

# 三季度海缆业务交付加快, 公司业绩环比增长显著

--东方电缆 2025 年三季报点评报告

公司点评

#### ● 事件:

公司发布 2025 年三季度报告,前三季度实现营业收入 75.0 亿元,同比+11.9%,实现归母净利润 9.1 亿元,同比-1.9%。2025 年三季度,实现营业收入 30.7 亿元,同比+16.5%,环比+34.2%,实现归母净利润 4.4 亿元,同比+53.1%,环比+129.6%。

## ● 25 年三季度业绩环比增长显著,主要系高毛利的海缆业务确收节奏加快

公司三季度收入规模、利润体量与盈利能力均表现亮眼。2025 年三季度公司营业收入、归母净利润的同比增速分别为+16.5%、+53.1%,环比增速分别为+34.2%、129.6%,毛利率为22.6%,同比+0.9 pcts,环比+6.3 pcts。

增长原因主要系高附加值的海底电缆营业收入增长明显。业务收入结构方面,2025年前三季度电力工程与装备线缆35.4亿元,占主营业务收入47.5%,海底电缆与高压电缆35.5亿元,占主营业务收入47.7%,海洋装备与工程运维营收3.5亿元,占主营业务收入4.8%。2025年三季度上述三项业务营收分别为13.4亿元、15.9亿元、0.8亿元、环比分别为+2.1%、+109.4%、-63.2%。

## ● 在手订单维持较高水平, 前瞻财务指标持续向好

截至2025年10月23日,公司在手订单约196亿元,相较于8月初基本持平。 其中,电力工程与装备线缆39亿元,海底电缆与高压电缆117亿元,海洋装备与工程运维39亿元,环比分别变动-11亿元、+7亿元、+3亿元。海缆业务订单在3季度确收加快的基础上保持增长,将为公司后续经营持续增长提供支撑。

公司前瞻财务指标持续向好,海缆业务交付节奏加快的态势有望保持。今年下半年以来,公司存货、合同负债环比大幅增长,2025年三季度末公司存货为36.3亿元,同环比分别增加约18.6亿元、5.1亿元。2025年三季度末公司合同负债15.7亿元,同比增加约7.1亿元。

## ● 公司将持续受益全球海上风电行业持续增长

国内方面,"十五五"期间国内海上风电将迎来持续增长。2025年10月举行的国际风能大会发布了《风能北京宣言2.0》,指引"十五五"期间国内风电年新增装机容量不低于120WG,其中海上风电新增装机容量不低于15GW。2025年年初发布的新能源发电市场化交易政策正式落地后,海上风电靠近国内用电负荷的消纳优势更加明显。此外,海上风电作为深海科技中的战略新兴产业,是国内发展深海经济的重要抓手,有望推动包括深远海海上风电、油气等资源开发,公司海底电缆、脐带缆业务有望持续受益。海外方面,公司积极开拓国际市场,欧洲订单持续突破。2022年以来,中标了多个欧洲海底电缆项目及海上油气田脐带缆项目,2024年公司在香港设立国际投资平台,在英国设立全资孙公司,公司有望持续受益欧洲海上风电的增长。

#### ● 盈利预测及投资建议

公司是国内陆地电缆、海底电缆系统核心供应商,有望持续受益全球海上风电行业快速发展。我们预计公司 2025 至 2027 年,公司分别实现营业收入 122 亿、145 亿、173 亿,同比增速分别约为 34%、19%、20%,分别实现归母净

## 强烈推荐 (维持评级)

#### 王子璕 (分析师)

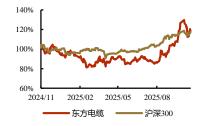
wangzixun@cctgsc.con.cn 证书编号: S0280524110001

#### 范云浩 (分析师)

fanyunhao@cctgsc.com.cn 证书编号: S0280524010001

市场数据 时间 2025/10/27 收盘价(元): 66.19 一年最低/最高(元): 44.80/73.94/ 总股本(亿股): 6.88 总市值(亿元): 455 流通股本(亿股): 6.54 流通市值(亿元): 455 近3月换手率: 100.52%

## 股价一年走势



#### 相关报告

《前瞻经营指标大幅增长,海缆业务 交付节奏有望加快》2025-08-19

《在手订单持续增长, 受益全球海风 行业发展》2025-03-27

《海缆业务领先优势持续巩固,受益 国内海上风电景气向上》2024-12-16



利润 15、20、24 亿元,对应目前市值 PE 分别为 30、23、19X,维持"强烈推荐"评级。

● 风险提示:海上风电项目建设周期长,审批、招标、建设过程中若进展不顺,可能对海缆交付产生影响,影响公司业绩;相关国家贸易政策具有不确定性,可能对公司出口业务产业影响;原材料价格快速上涨的风险;模型预测部分包含较多主观假设。

## 财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,310	9,093	12,160	14,468	17,301
增长率(%)	4.3	24.4	33.7	19.0	19.6
净利润(百万元)	1,000	1,008	1,529	2,017	2,366
增长率(%)	18.7	0.8	51.7	31.9	17.3
毛利率(%)	25.2	18.8	20.6	21.7	21.3
净利率(%)	13.7	11.1	12.6	13.9	13.7
ROE(%)	15.9	14.7	18.9	20.6	19.9
EPS(摊薄/元)	1.45	1.47	2.22	2.93	3.44
P/E(倍)	45.5	45.2	29.8	22.6	19.2
P/B(倍)	7.2	6.6	5.6	4.6	3.8

资料来源: Wind、诚通证券研究所预测, 股价时间为 2025 年 10 月 27 日



## 附: 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7917	8520	9546	12009	14371	营业收入	7310	9093	12160	14468	17301
现金	2142	2855	3600	4905	6427	营业成本	5467	7380	9650	11322	13608
应收票据及应收账款合计	2684	3327	2752	3977	3887	营业税金及附加	49	46	65	80	93
其他应收款	34	35	77	44	107	营业费用	153	178	243	287	34
预付账款	79	123	86	250	139	管理费用	130	134	195	217	260
存货	2148	1834	2455	2263	3235	研发费用	270	308	426	463	554
其他流动资产	829	345	577	571	575	财务费用	8	-5	-7	-8	-5
非流动资产	2723	3654	4040	4214	4231	资产减值损失	-29	-40	-44	-66	-72
长期投资	48	49	62	77	90	公允价值变动收益	9	26	10	15	1:
固定资产	1925	2087	2234	2348	2388	其他收益	33	115	73	80	84
无形资产	364	424	441	459	484	投资净收益	3	7	7	6	•
其他非流动资产	385	1094	1303	1331	1270	营业利润	1151	1155	1750	2308	270
资产总计	10640	12174	13586	16223	18603	营业外收入	0	0	1	1	
流动负债	3801	4639	4591	5503	6150	营业外支出	5	7	6	6	(
短期借款	0	40	165	0	0	利润总额	1146	1148	1745	2302	270
应付票据及应付账款合计	2249	2672	3219	4224	4767	所得税	145	140	216	285	334
其他流动负债	1552	1928	1208	1279	1383	净利润	1000	1008	1529	2017	2360
非流动负债	549	673	914	908	573	少数股东损益	0	0	0	0	(
长期借款	353	510	768	736	404	归属母公司净利润	1000	1008	1529	2017	2360
其他非流动负债	195	163	146	172	169	EBITDA	1284	1319	1896	2460	283
负债合计	4349	5313	5505	6411	6723	EPS (元)	1.45	1.47	2.22	2.93	3.4
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股本	688	688	688	688	688	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027I
资本公积	1304	1305	1305	1305	1305	成长能力					
留存收益	4275	4974	6059	7472	9134	营业收入(%)	4.3	24.4	33.7	19.0	19.0
归属母公司股东权益	6291	6862	8081	9812	11880	营业利润(%)	20.2	0.4	51.5	31.9	17.2
负债和股东权益	10640	12174	13586	16223	18603	归属于母公司净利润(%)	18.7	0.8	51.7	31.9	17.3
						获利能力					
						毛利率(%)	25.2	18.8	20.6	21.7	21.3
						净利率(%)	13.7	11.1	12.6	13.9	13.1
						DOE(0/)					
现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE(%)	15.9	14.7	18.9	20.6	19.9
	2023A 1190					` '					
经营活动现金流	2023A 1190 1000	2024A 1113 1008	2025E 1614 1529	2026E 2011 2017	2027E 2293 2366	ROIC(%)	15.9 20.0	14.7 21.2	18.9 29.7	20.6 36.9	
<b>经营活动现金流</b> 净利润	<b>1190</b> 1000	<b>1113</b> 1008	<b>1614</b> 1529	<b>2011</b> 2017	<b>2293</b> 2366	ROIC(%) 偿债能力	20.0	21.2	29.7	36.9	41.3
经营活动现金流	1190	1113 1008 195	1614	<b>2011</b> 2017 197	2293	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%)	20.0		29.7 40.5		36.
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用	1190 1000 160	<b>1113</b> 1008	<b>1614</b> 1529 175	<b>2011</b> 2017	<b>2293</b> 2366 217	ROIC(%) 偿债能力	20.0	21.2 43.6	29.7	36.9 39.5	41.3 36.3 -47.3
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失	1190 1000 160 8 -3	1113 1008 195 -5 -7	1614 1529 175 -7 -7	2011 2017 197 -8 -6	2293 2366 217 -51 -7	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率	20.0 40.9 -18.6 2.1	21.2 43.6 -23.6 1.8	29.7 40.5 -29.3 2.1	36.9 39.5 -38.8 2.2	41.3 36.3 -47.3 2.3
<b>经营活动现金流</b> 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动	1190 1000 160 8 -3 -102	1113 1008 195 -5 -7 -121	1614 1529 175 -7 -7 -38	2011 2017 197 -8 -6 -142	2293 2366 217 -51 -7 -183	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	20.0 40.9 -18.6	21.2 43.6 -23.6	29.7 40.5 -29.3	36.9 39.5 -38.8	41.3 36.3 -47.3 2.3
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资金变动 其他经营现金流	1190 1000 160 8 -3 -102	1113 1008 195 -5 -7 -121 43	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6	41 36. -47 2 1
经营活动现金流 净利润 折旧摊销 财务费用 投资损失 营运资变动 其他经营现金流 投资活动现金流	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189	ROIC(%) <b>偿债能力</b> 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 <b>营运能力</b> 总资产周转率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6	41.3 36.1 -47.1 2.3 1.0
经营活动现金流 净利润 折田摊销 财务费用 投资损失 营运资营或 其他经营现金流 投资活动现金流 投资本支出	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -360 377	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 <b>营运能力</b> 总资产周转率 应收账款周转率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3	41.3 36.3 -47.2 1.3 1.4 4.4
圣曹活动现金流 净利润 销用,排销 财务资质。 等强, 等。 数量, 数量, 数量, 数量, 数量, 数量, 数量, 数量。 数量, 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。 数量。	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6	41.3 3647. 2.3 1.3
经营活动现金流 净利旧排销 所务资质资资还他 对现销用 大金营型金 大大大量营工。 大大大大型。 大大大型。 大大大型。 大大大型。 大大大型。 大大大型。 大工。 大大型。 大工。 大工。 大大型。 大大工。 大工。 大工。 大工。 大工。 大工。 大工。 大工。 大工。 大	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13 -196	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0	41.3 36.3 -47.7 2.3 1.7 1.0 4.4 3.0
经营活动现金流 净利旧特情 好资资资量, 好资资资量, 好资资。 其资资。 其资资。 其资资。 是要可见。 是, 是, 是。 是, 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。 是。	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80 -561	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133 -131	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13 -196 -474	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11 -151	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13 -198 -582	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股指标(元) 每股收益(最新摊薄)	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0	41 36. -47 1 1 4 3 3.4
经营利用销售用 大金 电子 电子 电子 一个	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80 -561 -102	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133 -131 40	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -360 377 -13 -196 -474 -40	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11 -151 -244	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13 -198 -582	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 <b>营运能力</b> 总资产周转率 应收账款周转率 应好账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄)	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8 1.45 1.32	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0 1.47 2.65	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3 2.22 2.35	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0 2.93 2.92	41 36. -47. 2 1 4 3.0 3.4 3.3
<b>经</b> <b>学</b> 神利 明 教 资 运 他 <b>活</b> <b>大</b> 大 对 到 销 用 失 金 营 <b>现</b> 出 资 资 <b>现</b> 数 数 数 数 量 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数 数	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80 -561 -102 -708	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133 -131 40 157	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13 -196 -474 -40 258	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11 -151 -244 0 -32	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13 -198 -582 0 -332	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0	41 36. -47. 2 1 4 3.0 3.4 3.3
经营利旧务资质	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80 -561 -102 -708	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133 -131 40 157 0	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13 -196 -474 -40 258 0	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11 -151 -244 0 -32 0	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13 -198 -582 0 -332 0	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产,制转率 应收账款,周转率 应收账款,周转率 每股收益,最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄) 格值比率	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8 1.45 1.32 9.15	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0 1.47 2.65 9.98	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3 2.22 2.35 11.75	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0 2.93 2.92 14.27	41.3 36. -47.7 2.3 1.7 1.0 4.4 3.0 3.44 3.33 17.2
折明 好 好 我 我 我 我 我 我 我 我	1190 1000 160 8 -3 -102 127 -596 662 14 80 -561 -102 -708	1113 1008 195 -5 -7 -121 43 -505 613 25 133 -131 40 157	1614 1529 175 -7 -7 -38 -38 -560 377 -13 -196 -474 -40 258	2011 2017 197 -8 -6 -142 -47 -296 156 -11 -151 -244 0 -32	2293 2366 217 -51 -7 -183 -50 -189 5 -13 -198 -582 0 -332	ROIC(%) 偿债能力 资产负债率(%) 净负债比率(%) 流动比率 速动比率 营运能力 总资产周转率 应收账款周转率 应付账款周转率 每股收益(最新摊薄) 每股经营现金流最新摊薄) 每股净资产(最新摊薄)	20.0 40.9 -18.6 2.1 1.3 0.7 2.9 2.8 1.45 1.32	21.2 43.6 -23.6 1.8 1.3 0.8 3.0 3.0 1.47 2.65	29.7 40.5 -29.3 2.1 1.4 0.9 4.0 3.3 2.22 2.35	36.9 39.5 -38.8 2.2 1.6 1.0 4.3 3.0 2.93 2.92	19.9 41.3 36.1 -47.5 2.3 1.5 1.0 4.4 3.3 17.27 19.2 3.8

资料来源:公司公告、诚通证券研究所



## 特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》 规定, 诚通证券评定此研报的风险等级为 R3(中风险), 适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3的普通投资者,请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配, 给您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

## 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登记为注册分析师,认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

#### 投资评级说明

## 诚通证券行业评级体系:推荐、中性、回避

推荐: 未来6-12个月,预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性: 未来 6-12 个月, 预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避: 未来6-12个月,预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 诚通证券公司评级体系:强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐:未来6-12个月,预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐:未来6-12个月,预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性: 未来 6-12 个月, 预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避: 未来 6-12 个月, 预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

#### 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及 模型均有其局限性,估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

#### 免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复、已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司(以下简称诚通证券)供其机构或个人客户(以下简称客户)使用,诚通证券 无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的,属于机密材料,只有诚通证券客户才能 参考或使用,如接收人并非诚通证券客户,请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告,但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户,本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断, 诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致 或有不同结论的报告, 但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户 使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接,诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容 不构成本报告的任何部分,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。



除非另有说明,所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权,任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

## 联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址:北京市朝阳区东三环路27号楼12层

邮编: 100020

公司网址: http://www.cctgsc.com.cn/