



电气设备

【联讯电新周报】光伏板块释放利好，新能源车现买入时点

2018年09月02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

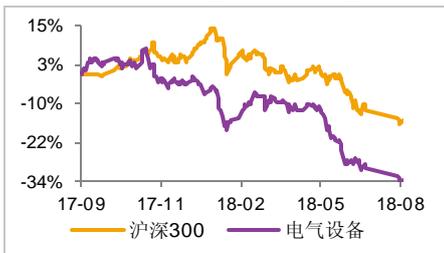
分析师：夏春秋 CFA

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

《【联讯电新周报】风电加速复苏，新能源车产销数据符合预期》2018-08-13

《【联讯电新周报】继续看好风电龙头，新能源车静候凤凰涅槃》2018-08-20

《【联讯电新周报】锂电装机表现良好，风电龙头中报符合预期》2018-08-27

行情回顾：电气设备板块底部震荡，光伏板块小幅反弹

上周，电气设备板块报收 4072.04，下跌-0.07%。上证综指报收 2737.74，下跌-0.15%；深证成指报收 8552.8，下跌-0.23%；沪深 300 指数报收 3351.09，上涨 0.28%；创业板指数报收 1457.92，下跌-1.03%。子板块方面，电站设备版块上涨 3.64%，涨幅最大；输变电设备版块下跌-1.12%；风电版块下跌-3.2%，跌幅最大；光伏版块上涨 2.2%；核电版块上涨 0.14%；新能源车版块下跌-1.03%。

投资建议

电气设备本周小幅下跌 0.07%，风电版块下跌 3.2%，跌幅最大，近期连续回调。新能源汽车板块下跌 1.03%。

新能源：8月31日，欧盟委员会提前宣布，决定在9月3日午夜结束欧盟对中国太阳能光伏电池和组件的反倾销和反补贴措施。欧盟委员会在发表的声明中表示，将结束欧盟自2013年起对中国对太阳能光伏电池和组件征收的反倾销和反补贴措施。因此，最低进口价格（MIP）措施将在9月3日午夜正式到期。我们看好大浪淘沙后，凭借技术和规模优势能够最终度过平价过渡期，并在行业萎缩期进一步抢占市场份额，不断壮大的龙头企业。**推荐晶盛机电，隆基股份，中环股份，正泰电器。**

据悉，400 亿可再生能源补贴已获财政部长签发，或将于近期下发至各电网公司，并由各省电网公司向相关企业支付，这对解决新能源企业现金流带来积极影响，将会带动后续新项目的开发。并且风电龙头标的中期业绩符合预期，整体运行态势良好，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。**

新能源车：蔚来汽车向美国证券交易委员会提交了更新后的招股书，股票定价区间为 6.25-8.25 美元，拟融资总额为 10-13.2 亿美元，大幅低于第一次递交的招股书中 18 亿美元的拟最高融资额。我们看好锂电产业链中的材料版块，相比动力电池及下游新能源车，锂电材料行业发展时间更长，更为成熟，市场格局也相对清晰，看好材料龙头企业走出去，逐步进入全球供应链。**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，核电有望新核准机组，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、创新股份、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	9
四、电力设备	11
五、风险提示	13

图表目录

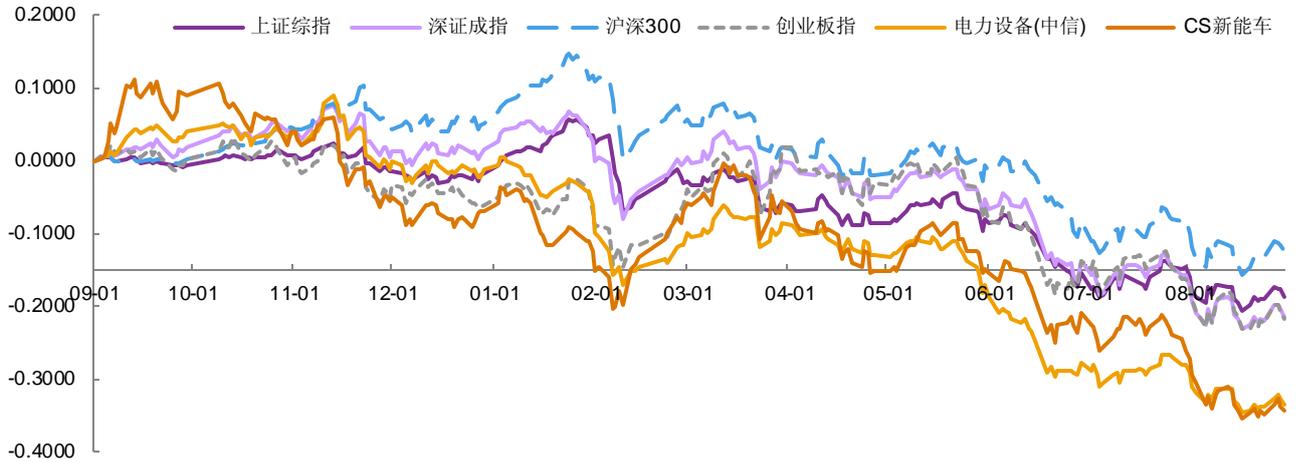
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势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



一、行情回顾

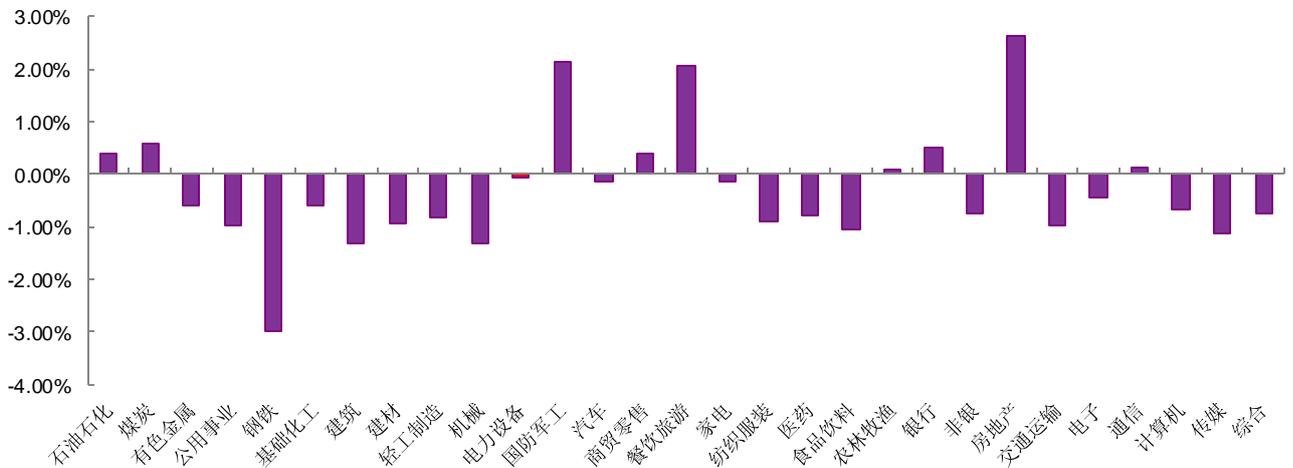
上周,电气设备板块报收 4072.04, 下跌-0.07%。上证综指报收 2737.74, 下跌-0.15%; 深证成指报收 8552.8, 下跌-0.23%; 沪深 300 指数报收 3351.09, 上涨 0.28%; 创业板指数报收 1457.92, 下跌-1.03%。

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

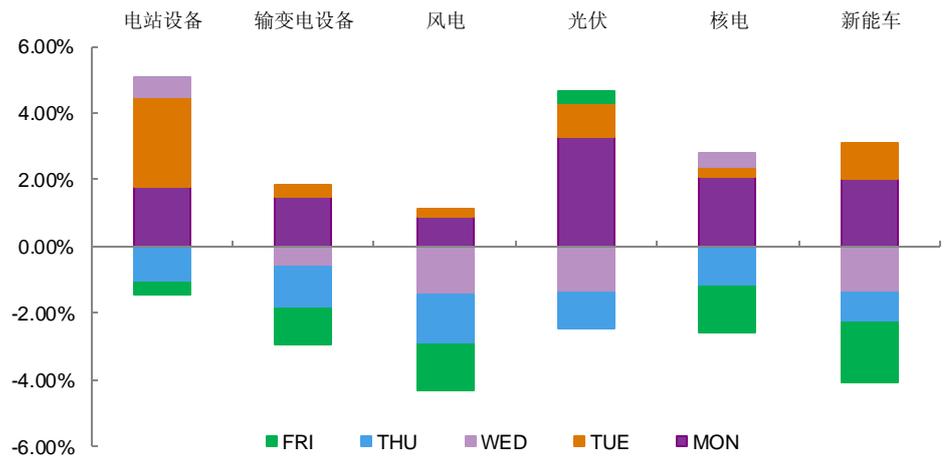


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 3.64%, 涨幅最大; 输变电设备版块下跌-1.12%; 风电版块下跌-3.2%, 跌幅最大; 光伏版块上涨 2.2%; 核电版块上涨 0.14%; 新能源车版块下跌-1.03%。



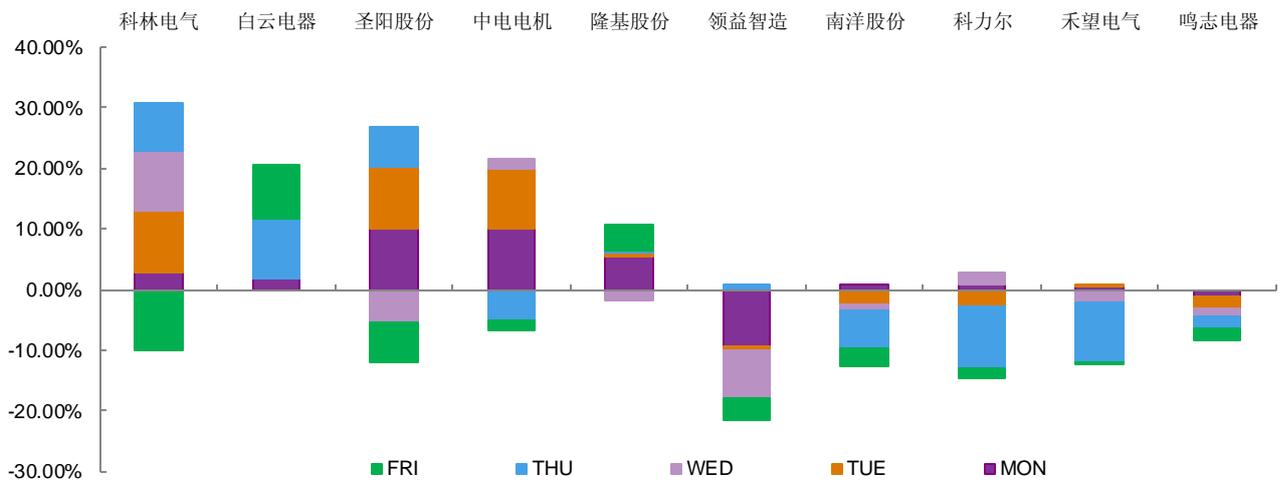
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面，本周涨幅前五依次是科林电气(21.1%)、白云电器(21.79%)、圣阳股份(13.98%)、中电电机(14.44%)、隆基股份(9.32%)；本周跌幅前五依次是领益智造(-19.54%)、南洋股份(-11.3%)、科力尔(-11.56%)、禾望电气(-11.26%)、鸣志电器(-8.07%)。

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)
603988.SH	中电电机	+36.53%	14.44%	64.17
002580.SZ	圣阳股份	+32.49%	13.98%	96.91
300491.SZ	通合科技	+30.96%	5.74%	15.87
300490.SZ	华自科技	+21.05%	-6.67%	19.12
300308.SZ	中际旭创	+20.34%	-2.09%	43.71
600112.SH	天成控股	+20.10%	-2.07%	102.36
603577.SH	汇金通	+19.89%	0.00%	15.42
603628.SH	清源股份	+18.36%	1.18%	16.31



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002356.SZ	赫美集团	+17.68%	-13.17%	84.91
300140.SZ	中环装备	+16.88%	4.62%	41.41

资料来源: Wind, 联讯证券

二、新能源

400 亿可再生能源补贴已获财政部长签发, 将于近期下发

据相关媒体报道, 近日, 已有企业收到内蒙古电力公司关于第七批可再生能源电价附加补助资金结算开具发票的通知。据了解, 400 亿可再生能源补贴已获财政部长签发, 或将于近期下发至各电网公司, 并由各省电网公司向相关企业支付。

据悉, 这 400 亿元是 2018 年包括 1-6 月征收到位的可再生能源电价附加基金, 该补贴资金或将均分至进入 1-7 批补贴目录的可再生能源项目, 根据上述电力公司的通知, 列入第七批可再生能源电价附加补助资金目录的发电项目, 结算周期为 2017 年 12 月 21 日 0 点至 2018 年 8 月 20 日 24 点。

截止目前, 财政部、国家发改委、国家能源局共核发了 7 批可再生能源附加补贴目录。2018 年 6 月, 第七批可再生能源附加补贴目录下发, 共涉及 34GW 风电、20.5GW 光伏电站。

从补贴所需资金额度粗略计算, 第七批目录中 34GW 风电每年需要的补贴金额超过 100 亿人民币, 20GW 的光伏发电项目每年需要的补贴金额也要超过 100 亿人民币, 此外还有部分生物质发电项目需要补贴。从时间上推算, 进入第七批目录的光伏电站拖欠补贴时间最久的为 40 个月, 最短的也已超过两年。部分电站投资商表示, 前五批补贴目录中的项目有部分也已经被拖欠了超过一年的补贴了, 而第六批补贴目录中的项目拖欠比例则更高。

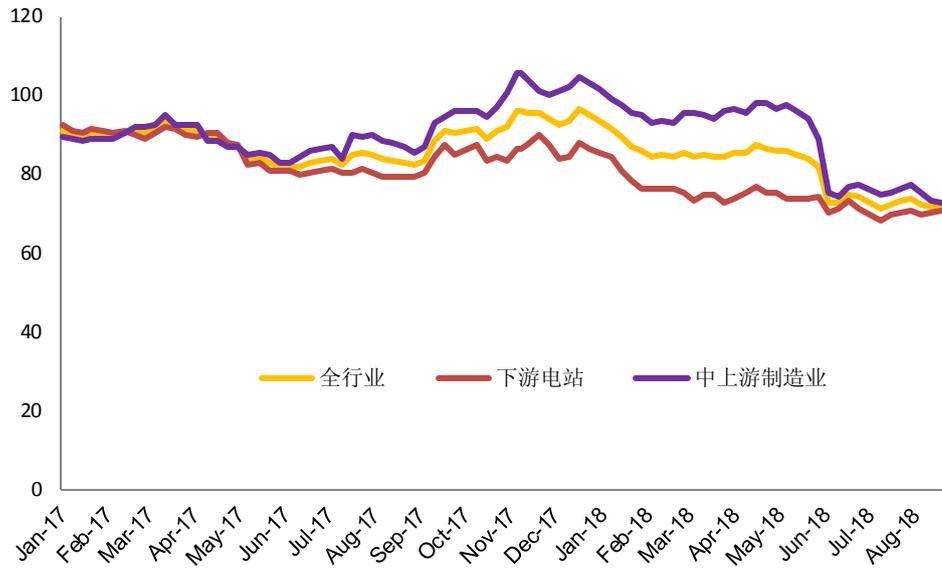
由于补贴的拖欠, 导致装机量排名靠前的几家投资企业开始逐步缩减各项费用支出, 甚至个别企业的电站运维费用也一直处于拖欠状态。我们认为, 尽管此次补贴资金的下发无法弥补所有的补贴拖欠, 但仍将能缓解大部分企业的资金压力, 并且部分资金压力不大的企业在获得补贴回款后, 将会有再投资的欲望, 从而刺激新能源装机市场加速复苏。

1. 数据

多晶硅料: 本周硅料市场平淡, 但买卖双方博弈明显, 因此本周几乎没有成交。**硅片:** 本周多晶硅片价格已经下修, 每片在 2.35 元人民币左右, 往下议价的空间也仍然存在, 主要原因还是在于需求不振。**电池片:** 多晶电池片本周仅小幅下跌至每瓦 0.93-0.95 元人民币、0.118-0.12 元美金。**组件:** 先前因应电池片的大幅跌价, 非欧美的市场 PERC 组件价格不断走低, 300W 单晶 PERC 组件价格落在每瓦 0.26-0.3 元美金。在 MIP 终止后, 不仅欧洲市场价格将缓步下跌向其他海外市场靠拢, 预期美国市场价格也将因为第三地组件厂的欧洲订单减少, 导致美国市场价格出现新一波跌价。

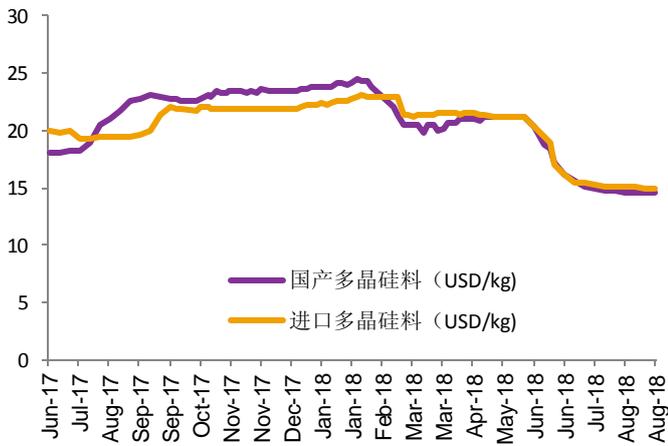


图表6: 光伏经理人指数



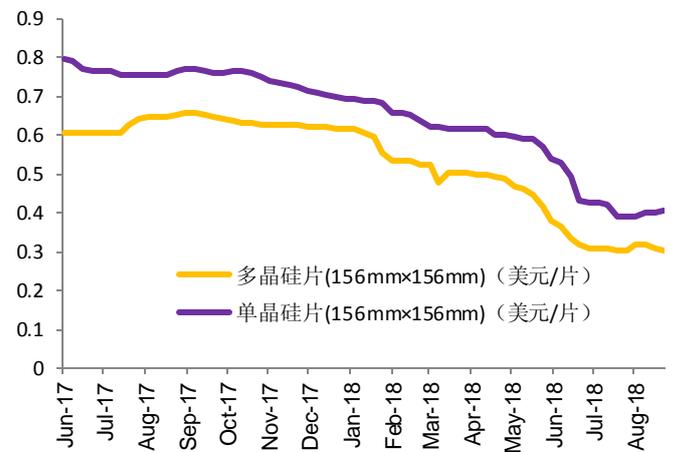
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

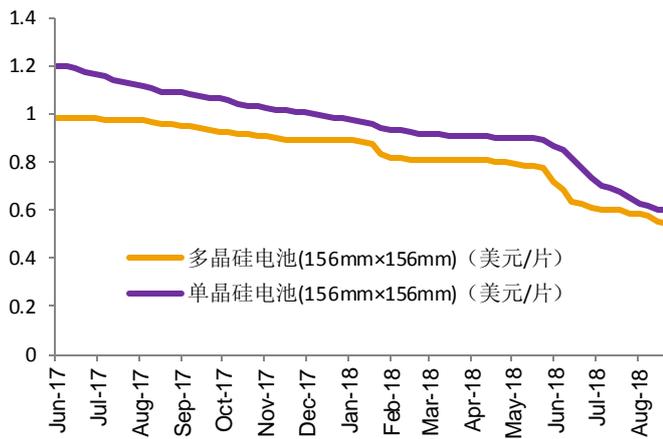
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

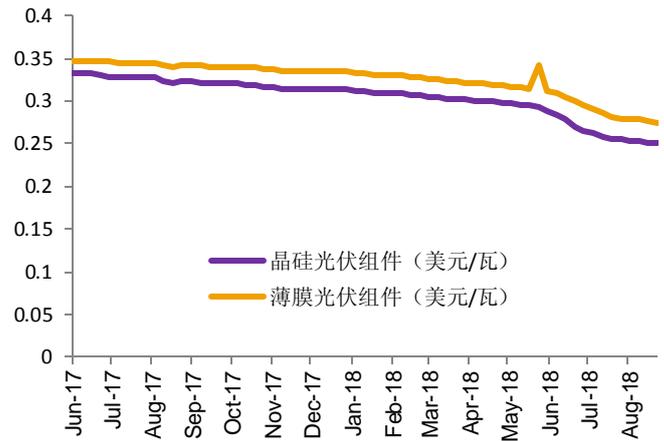


图表9: 电池价格走势



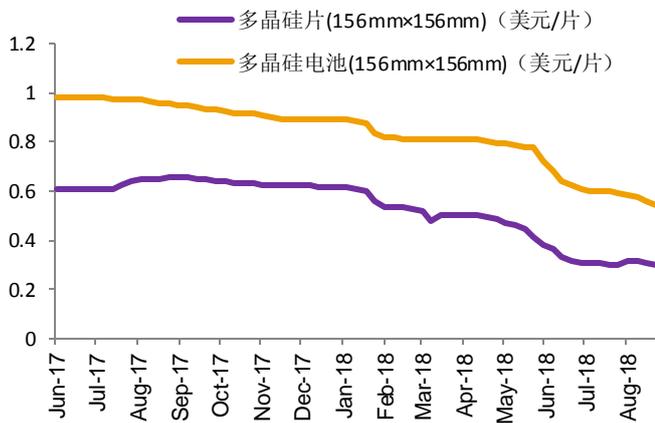
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



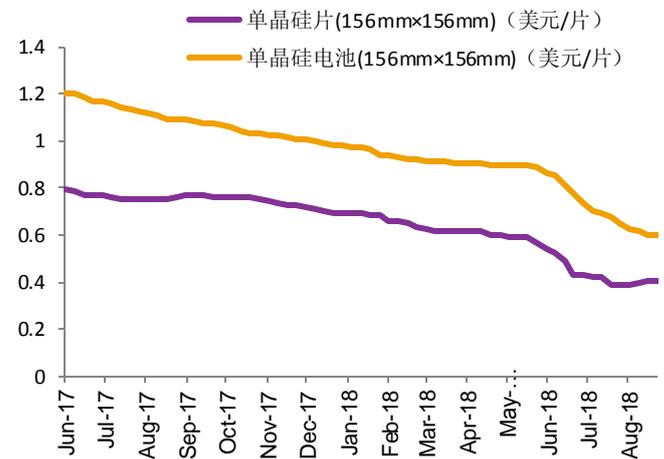
资料来源: Wind, 联讯证券

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
福斯特	发布关于年产 2.5 亿平方米白色 EVA 胶膜技改项目可行性报告、关于年产 2 亿平方米 POE 封装胶膜项目可行性报告
中来股份	公司全资子公司泰州中来光电科技有限公司为国家电力投资集团有限公司二〇一八年度第二十二批集中招标(第一批光伏领跑者项目光伏组件设备)的中标单位之一。
佛塑科技	控股子公司佛山纬达光电材料有限公司获准在全国中小企业股份转让系统挂牌
福斯特	投资年产 2.5 亿平方米白色 EVA 胶膜技改项目等 2 个项目, 投资金额: 投资总额 117,588.20 万元人民币
协鑫集成	公司发布 2018 年半年报, 营业收入 60.83 亿元, 同比减少 4.71%; 归母净利润 0.26 亿元, 同比增加 6.53%
当升科技	公司与金坛金城科技产业园管理委员会签订了《关于“当升科技锂电新材料产业项目”合作协议》, 拟在江苏常州市金坛金城科技产业园建设当升科技锂电产业项目。该基地远期规划建成年产 10 万吨锂电新材料产能
隆基股份	公司发布 2018 年半年报, 营业收入 100.02 亿元, 同比增加 59.36%; 归母净利润 13.07 亿元, 同比增加 5.73%

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

中来股份与国家电投签署 **65MW N 型单晶** 组建合同

http://www.sohu.com/a/250000803_703050

欧盟批准丹麦太阳能和风能补贴计划

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180827/923661.shtml>

英国计划明年四月份起废止新能源电价补贴

<http://www.escn.com.cn/news/show-553326.html>

400 亿 可再生能源补贴资金已经获财政部签发

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1610004100295703723&wfr=spider&for=pc>

2018 年 上半年弃风率降低至 **8.7%** 创新低

http://www.cenews.com.cn/company/201808/t20180828_883689.html

国家能源局印发 **2018 年** 各省煤电超低排放和节能改造目标任务

http://www.gov.cn/xinwen/2018-08/28/content_5317088.htm

山东启动 **2019 年度** 节能专项资金申报工作

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1610044165887140682&wfr=spider&for=pc>

2018 上半年 西北区域新增光伏并网容量 **2.8GW**

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180829/924277.shtml>

福建印发通知，**2018 年** 备案但 **531** 未并网项目不再纳入中央补贴

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180830/924732.shtml>

三、新能源汽车

1.数据



本周，三元前驱体价格继续下跌 1000 元/吨，磷酸铁锂下跌 9500 元/吨，钴酸锂价格下跌 12500 万元/吨。负极、隔膜、电芯以及电解液等价格均与上周持平。

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	11.65	-0.1	-0.5	12.48	13.09	14.05	万元/吨
正极	三元 523 型	18.5	0	-1.5	20.73	22.10	23.75	万元/吨
	三元 111 型	23	0	-1.5	24.50	25.10	27.50	万元/吨
	磷酸铁锂	6.9	-0.95	-0.95	7.85	7.85	8.08	万元/吨
	钴酸锂	37	-1.25	-4.25	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）	2.15	0	-0.5	2.65	2.65	3.10	元/平方
	湿法 16um（进口）	5.5	0	-1	6.50	6.50	6.50	元/平方
	干法 16um（国产中高端）	1.45	0	-0.3	1.75	1.75	1.88	元/平方
	干法 16um（进口）	4.5	0	-1	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	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	9.05	0	-0.1	9.15	9.15	9.15	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	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
鹏辉能源	广州鹏辉能源科技股份有限公司与东风汽车股份有限公司在河南签订了《关于新能源汽车产业的战略合作框架协议》。
特锐德	公司及全资子公司为评标委员会推荐的国家电网相关项目中标候选人，中标总金额预计约 1.25 亿元。
坚瑞沃能	公司发布 2018 年半年报，营业收入 32.38 亿元，同比减少 46.62%；归母净利润-16.7 亿元，同比减少 399.03%
科恒股份	全资子公司浩能科技近期陆续收到主要新能源客户宁德时代新能源科技股份有限公司中标通知，中标项目主要包括涂布机、辊轧、分切等。截至目前，公司近期收到该中标通知累计 364159230 元。
比亚迪	公司发布 2018 年半年报，营业收入 541 亿元，同比增加 20.23%；归母净利润 4.79 亿元，同比减少 72.19%

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

工信部：锂电池电解液行业标准 2018 年 10 月 1 日起实施

<http://libattery.ofweek.com/2018-08/ART-36001-8440-30262223.html>

大众汽车有意收购特斯拉

http://www.sohu.com/a/250927434_391726

通用汽车因电池质量不达标，推迟在华电动车生产计划

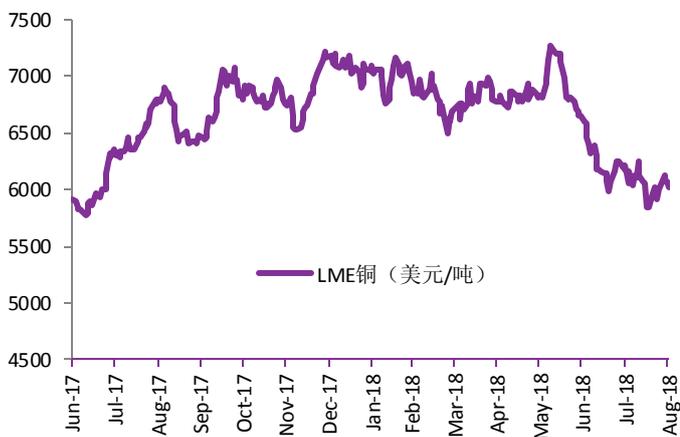
<https://www.d1ev.com/news/qiye/75906>

四、电力设备

1.数据

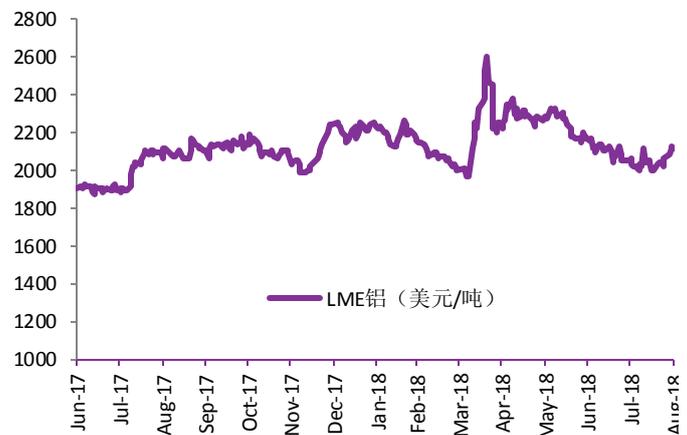
本周铜价和铝价小幅上扬，LME 铜现货结算价为 6019 美元/吨；LME 铝现货结算价为 2112 美元/吨。硅钢价格平稳，较上周并无变动，武钢 30Q120:0.3*970°C 价格仍为 14000 元/吨。

图表16：铜价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

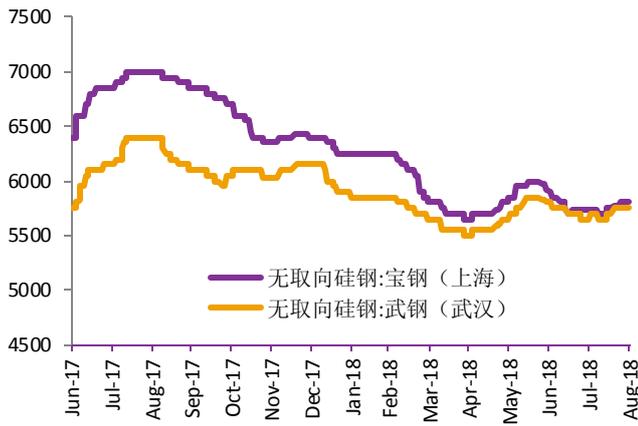
图表17：铝价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

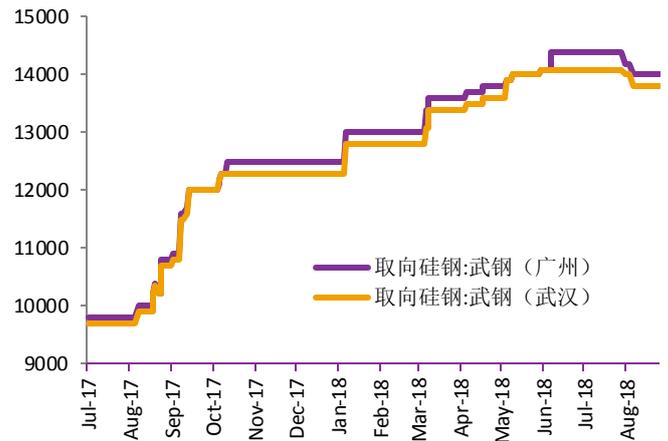


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



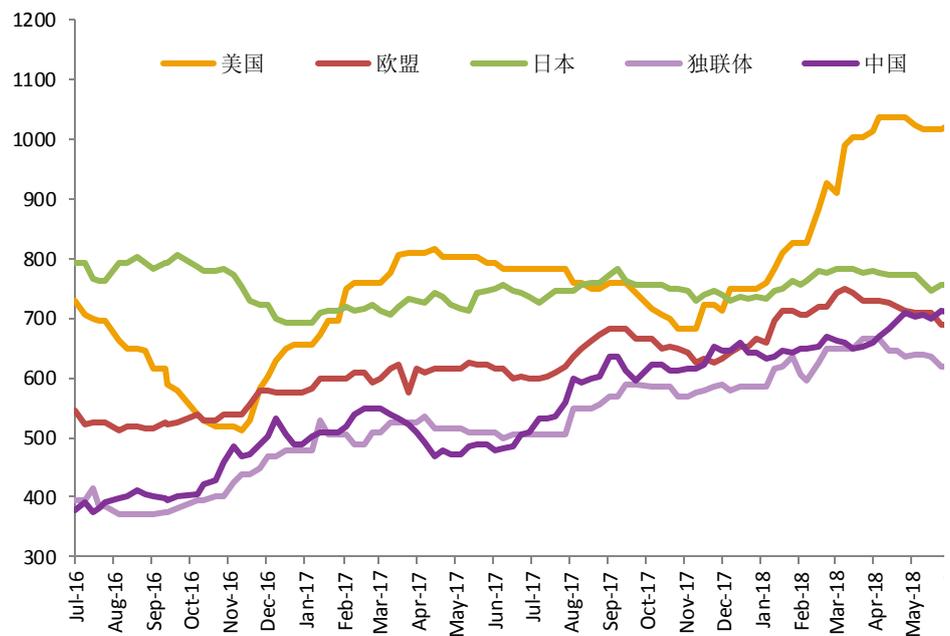
资料来源: Wind, 联讯证券

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
华西能源	2018年8月23日, 公司、东莞市炜业投资有限公司、东莞市宝瑞环保工程有限公司与绿色动力环保集团股份有限公司签署了《股权收购协议》, 将目标公司100%股权转让给绿色动力, 转让金额61,000万元人民币
大连电瓷	我公司的全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司为国有有限公司2018年山东~河北环网工程(临沂~石家庄段)1000千伏线路中招标活动推荐中标候选人
合康新能	全资子公司北京华泰润达节能科技有限公司于近日与青海湘和有色金属有限责任公司签订了《整体技术升级改



公司名称	公司动态
	造和炼锌尾渣无害化处理及又加金属综合回收项目烟气余热回收利用蒸汽发电工程合同》，合同总计金额约12,235.21万元。
金风科技	公司发布2018年半年报，营业收入110.3亿元，同比增加12.1%；归母净利15.3亿元，同比增加35.05%。
奥特迅	全资子公司前海奥特迅将以人民币865,854.27元的价格收购奥电高压、欧立电子合计持有的上海奥瀚100%股权
平高电气	公司相关子公司及控股股东平高集团有限公司为国家电网相关项目中标单位，预计中标金额合计约为5.24亿元
国电南瑞	公司发布2018年半年报，营业收入105.58亿元，同比增加20.09%；归母净利13.52亿元，同比增加50.77%
汉缆股份	公司中标国家电网有限公司2018年第八次集中招标活动、2018年山东~河北环网工程(临沂-石家庄段)1000kV线路工程导地线集中招标项目。
深圳惠程	公司与成都高新技术产业开发区管理委员会于2018年7月签署了《战略合作框架协议》，双方拟在产业投资、成立产业并购基金等方面进行深度合作，确立战略合作伙伴关系。
太阳能	公司发布2018年半年报，营业收入19.9亿元，同比减少13.85%；归母净利4.41亿元，同比增加12.24%
安科瑞	近日取得中华人民共和国颁发的发明专利证书1份，取得的专利具体情况如下：发明名称：一种带全方位防窃电结构的嵌入式电能表
中天科技	公司发布2018年半年报，营业收入157亿元，同比增加27.68%；归母净利10.61亿元，同比增加11.62%
杭电股份	公司及下属分、子公司自2018年1月1日至2018年6月30日，累计收到政府补助共计人民币13,660,278.90元。
智慧能源	子公司中标国家电网及其他战略客户项目，2018年8月9日至2018年8月29日，公司中标的千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币26,412.75万元
金智科技	国家电网公司配网项目中公司作为相关项目中标单位，预计中标金额为778.23万元
长高集团	全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高成套电器有限公司中标“国家电网公司输变电项目2018年第八次变电设备(含电缆)招标采购”的组合电器、隔离开关、开关柜等三类产品
欣旺达	公司发布2018年半年报，营业收入75.5亿元，同比增加38.08%；归母净利2.2亿元，同比增加21.25%
大洋电机	与巴拉德签署《股份认购协议》，决定以每股3.5464美元的价格合计出资约2,000万美元认购巴拉德定向增发的约560万股普通股，本次认购完成后，大洋电机香港将继续持有巴拉德已发行全部普通股约9.9%的股权。
东方电气	公司发布2018年半年报，营业收入160.99亿元，同比增加6.87%；归母净利5.14亿元，同比增加5.81%
上海电气	公司发布2018年半年报，营业收入100.02亿元，同比增加59.36%；归母净利13.07亿元，同比增加5.73%

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

龙源电力5个项目风电机组设备采购开始招标

<http://news.bjx.com.cn/html/20180827/923498-4.shtml>

国家标准《1000kv特高压交流输电工程过电压和绝缘配合》2019年2月起实施

<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180827/923458.shtml>

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