

福建 2.4GW 海风竞配结果公示，江苏启动 7.65GW 海风竞配

——风电行业周报（20241216-20241220）

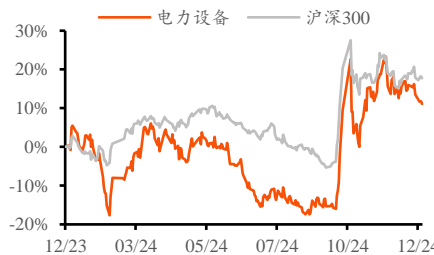


增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年12月23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

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：

《江苏省启动 7.65GW 省管海风竞配，看好海风成长性》

——2024年12月20日

《江门川岛一、二海上风电集中送出工程项目获核准》

——2024年12月20日

《辽宁省启动 7GW 省管海风竞配，海风建设提速》

——2024年12月18日

核心观点

各地启动省管海风竞配，看好海风成长性。1) 根据龙船风电网，2024年12月20日福建省发展和改革委员会发布《关于福建省2024年海上风电市场化竞争配置结果的公示》，2.4GW海上风电项目的竞配结果落地。2) 2024年12月19日，江苏省发展和改革委员会发布《江苏省2024年度海上风电项目竞争性配置公告》。文件指出，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。支持民营经济发展，鼓励民营企业参与海上风电开发建设。3) 2024年12月16日，辽宁省发改委发布对《辽宁省2024年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，启动7GW省管海域海上风电的竞配。

数据跟踪

本周（20241216-20241220）板块行情回顾：1) 本周电力设备板块涨跌幅-2.25%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第7名。2) 本周风电设备子行业涨跌幅-4.59%，涨跌幅落后。

风电装机数据：根据国家能源局的数据，2024年1-11月我国风电新增装机51.75GW，同比增长25.03%；2024年11月单月新增装机5.95GW，同比增长45.83%。

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6个风电项目启动招标，合计规模735MW。

风电机组开标：1) 本周陆上风电项目（含塔筒）开标6个，规模总计1609.75MW。项目最高/最低中标单价分别为2048/1800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1330MW。项目最高/最低中标单价分别为1997/1427元/kW，中标均价1600元/kW。

上游原材料价格：1) 本周中厚板均价3675.60元/吨，环比上周下降0.98%。2) 本周废钢均价2198.00元/吨，环比上周下降0.90%。

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、海力风电、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。

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	12
4. 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241216-20241220)	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(20241216-20241220)	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 (20241216-20241220)	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 (20241216-20241220) 开发商招标规模 (单位: MW)	10
图 17: 本周风电开发商开标规模 (20241216-20241220, 单位: MW)	10
图 18: 本周风电整机商中标机组订单规模(20241216-20241220, 单位: MW)	10
图 19: 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)	11
图 20: 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)	11
图 21: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 22: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11

表目录

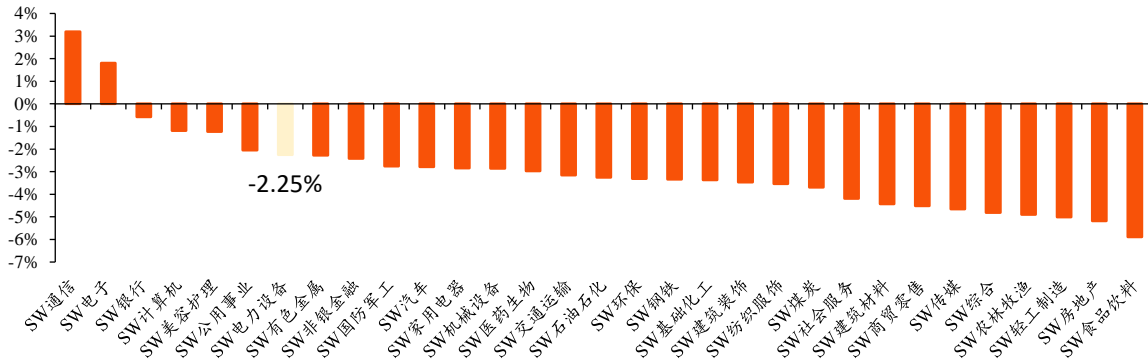
表 1: 本周行业重点动态	6
表 2: 本周行业重点公司公告	7
表 3: 2024 年 10 月全国风电并网消纳情况	8

1. 风电板块行情回顾

1.1. 市场表现回顾

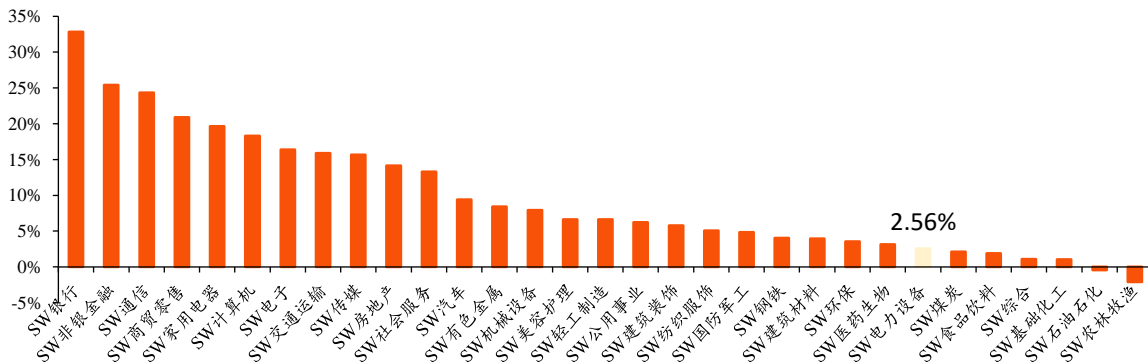
申万一级行业指数涨跌幅比较：1) 本周（2024年12月16日-2024年12月20日）电力设备板块涨跌幅-2.25%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第7名。2) 2024年初至今电力设备板块涨跌幅2.56%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第25名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅 (20241216-20241220)



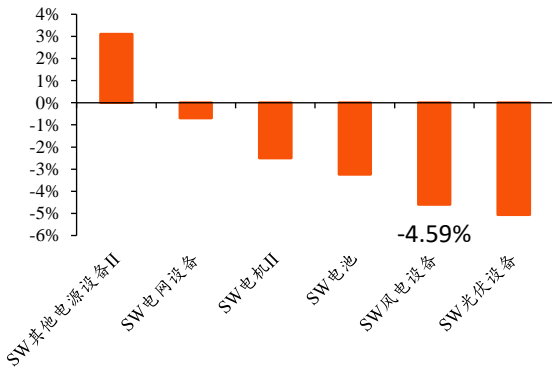
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:2024年初至今申万一级行业指数涨跌幅

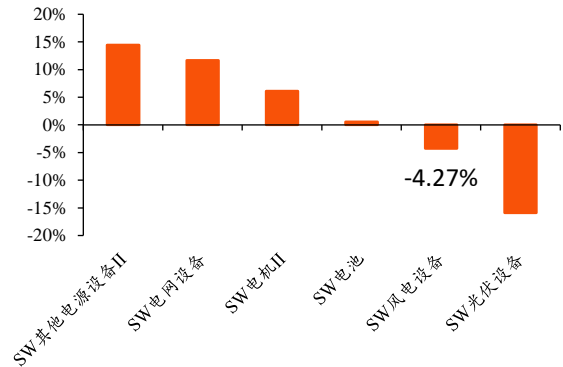


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

电力设备板块各子行业行情：1) 本周（2024年12月16日-2024年12月20日）风电设备子行业涨跌幅-4.59%，涨跌幅靠后。2) 2024年初至今风电设备子行业涨跌幅-4.27%，涨跌幅靠后。

图3:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241216-20241220)


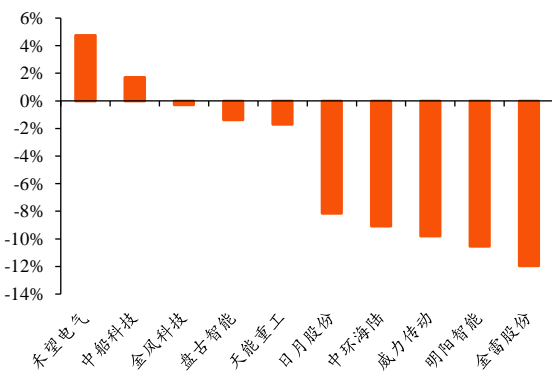
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:2024年初至今电力设备板块子行业指数涨跌幅


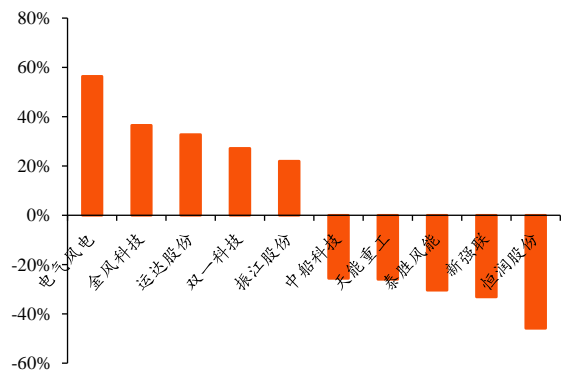
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

风电设备子行业个股涨跌幅比较: 本周(2024年12月16日-2024年12月20日)涨跌幅前五的个股分别为禾望电气(+4.75%)、中船科技(+1.70%)、金风科技(-0.28%)、盘古智能(-1.39%)、天能重工(-1.70%); 涨跌幅后五的个股分别为金雷股份(-11.95%)、明阳智能(-10.54%)、威力传动(-9.80%)、中环海陆(-9.09%)、日月股份(-8.15%)。

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(+56.42%)、金风科技(+36.52%)、运达股份(+32.76%)、双一科技(+27.19%)、振江股份(+21.88%); 跌幅前五的个股分别为恒润股份(-45.92%)、新强联(-33.15%)、泰胜风能(-30.46%)、天能重工(-25.98%)、中船科技(-25.53%)。

图5:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241216-20241220)


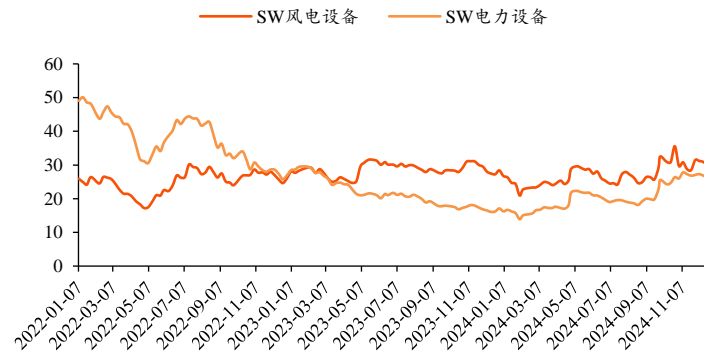
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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29.82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
风电政策	
2024/12/20	河北省发展和改革委员会发布《河北省2024年风电、光伏发电开发建设方案第四批拟安排项目情况公示》。根据公示，本次拟公示风电、光伏发电项目共20个、172万千瓦，其中，风电项目19个、146万千瓦，光伏发电项目1个、26万千瓦。保障性项目共2个、36万千瓦。其中，风电项目1个、10万千瓦，光伏发电项目1个、26万千瓦。市场化项目共18个、136万千瓦，均为风电项目。
2024/12/19	江苏省发展和改革委员会发布《江苏省2024年度海上风电项目竞争性配置公告》。文件指出，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。支持民营经济发展，鼓励民营企业参与海上风电开发建设。申报主体应采取自建、合建或购买新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等，按照功率10%及以上、时长2个小时）方式落实市场化并网条件。
2024/12/19	山东省人民政府办公厅印发《关于健全完善新能源消纳体系机制促进能源高质量发展的若干措施》的通知。内容指出，完善电力现货市场建设，分类、逐步提高新能源市场化交易比例。2025年到2026年，新增风电项目（含分散式风电，下同）可自主选择全电量或30%发电量参与电力市场，新增光伏发电项目（含分布式光伏，下同）可自主选择全电量或15%发电量参与电力市场，实施过程中根据国家政策要求变化优化调整；2030年起，新增风电、光伏发电项目实现全面入市。
2024/12/16	辽宁省发展改革委对《辽宁省2024年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。公告显示，省管海域海上风电总规模700万千瓦，其中：大连市200万千瓦；丹东市350万千瓦；营口市70万千瓦；葫芦岛市80万千瓦。鼓励优先支持具备以下条件的申报主体：对全省海上风电装备制造制造业高质量发展和技术进步起到重大推动作用；对全省电力安全稳定提供良好保障作用，具有一定的调峰调频能力。
2024/12/16	辽宁省发展改革委对《关于开展“千乡万村驭风行动”助力辽宁美丽乡村建设试点工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见的公告。文件指出，统筹风能资源、接入能力、乡村基础条件，按照“能建则建、试点先行、条件成熟一个就实施一个，不一窝蜂、不一哄而上”的基本原则，2024年，在全省范围内优选“千乡万村驭风行动”试点项目，单个试点项目装机规模不超过2万千瓦，全省总规模不超过30万千瓦。
2024/12/16	国家能源局2025年监管工作会议在京召开。会议总结2024年能源监管成绩，分析当前形势，部署2025年工作。会议强调，2025年能源监管工作做到：坚持保供应、防风险，完善能源供需形势监测预警会商联动机制，全过程监管推进国家重大能源规划、政策和项目落实，充分调动源网荷储参与保供积极性，增强能源安全保障能力。坚持助转型、促消纳，大力监管推进“沙戈荒”新能源基地建设，开展调节性资源配置调用等专项监管，健全新能源和新型主体参与市场机制，持续做好绿证核发全覆盖，推动能源绿色低碳发展。
2024/12/15	河北省发展和改革委员会发布关于下达河北省2024年风电、光伏发电年度开发建设方案第三批项目的通知。通知指出，本批次下达年度风电、光伏发电保障性项目共32个、282.899万千瓦，市场化项目共15个、202.6万千瓦。冀北电网和河北南网保障性并网项目需分别按照20%、15%比例配置储能，时长不低于2小时。市场化项目按照项目申报类型建设（多能互补、源网荷储或配置20%、4小时储能），其中多能互补项目并网前需落实煤电、燃气机组新增调峰能力并经电网公司确认，源网荷储项目可按照我委制定的源网荷储项目有关标准或配置20%、4小时储能建设。
海上风电	
2024/12/18	由巴斯夫与明阳共同开发的首个中德合作海上风电项目在广东湛江启动建设。该风电场预计将于2025年投入运营，其发电量将主要为巴斯夫湛江一体化基地提供可再生能源电力。该示范项目位于广东省湛江市，总装机容量500MW，由巴斯夫与明阳智能合资建设，是巴斯夫在欧洲以外区域参与开发的首个海上风电项目。
2024/12/18	中核集团首个海上风电项目——湛江徐闻东二海上风电项目正式开工。该项目位于湛江市徐闻县锦和镇以东海域，装机规模30万千瓦。项目建成投产后，每年可提供绿色电能10.34亿千瓦时。
2024/12/17	华能山东半岛北L场址海上风电项目正式开工建设。该项目位于山东半岛北部海域，离岸70千米，水深50米以上，安装42台单机12兆瓦风力发电机组，项目总投资约70亿元，总装机容量504兆瓦，预计2025年底建成投产，年发电量约为17亿千瓦时。
2024/12/17	由中国能建广东院EPC总承包建设的国家电投广东湛江徐闻海上风电场300兆瓦增容项目全容量并网发电。该项目总装机容量为300兆瓦，布置25台12兆瓦风力发电机组，配套建设1座220千伏海上升压站。

资料来源：国家能源局，河北省发展和改革委员会，江苏省发展和改革委员会，山东省人民政府办公厅，辽宁省发展改革委，河北省发展和改革委员会，明阳集团，华能山东，中国能建广东院，中核集团，风电头条，甬兴证券研究所

表2:本周行业重点公司公告

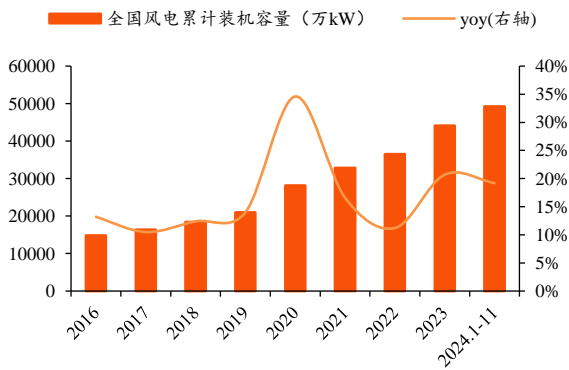
日期	公司	公告	主要内容
2024/12/20	起帆电缆	《关于中标海上风电项目的公告》	公司与上海康益海洋工程有限公司的联合体确认为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人，项目中标金额为 4.16 亿元，其中公司海缆产品及配套附件金额约 3.38 亿元，上海康益海洋工程有限公司施工服务金额约 0.78 亿元。
2024/12/19	恒润股份	《股东减持股份计划公告》	佳润国际拟通过集中竞价或大宗交易减持持有的公司股票数量不超过 2,215,493 股，即不超过公司总股本的 0.50%。智拓集团拟通过集中竞价方式或大宗交易减持持有的公司股票数量不超过 1,981,824 股，即不超过公司总股本的 0.45%。减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

资料来源：各公司公告，甬兴证券研究所

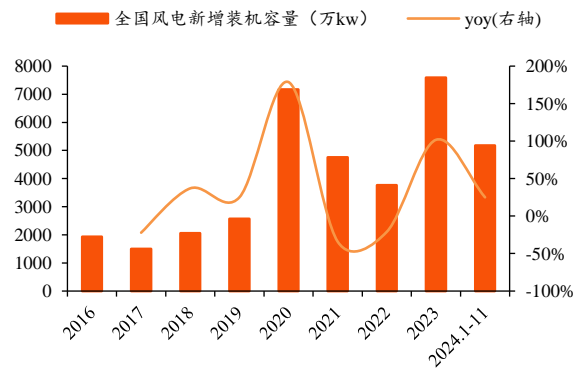
2. 风电产业链跟踪

2.1. 风电装机数据

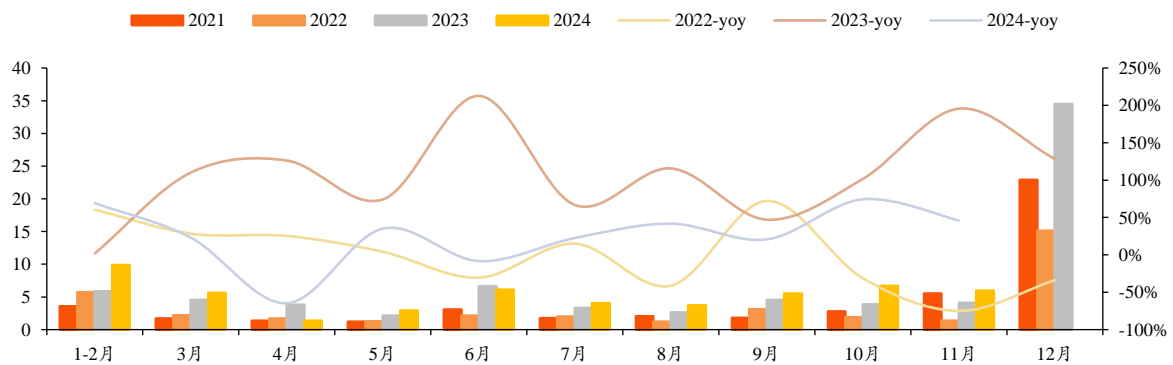
风电装机：根据国家能源局的数据，2024 年 1-11 月我国风电新增装机 51.75GW，同比增长 25.03%；2024 年 11 月单月新增装机 5.95GW，同比增长 45.83%。

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


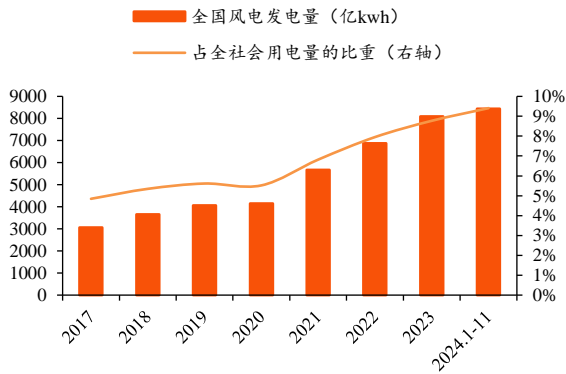
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图10:2021 年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）


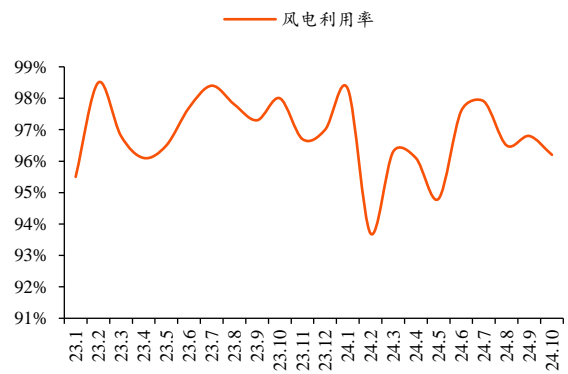
资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

根据国家能源局和国家统计局的数据，2024 年 1-11 月我国风电发电量 8438 亿千瓦时，占全社会用电量的比重达 9.4%。根据全国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。

请务必阅读报告正文后各项声明

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%

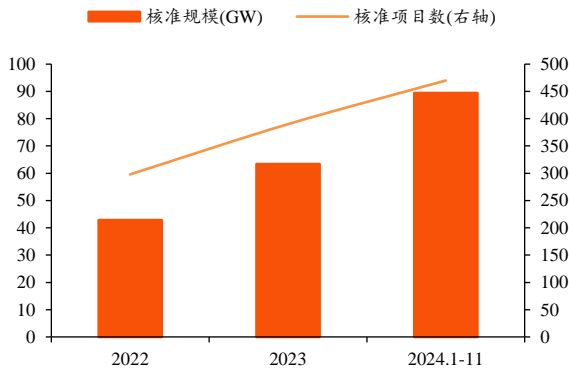
资料来源：全国新能源消纳监测预警中心，甬兴证券研究所

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

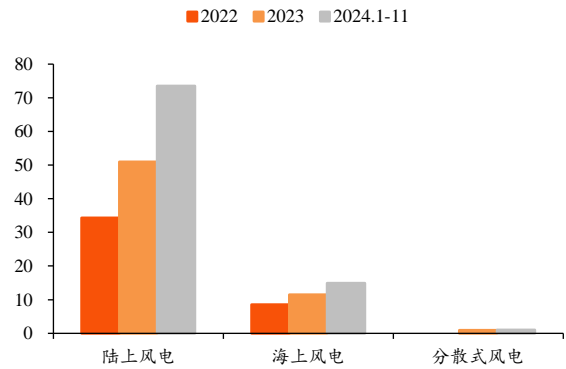
根据风电头条，2024年1-11月国内风电项目共计核准89.39GW，包含陆风项目73.49GW，海风项目14.89GW，分散式风电项目1.01GW；2024年11月风电项目核准9.35GW。

图13:2022年以来国内风电项目核准规模



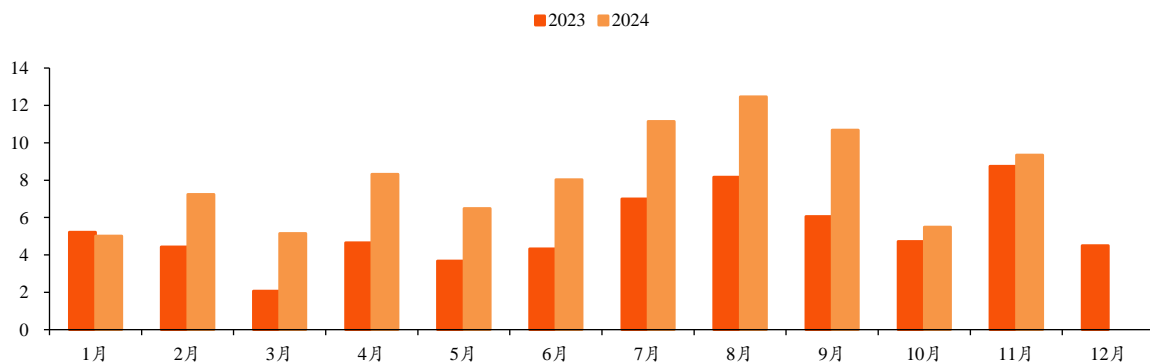
资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

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)

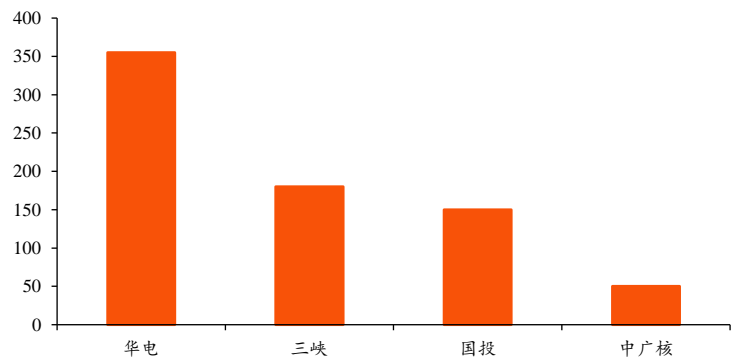


资料来源：风电头条，国际能源网，甬兴证券研究所

2.3. 风电机组招标数据

本周(20241216-20241220)风机招标: 本周共6个项目启动风机招标,合计规模735MW。开发商方面,华电、三峡、国投、中广核分别招标355/180/150/50MW。

图16:本周(20241216-20241220)开发商招标规模(单位: MW)



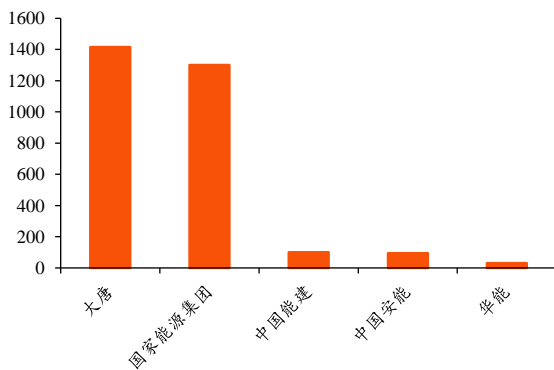
资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

本周(20241216-20241220)风机开标情况:

1) 本周陆上风电项目(含塔筒)开标6个, 规模总计1609.75MW。项目最高/最低中标单价分别为2048/1800元/kW, 中标均价1900元/kW。

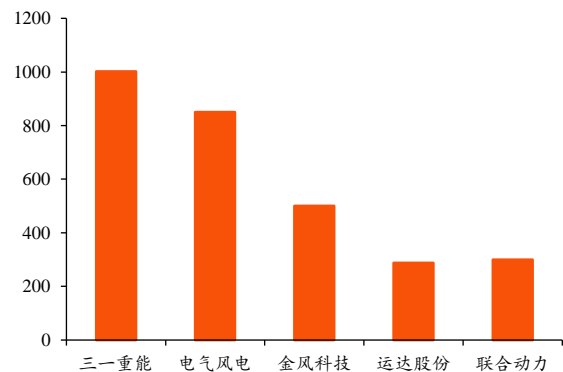
2) 本周陆上风电项目(不含塔筒)开标8个, 规模总计1330MW。项目最高/最低中标单价分别为1997/1427元/kW, 中标均价1600元/kW。

图17:本周风电开发商开标规模(20241216-20241220, 单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

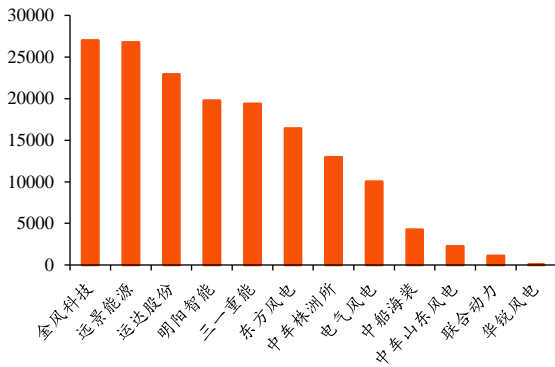
图18:本周风电整机商中标机组订单规模(20241216-20241220, 单位: MW)



资料来源: 风电头条, 甬兴证券研究所

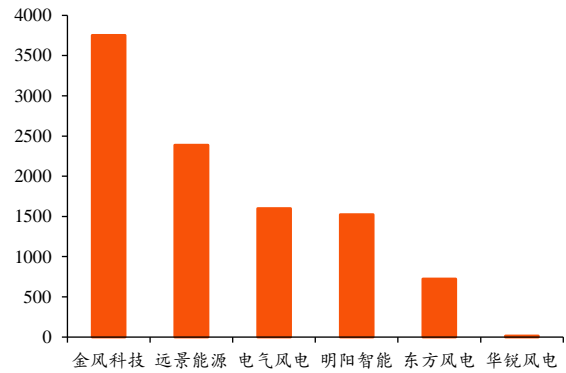
根据每日风电, 2024年1-11月中国风电整机商合计中标规模(不含框架招标项目)162.77GW; 分地区来看, 国内项目合计146.14GW, 国际项目合计16.64GW; 分类型来看, 国内海上项目合计10.00GW。

图19:2024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20:2024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 3675.60 元/吨, 环比上周下降 0.98%。2) 本周废钢均价 2198.00 元/吨, 环比上周下降 0.90%。

图21:2022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22:2022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

各地启动省管海风竞配，看好海风成长性。

根据龙船风电网，2024年12月20日福建省发展和改革委员会发布《关于福建省2024年海上风电市场化竞争配置结果的公示》，2.4GW海上风电项目的竞配结果落地。

2024年12月19日，江苏省发展和改革委员会发布《江苏省2024年度海上风电项目竞争性配置公告》。文件指出，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。支持民营经济发展，鼓励民营企业参与海上风电开发建设。

2024年12月16日，辽宁省发改委发布对《辽宁省2024年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，启动7GW省管海域海上风电的竞配。

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、海力风电、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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。