



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

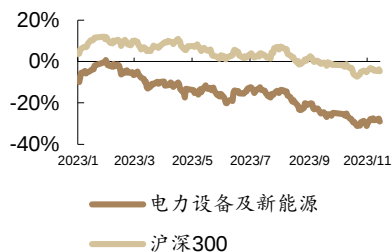
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

10 月新能源车产销增长强势延续，政策与新品共振

投资要点：

- **10 月新能源车产销增长强势延续。**中汽协数据显示，10 月新能源汽车产量为 98.9 万辆，同比上升 29.2%，环比上升 12.5%；销量为 95.6 万辆，同比上升 33.5%，环比上升 5.8%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成 65.6 万辆和 64.6 万辆，同比分别上升 12.4%和 18.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 33.2 万辆和 31.0 万辆，同比分别增长 83.4%和 80.2%。国家层面出台了一系列促消费的政策，地方层面积极响应，相继制定出台了发放消费券、购车补贴等措施，加之秋季企业新品集中上市，市场总体呈现“淡季不淡，旺季更旺”的态势，车市热度延续，“金九银十”成色十足。
- **公共充电桩数量保持增长，10 月新增 6.3 万台。**10 月新增公共充电桩 6.3 万台，新增数同比增长 50.3%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 252.5 万台，其中直流充电桩 109.0 万台、交流充电桩 143.5 万台。2023 年 1-10 月，充电基础设施增量为 274.4 万台，新能源汽车销量 728.0 万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为 1: 2.7，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。
- **10 月国内动力电池产量环比下降 0.1%，LFP 产量环比上升 3.3%。**根据 CABIA 数据显示，10 月我国动力电池产量共计 77.3GWh，同比上升 23.2%，环比下降 0.1%。其中磷酸铁锂电池产量 53.6GWh，占总产量 69.3%，同比上升 37.0%，环比上升 3.3%；三元电池产量 23.6GWh，占总产量 30.5%，同比上升 0.3%，环比下降 6.7%。
- **10 月 LFP 装机量优势持续显著，装机量超三元 14.5GWh。**三元电池在 10 月的装机量为 12.3GWh，环比上升 0.8%，占比 31.4%；磷酸铁锂电池装机量为 26.8GWh，环比上升 0.6%，占比 68.5%，超过三元 14.5GWh。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉 Model 3/Model Y、宏光 MINI EV 等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。
- **宁德、比亚迪 10 月装车量合计占比超 69%，宁德装车量占比上升。**具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科位列国内 10 月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比 42.81%，装车量环比上升 16.93%，装车量占比较上月上升 3.40%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量占比达 26.23%，装车量环比上升 4.58%，装车量占比较上月下降 0.77%。
- **新能源汽车投资建议：**1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **新能源发电投资建议：**重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能；4) 受

益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

- **工控及电力设备投资建议：**建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 10月新能源车产销增长强势延续，政策与新品共振	5
1.1. 10月新能源车产销增长强势延续，充电桩数量保持增长	5
1.2. LFP 装机量优势持续显著	5
1.3. 行业数据跟踪	6
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪	7
2. 新能源发电	8
2.1. 行业数据跟踪	8
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
3. 工控及电力设备	9
3.1. 行业数据跟踪	9
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
4. 本周板块行情（中信一级）	10
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 2023 年 1-10 月各大电池厂动力电池装机量情况.....	5
图 2: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	6
图 3: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	6
图 4: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	6
图 5: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	6
图 6: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 7: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 8: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	7
图 9: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	7
图 10: 负极价格 (单位: 万元/吨)	7
图 11: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	7
图 12: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	8
图 13: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	8
图 14: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	8
图 15: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	8
图 16: 工业制造业增加值当月同比变化	9
图 17: 工业增加值累计同比变化	9
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	10
图 19: 长江有色金属市场铜价格趋势 (元/吨)	10
图 20: 中信指数一周涨跌幅	11
图 21: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	12
表 1: 新能源汽车行业要闻追踪	7
表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪	8
表 3: 新能源发电行业要闻追踪	9
表 4: 新能源发电行业个股公告追踪	9
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪	10
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪	10
表 7: 细分行业一周涨跌幅	11

1. 10 月新能源车产销增长强势延续，政策与新品共振

1.1. 10 月新能源车产销增长强势延续，充电桩数量保持增长

10 月新能源车产销增长强势延续。中汽协数据显示，10 月新能源汽车产量为 98.9 万辆，同比上升 29.2%，环比上升 12.5%；销量为 95.6 万辆，同比上升 33.5%，环比上升 5.8%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成 65.6 万辆和 64.6 万辆，同比分别上升 12.4%和 18.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 33.2 万辆和 31.0 万辆，同比分别增长 83.4%和 80.2%。国家层面出台了一系列促消费的政策，地方层面积极响应，相继制定出台了发放消费券、购车补贴等措施，加之秋季企业新品集中上市，市场总体呈现“淡季不淡，旺季更旺”的态势，车市热度延续，“金九银十”成色十足。

公共充电桩数量保持增长，10 月新增 6.3 万台。10 月新增公共充电桩 6.3 万台，新增数同比增长 50.3%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 252.5 万台，其中直流充电桩 109.0 万台、交流充电桩 143.5 万台。2023 年 1-10 月，充电基础设施增量为 274.4 万台，新能源汽车销量 728.0 万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为 1: 2.7，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

1.2. LFP 装机量优势持续显著

10 月国内动力电池产量环比下降 0.1%，LFP 产量环比上升 3.3%。根据 CABIA 数据显示，10 月我国动力电池产量共计 77.3GWh，同比上升 23.2%，环比下降 0.1%。其中磷酸铁锂电池产量 53.6GWh，占总产量 69.3%，同比上升 37.0%，环比上升 3.3%；三元电池产量 23.6GWh，占总产量 30.5%，同比上升 0.3%，环比下降 6.7%。

图 1：2023 年 1-10 月各大电池厂动力电池装机量情况

排名	电池企业	2023 年 1-10 月装机量(GWh)	占比
1	宁德时代	126.08	42.76%
2	比亚迪	84.28	28.58%
3	中创新航	26.60	9.02%
4	亿纬锂能	13.04	4.42%
5	国轩高科	11.78	3.99%
6	欣旺达	6.31	2.14%
7	蜂巢能源	5.80	1.97%
8	LG 新能源	5.50	1.87%
9	孚能科技	3.88	1.32%
10	正力新能	3.76	1.27%
总计		297.03	97.98%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所

10 月 LFP 装机量优势持续显著，装机量超三元 14.5GWh。三元电池在 10

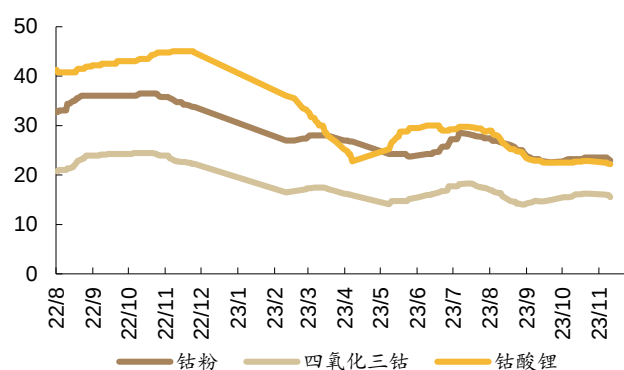
月的装机量为 12.3GWh，环比上升 0.8%，占比 31.4%；磷酸铁锂电池装机量为 26.8GWh，环比上升 10.9%，占比 68.5%，超过三元 14.5GWh。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉 Model 3/Model Y、宏光 MINI EV 等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。

宁德、比亚迪 10 月装车量合计占比超 69%，宁德装车量占比上升。具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科位列国内 10 月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比达 42.81%，装车量环比上升 16.93%，装车量占比较上月上升 3.40%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量占比达 26.23%，装车量环比上升 4.58%，装车量占比较上月下降 0.77%。

新能源汽车投资建议： 1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

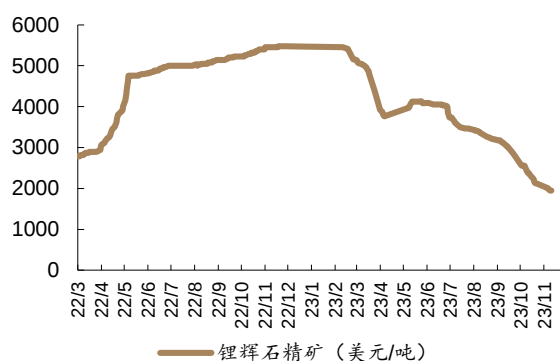
1.3. 行业数据跟踪

图 2：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



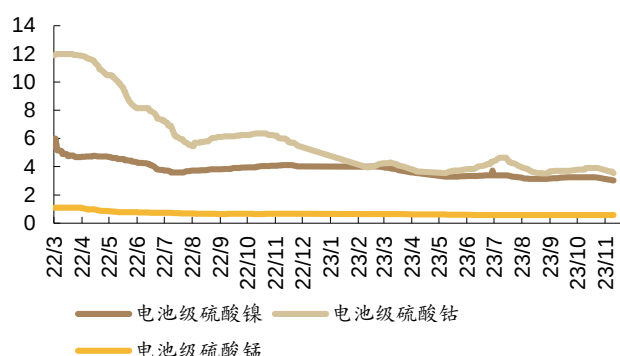
资料来源：SMM，德邦研究所

图 4：锂精矿价格（单位：美元/吨）



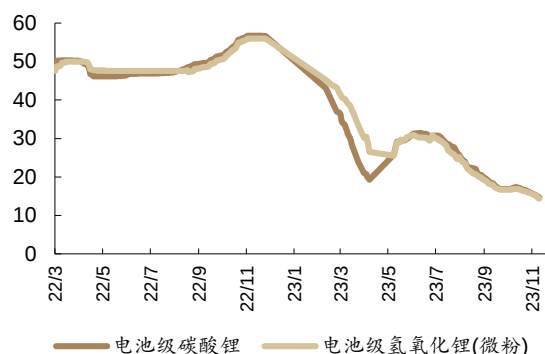
资料来源：SMM，德邦研究所

图 3：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



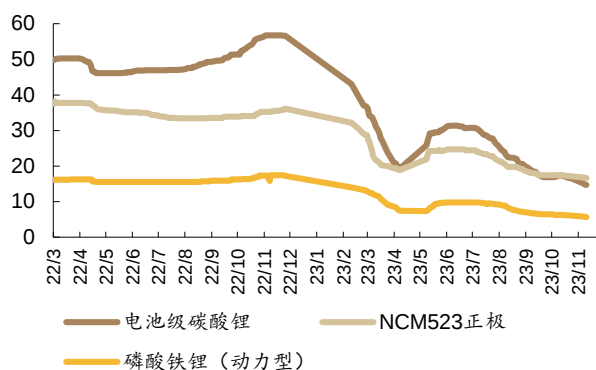
资料来源：SMM，德邦研究所

图 5：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



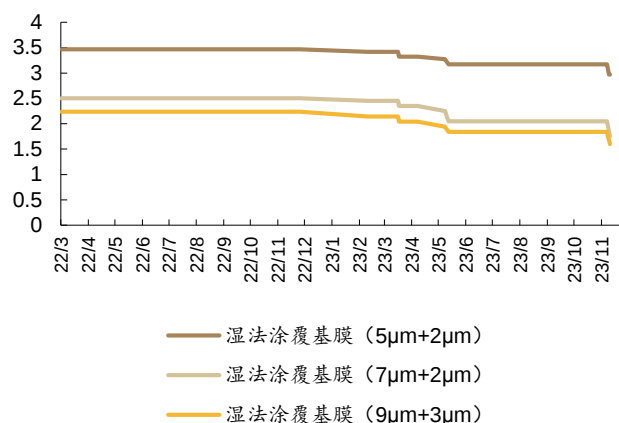
资料来源：SMM，德邦研究所

图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



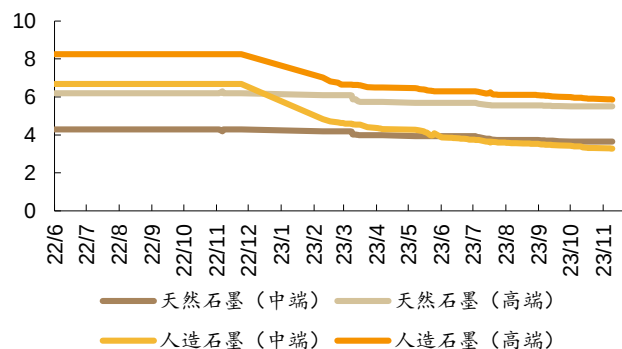
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）



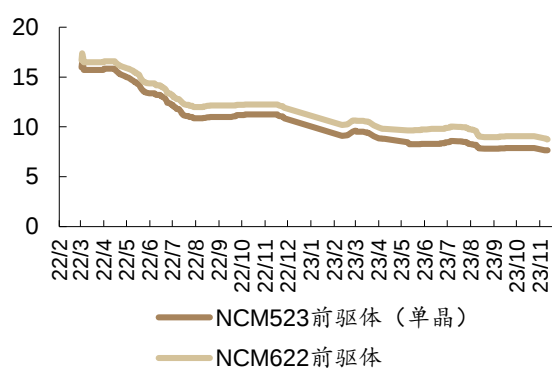
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：负极价格（单位：万元/吨）



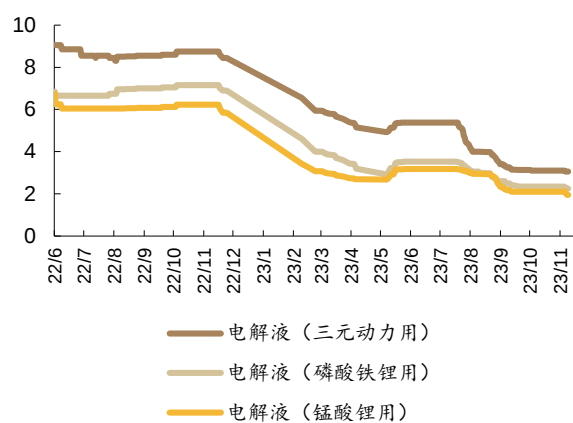
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



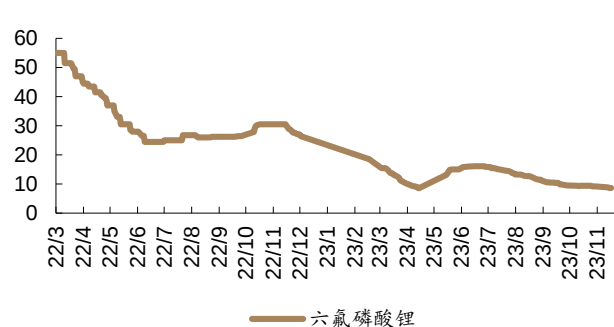
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
“北京小米”是为何意？实为小米汽车“借用”北汽生产资质	http://mrw.so/6o2tlB
石油天然气巨头埃克森美孚要进军锂电池领域了！2026 年开始投产	http://mrw.so/5EUYFa
比亚迪豹 5 上市 72 小时获得 10,623 台大定订单	http://mrw.so/6vyndO

资料来源：第一电动网，德邦研究所

表 2：新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
三花智控	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购股份后续用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购金额不低于 2 亿元且不超过 4 亿元，回购价格不超过 36 元/股。按本次回购资金总额上限 4 亿元测算，预计回购股份的数量占公司目前总股本的 0.30%；回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
小鹏汽车	发布 2023 年第三季度的未经审计财务业绩，截至 2023 年 9 月 30 日，现金及现金等价物、受限制现金、短期投资及定期存款为人民币 364.8 亿元（50.0 亿美元）。季度总收入为人民币 85.3 亿元，按季上升 68.5%。季度毛利率为负 2.7%，按季增加 1.2 个百分点。
中矿资源	公司年产 3.5 万吨高纯锂盐项目已经建设完毕并成功点火投料试生产运营。公司年产 3.5 万吨高纯锂盐项目位于江西省新余市，主产品为电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂，副产品为无水硫酸钠。公司现有年产 2.5 万吨电池级碳酸锂/氢氧化锂和年产 6,000 吨电池级氟化锂产线，本次春鹏锂业 3.5 万吨高纯锂盐项目建成投产，公司电池级锂盐总产能达到 6.6 万吨/年。

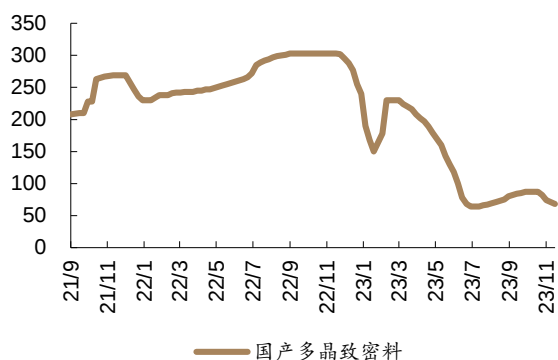
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

2. 新能源发电

新能源发电投资建议：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：**晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能**；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：**通威股份、爱旭股份、钧达股份**等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**TCL 中环、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光电源、德业股份**；5) 储能电池及供应商：**宁德时代、亿纬锂能、派能科技**等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、海力风电、振江股份**；2) 风电上游零部件商建议关注：**广大特材、力星股份**等；3) 整机商建议关注：**三一重能、明阳智能**等。

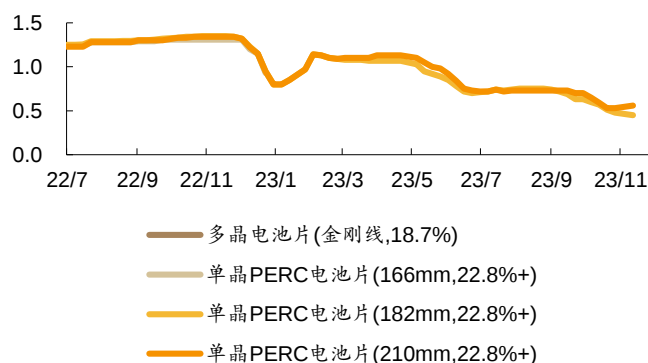
2.1. 行业数据跟踪

图 12：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



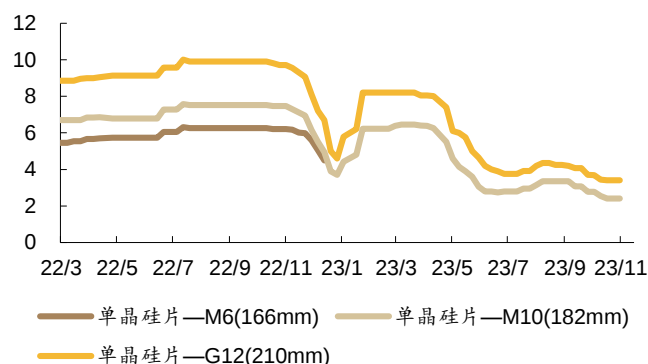
资料来源：WIND，德邦研究所

图 14：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



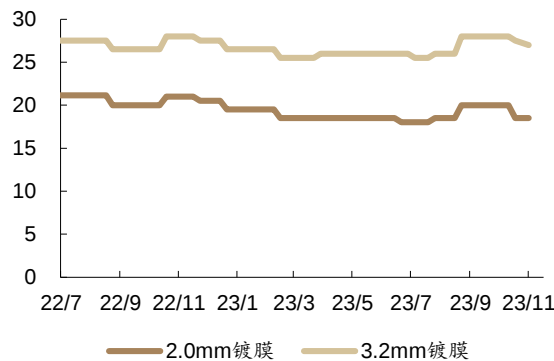
资料来源：WIND，德邦研究所

图 13：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 15：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
跨界光伏新进展 永和智控将迎新实控人！	http://mrw.so/6o6miN
福莱特拟 2.9 亿美元在印尼投建 2 座日熔量 1600 吨光伏组件盖板玻璃项目	http://mrw.so/5MqLJL
2024 光伏市场展望：价格下降有利市场增长 企业激烈竞争持续	http://mrw.so/62eh1i

资料来源：北极星太阳能光伏网，德邦研究所

表 4：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
爱旭股份	近日，有关媒体报道提及 Maxisolar 向德国地方法院递交了有关本公司 ABC 技术涉及专利侵权的诉讼文件。截至目前，公司尚未收到任何与前述事项相关的由法院发出的诉讼文件。根据现有媒体报道信息分析以及内部核查，认为公司 ABC 产品与媒体报道所述 Maxisolar 的 No.EP2297788B1 专利技术有着根本的不同，不存在对该专利的侵犯。
美畅股份	为满足未来战略发展需要，公司以自有资金 3,000 万元认购深圳纳弘熠莹光学科技有限公司，新增注册资本 120 万元，出资占比为 5.8252%，其余 2,880 万元计入资本公积。
福莱特	公司拟使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，总额不超过 5 亿元人民币，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前归还募集资金专用账户。

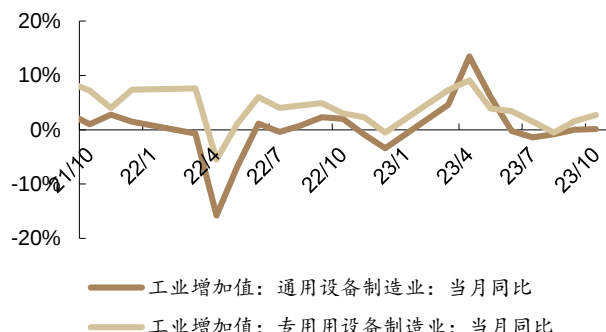
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

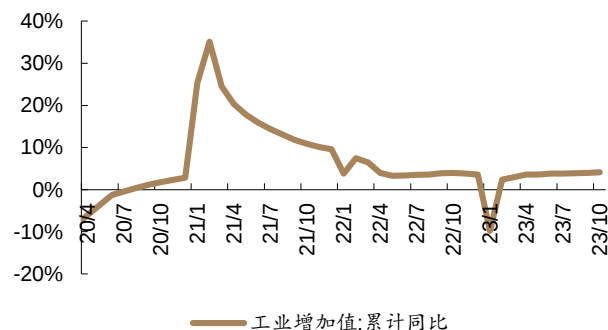
3.1. 行业数据跟踪

图 16：工业制造业增加值当月同比变化



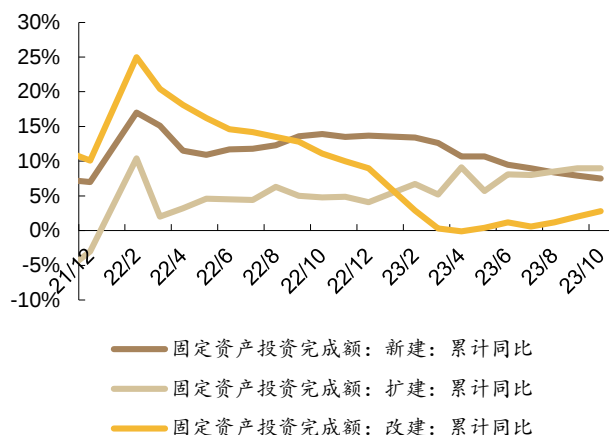
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：工业增加值累计同比变化



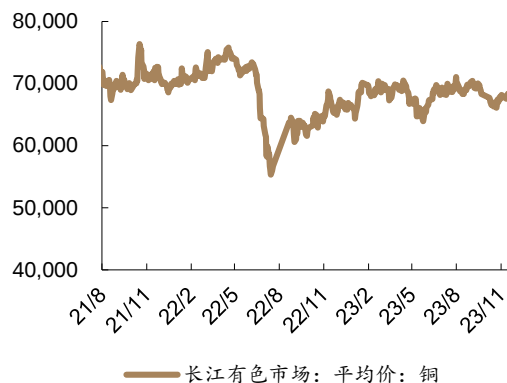
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
1-10 月绿电交易电量达 878 亿千瓦时，核发绿证 1.48 亿个！	http://mrw.so/5Mrsbd
甘肃新能源新增并网容量超千万千瓦	http://mrw.so/6gAewa
签约额超 1285 亿美元！五大发电等 14 家央企“买疯了”！	http://mrw.so/5UHtuL

资料来源：国际电力网，华夏能源网，国家电网报，国际能源网，德邦研究所

表 6：电力设备及工控行业个股公告追踪

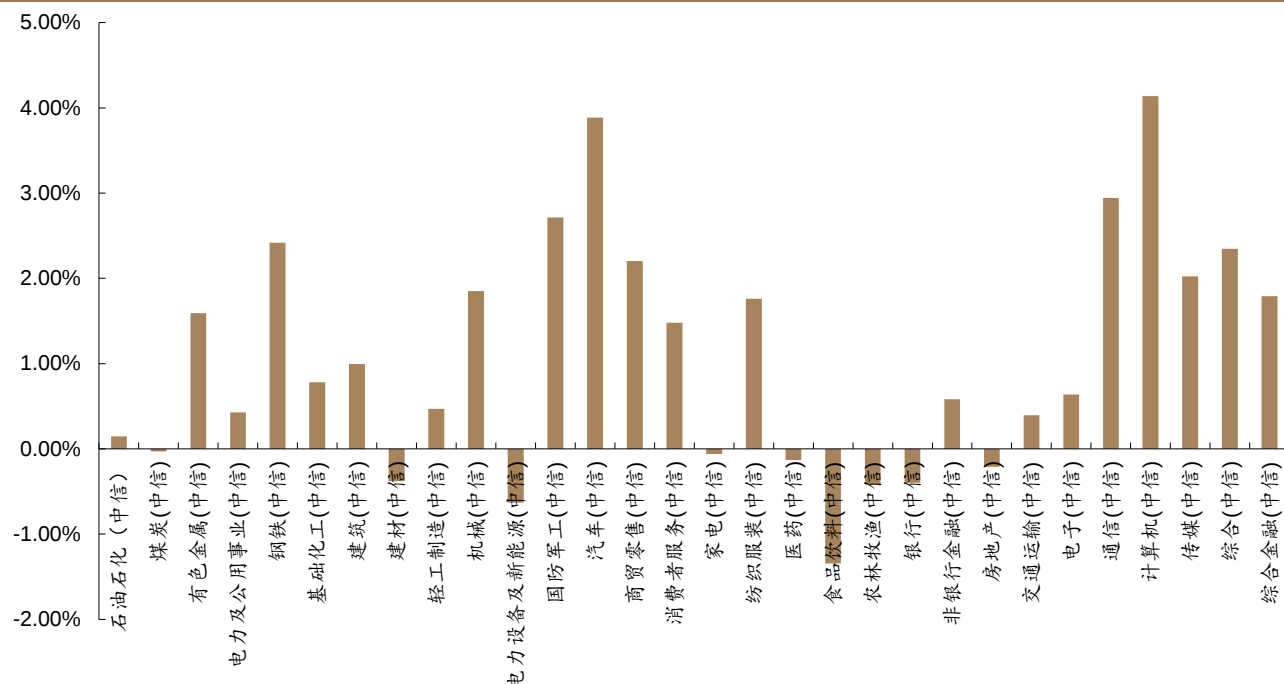
股票名称	公告简介
东方电缆	舟山市自然资源和规划局定海分局拟以 1.2 亿元的价格对宁波东方电缆股份有限公司全资子公司东方海缆有限公司的土地面积为 20 万平方米的国有建设用地使用权进行收储。
禾望电气	公司董事长、总经理韩玉先生的亲属高淑丽女士计划自 2023 年 9 月 27 日至 2024 年 3 月 26 日，通过上海证券交易所系统增持公司股份，增持金额不低于人民币 1,800 万元，不超过人民币 2,200 万元。本次增持未设置价格区间，高淑丽女士将根据公司股票价格波动情况，逐步实施增持计划。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周下跌 0.63%，涨跌幅居中信一级行业第 29 名，跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 0.67%、1.47%、-0.64%、-0.32%、1.69%、2.21%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

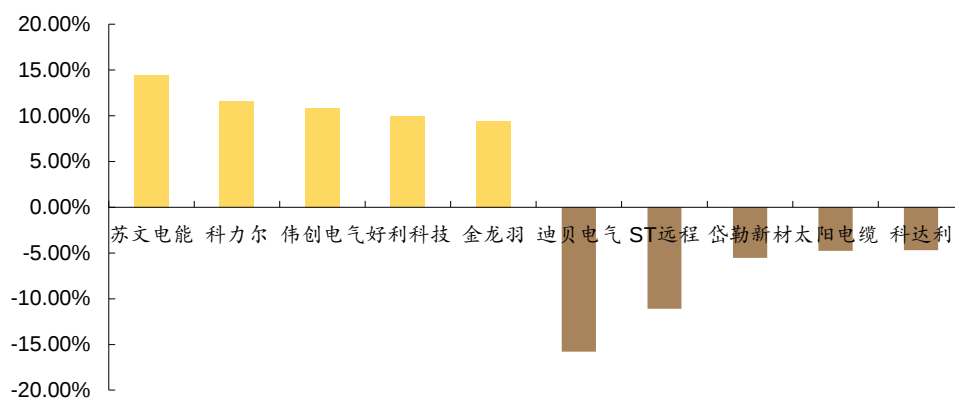
表 7：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,054.37	3,038.97	0.51%	3,083.50	-0.94%	12.72	1.24
深证综指	399001.SZ	9,979.69	9,978.54	0.01%	9,940.22	0.40%	22.15	2.17
沪深 300	000300.SH	3,568.07	3,586.49	-0.51%	3,639.40	-1.96%	11.12	1.22
CS 电力设备	CI005011.WI	8,288.72	8,341.23	-0.63%	8,407.69	-1.42%	20.38	2.50
输变电设备	CI005472	1,627.05	1,616.28	0.67%	1,620.85	0.38%	19.67	2.14
配电设备	CI005473	1,382.43	1,362.37	1.47%	1,371.48	0.80%	28.65	1.92
光伏	CI005286	10,134.83	10,200.00	-0.64%	10,594.37	-4.34%	12.17	2.40
风电	CI005284	2,913.08	2,922.37	-0.32%	2,929.60	-0.56%	33.62	1.65
核电	CI005476	1,443.11	1,419.12	1.69%	1,450.37	-0.50%	83.71	1.49
新能源汽车	884076.WI	3,219.78	3,150.23	2.21%	3,096.44	3.98%	21.59	2.57

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为苏文电能（14.47%）、科力尔（11.56%）、伟创电气（10.87%）、好利科技（9.94%）、金龙羽（9.41%）。跌幅前五名分别为迪贝电气（-15.80%）、ST 远程（-11.11%）、岱勒新材（-5.53%）、太阳电缆（-4.76%）、科达利（-4.69%）。

图 21：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019 年新财富入围、水晶球第三，2022 年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。