



电气设备

【联讯电新周报】风电加速复苏，新能源车产销数据符合预期

2018年08月12日

投资要点

增持(维持)

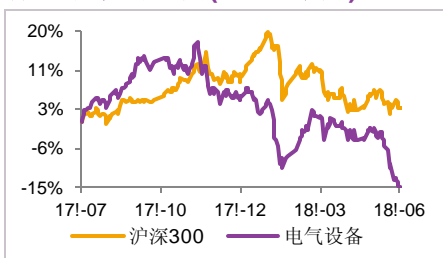
分析师：韩晨 CFA

执业编号：S0300518070003
电话：021-51759955
邮箱：hanchen@lxsec.com

分析师：夏春秋 CFA

执业编号：S0300517050001
电话：021-51782230
邮箱：xiachunqiu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电新 2018 年度中期投资策略】新能源加速平价，新能源汽车步入新发展阶段》2018-06-12

《【联讯电新周报】下跌孕育机遇，重点关注风电与电动车高端产业链》2018-07-09

《【联讯电新周报】光伏价格企稳，风电与电动车长期价值可期》2018-07-15

《【联讯电新周报】风电反转逻辑持续验证，海上风电将有优异表现》2018-07-22

《【联讯电新周报】配额制年内或将出台，风光板块长期发展向好》2018-07-30

《【联讯电新周报】风电持续向好，新能源车回调迎来配置窗口》2018-08-05

行情回顾：电气设备板块小幅上涨，新能源汽车回调趋稳

电气设备板块报收 4206.16，上涨 0.66%。上证综指报收 2795.31，上涨 2%；深证成指报收 8813.49，上涨 2.46%；沪深 300 指数报收 3405.02，上涨 2.71%；创业板指数报收 1511.71，上涨 2.03%。子版块方面，电站设备版块上涨 2.66%；输变电设备版块上涨 1.84%；风电版块上涨 2.57%；光伏版块下跌-5.01%，跌幅最大；核电版块上涨 2.95%，涨幅最大；新能源车版块下跌-1.46%。

投资建议

本周电力设备板块上涨 0.66%，弱于沪深 300 指数 2.71%的涨幅。其中光伏版块下跌 5.01%，跌幅最大。核电版块上涨 2.95%，涨幅最大。风电版块出现反弹，上涨 2.57%。新能源汽车板块则呈现持续下跌态势。

新能源：本周风电版块反弹，今年以来的反转逻辑持续得到验证，行业良好的运营态势将对企业经营数据形成有效支撑。我们建议积极配置风电版块，持续重点**推荐东方电缆，天顺风能，金风科技**。本周光伏版块继续下挫，上游硅料价格稳中有升，隆基和中环相继宣布降价后，其他硅片厂商后期将迎来较大的降价压力。海外市场的不确定性使得产业链价格多维持在官网阶段，后续“领跑者计划”开跑后，PERC 单晶订单将得到有力支撑，组件价格则仍将继续下探。我们继续维持对光伏版块谨慎乐观的看法，但依旧看好龙头标的经历大浪淘沙之后能够更上一层楼。**推荐晶盛机电，隆基股份，中环股份，正泰电器**。

新能源车：8月10日，中汽协发布2018年7月新能源汽车产销量数据，7月产销量分别为9万辆和8.4万辆，同比分别增长53.6%和47.7%，环比分别增长5.5%和-0.9%。其中纯电动汽车产销量为6.8万辆和6.0万辆。插电混动汽车产销量为2.2万辆与2.3万辆。今年前七个月，新能源汽车销量累计达49.6万辆，同比累计增长达97.6%。而今年前七个月累计产量达50.4万辆，同比增长85.3%。乘联会数据，7月国内新能源乘用车销量为7.08万辆，同比增长64%，环比基本持平；其中纯电动乘用车销量4.75万辆，同比增长46%；插电混动乘用车销量2.33万辆，同比增长123%。**推荐杉杉股份，当升科技，中科电气，星源材质，创新股份**。

电力设备：核电版块今年利好频出，核电重启有望年内实现，建议积极关注板块反转机会。工控方面，国内工业自动化企业在成本、定价、分销、细分市场扩展、个性化服务等方面具备灵活性上的比较优势，逐渐在OEM细分领域取得优势，进口替代将带来巨大市场空间，建议关注工控领先公司，**推荐信捷电气、汇川技术**。

本周组合



东方电缆、天顺风能、晶盛机电、隆基股份、杉杉股份、当升科技、信捷电气

风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



目 录

一、行情回顾	4
二、新能源	6
三、新能源汽车	10
四、电力设备	11
五、风险提示	13

图表目录

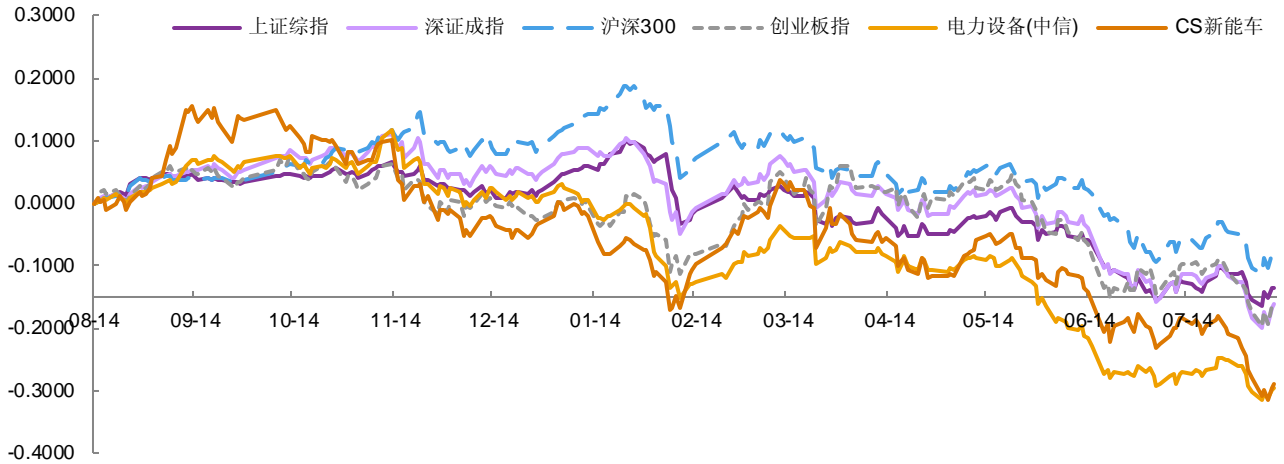
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	11
图表 16: 铜价格走势	12
图表 17: 铝价格走势	12
图表 18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	12
图表 19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	12
图表 20: 中厚板价格走势 (美元/吨)	13
图表 21: 上市公司动态	13



一、行情回顾

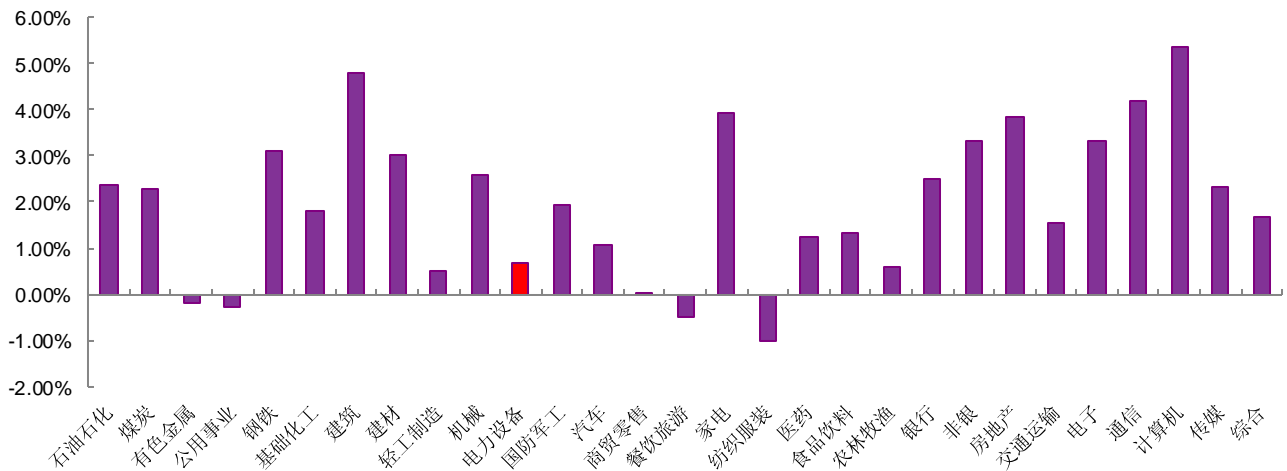
上周, 电气设备板块报收 4206.16, 上涨 0.66%。上证综指报收 2795.31, 上涨 2%; 深证成指报收 8813.49, 上涨 2.46%; 沪深 300 指数报收 3405.02, 上涨 2.71%; 创业板指数报收 1511.71, 上涨 2.03%。

图表1: 近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 主要板块周涨跌幅

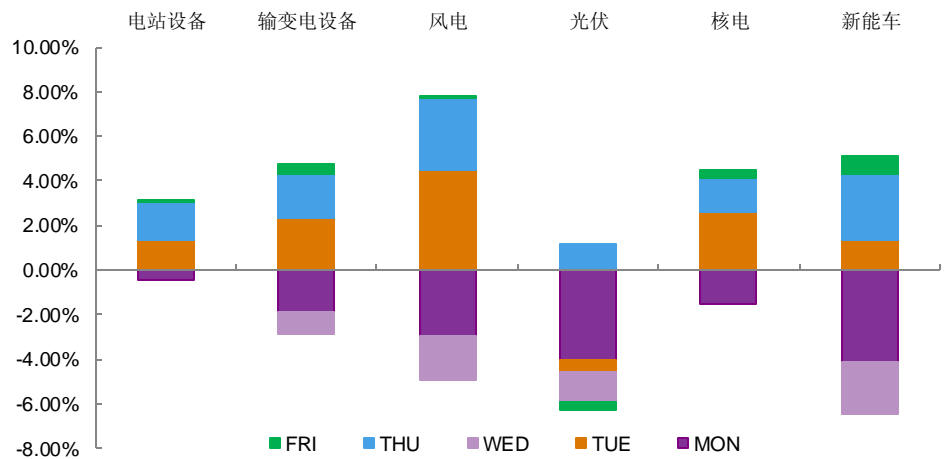


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 2.66%; 输变电设备版块上涨 1.84%; 风电版块上涨 2.57%; 光伏版块下跌-5.01%, 跌幅最大; 核电版块上涨 2.95%, 涨幅最大; 新能源车版块下跌-1.46%。



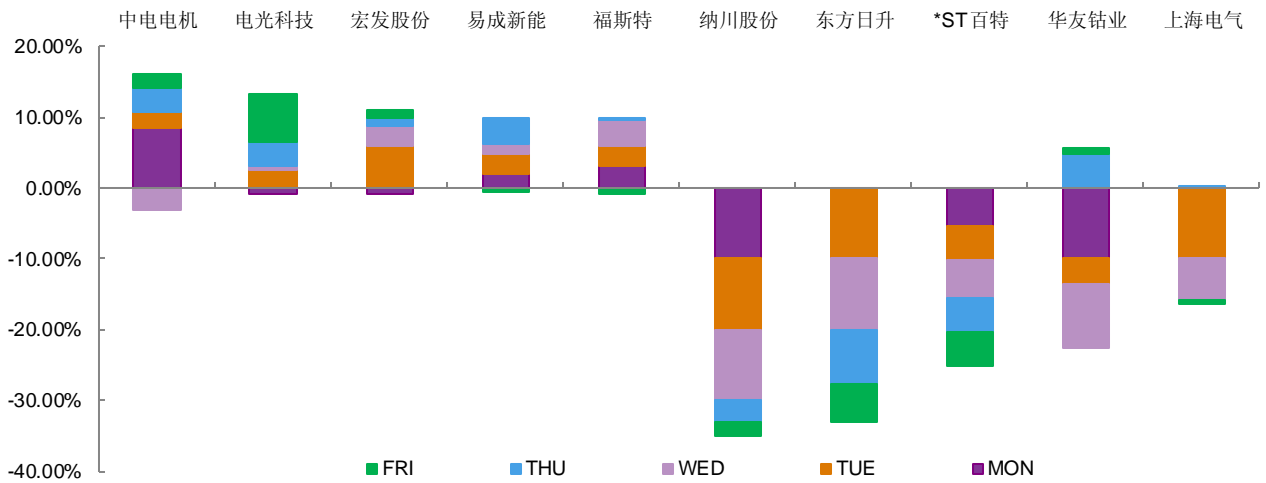
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是中电电机(13.15%)、电光科技(12.9%)、宏发股份(10.4%)、易成新能(9.54%)、福斯特(9.34%); 本周跌幅前五依次是纳川股份(-30.79%)、东方日升(-29.25%)、*ST 百特(-22.81%)、华友钴业(-16.66%)、上海电气(-15.62%)。

图表4： 上周涨跌幅前五股票



资料来源: Wind, 联讯证券

图表5： 本周换手率前 10 个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002606.SZ	大连电瓷	+71.67%	21.63%	288.04
300484.SZ	蓝海华腾	+63.70%	-1.63%	59.81
300490.SZ	华自科技	+57.92%	-9.90%	52.63
002451.SZ	摩恩电气	+46.21%	5.12%	190.84
603819.SH	神力股份	+43.53%	-9.49%	24.42
002580.SZ	圣阳股份	+39.01%	3.21%	116.36
300356.SZ	光一科技	+36.73%	4.13%	135.46
300062.SZ	中能电气	+35.09%	6.30%	66.44



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002622.SZ	融钰集团	+31.75%	-10.54%	266.53
300393.SZ	中来股份	+29.97%	-35.73%	36.14

资料来源: Wind, 联讯证券

二、新能源

“十三五”风电、光伏规划目标或将调整

据媒体报道,近期国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》,开展十三五电力规划中期评估及滚动调整工作。今年上半年各能源监管机构也先后对各地规划落实情况开展评估,国家能源局根据评估报告主导电力“十三五”规划调整。目前江苏、华北、东北等地十三五规划的监管及评估工作已经启动。

按照 2016 年发布的电力十三五规划,“十三五”期间,风电新增投产 0.79 亿千瓦以上。2020 年全国风电装机达到 2.1 亿千瓦以上,其中海上风电 500 万千瓦左右。光伏 2020 年装机达到 1.1 亿千瓦以上,其中分布式 6000 万千瓦。

今年上半年,全国新增风电并网容量 794 万千瓦,到 6 月底累计风电并网容量达到 1.716 亿千瓦。如果按照 2.1 亿千瓦的约束性目标,在今年下半年及 2019、2020 年中风电指标累计只有 4000 万千瓦装机,而目前行业正进入发展的旺季,预计今年新增并网超过 2000 万千瓦,2019、2020 年基本没有发展的空间。

同样,光伏行业经过 2017 年的爆发式增长后,截至 2018 年 6 月底,全国光伏发电装机容量达到 15451 万千瓦,其中,光伏电站 11260 万千瓦,分布式光伏 4190.3 万千瓦。早在去年已经完成了 1.1 亿的十三五目标。

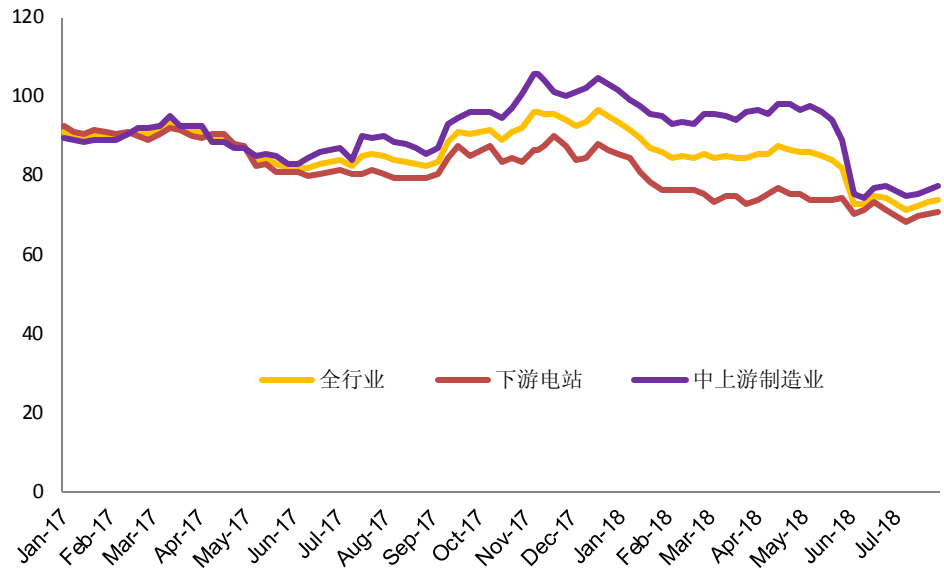
我们认为,“十三五”规划对于新能源的目标或将适度调整,如果调整,调整后的目标将更符合如今装机的情况,也将有更明确的指导意义,调整后的新能源装机目标将成为今后 3 年发展的最低保证。

1.数据

多晶硅料: 本月国内厂商检修幅度进一步扩大,多晶料仍维持小幅上涨。单晶料价格也保持稳定。海外硅料涨幅接近 3%,市场成交价多为每公斤 10.5 美元上下。**硅片:** 单晶硅片方面,中环上周宣布 180 μ m 厚度常规单晶硅片价格每片 3.16 元人民币、低阻单晶硅片每片 3.23 元人民币、高效低阻单晶硅片每片 3.28 元人民币,近期单晶硅片价格已趋于稳定。多晶硅片出现小幅上涨,尽管此前单晶先行降价,但多晶目前市场需求稳定。**电池片:** 由于上游单晶硅片降价,本周单晶电池片价格已低于多晶电池片。多晶电池片后续价格压力较大。PERC 电池片新产能持续释放,价格会在领跑者计划“开跑”之后得到支撑。**组件:** 印度开始贸易战后,供需维持在观望阶段,后续随着领跑者计划需求逐步释放,300W 组件价格或将持续下滑。**光伏经理人指数**出现反弹,尽管新政影响仍未平息,但是行业预期产业链价格已迅速跌至底部区间并将迎来一定幅度的反弹。我们认为在平价前,光伏的发展态势将取决于年底前是否有新的调整政策出台。

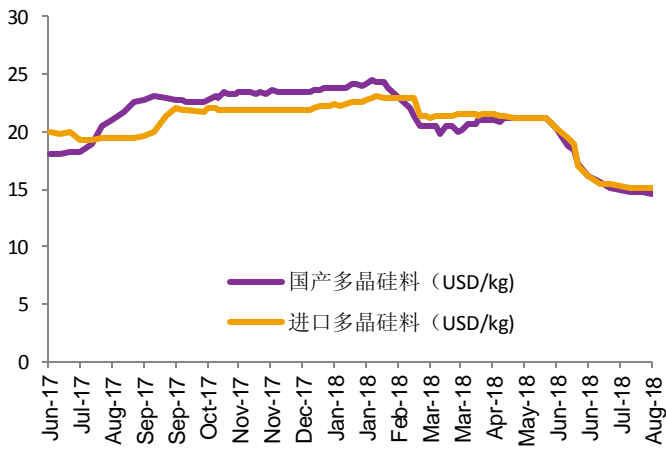


图表6: 光伏经理人指数



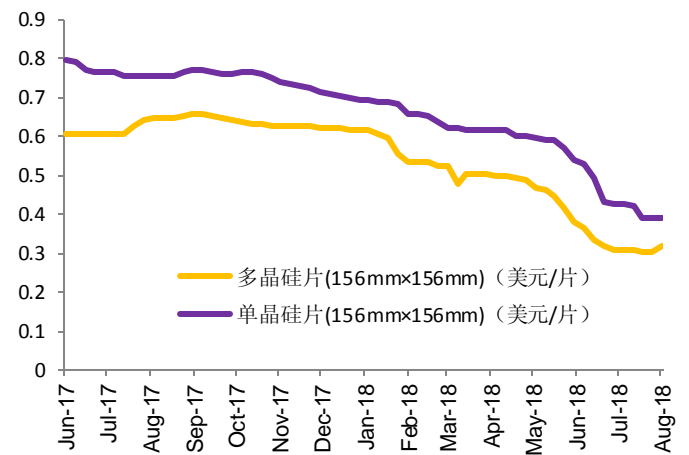
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

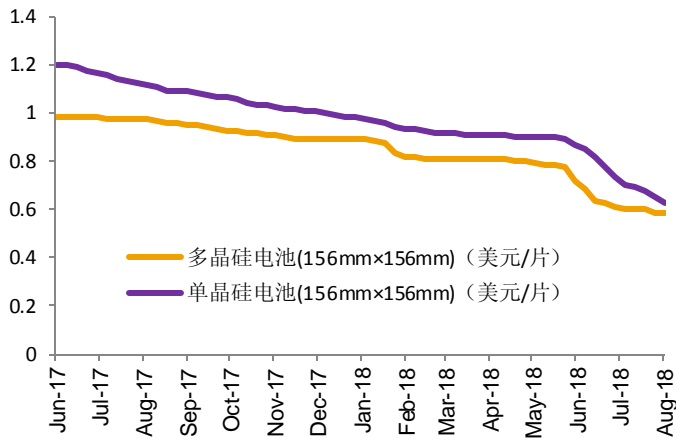
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

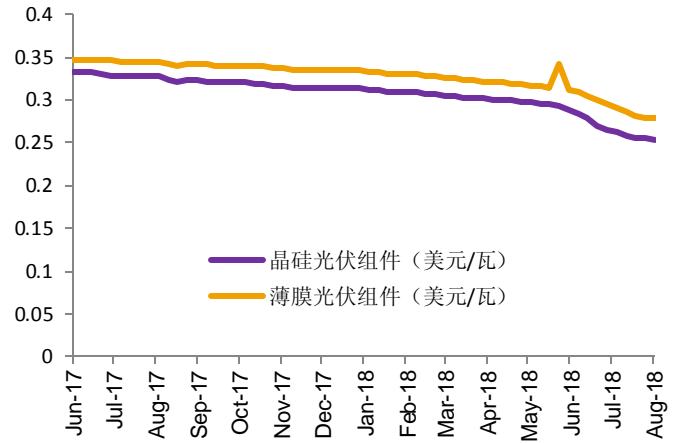


图表9： 电池价格走势



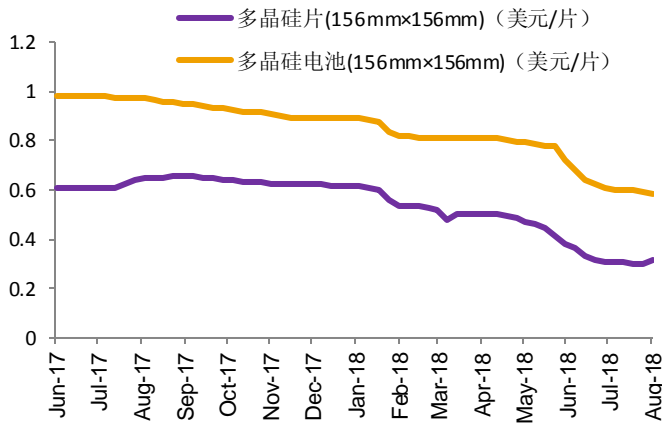
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10： 组件价格走势



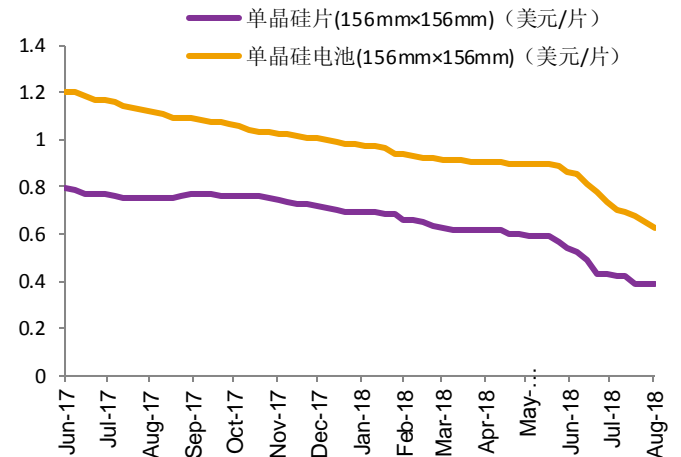
资料来源: Wind, 联讯证券

图表11： 多晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表12： 单晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表13： 上市公司动态

公司名称	公司动态
隆基股份	投资宁夏乐叶年产 5GW 单晶电池项目，约 304,955 万元。
协鑫集成	调整第二主业战略规划，积极探索半导体项目的可行性
东方日升	将于 8 月 7 日（周二）开市起复牌；支付现金购买江苏九九久科技有限公司 51% 股权
易事特	中标深圳市城市轨道交通 4 号线三期工程 UPS/EPS/蓄电池采购，中标金额为人民币 10,501,956 元
易事特	取得两项发明专利
易事特	中标海南电网有限责任公司的交流不间断电源系统（UPS）1 包（标包编号：8-1），中标比例为 100%

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

国管局印发公共机构分布式光伏发电系统建设指南

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180806/918467.shtml>

全球数学能源领军企业远景集团宣布，收购日产汽车旗下动力电池业务，收购重组后，日产将拥有新公司 20%的股份

<http://www.ibgbuy.com/article-17997.html>

受美特朗普政府贸易保护影响，韩华新能源启动纳斯达克退市程序

http://www.sohu.com/a/245028970_713393

山东省印发《山东省 2018-2020 年煤炭消费减量替代工作方案的通知》，到 2020 年，新能源和可再生能源发电总装机容量达到 3000 万千瓦左右

<http://news.bjx.com.cn/special/?id=917544>

河北省联合动力“年产 200 台套 UP2000 系列风力发电机组产业化项目”及保定华翼风电叶片“企业技术中心创新能力升级改造建设项目”获专项资金支持

<http://windpower.ofweek.com/2018-08/ART-330002-8440-30256437.html>

科技部关于发布国家重点研发计划“智能机器人”等重点专项 2018 年度项目申报指南的通知

http://www.most.gov.cn/mostinfo/xinxifenlei/fgzc/gfxwj/gfxwj2018/201808/t20180803_141054.htm

中国海洋工程咨询协会海上风电分会将于 8 月 18 日在南京召开

<http://www.szyuanguang.com/5143012/20180808A00LC600.html>

第五届 G20-锂电峰会第 2 次会议 8 月 18 日在深圳召开

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1608247826073852686&wfr=spider&for=pc>

国家能源局下发《关于开展“十三五”电力规划中期评估及滚动调整的通知》

<https://xueqiu.com/1099098562/111815016>



天津发改委核定昱昇光电海滨街等项目光伏上网电价为 0.6/kWh

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180809/919547.shtml>

三、新能源汽车

中汽协和乘联会分别发布七月份新能源汽车销量数据

8月10日，中汽协发布2018年7月新能源汽车产销量数据，7月产销量分别为9万辆和8.4万辆，同比分别增长53.6%和47.7%，环比分别增长5.5%和-0.9%。其中纯电动汽车销售量为6.8万辆和6.0万辆。插电混动汽车销售量为2.2万辆与2.3万辆。今年前七个月，新能源汽车销量累计达49.6万辆，同比累计增长达97.6%。而今年前七个月累计产量达50.4万辆，同比增长85.3%。

乘联会数据，7月国内新能源乘用车销量为7.08万辆，同比增长64%，环比基本持平；其中纯电动乘用车销量4.75万辆，同比增长46%；插电混动乘用车销量2.33万辆，同比增长123%。

乘联会公布的数据显示，A00级纯电动乘用车销量占比34%，A0和A级车合计占比63%，产销结构持续改善。预计8月的销量数据环比将得到改善，全年100万辆以上的销量目标大概率顺利实现。

1.数据

本周，钴酸锂价格下降2万元/吨，其他正负极产品以及隔膜和电解液价格均保持稳定。

图表14： 锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化	近期均价			备注
					18年7月	18年6月	18年5月	
前驱体	三元前驱体	11.95	0	-0.7	12.48	13.09	14.05	万元/吨
正极	三元523型	19.25	0	-2.25	20.73	22.10	23.75	万元/吨
	三元111型	24.5	0	0	24.50	25.10	27.50	万元/吨
	磷酸铁锂	7.85	0	0	7.85	7.85	8.08	万元/吨
	钴酸锂	39.25	-2	-5.25	42.38	46.80	49.56	万元/吨
负极	天然石墨(中端)	4.25	0	0	4.25	4.25	4.25	万元/吨
	人造石墨(中端)	4.75	0	0	4.75	4.60	4.50	万元/吨
隔膜	湿法16um(国产中端)	2.65	0	0	2.65	2.65	3.10	元/平方
	湿法16um(进口)	6.5	0	0	6.50	6.50	6.50	元/平方
	干法16um(国产中高端)	1.75	0	0	1.75	1.75	1.88	元/平方
	干法16um(进口)	5.5	0	0	5.50	5.50	5.50	元/平方
电解液	三元2.2Ah	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	万元/吨
电芯	动力18650 2Ah(国产中端)	5.9	0	0	5.90	5.90	5.90	元/个
	动力18650 2.9Ah(松下)	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	容量18650 2Ah(国产中端)	5.45	0	-0.2	5.55	5.65	5.65	元/个
	容量18650 2.9Ah(松下)	14.35	0	0	14.35	14.35	14.35	元/个
	容量18650 3Ah(三星)	16.75	0	0	16.75	16.35	16.25	元/个



	动力三元软包（国产中端）	2.75	0	0	2.75	2.75	2.75	元/kWh
其他	六氟磷酸锂	12	0	0	12.00	12.00	12.00	万元/吨
	铜箔 8um	9.15	0	0	9.15	9.15	9.15	万元/吨
	铝箔 16um	2.35	0	-0.05	2.38	2.40	2.40	万元/吨
	铝塑膜（凸版）	30.5	0	0	30.50	30.50	30.50	元/平方

资料来源：CIAPS，联讯证券

2.重点公司动态

图表15：上市公司动态

公司名称	公司动态
宁德时代	拟开展外汇套期保值业务规模不超过人民币 56 亿元或等值外币金额
特锐德	中标靖边至神木集运铁路项目部分包件，中标总金额合计 7539.5344 万元
亿纬锂能	中标河南电网 100 兆瓦电池储能示范工程第二批设备类采购项目中息县储能电站集装箱成套储能设备，中标总价：人民币 9,990,000 元
亿纬锂能	子公司获得中国船级社型式认可证书，认可的产品为“磷酸铁锂电池”，具体产品型号为 LF80、LF105、LF280，产品适用范围为船舶与海洋设施动力用蓄电池
新宙邦	控股孙公司投资建设年产 2400 吨双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）项目，预计总投资 49000 万元人民币，预计在 2020 年三季度投产
新宙邦	投资建设年产 15000 吨高性能氟材料项目，项目预计总投资约 10 亿元人民币，预计 2020 年四季度逐步投产
明星电缆	中标乌东德水电站电力电缆采购、渝怀铁路涪陵至梅江段增建第二线（成都局管内）站后“四电”集成及相关工程 II 标段第八批物资设备采购招标、越南和发榕桔综合钢厂 4x60MW 发电项目、董家口港区铁路装车配套流程供电自控工程，中标总金额 10,105.52 万元
科林电气	全资子公司签订《石家庄市城市轨道交通 2 号线一期工程 0.4KV 开关柜采购项目采购合同》，合同含税金额为 3,097.9999 万元
睿康股份	公司副总经理金恺先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务
坚瑞沃能	公司董事长、董事及总经理郭鸿宝先生因个人原因提出辞去公司总经理职务
必康股份	转让江苏九九久科技有限公司 51% 股权
雅化集团	建设金川县李家沟锂辉石矿 105 万吨/年采选项目获得核准批复
科陆电子	终止发行股份购买资产并于 8 月 6 日股票复牌

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 8 批）》，共包括 111 家车企的 385 款车型

<http://auto.sina.com.cn/zz/7x24/2018-08-03/detail-ihhehtqh1867266.shtml>

比亚迪前不久和长安签订了战略合作关系

<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1605528557740949051&wfr=spider&for=pc>

四、电力设备

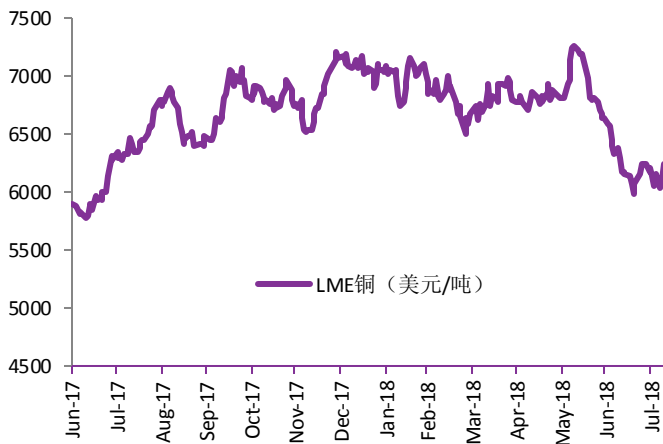
1.数据

本周铜价先涨后跌，LME 铜现货结算价为 6120 美元/吨；铝价震荡小幅上涨，LME



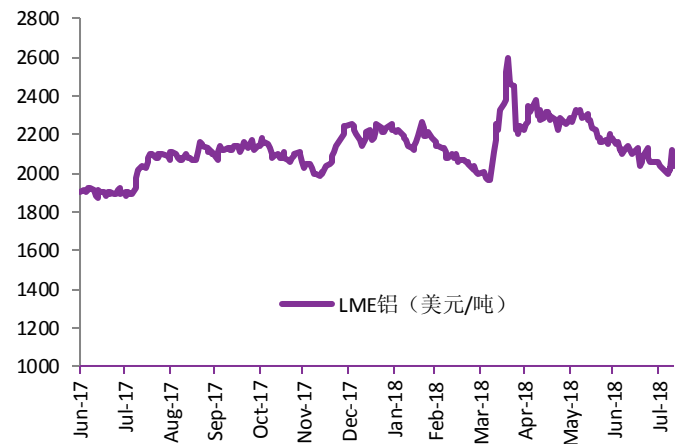
铝现货结算价为 2039 美元/吨。硅钢价格小幅下降，武钢取向硅钢价格为 14000 元/吨，较上周下降 100 元/吨；武钢无取向硅钢报价 5650 元/吨，较上周下降 50 元/吨。

图表16: 铜价格走势



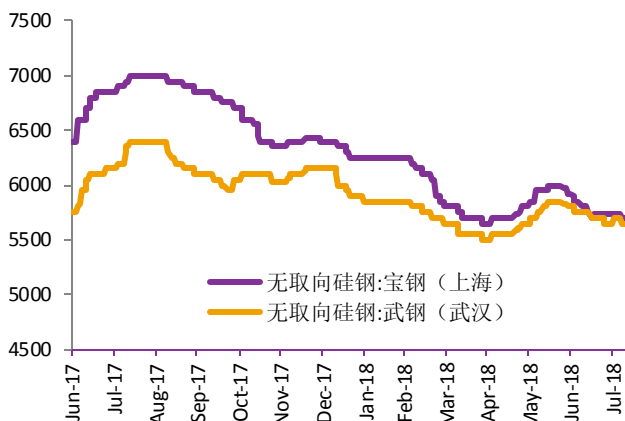
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



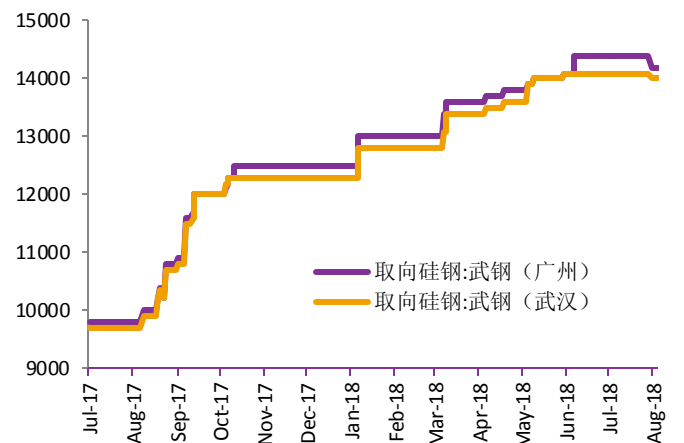
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

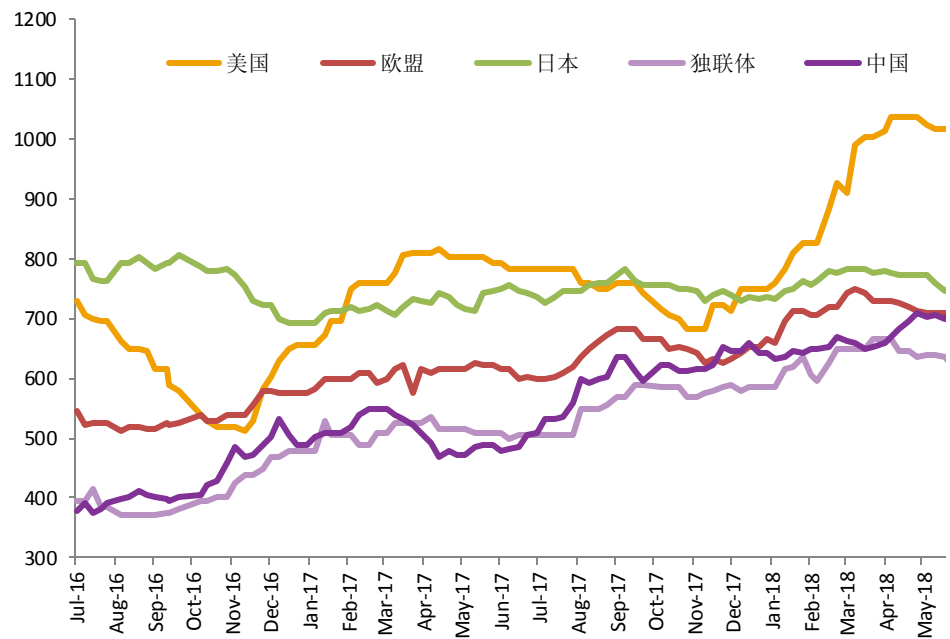
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券



图表20： 中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表21： 上市公司动态

公司名称	公司动态
上海电气	终止通过发行股份收购保利协鑫能源控股有限公司下属江苏中能硅业科技发展有限公司 51%股权
上海电气	公司股票、可转债、可转债转股将于 2018 年 8 月 7 日（星期二）开市起复牌

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

国网青海省电力公司电力交易系统（三期）实施项目完成上线试运行验收工作，系统正式上线。

http://www.cpeinet.com.cn/sbzz/zzyd/201808/t20180808_205685.htm

五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



分析师简介

韩晨：2018年6月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

夏春秋：2016年8月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业分析师，证书编号：S0300517050001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价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；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

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：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com