



Research and  
Development Center

# 风光景气度超预期，投资机会在扩散

电气设备及新能源行业周报

2019年01月28日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 风光景气度超预期，投资机会在扩散

## 电气设备及新能源行业周报

2019年01月28日

### 本期内容提要：

- ◆ **新能源汽车行业观点：** 1、目前价格处于低位，2019年部分环节量价齐升值得期待。我们预计随着优质低成本产能（如隔膜、负极等；从产能角度，三元材料、湿法隔膜这些适合电动车使用的材料，产能在12月份继续环比提升。）的释放，上半年新能源汽车中上游产品的价格还可能继续下一个平台。但我们预计在2019年下半年，部分环节将呈现量价齐升的好态势，原因主要在于：1）对于2019年的需求端，下半年新能源汽车的市场需求要好于上半年，尤其是在下半年，全球新能源汽车的订单将会逐步开始供货；2）从供给端看，部分环节的价格已经处于行业成本线，部分已经到了企业现金成本线，如六氟磷酸锂、碳酸锂等产品，供需的小变化可能带来较大的弹性，目前六氟磷酸锂就出现了些许积极变化。 2、关注锂电新材料龙头公司。我们比较重视软包电池渗透率的提升，也重视高端三元材料占比的提升。上周，新纶科技与孚能科技的供货协议，打开了铝塑膜国产化的空间；我们认为，2019年还只是一个开始。定位于做高端三元材料的宁波容百可能即将登陆科创板，将带来新能源汽车高端产业链的新机会，已上市公司中当升科技与其同源、且技术同样领先。
- ◆ **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、**年底数据坚挺，景气度超预期。**往年，一季度确定是光伏行业淡季；2019年由于海外市场的火爆、国内市场的纠偏，需求超预期的好。1）从数据上看：12月国内新增装机6.04GW，同比增长27.8%；12月我国光伏组件出口4.33GW，同比增长72.6%。2）从价格上看，据硅业分会数据，受下游组件需求向上游硅片乃至硅料传导，以及春节备货影响，硅料价格在长达数月下跌后呈现反弹迹象；硅料、硅片都出现了一定的供应紧张状况。 2、**龙头公司马太效应较强，关注机会的扩散。**通威股份、隆基股份在行业低谷期的表现相对优异，而且充分利用低谷期抢占市场份额，目前已经取得初步成效。从竞争格局看，中上游的态势较好，但目前投资机会已经向下游和配套企业延伸：1）晶澳、晶科等下游龙头出货表现也较好，而且晶澳太阳能的回归A股，有望提升其扩展能力；2）产业链需求预期向好，高端环节扩展预期也提升，设备环节迎来较好投资周期。

## 证券研究报告

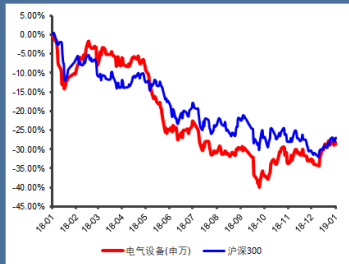
### 行业研究——周报

## 电气设备及新能源行业



上次评级：看好，2019.01.21

### 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

### 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

- ◆ **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。**
- ◆ **风电行业: 动态:** 产业链景气度向上,项目陆续推进,供应链上企业开工情况超预期。**投资策略:** 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、三元正极材料龙头企业宁波容百新能源拟登陆科创板,并计划成为首批上市企业; 2、工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》(征求意见稿)的意见,征求意见截止日期为 2019 年 2 月 28 日。
- ◆ **公司重点动态:** 1、【天业通联】公司拟以 7.87 元/股发行价发行 9.53 亿股股份购买晶澳太阳能 100%的股权,标的资产预估值为 75 亿元; 2、【科陆电子】公司拟将持有的上海卡耐 58.07%股权以 6.48 亿元的价格转让给恒大新能,交易完成后,公司不再持有上海卡耐股权; 3、【亿纬锂能】公司发布关于收到参股公司现金分红的公告,公司持有麦克韦尔股份 2,376.90 万股,持股比例 37.55%。根据麦克韦尔 2019 年第一次临时股东大会审议通过的 2018 年第三季度权益分派预案,公司可获得现金红利人民币 1.91 亿元; 4、【新纶科技】公司发布关于铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告,下属全资子公司新纶复材与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议,双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。
- ◆ **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
四、风电行业.....	12
4.1 板块行情跟踪.....	12
4.2 本周重要公告.....	12
五、风险因素.....	13

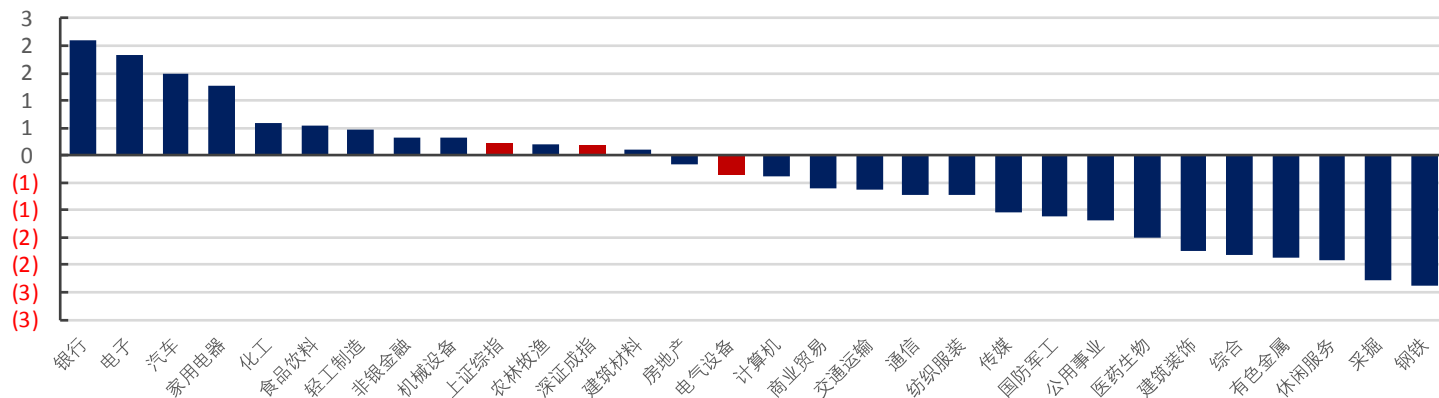
## 图目录

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

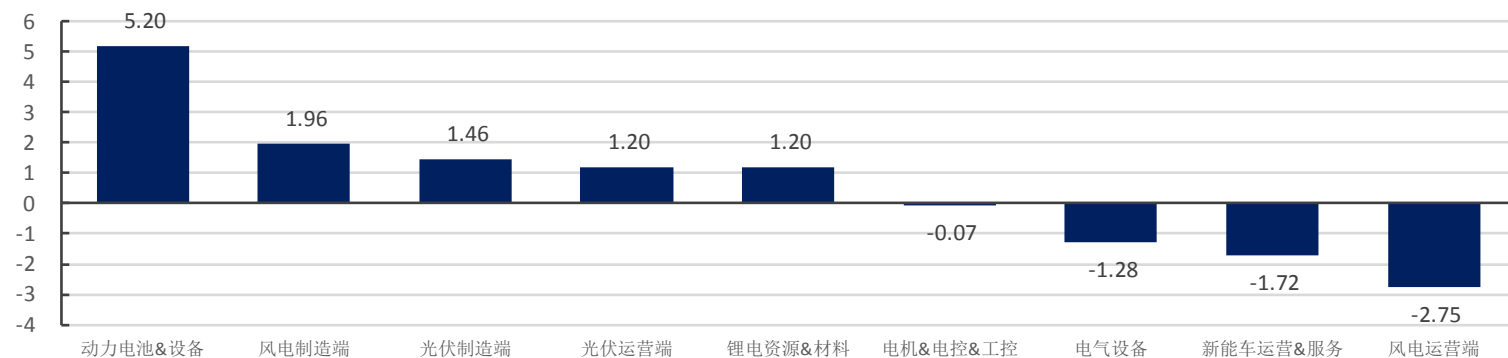
## 一、本周行情回顾

本周行业跑赢大盘。本周上证综指报收 2601.72，上涨 5.72 点，涨幅 0.22%；深证成指报收 7595.45，上涨 14.06 点，涨幅 0.19%；中小板指报收 4945.27，上涨 19.00 点，涨幅 0.39%；申万电气设备行业报收 3786.06，下跌 13.24 点，跌幅 0.35 %。

图 1：本周申万行业指数涨跌幅变化（%）



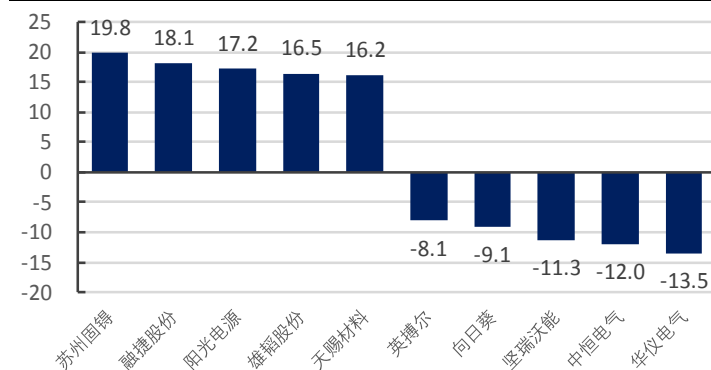
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)**


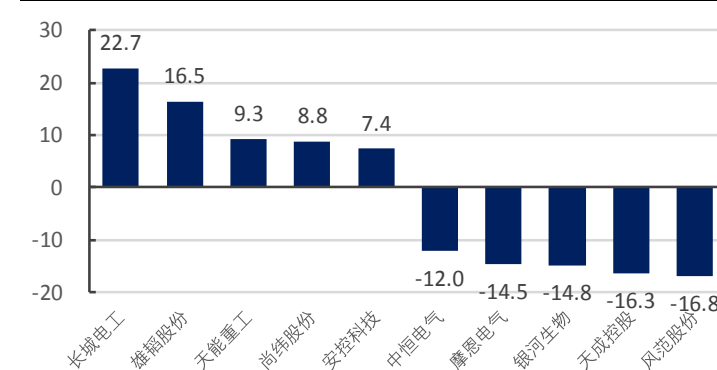
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周新能源板块涨幅居前五股票为: 苏州固锝、融捷股份、阳光电源、雄韬股份、天赐材料; 跌幅前五股票为: 华仪电气、中恒电气、坚瑞沃能、向日葵、英搏尔。

本周电气设备板块涨幅居前五股票为: 长城电工、雄韬股份、天能重工、尚纬股份、安控科技; 跌幅居前五股票为: 风范股份、天成控股、银河生物、摩恩电气、中恒电气。

**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

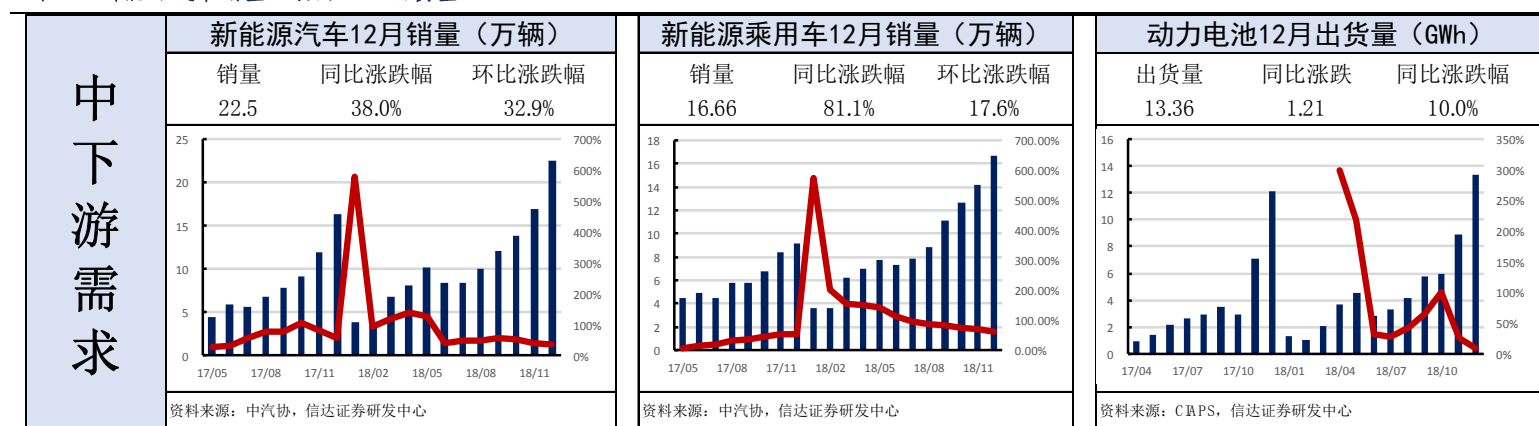
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2018年1-12月，我国新能源汽车累计销售125.6万辆，同比增长61.6%，其中12月销售22.5万辆，同比增长38.0%，环比增长32.9%。12月新能源乘用车销售16.7万辆，同比增长81.1%，环比增长17.6%。

**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。2019 年上半年碳酸锂价格基本处于成本线上下运行，价格难有较大波动，氢氧化锂由于新增产能上量，价格仍有回落空间。

**三元前驱体及三元材料价格稳定，磷酸铁锂价格下滑。**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 5.8 万元/吨，环比上周下跌 4.9%。磷酸铁锂降价明显，电池厂已要求材料厂家降低报价已缩减成本。

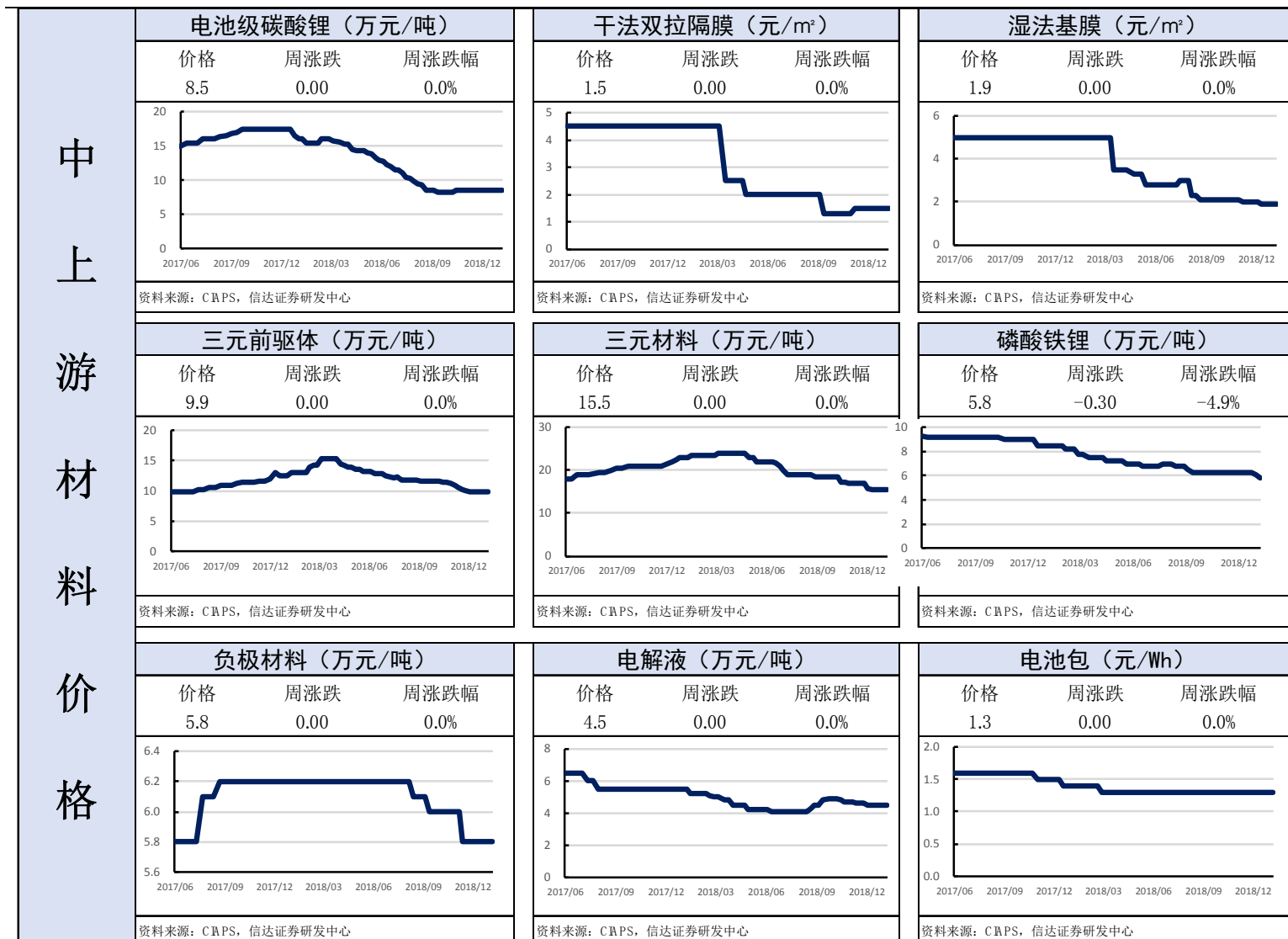
**负极材料价格稳定。**本周中端负极材料主流价 5.8 万元/吨，环比上周稳定。负极材料市场淡稳运行，产品价格相对稳定。

**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。1 月以来高端基膜订单价格下滑较为明显，但仍远高于中端产品价格。

**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，原材料方面，原料六氟磷酸锂价格调涨 1 万元/吨左右，溶剂价格趋稳。

**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。动力电池售价近期出现一定波动，个别企业低价抛货，但主流企业仍在观望补贴政策落地情况。



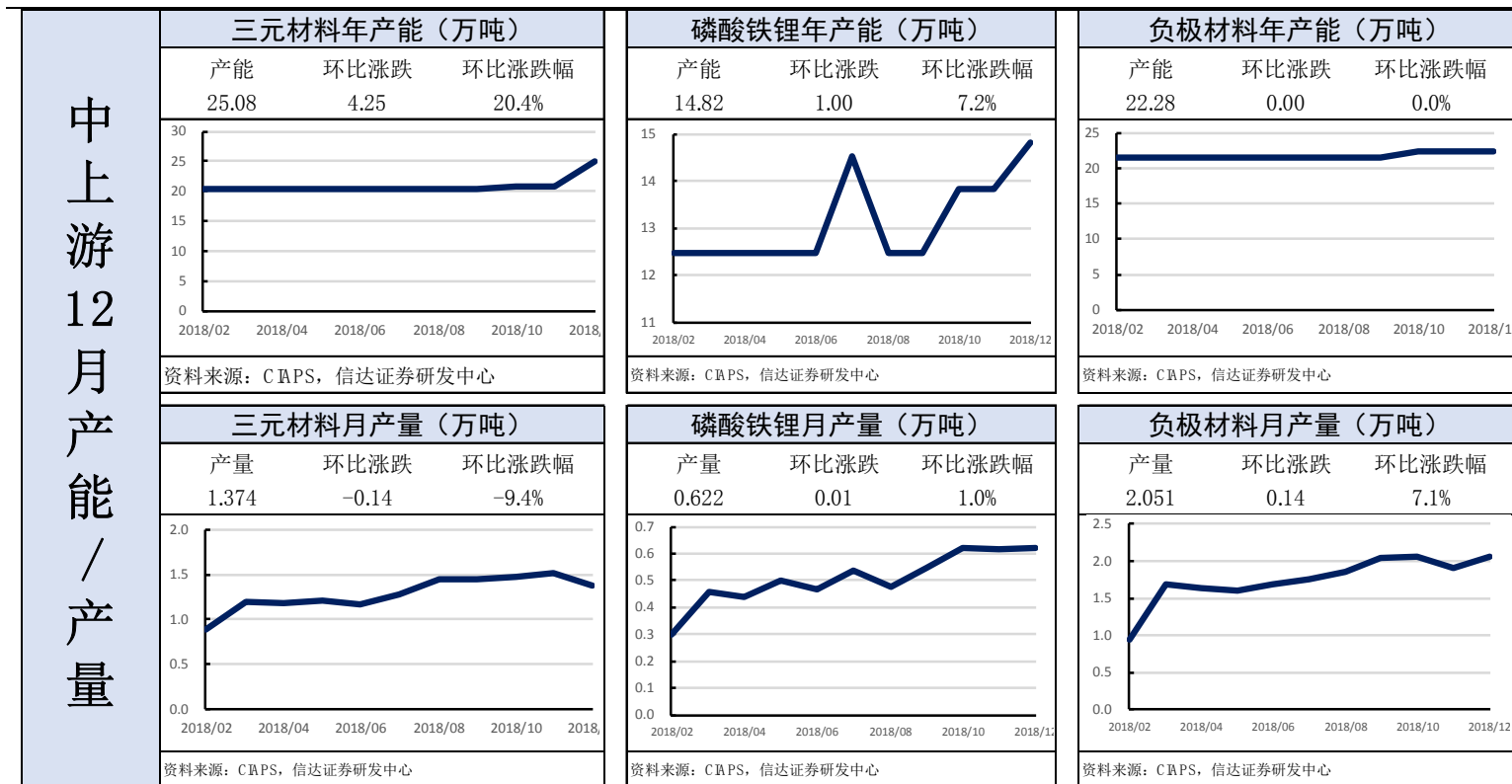
**图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化**


三元材料产能提高，产量下降。目前三元材料产能 25.1 万吨/年，环比上涨 20.4%；其中 12 月生产 1.37 万吨，环比下跌 9.4%。

磷酸铁锂产能产量提高。目前磷酸铁锂产能 14.8 万吨/年，环比上涨 7.2%；其中 12 月生产 0.62 万吨，环比上涨 1.0%。

负极材料产能稳定，产量提高。目前负极材料产能 22.3 万吨/年，环比稳定；其中 12 月生产 2.05 万吨，环比上涨 7.1%。

图 7：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

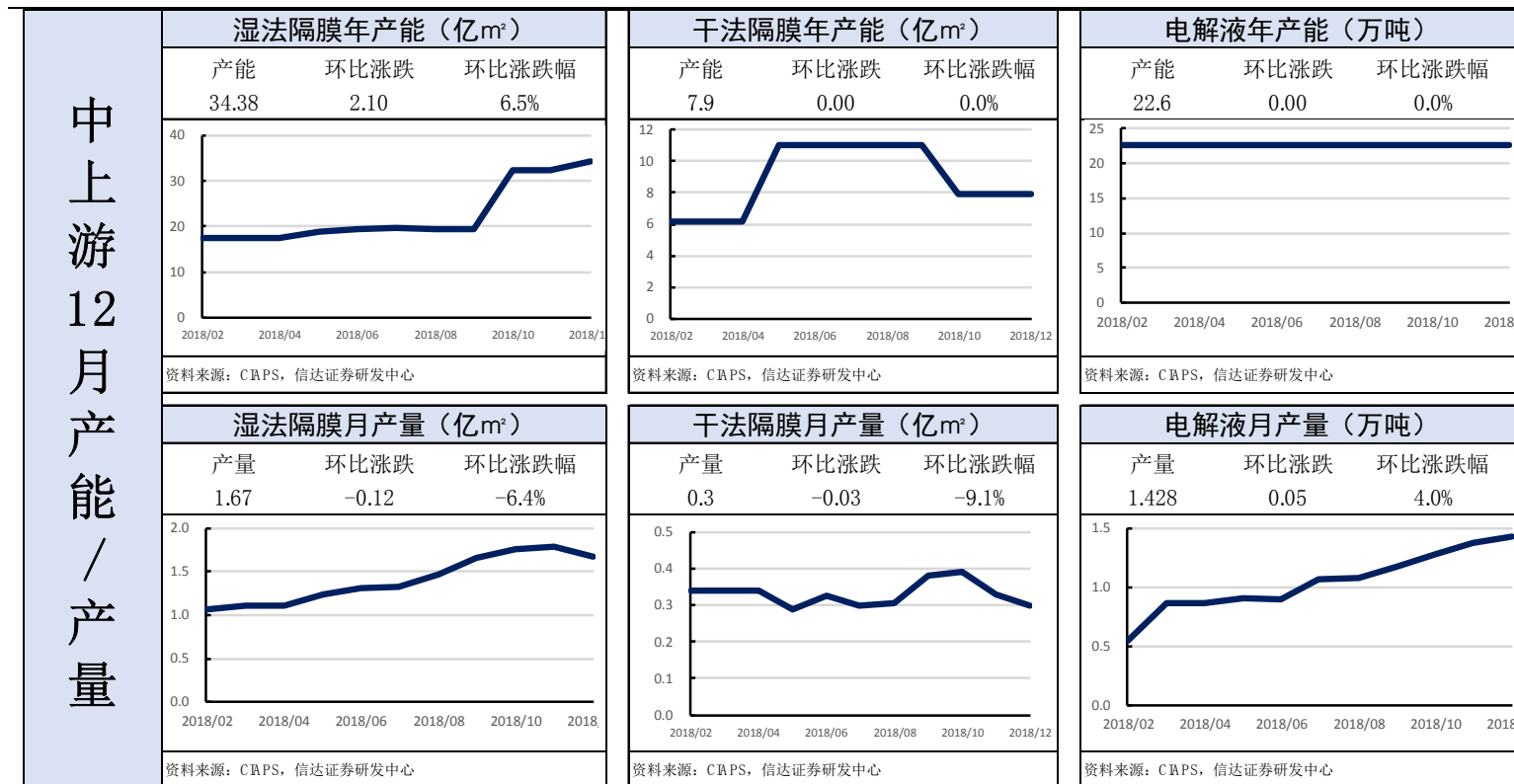


湿法基膜产能提高，产量下降。目前湿法基膜产能 34.4 亿m<sup>2</sup>/年，环比上涨 6.5%；其中 12 月生产 1.67 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 6.4%。

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 12 月产量 0.3 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 9.1%。

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 12 月产量 1.43 万吨，环比上涨 4.0%。

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

**【科陆电子】**公司拟将持有的上海卡耐 58.07%股权以 6.48 亿元的价格转让给恒大新能，交易完成后，公司不再持有上海卡耐股权。

**【新纶科技】**公司发布关于铝塑膜项目签订日常经营重大合同的公告，下属全资子公司新纶复材与孚能科技签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议，双方约定 2019 年度铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米。

**【亿纬锂能】**公司发布关于收到参股公司现金分红的公告，公司持有麦克韦尔股份 2,376.90 万股，持股比例 37.55%。根据麦克韦尔 2019 年第一次临时股东大会审议通过的 2018 年第三季度权益分派预案，公司可获得现金红利人民币 1.91 亿元。

## 2.3 本周重要新闻

1. **【宁波容百新将登陆科创板】**三元正极材料龙头企业宁波容百新能源科技股份有限公司将登陆科创板，并计划成为首批上市企业。宁波容百新能源法定代表人为白厚善。2018 年，公司完成 C 轮融资 13.9 亿元。据悉公司估值已超过百亿元。同时，中信证券完成对公司的上市辅导。根据评价意见，公司已不存在影响发行上市的实质问题，符合发行上市基本条件。（证券时报 <http://t.cn/E5g20HT>）

2. **【工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》的意见】**工信部公开征求对强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（征求意见稿）的意见，征求意见截止日期为 2019 年 2 月 28 日。（工信部 <http://t.cn/E5Buoqg>）

3. **【2019 年北京市第一批新能源汽车补助公示】**北京市经济和信息化局发布 2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车财政补助资金的公示。2019 年北京市拟拨付第一批新能源汽车补助资金共涉及 2498 辆，拟拨付资金 5217.625 万元。具体来看，共有 13 家车企将获新能源汽车补助资金，包括北汽股份、北汽新能源、吉利、华泰、比亚迪、奇瑞等。（北京经济和信息化局 <http://t.cn/E5Kqmbw>）

4. **【昆明市拟推广应用新能源汽车 3.7 万辆】**日前，昆明市政府提出要力争在全市范围内推广应用新能源汽车 37000 辆以上，完成 11000 个充电桩建设，从而快速提高全市新能源汽车保有量。（中国电动网 <http://suo.im/4KSXnX>）

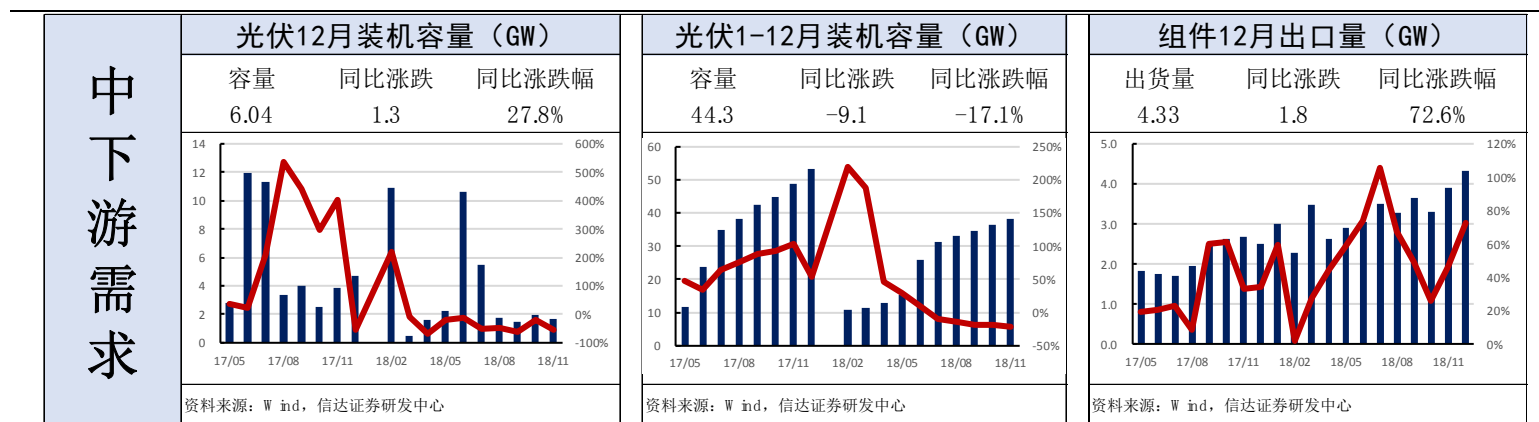
### 三、光伏行业

#### 3.1 板块行情跟踪

光伏装机量同比下降。2018年1-12月，我国太阳能发电新增并网装机容量44.3GW，同比下降17.1%，其中12月新增装机6.04GW，同比增长27.8%。

组件出口量增长。2018年12月我国光伏组件出口4.33GW，同比增长72.6%。

图9：光伏装机容量及组件出口量变化

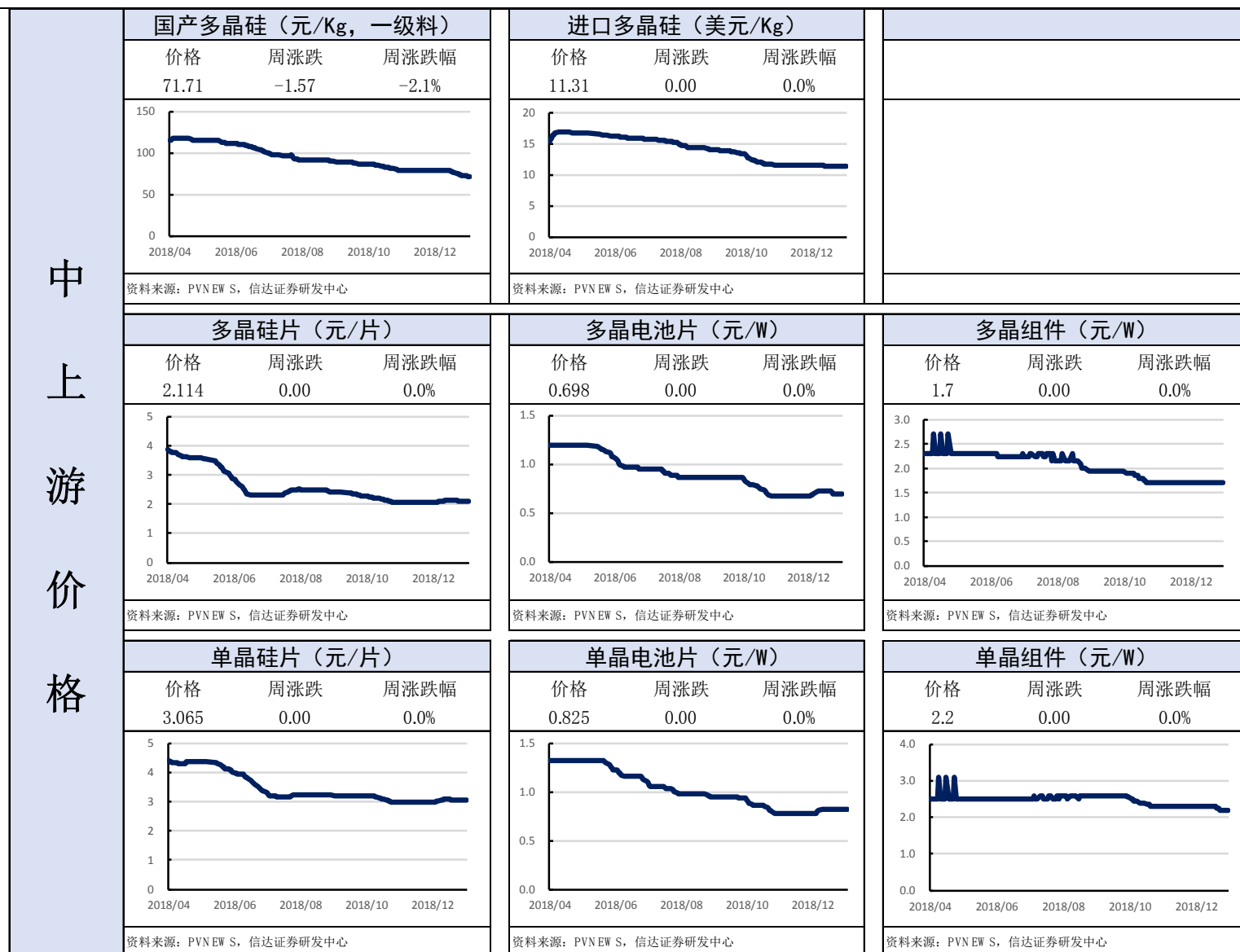


**多晶硅价格下跌。**本周国产原生多晶硅（一级料）主流价71.7元/Kg，环比上周价格下跌2.1%；进口原生多晶硅主流价11.31美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，受下游组件需求向上游硅片乃至硅料传导，以及春节备货影响，硅料价格在长达数月下跌后呈现反弹迹象。目前硅料企业基本无库存，部分企业2月份订单也已签订完毕，供给端相对紧张。

**硅片价格稳定。**本周多晶硅片（A片）主流价2.114元/片，环比上周稳定；单晶硅片（A片）主流价3.065元/片，环比上周环比上周价格稳定。据PbinfoLink，目前一线硅片大厂拉抬价格迹象明显，价格已出现一定涨幅。

**电池片价格稳定。**本周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价0.698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2.2元/W，环比上周价格稳定。一季度垂直整合大厂单晶PERC组件几乎满单，多晶订单能见度也较高。

**图 10: 光伏板块中上游产品价格变化**


### 3.2 本周重要公告

**【天业通联】**公司拟向华建兴业出售全部资产与负债，华建兴业以现金方式支付对价，拟出售资产的估价 12.70 亿元，同时公司拟以 7.87 元/股发行价向晶泰福、其昌电子、深圳博源、靳军淼、晶骏宁昱、晶礼宁华、晶仁宁和、晶德宁福、宁晋博纳发行 9.53 亿股股份购买其合计持有的晶澳太阳能 100%的股权，标的资产预估值为 75 亿元。通过本次交易，公司将注入发展前景广阔的光伏行业优质资产，从根本上改善上市公司的经营状况，同时晶澳太阳能将获得 A 股融资平台，不断优化改进重点拓展市场开拓能力等，有助于实现上市公司股东利益最大化。

**【通威股份】**公司 2018 年业绩预计 20.12 亿元-21.13 亿元，同比增加 0%-5%。高纯晶硅业务持续降本增效，维持了领先的生产成本及质量优势，但因产品价格下降明显，毛利受到一定影响，盈利水平低于同期。公司电池片业务产能利用率在行业普遍减产停产的情况下仍然超 115%，非硅成本进一步下降，维持了较好的盈利能力。

**【猛狮科技】**公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

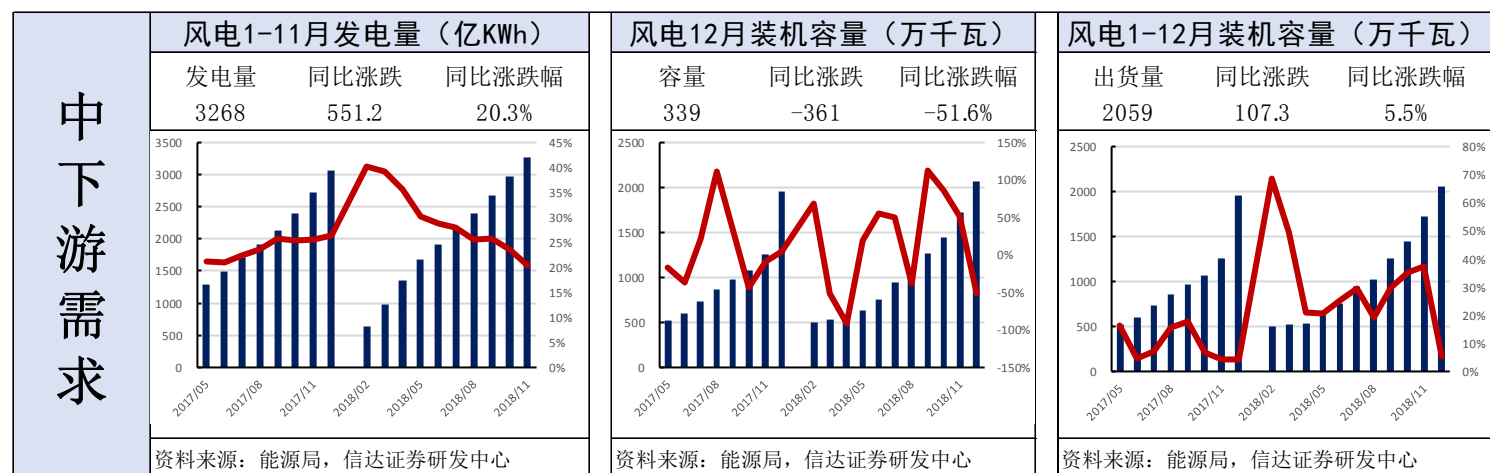
## 四、风电行业

### 4.1 板块行情跟踪

风电 12 月装机量同比下滑。2018 年 1-12 月，我国风电累计并网装机容量 20.59GW，同比增长 5.5%，其中 12 月新增并网装机容量 339 万千瓦，同比下降 51.6%。

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

**【嘉泽新能】**公司发布关于全资子公司项目核准的公告，公司全资子公司宁夏泽华新能源有限公司获得批准进行吴忠市红寺堡区风能资源项目的开发，建设规模为 150MW，总投资约 9 亿元。



## 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。