



东亚前海公用事业周报：推动山东发展深远海风电，风电节能属性下深远海成发展趋势

核心观点

1. 国务院出台新政策，推动山东打造千万千瓦级深远海海上风电基地。国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换，推动绿色低碳高质量发展的意见》，提出支持山东加快推进绿色低碳发展，同步进行改造提升传统动能和培育壮大新动能。《意见》部署了主要任务，其中在促进非化石能源大规模高比例发展中，提出打造千万千瓦级深远海海上风电基地。山东省注重包括深远海在内的海风项目建设，成效显著。山东省注重包括深远海在内的风电项目建设，持续推动产业发展。2022年7月，山东省印发《山东省海上风电建设工程行动方案》，《行动方案》提到加快推进国管海域深远海场址开发，并提出目标，力争于2023年启动国管海域重点项目，在2025年实现累计开工约700万千瓦，并网达到300万千瓦。目前，山东省在风电产业方面，已经取得卓越成效。据8月3日山东省政府新闻发布会，山东省政府以半岛南、半岛北、渤中为重点区域布局了千万千瓦级海上风电基地，海上风电合计总规模为3500万千瓦，建成项目共2个，并网发电60万千瓦。受益于产业端持续深耕技术研发叠加政策端支持，未来深远海风电将高速、全面发展。《关于支持山东深化新旧动能转换，推动绿色低碳高质量发展的意见》提出发展目标，争取于2027年，山东先行区实现重大突破，并形成可复制可推广的成功经验。山东省新旧动能转换综合试验区示范意义重大，深远海海上风电全区域发展是未来趋势。同时，其他地区同样给予高度重视。2022年8月，上海市发改委下发《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》，提出“十四五”期间启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范，“十五五”建成深远海海上风电示范的目标。产业方面，金风科技深远海海上风电零碳总部基地项目于2022年8月开工建设，项目致力于深远海海上风电技术研发。在2022年7月第四届未来能源大会中，据明阳智能叶凡，公司积极拓展深远海风电产业，实现了全球首台抗台风型漂浮式海上风机的发电。产业端持续深耕技术与研发叠加政策端支持之下，未来深远海海风将高速、全面发展。风电清洁属性优异是深远海海风发展的原因与基础。随近海机位高速提升，深远海风电发展是未来发展方向，风电的优异属性为深远海风电发展提供了基础。在碳达峰、碳中和目标下，低碳环保的意义和作用重大。风电以清洁能源为主要能源，具有循环利用、节能减排属性。截至2022年7月，我国风电累计新增装机量达1493万千瓦，同比去年提升18.77%，未来，我国风电装机将持续提升。

2. 行情回顾。从细分领域来看，公用事业子板块多数下跌，其中下跌幅度最大的三个子板块是光伏发电、燃气和电能综合服务，下跌幅度分别为9.82%、7.03%和6.99%。周涨幅排名前三的依次为大唐发电、南京公用、立新能源，周涨幅分别为11.7%、9.0%、5.3%；周跌幅排名前三的依次为德龙汇能、东旭蓝天、京运通，周跌幅分别为29.4%、21.3%、16.4%。

投资建议

风电行业将保持高景气，深远海风电将持续发展。相关企业或将受益，如：海力风电、金风科技、明阳智能。

风险提示

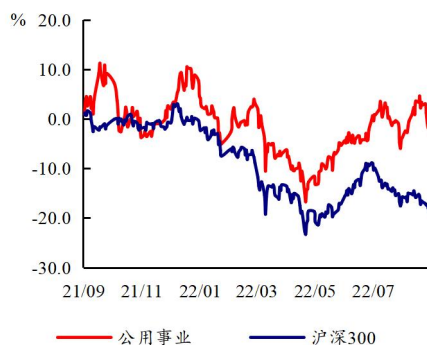
政策变化风险、海上自然灾害风险、深远海海风技术发展不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《金属&能源_全球天然气价格上涨潮：原因、趋势及影响_20220801》2022.08.01

正文目录

1. 国务院推动山东发展深远海海风，风电节能属性下深远海成发展趋势	3
2. 市场行情	4
2.1. 市场整体走势	4
2.2. 个股走势	5
2.3. 重点数据	6
2.3.1. 原油	6
2.3.2. 煤炭	6
2.3.3. 天然气	7
2.3.4. 水电	8
3. 行业要闻	9
4. 重点上市公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图表 1. 申万公用事业指数周跌 3.7%	4
图表 2. 公用事业子板块中光伏发电板块跌幅明显	5
图表 3. 公用事业个股周涨幅前 10	5
图表 4. 公用事业个股周跌幅前 10	6
图表 5. 布伦特原油期货结算价下跌 2.3%	6
图表 6. WTI 原油期货结算价下跌 6.7%	6
图表 7. 动力煤和焦煤期货结算价	7
图表 8. 环渤海动力煤综合平均价格上涨 0.1%	7
图表 9. 秦皇岛港煤炭库存周涨 2.2%	7
图表 10. 六港合计炼焦煤库存周涨 2.0%	7
图表 11. NYMEX 天然气期货收盘价周跌 4.4%	8
图表 12. 纽约天然气现货价周跌 4.2%	8
图表 13. 全国 LNG 出厂价格指数下跌 0.6%	8
图表 14. 中国 LNG 到岸价下跌 25.8%	8
图表 15. 长江三峡出、入库流量	9
图表 16. 三峡葛洲坝坝上、下水位	9

1. 国务院推动山东发展深远海海风，风电节能属性下深远海成发展趋势

国务院出台新政策，推动山东打造千万千瓦级深远海海上风电基地。国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换，推动绿色低碳高质量发展的意见》，提出支持山东加快推进绿色低碳发展，同步进行改造提升传统动能和培育壮大新动能。《意见》部署了主要任务，其中在促进非化石能源大规模高比例发展中，提出打造千万千瓦级深远海海上风电基地。

山东省注重包括深远海在内的海风项目建设，成效显著。山东省注重包括深远海在内的风电项目建设，持续推动产业发展。2022年7月，山东省印发《山东省海上风电建设工程行动方案》，《行动方案》提到加快推进国管海域深远海场址开发，并提出目标，力争于2023年启动国管海域重点项目，在2025年实现累计开工约700万千瓦，并网达到300万千瓦。目前，山东省在风电产业方面，已经取得卓越成效。据8月3日山东省政府新闻发布会，山东省政府以半岛南、半岛北、渤中为重点区域布局了千万千瓦级海上风电基地，海上风电合计总规模为3500万千瓦，建成项目共2个，并网发电60万千瓦。

受益于产业端持续深耕技术研发叠加政策端支持，未来深远海风电将高速、全面发展。《关于支持山东深化新旧动能转换，推动绿色低碳高质量发展的意见》提出发展目标，争取于2027年，山东先行区实现重大突破，并形成可复制可推广的成功经验。山东省新旧动能转换综合试验区示范意义重大，深远海海上风电全区域发展是未来趋势。同时，其他地区同样给予高度重视。2022年8月，上海市发改委下发《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》，提出“十四五”期间启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范，“十五五”建成深远海海上风电示范的目标。产业方面，金风科技深远海海上风电零碳总部基地项目于2022年8月开工建设，项目致力于深远海海上风电技术研发。在2022年7月第四届未来能源大会中，据明阳智能叶凡，公司积极拓展深远海风电产业，实现了全球首台抗台风型漂浮式海上风机的发电。产业端持续深耕技术与研发叠加政策端支持之下，未来深远海海风将高速、全面发展。

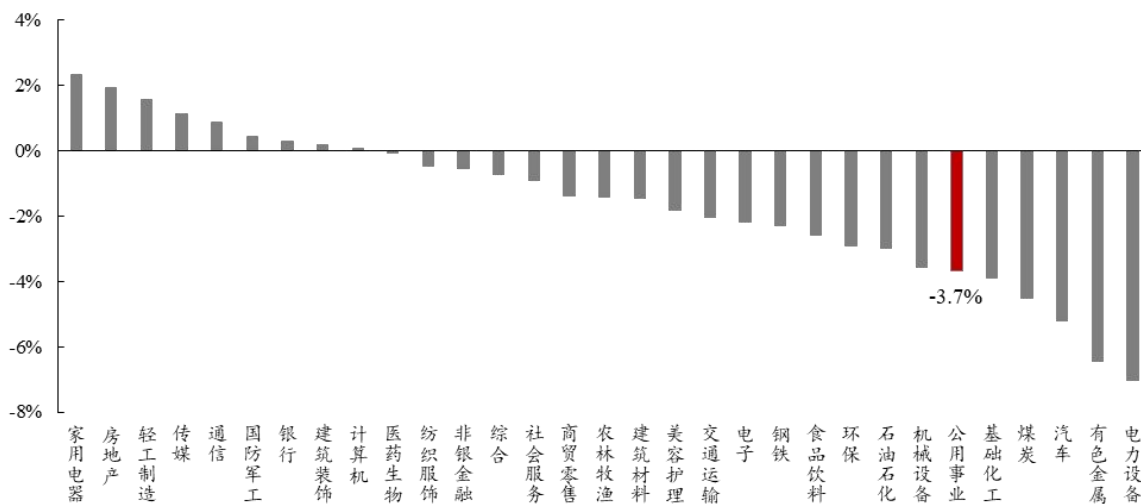
风电清洁属性优异是深远海海风发展的原因与基础。随近海机位高速提升，深远海风电发展是未来发展方向，风电的优异属性为深远海风电发展提供了基础。在碳达峰、碳中和目标下，低碳环保的意义和作用重大。风电以清洁能源为主要能源，具有循环利用、节能减排属性。截至2022年7月，我国风电累计新增装机量达1493万千瓦，同比去年提升18.77%，未来，我国风电装机将持续提升。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(8/29-9/2)公用事业板块报收 2391.3 点，全周下跌 91.5 点，周跌幅为 3.7%；沪深 300 指数报收 4023.6 点，全周下跌 83.9 点，周跌幅为 2.0%；上证指数报 3186.5 点，全周下跌 49.7 点，周跌幅为 1.5%；深证成指报收 11702.4 点，全周下跌 357.3 点，周跌幅为 3.0%；创业板指报收 2533 点，全周下跌 107.3 点，周跌幅为 4.1%。

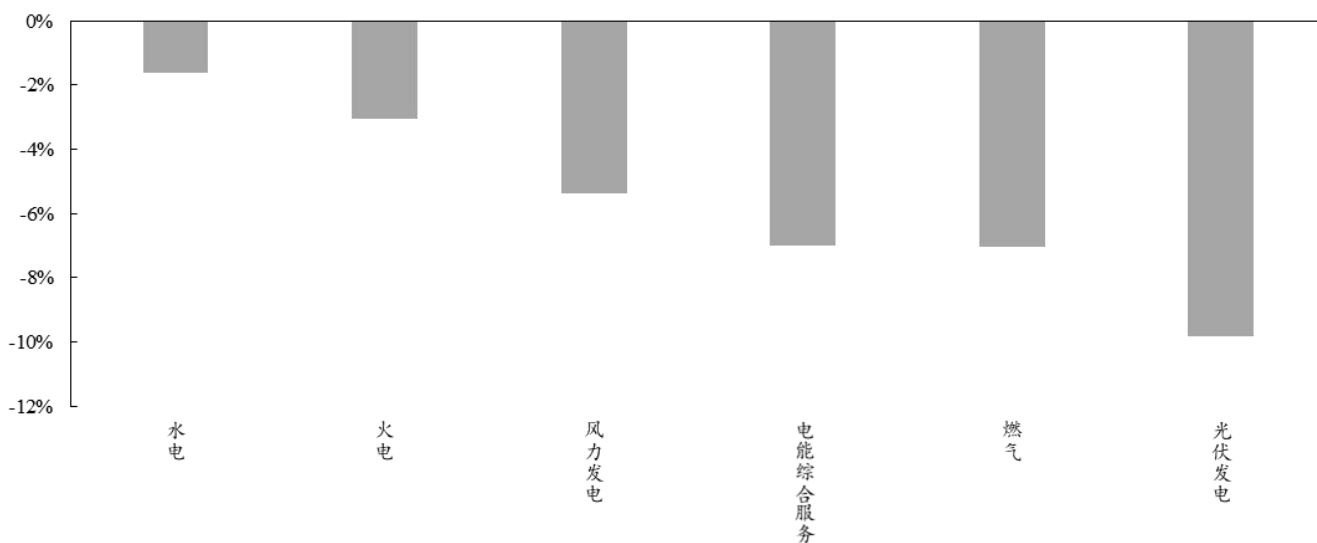
图表 1. 申万公用事业指数周跌 3.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，公用事业子板块多数下跌，其中下跌幅度最大的三个子板块是光伏发电、燃气和电能综合服务，下跌幅度分别为 9.82%、7.03% 和 6.99%。

图表 2. 公用事业子板块中光伏发电板块跌幅明显



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，申万公用事业行业分类中的 122 家上市公司，共有 13 家上市公司股价上涨或持平，占比 10.7%，有 109 家上市公司下跌，占比 89.3%。周涨幅排名前三的依次为大唐发电、南京公用、立新能源，周涨幅分别为 11.7%、9.0%、5.3%；周跌幅排名前三的依次为德龙汇能、东旭蓝天、京运通，周跌幅分别为 29.4%、21.3%、16.4%。

图表 3. 公用事业个股周涨幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	601991.SH	大唐发电	3.45	11.7	7.5
2	000421.SZ	南京公用	6.17	9.0	4.4
3	001258.SZ	立新能源	16.61	5.3	2.8
4	600886.SH	国投电力	11.56	4.4	3.7
5	600509.SH	天富能源	6.13	3.9	10.5
6	000722.SZ	湖南发展	14.34	3.8	2.0
7	000692.SZ	惠天热电	4.45	3.2	2.8
8	300125.SZ	聆达股份	28.71	2.4	5.9
9	600149.SH	廊坊发展	5.68	2.3	2.2
10	600025.SH	华能水电	7.47	2.0	2.8

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 公用事业个股周跌幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	000593.SZ	德龙汇能	8	-29.4	-17.6
2	000040.SZ	东旭蓝天	4.22	-21.3	1.0
3	601908.SH	京运通	8.07	-16.4	-4.9
4	600617.SH	国新能源	5.44	-14.6	-0.5
5	600167.SH	联美控股	7.01	-14.4	-2.6
6	002911.SZ	佛燃能源	12.97	-14.4	0.6
7	002617.SZ	露笑科技	11.63	-13.1	-3.7
8	600116.SH	三峡水利	10.02	-12.9	-4.8
9	831010.BJ	凯添燃气	3.77	-12.7	-0.5
10	603053.SH	成都燃气	10.15	-12.7	-2.5

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 重点数据

2.3.1. 原油

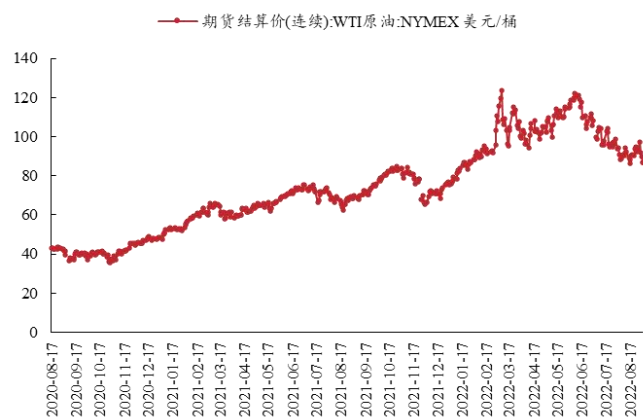
截至 2022 年 09 月 02 日, 布伦特原油期货结算价报 97.53 美元/桶, 下跌 2.3%; WTI 原油期货结算价报 86.87 美元/桶, 下跌 6.7%。

图表 5. 布伦特原油期货结算价下跌 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. WTI 原油期货结算价下跌 6.7%

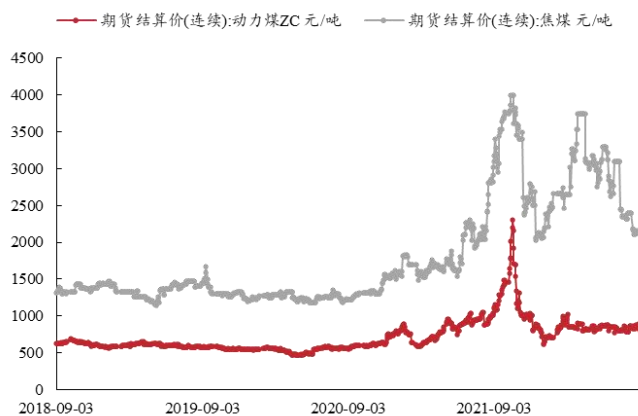


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.2. 煤炭

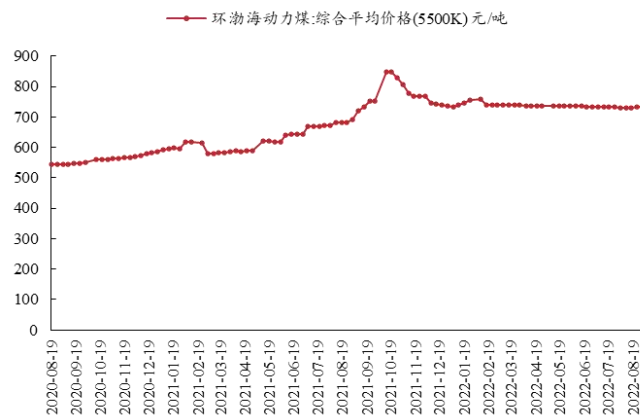
截至 2022 年 09 月 02 日, 动力煤期货结算价报 807.0 元/吨, 下跌 6.7%; 焦煤期货结算价报 2129.5 元/吨, 下跌 1.3%。截至 2022 年 8 月 31 日, 环渤海动力煤综合平均价格报 733.0 元/吨, 上涨 0.1%。

图表 7. 动力煤和焦煤期货结算价



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

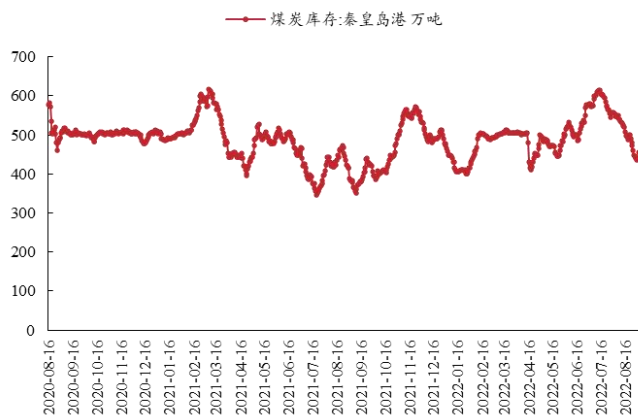
图表 8. 环渤海动力煤综合平均价格上涨 0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 秦皇岛港煤炭库存报 455 万吨, 周涨 2.2%。
六港合计炼焦煤库存 217.1 万吨, 周涨 2.0%。

图表 9. 秦皇岛港煤炭库存周涨 2.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 六港合计炼焦煤库存周涨 2.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 天然气

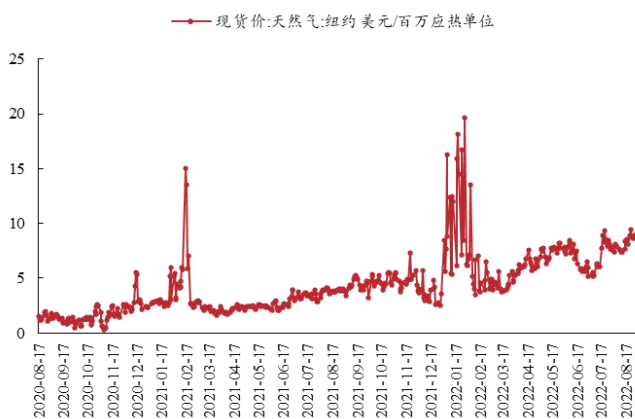
截至 2022 年 09 月 02 日, NYMEX 天然气期货收盘价报 8.9 美元/百万英热, 周跌 4.4%, 纽约天然气现货价 8.3 美元/百万英热, 周跌 4.2%。

图表 11. NYMEX 天然气期货收盘价周跌 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

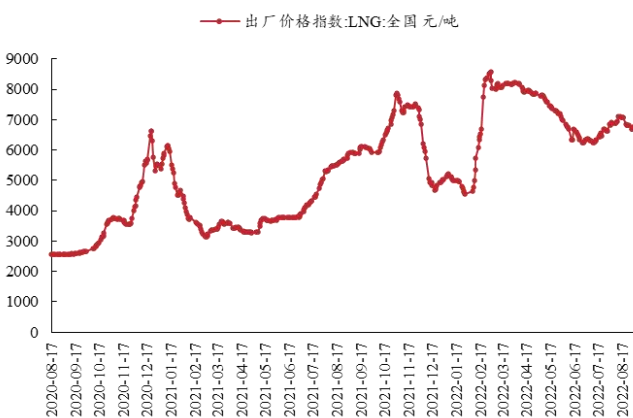
图表 12. 纽约天然气现货价周跌 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

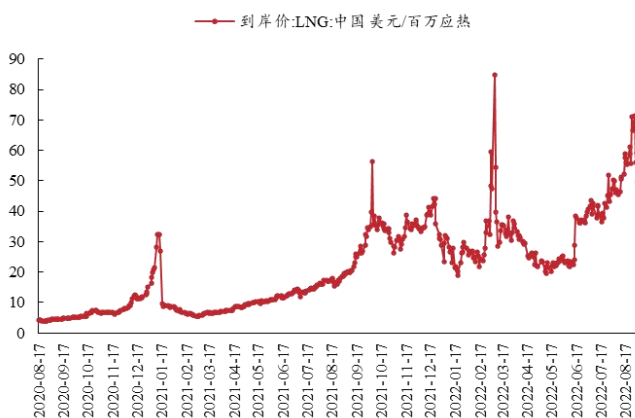
截至 2022 年 09 月 02 日, 全国 LNG 出厂价格指数报 6782 元/吨, 较上周下跌 0.6%; 中国 LNG 到岸价报 49.38 美元/百万应热, 周跌 25.8%。

图表 13. 全国 LNG 出厂价格指数下跌 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. 中国 LNG 到岸价下跌 25.8%

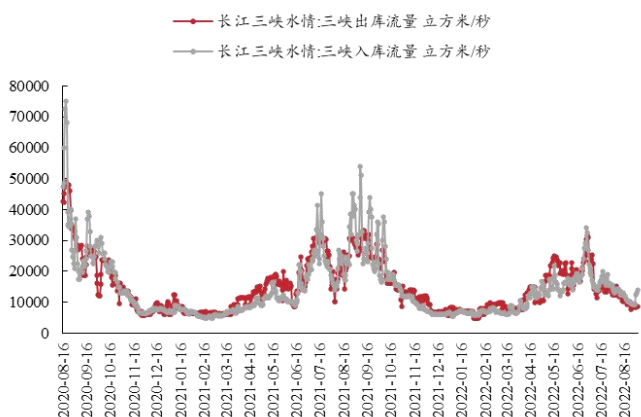


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 水电

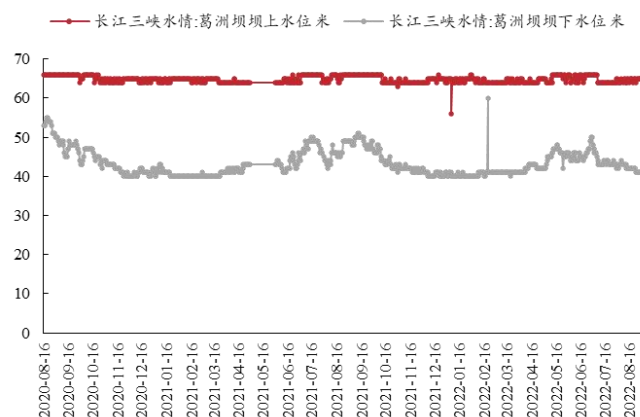
截至 2022 年 09 月 02 日, 三峡出库流量报 8420.0 立方米/秒, 较上周下跌 0.9%; 三峡入库流量报 14000.0 立方米/秒, 周涨 52.2%。截至 2022 年 9 月 2 日, 三峡葛洲坝坝上水位报 65 米, 较一周前持平, 三峡葛洲坝坝下水位报 41 米, 较一周前持平。

图表 15. 长江三峡出、入库流量



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 三峡葛洲坝坝上、下水位



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **近一年内能源危机致欧美电解铝减产已达 130 万吨。**随着欧洲能源危机的不断升级，海外电解铝供应干扰也在不断扩大，从体量小无产业链优势的铝厂到大型铝企，从欧洲到北美洲，减产面不断扩大。据统计，从 2021 年 10 月至今年 8 月底，欧洲美洲因能源危机导致的减产量已达到 130 万吨/年，其中欧洲 104 万吨/年，美国 25.4 万吨/年。（长江有色网）
- **欧盟拟进一步加大力度控制能源价格。**欧盟方面正在考虑执行多项干预能源市场的措施，除了此前公布的设定俄油价格上限以及减少电力需求外，还计划向能源公司征收暴利税。（长江有色网）
- **美国最大 LNG 出口商 Cheniere 能源拟在德克萨斯州扩大天然气出口。**根据提交给美国联邦能源监管委员会的文件显示，Cheniere 能源正寻求在科珀斯克里斯蒂工厂增加两条生产线以及一个 22 万立方米的储罐。公司在今年 2 月份向该机构提交正式申请；如果获得批准，该项目将于 2024 年 10 月开工，预计在 2031 年下半年投入使用。（长江有色网）
- **巴西最大氮肥生产商投资 1.2 亿美元用于绿氢生产。**近日，巴西最大氮肥生产商 Unigel 宣布，投资 1.2 亿美元用于绿氢生产，首期建设 3 座装机规模为 2 万千瓦的绿氢生产工厂，随后将扩建多个绿氢、绿氨生产工厂，全部建成后该项目的绿氢生产规模有望达到 4 万吨/年。（长江有色网）
- **英国将大幅上调普通家庭年度能源价格上限。**英国当地时间 26 日，英国能源监管机构宣布，从今年 10 月起，英国普通家庭的年度能源价格上限将大幅上调 80%。英国于 2019 年推出能源价格上限，意在阻止能源公司赚取超额利润。（长江有色网）
- **能源涨价，英国逾两成的成年人打算今冬不开暖气。**英国一项调查显示，由于能源价格飙升，超过两成的成年人打算今年整个冬季不开暖气。调查还显示，由于能源方面开支增加，23% 英国成年

人很可能会增加信用卡消费，这一比例在有学龄儿童的家长中达到 33%。（长江有色网）

- **因能源成本过高，斯洛文尼亚 Talum 公司原铝产量减至产能的 20%。**外电 8 月 25 日消息，斯洛文尼亚 Talum 公司发言人称，该公司已将原铝产量削减至其冶炼产能的 20% 左右，加入其他因能源成本过高而被迫减产的欧洲公司行列。（长江有色网）
- **墨西哥+美国：能源问题会谈 9 月举行。**据《经济学人》消息，墨西哥外交部确认美国国务卿安东尼·布林肯（Antony Blinken）将于今年 9 月初访墨。墨外长马塞洛·埃布拉德（Marcelo Ebrard）称，此次会议将重点讨论能源议程；此外，还将涉及半导体和电动汽车生产、医疗器械市场，以及加强跨境供应链和其他项目投资等议题。（长江有色网）
- **全球能源危机愈演愈烈，亚洲各国竞相瞄准核能。**随着全球能源危机持续恶化，亚洲一度被冷落许久的核电行业正在重获新生。日本和韩国政府正在取消反核政策，印度寻求建造更多的反应堆，而东南亚的一些国家也在探索核电技术。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【上海电力】关于日本福岛一期光伏发电项目投产的公告

近日，公司全资子公司上海电力日本株式会社投资建设的福岛一期 76.5 兆瓦光伏发电项目正式并网发电。该项目容量 76.5 兆瓦，2022 年 8 月 27 日成功通过并网试验，并于 9 月 1 日顺利通过日本经济产业省的检查后取得发电售电许可，正式并网发电。投产后，预计年平均发电量为 8206.17 万千瓦时，含税上网电价 44 日元/千瓦时。

【大唐发电】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 556.0 亿元，同比增长 10.0%，实现归母净利润 14.0 亿元，同比下降 20.8%。

【中国广核】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 366.2 亿元，同比下降 0.66%，实现归母净利润 59.0 亿元，同比下降 7.4%。

【大唐发电】关于中期票据发行的公告

公司于 2021 年 12 月 30 日召开的 2021 年第四次临时股东大会通过决议，同意公司 2022 年开展境内外权益融资及债务融资合计不超过 800 亿元人民币。

【三峡能源】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 121.3 亿元，同比增长 45.3%，实现归母

净利润 50.4 亿元，同比下降 36.6%。

【京能电力】关于公司投资建设二连浩特分布式光伏发电项目的补充说明公告

公司全资子公司二连浩特市京能新能源有限公司拟投资建设二连浩特市京能分布式光伏发电项目。本项目作为京能电力与锡林郭勒盟行政公署战略合作的先导项目，有助于加强京能锡林郭勒盟基地建设，是落实党中央关于推动“双碳”战略、深化京蒙协作、推进乡村振兴决策部署的具体行动，符合京能电力战略发展方向。

【浙江新能】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 25.1 亿元，同比增长 80.7%，实现归母净利润 6.9 亿元，同比增长 174.0%。

【节能风电】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 26.8 亿元，同比增长 32.0%，实现归母净利润 10.1 亿元，同比增长 32.7%。

【上海电力】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 161.5 亿元，同比增长 12.8%，实现归母净利润-4737.7 万元，同比下降 106.5%。

【浙能电力】回购股份实施结果暨股份变动公告

公司于 2021 年 8 月 4 日召开第四届董事会第三次会议、2021 年 8 月 31 日召开 2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份，用于注销并减少公司注册资本。回购资金总额不低于人民币 6 亿元，不超过人民币 12 亿元，回购价格不超过人民币 4.90 元/股，回购期限自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

5. 风险提示

政策变化风险、海上自然灾害风险、深远海海风技术发展不及预期。

政策变化风险：目前政策端推动产业发展，若政策变动，将产生较大影响。

海上自然灾害风险：深远海海风受海上极端天气等影响较大，若海上自然灾害加剧，将对深远海海风项目建设产生影响。

深远海海风技术发展不及预期：深远海海风仍处于发展早期，若技术

发展不及预期，将影响产业发展速度。

特别声明

《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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其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。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：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。

东亚前海证券公司评级体系：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

东亚前海证券有限责任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。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，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。东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海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，但东亚前海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。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>