



电气设备

【联讯电新周报】动力电池装机向好，风光长期上涨空间打开

2019年02月17日

投资要点

增持(维持)

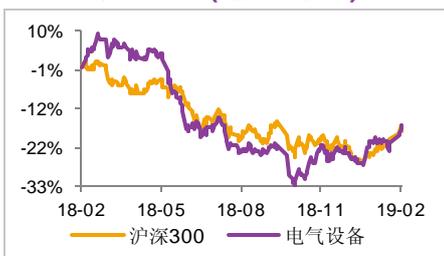
分析师：韩晨 CFA

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

《【联讯电新海上风电专题之二】风劲帆满正当时，欧洲海上风电研究》2019-01-22

《【联讯电新周报】风光表现持续亮眼，政策支持力度好于预期》2019-01-28

《【联讯电新周报】风电预期持续向好，光伏提价淡季不淡》2019-02-10

行情回顾：新能源车领涨，核电持续反弹

上周，电气设备板块报收 4546.26，上涨 4.94%。上证综指报收 2682.39，上涨 2.45%；深证成指报收 8125.63，上涨 5.75%；沪深 300 指数报收 3338.7，上涨 2.81%；创业板指数报收 1357.84，上涨 6.81%。子板块方面，电站设备版块上涨 2.92%；输变电设备版块上涨 6%，涨幅最大；风电版块上涨 2.3%，涨幅最小；光伏版块上涨 4.68%；核电版块上涨 2.31%；新能源车版块上涨 5.13%。

投资建议

本周电气设备板块上涨 4.94%，涨幅超过同期上证综指和沪深 300 指数。其中风电版块上涨 2.3%；光伏版块上涨 4.68%，风光继续保持亮眼表现；核电继续上涨 2.31%，新能源车版块上涨 5.13%。

新能源：光伏，国家能源局日前发布了《国家能源局综合司关于发布 2018 年度光伏发电市场环境监测评价结果的通知》。此次评价结果和第三季度相比，吉林以及内蒙和陕西的部分地区情况好转，由橙色转为绿色；而西藏地区情况恶化，由橙色转为红色。意味着甘肃、新疆、西藏无法进行平价项目的建设。我们预计行业龙头企业将在需求和市占率的共振下迎来又一波跨越式发展。重点推荐**中环股份、晶盛机电、隆基股份、正泰电器**。

风电，2019 年风电存在抢装预期，或将延续 18 年 Q4 的发展势头。我们认为风电板块拐点确认，2019 年在海上风电的带动下装机量将继续好于预期，持续重点推荐**东方电缆、天顺风能、金风科技**。

新能源车：真锂研究的数据，2019 年 1 月中国市场生产电动汽车 10.14 万辆，突破 10 万辆大关，同比增长了 152.73%。其中，EV 乘用车产量 6.99 万辆，占比 68.88%，同比增长了 224.03%；PHEV 乘用车产量 2.18 万辆，占比 21.51%，同比增长 65.39%，乘用车合计占比高达 90.39%。装机方面，2019 年 1 月中国电动汽车市场锂电总装机量达到 4.98GWh，同比增长 277.96%。从各细分市场看，增长基本上来自于 EV 乘用车，该市场 1 月装机 3.22GWh，接近去年同期的 5 倍。EV 客车市场的装机量 1 月达到 1.20GWh，同比增长 172.65%。PHEV 乘用车市场 1 月装机量为 309.40 MWh，同比增长 65.17%。PHEV 客车虽然装机量只有 34.9MWh，但也实现了 151.44%的同比增长。继续推荐**杉杉股份、恩捷股份、当升科技、中科电气、星源材质、宁德时代**。

电力设备：十三五进程过半，核电重启，建议关注相关受益标的。推荐：**台海核电、久立特材、中国核建、佳电股份**。特高压方面，行业内多家上市公司中标，特高压建设进程明显加快，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	11
五、风险提示	13

图表目录

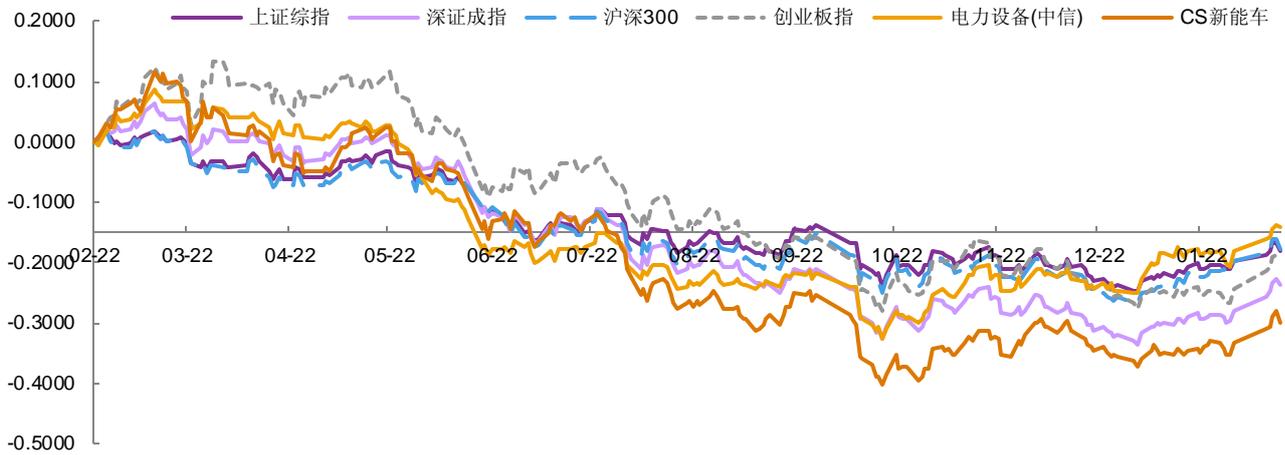
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	6
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势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

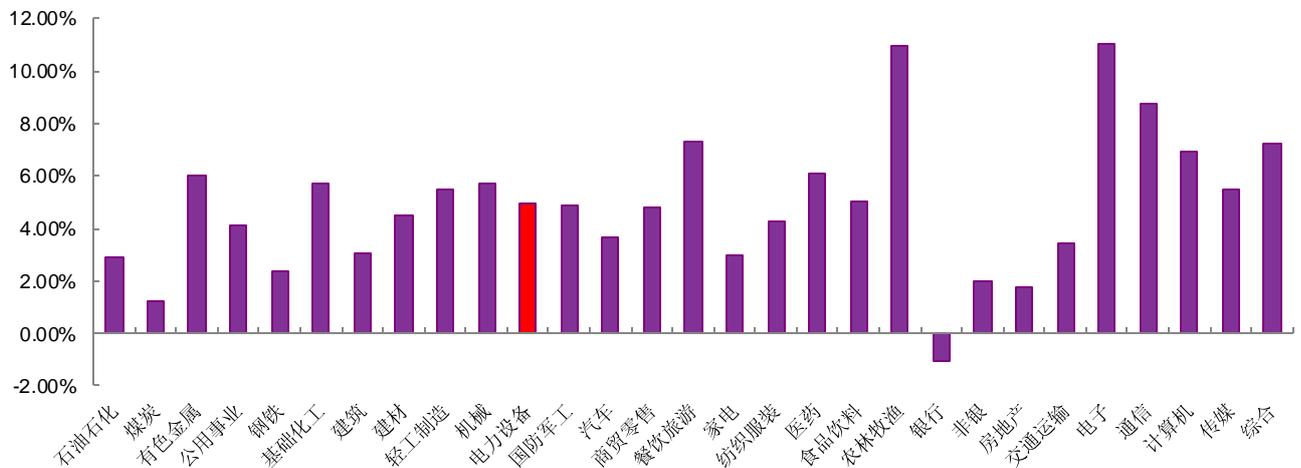
上周,电气设备板块报收 4546.26, 上涨 4.94%。上证综指报收 2682.39, 上涨 2.45%; 深证成指报收 8125.63, 上涨 5.75%; 沪深 300 指数报收 3338.7, 上涨 2.81%; 创业板指数报收 1357.84, 上涨 6.81%。

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

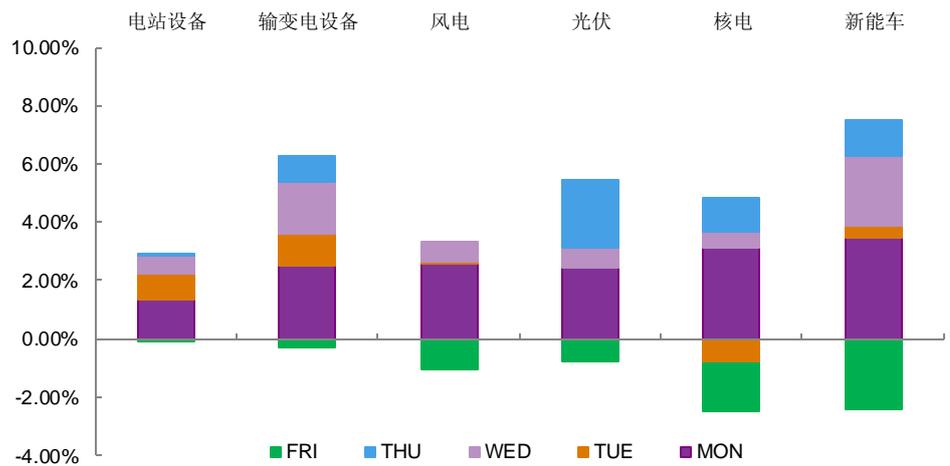


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子板块方面, 电站设备版块上涨 2.92%; 输变电设备版块上涨 6%, 涨幅最大; 风电版块上涨 2.3%, 涨幅最小; 光伏版块上涨 4.68%; 核电版块上涨 2.31%; 新能源车版块上涨 5.13%。



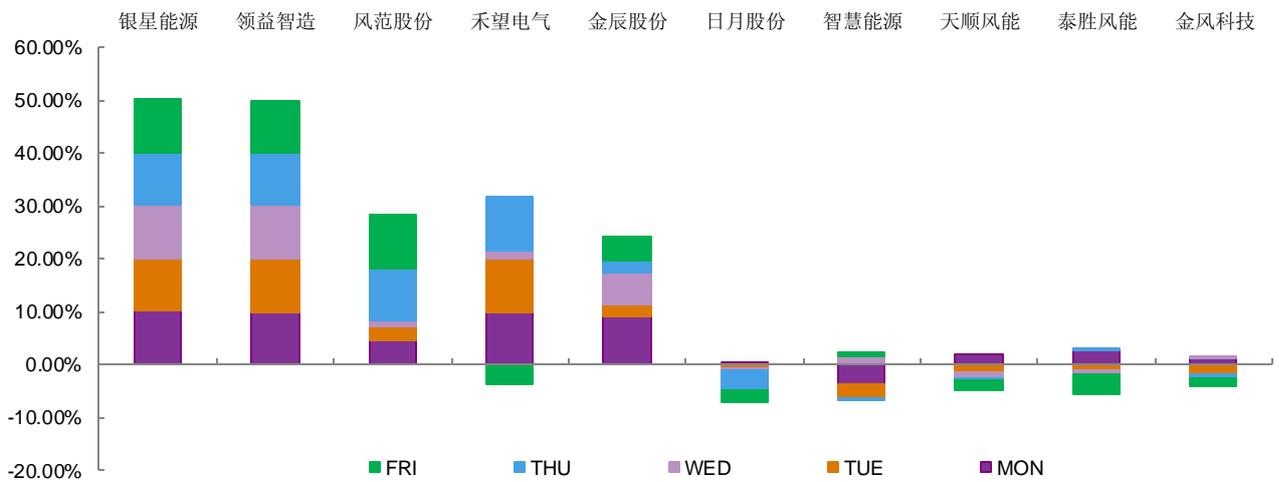
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是银星能源(50.21%)、领益智造(50.01%)、风范股份(28.27%)、禾望电气(28.06%)、金辰股份(24.36%); 本周跌幅前五依次是日月股份(-6.69%)、智慧能源(-4.13%)、天顺风能(-2.79%)、泰胜风能(-2.56%)、金风科技(-2.41%)。

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)
300356.SZ	光一科技	+51.04%	18.80%	188.22
002451.SZ	摩恩电气	+49.98%	24.46%	208.10
300040.SZ	九洲电气	+48.65%	6.63%	114.23
601700.SH	风范股份	+48.12%	31.25%	545.35
600192.SH	长城电工	+45.69%	16.21%	201.84
601218.SH	吉鑫科技	+41.29%	13.33%	409.46
300593.SZ	新雷能	+40.28%	29.92%	26.95
002359.SZ	北讯集团	+39.62%	14.49%	280.53



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002733.SZ	雄韬股份	+36.73%	10.43%	120.21
600537.SH	亿晶光电	+35.86%	18.46%	421.86

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

国家能源局发布 2018 年度光伏市场环境监测评价结果

2月14日,国家能源局发布了《国家能源局综合司关于发布2018年度光伏发电市场环境监测评价结果的通知》。评价结果为红色的地区,国家能源局原则上在发布监测评价结果的当年暂不下达其年度新增建设规模。

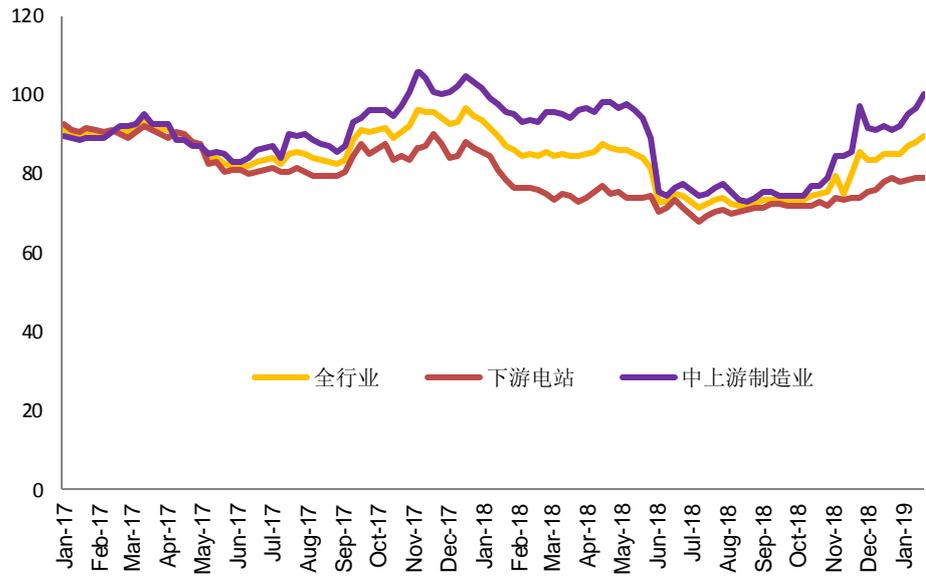
同时,根据此前《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》文件中也规定:光伏发电监测预警(评价)为红色的地区除已安排建设的平价上网示范项目及通过跨省跨区输电通道外送消纳的无补贴风电、光伏发电项目外,原则上不安排新的本地消纳的平价上网项目。

我们注意到,此次评价结果和第三季度相比,吉林以及内蒙和陕西的部分地区情况好转,由橙色转为绿色;而西藏地区情况恶化,由橙色转为绿色。意味着甘肃、新疆、西藏无法进行平价项目的建设。

1.数据

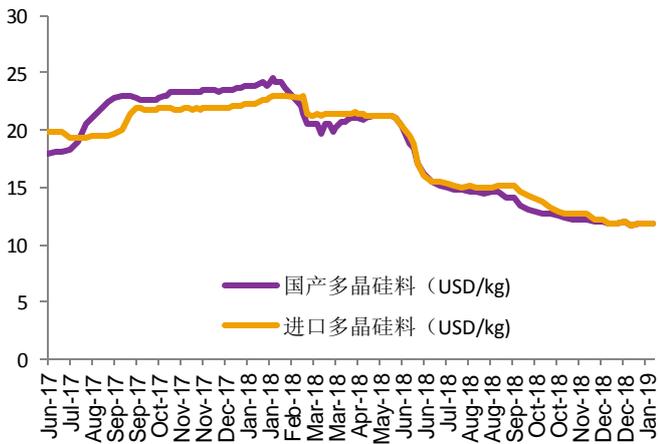
据 PVInfoLink 数据显示,硅料:多数硅料订单已经在春节前确定,二月的价格基本上会保持稳定。小量成交订单部分,单晶用致密料小幅涨价反映节前的观望,主流均价落在每公斤 81 元人民币。多晶用菜花料则相较节前一周又回到一月中旬的价格,目前主流价格多成交在每公斤 70-71 元人民币。海外单晶用料也有小幅调涨 0.1 元美金左右,多晶部分则保持平稳。**硅片:**本周多晶硅片价格持续提升,主要由于多晶硅片大厂领头,加上多晶硅片的产出因农历年节因素在二月明显减少,多晶硅片价格已上涨至每片 2.1-2.15 元人民币。单晶硅片方面,二月价格陆续见底,市场上的散单价格已提升至每片 3.25 元人民币。目前看来二月后续的需求仍稳定,而随着单晶硅片产能持续放量,单晶硅片在二月底的价格变化,将受到三、四月需求的影响。多晶部分,如后续没有过多的小厂产能再重新出现在市场上,则目前看来到三月初左右,价格都能保持持平或以上。**电池片:**多晶产品仍是开工率偏低所形成的供需平衡,虽然供应紧张,但价格以目前的组件价格回推,已难再有成长,故价格持稳在每瓦 0.88-0.9 元人民币、0.115 元美金上下。无论是国内或海外,一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲,但由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高,一月底单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响,电池厂大多将价格持稳在先前 21.5%每瓦 1.29-1.3 元人民币。**组件:**组件方面,由于农历年假刚结束,市场并未有太多新成交订单,价格尚未出现波动,PERC 组件价格也持续坚挺。然而,多晶组件需求可能在一季度印度传统旺季结束之后开始转弱,故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。**光伏经理人指数:**近期指数明显回升,特别是中上游制造业指数,显示光伏行业近期整体回暖。

图表6: 光伏经理人指数



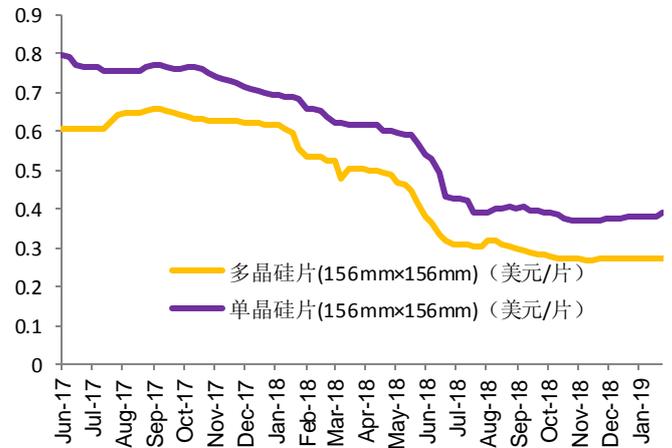
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

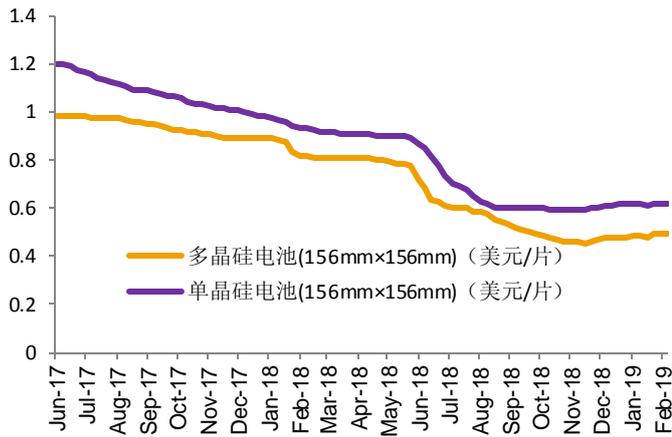
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

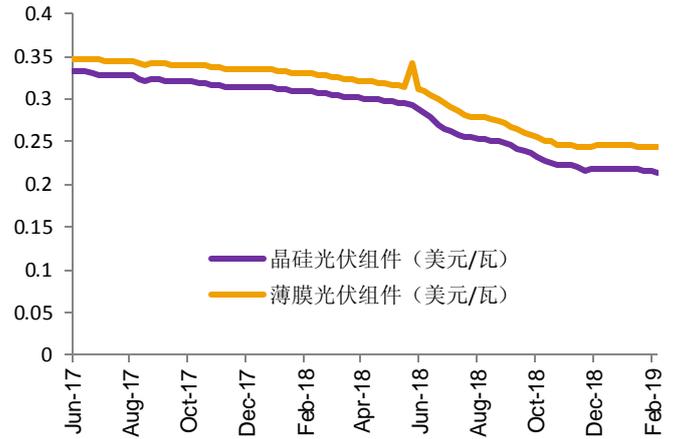


图表9: 电池价格走势



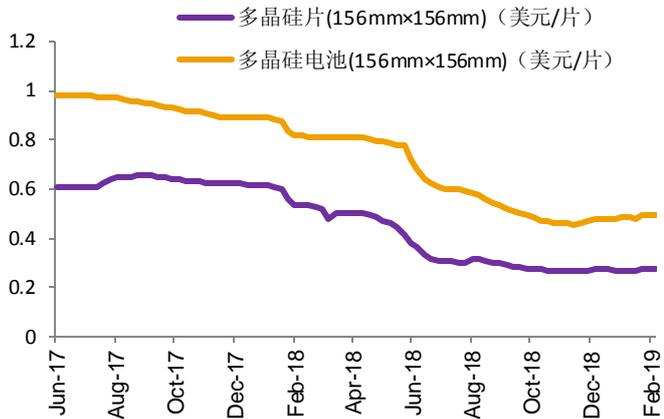
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组价价格走势



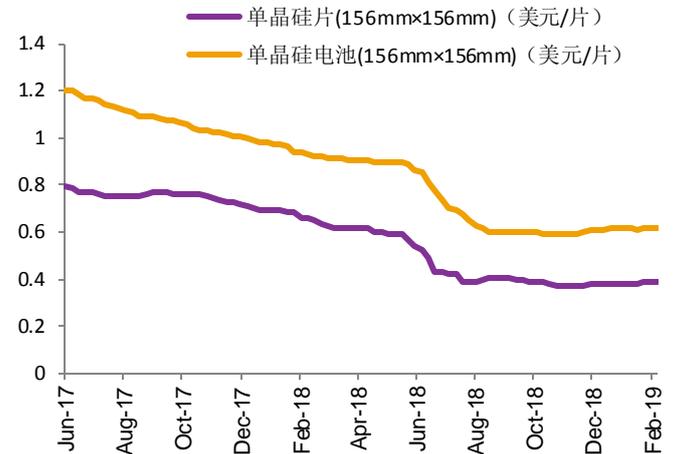
资料来源: Wind, 联讯证券

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
林洋能源	根据“2019 年电能表框架招标中标候选人公示”的内容, 公司为此项目单相智能电能表和三相多功能电能表的中标候选人, 共 2 个包, 预计中标金额约为 6,380 万元
尚纬股份	公司近日分别与中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中建三局集团有限公司(签订了《电缆集中采购框架协议》, 并于近日收到与全资子公司尚纬销售有限公司在轨道交通、钢铁和化工等市场领域的中标通知书, 框架协议和上述中标项目合同总金额为 4.61 亿元, 占最近一个会计年度经审计营业收入的 50.46%
海得控制	2019 年 1 月 1 日至本公告披露日, 上海海得控制系统股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司累计收到政府补助款 1,812,201.06 元(未经审计), 已累计达到公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%



公司名称	公司动态
置信电气	公司全资子公司襄阳国网合成绝缘子有限责任公司拟与襄阳高新技术产业开发区管理委员会、襄阳高新国有资本投资运营集团有限公司签订资产置换协议
中天科技	报告期内,公司实现营业收入 3,409,865.18 万元,比去年同期增长 25.92%;营业利润 252,377.20 万元,同比增长 21.17%;归属于上市公司股东的净利润 215,319.41 万元,同比增长 20.76%;每股收益 0.702 元,同比增长 19.26%。
上海电气	公司及全资子公司上海电气香港有限公司通过上海证券交易所交易系统累计增持上海机电 6,853,222 股 A 股, 3,179,846 股 B 股, 合计占上海机电已发行总股份的 0.98%

资料来源:公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

南非装机 100MW 的 Kathu 槽式光热电站开始商业化运行

<https://mp.weixin.qq.com/s/wqtnNsAppm8wpJoHVNojZA>

美国要求召回 DELTA 公司 Eltek 逆变器, 由于存在潜在安全风险

<https://mp.weixin.qq.com/s/QkN1suSFHGg-bhA9DUkQcQ>

国家发改委: 鼓励外商投资光伏产业

<https://mp.weixin.qq.com/s/EqMAvBDqZPqyZnXB29Uyuw>

NEDO 开发成功 CIS 系薄膜光伏电池单元, 实现 23.35%全球最高转换效率

https://mp.weixin.qq.com/s/?_biz=MzlxNzU1MTc2NA%3D%3D&mid=2247489922&idx=4&sn=6f83429de3873c0430cb128ae561d28a&scene=45#wechat_redirect

甘肃完善可再生能源价格机制 逐步实现风光电平价上网

https://mp.weixin.qq.com/s/KITowTbHT9gww_RLin4N5w

三、新能源汽车

2019 年 1 月电动汽车装机 4.98GWh, 同比增长 278%

真锂研究的数据, 2019 年 1 月中国市场生产电动汽车 10.14 万辆, 突破 10 万辆大关, 同比增长了 152.73%。其中, EV 乘用车产量 6.99 万辆, 占比 68.88%, 同比增长了 224.03%; PHEV 乘用车产量 2.18 万辆, 占比 21.51%, 同比增长 65.39%, 乘用车合计占比高达 90.39%。

装机方面, 2019 年 1 月中国电动汽车市场锂电总装机量达到 4.98GWh, 同比增长 277.96%。从各细分市场看, 增长基本上来自于 EV 乘用车, 该市场 1 月装机 3.22GWh, 接近去年同期的 5 倍。EV 客车市场的装机量 1 月达到 1.20GWh, 同比增长 172.65%。PHEV 乘用车市场 1 月装机量为 309.40 MWh, 同比增长 65.17%。PHEV 客车虽然装机量只有 34.9MWh, 但也实现了 151.44%的同比增长。



1 月份市场集中度继续提升，CR5 集中度达到 80.9%，环比提升 11.1 个百分点。其中，CATL 市占率升至 43.7%，比亚迪受销量增加的提振市占率升至 27.5%。我们认为补贴退坡的预期下，议价能力较强以及业绩承压相对较弱的企业值得关注。

1.数据

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
					19年1月	18年12月	18年11月	
前驱体	三元前驱体	9.75	0	0	9.75	9.90	11.05	万元/吨
正极	三元 523 型	15.9	0	0	15.93	16.35	17.10	万元/吨
	三元 111 型	19.75	0	0	20.00	21.19	22.10	万元/吨
	磷酸铁锂	5.7	0	-0.25	6.00	6.15	6.15	万元/吨
	钴酸锂	26.5	0	-2	28.50	29.69	33.21	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	0	1.75	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	3.85	4.00	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	3.55	0	0	3.55	3.85	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)	5.25	0	0	5.28	5.35	5.41	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.75	0	0	14.75	14.75	14.75	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	11.25	0	0	11.18	11.15	11.07	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.95	8.95	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	28.50	28.50	29.70	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
天赐材料	公司于 2019 年 2 月 14 日收到了副总经理周顺武先生的书面辞职报告，周顺武先生因个人原因请求辞去公司副总经理职务，周顺武先生辞职后不在公司担任其他职务
道明光学	公司全资子公司杭州道明科创新材料有限公司以总价人民币 6,917 万元成功竞拍取得杭州市余杭区闲林街道里项村 B-02 商务办公地块的土地使用权
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与 RobertBoschGmbH 于近日在合肥签订了《采购协议》

资料来源：公司公告，联讯证券



3.重要行业新闻

西门子挪威建全自动生产电池工厂

https://mp.weixin.qq.com/s/slXMqmhsQ78i44R4x_iO_w

百川股份投资 6.58 亿建 5 万吨针状焦项目

<https://mp.weixin.qq.com/s/mhz3HnA5FjC6TwBPAER22g>

2019 年 1 月动力电池装机量约 4.98GWh 同比增长超 2 倍

<https://mp.weixin.qq.com/s/sh8ZzA0jVKWyYLRTRyBiog>

工信部：试点梯次利用动力电池作为储能电池

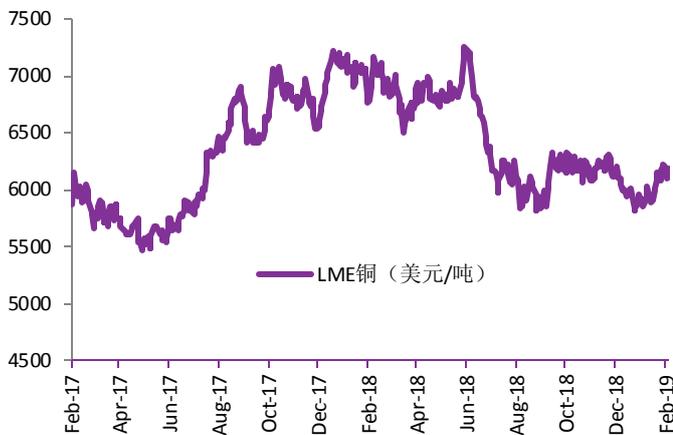
https://mp.weixin.qq.com/s/5_ivoBJ3NDnTyjL9BNCz_g

四、电力设备

1.数据

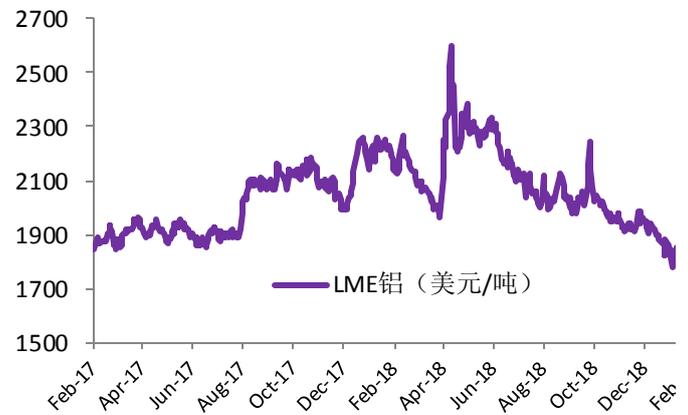
最近一周，铜、铝价格呈现震荡态势，LME 铜现货结算价为 6178.5 美元/吨，LME 铝现货结算价为 1829 美元/吨。硅钢价格保持稳定，武刚（广州）取向硅钢价格仍为 14000 元/吨，宝钢无取向硅钢价格 5300 元/吨。

图表16：铜价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

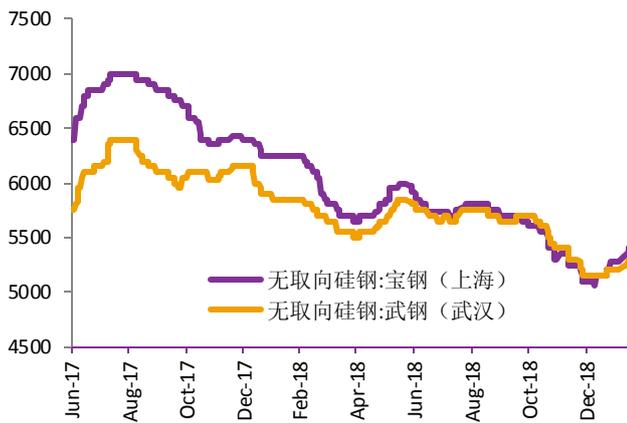
图表17：铝价格走势



资料来源: LME, 联讯证券

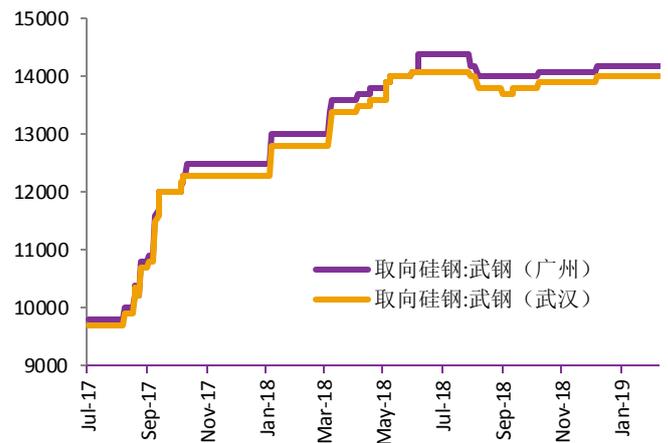


图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



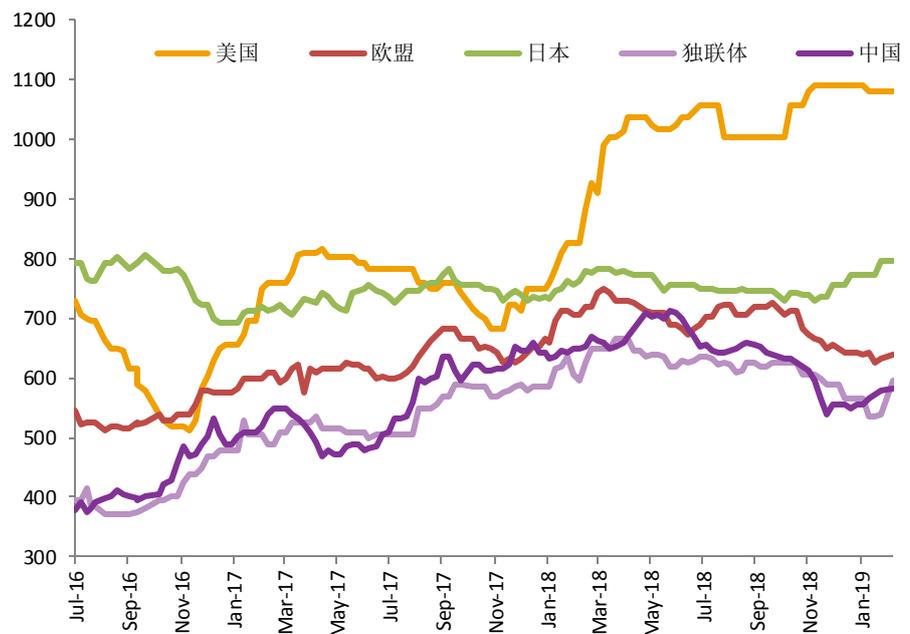
资料来源: Wind, 联讯证券

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
恩捷股份	上海恩捷 2018 年净利润为 658,053,288.05 元
长高集团	公司全资子公司湖南长高高压开关有限公司中标金额合计人民币 7,475.22 万元, 占公司 2017 年合并营业收入的 5.28%
新纶科技	公司与苏州聚萃材料科技有限公司签署了项目合作协议, 双方拟共建聚酰亚胺 (PI) 树脂及薄膜产线, 推进黄色 PI 和透明 PI 的产品研发及产业化
深圳惠程	公司证券简称由“深圳惠程”变更为“惠程科技”



公司名称	公司动态
恒顺众昇	公司启用新的名称“青岛中资中程集团股份有限公司”及新的证券简称“青岛中程”
风范股份	公司为包 QH4、包 SH3 及包 15 的中标人,上述 3 个标包中标金额约 2.58 亿元, 约占公司 2017 年经审计的营业收入的 11.69%
电科院	公司董事会收到公司非独立董事王兵亚先生的书面《辞职报告》。王兵亚先生因个人原因申请辞去公司董事职务

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

这座世界上最小的核电站将被浮动堆所取代

https://mp.weixin.qq.com/s/qygvPtWKC-j2LEVJ3Gqr_Q

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