

7月发用电量创新高，电力供需基本面趋向好转

报告摘要：

市场回顾：

一周核心总结：

高温推动7月发用电量创新高，电力供需基本面稳定好转。据相关媒体披露，受大范围持续高温天气影响，今年7月全国发用电量持续攀升屡创历史新高，1至7月全国发电量累计同比增长7.34%，达35552.1亿千瓦时。据我们核算，7月份同比增速达7.75%，为今年以来最高值。考虑到去年下半年发电量增速较快（单月增速在7%—8%左右），基数较高，下半年发电量同比增速可能会逊于上半年表现。综合下半年去产能政策对重工业用电量的影响，我们预计今年全年用电量增速与去年持平，在5%左右，高于年初中电联用电量增速3%的判断。

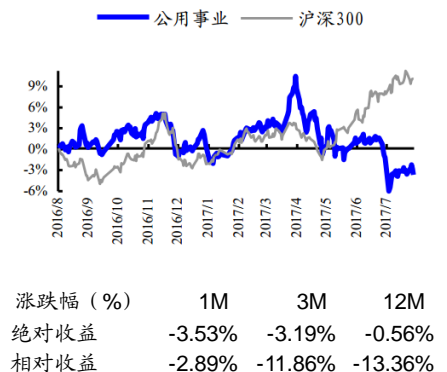
河北重点地区采暖季钢铁产能限产50%，对电力行业影响较小。根据《河北省重污染天气应对及采暖季错峰生产专项实施方案》，石家庄、唐山、邯郸等重点地区采暖季钢铁产能限产50%。经相关机构初步估计，在采暖季合计将影响产量约为3000万吨。如按吨钢电耗300千瓦时估算，对应用电需求影响约为90亿千瓦时。2016年我国全社会用电量59198亿千瓦时，京津冀三地总用电量为5093亿千瓦时，此政策对京津冀用电量影响约为1.77%，相对较为有限。但如果后续北方地区雾霾情况超出预期，相关重工业产能控制进一步升级，可能会对当地电力企业生产造成一定影响，还需密切关注。

“煤改气”政策不断深入，工业用气与居民消费双增长。今年上半年国内天然气消费总量同比增长达15.2%，增速较去年同期提高约7.1个百分点，呈现“淡季不淡”的格局。天然气消费量增长一方面是因为国民经济回暖带动工业用气需求增长，另一方面是受益于“煤改气政策”对居民用气需求的推动。在天然气消费增长的大趋势下，天然气全产业链（上游开采公司、中游管输公司、下游城燃公司及相关燃气设备生产商）均有望受益。

建议关注：浙能电力（区域电力龙头，浙江供需向好）、华能国际（火电龙头，业绩存在改善预期）、百川能源（京津冀煤改气标的）。

风险提示：煤电去产能进度不及预期风险，电力供需形势恶化风险，“煤改气”不及预期风险。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

浙能电力	增持
华能国际	增持
三峡水利	买入

相关报告

《十六部委发文推进煤电去产能，行业整合再现端倪》

2017-08-04

《浙能电力：火电主业逐步回暖，天时地利人和助力业绩环比改善》

2017-7-24

证券分析师：龚斯闻

执业证书编号：S0550513050002

(021) 20361173 gongsw@nesc.cn

联系人：高翔

执业证书编号：S0550117070019

(021) 20363219 gaoming@nesc.cn

目录

1. 一周行情回顾.....	3
2. 行业数据跟踪.....	4
3. 一周重要新闻回顾.....	6
3.1. 政策动态.....	6
3.2. 子行业动态.....	7
3.3. 重点公司公告.....	8
4. 下周大事提醒.....	11

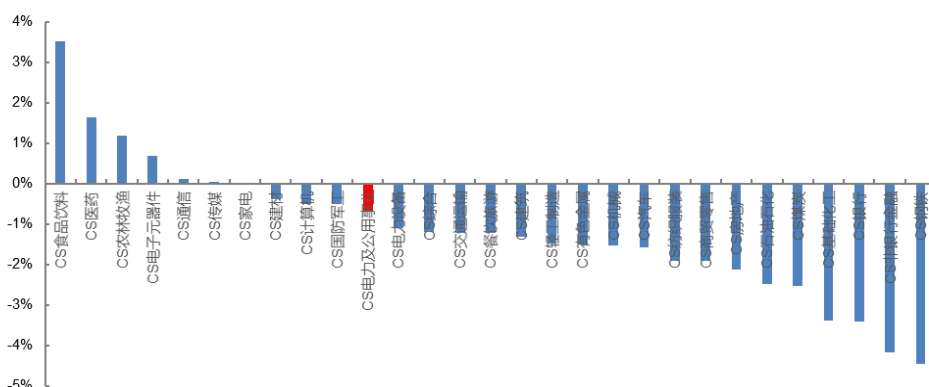
图表标题

表 1: 公用事业行业个股表现.....	4
表 2: 六大电企（沿海机组）近一周耗煤量与库存合计简表.....	5
表 3: 重点公司下周大事汇总表.....	11
图 1: 各行业本周涨跌幅.....	3
图 2: 各行业年初以来涨跌幅.....	3
图 3: 2014 年以来各子行业市盈率变化.....	4
图 4: 2014 年以来各子行业市净率变化.....	4
图 5: 公用事业各子版块涨跌幅.....	4
图 6: 环渤海动力煤价格指数变动.....	5
图 7: 秦皇岛港煤炭库存.....	5

1. 一周行情回顾

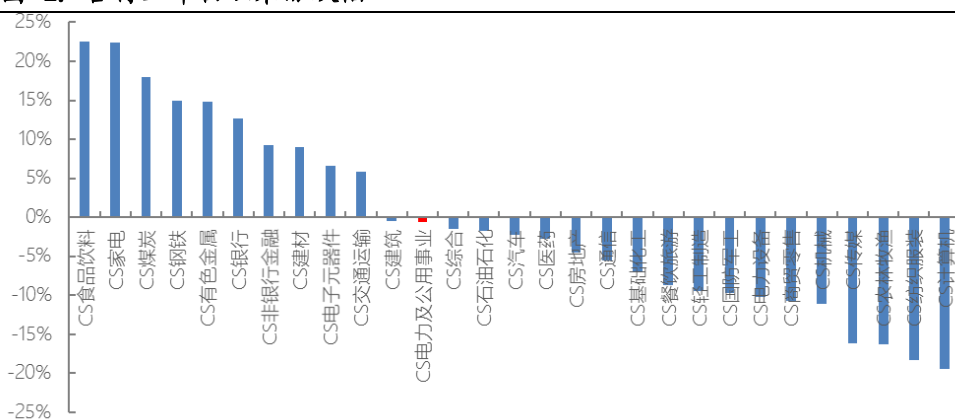
8月7日至8月11日上证综指下跌1.64%报3,208.54点，沪深300下跌1.62%，报3,647.35点。CS电力与公用事业下跌0.68%，跑赢沪深300指数0.94个百分点，在各行业中排11位，各个子版块中燃气、火电、水电及电网分别下降0.33%、1.09%、2.11%和2.55%。电力与公用事业板块2017年初至今上涨1.40%，在所有板块中排13位。从市盈率来看，四个电力与公共事业子版块相对沪深300溢价截止8月11日分别为燃气溢价163.09%，火电溢价83.99%，水电溢价16.53%和电网溢价155.67%。市净率方面，燃气、水电、电网板块均高于沪深300，三板块之间数值相差不大以燃气板块最高，火电板块市净率接近略低于沪深300。

图 1：各行业本周涨跌幅



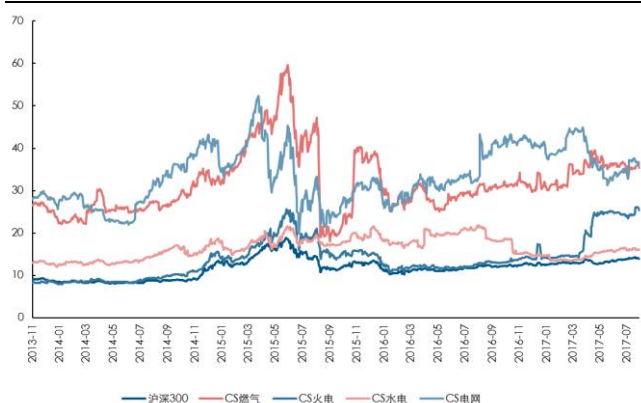
数据来源：东北证券、Wind

图 2：各行业年初以来涨跌幅



数据来源：东北证券、Wind

图 3: 2014 年以来各子行业市盈率变化



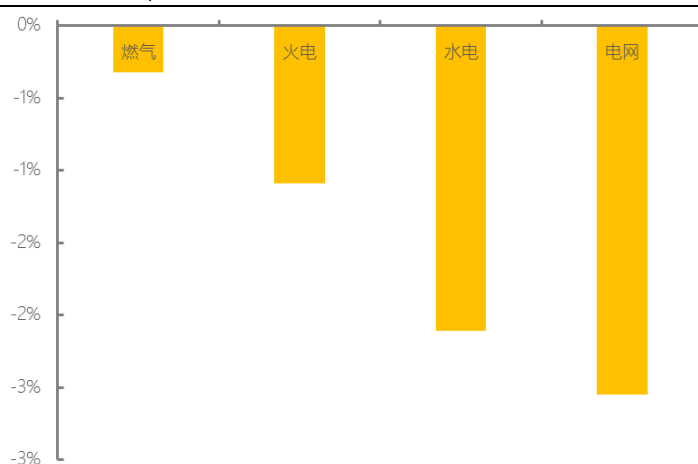
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 2014 年以来各子行业市净率变化



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 公用事业各子版块涨跌幅



数据来源: 东北证券, Wind

表 1: 公用事业行业个股表现

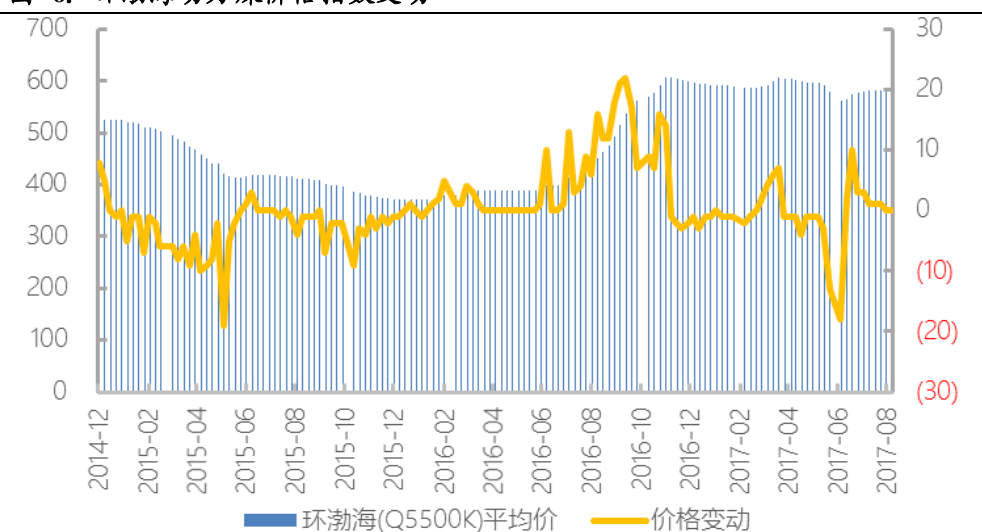
电力涨幅前五			电力跌幅前五			燃气涨幅前五			燃气跌幅前五		
排序	股票简称	涨跌幅	排序	股票简称	涨跌幅	排序	股票简称	涨跌幅	排序	股票简称	涨跌幅
1	建投能源	28.06%	1	明星电力	-6.07%	1	大通燃气	5.76%	1	陕天然气	-3.62%
2	东方能源	12.88%	2	内蒙华电	-6.06%	2	中天能源	1.85%	2	国新能源	-3.40%
3	通宝能源	4.08%	3	华能国际	-5.76%	3	新疆浩源	1.78%	3	大众公用	-3.30%
4	宝新能源	3.89%	4	华电能源	-5.47%	4	金鸿能源	1.48%	4	南京公用	-2.25%
5	惠天热电	2.68%	5	闽东电力	-5.40%	5	胜利股份	0.38%	5	深圳燃气	-1.86%

数据来源: 东北证券, Wind

2. 行业数据跟踪

8月2日环渤海动力煤价格为583.00,与7月26日价格环比持平,与去年同期价格452.00同比增长28.98%。

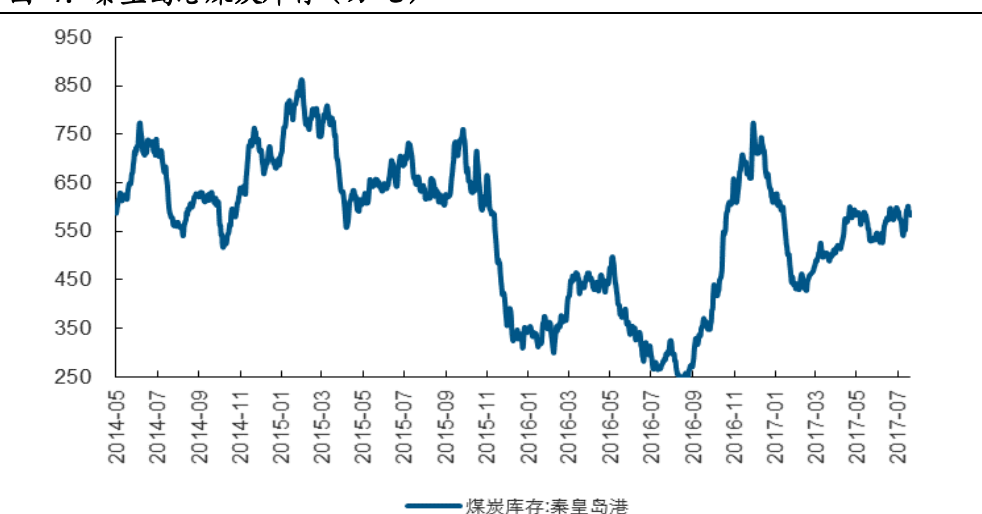
图 6: 环渤海动力煤价格指数变动



数据来源：东北证券、Wind

截至 8 月 11 日秦皇岛港煤炭库存共 583.50 万吨，同比增长 106.55%，这是由 2016 年同期煤价过低库存大幅减少仅存 282.50 万吨所致；和 2015 年同期库存 646.50 万吨相比，下降 10.80%。

图 7: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



数据来源：东北证券、Wind

总体来看，截止 8 月 11 日，六大电企合计煤炭库存约 1,144.32 万吨，同比去年增长约 10.03%，环比上周减少 3.17%。由于夏季的高供电需求，六大电企日均耗煤量都维持较高水平，同比增加约 18.10%，环比上周增加约 12.69%。

表 2: 六大电企（沿海机组）近一周耗煤量与库存合计简表

时间	库存（万吨）							日均耗煤量（万吨）						
	浙电	上电	粤电	国电	大唐	华能	合计	浙电	上电	粤电	国电	大唐	华能	合计
20170811	117	27.2	276.86	258.56	103.1	361.6	1144.32	15	3.5	14.87	17.69	10.3	23.2	84.56
20170810	124	27.7	270.86	261.05	103.1	345.53	1132.24	14	3.5	14.87	17.43	10.3	24.05	84.15

20170809	123	28.6	274	262.51	96.7	360.74	1145.55	15	3.62	12	18.8	10.2	24.97	84.59
20170808	125	32	274.71	267.08	98.2	362.9	1159.89	14	3.38	12.32	17.26	9.8	22.73	79.49
20170807	133	29	271	277	101.4	358.13	1169.53	13.3	3.62	11.8	17.33	9.1	23.06	78.21
20170806	138	29	271.4	277	101.4	365	1181.8	13.3	3.6	11.8	17.3	9.1	22.3	77.4
20170805	145	29	271.42	277	101.4	367.79	1191.61	13.6	3.62	11.89	17.33	9.1	21.81	77.35

数据来源：东北证券，Wind

3. 一周重要新闻回顾

3.1. 政策动态

【国家能源局：落实消纳市场为可再生能源建设首要条件】

日前，国家能源局印发《可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》。《意见》强调，落实可再生能源电力送出和消纳是各省（区、市）安排本区域可再生能源电力建设规模及布局的基本前提条件。集中式风电和光伏发电的年度规模确定及分配都要以省级电网企业承诺投资建设电力送出工程和出具的电力系统消纳能力意见为前提。确保不造成新的弃水弃风弃光问题。

【国家能源局：适当提高光伏组件的市场准入效率及技术指标】

日前，国家能源局、工信部以及国家认监委近日已联合下发了《关于提高主要光伏产品技术指标并加强监管工作的通知》（国能发新能[2017]32号）。为进一步促进光伏产业技术进步，《通知》规定，自2018年1月1日起，新投产并网运行的光伏发电项目的光伏产品供应商应满足《光伏制造行业规范条件》要求。其中，多晶硅电池组件和单晶硅电池组件的光电转换效率市场准入门槛分别提高至16%和16.8%。

【上调电价不抵煤价持续高位运行影响】

国家发改委宣布取消、降低部分政府性基金及附加合理调整电价结构之后，全国各地陆续上调上网电价。火电上网电价的上调，在一定程度上增加了目前电力企业对煤价的接受能力。但电价上涨的幅度，与成本上涨的幅度相比，对于电企盈利的影响还是杯水车薪，部分电厂仍处于亏损状态。尽管如此，随着经济向好带来的用电量增加、用电时数增加及煤炭市场交保持稳定的预期，发电企业对下半年的趋势较为乐观。

【福建省售电市场配套政策落地 售电市场开闸在即】

日前，福建省经信委连续发布《福建省售电市场主体准入与退出管理办法(试行)》、《福建省售电市场主体注册管理办法(试行)》、《福建电力交易平台使用和运行维护管理办法(试行)》、《福建省售电市场信息公开和披露管理暂行规定(试行)》和《福建省

售电市场主体信用评价管理暂行规定(试行)》。该系列政策对福建省售电市场主体准入与退出、主体注册、信息公开和披露管理、主体信用评价管理以及电力交易平台使用和运行维护都做出了详细规定，自 8 月 3 日起实施。

【广西输配电价准许收入调节池资金管理暂行办法发布 电网企业不能擅自划拨】

广西壮族自治区人民政府近日印发《广西输配电价准许收入调节池资金管理暂行办法》，内容包括：同意建立广西输配电价准许收入调节池(以下简称“准许收入调节池”)。准许收入调节池包括两类：一是电网企业准许收入调节池，专项用于平衡输配电价水平和有关电价调整；二是自治区价格主管部门准许收入调节池，即经自治区人民政府同意，由自治区价格主管部门设立专项准许收入调节池，主要用于管理自治区人民政府确定的专项资金。

3.2. 子行业动态

【火电：山东省加快关停淘汰落后煤电机组 停运超 670 万千瓦】

日前，山东省发改委、山东省经信委、山东省财政厅、山东省住建厅、山东省环保厅、山东省国资委、山东省统计局、山东省质监局、山东省煤炭工业局、山东省物价局等 10 部门联合印发了《山东省 2017 年煤炭消费减量替代工作行动方案》。方案强调，尽快关停淘汰落后煤电机组，对已列入 2017 年及以前关停计划但尚未关停的 166.65 万千瓦机组，必须在 8 月底前停止运行。抓紧完成电解铝违法违规项目清理，停运相应规模煤电机组。其中，滨州市魏桥集团停运煤电机组 570 万千瓦左右；聊城市信发集团停运煤电机组 100 万千瓦左右。着力减少低效煤电机组发电计划等。

【水电：中国能建葛洲坝集团签署马来西亚巴勒水电站总承包合同】

日前，中国能建旗下骨干企业葛洲坝集团与马来西亚砂捞越州能源公司在古晋举行巴勒水电站项目签约仪式，这标志着中国能建以及葛洲坝集团在马来西亚能源合作领域取得重大突破，将为“一带一路”建设注入新动力，续写中马友谊新篇章。水电站位于砂捞越州西南部，总装机容量 1285 兆瓦，采用混凝土面板堆石坝，坝高 188 米，正常蓄水位 220 米，库容 299 亿立方米。项目资金由业主自筹，计划 2017 年 8 月正式开工。

【风电：2017 年中国小风电行业发展趋势预测分析】

我国可开发利用的风能资源十分丰富，在国家政策措施的推动下，经过十年的发展，我国的风电产业从粗放式的数量扩张，向提高质量、降低成本的方向转变，风电产

业进入稳定持续增长的新阶段。2015 年，中国风电装机量再创新高。全国累计安装风电机组 92981 台，累计装机容量 145362MW，同比增长 26.8%。2015 年，我国六大区域的风电新增装机容量均保持增长态势，西北地区依旧是新增装机容量最多的地区，超过 11GW，占总装机容量的 38%；其他地区均在 10GW 以下，所占比例分别为华北地区（20%）、西南（14%）、华东（13%）、中南（9%）、东北（6%）。其中西南地区增长较快。

【核电：“人造太阳”取得突破 我国核聚变工程技术领跑全球】

日前，由中科院合肥研究院等离子体所承担研制的 ITER（国际热核聚变实验堆）大型超导磁体系统首个部件研制成功。此次研制成功的磁体馈线系统是 ITER 部件中最复杂的系统之一，我方承担的 ITER 任务 100% 国产化率并以优异的性能指标通过国际评审。经过多年努力，我国实现了超导材料、低温材料、大功率电源器材等部件和技术从无到有，到规模化生产并向欧美出口的飞跃，如今真正全球领跑。

【光伏：今年上半年新疆弃光率 25.7% 同比下降 6.1 个百分点】

今年以来，自治区采取了一系列有针对性的措施，全区光伏发电消纳取得了明显成效，光伏行业整体呈现稳中有进、稳中向好的局面，截至 2017 年 6 月，自治区太阳能发电装机容量 907.6 万千瓦，占装机总容量的 11.4%，位居全国首位。2017 年上半年，弃光电量 16.5 亿千瓦时，弃光率 25.7%，同比下降 6.1 个百分点。2017 年 6 月，弃光电量 2.0 亿千瓦时，弃光率 15.3%，同比下降 4.3 个百分点。

【燃气：西气东输累计向福建供气逾 2 亿立方米】

西气东输三线是继西气东输二线建成投产后又一条横贯中国东西两端的能源战略通道。西气东输三线东段吉安—福州段工程起于西二线江西吉安联络站，止于福建省福州末站，全长 832.4 公里，设计年输量 150 亿立方米。福建省一直能源匮乏，无油、无气、少煤，常规能源缺乏。至 2015 年，福建省天然气一次能源消费占比为 4.2%，低于全国 6.3% 的平均消费水平。去年 12 月投运的西气东输三线东段工程，截至 8 月 11 日 8 时，西三线东段累计向福建省供气 2.14 亿立方米。

3.3. 重点公司公告

【韶能股份】

【关于与新丰县人民政府签订《关于新丰生物质发电厂扩建的投资协议》和《关于在新丰县建设生态植物纤维项目的投资协议》的公告】

为进一步拓展生物质能发电及生态植物纤维制品业务，扩大生物质可再生清洁能源和生态植物纤维制品经营规模，提高经营效益，公司与新丰县人民政府签订《关于新丰生物质发电厂扩建的投资协议》和《关于在新丰县建设生态植物纤维项目的投资协议》，两个项目计划总投资 30 亿元。

【深南电 A】

【2017 年半年度报告】

2017 年上半年，公司实现营业收入 87,296.27 万元，同比增加 25.12%；实现归母净利润为 -2,262.92 万元，同比下降 59.92%。

【桂东电力】

【关于公司非公开发行 A 股股票事项获得广西壮族自治区国资委批复的公告】

日前，公司收到广西国资委《关于广西桂东电力股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》，同意公司采用非公开发行方式向不超过 10 名投资者发行不超过 16,555.50 万股 A 股股票，募集资金不超过 7.6 亿元。本次发行完成后，桂东电力总股本不超过 993,330,000 股，其中广西正润发展集团有限公司持有 414,147,990 股，持股比例不低于 41.69%，控股股东地位不变。

【吉电股份】

【关于电价调整的公告】

公司近日收到《吉林省物价局关于合理调整电价结构有关事项的通知》，自 2017 年 7 月 1 日起，公司燃煤机组上网电价每千瓦时上调 0.14 分钱（含税），预计将增加公司本年度营业收入约 430 万元。

【川投能源】

【2017 年半年度报告】

2017 年上半年，公司控股企业实现发电量 11.59 亿千瓦时，同比下降 25.47%。公司实现销售收入 3.52 亿元，同比下降 30.61%。公司实现利润总额 12.58 亿元，同比下降 11.78%。利润总额下降的主要原因一是雅砻江公司投资收益下降；二是田湾河公司电量电价双降。

【天富能源】

【关于建设天富发电厂一期 2×660MW 工程配套厂外热网工程的公告】

为了满足天富发电厂一期 2×660MW 投运后，参与石河子市集中供热的要求，公司需配套新建一趟 DN1400 的高温热水管网，本项目总投资不超过 3.5 亿元人民币，计划建设期为不超过 1.5 年。

【中天能源】

【非公开发行股票发行结果暨股份变动公告】

公司此次非公开发行 232,323,229 股人民币普通股（A 股）股票，募集资金总额为 2,299,999,967.10 元，扣除费用后实际募集资金净额为人民币 2,266,808,524.30 元。本次发行不会导致公司控制权发生变化。本次发行前后，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系不会发生重大变化，关联交易和同业竞争情况不会发生重大变化。

【乐山电力】

【2017 年半年度报告摘要】

报告期内，公司完成发电量 2.55 亿千瓦时，同比减少 7.7%，完成售电量 14.47 亿千瓦时，同比增长 10.07%；完成售气量 7009 万立方米，同比增长 10.55%；完成售水量 1354.62 万立方米，同比增长 1.58%；公司实现营业收入 99892.78 万元，同比增长 8.87%，营业利润 7493.19 万元，同比减少 51.82%，归属于母公司所有者的净利润 6064.18 万元，同比减少 63.29%。

【广安爱众】

【2016 年年度权益分派实施公告】

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 947,892,146 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元，共计派发现金红利 47,394,607.3 元。

【南京公用】**【2017 年半年度报告】**

报告期内，公司实现营业收入 17.55 亿元，利润总额 1.59 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.67 亿元，每股收益 0.1167 元。截至 2017 年 6 月 30 日，公司资产总额为 79.74 亿元，归属于母公司所有者权益为 24 亿元。

【上海电力】**【关于上网电价调整的公告】**

近日，公司收到《上海市物价局关于合理调整电价结构有关事项的通知》，自 7 月 1 日起，上海市统调燃煤发电上网电价每千瓦时上调 1.07 分钱，调整后上网电价为 0.4155 元，根据江苏省物价局《省物价局关于合理调整电价结构有关事项的通知》本公司位于江苏省的燃煤发电机组标杆上网电价上调为每千瓦时 0.391 元。

【浙能电力】**【关于参与设立中核海洋核动力发展有限公司(暂定名)的公告】**

为促进公司转型升级，积极介入符合国家“建设海洋强国”和“一带一路”重要战略的船舶核动力军民融合项目，开拓新的利润增长点，公司拟与中国核电、上海国盛、江南造船、上海电气共同出资设立核动力公司，其中公司出资 9000 万元并持有其 9%的股权。

【漳泽电力】**【关于收到山西省发展和改革委员会行政处罚决定书的公告】**

日前，公司收到山西省发改委《行政处罚决定书》，依据《中华人民共和国反垄断法》处公司 2016 年度相关销售额 1%的罚款，计 1388.3097 万元。该事项对公司无重大影响，公司目前生产经营活动一切正常。

【百川能源】**【关于获得财政补助的公告】**

日前，公司获得廊坊市 2017 年上市企业扶持资金 300 万元，预计对公司年度利润总额影响较小。

【岷江水电】**【2017 年半年度报告】**

2017 年上半年，公司完成发电量 3.43 亿千瓦时，同比增长 17.61%；完成售电量 11.60 亿千瓦时，同比下降 29.56%；实现营业总收入 3.59 亿元，同比下降 34.16%；利润总额 0.46 亿元，同比下降 65.90%；截止 6 月 30 日，公司总资产 23.81 亿，较年初增长 0.08%；总负债 13.29 亿元，较年初减少 1.14%；归属于母公司的股东权益 10.58 亿元，较年初增长 1.19%；资产负债率 55.83%，较年初减少 0.69 个百分点。

【金山股份】**【2017 年半年度报告】**

2017 年上半年完成发电量 101.78 亿千瓦时，同比增加 0.09%；完成上网电量 91.66 亿千瓦时，同比减少 0.79%；售热量完成 856.72 万吉焦，同比增长 13.92%；实现营业收入 32.09 亿元，同比增加 6.55%；实现营业利润-1.37 亿元，同比减少-144.89%；

实现归属于上市公司股东的净利润-1.28 亿元，同比减少 172.50%

【乐山电力】

【关于公司电网内部分小水电站恢复上网的公告】

公司于 2017 年 8 月 5 日公告了对公司电网内结算的部分水力发电站停产整顿，涉及的水电站装机容量为 6.55 万千瓦。日前，其中 6 个电站（总装机容量 5.98 万千瓦）整顿结束，已恢复上网发电。

4. 下周大事提醒

表 3: 重点公司下周大事汇总表

时间	公司名称	事件
20170814	哈投股份	分红派息除权
20170815	大唐发电	中报预计披露日期
20170815	宁波热电	中报预计披露日期
20170817	广安爱众	分红派息除权
20170818	大连热电	中报预计披露日期
20170818	湖南发展	中报预计披露日期
20170818	桂东电力	中报预计披露日期
20170818	红阳能源	中报预计披露日期
20170818	新能泰山	中报预计披露日期

数据来源：东北证券，Wind

分析师简介：

龚斯闻： 电子信息工程学士，金融学硕士， 2年实业软硬件研发经验， 4年券商行业研究经验， 电力设备新能源小组组长。

高兴： 华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士， 三年电力设备行业工作经验。2017年加入东北证券，现任公用事业行业研究员。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断， 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
邮编：130119
电话：4006000686
传真：(0431)85680032
网址：http://www.nesc.cn

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210800
传真：(010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
邮编：200127
电话：(021)20361009
传真：(021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
邮编：518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
电话：(010) 63210890
手机：185-1501-8255
邮箱：lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
电话：(021) 20361100
手机：136-2169-3507
邮箱：yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
电话：(0755) 33975865
手机：186-6457-9712
邮箱：qiuxx@nesc.cn