万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

万联证券 WANLIAN SECURITIES

装机高位趋稳，三季报密集发布

——风电设备行业周观点(10.26-11.01)

强于大市(首次)

2026 年 11 月 05 日

投资要点：

本周风电板块随市回调，申万二级风电设备（801736.SL）下跌 5.57%、跑输沪深 300 指数 2.65pct，一级行业电力设备下跌 5.92%、居申万一级行业第 21 位；31 只风电个股 3 涨 28 跌，板块短期表现偏弱。前三季度国内风电新增装机 60.66GW、累计并网突破 700GW，装机维持高位、增速趋稳，四季度交付旺季有望带动产业链盈利自底部修复。

行业层面：2026 年前三季度国内风电新增装机 60.66GW、同比微降 0.69%，截至 9 月末累计装机突破 700GW。

公司层面：三季报业绩分化，整机环节承压、零部件盈利改善；天顺风能 19.5 亿元定增获注册批复，大金重工造船订单调整为 3 艘确定船，常友科技切入无人机壳体。

投资建议：风电行业盈利修复与格局优化共振，短期风机价格企稳回升、陆上风电装机加速及海上风电政策催化，长期受益于深远海技术突破与全球化出海增量。除了国内行业装机恢复向上带来产业链上各环节公司的盈利修复之外，国外海风欧美及新兴市场区域的海风的修复和起量带动国内风电整机及零部件企业的出海提速，风机海外市场份额稳步提升，同时，基于海外价格好于国内价格，加上国际后服务市场是刚需产业，未来产业链上相关出海公司的盈利能力可期。2027 年随着全球风电需求共振同步改善国外风机和零部件企业盈利修复，建议关注：1）风机整机环节：陆风报价底部企稳，四季度进入交付旺季，高价订单持续结转带动毛利改善，同时海外高毛利订单占比抬升增厚利润。优先推荐交付能力强、机型矩阵完善、海外布局成熟的龙头。2）海风方向：深远海、漂浮式项目加速推进，柔直海缆、大兆瓦塔筒/管桩、系泊锚链价值量显著高于传统近海项目，行业格局集中、龙头壁垒高。3）出海链：欧洲海风拍卖放量，本土产能不足，国内供应链成本、交付优势突出；优先选择已取得海外资质、在手海外订单充足、具备本地化交付能力的零部件与整机企业，受益于海外高溢价订单的弹性标的。4）风电后市场：存量机组规模持续增长，运维、技改、叶片回收、整机翻新需求逐步释放，现金流稳定、周期性弱，属于长期配置方向。

风险因素：1、原材料价格波动；2、项目开工不及预期；3、贸易冲突加剧；4、行业需求不及预期；5、竞争加剧等风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

分析师： **李志敏**
执业证书编号：S0270526110001
电话：19964348124
邮箱：lizm2@wlzq.com.cn
研究助理： **熊子轩**
电话：18879107993
邮箱：xiongzx@wlzq.com.cn

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

正文目录

1 市场回顾.....3
1.1 风电板块周涨跌幅情况.....3
1.2 个股涨跌幅情况.....3
2 行业数据跟踪.....4
2.1 行业装机量.....4
2.2 周度开标、招标量.....6
2.3 相关项目及价格信息.....7
3 公司公告.....9
4 行业动态.....12
5 投资建议.....12
6 风险提示.....13

图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅（%）.....3
图表 2: 申万二级-风电设备（801736.SL）近 5 年至今行情走势.....3
图表 3: 涨幅前 5 和跌幅前 5 个股涨跌幅情况.....4
图表 4: 中国大陆 2020-2025 风电累计装机容量（GW，%）.....4
图表 5: 2026 年 1-9 月国内风电累计新增装机（单位：GW）.....5
图表 6: 2020 年-2025 年国内陆上风电累计/新增装机容量（GW）.....5
图表 7: 2020 年-2025 年国内海上风电累计/新增装机容量（GW）.....6
图表 8: 风电整机采购开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）.....6
图表 9: 风电塔筒开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）.....7
图表 10: 2025 年 1 月至今陆上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW).....7
图表 11: 2025 年 1 月至今海上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW).....8
图表 12: 本周中标项目信息.....8

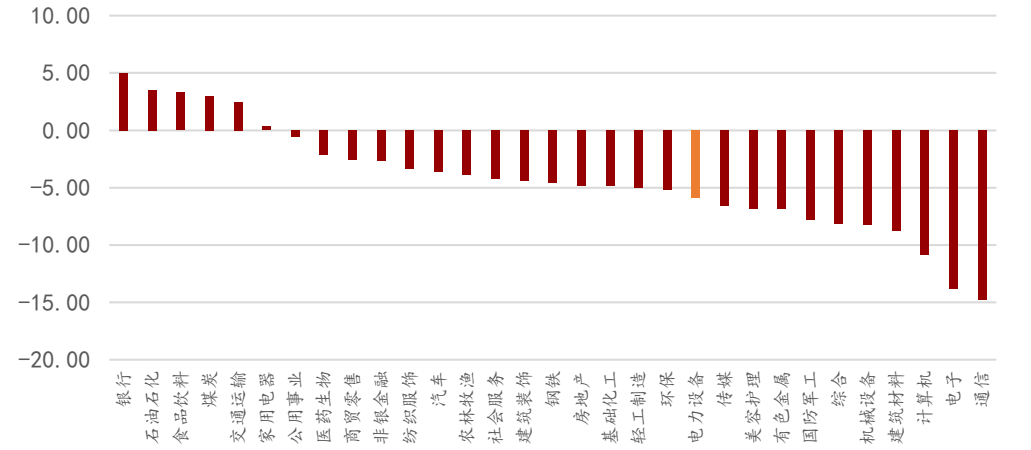
万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

1 市场回顾

1.1 风电板块周涨跌幅情况

本周（2026年10月26日至11月1日，交易日截至10月30日），上证指数下跌2.48%，沪深300指数下跌2.92%，申万一级31个行业指数6个上涨，其中电力设备下跌5.92%，排在第21位，跑输沪深300指数3pct；申万二级行业指数风电设备（801736.SL）下跌5.57%，跑输沪深300指数2.65pct。

图表1：申万一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：申万二级-风电设备（801736.SL）近5年至今行情走势



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅情况

本周申万-风电设备（801736.SL）指数所覆盖的31只风电个股中，3只上涨、28只下跌。

个股涨跌幅排名前五位：飞沃科技（301232.SZ）、天顺风能（002531.SZ）、海力风

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

电（301155.SZ）、常友科技（301557.SZ）、日月股份（603218.SH），对应涨跌幅度为+14.77%、+4.76%、+2.30%、-0.57%、-0.80%。

个股涨跌幅排名后五位：禾望电气（603063.SH）、新强联（300850.SZ）、洛轴股份（301699.SZ）、中环海陆（301040.SZ）、广大特材（688186.SH），对应涨跌幅度为-15.12%、-15.05%、-12.48%、-12.20%、-11.39%。

图表3：涨跌幅前5个股涨跌幅情况

涨跌幅前5的个股			涨跌幅后5的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
301232.SZ	飞沃科技	14.77	603063.SH	禾望电气	-15.12
002531.SZ	天顺风能	4.76	300850.SZ	新强联	-15.05
301155.SZ	海力风电	2.30	301699.SZ	洛轴股份	-12.48
301557.SZ	常友科技	-0.57	301040.SZ	中环海陆	-12.20
603218.SH	日月股份	-0.80	688186.SH	广大特材	-11.39

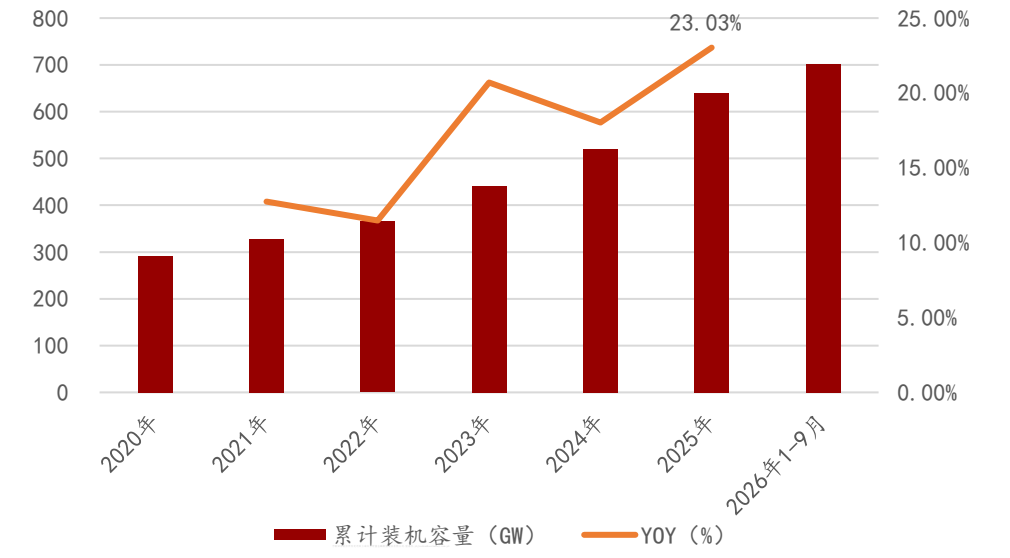
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 行业装机量

截止到2026年Q3国内风电行业累计总装机701.14GW，2020-2025年的累计装机容量由290.74GW增至640.48GW，复合增速达17.11%。其中，2021-2025年的同比增速分别为12.75%、11.48%、20.70%、18.02%、23.03%。

图表4：中国大陆2020-2025风电累计装机容量（GW，%）



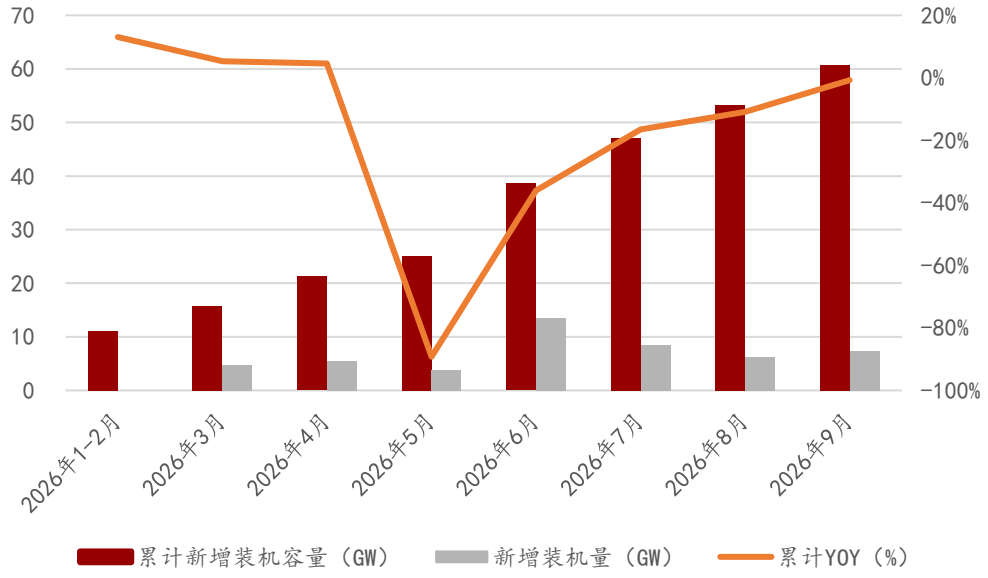
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

截至2026年前三季度，今年国内风电累计新增装机60.66GW，其中第一/二/三季度末

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

累计装机分别为15.77/38.62/60.66GW，累计同比增速分别为+5.26%/-36.10%/-0.69%。

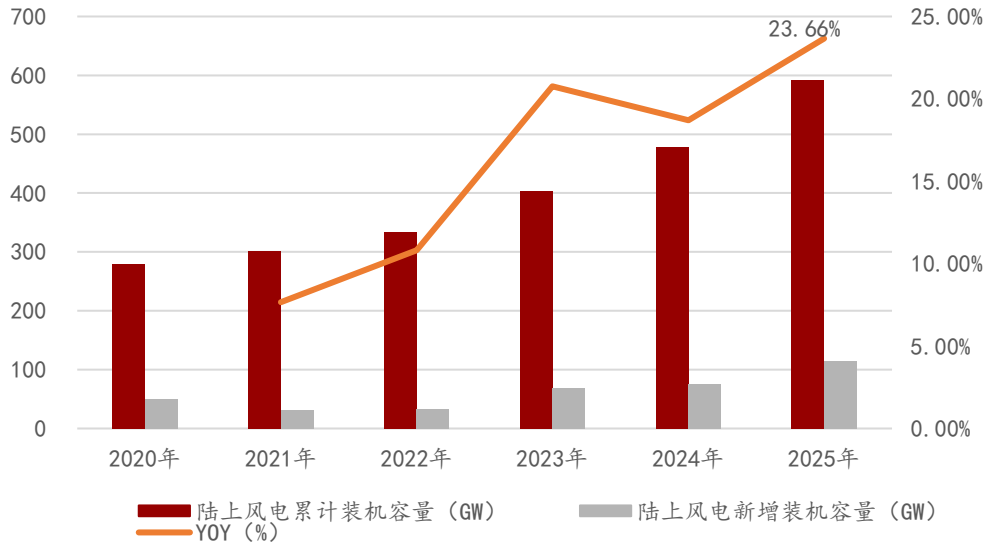
图表5：2026年1-9月国内风电累计新增装机（单位：GW）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2020-2025年，国内陆上风电累计装机容量由279.96GW增至592.08GW，复合增速达16.16%，各年新增装机分别为50.58/30.67/32.58/69.33/75.79/113.88GW，2021-2025年累计装机同比增速分别为7.67%/10.81%/20.76%/18.71%/23.66%。

图表6：2020年-2025年国内陆上风电累计/新增装机容量（GW）

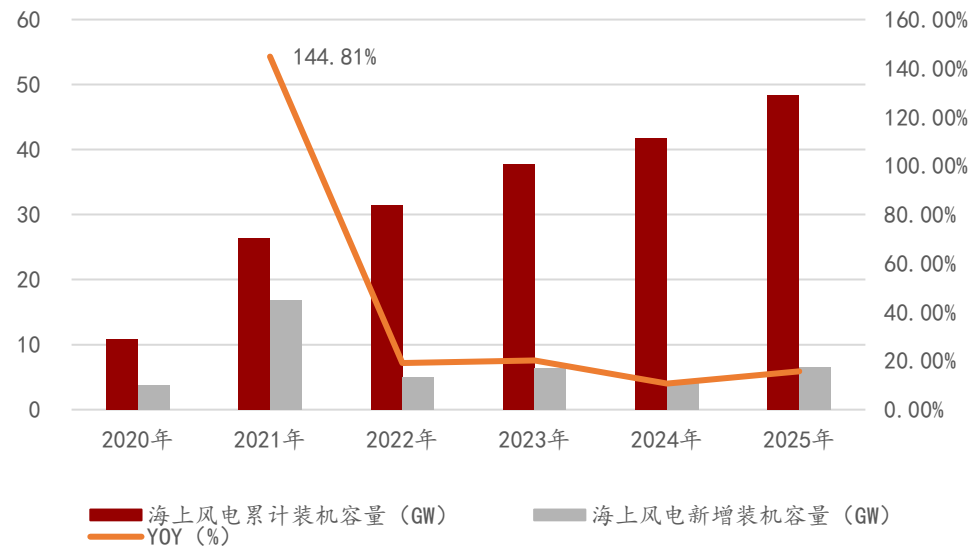


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2020-2025年，国内海上风电累计装机容量由10.78GW增至48.41GW，复合增速为35.04%，各年新增装机分别为3.85/16.90/5.05/6.33/4.04/6.59GW，2021-2025年累计装机同比增速分别为144.81%/19.14%/20.14%/10.69%/15.77%。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表7：2020年-2025年国内海上风电累计/新增装机容量（GW）

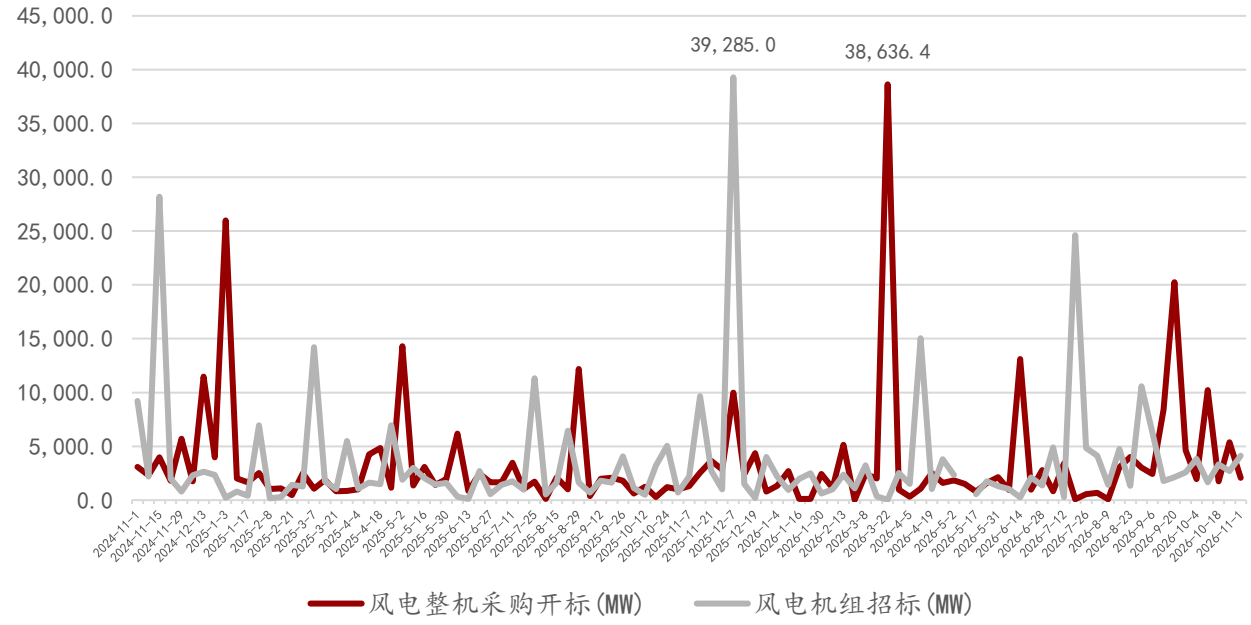


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2.2 周度开标、招标量

据风电头条统计，2026年10月26日-11月1日，风电整机采购开标规模合计2085MW，环比上周（5378.75MW）下降约61.24%；风电机组招标规模合计4120MW，环比上周（2705.30MW）增长约52.29%。塔筒方面，本周塔筒开标706.25MW（环比+3.86%）。

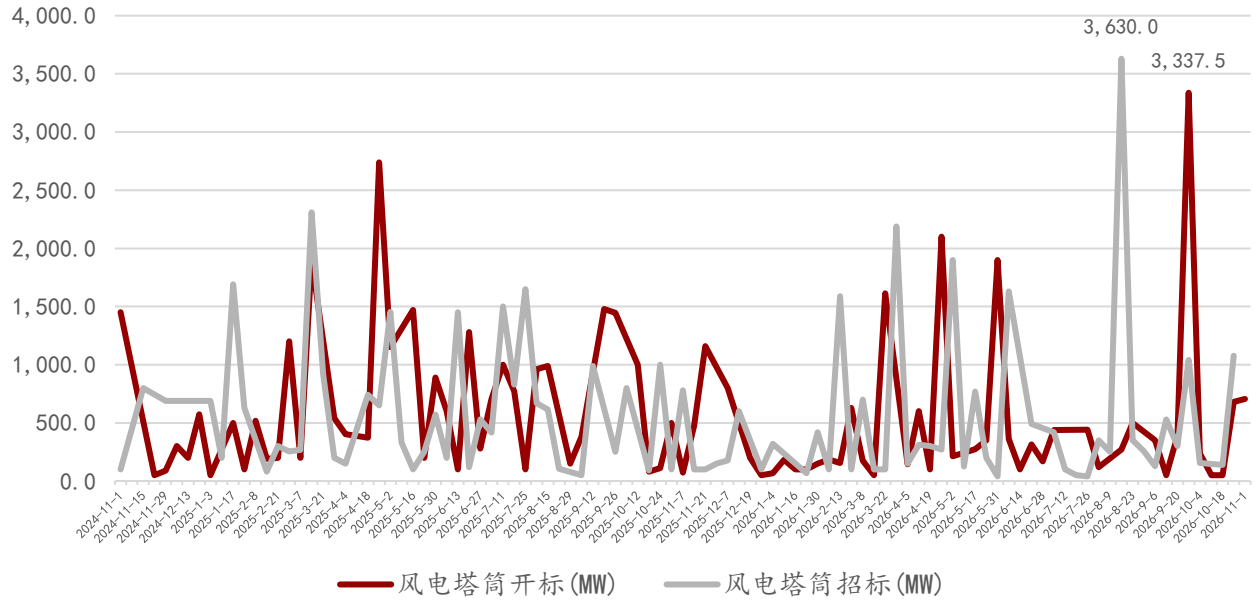
图表8：风电整机采购开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）



资料来源：风电头条，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表9：风电塔筒开标及招标规模（频次：周度，单位：MW）

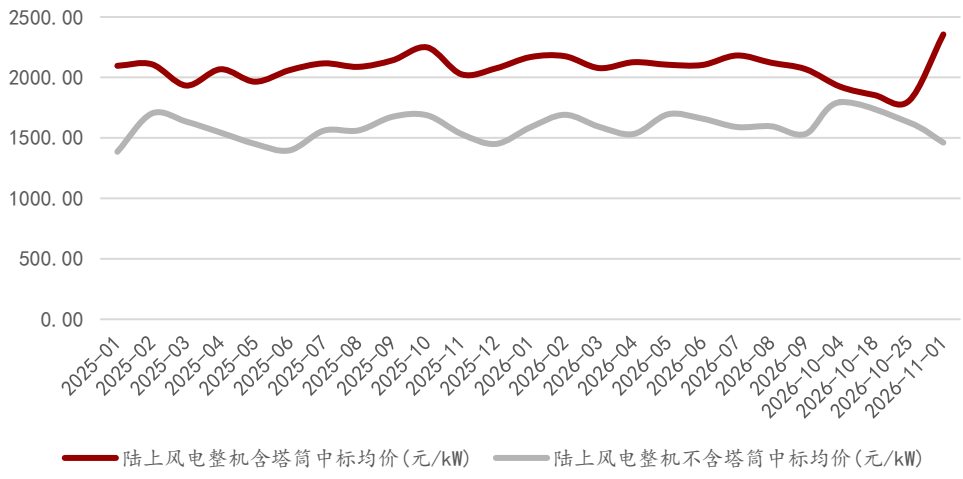


资料来源：风电头条，万联证券研究所

2.3 相关项目及价格信息

整机开标项目中，本周含塔筒陆上风电项目6个、规模850MW，中标均价2355.59元/KW（最低1705元/KW、最高2940元/KW）；不含塔筒陆上风电项目5个、规模910MW，中标均价1460.90元/KW（最低1281元/KW、最高1615元/KW）。海上方面，含塔筒海上风电项目1个，中标单价3299元/KW。

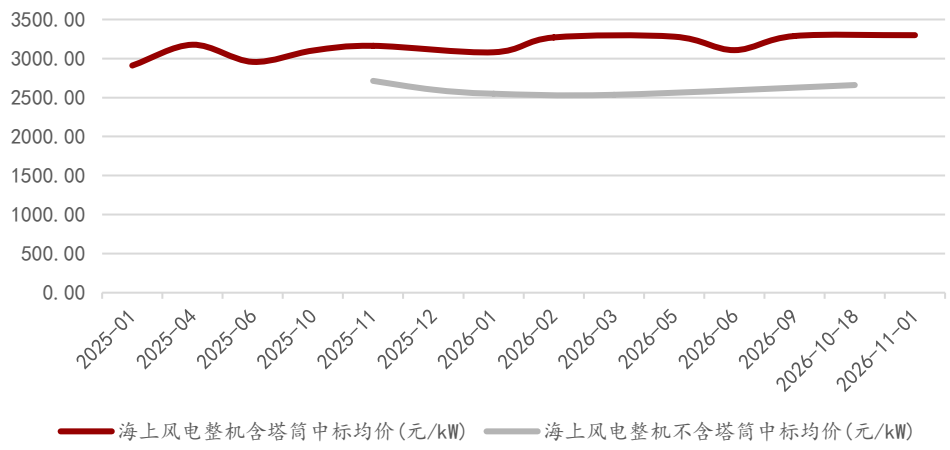
图表10：2025年1月至今陆上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

图表11：2025年1月至今海上风电整机含/不含塔筒中标均价(元/KW)



资料来源：风电头条，万联证券研究所

图表12：本周（2026年10月26日至11月1日）中标项目信息

序号	项目名称	项目类型	开发商/招标人	省份/地区	项目规模(MW)	单机容量	中标整机商	投标价格(万元)	中标单价(元/KW)	是否含塔筒
1	容县松山采购项目	陆上风电	中广核	广西	150	5MW及以上	远景能源与上海睿景能源科技有限公司的联合体	31112.5	2074	含塔筒
2	容县灵山平田采购项目	陆上风电	中广核	广西	100	5MW及以上	远景能源与上海睿景能源科技有限公司的联合体	26300	2630	含塔筒
3	大化江南羌圩采购项目	陆上风电	中广核	广西	150	5MW及以上	远景能源与上海睿景能源科技有限公司的联合体	39000	2600	含塔筒
4	凌云玉洪尖峰岭采购项目	陆上风电	中广核	广西	100	5MW及以上	远景能源与上海睿景能源科技有限公司的联合体	29400	2940	含塔筒
5	河南华电汝南采购	陆上风电	华电	河南	200	6.25MW	中船海装	43698	2185	含塔筒
6	新疆华电达坂城招标	陆上风电	华电	新疆	150	≥10MW	中船海装	25567.5	1705	含塔筒
7	中国电建宁夏电建宁夏卧龙电气红寺堡PC工程风力发电	陆上风电	中国电建	宁夏	150	6.25MW	金风科技	/	/	/

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

	机组采购项目									
8	和林格尔20万千瓦工业园区绿色供电项目工程	陆上风电	华电	内蒙古	150	6.25MW	三一重能	24000.15	1600	不含塔筒
9	和林格尔20万千瓦工业园区绿色供电项目工程	陆上风电	华电	内蒙古	260	6.25MW	三一重能	42000.14	1615	不含塔筒
10	伊拉哈300MW风电项目	陆上风电	大唐	黑龙江	300	10MW	金风科技	47150	1347	不含塔筒
11	前进50MW风电项目	陆上风电	大唐	黑龙江	50	10MW	金风科技	44836.815	1281	不含塔筒
12	江苏华电灌云H6#风力发电机组（含塔架）采购	海上风电	华电	江苏	325	12.5MW≤单机容量≤12.9MW	远景能源	107217.83	3299	含塔筒

资料来源：风电头条，万联证券研究所

3 公司公告

1. 明阳智能：前三季度业绩承压，低价订单交付等因素拖累盈利

公司10月31日披露2026年第三季度报告，前三季度实现营业收入241.02亿元，同比下降8.37%；归母净利润-9.83亿元，同比下降228.36%。其中，第三季度实现营业收入70.65亿元，同比下降22.88%；归母净利润-10.94亿元。公司表示，业绩变动主要受本期无电站产品销售、部分低价风机订单交付导致风机业务毛利率下滑、发电业务平均电价下降以及新增计提信用减值损失同比增加影响。

2. 运达股份：低价订单交付拖累业绩，前三季度由盈转亏

公司10月29日披露三季报，前三季度营收219.69亿元（+18.84%）、归母净利润-2.46亿元（-198.00%）；同日公告计提信用及资产减值准备1.91亿元，减少利润总额1.13亿元。前三季度新增订单14.65GW、在手48.46GW，Q3毛利率环比改善，关注低价订单出清后的盈利修复。

3. 电气风电：营收高增仍亏损，减值及预计合同亏损合计减利3.32亿元

公司10月28日披露三季报，前三季度营收101.73亿元（+138.68%）、归母净利润-8.63亿元；同日公告新增计提减值准备4.03亿元、确认其他流动负债0.56亿元，合计减少前三季度营业利润3.32亿元。

4. 天顺风能：19.5亿元定增获注册批复，Q3盈利大幅改善

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

公司10月27日公告向特定对象发行股票获证监会同意注册批复，拟募资不超19.5亿元，投向海工基地扩建、特种运输船舶购置等；前三季度营收约33亿元（-11.36%）、归母净利润2.04亿元（+193.02%），其中Q3归母0.88亿元（+455.45%）。

5. 大金重工：希腊船东放弃1艘选择权船，业绩受交付节奏与汇率拖累

公司10月27日公告船东放弃1艘选择权船（约5.25亿元），3艘确定船（约15.75亿元）仍按2029-2030年交付，不影响2026年业绩；前三季度营收43.63亿元（-5.05%）、归母净利润7.10亿元（-19.97%），剔除汇率影响净利约8.6亿元（+6%）。

6. 禾望电气：股份支付费用增加，Q3转亏

公司10月28日披露三季报，前三季度营收25.95亿元（-6.60%）、归母净利润1.38亿元（-58.83%），Q3归母-1872万元；同期披露1-9月经营数据公告并注销2026年激励计划部分股票期权。

7. 泰胜风能：净利下滑逾九成，仍推出中期分红

公司10月26日披露三季报，前三季度营收26.48亿元（-28.48%）、归母净利润1001万元（-95.38%）；同日公告中期分红每10股派0.09元（含税）、合计约998万元，并计提资产减值准备。

8. 常友科技：切入无人机壳体，2027年收入目标约1.5亿元

公司10月27日公告全资子公司江苏常卓与西安黄河电子签署战略合作协议，建设年产1000架无人机壳体产线，2026年交付样机、2027年量产；前三季度营收9.08亿元（+10.46%）、归母净利润0.39亿元（-31.70%），并计提减值1117万元。

9. 洛轴股份：计提减值7473万元，业绩小幅增长

公司10月27日披露三季报，前三季度营收46.36亿元（+2.99%）、归母净利润4.43亿元（+5.87%）；同日公告计提各项减值损失7472.74万元，等额减少前三季度利润总额。

10. 盘古智能：润滑油脂带动增长，计提减值951万元

公司10月27日披露三季报，前三季度营收6.10亿元（+28.87%）、归母净利润8029万元（+32.45%）；同日公告计提信用及资产减值损失951.46万元（信用493.60万元、存货跌价457.86万元）。

11. 飞沃科技：前三季度转亏，控股股东部分股份解押

公司10月29日披露三季报并公告计提前三季度减值准备，前三季度营收21.03亿元（+10.79%）、归母净利润-842万元（-118.30%）；10月26日另公告控股股东部分股份解除质押。

12. 宏德股份：业绩下滑，申请2027年度授信及担保

公司10月29日披露三季报，前三季度营收5.94亿元（-7.89%）、归母净利润953万元（-71.83%）；同日公告2027年度向银行申请授信额度及提供抵押或质押担保。

13. 振江股份：营收与利润同步高增

公司10月31日披露三季报，前三季度营收43.94亿元（+53.69%）、归母净利润2.04亿元（+367.74%），Q3归母5374万元（+93.10%）。

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

14. 中船科技：仍处大额亏损，同比减亏

公司10月31日披露三季报，前三季度营收65.57亿元（+2.44%）、归母净利润-10.92亿元、同比减亏23.86%；Q3单季归母-5.71亿元。

15. 恒润股份：利润增速亮眼，算力业务贡献提升

公司10月31日披露三季报，前三季度营收21.93亿元（+0.55%）、归母净利润1.08亿元（+67.23%），Q3归母3920万元（+62.38%）；2026年中报算力业务收入占比已过半。

16. 广大特材：毛利率下行，由盈转亏

公司10月31日披露三季报，前三季度营收35.49亿元（-5.98%）、归母净利润-1676万元（-106.74%），毛利率12.75%、同比下降7.09个百分点。

17. 金雷股份：增收不增利，Q3毛利率环比改善

公司10月30日披露三季报，前三季度营收20.05亿元（+7.81%）、归母净利润2.34亿元（-23.39%）；Q3归母0.91亿元（-22.42%），铸造主轴及精密轴类产品贡献增量。

18. 新强联：下游拿货节奏波动，Q3降幅扩大

公司10月30日披露三季报，前三季度营收31.72亿元（-12.32%）、归母净利润5.71亿元（-14.02%）；Q3营收10.99亿元（-21.97%）、归母1.59亿元（-39.66%）。

19. 威力传动：营收高增但亏损扩大

公司10月30日披露三季报，前三季度营收8.71亿元（+36.45%）、归母净利润-0.79亿元，亏损同比扩大37.02%。

20. 中环海陆：持续亏损，降幅略有收窄

公司10月30日披露三季报，前三季度营收5.05亿元（-8.85%）、归母净利润-6518万元，同比减亏1.42%。

21. 日月股份：营收、利润双降

公司10月30日披露三季报，前三季度营收38.72亿元（-20.26%）、归母净利润2.10亿元（-51.63%）；Q3归母4789万元（-68.24%）。

22. 德力佳：业绩基本持平

公司10月30日披露三季报，前三季度营收40.40亿元（-0.48%）、归母净利润6.31亿元（+0.20%）；Q3归母2.19亿元（-7.10%）。

23. 通裕重工：小幅增长

公司10月29日披露三季报，前三季度营收51.32亿元（+8.45%）、归母净利润0.91亿元（+8.52%）；Q3归母1353万元（-41.39%）。

24. 锡华科技：量价承压，利润大幅下滑

公司10月29日披露三季报，前三季度营收7.90亿元（-16.96%）、归母净利润6599万元（-59.16%），主因行业竞争加剧致产品销量及均价下降，人工与制造费用未同比例下降。

25. 海力风电：交付量骤降，由盈转亏

万联证券版权所有发送给上海东方财富金融数据服务有限公司.张嘉仪.ybjieshou@eastm

公司10月29日披露三季报，前三季度营收2.66亿元（-92.75%）、归母净利润-1.54亿元（-144.57%）。

26. 吉鑫科技：营收与利润双增

公司10月28日披露三季报，前三季度营收14.45亿元（+34.28%）、归母净利润1.46亿元（+28.34%）；Q3归母2719万元（-16.34%）。

27. 和展能源：转型见效，前三季度扭亏

公司10月28日披露三季报，前三季度营收2.72亿元（+165.14%）、归母净利润1205万元（+124.14%），新能源、电力工程、混塔及电力交易多板块协同带动增长。

4 行业动态

1. 国家能源局：前三季度风电新增并网60.66GW，累计并网突破700GW

10月30日，国家能源局在季度例行新闻发布会上披露，2026年前三季度全国风电新增并网60.66GW，其中陆上58.21GW、海上2.45GW；截至9月底累计并网700GW，同比增长20.4%，其中海上风电49.84GW。前三季度风电发电量8,554亿千瓦时，平均利用率92.1%。从结构看，陆上风电构成新增装机主体，海上风电新增规模相对有限；在装机快速增长的同时，利用率与消纳情况仍需持续关注。

（资料来源：国家能源局官网，万联证券研究所整理）

2. 国家能源局：三批风光大基地建成超1.57亿千瓦

10月30日，国家能源局举行新闻发布会。截至2026年9月底，第一批大基地9453万千瓦项目，已经基本建成投产；第二批大基地建成超3400万千瓦；第三批大基地建成超2900万千瓦。三批大基地合计建成规模超1.57亿千瓦。下一步，将加快推动以本地消纳为主的第二、三批大基地建设，力争2027年底基本建成投产。

（资料来源：新华网，万联证券研究所整理）

5 投资建议

风电行业盈利修复与格局优化共振，短期风机价格企稳回升、陆上风电装机加速及海上风电政策催化，长期受益于深远海技术突破与全球化出海增量。除了国内行业装机恢复向上带来产业链上各环节公司的盈利修复之外，国外海风欧美及新兴市场区域的海风的修复和起量带动国内风电整机及零部件企业的出海提速，风机海外市场份额稳步提升，同时，基于海外价格好于国内价格，加上国际后服务市场是刚需产业，未来产业链上相关出海公司的盈利能力可期。

2027年随着全球风电需求共振同步改善国外风机和零部件企业盈利修复，建议关注：**1）风机整机环节：**陆风报价底部企稳，四季度进入交付旺季，高价订单持续结转带动毛利改善，同时海外高毛利订单占比抬升增厚利润。优先推荐交付能力强、机型矩阵完善、海外布局成熟的龙头。**2）海风方向：**深远海、漂浮式项目加速推进，柔直海缆、大兆瓦塔筒/管桩、系泊锚链价值量显著高于传统近海项目，行业格局集中、龙头壁垒高。**3）出海链：**欧洲海风拍卖放量，本土产能不足，国内供应链成本、交付优势突出；优先选择已取得海外资质、在手海外订单充足、具备本地化交付能力的零部件与整机企业，受益于海外高溢价订单的弹性标的。**4）风电后市场：**存量机组规模持续增长，运维、技改、叶片回收、整机翻新需求逐步释放，现金流稳定、周期

性弱，属于长期配置方向。

6 风险提示

1、原材料价格波动；

2、项目开工不及预期；

3、贸易冲突加剧；

4、行业需求不及预期；

5、竞争加剧等风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场