



Research and
Development Center

新能源周报：回收等政策逐步完善，行业降成本仍是关键

新能源行业周报

2018年7月30日

郭荆璞	首席分析师
刘强	分析师
马步芳	研究助理

回收等政策逐步完善，行业降成本仍是关键

2018年7月30日

证券研究报告

行业研究——周报

新能源行业



上次评级：中性，2018.7.23

新能源行业相对沪深300表现



资料来源：信达证券研发中心

行业规模及信达覆盖

股票家数 (只)	190
总市值 (亿元)	14618
流通市值 (亿元)	10859
信达覆盖家 (只)	12
覆盖流通市值 (亿元)	1047

资料来源：信达证券研发中心

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

郭荆璞 首席分析师

执业编号：S1500510120013

联系电话：+86 10 83326789

邮箱：guojingpu@cindasc.com

刘强 分析师

执业编号：S1500514070005

联系电话：+86 10 83326707

邮箱：liuqiang1@cindasc.com

马步芳 研究助理

联系电话：+86 10 83326842

邮箱：mabufang@cindasc.com

相关研究

《下游市场化、高端制造突破的关键一年》2017.12

《下半年，新的开始》2017.6

《寻找新的成长与变革》2016.12

《继续拥抱成长与变革》2016.6

《把握成长 拥抱变革》2015.12

《产业资本与改革共振》2014.12

《寻找超预期和未来趋势》2014.6

《光伏：供需改善，国内市场开启向上新周期》2013.06

《电池驱动世界：铅酸、锂电各司其职》2013.02

新能源汽车：

观点： 1、回收是新能源汽车制造循环发展的关键，回收体系的建立还能够很好增加新能源汽车的残值，从而提升行业发展的经济性。 2、上游资源价格持续下降，整个产业链降价的压力仍较大；这也印证了行业降成本是这几年发展的关键，从而推升新能源汽车的真实需求；未来有成本优势、技术优势的企业才能胜出。 3、特斯拉、丰田等全球电动车龙头企业的重点车型的量产有望真实突破，全球电动化有望实现共振发展，从而提升国内产业链的景气度。

动态：政策方面： 1、工信部等七部委联合发布关于做好新能源汽车动力电池回收利用试点工作的通知。 2、工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划。 **数据方面：** 1、GGII：2018 上半年中国动力电池出货量同比增长 23.8%，达 22.86GWh。 2、乘联会：6 月新能源汽车共计销售 7.17 万辆。 3、丰田将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车。

投资策略： 新政策有望进一步推动行业升级换代，我们主要看好高端乘用车产业链，2019 年、2020 年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。从中长期看，未来两年新产能的大量释放将带来行业的结构性调整；从短期来看，下半年行业的真实景气度有望阶段性好转。具体来说，我们建议从以下三个方面挖掘投资机会：**1、特斯拉、吉利等高端乘用车产业链核心标的：**三花智控等；**2、产业链中壁垒高环节（技术壁垒、资源属性等）：**璞泰来等；**3、核心环节以及还可以做大的环节：**比亚迪等。详细内容请关注我们发布的报告《新能源汽车行业系列报告之一：磨合中蓄势，共振中成长》。

光伏：

观点： 上周产业链产品价格继续下跌，其中多晶硅电池价格企稳。分环节看，多晶硅自给率仍有较大的提升空间；这一波价格下降，有望推动国产率的进一步的提高，利好通威股份等国内优质龙头企业。

行业动态： 1、数据：2018 年上半年多晶硅自给率创历史新高，多晶硅产量超 14 万吨，同比增长 24%。 2、国家知识产权局：发布《2018 年度国家知识产权优势示范企业评审和复核结果公示》，

8 家光伏企业成功入选。

投资策略：从整个产业链看，我们认为 2018 年将是新旧产能竞争的一年，这将导致成本进一步下降，我们看好龙头公司。从中上游看，行业的集中度在提升；从中下游看，我们认为仍有变革机会，尤其是在电池端和下游分布式端，看好在此两处有突破的公司。**建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源等公司。**详细内容请关注我们发布的报告《光伏行业系列报告之一：拥抱技术变革，迎接平价时代》。

风电：行业动态：国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据，其中 6000 千瓦及以上风电发电装机容量为 17096 万千瓦时，同比增长 11.3%。**投资策略：**总体看 2018 年行业将会实现中长期复苏，装机量将会恢复到较好的水平，其中海上风电和分散式风电可能是未来亮点；从现有已运营的项目来看，整体弃风率在转好，经济效益提升；同时未来行业集中度提高，龙头现金流较其他新能源企业好，**建议关注金风科技等龙头。**

储能等其他环节：我们认为 2018 年是储能模式突破、性价比提升的关键一年，后期订单将陆续落地；详细内容请关注我们发布的报告《储能系列报告之一：蓄势待发，能源革命》。

风险提示：政策支持低于预期；新能源汽车发展低于预期。

目录

新能源汽车行业.....	1
行业重要数据.....	1
行业政策及要闻点评.....	3
行业公司重要公告.....	6
光伏行业.....	6
行业重要数据.....	6
行业政策及要闻点评.....	7
行业公司重要公告.....	8
风电行业.....	8
行业政策及要闻点评.....	8
风险因素.....	9

图目录

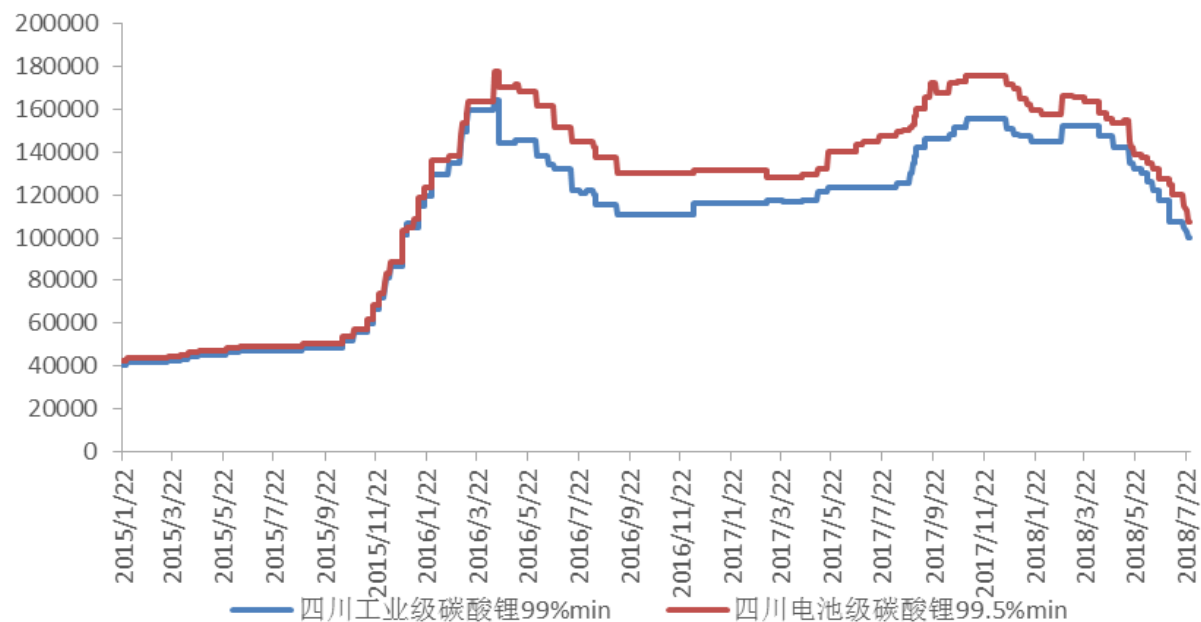
图表 1: 四川电池级、工业级碳酸锂价格 (元/吨).....	1
图表 2: 铅的价格变化.....	2
图表 3: 钴的价格变化.....	3
图表 4: 多晶硅价格走势.....	7
图表 5: 硅片价格走势.....	7
图表 6: 光伏电池价格走势.....	7
图表 7: 光伏组件价格走势.....	7

新能源汽车行业

行业重要数据

7月27日四川工业级、电池级高端碳酸锂价格分别为100000元/吨、107500元/吨，相对上周7月20日价格分别下降4.76%和6.52%。碳酸锂价格仍处于下行通道，我们预计，随着新产能的释放，未来一年的价格平台仍会继续下台阶。

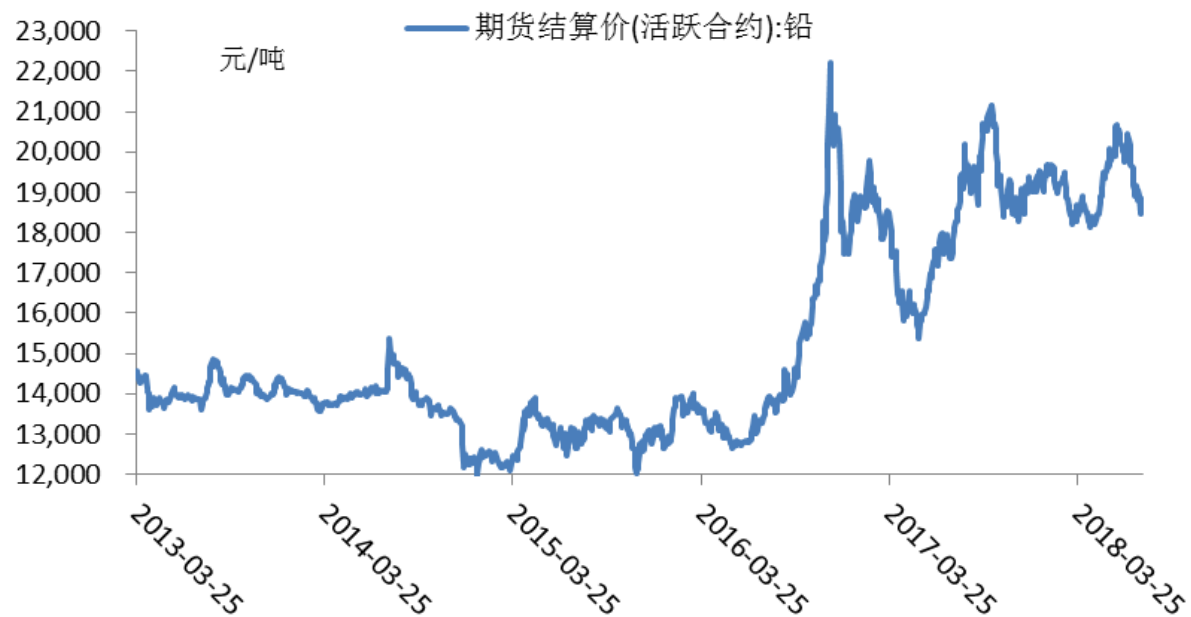
图表1：四川电池级、工业级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

7月27日上海期货交易所的铅期货结算价（活跃合约）为18835元/吨，相对7月20日下降0.32%。

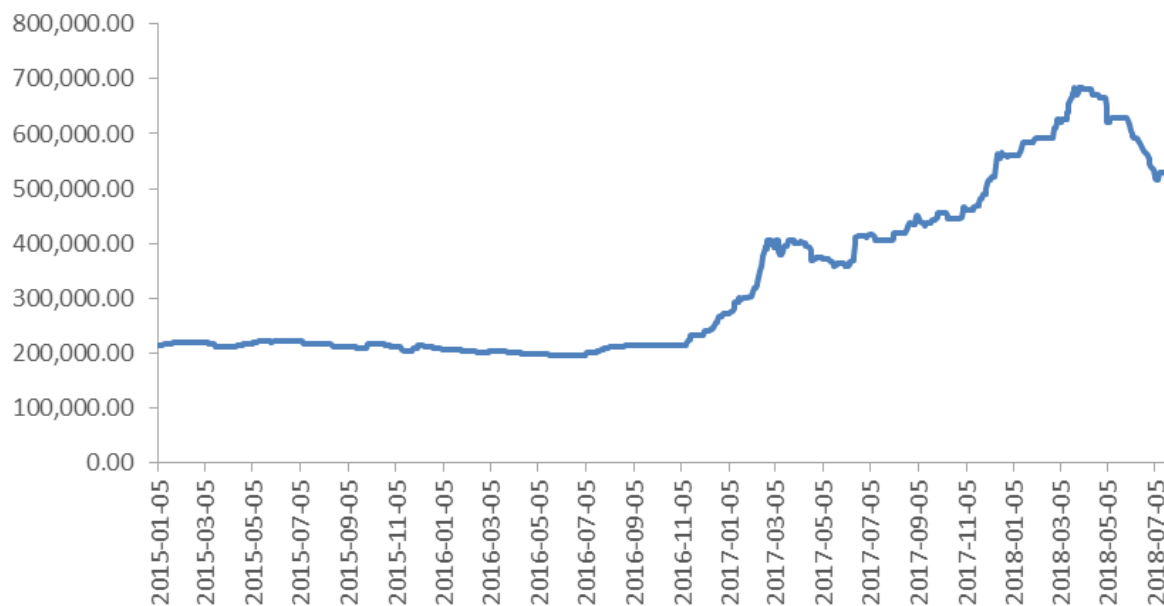
图表2: 铅的价格变化



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

7月23日至7月27日长江有色市场钴平均价格为520000元/吨，相对上周平均价格下降1.70%。

图表3: 钴的价格变化



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

行业政策及要闻点评

1. GGII: 2018上半年中国动力电池出货量同比增长23.8%，达22.86GWh

GGII: 高工产研锂电研究所 (GGII) 调研显示, 2018上半年中国动力电池出货量同比增长23.8%, 达22.86GWh。新车装机量15.54GWh, 同比增长168%。(高工锂电网)

2. 乘联会: 6月新能源汽车共计销售7.17万辆

乘联会: 日前, 乘联会公布了6月新能源汽车的销量数据, 受补贴政策影响, 6月新能源汽车共计销售7.17万辆, 环比5月

下降 22%。从今年新能源汽车销量的趋势图来看，6 月也是首次出现的大幅下降。（第一电动网）

3.数据：2018 年 6 月，中国新能源商用车（包括新能源客车及新能源专用车）上牌总量为 1.25 万辆

数据：2018 年 6 月，中国新能源商用车（包括新能源客车及新能源专用车）上牌总量为 1.25 万辆，出自 93 家生产企业，其中上牌量超过 200 辆的生产企业为 18 家，上牌总量占比 76%。国内新能源客车上牌总量为 1.07 万辆，受补贴新政影响，较之 5 月环比下降 25.6%，但破万的总量依然为本年度第二高点。（第一电动网）

4.工信部：工信部等七部委联合发布了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

工信部：工信部等七部委联合发布了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，经研究，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。（第一电动网）

5.工信部：工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划

工信部：工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，行动计划提出，2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到 80%。大力推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。（第一电动网）

6.交通部：交通部公示道路运输车辆达标车型表（第 1 批）

交通部：交通部公示道路运输车辆达标车型表（第 1 批），其中纯电动客车、纯电动旅游客车和燃料电池客车共计 42 款，分别来自比亚迪、中车时代、苏州金龙、南京金龙、厦门金龙、厦门金龙、沂星电动汽车、申龙客车、上汽大通、宇通客车、益茂客车、中通客车、中植一客、中植汽车（淳安）、广通汽车、广通客车。（电动汽车资源网）

7.三元材料：2018 年上半年国内三元正极材料及前驱体投资项目 14 个，占锂电投资半数以上

三元材料：据动力电池应用分会研究部不完全统计，2018 年上半年国内锂电产业链企业发布的锂电正极材料投扩产及兼并股项目共 21 个，总投资额约 318 亿元，总规划产能达 56Gwh。其中，三元正极材料及前驱体投资扩产及兼并股项目有 14 个，占上半年正极材料投资扩产项目总数的一半以上。由此看出，2018 年上半年锂电正极材料领域的投资主要集中在三元材料项目。（北极星储能网）

8.电池百强：2017 年度中国电池行业百强企业名单于天津揭晓，天能动力国际有限公司以 269.03 亿元蝉联第一

电池百强：2018 年 7 月 26 日，根据企业申报数据和上市公司年报数据，经中国化学与物理电源行业协会审核评定，2017 年度中国电池行业百强企业名单于天津揭晓。天能动力国际有限公司以 269.03 亿元蝉联第一，超威动力控股有限公司以 246.54

亿元位居第二，宁德时代新能源科技股份有限公司以 199.96 亿元位列第三，宁德新能源科技有限公司和比亚迪股份有限公司分别以 185.89 亿元和 149.87 亿元位居第四和第五。（北极星储能网）

9.北京：7月20日，北京市经信委公示，2018年拟拨付第三批新能源汽车拟拨付资金4,546万元

北京：7月20日，北京市经信委公示，2018年拟拨付第三批新能源汽车补助资金共涉及838辆，拟拨付资金4,546万元。获得第三批财政补贴的企业有：浙江吉利汽车有限公司，20辆纯电动乘用车获得91万元补助资金；北京汽车股份有限公司，73辆纯电动乘用车获得375.5万元补助资金；重庆长安股份有限公司，16辆纯电动乘用车获得72万元补助资金；比亚迪汽车工业有限公司，23辆纯电动乘用车获得126.5万元补助资金；比亚迪汽车有限公司，704辆纯电动乘用车获得3,872万元补助资金；奇瑞汽车股份有限公司，2辆纯电动乘用车获得9万元补助资金。（第一电动网）

10.浙江：浙江绍兴发布了《绍兴市区2018年新能源汽车推广应用财政补助办法》

浙江：浙江绍兴发布了《绍兴市区2018年新能源汽车推广应用财政补助办法》，办法提到，对新能源汽车的财政补贴按中央财政补贴标准的50%给予补助，在绍兴市区投资建设充电设施项目的，按充电设备实际投资额的20%给予补助。（电动汽车资源网）

11.美国：美国研究人员创建了一款氟基电解质

美国：美国研究人员创建了一款氟基电解质，与锂金属阳极相搭配，使其充放电循环周期达到了1000次，电池容量也较大。用户可以连续充放电，几乎无性能损失，从而提升电动车的续航里程数。（第一电动网）

12.技术：印尼卡渣玛达大学(UGM)设计新款智能汽车

技术：印尼卡渣玛达大学(UGM)设计新款智能汽车，其热解反应器可将塑料废料转化为液态燃料。（电动汽车资源网）

13.海外：现场集成储能解决方案提供商 Connected Energy 宣布与捷豹路虎合作

海外：现场集成储能解决方案提供商 Connected Energy 已宣布与捷豹路虎合作，一起推进价值130万英镑的电池再利用计划，建立二次电池价值链的关键部件。（高工锂电网）

14.丰田：丰田汽车增加对氢燃料电池汽车（FCV）的投资

丰田：丰田汽车正在增加对氢燃料电池汽车（FCV）的投资，设计更低成本、面向大众市场的乘用车和SUV，推动氢燃料电池技术在客车和卡车领域的发展，并以规模化生产增强其经济性。（第一电动网）

15.丰田：丰田将在2020年左右在全球市场推出10款全电动汽车

丰田：丰田表示，将在 2020 年左右在全球市场推出 10 款全电动汽车，并在 2030 年，旗下的电动汽车和燃料电池汽车的年销量达到 100 万辆左右。为了实现这一目标，丰田需要投资逾 130 亿美元开发和制造电池。未来，丰田将首先在中国推出纯电车型，接下来是日本、印度、美国和欧洲。（北极星储能网）

行业公司重要公告

【天齐锂业】1.近日，中华人民共和国国家知识产权局授予公司 1 项发明专利，专利名称为“一种球形碳酸锂及其制备方法”。2.公司控股子公司 Windfield Holding Pty Ltd 董事会同意其全资子公司 Talison Lithium Pty Ltd 化学级锂精矿继续扩产的决定。扩产项目及配套工作实施完成后，预计公司将在 2021 年实现化学级锂精矿产能增加至 180 万吨/年的目标。

【科力远】公司正在筹划收购资产事项，拟采取发行股份方式收购浙江吉利控股集团有限公司持有的科力远混合动力技术有限公司(以下简称“CHS 公司”)9.90%股权和上海华普汽车有限公司持有的 CHS 公司 27.07%股权。公司目前持有 CHS 公司 51.02% 股权，CHS 公司主营业务为混合动力总成系统平台及系统解决方案的研发制造及销售。

【金龙汽车】公司同意公司以 7.75 亿元的价格受让创兴国际有限公司所持有的厦门金龙联合汽车工业有限公司 25% 股权。

【易事特】公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项，发明专利《一种电源系统的驱动信号的质量检测方法和装置》、发明专利《一种无刷双馈电机》。

【坚瑞沃能】公司拟整合优质资产，以持有的孙公司陕西沃特玛 2.0 亿元债权及公司另外认缴的 1.7398 亿元，合计 3.7398 亿元对陕西沃特玛增资。

【力帆股份】公司下属两家子公司于 2018 年 7 月 24 日收到重庆市财政局转拨支付的 2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金合计 1879 万元。

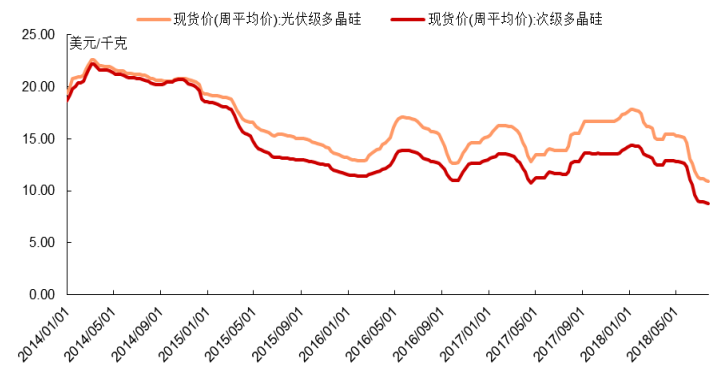
【多氟多】2018 年上半年公司实现营业利润 19,437.16 万元，较上年同期增长 6.76%，归属于上市公司股东的净利润 13,082.90 万元，较上年同期降低 13.26%，主要原因为受新能源汽车补贴退坡、锂盐需求下降等因素影响，六氟磷酸锂价格出现一定程度下调，产品盈利能力下降，毛利率降低。

光伏行业

行业重要数据

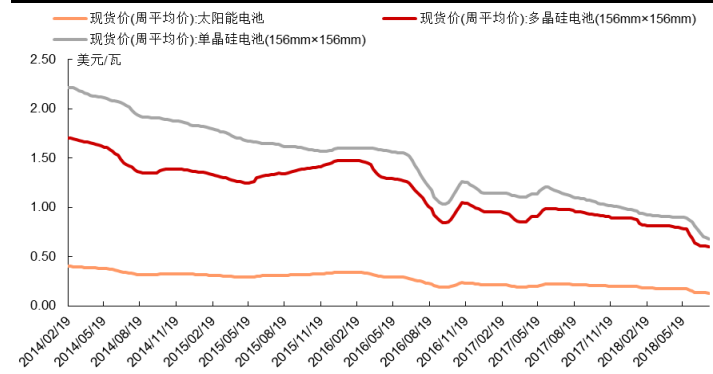
光伏产品价格: 据 PVInsights 样本统计, 上周 PV 级多晶硅价格 10.93 美元/千克, 相较前一周 (下同) 下降 0.82%、二级多晶硅价格 8.76 美元/千克, 下降 0.79%; 单晶硅硅片 (156mmx156mm) 价格 0.39 美元/片, 下降 7.11%; 太阳能电池、多晶硅电池价格分别为 0.13 美元/瓦、0.60 美元/瓦, 相较于前一周价格均维持不变; 单晶硅电池 (156mmx156mm) 价格 0.68 美元/瓦, 下降 2.16%; 晶硅组件 0.26 美元/瓦, 下降 0.78%, 薄膜光伏组件价格 0.28 美元/瓦, 下跌 1.05%。

图表 4: 多晶硅价格走势



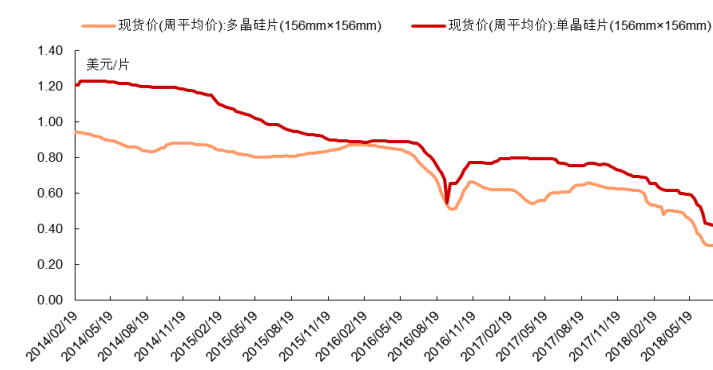
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图表 6: 光伏电池价格走势



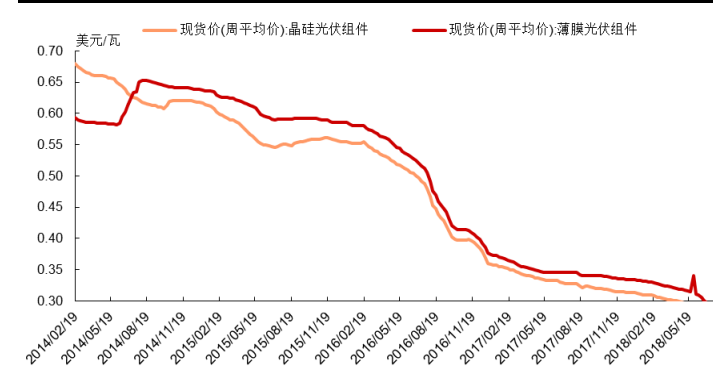
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图表 5: 硅片价格走势



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图表 7: 光伏组件价格走势



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

行业政策及要闻点评

1.数据: 2018 年上半年多晶硅自给率创历史新高, 多晶硅产量超 14 万吨, 同比增长 24%

数据：2018年上半年多晶硅自给率创历史新高，多晶硅产量超14万吨，同比增长24%，硅片产量超过50GW，同比增长约39%，电池片产量约39GW，同比增长约22%，组件产量约42GW，同比增长约24%，组件出口量约为19GW，出口量同比大幅增长，光伏市场仍继续保持蓬勃发展态势。（北极星太阳能光伏网）

2. 国家知识产权局：发布《2018年度国家知识产权优势示范企业评审和复核结果公示》

国家知识产权局：发布《2018年度国家知识产权优势示范企业评审和复核结果公示》，据统计，能源行业(包括环保)共有128家企业成功入选。其中，包括28家电力企业，8家光伏企业，5家风电企业，24家储能企业，45家环保企业，14家石油企业，4家煤炭企业。（北极星太阳能光伏网）

3. 河北：河北省近日公布其2018年冬季清洁取暖工作方案

河北：河北省近日公布其2018年冬季清洁取暖工作方案，预计2018年采暖季，全省电力需求达5,666万千瓦。河北政府目标在2018年采暖季全省试点光伏+、光热+0.85万户。（北极星太阳能光伏网）

4. 甘肃：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，增长率33.56%

甘肃：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，增长率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45.00亿千瓦时，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个百分点；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个百分点。（北极星太阳能光伏网）

行业公司重要公告

【科士达】公司召开的第四届董事会第十三次会议审议通过了《关于广东科士达工业科技有限公司投资建设惠州工业园第二期项目的议案》，同意公司全资子公司广东科士达工业科技有限公司在位于广东省惠州市仲恺高新区35号小区投资建设惠州工业园第二期项目。

风电行业

行业政策及要闻点评

数据：国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据

数据：国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据，其中6000千瓦及以上风电发电装机容量为17096万千瓦时，同比

增长 11.3%。(北极星风力发电网)

风险因素

政策支持低于预期；新能源汽车发展低于预期。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理，回国后就职于中国信达旗下信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师，覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期波动寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

刘强，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

马步芳，研究助理，清华大学硕士，2016年7月加盟信达证券研发中心，目前从事能源化工研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。