

## 江门川岛一、二海上风电集中送出工程项目获核准 ——风电行业周报（20241209-20241213）



增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2024年12月19日

分析师： 开文明  
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523070002  
分析师： 赵莉莉  
E-mail: zhaolili@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524090001

### 核心观点

**海上风电加快建设节奏。**1) 根据中广核电子商务平台, 12月9日, 中广核广东江门川岛一 400MW 海上风电场风电机组设备采购(一标段、二标段), 中广核广东阳江三山岛五 500MW 海上风电场风电机组设备采购(一标段、二标段)中标候选人公示, 明阳智能、远景能源、金风科技预中标。2) 根据国家能源集团广东公司之声, 12月9日, 江门川岛一、二海上风电集中送出工程项目获核准批复。该项目送出总容量为 800MW, 风电机组发出电能升压后通过 2 回 500kV 海底电缆送出。3) 根据风电头条, 国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目(合计 400MW)风电机组(含塔筒)由远景能源中标, 中标均价 3240 元/kW。

### 数据跟踪

**本周(20241209-20241213)板块行情回顾:** 1) 本周电力设备板块涨跌幅-1.73%, 在 31 个申万一级行业涨跌幅排名中位列第 30 名。2) 本周风电设备子行业涨跌幅-0.71%, 涨跌幅居中。

**风电装机数据:** 根据国家能源局的数据, 2024 年 1-10 月我国风电新增装机 45.80GW, 同比增长 22.76%; 2024 年 10 月单月新增装机 6.68GW, 同比增长 74.41%。

**风电核准数据:** 根据风电头条, 2024 年 1-11 月国内风电项目共计核准 89.39GW, 包含陆风项目 73.49GW, 海风项目 14.89GW, 分散式风电项目 1.01GW; 2024 年 11 月风电项目核准 9.35GW。

**风电机组招标:** 本周共 20 个风电项目启动招标, 合计招标规模 2637.25MW。

**风电机组开标:** 1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标 45 个, 规模总计 8481.65MW。项目最高/最低中标单价分别为 2376/1405 元/kW, 中标均价 1900 元/kW。2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标 8 个, 规模总计 1695MW。项目最高/最低中标单价分别为 1981/1349 元/kW, 中标均价 1631 元/kW。3) 本周海上风电项目(含塔筒)开标 2 个, 规模总计 400MW。国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目规划装机分别为 220、180MW; 风电机组(含塔筒)均由远景能源中标, 中标单价分别为 3257、3223 元/kW; 项目中标均价为 3240 元/kW。

**上游原材料价格:** 1) 本周中厚板均价 3711.80 元/吨, 环比上周微增 0.39%。2) 本周废钢均价 2218.00 元/吨, 环比上周微增 0.45%。

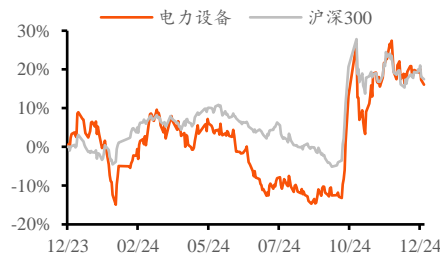
### 投资建议

我们建议关注: 1) 受益海上风电需求提振的成长性标的: 东方电缆、天顺风能、起帆电缆等; 2) 积极拓展海外市场, 具备较强拿单能力的大金重工、泰胜风能、振江股份等; 3) 盈利能力回升的风电整机商标的: 明阳智能、金风科技、三一重能、运达股份等。

### 风险提示

行业政策变化风险、原材料价格短期大幅波动风险、风电项目延期/风电装机不及预期风险、市场竞争加剧风险。

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 相关报告:

《行业需求上行, 整机环节盈利改善》

——2024 年 12 月 12 日

《福建 428MW 海上风电获核准, 汕尾红海湾三 500MW 风机中标》

——2024 年 12 月 11 日

《起帆电缆联合体拟中标帆石一 66kV 海缆及敷设》

——2024 年 12 月 06 日

## 正文目录

1. 风电板块行情回顾 .....	3
1.1. 市场表现回顾 .....	3
1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾 .....	6
2. 风电产业链跟踪 .....	7
2.1. 风电装机数据 .....	7
2.2. 风电核准数据 .....	9
2.3. 风电机组招标数据 .....	9
2.4. 上游原材料价格数据跟踪 .....	11
3. 投资建议 .....	11
4. 风险提示 .....	11

## 图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241209-20241213) .....	3
图 2: 2024 年初至今申万一级行业指数涨跌幅 .....	3
图 3: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241209-20241213) .....	4
图 4: 2024 年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅 .....	4
图 5: 本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20241209-20241213) .....	4
图 6: 2024 年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 .....	4
图 7: 2022 年以来 SW 风电设备对比 SW 电力设备板块 PE-TTM (剔除负值) .....	5
图 8: 2016 年以来我国风电累计装机规模 .....	7
图 9: 2016 年以来我国风电新增装机规模 .....	7
图 10: 2021 年以来我国风电新增装机容量 (月度数据, 单位: GW) .....	7
图 11: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重 .....	8
图 12: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据) .....	8
图 13: 2022 年以来国内风电项目核准规模 .....	9
图 14: 2022 年以来国内各类型风电项目核准规模 (单位: GW) .....	9
图 15: 2023 年以来国内风电项目核准规模 (月度数据, 单位: GW) .....	9
图 16: 本周 (20241209-20241213) 开发商招标规模 (单位: MW) .....	10
图 17: 2024 年 1-11 月中国风电整机商中标情况统计 (国内+国际, 单位: MW) .....	10
图 18: 2024 年 1-11 月中国风电整机商中标情况统计(国内海风项目, 单位: MW) .....	10
图 19: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨) .....	11
图 20: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨) .....	11

## 表目录

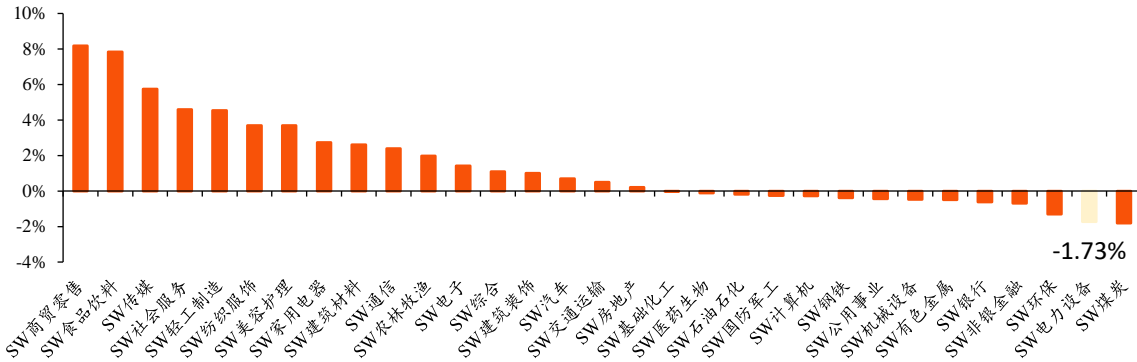
表 1: 本周行业重点动态 .....	6
表 2: 本周行业重点公司公告 .....	6
表 3: 2024 年 10 月全国风电并网消纳情况 .....	8

## 1. 风电板块行情回顾

### 1.1. 市场表现回顾

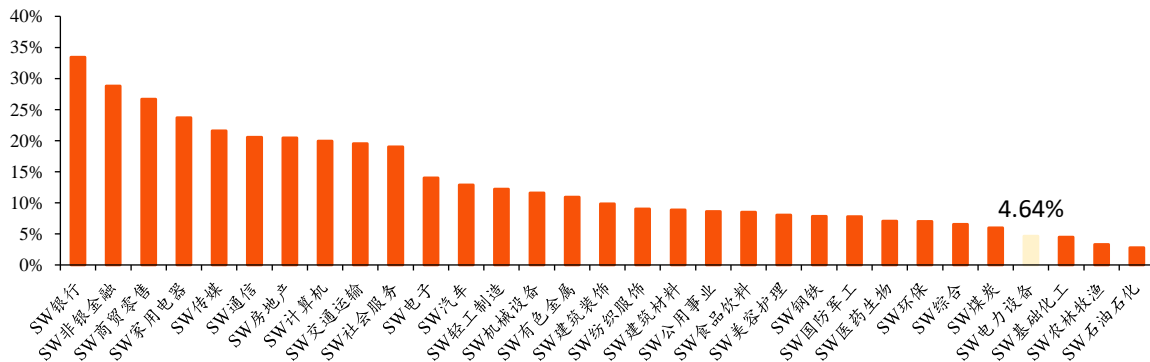
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年12月9日-2024年12月13日）电力设备板块涨跌幅-1.73%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第30名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅4.64%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第28名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241209-20241213)



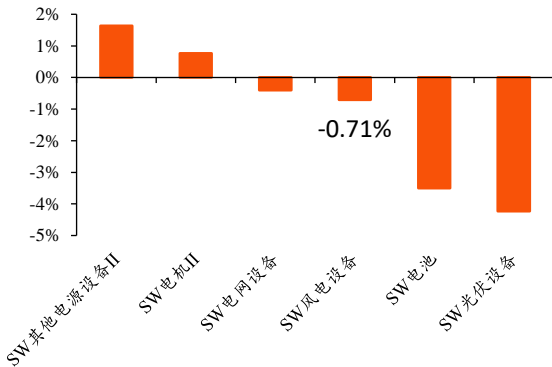
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅

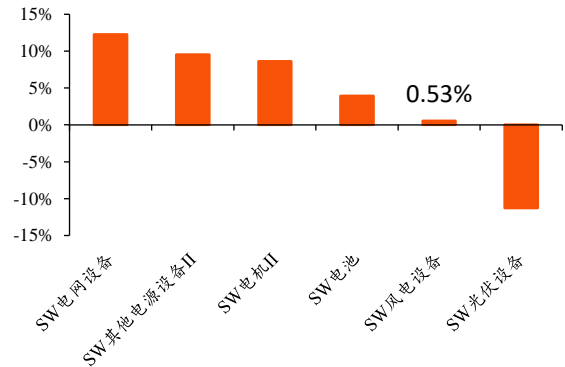


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年12月9日-2024年12月13日）风电设备子行业涨跌幅-0.71%，涨跌幅居中。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅0.53%，涨跌幅靠后。

**图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241209-20241213)**


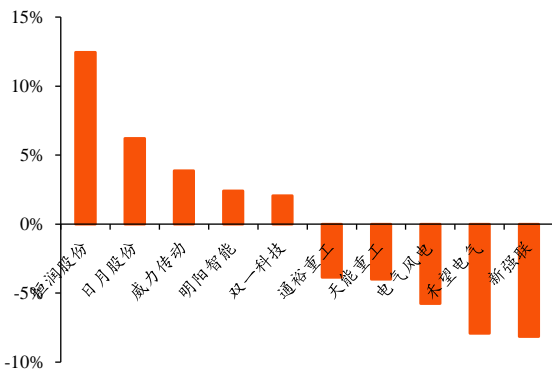
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图4:2024年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅**


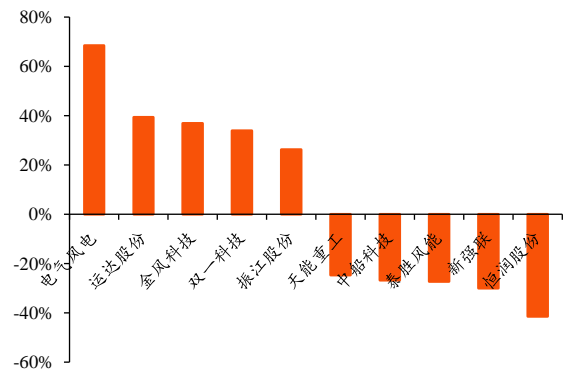
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较: 本周(2024年12月9日-2024年12月13日)涨幅前五的个股分别为恒润股份(+12.44%)、日月股份(+6.20%)、威力传动(+3.86%)、明阳智能(+2.41%)、双一科技(+2.05%); 跌幅前五的个股分别为新强联(-8.16%)、禾望电气(-7.93%)、电气风电(-5.77%)、天能重工(-3.99%)、通裕重工(-3.86%)。

2024年初至今风电设备子行业涨幅前五的个股分别为电气风电(+68.48%)、运达股份(+39.38%)、金风科技(+36.90%)、双一科技(+33.87%)、振江股份(+26.25%); 跌幅前五的个股分别为恒润股份(-41.45%)、新强联(-29.96%)、泰胜风能(-27.27%)、中船科技(-26.78%)、天能重工(-24.71%)。

**图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241209-20241213)**


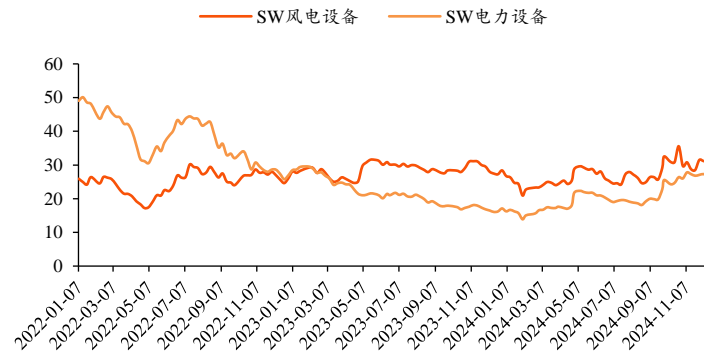
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图6:2024年初至今风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

估值: 本周风电设备最新 PE-TTM 为 30.90 倍, 较上周略有下降; 风电设备板块 PE-TTM 高于整体电力设备板块。

图7:2022年以来SW风电设备对比SW电力设备板块PE-TTM(剔除负值)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 1.2. 风电板块动态和重点公司公告回顾

**表1:本周行业重点动态**

日期	主要内容
<b>风电政策</b>	
2024/12/11	河南省人民政府办公厅发布关于印发河南省加快推进源网荷储一体化实施方案的通知，文件指出，建立运行监测大模型，接入风电、光伏、储能等运行数据，计算一体化项目应承担的交叉补贴与备用容量费，完善大电网与微电网利益分配机制。加快分布式新能源就地使用。鼓励各类主体利用自有屋顶和空闲土地建设分布式光伏和分散式风电，自发自用、就地消纳。创新发展模式，加快推进多领域融合、多场景应用的新能源就地开发利用。
2024/12/11	陕西省发展和改革委员会发布《关于2025年电力市场化交易有关事项的通知》。文件指出，纳入规划的集中式风电企业、集中式光伏发电企业及统调水电企业上网电量，除保障居民、农业用电及线损电量等对应的优先发电合同电量外，全部参与市场交易。光伏扶贫项目、光伏领跑者项目等按有关政策可暂不入市。鼓励分布式新能源（含分布式光伏、分散式风电）上网电量自愿参与电力市场交易，扩大绿色电力供给。
2024/12/10	贵州省能源局发布关于下达贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目计划（第三批）的通知。根据项目表，贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目（第三批）共138个，总装机1442.5万千瓦。其中，风电项目90个，项目规模为948.5万千瓦；光伏项目48个，项目规模为494万千瓦。
2024/12/10	湖北省能源局发布《关于开展2024年常规新能源发电项目竞争性配置的通知》。《通知》指出，2024年常规新能源发电项目竞争性配置总规模为100万千瓦。各市州申报规模不超过15万千瓦，直管市不超过5万千瓦；单个项目不超过5万千瓦，单个企业以省级公司为单位不超过5万千瓦。配储方面要求，为支撑全省新能源利用率保持在合理水平，申请参与竞配的常规新能源项目，光伏项目按照25%/2小时、风电项目按照30%/2小时增配新型储能。
2024/12/10	宁夏回族自治区发展改革委发布关于核定2025年宁夏优先发电优先购电计划的通知。通知指出，2025年，优先发电计划对应优先用电量135亿千瓦时。其中包括：分散式风电7亿千瓦时；风电、光伏优先发电计划60.72亿千瓦时。其中，光伏优先发电计划26.72亿千瓦时，风电优先发电计划34亿千瓦时。优先发电计划以外电量全部进入市场。
2024/12/9	云南省发展和改革委员会 云南省能源局 云南省农业农村厅关于印发云南省“千乡万村驭风行动”第一批项目开发建设方案的通知。文件指出，纳入云南省“千乡万村驭风行动”第一批项目开发建设方案实施的项目共31个项目，装机容量53.53万千瓦。文件还要求，省发展改革委、省能源局、省农业农村厅将持续加强调度项目开工、投产等情况，针对推进缓慢的州（市）及项目业主采取通报、约谈等措施，违反相关要求的，由资源赋予方依法依规收回开发权。
<b>海上风电</b>	
2024/12/11	漂浮式风电平台“明阳天成号”在广东阳江正式投运，“明阳天成号”由明阳集团自主研发，为全球首次在一个浮式基础上搭载两台8.3兆瓦海上风机，总装机容量达到16.6兆瓦，是目前全球最大的漂浮式风电平台，平台排水总量约1.5万吨，投运于离岸约70公里、水深约45米的明阳阳江青洲四海上风电场，预计每年可提供约5400万度绿色电力。
2024/12/9	江门川岛一、二海上风电集中送出工程项目获江门市发展和改革委员会核准批复。该项目送出总容量为800MW，由国家能源集团负责开发建设江门川岛二400MW海上风电项目、中广核新能源公司负责开发建设江门川岛一400MW海上风电项目，建设500kV海上升压站、500kV海上补偿站及陆上集控中心等。风电机组发电电能升压后通过2回500kV海底电缆送出，接入国能台山电厂500kV母线，利用存量火电实现风火打捆送至珠三角负荷中心。
2024/12/9	中广核广东江门川岛一400MW海上风电场风电机组设备采购（一标段、二标段），中广核广东阳江三山岛五500MW海上风电场风电机组设备采购（一标段、二标段）中标候选人公示，规模总计900MW，单机容量≥14MW。根据公示，明阳智能、远景能源、金风科技预中标。
2024/12/7	广西首个海上风电项目——广西能源集团防城港海上风电示范项目累计发电量突破5亿千瓦时。防城港海上风电示范项目包括A和F两个场址，规划装机容量180万千瓦，是国内首个全部采用嵌岩基础的海上风电项目。项目于2023年6月全面开工建设，2024年1月首批机组并网发电，近日完成80台风机吊装，其中65台已并网发电。
2024/11/30	申能海南CZ2海上风电示范项目完成海上升压站整体吊装。

资料来源：河南省人民政府办公厅，陕西省发展和改革委员会，贵州省能源局，湖北省能源局，宁夏回族自治区发展改革委，云南省发展和改革委员会，云南省能源局，云南省农业农村厅，明阳集团，国家能源集团广东公司之声，广西能源集团，三峡上海院，中广核电子商务，风电头条，甬兴证券研究所

**表2:本周行业重点公司公告**

日期	公司	公告	主要内容
2024/12/13	天顺风能	《关于终止境外发行全球存托凭证事项的公告》	公司终止境外发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）挂牌上市的计划。
2024/12/13	天顺风能	《关于全资子公司增资扩股暨接受关联方担保的公告》	公司通过全资子公司上海零碳间接持股的全资子公司北京开发，拟通过增资扩股的方式引入湖北低碳基金、湖北宏风基金及芜湖信天能投资，本次增资扩股事项简称“本次交易”。 1) 上海零碳作为北京开发的唯一股东就本次交易放弃优先认购权，本次交易完成后，北京开发的注册资本将由目前10亿元增加至17.25亿元，上海零碳仍为北京开发的控股股东，北京开发仍为上市公司合并报表范围内的控股子公司。 2) 因上市公司控股股东上海天神承担投资者退出时的差额补足义务，构成关联担保。

资料来源：公司公告，甬兴证券研究所

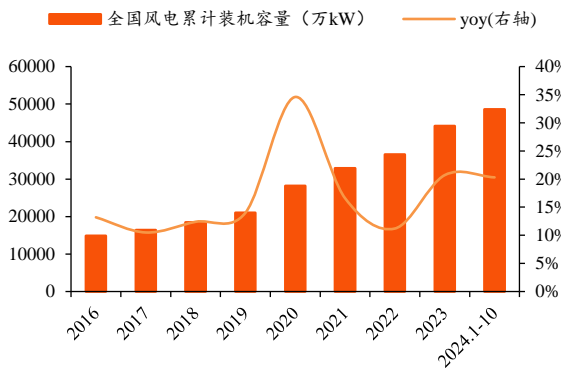


## 2. 风电产业链跟踪

### 2.1. 风电装机数据

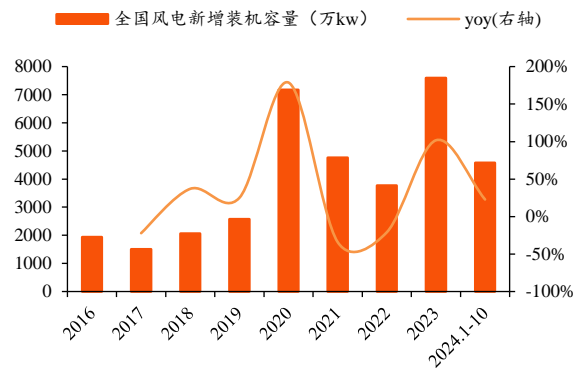
风电装机：根据国家能源局的数据，2024年1-10月我国风电新增装机45.80GW，同比增长22.76%；2024年10月单月新增装机6.68GW，同比增长74.41%。

图8:2016年以来我国风电累计装机规模



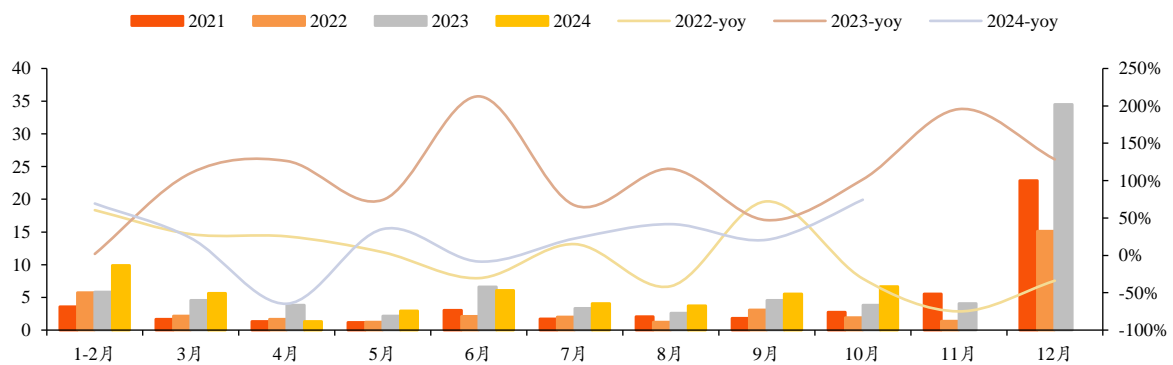
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图9:2016年以来我国风电新增装机规模



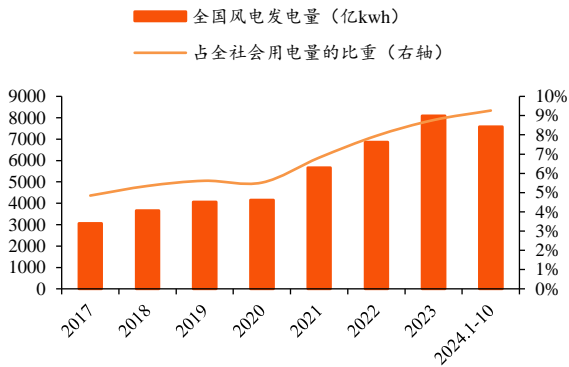
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图10:2021年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）

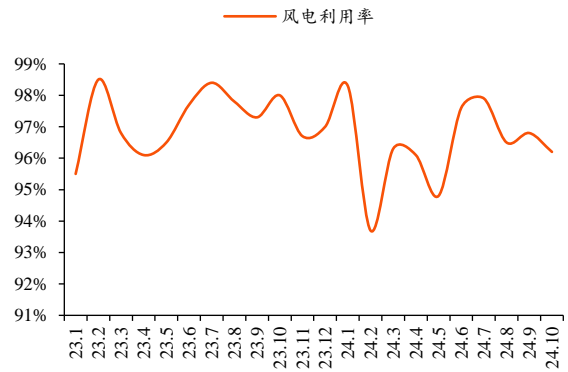


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

根据国家能源局和国家统计局的数据，2024年1-10月我国风电发电量7581亿千瓦时，占全社会用电量的比重达9.3%。根据国家新能源消纳监测预警中心的数据，2024年10月全国风电利用率96.2%，环比上月降低0.6pct。2024年1-10月，全国风电利用率96.4%，同比降低0.7pct。

**图11:2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重**


资料来源：国家统计局，国家能源局，甬兴证券研究所

**图12:2023 年以来全国风电利用率（月度数据）**


资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

**表3:2024 年 10 月全国风电并网消纳情况**

地区	风电利用率	
	10 月	1-10 月
全国	96.2%	96.4%
北京	100.0%	98.5%
天津	99.6%	99.5%
河北	97.0%	94.6%
山西	99.3%	99.1%
山东	94.0%	96.6%
蒙西	94.9%	95.4%
蒙东	91.7%	93.4%
辽宁	96.7%	95.0%
吉林	95.4%	94.0%
黑龙江	92.2%	95.0%
上海	100.0%	100.0%
江苏	99.6%	99.8%
浙江	100.0%	100.0%
安徽	100.0%	99.9%
福建	100.0%	100.0%
江西	97.7%	99.4%
河南	96.4%	96.3%
湖北	99.5%	98.0%
湖南	99.8%	96.7%
重庆	100.0%	100.0%
四川	99.8%	100.0%
陕西	93.1%	94.8%
甘肃	92.9%	93.7%
青海	91.6%	93.1%
宁夏	97.8%	97.5%
新疆	93.2%	93.3%
西藏	65.3%	83.5%
广东	99.3%	99.4%
广西	95.5%	98.4%
海南	100.0%	99.9%
贵州	99.8%	99.6%
云南	99.9%	99.1%

资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

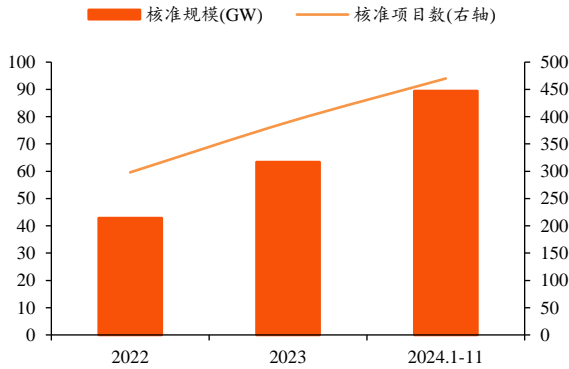
注：1) 蒙东地区监测结果包含锡盟特高压外送配套新能源利用情况。2) 按照《国家能源局关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》(国能发电力〔2024〕44号)，新能源利用率按仅考虑系统原因受限电量的情况计算。



## 2.2. 风电核准数据

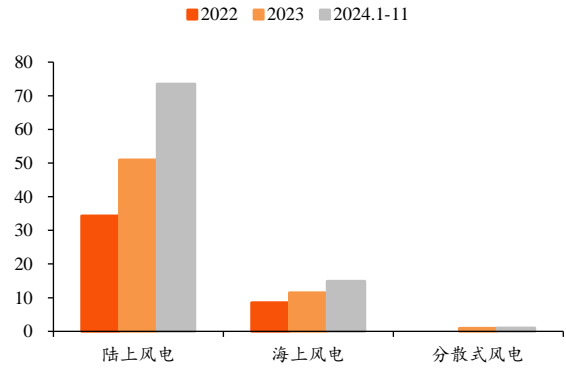
根据风电头条，2024年1-11月国内风电项目共计核准89.39GW，包含陆风项目73.49GW，海风项目14.89GW，分散式风电项目1.01GW；2024年11月风电项目核准9.35GW。

图13:2022年以来国内风电项目核准规模



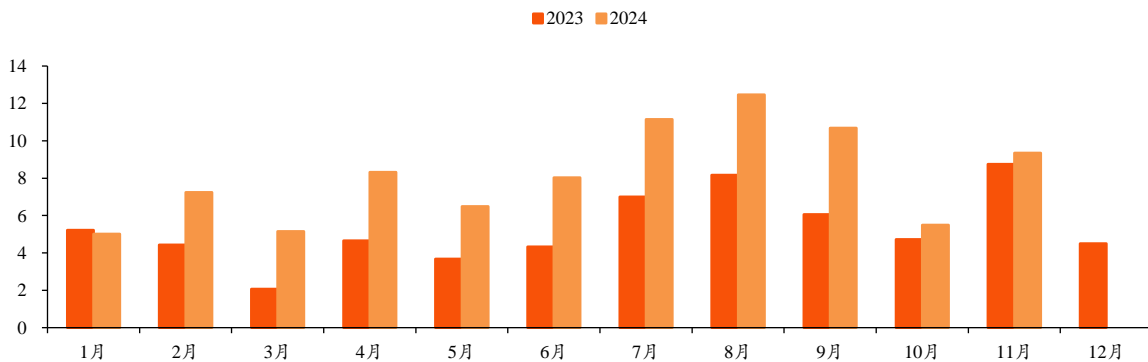
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

图14:2022年以来国内各类型风电项目核准规模(单位:GW)



资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

图15:2023年以来国内风电项目核准规模(月度数据,单位:GW)

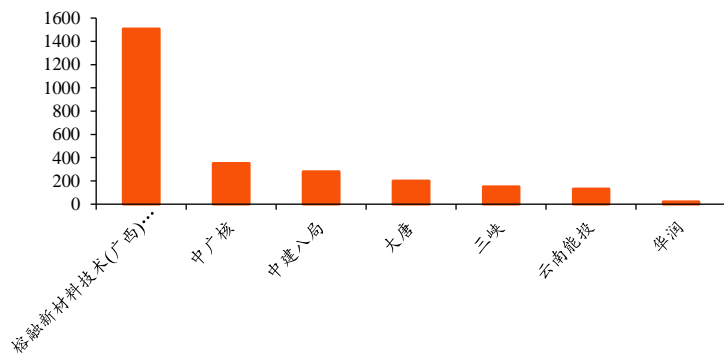


资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

## 2.3. 风电机组招标数据

**本周(20241209-20241213)风机招标:**本周共20个项目启动风机招标,合计规模2637.25MW。开发商方面,三峡招标规模为150MW,华润招标规模为20MW,大唐招标规模为200MW,中建八局招标规模为280MW,云南能投招标规模为131.25MW,榕融新材料技术(广西)有限公司招标规模为1506MW,中广核招标规模为350MW。

图16:本周(20241209-20241213)开发商招标规模(单位: MW)



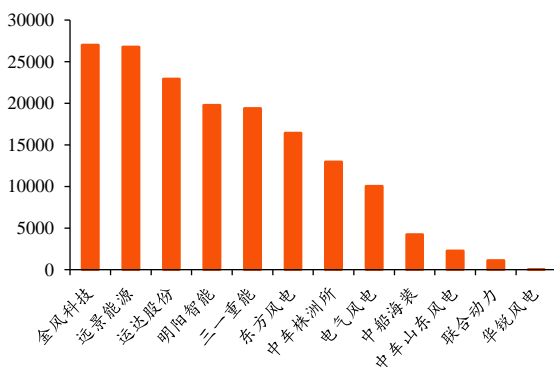
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

本周(20241209-20241213)风机开标情况:

- 1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标45个, 规模总计8481.65MW。项目最高/最低中标单价分别为2376/1405元/kW, 中标均价1900元/kW。
- 2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标8个, 规模总计1695MW。项目最高/最低中标单价分别为1981/1349元/kW, 中标均价1631元/kW。
- 3) 本周海上风电项目(含塔筒)开标2个, 规模总计400MW。国家电投大连市花园口I、II海上风电项目规划装机分别为220、180MW; 风电机组(含塔筒)均由远景能源中标, 中标单价分别为3257、3223元/kW; 项目中标均价为3240元/kW。

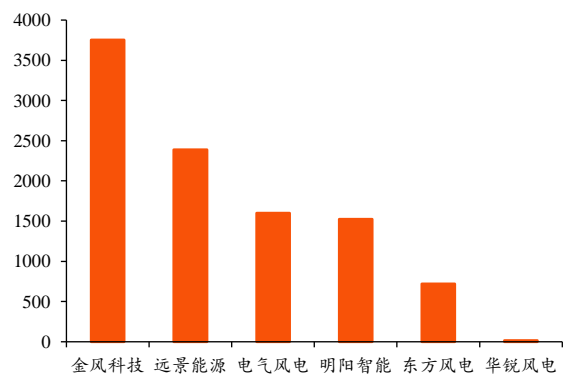
根据每日风电, 2024年1-11月中国风电整机商合计中标规模(不含框架招标项目)162.77GW; 分地区来看, 国内项目合计146.14GW, 国际项目合计16.64GW; 分类型来看, 国内海上项目合计10.00GW。

图17:2024年1-11月中国风电整机商中标情况统计(国内+国际, 单位: MW)



资料来源: 每日风电, 中国风电新闻网, 甬兴证券研究所  
注: 不含框架招标

图18:2024年1-11月中国风电整机商中标情况统计(国内海风项目, 单位: MW)



资料来源: 每日风电, 中国风电新闻网, 甬兴证券研究所  
注: 不含框架招标

## 2.4. 上游原材料价格数据跟踪

1) 本周中厚板均价 3711.80 元/吨, 环比上周微增 0.39%。2) 本周废钢均价 2218.00 元/吨, 环比上周微增 0.45%。

图19:2022 年以来中国中厚板价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 甬兴证券研究所

图20:2022 年以来我国废钢价格走势(单位:元/吨)



资料来源: Wind, 西本新干线, 甬兴证券研究所

## 3. 投资建议

### 海上风电加快建设节奏。

1)根据中广核电子商务平台,12月9日,中广核广东江门川岛一400MW海上风电场风电机组设备采购(一标段、二标段),中广核广东阳江三山岛五500MW海上风电场风电机组设备采购(一标段、二标段)中标候选人公示,规模总计900MW,单机容量 $\geq 14$ MW。根据公示,明阳智能、远景能源、金风科技预中标。

2)根据国家能源集团广东公司之声,12月9日,江门川岛一、二海上风电集中送出工程项目获江门市发展和改革局核准批复。该项目送出总容量为800MW,建设500kV海上升压站、500kV海上补偿站及陆上集控中心等。风电机组发出电能升压后通过2回500kV海底电缆送出,接入国能台山电厂500kV母线。

3)根据风电头条,本周海上风电项目(含塔筒)合计开标400MW。国家电投大连市花园口I、II海上风电项目规划装机分别为220、180MW;风电机组(含塔筒)均由远景能源中标,中标均价为3240元/kW。

我们建议关注:1)受益海上风电需求提振的成长性标的:东方电缆、天顺风能、起帆电缆等;2)积极拓展海外市场,具备较强拿单能力的大金重工、泰胜风能、振江股份等;3)盈利能力回升的风电整机商标的:明阳智能、金风科技、三一重能、运达股份等。

## 4. 风险提示

风电行业政策变化风险。电力行业与国家宏观经济形势、行业政策的关联度较高,而风电类产品的销售规模与风电行业景气度相关。国家出于对宏

请务必阅读报告正文后各项声明

观经济调控的需要，可能会出台阶段性指导性文件，出现不利于行业发展的政策因素，因而风电相关企业的经营存在一定的政策风险。

**原材料价格短期大幅波动风险。**行业内大部分产品采用成本加成的定价模式，若未来主要原材料价格出现短期内价格大幅波动的情况，将直接影响产品的盈利水平。

**风电项目延期/风电装机不及预期风险。**风电项目投资量大、周期长，投资决策程序流程较多，且项目实施过程中涉及场地整理、设备采购、交通运输等问题，存在众多可能导致工程项目延期的不确定性因素。若客户工程项目延期导致发货时间滞后，可能影响风电设备的交付。

**市场竞争加剧风险。**风电设备领域的市场参与者较多，可能存在现有参与者采用激进策略抢占市场份额的行为，若竞争加剧或将导致产品单位价值量受影响，行业毛利率水平下降。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。