

# 风光大基地一期项目公布，海风项目持续加码

——电力设备及新能源行业周报（2021/12/28）

2021.12.20-2021.12.26：市场整体表现不佳，电力设备及新能源板块不佳。其中沪深300指数下跌0.67%，报收4,921.34点，成交额1.38万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅6.69%，报收13,464.36点，成交额0.59万亿元。电气设备二级行业中，电气设备表现不佳，跌幅4.98%，电源设备表现不佳，跌幅4.94%；三级细分子行业中，核电行业表现良好，涨幅达8.12%。

## 核心观点

- **光伏：第一批风光大基地项目公布，项目总规模达97.05GW。**国家发改委、国家能源局发布《关于印发第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设清单的通知》，第一批风光大基地项目涉及内蒙古、青海、甘肃、陕西、宁夏、新疆等共19个省份，项目规模总计97.06GW，其中2022年投产45.71GW，2023年投产51.34GW。产业链价格继续下调，静待需求回升。据硅业分会、PV InfoLink、Solarzoom 统计数据显示，上周硅料价格继续下调，跌幅仍在5%左右，硅片、电池片和组件环节部分价格有所下调。
- **风电：三峡能源拟投建3GW规模海上风电项目。**12月20日，三峡能源发布公告，拟投资412亿元建设三峡阳江青洲五海上风电场项目、三峡阳江青洲六海上风电场项目、三峡阳江青洲七海上风电场项目。三个项目核准的规划装机容量均为1GW，合计3GW。项目建设期上，青洲项目计划2021年12月开展首台基础沉桩，其中，青洲五、七项目计划2024年12月全容量并网；青洲六项目计划2024年6月全容量并网。12月15日，国家电投集团广西公司2021年新能源EPC总承包项目正式开工建设。项目总装机规模3.245GW，由10个光伏项目，17个风电项目组成。同日，桂林、桂东、桂南区域新能源项目群也举行开工仪式，宣布在梧州、钦州、桂林等市8个县（区）建设总装机规模2.9GW、总投资额210亿元的23个风电、光伏项目，项目群初步计划于2023年底前全容量投产。
- **工控：工业互联网政策持续推动，未来势头强劲。**根据MIR整理数据显示，2020年中国工业互联网产业规模达6800亿元，带动产业增值稳步增长，达3.57万亿元，占GDP比重约3.51%；根据MIR预测数据显示2022-2023年，产业规模将实现大幅上涨，达9,500/11,400亿元，带动产业增值将达4.80/5.64万亿元。根据工信部印发的《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》，至2023年工业互联网新基建将量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力将实现显著提升。

## 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)，建议关注天合光能(688599, 未评级)；**风电板块**推荐新强联(300850, 买入)、日月股份(603218, 增持)，建议关注天顺风能(002531, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、恒润股份(603985, 未评级)、东方电缆(603606, 未评级)。**工控板块**建议关注汇川技术(300124, 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。

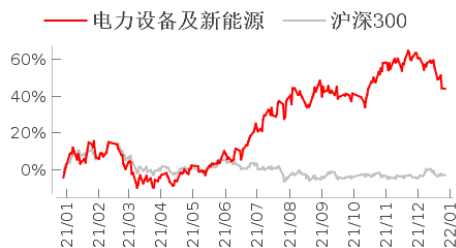


东方证券  
ORIENT SECURITIES

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12月28日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 卢日鑫  
021-63325888\*6118  
lurixin@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860515100003

**证券分析师** 顾高臣  
021-63325888\*6119  
gugaochen@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520080004

**联系人** 严东  
yandong@orientsec.com.cn

**联系人** 温晨阳  
wenchenyang@orientsec.com.cn

## 相关报告

- 光伏产业链价格持续下调，海风项目加速迈入平价时代：——电力设备及新能源行业周报（2021/12/19） 2021-12-20
- 硅料价格松动，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制：——电力设备及新能源行业周报（2021/12/12） 2021-12-13
- 双碳元年风电光伏坚定成长，储能行业蓄势待发：——电力设备及新能源行业 2022年度投资策略 2021-12-08

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
建议关注 .....	5
光伏 .....	6
光伏行业回顾 .....	6
产业链价格跟踪 .....	7
风电 .....	9
风电行业回顾 .....	9
工控 .....	10
工控行业回顾 .....	10
风险提示 .....	11

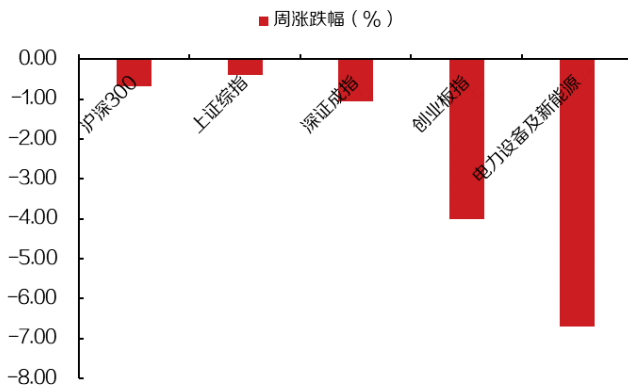
## 图表目录

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 (万元/吨) .....	8
图 6: 硅片价格走势 (元/片) .....	8
图 7: 电池片价格走势 (元/W) .....	8
图 8: 组件价格走势 (元/W) .....	8
图 9: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	8
图 10: 2018-2023 年中国工业互联网整体产业规模和带动效果预测 (亿元) .....	10
表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾 .....	5
表 2: 第一批大型风电光伏基地建设项目 .....	6
表 3: 多晶硅价格跟踪 (万元/吨) .....	7
表 4: 光伏产业链中部分环节价格情况.....	9

## 板块及业绩回顾

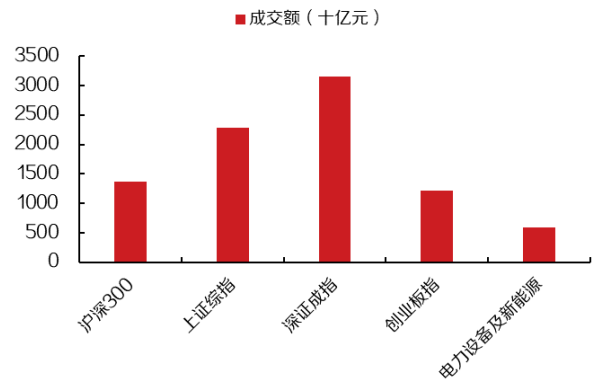
上周市场整体表现不佳，电力设备及新能源板块不佳。其中沪深 300 指数下跌 0.67%，报收 4,921.34 点，成交额 1.38 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 6.69%，报收 13,464.36 点，成交额 0.59 万亿元。电气设备二级行业中，电气设备表现不佳，跌幅 4.98%，电源设备表现不佳，跌幅 4.94%；三级细分子行业中，核电行业表现良好，涨幅达 8.12%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



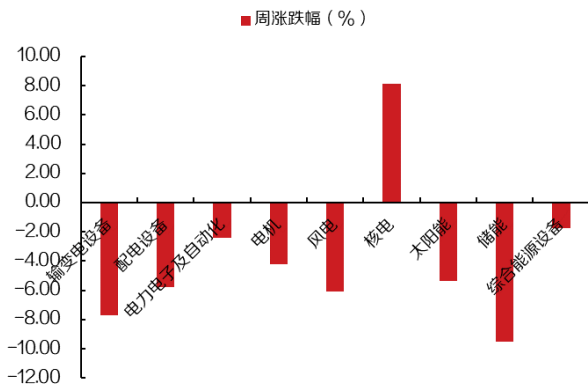
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



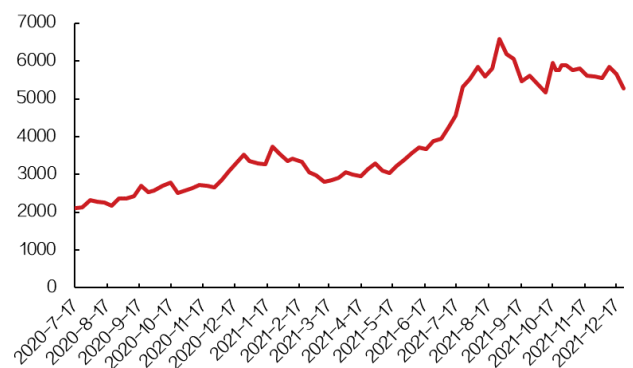
数据来源：Wind，东方证券研究所

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

## 建议关注

上周板块情绪不佳，行情整体出现下行，其中晶澳科技(002459，买入)下跌幅度较小，下跌2.21%，此外先前建议关注天顺风能(002531，未评级)下跌幅度相对较小，下调4.84%。先前建议关注隆基股份(601012，买入)、天合光能(688599，未评级)在光伏产业链深度博弈的情况下暂未走出较好表现，建议持续关注。

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 (%)
002459.SZ	晶澳科技	90.90	1453.61	-2.21	-3.31	98.64
002531.SZ	天顺风能	19.47	350.95	-4.84	2.15	137.73
601012.SH	隆基股份	77.88	4215.61	-4.91	-16.06	-2.38
002487.SZ	大金重工	37.32	207.37	-5.16	-19.31	402.96
688680.SH	海优新材	263.18	221.12	-5.97	-18.61	33.06
688599.SH	天合光能	74.92	1549.37	-6.93	-4.50	194.38
603985.SH	恒润股份	48.24	163.59	-7.23	-5.76	176.92
600438.SH	通威股份	41.27	1857.79	-8.51	-14.70	14.96
300274.SZ	阳光电源	133.21	1978.46	-9.07	-14.94	29.96
603606.SH	东方电缆	45.76	314.70	-9.10	-20.42	129.03
603218.SH	日月股份	31.47	304.50	-9.78	-15.74	13.71
002202.SZ	金风科技	16.29	659.92	-10.49	-10.25	37.63
603806.SH	福斯特	111.80	1063.33	-11.97	-15.42	11.83
300850.SZ	新强联	166.82	323.54	-14.71	-22.85	87.84
300763.SZ	锦浪科技	204.40	506.05	-15.36	-19.05	36.96
688390.SH	固德威	387.32	340.84	-16.16	-16.04	33.37

数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 光伏

### 光伏行业回顾

第一批风光大基地项目公布，项目总规模达 **97.05GW**。国家发改委、国家能源局发布《关于印发第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设项目清单的通知》，第一批风光大基地项目涉及内蒙古、青海、甘肃、陕西、宁夏、新疆等共 19 个省份，项目规模总计 97.06GW，其中 2022 年投产 45.71GW，2023 年投产 51.34GW。《通知》强调，各地应按照清单，结合落实“十四五”可再生能源发展规划，进一步落实并网消纳条件，根据项目成熟程度合理安排开工时序，成熟一个、开工一个，久久为功，不搞运动式开工，不急于形成开工“规模”，项目建成后授牌“国家大型风电光伏基地项目”。

表 2：第一批大型风电光伏基地建设项目

第一批大型风电光伏基地建设项目			
省份	建设规模 (GW)	2022 投产容量 (GW)	2023 投产容量 (GW)
内蒙古	20.20	8.60	11.60
青海	10.90	3.00	7.90
甘肃	8.55	3.30	5.25
陕西	12.50	8.00	4.50
宁夏	3.00	2.00	1.00
新疆	2.40	2.40	0.00
辽宁	4.10	1.35	2.75
吉林	7.30	4.00	3.30
黑龙江	2.80	0.00	2.80
河北	3.00	1.30	1.70
山西	2.00	1.50	0.50
山东	2.00	0.00	2.00
四川	1.40	0.80	0.60
云南	2.70	1.48	1.22
贵州	3.00	1.60	1.40
广西	6.00	3.98	2.02
安徽	1.20	0.40	0.80
湖南	1.00	0.50	0.50
新疆	3.00	1.50	1.50
总计	97.05	45.71	51.34

数据来源：国家发改委，国家能源局，东方证券研究所

硅料价格进一步下调，硅片等环节价格趋稳。据硅业分会、PV InfoLink、Solarzoom 统计数据显示，上周硅料价格继续下调，跌幅仍在 5% 左右，硅片、电池片和组件环节部分价格有所下调，但呈现趋稳态势。**硅料领域**，硅料企业在连续两周成交清淡后，部分硅料企业有少量库存积压，同时个别企业扩产增量有所释放，同期硅片企业维持相对较低的开工率，导致硅料供应呈现大于需求的市场关系，硅料价格维持下行走势。**硅片领域**，随着市场上原有单晶硅片库存的逐步消耗，上周单晶硅片价格逐步趋稳，市场下游电池环节对硅片的需求相较于前几周也开始略有起色。**电池片领域**，随着上游硅片前期不断降价，电池片价格也于近期逐步平稳，且下游组件端对电池端需求相较于前期略有回暖。**组件领域**，年底分布式项目存在抢装需求，且随着近期光伏产业链各环节价格的下降，有部分电站项目有望年后启动开工，组价及辅材价格短期趋稳。

## 产业链价格跟踪

根据硅业分会 12 月 22 日数据，上周硅料价格继续呈下跌走势，国内单晶复投料价格区间在 23.3-24.3 万元/吨，成交均价由上上周 25.1 万元/吨下调至 23.86 万元/吨，环比下降 4.94%；单晶致密料价格区间在 23.1-24.1 万元/吨，成交均价由上上周 24.9 万元/吨下调至 23.62 万元/吨，环比下降 5.14%；单晶菜花料价格区间在 22.8-23.9 万元/吨，成交均价为 23.33 万元/吨。

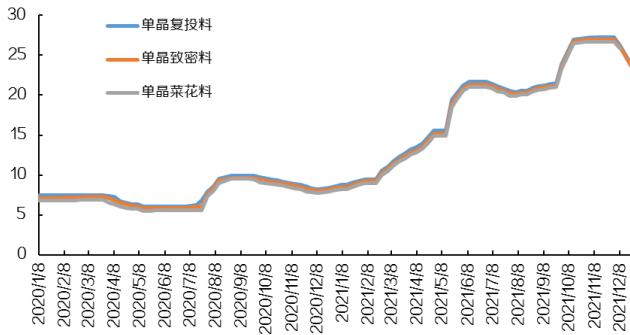
表 3：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

	上上周均价	上周均价	涨跌幅	走势
单晶复投料	25.10	23.86	-4.94%	↓
单晶致密料	24.90	23.62	-5.14%	↓
单晶菜花料	-	23.33	-	-

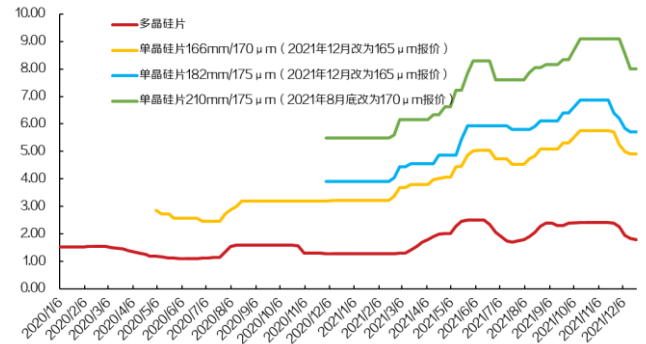
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

据 PV InfoLink 统计数据显示，上周**单晶领域**，单晶硅片价格保持稳定，单晶电池片和单晶组件价格有所下调。**多晶领域**，多晶硅片价格有所下调，多晶电池片价格保持稳定。**辅材领域**，光伏玻璃价格保持稳定。

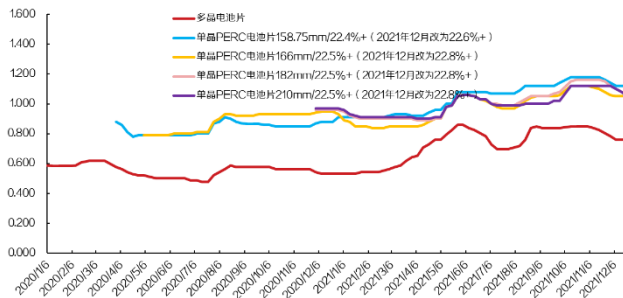
- 硅片环节：** 上周多晶硅片市场价格有所下调，单晶硅片市场价格保持稳定。多晶硅片国外价格由上上周 0.255 美元/片下调至 0.249 美元/片，环比下降 2.4%，国内价格由上上周 1.83 元/片下调至 1.79 元/片，环比下降 2.2%；单晶硅片（158.75mm/165 μm）国内价格维持在 5 元/片；单晶硅片（166mm/165 μm）国内价格维持在 4.9 元/片；单晶硅片（182mm/165 μm）国外价格维持在 0.78 美元/片，国内价格维持在 5.7 元/片；单晶硅片（210mm/170 μm）国外价格维持在 1.115 美元/片，国内价格维持在 8 元/片。
- 电池片环节：** 上周电池片市场价格有所下调。多晶电池片国外价格维持在 0.107 美元/W，国内价格维持在 0.761 元/W；单晶 PERC 电池片（158.75mm/22.6%）国外价格维持在 0.156 美元/W，国内价格维持在 1.12 元/W；单晶 PERC 电池片（166mm/22.8%+）国外价格维持在 0.146 美元/W，国内价格维持在 1.05 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm /22.8%+）国外价格由上上周 0.153 美元/W 下调至 0.15 美元/W，环比下降 2%，国内价格维持在 1.08 元/W；单晶 PERC 电池片（210mm/22.8%+）国外价格由上上周 0.151 美元/W 下调至 0.15 美元/W，环比下降 0.7%，国内价格由上上周 1.08 元/W 下调至 1.05 元/W，环比下降 2.8%。
- 组件环节：** 上周单晶组件市场价格有所下调。单晶 PERC 组件（365W）国外市场价格维持在 0.27 美元/W，国内市场价格由上上周的 1.92 元/W 下调至 1.9 元/W，环比下降 1%；单晶 PERC 组件（365W）国外现货价格维持在 0.275 美元/W；单面单晶 PERC 组件（182mm）国外市场价格维持在 0.275 美元/W，国内价格由上上周 1.95 元/W 下调至 1.93 元/W，环比下降 1%；单面单晶 PERC 组件（210mm）国外市场价格维持在 0.275 美元/W，国内价格由上上周 1.95 元/W 下调至 1.93 元/W，环比下降 1%。
- 玻璃环节：** 上周光伏玻璃市场整体价格保持稳定。光伏玻璃（3.2mm）、（2.0mm）镀膜均价分别维持在 26 元/m<sup>2</sup>、20 元/m<sup>2</sup>。

**图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）**


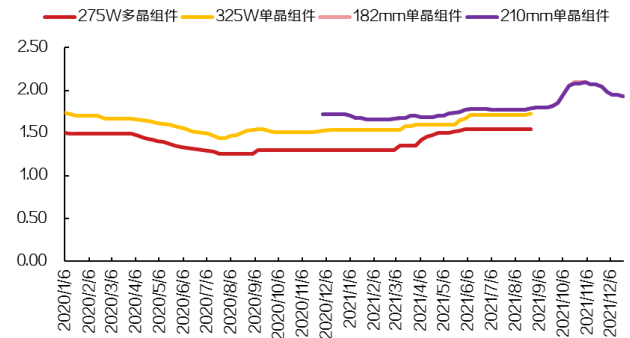
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

**图 6：硅片价格走势（元/片）**


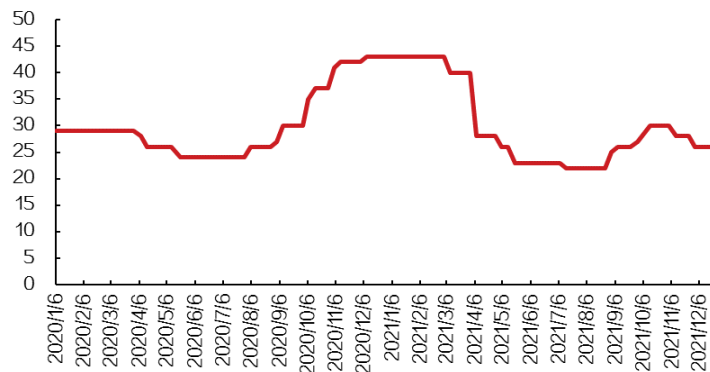
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

**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（3.2mm）价格走势（元/m<sup>2</sup>）**


数据来源：PV Infolink，东方证券研究所



**表 4：光伏产业链中部分环节价格情况**

		上上周均价	上周均价	涨跌幅	走势
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.255	0.249	-2.4%	↓
	多晶硅片(RMB)	1.830	1.790	-2.2%	↓
	单晶硅片-158.75mm/165μm(RMB)	5.000	5.000	-	→
	单晶硅片-166mm/165μm(RMB)	4.900	4.900	-	→
	单晶硅片-182mm/165μm(USD)	0.780	0.780	-	→
	单晶硅片-182mm/165μm(RMB)	5.700	5.700	-	→
	单晶硅片-210mm/170μm(USD)	1.115	1.115	-	→
电池片 (W)	单晶硅片-210mm/170μm(RMB)	8.000	8.000	-	→
	多晶电池片-金刚线-18.7%(USD)	0.107	0.107	-	→
	多晶电池片-金刚线-18.7%(RMB)	0.761	0.761	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.6%+(USD)	0.156	0.156	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.6%+(RMB)	1.120	1.120	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.8%+(USD)	0.146	0.146	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.8%+(RMB)	1.050	1.050	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.8%+(USD)	0.153	0.150	-2.0%	↓
组件 (W)	单晶PERC电池片-182mm/22.8%+(RMB)	1.080	1.080	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.8%+(USD)	0.151	0.150	-0.7%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.8%+(RMB)	1.080	1.050	-2.8%	↓
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(USD)	0.270	0.270	-	→
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件(RMB)	1.920	1.900	-1.0%	↓
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件现货价格(USD)	0.275	0.275	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.275	0.275	-	→
各区域组件 (W)	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.950	1.930	-1.0%	↓
	210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.275	0.275	-	→
	210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.950	1.930	-1.0%	↓
	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.230	0.230	-	→
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件-印度(USD)	0.270	0.270	-	→
组件辅料 (m2)	365-375/440-450W单面单晶PERC组件-美国(USD)	0.325	0.325	-	→
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.275	0.275	-	→
	365-375/440-450W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.275	0.275	-	→
光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	26.0	26.0	-	→	
光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	20.0	20.0	-	→	

注：11/16 美国 201 税率调整为 15%、且双面组件免除 201 税率，因税率变化大，美国地区价格改以 FOB 报价(不含税及运费)；12 月起，158.75、166、182mm 单晶硅片价格切换到 165μm 厚度，210 暂时保持 170μm 厚度，后期视市场供应情况变化酌情调整；166 尺寸产品因生产和需求的流通情况加速进入非主流区域，且海外实际供需趋于集中化，166 尺寸单晶硅片美金价格取消公布；电池片效率与组件瓦数相应调整，158.75mm 电池片效率以 22.6%+，而 166mm、182mm、210mm 则以 22.8%+ 为主；166 组件瓦数调整为 365-375 / 440-450W。182 组件瓦数 535W-545W，210 组件瓦数 540W-550W

数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

## 风电

### 风电行业回顾

**三峡能原拟投建 3GW 规模海上风电项目。**12 月 20 日，三峡能源发布公告，拟投资 412 亿元建设三峡阳江青洲五海上风电场项目、三峡阳江青洲六海上风电场项目、三峡阳江青洲七海上风电场项目。三个项目核准的规划装机容量均为 1 GW，合计 3 GW。项目建设期上，青洲项目计划 2021 年 12 月开展首台基础沉桩，其中，青洲五、七项目计划 2024 年 12 月全容量并网；青洲六项目计划 2024 年 6 月全容量并网。青洲五、六、七项目是全国首批开工建设的超大规模深水海上风电平价项目，加上即将建成投产发电的阳江沙扒项目 2GW，阳江公司海上风电装机容量共计 5GW，将成为全球最大的海上风电企业。此外，在资源及技术优势、工程造价下降、规模化开发等多因素叠加下，青洲五、六、七项目可以实现平价上网。

**广西两大新能源项目同步开工。**12 月 15 日，国家电投集团广西公司 2021 年新能源 EPC 总承包项目正式开工建设。项目总装机规模 3.245 GW，由 10 个光伏项目，17 个风电项目组成。其中风力发电工程共有 546 台风力发电机组和塔筒，风力发电机组最小单机容量 3MW，最大单机容量

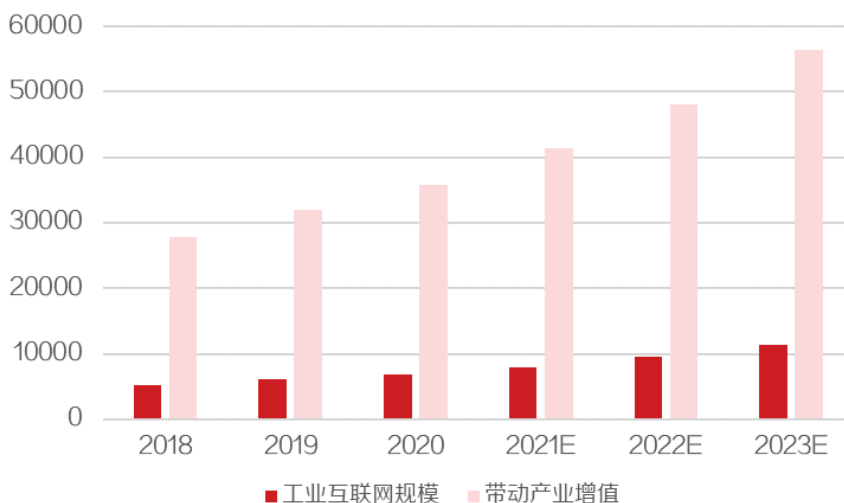
5.3MW。同日，桂林、桂东、桂南区域新能源项目群也举行开工仪式，宣布在梧州、钦州、桂林等市 8 个县（区）建设总装机规模 2.9GW、总投资额 210 亿元的 23 个风电、光伏项目，项目群初步计划于 2023 年底前全容量投产，届时每年将提供绿电 60 亿千瓦时，相当于节约了 200 万吨标准煤，减排近 520 万吨二氧化碳。

## 工控

### 工控行业回顾

**工业互联网政策持续推动，未来势头强劲。**根据 MIR 整理数据显示，2020 年中国工业互联网产业规模达 6800 亿元，带动产业增值稳步增长，达 3.57 万亿元，占 GDP 比重约 3.51%；根据 MIR 预测数据显示 2022-2023 年，产业规模将实现大幅上涨，达 9,500/11,400 亿元，带动产业增值将达 4.80/5.64 万亿元。根据工信部印发的《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，至 2023 年工业互联网新基建将量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力将实现显著提升。

图 10：2018-2023 年中国工业互联网整体产业规模和带动效果预测（亿元）



数据来源：MIR，东方证券研究所

## 风险提示

- **光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。

## 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、私募业务合计持有东方电缆(603606)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有大金重工(002487)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有天顺风能(002531)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](http://www.dfzq.com.cn)