全国能源工作会议：2023 年风电、光伏新增装机目标 1.6 亿千瓦

——公用事业行业周报（1226-1231）

行业评级 看好（维持）
国家/地区 中国
行业 公用事业行业
报告发布日期 2023 年 01 月 03 日



核心观点

- **12 月 30 日，2023 年全国能源工作会议在北京召开，会议提出：**

提升能源生产供应保障能力

要发挥煤炭兜底保障作用，夯实电力供应保障基础，推进跨省区输电通道规划建设，推动油气增产增供，加快油气管网和储备能力建设，加强能源关键信息基础设施安全保护和电网运行安全风险管控。2023 年要加快实施“十四五”煤炭规划，积极推进智能化煤矿核准建设，推动在建煤矿尽快投产达产，全面增强煤炭安全增产保供的能力和韧性。

调整优化能源结构

加强风电、太阳能发电建设，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，以及加强民生用能工程建设。

国家能源局设立目标，2023 年，风电装机规模达 4.3 亿千瓦左右、太阳能发电装机规模达 4.9 亿千瓦左右。两者累计装机达 9.2 亿千瓦，其中新增装机将达 1.6 亿千瓦，同比增长超 33%。此外，2023 年水电装机规模达到 4.23 亿千瓦。2023 年新增核电装机 289 万千瓦，在运规模达到 5846 万千瓦。

着力深化重点领域改革

加快全国统一电力市场体系建设，加强能源法治建设。其中，要研究制订全国统一电力市场发展规划，明确各类市场功能定位，确保市场基础制度规则统一。

要加快《能源法》立法进程，推动《核电管理条例》立法，做好《可再生能源法》《煤炭法》《电力法》《石油储备条例》制修订工作。

加强能源监管

要抓好煤电上网价格上浮政策落实情况监管，完成可再生能源补贴核查，加强油气管网设施公平开放监管。

投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的华能国际(600011，买入)、国电电力(600795，未评级)、华电国际(600027，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985，未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290，未评级)、江苏神通(002438，未评级)；
- 建议关注通过资产重组成为南网储能运营平台的南网储能(600995，未评级)， 抽水蓄能产业链标的东方电气(600875，未评级)、中国电建(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的三峡能源(600905，未评级) ，以及福建海上风电运营商福能股份(600483，未评级)、中闽能源(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台涪陵电力(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台三峡水利(600116，未评级)。

风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面可能继续恶化；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

证券分析师
卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003
周迪 zhoudi1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521050001
林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521080002

联系人
李少甫 lishaofu@orientsec.com.cn
温晨阳 wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

11 月原煤产量 3.9 亿吨，同比+9.6%；火电发电量同比-1.0%：——公用事业行业周报（1212-1218）	2022-12-22
原油期货先涨后跌；欧洲天然气价格小幅回落：——欧美能源市场数据跟踪周报（1212-1218）	2022-12-22
四川发布电源电网发展规划，目标建立较强抗风险能力的电力系统：——公用事业行业周报（1205-1211）	2022-12-13

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

1、行情回顾 4

2、动力煤数据跟踪 5

3、重要公司公告 8

4、重要行业资讯 9

5、风险提示 12

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。

图表目录

图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）.....4
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）.....4
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）.....5
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）.....5
图 5：今年以来黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）.....6
图 6：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）.....6
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）.....7
图 8：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）.....7

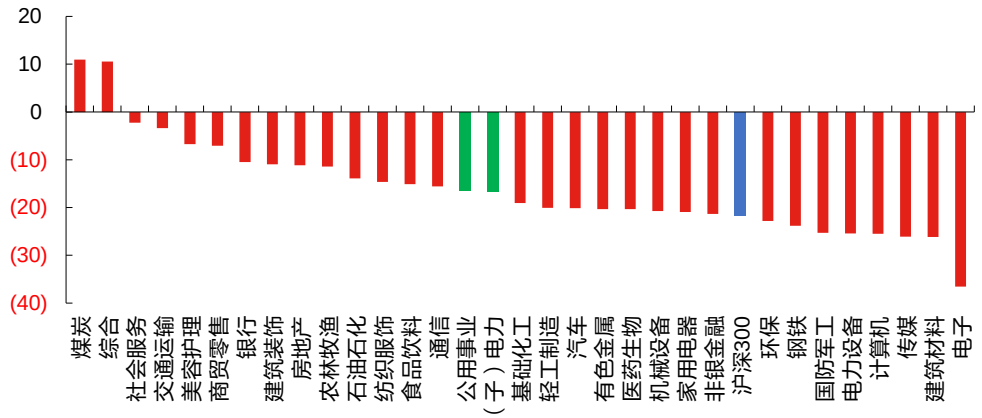
表 1：本周上市公司重要公告汇总.....8

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。

1、行情回顾

2022 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-21.6%，申万公用事业指数涨跌幅-16.4%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 15 位。其中二级行业电力指数涨跌幅-16.7%。

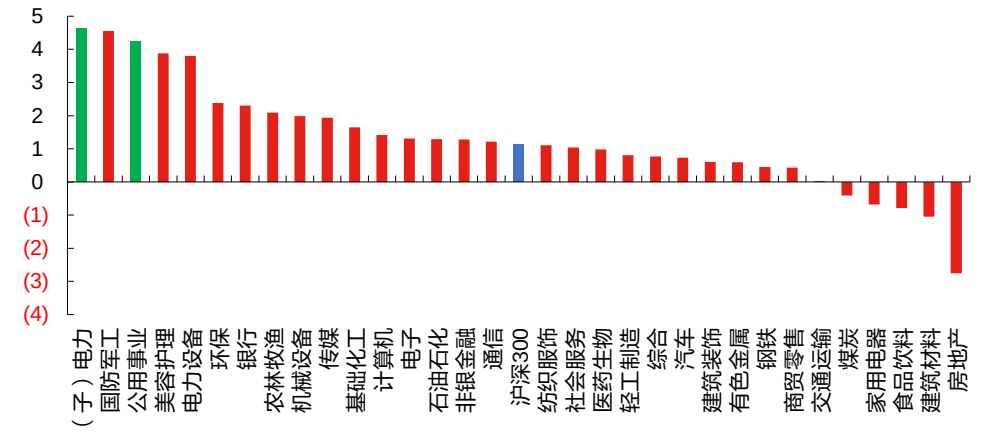
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅+1.13%，申万公用事业指数全周涨跌幅+4.23%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 2 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+4.63%。

图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）

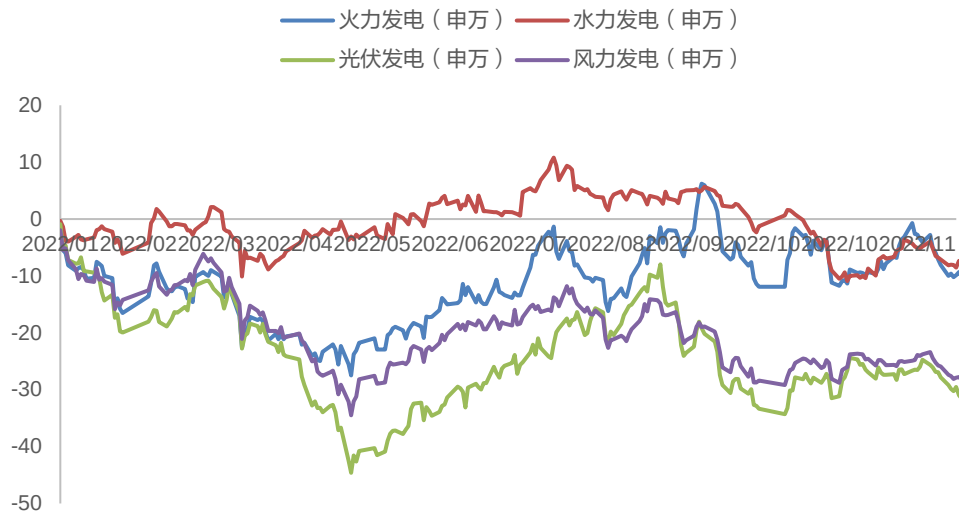


数据来源：wind，东方证券研究所

电力子板块中，2022 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为-7.25%、-6.35%、-29.56%、-28.77%。本周来看涨跌幅分别为+7.24%、+3.59%、+8.77%、+3.09%。

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。

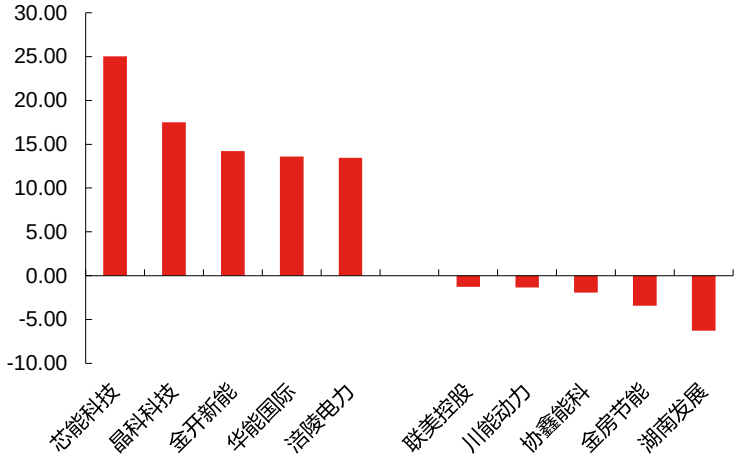
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：芯能科技（+25.04%）、晶科科技（+17.52%）、金开新能（+14.20%）、华能国际（+13.58%）、涪陵电力（+13.45%）；涨幅后 5 名分别为：湖南发展（-6.26%）、金房节能（-3.41%）、协鑫能科（-1.94%）、川能动力（-1.33%）、联美控股（-1.25%）。

图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



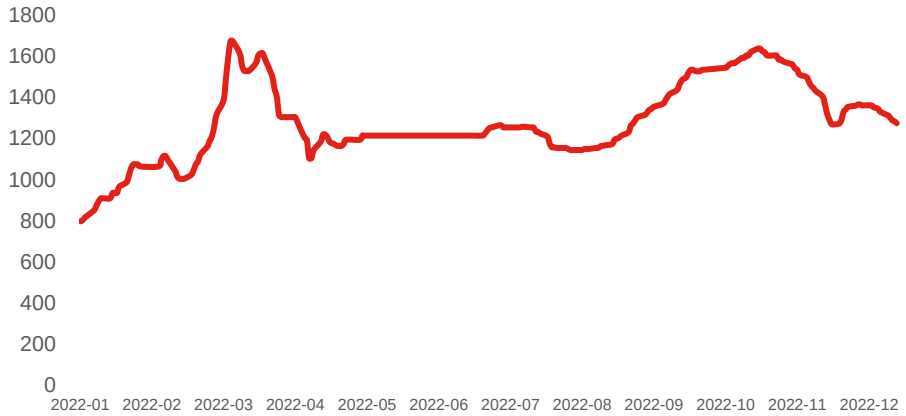
数据来源：wind，东方证券研究所

2、动力煤数据跟踪

港口现货价格方面，本周黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价数据未更新，前值为 1294 元/吨。

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。

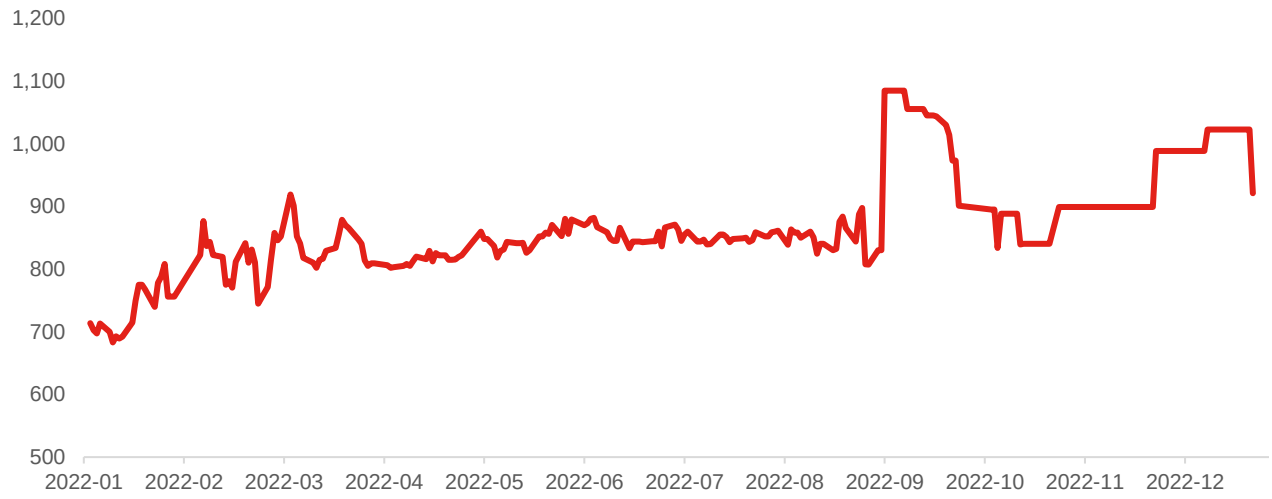
图 5：今年以来黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

期货价格方面，本周动力煤期货活跃合约（ZC301.CZC-动力煤 2301）平均结算价 1002 元/吨，较上周下降 20 元/吨（-1.99%）。

图 6：今年以来动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）

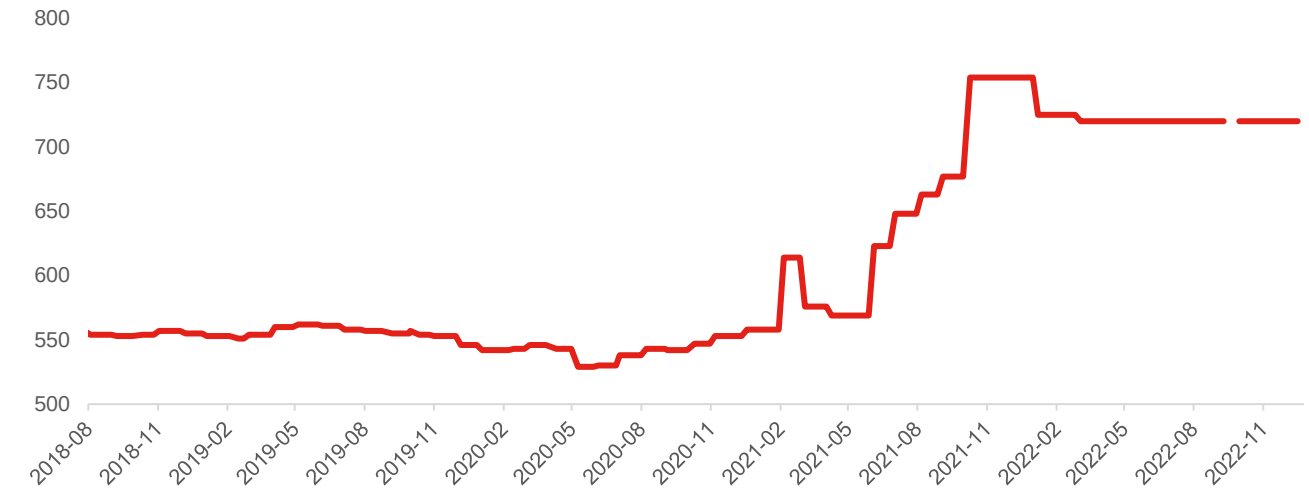


数据来源：wind，东方证券研究所

动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 720 元/吨，与上周持平。

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。

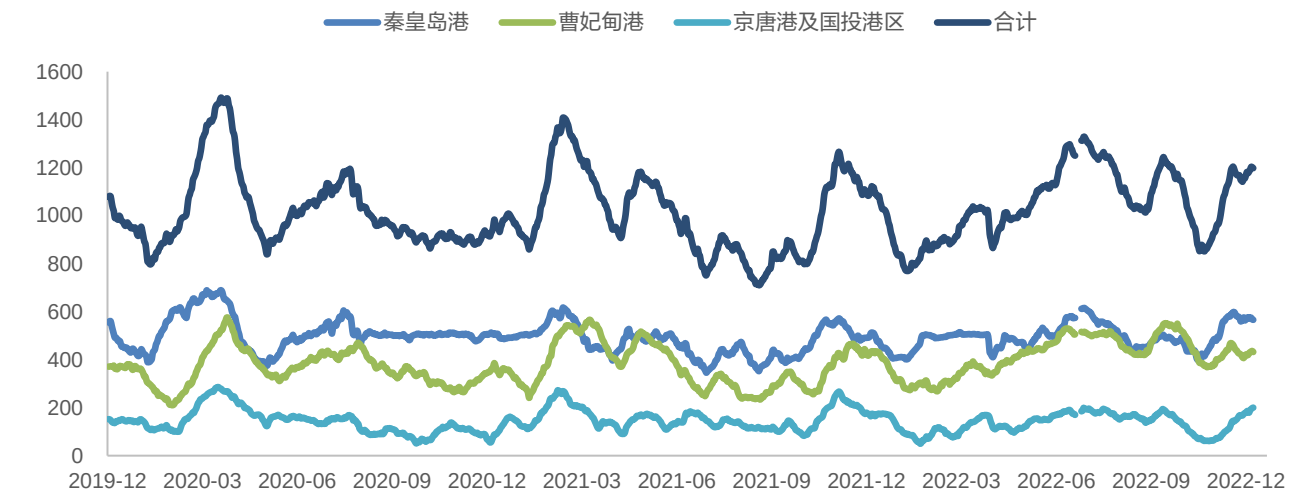
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭库存数据未更新，前值为三港总库存日均值为 1191 万吨。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区分别为 572 万吨、429 万吨、190 万吨。

图 8：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

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。

3、重要公司公告

表 1：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
国电电力	【项目进展】象山 1 号海上风电（二期）工程项目由公司控股子公司投资、建设、运营和管理。本项目动态总投资 49.74 亿元，资本金为总投资的 20%，资本金以外部分通过贷款解决。本项目装机容量 50.4 万千瓦，同时配置装机容量 6%/1 小时的储能设备，容量为 30.24 兆瓦/30.24 兆瓦时。本项目于 2019 年 12 月取得象山县发改局核准批复，2021 年 12 月取得开工建设延期一年批复，已取得电网接入系统、海洋环评、林地等批复。（2022/12/26）
上海电力	【事项进展】近日，公司全资子公司羲和新能源发展有限公司已完成匈牙利 Tokaj 光伏项目 100%股权的交割手续，最终交易对价合计 3305 万欧元（约 2.45 亿元人民币）。匈牙利 Tokaj 项目位于匈牙利东北部，资产包含 5 家项目公司，总装机容量约 20 万千瓦。项目预计于 2023 年开工，计划于 2024 年并网，投产后预计年发电量约 2.88 亿千瓦时。（2022/12/27）
永泰能源	【对外投资】公司所属控股子公司德泰储能与贾传坤教授拟共同投资设立张家港德泰储能装备有限公司，主要从事全钒氧化还原液流电池技术的产业化落地及商业化运作，拟定注册资本 5,000 万元，其中：德泰储能以货币、实物、土地使用权、知识产权等形式出资 4,400 万元，持股 88%；贾传坤教授以其所有的专利权出资 600 万元，持股 12%。（2022/12/26）
永泰能源	【事项进展】公司所属控股子公司德泰储能与长沙理工大学合作，签署了相关储能技术转让合同，长沙理工将全钒液流电池相关储能技术的五项专利权和五项专利申请权转让给德泰储能，转让费合计 2,700 万元。（2022/12/21）
物产环能	【股东减持】公司股东杭州持泰、杭州持欣、杭州持鹏、杭州持鹤、杭州持瑞计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 33,477,265 股,减持比例不超过公司总股本的 6%。其中：拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 11,159,088 股（约占公司总股本比例的 2%）；拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 22,318,177 股（约占公司总股本比例的 4%）（2022/12/29）
中国广核	【人事变动】公司董事会于 2022 年 12 月 28 日收到执行董事兼副总裁蒋达进先生的书面辞职报告，蒋达进先生因到龄退休，向董事会申请辞去公司执行董事兼副总裁职务。（2022/12/28）
世茂能源	【获得补助】公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 29 日期间，累计收到与收益相关的政府补助资金 17,886,862.71 元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司普通股股东的净利润的 10.20%，收到与资产相关的政府资金补助 20,000,000.00 元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司普通股股东的净资产的 1.94%。（2022/12/30）
上海电力	【事项进展】公司于 2022 年 4 月推动以国家电投集团江苏电力有限公司滨海海上风电为目标资产开展基础设施公募 REITs。截至本公告出具之日，公司推进基础设施公募 REITs 省级发改委、国家发改委申报工作已经完成，公司将联合相关专业机构，积极开展上海证券交易所申报及中国证券监督管理委员会公募基金注册的相关工作，争取按计划完成基础设施公募 REITs 发行工作。基础设施公募 REITs 设立方案最终将根据相关监管机构审批确定。（2022/12/30）
皖能电力	【获得补助】自 2022 年 1 月 1 日至本公告披露日期间,公司及子公司累计收到各类政府补助资金共计人民币 49,616,779.04 元（未经审计），其中

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。

	收到的与收益相关的政府补助为人民币 49,616,779.04 元。（2022/12/30）

数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要行业资讯

国家能源局发布《光伏电站开发建设管理办法》

12 月 26 日，国家能源局发布的《光伏电站开发建设管理办法》指出，500 千伏及以上的光伏电站配套电力送出工程，由项目所在地省（区、市）能源主管部门上报国家能源局，履行纳入规划程序；500 千伏以下的光伏电站配套电力送出工程经项目所在地省（区、市）能源主管部门会同电网企业审核确认后自动纳入相应电力规划。

http://www.gov.cn/zhengce/2022-12/27/content_5733689.htm

中国煤炭运销协会：12 月中旬 30 家煤炭企业日均焦精煤产量同比降幅达 4.3%

12 月 26 日，中国煤炭运销协会发布 12 月中旬炼焦煤市场运行监测旬报。据调度数据，12 月中旬，30 家煤炭企业焦精煤产销量分别完成 536 万吨和 535 万吨，旬度日均产量环比降幅 0.8%，同比降幅 4.3%。截止 12 月中旬，30 家煤炭企业累计生产焦精煤 1.92 亿吨，同比下降 4.9%。12 月中旬，重点监测的 50 家钢焦企业炼焦煤消耗量 464 万吨，旬度日均耗煤环比下降 1.1%，同比增加 0.9%。截止 12 月中旬，重点监测的 50 家钢焦企业累计消耗炼焦煤 1.60 亿吨，同比下降 9.1%。

http://www.cnenergynews.cn/kuaixun/2022/12/26/detail_20221226129448.html

国家统计局公布 1-11 月全国规模以上工业企业运行情况

国家统计局 12 月 27 日消息，1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 77179.6 亿元，同比下降 3.6%。其中，电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4333.1 亿元，增长 26.1%。

1—11 月份，采矿业实现利润总额 15132.3 亿元，同比增长 51.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 4333.1 亿元，增长 26.1%。

1—11 月份，在 41 个工业大类行业中，石油和天然气开采业利润总额同比增长 1.13 倍，电力、热力生产和供应业增长 47.2%，煤炭开采和洗选业增长 47.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 74.9%。

http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202212/t20221226_1891247.html

北京：2023 年底前完成禁用区域液化石油气替代

12 月 26 日，北京市城市管理委员会发布《北京市“十四五”时期燃气发展规划》。《规划》指出，“十四五”时期，北京市将划定非居民用户禁用液化石油气区域，按照“宜气则气、宜电则电”的原则，加快替代工作，2023 年底前完成禁用区域替代。为有条件的居民楼房接通天然气。

到 2025 年，天然气年消费量控制在 200 亿立方米以内，增速明显降低；液化石油气年消费量控制在 15 万吨以内，资源保障主要依托市场资源调配解决。

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。

http://csglw.beijing.gov.cn/zwxx/zcwj/qtwj/202212/t20221226_2884792.html

天津：有序推动自备燃煤机组改燃关停

12 月 26 日印发《天津市财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》指出，有序推动自备燃煤机组改燃关停，支持现役煤电机组节能升级和灵活性改造。落实可再生能源税收减免等激励措施，推进风能、太阳能等可再生能源项目建设。支持因地制宜开发生物质能，鼓励生物质能多种形式综合利用。推动新型电力系统建设，促进清洁电力资源优化配置。推动新型储能应用，积极发展“可再生能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持新能源合理配置储能，鼓励建设集中式共享储能。

http://cz.tj.gov.cn/zwgk_53713/tzggx/202212/t20221226_6061428.html

中国石化经研院：我国一次能源消费量预计 2030-2035 年达峰

12 月 28 日，据中国石化新闻办消息，中国石化在北京正式发布《中国能源展望 2060》，这是中国石化首次公开发布能源中长期展望相关成果。研究成果显示，我国一次能源消费量预计 2030-2035 年达峰，峰值约 60.3 亿吨标煤，2060 年降至约 56 亿吨标煤，预计我国能源活动相关碳排放量在 2030 年前达峰，剔除原料用能的固碳部分后，峰值约 99 亿吨，2060 年降至 17 亿吨，将通过 CCUS、碳汇等实现碳中和。研究成果为我国能源行业科学谋划未来发展提供了新思路、新视角、新方法。

http://www.nea.gov.cn/2022-12/30/c_1310687301.htm

全球最大混合式抽水蓄能项目在川开建

12 月 29 日，全球最大的混合式抽水蓄能项目——雅砻江两河口混合式抽水蓄能电站项目正式开工建设。

两河口混合式抽水蓄能电站项目位于甘孜州雅江县，项目总投资约 85 亿元，依托省内库容最大的水库电站——两河口水电站水库为上库，牙根一级水电站水库为下库，扩建 4 台 30 万千瓦可逆式机组，加上已建成的两河口水电站 300 万千瓦装机作为常规机组，总装机达 420 万千瓦，是目前全球最大的混合式抽水蓄能项目，也是我国海拔最高的大型抽水蓄能项目。

https://m.gmw.cn/toutiao/2022-12/30/content_1303239064.htm

山东：大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造

12 月 28 日，山东省发布的《关于印发山东省碳达峰实施方案的通知》指出，加强煤炭清洁高效利用。全面关停淘汰中温中压及以下参数或未达到供电煤耗标准、超低排放标准的低效燃煤机组，大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。实施机组对标行动，加快煤电机组节能技改，挖掘余热利用潜力，不断降低供电标准煤耗。大幅压减散煤消费，因地制宜推进“煤改气”“煤改电”。到 2025 年，煤电机组正常工况下平均供电煤耗降至 295 克标准煤/千瓦时左右。

http://www.shandong.gov.cn/art/2022/12/28/art_107861_123022.html

福建：“十四五”加快完成省管海域 1030 万千瓦、深远海 480 万千瓦海上风电配置。

12 月 28 日，福建省发改委发布的《关于做好促进新时代新能源高质量发展有关工作的函》指出，“十四五”期间加快完成福建省海上风电规划内省管海域 1030 万千瓦、深远海 480 万千瓦海上

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。

风电配置。鼓励、引导新增海上风电、集中式光伏发电项目配建储能，推动配建储能接入海上风电、集中式光伏发电场站内部，实现就地调节。

https://m.bjx.com.cn/mnews/20221230/1280014.shtml

2023 年全国能源工作会议在京召开

12 月 30 日，2023 年全国能源工作会议在北京召开。国家能源局党组书记、局长章建华指出，要全力提升能源生产供应保障能力，发挥煤炭兜底保障作用，夯实电力供应保障基础，推进跨省区输电通道规划建设，推动油气增产增供，加快油气管网和储备能力建设，加强能源关键信息基础设施安全保护和电网运行安全风险管控；要着力调整优化能源结构，加强风电太阳能发电建设，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，加强民生用能工程建设；要着力深化重点领域改革，加快全国统一电力市场体系建设，加强能源法治建设。

https://mp.weixin.qq.com/s/p4_oD5uFgCPdXw2-ynuiaA

2023 年 4 月起进口煤关税增加 3%~6%

2022 年 12 月 29 日，国务院关税税则委员会发布关于 2023 年关税调整方案的公告，《公告》对 7 项煤炭产品的进口暂定税率，实施至 2023 年 3 月 31 日，自 2023 年 4 月 1 日起恢复实施最惠国税率。根据《公告》显示，2023 年 3 月 31 日前，包含炼焦煤、褐煤、无烟煤在内的 7 项煤炭产品的进口暂定税率为 0，自 2023 年 4 月 1 日起，炼焦煤、无烟煤、褐煤税率增加至 3%，煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料税率执行 5%，其他烟煤税率执行 6%。分国别来看，俄罗斯、蒙古、美国及加拿大等国家关税由 0%提升至 3-6%，澳大利亚以及印尼因签订自贸协定关税仍为 0%。

http://gss.mof.gov.cn/gzdt/zhengcefabu/202212/t20221230_3861743.htm

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。

5、风险提示

（1）未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；

（2）火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；

（3）新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；

（4）电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

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。

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

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。