

石油石化

2023年3季度行业分析与11月周数据更新

► 油价变化：

WTI 原油期货价格在 2023 年 7/8/9 月均价分别是 76.03/81.32/89.43 美元/桶，较 4/5/6 月变化分别是-3.41/9.70/19.16 美元/桶。3 季度原油价格较 2 季度上涨是因为沙特和俄罗斯深化减产以及宏观经济整体持稳。

► 全球石油需求：

全球石油液体需求在 2023 年 3 季度较 2 季度增加了 88 万桶/日至 10164 万桶/日。需求增长主要来自 OECD 欧洲，OECD 欧洲石油液体需求 3 季度增加 66 万桶/日至 1398 万桶/日。中国石油液体需求 3 季度较 2 季度减少了 31 万桶/日至 1577 万桶/日。9 月美国汽油消费降至近 5 年同期最低水平，月均汽油消费约 853 万桶/日。

► 欧佩克 10 产量

欧佩克 10 在 2023 年 3 季度原油总产量是 2264 万桶/日，较 2 季度减少了 103 万桶/日。产量减少主要是由于沙特减产，沙特原油产量在 3 季度环比减少了 116 万桶/日至 901 万桶/日。

► 伊朗、委内瑞拉、利比亚产量

2023 年 3 季度伊朗、委内瑞拉、利比亚 3 国总产量是 489 万桶/日，产量环比增加了 30 万桶/日。产量增长主要来自伊朗，伊朗在 3 季度原油产量增加了 29 万桶/日，产量在 8 月和 9 月突破 300 万桶/日。

► 非欧佩克产量

非欧佩克石油液体产量在 2023 年 3 季度较 2 季度增加了 93 万桶/日至 6870 万桶/日，产量增长主要来自美洲：加拿大石油液体产量在 3 季度增加了 36 万桶/日至 580 万桶/日，美国石油液体产量在 3 季度增加了 46 万桶/日至 2215 万桶/日。中南美产量在 3 季度增加了 54 万桶/日至 754 万桶/日。3 季度俄罗斯产量减少了 10 万桶/日至 1058 万桶/日，中国和哈萨克斯坦产量分别环比减少了 13 万桶/日和 12 万桶/日，部分抵消了美洲地区产量增长。

► 美国页岩油产量

美国页岩油产量在 2023 年 9 月维持在 943 万桶/日，原油钻机数在 9 月底为 502 座，比 2023 年初减少了 116 座。

► 原油商业库存

OECD 国家商业库存（原油+其他液体）在 2023 年 3 季度是 28.3 亿桶，较 2 季度增加 200 万桶。

► 市场情绪

亚洲地区经济恢复存在不确定因素以及欧佩克持续深化减产，市场维持对石油供需处于紧平衡的看法。

风险提示：全球宏观经济下行风险；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：田照丰

执业证书编号：S0590522120001

邮箱：tianzhf@glsc.com.cn

分析师：吴诚

执业证书编号：S0590519070001

邮箱：wucheng@glsc.com.cn

相关报告

1、《石油石化：油价回撤至 80 至 85 美元/桶区间，美元指数走弱》2023.11.04

2、《石油石化：美国原油产量维持新高，油价小幅下跌》2023.10.29

正文目录

1. 石油石化板块表现	3
1.1 本周石油石化板块走势	3
1.2 石油石化个股表现	3
2. 原油板块数据	4
2.1 原油价格	4
3. 石油石化行业三季报回顾	5
3.1 年初至今石油石化指数下跌 4.40%	5
3.2 石油开采	6
3.3 油服工程	6
3.4 石油化工	6
4. 建议关注:	7
4.1 中国石油	7
4.2 中国海油	7
4.3 中国石化	8
4.4 海油工程	8
4.5 中海油服	9
4.6 石化油服	9
4.7 海油发展	9
4.8 中油工程	10
4.9 华润材料	10
5. 风险提示	10

图表目录

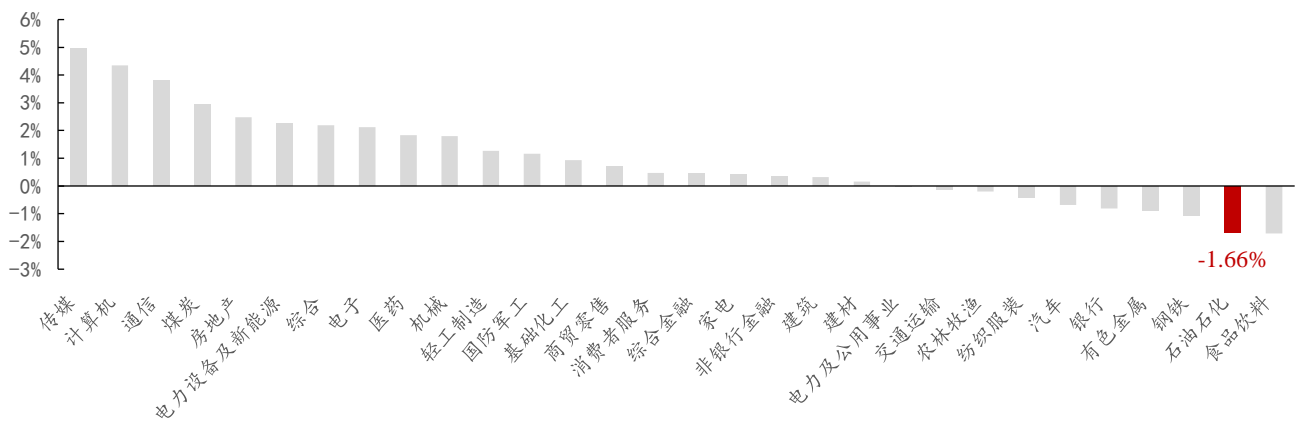
图表 1: 本周中信证券一级行业区间涨跌幅	3
图表 2: 本周石油石化行业子板块涨跌	3
图表 3: 石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势	3
图表 4: 本周石油石化板块主要公司截至最新收盘日涨跌幅	4
图表 5: 布伦特和 WTI 期货价格及价差 (美元/桶)	4
图表 6: 原油现货价格 (美元/桶)	4
图表 7: 布伦特和 WTI 现货价格及价差 (美元/桶)	5
图表 8: 布伦特和迪拜原油现货价格 (美元/桶)	5
图表 9: 美元指数与 WTI 原油价格 (美元/桶)	5
图表 10: 金价 (美元/盎司) 与 WTI 原油价格	5
图表 11: 年初至今 (截至 2023 年 11 月 10 日) 中信各子行业涨跌幅	6

1. 石油石化板块表现

1.1 本周石油石化板块走势

截至 11 月 10 日收盘，本周中信证券一级行业中石油石化行业指数下跌 1.66%，沪深 300 指数上涨 0.07%，石油石化板块指数跑输沪深 300 指数 1.73pct，在中信 30 个一级行业中排第 29。

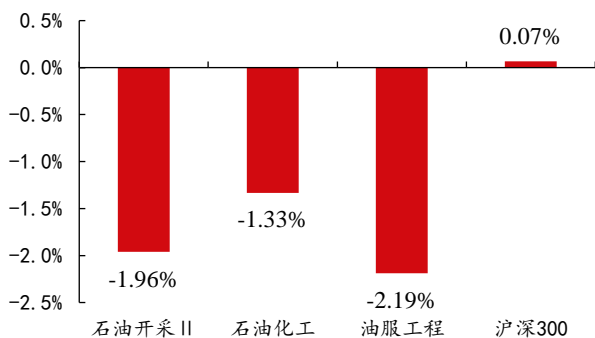
图表1：本周中信证券一级行业区间涨跌幅



资料来源：wind，国联证券研究所

本周截至 2023 年 11 月 10 日，石油开采板块下跌 1.96%，石油化工板块下跌 1.33%，油服工程板块下跌 2.19%。石油开采板块自 2022 年至今上涨 46.31%，石油化工板块下跌 19.59%，油服工程板块下跌 0.17%。

图表2：本周石油石化行业子板块涨跌



资料来源：wind，国联证券研究所

图表3：石油石化行业子板块及沪深 300 指数走势



资料来源：wind，国联证券研究所

1.2 石油石化个股表现

本周截至 2023 年 11 月 10 日，油气公司个股具体表现：中国石油（-2.34%），中国海油（-3.05%），中国石化（-2.17%），海油工程（-5.02%），中海油服（-2.91%），石化油服（-1.57%），海油发展（-2.32%），中油工程（-1.79%）。

图表4：本周石油石化板块主要公司截至最新收盘日涨跌幅

代码	公司	价格(元)	总市值(亿元)	周涨跌(%)	月涨跌(%)	季涨跌(%)	年初至今(%)
601857.SH	中国石油	7.08	12958	-2.34	-10.49	-6.88	50.42
600938.SH	中国海油	19.04	9057	-3.05	-6.87	4.82	33.13
600028.SH	中国石化	5.41	6485	-2.17	-10.73	-9.75	30.82
600583.SH	海油工程	5.87	260	-5.02	-8.14	-3.29	-1.53
601808.SH	中海油服	15.02	717	-2.91	-7.28	-0.13	-8.38
600871.SH	石化油服	1.88	357	-1.57	-12.15	-12.96	-5.05
600968.SH	海油发展	2.95	300	-2.32	-7.81	-1.34	5.11
600339.SH	中油工程	3.29	184	-1.79	-12.50	-16.28	11.50

资料来源：Wind，国联证券研究所

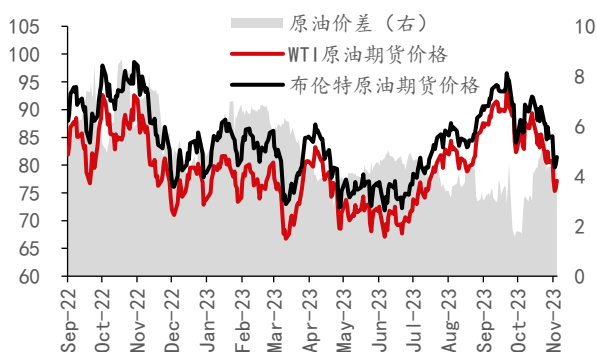
2. 原油板块数据

2.1 原油价格

2.1.1 原油期现货价格

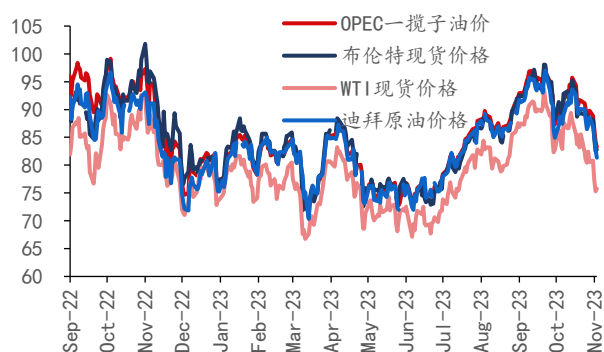
截至2023年11月10日，英国布伦特原油期货价格81.43美元/桶，周环比-4.08%；美国WTI原油期货价格77.17美元/桶，周环比-4.15%。截至2023年11月9日，欧佩克一揽子原油价格是83.22美元/桶，周环比-6.54%；布伦特现货价格82.79美元/桶，周环比-6.56%；WTI现货价格75.74美元/桶，周环比-8.15%，迪拜原油现货价格81.35美元/桶，周环比-6.64%。

图表5：布伦特和WTI期货价格及价差（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表6：原油现货价格（美元/桶）



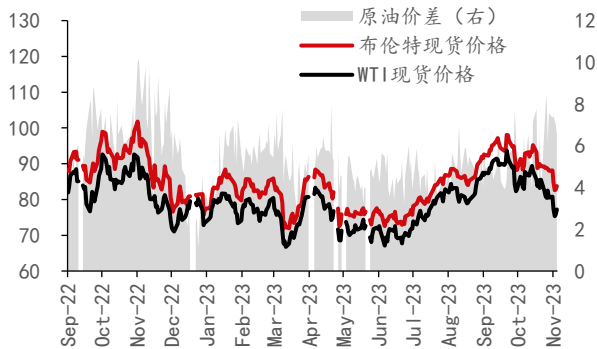
资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.2 原油价差

截至2023年11月10日，布伦特和WTI原油期货价差是4.26美元/桶，较上周缩小了0.12美元/桶；布伦特和WTI原油现货价差是6.56美元/桶，较上周缩小了0.99美元/桶；布伦特原油现货价格高于迪拜原油现货价格1.97美元/桶，上周布伦

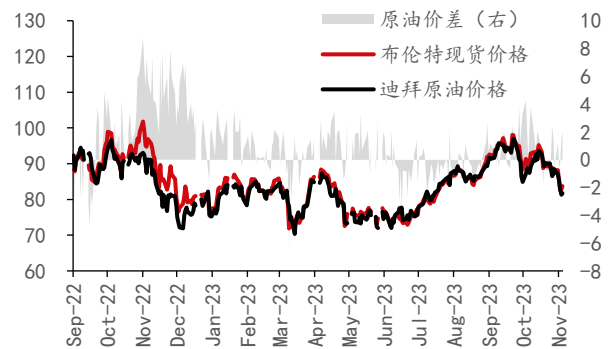
特原油现货价格低于迪拜原油现货价格 0.46 美元/桶。

图表7：布伦特和WTI 现货价格及价差（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表8：布伦特和迪拜原油现货价格（美元/桶）

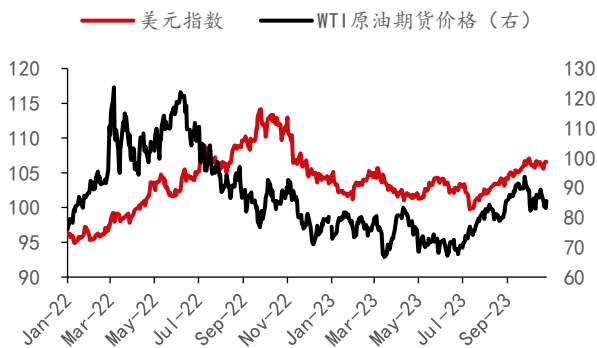


资料来源：wind，国联证券研究所

2.1.3 原油指数

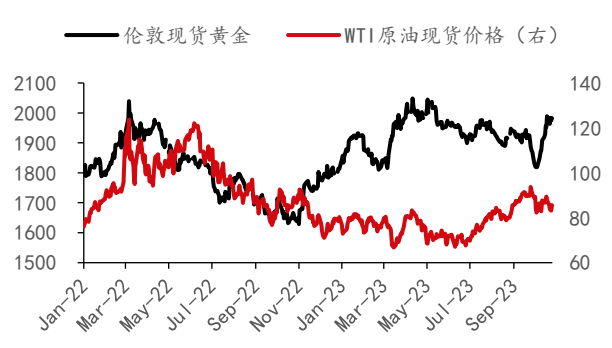
截至 2023 年 11 月 10 日，美元指数为 105.81，周环比上涨 0.72%。伦敦金现货价格 1941.65 美元/盎司，周环比-2.65%。

图表9：美元指数与 WTI 原油价格（美元/桶）



资料来源：wind，国联证券研究所

图表10：金价（美元/盎司）与 WTI 原油价格



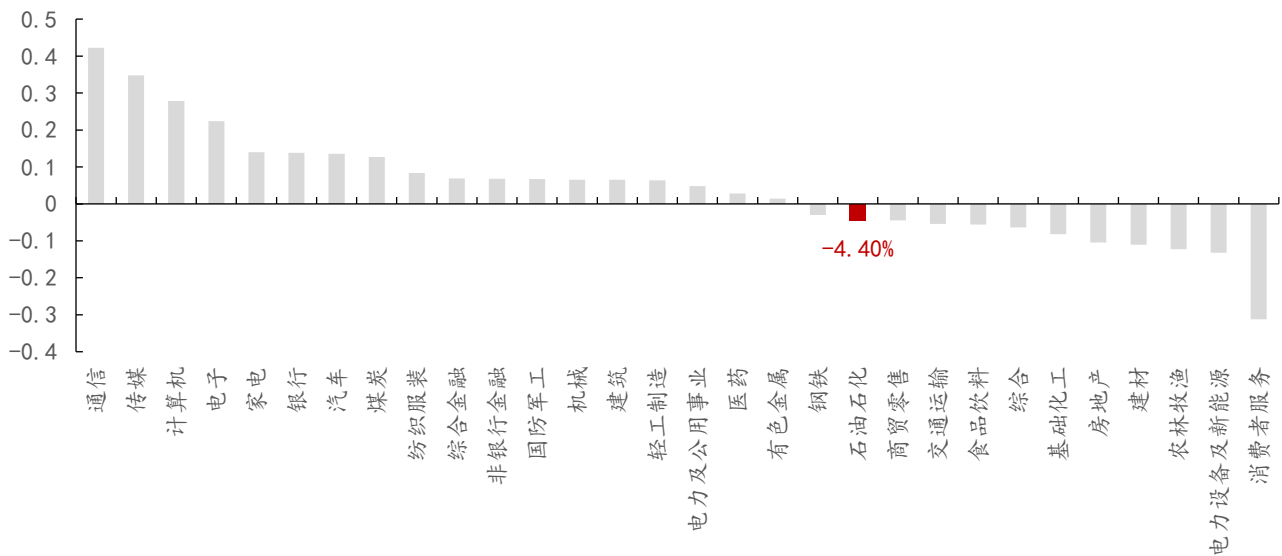
资料来源：wind，国联证券研究所

3. 石油石化行业三季度报回顾

3.1 年初至今石油石化指数下跌 4.40%

以我们统计的 47 家石油石化公司为样本，截至 2023 年 11 月 10 日，该指数年内下跌 4.40%，相对全部 A 股下跌 12.46Pct（同期全部 A 股上涨 8.06%），涨幅位列中信 30 个子行业中第 20 位。

石油石化 47 家上市公司在 2023 年三季度整体营收同比增长 13.78%，净利润同比增长 264.72%，营收及净利润情况好于股价排名。

图表11：年初至今（截至 2023 年 11 月 10 日）中信各子行业涨跌幅


资料来源：Wind，国联证券研究所
石油石化板块剔除了“三桶油”

3.2 石油开采

2023 年第三季度石油开采板块单季营业总收入 9353 亿元，同比-3.52%；归母净利润 819 亿元，同比+2.98%；剔除中国石油和中国海油后石油开采板块在 2023 年第三季度单季营业总收入 183.27 亿元，同比-7.97%；归母净利润 16.27 亿元，同比-62.46%。

2023 年第三季度沙特额外减产 100 万桶/日，俄罗斯减少石油出口量，布伦特和 WTI 期货价格在 9 月上涨至 90 美元/桶以上。其中布伦特油价在三季度由 74.65 美元/桶上涨至 95.31 美元/桶，涨幅达 27.68%；WTI 油价在三季度由 69.79 美元/桶上涨至 90.79 美元/桶，涨幅达 30.09%。石油开采板块受益于油价上涨，上游油气资本开支持续增加，盈利向好。

3.3 油服工程

2023 年三季度全球上游勘探投资增加，带动油田服务行业持续回暖，油服企业业绩维持高景气。油田服务板块在第三季度单季营业总收入 312.71 亿元，同比+8.93%；归母净利润 13.28 亿元，同比+8.16%。国内油服公司积极布局海外业务，在海外包括北海地区、墨西哥、东非、阿联酋等地区签署和中标了多个合同，若合同顺利实施和落地，将对公司未来营业收入和利润产生积极影响。

3.4 石油化工

2023 年三季度石油化工板块 32 家上市公司单季营业总收入 11916 亿元，同比+6.61%；归母净利润 248.37 亿元，同比去年+172.85%；剔除中国石化后石油化工板块在 2023 年第三季度单季营业总收入 3230 亿元，同比+17.83%；归母净利润 69.82

亿元，同比去年扭亏为盈。

2022年三季度原油价格从季初的102美元/桶单边下跌至季末的80美元/桶，带动下游石油化工产品价格的一路下行，也导致了库存损益与利润的下滑。在2023年Q3油价则呈现完全相反的走势，从季初的70美元/桶单边提升至季末的91美元/桶，因此石化产品价格随之提升，也享受了库存收益，使得利润呈现显著改善。

4. 建议关注：

4.1 中国石油

公司2023年前三季度实现营业收入22821.35亿元，同比-7.1%；实现归母净利润1316.51亿元，同比+9.8%；每股收益0.72元。从单季度财务数据看，公司在2023年第三季度实现营业收入8022.4亿元，同比-4.6%；实现归母净利润463.79亿元，同比+21.1%。

(1) 尽管2023年油价较2022年有所回落，公司在2023年前三季度上游板块油气和新能源业务受益于油气销量增长和成本费用下降，营收和利润同比仅有小幅下降。(2) 中游业务坚持减油增化和减油增特，炼油化工和新材料业务积极进行结构调整和转型升级，营收和利润同比上升。(3) 下游销售业务受益于国内经济复苏、成品油市场需求回暖，2023年前三季度经营利润同比大幅上升。

公司积极回馈股东，2022年全年派息率51.8%；A股股息收益率8.5%，H股股息收益率13.3%，行业领先。

4.2 中国海油

公司2023年前三季度实现营业收入3068.17亿元，同比-1.39%；实现归母净利润976.45亿元，同比-10.23%。2023年三季度单季，公司实现营业收入1147.53亿元，同比+5.48%；实现归母净利润338.84亿元，同比-8.13%。

(1) 在公司持有的海外油气资产中，南美洲是产量最大的地区。公司海外油气净产量增长带动2023年前三季度油气合计净产量增长，其中主要得益于圭亚那Liza二期和巴西Buzios油田产量增加。(2) 公司在2023年前三季度进一步巩固成本优势，桶油主要成本控制在28.37美元，同比-6.3%。公司油气产量和储量的增长有效降低了桶油主要成本中的作业费用和DD&A。(3) 公司在2023年前三季度加速完成资本支出，将2023年度资本支出预算较年初增加200亿元至1200-1300亿元，助力储量和产量增长。

公司重视股东回报，2022年全年股息支付率43%；A股股息收益率8.0%，H股股息收益率13.2%。

4.3 中国石化

公司 2023 年前三季度实现营业收入 24699.41 亿元，同比+0.7%；实现归母净利润 529.66 亿元，同比-7.5%；每股收益 0.442 元。从单季度盈利看，公司在 2023 年第三季度实现营业收入 8762.59 亿元，同比+4.2%；实现归母净利润 179 亿元，同比+34%。

(1) 公司上游勘探及开发板块在深层-超深层油气、页岩油气勘探开发理论和技术取得突破，增储稳油增气降本取得较好成效。受益于天然气产量增长，公司油气当量产量在 2023 年前三季度同比+3.6%，其中天然气产量+8.7%，原油产量同比-0.1%。

(2) 公司受益于国内化工品和成品油需求上升，化工板块在第三季度实现扭亏为盈。炼油板块受益于油价上涨产生的库存收益，以及夏季用油高峰带来的量价齐升，在第三季度实现息税前利润 75.09 亿元，同比增加 170.44 亿元。(3) 公司下游销售板块业务抓住市场出现需求快速反弹和油价维持高位的有利时机，在 2023 年前三季度实现息税前利润 265 亿元，同比+14.6%。未来公司将向“油气氢电服”综合能源服务商转型。

公司注重股东回报，2022 年全年综合派息率约 71%，综合股息收益率 12.3%。公司于 2023 年 8 月 25 日公司董事会通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，并于 2023 年 8 月 28 日开始实施本轮 A 股和 H 股回购。截至 2023 年 10 月 31 日，公司已回购 A 股 8932 万股，占公司总股本的 0.07%，回购均价 5.83 元/股，回购金额为 5.21 亿元。

4.4 海油工程

公司 2023 年前三季度实现营业收入 209.63 亿元，同比+7.64%；实现归母净利润 13.73 亿元，同比+64.4%；每股收益 0.31 元。从单季度盈利看，公司在 2023 年第三季度实现归母净利润 3.89 亿元，同比+10.02%。

(1) 公司在 2023 年第三季度实现市场承揽额 84.22 亿元，同比+236%；在前三季度累计实现市场承揽额 262.85 亿元，同比+51%。截至 2023 年三季度末，公司在手未完成订单总额约 411 亿元，为公司长远发展奠定了良好的基础。(2) 公司国内外油气工程项目稳步推进：在前三季度平稳有序运行 64 个项目，包括 50 个海洋油气工程项目、6 个 LNG 陆上建造项目及 8 个其他类项目。陆地工作量创历史新高：前三季度完成了 18 座导管架和 16 座组块的陆地建造，17 座导管架和 13 座组块的海上安装。建造业务完成钢材加工量 34 万结构吨，同比+19%。海上作业发挥自由船舶降本增效效能：海上作业投入 1.97 万船天，同比+2%。(3) 公司深化多元发展战略：在第三季度实现境内油气业务承揽额 77.29 亿元，主要项目包括文昌 9-7 油田开发 EPCI 工程、锦州 23-2 油田开发 EPCI 工程等。清洁能源业务方面，继续发挥公司在浮式风

电方面的技术优势，中标浮式风机基础研发设计合同等，实现承揽额 0.04 亿元。海外业务实现承揽额 6.89 亿元，主要项目包括某中东大型组块运输安装合同，某东南亚深水气田开发工程 FEED 项目等。

4.5 中海油服

公司在 2023 年前三季度实现营业收入 295.07 亿元，同比+21.7%；公司实现归母净利润 22.73 亿元，同比+9.94%。2023 年三季度单季，公司实现营业收入 106.34 亿元，同比+17.72%；实现归母净利润 9.34 亿元，同比-2.89%。

(1) 油服行业受益于油气上游投资增长，行业景气复苏。公司钻井服务工作量 and 平台使用率上升：在前三季度钻井平台作业日同比+7.4%。平台可用天使用率同比+1.5pct。其中半潜式钻井平台可用天使用率增加 15.3 个百分点，日历天使用率增加 13.2 个百分点。受跨国拖航和海外客户验船待命影响，自升式平台可用天使用率减少 2.6 个百分点，剔除该因素可用天使用率同比增长 0.5 个百分点。(2) 公司在海外市场取得重要突破，公司全资子公司与挪威两家国际石油公司签署多个含固定期限和选择期最长五年的钻井平台服务合同，其中固定期限合同金额共约为人民币 47 亿元。与墨西哥地区一家大型石油公司签署陆地一体化技术服务合同，合同金额约人民币 9 亿元。(3) 公司受益于中海油加大 2023 年资本开支，订单量有望增加，业绩有望持续提升。

4.6 石化油服

公司在 2023 年前三季度实现营业收入 558.43 亿元，同比+9.6%；公司实现归母净利润 4.44 亿元，同比+55.4%；每股收益 0.023 元。从单季盈利看，公司在 2023 年第三季度实现归母净利润 1.18 亿元，同比+48.8%。

(1) 公司稳步推进市场开拓工作，加强与油公司合作。公司在 2023 年前三季度累计新签合同额人民币 706.9 亿元，同比+8.1%，其中，中国石化集团公司市场新签合同额人民币 437 亿元，同比+11.9%；国内外部市场新签合同额人民币 129.5 亿元，同比+3%；海外市场新签合同额人民币 140.4 亿元，同比+55.4%。(2) 公司持续推进内部改革和降本增效，在 2023 年上半年完成降本减费人民币 3.14 亿元。

4.7 海油发展

公司在 2023 年前三季度实现营业收入 315.93 亿元，同比+0.74%；实现归母净利润 21.45 亿元，同比+16.53%；每股收益 0.21 元。从单季盈利看，公司在 2023 年第三季度实现归母净利润 8.08 亿元，同比+0.2%。

(1) 公司三大产业在 2023 年上半年稳健有序发展，其中公司能源技术服务产业工作量持续增长：监督技术服务工作量同比+16.38%，增产措施服务工作量同比

+3.83%，油田化学服务工作量同比+17.12%，装备设计制造及运维服务工作量同比+15.48%。(2) 公司产能建设项目稳步推进：公司投资建造的我国首艘智能 FPSO “海油石油 123”顺利交付，海上移动式自安装井口平台“海洋石油 165”进入投产准备，移动注热平台等重点产能配套项目建设加快推动，天津海洋装备智能制造基地按期开工建设，海南生产基地、中长期 FOB 资源配套 LNG 运输船（二期）等 5 个项目通过论证，积极助力油气增储上产。

4.8 中油工程

公司在 2023 年前三季度实现营业收入 528.53 亿元，同比-7.99%；实现归母净利润 8.96 亿元，同比+1.70%；每股收益 0.16 元。从单季盈利看，公司在 2023 年第三季度实现归母净利润 2.19 亿元，同比-9.63%。

(1) 公司积极拓展海外市场，公司全资子公司中标布哈萨油田中心处理站第六列项目，项目涉及合同额约 2.97 亿美元（约 21.65 亿元人民币）。若该项目正式签约并顺利实施，将有利于公司在阿联酋陆上油气工程建设业务的进一步巩固和拓展，并对未来 4 年的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。(2) 公司具有完整的市场开发网络和较强的全球资源整合能力：公司与阿联酋、沙特、哈萨克斯坦、马来西亚等 24 个国家形成了合同额 1 亿美元以上的规模市场，已成为埃克森·美孚、BP、壳牌、巴斯夫、沙特基础工业公司、道达尔、埃尼等国际石油公司的合格承包商。

4.9 华润材料

公司在 2023 年前三季度实现营业收入 136.68 亿元，同比+5.07%；实现归母净利润 4.44 亿元，实现扣非归母净利润 3.82 亿元，同比-38.41%，每股收益 0.30 元。；03 单季度实现营业收入 46.28 亿元，同比-6.42%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比-51.98%，实现扣非归母净利润 1.02 亿元，同比-57.38%，每股收益 0.08 元。

公司作为国内前三的聚酯瓶片行业龙头，拥有瓶片产能 210 万吨/年，具备规模优势，自有华蕾品牌价值高，下游大客户关系良好，处于行业领先地位，在中国瓶片出口不断提升全球市占率的过程中有望受益于产品出海带来的利润率提升。在基石业务之外公司聚焦新材料产品开发，公司新材料板块储备项目丰富，主要在 PETG 特种聚酯、PET 泡沫材料、高性能复合材料、再生 PET (r-PET) 等领域开展研发，成长空间值得期待。

5. 风险提示

全球宏观经济下行风险；中东地缘政治事件；欧美对俄罗斯制裁升级。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼