



东亚前海公用事业周报：明阳智能海风机组获日本 Class NK 认证，风电企业出海前景广阔

核心观点

1.2022年11月底，明阳智能海风机组获日本 Class NK 认证。2021年12月，明阳智能与日本公司签订合同，为日本 Nyuzen 海上风电场供应3台 MySE 3.0MW 防台风机。2022年11月底，明阳智能向 Nyuzen 海上风电项目提供的海风机组获得日本 Class NK 认证，是日本第4个实现 Class NK 认证的项目，标志着我国海风机组质量达到日本的技术要求。我国成本优势显著，风电企业出海空间广阔。据伍德麦肯兹的数据，截至2021年，中国风电海外装机已经分布于全球的45个国家。相较于国外风机企业，我国企业具有较大的成本优势。2021年6月至2022年6月，我国风机招标价格持续下降，2022年6月，我国风电整机厂商风电机组投标均价为1939元/kW，同比下降25.25%。海外风机龙头企业在成本压力下，业绩表现不理想，2021年维斯塔斯净利率下行，西门子歌美飒处于亏损状态，国内企业更具优势。我国风电企业先后斩获海外订单，持续布局海外市场。截至2022年三季度末，金风科技海外订单共3057MW，同比增长63%，订单交付国家包括越南、智利、乌兹别克斯坦等；截至2022年三季度末，海外权益装机容量达1034MW，交付国家主要为澳大利亚。截至2022年3月，远景能源在印度风电市场获取订单总计1966.8MW，计划交付596台风机；截至2021年底，远景能源智能海外累计装机量约2GW，交付地区包括拉丁美洲、欧洲、东南亚、中亚等。电气风电首个海外风电项目于2021年12月并网发电，项目位于克罗地亚塞尼，总装机容量为156MW，采用39台4MW风电机组，预计每年平均发电量可超3000小时。东方电气越南亚备-达德瓦风电项目机组于2021年10月26日并网，总装机容量为60MW；2022年6月，东方电气签订越南长海三期和四期的运维合同。我国风电企业多次获得海外订单，持续拓宽海外市场。

2.行情回顾。从细分领域来看，公用事业子板块涨跌不一，其中周涨幅最大的三个子板块是光伏发电、内地低碳、燃气，上涨幅度分别为3.46%、2.22%、2.15%，下跌的两个子板块是水电、火电，下跌幅度分别为1.31%、1.00%。个股方面，周涨幅排名前三的依次为佛燃能源、皖天然气、赣能股份，周涨幅分别为20.6%、15.8%、12.6%；周跌幅排名前三的依次为龙源电力、协鑫能科、华能国际，周跌幅分别为8.2%、6.7%、6.4%。

投资建议

风电行业将保持高景气，出海市场空间广阔。相关企业或将受益，如：明阳智能、金风科技、电气风电等。

风险提示

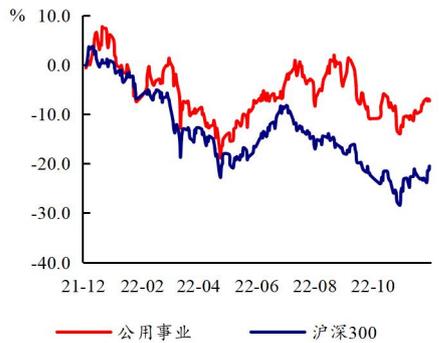
下游需求不及预期、安全事故风险、技术进步不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《【能源】全球单机容量最大16MW机组下线，我国单机容量提升进展显著_20221127》2022.11.28
- 《【能源】出台政策明确不纳入能源消费总量的可再生能源范围，风电景气度长期向好_20221121》2022.11.21
- 《【能源】吉林规划“十四五”风电新增装机16GW，长叶片大容量技术发展空间广阔_20221113》2022.11.14
- 《【能源】深远海风和大型风电技术上榜重点任务，发展潜力广阔_20221106》2022.11.06
- 《【能源】全球风电景气度高企，大型化及深远海趋势下技术持续进步_20221031》2022.10.31

正文目录

1. 明阳智能海风机组获日本 Class NK 认证, 风电企业出海前景广阔	3
2. 市场行情	3
2.1. 市场整体走势	3
2.2. 个股走势	4
2.3. 重点数据	5
2.3.1. 原油	5
2.3.2. 煤炭	6
2.3.3. 天然气	7
2.3.4. 水电	8
3. 行业要闻	8
4. 重点上市公司公告	10
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1. 申万公用事业指数周涨 0.22%	4
图表 2. 光伏发电子板块上涨明显	4
图表 3. 公用事业个股周涨幅前十	5
图表 4. 公用事业个股周跌幅前十	5
图表 5. WTI 原油期货结算价周涨 4.85%	6
图表 6. 动力煤和焦煤期货结算价	6
图表 7. 环渤海动力煤综合平均价格周跌 0.95%	6
图表 8. 秦皇岛港煤炭库存周涨 5.34%	7
图表 9. 六港合计炼焦煤库存周涨 4.22%	7
图表 10. NYMEX 天然气期货收盘价周跌 8.55%	7
图表 11. 中国 LNG 到岸价周涨 3.77%	8
图表 12. 长江三峡出、入库流量	8
图表 13. 三峡葛洲坝坝上、下水位	8

1. 明阳智能海风机组获日本 Class NK 认证，风电企业出海前景广阔

2022 年 11 月底，明阳智能海风机组获日本 Class NK 认证。2021 年 12 月，明阳智能与日本公司签订合同，为日本 Nyuzen 海上风电场供应 3 台 MySE 3.0MW 防台风机。2022 年 11 月底，明阳智能向 Nyuzen 海上风电项目提供的海风机组获得日本 Class NK 认证，是日本第 4 个实现 Class NK 认证的项目，标志着我国海风机组质量达到日本的技术要求。

我国成本优势显著，风电企业出海空间广阔。据伍德麦肯兹的数据，截至 2021 年，中国风电海外装机已经分布于全球的 45 个国家。相较于国外风机企业，我国企业具有较大的成本优势。2021 年 6 月至 2022 年 6 月，我国风机招标价格持续下降，2022 年 6 月，我国风电整机厂商风电机组投标均价为 1939 元/kW，同比下降 25.25%。海外风机龙头企业在成本压力下，业绩表现不理想，2021 年维斯塔斯净利率下行，西门子歌美飒处于亏损状态，国内企业更具优势。

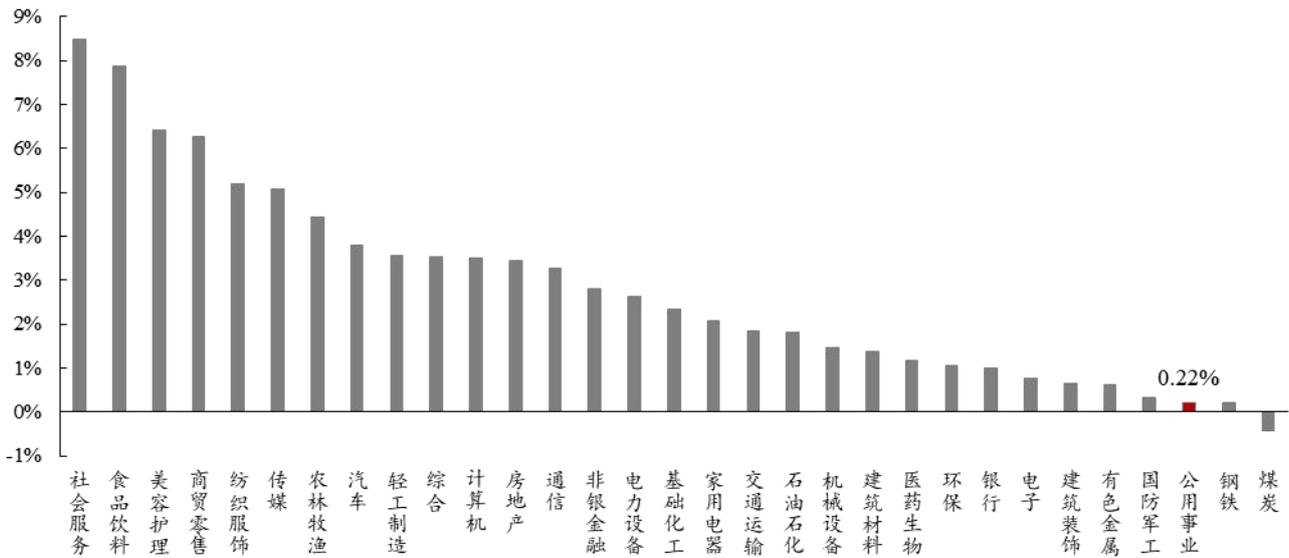
我国风电企业先后斩获海外订单，持续布局海外市场。截至 2022 年三季度末，金风科技海外订单共 3057MW，同比增长 63%，订单交付国家包括越南、智利、乌兹别克斯坦等；截至 2022 年三季度末，海外权益装机容量达 1034MW，交付国家主要为澳大利亚。截至 2022 年 3 月，远景能源在印度风电市场获取订单总计 1966.8MW，计划交付 596 台风机；截至 2021 年底，远景能源智能海外累计装机量约 2GW，交付地区包括拉丁美洲、欧洲、东南亚、中亚等。电气风电首个海外风电项目于 2021 年 12 月并网发电，项目位于克罗地亚塞尼，总装机容量为 156MW，采用 39 台 4MW 风电机组，预计每年平均发电量可超 3000 小时。东方电气越南亚备-达德瓦风电项目机组于 2021 年 10 月 26 日并网，总装机容量为 60MW；2022 年 6 月，东方电气签订越南长海三期和四期的运维合同。我国风电企业多次获得海外订单，持续拓宽海外市场。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(11/28-12/2)公用事业板块报收 2299.3 点，全周上涨 5.2 点，周涨幅为 0.2%；沪深 300 指数报收 3870.9 点，全周上涨 95.2 点，周涨幅为 2.5%；上证指数报 3156.1 点，全周上涨 54.5 点，周涨幅为 1.8%；深证成指报收 11219.8 点，全周上涨 315.5 点，周涨幅为 2.9%；创业板指报收 2383.3 点，全周上涨 74 点，周涨幅为 3.2%。

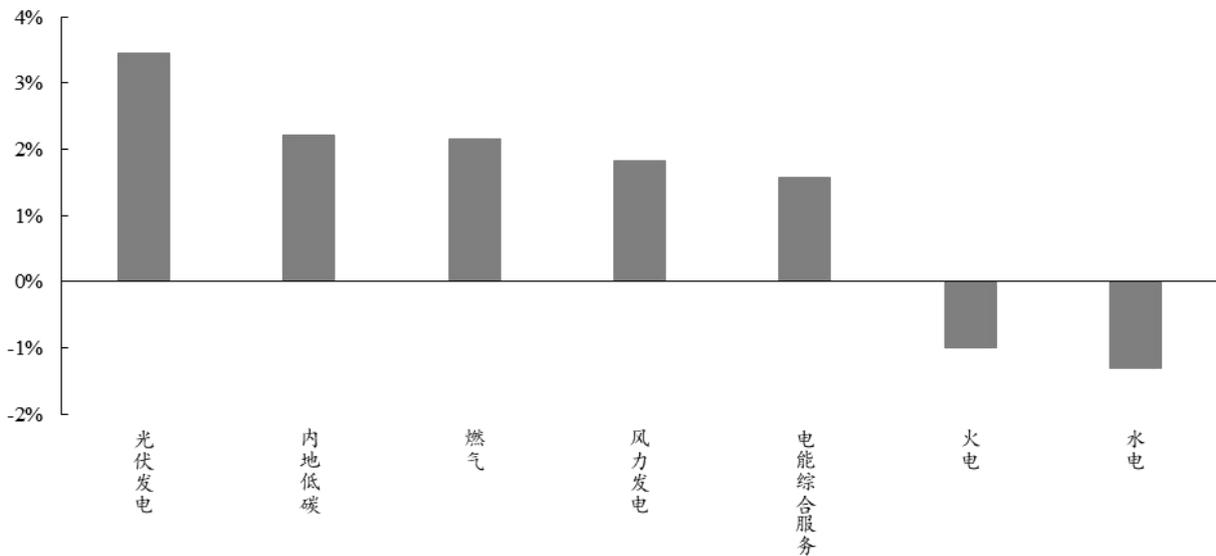
图表 1. 申万公用事业指数周涨 0.22%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从细分领域来看, 公用事业子板块涨跌不一, 其中周涨幅最大的三个子板块是光伏发电、内地低碳、燃气, 上涨幅度分别为 3.46%、2.22%、2.15%, 下跌的两个子板块是水电、火电, 下跌幅度分别为 1.31%、1.00%。

图表 2. 光伏发电子板块上涨明显



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周, 申万公用事业行业分类中的 122 家上市公司, 共有 95 家上市公司股价上涨或持平, 占比 77.87%, 有 27 家上市公司下跌, 占比 22.13%。周涨幅排名前三的依次为佛燃能源、皖天然气、赣能股份, 周涨幅分别为 20.6%、15.8%、12.6%; 周跌幅排名前三的依次为龙源电力、协鑫能科、华能国际, 周跌幅分别为 8.2%、6.7%、6.4%。

图表 3. 公用事业个股周涨幅前十

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	002911.SZ	佛燃能源	14.35	20.6	4.7
2	603689.SH	皖天然气	9.59	15.8	4.0
3	000899.SZ	赣能股份	10.33	12.6	-0.3
4	000421.SZ	南京公用	5.83	12.5	-1.2
5	601778.SH	晶科科技	5.40	8.7	5.5
6	002616.SZ	长青集团	5.35	8.5	1.3
7	600149.SH	廊坊发展	7.22	8.1	7.6
8	001258.SZ	立新能源	12.48	6.9	4.4
9	300483.SZ	首华燃气	15.07	6.2	-0.8
10	603318.SH	水发燃气	11.99	6.0	2.6

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 公用事业个股周跌幅前十

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	001289.SZ	龙源电力	19.49	-8.2	-1.3
2	002015.SZ	协鑫能科	14.01	-6.7	0.7
3	600011.SH	华能国际	7.57	-6.4	-2.3
4	600795.SH	国电电力	4.39	-3.7	-3.1
5	600027.SH	华电国际	5.73	-3.7	-2.9
6	600642.SH	申能股份	5.72	-2.6	-0.5
7	600719.SH	ST 热电	4.98	-2.5	-0.6
8	002893.SZ	华通热力	9.51	-2.4	-1.6
9	600023.SH	浙能电力	3.49	-2.2	-1.1
10	300332.SZ	天壕环境	12.91	-2.1	-6.7

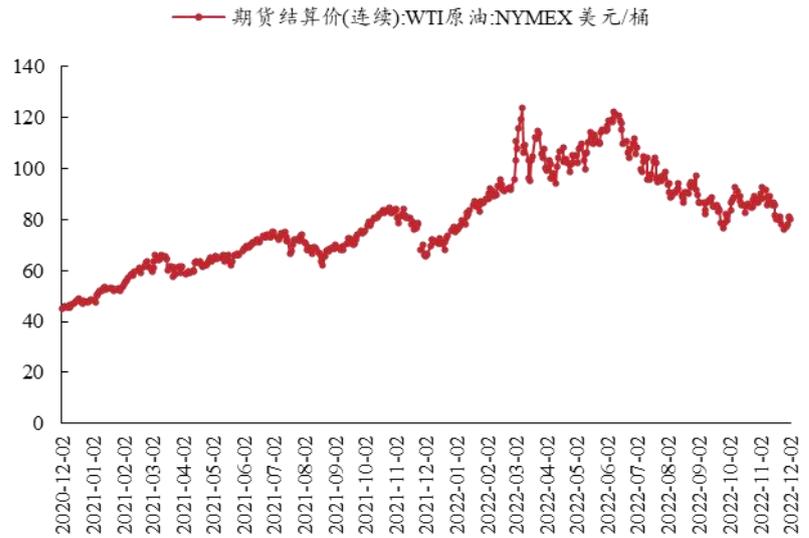
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点数据

2.3.1. 原油

截至 2022 年 12 月 2 日，WTI 原油期货结算价报 79.98 美元/桶，周涨 4.85%。

图表 5. WTI 原油期货结算价周涨 4.85%

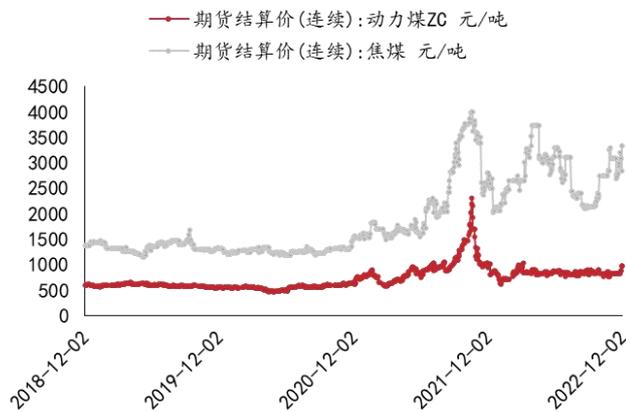


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 煤炭

截至 2022 年 12 月 2 日，动力煤期货结算价报 967.8 元/吨，周涨 16.43%；焦煤期货结算价报 2840.0 元/吨，周跌 11.08%。截至 2022 年 11 月 30 日，环渤海动力煤综合平均价格报 733.0 元/吨，周跌 0.95%。

图表 6. 动力煤和焦煤期货结算价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 环渤海动力煤综合平均价格周跌 0.95%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，秦皇岛港煤炭库存报 592.0 万吨，周涨 5.34%。六港合计炼焦煤库存 103.80 万吨，周涨 4.22%。

图表 8. 秦皇岛港煤炭库存周涨 5.34%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 六港合计炼焦煤库存周涨 4.22%

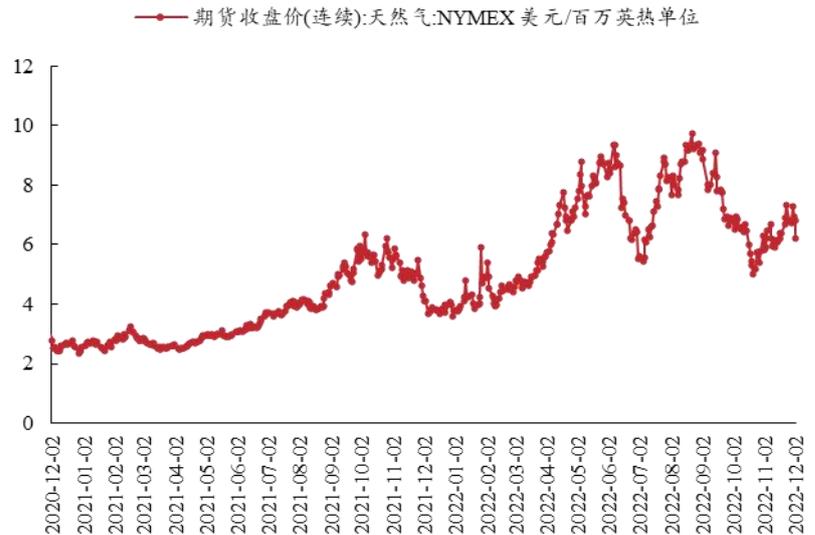


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 天然气

截至 2022 年 12 月 2 日, NYMEX 天然气期货收盘价报 6.22 美元/百万英热, 周跌 8.55%。

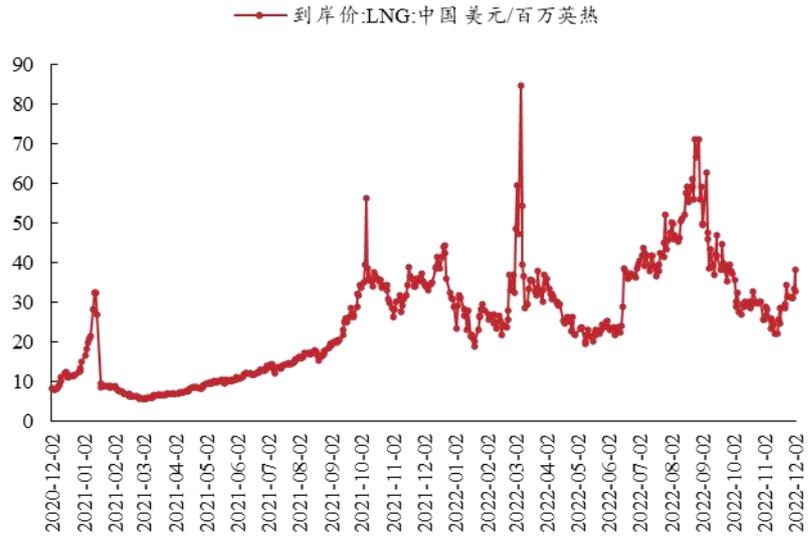
图表 10. NYMEX 天然气期货收盘价周跌 8.55%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日, 中国 LNG 到岸价报 32.76 美元/百万应热, 周涨 3.77%。

图表 11. 中国 LNG 到岸价周涨 3.77%

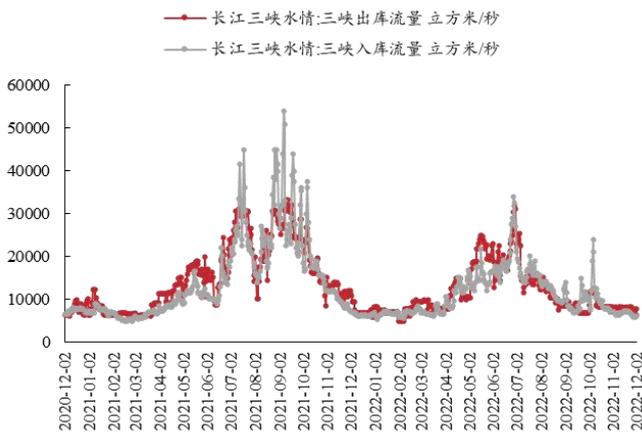


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 水电

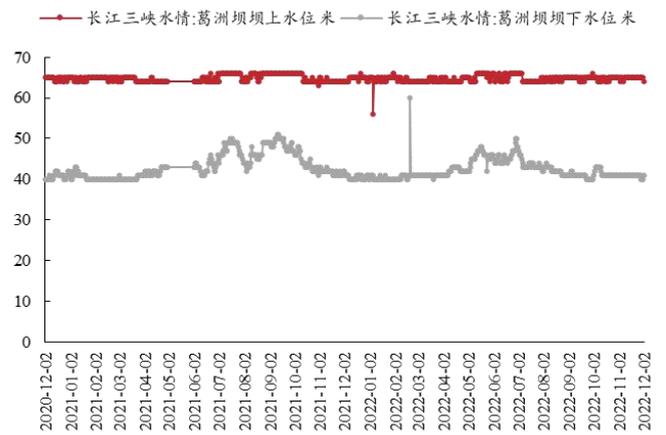
截至 2022 年 12 月 2 日，三峡出库流量报 6160.0 立方米/秒，周跌 24.32%；三峡入库流量报 6000.0 立方米/秒，周跌 7.69%。截至 2022 年 12 月 2 日，三峡葛洲坝坝上水位报 64 米，周跌 1.54%，三峡葛洲坝坝下水位报 41 米，周持平。

图表 12. 长江三峡出、入库流量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 三峡葛洲坝坝上、下水位



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- 能源局两文件明确现货市场规则，推动建设全国统一电力市场体系。日前，国家能源局综合司就《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》公开征

求意见。《基本规则》提出，电力现货市场近期建设主要任务包括：做好调频、备用等辅助服务市场与现货市场的衔接；稳妥有序推动新能源参与电力市场；推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易等。电力现货市场中远期建设主要任务包括：进一步完善现货市场机制；健全中长期市场；健全电力辅助服务市场；推动省/区域市场逐步融合，向全国统一电力市场体系过渡等。（上海有色网）

- **卡塔尔能源与康菲石油签署 LNG 长期协议 至少供应德国 15 年。**11 月 29 日，卡塔尔能源公司与康菲石油公司在卡塔尔首都多哈签署了 LNG 长期销售和采购协议。根据协议，从 2026 年起，卡塔尔每年将向德国输送 200 万吨液化天然气，该协议将持续至少 15 年。供应给德国的天然气将来自于卡塔尔北方气田 North Field 的北方气田东部项目 NFE。（新闻来源：上海有色网）
- **优化产能布局 锂电市场秩序进一步规范。**近日，工信部、国家市场监督管理总局联合发布《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》，通知要求各地市场监管部门严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为，维护市场秩序。《通知》的出台将会加强产业链上下游企业对接，共同引导锂盐价格理性回归，保障产业链供应链稳定。（长江有色网）
- **俄油价格上限难以确定 欧盟成员国考虑定为每桶 60 美元。**欧盟主要成员国正考虑将俄罗斯原油价格限制在每桶 60 美元。波兰和波罗的海国家对此表示反对，而希腊和马耳他等拥有较大规模航运业的国家则一直在争取更高的价格。而欧盟层面的任何协议都需要所有成员国达成一致，同时还需要 G7 的支持，因此关于俄油价格上限的谈判一直处于僵局。（上海有色网）
- **深圳：淘汰国五燃油车换购新能源 最高补贴万元。**11 月 24 日，深圳市工业和信息化局印发关于《深圳市淘汰“国 IV”及以下普通小汽车并购置新能源小汽车补贴申领实施细则》的通知。通知提出，对于个人消费者提前报废或迁出国 IV 及以下普通小汽车，即首次注册登记日期为 2015 年 12 月 30 日及以前，且新购置新能源小汽车的机动车销售统一发票含税价为 10 万-20 万元的，补贴 0.5 万元/辆；20 万元以上的，补贴 1 万元/辆。补贴期限至 2022 年 12 月 31 日止，补贴总金额先到先得。申领期限为 2022 年 11 月 25 日起至 2023 年 3 月 31 日止。（上海有色网）
- **全球首条吉瓦时级钠离子电池生产线产品在安徽阜线下线。**11 月 29 日上午，全球首条吉瓦时 GWh 级钠离子电池生产线产品下线仪式在安徽省阜阳市举行。该生产线是三峡集团所属三峡能源、三峡资本与安徽省阜阳市人民政府、中科海钠深度合作的阶段性成果，产品下线标志着该生产线正式具备规模化生产吉瓦时级钠离子电池的能力，在开辟储能产业新赛道、钠离子电池产业化发展等领域具有里程碑式意义。（长江有色网）
- **国家能源局：积极推动新能源发电项目应并尽并 能并早并有关工作。**11 月 28 日，国家能源局综合司发布《关于积极推动新能源发

电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》。《通知》提出，各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下，按照应并尽并、能并早并原则，对具备并网条件的风电、光伏发电项目，切实采取有效措施，保障及时并网，允许分批并网，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。各单位加大统筹协调力度，加大配套接网工程建设，与风电、光伏发电项目建设做好充分衔接，力争同步建成投运。（上海有色网）

- **我国首个千万千瓦级多能互补综合能源基地新能源项目进入全面建设阶段。**11月30日下午，陇电入鲁配套华能庆阳600万千瓦新能源示范项目首台风机成功吊装，这标志着我国首个千万千瓦级多能互补综合能源基地新能源项目进入全面建设阶段。该项目总投资超400亿元，规划总装机为600万千瓦，其中风电装机为450万千瓦、光伏装机为150万千瓦，年发清洁能源电力将超140亿千瓦时，相当于节约标煤420万吨，减排二氧化碳1100万吨。该项目将于十四五中期与陇电入鲁整体工程同步建成投产，将有效助力国家双碳战略实施。（上海有色网）
- **云南：到2025年力争建设新型储能2GW。**11月29日，云南省生态环境厅印发《云南省应对气候变化规划(2021—2025年)》。文件指出，到2025年，全省电力总装机达到1.4亿千瓦以上，绿色能源装机达到1.2亿千瓦以上，占比86%以上，清洁能源发电量约4200亿千瓦时，力争建设新型储能规模200万千瓦左右，支持氢能产业试点，基本建成国家清洁能源基地。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【深圳能源】关于投资建设疏勒县200万千瓦光储一体化项目一期工程（50万千瓦）的公告

深圳能源全资子公司北方控股公司的全资子公司深能疏勒新能源公司拟投资建设新疆疏勒县200万千瓦光储一体化项目一期工程，容量为50万千瓦。本项目总投资为33.53亿元，其中自有资金为6.73亿元，其余投资款拟通过融资解决，考虑到北方控股公司资金情况，本次拟由公司上述项目向北方控股公司增资6.73亿元，北方控股公司为上述项目向深能疏勒新能源公司增资6.71亿元，增资后深能疏勒新能源公司的注册资本由0.02亿元增至6.73亿元。

【上海电力】关于2022年度第十一期超短期融资券发行结果公告

公司于2022年11月24日发行2022年度第十一期超短期融资券，期限为77日，发行总额为10亿元，从2022年11月25日起息，到2023年2月10日兑付，发行价格为100元，票面利率为2.11%。

【上海电力】关于上海电力（马耳他）控股有限公司为匈牙利Tokaj光伏项目股权转让事项提供履约保证担保的公告

公司拟为控股子公司匈牙利羲和新能源发展有限公司提供 2.47 亿元的履约保证担保，担保自股权交割日到《股转协议一》《股转协议二》项下付款义务完成的日期为止。

【大唐发电】关于 2022 年度第八期超短期融资券发行的公告

公司已于 2022 年 11 月 29 日完成了 2022 年度第八期超短期融资券的发行。本期超短期融资券的发行额为 20 亿元，期限为 87 天，单位面值为 100 元，票面利率为 2.01%，募集资金全部用于偿还有息债务及补充流动资金。

【华能国际】关于第十五期超短期融资券发行的公告

公司已于近日完成 2022 年度第十五期超短期融资券的发行。本期债券发行额为 20 亿元，期限为 30 天，单位面值为 100 元，发行利率为 1.73%。本期债券募集资金将用于补充公司营运资金、调整债务结构、偿还银行借款及即将到期的债券。

【三峡能源】关于控股子公司与内蒙古能源集团有限公司成立合资公司的公告

公司控股子公司内蒙古三峡陆上新能源投资有限公司拟与内蒙古能源集团有限公司合资成立内蒙古三峡蒙能能源有限公司，注册资本金为 240.00 亿元人民币，其中陆上投资公司出资 134.40 亿元人民币，持股比例为 56%，蒙能集团出资 105.60 亿元人民币，持股比例为 44%。

【江苏国信】关于对外投资成立合资公司（昊邨新能）暨关联交易的公告

公司间接控股子公司国信高邨拟与江苏新能、凯西投资合资成立江苏新能昊邨凯西新能源有限公司，共同投资光伏项目，本次投资昊邨新能构成了公司的关联交易，注册资本为 8210 万元；其中江苏新能出资 4269.2 万元，持股比例为 52%，国信高邨出资 2298.8 万元，持股比例为 28%，凯西投资出资 1642 万元，持股比例为 20%。

【江苏国信】关于对外投资成立合资公司（昊仪新能）暨关联交易的公告

公司间接控股子公司国信仪征拟与江苏新能、凯西投资合资成立江苏新能昊仪凯西新能源有限公司，共同投资光伏项目，本次投资昊仪新能构成了公司的关联交易，注册资本为 8000 万元；其中江苏新能出资 4160 万元，持股比例为 52%，国信高邨出资 2240 万元，持股比例为 28%，凯西投资出资 1600 万元，持股比例为 20%。

【福能股份】关于可转换公司债券付息公告

福能转债付息债权登记日为 2022 年 12 月 6 日，除息日为 2022 年 12 月 7 日，兑息日为 2022 年 12 月 7 日。该可转债发行规模为 28.3 亿元，发行数量为 283 万手，面值为 100 元，期限为 2018 年 12 月 7 日至 2024 年 12 月 6 日，票面利率为第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

【新奥股份】关于 2022 年度第一期绿色中期票据募集说明书(上会稿)

公司拟发行 2022 年度第一期绿色中期票据，发行金额为 5-15 亿元，发行期限为 3 年。

5. 风险提示

下游需求不及预期、安全事故风险、技术进步不及预期。

下游需求不及预期：若下游储能需求不及预期，将影响产业发展节奏。

安全事故风险：若发生安全事故，或将影响产业发展。

技术进步不及预期：风电行业发展需要技术的进步持续支持，若技术进步不及预期，或将影响产业发展。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>