



电气设备与新能源

【联讯电新周报】风光推进平价项目，新能源汽车迎政策窗口

2019年01月13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

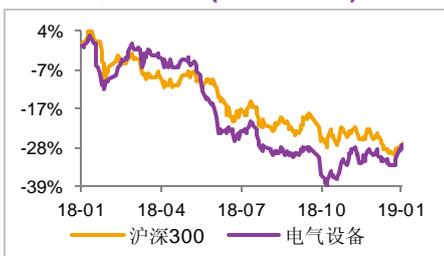
分析师：夏春秋 CFA

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】动力电池龙头扩产，光伏产业链价格继续上涨》2018-12-17

《【联讯电新周报】大盘弱势下，新能源板块值得超配》2018-12-24

《【联讯电新周报】2019 开门红，新能源迎新机遇》2019-01-06

行情回顾：电气设备领涨市场，风光亮眼

本周，电气设备板块报收 4322.5，上涨 5.69%。上证综指报收 2553.83，上涨 1.55%；深证成指报收 7474.01，上涨 2.6%；沪深 300 指数报收 3094.78，上涨 1.94%；创业板指数报收 1261.56，上涨 1.32%。子版块方面，电站设备版块上涨 3.5%；输变电设备版块上涨 5.67%；风电版块上涨 6.24%；光伏版块上涨 6.93%，涨幅最大；核电版块上涨 4.04%；新能源车版块上涨 1.35%，涨幅最小。

投资建议

本周电气设备板块上涨 5.69%，涨幅大幅超过同期上证综指和沪深 300 指数。其中风电版块上涨 6.24%，光伏版块上涨 6.93%，核电版块上涨 4.04%，新能源车版块上涨 1.35%。

新能源：国家发展改革委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，政策有效期至 2020 年。通知提出，为促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力，开展平价上网项目和低价上网试点项目建设。目前国内部分资源优质区域在发电完全消纳的情况下，新能源项目已经能够达到火电标杆电价成本，通知推进平价试点项目有其现实意义，在确认全额消纳的情况下，投资商将会积极响应，对于今年的新增装机需求将会带来不小的增量，利好产业链上的制造企业。

风电，风电将正式进入竞价时代，后续项目核准，开工进度将会进入正常节奏。海上风电近期加速核准、开工新项目。持续重点**推荐东方电缆，天顺风能，金风科技。**

光伏，2018 年全国光伏装机预计达 40GW，分布式占比接近一半。2018 年 11 月光伏组件出口 3.9GW，创历史新高，年内出口累计 35GW。我们认为单晶替代和高效电池应用仍是 2019 年的逻辑主线，重点**推荐中环股份，晶盛机电，隆基股份，正泰电器。**

新能源车：2018 年全年电动车产量 122 万辆，同比增 50%，其中乘用车产量 101 万辆，装机电量 57gwh，超市场预期。本周关注重点是 19 年补贴政策的调整，我们认为市场对于 2021 年补贴退出，今年大幅下降已有一定预期。虽然补贴大幅下降短期对产业链会形成一定打压，但我们认为长期需求逻辑依然有效。继续**推荐杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质。**

电力设备：12 月 PMI 回落至 49.4，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.4 和 48.6，创 16 年 3 月以来的新低。电网投资方面，受益特高压重启，1-11 月累计投资增速-3.2%，较年初大幅收窄。推荐受益龙头标的：**国电南瑞、平高电气、特变电工、许继电气。**



本周组合

东方电缆、天顺风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、信捷电气

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险



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	10
五、风险提示	13

图表目录

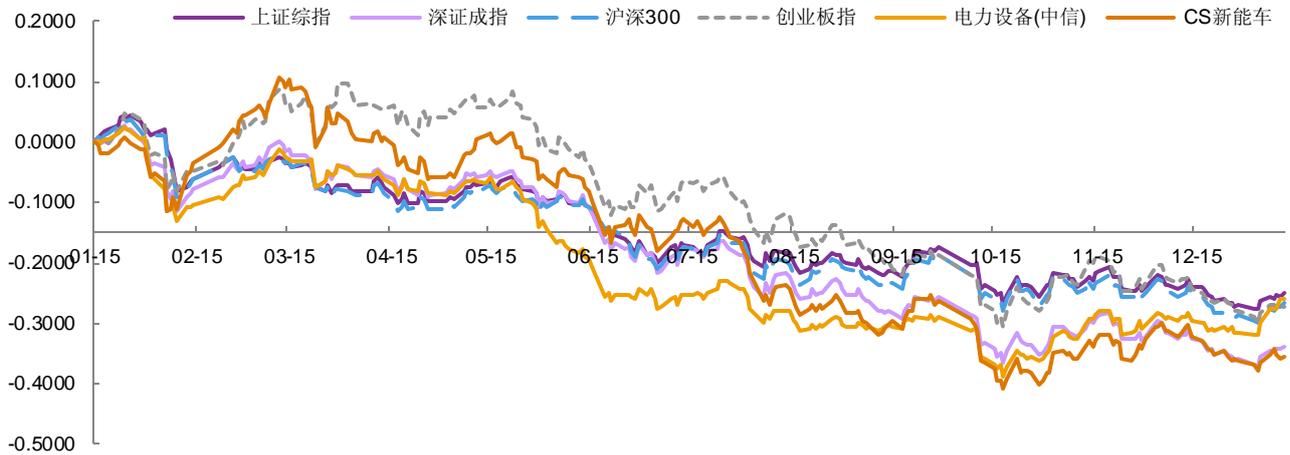
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组件价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	9
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势	11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

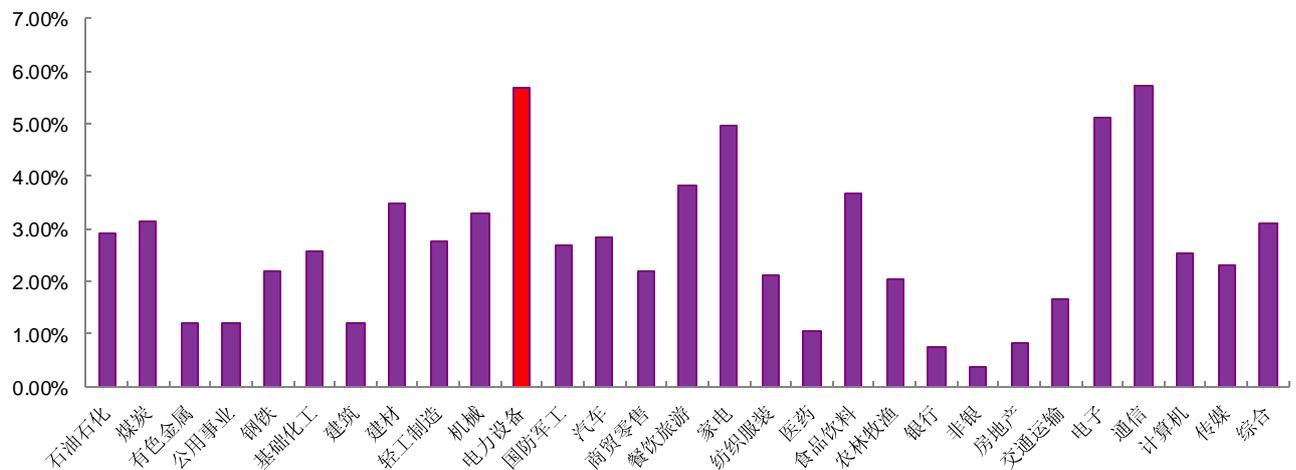
上周,电气设备板块报收 4322.5, 上涨 5.69%。上证综指报收 2553.83, 上涨 1.55%; 深证成指报收 7474.01, 上涨 2.6%; 沪深 300 指数报收 3094.78, 上涨 1.94%; 创业板指数报收 1261.56, 上涨 1.32%。

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

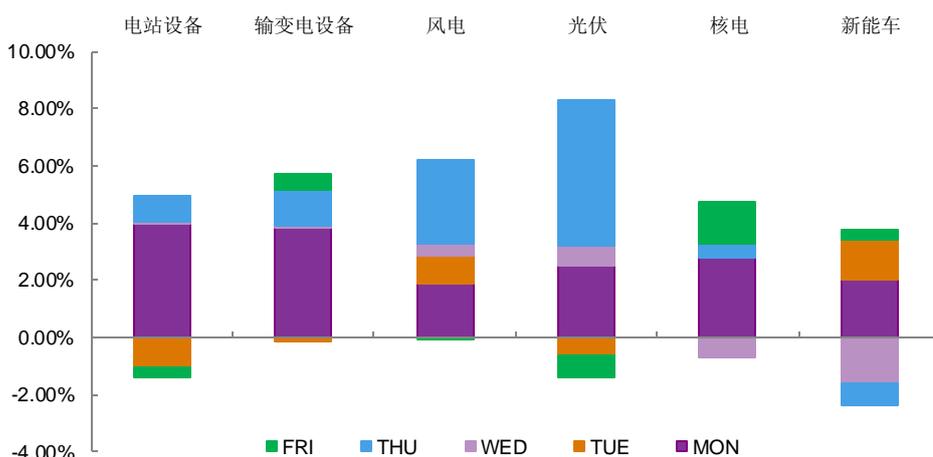


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 3.5%; 输变电设备版块上涨 5.67%; 风电版块上涨 6.24%; 光伏版块上涨 6.93%, 涨幅最大; 核电版块上涨 4.04%; 新能源车版块上涨 1.35%, 跌幅最大。



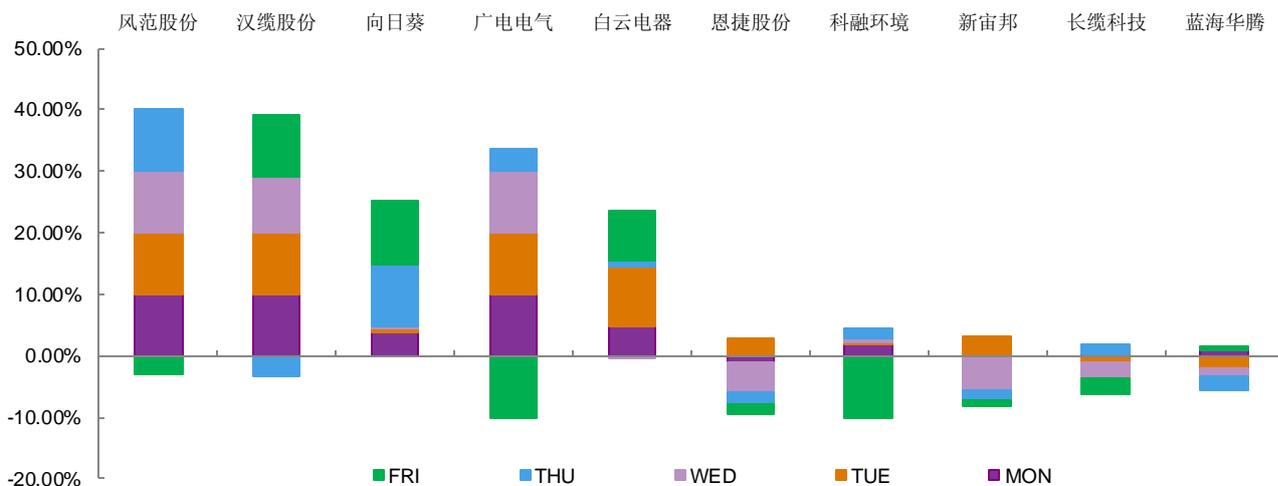
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面，本周涨幅前五依次是风范股份(42.32%)、汉缆股份(40.53%)、向日葵(27.18%)、广电电气(23.96%)、白云电器(25.24%)；本周跌幅前五依次是恩捷股份(-6.7%)、科融环境(-6.04%)、新宙邦(-5.05%)、长缆科技(-4.32%)、蓝海华腾(-4.01%)。

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)
603016.SH	新宏泰	+91.22%	-0.36%	64.28
002451.SZ	摩恩电气	+74.56%	15.60%	310.45
002606.SZ	大连电瓷	+65.05%	15.53%	262.72
603577.SH	汇金通	+64.11%	6.74%	49.69
300491.SZ	通合科技	+59.86%	-3.20%	30.50
600290.SH	华仪电气	+59.75%	6.89%	454.06
300040.SZ	九洲电气	+58.00%	9.14%	136.16
300356.SZ	光一科技	+54.33%	-2.10%	200.36



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
300069.SZ	金利华电	+52.98%	1.12%	48.95
300265.SZ	通光线缆	+50.92%	-0.68%	171.48

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》

国家发展改革委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，政策有效期至 2020 年。通知提出，为促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力，开展平价上网项目和低价上网试点项目建设。

通知明确了，平价和低价上网项目不受规模指标限制。风电、光伏发电监测预警或评价为红色地区的，不安排新的平价、低价项目，橙色地区用已核准（备案）的项目开展平价、低价项目，绿色地区在落实消纳条件基础上，由各省级能源主管部门自行组织实施。

并且保证了项目的消纳，明确省级电网收购电量责任，保障优先发电和全额保障性收购。按项目核准时国家规定的当地燃煤标杆电价签订不少于 20 年的长期固定电价购售合同，同时项目不参与电力市场化交易和跨区电力市场化交易（就近直接交易除外）。

对于项目限发电量可核定为可转让的火电优先发电计划，全国范围内参加发电权交易，交易价格由市场确定。并鼓励平价上网项目和低价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿。

我们认为，目前国内部分资源优质区域在发电完全消纳的情况下，新能源项目已经能够达到火电标杆电价成本，通知推进平价试点项目有其现实意义，在确认全额消纳的情况下，投资商将会积极响应，对于今年的新增装机需求将会带来不小的增量，利好产业链上的制造企业。

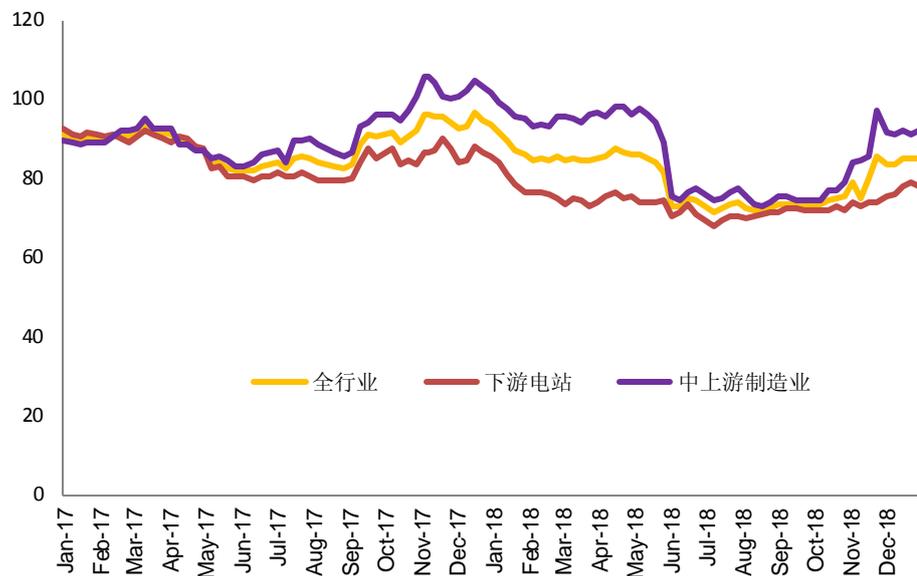
1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周硅料价格依旧维持，目前看来一月有农历年前备货的需求支撑，加上硅片端开工也维持在上月水平，单晶硅片甚至开始有放量需求，整体供需还是稳定。一月韩国硅料厂仍多在检修状态，国内新增产能放量也在逐步增加阶段，因此整体来说，硅料需求在一月尚属平衡，价格订价预估会落在前期的低价左右。多晶用料部分目前也尚未看到明显跌价，一月菜花价格应会保持在每公斤 70 元人民币以上。**硅片：**本周硅片价格全线稳定，维持 2018 年末水平。多晶硅片部分，随着下游电池片价格稳定，多晶硅片价格也没有持续性的支撑向上，仍维持在每片 2.05-2.1 元人民币之间。单晶硅片在本月的需求还是强劲，两大单晶厂持续增量，并且一月市场对于单晶电池片的需求仍然旺盛，价格也持平。农历年前的备货有效支撑一月的需求，但二月需求是否被移前造成二月需求跌落，将是近期比较重要的转折时间点。**电池片：**本周电池片价格没有太大变动，仅海外双面电池片价格小幅上涨。无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，加上农历年前的备货潮，供应仍略显紧张，转换效率 21.5% 及以上的单面电池片价格高档维稳在每瓦 1.28-1.31 元人民币、海外 0.162-0.165 元美金。多晶电池片价格也持稳在每瓦 0.86-0.9 元人民币、0.108-0.115 元美金。在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶 PERC 电池



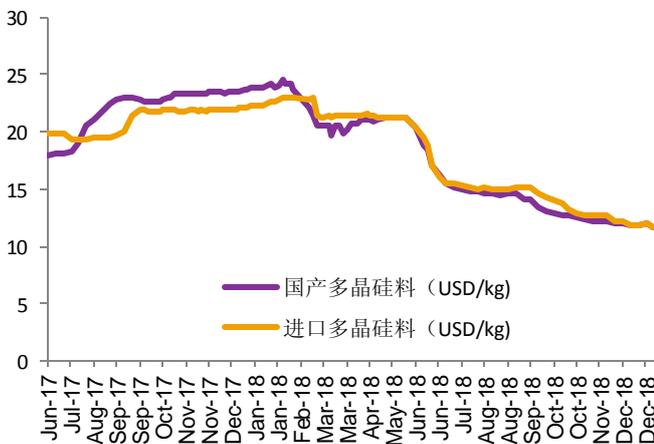
片、多晶电池片涨幅皆已达高点。**组件：**一季度 PERC 组件订单能见度佳，国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在每瓦 2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金的价格区间。另外，受到部分一线大厂进一步推广大硅片或半片组件，使得美国、澳大利亚等高效市场需求正在往 60pcs 315W / 72pcs 380-390W 迈进。多晶组件方面，从近期招标价格来看，垂直整合大厂因一季度接单情形较佳，报价仍能维持在较高的水平，但仍有许多组件厂的多晶组件订单尚未接满，使得一季度的常规多晶组件成交价仍将持续向下。整体而言，组件订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。**光玻：**光伏玻璃于 2018 四季度受到成本提升、加上市场需求转佳，价格明显上涨，但至上月底，市场对于一季度仍弥漫观望氛围，价格涨幅已趋缓，近期价格持稳在每平方米 23-24 元人民币。**光伏经理人指数：**近期明显回升，特别是中上游制造业指数，显示光伏行业近期整体回暖。年底相关政策的陆续出台或将继续刺激行业触底反弹。

图表6： 光伏经理人指数



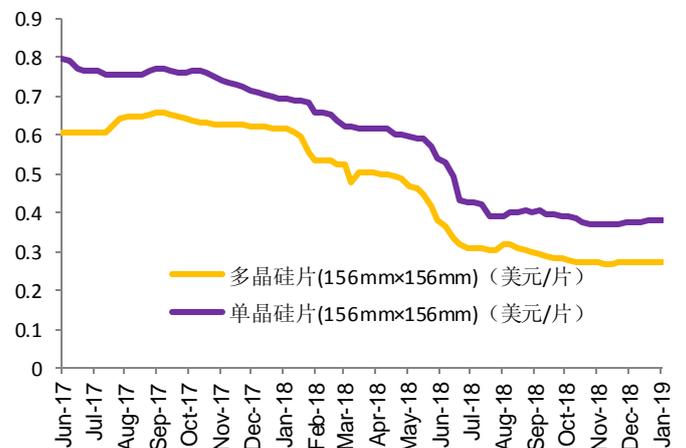
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7： 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

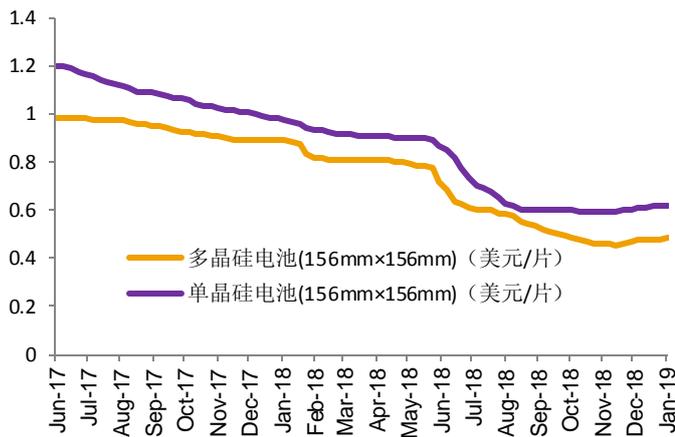
图表8： 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

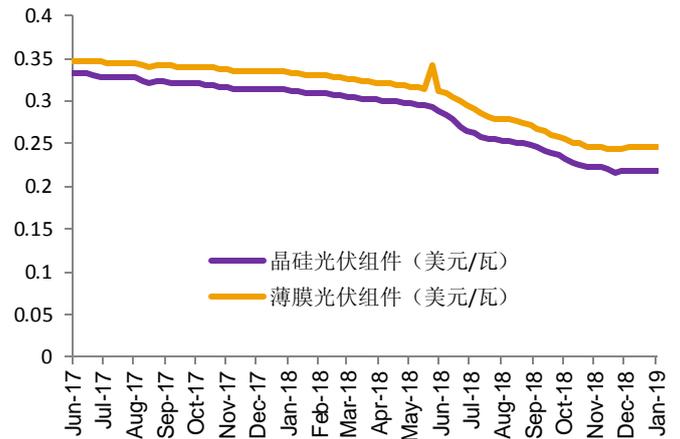


图表9: 电池价格走势



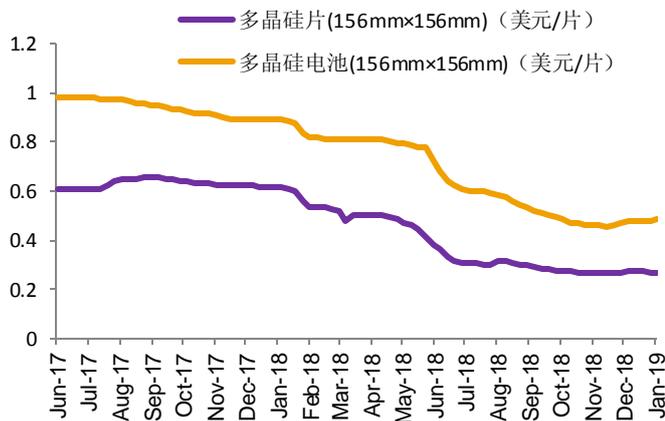
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



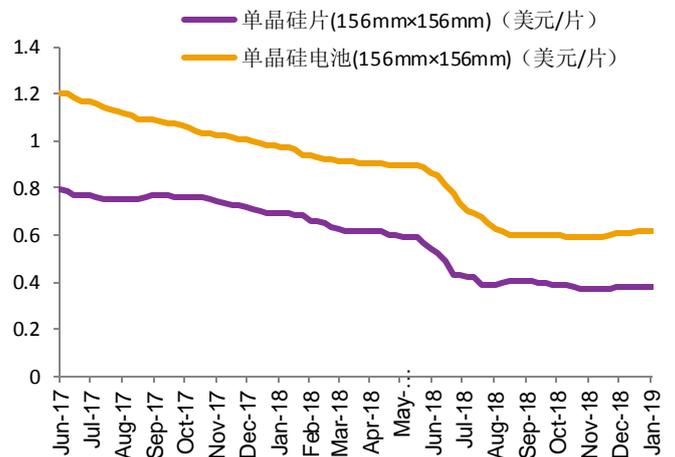
资料来源: Wind, 联讯证券

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
上海电气	下属全资子公司电气投资为了进一步发展自身的投资业务,同时借助专业管理机构寻找、储备和培育优质项目资源,电气投资以自有资金 8000 万元与其他投资人共同投资陕西绿能基金。
首航节能	公司投资兴建的国家第一批光热发电示范项目敦煌 100 兆瓦熔盐塔式太阳能光热电站,于 2018 年 12 月 28 日 06 时 58 分顺利并网发电。
恩捷股份	公司控股子公司无锡恩捷,于近日收到锡山经济技术开发区管理委员会拨付的产业扶持资金人民币 6,949.92 万元。
东方电缆	公司中标国家电网 2018 年输变电协议库存招标项目,东方电缆共计中标金额约 7362.36 万元
长高集团	公司全资子公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品国家电网招标中中标,四个全资子公司在上述招标采购中合计中标 47,655.62 万元。
南都电源	公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位,合计中标总金额约 2.6 亿元。

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

山东省连续核准批复 11 个风电项目，规模共计 520MW.

<http://3g.163.com/dy/article/E4J37POQ0514C30V.html>

福建发改委核准批复两个海上风电项目，规模共计 612MW。

<http://news.bjx.com.cn/html/20190103/953705.shtml>

财政部印发通知：纳入补贴目录的光伏扶贫项目优先拨付补助资金

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190102/953344.shtml>

2019 年 1 月 1 日起，我国调整风电机组进口关税，税率由 8%降为 5%。

<http://3g.163.com/news/article/E43VC4R10514C30V.html>

三、新能源汽车

1.数据

本周，前驱体价格继续下跌 2000 元/吨，三元正极价格也出现下调，其中 523 型下跌 1000 元/吨，111 型下跌 5000 元/吨。磷酸铁锂下跌 6000 元/吨，产业链其他环节价格相对稳定。

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 12 月	18 年 11 月	18 年 10 月	
前驱体	三元前驱体	9.75	0	-0.4	11.05	11.47	11.60	万元/吨
正极	三元 523 型	16	0	-0.5	17.10	17.90	18.05	万元/吨
	三元 111 型	20.75	0	-0.75	22.10	22.50	22.63	万元/吨
	磷酸铁锂	6.15	0	0	6.15	6.3	6.59	万元/吨
	钴酸锂	28.5	-1	-1.25	33.21	34.43	36.63	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	4.75	4.75	万元/吨
隔膜	湿法 16um（国产中端）	1.75	-0.2	-0.2	1.95	1.95	1.95	元/平方
	湿法 16um（进口）	5.5	0	0	5.50	5.50	5.50	元/平方
	干法 16um（国产中高端）	1.45	0	0	1.45	1.45	1.45	元/平方
	干法 16um（进口）	4.5	0	0	4.50	4.50	4.50	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	3.85	0	-0.3	4.15	4.15	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	3.55	0	-0.6	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）	5.35	0	0	5.41	5.45	5.45	元/个
	容量 18650 2.9Ah（松下）	14.75	0	0	14.75	14.75	14.35	元/个
	容量 18650 3Ah（三星）	16.75	0	0	16.75	16.75	16.75	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	11.15	0	0	11.07	11.00	11.63	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.95	8.98	万元/吨



铝箔 16um	2.4	0	0	2.40	2.40	2.40	万元/吨
铝塑膜 (凸版)	28.5	0	0	29.70	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
金冠股份	公司近日收到全资子公司能瑞自动化、鸿图隔膜现金分红款合计 21,387,515.15 元。
深圳惠程	清华大学邀请公司成为“清华 x-lab 战略合作伙伴”，共同开展面向学生的创意创新创业教育和活动，侧重于课程开发、举办涉及思维训练营、创业马拉松、创新工作坊、创新创业大赛、国际交换项目等。
电科院	公司自 2018 年 11 月 6 日至 2018 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助 338.6866 万元，均属于与收益相关的政府补助，约占本公司最近一个会计年度经审计的（2017 年度）归属于上市公司股东的净利润的 2.69%。
汇川技术	经纬轨道为南通市城市轨道交通 1 号线一期工程车辆牵引系统采购项目排名第一的中标候选人单位。本次中标金额为人民币 192,990,000 元，约占公司 2017 年度经审计营业收入的 4.04%。
尚纬股份	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在核电、轨道交通、光伏和电力等市场领域中标的项目合同累计金额为 1.33 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 14.59%。
猛狮科技	公司与凯盛科技集团有限公司、漳州市交通发展集团有限公司、福建诏安金都资产运营有限公司签署了《合作协议》。

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

工信部发布《锂离子电池行业规范条件》等公开征求意见

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621510826422303676&wfr=spider&for=pc>

《电动自行车用锂离子蓄电池》国家标准将于 2019 年 7 月 1 日正式执行

<http://www.shbicycle.com/detail.asp?id=15183>

印度公司研发 15 分钟充满电的汽车电池

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621473603520445426&wfr=spider&for=pc>

韩国 3000 吨级新潜艇首次使用锂电池

<http://mil.news.sina.com.cn/2018-12-26/doc-ihqhqcis0369934.shtml>

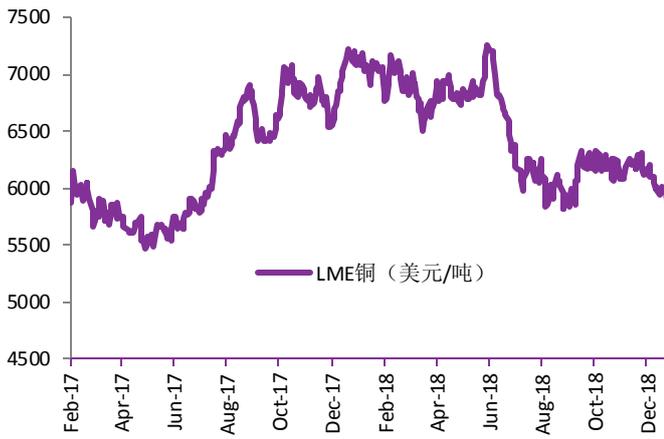
四、电力设备

1.数据

最近一周，铜、铝价格较为稳定，LME 铜现货结算价为 5908.5 美元/吨；LME 铝现货结算价为 1844 美元/吨。硅钢价格企稳，武刚（广州）取向硅钢价格仍为 14000 元/吨，宝钢无取向硅钢价格 5150 元/吨。

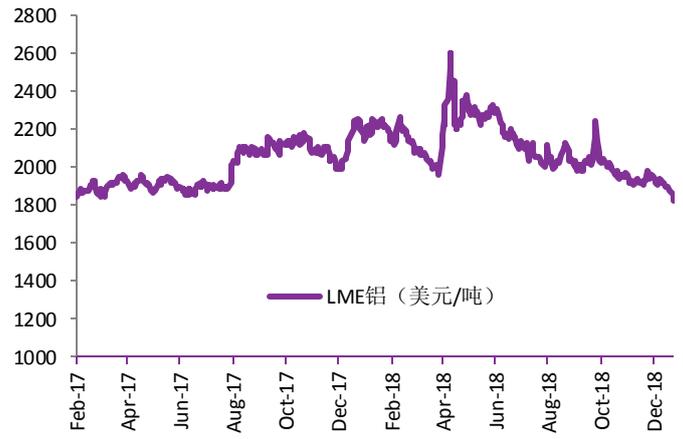


图表16: 铜价格走势



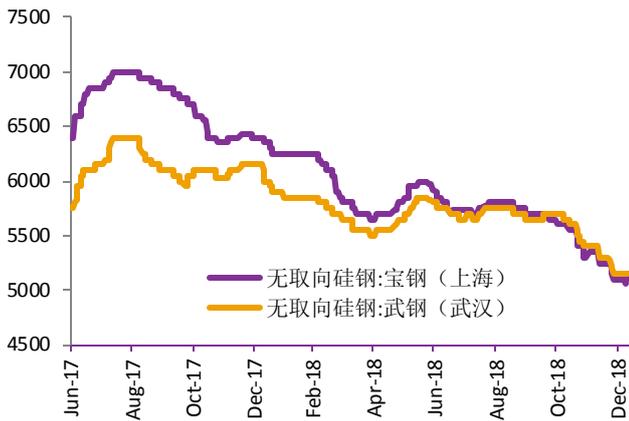
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



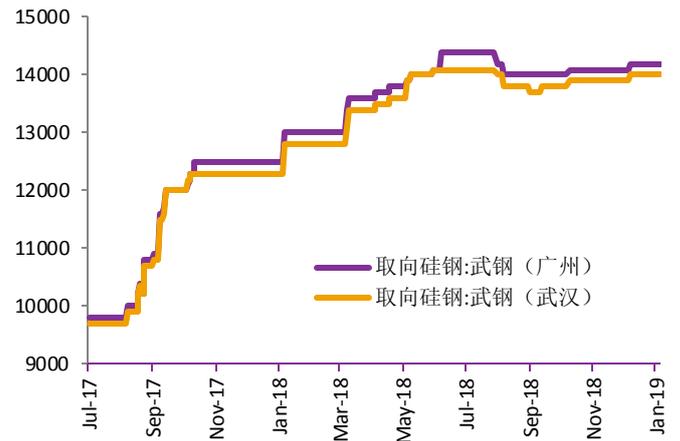
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

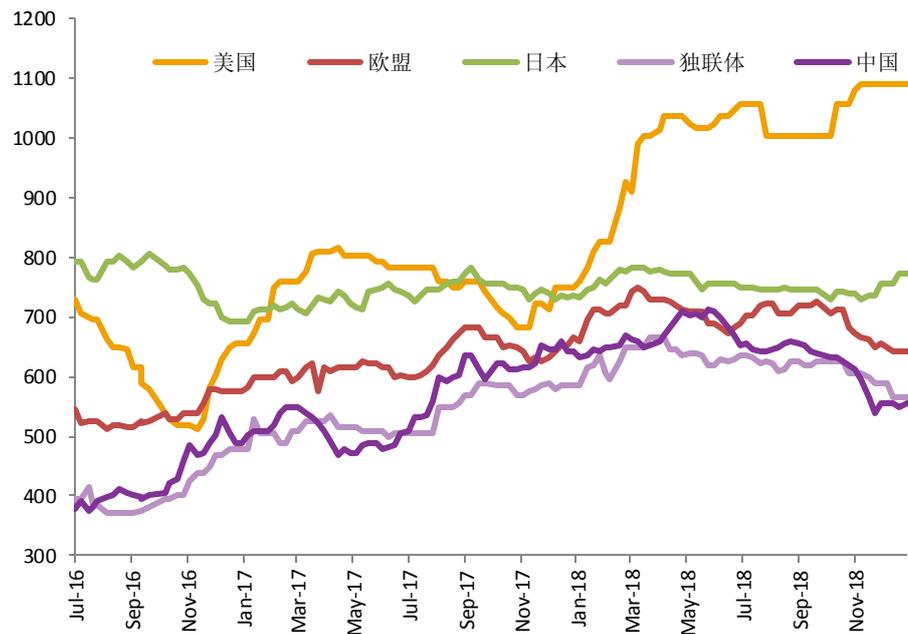
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



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
ST 锐电	公司与大连华锐重工集团股份有限公司签订协议, 将公司所持有的华锐风电科技有限公司 100%股权转让给大连华锐重工集团股份有限公司, 转让价格为人民币(24,156,494.96 元。
大连电瓷	大瓷材料为国家电网有限公司 2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存招标采购中标候选人, 预中标瓷绝缘子 590,000 余只, 预中标金额约 4,900 万元。
通光线缆	中标国家电网项目, 公司此次中标金额约占 2017 年经审计营业收入总额的 14.43%。
风范股份	中标国家电网项目, 中标金额约 2.4 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 10.86%。
卧龙电气	公司发布 2019 年股票期权激励计划草案, 本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 367.00 万份, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 129,340.9586 万股的 0.2837%。
风范股份	中标标的 01.500kV 交流角钢塔, 标包第三供货商中标候选人, 中标南方电网项目。
风范股份	在 2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目招标活动中, 公司 4 个标包中标金额约 2.4 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 10.86%。
平高电气	公司相关子公司及平高集团为国家电网相关项目中标单位, 预计中标金额合计约为 10.73 亿元, 占 2017 年营业收入的 11.98%。
晶盛机电	公司及下属子公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计收到政府补助人民币 8,299.78 万元, 其中增值税即征即退政府补助金额为人民币 4,667.20 万元, 其他政府补助资金为人民币 3,632.58 万元。

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

国家能源局启动首批互联网+智慧能源示范项目验收工作

<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190102/953624.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，同济大学工学硕士，2018年5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，美国德州农工大学经济学硕士，2016年8月加入联讯证券研究院，现任电力设备与新能源行业研究员。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