

中美新出储能政策，湖北公示 38 个储能项目

——储能行业周报（2021/09/18）

2021.09.13 -2021.09.17: 本周市场整体表现较差，其中沪深 300 指数跌幅-3.14%，成交额 1.97 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅-2.21%，跑赢沪深 0.93pct。储能行业跌幅-3.18%。

核心观点

- **9月17日，国家能源局正式发布《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》。**规划提出，到2025年，抽水蓄能投产总规模6200万千瓦以上；到2035年，投产总规模1.2亿千瓦左右；到2035年，形成满足新能源高比例大规模发展需求的，技术先进、管理优质、国际竞争力强的抽水蓄能现代化产业，培育形成一批抽水蓄能大型骨干企业。中长期规划布局重点实施项目340个，总装机容量约4.21亿千瓦。
- **湖北省拟建设化学储能电站38个，总计规模将超2.6GW/5.0GWh。**9月16日，湖北省发改委发布了《湖北省能源局关于2021年平价新能源项目审查结果的公示》，对外公布了拟纳入2021年度建设项目清单的：新能源百万千瓦基地、平价风电项目、平价光伏发电项目名单及拟配置规模以及符合条件的化学储能电站名单。其中，符合条件的化学储能电站共计38个，总计规模将超过2.6GW/5.0GWh，含独立储能电站36个，风光储一体化项目1个，渔光互补储能项目1个。
- **国家能源局发布全国676个县市“整县光伏”推进名单，整县储能未来可期。**9月14日，国家能源局正式印发《关于公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》。根据通知，全国共有676个县（市、区）被列为开发试点，中长期来看，用户侧储能是支撑储能市场蓬勃发展的重要组成部分。假设至少400个县参与到此次分布式光伏整县推进中，按照每个县20万千瓦的规模计算，400个县整县分布式光伏装机规模将超过8000万千瓦，最终规模或超过1亿千瓦。这意味着，随之而来的可再生能源高渗透率有可能对电网造成巨大冲击，发展整县储能或许可以作为“稳定器”提供支撑。
- **美国预算提案计划为超过5kWh的储能系统提供投资税收抵免。**该草案介绍了用于电池储能系统或储能容量为5kWh其他储能技术的投资税收抵免(ITC)。该提案会将太阳能投资税收抵免(ITC)期限延长10年，其投资税收抵免(ITC)税率为30%，但仅限于满足某些条件的项目。与此同时，在美国境内制造的激励措施可以将太阳能发电项目的税收抵免提高到40%，而提供的太阳能生产税收抵免(PTC)将持续到2031年，在2032年和2033年每年逐步降低20%。

投资建议与投资标的

推荐宁德时代（新能源汽车组覆盖）、隆基股份、晶澳科技，建议关注逆变器行业阳光电源、锦浪科技、固德威，系统集成企业派能科技、盛弘股份，EPC企业永福股份，新能源行业明阳智能，天合光能。

风险提示

- 储能需求不及预期
- 储能技术迭代不及预期
- 成本下降不及预期



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09月18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 温晨阳
wenchenyang@orientsec.com.cn

联系人 严东
yandong@orientsec.com.cn

相关报告

中美储能行业定规划，多地峰谷电价差加大：——储能行业周报（2021/09/11）	2021-09-11
美国储能市场：政策驱动，商业模式成熟：——储能行业专题报告 3	2021-09-10
新版“两个细则”征求意见，压缩空气储能示范落地：——储能行业周报（2021/09/04）	2021-09-04
电力辅助服务是什么：——储能行业专题报告 2	2021-09-01
储能市场加速开启，商业模式未来可期：——储能行业专题报告 1	2021-08-25

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申明。

目 录

板块及业绩回顾	4
关注标的	5
行业回顾	6
重要资讯	13
投资建议	18
风险提示	18

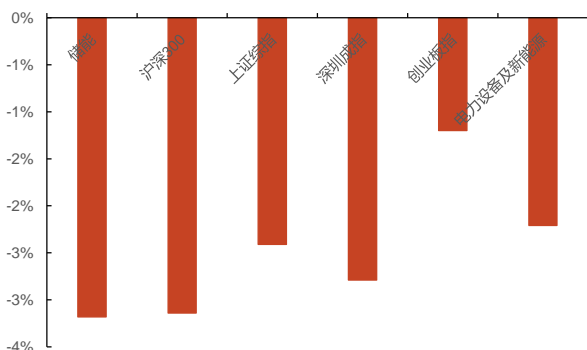
图表目录

图 1：指数周涨跌幅比较.....	4
图 2：周成交额（单位：亿元）.....	4
图 3：细分子行业周涨跌幅比较.....	4
图 4：细分子行业周成交额比较（单位：亿元）.....	4
图 5：2020 年我国分地区抽水蓄能装机容量（万千瓦）.....	6
图 6：清蓄电站整体图.....	11
图 7：清蓄电站机电设计图.....	11
表 1：储能重要公司行情回顾.....	5
表 2：湖北省能源局关于 2021 年平价新能源项目审查结果的公示.....	6
表 3：整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单.....	8

板块及业绩回顾

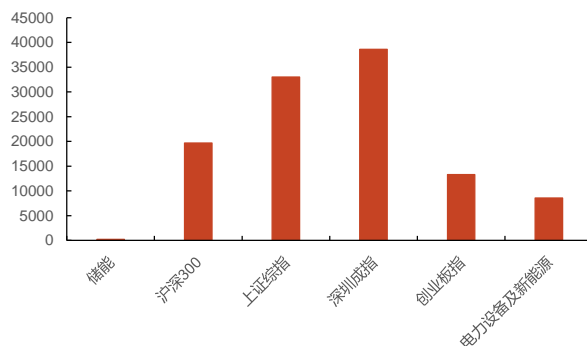
本周市场整体表现较差，其中沪深 300 指数跌幅 3.14%，报收 4855.94 点，成交额 1.97 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 2.21%，报收 12805.63 点，成交额 0.86 万亿元，跑赢沪深 0.93pct。储能行业跌幅 3.18%，成交额 212.48 亿元，在新能源行业三级子行业中本周表现较差。

图 1：指数周涨跌幅比较



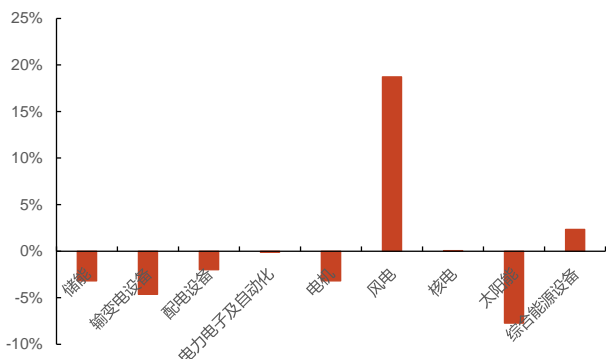
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（单位：亿元）



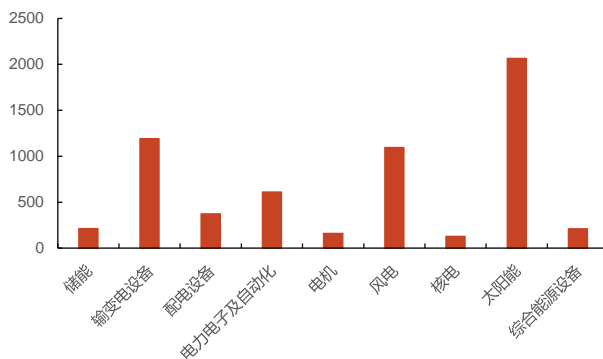
资料来源：Wind，东方证券研究所

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：细分子行业周成交额比较（单位：亿元）



数据来源：Wind，东方证券研究所

关注标的

本周，我们关注的标的宁德时代(300750，买入)上涨幅度 0.18%，隆基股份(601012，买入)上涨幅度-4.31%，晶澳科技(002459，买入)上涨幅度-14.68%。

表 1：储能重要公司行情回顾

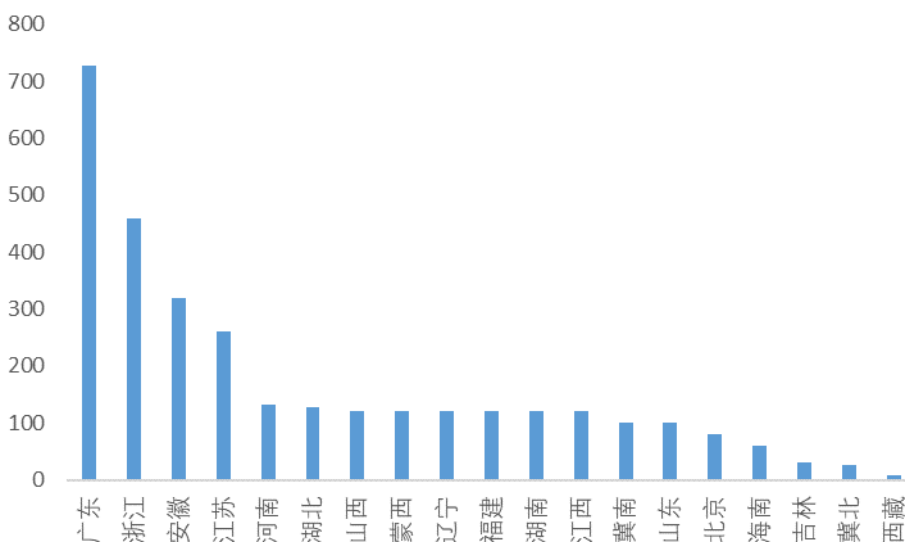
证券代码	证券简称	股价 (元)	市值(亿 元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300750.SZ	宁德时代	503	11715	0.18	1.64	43.33
601012.SH	隆基股份	80.2	4341	-4.31	-10.35	22.05
300274.SZ	阳光电源	123.98	1806	-13.61	-21.17	71.8
300014.SZ	亿纬锂能	90.83	1723	-7.33	-10.95	11.47
002459.SZ	晶澳科技	58.8	940	-14.68	-24.42	44.9
688599.SH	天合光能	49.02	1014	-1.11	-19.03	113.84
300763.SZ	锦浪科技	196.38	486	-12.03	-28.41	124.61
688390.SH	固德威	335.42	295	-9.26	-16.06	41.68
688063.SH	派能科技	198.12	307	-8.7	-19.3	-23.22
601615.SH	明阳智能	26.45	516	19.09	17.66	40.35
605117.SH	德业股份	187.03	319	-3.9	-14.76	475.23
601222.SH	林洋能源	11.79	230	-4.13	3.24	50.69
300712.SZ	永福股份	51.04	93	-16.08	-6.86	101.39
300827.SZ	上能电气	102.51	135	-13.85	-15.66	129.81
300693.SZ	盛弘股份	33.57	69	-5.2	-17.82	83.52

数据来源：Wind，东方证券研究所

行业回顾

9月17日，国家能源局正式发布《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》。规划提出，到2025年，抽水蓄能投产总规模6200万千瓦以上；到2030年，投产总规模1.2亿千瓦左右；到2035年，形成满足新能源高比例大规模发展需求的，技术先进、管理优质、国际竞争力强的抽水蓄能现代化产业，培育形成一批抽水蓄能大型骨干企业。中长期规划布局重点实施项目340个，总装机容量约4.21亿千瓦。该规划的出台，为我国抽水蓄能中长期抽水蓄能发展指明了方向，是适应以新能源为主体的电力系统的必经之路。

图5：2020年我国分地区抽水蓄能装机容量（万千瓦）



数据来源：《电力工业统计资料汇编》（2020统计快报），东方证券研究所

湖北省拟建设化学储能电站38个，总规模将超2.6GW/5.0GWh。9月16日，湖北省发改委发布了《湖北省能源局关于2021年平价新能源项目审查结果的公示》，对外公布了拟纳入2021年度建设项目清单的：新能源百万千瓦基地、平价风电项目、平价光伏发电项目名单及拟配置规模以及符合条件的化学储能电站名单。其中，符合条件的化学储能电站共计38个，总规模将超过2.6GW/5.0GWh，含独立储能电站36个，风光储一体化项目1个，渔光互补储能项目1个。

表2：湖北省能源局关于2021年平价新能源项目审查结果的公示

序号	公司	项目	规模
1	湖北吉昇新能源有限公司	湖北省武汉市黄陂区临空产业园50MW/100MWh集中式(共享式)储能电站	50MW/100MWh
2	襄阳市襄州黔中新能源有限公司	湖北襄阳襄州区集中式(共享式)储能项目	
3	中节能风力发电股份有限公司	中节能湖北襄州50MW/100MWh集中式储能电站	50MW/100MWh
4	襄阳协合能源科技有限公司	协合襄州襄北90MW集中式储能电站	90MW

5	水兴星业(谷城)能源科技有限公司	水发湖北谷城 50MW 集中式(共享式)储能电站	50MW
6	襄阳申楚综合能源服务有限公司	谷城县申楚储能 70MW/140MWh(一期)电站项目	70MW/140MWh
7	信义光能(襄阳)有限公司	信义老河口市张集镇 60MW/120MWh 集中式(共享式)储能项目	60MW/120MWh
8	湖北绿动中钒新能源有限公司	襄阳高新区 100MW/500MWh 全钒液流电池储能电站	100MW/500MWh
9	枝江市晟宁能源科技有限公司	晟宁枝江市董市镇 50MW/100MWh 集中式(共享)储能项目	50MW/100MWh
10	公安县君能新能源有限公司	君能新能源公安县狮子口镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)化学储能电站	50MW/100MWh
11	中广核风电有限公司	华中分公司中广核公安 100MW/200MWh 集中式储能电站	100MW/200MWh
12	湖北开奥光伏发电有限公司	开奥光伏石首市团山寺镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)化学储能电站	50MW/100MWh
13	湖北昌昊新能源科技有限公司	湖北昌昊新能源科技有限公司监利市黄歇口镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能电站项目	50MW/100MWh
14	洪湖曜阳新能源有限公司	洪湖曜阳 50M/100M 集中式(共享式)储能项目	50MW/100MWh
15	深能南京能源控股有限公司	深能万全镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能项目	50MW/100MWh
16	湖北湓升新能源有限公司	湖北湓升新能源有网公司安陆市陈店乡 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能项目	50MW/100MWh
17	中石化新星湖北新能源开发有限公司	中石化新星湖北安陆辛榨乡 50W/100MWh 集中式(共享式)储能电站	50MW/100MWh
18	深能南京能源控股有限公司	深能云梦倒店乡 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能项目	50MW/100MWh
19	云梦绿动风电有限公司	国家电投云梦府南 100MW/200MWh 集中式储能电站	100MW/200MWh
20	大悟县绿色能源产业发展投资有限公司	大悟县芳畈镇 50MW/100MWh 集中(共享)式储能电站	50MW/100MWh
21	国家电投集国湖北新能源有限公司	国家电投大悟县大新镇 50MW/100MWh 集中式储能电站	50MW/100MWh
22	武穴润享新能源有限公司	武穴润享四望镇 50MW/100MWh 集中式化学储能电站	50MW/100MWh
23	大唐湖北能源开发有限公司	大唐龙感湖 100MW/200MWh 集中(共享)式储能项目	100MW/200MWh
24	黄冈市疆鹏新能源发电有限公司	50MW/100MW 集中式储能电站	50MW/100MW
25	广水市拓能电力有限公司	拓能电力武穴市石佛寺镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能电站	50MW/100MWh
26	华能星泽(咸宁)新能源有限公司	华能星泽咸宁黄荆塘 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能项目	50MW/100MWh
27	通山北控光伏科技有限公司	北控湖北通山 60MW/120MWh 集中式(共享式)储能项目	60MW/120MWh

28	华能湖北能源销售有限责任公司	华能咸宁通山 100MW/200MWh 集中式(共享式)储能电站	100MW/200MWh
29	中节能湖北太阳能科技有限公司	中节能崇阳沙坪 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能电站	50MW/100MWh
30	华润新能源(随县天河口)风能有限公司	华润随县文昌 316MW/632MWh 集中式(共享式)化学储能电站	316MW/632MWh
31	华润电力新能源投资有限公司	华润仙桃 66MW/132MWh 集中(共享)式储能项目	66MW/132MWh
32	仙桃市耀洋智慧能源技术有限公司	仙桃市耀洋 60MW/120MWh 集中式(共享式)储能项目	60MW/120MWh
33	湖北龙源新能源有限公司	湖北龙源仙桃市西流河镇 70MW/140MWh 集中式(共享式)储能项目	70MW/140MWh
34	国华(仙桃)新能源有限公司	国华仙桃市郭河镇 50MW/100MWh 集中式(共享式)储能电站项目	50MW/100MWh
35	天门申赫能源科技有限公司	天门申能风光储一体化项目储能项目(60MW/120MWh)	60MW/120MWh
36	中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司	中南电力湖北天门 104MW/208MWh 集中式(共享式)储能电站项目	104MW/208MWh
37	天门通力渔光科技有限公司	通威天门 80MW/160MWh 集中式储能项目	80MW/160MWh
38	湖北潜江达合新能源有限公司	潜江市渔洋 100MW 渔光互补光伏电站集中式(共享式)储能项目二期	100MW
合计			2636MW/5092MWh

数据来源：湖北省发改委，东方证券研究所

国家能源局发布全国 676 个县市“整县光伏”推进名单，整县储能未来可期。9月14日，国家能源局正式印发《关于公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》，将各地报送的试点县（市、区）名单予以公布。根据通知，全国共有 676 个县（市、区）被列为开发试点，中长期来看，用户侧储能是支撑储能市场蓬勃发展的重要组成部分。假设至少 400 个县参与到此次分布式光伏整县推进中，按照每个县 20 万千瓦的规模计算，400 个县整县分布式光伏装机规模将超过 8000 万千瓦，最终规模或超过 1 亿千瓦。这意味着，随之而来的可再生能源高渗透率有可能对电网造成巨大冲击，发展整县储能或许可以作为‘稳定器’提供支撑。

表 3：整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单

省（自治区、直辖市）及新疆生产建设兵团	试点地区
北京（6 个）	大兴区（黄村镇、榆垓镇、大兴国际机场临空经济区、大兴区新媒体产业基地、亦庄镇、采育镇、大兴生物医药产业基地、大兴区京南物流中心）、北京经济技术开发区、房山区（霞云岭乡、拱辰街道）、通州区（运河商务区、张家湾设计小镇）、顺义区（马坡镇、天竺综合保税区）、门头沟区（中关村门头沟园）
天津（4 个）	东丽区、滨海新区、津南区、西青区

河北 (37 个)	元氏县、栾城区、正定县、鹿泉区、赞皇县、兴隆县、平泉市、桥西区、万全区、怀来县、海港区、山海关区、丰南区、玉田县、曹妃甸区、迁西县、乐亭县、香河县、望都县、徐水区、高阳县、博野县、安国市、东光县、渤海新区、孟村县、肃宁县、南皮县、安平县、饶阳县、信都区、隆尧县、巨鹿县、磁县、魏县、馆陶县、定州市
山西 (26 个)	杏花岭区、清徐县、云岗区、灵丘县、怀仁县、右玉县、忻府区、五台县、原平市、介休市、寿阳县、灵石县、盂县、阳泉郊区、文水县、方山县、潞城区、长子县、高平市、陵川县、霍州市、乡宁县、河津市、永济市、芮城县、山西转型综合改革示范区
内蒙古 (11 个)	赛罕区、青山区、准格尔旗、丰镇市、海勃湾区、临河区、阿拉善左旗、阿荣旗、扎赉特旗、科尔沁区、宁城县
辽宁 (15 个)	法库县、庄河市、台安县、新抚区、本溪满族自治县、东港市、北镇市、鲅鱼圈区、阜蒙县、宏伟区、昌图县、盘山县、朝阳县、连山区、沈抚改革创新示范区
吉林 (1 个)	汪清县
黑龙江 (11 个)	哈尔滨新区、尚志市、宾县、兰西县、望奎县、红岗区、铁力市、克山县、林口县、松岭区、北安市
上海 (8 个)	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区、崇明区(新河镇、堡镇、建设镇、中兴镇)、黄浦区(打浦桥街道、半淞园街道)、闵行区(莘庄镇、马桥镇)、金山区(金山工业区)、嘉定区(嘉定工业区)、松江区(车墩镇、泖港镇、永丰街道、中山街道)、奉贤区(金汇镇、杨王工业区)
江苏 (59 个)	溧水区、六合区、鼓楼区、浦口区、锡山区、江阴市、宜兴市、惠山区、沛县、邳州市、睢宁县、铜山区、新沂市、丰县、徐州淮海国际港务区、鼓楼区、金坛区、常州经济开发区、钟楼区、天宁区、吴江区、常熟市、吴中区、相城区、通州区、海安市、如皋市、如东县、启东市、海门区、灌南县、赣榆县、盱眙县、淮阴区、洪泽区、涟水县、淮安区、建湖县、盐都区、射阳县、阜宁县、滨海县、盐城经济技术开发区、大丰区、扬州经济技术开发区、高邮市、仪征市、江都区、丹阳市、润州区、扬中市、丹徒区、镇江高新技术产业开发区、海陵区、泰兴市、姜堰区、泰州医药高新技术产业开发区、靖江市、宿城区
浙江 (30 个)	淳安县、永嘉县、平阳县、文成县、苍南县、泰顺县、海盐县、长兴县、武义县、磐安县、柯城区、衢江区、龙游县、江山市、常山县、开化县、嵊泗县、玉环市、天台县、仙居县、三门县、莲都区、龙泉市、青田县、云和县、庆元县、缙云县、遂昌县、松阳县、景宁畲族自治县
安徽 (17 个)	庐江县、长丰县、濉溪县、涡阳县、泗县、固镇县、太和县、大通区、滁州经济技术开发区、金寨县、和县、繁昌区、宣州区、义安区、贵池区、怀宁县、广德市
福建 (24 个)	闽侯县、海沧区、同安区、翔安区、龙海区、漳浦县、南靖县、平和县、诏安县、云霄县、漳州古雷港经济开发区、漳州高新技术产业开发区、沙县区、宁化县、涵江区、仙游县、建阳区、延平区、浦城县、顺昌县、建瓯市、上杭县、蕉城区、福安市
江西 (8 个)	信丰县、浮梁县、贵溪市、万安县、广昌县、高安市、横峰县、德安县
山东 (70 个)	莱芜区、历城区、章丘区、钢城区、商河县、平阴县、济南高新技术产业开发区、莱西市、胶州市、黄岛区、临淄区、博山区、桓台县、滕州市、薛城区、山亭区、峄城区、台儿庄区、枣庄市中区、河口区、莱州市、福山区、海阳市、诸城市、青州市、高密市、坊子区、寒亭区、临朐县、寿光市、潍坊高新技术产业开发区、潍坊峡山生态经济开发区、嘉祥县、鱼台县、梁山县、邹城市、曲阜市、肥城市、新泰市、东平县、莒县、岚山区、惠民县、沾化区、邹平市、滨城区、滨州北海经济开发区、平原县、齐河县、临邑县、禹城市、宁

	津县、茌平区、临清市、冠县、阳谷县、莘县、东昌府区、聊城经济技术开发区、沂水县、河东区、临沂高新技术产业开发区、郑城县、兰陵县、平邑县、东明县、鄆城县、鄆城县、定陶区、菏泽经济技术开发区
河南 (66 个)	登封市、金水区、郑州航空港经济综合实验区、郑州高新技术产业开发区、新密市、伊川县、孟津区、洛龙区、汝阳县、卫东区、邙县、叶县、鲁山县、内黄县、林州市、北关区、文峰区、安阳县、淇县、辉县市、原阳县、新乡高新技术产业开发区、获嘉县、新乡县、封丘县、修武县、博爱县、台前县、濮阳县、华龙区、襄城县、鄆陵县、长葛市、魏都区、建安区、许昌经济技术开发区、召陵区、漯河经济技术开发区、源汇区、郾城区、临颍县、灵宝市、卢氏县、湖滨区、三门峡市城乡一体化示范区、浥池县、睢县、柘城县、宁陵县、民权县、夏邑县、镇平县、光山县、罗山县、淮滨县、浉河区、信阳市上天梯非金属矿管理区、信阳高新技术产业开发区、商城县、济源产城融合示范区、兰考县、邓州市、滑县、长垣市、新蔡县、固始县
湖北 (19 个)	掇刀区、京山市、猇亭区、秭归县、黄石新港(物流)工业园区、下陆区、宣恩县、应城市、云梦县、谷城县、襄城区、黄冈龙感湖管理区、黄州区、赤壁市、嘉鱼县、通城县、荆州区、洪湖市、房县
湖南 (12 个)	醴陵市、岳塘区、湘阴县、武陵区、涟源市、祁阳市、汨罗市、双峰县、南县、隆回县、冷水滩区、邵阳县
广东 (32 个)	潮安区、东莞市(大朗镇、桥头镇、谢岗镇、洪梅镇)、从化区、广州市(黄埔、开发区)、龙川县、东源县、惠阳区、惠州仲恺高新技术产业开发区、新会区、揭东区、高州市、化州市、平远县、梅江区、蕉岭县、清新区、清城区、濠江区、武江区、始兴县、南雄市、龙岗区、罗定市、雷州市、遂溪县、怀集县、高要区、肇庆高新技术产业开发区、封开县、广宁县、中山市(三角镇、南头镇、古镇镇、火炬开发区)、斗门区
广西 (22 个)	横州市、兴宁区、鹿寨县、柳城县、永福县、藤县、铁山港区、钦南区、灵山县、平南县、港北区、港南区、北流市、福绵区、平果市、田东县、右江区、东兰县、武宣县、江州区、扶绥县、天等县
海南 (10 个)	崖州区、天涯区、万宁市、东方市、澄迈县、定安县、屯昌县、临高县、琼中黎族苗族自治县、乐东黎族自治县
重庆 (16 个)	黔江区、涪陵区、长寿区、江津区、永川区、潼南区、城口县、丰都县、巫溪县、巫山县、奉节县、垫江县、酉阳县、彭水县、秀山县、万盛经济技术开发区
四川 (6 个)	金堂县、攀枝花市西区、旺苍县、嘉陵区、茂县、德昌县
贵州 (13 个)	开阳县、播州区、关岭县、镇宁县、盘州市、钟山区、镇远县、长顺县、兴义市、望谟县、威宁县、黔西市、松桃县
云南 (28 个)	宜良县、富民县、石林县、曲靖经济技术开发区、沾益区、麒麟区、楚雄市、禄丰市、双柏县、鹤庆县、祥云县、弥渡县、文山市、砚山县、丘北县、建水县、蒙自市、河口县、隆阳区、施甸县、泸水市、红塔区、昭阳区、华坪县、镇沅县、耿马县、芒市、景洪市
西藏 (9 个)	革吉县、萨嘎县、吉隆县、昌都经济技术开发区、琼结县、堆龙德庆区、尼木县、工布江达县、聂荣县
陕西 (26 个)	西安高新技术产业开发区、灞桥区、西安经济技术开发区、金台区、岐山县、三原县、武功县、耀州区、大荔县、澄城县、白水县、潼关县、渭南经济技术开发区、宝塔区、延川县、安塞区、定边县、吴堡县、榆阳区、城固县、汉台区、镇巴县、安康高新技术产业开发区、商州区、洛南县、韩城市
甘肃 (46 个)	景泰县、平川区、会宁县、靖远县、通渭县、渭源县、安定区、陇西县、临洮县、漳县、迭部县、合作市、玛曲县、夏河县、临潭县、嘉峪关市、永昌县、金川区、敦煌市、瓜州县、金塔县、肃州区、玉门市、阿克塞县、永登县、兰州新区、和政县、积石山县、临夏市、东乡县、康县、崇信县、灵台县、华亭市、庄浪县、

	合水县、镇原县、清水县、民勤县、古浪县、高台县、甘州区、民乐县、临泽县、山丹县、肃南县
青海 (32 个)	玛多县、班玛县、达日县、甘德县、久治县、化隆县、民和县、循化县、共和县、贵德县、贵南县、湟中区、湟源县、城东区、城北区、城西区、刚察县、门源县、海晏县、祁连县、尖扎县、同仁市、泽库县、杂多县、称多县、天峻县、茫崖市、乌兰县、都兰县、德令哈市、大柴旦行委、格尔木市
宁夏 (7 个)	兴庆区、贺兰县、惠农区、盐池县、红寺堡区、原州区、中宁县
新疆 (2 个)	奎屯市、头屯河区
新疆生产建设兵团 (3 个)	第三师图木舒克市、第五师双河市、第十师北屯市

数据来源：国家能源局，东方证券研究所

数据来源：国家能源局，东方证券研究所

南方电网的抽蓄电站首获国际工程界诺贝尔奖—菲迪克工程项目优秀奖。9月14日，在瑞士苏黎世举行的2021年度菲迪克全球基础设施大会颁奖典礼上，南方电网公司首座独资建设的抽水蓄能电站广东清远抽水蓄能电站（以下简称“清蓄电站”）荣获“菲迪克2021年工程项目优秀奖”。这是南方电网公司首次获得该奖项。清蓄电站是国家“十一五”重点工程，装机容量 4×320 兆瓦，设计最高水头502米，2006年选点规划，2010年开工建设，2016年机组全面投产发电。该电站在机电设计安装方面，清蓄电站在世界上首次提出水力系统一洞四机与水泵水轮机长短叶片转轮整体匹配的设计方法，将蓄能机组稳定高效运行区从50%-100%扩展到35%-100%，运行区振动摆度幅值全面优于同类机组，解决了水力稳定性难题。该电站共取得国家专利33项、软件著作权6项；国家工法、QC成果11项。获得中国大坝工程学会科技进步奖、中国电力科学技术奖等重大科技奖励9项，获得全国水利水电优秀勘察设计金质奖、中国电力优质工程、中国安装工程优质奖等综合荣誉。

图 6：清蓄电站整体图



数据来源：储能头条，东方证券研究所

图 7：清蓄电站机电设计图



数据来源：储能头条，东方证券研究所

美国预算提案计划为超过 5kWh 的储能系统提供投资税收抵免。据外媒报道，储能系统投资税收抵免(ITC)激励措施已被纳入美国众议院的税收编写财会委员会的议案草案中，同时计划将太阳能发电设施的投资税收抵免(ITC)延期，以及重新引入太阳能生产税收抵免(PTC)。该草案介绍了用于电池储能系统或储能容量为 5kWh 其他储能技术的投资税收抵免(ITC)。该提案会将太阳能投资税收抵免(ITC)期限延长 10 年，其投资税收抵免(ITC)税率为 30%，但仅限于满足某些条件的项目。与此同时，在美国境内制造的激励措施可以将太阳能发电项目的税收抵免提高到 40%，而提供的太阳能生产税收抵免(PTC)将持续到 2031 年，在 2032 年和 2033 年每年逐步降低 20%。

重要资讯

- **国家标准《电化学储能电站安全规程》征求意见!** 近日，国家标准《电化学储能电站安全规程》开始征求意见，文件适用于锂离子电池、铅酸（炭）电池、液流电池、水电解制氢/燃料电池储能电站。该标准规定了电化学储能电站设备设施安全技术要求、运行、维护、检修、试验等方面的安全要求。电池室/舱应配置自动灭火系统，与电池管理系统、火灾探测器或可燃气体探测装置、空调、排风系统联动。储能电池出现温度高、电池泄压阀打开、释放大量刺鼻烟气、出现明火等情况时，人员应立即从电池室（舱）撤离并封闭，并远程操作退出储能系统，切断系统内电气连接，防止故障扩大并及时上报。（北极星储能网）
- **2021年第二季度美国储能市场同比增长162%。** 根据调研机构 Wood Mackenzie 公司和美国储能协会（ESA）最新发布的一份美国储能监测报告，美国在 2021 年第二季度部署装机容量为 345MW 的储能系统。而这与 2020 年同期相比增长了 162%，使 2021 年第二季度成为美国储能系统部署量第二高的季度。（中国储能网）
- **地下储氢技术和具有碳捕获封存的天然气发电厂是价格最低的长时储能技术。** 美国国家可再生能源实验室的研究人员日前发布一份研究报告。对于在风力发电设施和太阳能发电设施不可用的情况下，哪种能源技术能够提供最低的成本来为美国西部互联电网提供电力进行了研究与调查。他们假设可再生能源发电的普及率为 85%，报告指出，地下储氢技术和具有碳捕获储存的天然气联合循环发电厂是持续放电时间为 120 小时储能应用中价格最低的选项。（中国储能网）
- **工信部肖亚庆：鼓励新能源汽车企业兼并重组做大做强、加快充换电基础设施建设。** 2021 年 9 月 13 日，国务院新闻办举行新闻发布会。工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆指出，下一步发展新能源汽车方面，要鼓励企业兼并重组做大做强，进一步提高产业集中度。还要加快充换电基础设施建设，持续开展好新能源汽车下乡活动，也要抓好公共领域汽车全面电动化的城市试点。（北极星储能网）
- **海辰新能源与山东电建签署全面合作协议 共同开启储能发展新篇章。** 8 月 17 日，厦门海辰新能源科技有限公司（以下简称“海辰新能源”）与中国电建集团山东电力建设有限公司（以下简称“山东电建”）签署全面合作协议，双方将在新能源储能项目开发、储能系统产线、电源侧储能电站试点等领域开展深度合作，携手促进新能源储能产业发展。（索比储能网）
- **2021年8月我国动力电池产量19.5GWh 磷酸铁锂电池产量11.1GWh、同比增长268.2%。** 2021 年 8 月份动力电池月度数据发布。2021 年 8 月，我国动力电池产量共计 19.5GWh，同比增长 161.7%，环比增长 12.3%。磷酸铁锂电池产量 11.1GWh，占总产量 56.9%，同比增长 268.2%，环比增长 18.8%。磷酸铁锂电池份额持续拉大。（中国汽车动力电池产业创新联盟）
- **江苏十四五消防救援发展规划：加强电化学储能等新能源基础设施安全防范和应急处置能力建设。** 近日，江苏省政府印发《江苏省“十四五”社会消防救援事业发展规划》，文件指出锂电池和储能电站等新业态、新技术、新产品带来的特种灾害事故防范难、处置难，因而要定期研判新材料新产品新业态消防安全风险，加强电化学储能等新能源基础设施安全防范和应急处置能力建设，建立早发现、早预警、早防范机制。（北极星储能网）
- **全国 676 个！国家能源局发布整县屋顶分布式光伏开发试点名单。** 9 月 14 日，国家能源局正式公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单，共包含 676 个县，文件要

求各地电网企业要在电网承载力分析的基础上，配合做好省级电力规划和试点县建设方案，充分考虑分布式光伏大规模接入的需要，积极做好相关县（市、区）电网规划，加强县（市、区）配电网建设改造，做好屋顶分布式光伏接网服务和调控运行管理。（北极星储能网）

- **2021年1-7月全国规模以上电池制造企业营收5690.9亿元 同比增长48.8%**。近日，国家工信部公示2021年1-7月电池行业经济运行情况，2021年1-7月，全国规模以上电池制造企业营业收入5690.9亿元，同比增长48.8%，实现利润总额296.5亿元，同比增长87.7%。（工信部）
- **广西发改委印发南宁抽水蓄能电站建设征地移民安置规划报告审核意见**。近日，广西发改委印发了广西南宁抽水蓄能电站建设征地移民安置规划报告审核意见，南宁抽水蓄能电站工程位于广西南宁市武鸣区太平镇和兴宁区昆仑镇境内，上水库正常蓄水位776m、相应库容为636.8万m³，下水库正常蓄水位305m、相应库容700.0万m³，电站装机1200MW。经审核，南宁抽水蓄能电站建设征地移民安置补偿费用为59851.95万元。其中，静态费用56892.80万元，价差预备费2959.15万元。安置规划报告审核意见指出，静态费用中农村部分补偿费用27553.28万元，专业项目处理补偿费用2239.26万元，库底清理费用2.40万元，独立费用25417.60万元，基本预备费1680.26万元。（北极星储能网）
- **中证储能主题指数将于10月15日发布！选取30家储能上市公司！**上海证券交易所和中证指数有限公司将于2021年10月15日正式发布中证储能主题指数，为市场提供更多投资标的。中证储能主题指数从沪深市场中选取30只业务涉及储能电池、储能变流器以及储能系统集成领域的上市公司证券作为样本；中证沪港深物业管理与服务主题指数从沪港深三地市场中选取30只业务涉及物业管理服务、社区增值服务和非业主增值服务等领域的上市公司证券作为样本，分别为储能与物业主题投资提供标的。（上交所）
- **国务院同意中国西电集团与国家电网部分企业实施重组整合**。9月14日，中国西电晚间公告，经国务院国有资产监督管理委员会研究并报国务院批准，同意中国西电集团与国家电网有限公司部分企业实施重组整合。新设由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责的新公司，中国西电集团与国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）所属许继集团有限公司、平高集团有限公司、山东电工电气集团有限公司以及国家电网所属国网电力科学研究院有限公司持有的江苏南瑞恒驰电气装备有限公司、江苏南瑞泰事达电气有限公司、重庆南瑞博瑞变压器有限公司股权整体划入该新公司。本次重组整合后，中国西电控股股东和实际控制人未发生变化。（中国西电）
- **总投资12亿元 山西朔州300MW/600MWh共享储能项目开工**。9月14日，总投资12亿元的新华电力300MW/600MWh共享储能项目开工仪式在山西省朔州市怀仁经济技术开发区举行。该项目建成后，将促进朔州新能源产业发展，助力该市打造成为“风、火、光、储、输”一体化的新能源基地。（中国新闻网）
- **18个标包！南网科技拟超3.3亿元采购储能电池、储能变流器等设备**。近日，南方电网电力科技股份有限公司（下称“南网科技”）发布储能电池组及储能配件框架采购招标公告，总采购金额超3.3亿元。南网科技拟25115万元采购储能电池组，包括17728万元采购0.5C储能电池组共、3个标包金额比例为5:3:2，7387万元采购1C储能电池组、2个标包金额比例为6:4。此外还拟7942万元采购低压储能变流器、1500V储能变流器、高压级联型储能变流器、储能集装箱等配件，共包含8个标包。（北极星储能网）
- **“三元铁锂电池”即将量产**。在工信部348批新车公示中，蔚来新车ET7搭载了混合

材料组成的电池包，在电池种类一栏，有两种电池包可选，分别是三元锂电池包和三元锂、磷酸铁锂共同组成的电池包，两种材料的电池供应商均为江苏时代。这也是三元锂/磷酸铁锂混装电池包的首次装车。（电车汇）

- **传宁德时代 3.77 亿加元与赣锋锂业竞购加拿大 Millennial 公司。**9月15日，网传消息称，宁德时代拟出资 3.77 亿加元（2.98 亿美元）竞购加拿大锂业公司 Millennial，从而确保锂资源的稳定供应。据悉，该报价高出赣锋锂业此前拟要约收购报价的 7%左右。（电车汇）
- **《完善能源消费强度和总量双控制度方案》印发 积极推广综合能源服务等模式！**9月16日，国家发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》，方案指出鼓励地方增加可再生能源消费，根据各省（自治区、直辖市）可再生能源电力消纳和绿色电力证书交易等情况，对超额完成激励性可再生能源电力消纳责任权重的地区，超出最低可再生能源电力消纳责任权重的消纳量不纳入该地区年度和五年规划当期能源消费总量考核。积极推广综合能源服务、合同能源管理等模式，持续释放节能市场潜力和活力。（北极星储能网）
- **220 亿加码四川 蜂巢能源 60GWh 生产基地落户成都。**9月16日，第十一届中国西部投资说明会暨经济合作项目签约仪式在成都举行，来自国家发改委和西部 10 个省、自治区及直辖市的领导和知名企业出席了本次活动，11 个代表性项目现场签约。其中，蜂巢能源与成都市政府签订战略合作协议，将斥资 220 亿元在成都建设总产能约 60GWh 的动力电池制造基地及西南研发基地。蜂巢能源董事长兼 CEO 杨红新出席了签约仪式。（蜂巢能源）
- **中航锂电：120 亿元融资完成，即将推出电池新技术。**近日，中航锂电 120 亿元人民币股权融资已完成。除常州政府、厦门政府、航空工业集团等原股东继续增持外，中航锂电本轮融资还获得了武汉、成都等政府国有投资公司、国家制造业转型基金等国有资本加持。据了解，产业链上下游相关合作方也积极参与了该轮融资。同时，中航锂电完成了新一轮的员工股权激励。另中航锂电将在近期推广发布一款采用全新技术构想的电池（索比储能网）
- **5 年！小康股份与宁德时代签下大单。**日前，小康股份发布公告称，公司控股子公司重庆金康新能源汽车有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司于 2021 年 9 月 9 日签订《五年供需联动和产能保证框架协议》。协议约定，金康新能源将在 2022 年至 2026 年期间，向宁德时代采购动力电池产品。（小康股份）
- **斯伦贝谢新能源与 EnerVenue 签署协议，开发金属氢固定式储能解决方案。**斯伦贝谢新能源(Schlumberger New Energy)今日宣布签订一项投资与合作协议，将部署 EnerVenue 独特的差异化镍氢电池技术。该技术是固定式储能解决方案的关键推动要素之一。斯伦贝谢新能源与 EnerVenue 将合力在全球部分市场推动镍氢电池技术的大规模部署。（索比储能网）
- **上海电气与兰州大学签署“碳中和技术研发中心”共建协议。**日前，上海电气与兰州大学共同签署《兰州大学电气风电关于共建“兰州大学—电气风电碳中和技术研发中心”框架协议》，将通过整合各自优势和资源，以国家“双碳”目标为导向，围绕构建以新能源为主体的新型电力系统中的关键、基础、共性科学问题，进行综合智慧能源产业相关问题研究，提升国家高端装备制造业的技术创新能力，促进科研成果的产业化，同时促进兰州大学在“碳中和”相关学科方面的发展和人才培养，为电气风电乃至新能源行业培养顶尖人才。（索比储能网）

- **奔驰宣布将结束 PHEV 的研发，2025 年开始仅推电动汽车。**日前，梅赛德斯-奔驰宣布将从 2025 年开始仅推出电动汽车平台，以期在本十年末加速向完全零排放车型系列的转换。为了实现这一计划，奔驰将逐渐停止对于另一种新能源动力的研发——插电混合动力系统，这或许会导致其目前的轿车和旅行车受到影响。（索比储能网）
- **首航高科与华北电力大学签约。**近日，首航高科与华北电力大学签署合作协议，拟共建碳中和能源技术联合研发中心，联合开发储能技术及应用、碳中和等相关技术，并促进成果落地。（首航高科）
- **壳牌将在英国大幅扩张电动汽车充电网络。**近日，壳牌宣布，计划在英国大幅扩张电动汽车充电网络，目标是到 2025 年安装 5 万个街头充电桩。壳牌将通过 Ubitricity 的充电桩实施该计划。Ubitricity 是壳牌 2 月收购的电动汽车充电网络服务商，在英国拥有 3600 个充电桩。为了实现净零排放目标，英国政府正推动电动汽车快速增长，并计划 2030 年前禁止销售新的燃油车。到 2030 年，英国将需要 28 万~48 万个充电桩，而目前只有 2.5 万个。（索比储能网）
- **锦浪科技与国家电投签署战略合作协议。**双方将本着“优势互补、合作共赢、共同发展”的原则，在前期稳定的合作基础上，持续巩固和深化双方的友好合作关系。致力于在分布式光伏、县域能源开发、光伏储能等领域加强战略对接，并加强品牌、市场、技术与产品合作，探索高效、务实的商业合作模式，共同提升可持续发展和创新能力，为我国能源转型发展做出积极贡献。（锦浪科技）
- **戴姆勒开始在阿拉巴马州建造电动汽车电池。**戴姆勒上周五表示，将开始建设一个电池厂，作为其计划的 10 亿美元投资的一部分，以升级其在阿拉巴马州塔斯卡卢萨的工厂，该工厂也开始生产新的运动型多用途车 GLE。这项投资是在梅赛德斯 - 奔驰的母公司准备推出电动运动型多功能车 EQC 的同时进行的，这是对目前由特斯拉主导的行业进行更广泛攻击的一部分。（索比储能网）
- **英国储能基金 GoreStreet 公司发行新股筹资部署装机容量为 1.3GW 的储能系统。**GoreStreet 储能基金公司是英国两个专门从事储能业务的股票交易所基金商之一，该公司日前计划以每股 102 便士（1.41 美元）的价格发行新股，为其装机容量为 1.3GW 的储能开发管道筹集更多资金。根据该公司的配售计划，这些股票将作为非优先配售的一部分发行，最多可发行 1.9 亿股新股。（索比储能网）
- **宁德时代连续 4 年夺得动力电池市场冠军。**宁德时代新能源科技（CATL）连续 4 年在车载电池市场重夺冠，其已与德国大众和丰田等就电池供应展开合作，市场份额为 24.8%，同比下降 3.4 个百分点。（宁德时代）
- **阿特斯集团成功出售加州 1.4 吉瓦时储能项目大部分股权。**成功将 350 兆瓦/1400 兆瓦时 Crimson 储能项目 80% 的股权出售给 Axiom Infrastructure（简称“Axiom”）。阿特斯集团将继续持有 Crimson 储能项目其余 20% 的股权。该储能项目将于 2021 年第三季度开建，预计在 2022 年夏季投入商业运营。（索比储能网）
- **宁德时代斩获宝马巨额订单，继续称霸动力电池市场。**知名豪车品牌宝马汽车表示未来数年将加大力度进军新能源汽车市场，为此开出一张高达 200 亿欧元（约合 1500 亿元人民币）的动力电池订单，中国动力电池老大宁德时代成为它的供应商之一。（宁德时代）
- **LG 能源公司获 200MW/800MWh 电池储能项目订单。**据外媒报道，可再生能源开发商 RWE Renewables 公司日前表示，已从 LG Energy Solution 公司订购了集装箱式电池储能系统(BESS)，将用于计划在美国部署的两个大型太阳能+储能项目中。德国公用事

业集团 RWE 公司的子公司 RWE Renewables 公司并没有具体说明其计划部署的哪些项目将会配备电池储能系统，但表示其电池储能系统组合的规模为 200MW/800MWh。（索比储能网）

- **宁德时代 2022 年将投产一条钠离子电池产线。**据媒体报道，宁德时代董事长助理孟祥峰本周透露，明年宁德时代将有一条钠离子电池产线投入生产。据悉，今年 7 月 29 日，宁德时代发布第一代钠离子电池，电芯单体能量密度达到 160Wh/kg，为目前全球最高水平。在常温下充电 15 分钟，电量可达 80%。而在零下 20°C 低温的环境下，仍然有 90%以上的放电保持率。宁德时代的规划是，第二代钠离子电池能量密度做到 200Wh/kg 以上，2023 年形成基本产业链。（索比储能网）
- **国轩高科要将车载电池产能提高至 10 倍。**国轩高科全球总部执行副总裁程骞透露，国轩高科将在 2025 年之前，将面向纯电动汽车（EV）等的锂离子电池产能增加至 300 吉瓦时（GWh），对同年达到 100 吉瓦时的此前目标进行了上调，相比目前产能将提高至 10 倍以上。（国轩高科）
- **富士康投资 20 亿美元造车 在泰国设电动汽车工厂。**日前，富士康和泰国国家石油有限公司（简称 PTT）成立一家合资公司，计划在泰国生产电动汽车，并计划建立一个新工厂。PTT 首席执行官 Auttapol Rerkpiboon 表示，对电动汽车工厂，以及生产系统、供应链管理 and 工程研发中心的投资，预计将高达 20 亿美元。声明称，建设将需要 2 年-3 年左右的时间，初步生产目标是每年 5 万辆汽车，未来计划达到每年 15 万辆。（索比储能网）

投资建议

推荐宁德时代(300750, 买入) (新能源汽车组覆盖)、隆基股份(601012, 买入)、晶澳科技(002459, 买入)。建议关注阳光电源(300274, 未评级)、锦浪科技(300763, 未评级)、固德威(688390, 未评级)、派能科技(688063, 未评级)、盛弘股份(300693, 未评级)、永福股份(300712, 未评级)、明阳智能(601615, 未评级)、天合光能(688599, 未评级)。

风险提示

- **储能需求不及预期。**目前储能市场尚未成熟，受政策影响大，补贴退坡、电力辅助市场化发展不及预期等因素将影响储能需求。
- **储能技术迭代不及预期。**目前储能技术路线多样，以锂电池储能为主，需要关注技术发展趋势，如钠离子电池、固态电池等的发展，对行业格局有潜在影响。
- **成本下降不及预期。**储能系统的经济性依赖于成本进一步降低，若成本下降不及预期，可能影响下游对配置储能的接受度，影响市场空间

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，东证资管仍持有明阳智能(601615)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