

2018-7-28

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

## 电气设备行业

# 电动车旺季可期，风电复苏正当时

## 报告要点

### ■ 周观点：电动车旺季可期，风电复苏正当时

电动车板块依旧是配置首选，判断 6 月是年内产销拐点，三季度终端销量和中上游排产有望明显上行，而行业长期逻辑的不断验证，更使得板块配置价值持续提升。复盘显示毛利率是历年板块投资最核心的锚，建议从毛利率提升或稳定的角度选择行业格局好，同时产品或企业成本有明显差异的电池产业链及零部件环节龙头。新能源方面继续看好风、光复苏趋势。政策上，财政更积极、配额制与绿证有望年内出台，基本上，光伏新政后经过 2 个月调整，基本面已触底且逐渐修复，风电装机下半年及明年预计加速上行，继续推荐风机龙头。

### ■ 新能源车：产销两旺行情向上，毛利为锚优选龙头

继续强调前期观点，看好电动车板块当前投资机会。长期逻辑包括行业格局优化、中游全球化配套、消费崛起等趋势持续验证；短期逻辑看，判断 6 月成为年内新能源汽车产销拐点，三季度行业排产有望明显增长。我们看好长期逻辑有支撑叠加短期基本面大幅改善下的板块投资机会。板块具体投资标的选择方面，通过历史复盘，我们认为应以毛利率为锚，优选短期盈利较好且长期毛利率下行风险小的公司：1) 优选提毛利率的标的；2) 其次选择稳毛利率的标的。

### ■ 风光储：政策与基本面预期修复，板块向上趋势显现

本周新能源板块整体呈现震荡向上趋势，一方面在国务院常务会议要求财政政策更加积极的背景下，能源类央企有望加大风电等新能源投资；另一方面，预计国内配额制与绿证政策年内将正式出台。我们认为，目前新能源板块整体估值依然较低，行业发展趋势确定，投资机会依然明确。具体来看，风电方面，行业装机复苏趋势已经显现，预计下半年及明年将明显加速。光伏方面，531 新政后，经过近 2 个月时间调整，目前行业基本面已触底并逐步向上修复。

### ■ 电力设备：工控及元器件龙头长期成长性未改

近期部分工控及元器件板块白马公司股价出现调整，判断一方面是人民币贬值影响下外资股东有所减配，另一方面则是部分投资者担心下半年国内制造业景气度或出现回落。参考历史，工控需求复苏一般延续时间为 2 年左右。故今年四季度将成为观测需求增速是否回落的主要窗口。我们依旧强调，市场份额向龙头集中将是工控及元器件板块的长期趋势，继续看好平台型白马公司。

分析师 邬博华

☎ (8621) 61118797

✉ wubh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514040001

分析师 汪福强

☎ (8621) 61118720

✉ wangfq@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070013

分析师 张垚

☎ (8621) 61118720

✉ zhangyao3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515060001

联系人 陈怀山

☎ (8621) 61118720

✉ chenhs@cjsc.com.cn

## 相关研究

《大象起舞，只争朝夕》2018-7-21

《龙头引领，电动全球化再掀高潮》2018-7-14

《电新行业 2018 年中期投资策略：电动车消费崛起，新能源砥砺前行》2018-7-11

**风险提示：**

1. 政策导向发生转变；行业竞争加剧；
2. 新能源车产销量及光伏或风电装机量不达预期。

## 周观点：电动车旺季可期，风电复苏正当时

**本周观点：**电动车板块依旧是配置首选，判断6月是年内产销拐点，三季度终端销量和中上游排产有望明显上行，而行业长期逻辑的不断验证，更使得板块配置价值持续提升。复盘显示毛利率是历年板块投资最核心的锚，建议从毛利率提升或稳定的角度选择行业格局好，同时产品或企业成本有明显差异的电池产业链及零部件环节龙头。新能源方面继续看好风、光复苏趋势。政策上，财政更积极、配额制与绿证有望年内出台，基本上，光伏新政后经过2个月调整，基本面已触底且逐渐修复，风电装机下半年及明年预计加速上行，继续推荐风机龙头。

**本周行情：**本周电气设备指数上涨1.72%，跑赢沪深300指数0.91%，同期上证综指、深证综指、沪深300指数涨幅为1.57%、0.36%、0.81%。主要上市公司表现较好的为银星能源(18.01%)、泰胜风能(17.91%)、南洋股份(13.68%)、百利电气(12.34%)、硅宝科技(11.26%)；表现较差的为宁德时代(-16.36%)、通合科技(-12.18%)、新海宜(-11.01%)、科恒股份(-10.94%)。

## 新能源汽车：产销两旺行情向上，毛利为锚优选龙头

### ✓ 基本观点

继续强调前期观点，看好电动车板块当前投资机会。长期逻辑包括行业格局优化、中游全球化配套、消费崛起正得到不断验证；短期逻辑看，由于缓冲期政策及行业季节性需求因素，判断6月成为年内新能源汽车产销拐点，初步摸底7月行业产销数据环比或呈现较快增长，而三季度中后段随着物流车、客车、升级版A00小微车逐渐放量，行业数据年内有望屡创新高。此外，由于二季度中上游产业链进行了旧电池库存的有效去化，三季度行业将轻装上阵，排产有望明显增长。我们看好长期逻辑支撑叠加短期基本面大幅改善下的板块投资机会。

上期周报中我们提出，随着行业逐渐进入龙头主导的时代，未来板块投资总量受益的逻辑将趋弱，“龙头车-龙头芯-龙头材料”的供应链配套逻辑将日益加强，黑马不易形成，白马投资优势进一步强化。本周我们期望进一步阐述，未来白马投资如何选择：以毛利率为锚，优选短期盈利较好且长期毛利率下行风险小的公司。通过复盘过去四年新能源汽车板块相对收益突出的个股，一共分为两类：1) 量价齐升一提毛利率：需求爆发供不应求导致涨价，典型如锂、钴、六氟磷酸锂相关个股；2) 量升价稳一稳毛利率：缺乏涨价能力，但能在相当时间内维持价格、利润率稳定的公司，例如锂电设备、产品不断升级的正极、湿法隔膜等。以量补价逻辑较难成立，核心在于过去几年政策退补和产能过剩导致中游部分环节快速降价，毛利率、单位毛利润、P/E的三重下行导致个股逆向实现市值增长需要销量的大幅增长，难度较大。

未来板块投资选择，建议从选环节进一步下沉至选企业，配置其中毛利率变化趋势好的公司。推荐：1) 优选提毛利率的标的：一类是涨价、一类是未来降本有望快于降价。例如今年三季度钴价或存反弹可能，以及未来电池环节随着补贴影响弱化、格局不断优化，有望实现降价减速，而同时龙头企业技术进步和产业链议价能力加强，导致持续降本，或可实现毛利率反转；2) 其次选择稳毛利率的标的，包括几类：高壁垒、价格稳

定（如铝塑膜、高端负极），定价稳定年降、成本同步下降（如热管理系统、继电器、电驱动等零部件），价格触底、产能有效出清（比如未来电解液、隔膜的龙头）。

**投资建议：**首先预计三季度新能源车产销放量将对钴、锂价格形成支撑，相关环节龙头依旧重点推荐。中游投资建议紧握消费崛起主线，以毛利率为锚选择短期盈利能力较好或长期盈利优势突出的龙头企业，重点标的包括璞泰来、新纶科技、三花智控、宏发股份、当升科技、创新股份、杉杉股份、亿纬锂能、新宙邦、星源材质等。

### ✓ 行业热点：动力锂电回收试点确定，工信部就第一批回收企业名单征求意见

- 1) 工信部等发布《七部门关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业，推动汽车生产等相关企业落实动力蓄电池回收利用责任，构建回收利用体系和全生命周期监管机制。
- 2) 工信部就《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单（第一批）征求意见，其中包括衢州华友钴新材料有限公司、赣州市豪鹏科技有限公司、荆门市格林美新材料有限公司、湖南邦普循环科技有限公司、广州光华科技股份有限公司。
- 3) 根据交强险上牌量数据，2018年6月，国产新能源乘用车上牌数为3.83万辆，环比下降47.5%，2018年上半年累计上牌量为22.4万辆。
- 4) 日前，大众集团宣布将于加拿大成立一家名为 Electrify Canada 的新公司，该公司的主要业务是在加拿大建设快速充电站。

### ✓ 公司动态：天赐增资子公司江西云锂2100万元，新纶调整光学膜项目达产时间

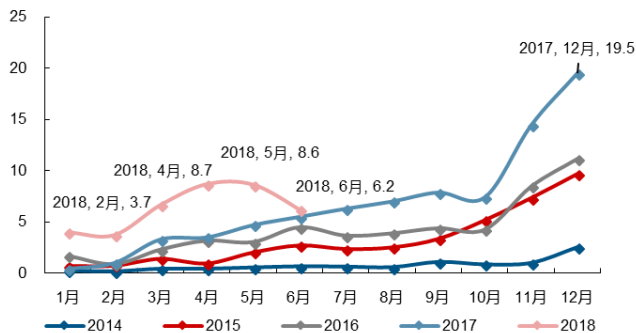
表 1：新能源汽车重点公司公告

公司简称	公告内容
新纶科技	公司募投项目“TAC功能性光学薄膜材料项目”原计划在2018年6月30日达到预定可使用状态，由于项目技术难度较大，为了保证工程质量，现拟调整项目达产时间，调整后第一期2条产线将于2018年8月进行设备调试，2018年9月30日前达到预定可使用状态，第二期3条产线将于2019年3月31日前达到预定可使用状态。。
天赐材料	天赐材料子公司江西云锂拟增发股份950万股，公司拟以自筹资金2100万元认购子公司新增的600万股股份，其中增加子公司注册资本600万元，本次增资完成后，公司持有江西云锂25.22%的股权。
杉杉股份	2018年7月17日至23日，公司出售所持有的宁波银行无限售条件流通股份1176.28万股，减持股份数量占宁波银行总股本的0.23%。经测算，上述股票出售可获得投资收益约1.88亿元(税前)，本次交易产生的利润占公司2017年度归属于上市公司股东净利润的10%以上。
国轩高科	公司拟使用自有资金不超过2亿元，回购价格不超过25元/股，通过集中竞价交易、大宗交易等方式回购公司股份用于实施股权激励计划或员工持股计划，若全额回购，预计可回购股份约800万股，约占公司目前发行总股本的0.70%，具体回购股份的数量以回购完成时实际回购的股份数量为准。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

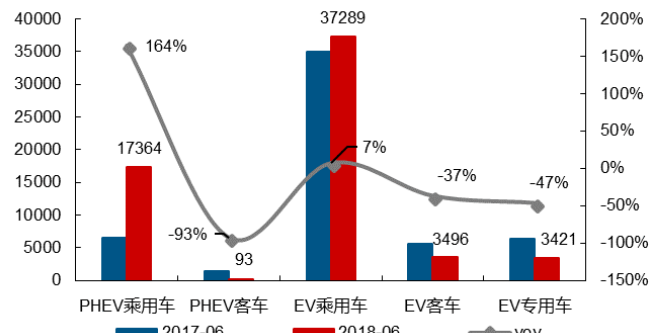
✓ **数据跟踪：产销总量阶段性回落，乘用车结构快速切换**

图 1：历年每月新能源汽车产量（万辆）



资料来源：合格证数据，长江证券研究所

图 2：2018 年 6 月各类新能源车产量（辆）及同比增速



资料来源：合格证数据，长江证券研究所

## 风光储：政策与基本面预期修复，板块向上趋势显现

✓ **基本观点**

本周新能源板块整体呈现震荡向上趋势，一方面国务院常务会议要求财政政策更加积极，在此背景下，能源类央企有望加大风电等新能源投资，加速行业复苏。另一方面，预计国内配额制与绿证政策年内将正式出台，保证新能源度电补贴与消纳，推动行业健康可持续发展。我们认为，目前新能源板块整体估值依然较低，行业发展趋势确定，投资机会依然明确。

风电方面，行业装机复苏趋势已经显现，预计下半年及明年将明显加速，刺激企业业绩释放，首推金风科技等。光伏方面，531 新政后，经过近 2 个月时间调整，目前行业基本面已触底并逐步向上修复。同时，龙头企业依然维持一定盈利水平，后期有望进一步改善，建议重点关注隆基股份、通威股份等。

✓ **行业热点：2018 年上半年分布式光伏新增装机 12.24GW**

- 1) 领跑者计划及去补贴路径研讨会在北京召开。会上，国家发改委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶冶作可再生能源激励政策发展和光伏平价上网相关分析报告，报告表明 2018 年上半年光伏发电装机新增 24.30GW，累计 154.5GW，其中集中式光伏电站新增装机 12.06GW（6 月新增 8.68GW），分布式光伏新增装机 12.24GW。
- 2) 国网甘肃省电力公司表示，今年上半年甘肃新能源累计发电量 161.83 亿千瓦时，同比增加 40.67 亿千瓦时，增长 33.56%。其中，风电发电量 116.83 亿千瓦时，同比增长 32.97%；光伏发电量 45 亿千瓦时，同比增长 35.13%。弃风电量 30.14 亿千瓦时，同比减少 39.09%，弃风率 20.51%，同比降低 15.52%；弃光电量 5.86 亿千瓦时，同比降低 39.58%，弃光率 11.52%，同比降低 11.04%。
- 3) 河北省发布 2018 年冬季清洁取暖工作方案，扩大风电供暖，力争张家口风电供暖规模从 139 万平米增加到 200 万平米以上。同时开展多方式太阳能取暖试点，在全省试点光伏+、光热+0.85 万户。

- 4) 内蒙古自治区发布《1-6月份全区电力运行情况》。截至6月底，全区6000千瓦及以上发电厂装机容量11988.77万千瓦，同比增长3.47%。其中，火电8162.65万千瓦（公用火电6504.6万千瓦，同比增长0.25%；自备火电1658.05万千瓦，同比增长6.32%），同比增长1.43%；风电2771.79万千瓦，同比增长6.18%；太阳能816.2万千瓦，同比增长18.21%；水电238.14万千瓦，同比增长0.25%。
- 5) 近日，苏州市政府发布《进一步促进苏州光伏产业持续健康发展的若干意见》的征求意见稿，文中表示对在2018至2020年期间建成的分布式发电项目，如果已纳入国家补贴的，除享受国家补贴外，再给予项目应用单位或个人0.05元/千瓦时补贴；未纳入国家补贴的项目，给予项目应用单位或个人0.37元/千瓦时补贴。

### ✓ 公司动态：隆基与新特能源签订约9.1万吨多晶硅料采购合同

表2：新能源重点公司公告

公司	摘要
隆基股份	公司子公司银川隆基、宁夏隆基、保山隆基、丽江隆基与新特能源和新特晶体硅签订长单多晶硅料采购合同，预估合同总金额约80.24亿元，占公司2017年度经审计营业成本约72%。本合同采购量为2019年1月至2021年12月合计约9.1万吨，其中2019年合计采购数量2.5万吨，2020年合计采购数量3万吨，2021年合计采购数量3.6万吨。。
天能重工	天能重工拟非公开发行股票，数量不超过3000.24万股，拟募集资金不超过5亿元，拟用于“德州新天能赵虎镇风电场项目”等。

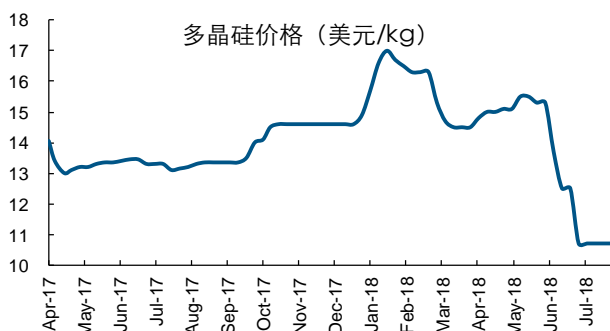
资料来源：公司公告，长江证券研究所

### ✓ 数据跟踪：单晶系列价格有所下调，多晶系列及硅料价格有所上涨

价格方面，据PVInfoLink统计，本周硅料价格上涨3.23%，多晶硅片价格上涨4.17%，单晶硅片价格下跌5.97%，单晶组件下跌2.29%，其他产品价格维稳。

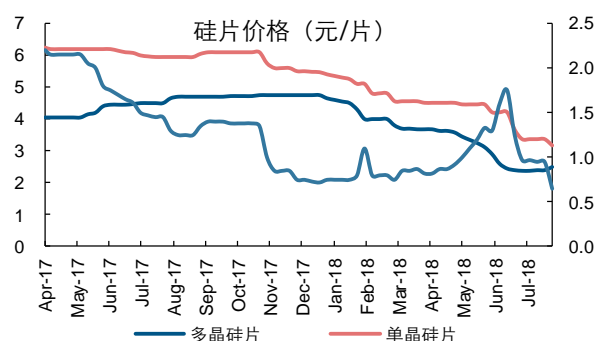
单多晶价差方面，本周单晶硅片与多晶硅片价差为0.65元/片，环比下降0.3元/片；单晶电池与多晶电池价差为0.02元/W，环比保持不变；单晶组件与多晶组件价差为0.11元/W，环比下降0.05元/W。

图3：多晶硅料价格走势（单位：美元/kg）



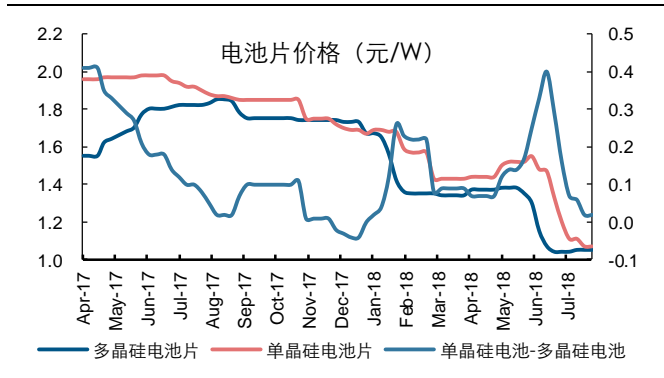
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图4：硅片材料价格走势（单位：156\*156，元/片）



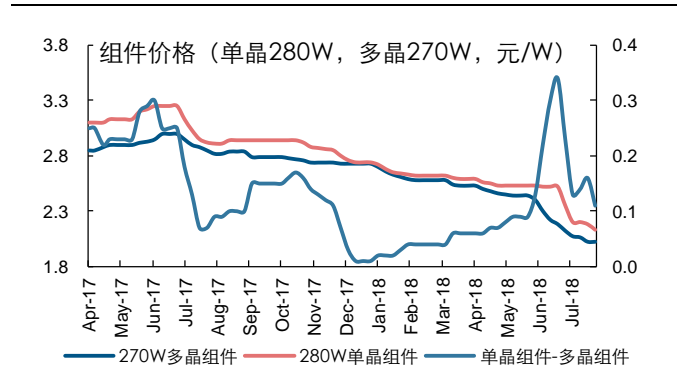
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 5：电池片价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 6：组件价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

## 电力设备：工控及元器件龙头长期成长性未改

### ✓ 基本观点

近期部分工控及元器件板块白马公司股价出现调整，判断一方面是人民币贬值影响下外资股东有所减配，另一方面则是部分投资者担心下半年国内制造业景气度或出现回落。我们维持前期观点，参考过去十年我国所经历的两轮宏观回暖来看，工控需求复苏一般延续时间为 2 年左右。按本轮新复苏周期从 2016 年三季度末启动估算，则今年四季度将成为观测需求增速是否回落的主要窗口。我们依旧强调，虽然行业需求增速有周期性波动，但市场份额向龙头集中将是工控及元器件板块的长期趋势。继续推荐板块内平台型白马公司，重点公司包括汇川技术、宏发股份、正泰电器等。

### ✓ 行业热点：南网发布 2.7 亿元充电桩招标项目

- 1) 南方电网发布《广东电网有限责任公司 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标招标公告》，预计总金额 27350 万元，本次招标适用于广东电网有限责任公司的所有项目。
- 2) 广东全省不再新建煤电项目。日前，广东省环境保护厅印发了《广东省打赢蓝天保卫战行动方案（2018-2020 年）（征求意见稿）》，文件提到：全省不再新建煤电；推进环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组、服役到期与服役时间较长及位于城市建成区的燃煤电厂优化整合和淘汰。2020 年底前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、坪石电厂、东莞沙角 A、B 电厂等 315.5 万千瓦燃煤发电机组。对于关停机组的装机容量、煤炭消费量和污染物排放量指标，允许进行交易或置换，可统筹安排建设清洁替代电源或等容量超低排放燃煤机组。

### ✓ 公司动态：上半年信捷电器盈利同比增 5.5%，平高电气预亏

表 3：电力设备重点公司公告

公司	摘要
汇川技术	公司监事刘国伟减持股份计划期限已经届满，刘国伟先生未通过任何方式减持公司股份。
信捷电气	公司发布 2018 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 2.82 亿元，比上年同期增长 27.11%，归属于上市公司股东的净利润 6749.57 万元，比上年同期增 5.52%。公司主营业务受益于下游行业复苏以及产业升级，产品销售增加，利润总额同步增加。
平高电气	公司发布 2018 年半年度业绩预亏公告。报告期间，公司业绩预计亏损 1.2 亿元到 1.4 亿元，去年同期归属于上市公司股东的

净利润约3.5亿元。业绩亏损主要是由于国家特高压项目建设速度放缓，公司高附加值产品合同未到交货期造成的。

公司全资子公司平高通用、控股子公司上海天灵分别在国网上海市电力公司2018年第二批协议库存招标采购项目中中标，中标金额分别为0.34亿元、1.49亿元，合计1.83亿元。

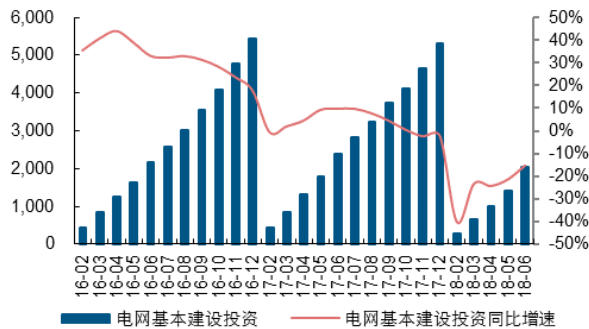
### 蓝海华腾

公司使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施股权激励计划或员工持股计划，回购资金总金额不超过3000万元且不低于1000万元，回购股份的价格不超过18.00元/股。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

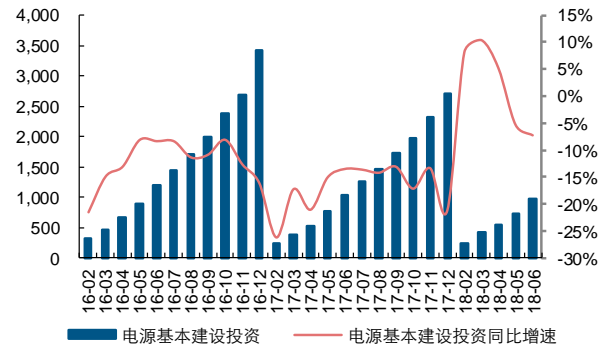
## ✓ 数据跟踪：电网投资同比降幅缩窄

图 7：前 6 月全国电网工程完成投资 2036 亿元，同比下降 15.1%



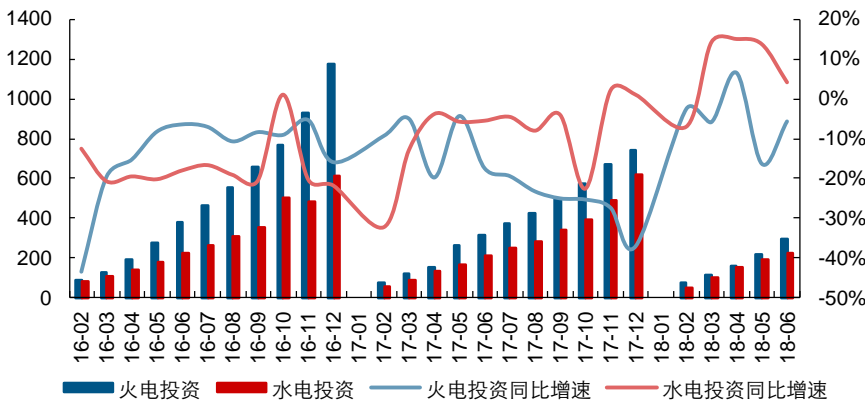
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：前 6 月电源基本建设月度累计投资完成 970 亿元，同比下降 7.3%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：前 6 月水电完成投资 223 亿元，同比增长 4.1%；火电完成投资 295 亿元，同比下降 5.7%



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 重点上市公司估值跟踪

表 4：重点上市公司业绩及估值预计 (2018.07.27)

公司代码	公司名称	业务类别	市值 (亿元)	归属母公司净利润 (亿元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600885.SH	宏发股份	继电器	196	6.8	8.0	10.1	29	24	19
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	466	10.6	13.3	15.6	44	35	30
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	725	32.4	41.0	47.2	22	18	15
600525.SH	长园集团	电网/热缩材料/自动化/添加剂/隔膜	130	11.4	9.3	11.2	11	14	12
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	507	28.4	35.5	41.6	18	14	12

002202.SZ	金风科技	风机、风电场	501	30.5	39.3	52.8	16	13	9
300068.SZ	南都电源	储能	111	3.8	7.5	9.2	29	15	12
002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	81	4.7	6.3	8.4	17	13	10
300129.SZ	泰胜风能	风塔、海洋工程	28	1.5	2.4	2.9	19	12	10
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	445	35.6	31.4	38.5	12	14	12
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	275	20.1	19.0	31.0	14	14	9
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	90	6.9	8.9	11.0	13	10	8
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	116	10.2	11.0	13.6	11	11	9
002074.SZ	国轩高科	铁锂/三元电池	161	8.4	8.0	10.8	19	20	15
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	345	12.4	14.9	18.3	28	23	19
002341.SZ	新纶科技	铝塑膜/TAC膜/净化产品	137	2.9	4.6	7.0	47	30	20
300014.SZ	亿纬锂能	铁锂/三元电池	141	4.0	5.2	6.5	35	27	22
300073.SZ	当升科技	三元正极	139	2.5	2.5	3.4	56	56	41
002709.SZ	天赐材料	电解液（锂盐自产自用）	123	3.0	7.1	6.3	40	17	20
600884.SH	杉杉股份	正极材料、负极材料、电解液等	212	9.0	9.0	10.0	24	24	21
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	232	4.5	6.1	8.1	51	38	29
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	98	2.8	3.3	4.1	35	30	24

资料来源：Wind，长江证券研究所 备注：1) 新纶科技股本考虑募集配套；2) 长园集团：不考虑今、明年金融资产出售；3) 天赐材料 2018 年业绩考虑资产出售带来的 3.9 亿非经常损益。



## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。