

电力

绿色交易市场扩容，激发绿电长期活力

本周行情回顾：本周上证指数报 3267.16 点，上涨 1.34%，沪深 300 指数报收 4061.05 点，上涨 0.66%。中信电力及公用事业指数报收 2603.87 点，上涨 0.68%，跑赢沪深 300 指数 0.02pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 23 位

本周行业观点：

2月15日，国家发改委、财政部、国家能源局联合下发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》

- **绿电交易扩容，可再生能源项目或将全部参与绿色交易，改善绿电供给。**文件提出要推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。在此之前，享受享受补贴的风光项目需放弃电价补贴才可参与绿电交易，导致很多项目放弃绿电市场交易，此次扩容有望改善绿电电源侧供给。
- **激励补贴项目参与绿电交易，纾困资金紧张。**政策鼓励绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目，由电网企业审核后优先兑付中央可再生能源补贴。有望帮助补贴回收困难且资金紧张的项目纾解压力。
- **绿电溢价和中央补贴难兼得，但影响有限。**文件提出，享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。随着国内可再生能源的迅速发展，国家可再生能源相关补贴压力较大。无论是绿电收益还是中央补贴，实际上都是绿电的环境价值的兑现，以绿电溢价冲抵补贴，一定程度上还可解决补贴拖欠现金流不足的压力。

投资建议：绿色交易市场的不断扩容和完善，有望激活绿电长期成长活力。同时，随着风光等新能源比例不断提升，新型储能和火电灵活性改造的需求将进一步释放。（1）**火电转型，价值重估。**一方面，基于当下能源供需紧张局面和当前电力系统的实情，“十四五”期间火电迎来新一轮装机热潮，仍是保供主力。一方面，长协煤比例逐步提高，煤价松动盈利有望修复。另一方面，火电灵活性改造配套政策和辅助服务市场政策机制不断完善，有助于火电充分发掘容量和调峰特性，驱动火电灵活性改造，并为未来火电盈利再开源。（2）**多重利好提升绿电收益。**绿电增量主体地位再度强调，叠加绿证交易等政策催化，以及硅料降价带动产业链成本加速回落，提升光伏项目收益率，有望推动规模扩张，提升运营商收益。

我们持续看好受益于煤电新增和灵活性改造的青达环保，推荐关注掌握电解水制氢关键技术与火电灵活性改造核心技术的华光环能，推荐关注全国绿电运营商龙头标的三峡能源、龙源电力；火电龙头标的华能国际、国电电力；具有区域优势且有望盈利改善的福能股份、宝新能源。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

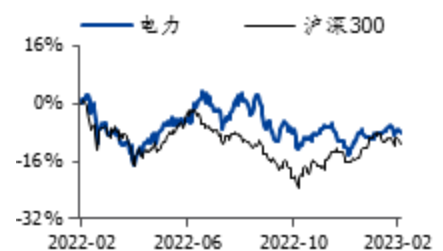
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
688501.SH	青达环保	买入	0.59	0.85	1.33	2.00	44.53	30.91	19.75	13.14
600475.SH	华光环能	-	1.04	0.87	1.12	1.36	11.39	14.05	10.86	8.98
001289.SZ	龙源电力	-	0.80	0.77	1.04	1.23	--	23.46	17.38	14.78
600905.SH	三峡能源	-	0.20	--	0.35	0.42	38.03	22.78	15.95	13.42
600011.SH	华能国际	-	-0.65	-0.28	0.53	0.75	-14.82	-28.74	14.95	10.53
600795.SH	国电电力	-	-0.10	0.28	0.41	0.50	-30.64	13.87	9.37	7.73
600483.SH	福能股份	-	0.65	1.31	1.47	1.65	25.09	9.62	8.56	7.60
000690.SZ	宝新能源	-	0.38	0.11	0.61	0.85	15.63	53.95	10.01	7.24

资料来源：Wind，国盛证券研究所（未评级公司为wind一致预期）

中性（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

相关研究

- 《电力：风光发电增长迅速，加大对新型储能与火电灵活性改造需求》2023-02-19
- 《电力：CCER 重启，清洁能源价值有望兑现》2023-02-12
- 《电力：火电业绩预告分化，转型仍待盈利修复》2023-02-05

内容目录

1.本周行业观点.....	3
1.1 绿色交易市场扩容，激发绿电长期活力	3
1.2 火电：动力煤价格小幅上行，港口库存减少	4
1.3 水电：2 月 24 日三峡入库流量同比减少 7.5%，出库流量同比减少 20.9%	5
1.4 绿电：光伏组件价格企稳，长期上行空间有限	6
1.5 碳市场：本周交易量保持稳定，价格微涨	7
2.本周行情回顾.....	7
3.本周行业资讯.....	9
3.1.行业要闻.....	9
3.2.重点公司公告	10
4.风险提示	12

图表目录

图表 1: 南网绿电交易流程.....	3
图表 2: 秦皇岛港动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨）	4
图表 3: 秦皇岛港动力煤库存（万吨）	4
图表 4: 火电发电量（单位：亿千瓦时）	4
图表 5: 火电新增装机量（单位：万千瓦）	4
图表 6: 火电平均利用小时数（单位：小时）	4
图表 7: 火电投资完成额（单位：亿元）	4
图表 8: 三峡入库流量（立方米/秒）	5
图表 9: 三峡出库流量（立方米/秒）	5
图表 10: 水电发电量（单位：亿千瓦时）	5
图表 11: 水电新增装机量（单位：万千瓦）	5
图表 12: 水电利用小时数（单位：小时）	5
图表 13: 水电投资完成额（单位：亿元）	5
图表 14: 硅料及组件价格（单位：元）	6
图表 15: 风光发电量（单位：亿千瓦时）	6
图表 16: 风光新增装机量（单位：万千瓦）	6
图表 17: 风光利用小时数（单位：小时）	7
图表 18: 风光投资完成额（单位：亿元）	7
图表 19: 本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量（单位：吨）	7
图表 20: 全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨）	7
图表 21: 本周市场及行业表现.....	8
图表 22: 本周中信一级各行业涨跌幅.....	8
图表 23: 本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅.....	8
图表 24: 本周重点公司公告.....	10

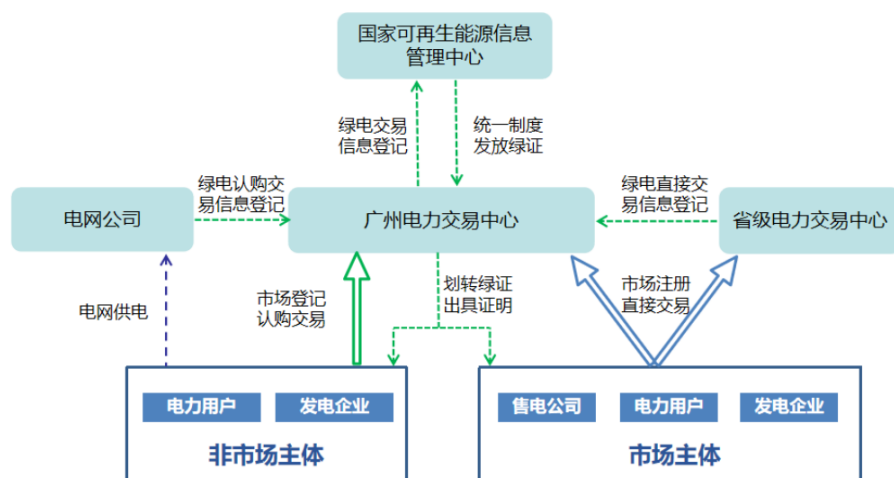
1.本周行业观点

1.1 绿色交易市场扩容，激发绿电长期活力

2 月 15 日，国家发改委、财政部、国家能源局联合下发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》

- **绿电交易扩容，可再生能源项目或将全部参与绿色交易，改善绿电供给。**文件提出要推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。在此之前，享受享受补贴的风光项目需放弃电价补贴才可参与绿电交易，导致很多项目放弃绿电市场交易，此次扩容有望改善绿电电源侧供给。
- **激励补贴项目参与绿电交易，纾困资金紧张。**政策鼓励绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目，由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。有望帮助补贴回收困难且资金紧张的项目纾解压力。
- **绿电溢价和中央补贴难兼得，但影响有限。**文件提出，享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。随着国内可再生能源的迅速发展，国家可再生能源相关补贴压力较大。无论是绿电收益还是中央补贴，实际上都是绿电的环境价值的兑现，以绿电溢价冲抵补贴，一定程度上还可解决补贴拖欠现金流不足的压力。

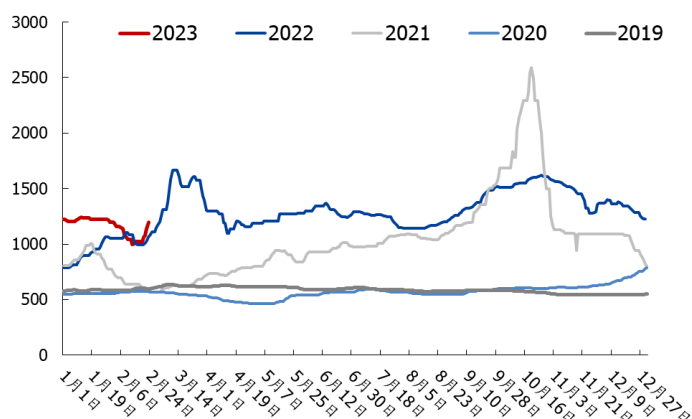
图表 1：南网绿电交易流程



资料来源：国能小粤公众号，国盛证券研究所

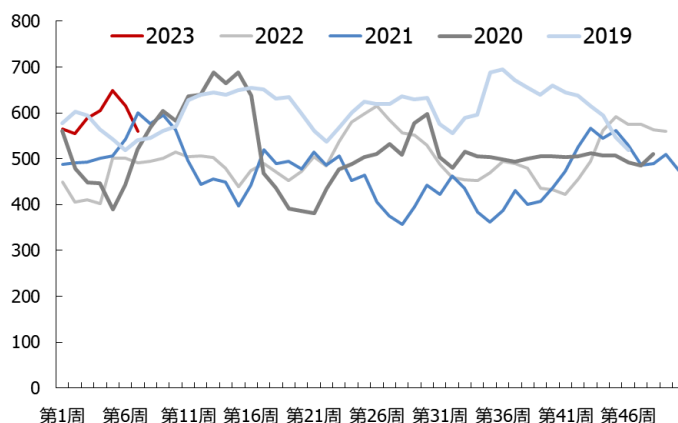
1.2 火电：动力煤价格小幅上行，港口库存减少

图表 2: 秦皇岛港动力煤(Q5500)市场价(单位: 元/吨)



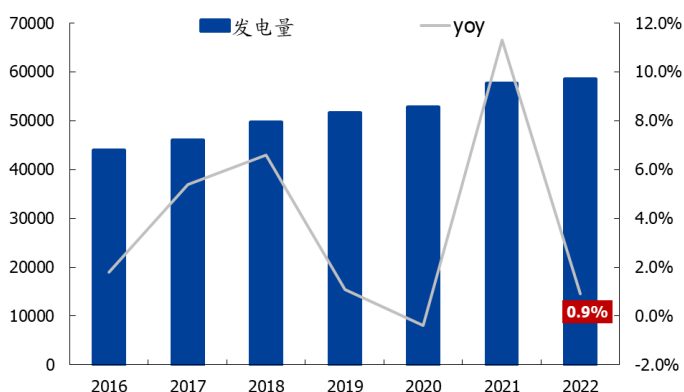
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 秦皇岛港动力煤库存(万吨)



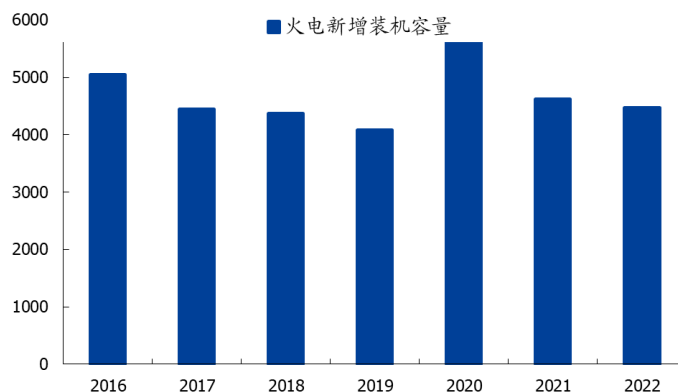
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 火电发电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 火电新增装机容量(单位: 万千瓦)



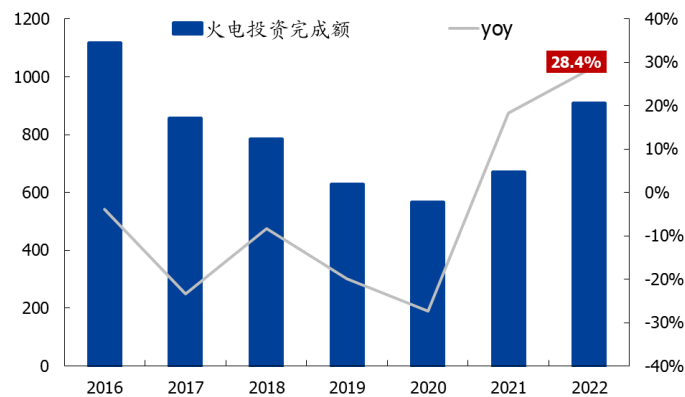
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 6: 火电平均利用小时数(单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

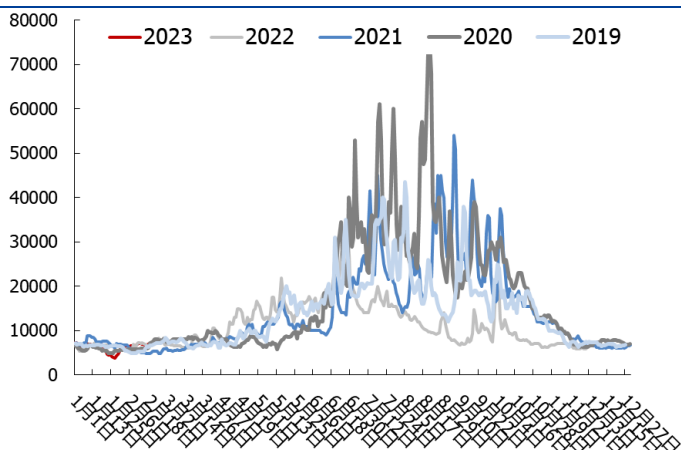
图表 7: 火电投资完成额(单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

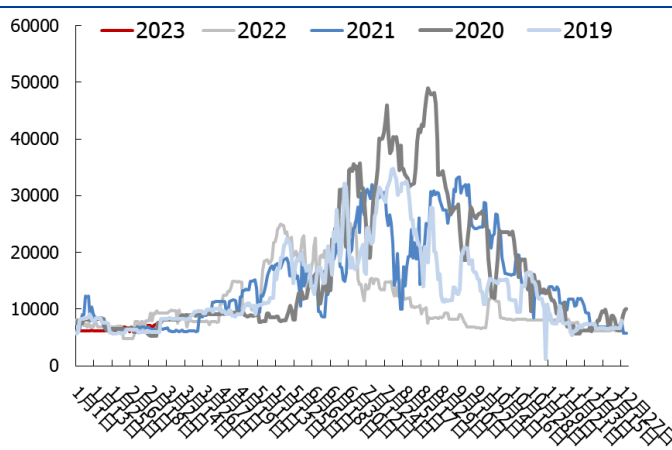
1.3 水电：2 月 24 日三峡入库流量同比减少 7.5%，出库流量同比减少 20.9%

图表 8：三峡入库流量（立方米/秒）



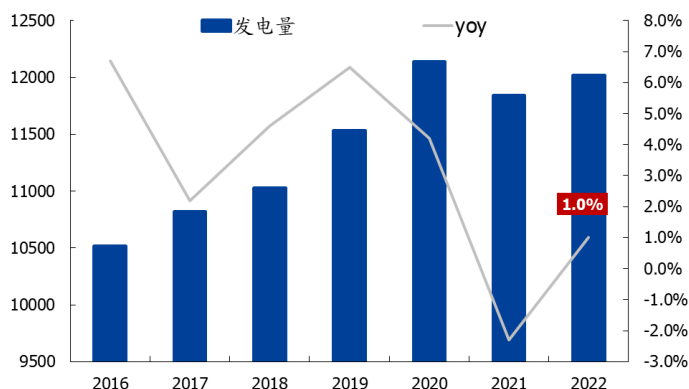
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 9：三峡出库流量（立方米/秒）



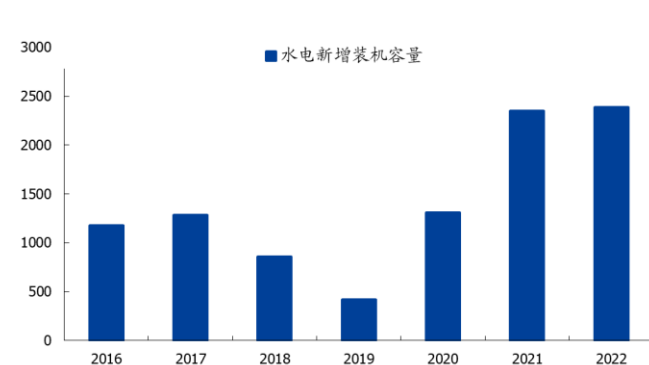
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 10：水电发电量（单位：亿千瓦时）



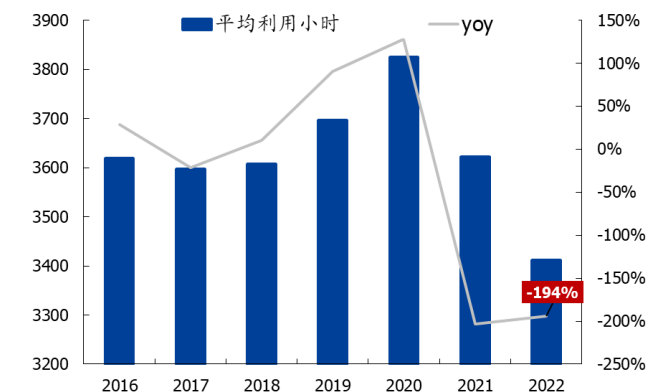
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 11：水电新增装机容量（单位：万千瓦）



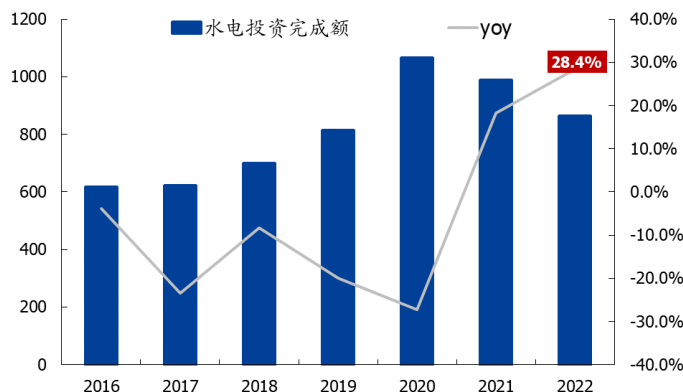
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 12：水电利用小时数（单位：小时）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 13：水电投资完成额（单位：亿元）

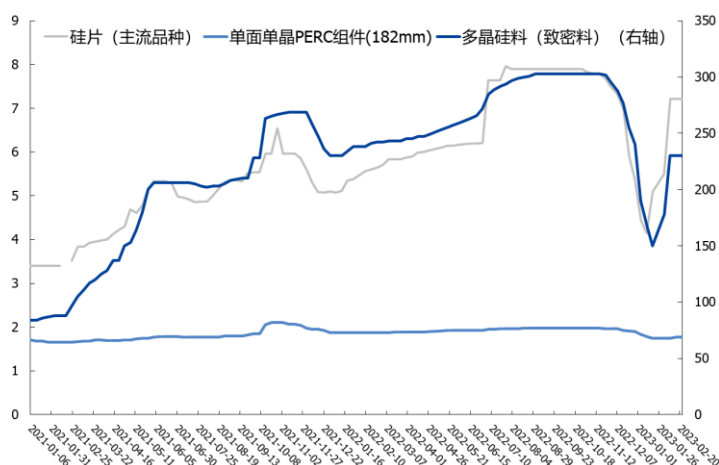


资料来源：iFinD，国盛证券研究所

1.4 绿电：光伏组件价格企稳，长期上行空间有限

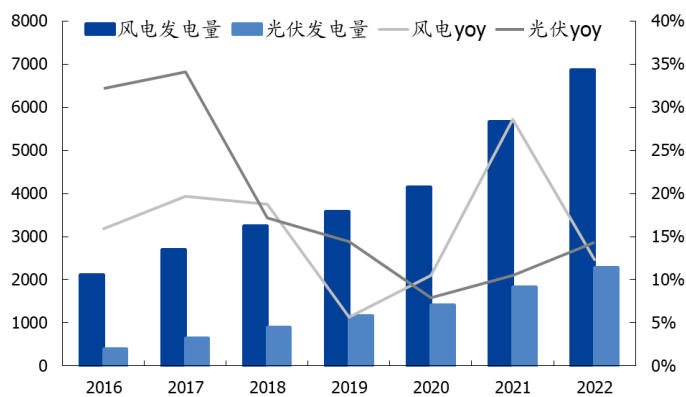
本周硅料组件价格维持上周水平，长期产业链价格上行空间有限：2022 年年初至 11 月，硅料价格逐步走高导致上游成本高企，拖累光伏项目投产建设。从 2022 年 11 月开始，硅料价格松动，降幅最多时超过-50%。目前价格维持在 230 元/千克，与上周价格水平保持一致。虽然 2 月以来价格有所反弹，但长期来看随新增硅料产能投放，产业链价格上行空间有限。长期依然有利于运营商改善项目收益率，推动装机规模扩张。

图表 14：硅料及组件价格（单位：元）



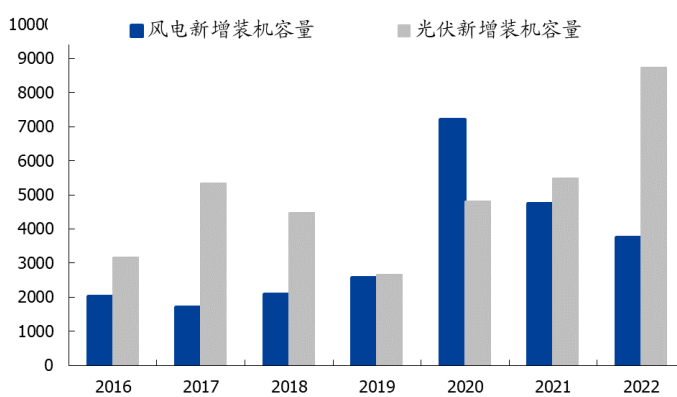
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 15：风光发电量（单位：亿千瓦时）



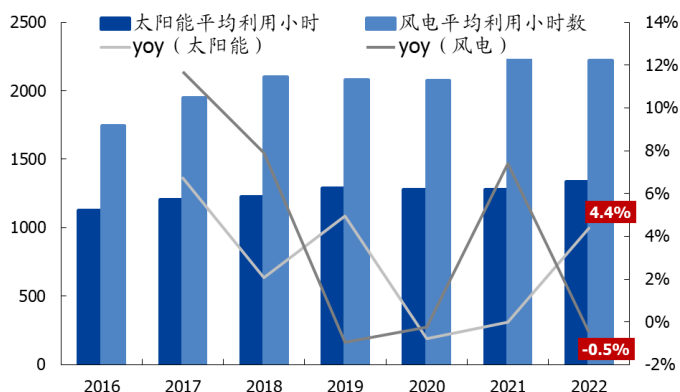
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 16：风光新增装机容量（单位：万千瓦）



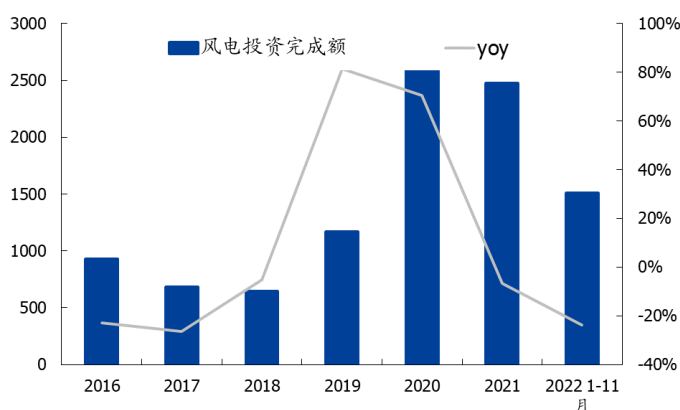
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表 17: 风光利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表 18: 风光投资完成额 (单位: 亿元)

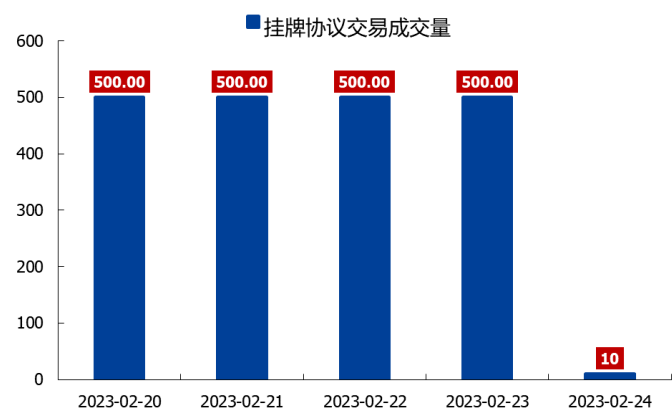


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.5 碳市场: 本周交易量保持稳定, 价格微涨

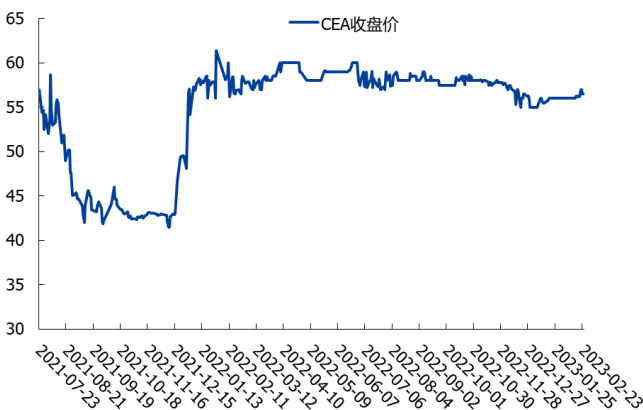
本周全国碳市场交易量保持稳定, 交易价格微涨。本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1002010 吨, 总成交额 55113915.00 元。挂牌协议交易周成交量 2010 吨, 周成交额 113915.00 元, 最高成交价 57.00 元/吨, 最低成交价 56.20 元/吨, 本周五收盘价为 56.50 元/吨, 较上周五上涨 0.36%。大宗协议交易周成交量 1000000 吨, 周成交额 55000000.00 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 231780049 吨, 累计成交额 10592595330.34 元。

图表 19: 本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易收盘价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2. 本周行情回顾

本周上证指数报 3267.16 点, 上涨 1.34%, 沪深 300 指数报收 4061.05 点, 上涨 0.66%。
 中信电力及公用事业指数报收 **2603.87** 点, 上涨 **0.68%**, 跑赢沪深 300 指数 **0.02pct**,

位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 23 位。

个股方面，本周电力及公用事业板块上市公司股价超过半数收涨。

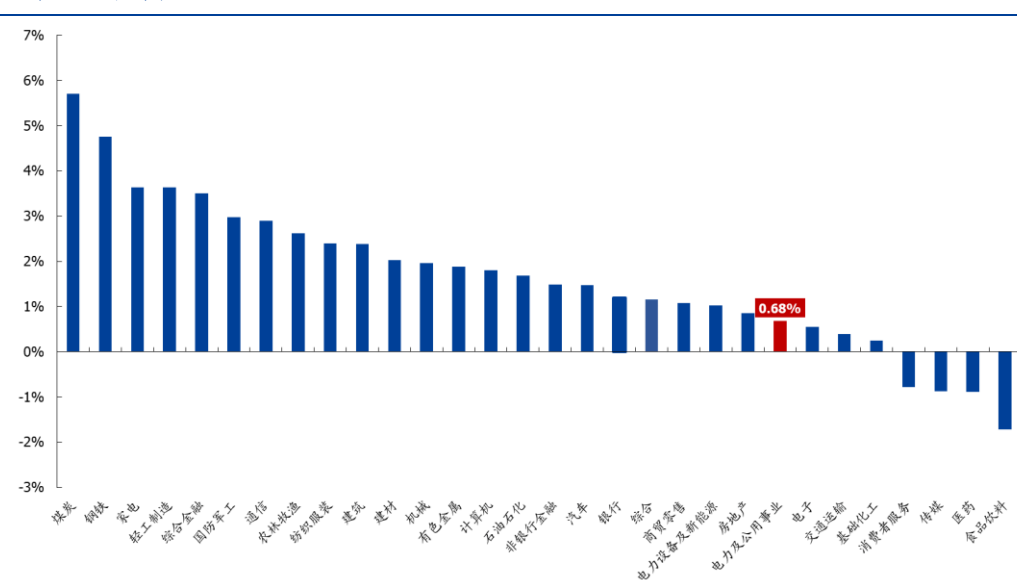
- ◆ **涨幅前五：**华能水电、通宝能源、ST 热电、湖北能源、电投产融，涨幅分别为 3.4%、3.2%、3.1%、2.3%、1.8%。
- ◆ **跌幅前五：**宝新能源、协鑫能科、晶科科技、*ST 华电 B、龙源电力，跌幅分别为 -4.4%、-3.0%、-2.9%、-2.7%、-2.3%。

图表 21: 本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3267.16	1.34%	5.8%
沪深 300	4061.05	0.66%	4.9%
电力及公用事业（中信）	2603.87	0.68%	3.4%

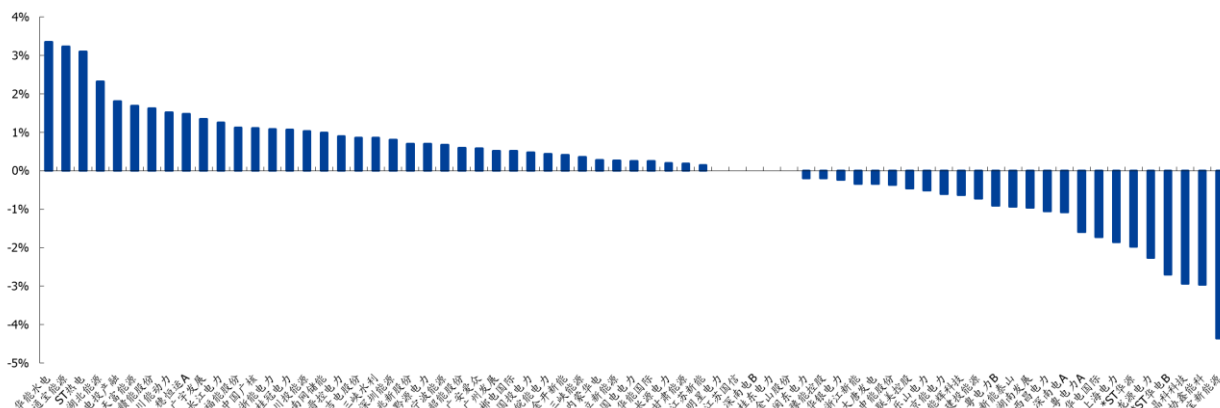
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 22: 本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 23: 本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 本周行业资讯

3.1. 行业要闻

国家能源局：2022 年全国光伏发电新增并网容量 87.4GW

2 月 17 日，国家能源局公布 2022 年光伏发电建设运行情况。2022 年全国光伏发电新增并网容量 87.4GW，截至 2022 年底，全国光伏发电累计并网容量 392.04GW。

（来源：国家能源局，2023-2-17）

抽水蓄能分会：“十四五”期间，抽水蓄能发电核准规模超过 9000 万千瓦

据抽水蓄能行业分会 2 月 18 日消息，截至 2 月 16 日，“十四五”期间，国家核准的抽水蓄能电站项目共计 67 个，装机规模合计为 9219.1 万千瓦，项目投资金额合计约为 6116 亿元。

（来源：抽水蓄能行业分会，2023-2-18）

国家能源局：要加大力度推进大型风电光伏发电基地建设

国家能源局 2 月 20 日召开 2 月份全国可再生能源开发建设形势分析会。会议强调，当前可再生能源大规模发展还面临部分地区消纳空间不足，用地用海等要素保障困难，大型风电光伏基地还存在“电网等项目”“项目等电网”和“电网等规划”等问题。要加大力度推进大型风电光伏发电基地建设，进一步加强监测调度，网源一体推动，确保第一批大型风电光伏基地按时建成并网投产。

（来源：国家能源局，2023-2-20）

人民银行等五部门：支持广州期货交易所建设电力期货市场

2 月 23 日，人民银行会同银保监会、证监会、外汇局、广东省人民政府联合发布的《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》指出，支持合作区完善绿色金融服务体系，推动绿色金融标准与港澳互认，加强粤港澳大湾区绿色金融合作，鼓励合作区内企业利用港澳平台为绿色企业、绿色项目进行认证及融资。强化对金融机构的绿色金融业绩评价。支持广州期货交易所建设电力期货市场，服务合作区绿色金融发展。

（来源：国务院，2023-2-23）

国资委：煤炭央企执行中长期协议让利超过 1900 亿元

2 月 23 日，国资委副主任赵世堂表示，2022 年，电力央企在煤电价格倒挂、企业亏损的情况下，依然全负荷发电，累计发电量达到了 5.1 万亿千瓦时，以 54.7% 的装机容量供应了全国 63.1% 的电力。煤炭央企日均产量接近达到 300 万吨，同比增长 7.6%，执行中长期协议让利超过 1900 亿元。电网央企加大余缺互济力度，全年共组织跨区、跨省支援 2300 多次，调剂电量接近 450 亿千瓦时，最大限度保障了电力供应。

（来源：国新办，2023-2-23）

宁夏：力争 2025 年新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上

2 月 23 日，自治区发改委发布《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》指出，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，逐步培育完善市场环境和商业模式，具备大规模商业化应用条件。新型储能技术创新能力明显提高，在源、网、荷侧应用场景建设一批多元化新型储能项目，力争新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上，全区储能设施容量不低于新能源装机规模的 10%、连续储能时长 2 小时以上，为新型电力系统提供容量支撑和灵活调节能力。

（来源：宁夏发改委，2023-2-23）

浙江：优先推进氢能与储能等 9 个产业

浙江日前发布的《关于培育发展未来产业的指导意见》指出，优先发展未来网络、元宇

宙、空天信息、仿生机器人、合成生物、未来医疗、氢能与储能、前沿新材料、柔性电子 9 个产业，探索发展量子信息、脑科学与类脑智能、深地深海、可控核聚变及核技术应用、低成本碳捕集利用与封存、智能仿生与超材料 6 个产业。在氢能与储能领域突破超高压或深冷氢能储运、高效催化剂、氢燃料电池、电化学储能等前沿技术，发展高效制氢、储氢、用氢产品，加快在智慧交通、绿色化工等领域应用，推动多能互补。

（来源：浙江省人民政府，2023-2-20）

1 月疆电外送电量破百亿，同比增长 17.8%

据新疆电力交易中心消息，今年 1 月份疆电外送电量 108.4 亿千瓦时，同比增长 17.8%。

其中，外送新能源电量 26.16 亿千瓦时，占总外送电量的 24.13%。

（来源：中新网，2023-2-22）

我国首座无须配套变压器的移动式电池储能站建成

日前，我国首个移动式大容量全场景电池储能站——南方电网河北保定电池储能站正式投入商业运行。该电池储能站位于保定国家高新技术产业开发区，功率 6 兆瓦（MW），容量超过 7.2 兆瓦时（MWh），转换效率达到 98%。电站的投运标志着我国高压级联关键技术研究取得成功，有效解决了电池储能站应用场景固定限制的难题。

（来源：新华网，2023-2-23）

3.2.重点公司公告

图表 24：本周重点公司公告

600021	上海电力	购买进展：公司披露关于公司重大资产购买交割进展的公告。2016 年 12 月 16 日公司召开 2016 年第一次临时股东大会，审议通过公司以现金方式购买 KESPOWERLTD. 持有的 K-ELECTRICLIMITED（“KE 公司”）的 18335542678 股股份，占 KE 公司总发行股本的 66.40% 的相关议案。目前本次交易正在履行相关程序，尚未完成交割。本次交易仍存在因电价发生变化而影响标的公司盈利能力的可能，或将导致本次交易终止的风险。
600011	华能国际	债券发行：公司披露关于中期票据发行的公告。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第三期中期票据（能源保供特别债）（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 30 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.55%。 债券发行：公司披露关于超短期融资券发行的公告。公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2023 年度第五期超短期融资券（“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 20 亿元人民币，期限为 30 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.02%。
600025	华能水电	债券发行：公司披露关于超短期融资券发行的公告。公司已于近日完成了 2023 年度第四期绿色超短期融资券的发行。本期债券发行额为人民币 4 亿元，期限为 102 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.15%。本次发行完成后，公司短期融资券（含超短期融资券）余额为人民币 63 亿元，中期票据（含永续中票）余额为人民币 90 亿元。

关联交易：公司披露关于广东粤电博贺能源有限公司减资的关联交易公告。公司第十届董事会第十二次会议于 2023 年 2 月 20 日审议通过了《关于广东粤电博贺能源有限公司减资的议案》。为提高资本金使用效率，公司董事会同意广东粤电博贺能源有限公司减少电厂一期项目和码头项目资本金，减资金额不超过 31.03 亿元，减资方式为股东同比例减资。

000539 粤电力 A

公司披露关于 2023 年日常关联交易预计公告。公司 2022 年第一次临时股东大会批准，公司及公司控股子公司与公司的控股股东广东省能源集团有限公司及其子公司和关联方 2022 年发生了燃料材料采购、接受劳务/服务、租赁、提供劳务/服务、销售商品、分摊公共费用等日常关联交易，预计发生额合计为 4435530 万元，实际发生额为 3932841 万元（未经审计）。上述日常关联交易在 2023 年度将继续发生，预计发生额为 4864980 万元。

000883 湖北能源

股份增持：公司披露关于中国长江电力股份有限公司增持股份计划的公告。公司于 2023 年 2 月 23 日收到公司控股股东中国长江三峡集团有限公司的一致行动人中国长江电力股份有限公司告知函，长江电力拟自 2023 年 2 月 22 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式增持本公司股份，本次拟增持不低于公司已发行总股本的 0.5%，不超过 1%。

000155 川能动力

资产重组：公司披露关于深圳证券交易所重组问询函回复的公告。公司于 2023 年 2 月 10 日收到深圳证券交易所下发的《关于对四川省新能源动力股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函〔2023〕第 3 号），公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析与核查，已就相关事项进行回复。公司本次发行股份购买资产并募集配套资金事项尚需获得深圳证券交易所审核通过以及中国证监会同意注册，能否通过上述审核程序尚存在不确定性。

资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

4.风险提示

原料价格超预期上涨。

项目建设进度不及预期。

电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com