

国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》

——公用事业行业周报（0102-0106）

核心观点

- 1月6日，国家能源局发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》意见的通知。《蓝皮书》提出：

加强电力供应保障性支撑体系建设

要统筹绿色与安全，推动保障性支撑电源建设，大力发展常规水电、气电、核电，推动煤电清洁低碳发展、优化发展布局，依托技术创新提升新能源可靠替代能力，构建多元化电力供应体系。

具体举措包括充分利用各类电源互补互济特性，构建多元绿色低碳电源供应结构。稳住煤电电力供应基本盘，推动煤电灵活低碳发展。推动煤电灵活性改造，加大煤电超低排放改造和节能改造力度，推广机组新型节能降碳技术。打造“新能源+”模式，加快提升新能源可靠替代能力。统筹不同电力供应方式，实现远距离输电与就地平衡兼容并蓄。

加强新能源高效开发利用体系建设

加大力度规划建设以大型风电光伏基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源开发利用体系。推动新能源集中与分布并举、陆上与海上并举、就地利用与远距离外送并举，构建新能源多元化开发利用新格局。

具体举措包括推动主要流域可再生能源一体化、沙漠戈壁荒漠地区新能源及海上风电集约化基地化开发。发挥大电网资源配置作用，推动主干网架提质升级、柔性化发展，支撑高比例新能源高效开发利用。推动分散式新能源就地开发利用，促进新能源多领域跨界融合发展。推动分布式智能电网由示范建设到广泛应用，促进分散式新能源并网消纳。推动多领域清洁能源电能替代，充分挖掘用户侧消纳新能源潜力。

加强储能规模化布局应用体系建设

积极推动多时间尺度储能规模化应用、多种类型储能协同运行，保障电力系统中高比例新能源的稳定运行，缓解新能源发电特性与负荷特性不匹配导致的短时、长时平衡调节压力，提升系统调节能力，支撑电力系统实现动态平衡。

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电网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。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

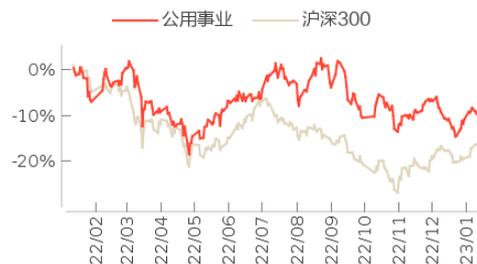
中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2023年01月12日



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

linyuy1@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

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） 2023-01-03

欧美天然气、电力价格均大幅回落；俄罗斯减产预期推动油价继续上行：——欧美能源市场数据跟踪周报（1226-1231） 2023-01-03

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

目录

1、行情回顾	4
2、动力煤数据跟踪	5
3、重要公司公告	7
4、重要行业资讯	9
5、风险提示	12

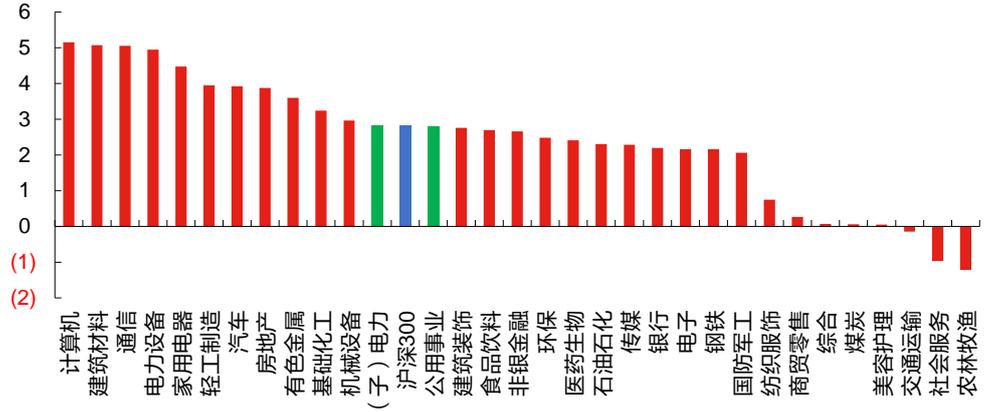
图表目录

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: 黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	5
图 6: 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)	6
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	7

1、行情回顾

2023 年以来，沪深 300 指数涨跌幅+2.82%，申万公用事业指数涨跌幅+2.81%，跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 12 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+2.84%。

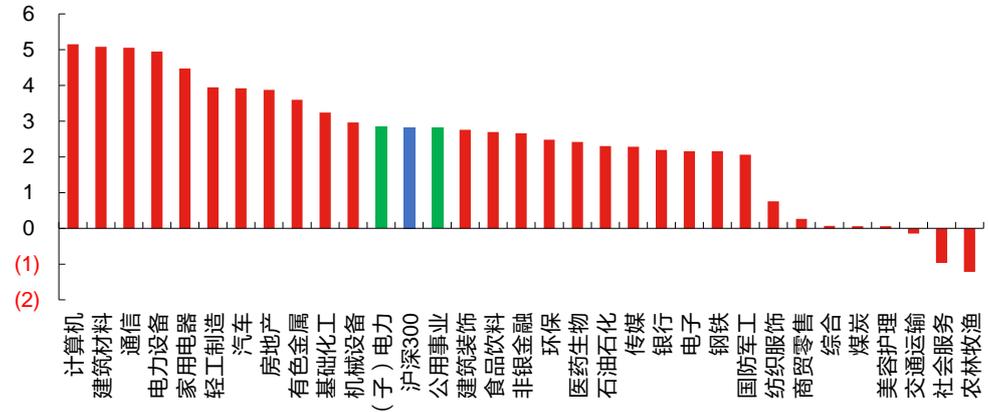
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅+2.82%，申万公用事业指数全周涨跌幅+2.81%，跑输沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 12 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+2.84%。

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

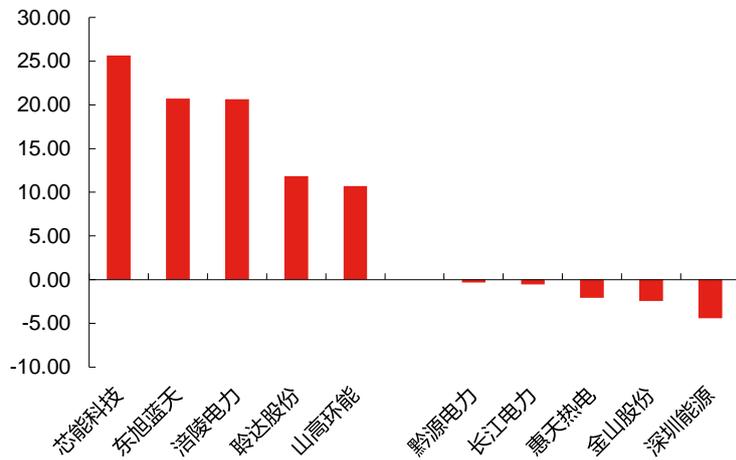
电力子板块中，2023 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 +2.77%、-0.12%、+9.26%、+4.89%。本周来看涨跌幅分别为 +2.77%、-0.12%、+9.26%、+4.89%。

图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



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（+25.66%）、东旭蓝天（+20.71%）、涪陵电力（+20.66%）、聆达股份（+11.84%）、山高环能（+10.73%）；涨幅后 5 名分别为：深圳能源（-4.40%）、金山股份（-2.42%）、惠天热电（-2.06%）、长江电力（-0.52%）、黔源电力（-0.33%）。

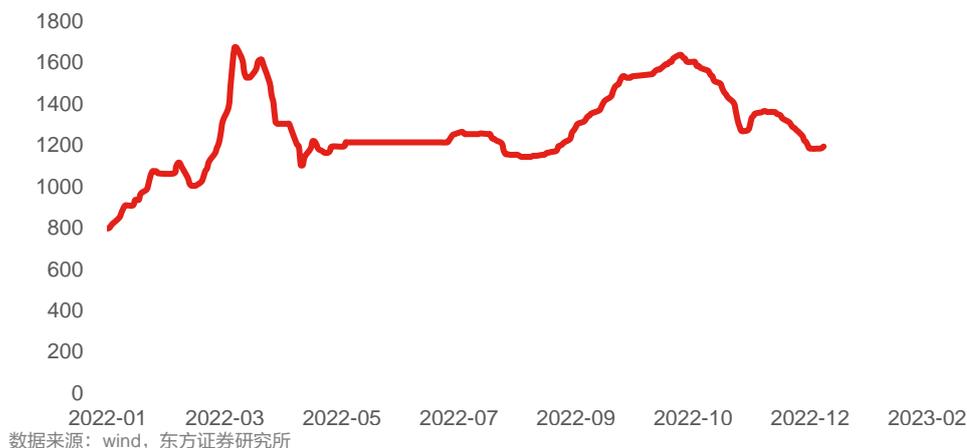
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



2、动力煤数据跟踪

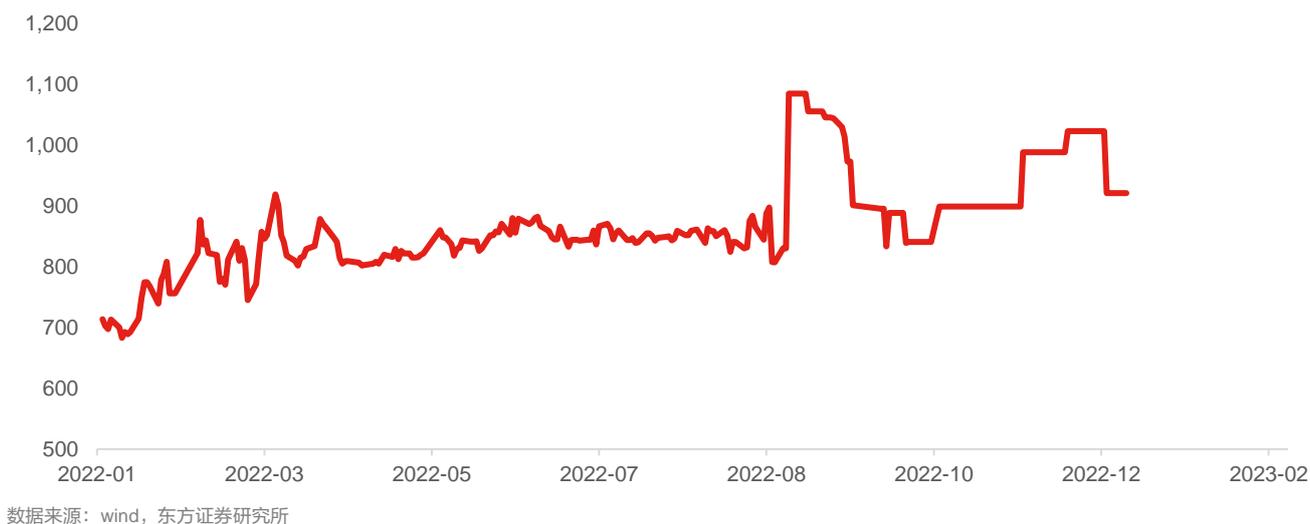
港口现货价格方面，本周黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价均值 1187 元/吨，较上周下跌 27 元/吨（-2.24%），连续四周下跌。

图 5：黄骅港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



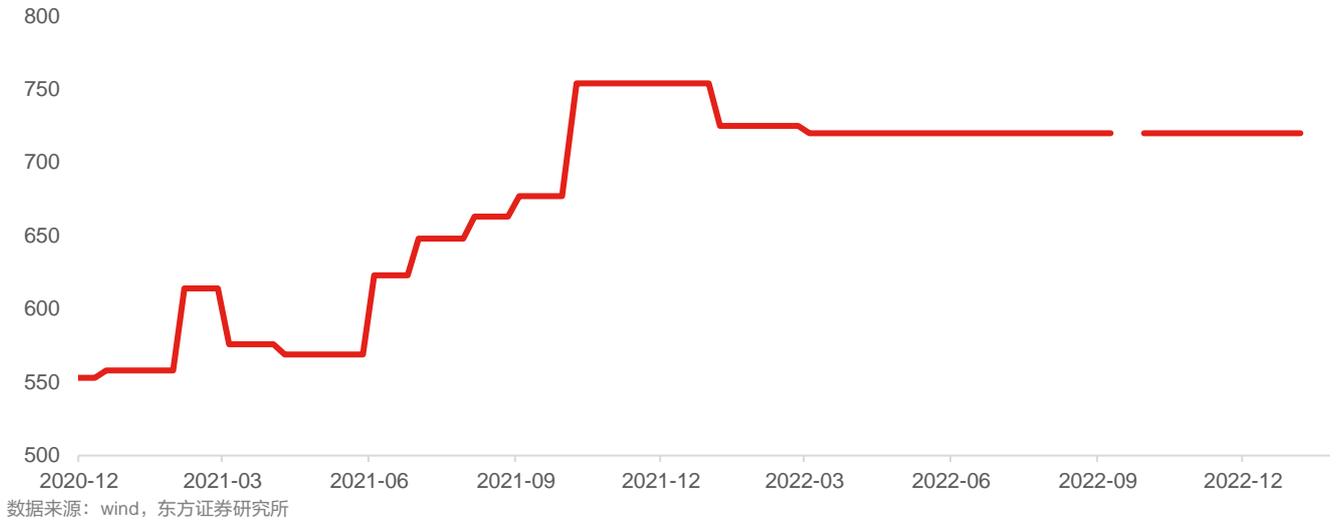
期货价格方面，本周动力煤期货活跃合约（ZC301.CZC-动力煤 2301）平均结算价 921 元/吨，较上周下降 81 元/吨（-8.12%）。

图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）



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。

图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



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总库存日均值为 1274 万吨，较上周增加 48 万吨（+3.94%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为 567（+0.66%）万吨、498 万吨（+8.46%）、208 万吨（+2.82%）。

图 8：主要北方港口煤炭库存走势（万吨）



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
浙能电力	【事项进展】2023 年 1 月 3 日，浙能电力收到《浙江省国资委关于同意收购苏州中来光伏新材股份有限公司控制权的批复》（浙国资产权〔2022〕53 号）。该批复原则同意收购中来股份控制权方案。同意浙能电力协议受让张育政所持中来股份无限售条件流通股 105,745,704 股股份，持股比例

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。

	为 9.70%。(2023/1/4)
华能水电	【经营数据】截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年完成发电量 1,006.19 亿千瓦时，同比增加 6.59%，上网电量 998.89 亿千瓦时，同比增加 6.60%。发电量增加的主要原因：一是虽然 2022 年澜沧江流域来水总体同比偏枯近 1 成，其中乌弄龙、小湾、糯扎渡断面年累计来水同比分别偏枯 12.3%、5.9%和 1.7%，但通过梯级水库群优化调度释放梯级蓄能，使得 2022 年发电量同比增加；二是 2022 年云南省内用电需求大幅增长，公司充分发挥流域调节优势保供应，发电量同比增加。(2023/1/4)
南网能源	【事项进展】公司持股 5%以上股东广东省环保集团有限公司计划自 2022 年 8 月 19 日起 15 个交易日后至 2022 年 12 月 31 日止，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 37,878,787 股（即不超过本公司总股本的 1%）。截至 2022 年 12 月 31 日，广东省环保集团本次减持计划的减持时间已经届满，广东省环保集团未通过任何方式减持本公司股份。(2023/1/4)
明星电力	【经营数据】公司公布 2022 年度主要经营数据，本部（遂宁地区）发电机组装机容量 11.558 万千瓦，为水力发电，生产的电力在公司自有的供电区域内销售。公司 2022 年度自发电量 5.92 亿千瓦时，同比减少 3.91%；售电量 40.49 亿千瓦时，同比增长 27.41%，主要原因是本报告期供区内工业企业用户增加，同时存量工业用户增产扩容，致使用电需求增加，售电量相应增加。(2023/1/3)
江苏新能	【事项进展】公司控股股东的一致行动人江苏国信计划自 2022 年 4 月 26 日至 2022 年 12 月 31 日增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 2.5 亿元且不超过人民币 5 亿元。本次增持计划已于 2022 年 12 月 31 日届满，江苏国信通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司 A 股股份 19,336,398 股，占公司已发行股份总数的 2.17%，累计增持金额为人民币 250,984,937.60 元（不含交易费用），增持金额已达到本次增持计划的增持金额下限。本次增持计划已实施完毕。(2023/1/4)
太阳能	【获得补助】2022 年度，公司下属光伏发电项目公司陆续收到国家拨付可再生能源补贴资金的通知，并已收到相关款项。自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，公司下属光伏发电项目公司共收到可再生能源补贴资金 36.26 亿元，其中，国家可再生能源补贴资金 35.01 亿元。(2023/1/5)
长源电力	【项目进展】2023 年 1 月 4 日，公司收到湖北省发展和改革委员会下发的《省发改委关于国能长源汉川四期扩建工程 8 号机组（1×1000MW）项目核准的批复》（鄂发改审批服务〔2022〕454 号），公司全资子公司国电湖北电力有限公司的全资子公司国能长源汉川发电有限公司四期扩建工程 8 号机组（1×1000MW）项目获得核准。本项目动态总投资为 35.25 亿元，其中公司出资 10.58 亿元作为项目资本金，占总投资的 30%，其余部分通过贷款融资。(2023/1/5)
三峡能源	【经营数据】根据公司初步统计，截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年第四季度总发电量 130.35 亿千瓦时，较上年同期增长 43.07%。其中，风电完成发电量 98.86 亿千瓦时，较上年同期增长 48.51%（陆上风电完成发电量 61.11 亿千瓦时，较上年同期增长 7.59%；海上风电完成发电量 37.75 亿千瓦时，较上年同期增长 286.39%）；太阳能完成发电量 29.32 亿千瓦时，较上年同期增长 28.77%；水电完成发电量 2.06 亿千瓦时，较上年同期增长 16.38%；独立储能完成发电量 0.11 亿千瓦时。(2023/1/6)
长江电力	【经营数据】根据公司统计，2022 年受长江年度来水严重偏枯、上游新建电站蓄水等因素影响，公司境内所属四座梯级电站年度总发电量 1855.81 亿千瓦时，较上年同期减少 10.92%。其中，三峡电站完成发电量 787.90 亿千瓦时，较上年同期减少 23.98%；葛洲坝电站完成发电量

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。

	174.34 亿千瓦时，较上年同期减少 9.46%；溪洛渡电站完成发电量 578.04 亿千瓦时，较上年同期增加 4.42%；向家坝电站完成发电量 315.53 亿千瓦时，较上年同期增加 4.96%。（2023/1/6）
中国核电	【经营数据】据公司统计，2022 年全年公司累计商运发电量 1992.87 亿千瓦时，比去年同期增加发电量 166.50 亿千瓦时，同比增长 9.12%；累计上网电量 1870.39 亿千瓦时，同比增长 9.35%。其中核电机组发电量累计为 1852.39 亿千瓦时，比去年同期增长 7.0%；上网电量累计为 1732.16 亿千瓦时，比去年同期增长约 7.1%。新能源发电量累计为 140.48 亿千瓦时，较去年同期增长 47.66%；上网电量 138.23 亿千瓦时，较去年同期增长 48.43%。 2023 年，公司全年发电量目标为 2050 亿千瓦时，其中核电计划发电量为 1835 亿千瓦时，新能源计划发电量为 215 亿千瓦时。（2023/1/6）

数据来源：wind，东方证券研究所

4、重要行业资讯

生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》

2022 年 12 月 31 日，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》。报告全面介绍了全国碳市场第一个履约周期市场交易和履约情况，对配额分配和清缴的工作考虑做了说明，总结梳理了碳排放核算、报告与核查制度体系建设进展，对加强重点排放单位数据质量管理相关举措做了介绍。总体来看，经过第一个履约周期建设运行，全国碳市场运行框架基本建立，初步打通了各环节间的堵点、难点，价格发现机制作用初步显现，企业减排意识和能力水平得到有效提高，通过专项监督帮扶等措施有效提升碳排放数据质量，实现了预期建设目标。全国碳市场建设运行对促进全社会低成本减排发挥了积极作用。

https://www.mee.gov.cn/ywdt/xwfb/202301/t20230101_1009228.shtml

生态环境部：1 月上半月，全国大部扩散条件一般，空气质量以良至轻度污染为主

2022 年 12 月 31 日，生态环境部发布的 2023 年 1 月上半月全国空气质量预报会商结果显示，1 月上半月，全国大部扩散条件一般，空气质量以良至轻度污染为主。其中，华北中南部、华东中北部、黑龙江西南部、辽宁中西部、成渝、湖北局地以及陕西关中、新疆天山北坡和南疆地区可能出现中至重度污染过程。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1753810837910664221&wfr=spider&for=pc>

山东：2025 年可再生能源装机达 9000 万千瓦以上

1 月 3 日，山东省委、省政府发布的《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区三年行动计划（2023-2025 年）》指出，大力发展可再生能源。开展整县分布式光伏规模化开发示范和“百乡千村”绿色能源发展示范。积极推动地热资源开发利用。到 2025 年，可再生能源装机达到 9000 万千瓦以上，全省核电在运在建装机容量力争达到 1300 万千瓦左右，抽水蓄能电站在建在运装机规模达到 800 万千瓦，新型储能规模达到 500 万千瓦左右。“十四五”期间，建成大型清洁高效煤电机组 1000 万千瓦以上，三类改造各完成 1000 万千瓦左右。

http://www.shandong.gov.cn/art/2023/1/3/art_107860_123166.html?from=singlemessage

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。

海南国际碳排放权交易中心首单跨境碳交易落地

近日，海南国际碳排放权交易中心(即“海碳中心”)首单跨境碳交易成功落地。本单跨境交易的落地，是海碳中心发挥海南自贸港政策优势，在打通境内机构与境外碳资产跨境交易方面的一次有益尝试。

据了解，本次跨境交易产品为被全球认可的核证碳减排标准(VCS)下的国际核证减排量(VCUs)，交易项目来自印度，交易量为 10185 吨。海碳中心为该笔交易提供撮合及见证服务，并为交易双方颁发交易见证书和纪念证书。

海碳中心是落实国家绿色发展战略的重要实践，于 2022 年 7 月 25 日注册成立，致力于构建市场化生态补偿机制，通过碳金融推进经济社会低碳转型，也是海南自贸港重点推动的“6+3”交易场所之一。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1754505624524087949&wfr=spider&for=pc>

第三批智能光伏试点示范名单公示

1 月 4 日，为贯彻落实《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025 年）》（工信部联电子〔2021〕226 号），根据《工业和信息化部办公厅 住房和城乡建设部办公厅 交通运输部办公厅 农业农村部办公厅 国家能源局综合司关于开展第三批智能光伏试点示范活动的通知》（工信厅联电子〔2022〕295 号）有关要求，经省级有关部门推荐、专家评审等程序，现将示范企业和示范项目名单予以公示。此次公示企业共 43 家，公示时间为 2023 年 1 月 3 日至 1 月 10 日。

https://www.miit.gov.cn/jgsj/dzs/gzdt/art/2023/art_e3b4107c59184a748159461166b01a9c.html

国家能源局：同意刘家峡等 27 座水电站大坝安全注册登记

1 月 4 日，国家能源局发布《关于同意刘家峡等 27 座水电站大坝安全注册登记的复函》，同意云南腾龙桥一级水电站大坝首次安全注册登记等级为甲级，四川小河水电站大坝首次安全注册登记等级为乙级；同意甘肃刘家峡，北京珠窝、落坡岭，内蒙古呼蓄上库坝等 23 座水电站大坝换证安全注册登记等级为甲级；同意四川小沟头、云南威远江水电站大坝换证安全注册登记等级为乙级。

http://zfxxgk.nea.gov.cn/2022-12/27/c_1310688168.htm

6.312GW，内蒙古风光制氢一体化示范项目清单公布

1 月 4 日，内蒙古能源局发布的《关于实施兴安盟京能煤化工可再生能源绿氢替代示范项目等风光制氢一体化示范项目的通知》指出，具备实施风光制氢一体化示范条件的项目 15 个，配套新能源规模 631.2 万千瓦（其中风电 473.2 万千瓦，光伏 158 万千瓦），制氢能力 28.2 万吨/年，总投资 495.8 亿元。

<http://www.chinapower.com.cn/flfd/gnxw/20230105/182729.html>

贵州：到 2030 年力争风光总装机规模达到 75GW

1 月 3 日发布的《贵州省能源领域碳达峰实施方案》指出，积极推进光伏发电多元化发展，到 2025 年，全省风电和光伏发电规模分别达到 1080 万千瓦、3100 万千瓦。到 2030 年，力争风电和光伏发电总装机规模达到 7500 万千瓦。“十四五”期间，积极推进贵阳抽水蓄能电站、黔南抽水蓄能电站等项目开工建设。到 2025 年，全省水电总装机 2200 万千瓦以上，到 2030 年增加到 2400 万千瓦以上，以水电与新能源相结合的可再生能源体系基本建立。到 2025 年，新型储能装机规模达到 100 万千瓦；到 2030 年，在建在运的新型储能装机规模力争达到 400 万千瓦左右。

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://www.chinapower.com.cn/tanzhonghe/dongtai/2023-01-06/182928.html>

青海：实现抽水蓄能电站核准零突破

1月2日，记者从青海省发改委获悉，该省同意建设青海贵南哇让抽水蓄能电站、格尔木南山口抽水蓄能电站、关于青海同德抽水蓄能电站3个项目。这3个项目的核准，实现该省抽水蓄能项目核准零的突破，项目总装机达760万千瓦，年度核准规模约占全国核准总规模的10%以上，总投资达500亿元。

<https://www.cet.com.cn/nypd/jsxw/3308035.shtml>

国常会：要进一步抓好能源保供

国务院总理李克强1月3日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作，保障群众生活和企业生产需求，要求抓实抓细重点民生工作，确保群众过好春节。会议指出要进一步抓好能源保供。持续释放煤炭先进产能，支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案。

<http://www.gov.cn/guowuyuan/cwhy/20230103c01/index.htm>

四川：2025年非化石能源消费比重达到41.5%左右

1月5日，四川省人民政府发布的《四川省碳达峰实施方案》指出，到2025年，全省非化石能源消费比重达到41.5%左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到1.38亿千瓦以上，单位地区生产总值能源消耗下降14%以上，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。

<https://www.sc.gov.cn/10462/zfwjts/2023/1/5/39c7928fe869401cb18df118f37abb8c.shtml>

安徽：“十四五”将分布式风电和光伏项目纳入交易范围

1月5日发布的《安徽省“十四五”应对气候变化规划》指出，坚持集中式与分布式并举发展光伏发电，因地制宜建设集中式光伏电站。充分利用商场、学校、医院等建筑屋顶，扩大工商业分布式光伏应用。积极推动分布式发电市场化交易试点，出台本地交易试点规则，将分布式风电和光伏项目纳入交易范围。

<https://sthjt.ah.gov.cn/public/21691/121373341.html>

《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》

1月6日，国家能源局发布关于公开征求《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）意见的通知。《征求意见稿》指出，着力打造以“锚定一个基本目标，聚焦一条主线引领，加强四大体系建设，强化三维创新支撑”为主的新型电力系统总体架构。

http://www.nea.gov.cn/2023-01/06/c_1310688702.htm

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。

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。