

原油周报：美伊对峙持续， 美国制裁我国部分购买伊朗石油的炼油厂

大化工首席证券分析师：陈淑娴，CFA

执业证书编号：S0600523020004

联系方式：chensx@dwzq.com.cn

石化化工证券分析师：周少玟

执业证书编号：S0600525070005

联系方式：zhoushm@dwzq.com.cn

2026年4月26日

【美国原油】

- 1) 原油价格：本周（2026/04/20-2026/04/24）Brent/WTI原油期货周均价分别101.3/92.5美元/桶，较上周分别+5.5/+0.5美元/桶。
- 2) 原油库存：美国原油总库存、商业原油库存、战略原油库存、库欣原油库存分别8.7/4.7/4.1/0.3亿桶，环比-221/+193/-414/+81万桶。
- 3) 原油产量：美国原油产量为1359万桶/天，环比-1万桶/天。美国活跃原油钻机本周407台，环比-3台。美国活跃压裂车队本周165部，环比+4部。
- 4) 原油需求：美国炼厂原油加工量为1599万桶/天，环比-6万桶/天；美国炼厂原油开工率为89.1%，环比-0.5pct。

【美国成品油】

- 1) 成品油价格和价差：美国汽油、柴油、航煤周均价分别137/158/152美元/桶，环比+7.7/+1.5/-4.7美元/桶；与原油价差分别37/58/52美元/桶，环比+4.9/-1.3/-7.5美元/桶。
- 2) 成品油库存：美国汽油、柴油、航空煤油库存分别2.3/1.1/0.4亿桶，环比-457/-343/+119万桶。
- 3) 成品油产量：美国汽油、柴油、航空煤油产量分别1008/495/201万桶/天，环比+32/+9/+4万桶/天。
- 4) 成品油需求：美国汽油、柴油、航空煤油消费量分别906/403/160万桶/天，环比-3/+19/-28万桶/天。

【相关上市公司】

推荐：中国海油/中国海洋石油、中国石油/中国石油股份、中国石化/中国石油化工股份、中海油服、海油工程、海油发展；**建议关注：**石化油服/中石化油服、中油工程、石化机械。

【风险提示】

- 1) 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。2) 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。3) 新能源加大替代传统石油需求的风险。4) OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。



- 1. 原油周度数据简报
- 2. 本周石油石化板块行情回顾
- 3. 原油板块数据追踪
- 4. 成品油板块数据追踪
- 5. 风险提示



1. 原油周度数据简报

1 原油周度数据简报

原油周度数据简报

上游重点公司涨跌幅									
公司名称	代码	更新日期	货币	最新价	近一周	近一月	近三月	近一年	2026年初至今
中国海油	600938.SH	2026/4/24	人民币	38.4	2.8%	-8.5%	22.2%	60.6%	27.2%
中国海洋石油	0883.HK	2026/4/24	人民币	24.5	3.4%	-5.2%	24.3%	77.9%	31.0%
中国石油	601857.SH	2026/4/24	人民币	11.9	3.5%	-0.5%	21.4%	57.4%	14.6%
中国石油股份	0857.HK	2026/4/24	人民币	9.9	6.0%	5.7%	34.6%	110.4%	35.2%
中国石化	600028.SH	2026/4/24	人民币	5.4	-3.1%	-9.3%	-12.4%	-1.6%	-12.8%
中国石油化工股份	0386.HK	2026/4/24	人民币	4.0	0.7%	0.4%	-10.2%	24.2%	-1.7%
中海油服	601808.SH	2026/4/24	人民币	15.0	-1.8%	-8.5%	-3.3%	10.9%	6.6%
中海油田服务	2883.HK	2026/4/24	人民币	9.0	0.6%	-3.3%	7.4%	52.8%	28.3%
海油工程	600583.SH	2026/4/24	人民币	6.9	-2.0%	5.7%	5.2%	30.9%	25.1%
海油发展	600968.SH	2026/4/24	人民币	4.2	-0.5%	-6.6%	-0.5%	8.0%	9.9%
重点公司估值									
公司名称	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
中国海油*	18242	1221	1667	1519	1455	14.9	10.9	12.0	12.5
中国海洋石油*	11625	1221	1667	1519	1455	9.5	7.0	7.7	8.0
中国石油*	21834	1573	1721	1871	1922	13.9	12.7	11.7	11.4
中国石油股份*	18179	1573	1721	1871	1922	11.6	10.6	9.7	9.5
中国石化*	6518	318	480	498	591	20.5	13.6	13.1	11.0
中国石油化工股份*	4866	318	480	498	591	15.3	10.1	9.8	8.2
中海油服*	714	38	45	48	54	18.6	15.9	14.8	13.3
中海油田服务	375	38	45	48	54	9.8	8.4	7.8	7.0
海油发展*	429	39	44	48	52	11.0	9.7	8.9	8.2
海油工程*	304	21	26	28	30	14.6	11.5	10.9	10.3
注：标*为自行预测，其他为2026年4月24日的Wind一致预期，股价为2026年4月24日收盘价，港元汇率为2026年4月24日的0.88									
原油板块									
油价板块	时间	周均价	环比变化	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今	单位
布伦特	2026/4/24	101.3	5/5	5.7%	-4.0%	56.2%	51.9%	65.0%	美元/桶
WTI	2026/4/24	92.5	0/5	0.5%	-0.5%	53.8%	46.9%	60.3%	美元/桶
俄罗斯Urals	2026/4/24	92.2	2/2	2.4%	-7.5%	82.0%	47.2%	85.1%	美元/桶
俄罗斯ESPO	2026/4/24	102.6	-14.0	-12.0%	0.4%	82.4%	69.6%	105.8%	美元/桶
LME铜现货	2026/4/23	13190.0	95.0	0.7%	60.1%	2.3%	40.1%	4.9%	美元/吨
美元指数	2026/4/22	98.6	0/5	0.5%	-3.9%	1.1%	-1.3%	0.1%	/
库存板块	时间	库存量	环比变化	单位	库存板块	时间	库存量	环比变化	单位
美国原油	2026/4/17	87077	-22.1	万桶	美国商业原油	2026/4/17	46573	193	万桶
美国战略原油	2026/4/17	40505	-414	万桶	美国库欣原油	2026/4/17	3057	81	万桶
生产板块	时间	数量	环比变化	同比变化	单位	同比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位
美国原油产量	2026/4/17	1359	-1	-0.1%	万桶/天	80.0	5.9%		万桶/天
美国原油钻机数量	2026/4/24	407	-3	-0.7%	台	-76	-15.7%		台
美国压裂车队数量	2026/4/17	165	4	2.4%	部	-30	-15.4%		部
炼厂板块	时间	加工量	环比变化	同比变化	单位	开工率	环比变化	同比变化	单位
美国炼厂	2026/4/17	1599	-6	10	万桶/天	89.1%	-0.50	1.0	pct
中国地方炼厂	2026/4/22	/	/	/	万桶/天	60.3%	0.13	7.9	pct
中国主营炼厂	2026/4/23	/	/	/	万桶/天	68.9%	-0.47	-7.1	pct
进出口板块	时间	进口量	环比变化	出口量	环比变化	净进口量	环比变化	环比涨跌幅	单位
美国原油	2026/4/17	608	79	480	(43)	128	121	1839.4%	万桶/天

1 原油周度数据简报

原油周度数据简报 (续)

成品油板块									
价格板块	时间	周均价	环比变化	单位	价差板块	时间	与布伦特价差	环比变化	单位
中国汽油	2026/4/24	175	-15.5	美元/桶	中国汽油	2026/4/24	74	-22.0	美元/桶
中国柴油	2026/4/24	155	-13.0	美元/桶	中国柴油	2026/4/24	54	-18.5	美元/桶
中国航煤	2026/4/24	137	1.2	美元/桶	中国航煤	2026/4/24	39	-1.0	美元/桶
美国汽油	2026/4/24	137	7.7	美元/桶	美国汽油	2026/4/24	37	4.9	美元/桶
美国柴油	2026/4/24	158	1.5	美元/桶	美国柴油	2026/4/24	58	-1.3	美元/桶
美国航煤	2026/4/24	152	-4.7	美元/桶	美国航煤	2026/4/24	52	-7.5	美元/桶
欧洲汽油	2026/4/24	142	1.8	美元/桶	欧洲汽油	2026/4/24	42	-1.0	美元/桶
欧洲柴油	2026/4/24	154	-10.5	美元/桶	欧洲柴油	2026/4/24	55	-13.3	美元/桶
欧洲航煤	2026/4/24	195	-6.7	美元/桶	欧洲航煤	2026/4/24	95	-9.5	美元/桶
新加坡汽油	2026/4/24	121	-3.8	美元/桶	新加坡汽油	2026/4/24	22	-5.8	美元/桶
新加坡柴油	2026/4/24	159	-28.8	美元/桶	新加坡柴油	2026/4/24	62	-29.8	美元/桶
新加坡航煤	2026/4/24	183	-27.4	美元/桶	新加坡航煤	2026/4/24	83	-30.9	美元/桶
库存板块	时间	库存量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2026/4/17	22837	-457	-2.0%	-116.9	-0.5%	万桶		
美国柴油	2026/4/17	10813	-343	-3.1%	125.4	1.2%	万桶		
美国航煤	2026/4/17	4371	119	2.8%	406.5	10.3%	万桶		
新加坡汽油	2026/4/8	1632	-18	-1.1%	152.0	10.3%	万桶		
新加坡柴油	2026/4/8	809	-104	-11.4%	-422.0	-34.3%	万桶		
产量板块	时间	产量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2026/4/17	1008	32	3.2%	0.3	0.0%	万桶/天		
美国柴油	2026/4/17	495	9	1.8%	32.7	7.1%	万桶/天		
美国航煤	2026/4/17	201	4	2.1%	21.6	12.1%	万桶/天		
消费板块	时间	消费量	环比变化	环比涨跌幅	同比变化	同比涨跌幅	单位		
美国汽油	2026/4/17	906	-3	-0.4%	-35.9	-3.8%	万桶/天		
美国柴油	2026/4/17	403	19	5.0%	12.9	3.3%	万桶/天		
美国航煤	2026/4/17	160	-28	-14.9%	-32.6	-16.9%	万桶/天		

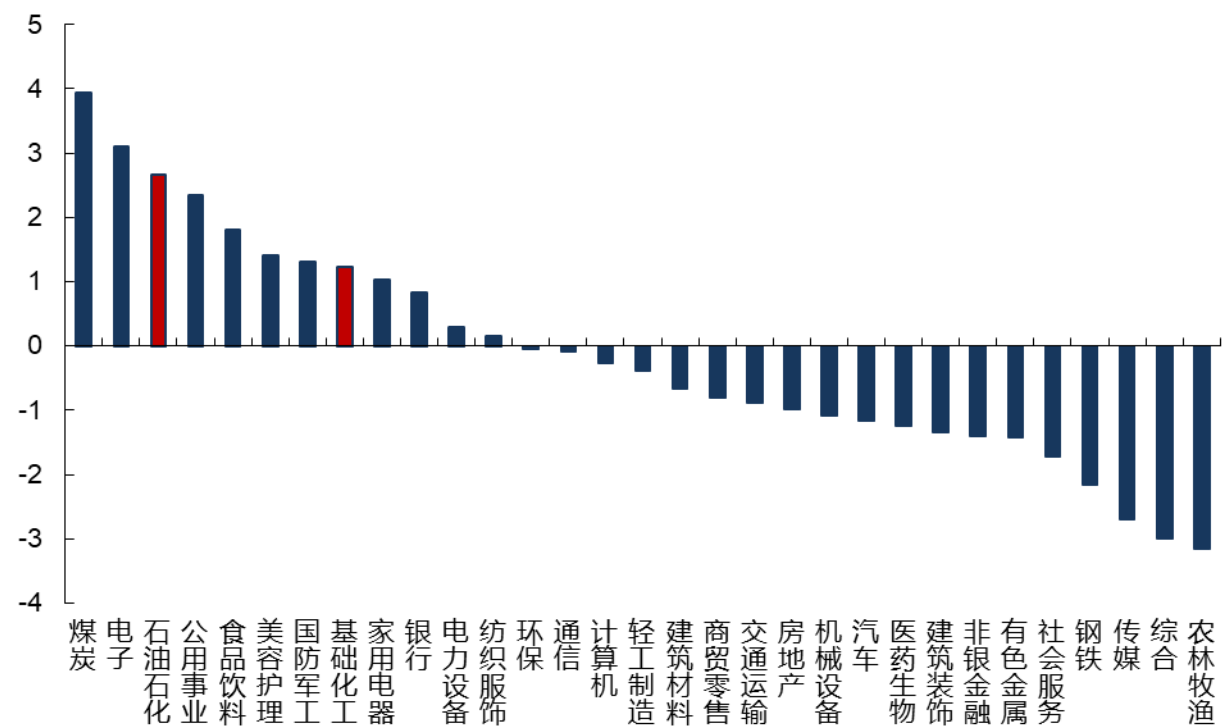


■ 2. 本周石油石化板块行情回顾

- 2.1 石油石化板块表现
- 2.2 板块上市公司表现

2.1 石油石化板块表现

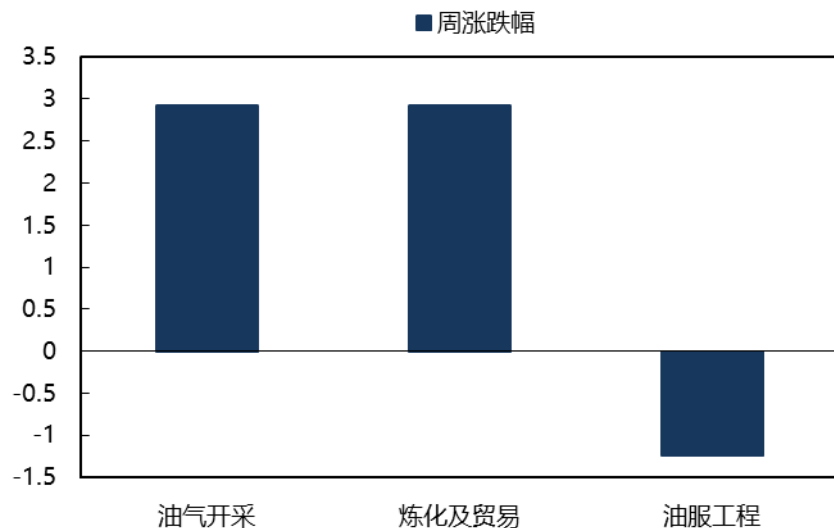
各行业板块涨跌幅 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

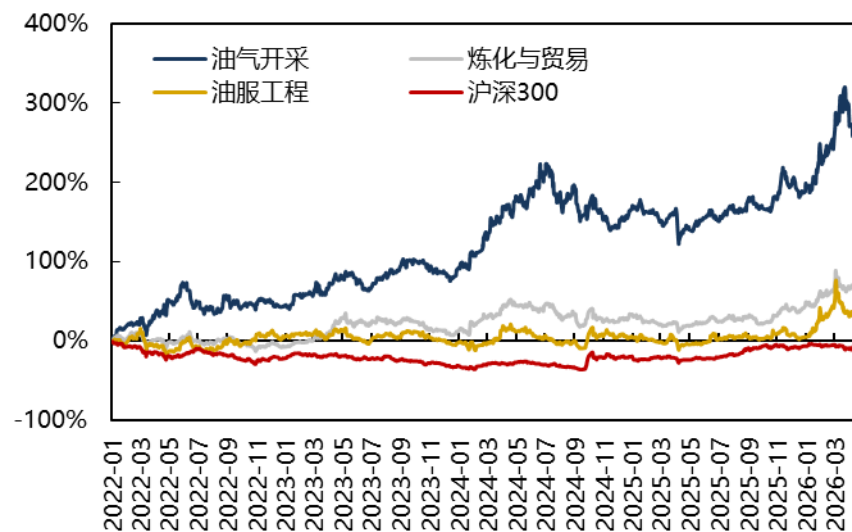
2.1 石油石化板块表现

石油石化板块细分行业涨跌幅 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

石油石化板块细分行业及沪深300指数走势 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

2.2 板块上市公司表现

上游板块主要公司涨跌幅（%）

公司名称	代码	最新日期	货币	最新价	总市值（亿）	近一周	近一月	近三月	近一年	2026年初至今
中国海油	600938.SH	2026/4/24	人民币	38.4	18242	2.8%	-8.5%	22.2%	60.6%	27.2%
中国海洋石油	0883.HK	2026/4/24	人民币	24.5	11625	3.4%	-5.2%	24.3%	77.9%	31.0%
中国石油	601857.SH	2026/4/24	人民币	11.9	21834	3.5%	-0.5%	21.4%	57.4%	14.6%
中国石油股份	0857.HK	2026/4/24	人民币	9.9	18179	6.0%	5.7%	34.6%	110.4%	35.2%
中国石化	600028.SH	2026/4/24	人民币	5.4	6518	-3.1%	-9.3%	-12.4%	-1.6%	-12.8%
中国石油化工股份	0386.HK	2026/4/24	人民币	4.0	4866	0.7%	0.4%	-10.2%	24.2%	-1.7%
中海油服	601808.SH	2026/4/24	人民币	15.0	714	-1.8%	-8.5%	-3.3%	10.9%	6.6%
海油工程	600583.SH	2026/4/24	人民币	6.9	304	-2.0%	5.7%	5.2%	30.9%	25.1%
海油发展	600968.SH	2026/4/24	人民币	4.2	429	-0.5%	-6.6%	-0.5%	8.0%	9.9%
石化油服	600871.SH	2026/4/24	人民币	2.7	502	0.0%	-8.9%	0.8%	46.4%	22.7%
中石化油服	1033.HK	2026/4/24	人民币	0.7	135	-1.2%	-14.7%	-3.6%	37.3%	15.7%
中油工程	600339.SH	2026/4/24	人民币	3.8	214	-1.8%	-5.2%	3.8%	23.4%	14.3%
联合能源集团	0467.HK	2026/4/24	人民币	0.4	116	-1.9%	-19.0%	0.0%	42.9%	15.9%
新潮能源	600777.SH	2026/4/24	人民币	5.6	382	-4.3%	-4.1%	37.5%	75.9%	46.1%
中曼石油	603619.SH	2026/4/24	人民币	33.6	155	0.1%	-5.2%	19.0%	109.2%	45.8%
潜能恒信	300191.SZ	2026/4/24	人民币	41.2	132	6.7%	11.2%	75.3%	171.9%	122.8%
洲际油气	600759.SH	2026/4/24	人民币	5.2	215	0.0%	-19.7%	17.5%	148.6%	65.7%
惠博普	002554.SZ	2026/4/24	人民币	3.4	45	-3.1%	-7.1%	-17.9%	44.7%	6.6%
博迈科	603727.SH	2026/4/24	人民币	18.0	51	-8.9%	-9.0%	9.5%	38.1%	28.8%
恒泰艾普	300157.SZ	2026/4/24	人民币	5.9	45	-6.3%	-12.8%	15.4%	117.6%	30.4%
通源石油	300164.SZ	2026/4/24	人民币	13.0	77	-4.1%	-31.1%	64.8%	233.0%	135.9%
准油股份	002207.SZ	2026/4/24	人民币	6.6	17	-7.6%	-32.2%	-26.2%	23.4%	-10.8%
贝肯能源	002828.SZ	2026/4/24	人民币	11.7	23	-1.4%	-6.0%	-6.0%	41.6%	9.3%
仁智股份	002629.SZ	2026/4/24	人民币	6.4	27	-3.9%	4.9%	2.7%	16.9%	-5.6%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

注：股价为2026年4月24日收盘价，港元汇率为2026年4月24日的0.88

2.2 板块上市公司表现

上市公司估值表

	公司名称	股价 (人民币)	总市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿人民币)				PE			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600938.SH	中国海油*	38.4	18242	1221	1667	1519	1455	14.9	10.9	12.0	12.5
0883.HK	中国海洋石油*	24.5	11625	1221	1667	1519	1455	9.5	7.0	7.7	8.0
601857.SH	中国石油*	11.9	21834	1573	1721	1871	1922	13.9	12.7	11.7	11.4
0857.HK	中国石油股份*	9.9	18179	1573	1721	1871	1922	11.6	10.6	9.7	9.5
600028.SH	中国石化*	5.4	6518	318	480	498	591	20.5	13.6	13.1	11.0
0386.HK	中国石油化工股份*	4.0	4866	318	480	498	591	15.3	10.1	9.8	8.2
601808.SH	中海油服*	15.0	714	38	45	48	54	18.6	15.9	14.8	13.3
2883.HK	中海油田服务	9.0	375	38	45	48	54	9.8	8.4	7.8	7.0
600968.SH	海油发展*	4.2	429	39	44	48	52	11.0	9.7	8.9	8.2
600583.SH	海油工程*	6.9	304	21	26	28	30	14.6	11.5	10.9	10.3
600871.SH	石化油服	2.7	502	7	8	9	10	76.2	62.4	55.1	49.5
600339.SH	中油工程	3.8	214	4	7	8	7	60.0	28.7	26.2	28.6

资料来源：Wind，东吴证券研究所

注：标*为自行预测，其他为2026年4月24日的Wind一致预期，股价为2026年4月24日收盘价，港元汇率为2026年4月24日的0.88

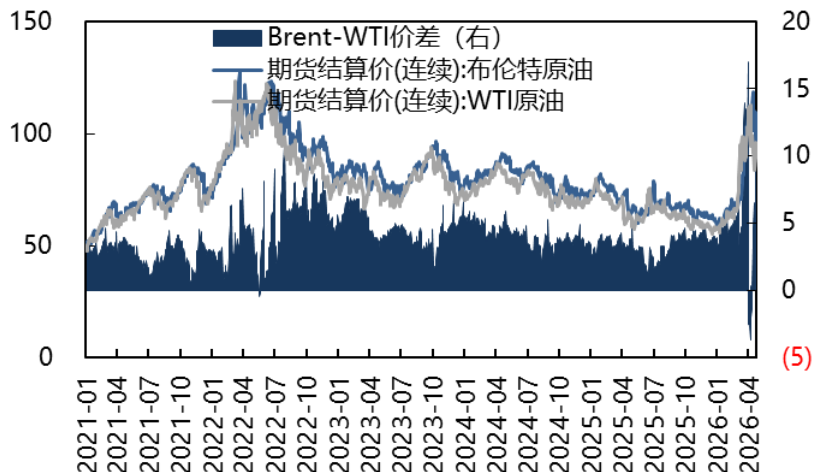


■ 3. 原油板块数据追踪

- 3.1 原油价格
- 3.2 原油库存
- 3.3 原油供给
- 3.4 原油需求
- 3.5 原油进出口

3.1 原油价格

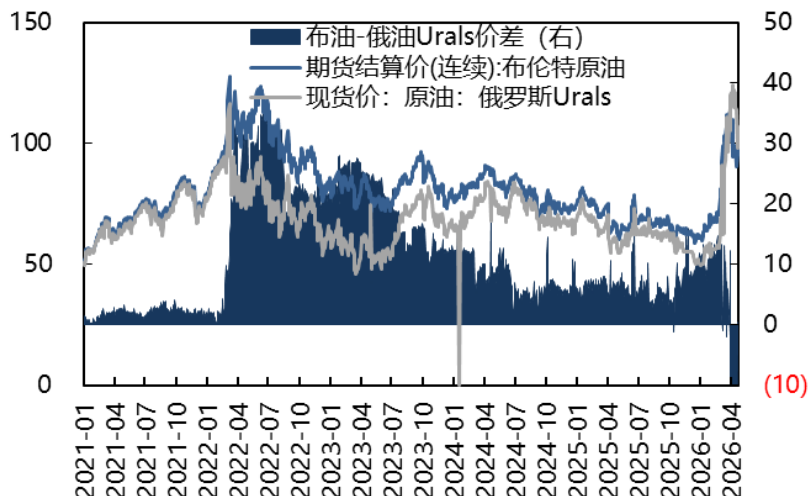
布伦特和WTI原油期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



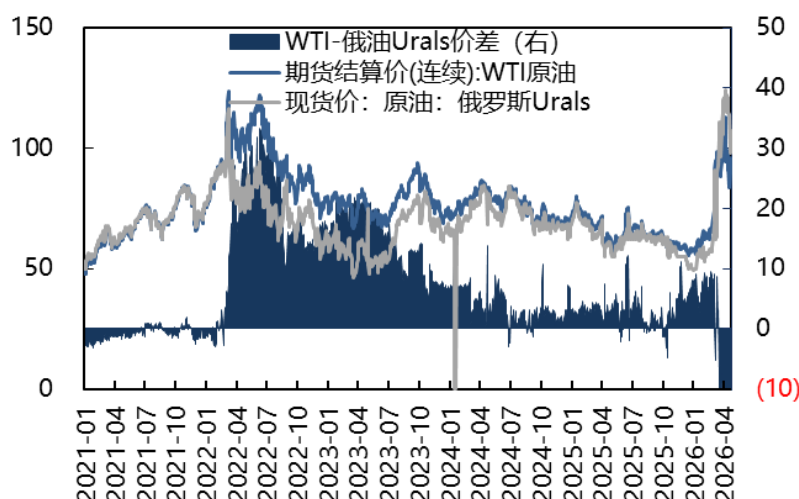
布伦特原油现货-期货价格及价差 (美元/桶, 美元/桶)



布伦特、俄罗斯Urals原油价格及价差 (美元/桶)

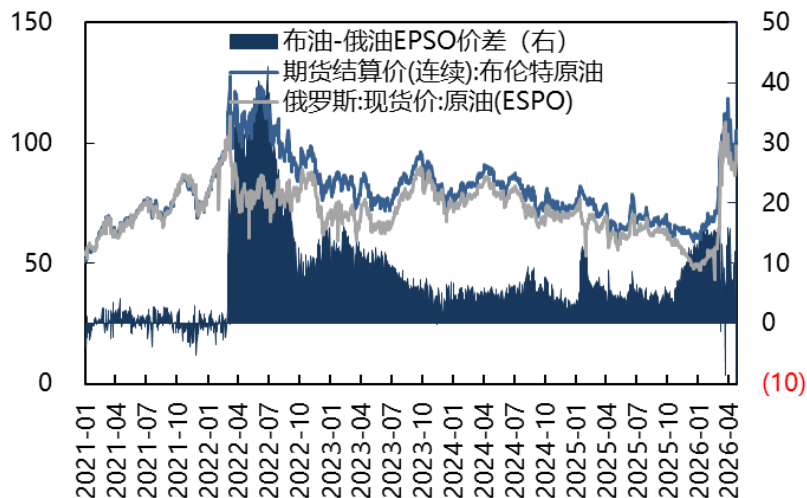


WTI、俄罗斯Urals原油价格及价差 (美元/桶)

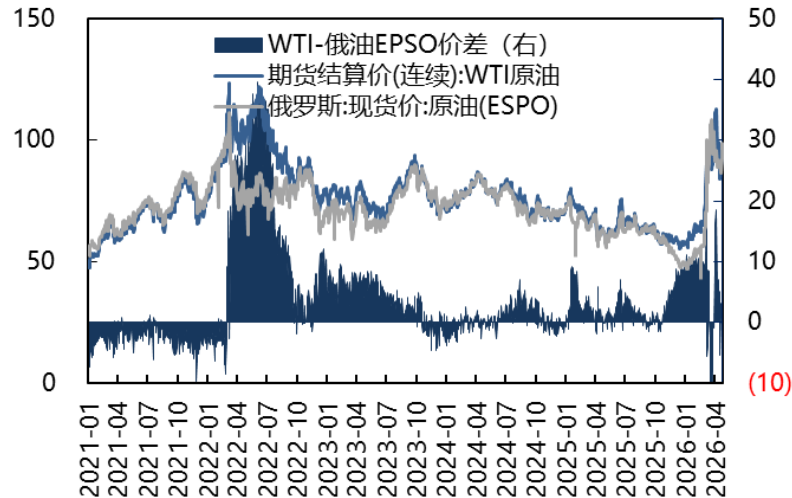


3.1 原油价格

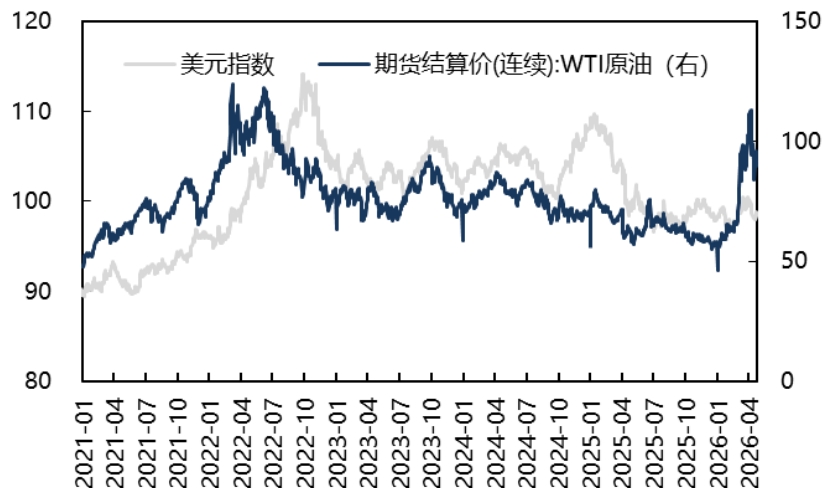
布伦特原油期货、俄罗斯ESPO原油价格及价差 (美元/桶)



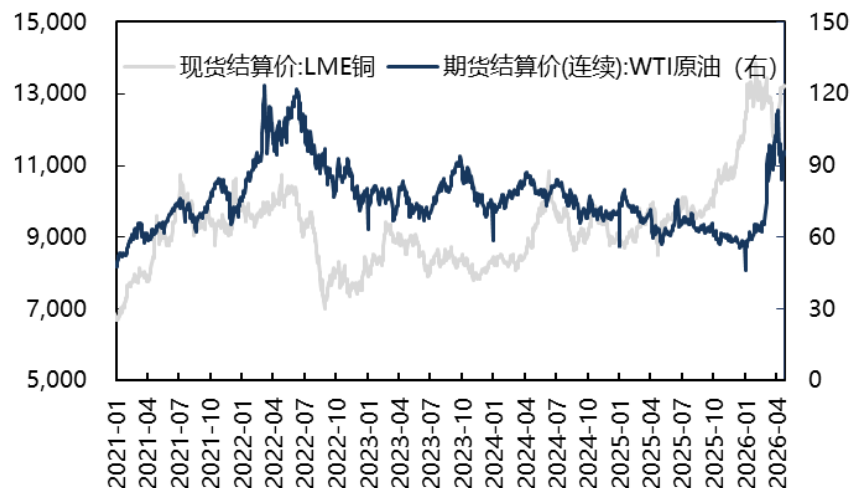
WTI原油期货、俄罗斯ESPO原油价格及价差 (美元/桶)



美元指数与WTI原油价格 (点, 美元/桶)

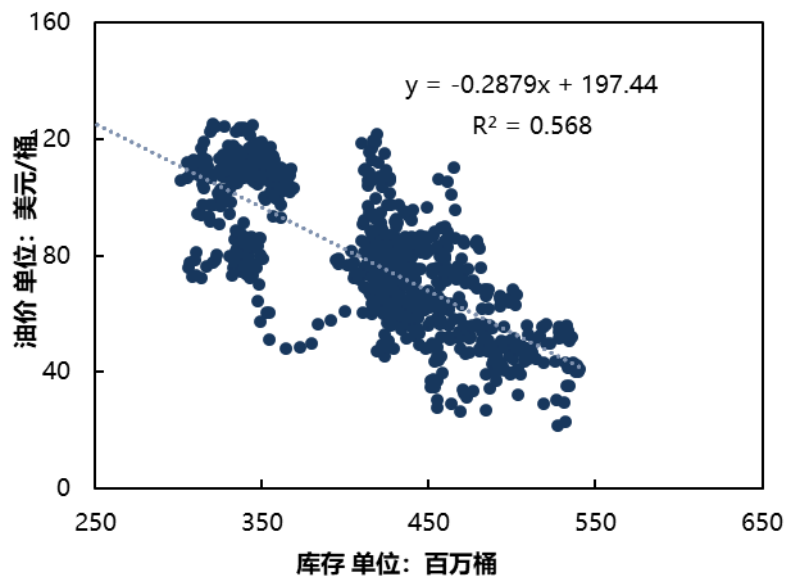


LME铜价与WTI原油价格 (美元/吨, 美元/桶)



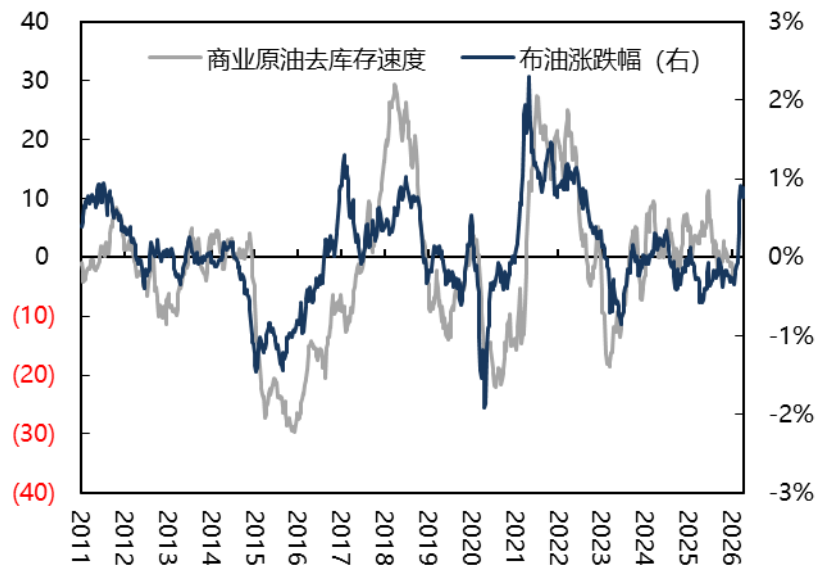
3.2 原油库存

2010-2026.3美国商业原油库存与油价相关性



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

美国商业原油周度去库速度与布油涨跌幅 (万桶/天, %)



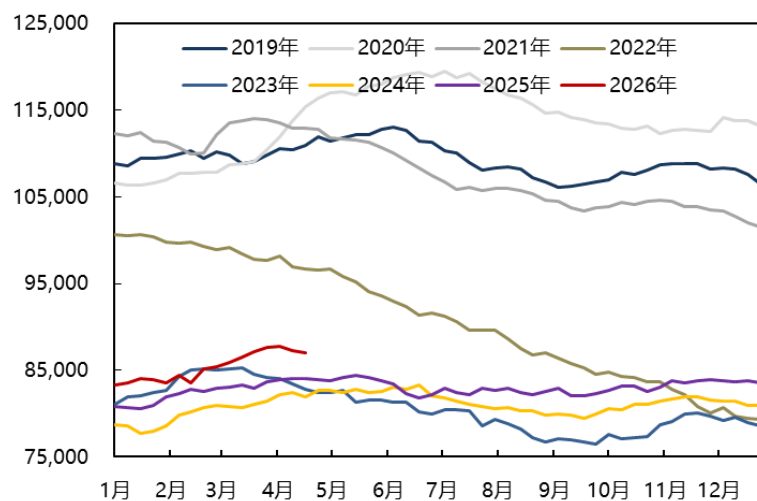
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

3.2 原油库存

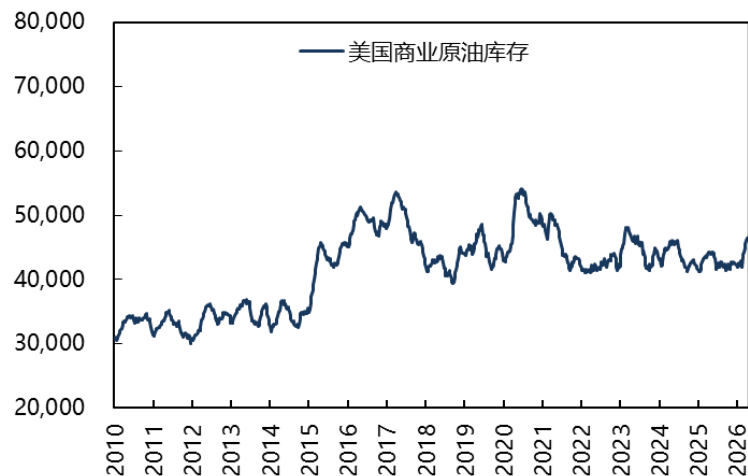
美国原油总库存 (万桶)



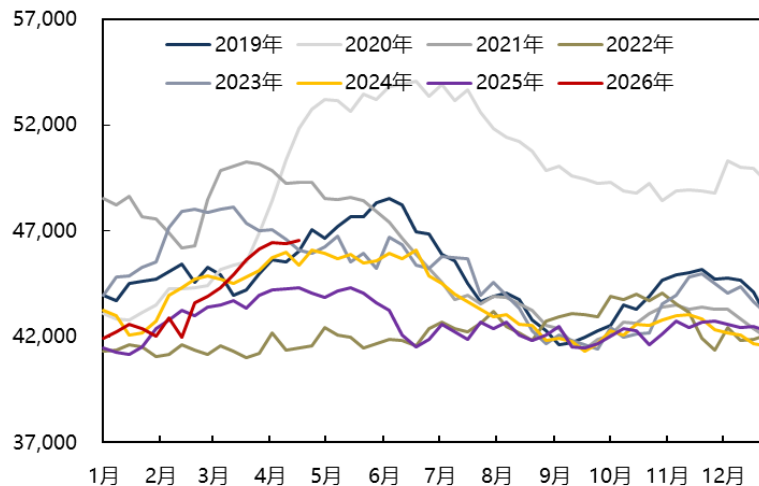
美国原油总库存 (万桶)



美国商业原油库存 (万桶)

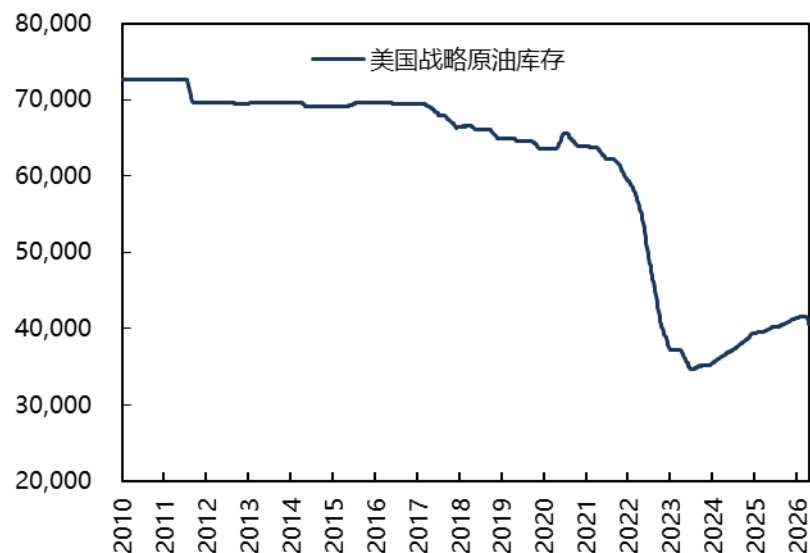


美国商业原油库存 (万桶)



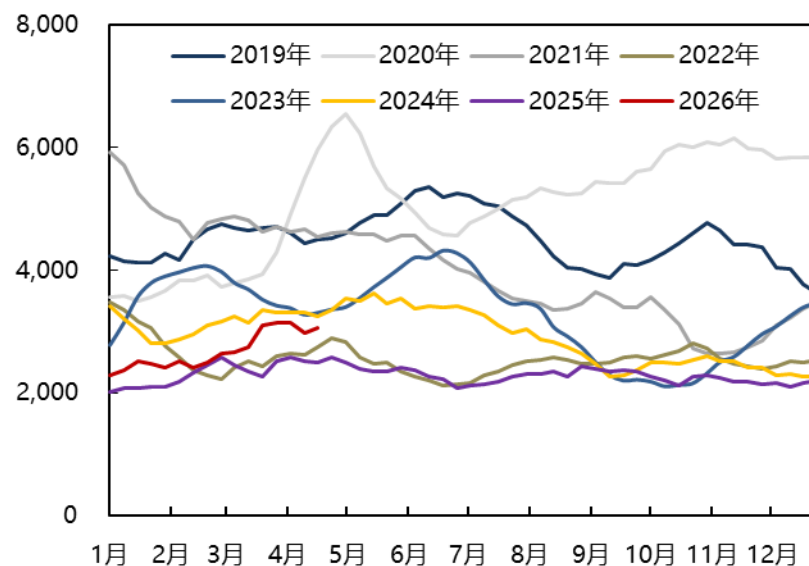
3.2 原油库存

美国战略原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

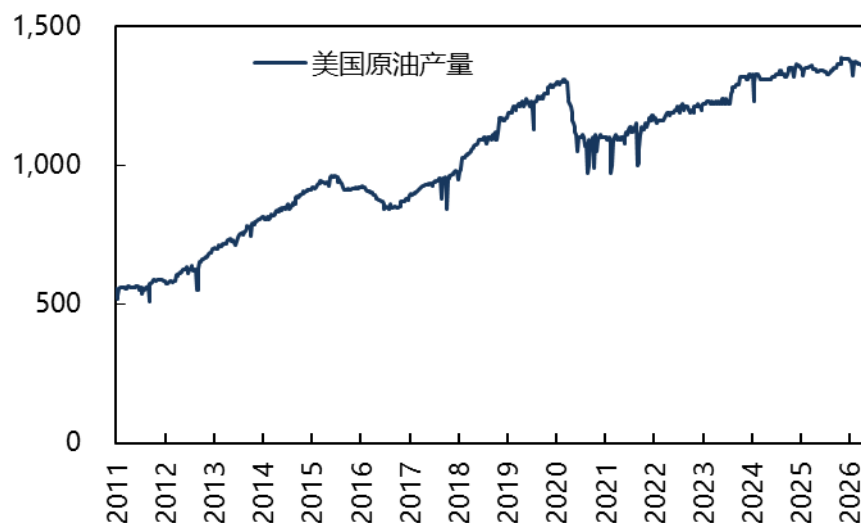
美国库欣地区原油库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

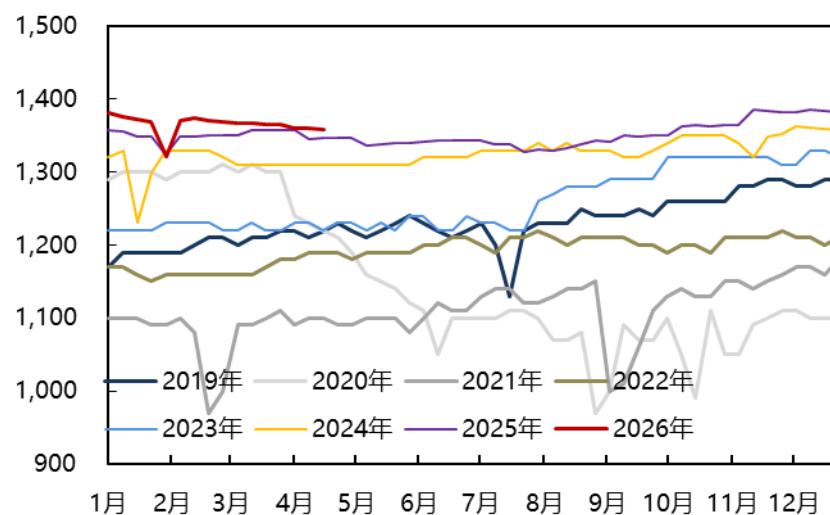
3.3 原油供给

美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

美国原油产量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

3.3 原油供给

美国原油钻机数和油价走势（台，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

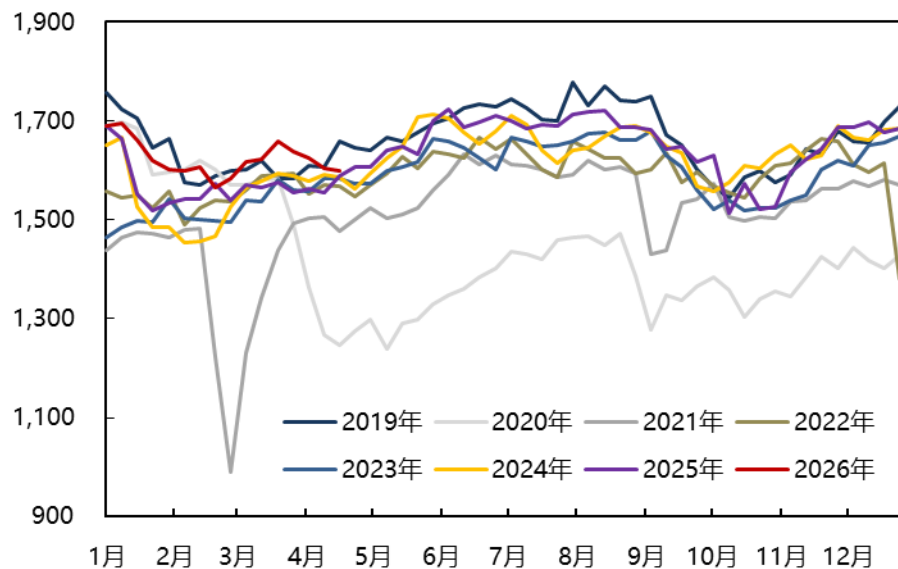
美国压裂车队数和油价走势（部，美元/桶）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

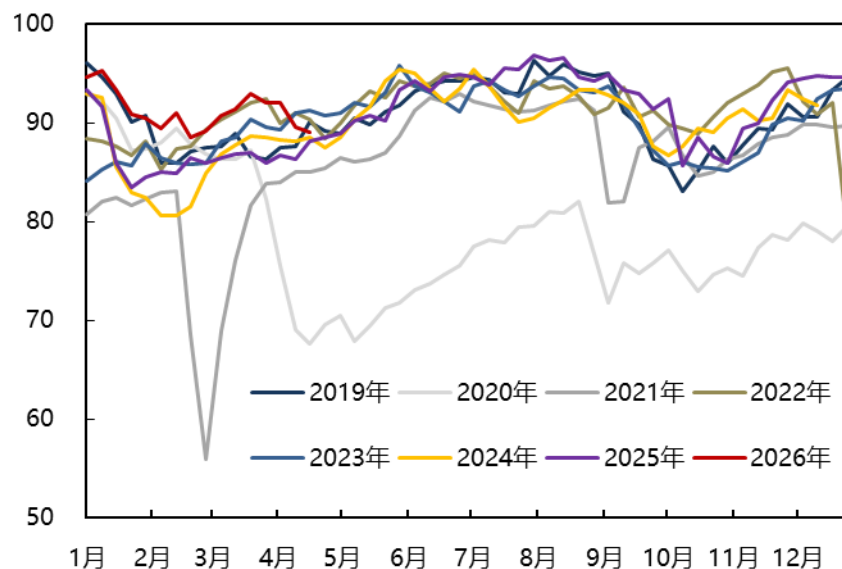
3.4 原油需求

美国炼厂原油加工量 (万桶/天)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

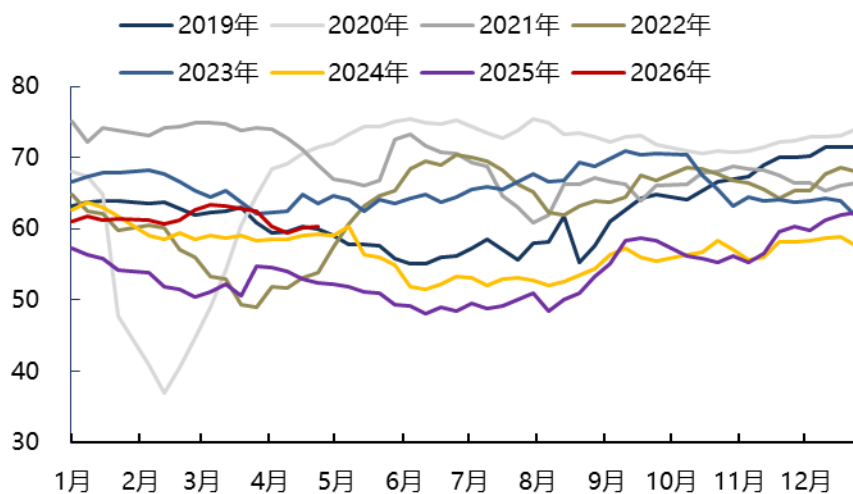
美国炼厂开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

3.4 原油需求

山东炼厂季节性开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

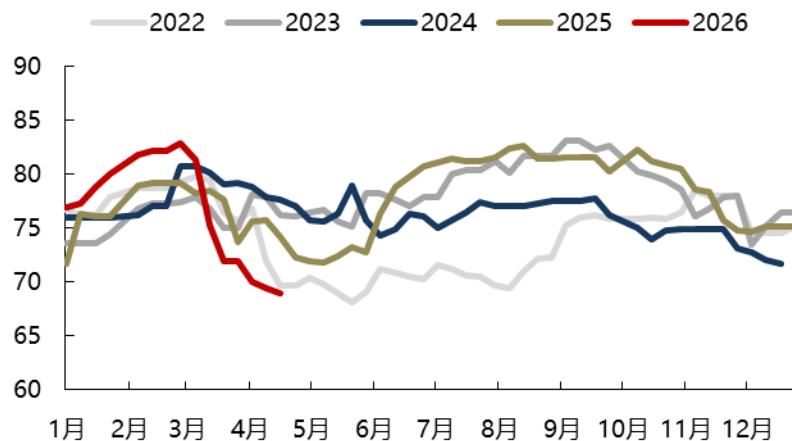
山东炼厂开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

3.4 原油需求

主营炼厂季节性开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

主营炼厂开工率 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所



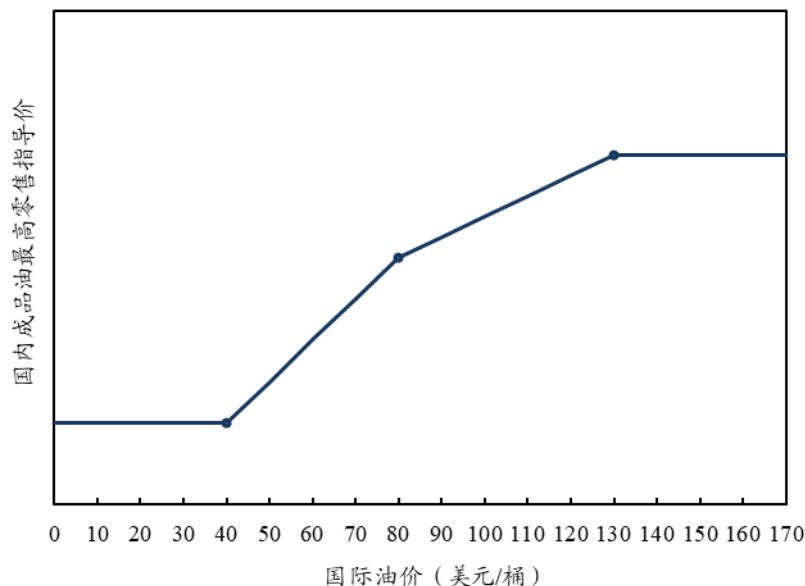
■ 4. 成品油板块数据追踪

- 4.1 成品油价格
- 4.2 成品油库存
- 4.3 成品油供给
- 4.4 成品油需求

4.1 成品油价格

- 根据2016年1月以来的国际油价和国内汽油、柴油零售价的散点图，可以发现这种规则在实际使用中具有明确的指导意义。当国际原油价格高于80美元/桶时，国内汽、柴油价格上涨幅度减缓，由企业承担成本变动带来的利润削减。当国际原油价格处于80美元/桶时，国内汽、柴油与原油价差分别达到阶段性高点。

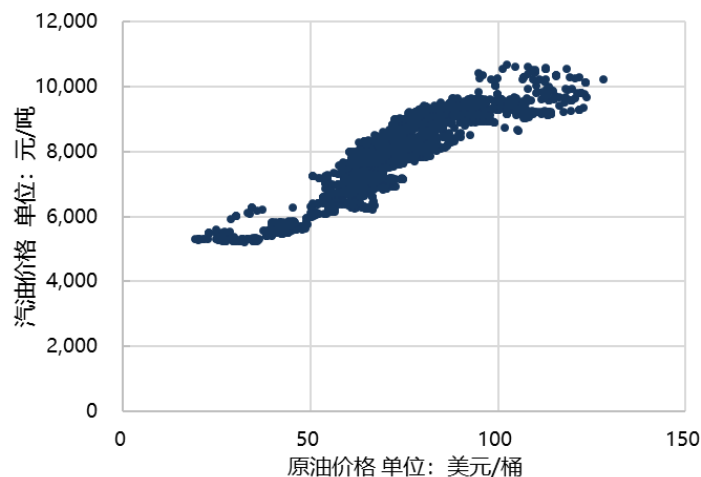
国内成品油最高指导价根据国际油价调整关系示意图



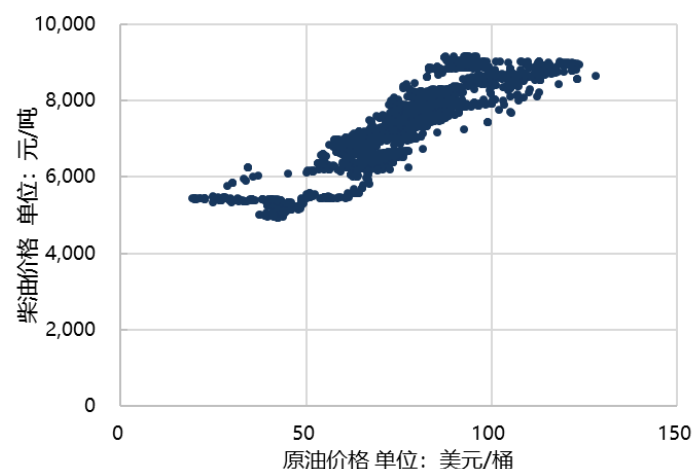
数据来源：国家发改委，东吴证券研究所

4.1 成品油价格

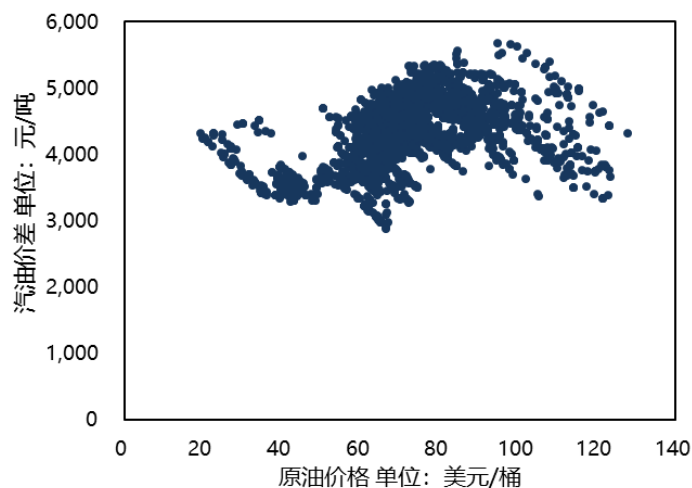
2017-2026年4月国际原油价格与国内汽油价格（元/吨，美元/桶）



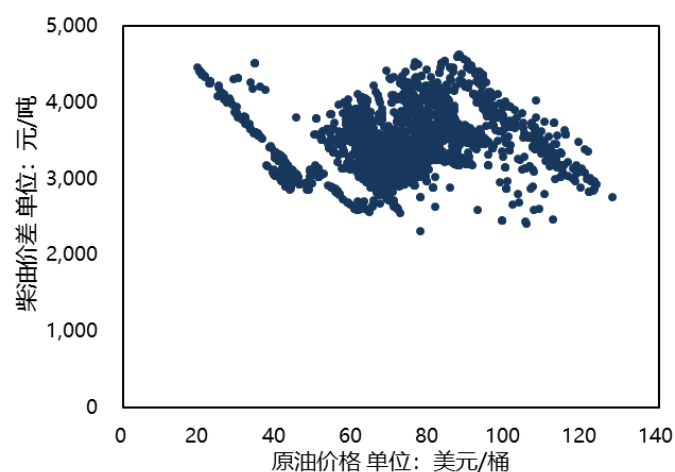
2017-2026年4月国际原油价格与国内柴油价格（元/吨，美元/桶）



2017-2026年4月国际原油价格与国内汽油价差（元/吨，美元/桶）

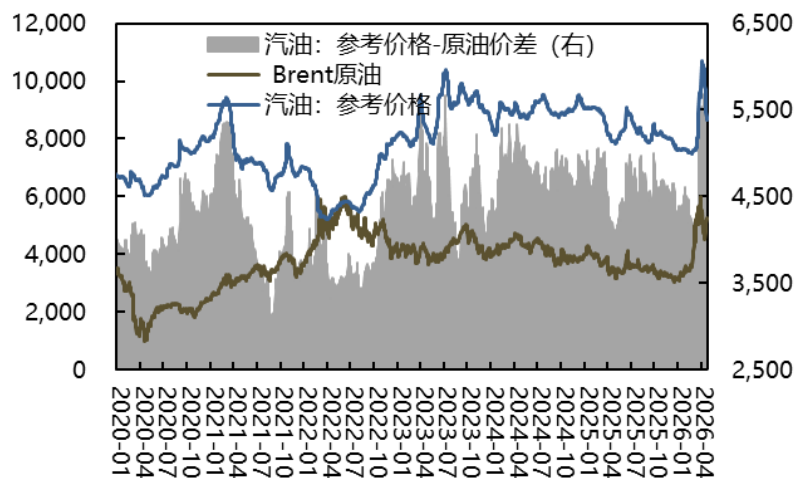


2017-2026年4月国际原油价格与国内柴油价差（元/吨，美元/桶）

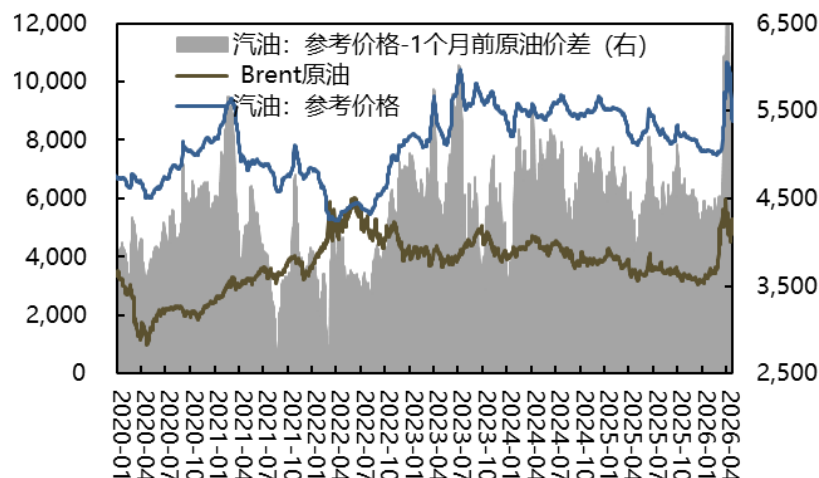


4.1 成品油价格

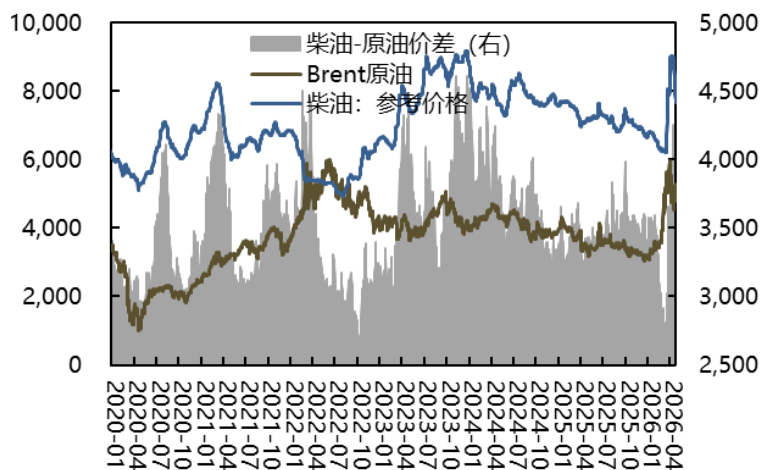
原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



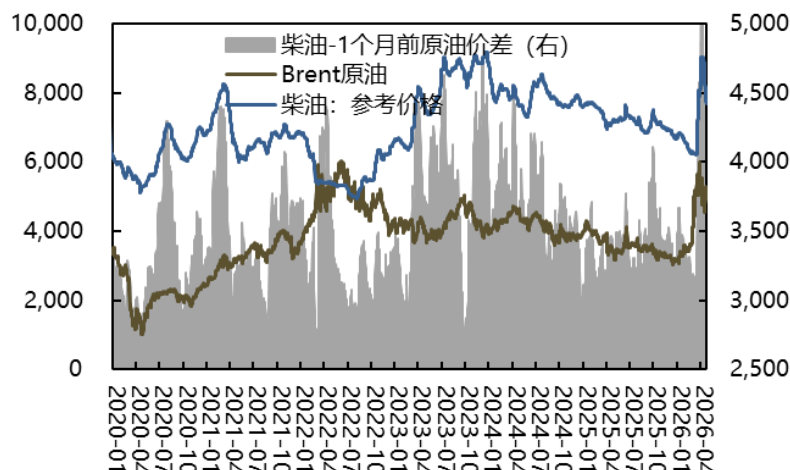
1个月前原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



原油、国内柴油价格及价差（元/吨，元/吨）

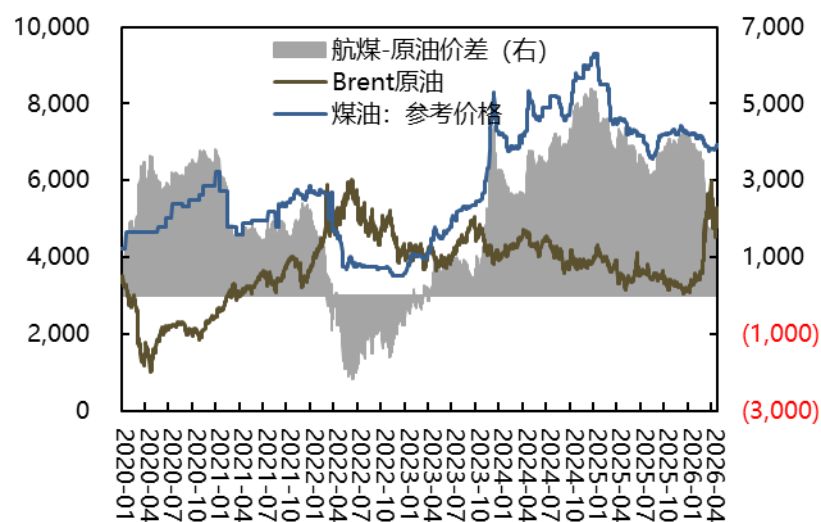


1个月前原油、国内柴油价格及价差（元/吨，元/吨）

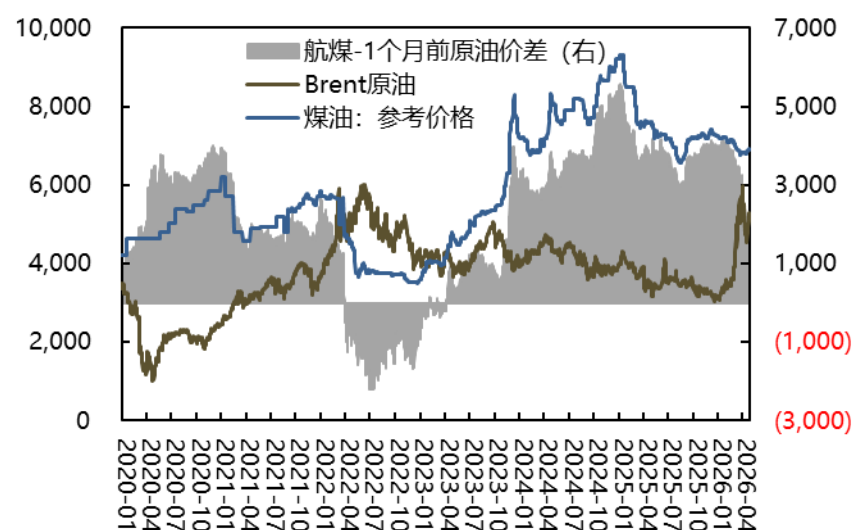


4.1 成品油价格

原油、国内航空煤油价格及价差（元/吨，元/吨）

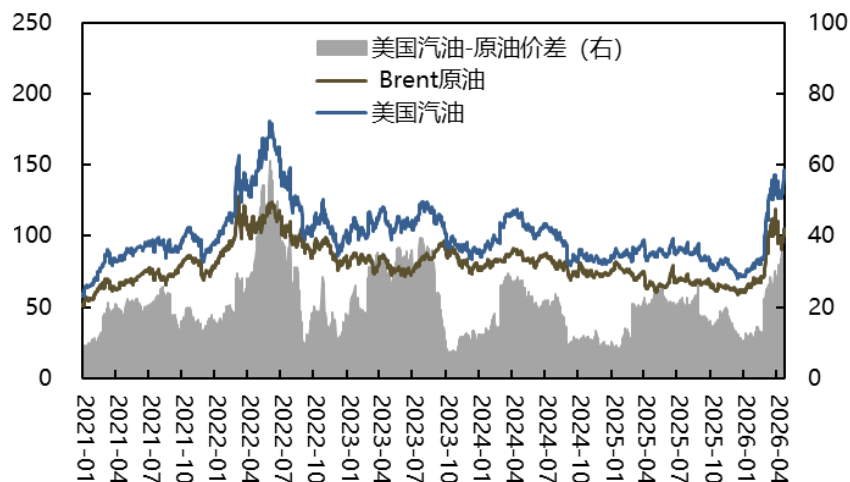


1个月前原油、国内航空煤油价格及价差（元/吨，元/吨）

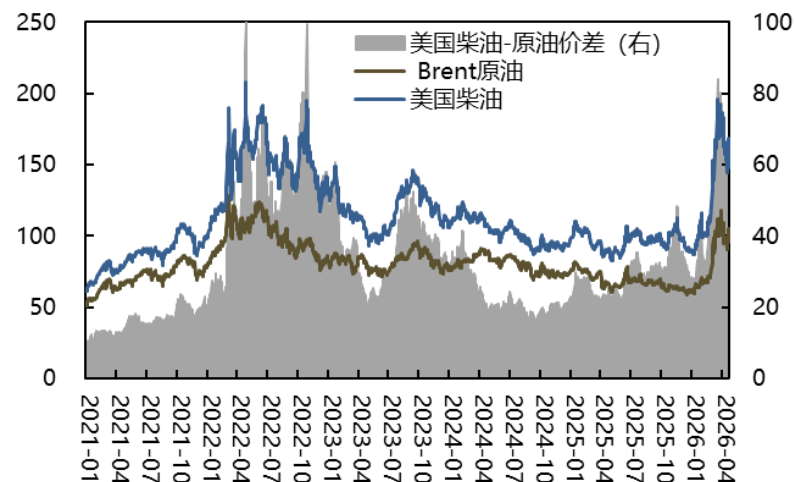


4.1 成品油价格

原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



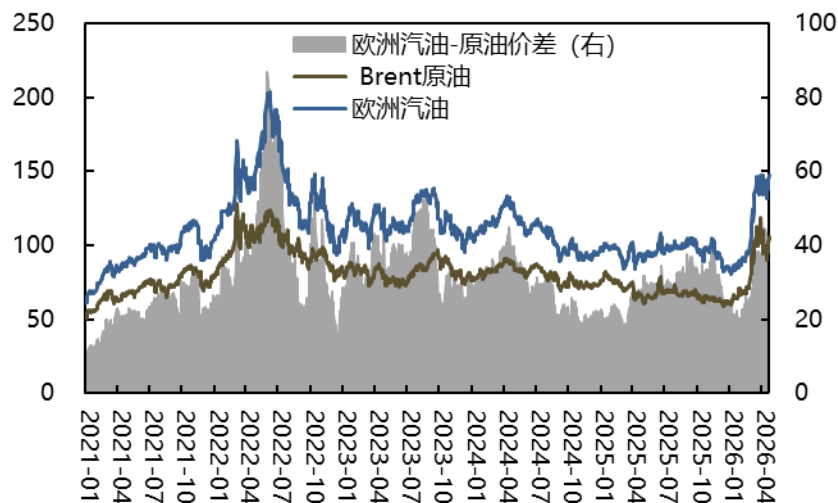
原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



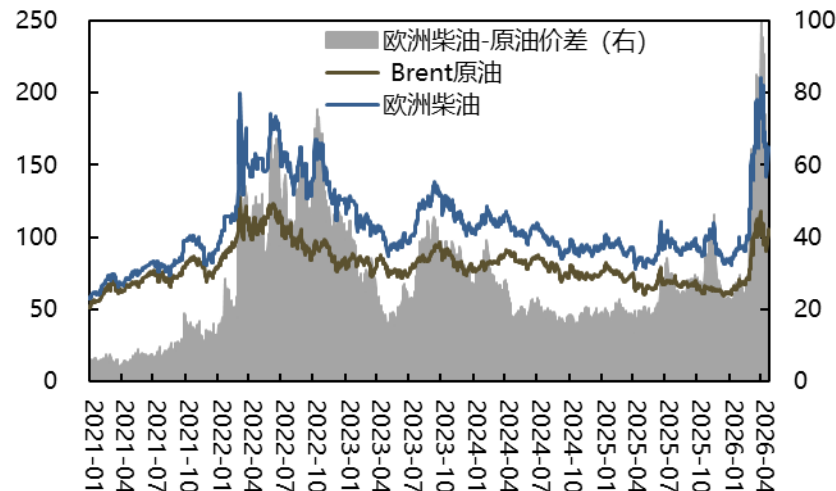
(20)

4.1 成品油价格

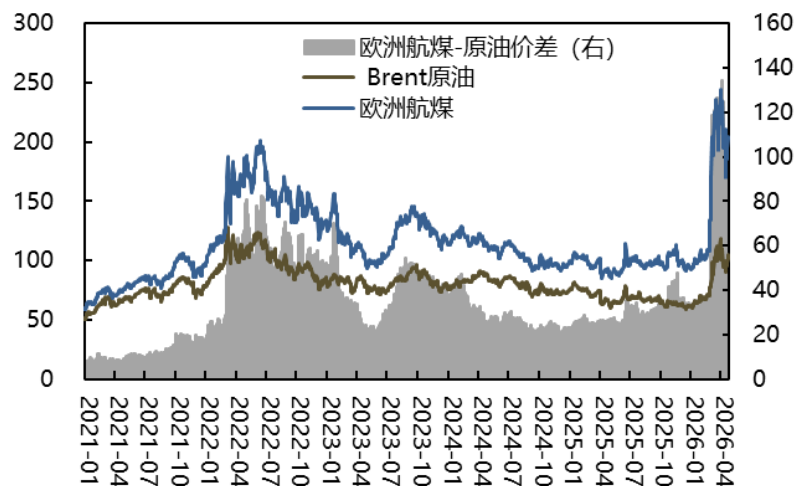
原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

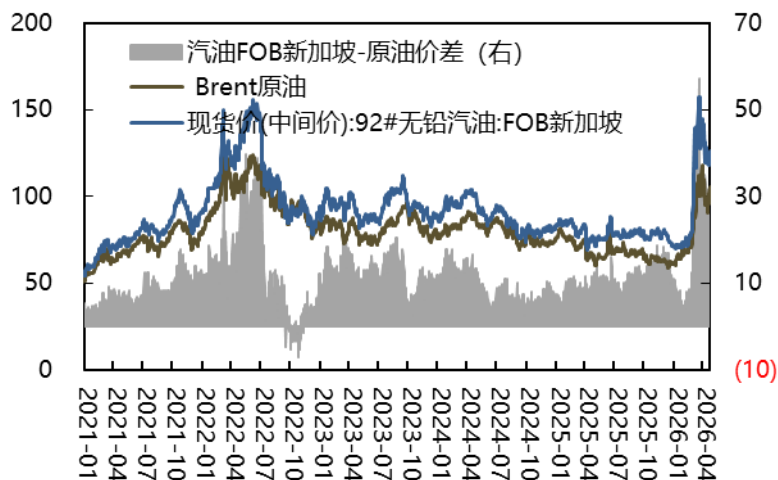


原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

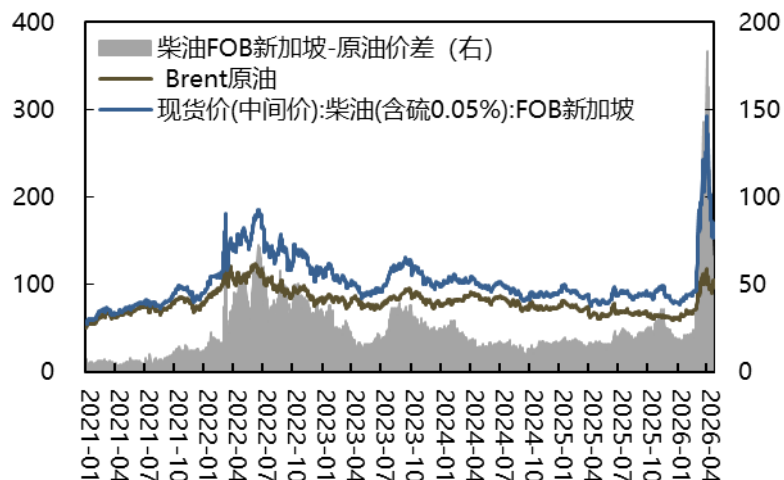


4.1 成品油价格

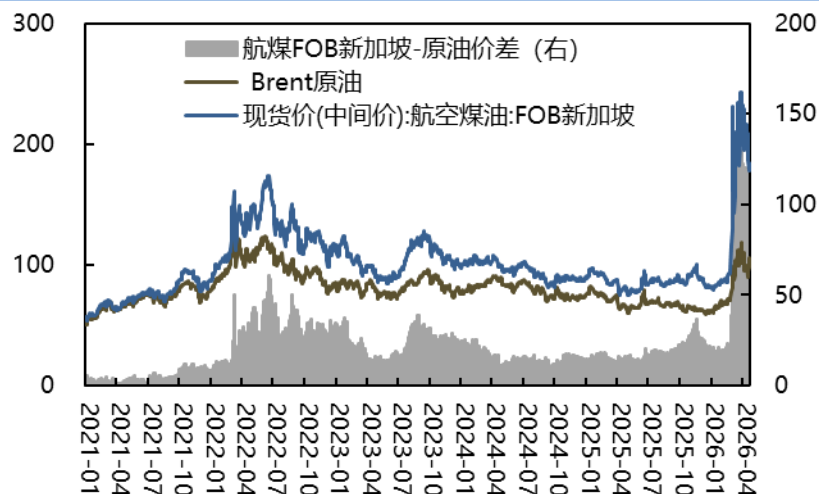
原油、新加坡汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



原油、新加坡柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

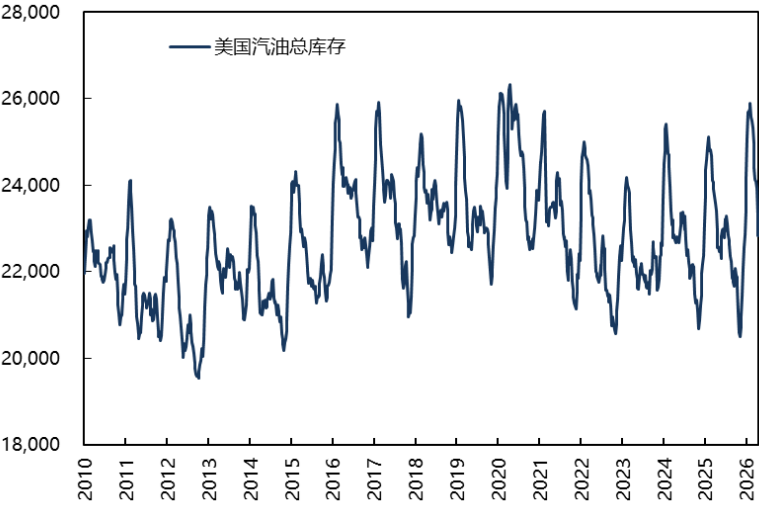


原油、新加坡航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



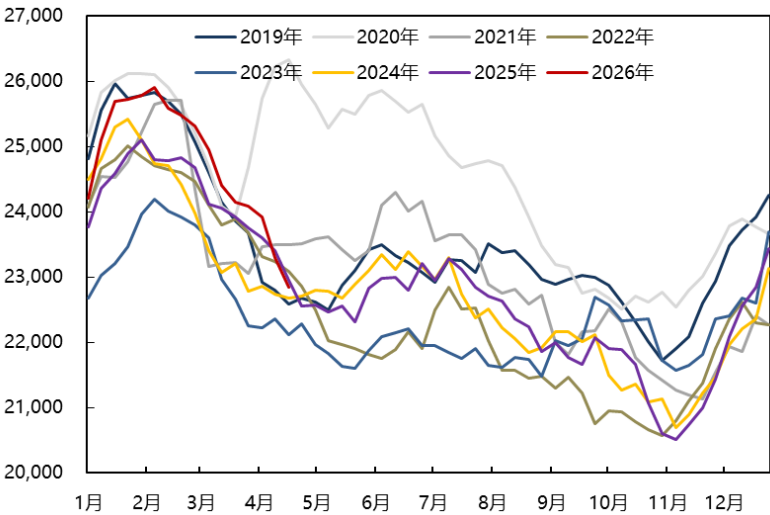
4.2 成品油库存

美国汽油总库存 (万桶)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

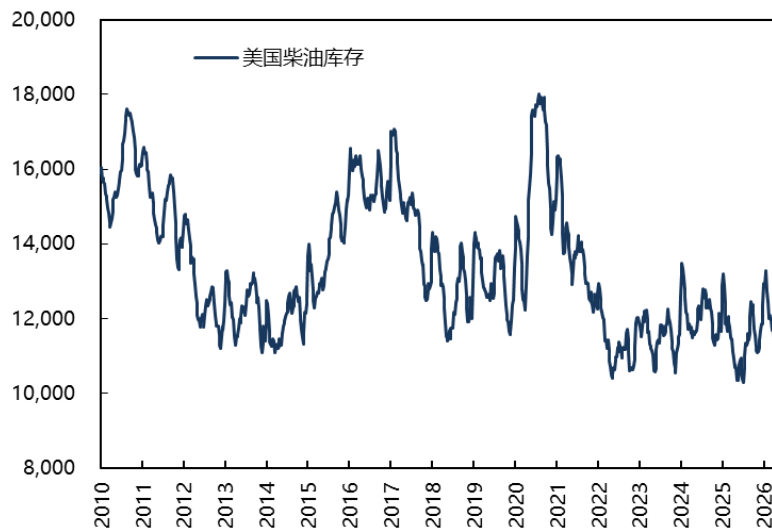
美国汽油总库存 (万桶)



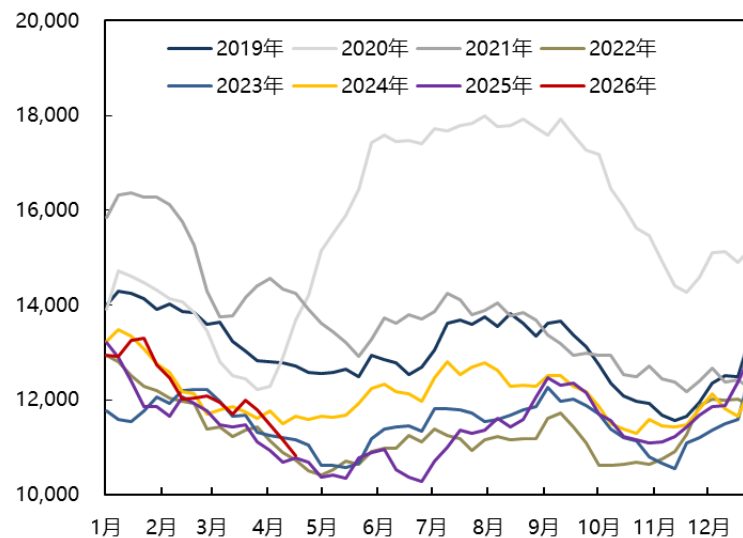
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

4.2 成品油库存

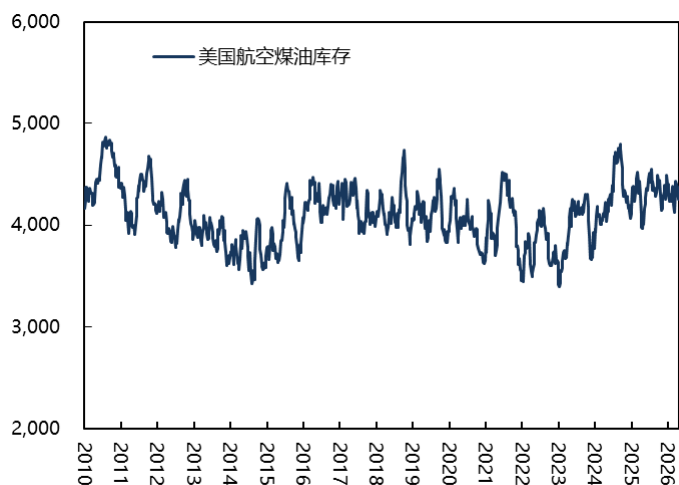
美国柴油库存 (万桶)



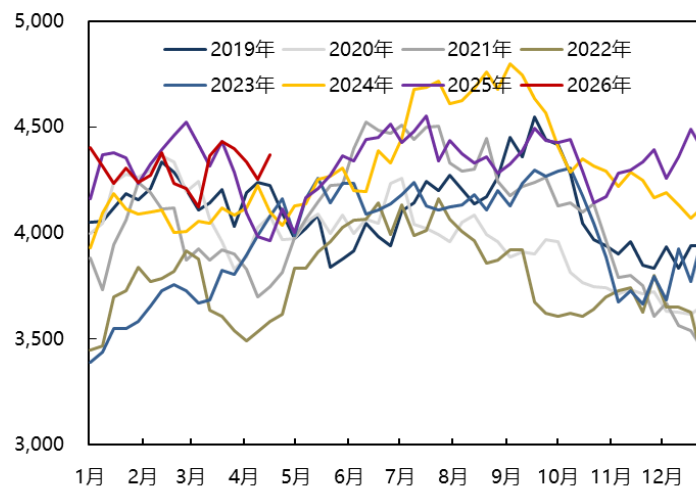
美国柴油库存 (万桶)



美国航空煤油库存 (万桶)

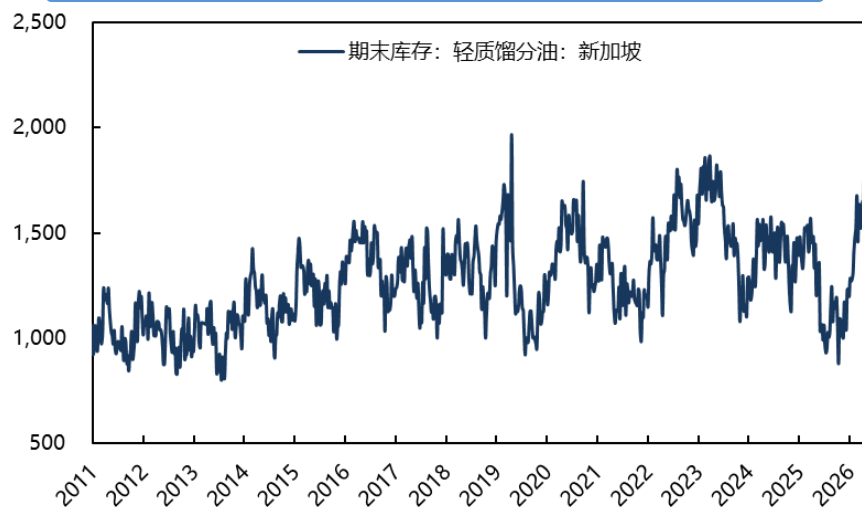


美国航空煤油库存 (万桶)

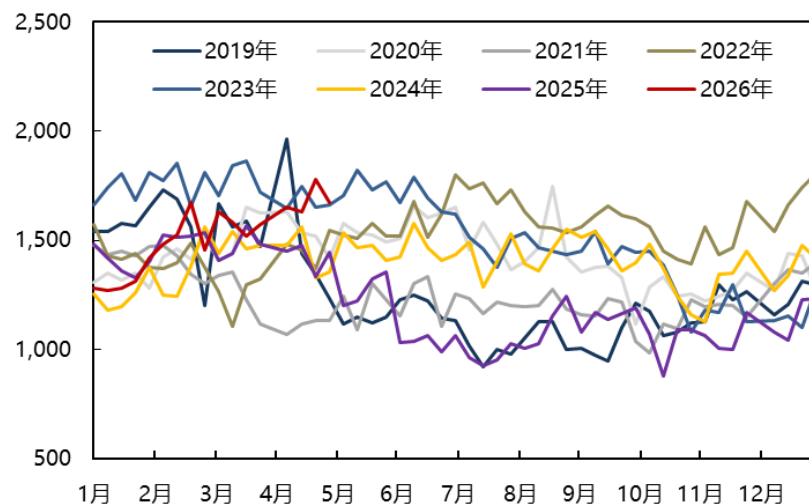


4.2 成品油库存

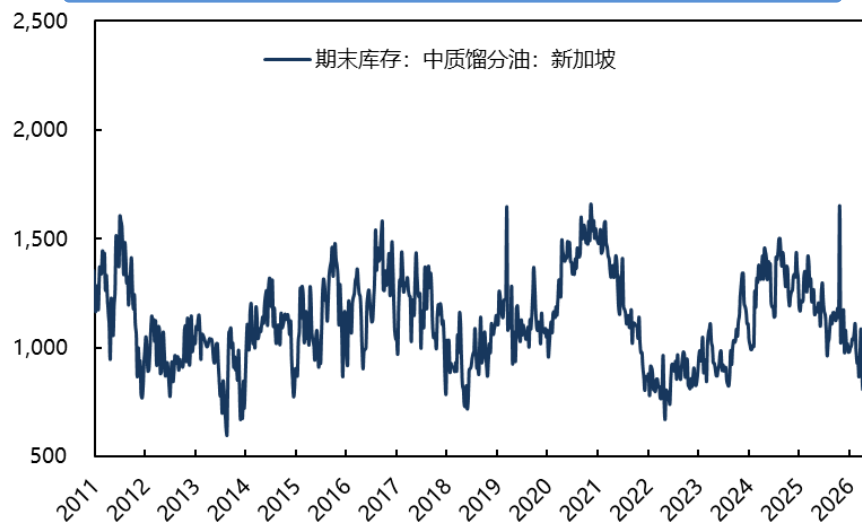
新加坡汽油库存（万桶）



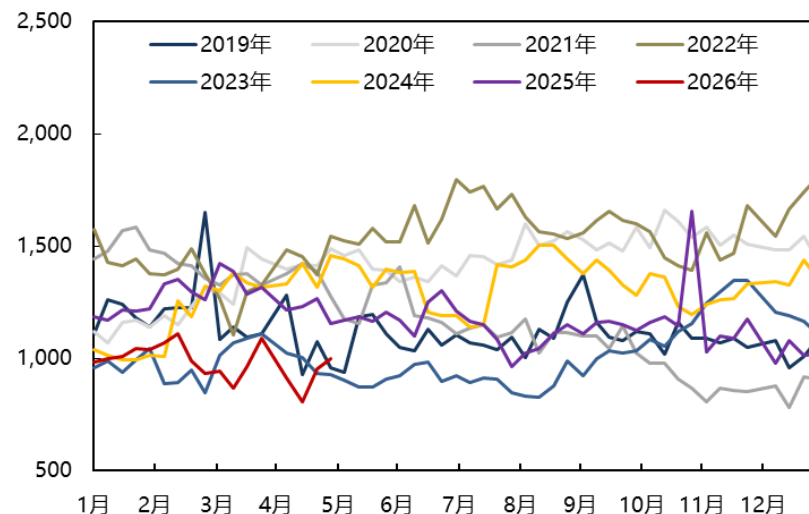
新加坡汽油库存（万桶）



新加坡柴油库存（万桶）

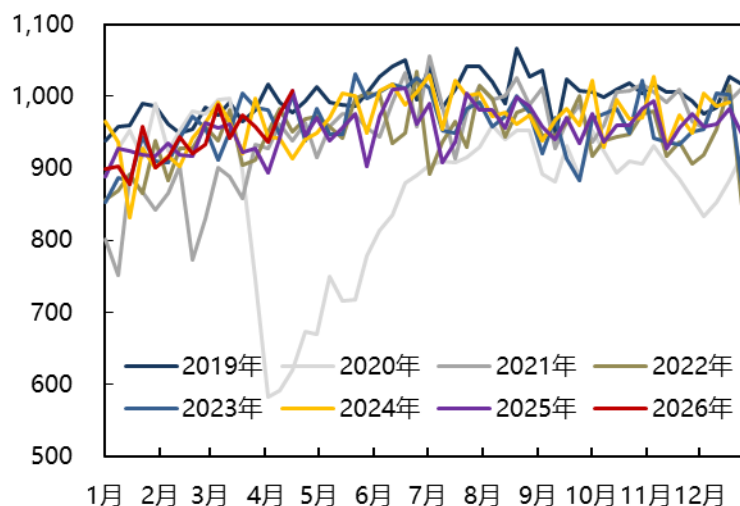


新加坡柴油库存（万桶）

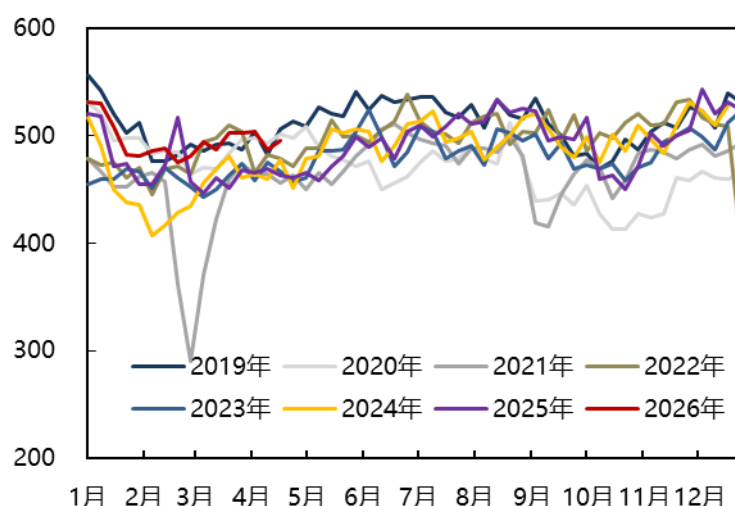


4.3 成品油供给

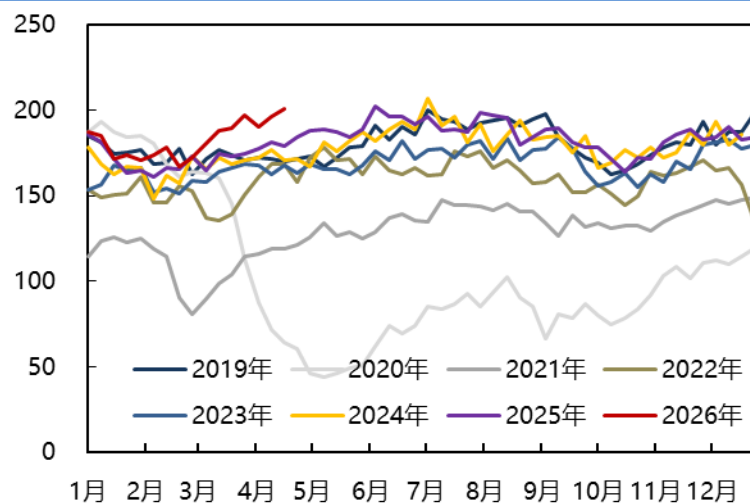
美国汽油产量 (万桶/天)



美国柴油产量 (万桶/天)

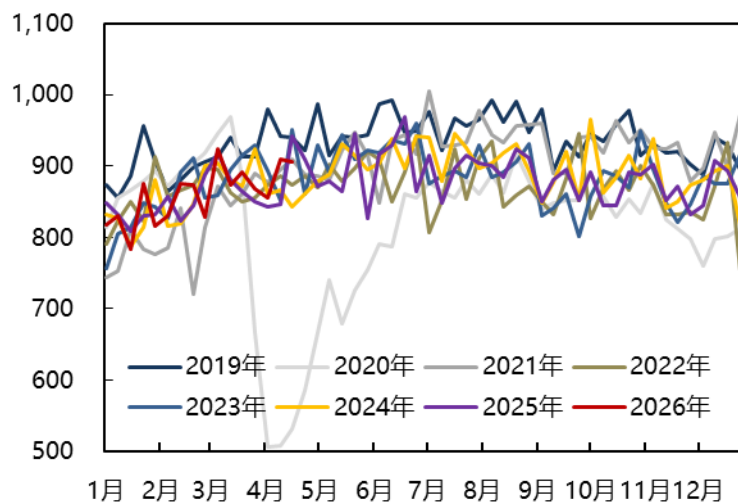


美国航空煤油产量 (万桶/天)

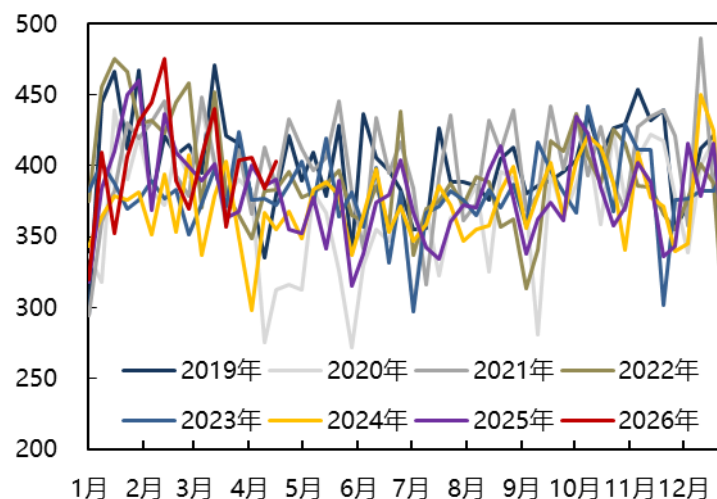


4.4 成品油需求

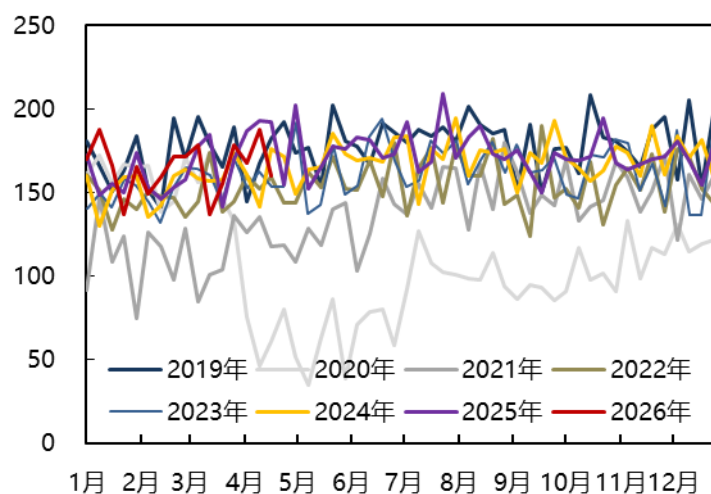
美国汽油消费量 (万桶/天)



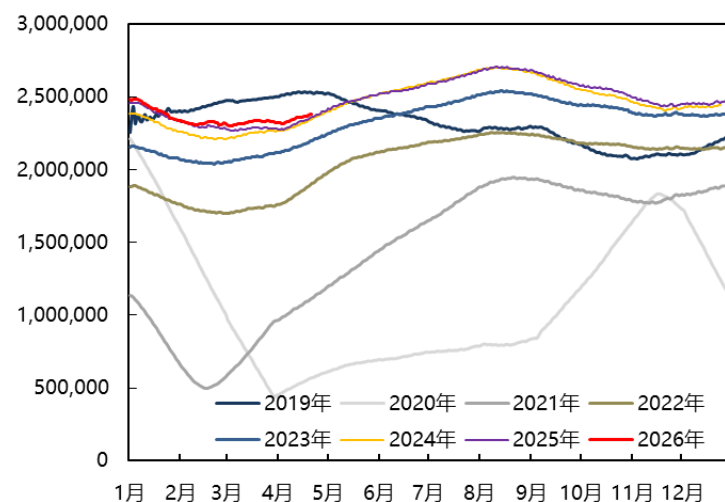
美国柴油消费量 (万桶/天)



美国航空煤油消费量 (万桶/天)



美国旅客机场安检数 (人次)





■ 5. 风险提示

5. 风险提示

- 地缘政治因素对油价出现大幅度的干扰。
- 宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。
- 新能源加大替代传统石油需求的风险。
- OPEC+联盟修改石油供应计划的风险。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园