

两会前板块将持续走强，寻找滞涨股

——低碳板块双周报

低碳板块

政策动态

- “十二五”环保机会在哪里？
- 电监会发布《风电、光伏发电情况监管报告》
- 发改委公布 2010 年 1-9 月可再生能源电价补贴方案
- 环保部发布首个电线电缆环境标准
- 发改委：低碳试点方案纳入规划
- 新能源汽车：“市场认知”考验产业化

行业信息

- 山东巨资支持环保 3.4 亿元用于城市污水、垃圾处理等
- 能源局：预计 2011 年新增电力装机 8000 万千瓦
- 2050 年全球 21% 的电力需求将由光伏发电提供
- 光伏上下游产品价格普遍上涨
- 国产动力电池企业尚需“补血”

上市公司动态

- 航天机电发布公告加速海外业务拓展
- 精功科技签多晶硅铸锭炉大单 金额 1.43 亿
- 中国宝安：董事局关于授予股票期权的公告

双周观点

近期低碳板块走势符合我们前期的判断。随着市场调整结束，前期超跌股票反弹力度较大，低碳板块个股大多属于此列。我们认为低碳板块目前仍具投资价值，尤其可重点关注反弹滞后的个股。我们对整个板块的判断为“长期景气无忧，短线寻找滞涨股”，我们预计至少在“两会召开”前，整个低碳板块将持续走强。

近期锂电池行业板块升幅较为明显，鉴于前期调整幅度较大，且例如中国宝安等有石墨烯概念的配合，故迎来一定的涨幅。我们预计迟迟未正式出台的新能源汽车规划将于两会后推出，作为新能源汽车最受益的锂电版块，势必将迎来新一轮炒作，但电池行业目前还无明显业绩，提醒投资者注意风险。

维持**超配**

分析师：桂方晓

投资咨询执业证书编号：

S0630209050126

联系信息：

021-50586660-8622

gfx@longone.com.cn

联系人：陈俊鹏

021-50589990-8620

cjp@longone.com.cn

联系人：朱晓明

021-50586660-8615

zxm@longone.com.cn

政策动态

1、“十二五”环保机会在哪里？

在大气污染治理方面，据估计，“十二五”新改扩建燃煤电厂烟气脱硝设施将达到 1.8 亿千瓦。而如果仿照脱硫模式，出台火电机组强制脱硝和补偿电价等措施，火电脱硝机组预计将有望在 2015 年增长到 2.5 亿千瓦以上。与之相关的，较为成熟、脱硝效率较高的 SCR 技术，将成为火电厂烟气脱硝的主流。此外，煤粉锅炉等离子体点火及稳燃技术，电力行业燃煤机组低氮燃烧改造也将成为重点技术。相关标的：**龙净环保（600388）、九龙电力（600292）、燃控科技（300152）、龙源技术（300105）**。

目前，中国仍有约 1/4 设市城市和近七成县城尚未建成污水处理厂，相当一部分已建成污水处理厂负荷率不足三成。在未来 5 年，生活污水处理设施仍为“十二五”环保投资的重点。**推荐碧水源（300070）、创业环保（600874）、中电环保（300172）**。

环境服务业

全国工商联环境服务业商会曾经向有关部门提交提案，希望尽快设立城镇环境基础设施运营专项基金，改直接投资为对环境基础设施进行“末端补贴”。**推荐桑德环境（000826）**。

而富于经验的专业运营公司的出现，将大大提高技术上的可能性。运营市场也将得到迅速扩张。“5-10 年之后，在整个产业链条中，**运营服务**应该会成为最大的一块蛋糕。”桑德环境董事长文一波表示，发达国家的实践证明，当建设密集期过后，随之而来的市场需求和关注点将会是保证治理设施更好地运行。而且随着对环境质量要求和环境标准的提高，对设施运营还会提出更多的要求。

环境服务业商会此前的估算显示，目前，**城镇污水、垃圾处理运营企业有 1000 多家**。预计未来 5 年，**城镇污水、垃圾、烟气脱硫脱硝设施运营服务规模将和建设投资持平，达到 6000 多亿元**。

建立节能环保产业投资基金

2011 年伊始，**首创集团**发布公告，国内水务龙头企业首创股份将在水处理业务上投资 60 亿元。而环保行业的“巨无霸”——**中节能集团**也正持续开疆扩土。但这种“不差钱”的状态仍然只局限在有环保企业中。

而在 2009 年年底，由**通用（北京）投资基金管理公司**成立的环境产业基金，作为中国第一支环保产业基金，主要投资于水务行业，迈出了第一步。据悉，当前工信部正在与证监会、银监会包括人民银行研究创建一种联动机制，鼓励符合条件的企业上市融资，**优先考虑节能环保、减排、低碳技术应用的企业上市**。将创业板、中小板作为创业投资、节能减排投资的一种退出机制，发挥资本市场与政策的组合效应。

环境监测

不久前，无锡市与相关企业签署协议，以 COQT 模式共同承担无锡市空气环境监测系统的投资、建设、运营、质量控制与数据应用。COQT 模式是指环境监测由企业建设、运营、维护、提供有效的数据，

政府验收、监督、考核、购买数据。

业界人士指出，以前由隶属于环境管理部门的事业单位承担的专业工作的操作，如环境监测、监理，环境审计，环境规划，环评，事实上都能够以外包的形式实现市场化运作，而相关的产业将得到迅速发展，环境服务业的“疆土”也将随之不断扩展。相关标的：先河环保（300137）、聚光科技（拟上市）。

2、电监会发布《风电、光伏发电情况监管报告》

为贯彻落实科学发展观，全面掌握风电、光伏发电相关情况，促进其协调、健康、可持续发展，根据《可再生能源法》和《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》（电监会 25 号令），2010 年 7～10 月，国家电监会组织各派出机构在全国范围内开展了风电、光伏发电并网接入情况的专项调查。在此基础上，结合日常监管工作情况形成本报告。

调查工作分企业自查和重点调查两个阶段。先是由国家电监会和各派出机构组织全国 30 个省份的电网企业及其调度机构、相关发电企业开展自查，共收到电网企业自查报告 28 份、发电企业自查报告 218 份；在分析企业自查报告的基础上，各派出机构采取召开座谈会和实地调查等方式对部分电力企业进行了重点调查，共重点调查电网企业 22 家、发电企业 77 家。

本次调查共涉及风电、光伏发电项目 667 个。其中，风电项目 573 个，光伏发电项目 94 个。风电项目中，已建成并网项目 348 个，建成未并网项目 9 个，在建项目 216 个（其中有 25 个项目部分容量已并网，另有 5 个项目的部分容量已建成但未并网）。光伏发电项目中，已建成并网项目 30 个，建成未并网项目 1 个，在建项目 63 个（其中有 2 个项目部分容量已并网）。

3、发改委公布 2010 年 1-9 月可再生能源电价补贴方案

国家发展改革委与国家电监会就 2010 年 1-9 月可再生能源电价附加调配、补贴等有关事项做出了具体阐述。

通知强调，可再生能源电价附加资金补贴范围为 2010 年 1-9 月可再生能源发电项目上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的部分、公共可再生能源独立电力系统运行维护费用、可再生能源发电项目接网费用。对纳入补贴范围内的秸秆直燃发电项目 1-6 月份继续按上网电量给予临时电价补贴，补贴标准为每千瓦时 0.1 元。

就配额交易与电费结算问题，通知做出了详细阐述：（一）继续通过配额交易方式实现可再生能源电价附加资金调配，不足部分通过 2010 年全年征收的附加资金中预支，具体配额交易方案及预支资金见附件五、六。配额卖方向买方出售配额证，配额买方应在收到配额证后 10 个工作日内，按额度将款项汇入卖方账户，完成交易。

（二）可再生能源发电项目上网电价在当地脱硫燃煤机组标杆上网电价以内的部分，由当地省级

电网负担；高出部分，通过本次电价附加补贴解决。本次补贴方案使用 2009 年 11 月 20 日调整后的当地脱硫燃煤机组标杆上网电价，作为由当地省级电网负担的标准。

（三）2010 年 1-9 月电价附加有结余的省级电网企业，应在本通知下发之日起 10 个工作日内，对可再生能源发电项目结清 2010 年 1-9 月电费（含接网费用补贴）。2010 年 1-9 月电价附加存在资金缺口的内蒙古、黑龙江等电网企业，应在配额交易完成 10 个工作日内，对可再生能源发电项目结清 2010 年 1-9 月电费（含接网费用补贴）。

（四）对 2010 年 1-9 月公共可再生能源独立电力系统的电价附加补贴，按本通知附件三所列的项目和金额，由所在省（区）的价格主管部门会同省级电网企业负责组织实施。

通知要求，各省（区、市）政府价格主管部门、电力监管机构和各区域电力监管机构要加强对可再生能源电价附加征收、配额交易、电费和补贴结算行为的监管，坚决纠正和查处违反本通知规定的电费结算行为，确保可再生能源电价附加补贴按时足额到位。

4、环保部发布首个电线电缆环境标准

该标准规定了电线电缆环境标志产品的术语和定义、基本要求、技术内容和检验方法。本标准规定了电线电缆的有害物质含量、无卤、低烟、毒性、燃烧等要求。本标准适用于各类电线电缆产品。本标准适用于中国环境标志产品认证。

5、发改委：低碳试点方案纳入规划

发展改革委近日要求承担低碳省试点工作的 5 个省和开展低碳城市试点的 8 个市将各地低碳试点方案纳入本地“十二五”经济和社会发展规划。发展改革委近期将尽快批复各省市的低碳试点方案。

据国家发展和改革委员会副主任解振华介绍，发展改革委还将组织相关部门和单位，研究各省市提出的意见和建议，研究制定配套政策；加强试点省、试点市之间的联系和交流；组织试点省市对低碳发展中的一些重大问题集中研讨，寻求对策，逐步探索具有中国特色的低碳化发展道路。

他说，发展改革委还将加强人员培训，通过促进项目建设等形式促进人员交流培训，提高低碳建设能力；在加强同发达国家开展低碳经济合作的同时，积极拓展与发展中国家合作。

解振华认为，我国的低碳试点目前取得了一定进展，开局良好。各试点省市高度重视，建立了完备的组织体系，各省市都在结合本地特点，积极探索绿色低碳发展路径。

发展改革委要求试点地区发挥应对气候变化与节能环保、新能源发展、生态建设等方面的协同效应，积极探索有利于节能减排和低碳产业发展的体制机制，实行控制温室气体排放目标责任制，研究运用市场机制推动控制温室气体排放目标的落实；密切跟踪低碳领域技术进步最新进展，积极推动再创新或与国外的联合研发。

6、新能源汽车：“市场认知”考验产业化

早在 2009 年，财政部和科技部共同出台了《节能与新能源汽车示范推广财政补助资金管理暂行办法》，对乘用车和轻型商用车、混合动力汽车进行最高每辆 6 万元的补贴政策。并且针对新能源动力汽车的产业化又推出了“十城千辆”计划，将在连续 3 年内，每年发展 10 个大中城市，每个城市在公交、出租、公务、市政、邮政等领域推行 1000 辆新能源汽车进行商业化示范运行。

进入“十二五”，新能源汽车也跨入产业化阶段，并将成为中国汽车产业“十二五”规划中的重中之重。作为国家节能减排的重要组成部分，新能源汽车更是被列为加快培育和发展的七大战略性新兴产业之一，将继续在资金和政策层面给予重点支持。

最新的消息显示，单独针对新能源汽车的“十二五”规划最快可能在“两会”后正式出台，中国产销目标直指世界第一。“新能源汽车的‘十二五’规划，就是即将出台的《节能与新能源汽车产业发展规划(2011 年~2020 年)》的一个组成部分。“十二五”期间，新能源汽车的发展重点，就是坚持纯电动车和插电式电动车的技术路线。

行业信息

1、山东巨资支持环保 3.4 亿元用于城市污水、垃圾处理等

记者从日前召开的山东省第十一届人大四次会议上了解到，今年省级预算支出将安排节水节能专项资金 1.90 亿元；安排 1.22 亿元，加快淘汰钢铁等行业落后产能，促进工业结构优化升级；安排农村环境保护专项资金 5000 万元，推进农村环境连片整治示范省建设；安排 3.4 亿元，支持城市污水、垃圾处理及重点区域生态补偿等。

今年山东省级预算支出安排的重点之一是大力支持转方式调结构，促进经济平稳较快发展。安排新能源产业及新能源汽车发展资金 5.25 亿元(含政府性基金两亿元)。安排 11.50 亿元(含政府性基金 3 亿元)，集中扶持新兴产业、重点行业及海洋经济发展。安排农村沼气、农作物秸秆综合开发利用等资金 1.77 亿元。相关标的：国能生物（拟上市）。

2、能源局：预计 2011 年新增电力装机 8000 万千瓦

2011 年是“十二五”开局之年，各地发展的积极性普遍较高，预计全年新增电力装机 8,000 万千瓦，年底累计装机达到 10.4 亿千瓦，电力供应能力进一步增强。

其中，水电重点流域开发力度继续加大，预计开工规模超过 2,000 万千瓦，总装机容量将达到 2.2 亿千瓦。

核电机组建设工作加快推进，岭澳核电站二期二号机组实现投产，核电总装机将达 1,174 万千瓦。

新疆哈密、内蒙古开鲁、吉林通榆、甘肃酒泉、江苏海上风电等项目开工建设，预计全年新增风电装机超过 1,400 万千瓦。

西部地区的光伏电站特许权招标项目继续开展，预计 2011 年将新增装机 50 万千瓦。

3、2050 年全球 21%的电力需求将由光伏发电提供

欧洲光伏工业协会和绿色和平宣称到 2050 年全球 21%的电力需求将由光伏发电提供。

评论：太阳能的长期前景为各方一致看好，20%或是 30%的具体数字并不重要，毕竟几十年后的事情谁也说不准，关键是强化了我们看好太阳能长期前景的判断。

4、光伏上下游产品价格普遍上涨

经过开工前几天的试探之后，上游多晶硅和硅片的价格果断的上扬，年前多晶硅价格还在 630 徘徊，年后便直逼 680 元价格。硅片环节，单晶 125 还是领衔涨价趋势，从年前的 17.5 直接跳到 18.5，单晶 156 价格也有提升。多晶 156 硅片比较紧缺，相较于单晶 125，多晶 156 的更大程度上是需求拉动的价格上涨。在上游价格驱动下，下游电池片价格也有显著提升。

5、国产动力电池企业尚需“补血”

自 2008 年开始，在国家相关政策的推动之下，国内掀起了新能源汽车产业发展热潮。而且，随着全球范围内节能理念和相关技术的发展，新能源汽车的战略地位日益凸显，已经成为了汽车产业转型升级的关键所在。新能源汽车之所以新，就在于它的动力系统之“新”，传统汽车的“心脏”——内燃机，将被电池能源系统所替代。单体电池是电池能源系统的基本构成单位，是新能源汽车真正的核心，只有掌握了单体电池的核心技术，才能掌握电池能源系统的核心技术，进而才算真正拥有了新能源汽车的核心技术。核心技术从来都是汽车行业发展的根本。上世纪 80 年代，正是由于缺乏核心技术，我国汽车行业才有了以市场换技术的惨痛经历。此次新能源汽车的发展，对我国汽车产业来说，不啻为一次借新能源汽车的“弯道机遇”，赶上并超越国际先进汽车品牌的大好良机。

在此过程中，民族动力电池产业的重要性不言而喻。令人欣喜的是，我国动力电池企业中已经涌现出了一批富有创新决心和创新能力，并且已经拥有单体电池核心技术的民族领导品牌企业：比亚迪、万向、盟固利、力神、比克……但不可否认的是，与实力强大的国外电池企业相比，目前民族品牌的动力电池企业在人才、资金、技术等方面非常薄弱。

这时，在民族品牌坚持自主创新、自主研发的策略下，国家对这些真正依托自身核心技术发展的民族企业给予的政策支持和财政补贴就尤为关键。我们的政府在给予新能源汽车产业财政补贴资金时，一定要坚定不移地补贴给拥有单体电池核心技术的民族品牌。同时，要防止个别‘伪国产’企业与外资品牌沆瀣一气，冒领国家补贴。”

掌握单体电池核心技术是中国汽车产业借新能源机遇、实现对发达国家一次“全面赶超”的关键。政府作为主导方，只有做到一手坚持扶持民族自主品牌，一手审慎把控补贴的落实，促进动力电池核心技术掌握在民族企业手中，才能真正突破国外动力电池品牌的技术垄断，进而推动新能源汽车产业的自主健康发展，最终才能顺利推进我国汽车产业的转型升级。

上市公司动态信息

1、航天机电发布公告加速海外业务拓展

公司公告：投资设立香港子公司，承担海外市场的产品销售、电站项目开发及投融资等业务；通过香港子公司在卢森堡设立孙公司，实施欧洲光伏电站的开发业务；为拓展北美市场设立美国子公司，负责北美光伏业务运营。

评论：预计公司近三年开发的海外光伏电站规模为 225 兆瓦，其中 2011 年计划实施 50 兆瓦。按项目内部收益率 10%估算，意大利项目对公司 2011 年利润贡献约 4600 万元。预计公司 2011 年多晶硅产量在 2000-2500 吨。11 年底公司将形成规模为 500MW 的完整光伏产业链，公司行业地位与整体毛利率得到提升。预计 2013 年公司电池组件的 55%~65%将用于自有电站项目。相关报告：《加速拓展海外业务》

2、精功科技签多晶硅铸锭炉大单 金额 1.43 亿

精功科技 16 日晚间公告称，公司与江苏阳光晶源科技有限公司 16 日签署《多晶硅铸锭炉销售合同》，公司将在今年 5-9 月期间每月向其提供 10 台，共 50 台（套）多晶硅铸锭炉及辅助设备，合同金额 1.43 亿元。

公司称，此合同的签订将进一步扩大公司太阳能多晶硅铸锭炉系列产品的产销规模，并对公司 2011 年度业绩的提升产生积极的影响。

评论：基本符合预期，公司股价在前期调整后已进入投资价值区间，建议积极介入。

3、中国宝安：董事局关于授予股票期权的公告

中国宝安第十一届董事局第六次会议于 2011 年 2 月 17 日召开，会议审议通过了《关于授予激励对象股票期权的议案》。根据股权激励计划，公司拟授予激励对象总数为 7500 万份股票期权，对应标的股票 7500 万股，占公司目前总股本 109075.0529 万股的 6.88%。拟获授股票期权的激励对象共 195 人，其中董事和高级管理人员 9 人。董事局确定，本次股权激励计划的股票期权授予日为 2011 年 2 月 18 日。行权价格为 14.60 元/股。

评论：我们上个周报中提到的石墨烯概念龙头中国宝安，近阶段已经出现了很大的涨幅，同时也惠及了类似方大碳素等企业。我们看好宝安的前景，短期涨幅较大，且尚未贡献业绩，请投资者注意逢高减仓。

双周观察

图 1、东海锂电行业指数

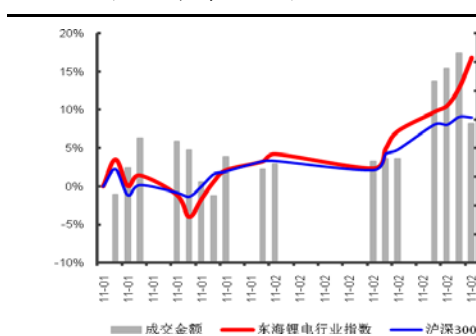


图 2、东海光伏指数

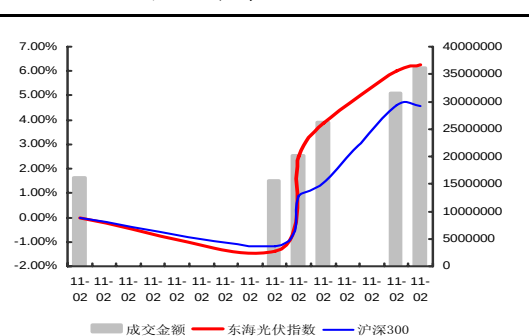


图 3、东海核电指数

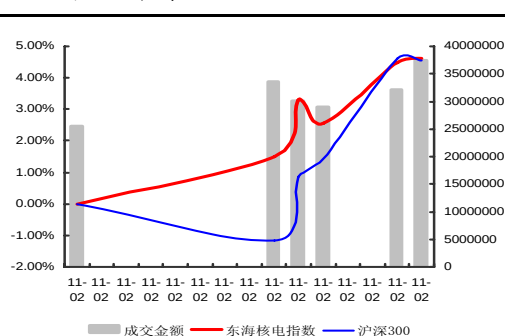


图 4、东海风电指数

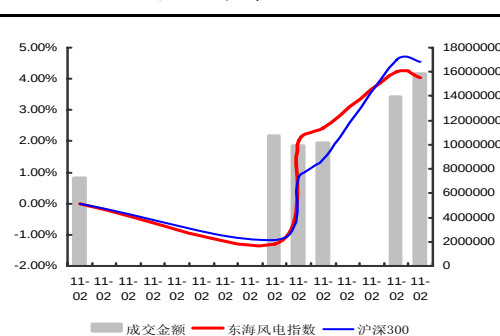


图 5、东海锂电行业指数

数据来源：东海证券研究所编制（流通股本加权算术平均法）

表 2、个股涨幅 TOP10 与跌幅 TOP10（双周）

节能环保类

涨幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)	跌幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)
1	600187.SH	国中水务	11.8	13.4	1	300137.SZ	先河环保	-1.0	31.0
2	002479.SZ	富春环保	10.2	45.6	2	000551.SZ	创元科技	0.0	16.7
3	300090.SZ	盛运股份	10.0	34.1	3	600649.SH	城投控股	0.2	8.5
4	600292.SH	九龙电力	9.9	17.8	4	600323.SH	南海发展	0.5	16.9
5	600133.SH	东湖高新	9.4	9.5	5	600874.SH	创业环保	1.0	7.0
6	600797.SH	浙大网新	8.4	7.0	6	000544.SZ	中原环保	1.0	11.8
7	600165.SH	宁夏恒力	8.1	8.5	7	600008.SH	首创股份	1.2	6.8
8	300070.SZ	碧水源	6.4	113.4	8	300055.SZ	万邦达	1.3	127.9
9	002015.SZ	霞客环保	6.1	11.9	9	000685.SZ	中山公用	1.4	18.8
10	000925.SZ	众合机电	6.1	25.7	10	600475.SH	华光股份	2.0	22.1

新能源（风光核）类

涨幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)	跌幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)
1	600516.SH	方大炭素	18.7279	17.14	1	601106.SH	中国一重	0.955	7.43
2	002335.SZ	科华恒盛	14.3107	62.92	2	600674.SH	川投能源	1.1296	15.66
3	300118.SZ	东方日升	12.3746	76.56	3	601558.SH	华锐风电	1.5427	75.59
4	600537.SH	海通集团	11.0163	45.06	4	300082.SZ	奥克股份	1.8281	54.96
5	600151.SH	航天机电	10.189	13.7	5	600875.SH	东方电气	2.3824	35.98
6	601268.SH	二重重装	9.0028	15.49	6	601727.SH	上海电气	2.6816	9.35
7	002371.SZ	七星电子	7.7844	95.5	7	002202.SZ	金风科技	2.8061	20.56
8	002129.SZ	中环股份	7.0054	29.2	8	002518.SZ	科士达	3.0912	34.89
9	300029.SZ	天龙光电	6.5355	33.38	9	002132.SZ	恒星科技	3.4058	29.63
10	002080.SZ	中材科技	5.8761	39.98	10	002167.SZ	东方锆业	3.416	39.18

锂电池类

涨幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)	跌幅 Ranking	股票代码	上市公司	一周涨幅 (%)	最新价格 (元)
1	002190.SZ	成飞集成	21.547	35.2	1	600390.SH	金瑞科技	2.8571	21.6
2	000049.SZ	德赛电池	16.0556	27.54	2	600273.SH	华芳纺织	2.9927	14.11
3	000009.SZ	中国宝安	15.8586	22.94	3	600076.SH	ST华光	3.1304	5.93
4	002466.SZ	天齐锂业	14.8874	58.65	4	002263.SZ	大东南	3.6036	11.5
5	002056.SZ	横店东磁	13.0719	38.06	5	000578.SZ	盐湖集团	3.7812	25.8
6	002460.SZ	赣锋锂业	12.335	49.36	6	600580.SH	卧龙电气	4.3559	16.77
7	600482.SH	风帆股份	12.1376	16.63	7	000559.SZ	万向钱潮	4.4191	14.65
8	002407.SZ	多氟多	11.916	71.38	8	300037.SZ	新宙邦	4.7101	43.35
9	000762.SZ	西藏矿业	11.9008	33.38	9	600152.SH	维科精华	4.8411	6.93
10	002192.SZ	路翔股份	10.3292	29.16	10	600110.SH	中科英华	4.9865	7.79

数据来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

本次观点

近期低碳板块走势符合我们前期的判断。随着市场调整结束, 前期超跌股票反弹力度较大, 低碳

板块大多属于此列。我们认为低碳板块目前仍具投资价值，尤其可重点关注反弹滞后的个股。我们对整个板块的判断为“长期景气无忧，短线寻找滞涨股”，我们预计至少在“两会召开”前，整个低碳板块将持续走强。

近期锂电池行业板块升幅较为明显，鉴于前期调整幅度较大，加之一些概念的配合（例如中国宝安等石墨烯概念），故迎来一定的涨幅。我们预计迟迟未正式出台的新能源汽车规划将于两会后推出，作为新能源汽车最受益的锂电版块，势必将迎来新一轮炒作，但电池行业目前还无明显业绩，提醒投资者注意风险。

作者简介

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897