

## 自然资源部出台用海管理政策，海风建设有望加速 ——风电行业周报（20241230-20250103）

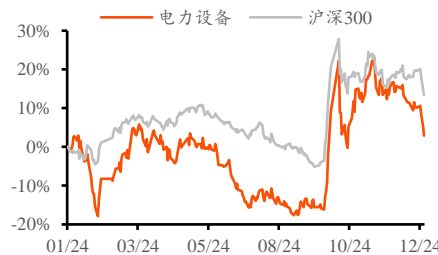


增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2025年01月22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：

《三部委联合发文，明确新增海上风电实施“单30”》

——2024年12月25日

《福建2.4GW海风竞配结果公示，江苏启动7.65GW海风竞配》

——2024年12月24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

### 核心观点

2024年12月30日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。文件指出：1) 鼓励海上风电集中集约布局、集群式开发，避免大面积零散分布，保障海上风电基地建设。2) 推进深远远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。我们认为国家部委发文，有望优化海风审批程序，推动海上风电向深远海发展。

### 数据跟踪

**本周（20241230-20250103）板块行情回顾：**1) 本周电力设备板块涨跌幅-9.02%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第24名。2) 本周风电设备子行业涨跌幅-7.59%，涨跌幅领先。

**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5个风电项目启动招标，合计规模221.1MW。

**风电机组开标：**1) 本周陆上风电项目（含塔筒）开标3个，规模总计590MW。项目中标均价1892元/kW。2) 本周陆上风电项目（不含塔筒）开标5个，规模总计23399.8MW，项目中标均价1300元/kW。

3) 本周海上风电项目（不含塔筒）开标1个，为中国电建2025年度风力发电机组框架入围集中采购项目，海上总量预计为2GW，项目中标均价为2389元/kW。

**上游原材料价格：**1) 本周中厚板均价3641.00元/吨，环比上周下降0.45%。2) 本周废钢均价2172.50元/吨，环比上周下降0.53%。

### 投资建议

我们建议关注：1) 受益海上风电需求提振和深远海海风项目的开发，业绩加速释放的标的，建议关注东方电缆、海力风电、亚星锚链、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

风电行业政策变化风险、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 .....	5
2. 风电产业链跟踪 .....	6
2.1. 风电装机数据 .....	6
2.2. 风电核准数据 .....	8
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 (20241230-20250103) .....	3
图 2: 本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241230-20250103).....	3
图 3: 本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股 (20241230-20250103) .....	3
图 4: 2022 年以来 SW 风电设备对比 SW 电力设备板块 PE-TTM (剔除负值) .....	4
图 5: 2016 年以来我国风电累计装机规模 .....	6
图 6: 2016 年以来我国风电新增装机规模 .....	6
图 7: 2021 年以来我国风电新增装机容量 (月度数据, 单位: GW) .....	6
图 8: 2017 年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重 .....	7
图 9: 2023 年以来全国风电利用率 (月度数据) .....	7
图 10: 2022 年以来国内风电项目核准规模 .....	9
图 11: 2022 年以来国内各类型风电项目核准规模 (单位: GW) .....	9
图 12: 2023 年以来国内风电项目核准规模 (月度数据, 单位: GW) .....	9
图 13: 本周 (20241230-20250103) 开发商招标规模 (单位: MW) .....	9
图 14: 本周 (20241230-20250103) 风电开发商开标规模 (单位: MW) .....	10
图 15: 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 16: 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 17: 2022 年以来中国中厚板价格走势 (单位: 元/吨) .....	11
图 18: 2022 年以来我国废钢价格走势 (单位: 元/吨) .....	11

## 表目录

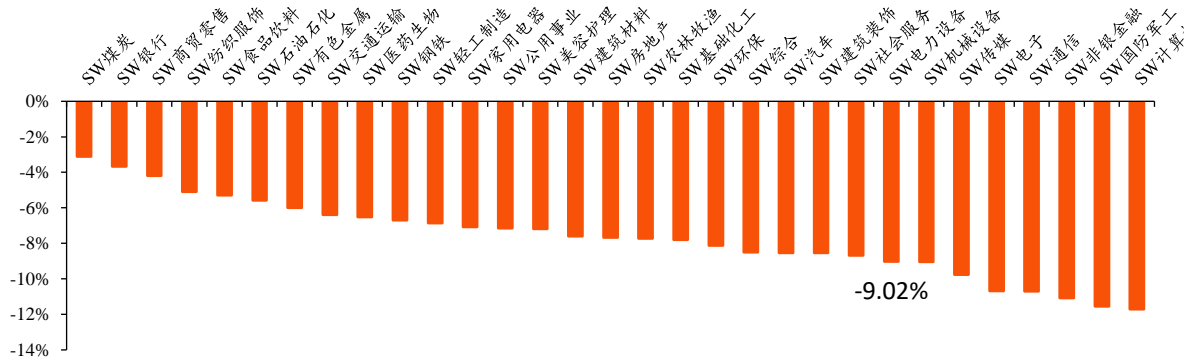
表 1: 本周行业重点动态 .....	5
表 2: 本周行业重点公司公告 .....	6
表 3: 2024 年 10 月全国风电并网消纳情况 .....	8

## 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30日-2025年1月3日）电力设备板块涨跌幅-9.02%，在31个申万一级行业涨跌幅排名中位列第24名。

图1:本周申万一级行业指数涨跌幅(20241230-20250103)

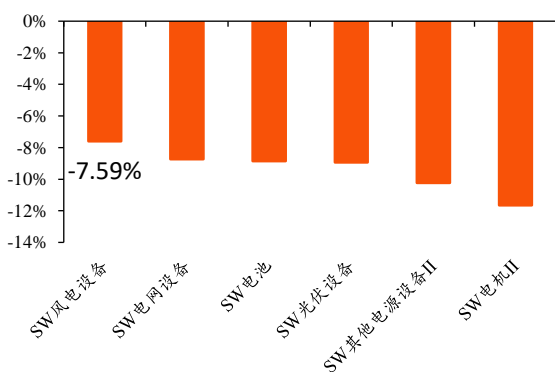


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

电力设备板块各子行业行情：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）风电设备子行业涨跌幅-7.59%，涨跌幅领先。

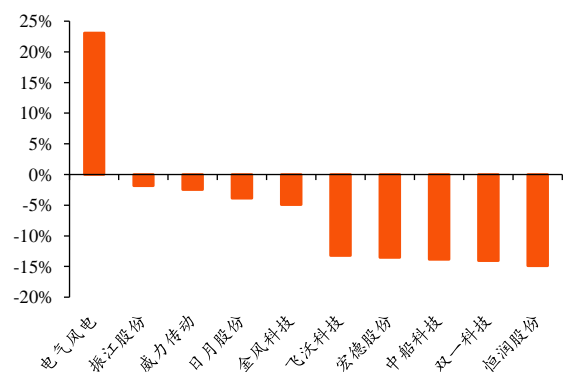
风电设备子行业个股涨跌幅比较：本周（2024年12月30日-2025年1月3日）涨跌幅前五的个股分别为电气风电(+23.06%)、振江股份(-1.83%)、威力传动(-2.48%)、日月股份(-3.88%)、金风科技(-4.91%)；涨跌幅后五的个股分别为恒润股份(-14.87%)、双一科技(-14.06%)、中船科技(-13.86%)、宏德股份(-13.54%)、飞沃科技(-13.18%)。

图2:本周电力设备板块子行业指数涨跌幅(20241230-20250103)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

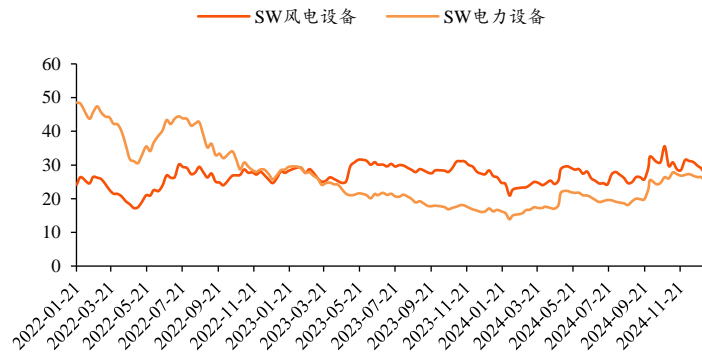
图3:本周风电设备子行业涨跌幅前五/后五的个股(20241230-20250103)



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26.88倍，较上周有所下降；风电设备板块PE-TTM高于整体电力设备板块。

图4:2022 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>	
2025/1/2	自然资源部发布关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知。文件指出，鼓励海上风电集中集约布局、集群式开发，避免大面积零散分布，保障海上风电基地建设。鼓励立体复合利用。在符合国土空间规划和利益相关者协调一致的前提下，鼓励在已取得合法用海手续的海洋油气开发区、深远海养殖区等已开发利用海域建设海上风电。鼓励新增海上风电项目用海采用“风电+”的综合开发利用模式实现“一海多用”，通过统一设计、统一论证，建设一定比例的网箱养殖、海洋牧场、海上光伏、波浪能发电、制氢、储能等设施，切实提高海上风电场区海域资源利用效率。
2024/12/31	河北省发展和改革委员会发布河北省农业农村厅关于下达河北省“千乡万村驭风行动”第一批试点项目的通知。第一批试点共安排10个试点县（市、区）、25个试点乡镇、20个试点村，共涉及77个、404.14万千瓦项目。冀北电网和河北南网区域风电试点项目需分别按照20%、15%比例配置储能，时长不低于2小时，确保配置储能总容量不变的前提下，可自行选择储能功率和时长，与风电项目同步投产。鼓励项目单位通过共建或租赁等方式灵活配置新型储能，项目租赁储能容量期限等要求参照省有关文件执行。
<b>海上风电</b>	
2025/1/2	辽宁省发改委发布关于《辽宁省2024年度海上风电建设方案》的通知。《通知》指出，辽宁省2024年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。《通知》要求，按照国家“两个联营”相关政策要求，统筹考虑传统电源项目收益，对“十四五”新增并核准的煤电、气电机组，项目业主可以按照至多1/2规模容量用于申请参与海风建设规模竞配，剩余部分申请参与陆上风光建设规模竞配。
2024/12/30	辽宁营口市省管海域70万千瓦海上风电项目竞争性配置公告发布。公告显示，本次竞争性配置范围为辽宁省海上风电规划中位于营口市省管海域的Y1和Y2场址，装机容量分别为15万千瓦和55万千瓦，整体一次性开展竞争性配置。参与竞争性配置的企业可以是集团公司（一级公司）或其下属唯一一家控股子（分）公司。如以子（分）公司名义申报，须获得集团公司唯一书面授权。企业须在全国范围内具备一定的海上风电项目开发建设和运营管理经验。
2024/12/28	大唐儋州120万千瓦海上风电项目一场址启动验收委员会首次会议圆满召开，标志着项目全面进入并网阶段。张勇军表示，大唐儋州海上风电项目作为海南省首批在国管海域开工的海上风电项目，也是儋州市重点项目，对儋州市经济社会发展、海上风电产业链打造具有重要意义。
2024/12/27	华能临高海上风电项目首批风机顺利并网，发出了海南第一度海上绿电。作为海南省“十四五”首批重点开发建设的海上风电项目之一，该项目位于海南省临高县西北部海域，总装机容量60万千瓦，建设60台10兆瓦风电机组。建成后，每年可提供绿电约18.5亿千瓦时。
2024/12/26	龙源电力与国家能源集团福建公司通力协作获得福鼎B-1项目开发权，开发容量700兆瓦。该项目位于福建省宁德市沙埕港东侧海域，风资源优良，建设条件良好，规划装机容量700兆瓦，配套建设70兆瓦/140兆瓦时储能设施。项目建成投产后，预计每年可输送清洁电能24.4亿千瓦时。
2024/12/26	中国能建广东院牵头EPC总承包建设的广西防城港海上风电场场址标段二工程全容量并网发电，标志着广西首个海上风电示范项目建成投产。该项目由广西能源集团有限公司投资，A场址总装机规模为700兆瓦，是广西首个下海测风、首个核准、首个开工、首个并网发电、首个全容量并网的海上风电项目。其中，标段二289兆瓦项目由广东院与中铁大桥局集团有限公司组成的联合体EPC总承包建设，共安装34台海上风力发电机组；标段一416.5兆瓦项目由中国能建广西院联合总承包建设，共安装49台海上风力发电机组，并已于9月24日全容量并网发电。
/	华电科工股份有限公司（简称：华电科工）发布关于重大合同的公告。公告称，近日，华电科工股份有限公司与中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司签署了《华电阳江三山岛六50万千瓦海上风电项目EPC总承包项目施工总承包工程合同》，合同金额约为195,814.25万元人民币（含税）。

资料来源：自然资源部，辽宁省发改委，河北省发展和改革委员会，营口市人民政府，龙源电力，华电科工，中国能建广东院，大唐海南能源开发有限公司，中国华能，风电头条，甬兴证券研究所

**表2:本周行业重点公司公告**

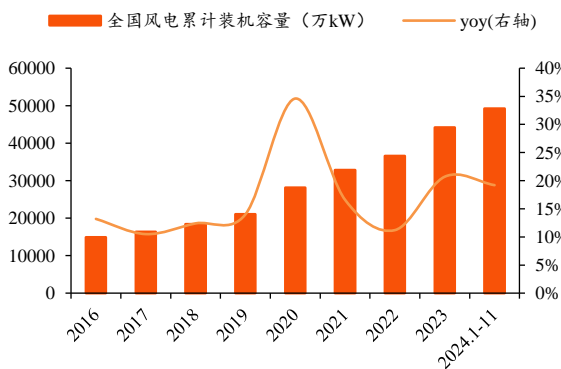
日期	公司	公告	主要内容
2024/12/31	东方电缆	《关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告》	公司近日中标情况: 1) 中国华能山东分公司半岛北L场址220kV、66kV海底电缆项目, 中标金额约9.85亿元; 2) 上勘院三峡阳江青洲七海上风电66kV海底电缆EPC项目, 中标金额约2.90亿元。以上项目合计中标金额约12.75亿元人民币。
2025/1/3	大金重工	《关于变更部分募投项目暨投资建设河北唐山曹妃甸海工基地一期的公告》	公司终止“大金重工阜新基地技改项目”, 产生节余募集资金5,534.11万元(不含银行利息和理财收益); 此外, 公司“辽宁阜新彰武西六家子250MW风电场项目”、“大金重工蓬莱基地产线升级及研发中心建设项目”已结项, “大金重工(烟台)风电有限公司叶片生产基地项目”已终止。前述全部结项、终止的募投项目产生节余募集资金合计96,521.16万元(不含银行利息和理财收益), 将用于建设河北唐山曹妃甸海工基地一期。 公司唐山曹妃甸海工基地将分为两期进行建设, 一期名称: 唐山大金风电海洋工程高端装备制造项目, 计划总投资额为人民币25亿元(最终投资总额以实际投资为准), 募集资金不足部分公司将使用自有资金或自行筹措资金。

资料来源: 各公司公告, 甬兴证券研究所

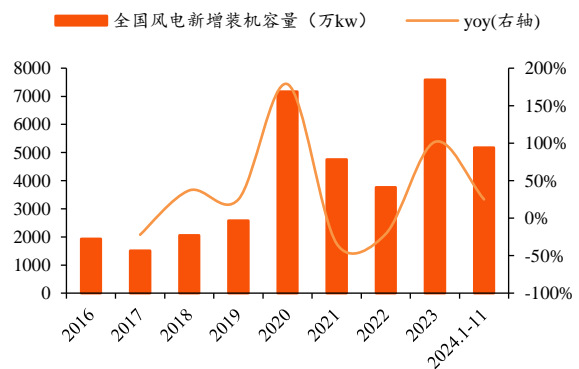
## 2. 风电产业链跟踪

### 2.1. 风电装机数据

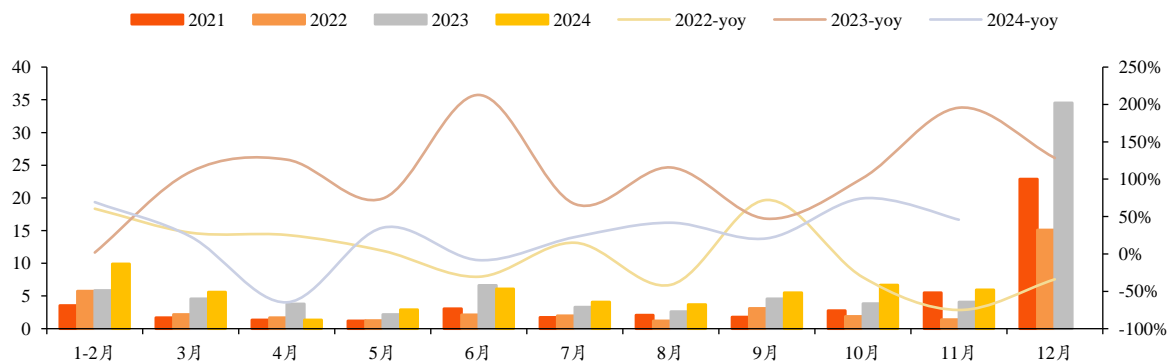
风电装机: 根据国家能源局的数据, 2024年1-11月我国风电新增装机51.75GW, 同比增长25.03%; 2024年11月单月新增装机5.95GW, 同比增长45.83%。

**图5:2016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6:2016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7:2021年以来我国风电新增装机容量（月度数据，单位：GW）**


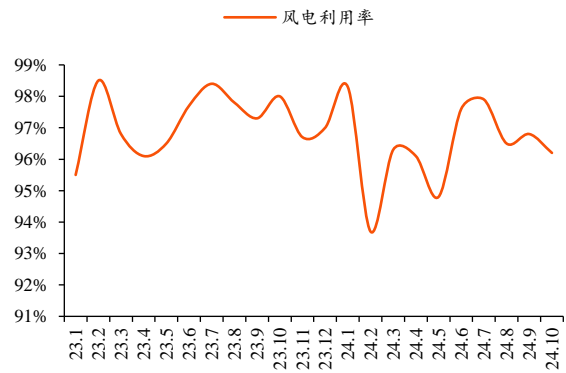
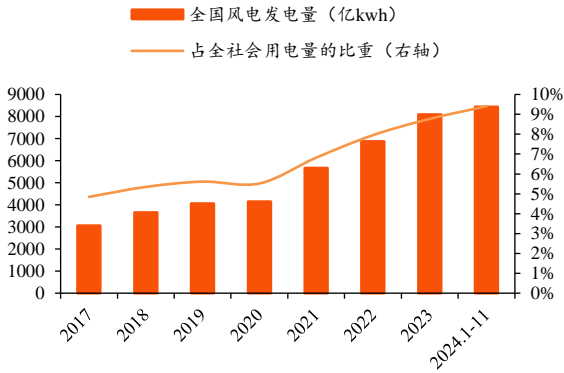
资料来源: 国家能源局, 甬兴证券研究所

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。

图8:2017年以来全国风电发电量及占全社会用电量的比重

图9:2023年以来全国风电利用率(月度数据)



资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 甬兴证券研究所

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

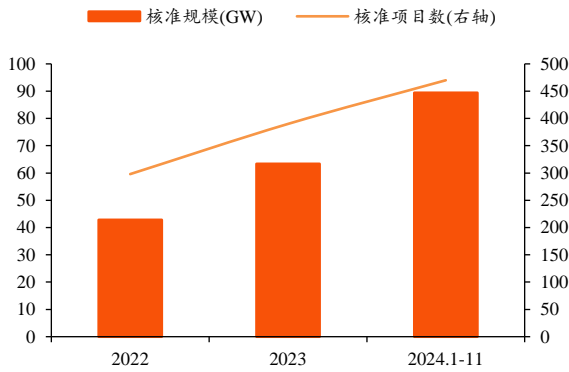
注：1) 蒙东地区监测结果包含锡盟特高压外送配套新能源利用情况。2) 按照《国家能源局关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》(国能发电力〔2024〕44号)，新能源利用率按仅考虑系统原因受限电量的情况计算。

## 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。

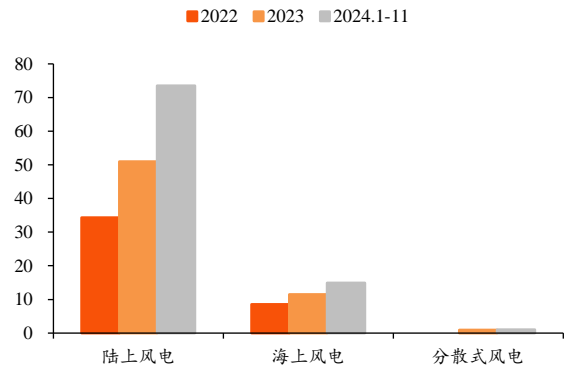


图10:2022年以来国内风电项目核准规模



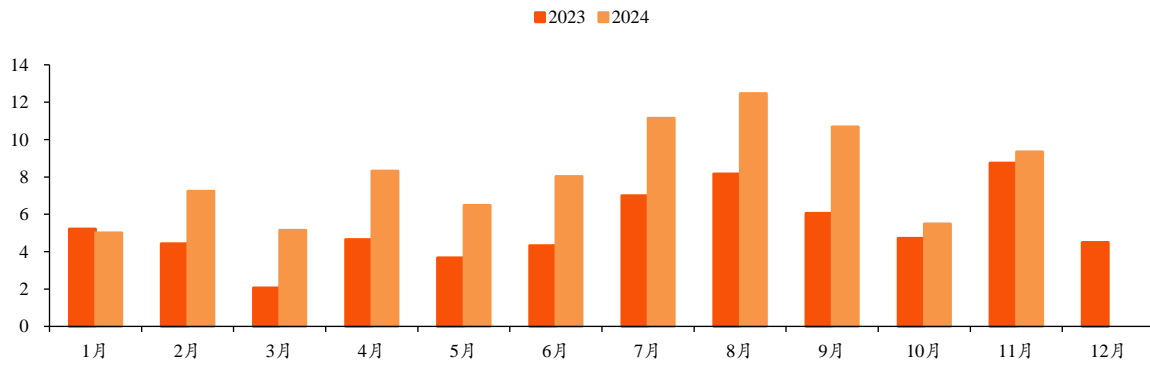
资料来源: 风电头条, 国际能源网, 甬兴证券研究所

图11:2022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12:2023年以来国内风电项目核准规模(月度数据, 单位: GW)

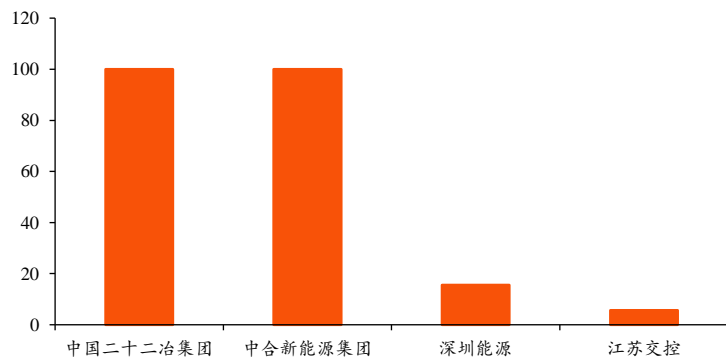


资料来源: 风电头条, 国际能源网, 甬兴证券研究所

### 2.3. 风电机组招标数据

**本周(20241230-20250103)风机招标:** 本周共5个项目启动风机招标, 合计规模221.1MW。开发商方面, 中国二十二冶集团、中合新能源集团、深圳能源、江苏交控招标规模分别为100/100/15.5/5.6MW。

图13:本周(20241230-20250103)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（20241230-20250103）风机开标情况：**

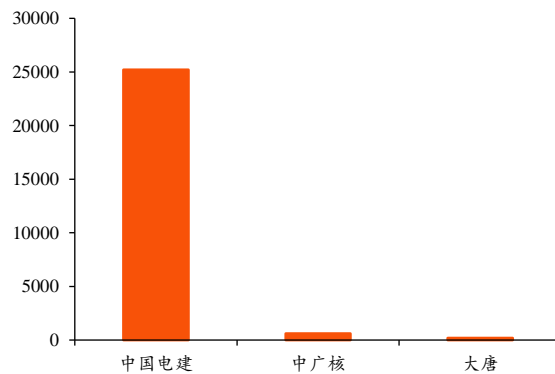
本周共 9 个风电项目 25989.8MW 风机启动采购：1) 中国电建开标 25199.8MW，明阳智能、中车株洲所、运达股份、远景能源、金风科技、三一重能、东方风电、中船海装、电气风电、中车山东风电共同中标 25GW，运达股份中标 100MW，远景能源中标 99.8MW。2) 中广核开标 590MW，远景能源中标 390MW，运达股份中标 200MW。3) 大唐开标 200MW，由金风科技中标。

从项目类型和单价来看：1) 本周陆上风电项目（含塔筒）开标 3 个，合计规模 590MW，项目中标均价 1892 元/kW。

2) 本周陆上风电项目（不含塔筒）开标 5 个，规模总计 23399.8MW。项目中标均价 1300 元/kW。

3) 本周海上风电项目（不含塔筒）开标 1 个，为中国电建 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购项目，海上总量预计为 2GW，项目中标均价为 2389 元/kW。

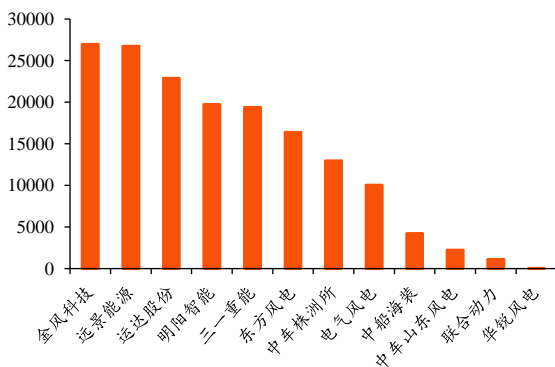
**图14:本周（20241230-20250103）风电开发商开标规模（单位：MW）**



资料来源：风电头条，甬兴证券研究所

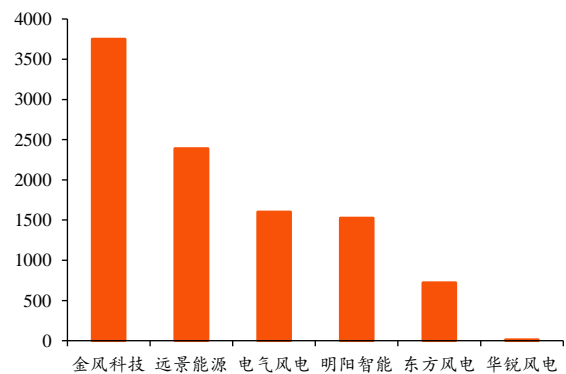
根据每日风电，2024 年 1-11 月中国风电整机商合计中标规模（不含框架招标项目）162.77GW；分地区来看，国内项目合计 146.14GW，国际项目合计 16.64GW；分类型来看，国内海上项目合计 10.00GW。

**图15:2024 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16:2024 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 3641.00 元/吨，环比上周下降 0.45%。2) 本周废钢均价 2172.50 元/吨，环比上周下降 0.53%。

图17:2022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18:2022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

#### 自然资源部出台用海管理政策。

2024年12月30日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。

文件指出：1) 鼓励海上风电集中集约布局、集群式开发，避免大面积零散分布，保障海上风电基地建设。

2) 推进深水远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。

3) 鼓励立体复合利用。在符合国土空间规划和利益相关者协调一致的前提下，鼓励在已取得合法用海手续的海洋油气开发区、深远海养殖区等已开发利用海域建设海上风电。鼓励新增海上风电项目用海采用“风电+”的综合开发利用模式实现“一海多用”，通过统一设计、统一论证，建设一定比例的网箱养殖、海洋牧场、海上光伏、波浪能发电、制氢、储能等设施，切实提高海上风电场区海域资源利用效率。

4) 有序实施升级改造。已建海上风电项目可在风电场整体范围不变、经论证用海方案可行的前提下，通过机组扩容、风机升级或风机位置优化调整等方式对已有项目进行升级改造，并按规定办理用海变更手续。

5) 积极推行海域使用权市场化出让。积极采用市场化方式出让海上风电项目海域使用权。

我们认为国家部委发文，有望优化海风审批程序，推动海上风电向深远海发展。

我们建议关注：

1) 受益海上风电需求提振和深远海海风项目的开发，业绩加速释放的标的，建议关注东方电缆、海力风电、亚星锚链、起帆电缆等；

2) 积极拓展海外市场，具备较强订单获取能力的标的，建议关注大金重工、泰胜风能、振江股份等；

3) 整机厂盈利能力有望企稳改善，建议关注：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，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。