

评级：看好

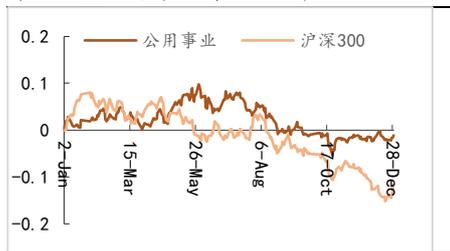
董海军  
分析师

SAC 执证编号：S0110522090001

donghaijun@sczq.com.cn

电话：86-10-5651 1712

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 2024 年全国能源工作会议召开，能源保供、绿色转型及能源体制改革等仍为重点
- 11 月用电量增长明显，2024 年将优化电力中长期合同中分时段交易
- 气象局发布寒潮蓝色预警，冬季用电高峰来临

#### 核心观点

- 国常会年末再次核准核电项目。12 月 29 日，经国务院常务会议审议，决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目。会议强调，核电安全极端重要，必须坚持安全第一，按照全球最高安全标准和要求，稳步有序推进项目建设，确保绝对安全、万无一失；同时要进一步加大核电产业创新发展支持力度，全面提升核电装备及相关产业竞争力。
- 国家发改委发布《〈中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要〉实施中期评估报告》。《报告》指出，要着力推进新型工业化，加快建设现代化产业体系，巩固电力装备、新能源汽车、太阳能光伏、动力电池等优势产业领先地位；更好统筹能源安全与低碳转型，加强能源产供储销体系建设，加快规划建设新型能源体系，统筹推进大型风电光伏基地、支撑性调节性电源和电力输送通道建设，积极安全有序发展核电。
- 光伏产业链价格小幅调整。硅料方面，本周硅料价格小幅调整，其中，N 型料成交均价为 6.78 万元/吨，周环比持平；复投料成交均价 6.04 万元/吨，周环比下降 1.95%。硅片方面，硅片价格本周稳定，M10 单晶硅片（182 mm/150 μm）成交均价 1.92 元/片，N 型单晶硅片（182 mm/130 μm）成交均价 2.18 元/片，G12 单晶硅片（210 mm/150 μm）成交均价 3.02 元/片，周环比均持平。组件端，182mm 单晶单面 PERC 组件成交均价维持在 1 元/W 以下，近期由于国内终端装机量明显转强，组件订单量有所增加，使得价格开始企稳。
- 动力煤价格小幅下降。本周动力煤价格小幅下跌，截止 12 月 29 日，秦皇岛 Q5500 动力煤价格 926 元/吨，周环比下降 2.6%，相较年初下降 23.03%。
- 光伏方面，多晶硅新建产能陆续投产、爬坡，预估 2023 年年产量超 145 万吨，同比增长约 80%。随着多晶硅供应持续稳定增加，预计短期内多晶硅价格仍将持续小幅下跌。中长期产能过剩背景下，产业链价格下降是必然趋势，同时政策坚定不移推动新能源转型，我们仍然看好光伏运营商在上游价格下降及需求刺激下的发展机会。核电方面，年末国务院常务会议又审核通过 4 台机组，全能共计 10 台新机组获得核准。2023 年度核准数量与 2022 年持平，均创十余年来之最。预计后续核电审批有望维持高位。同时 24 年长协来看江苏市场化交易电量提升，利好核电运营商。我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级。推荐中国核电、长江电力、华能国际、华能水电、三峡能源、太阳能等公司。
- 风险提示：碳中和政策落地不及预期；电力市场化改革不及预期；煤价下降不及预期；新能源建设与消纳不及预期等。

## 目录

1 本周观点.....	3
2 行情表现.....	4
2.1 市场表现.....	4
2.2 行业表现.....	4
2.3 公司表现.....	7
2.4 数据跟踪.....	8
3 行业新闻与公司动态.....	10
3.1 行业新闻.....	10
3.2 上市公司动态.....	11
4 风险提示.....	12

## 插图目录

图 1：本周市场涨跌幅.....	4
图 2：年初至今市场涨跌幅.....	4
图 3：公用事业上周涨跌幅排名.....	4
图 4：公用事业上周成交额.....	5
图 5：公用事业细分行业上周涨跌幅.....	5
图 6：近一年公用事业走势图.....	6
图 7：近一年电力走势图.....	6
图 8：近 1 年电力 PE 走势图.....	7
图 9：近 1 年电力 PB 走势图.....	7
图 10：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元/吨）.....	9

## 表格目录

表 1：上周电力涨幅前十个股.....	6
表 2：上周电力跌幅前十个股.....	6
表 3：重点公司表现情况.....	7
表 4：本周国内多晶硅成交价（万元/吨）.....	9
表 5：本周国内单晶硅片成交价（元/片）.....	9
表 6：上市公司公告.....	11

## 1 本周观点

国常会年末再次核准核电项目。12月29日，经国务院常务会议审议，决定核准广东太平岭、浙江金七门核电项目。会议强调，核电安全极端重要，必须坚持安全第一，按照全球最高安全标准和要求，稳步有序推进项目建设，加强全链条全领域安全监管，确保绝对安全、万无一失。要进一步加大核电产业创新发展支持力度，全面提升核电装备及相关产业竞争力。

国家发改委发布《〈中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要〉实施中期评估报告》，在进一步推动《纲要》实施的主要举措方面，《报告》指出，着力推进新型工业化，加快建设现代化产业体系，巩固电力装备、新能源汽车、太阳能光伏、动力电池等优势产业领先地位。防范化解重点领域风险方面，更好统筹能源安全与低碳转型，加强能源产供储销体系建设，加快规划建设新型能源体系，统筹推进大型风电光伏基地、支撑性调节性电源和电力输送通道建设，积极安全有序发展核电。

光伏产业链价格小幅调整。硅料方面，本周硅料价格小幅调整，其中，N型料成交均价为6.78万元/吨，周环比持平；复投料成交均价6.04万元/吨，周环比下降1.95%。硅片方面，硅片价格本周稳定，M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价1.92元/片，N型单晶硅片（182mm/130μm）成交均价2.18元/片，G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价3.02元/片，周环比均持平。组件端，182mm单晶单面PERC组件成交均价维持在1元/W以下，近期由于国内终端装机量明显转强，组件订单量有所增加，使得价格开始企稳。

动力煤价格小幅下降。本周动力煤价格小幅下跌，截止12月29日，秦皇岛Q5500动力煤价格926元/吨，周环比下降2.6%，相较年初下降23.03%。

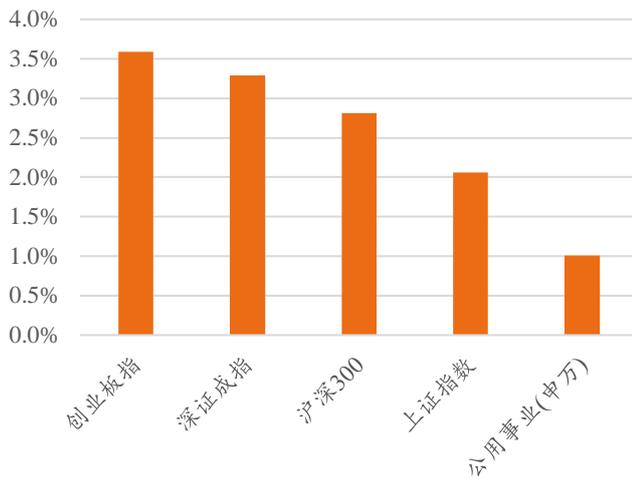
光伏方面，多晶硅新建产能陆续投产、爬坡，预估2023年年产量超145万吨，同比增长约80%。随着多晶硅供应持续稳定增加，预计短期内多晶硅价格仍将持续小幅下跌。中长期产能过剩背景下，产业链价格下降是必然趋势，同时政策坚定不移推动新能源转型，我们仍然看好光伏运营商在上游价格下降及需求刺激下的发展机会。核电方面，年末国务院常务会议又审核通过4台机组，全能共计10台新机组获得核准。2023年度核准数量与2022年持平，均创十余年来之最。预计后续核电审批有望维持高位。同时24年长协来看江苏市场化交易电量提升，利好核电运营商。我们维持对公用事业行业“看好”的投资评级。推荐中国核电、长江电力、华能国际、华能水电、三峡能源、太阳能等公司。

## 2 行情表现

### 2.1 市场表现

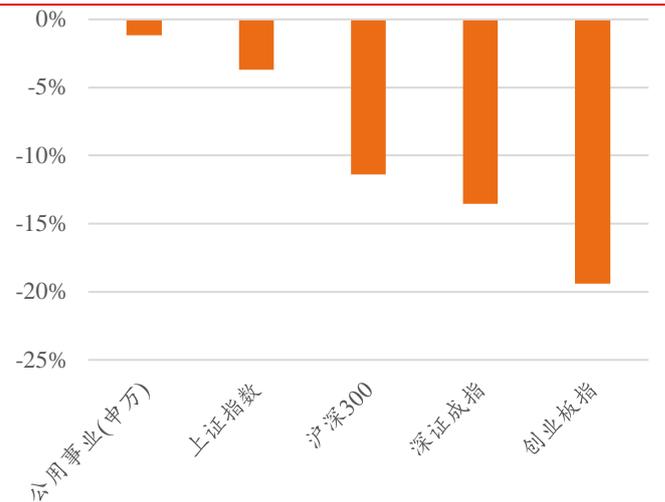
上周沪深 300 涨幅为 2.81%，上证指数涨幅为 2.06%，深证成指涨幅为 3.29%，创业板指涨幅为 3.59%，申万公用事业指数涨幅为 1.01%，公用事业板块落后创业板指数 2.58 个百分点。

图 1：本周市场涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图 2：年初至今市场涨跌幅

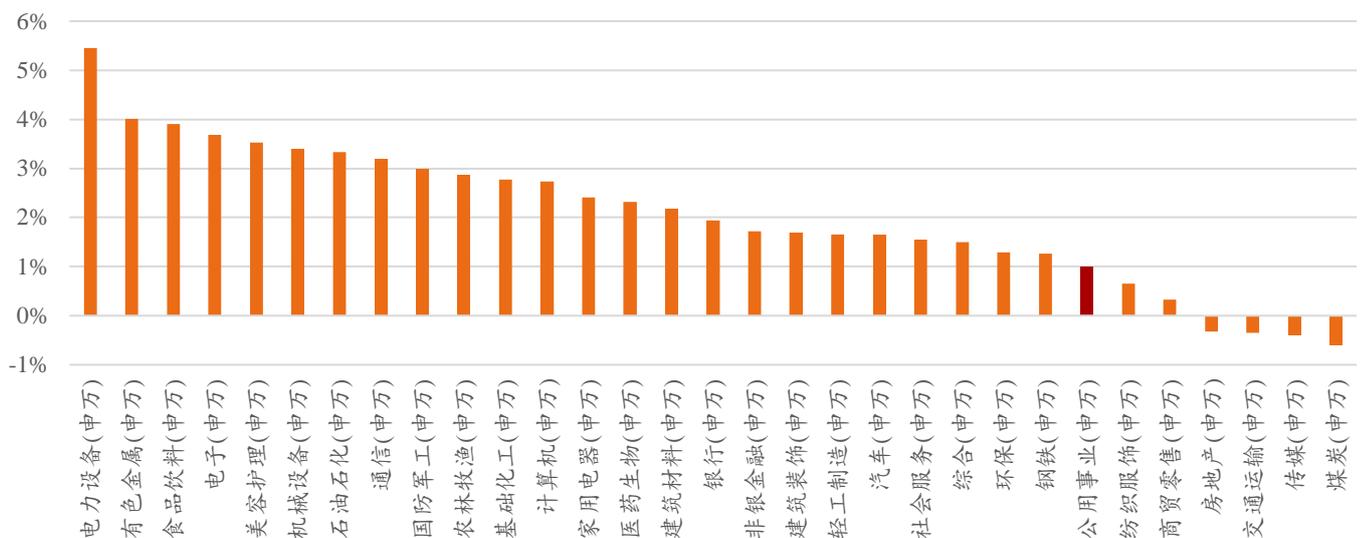


资料来源：Wind，首创证券

### 2.2 行业表现

上周申万一级 31 个子行业中 27 个上涨，4 个下跌。公用事业板块指数涨跌幅在申万 31 个一级子行业中排名第 25，整体表现弱于市场平均水平。

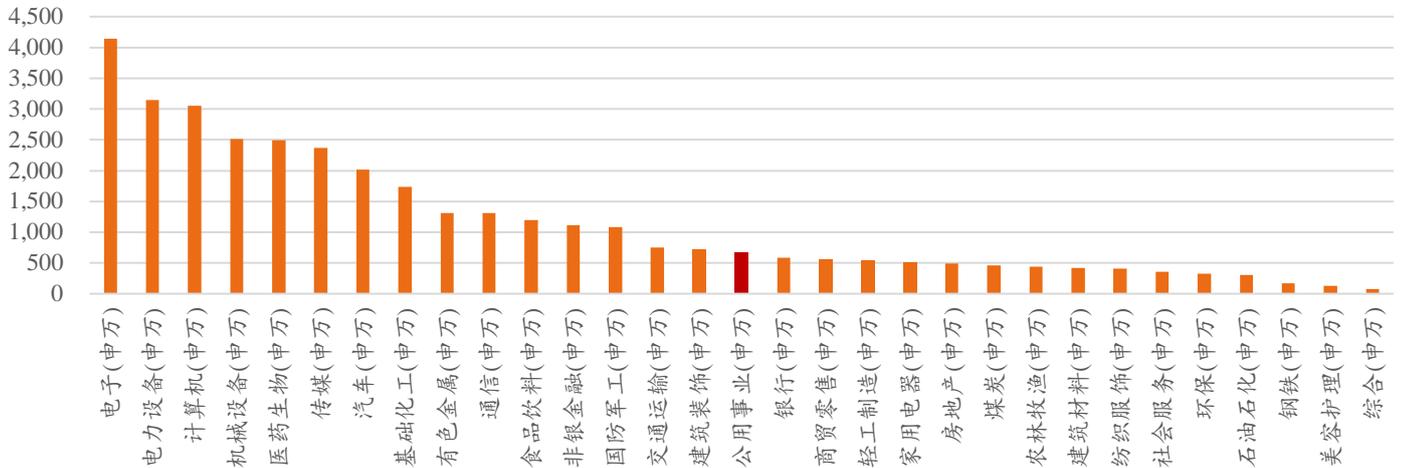
图 3：公用事业上周涨跌幅排名第 25



资料来源：Wind，首创证券

成交额方面，上周公用事业板块成交额 670 亿元，在申万一级 31 个子行业中排名第 16。

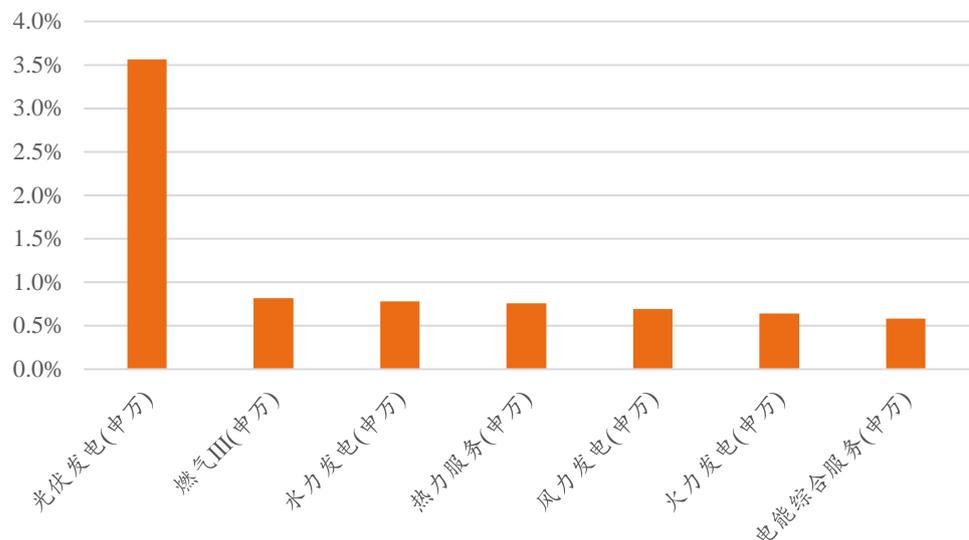
图 4：公用事业上周成交额 670 亿元



资料来源：Wind，首创证券

过去一周，公用事业 7 个细分行业均呈上涨趋势。其中光伏发电板块涨幅最大，为 3.56%；电能综合服务板块涨幅最小，为 0.58%；火力发电板块涨幅次小，为 0.64%。

图 5：公用事业细分行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

上周，电力板块涨幅前五的个股为\*ST 惠天、深圳能源、芯能科技、兆新股份、西昌电力；电力板块跌幅前五的个股为杭州热电、京能热力、穗恒运 A、甘肃能源、韶能股份。

表 1：上周电力涨幅前十个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅	年涨跌幅
000692.SZ	*ST 惠天	8.97%	-3.53%
000027.SZ	深圳能源	6.79%	3.67%
603105.SH	芯能科技	6.63%	-20.78%
002256.SZ	兆新股份	6.20%	14.64%
600505.SH	西昌电力	6.13%	9.31%
601908.SH	京运通	5.54%	-30.44%
001258.SZ	立新能源	4.80%	-22.26%
000600.SZ	建投能源	4.16%	-4.22%
000591.SZ	太阳能	4.10%	-22.40%
601222.SH	林洋能源	4.07%	-23.84%

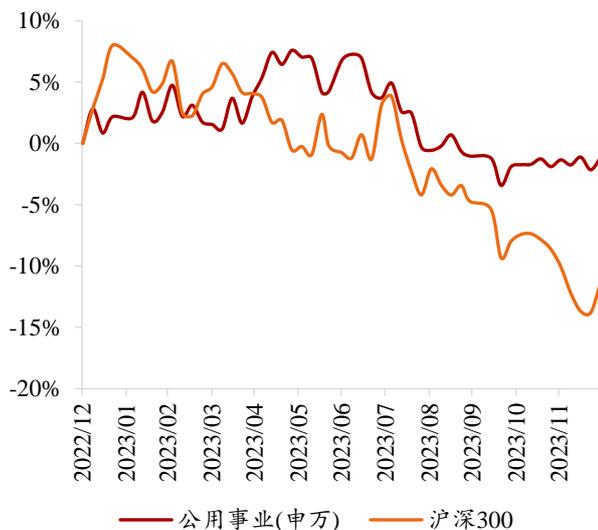
资料来源：Wind，首创证券

表 2：上周电力跌幅前十个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅	年涨跌幅
605011.SH	杭州热电	-11.73%	65.27%
002893.SZ	京能热力	-4.65%	29.14%
000531.SZ	穗恒运 A	-2.90%	9.35%
000791.SZ	甘肃能源	-2.79%	6.68%
000601.SZ	韶能股份	-2.51%	-8.94%
001210.SZ	金房能源	-2.47%	-5.23%
900937.SH	华电 B 股	-2.44%	-31.82%
000722.SZ	湖南发展	-1.84%	-27.91%
600509.SH	天富能源	-1.66%	25.68%
600995.SH	南网储能	-1.40%	-31.41%

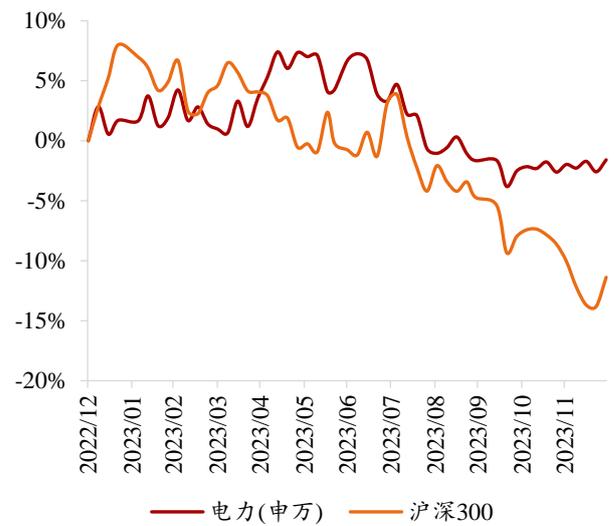
资料来源：Wind，首创证券

图 6：近一年公用事业走势图



资料来源：Wind，首创证券

图 7：近一年电力走势图



资料来源：Wind，首创证券

截至 12 月 29 日，电力行业 PE (TTM) 为 19.10 倍，PB 为 1.44 倍。

图 8：近 1 年电力 PE 走势图

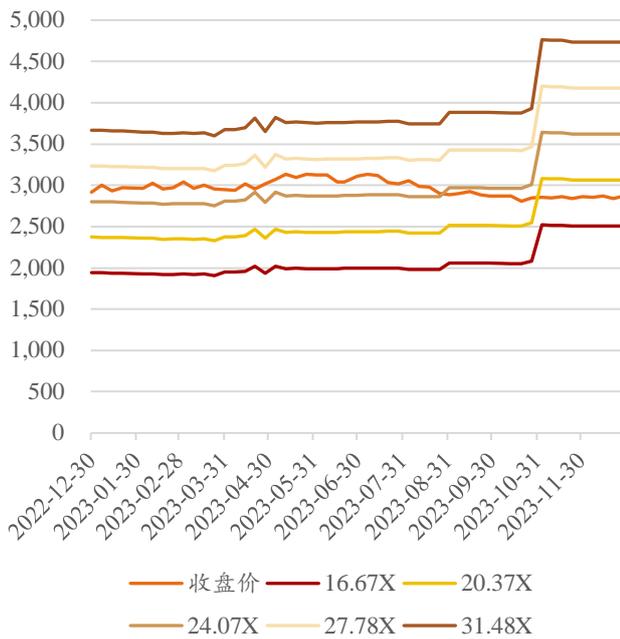
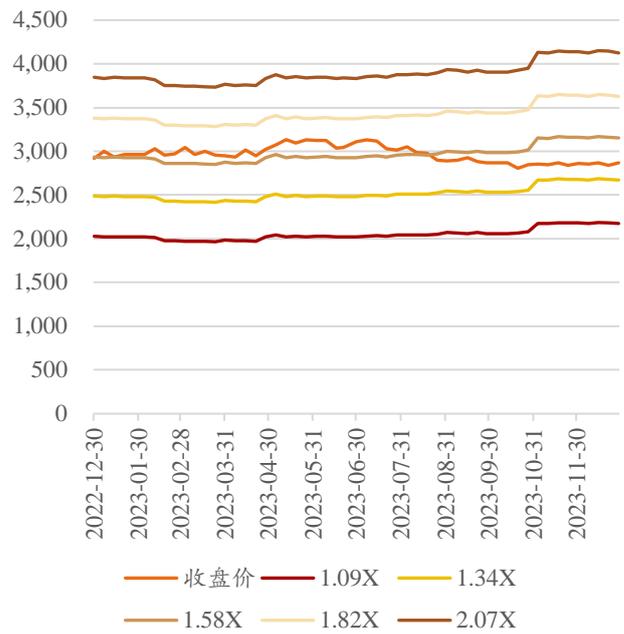


图 9：近 1 年电力 PB 走势图



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

## 2.3 公司表现

表 3：重点公司表现情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价(元)	PE(TTM)(倍)	总市值(亿元)
000027.SZ	深圳能源	6.79	6.45	8.89	306.85
601908.SH	京运通	5.54	4.57	-240.61	110.35
001258.SZ	立新能源	4.80	8.08	36.57	75.41
000591.SZ	太阳能	4.10	5.58	13.05	218.13
601222.SH	林洋能源	4.07	6.39	13.53	131.64
600023.SH	浙能电力	4.06	4.61	16.81	618.14
002617.SZ	露笑科技	3.68	6.20	-1,506.41	119.23
003035.SZ	南网能源	3.54	5.26	38.45	199.24
600674.SH	川投能源	3.07	15.12	15.20	674.48
600032.SH	浙江新能	2.54	8.06	41.28	193.82
601778.SH	晶科科技	2.34	3.50	41.63	124.98
000875.SZ	吉电股份	2.09	4.40	13.12	122.77
000966.SZ	长源电力	2.07	4.43	24.11	121.80
001289.SZ	龙源电力	2.06	19.81	28.30	1,660.47
000767.SZ	晋控电力	2.03	3.01	-10.88	92.62
601619.SH	嘉泽新能	2.02	3.53	10.61	85.93
600886.SH	国投电力	2.01	13.18	16.36	982.46
002015.SZ	协鑫能科	1.89	12.38	21.24	200.97
600163.SH	中国能源	1.86	4.37	12.54	83.16
601985.SH	中国核电	1.76	7.50	13.74	1,416.25
600956.SH	新天绿能	1.75	8.13	15.95	340.41

000690.SZ	宝新能源	1.61	4.43	15.11	96.39
600821.SH	金开新能	1.16	6.12	14.81	122.23
600578.SH	京能电力	1.02	2.96	23.18	198.16
000543.SZ	皖能电力	0.97	6.26	10.95	141.91
601991.SH	大唐发电	0.83	2.42	26.96	447.86
600905.SH	三峡能源	0.69	4.37	19.48	1,250.82
600900.SH	长江电力	0.69	23.34	23.91	5,710.88
600452.SH	涪陵电力	0.69	13.20	33.05	144.87
601016.SH	节能风电	0.67	3.00	12.81	194.24
000899.SZ	赣能股份	0.26	7.74	29.18	75.52
600098.SH	广州发展	0.19	5.37	11.32	188.32
600011.SH	华能国际	0.00	7.70	13.26	1,208.75
600027.SH	华电国际	0.00	5.14	23.13	525.70
600863.SH	内蒙华电	0.00	3.90	10.68	254.55
600642.SH	申能股份	-0.16	6.42	12.88	314.22
003816.SZ	中国广核	-0.32	3.11	14.44	1,570.51
600167.SH	联美控股	-0.35	5.67	13.44	129.74
000883.SZ	湖北能源	-0.47	4.23	26.43	275.84
600116.SH	三峡水利	-0.53	7.53	39.39	143.98
000539.SZ	粤电力 A	-0.61	4.89	58.02	256.74
000155.SZ	川能动力	-0.67	13.29	23.39	196.15
002608.SZ	江苏国信	-0.76	6.57	17.47	248.22
600021.SH	上海电力	-0.82	8.46	15.19	238.30
600795.SH	国电电力	-0.95	4.16	21.98	741.96
600025.SH	华能水电	-1.03	8.63	20.60	1,553.40
603693.SH	江苏新能	-1.06	11.21	21.05	99.93
600236.SH	桂冠电力	-1.07	5.54	38.69	436.68
600483.SH	福能股份	-1.31	8.27	8.02	210.14

资料来源: Wind, 首创证券

注: 总市值及PE (TTM) 数据使用2023年12月29日收盘数据

## 2.4 数据跟踪

截至12月29日, 秦皇岛 Q5500 动力煤价格报 926 元/吨, 周环比下降 2.6%, 相较年初下降 23.03%。

图 10: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

硅料价格方面, 本周 n 型硅料成交区间在 6.7-7 万元/吨, 成交均价为 6.78 万元/吨, 周环比持平; 单晶致密料成交区间在 5.6-6 万元/吨, 成交均价 5.83 万元/吨, 环比下降 2.02%。

表 4: 本周国内多晶硅成交价 (万元/吨)

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N 型料成交价	7	6.7	6.78	0	0.00%
复投料成交价	6.2	5.8	6.04	-0.12	-1.95%
单晶致密料成交价	6	5.6	5.83	-0.12	-2.02%
单晶菜花料成交价	5.7	5.3	5.48	-0.13	-2.32%

资料来源: 硅业分会, 首创证券

硅片价格方面, 本周价格企稳, N 型硅片略显紧缺。M10 单晶硅片 (182 mm/150 μm) 成交均价维持在 1.92 元/片, 周环比持平; N 型单晶硅片 (182 mm/130 μm) 成交均价维持在 2.18 元/片, 周环比持平; G12 单晶硅片 (210 mm/150 μm) 成交均价维持在 3.02 元/片, 周环比持平。

表 5: 本周国内单晶硅片成交价 (元/片)

项目	最高价	最低价	均价	波动
M10 单晶硅片 -182 mm /150μm	2	1.9	1.92	0.00%
N 型单晶硅片 -182 mm /130μm	2.2	2.1	2.18	0.00%
G12 单晶硅片 -210 mm /150μm	3.1	3	3.02	0.00%

资料来源: 硅业分会, 首创证券

### 3 行业新闻与公司动态

#### 3.1 行业新闻

##### 1. 全国第一单新绿证！龙源电力成交！

近日，在国家能源局绿证核发工作启动会上，龙源电力黑龙江佳木斯桦南公心集 100 兆瓦风电平价上网项目取得全国首批新版绿色电力证书，该项目所核发绿证成功向德国知名化工企业巴斯夫售出，成为全国新绿证交易第一单。

##### 2. 新疆 2024 年度绿电交易规模增长近 20 倍

从新疆维吾尔自治区发展改革委获悉，新疆电力市场近日开展了 2024 年度绿电交易，交易成交电量 4.62 亿千瓦时，是 2023 年度交易规模的 19.25 倍，绿色电力环境价值在 20—32 元/兆瓦时区间，预计可减少标煤消耗 13.98 万吨，减少二氧化碳排放 37.73 万吨。

##### 3. 内蒙古电网装机容量突破 1 亿千瓦

截至 12 月 25 日，内蒙古电网装机容量突破 1 亿千瓦大关，达 1.0036 亿千瓦，实现历史性跨越。其中，火电装机 5153 万千瓦，风电装机 2825 万千瓦，水电装机 209 万千瓦，光伏装机 1638 万千瓦，新型储能装机 209 万千瓦。新能源装机占比达到 44.5%。2023 年是贯彻落实党的二十大精神的开局之年，也是全面推进自治区经济复苏的关键之年，为经济社会发展和民生改善提供安全可靠的电力保障责任重大。11 月 16 日，内蒙古电网新能源发电出力、电量双创历史新高，当日发电出力达到 2406 万千瓦，占全网实时发电的 53.1%，日发电量 4.3 亿千瓦时，占当日全网发电量的 41.2%。今年以来，新能源发电连续 7 次创新高，预计全年新能源发电量 850 亿千瓦时，同比上升 22%，新能源已经成为电力能源供应的主力军。

##### 4. 东方电气首个自建集中式风电场项目全容量投产

近日，东方电气酒泉肃北马鬃山饮马峡 B 区 100MW 风电项目全容量投产，该项目是东方电气首个自建集中式风电场项目，共安装由东方风电自主研制的 25 台 DEW-G4000-165 双馈型风力发电机组。该风场位于甘肃省酒泉市肃北县马鬃山镇，周边地势以戈壁小丘陵为主，项目建成后每年可产出 2.24 亿度清洁电能，可节省标煤约 9.7 万吨，减少二氧化碳排放约 26.54 万吨。该项目是酒泉市“十四五”重点建设的第一批新能源基地项目，是东方风电认真贯彻落实东方电气集团“11256”发展战略，打造“一核三翼”产业新格局，迈出高质量发展新征程的重要一步。

##### 5. 三澳核电项目 1 号机组安全厂房主体结构全面封顶！

12 月 28 日，中核华兴承建的三澳核电项目 1 号机组安全厂房 BSB2 区、BSC 环区两处屋面板相继完成混凝土浇筑，为后续房间按时移交奠定了坚实的基础。至此，1 号机组安全厂房主体结构全面封顶。三澳核电项目一期工程采用“华龙一号”核电技术，安全厂房围绕反应堆厂房环形布置，是反应堆安全防护体系的重要组成部分，整体浇筑过程安全、质量可控。

### 3.2 上市公司动态

表 6: 上市公司公告

时间	公司简称	事件
2023/12/25	广州发展	<p>为贯彻落实党的二十大精神，加快规划建设新型能源体系，助力碳达峰碳中和目标实现，六合区政府与公司拟在南京市六合区冶山街道规划建设冶山抽水蓄能项目，同时，依托金牛湖-冶山省级旅游度假区，拟引进第三方配套开发片区综合文旅项目，促进六合区北部片区经济发展和乡村振兴。</p> <p>1.由乙方或乙方牵头组成的联合体在甲方辖区内成立项目公司，整体规划、投资建设冶山抽水蓄能和综合文旅项目。其中，冶山抽水蓄能项目投资约 70 亿元，建设规模 105 万千瓦，最终以项目核准投资额为准；综合文旅项目投资约 8 亿元，由第三方负责投资实施。</p> <p>2.本协议签订后 90 天内，公司在六合区辖区内注册成立项目公司（项目核准后引进外资不低于 2000 万美元），积极配合六合区政府开展前期工作，协调相关部门，推动抽水蓄能项目尽快进入国家储备库和纳入国家重点实施项目，尽快建成投产。</p> <p>3.六合区政府协助公司办理和取得项目报批和报建各种手续和支持性文件，推动项目尽早纳入国家抽水蓄能项目储备库，尽早纳入国家重点实施项目规划。</p>
2023/12/26	福能股份	<p>配售电公司拟与关联方福建水泥三家子公司签订《分布式光伏项目合作协议》，累计建设、运营约 13.34MW 分布式光伏发电项目及开展售电等事宜。三个光伏项目由配售电公司负责承担全部投资，并拥有其投入设施的所有权，福建水泥三家子公司分别提供场地和设施。三个光伏项目总投资约 6,058.62 万元，建设运营期为 25 年，合作期内，项目所发电能优先供应福建水泥三家子公司使用，项目所有碳排放指标也由福建水泥三家子公司享有，电费结算参照国家电网与企业的结算度电电价，享受 8.5 折优惠。根据项目可研报告初步测算，项目投资内部收益率所得税前约 9.05%，资本金内部收益率约 17.95%，25 年结算电费约 1.79 亿元。</p>
2023/12/27	大唐发电	<p>2023 年 12 月 27 日，公司与大唐集团、兴华能源共同签署《广东大唐国际潮州发电有限责任公司增资协议》。根据协议约定，潮州公司各股东按照持有潮州公司持股比例共同向潮州公司增加资本金，用于大唐潮州电厂 5-6 号机组项目建设。本次增资完成后，潮州公司各股东持股比例未发生变化，潮州公司仍为本公司控股子公司。</p> <p>过去 12 个月公司与大唐集团及其子公司累计发生增资事项共 2 次，累计增资金额 28,672.00 万元（详情请参阅公司日期为 2023 年 5 月 29 日、2023 年 10 月 26 日的相关公告），与其他关联人累计发生增资事项 1 次，增资金额 183,007.52 万元（详情请参阅公司日期为 2023 年 7 月 28 日的相关公告），金额未达到公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上，本次交易未构成重大资产重组，本次关联交易无需提交公司股东大会审议。</p>
2023/12/27	嘉泽新能	<p>宁夏嘉泽新能源股份有限公司（以下简称“公司”）三届二十七次董事会及 2023 年第四次临时股东大会审议通过了《关于转让一级全资子公司宁夏顺博新能源有限公司全部股权的议案》，具体内容详见公司于 2023 年 11 月 30 日在指定信息披露媒体上披露的《宁夏嘉泽新能源股份有限公司关于转让一级全资子公司全部股权并签署相关协议的公告》（公告编号：2023-095）。</p> <p>近日，转让上述一级全资子公司宁夏顺博新能源有限公司全部股权的工商变更登记工作已完成。</p>
2023/12/28	吉电股份	<p>公司所属企业向国核设备塔筒采购合同总价 31,305.19 万元，其中：大安吉电绿氢能源有限公司合同采购金额 18,643.71 万元，扶余吉电新能源有限公司合同采购金额 5,418.56 万元，通榆吉电新能源有限公司合同采购金额 7,242.92 万元。</p>
2023/12/28	长江电力	<p>江油抽蓄项目公司拟注册资本金 14 亿元人民币，拟注册地址为四川省绵阳市江油市金燕南路 132 号四川（江油）颐江国际电子商务产业园 3 幢 4 层 14-20 号（以实际工商注册地址为准），拟定经营范围为发电业务、输电业务、供（配）电业务；水力发电；自来水生产与供应；储能技术服务；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；新兴能源技术研发；太阳能发电技术服务；风力发电技术服务（以实际工商注册表述为准）。江油抽蓄项目公司由三峡建工、长江电力以货币方式分别认缴出资 7.14 亿元、6.86 亿元，对应持股比例分别为 51%、49%。</p>

资料来源: Wind, 首创证券

## 4 风险提示

碳中和政策落地不及预期；电力市场化改革不及预期；煤价下降不及预期；新能源建设与消纳不及预期等；

## 分析师简介

董海军，分析师，北京大学硕士，2020年8月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级  以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上 增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间 中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间 减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准  报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现 中性 行业与整体市场表现基本持平 看淡 行业弱于整体市场表现