

南方能监局：逐步推动绿色电力交易融入  
区域市场电能交易

——公用事业行业周报（0605-0609）

## 核心观点

6月5日，南方能监局发布关于公开征求《南方区域电力市场运营规则（试行）（征求意见稿）》意见的通告

## ● 建设目标及市场融合

征求意见稿提出，区域市场建设坚持统一规划、统一规则、统一平台、统一标准、统一监管，积极稳妥推进构建南方区域多层次统一电力市场体系。区域市场加强与区域内省（区）电力市场的耦合和衔接，积极融入全国统一电力市场体系。

## ● 交易品种及市场发展

征求意见稿明确，区域市场品种包含区域市场开展的电力批发交易包括中长期和现货电能交易以及电力辅助服务交易。

征求意见稿提出，要根据电力发展需要，探索建立容量补偿机制（容量市场）和市场化输电权分配和交易机制。开展风电、光伏等可再生能源、抽水蓄能和独立储能等参与电力市场试点。

## ● 市场主体

征求意见稿明确，市场主体包括符合准入条件并在南方区域电力交易机构注册的各类电力用户、售电公司、发电企业、储能企业（包括新型储能、抽水蓄能电站）、负荷聚合商等。电网企业（代理购电）按照国家和各省（区）有关方案规定和市场规则参与电力市场交易。

## ● 电力辅助服务交易

征求意见稿提出，电力辅助服务交易指为维持电力系统的安全稳定运行，保证电能质量，促进清洁能源消纳，发电侧并网主体、新型储能和能够响应电力调度指令的可调节负荷等通过市场化方式开展的系统有功平衡服务、无功平衡服务和事故应急恢复服务等交易活动。

## 投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的华能国际(600011，买入)、国电电力(600795，未评级)、华电国际(600027，买入)；
- 建议关注煤价下行、电价上行双因素驱动下，火电业绩改善弹性较大的上海电力(600021，未评级)、浙能电力(600023，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985，未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290，未评级)、江苏神通(002438，未评级)；
- 建议关注通过资产重组成为南网储能运营平台的南网储能(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的东方电气(600875，未评级)、中国电建(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的三峡能源(600905，未评级)，以及福建海上风电运营商福能股份(600483，未评级)、中闽能源(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台涪陵电力(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配电网及综合能源平台三峡水利(600116，未评级)。

## 风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面修复可能不及预期；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2023年06月14日



证券分析师

证券分析师 卢日鑫

021-63325888\*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

证券分析师 周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050001

联系人

李少甫

lishaofu@orientsec.com.cn

相关报告

新能源配储技术导则出台，配储比例设置  
有标准：——公用事业行业周报（0220-  
0224）

OPEC 上调原油需求预期，下调原油供给  
预期，预计供需趋紧：——欧美能源市场  
数据跟踪周报（0213-0217）

2022 年我国风电光伏新增装机 1.25 亿千  
瓦；已投运新型储能 870 万千瓦：——公  
用事业行业周报（0213-0217）

## 目 录

1、行情回顾 .....	4
2、动力煤数据跟踪 .....	5
3、重要公司公告 .....	9
4、行业资讯 .....	11
5、风险提示 .....	14

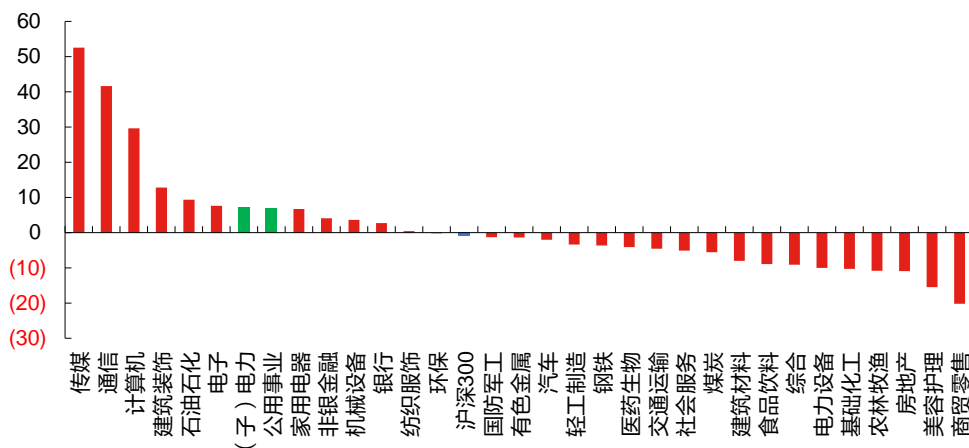
## 图表目录

图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%） .....	4
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%） .....	4
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%） .....	4
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%） .....	5
图 5：黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势（元/吨） .....	5
图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨） .....	6
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨） .....	6
图 8：北方四港煤炭总库存（万吨） .....	7
图 9：秦皇岛港煤炭库存（万吨） .....	7
图 10：曹妃甸港煤炭库存（万吨） .....	7
图 11：京唐港及国投港区煤炭库存（万吨） .....	7
图 12：北方港口合计锚地船舶数（艘） .....	8
图 13：大秦线铁路发运煤炭量（万吨） .....	8
图 14：海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点） .....	9
图 15：海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点） .....	9
表 1：本周上市公司重要公告汇总 .....	9

## 1、行情回顾

2023 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-0.90%，申万公用事业指数涨跌幅+6.94%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 7 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+7.11%。

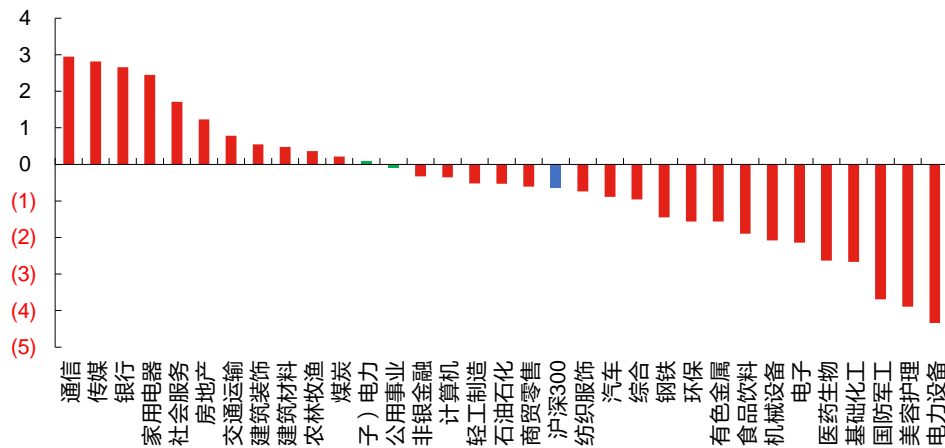
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-0.65%，申万公用事业指数全周涨跌幅-0.09%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 12 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+0.09%。

图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

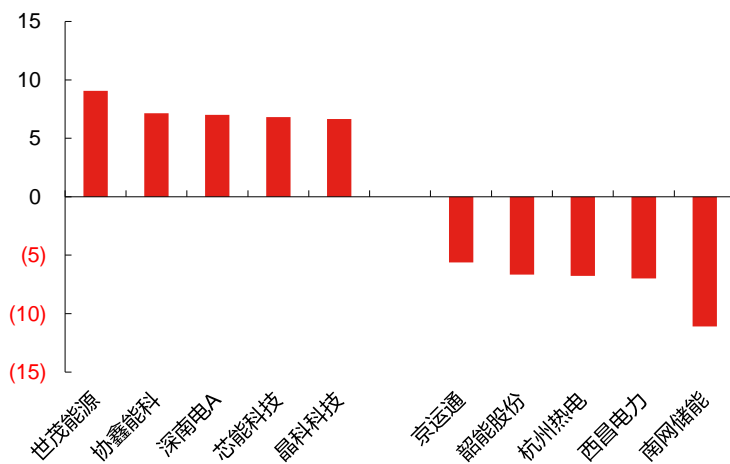
电力子板块中，2023 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 +11.22%、+10.18%、-9.98%、-7.11%。本周来看涨跌幅分别为-0.97%、+2.27%、+0.12%、-0.98%。

图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：世茂能源（+9.05%）、协鑫能科（+7.15%）、深南电 A（+7.00%）、芯能科技（+6.83%）、晶科科技（+6.65%）；涨幅后 5 名分别为：南网储能（-11.10%）、西昌电力（-7.00%）、杭州热电（-6.77%）、韶能股份（-6.67%）、京运通（-5.61%）。

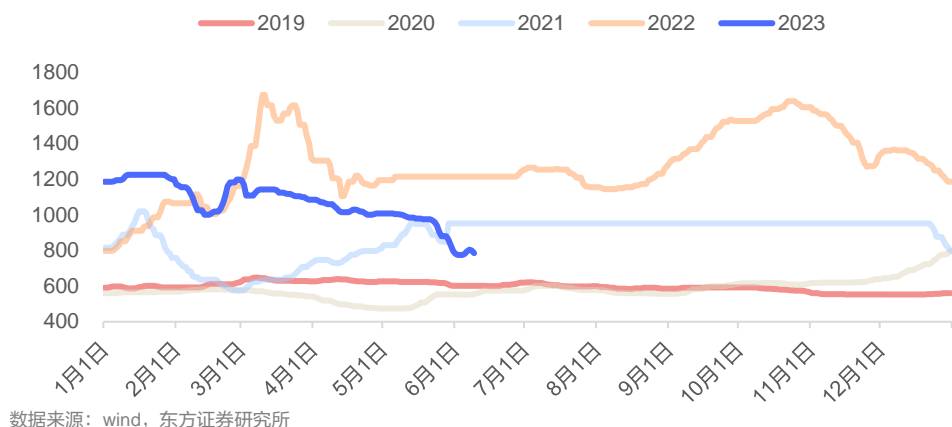
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



## 2、动力煤数据跟踪

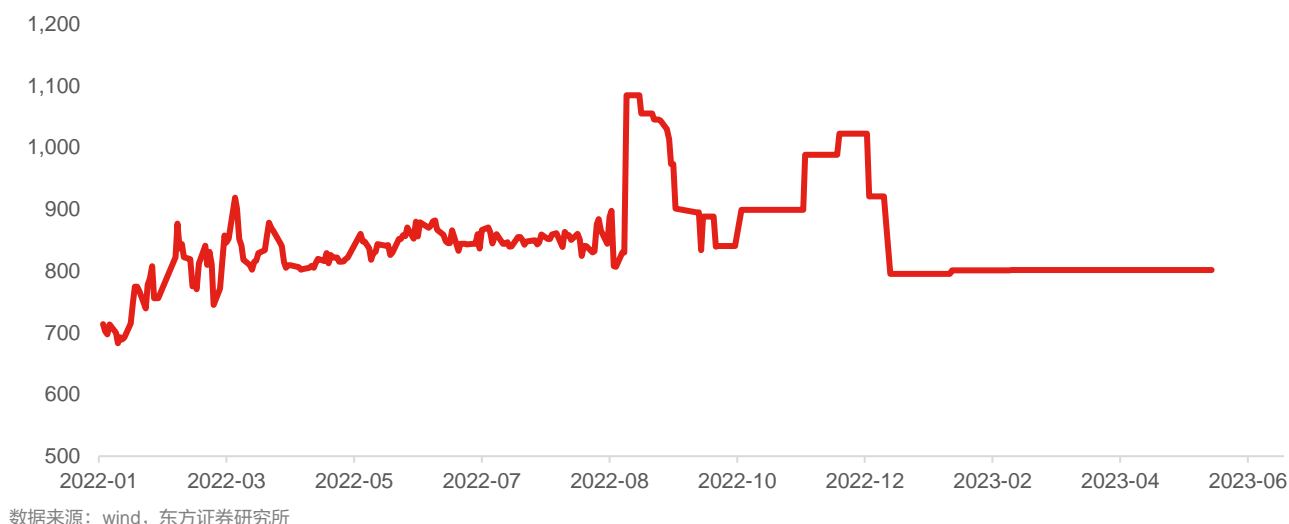
港口现货价格方面，6 月 9 日，黄骅港动力末煤（Q5500）平仓价报收 785 元/吨，较上周五上升 10 元/吨。本周黄骅港动力末煤（Q5500）均值 793 元/吨，与上周相比下跌 15 元/吨（-1.88%）。

图 5：黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势（元/吨）



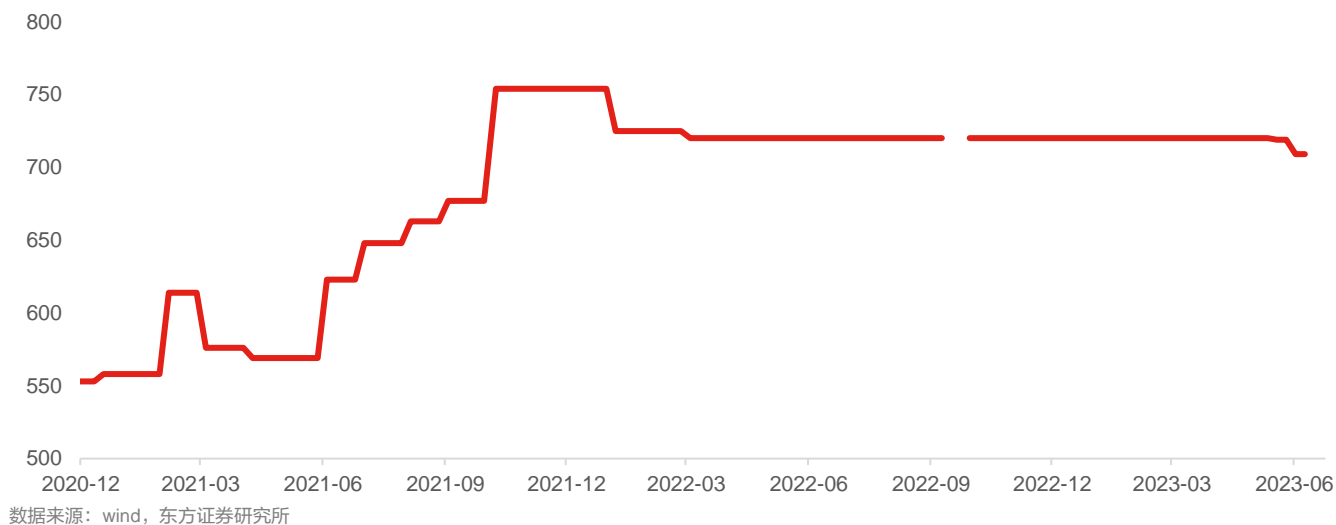
期货价格方面，本周动力煤期货活跃合约（ZC307.CZC-动力煤 2307）平均结算价 801 元/吨，与上周持平。

图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）



动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 709 元/吨，与上周持平。

图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭总库存日均值为 1411 万吨，较上周均值减少 40 万吨（-2.75%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为 626 万吨（+0.62%）、569 万吨（-6.47%）、216 万吨（-1.97%）。

图 8：北方四港煤炭总库存（万吨）

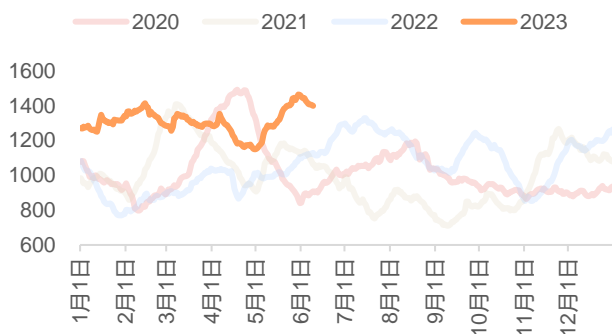


图 9：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

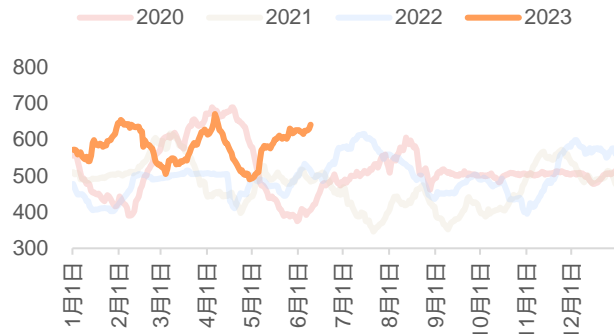
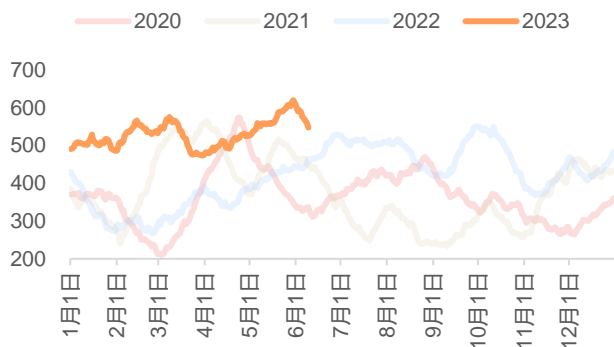
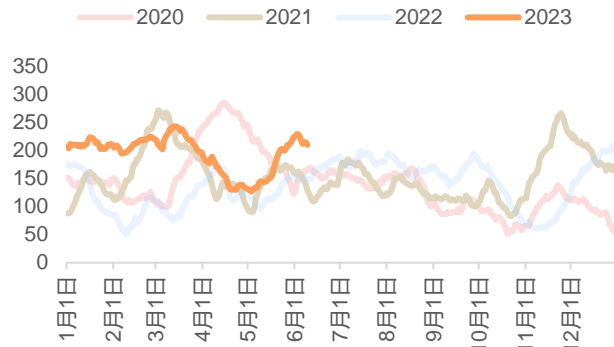


图 10：曹妃甸港煤炭库存（万吨）

图 11：京唐港及国投港区煤炭库存（万吨）



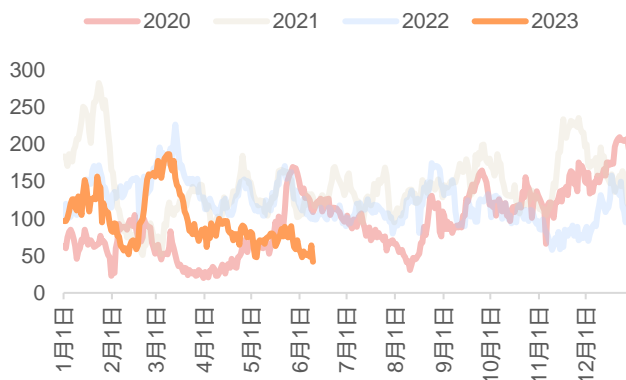
数据来源：wind，东方证券研究所



数据来源：wind，东方证券研究所

港口调度方面，上周北方港口合计锚地船舶数均值 52 艘，较前一周减少 9 艘。

图 12：北方港口合计锚地船舶数（艘）

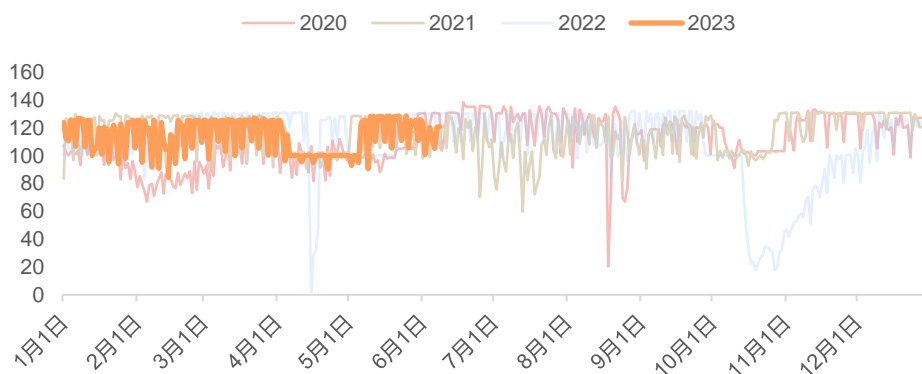


数据来源：wind，东方证券研究所

注：包含曹妃甸港、秦皇岛港、京唐港东港、黄骅港、国投京唐港、京唐老港

铁路发运量方面，上周大秦线发运煤炭日均值为 115.73 万吨，较前一周减少 3.46 万吨（-2.91%）。

图 13：大秦线铁路发运煤炭量（万吨）

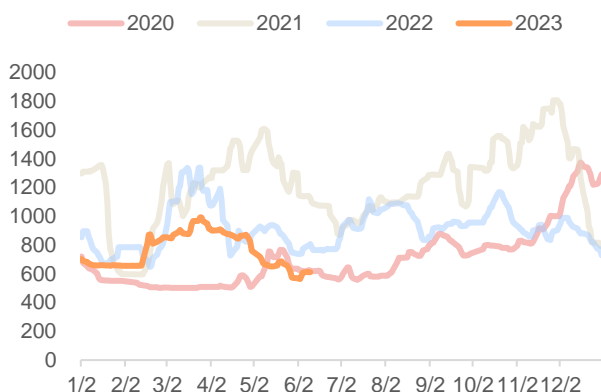




数据来源：wind，东方证券研究所

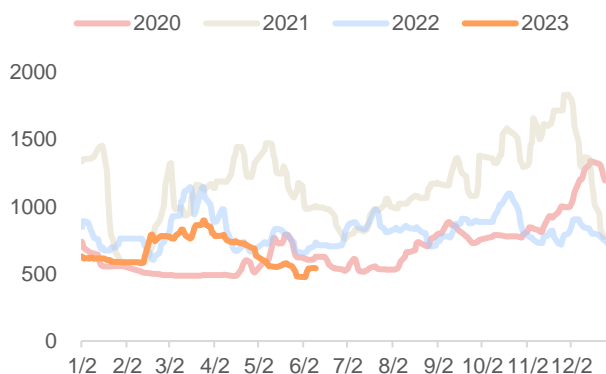
煤炭海运价格方面，海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线）上周均值为 606.68（+6.53%），海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线）上周均值为 537.00（+12.21%）。

图 14：海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 15：海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

### 3、重要公司公告

表 1：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
江苏新能、江苏国信	【对外投资】为更好推进高邮整市屋顶分布式光伏项目开发建设，拟将公司与高邮热电、凯西投资合资成立江苏新能昊邮凯西新能源有限公司，调整为公司与高邮热电、博腾公司合资成立江苏新能昊邮新能源发展有限公司。该合资公司注册资本不变，拟为人民币 8,210 万元，其中，公司出资 4,269.2 万元，占注册资本的 52%，高邮热电出资 2,298.8 万元，占注册资本的 28%，博腾公司出资 1,642 万元，占注册资本的 20%。高邮热电、博腾公司为公司控股股东国信集团控制的公司。（2023/6/6）
江苏新能、江苏国信	【对外投资】为更好推进仪征整市屋顶分布式光伏项目开发建设，拟将公司与仪征热电、凯西投资合资成立江苏新能昊仪凯西新能源有限公司，调整为公司与仪征热电、博腾公司合资成立江苏新能昊仪新能源发展有限公司。该合资公司注册资本不变，拟为人民币 8,000 万元，其中，公司出资 4,160 万元，占注册资本的 52%，仪征热电出资 2,240 万元，占注册资本的 28%，博腾公司出资 1,600 万元，占注册资本的 20%。仪征热电、博腾公司为公司控股股东国信集团控制的公司（2023/6/6）
广宇发展	【对外投资】为保障公司储能项目后续开发建设及专业化管理，根据公司战略发展需要，公司于 2023 年 6 月 2 日设立“青海中绿电储能科技有限公司”（储能公司）负责青海液态压缩空气储能项目的开发建设，储能公司注册资本为 30,500 万元人民币。（2023/6/6）
上海电力	【项目进展】近日，由公司投资的湖南华容储能项目实现全容量并网。该项目位于湖南华容县章华镇万圣村，占地面积约 27 亩，建设储能规模 10 万千瓦/20 万千瓦时，站内共设置 58 套磷酸铁锂电池仓，29 套变流升压一体仓，升压到 110kV 就近接入电网。湖南华容储能项目为公司首个电网侧共享储能项目，对优化公司产业结构，提高公司新能源发展竞争力，促进公司清洁能源转型具有积极的作用。（2023/6/7）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

杭州热电	【人事变动】公司于近日收到公司董事长许阳先生的书面辞职报告，许阳先生因工作调整申请辞去公司董事长、董事及董事会战略委员会主任职务，其辞职报告自送达董事会时生效。( 2023/6/7 )
龙源电力	【经营数据】公司 2023 年 5 月按合并报表口径完成发电量 7,111,768 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 18.46%。其中，风电发电量增长 11.83%，火电发电量增长 39.39%，其他可再生能源发电量增长 117.22%。截至 2023 年 5 月 31 日，本公司 2023 年累计完成发电量 34,222,664 兆瓦时，较 2022 年同期同比增长 11.04%。其中，风电发电量增长 12.48%，火电发电量下降 5.72%，其他可再生能源发电量增长 66.61%。( 2023/6/7 )
华银电力	【对外投资】公司与通道侗族自治县五溪新能源开发有限公司按照 80%：20%的股比合资成立的通道清洁能源公司，拟建设通道县坪坦风电场项目，项目拟装机容量为 60MW，预计总投资为 43,668 万元。拟建设通道县八斗坡风电场项目，项目拟装机容量为 75MW，预计总投资为 58,126 万元。( 2023/6/8 )
华银电力	【对外投资】公司与中车株洲电力机车研究所有限公司、株洲市资源投资集团有限公司合资成立的株洲清洁能源公司拟建设渌口区淦田镇太湖风电场项目一期，项目拟装机容量为 50.05MW，预计总投资为 35,348 万元。拟建设炎陵县龙溪风电场项目，项目拟装机容量为 100MW，预计总投资为 68,364 万元。( 2023/6/8 )
华银电力	【对外投资】公司成立了大唐华银益阳赫山新能源有限公司,拟建设益阳市赫山区兰溪渔光互补光伏发电项目，项目拟装机容量为 90MW，预计总投资为 55,599.54 万元。( 2023/6/8 )
华银电力	【对外投资】公司成立了大唐华银耒阳新能源有限公司，拟建设耒阳市小水风电场项目，项目拟装机容量为 50MW，预计总投资为 37,986 万元。( 2023/6/8 )
节能风电	【权益分派】公司 2022 年度利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本 6,475,078,278 股为基数，每股派发现金红利 0.091 元（含税），共计派发现金红利 589,232,123.30 元。( 2023/6/8 )
黔源电力	【权益分派】公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 427,558,126 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.000000 元人民币现金(含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.700000 元 ( 2023/6/9 )
陕西能源	【权益分派】截至 2023 年 4 月 21 日，公司总股本 3,750,000,000 股。在提取法定盈余公积后，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），拟派发现金红利总金额为 1,312,500,000 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本，公司剩余未分配利润结转至 2023 年度。( 2023/6/9 )
深圳能源	【权益分派】公司 2022 年度利润分配方案为：以公司 2022 年末总股本 4,757,389,916 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.40 元（含税），共计派发现金人民币 66,603.46 万元；2022 年度不送红股，不以公积金转增股本。( 2023/6/9 )
深圳能源	【对外投资】公司全资子公司深能南京能源控股有限公司（以下简称：南京控股公司）拟以人民币 700 万元收购鼎轮能源 70%股权。收购完成后，鼎轮能源投资建设 30 兆瓦飞轮储能项目，项目总投资为人民币 33,989 万元，其中自有资金为人民币 6,800 万元，其余投资款通过融资解决；南京控股公司拟按 70%股权比例向鼎轮能源增资人民币 4,060 万元。( 2023/6/9 )

陕西能源	【项目进展】近日公司收到陕西省发展和改革委员会《关于陕投商洛电厂二期 2×660MW 机组项目核准的批复》(陕发改能电力〔2023〕1004号),同意建设陕投商洛电厂二期 2×660MW 机组项目。该项目为原址扩建,建设 2×660MW 超超临界空冷燃煤发电机组。本工程动态投资约 56.07 亿元,资本金占 20%,由陕西能源投资股份有限公司出资,其他部分通过贷款融资。(2023/6/9)
------	--

数据来源:wind, 东方证券研究所

## 4、行业资讯

### 最高检发布生态环境保护白皮书, 5 年共起诉犯罪案件近 21 万件

6 月 5 日, 最高人民检察院召开新闻发布会, 通报近年来检察机关服务保障生态文明建设的相关情况, 并发布《生态环境和资源保护检察白皮书(2018—2022)》。白皮书显示, 五年来, 检察机关始终紧盯生态环境和资源保护重点流域、区域、行业加大办案力度。共受理审查起诉破坏环境资源犯罪案件 209957 件 353223 人, 共办理生态环境和资源保护领域民事检察案件 498 件、行政检察案件 62875 件、公益诉讼案件 394894 件, 办案数量均显著上升。持续打好污染防治攻坚战。最高检连续三年与公安部、生态环境部联合开展打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动, 其间共批准逮捕 2250 余件 4210 余人, 起诉 3068 件 7270 人。

### 国家发改委: 建设全国统一大市场取得初步成效

6 月 5 日, 国新办就建设全国统一大市场有关情况举行国务院政策例行吹风会。国家发改委副主任李春临表示, 自相关意见印发实施一年多来, 建设全国统一大市场取得初步成效。李春临表示, 围绕强化市场基础制度规则统一、促进要素和资源市场统一、推进商品和服务市场高水平统一、推进市场监管公平统一, 在完善产权、市场准入、公平竞争、信用等方面出台了一系列的配套政策。重点领域工作取得积极进展, 包括全面实行股票发行注册制改革, 全面启动深化农村集体经营性建设用地入市试点, 全面取消二手车限迁政策, 推进全国统一电力市场体系和碳市场、统一开放的交通运输市场建设等。

### 国资委召开部分中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会

国资委网站 6 月 5 日消息, 6 月 1 日, 国资委在广州组织召开部分中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会。会议要求, 煤炭、石油石化企业要着力提高电煤和天然气供应能力, 发电企业要应发尽发、多发满发, 电网企业要坚守电网安全生命线和民生用电底线, 全力保障迎峰度夏能源电力安全可靠供应。

### 《南方区域电力市场运营规则(试行)(征求意见稿)》发布

日前, 南方能源监管局发布的《南方区域电力市场运营规则(试行)(征求意见稿)》指出, 根据电力发展需要, 探索建立容量补偿机制(容量市场)和市场化的输电权分配和交易机制。开展风电、光伏等可再生能源、抽水蓄能和独立储能等参与电力市场试点。

### 广东: 争取到 2025 年全省新能源发电项目配建新型储能电站规模 100 万千瓦以上

6月5日发布的《广东省促进新型储能电站发展若干措施》指出，推进新能源发电配建新型储能。争取到2025年，全省新能源发电项目配建新型储能电站规模100万千瓦以上，到2027年达到200万千瓦以上，“十五五”期末达到300万千瓦以上。

#### **吉林：停产煤矿企业尽快恢复生产，尽快复产出煤**

吉林省能源局6月5日发布的《关于督促煤矿按时足额履约自产煤炭电煤中长期合同的提醒函》指出，根据近期调度省内自产煤炭电煤中长期合同履行情况，发现部分煤矿企业因停产未能足额履约已签订的中长期合同进度量。要求各有关产煤市政府指导停产煤矿企业尽快恢复生产，尽快复产出煤。

#### **贵州煤电建设三年方案征求意见**

贵州省能源局日前发布的关于公开征求《贵州省煤电项目建设三年攻坚行动方案（2023-2025年）》意见的函指出，2023年，盘江新光电厂首台机组建成并网；确保2024年，盘江新光电厂第二台、盘江普定电厂首台、金元织金电厂首台、威赫电厂两台机组，共5台机组建成并网；2025年12月底前，12个项目22台机组全部建成并网。

#### **江苏单日电负荷破1亿千瓦提前出现**

据央视财经报道，江苏单日电负荷突破1亿千瓦的情况比往年提前。截至6月6日，江苏全省用电负荷已达到8994.1亿千瓦，环比增17.13%。

#### **工信部、生态环境部征集重大环保技术装备**

6月6日，工信部办公厅、生态环境部办公厅发布《关于征集2023年国家鼓励发展的重大环保技术装备的通知》。其中指出，推荐范围包括大气污染防治、水污染防治、土壤污染修复、固体废物处理、噪声与振动控制、环境监测专用仪器仪表、环境污染防治专用材料和药剂、环境污染应急处理、环境污染防治设备专用零部件、减污降碳协同处置10个重点领域。鼓励推荐脱硫、脱硝、细颗粒物、挥发性有机物处理及多种污染物协同控制技术装备，高盐工业废水、电镀废水、垃圾渗滤液等水处理技术装备，污泥高效脱水及处理、土壤重金属污染治理、农村水污染和垃圾处理、医疗废物处理、垃圾焚烧飞灰、铝灰处理等技术装备。

#### **国务院办公厅：预备制定碳排放权交易管理暂行条例**

6月6日，国务院办公厅发布的《国务院2023年度立法工作计划》指出，在推动绿色发展、促进人与自然和谐共生方面，提请全国人大常委会审议矿产资源法修订草案、能源法草案。制定生态保护补偿条例、节约用水条例。预备提请全国人大常委会审议进出境动植物检疫法修正草案、国家公园法草案。预备制定碳排放权交易管理暂行条例，预备修订消耗臭氧层物质管理条例。

#### **海关总署：前5个月我国铁矿砂、原油、煤进口量增价跌，天然气进口量价齐升**

6月7日，海关总署对外公布，前5个月，我国进口铁矿砂4.81亿吨，增加7.7%，进口均价每吨791.5元，下跌4.5%；原油2.3亿吨，增加6.2%，每吨4029.1元，下跌11.3%；煤1.82亿吨，增加89.6%，每吨877元，下跌14.9%；成品油1800.3万吨，增加78.8%，每吨4068.8元，下跌21.1%。同期，进口天然气4629.1万吨，增加3.3%，每吨4003.2元，上涨4.8%。

#### **江苏：支持太阳能电池、新能源汽车、锂电池等“新三样”出口**

6月7日，江苏省政府召开新闻发布会，解读江苏省人民政府办公厅日前发布的《关于推动外贸稳规模优结构的若干措施》。若干措施着眼长远提出创新举措，支持太阳能电池、新能源汽车、

锂电池等“新三样”出口，推动贸易数字化、绿色化发展，加快培育外贸新业态、新增长点，优化外贸结构。

**应急管理部：已实现对 3400 家煤矿、2400 家三等及以上尾矿库在线监测**

6月8日，应急管理部部长王祥喜表示，按照“推动公共安全治理模式向事前预防转型”的要求，在工作重心上更加注重防的工作，突出抓安全风险的源头防控、常态管控、监测预警、工程治理，主动塑造有利于发展的安全环境。目前，已实现对 6900 余家重大危险源危化品企业、3400 家煤矿、2400 家三等及以上尾矿库在线监测，出现异常自动报警，及时响应处置。

**中国人民银行行长易纲：碳减排支持工具已带动碳减排量超过 1.5 亿吨**

6月8日，中国人民银行行长易纲表示，截至4月底，碳减排支持工具的余额近4000亿元，支持了金融机构发放贷款大约6700亿元，带动碳减排量超过1.5亿吨。

**陕京天然气管道系统单日最高供气量达 1.6 亿立方米**

据央视新闻6月8日报道，陕京天然气管道系统6月份输气量实现连续7天增长，单日最高供气量达1.6亿立方米，突破同期历史记录，为京津冀地区夏季用气高峰提供保障。

## 5、风险提示

- （1）未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- （2）火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- （3）新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- （4）电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。



## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；  
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；  
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；  
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；  
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；  
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。