



Research and  
Development Center

# 政策过渡期，继续拥抱优质寡头

电气设备及新能源行业周报

2019年02月18日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

## 政策过渡期，继续拥抱优质寡头

### 电气设备 & 新能源行业周报

2019年02月18日

## 证券研究报告

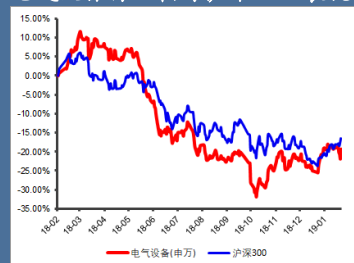
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业



上次评级：看好，2019.02.11

#### 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》

- ◆ **新能源汽车行业观点：** 1、**政策过渡期，行业景气度较好。**新补贴政策出台前，行业内普遍预计2019年开始的几个月为政策过渡期，过渡期补贴政策可能好于新政策；所以，确定能拿到补贴的优质龙头企业在过渡期销量出现了大增的态势：比如比亚迪一月份新能源汽车销售28668辆，同比增长291.11%；这一态势在2月份有望持续。受益于同样的因素，一月份我国动力电池装机数据较好，新能源乘用车电池装机电量约3.53GWh，同比增长411%。 2、**中游制造结构分化，总体向好的方面发展。**动力电池龙头继续扩展，集中度有望保持较高水平：宁德时代规划在欧洲建设100GWh电池产能；近期宁德时代受产线搬迁，产能受到一定影响，其余龙头企业产能基本保持满产状态。负极与隔膜的压力在释放：负极方面，上游焦的价格有望回落，加上后期石墨化产能释放，成本压力释放；年后湿法隔膜仍在降价趋势，据CIAPS数据，部分企业年后降幅在0.1-0.2元/m<sup>2</sup>左右，这将进一步释放去落后产能压力。
- ◆ **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、**价格仍然坚挺，新周期好的起步。**根据行业统计，在硅料端，四川永祥和鄂尔多斯结束检修，恢复正常生产；多晶硅料价格稍有上调。在硅片端单多晶硅片价格较为稳定，单晶趋势更好。在下游电池及组件端，一季度垂直整合大厂单晶PERC组件几乎满单。 2、**龙头超预期，继续关注优质寡头。**我们推荐的通威股份、隆基股份表现超预期，这与他们所处的中上游环节有关，隆基是硅片龙头，后续可以关注同是硅片龙头的中环股份；通威有望成为全球硅料的寡头，它是全球光伏高端制造龙头格局中积极变化最大的一个公司，也是我们最先重点推荐的品种。我们预计这次行业新周期不光提升行业需求，还将提升行业集中度，在中下游也会发生这种趋势，继续拥抱优质寡头公司。
- ◆ **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、2019年1月动力电池装机总电量约4.98GWh，其中新能源乘用车电池装机电量约3.53GWh； 2、百川股份出资6.58亿元建设5万吨针状焦项目，投资金额6.58亿元，项目建设期预计24个月； 3、宁德时代规划在欧洲建设100GWh电池产能； 4、2018年全球陆上及海上分别新增装机45.4GW和4.3GW，同比分别下滑约3%和11%。在风电装机量下滑背景下，市场进一步向龙头企业集中，行业TOP4市占率由53%提升至57%。
- ◆ **公司重点动态：** 1、【国轩高科】公司全资子公司与Robert Bosch GmbH签订采购框架协议提示性公告，全资子公司合肥国轩将为BOSCH提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等； 2、【恩捷股份】公司发布2018年度业绩快报，实现营收24.0亿元，同比增长96.70%，实现归母净利润5.36亿元，同比增长243.65%。 3、【比亚迪】公司发布2019年1月销量快报，合计销量为43,920辆，同比增长3.74%，其中新能源汽车销售28668辆，同比增长291.11%，动力电池及储能电池总装机约1.55GWh； 4、【通威股份】公司发布发行股份购买资产之部分限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为176,989,182股。
- ◆ **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	10
3.1 板块行情跟踪	10
3.2 本周重要公告	12
四、风电行业	13
4.1 板块行情跟踪	13
4.2 本周重要公告	13
4.3 本周重点新闻	13
五、风险因素	14

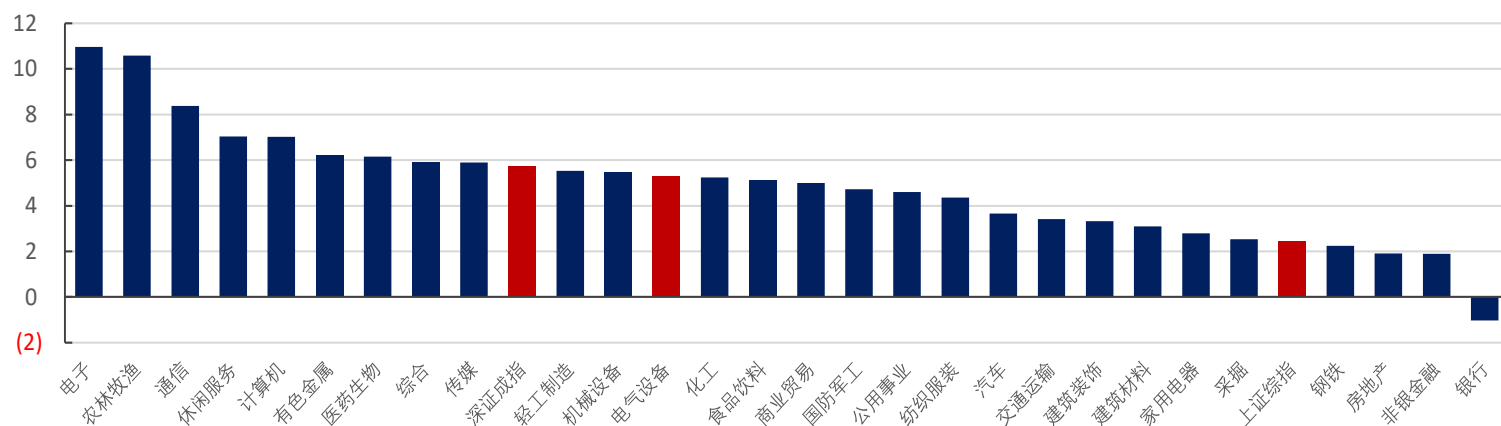
## 图目录

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	10
图 10: 光伏板块中上游产品价格变化	11
图 11: 风电装机容量及发电量变化	13

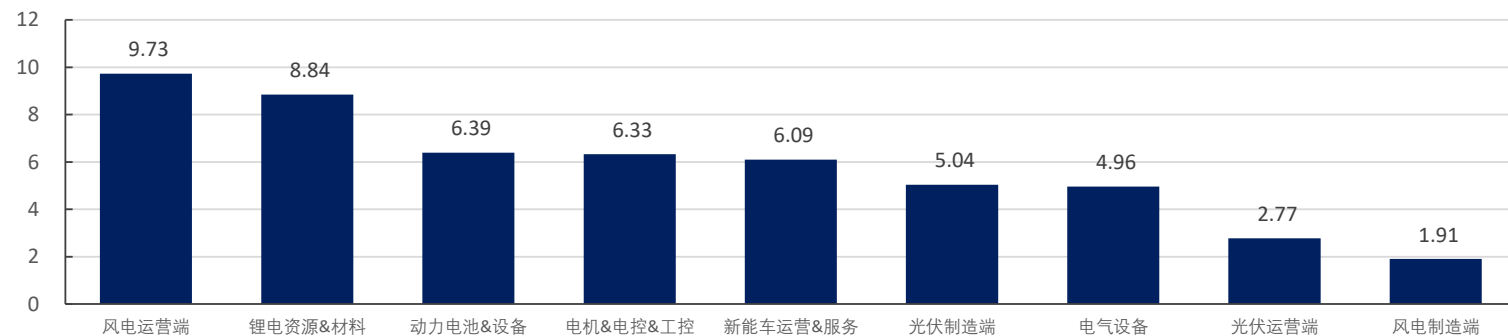
## 一、本周行情回顾

本周行业跑输大盘。本周上证综指报收 2682.39，上涨 64.15 点，涨幅 2.45%；深证成指报收 8125.63，上涨 441.64 点，涨幅 5.75%；中小板指报收 5313.99，上涨 309.50 点，涨幅 6.18%；申万电气设备行业报收 3971.27，上涨 199.49 点，涨幅 5.29%。

图 1：本周申万行业指数涨跌幅变化（%）



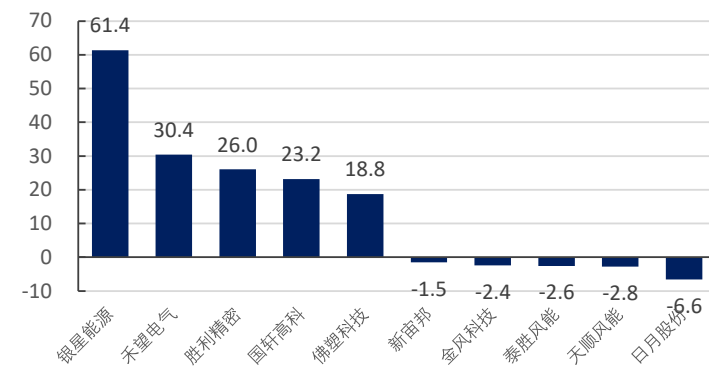
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)**


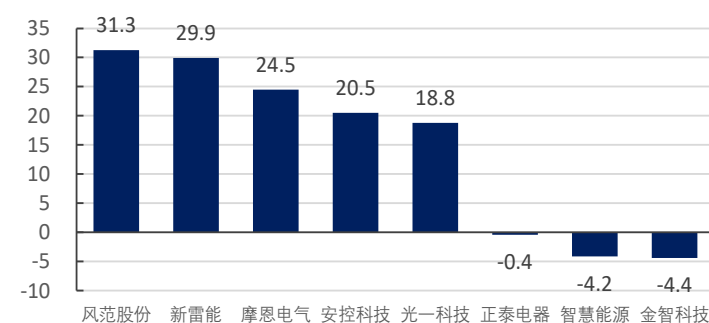
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周新能源板块涨幅居前五股票为: 银星能源、禾望电气、胜利精密、国轩高科、佛塑科技; 跌幅前五股票为: 日月股份、天顺风能、泰胜风能、金风科技、新宙邦。

本周电气设备板块涨幅居前五股票为: 风范股份、新雷能、摩恩电气、安控科技、光一科技; 跌幅居前三股票为: 金智科技、智慧能源、正泰电器。

**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

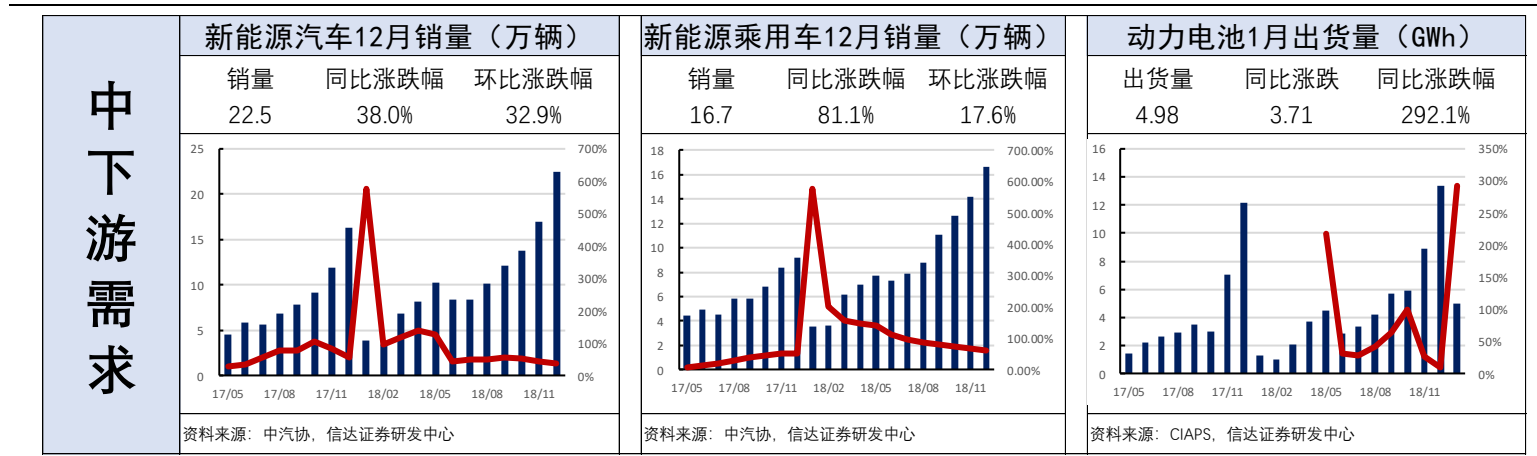
## 二、新能源汽车板块

### 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。**2019年1月，我国动力电池装机4.98GWh，同比增长292.1%。

图 5：新能源汽车销量及动力电池出货量



**碳酸锂价格下跌。**本周电池级碳酸锂主流价 8.0 万元/吨，环比上周下跌 5.9%。进口矿价近期处于下跌通道，短期看价格调涨可能性较低。

**正极材料及三元前驱体价格稳定。**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，环比上周稳定。受春节期间镍价上调影响，硫酸镍价格试探性调涨，但下游响应不足。磷酸铁锂需求明显好于去年同期，电池厂未出现停减产现象。

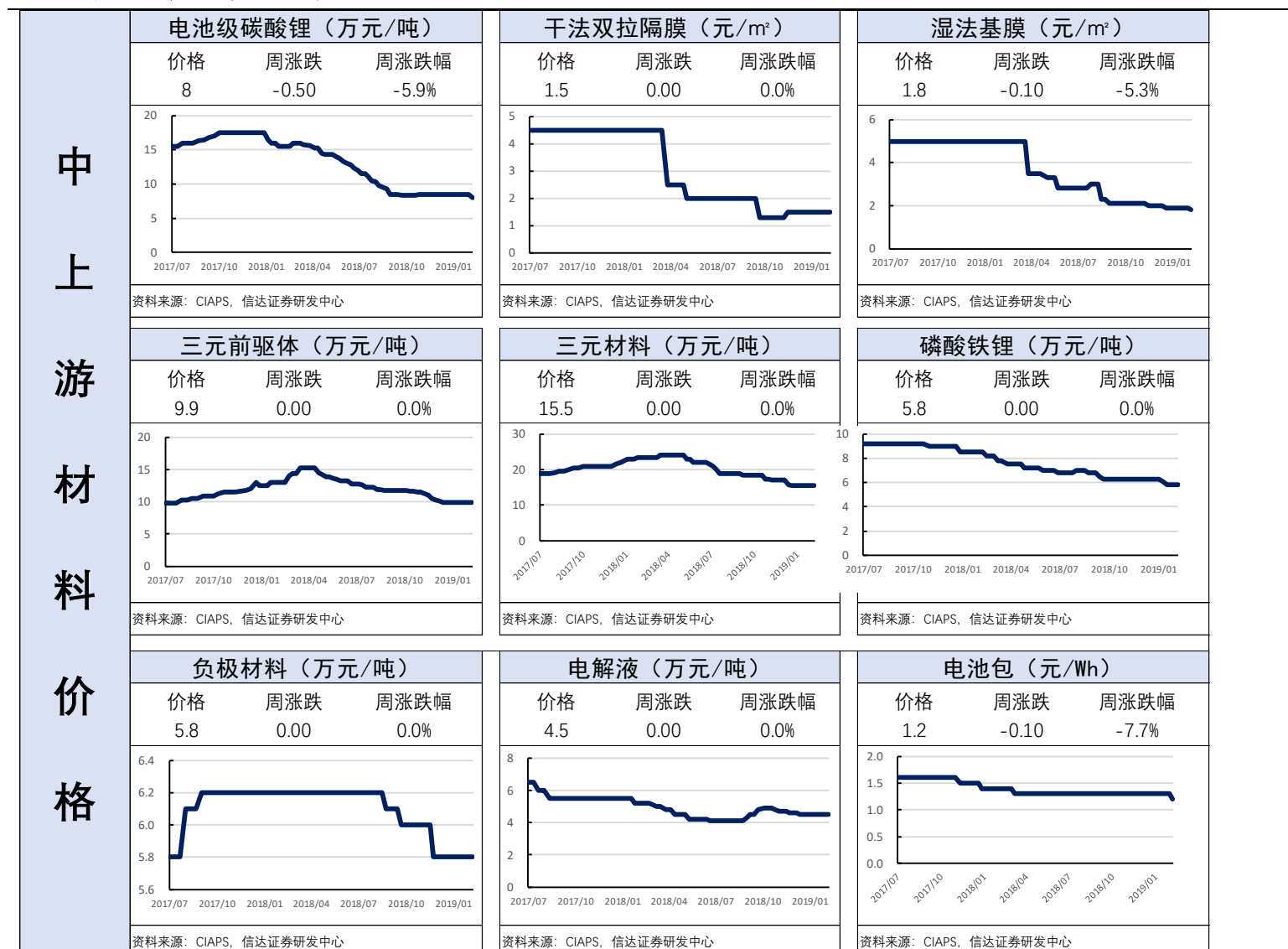
**负极材料价格稳定。**本周中端负极材料主流价 5.8 万元/吨，环比上周稳定。石墨电极价格持续走跌使得低硫焦价格存下滑可能。根据鑫椏资讯预计，2 月份负极材料产量将会是全年低谷期。

**干法隔膜价格稳定，湿法隔膜价格下跌。**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 1.8 元/m<sup>2</sup>，环比上周下跌 5.3%。隔膜市场降价趋势将为明显，部分企业年后价格下降幅度在 0.1-0.2 元/m<sup>2</sup>左右。

**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年前调涨 1 万元/吨左右，溶剂价格趋稳。

**锂电池价格下跌。**本周动力电池报价 1.2 元/Wh，环比上周下跌 7.7%。CATL 受产线搬迁，产能受到一定影响，预计将持续至 3 月份，其余企业产能基本保持满产状态。



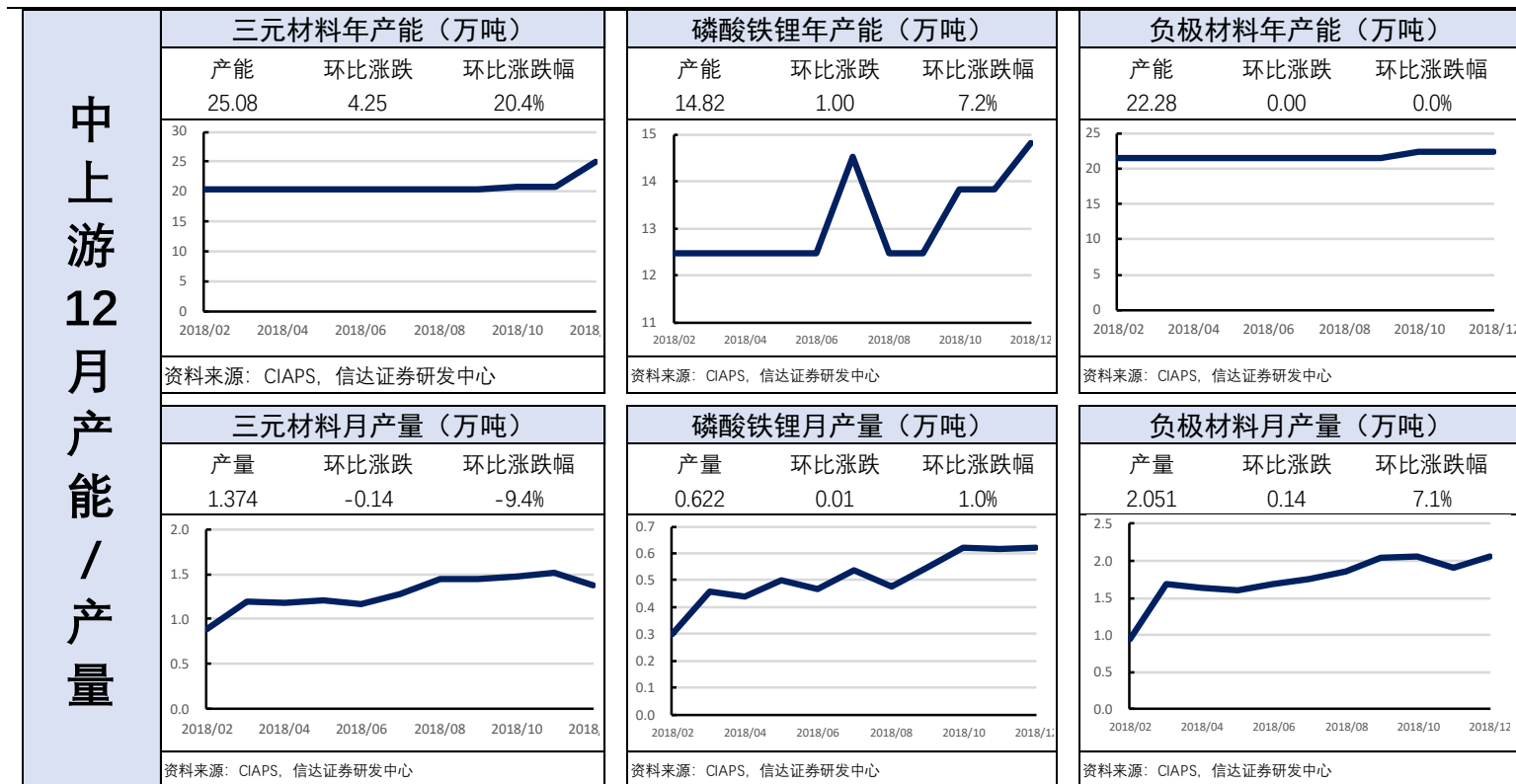
**图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化**


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

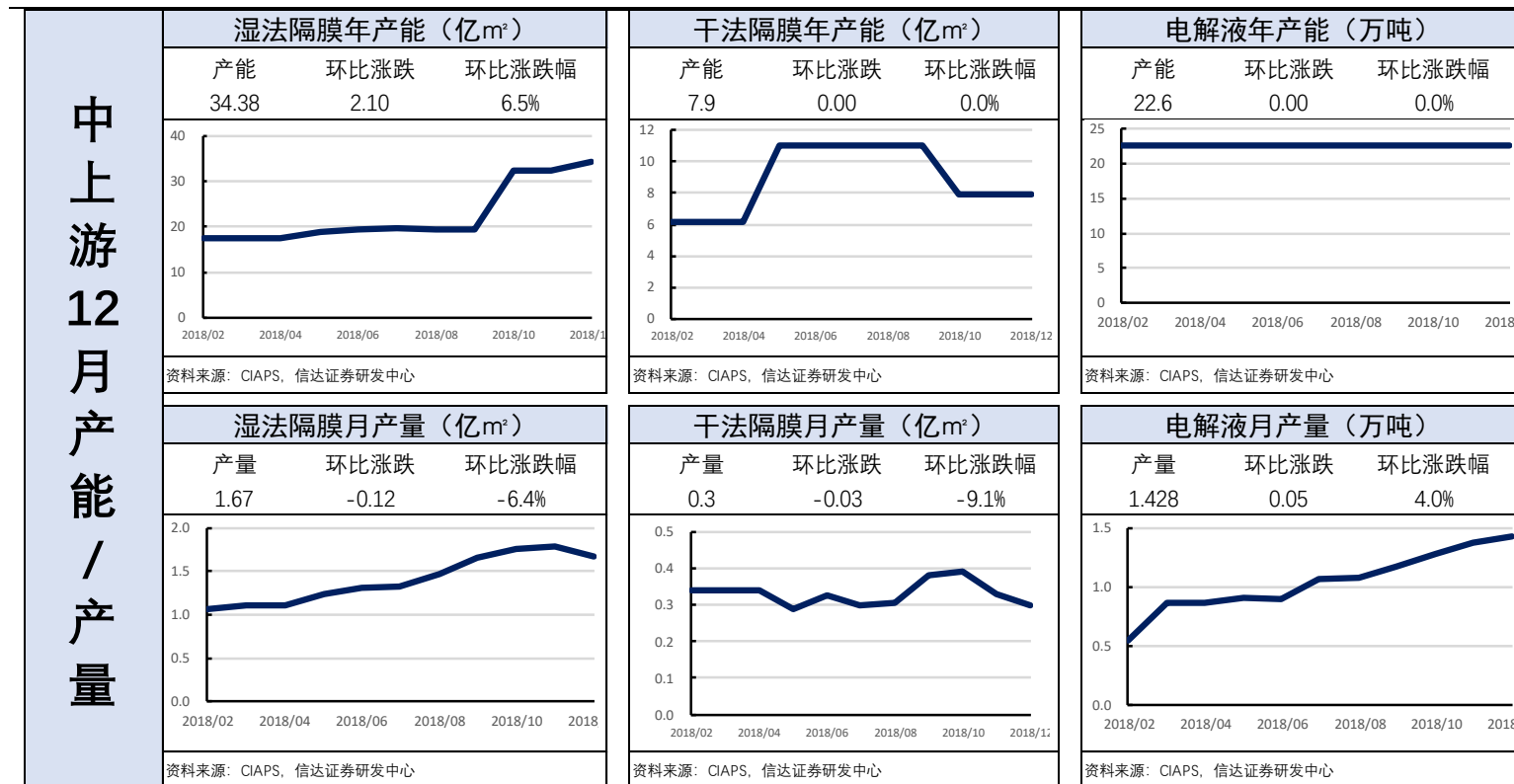


湿法基膜产能提高，产量下降。目前湿法基膜产能 34.4 亿m<sup>2</sup>/年，环比上涨 6.5%；其中 12 月生产 1.67 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 6.4%。

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

**【国轩高科】**公司全资子公司与 Robert Bosch GmbH 签订采购框架协议的提示性公告，全资子公司合肥国轩作为 BOSCH 合格供应商，将为 BOSCH 提供锂离子电池、模组和电池包（零件、产品）等。

**【星云股份】**公司发布关于控股子公司签订重大合同的公告，控股子公司星云检测与宁德时代在福建省宁德市签订了《福建星云检测技术有限公司动力电池性能检测实验室服务承包合同》，合同金额为 1.02 亿元人民币，合同履行期限：2019 年 02 月 01 日至 2022 年 08 月 31 日。

**【比亚迪】**公司发布 2019 年 1 月销量快报，合计销量为 43,920 辆，同比增长 3.74%，其中新能源汽车销售 28668 辆，同比增长 291.11%，动力电池及储能电池总装机约 1.55GWh。

**【新宙邦】**公司发布关于部分董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告，高管赵志明先生计划以集中竞价方式减持累计不超过 1,000,000 股（总股本的 0.2636%）；高管曾云惠女士计划减持累计不超过 37,500 股（总股本的 0.0099%）

**【恩捷股份】**公司发布 2018 年度业绩快报，实现营收 24.0 亿元，同比增长 96.70%，实现归母净利润 5.36 亿元，同比增长 243.65%。

**【大洋电机】**关于公司全资子公司相互提供担保的公告。公司全资子公司上海电驱动和汽车电驱动相互为双方向交通银行股份有限公司申请金额累计不超过人民币 8,000 万元的融资额度提供担保。

## 2.3 本周重要新闻

1. **【2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh】**高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019 年 1 月动力电池装机总电量约 4.98GWh，其中新能源乘用车电池装机电量约 3.53GWh，同比增长 411%。（新产业智库：<http://t.cn/EceVW45>）

2. **【百川股份出资 6.58 亿元建设 5 万吨针状焦项目】**百川股份拟在宁夏投资 5 万吨针状焦项目，投资金额 6.58 亿元，项目实施主体为公司全资孙公司宁夏百川。项目建设期预计 24 个月（公司公告）

3. **【宁德时代规划在欧洲建设 100GWh 电池产能】**宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫表示，宁德时代将在德国埃尔福特建造世界上最大的电池工厂。按照新计划，宁德时代给这家占地 82 公顷的电池工厂的投资约 2.4 亿欧元，将为当地创造 600 个新工作岗位。当生产能力达到 100GWh 的时候，每天将有 93 个集装箱出厂。（集邦能源网 <https://dwz.cn/2kMayvKP>）

4. 【工信部装备工业司发布第七批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》】工信部装备工业司发布第七批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》，共包含 420 款车型，分别为 49 款节能型汽车及 371 款新能源汽车。按照相关要求，《目录》中节能型汽车可以享受车船税减半，而新能源汽车则完全减免车船税。上汽大众、广汽本田、广汽丰田、华晨宝马、比亚迪、长安汽车等品牌多款车型入选。（工信部：<http://t.cn/Eck7cZ4>）

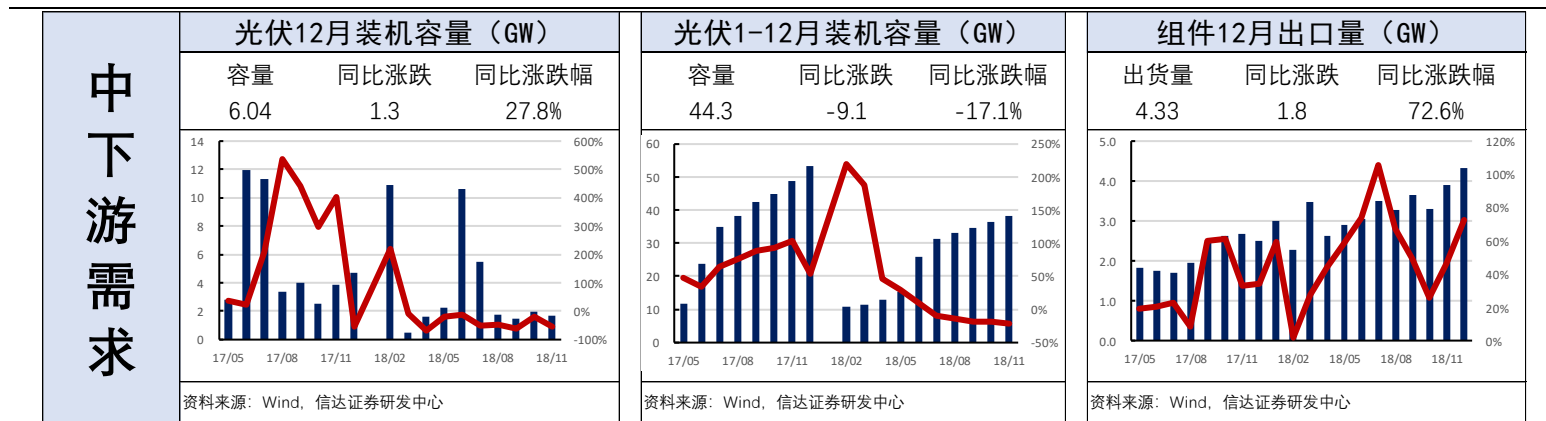
### 三、光伏行业

#### 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



**多晶硅价格稳定。**本周国产原生多晶硅（一级料）主流价72.14元/Kg，环比上周价格稳定；进口原生多晶硅主流价11.34美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，单晶硅料产能多执行年前订单，价格稳定，多晶硅料企业有部分可支配库存，价格稍有上调。截至本周，四川永祥（局部停产）和鄂尔多斯结束检修，恢复正常生产。

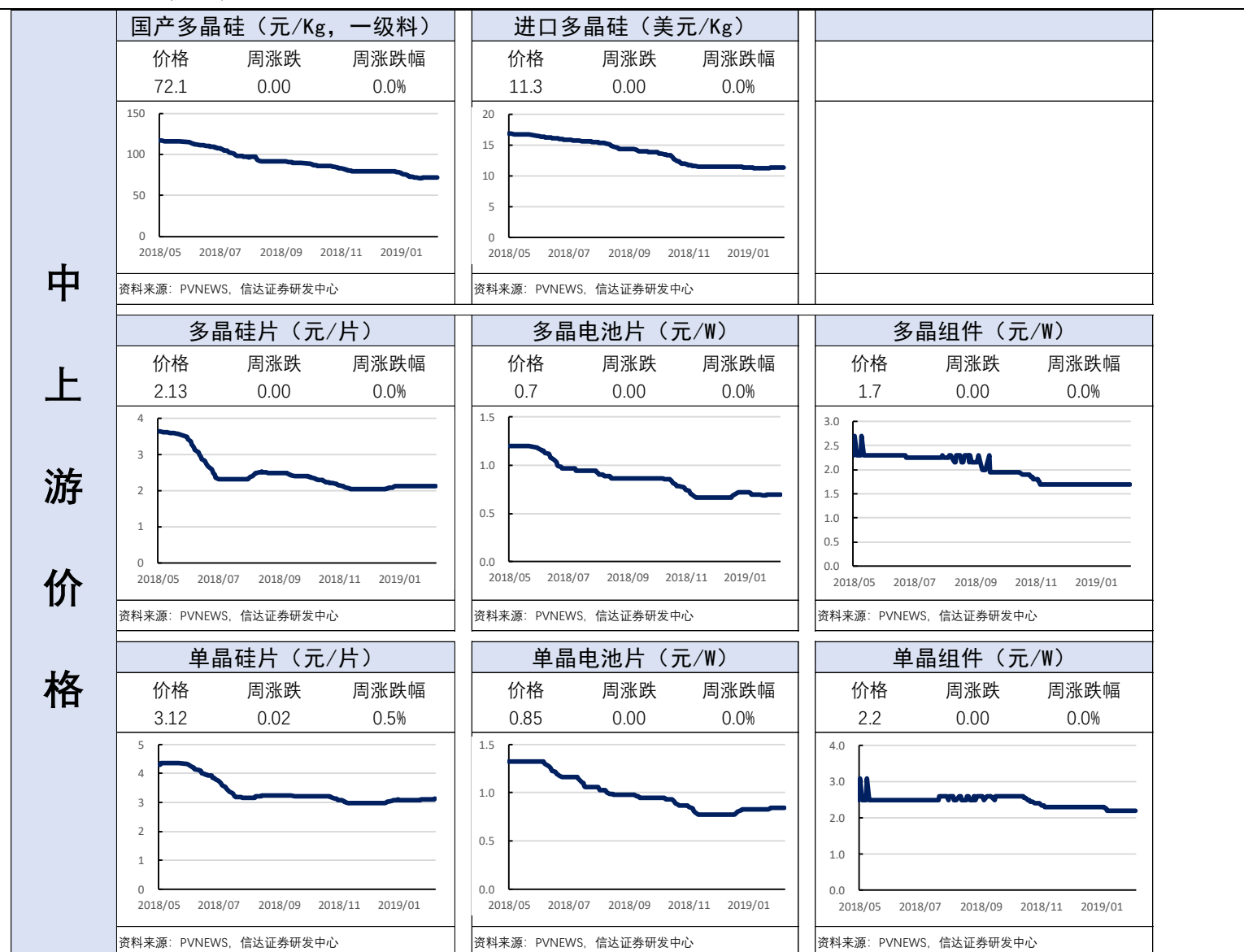
**硅片价格基本稳定。**本周多晶硅片（A片）主流价2.127元/片，环比上周稳定；单晶硅片（A片）主流价3.123元/片，环比上周价格上涨0.5%。本周单多晶硅片价格较为稳定，后期走势需关注需求变化。

**电池片价格稳定。**本周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价0.69元/W，环比上周价格稳定；单晶电池片（4.3W/片以上）主流价0.845元/W，环比上周价格稳定。一季度适逢印度、日本旺季，叠加供需平衡偏紧，多晶电池片价格较为坚挺，单晶受前期涨价幅度较大影响，目前价格趋于稳定。

**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，建议关注多晶组件在一季度印度传统旺季结束后的需求变化。

图 10: 光伏板块中上游产品价格变化



### 3.2 本周重要公告

**【通威股份】**公司发布发行股份购买资产之部分限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为 176,989,182 股，上市流通日期为 2019 年 2 月 20 日。

**【南玻 A】**公司拟以自有资金投资设立全资子公司南玻保理公司，注册资本 5000 万元，以充分利用公司的资金优势，提高供应链效率。



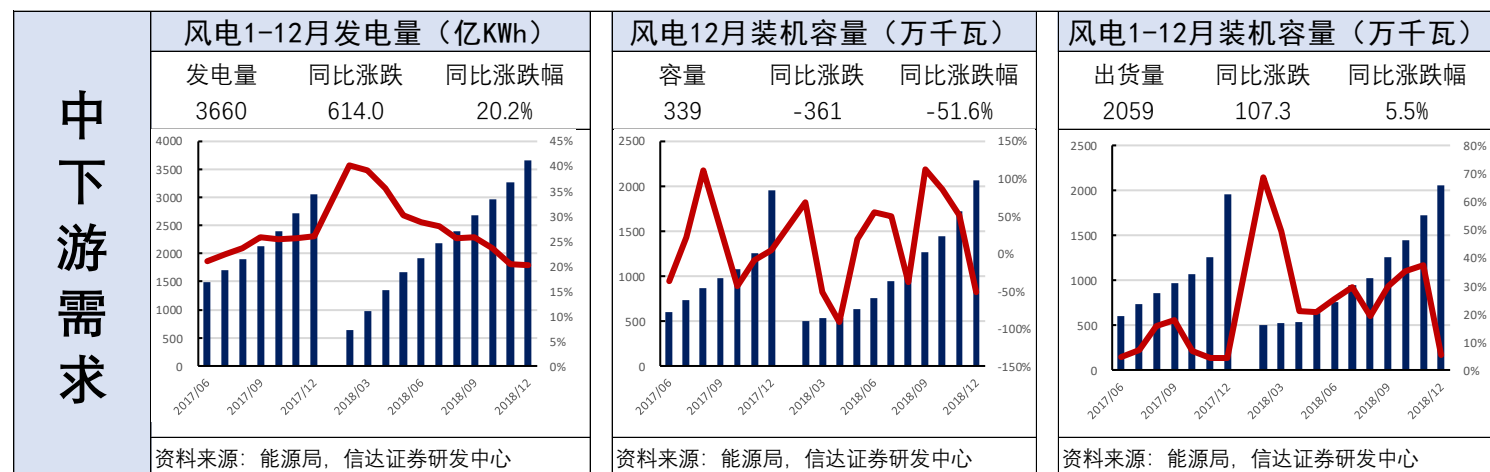
## 四、风电行业

### 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 1-12 月我国风电累计发电量 3660 亿 KWh，同比增长 20.2%。

图 11：风电装机容量及发电量变化



### 4.2 本周重要公告

【金雷股份】由于莱芜市撤市划区，公司变更公司名称为金雷科技股份有限公司，证券简称、注册地址进行相应变更。目前公司全资子公司风场项目已进入 2018 年度山东省风电开发方案，并已获得市发改委核准。公司新上的 8000 支 MW 级风电主轴铸锻件项目也在积极推进实施中。

### 4.3 本周重点新闻

1. 【2018 年全球陆上及海上分别新增装机 45.4GW 和 4.3GW】彭博新能源财经数据显示，2018 年全球陆上及海上分别新增

装机 45.4GW 和 4.3GW，同比分别下滑约 3%和 11%。在风电装机量下滑背景下，市场进一步向龙头企业集中，行业 TOP4 市占率由 53%提升至 57%。而从海上风电来看，得益我国海上风电市场的快速发展，我国海上风电装机占全球的比例由 25% 提升至 40%。（BNEF <https://dwz.cn/YSu4HMLm>）

## 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。