

## 央企新能源产业发展成为“重头戏”

### —电力基建行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 01 月 06 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

#### ❖ 川财观点

本周是 2023 年 1 月第 1 周，三大指数全部收涨，北向资金净流入 200.19 亿元。本周市场资金回归赛道，计算机、通信、电力设备等板块中成长股涨幅较大。本周新能源领域再迎利好，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》；此外国资委最新发声，推动央企新能源产业发展要成为“重头戏”。顶层设计制度预出台以及央企领头羊效应将继续赋能新能源高质量发展，同时有望带动新能源板块的投资机会。

投资建议：今年有望成为海风装机大年，看好具备码头资源优势的核心部件厂商，相关标的：大金重工、海力风电、泰盛风能等；高技术壁垒、高毛利率的海缆环节，相关标的：东方电缆、中天科技等。新能源车消费有望成扩大内需的重要抓手之一，配套充换电设施需求提升，叠加海外需求旺盛，充换电产业发展有望进一步加快，看好大功率直流充电桩核心组件充电模块供应商，相关标的：盛弘股份、科士达等；快充液冷散热系统，相关标的：英可瑞、永贵电器、英维克等。

#### ❖ 市场一周表现

2023 年 1 月 6 日周五，截止收盘，本周上证指数上涨 2.21%，收 3157.64 点，深证成指上涨 3.19%，创业板指上涨 3.21%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为计算机、建筑材料、通信，分别上涨 5.15%、5.08%、5.05%；跌幅前三为农林牧渔、社会服务、交通运输，分别下跌 1.22%、0.96%、0.15%。

申万 31 个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信 5 个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰上涨 2.75%、建筑材料上涨 5.08%、电力设备上涨 4.95%、机械设备上涨 2.96%、通信上涨 5.05%。

#### ❖ 行业重点资讯

1 月 6 日，中央企业新能源智慧运维服务合作项目集中签约仪式在京举行，国资委对推动央企新能源产业发展提出新要求。国资委副主任翁杰明表示推动央企新能源产业发展要成为“重头戏”，要坚持“一盘棋”的思想，未来新能源业务将逐步向新能源主业企业和优势企业集中。在强化产业链方面，要加强关键核心技术攻关，重点围绕储能、先进输电技术、大型能源基地多能互补等制约新能源消纳的关键领域开展技术创新和攻关。要重点布局新能源高端装备产业，大力发展大功率海上风电、高效光伏发电等清洁能源装备和新能源汽车等应用终端体系，推动新能源产业成为我国经济增长的新引擎。（中国证券网）

**风险提示：**经济波动超预期；政策转向超预期等。

## 正文目录

一、川财观点 .....	4
二、市场一周表现 .....	4
2.1 行业表现 .....	4
2.2 重点覆盖行业及板块情况 .....	5
2.2.1 电网设备行业（申万二级） .....	5
2.2.2 充电桩（同花顺概念） .....	6
2.2.3 特高压（同花顺概念） .....	7
三、行业重点资讯 .....	8
四、公司动态 .....	10

## 图表目录

图 1：各行业板块一周表现 .....	4
表 1：电网设备市值前十（截止 2023-01-06） .....	5
表 2：电网设备周涨跌幅前十（截止 2023-01-06） .....	5
表 3：电力设备近期并购事件 .....	6
表 4：充电桩概念市值前十（截止 2023-01-06） .....	6
表 5：充电桩概念周涨跌幅前十（截止 2023-01-06） .....	7
表 6：特高压概念市值前十（截止 2023-01-06） .....	7
表 7：特高压概念周涨跌幅前十（截止 2023-01-06） .....	8
表 8：相关公司近期重要公告 .....	10

## 一、川财观点

本周是 2023 年 1 月第 1 周，三大指数全部收涨，北向资金净流入 200.19 亿元。本周市场资金回归赛道，计算机、通信、电力设备等板块中成长股涨幅较大。本周新能源领域再迎利好，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》；此外国资委最新发声，推动央企新能源产业发展要成为“重头戏”。顶层设计制度预出台以及央企领头羊效应将继续赋能新能源高质量发展，同时有望带动新能源板块的投资机会。

投资建议：今年有望成为海风装机大年，看好具备码头资源优势的核心部件厂商，相关标的：大金重工、海力风电、泰盛风能等；高技术壁垒、高毛利率的海缆环节，相关标的：东方电缆、中天科技等。新能源车消费有望成扩大内需的重要抓手之一，配套充换电设施需求提升，叠加海外需求旺盛，充换电产业发展有望进一步加快，看好大功率直流充电桩核心组件充电模块供应商，相关标的：盛弘股份、科士达等；快充液冷散热系统，相关标的：英可瑞、永贵电器、英维克等。

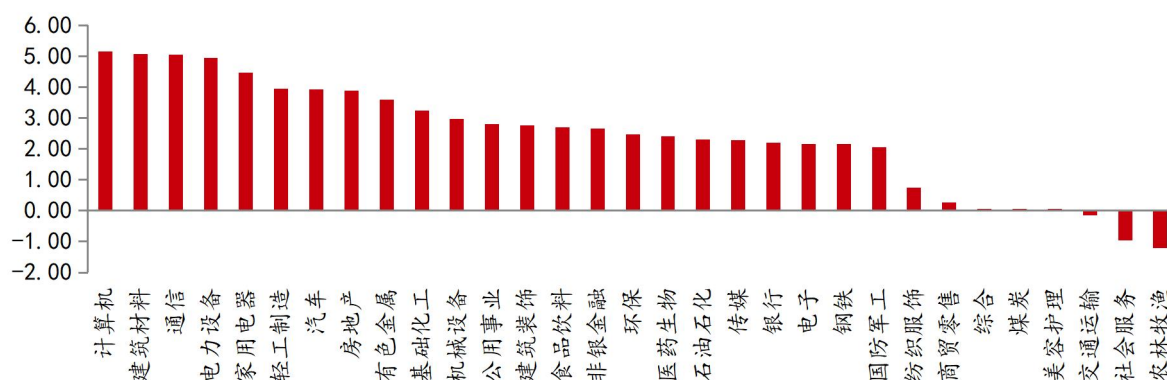
## 二、市场一周表现

### 2.1 行业表现

2023 年 1 月 6 日周五，截止收盘，本周上证指数上涨 2.21%，收 3157.64 点，深证成指上涨 3.19%，创业板指上涨 3.21%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为计算机、建筑材料、通信，分别上涨 5.15%、5.08%、5.05%；跌幅前三为农林牧渔、社会服务、交通运输，分别下跌 1.22%、0.96%、0.15%。

申万 31 个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信 5 个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰上涨 2.75%、建筑材料上涨 5.08%、电力设备上涨 4.95%、机械设备上涨 2.96%、通信上涨 5.05%。

图 1： 各行业板块一周表现



资料来源：iFind，川财证券研究所；单位：%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

## 2.2 重点覆盖行业及板块情况

### 2.2.1 电网设备行业（申万二级）

截止 2023 年 1 月 6 日，电网设备市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1644.25 亿元、784.48 亿元、650.37 亿元。

表 1： 电网设备市值前十（截止 2023-01-06）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE(TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	24.56	1644.25	1627.74	0.66	26.93
2	600089.SH	特变电工	20.19	784.48	784.48	0.55	5.98
3	601877.SH	正泰电器	30.25	650.37	650.37	9.21	16.95
4	603606.SH	东方电缆	69.95	481.06	481.06	3.13	49.92
5	600885.SH	宏发股份	34.68	361.60	361.60	3.80	29.88
6	688248.SH	南网科技	63.80	360.28	51.88	11.73	158.63
7	002028.SZ	思源电气	40.40	310.87	241.20	5.70	28.40
8	601179.SH	中国西电	4.77	244.50	244.50	3.47	35.69
9	000400.SZ	许继电气	21.37	215.48	215.47	7.01	27.16
10	601567.SH	三星医疗	13.45	189.37	186.49	-0.22	26.14

资料来源：iFinD，川财证券研究所

电网设备周涨幅前三的公司为：众业达（002441.SZ，24.82%），科林电气（603050.SH，19.39%），华自科技（300490.SZ，17.52%）；周跌幅前三的公司为：崧盛股份（301002.SZ，-1.33%），\*ST 光一（300356.SZ，-0.97%），华盛昌（002980.SZ，-0.72%）。

表 2： 电网设备周涨跌幅前十（截止 2023-01-06）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002441.SZ	众业达	24.82%	301002.SZ	崧盛股份	-1.33%
603050.SH	科林电气	19.39%	300356.SZ	*ST 光一	-0.97%
300490.SZ	华自科技	17.52%	002980.SZ	华盛昌	-0.72%
301179.SZ	泽宇智能	14.96%	601567.SH	三星医疗	-0.22%
603530.SH	神马电力	14.26%	002706.SZ	良信股份	-0.20%
002169.SZ	智光电气	13.99%			
000806.SZ	*ST 银河	13.64%			
300933.SZ	中辰股份	13.04%			
300286.SZ	安科瑞	12.47%			
002090.SZ	金智科技	11.93%			

资料来源：iFinD，川财证券研究所



表 3: 电力设备近期并购事件

首次公告日	公司名称	所属三级行业	交易方向	交易标的	交易总价值(万元)	交易买方	交易卖方
01-06	鹏辉能源	锂电池	标的本身	广州鹏辉能源科技股份有限公司部分股权	--	广州民投私募证券投资基金管理有限公司	夏信德
01-04	正业科技	锂电专用设备	买方	深圳前海高瑞新能源有限公司 70%股权	--	共青城金馨永佳投资合伙企业(有限合伙), 广东正业科技股份有限公司 (300410. SZ)	共青城琨鹏投资合伙企业(有限合伙)

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

### 2.2.2 充电桩(同花顺概念)

截止 2023 年 1 月 6 日, 充电桩概念市值前三的公司为: 阳光电源(300274. SZ)、国电南瑞(600406. SH)、公牛集团(603195. SH), 市值分别为 1783. 71 亿元、1644. 25 亿元、867. 35 亿元。

表 4: 充电桩概念市值前十(截止 2023-01-06)

排名	证券代码	证券简称	收盘价(元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE(TTM)
1	300274. SZ	阳光电源	120. 10	1783. 71	1355. 75	7. 42	83. 41
2	600406. SH	国电南瑞	24. 56	1644. 25	1627. 74	0. 66	26. 93
3	603195. SH	公牛集团	144. 30	867. 35	107. 51	0. 73	29. 55
4	600089. SH	特变电工	20. 19	784. 48	784. 48	0. 55	5. 98
5	600522. SH	中天科技	16. 48	562. 45	562. 45	2. 04	26. 18
6	601727. SH	上海电气	3. 99	552. 92	504. 95	1. 27	-8. 90
7	002074. SZ	国轩高科	30. 14	536. 15	373. 29	4. 54	291. 01
8	300433. SZ	蓝思科技	10. 58	526. 19	524. 83	0. 47	-112. 58
9	600995. SH	南网储能	14. 85	474. 61	71. 06	2. 98	137. 92
10	600884. SH	杉杉股份	18. 40	416. 57	323. 33	1. 10	15. 01

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

充电桩概念周涨幅前三的公司为: 数源科技(000909. SZ, 37. 97%), 苏文电能(300982. SZ, 32. 03%), 芯能科技(603105. SH, 25. 66%); 周跌幅前三的公司为: 深圳能源(000027. SZ, -4. 40%), 富临运业(002357. SZ, -2. 99%), 捷顺科技(002609. SZ, -2. 44%)。



表 5: 充电桩概念周涨跌幅前十 (截止 2023-01-06)

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000909.SZ	数源科技	37.97%	000027.SZ	深圳能源	-4.40%
300982.SZ	苏文电能	32.03%	002357.SZ	富临运业	-2.99%
603105.SH	芯能科技	25.66%	002609.SZ	捷顺科技	-2.44%
002441.SZ	众业达	24.82%	600020.SH	中原高速	-2.36%
301268.SZ	铭利达	24.56%	600277.SH	亿利洁能	-1.91%
603390.SH	通达电气	24.04%	000861.SZ	海印股份	-1.78%
603050.SH	科林电气	19.39%	002168.SZ	惠程科技	-1.50%
300712.SZ	永福股份	18.93%	000900.SZ	现代投资	-0.96%
301131.SZ	聚赛龙	18.07%	600678.SH	四川金顶	-0.85%
300490.SZ	华自科技	17.52%	002682.SZ	龙洲股份	-0.82%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

### 2.2.3 特高压 (同花顺概念)

截止 2023 年 1 月 6 日, 特高压概念市值前三的公司为: 国电南瑞 (600406.SH)、晶澳科技 (002459.SZ)、中国电建 (601669.SH), 市值分别为 1644.25 亿元、1529.36 亿元、1082.94 亿元。

表 6: 特高压概念市值前十 (截止 2023-01-06)

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	24.56	1644.25	1627.74	0.66	26.93
2	002459.SZ	晶澳科技	64.93	1529.36	1521.64	8.05	38.08
3	601669.SH	中国电建	7.15	1082.94	785.89	0.99	10.84
4	601868.SH	中国能建	2.31	827.52	328.54	0.87	13.15
5	600089.SH	特变电工	20.19	784.48	784.48	0.55	5.98
6	688187.SH	时代电气	56.00	677.48	117.51	2.62	33.35
7	600522.SH	中天科技	16.48	562.45	562.45	2.04	26.18
8	600487.SH	亨通光电	16.11	397.39	397.39	6.97	25.80
9	002028.SZ	思源电气	40.40	310.87	241.20	5.70	28.40
10	000027.SZ	深圳能源	6.08	289.25	289.25	-4.40	30.55

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

特高压概念周涨幅前三的公司为: 通达动力 (002576.SZ, 23.96%), 永福股份 (300712.SZ, 18.93%), 江南奕帆 (301023.SZ, 16.04%); 周跌幅前三的公司为: 深圳能源 (000027.SZ, -4.40%), 金百泽 (301041.SZ, -1.93%)。





表 7： 特高压概念周涨跌幅前十（截止 2023-01-06）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002576.SZ	通达动力	23.96%	000027.SZ	深圳能源	-4.40%
300712.SZ	永福股份	18.93%	301041.SZ	金百泽	-1.93%
301023.SZ	江南奕帆	16.04%			
301179.SZ	泽宇智能	14.96%			
603530.SH	神马电力	14.26%			
002169.SZ	智光电气	13.99%			
300933.SZ	中辰股份	13.04%			
300365.SZ	恒华科技	12.61%			
300831.SZ	派瑞股份	12.39%			
601208.SH	东材科技	10.24%			

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 三、行业重点资讯

1月6日，中央企业新能源智慧运维服务合作项目集中签约仪式在京举行，国资委对推动央企新能源产业发展提出新要求。国资委副主任翁杰明表示推动央企新能源产业发展要成为“重头戏”，要坚持“一盘棋”的思想，未来新能源业务将逐步向新能源主业企业和优势企业集中。在强化产业链方面，要加强关键核心技术攻关，重点围绕储能、先进输电技术、大型能源基地多能互补等制约新能源消纳的关键领域开展技术创新和攻关。要重点布局新能源高端装备产业，大力发展大功率海上风电、高效光伏发电等清洁能源装备和新能源汽车等应用终端体系，推动新能源产业成为我国经济增长的新引擎。（中国证券网）

湖南省工信厅、省发改委、省财政厅近日联合发布《关于支持新能源汽车产业高质量发展的若干政策措施》，其中提出对公共快速充电设施实施奖补。对2021—2023年期间备案新建且运营时长不少于3个月、未获得过财政建设奖补的省内社会公共快速充电设施（单桩单枪的，每桩额定功率不小于60千瓦；单桩多枪、单堆多枪的，每枪平均功率不小于60千瓦）实施奖补。2021年执行足额奖补标准，2022年、2023年分别按照5%、10%的退坡比例执行奖补。其中，位于长沙市、株洲市、湘潭市范围内的充电设施，按200元/千瓦的标准给予建设奖补；位于衡阳市、郴州市、永州市、娄底市、邵阳市、岳阳市、常德市和益阳市范围内的充电设施，按260元/千瓦的标准给予建设奖补；位于怀化市、张家界市和湘西土家族苗族自治州范围内的充电设施，按320元/千瓦的标准给予建设奖补。位于省内高速公路服务区范围内的充电设施，按400元/千瓦的标准给予建设奖补。对纳入《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》范围内的服务区、停车区、收费站和养护工班等场站充电基础设施，按320元/千瓦的标准给予建设奖补。（湖南省工信厅网站）





统计显示，2022 年，昆明市建成充电站 296 座，充电桩 18802 枪，其中公用桩 5497 枪、自用桩 13305 枪；换电站 23 座。截至 2022 年 12 月，昆明市累计建成充电站 1193 座，充电桩 78370 枪，其中公用桩 20014 枪、自用桩 58356 枪；换电站 44 座。昆明市主城区每平方公里已建成公共充电站 2.38 座；整体桩车比为 1:1.2，公用充电桩桩车比为 1:4.8，即每 4.8 辆新能源车就有一个公共充电桩提供充电服务。（昆明信息港网）

1 月 3 日，贵州省能源局印发《贵州省能源领域碳达峰实施方案》的通知。通知指出，以大型水电基地及现有（规划）火电厂为依托，积极推进多能互补发展。统筹本地消纳和外送，建设乌江、北盘江、南盘江、清水江流域四个水风光一体化可再生能源综合基地；积极推进开阳、播州、关岭等整县（市、区）屋顶分布式光伏项目建设。结合光伏场区岩溶、石漠化、煤矿塌陷区等脆弱区域的生态修复，发展各类符合我省实际的“光伏+”综合开发利用模式，积极打造农光、林光互补等光伏利用方式。到 2025 年，全省风电和光伏发电规模分别达到 1080 万千瓦、3100 万千瓦；到 2030 年，力争风电和光伏发电总装机规模达到 7500 万千瓦。（北极星风力发电网）

《山东省新型储能工程发展行动方案》印发，“十四五”期间，围绕我省国家重点示范区域定位，大力推动先进储能技术多元化、多场景应用，实现新型储能由商业化初期向规模化发展转变。到 2023 年底，全省新型储能规模达到 200 万千瓦以上；2024 年，达到 400 万千瓦；2025 年，达到 500 万千瓦左右。构建鲁中先进压缩空气储能重点区。利用泰安丰富的盐穴资源，以 300 兆瓦级大容量非补燃先进压缩空气技术为重点，建设一批大型储能电站。以液态压缩空气储能、超临界液态压缩二氧化碳储能等技术为重点，探索开发一批中小型储能电站。到 2025 年，建成压缩空气储能项目 30 万千瓦以上。构建鲁西南多场景应用储能重点区。推广济宁横河煤矿用户侧储能应用经验，实施煤矿应急电源清洁化替代工程。探索利用废弃煤矿（石膏矿）、退役火电机组等既有厂址和输变电设施，开展先进压缩空气储能试验应用。开展飞轮、超级电容等快速储能技术应用，促进火电机组精准响应电网调频指令。加强虚拟电厂、智慧化多能互补等技术应用，推动电力用户向零碳智慧电厂转变。到 2025 年，建设新型储能项目 50 万千瓦。（北极星储能网）

1 月 5 日，四川省人民政府发布《关于印发四川省碳达峰实施方案的通知》。《通知》指出，大力发展风电、光伏发电，重点推动凉山州风电基地和“三州一市”光伏发电基地建设，支持有条件的地区建设分散式风电。加快打造金沙江上游、金沙江下游、雅砻江、大渡河中上游 4 个水风光一体化可再生能源综合开发基地，同步推进其他流域水库电站水风光多能互补开发。到 2025 年，全省风电装机容量约 1000 万千瓦，光伏发电装机容量约 2200 万千瓦。到 2030 年，全省风电、光伏发电总装机容量达到 5000 万千瓦左右。截至 2020 年四川累计风电装机 426 万千瓦，光伏装机 191 万千瓦，也就是说到 2030 年规划新增风光装机 4383 万千瓦。推动新能源送出通道建设，以金沙江上游、金沙江下游、雅砻江、大渡河中上游等水风光一体化可再生能源综合开发基地为重点，有序推动水风光一体化送出工程建设，新增跨省跨区通道可再生能源电量比例原则上不低于 50%。加大风光等新能源资源配置统筹力度，支持“新能源+储能”、源网荷储一体化

和多能互补、水火联营项目建设。加快配电网升级换代，推进适应大规模高比例新能源友好并网等电网技术创新。（中国储能网）

人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限。（人民银行网站）

## 四、公司动态

表 8： 相关公司近期重要公告

代码	简称	行业	重要公告
002121	科陆电子	电力设备	关于收到中标通知书的公告
300514	友讯达	电力设备	关于收到中标通知书的公告
600869	远东股份	电力设备	关于子公司中标项目的提示性公告
300001	特锐德	电力设备	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告
601669	中国电建	建筑装饰	中国电力建设股份有限公司重大工程中标公告
002061	浙江交科	建筑装饰	关于拟中标项目的提示性公告

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。





## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明