



Research and  
Development Center

# 政策真空期，布局高端龙头

电气设备及新能源行业周报

2019年01月14日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 政策真空期，布局高端龙头

## 电气设备及新能源行业周报

2019年01月14日

### 本期内容提要：

- ◆ **新能源汽车行业观点：** 1、政策真空期，中游的压力处于相对较大的阶段。回顾过去，2018年四季度仍呈现抢装态势：12月我国动力电池装机13.36GWh，同比增长10.0%。展望未来，春节前处于新政策出台前的真空期，春节后的几个月仍将为政策的过渡期，供需的匹配仍不明朗，给中游材料带来一定的压力。材料的压力部分还来自上游原料、供给的释放：比如负极的针状焦价格波动、湿法隔膜产能的释放。 2、特斯拉、蔚来取得突破，高端产业链机会明显。上周特斯拉中国工厂在上海开建、蔚来汽车完成销量都表明高端新能源车型的突破；特别是特斯拉，其已经实现了高端车型销量的规模化，产能进入中国后将进一步降低其成本和在国内售价，将进一步实现产销量的上台阶；我们预计我国中游高端制造将更多地匹配全球高端车型，这将带来高端产业链较长周期的机会。
- ◆ **新能源汽车行业投资策略：** 看好行业发展阶段的转变：由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动，主要看好高端乘用车产业链，2019年、2020年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。具体来说，我们建议从以下三个方面挖掘投资机会： 1、**高端化：**高端乘用车产业链核心标的：宁德时代、三花智控、旭升股份等； 2、**全球化：**产业链中壁垒高、供应全球的环节（技术壁垒、资源属性等）：璞泰来、恩捷股份、当升科技等； 3、**市场化：**技术提升、创新驱动发展环节：比亚迪、新纶科技、新宙邦等。
- ◆ **光伏行业观点：** 1、平价上网预期提升，装机增速有望提升。上周发改委能源局发布风电光伏无补贴项目政策，这总体上说明平价上网时代已经到来，能源局等机构在做好配套服务，国家层面很支持。这一平价上网政策的执行周期在2020年年底，将很好支撑行业向市场化方向的过度。我们预计2019年平价上网项目数量有望超预期，而且在这次平价上网周期是全球性的需求提升，将提升我国中上游制造端需求。 2、**硅片竞争格局好，体现弹性。**由于硅片环节集中度高，且目前海外多晶硅片供应基本都由国内大厂出货，在大厂订单单满情况下，议价能力较强，价格有所上涨。随着需求逐步向上传导，硅料价格止跌企稳迹象将逐步显现，但需要关注产能的释放情况。目前看硅片的格局仍最好，硅料的竞争格局仍在重塑中。
- ◆ **光伏行业投资策略：**从整个产业链看，经历了新旧产能的竞争后，我们认为2019年将是平价上网的突破之年，我们继续看好优质龙头公司。从中上游看，行业的集中度在提升，优质龙头优势凸显；从中下游看，我们认为仍有变革机会，尤其是在电池端和下游分布式端，看好在此两处有突破的公司。建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源等公司。

## 证券研究报告

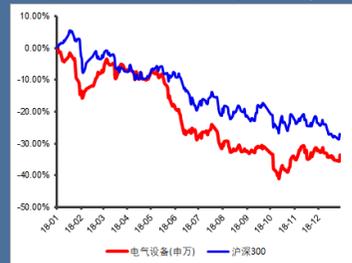
## 行业研究——周报

## 电气设备及新能源行业



上次评级：看好，2019.01.07

### 电气设备行业相对沪深300表现



资料来源：信达证券研发中心

**刘强 分析师**

执业编号：S1500514070005

联系电话：+86 10 83326707

邮箱：liuqiang1@cindasc.com

**陈磊 研究助理**

联系电话：+86 10 83326706

邮箱：chenleia@cindasc.com

### 相关研究

《隆基股份（601012.SH）平价上网新周期，单晶航母再启航》

《新能源及电气设备行业2019年投资策略：新周期起步之年》

《通威股份（600438.SH）：光伏新周期的龙头，综合优势迸发的前夜》

《多晶硅：国内龙头机会凸显，海外产能景气分化》

《金风科技（002202.SZ）大风起兮，金风飞扬》

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

- ◆ **风电行业：**总体看，由于环保、土地、零部件等原因，2018年装机速度低于之前预期，这些因素有望在2019年得到改善，**2019年有望成为行业装机小高峰**；从行业供需看，制造端的压力已有一定程度的释放；从现有已运营的项目来看，整体弃风率在转好，经济效益提升，有望进一步提升装机。**建议关注金风科技等龙头的投资机会。**
- ◆ **行业重点动态：** 1、国家发展改革委、国家能源局官方发布《国家发展改革委 国家能源局关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，内容包括：一、开展平价上网项目和低价上网试点项目建设；二、优化平价上网项目和低价上网项目投资环境；三、保障优先发电和全额保障性收购；四、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等。 2、特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设。工厂一期年生产规模为25万辆纯电动整车，包括Model 3等系列车型。特斯拉超级工厂集研发、制造、销售等功能于一体，全部建成运营后年产能将达50万辆纯电动整车。 3、截至2018年底，蔚来ES8累计交付11,348辆，其中3,318辆于12月交付。蔚来超额完成了此前承诺的2018年交付1万辆ES8的目标。
- ◆ **公司重点动态：** 1、**【通威股份】**通威太阳能合肥二期2.3GW高效晶硅电池项目主体工程已全部完成，正式进入投产倒计时阶段。通威太阳能将再开工8GW高效晶硅电池项目，累计产能规模将超过20GW。全部达产后，公司产值预计超过200亿元。 2、**【阳光电源】**公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，2019年1月9日为首次授予日，向142名激励对象授予750.00万股限制性股票，本激励计划拟授予的限制性股票数量为900.00万股，首次授予750.00万股。 3、**【鹏辉能源】**公司与上汽通用五菱签订了《关于新能源汽车产业战略合作框架协议》，旨在全面实现长期合作，双方将深度探讨并合作研发标准化、平台化动力电池系统，共享资源。
- ◆ **风险提示：** 政策风险；国际贸易摩擦风险；原材料价格波动风险；市场化推广风险；行业竞争加剧风险。

## 目录

一、本周行情回顾.....	1
二、新能源汽车板块.....	3
2.1 板块行情跟踪.....	3
2.2 本周重要公告.....	8
2.3 本周重要新闻.....	8
三、光伏行业.....	9
3.1 板块行情跟踪.....	9
3.2 本周重要公告.....	11
3.3 本周重要新闻.....	11
四、风电行业.....	12
4.1 板块行情跟踪.....	12
4.2 本周重要公告.....	12
4.3 本周重要新闻.....	12
五、风险因素.....	13

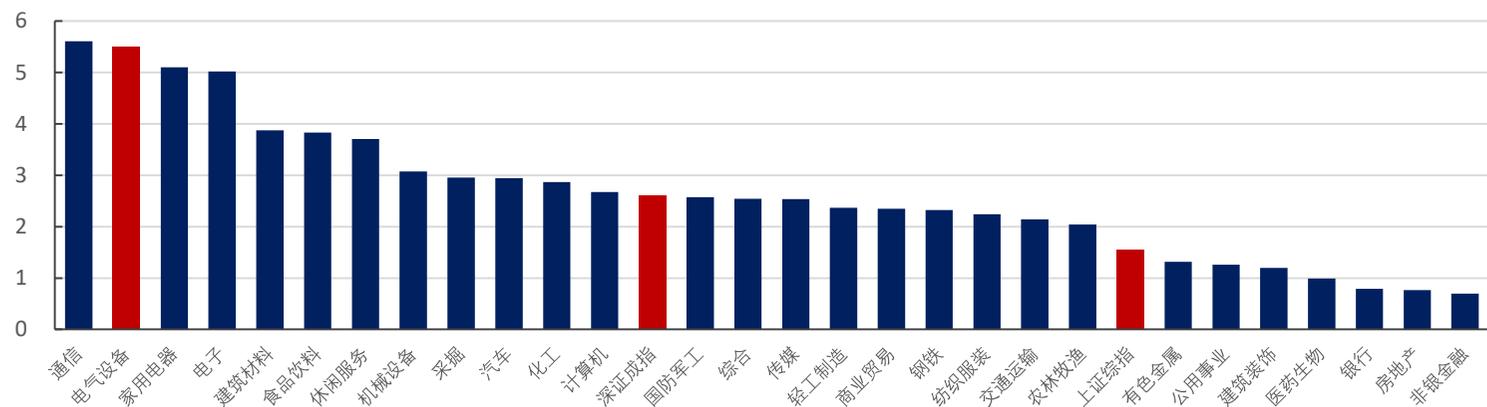
## 图目录

图 1: 本周申万行业指数涨跌幅变化 (%).....	1
图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%).....	2
图 3: 本周新能源板块涨跌幅居前股票 (%).....	2
图 4: 本周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%).....	2
图 5: 新能源汽车销量及动力电池出货量.....	3
图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化.....	5
图 7: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	6
图 8: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	7
图 9: 光伏装机容量及组件出口量变化.....	9
图 10: 光伏板块中上游产品价格变化.....	10
图 11: 风电装机容量及发电量变化.....	12

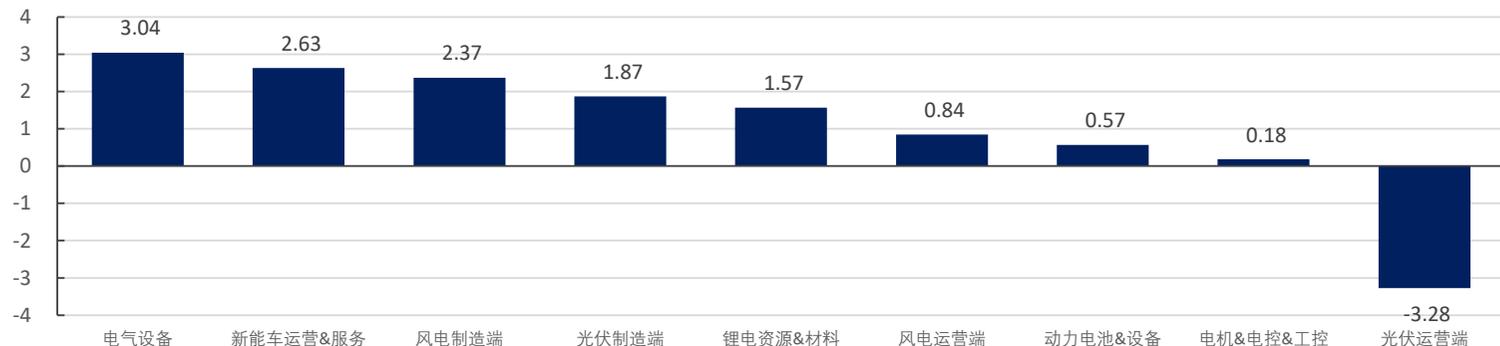
## 一、本周行情回顾

本周行业跑赢大盘。本周上证综指报收 2553.83，上涨 38.96 点，涨幅 1.55%；深证成指报收 7474.01，上涨 189.17 点，涨幅 2.60%；中小板指报收 4863.63，上涨 147.15 点，涨幅 3.12%；申万电气设备行业报收 3785.59，上涨 197.10 点，涨幅 5.49%。

图 1：本周申万行业指数涨跌幅变化（%）



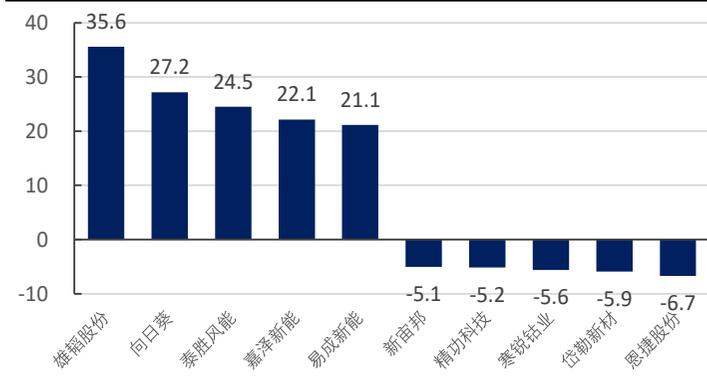
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)**


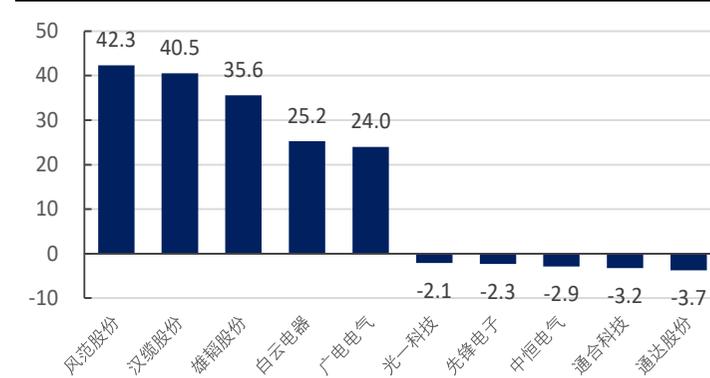
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周新能源板块涨幅居前五股票为: 雄韬股份、向日葵、泰胜风能、嘉泽新能、易成新能; 跌幅前五股票为: 恩捷股份、岱勒新材、寒锐钴业、精功科技、新宙邦。

本周电气设备板块涨幅居前五股票为: 风范股份、汉缆股份、雄韬股份、白云电器、广电电气; 跌幅居前五股票为: 通达股份、通合科技、中恒电气、先锋电子、光一科技。

**图 3: 本周新能源板块涨跌幅居前股票 (%)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 4: 本周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

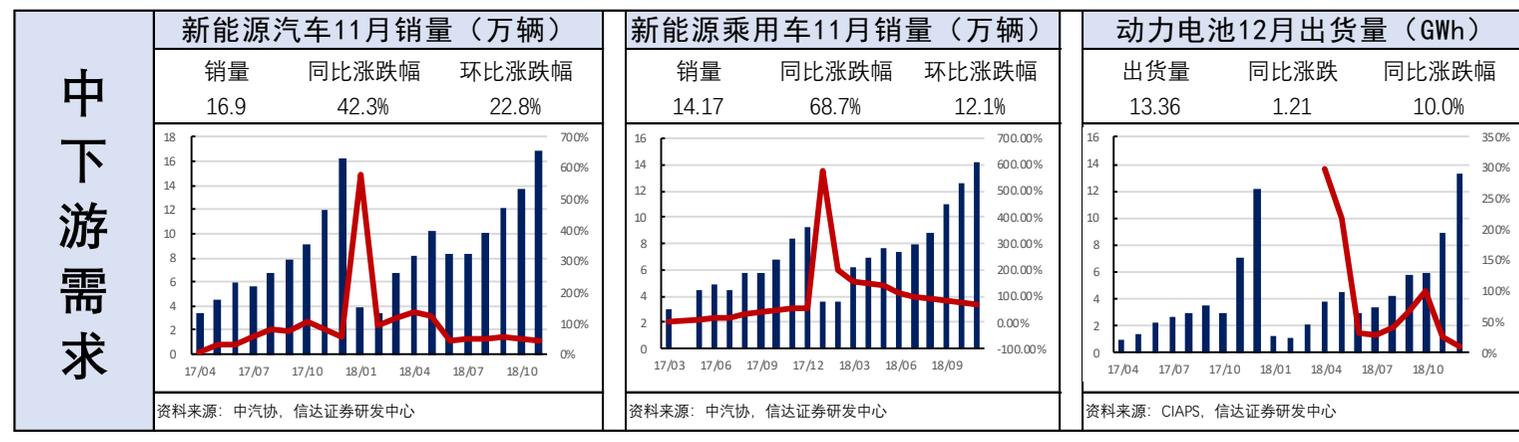
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

新能源汽车销量持续增长。2018年1-11月，我国新能源汽车累计销售103.0万辆，同比增长68.9%，其中11月销售16.9万辆，同比增长42.3%，环比增长22.8%。11月新能源乘用车销售14.2万辆，同比增长68.7%，环比增长12.1%。

动力电池出货量持续增长。2018年12月，我国动力电池装机13.36GWh，同比增长10.0%。

图 5: 新能源汽车销量及动力电池出货量



**碳酸锂价格稳定。**本周电池级碳酸锂主流价 8.5 万元/吨，环比上周稳定。目前电池级碳酸锂价格基本稳定，电池级氢氧化锂价格仍呈下行趋势。目前碳酸锂与氢氧化锂价差仍较大，后期氢氧化锂价格仍将成下行趋势。

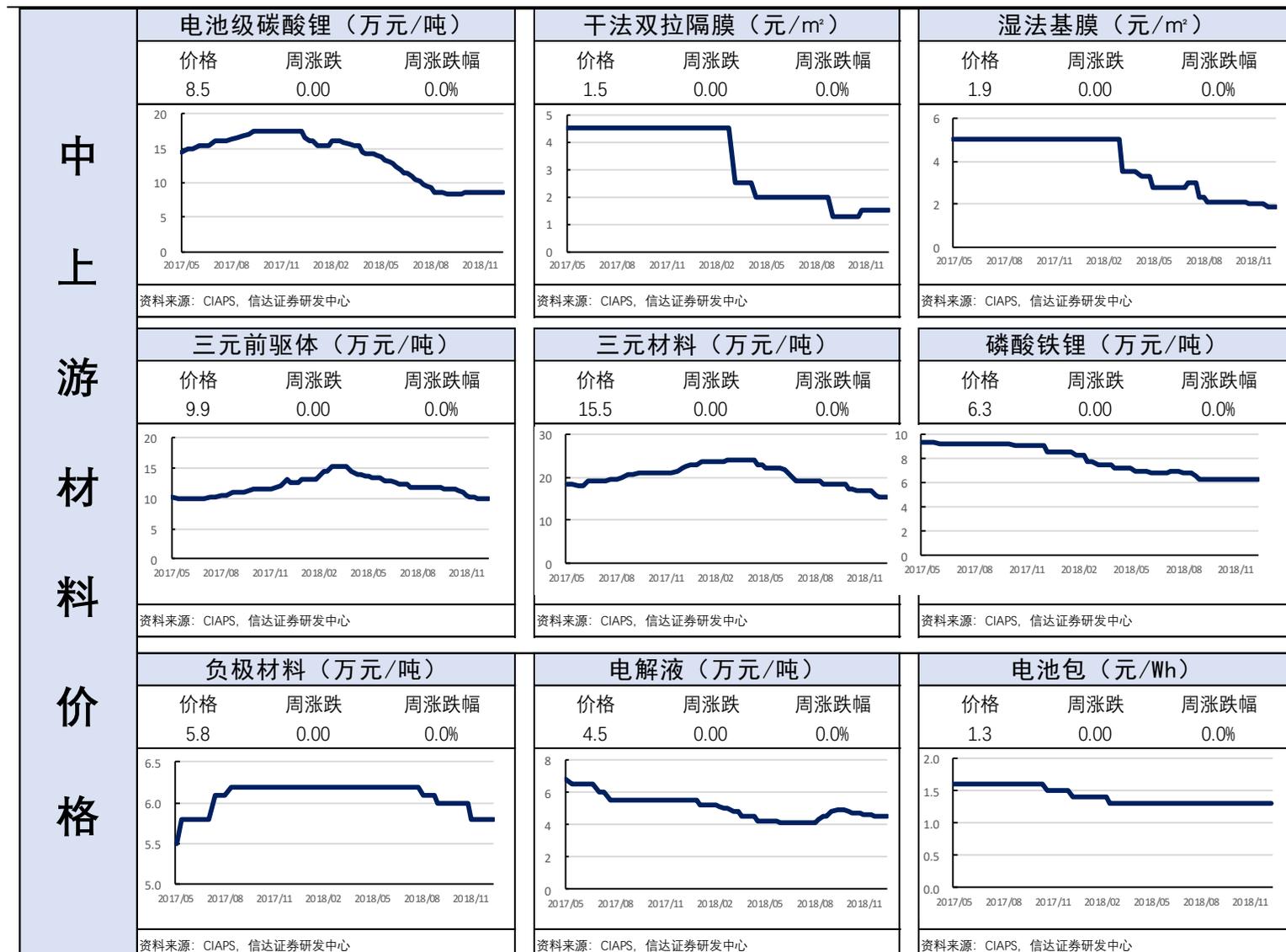
**三元前驱体及三元材料价格下降。**本周 NCM523 型三元前驱体主流价 9.9 万元/吨，环比上周稳定；NCM523 动力型三元材料主流价 15.5 万元/吨，环比上周稳定；磷酸铁锂主流价 6.3 万元/吨，环比上周稳定。临近春节，部分正极材料企业为回笼资金，出现一定低价抛售情况，磷酸铁锂电池集中度提升，目前大的订单都集中在 5-6 家企业。

**负极材料价格稳定。**本周中端负极材料主流价 5.8 万元/吨，环比上周稳定。近期负极原料价格开始调整，低硫价格下调，但针状焦价格进一步调涨 3000 元/吨左右。

**干法隔膜价格稳定。**本周干法双拉隔膜主流价 1.5 元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定，湿法基膜主流价 1.9 元/m<sup>2</sup>，环比上周稳定。根据鑫椏资讯数据，目前主流隔膜企业均以涂覆隔膜出货为主，基膜出货量已明显减少，部分厂家涂覆隔膜报价已低至 2.5 元/m<sup>2</sup>，利润大幅压缩。

**电解液价格稳定。**本周电解液主流价 4.5 万元/吨，环比上周价格稳定，原材料市场本周价格也相对稳定。

**锂电池价格稳定。**本周动力电池报价 1.3 元/Wh，环比上周稳定。3C 电池受需求减弱影响，价格小幅阴跌。

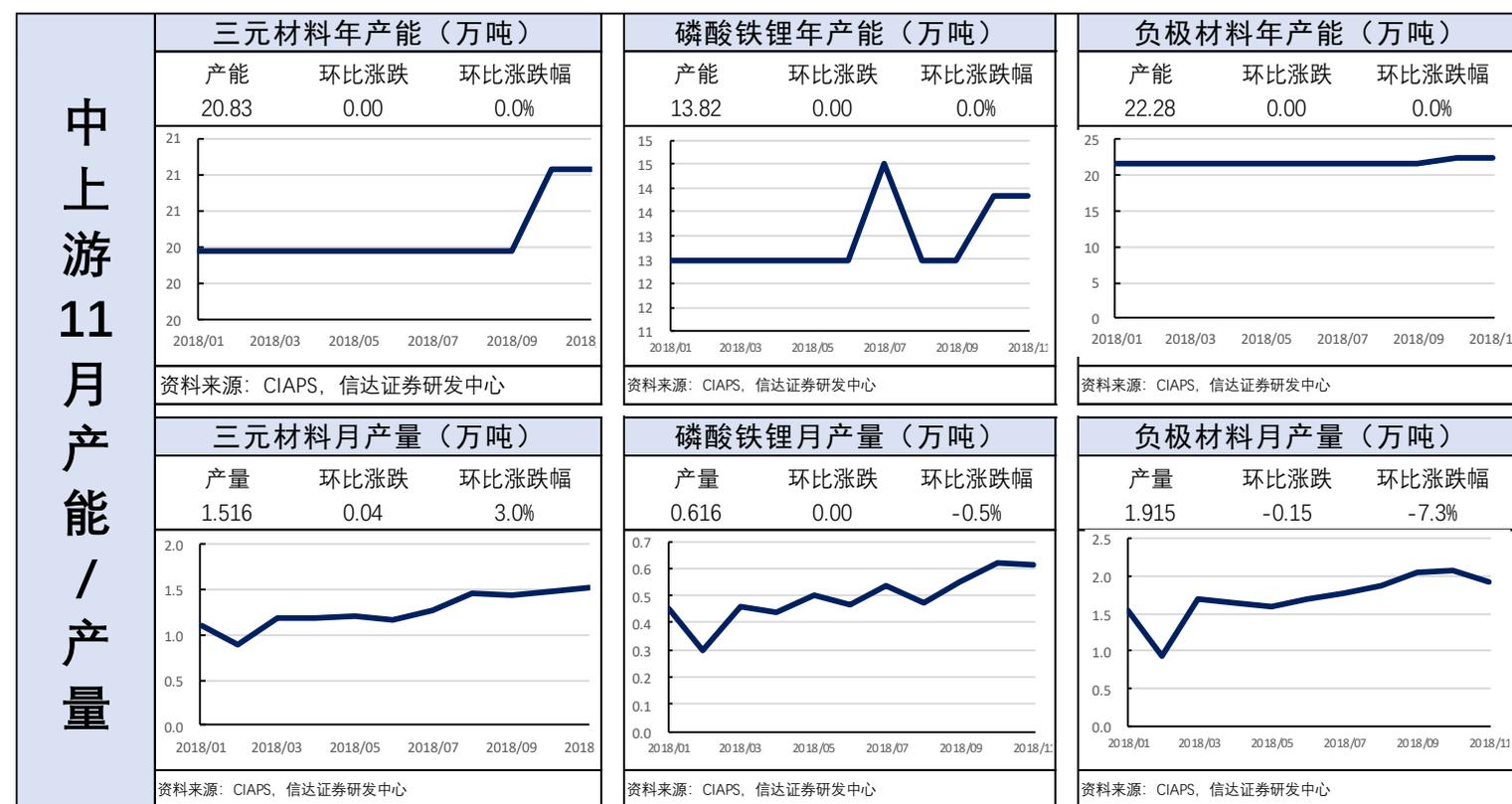
**图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化**


三元材料产能稳定，产量上涨。目前三元材料产能 20.8 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.52 万吨，环比上涨 3.0%。

磷酸铁锂产能稳定，产量下滑。目前磷酸铁锂产能 13.8 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 0.62 万吨，环比下跌 0.5%。

负极材料产能稳定，产量下滑。目前负极材料产能 22.3 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.92 万吨，环比下跌 7.3%。

图 7：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

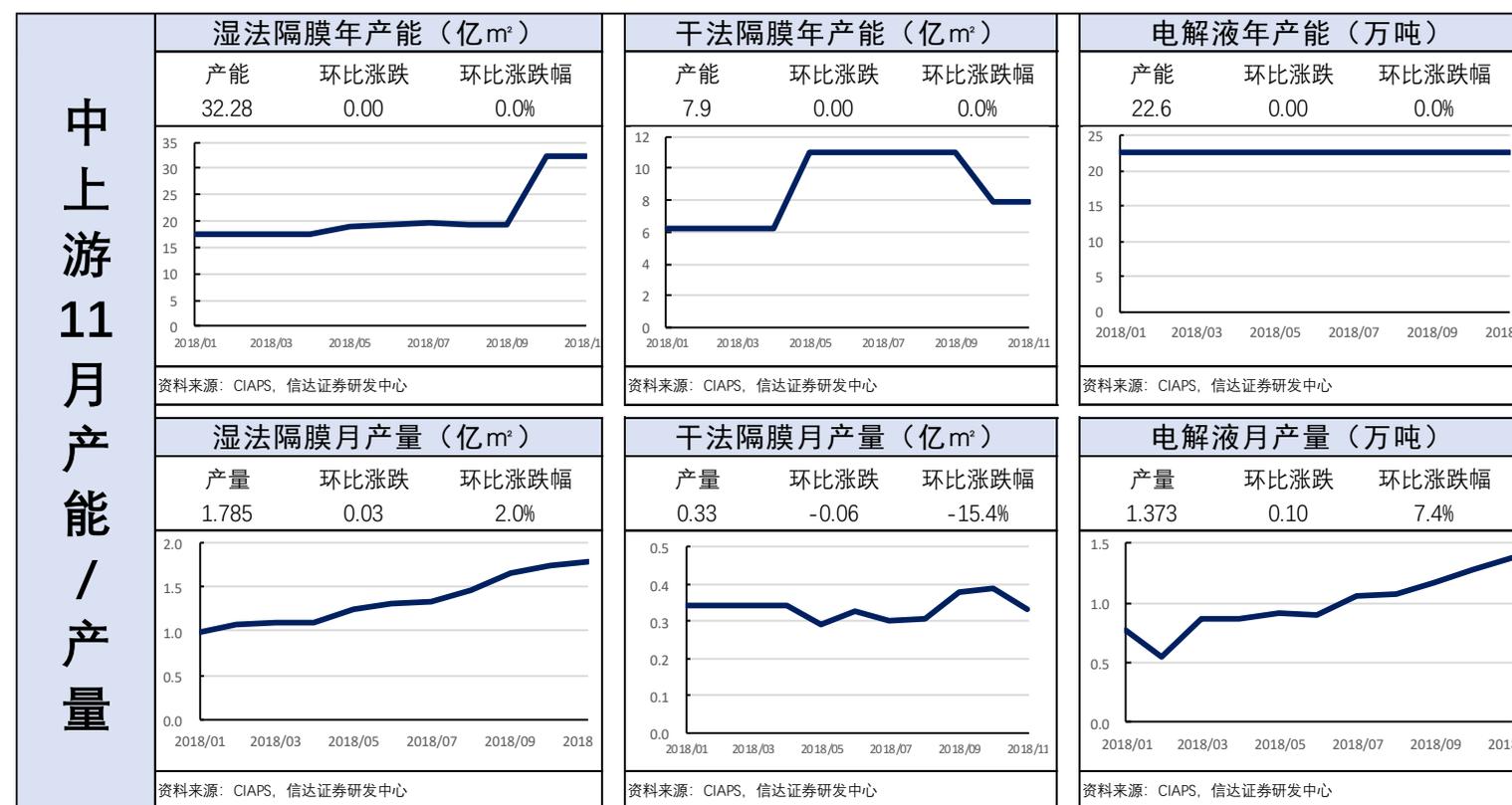


湿法基膜产能稳定，产量上涨。目前湿法基膜产能 32.3 亿m<sup>2</sup>/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.79 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 2.0%。

干法隔膜产能稳定，产量下滑。目前干法隔膜产能 7.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比稳定；其中 11 月产量 0.33 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 15.4%。

电解液产能稳定，产量上涨。目前电解液产能 22.6 万吨/年，环比稳定；其中 11 月产量 1.37 万吨，环比上涨 7.4%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化



## 2.2 本周重要公告

**【鹏辉能源】**公司与上汽通用五菱签订了《关于新能源汽车产业战略合作框架协议》，旨在全面实现长期合作，双方将深度探讨并合作研发标准化、平台化动力电池系统，共享资源。

**【亿纬锂能】**公司发布关于公司荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术奖及 2019 年度国家科学技术奖提名的公告，公司“金属锂原电池的先进制造与电化学性能调控技术”项目荣获 2018 年度中国轻工业联合会科学技术发明一等奖。

**【格林美】**公司与全资子公司荆门市格林美新材料有限公司主导完成的“电子废弃物绿色循环关键技术及产业化”项目荣获国家科学技术进步二等奖。

## 2.3 本周重要新闻

1. **【特斯拉超级工厂在上海临港正式开工建设】**上海有史以来最大的外资制造业项目特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设。工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，包括 Model 3 等系列车型。特斯拉超级工厂集研发、制造、销售等功能于一体，全部建成运营后年产能将达 50 万辆纯电动整车。（上海发布 <http://t.cn/EGjqzh3>）

2. **【蔚来超额完成 2018 交付目标】**截至 2018 年 12 月 31 日，蔚来 7 座高性能电动 SUV ES8 累计交付 11,348 辆，其中 3,318 辆于 12 月交付。这意味着，蔚来超额完成了此前承诺的 2018 年交付 1 万辆 ES8 的目标。（财联社 <http://suo.im/4JB7mP>）

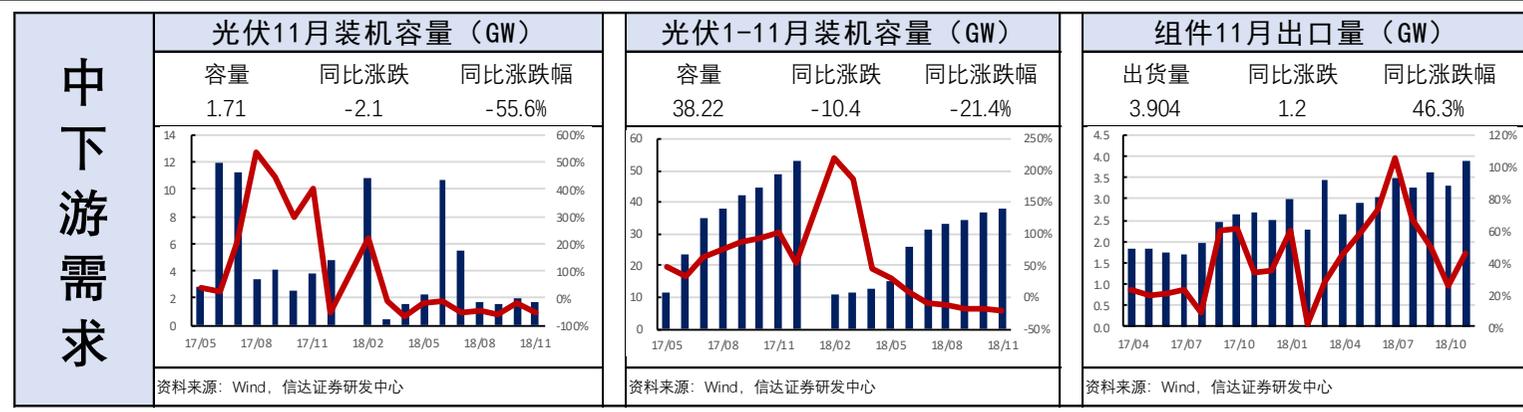
### 三、光伏行业

#### 3.1 板块行情跟踪

**光伏装机量同比下降。**2018年1-11月，我国太阳能发电新增并网装机容量38.22GW，同比下降21.4%，其中11月新增装机1.71GW，同比下降55.6%。

**组件出口量增长。**2018年11月我国光伏组件出口3.90GW，同比增长46.3%。

图9：光伏装机容量及组件出口量变化



**多晶硅价格下跌。**本周国产原生多晶硅（一级料）主流价75.86元/Kg，环比上周价格下跌3.0%；进口原生多晶硅主流价11.35美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，近期硅料成交向好，部分企业订单已签至2月份，企业几乎无库存，但组件企业满订单需求尚未传导至硅料端，导致价格仍有所下滑。随着需求逐步向上传导，硅料价格止跌企稳迹象将逐步显现。

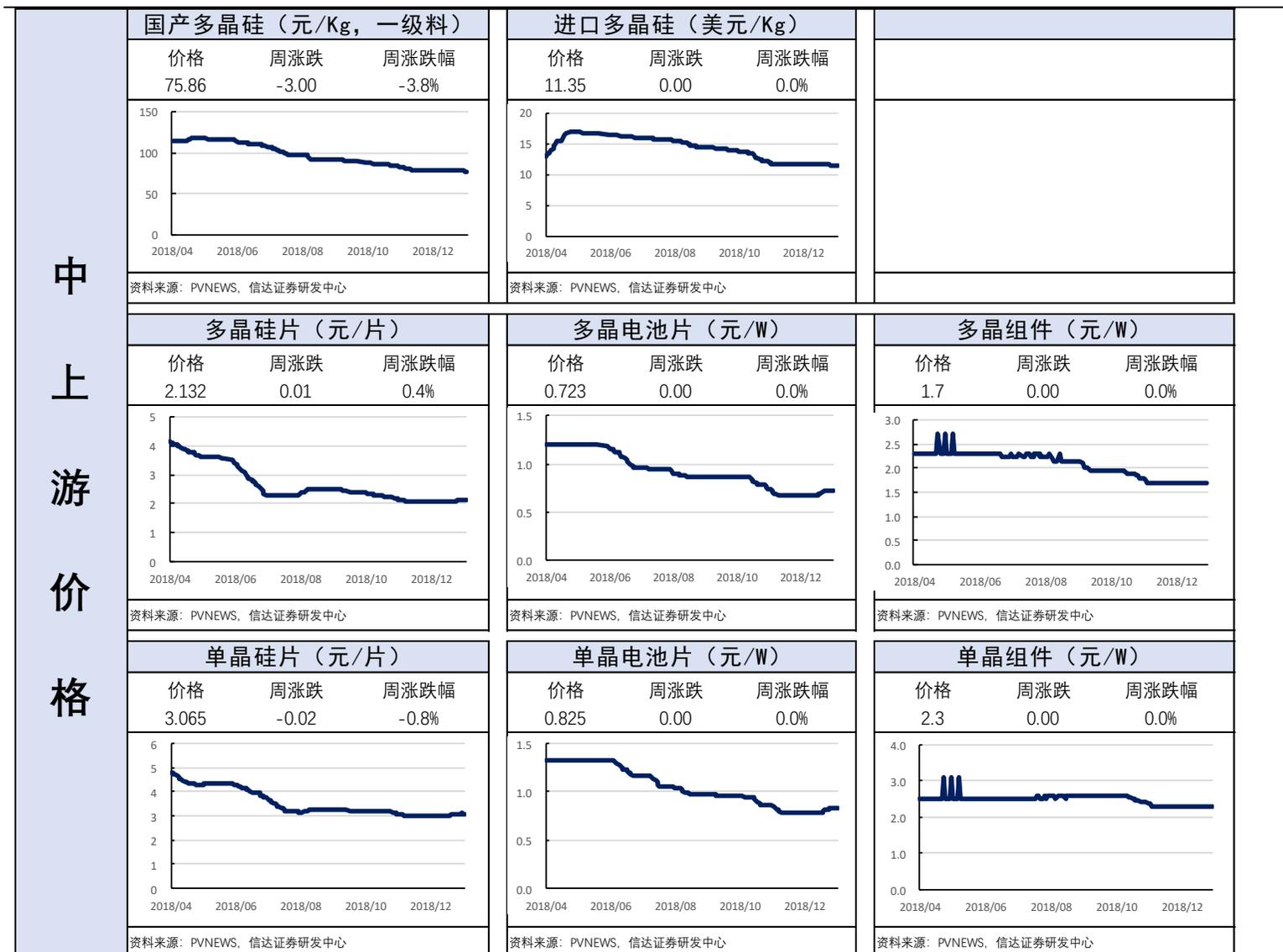
**硅片价格上涨。**本周多晶硅片（A片）主流价2.132元/片，环比上周上涨0.4%；单晶硅片（A片）主流价3.065元/片，环比上周环比上周下跌0.8%。目前组件的充足需求尚未大幅带动硅片环节的开工率和价格回升，目前海外多晶硅片供应基本都由国内大厂出货，在大厂订单全满情况下，议价能力较强，价格有所上涨。

**电池片价格稳定。**本周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价0.723元/W，环比上周价格稳定；单晶电池片（4.3W/片以上）主流价0.825元/W，环比上周价格稳定。目前来看受春节前备货影响，高效电池片需求仍然强劲，价格具备一定支撑。

**组件价格稳定。**本周多晶组件（250W）价格1.70元/W，环比上周稳定；单晶组件（280W）价格2.3元/W，环比上周稳定。

目前组件大厂保持满订单、满开工率的充足需求。同时，Energy Trend 公布 2018 年全球组件出货排名，全球组件出货 95GW，同比下降 8%，组件出货 TOP3 为晶科、天合、晶澳，单晶 TOP3 为隆基、晶科和天合。

图 10: 光伏板块中上游产品价格变化



### 3.2 本周重要公告

**【阳光电源】**公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，2019年1月9日为首次授予日，向142名激励对象授予750.00万股限制性股票，本激励计划拟授予的限制性股票数量为900.00万股，首次授予750.00万股。

**【通威股份】**公司拟根据实际经营需要为下属子公司提供的担保额度由不超过60亿元人民币（或等值外币）调整为不超过120亿元人民币（或等值外币）。

**【九洲电气】**公司全资子公司泰来九洲立新光伏发电有限责任公司收到泰来县发展和改革委员会40MW光伏平价上网发电项目《投资项目备案书》。

### 3.3 本周重要新闻

1. **【通威太阳能合肥二期2.3GW高效晶硅电池项目主体工程已完成】**通威太阳能合肥二期2.3GW高效晶硅电池项目主体工程已全部完成，正式进入投产倒计时阶段。合肥二期车间内共16条全封闭的智能制造高效晶硅电池片自动化生产线，与常规半自动化产线相比，该项目非硅成本预计在目前基础上下降10%以上，实际产量可达设计产能的120%。此外，通威太阳能将再开工8GW高效晶硅电池项目，累计产能规模将超过20GW。全部达产后，公司产值预计超过200亿元。（黑鹰光伏 <http://suo.im/55on3u>）

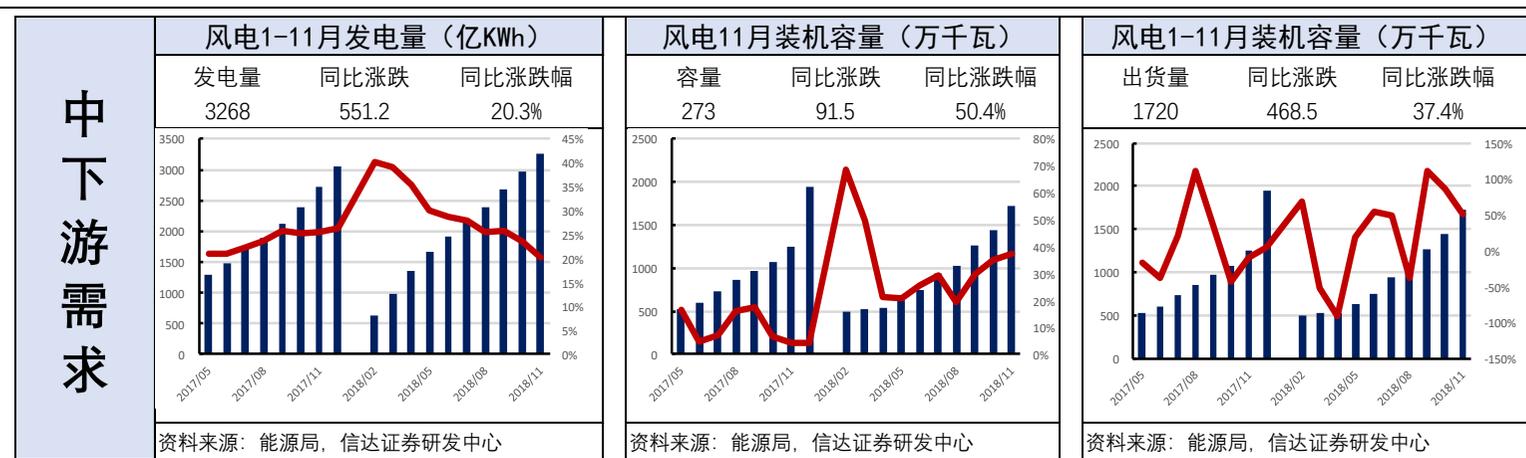
## 四、风电行业

### 4.1 板块行情跟踪

风电 11 月装机量同比增长。2018 年 1-11 月，我国风电累计并网装机容量 17.20GW，同比增长 37.4%，其中 11 月新增并网装机容量 273 万千瓦，同比增长 50.4%。

风电累计发电量同比增长。2018 年 1-11 月我国风电累计发电量 3268 亿 KWh，同比增长 20.3%。

图 11：风电装机容量及发电量变化



### 4.2 本周重要公告

【福能股份】公司 2018 年第四季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 53.83 亿千瓦时，同比增长 67.69%；完成上网电量 51.32 亿千瓦时，同比增长 66.35%。2018 年全年完成发电量 181.74 亿千瓦时，同比增长 71.10%；完成上网电量 172.66 亿千瓦时，同比增加 69.39%。

### 4.3 本周重要新闻

1. 【发改委能源局发布风电光伏无补贴项目政策】国家发展改革委、国家能源局官方发布《国家发展改革委 国家能源局关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，内容包括：一、开展平价上网项目和低价上网试点项目建设；二、

优化平价上网项目和低价上网项目投资环境；三、保障优先发电和全额保障性收购；四、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等。（发改委 <http://t.cn/EGDONr2>）

## 五、风险因素

**政策风险：**新能源行业补贴规模、下游需求规模受政策导向影响较大，存在政策变动导致行业需求下降风险；

**国际贸易摩擦风险：**我国新能源中上游产业链，特别是新能源汽车中上游电池及材料环节、光伏中上游制造环节等已具备全球竞争能力，存在因国际贸易摩擦导致行业需求下降风险；

**原材料价格波动风险；**

**市场化推广风险：**新能源汽车、光伏都处于市场化前夜，产品品质、价格等都会影响其完成市场化进程；但市场化之后行业空间将进一步打开。

**行业竞争加剧、企业盈利能力下滑风险：**目前新能源部分子行业产能过剩现象较为突出，存在竞争加剧影响企业盈利能力风险。

## 研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

**刘 强**，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

**陈 磊**，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。