积极申报整县屋顶分布式开发试点的通知，抢抓分布式光伏发电发展机遇，加速推动整县屋顶分布式光伏开发试点的申报工作。6 月 29 日，国家电网公司下发了《关于积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知》，国家电网公司亲自参与进行整县屋顶分布式光伏项目开发。

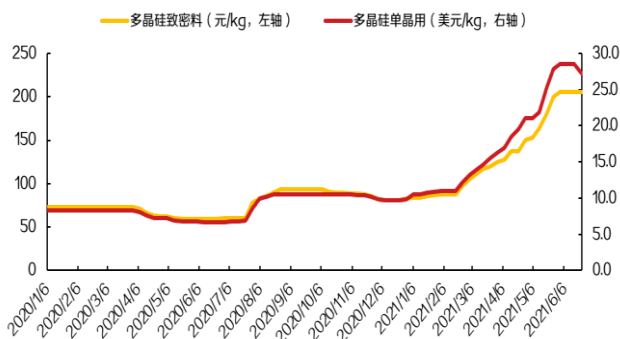
### 产业链价格跟踪

PV InfoLink 统计数据显示，本周**多晶领域**，海外多晶硅（单晶用）价格与国内多晶硅（致密料）价格趋稳；多晶硅片国内市场价格有所下降；多晶电池片国内外价格均出现下降；多晶组件价格稳定。**单晶领域**，单晶硅片除 182mm 国内外价格与上周持平外，其余尺寸价格均出现不同程度下滑；单晶 PERC 电池片方面，除 158.75mm 国内外价格、182mm 和 210mm 国内价格与上周持平外，其余电池片价格均出现下滑；单晶组件本周均价较上周持平。

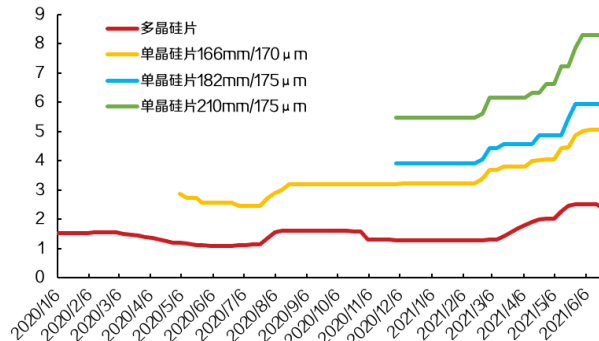
- 1) **硅料环节**：本周硅料持稳运行，海外多晶硅（单晶用）价格较上周持平，维持在 27.3 美元/kg；国内多晶硅（致密料）价格趋稳，维持在 206 元/kg。
- 2) **硅片环节**：本周硅片价格出现下滑。多晶硅片国外、国内市场价格均有所下滑，国外市场均价下降至 0.331 美元/片，国内市场均价下降幅度较大，跌至 2.050 元/片；单晶硅片（158.75mm/170 μm）均价出现下调，为 0.648 美元/片和 4.62 元/片；单晶硅片（166mm/170 μm）均价下降至 0.662 美元/片和 4.72 元/片；单晶硅片（182mm/175

μm) 报价持稳, 均价维持在 0.811 美元/片和 5.93 元/片; 单晶硅片 (210mm/175 μm) 均价下降至 1.050 美元/片和 7.61 元/片。

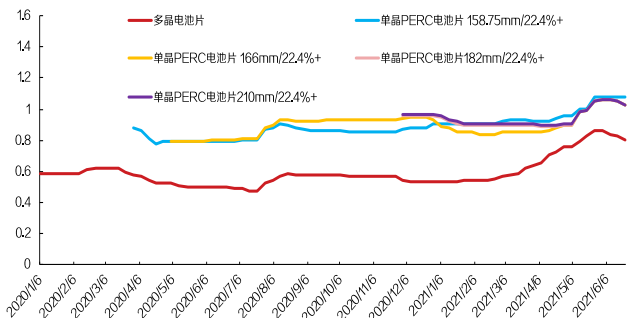
- 3) **电池片环节:** 本周电池片报价总体下滑。多晶电池片均价分别为 0.107 美元/W 和 0.783 元/W, 较上周均价出现下降; 单晶 PERC 电池片 (158.75mm) 以 0.149 美元/W 和 1.080 元/W 的价格持平于上周均价; 单晶 PERC 电池片 (166mm/22.4%+) 国外市场均价为 0.141 美元/W, 较上周下降 0.002 美元/W, 国内市场均价为 1.02 元/W, 较上周下降 0.01 元/W; 单晶 PERC 电池片 (182mm/22.4%+)、单晶 PERC 电池片 (210mm/22.4%+) 国外市场均价为 0.142 美元/W, 较上周下降 0.001 美元/W, 国内市场均价为 1.03 元/W, 较上周持平。
- 4) **组件环节:** 组件价格与上周持平。多晶组件 (275W) 国外市场与国内市场均价分别为 0.213 美元/W 和 1.55 元/W; 单晶 PERC 组件 (325W) 国外市场与国内市场均价分别为 0.227 美元/W 和 1.71 元/W; 单晶 PERC 组件 (355W) 国外市场与国内市场均价分别为 0.24 美元/W 和 1.76 元/W。单晶 PERC 组件 (355W) 国外现货价格为 0.245 美元/W; 单面单晶组件 (182mm)、(210mm) 国内外均价分别为 0.248 美元/W 和 1.78 元/W。
- 5) **玻璃环节:** 光伏玻璃 (3.2mm)、(2.00mm) 镀膜均价分别为 23 元/m<sup>2</sup>、19 元/m<sup>2</sup>, 价格较上周均价维持不变。

**图 5: 多晶硅价格走势**


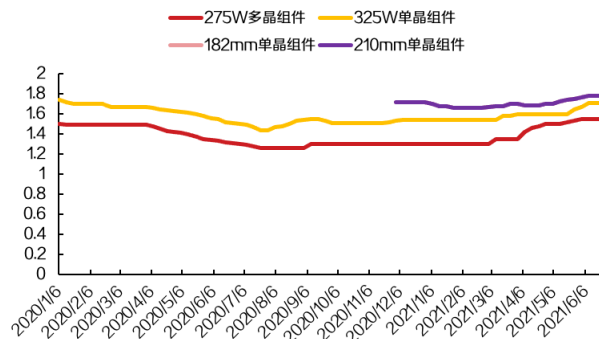
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

**图 6: 硅片价格走势 (元/片)**


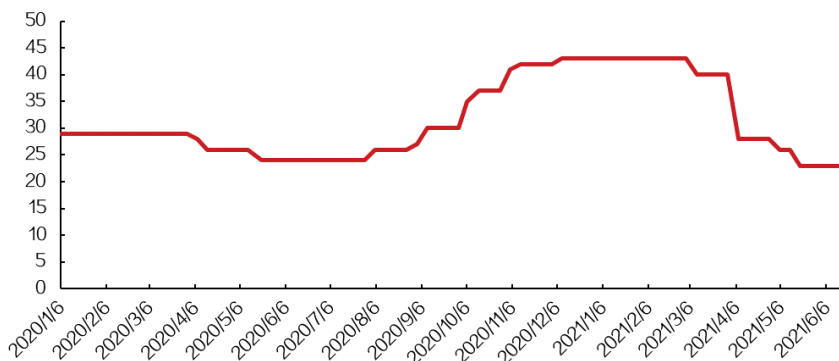
数据来源: PV Infolink, 东方证券研究所

**图 7：电池片价格走势（元/W）**


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

**图 8：组件价格走势（元/W）**


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

**图 9：光伏玻璃价格走势（元/m<sup>2</sup>）**


数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

**表 2：光伏产业链价格情况**

|          |                                      | 上周均价  | 本周均价  | 走势 |
|----------|--------------------------------------|-------|-------|----|
| 多晶硅 (kg) | 多晶硅 单晶用(USD)                         | 27.3  | 27.3  | →  |
|          | 多晶硅 致密料(RMB)                         | 2060  | 2060  | →  |
| 硅片 (pc)  | 多晶硅片(USD)                            | 0.343 | 0.331 | ↓  |
|          | 多晶硅片(RMB)                            | 2.350 | 2.050 | ↓  |
|          | 单晶硅片-158.75mm/170 μm(USD)            | 0.675 | 0.648 | ↓  |
|          | 单晶硅片-158.75mm/170 μm(RMB)            | 4.850 | 4.620 | ↓  |
|          | 单晶硅片-166mm/170 μm(USD)               | 0.693 | 0.662 | ↓  |
|          | 单晶硅片-166mm/170 μm(RMB)               | 5.050 | 4.720 | ↓  |
|          | 单晶硅片-182mm/175 μm(USD)               | 0.811 | 0.811 | →  |
|          | 单晶硅片-182mm/175 μm(RMB)               | 5.930 | 5.930 | →  |
|          | 单晶硅片-210mm/175 μm(USD)               | 1.140 | 1.050 | ↓  |
|          | 单晶硅片-210mm/175 μm(RMB)               | 8.300 | 7.610 | ↓  |
| 电池片 (W)  | 多晶电池片-金刚线18.7%(USD)                  | 0.110 | 0.107 | ↓  |
|          | 多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)                  | 0.804 | 0.783 | ↓  |
|          | 单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(USD)       | 0.149 | 0.149 | →  |
|          | 单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)       | 1.080 | 1.080 | →  |
|          | 单晶PERC电池片-166mm/22.4%+(USD)          | 0.143 | 0.141 | ↓  |
|          | 单晶PERC电池片-166mm/22.4%+(RMB)          | 1.030 | 1.020 | ↓  |
|          | 单晶PERC电池片-182mm/22.4%+(USD)          | 0.143 | 0.142 | ↓  |
|          | 单晶PERC电池片-182mm/22.4%+(RMB)          | 1.030 | 1.030 | →  |
|          | 单晶PERC电池片-210mm/22.4%+(USD)          | 0.143 | 0.142 | ↓  |
| 组件 (W)   | 275-280/330-335W多晶组件(USD)            | 0.213 | 0.213 | →  |
|          | 275-280/330-335W多晶组件(RMB)            | 1.550 | 1.550 | →  |
|          | 325-335/395-405W单面单晶PERC组件(USD)      | 0.227 | 0.227 | →  |
|          | 325-335/395-405W单面单晶PERC组件(RMB)      | 1.710 | 1.710 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件(USD)      | 0.240 | 0.240 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件(RMB)      | 1.760 | 1.760 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件 现货价格(USD) | 0.245 | 0.245 | →  |
|          | 182mm 单面单晶PERC组件(USD)                | 0.248 | 0.248 | →  |
|          | 182mm 单面单晶PERC组件(RMB)                | 1.780 | 1.780 | →  |
|          | 210mm 单面单晶PERC组件(USD)                | 0.248 | 0.248 | →  |
| 各区域组件(W) | 275-280/330-335W多晶组件-欧洲(USD)         | 0.213 | 0.213 | →  |
|          | 275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)         | 0.242 | 0.242 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件-美国(USD)   | 0.345 | 0.345 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件-欧洲(USD)   | 0.240 | 0.240 | →  |
|          | 355-365/430-440W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)   | 0.240 | 0.240 | →  |
| 组件辅料(m2) | 光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)                     | 23.0  | 23.0  | →  |
|          | 光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)                     | 19.0  | 19.0  | →  |

资料来源：PV InfoLink，东方证券研究所

## 风电

### 风电行业回顾

浙江省发布“十四五”可再生能源发展规划，明确海上风电发展要求。6月23日，浙江省发展和改革委员会正式印发《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》，规划结合浙江省可再生能源禀赋和发展实际情况，对各地市“十四五”海上风电发展目标进行明确：争取“十四五”期间新增装机或开工达996MW，2025年累计装机或开工达到1041MW。风电地区性需求保障展现。



## 工控

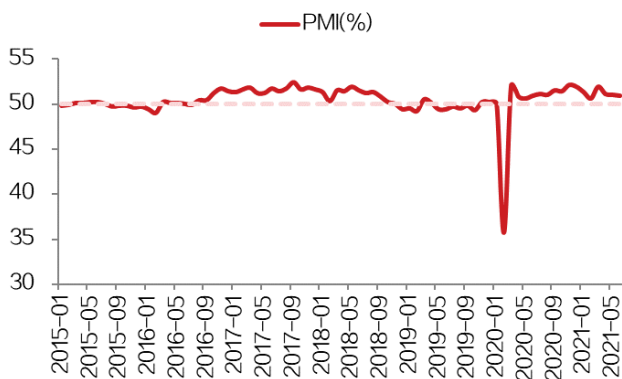
### 工控行业回顾

**6月PMI仍维持在荣枯线上，下游维持恢复态势。**2021年6月制造业PMI达到50.90,环比减少0.2个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势，体现下游企业正逐步恢复，企业预期较好。从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.7%和50.8%，环比回落0.1和0.3个百分点，均高于临界点；小型企业PMI为49.1%，环比增加0.3个百分点，低于临界点。从分类指数看，生产指数和新订单指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

- 生产指数为51.9%，环比下降0.8个百分点，表明制造业生产保持扩张，但步伐有所放缓。
- 新订单指数为51.5%，环比增长0.2个百分点，表明制造业市场需求继续增长。
- 原材料库存指数为48.0%，环比增长0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。
- 从业人员指数为49.2%，环比增长0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度较上月小幅改善。

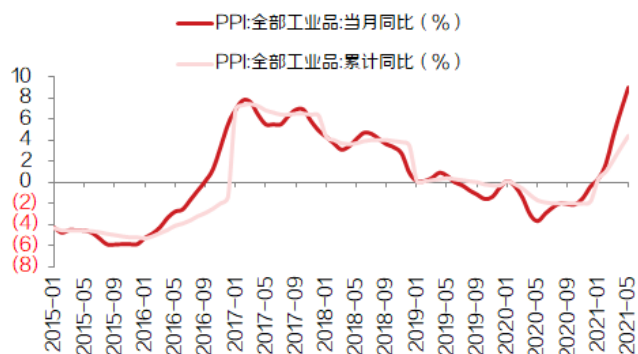
由于国际大宗商品价格的上涨，2021年5月PPI同比上涨9%，涨幅比上月扩大2.2个百分点。

图 10: PMI



数据来源: wind、东方证券研究所

图 11: PPI

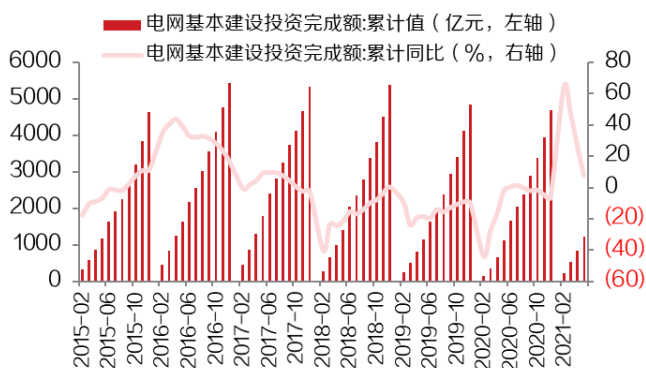


数据来源: wind、东方证券研究所

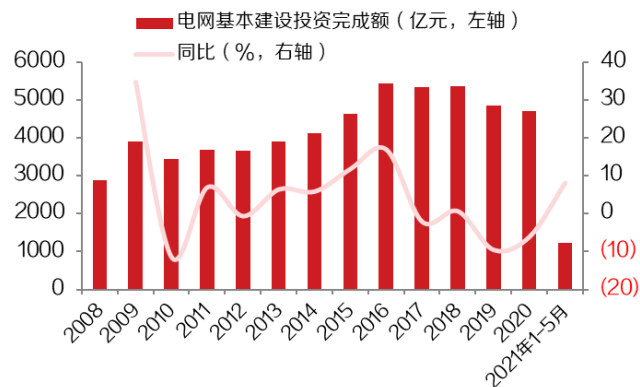
## 电力设备

### 电力设备行业回顾

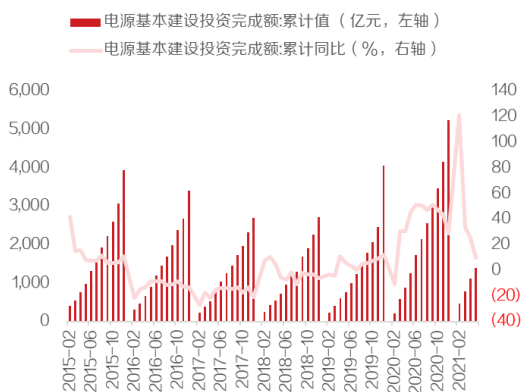
**1-5月电网投资持续增长。**2021年1-5月电网投资额为1,225亿元，同比增长8.02%，电网投资持续增长。未来电网投资有望进一步增长。2021年1-5月全国主要发电企业电源工程完成投资1,392亿元，累计同比增长10.13%，增长大幅放缓，但仍高于疫情前水平；其中，风电613亿元，同比减少2%，太阳能发电117亿元，同比增长8.9%。

**图 12：电网基本建设投资完成额累计值及同比**


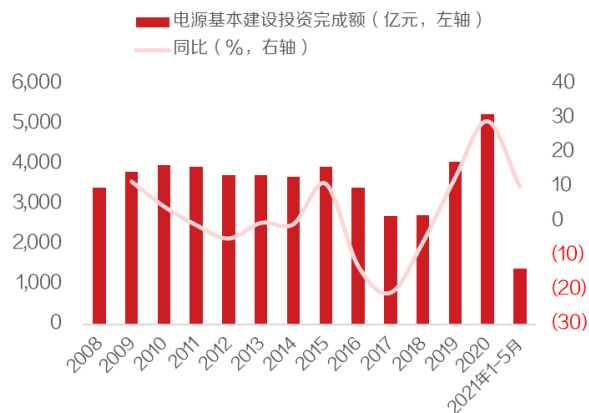
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 13：电网基本建设投资完成额及同比**


数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 14：电源基本建设投资完成额累计值及同比**


数据来源：wind、东方证券研究所

**图 15：电源基本建设投资完成额及同比**


数据来源：wind、东方证券研究所

## 重要资讯

- **水电水利规划设计总院：预计 2025 年可再生能源发电装机占我国发电总装机的 50% 以上。**2021 年 6 月 28 日，水电水利规划设计总院在国际能源变革论坛发布《中国可再生能源发展报告 2020》。水电总院副院长顾洪宾在发布报告时指出，2020 年我国新增可再生能源发电装机 1.39 亿千瓦，特别是风电、光伏发电新增装机 1.2 亿千瓦，创历史新高。“十四五”期间，预计我国可再生能源发电新增装机容量占新增发电装机的 70% 以上，可再生能源消费增量占一次能源消费增量的 50% 左右。到 2025 年，预计可再生能源发电装机占我国发电总装机的 50% 以上。（北极星电力网）
- **晶科能源与阿特斯科创板 IPO 获受理。**6 月 28 日，上交所正式受理晶科能源股份有限公司与阿特斯阳光电力集团股份有限公司的科创板 IPO 申请。该公司计划将本次发行筹集的资金用于年产 7.5GW 高效电池和 5GW 高效电池组件建设项目、海宁研发中心建设项目和补充流动资金；阿特斯此次 IPO 拟募资 40 亿元，计划将本次发行募集的资金用于产能配套及扩充项目、嘉兴阿特斯光伏技术有限公司研究院建设项目和补充流动资金

金。（光伏资讯）

- **国家电网积极开拓分布式光伏市场，展开试点申报工作。**6月29日，国家电网公司下发了《关于积极争取整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知》，收件单位为国网各省（自治区、直辖市）电力公司、南瑞集团、国网综能服务集团、国网能源院。通知指出，为落实国家能源局要求，全力开拓分布式光伏市场，国网营销部决定组织各单位积极开展试点申报工作。（北极星电力网）
- **中环官宣硅片最新报价降幅达8%以上，全线售价低于隆基。**6月29日，中环半导体发布最新单晶硅片价格公示，由于全球光伏组件装机乏力，下游电池、组件环节成本高企，中环半导体全尺寸硅片价格普遍下调。以170 $\mu$ m厚度单晶硅片为例，210mm尺寸价格为7.53元/片，降幅为8.4%。与另一硅片龙头企业隆基6月24日公布的最新硅片价格相比，中环股份经过本轮价格调整，其硅片售价已全线低于隆基股份。（智汇光伏）
- **通威电池片发布7月电池片定价公告，价格全面下降。**6月30日，通威太阳能发布7月份电池片定价公告，与5月21日定价公告相比：多晶电池下降0.13元/W；158.75mm单晶电池下降0.02元/W；166mm、210mm单晶电池下降0.08元/W；这是通威多次价格上涨后的首次价格下调。（光伏們）

## 信息披露

---

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有日月股份(603218)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)