



Research and
Development Center

能源局：2023 年深入推进能源绿色低碳 转型

电力设备与新能源

2023 年 4 月 16 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电新行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电新行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

黄楷 电新行业分析师

执业编号: S1500522080001

邮箱: huangkai@cindasc.com

曾一赞 电新行业研究助理

邮箱: zengyiyun@cindasc.com

孙然 电新行业研究助理

邮箱: sunran@cindasc.com

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

能源局：2023 年深入推进能源绿色低碳转型

2023 年 4 月 16 日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➤ 新能源汽车:

随着新能源车销量逐步走高,充电桩行业需求也在高速增长,尤其是海外充电桩建设或将进入发力期,看好国内充电桩龙头企业出海。亿纬锂能董事长刘金成在 2023 中国电动汽车百人会论坛上表示快充是电动车发展的最后一个瓶颈。重点关注充电桩业务相关企业**通合科技、盛弘股份、沃尔核材**等。在新技术方面,我们看好钠离子电池、磷酸锰铁锂、PET 铜箔、纯电重卡、氢能等的 0-1 过程。建议关注钠电池的**维科技术、元力股份、传艺科技、圣泉集团**等。根据中汽协,3 月新能源汽车产销分别完成 67.4 万辆和 65.3 万辆,同比分别增长 44.8%和 34.8%,市场占有率达到 26.6%。2023 年 1-3 月,新能源汽车产销分别完成 165 万辆和 158.6 万辆,同比分别增长 27.7%和 26.2%,市场占有率达到 26.1%。特斯拉掀起新一轮全球降价,4 月份特斯拉在香港、新加坡、丹麦对旗下车型进行了降价,我们认为特斯拉持续降价有望刺激其需求的增长。我们认为当前新能源车处于低估区间,23Q1 财报之后,有望逐步业绩环比提升,同时近期电池级碳酸锂价格处于下行通道,随着未来碳酸锂价格逐步回归合理,电池端的成本压力有望缓解。当前位置建议积极配置,推荐**宁德时代、亿纬锂能、科达利、天赐材料、星源材质、中伟股份、恩捷股份、信德新材、容百科技、德方纳米、天奈科技、比亚迪、中科电气、杉杉股份、当升科技、长远锂科、壹石通、孚能科技、超频三等**。

➤ 电力设备及储能:

电力设备方面,随着新能源占比的不断提升,新型电力系统建设加速,我国两网规划“十四五”期间投资总额为 2.9 万亿,年均投资约 5800 亿,“十三五”电网投资年均约 5140 亿,中枢抬升显著。而 2022 年由于疫情影响开工进度,投资总额为 5012 亿,我们认为 2022 年受疫情影响投资基数相对较低,而 2022 年的低基数叠加长期规划的中枢抬升,我们预计 23 年的电网投资增速较高,因此电力设备企业有望迎来较好行业机会。推荐成长性较高的一次设备龙头企业:**思源电气**;建议关注二次设备头部企业:**金冠股份、四方股份、国电南瑞、许继电气**。

储能方面,新能源占比不断提升,储能具有刚性需求。国内来看,我国的具有提升储能实际效益的政策频频出台,或将刺激 23 年储能需求高增,而且 2022 年已完成招标的储能项目达到 29GWh(其中独立储能 21GWh),未来成长确定性较高。23 年随着电池成本下降,储能经济性提升,储能装机有望超预期增长,我们预计国内储能新增装机 21-25 年复合增速有望达到 119%。海外来看,美国政策积极推动,大储建设加速,欧洲大储商业模式较为成熟多元,能源通胀叠加地缘政治刺激户储需求快速增长,我们预计全球储能 21-25 年复合增速有望达 90%,其中户储长期 5 年复合增速达 91%。推荐全球户储龙头特斯拉产业链供应商:**旭升集团**,建议关注受益储能需求高增的产业链标的:储能电池产业:**宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、比亚迪、天能股份、国轩高科**;储能变流器企业:**阳光电源、科士达**、

盛弘股份、科华数据、上能电气、固德威、锦浪科技；集成商企业：派能科技、四方股份、金盘科技、南网科技、南都电源。

➤ 光伏：

硅料维持缓跌态势，行业需求总体向好。根据 InfoLink Consulting 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价 197 元/kg，环比降 2.5%；，最高价回落至 206 元/kg；硅片 182mm/150 μ m 及 210/150 μ m 均价分别为 6.40 元/片和 8.05 元/片，环比分别降 0.8%/1.8%。；单晶电池片 182mm/210mm 均价分别为 1.07 元/W 和 1.13 元/W，与上周持平；单双面大尺寸组件价格分别为 1.715 元/W 和 1.735 元/W，与上周持平。根据 InfoLink Consulting，目前硅料整体价格继续维持缓跌态势，硅片和电池片价格维持平稳，组件价格区间持续扩大，一二线厂商价差扩大。我们判断，随着上游价格逐步回落，国内项目建设有望加速开启。展望 2023 年全年，随着产业链成本下降、新技术突破、集中式起量，国内、欧洲、拉美需求有望延续高增，美国、印度需求有望回暖，中东、非洲需求启动，全球光伏需求增速有望在 40%左右。目前一体化组件、逆变器、核心辅材、设备等环节估值已经具备较强的吸引力，看好 23 年光伏国内外需求高增，推荐美畅股份，晶科能源，昱能科技，天合光能，通威股份；建议关注捷佳伟创、金博股份、晶澳科技、隆基绿能、禾迈股份、德业股份、福斯特、海优新材、钧达股份、爱旭股份、欧晶科技等。

➤ 风电：

海风机组招标景气度依旧，23 年相关标的弹性较大。我们从招标、前期工作等方面进行跟踪：1) 据风芒能源公众号统计，2022 年共有 15.7GW 海上风电项目完成中标。2) 2023 年 1 月海风机组招标景气度依旧，1 月山东海卫半岛南 U 场址 450MW 海风项目、国华投资半岛南 U2 场址、海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目、大连市庄河海上风电场址 V 项目启动招标，招标量达到 1.8GW。此外，1 月 11 日中电建 2023 年度 16GW 风力发电机组集中采购项目开标，其中包件三为海上机型 1GW 招标，共有 10 家整机商竞标，平均报价为 2900 元/kW，最低报价 2353 元/kW，此次海风机组降价有望促进海风项目加速平价，刺激海风装机节奏加快。当前低基数情况下，继续看好 23 年海风相关标的业绩增速。推荐东方电缆，关注恒润股份、新强联、海力风电、宝胜股份、汉缆股份。

行业动态：

➤ 新能源汽车、发电和储能：

4 月 12 日，国家能源局发布关于印发《2023 年能源工作指导意见》（以下简称《意见》）的通知。《意见》指出，巩固风电光伏产业发展优势，持续扩大清洁低碳能源供应，积极推动生产生活用能低碳化清洁化，供需两侧协同发力巩固拓展绿色低碳转型强劲势头。强化科技对能源产业发展的支撑，加快补强能源产业短板弱项，实施一批原创性引领性能源科技攻关，推动能源产业基础高级化和产业链现代化。深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、乡村振兴战略，优化区域能源生产布局和基础设施布局，提升区域自平衡能力和跨区域互济能力。增强区域能源资源优化配置。加快建设金上一湖北、陇东—山东、川渝主网架等特高压工程，推进宁夏—湖南等跨省区输电通道前期工作，增强跨省区电力互济支援能力。

风险因素：下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、国际贸易风险等。

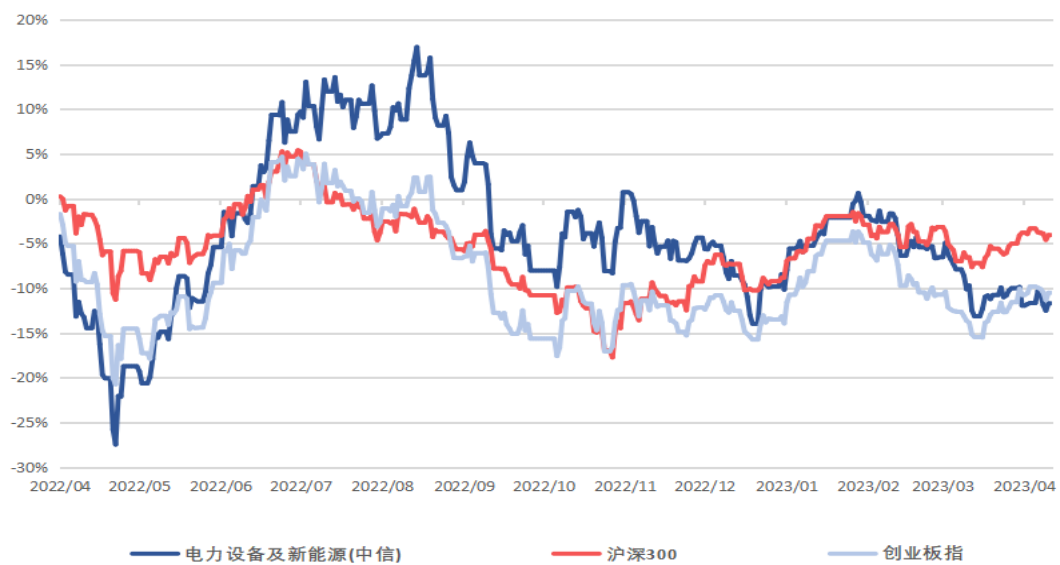
一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周下跌 0.04%; 近一个月上涨 1.01%, 2023 年初至今下跌 2.09%;

沪深 300: 本周下跌 0.76%; 近一个月上涨 3.88%, 2022 年初至今上涨 5.69%;

创业板指: 本周下跌 0.77%; 近一个月上涨 5.48%, 2022 年初至今上涨 3.47%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格下跌。参考百川盈孚, 本周碳酸锂市场延续下跌。目前碳酸锂市场成单乏力, 锂盐厂出货量欠佳, 库存逐步累积, 处于高位水平。原材料锂辉石及锂云母价格虽有下跌, 但由于碳酸锂跌价频率及幅度均高于原料, 成本压力仍存, 利润空间有所缩减。终端需求未见回暖, 动力及储能市场均在观望等待锂价走势, 需求有所延后。百川盈孚预计下周碳酸锂价格继续下滑, 幅度在 1-3 万元/吨。

钴盐价格趋弱, 硫酸镍价格下行趋势不改。参考百川盈孚, 钴盐市场消费及情绪均偏弱, 整体产量呈下行态势, 市场需求面无明显释放迹象, 利润小幅下调。百川盈孚预计短期钴盐价格或小幅下行, 价格向下波动幅度在 0-0.2 万元/吨之间。硫酸镍方面市场需求依旧低迷, 下游电池厂开工率仍维持低位, 前驱体企业对硫酸镍采购谨慎, 叠加目前市场硫酸镍新增产能不断扩大, 市场流通资源预计增加下, 硫酸镍市场不断承压下调。百川盈孚预计硫酸镍市场价格仍有下滑空间, 电池级硫酸镍市场价格运行区间在 34500-35200 元/吨之间。

电解液市场价格暂稳。参考百川盈孚, 本周国内电解液价格较上周同期均价持平。供应方面, 行业产能仍呈扩张状态, 但开工情况较差。本周原料价格暂稳, 企业维稳价格的意图明显, 订单多为前期签订单, 近期出货以市场主流价格为主, 市场低价产品质量难以保证, 电解液企业采购态度谨慎, 成本方面有一定支撑。百川盈孚预计下周国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 2.8-3.8 万元/吨, 国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4.7-6.1 万元/吨。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	当期值	周涨跌幅	月涨跌幅	23年初至今涨跌幅
三元原材料						
	MB钴99.8%	美元/磅	18.2	-0.1%	2.7%	-16.2%
	电池级硫酸钴	万元/吨	3.7	-7.5%	-12.9%	-22.9%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.5	-4.6%	-10.0%	-8.4%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.6	-1.6%	-2.7%	-3.5%
锂盐						
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	18.3	-25.3%	-48.6%	-64.5%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	26.6	-22.7%	-35.3%	-37.7%
正极材料						
三元前驱体						
	三元前驱体523	万元/吨	8.8	-4.4%	-5.9%	-15.0%
	三元前驱体622	万元/吨	9.8	-4.4%	-6.7%	-14.8%
	三元前驱体811	万元/吨	11.5	-4.6%	-4.2%	-11.0%
三元正极材料						
	三元材料523	万元/吨	18.2	-6.7%	-30.5%	-45.7%
	三元材料622	万元/吨	22.8	-6.9%	-6.7%	-14.8%
	三元材料811	万元/吨	28.2	-5.1%	-4.2%	-11.0%
	钴酸锂	万元/吨	24	-5.9%	-23.1%	-43.2%
	磷酸铁锂	万元/吨	7.8	-17.9%	-37.6%	-53.0%
负极材料						
针状焦						
	国产油系高端	元/吨	11500	-4.2%	-9.4%	-14.8%
	进口油系	美元/吨	1500	0.0%	-6.3%	-11.8%
人造负极						
	中端	万元/吨	4.6	0.0%	-2.1%	-13.2%
	高端	万元/吨	6.2	0.0%	-3.1%	-13.3%
天然负极						
	中端	万元/吨	4	0.0%	-2.4%	-4.8%
	高端	万元/吨	5.6	0.0%	-1.8%	-3.4%
隔膜基膜						
隔膜						
	干法/16um	元/m ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	0.0%
涂覆隔膜						
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.0%
电解液						
	六氟磷酸锂	万元/吨	9.0	-5.3%	-41.9%	-62.8%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.3	-2.9%	-19.5%	-41.1%
	三元/常规动力型	万元/吨	5.2	-5.5%	-13.3%	-27.8%
电芯						
	方形三元	元/Wh	0.85	0.0%	-14.2%	-20.7%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.76	0.0%	-13.6%	-20.8%
锂电池						
电池包						
	方形三元	元/Wh	1.35	0.0%	0.0%	0.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2023年3月，新能源车销量增长。2023年3月份新能源汽车销售65.3万辆，同比增加34.8%，环比增加24.4%。

2023年3月份动力电池装机27.8Gwh，同比增加29.7%，环比增加26.7%。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2023 年 3 月）

2023-03		单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车						新能源乘用车(乘用车3月数据未更新)				
	当月产	万辆	67.4	44.8%	22.1%		当月产	万辆	-	-
	当月销	万辆	65.3	34.8%	24.4%		当月销	万辆	-	-
	累计产	万辆	165.0	27.6%			累计产	万辆	-	-
	累计销	万辆	158.6	26.2%			累计销	万辆	-	-
纯电动						纯电动				
	当月产	万辆	51.1	35.9%	31.4%		当月产	万辆	-	-
	当月销	万辆	49.0	23.8%	30.3%		当月销	万辆	-	-
	累计产	万辆	119.8	15.7%			累计产	万辆	-	-
	累计销	万辆	115.2	14.4%			累计销	万辆	-	-
插电混合						插电混合				
	当月产	万辆	16.3	83.8%	0.0%		当月产	万辆	-	-
	当月销	万辆	16.3	84.8%	9.4%		当月销	万辆	-	-
	累计产	万辆	45.1	76.0%			累计产	万辆	-	-
	累计销	万辆	43.3	74.2%			累计销	万辆	-	-
产品	单位	数量	同比	环比						
动力电池装机 (3月)						单车装机电量 (动力电池装机/新能源汽车产量)				
	当月装机	GWh	27.8	29.7%	26.7%		当月	KWh/辆	-	-
	累计装机	GWh	65.9	28.4%			累计	KWh/辆	-	-

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料价格维持缓跌态势。根据 PV InfoLink 的信息，致密块料主流价格范围跌至每公斤 194 元-200 元区间，均价降至每公斤 197 元水平。颗粒硅供应量已有逐月增加趋势，目前已经达到单月供应规模上万吨级的台阶，主流企业暂时保持与致密块料相对平稳的价差。本期处于较多企业订单洽谈周期，在谈订单价格仍有较大谈判空间，但是买方的恐跌情绪加重和需求增量有限，硅料环节现货库存水平仍然居高难下。

主流规格硅片价格开启下降。根据 PV InfoLink 的信息，在供应方面与上期预期相同，单晶硅片产量预计将在四月增幅较大，可达 46-47GW/月，环比提升约 11%-13%，而且预计五月仍有增长空间。4月6日 TCL 中环官宣硅片价格，对于两大主流规格的价格均产生明显影响。210mm 硅片的供应价格明确开启下降，单瓦性价比提升；182mm 硅片竞争更激烈，本期市场恐跌情绪加速发酵。PV InfoLink 预计后期价格变化将与 182mm 电池价格波动趋势强相关。

电池片价格维稳上周。根据 PV InfoLink 的信息，M10、G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 1.07 元人民币与每瓦 1.13 元人民币左右，同时海外市场维持每瓦 2-3 分钱人民币的溢价空间。PV InfoLink 预计在上游硅片的跌价趋势中，电池片价格有望出现松动，然而若电池产线尺寸的切换过猛，导致 M10 与 G12 的供需错配，电池片价格仍将有机会出现横盘甚至上行的走势。

组件价格区间持续扩大。根据 PV InfoLink 的信息，单玻 500W+ 价格约每瓦 1.63-1.74 元人民币、双玻每瓦 1.65-1.75 元人民币。价格分化主要来自一线与中后段厂家不同的价格策略，一线厂家衡量自身订单状况以及后续成本变动，上抬分布式项目价格约每瓦 2-5 分人民币，集中式项目并无太多调整；而二三线厂家则为了争抢订单、挤进短名单，项目价格持续下落至每瓦 1.63-1.68 元人民币。N 型组件价格稳定，将持续面临硅片、电池片的短缺，成本压力较大，价差恐难维持预期缩减。

图 4: 光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	当期值	涨跌幅
硅料			
多晶硅致密料	元/Kg	197.00	-2.5%
硅片			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	6.40	-0.8%
单晶硅片-210mm/150μm	元/片	8.05	-1.8%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.9%+	元/W	1.07	0.0%
单晶硅PERC电池-210mm\22.9%+	元/W	1.13	0.0%
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.86	0.0%
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.72	0.0%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.73	0.0%
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	26.00	2.0%
2.0mm镀膜	元/m ²	18.50	0.0%

资料来源: PVInfoLink, 信达证券研发中心

四、风电行业

2023 年 1-2 月风电装机提升。根据国家能源局数据, 2023 年 1-2 月风电新增装机量 5.84GW, 同比增加 1.7%; 累计装机量 371.26GW, 同比增长 11.0%, 累计利用小时数 401 小时, 同比增加 24.1%。

中厚板、铸造生铁价格下跌。中厚板周度价格下跌 0.6%; 铸造生铁周度价格下跌 1.4%。

电解铜价格上涨, 液体环氧树脂下跌。电解铜周度价格上涨 2.2%, 液体环氧树脂周度价格下跌 0.7%。

图 5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW				
新增装机量	GW	2023.1-2	月	5.84	1.7%
累计装机量	GW	2023.1-2	月	371.26	11.0%
累计利用小时数	小时	2023.1-2	月	401	24.1%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2023/4/8	周	5200	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2023/4/8	周	4760	-0.6%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2023/4/8	周	3761	-1.4%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2023/4/8	周	3150	-1.6%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2023/4/8	周	70115	2.2%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2023/4/8	周	3800	-1.3%
液体环氧树脂均价	元/吨	2023/4/8	周	14450	-0.7%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2023/4/8	周	115	-4.3%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2023/4/8	周	110	-4.5%

资料来源：国家能源局，百川盈孚，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，电力设备新能源首席分析师，中央财经大学金融硕士，6年新能源行业研究经验，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。研究聚焦细分行业及个股挖掘，公众号：电新之瞻。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2年行业研究经验，2022年7月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

陈攻洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

孙然，新能源与电力设备行业研究助理，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。