



Research and  
Development Center

# 市场化发展关键期，进一步关注优质龙头

电气设备及新能源行业周报

2019年03月19日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 市场化发展关键期，进一步关注优质龙头

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年03月19日

### 证券研究报告

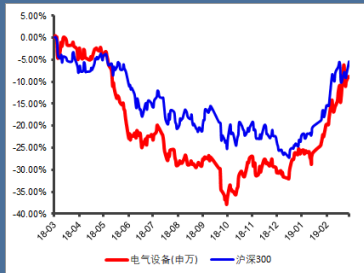
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.03.11

#### 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》

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

- ◆ **新能源汽车行业观点：**
  - 1、特斯拉引领市场化，进一步带动全球产业链机会。**近期特斯拉发布了最新 SUV 车型 Model Y，起售价 3.9 万美元，预计 2020 年开始交付，进一步引领中高端新能源汽车产品性价比的提升。目前新能源汽车处于政策驱动向市场驱动转轨的关键期，市场化车型推出非常重要，这种市场化车型的重磅推出也得益于技术的进步、原材料成本的下降。我们预计，随着越来越多市场化车型的推出，产业链将越来越健康，全球供应链的龙头机会将会更加显现。
  - 2、优质产能继续释放，产品性价比进一步提升。**据我们的数据跟踪，近期负极、三元材料的产能环比增加在 15% 以上，负极增加得更多。随着优质产能的释放，成本占比较高的正极价格出现下跌；负极石墨化成本出现 5% 降幅。值得关注的是，上游原料方面，碳酸锂的价格出现上涨，近期环比上涨 3.8%。
- ◆ **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、行业处于平价上网关键期，龙头效应愈加明显。**根据统计局数据显示，1-2 月份，太阳发电量增长速度加快 1.6 个百分点；我们预计，未来几年属于光伏发电占比提升最好的阶段，也是市场化发展最好的几年。在这个阶段，中上游制造端的龙头公司将充分受益，目前从通威股份、隆基股份的发展看，寡头垄断的趋势越来越明显。
  - 2、近期产业链价格有所回升，但整体仍有一定压力。**近期整体产业链价格企稳回升，其中单晶价格趋势更好，但由于二季度供需格局仍存在不确定性，我们认为，二季度仍有一定价格压力。
- ◆ **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较好。**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. 2 月新能源车产销完成 5.9 和 5.3 万辆，同比增长 51%和 54%； 2. 特斯拉发布 Model Y，起售价 3.9 万美元，将于 2019Q3-2020Q1 交付； 3. 大全新能源发布 2018 年业绩，预计 2019 年多晶硅产量约 3.7-4 万吨； 4. 1-2 月份太阳能发电量增长 3.8%，风电发电量增速下降 0.6%。
- ◆ **公司重点动态：**【恩捷股份】子公司珠海恩捷拟投资 11 亿元建设 4 条全自动进口制膜生产线；【璞泰来】2018 年实现营收 33.11 亿元，同比增长 47.20%，归母净利 5.94 亿元，同比增长 31.80%；同时公司拟公开发行不超过 8.70 亿元可转债，用于高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地建设项目（4.32 亿元）和年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料（炭化等主要工序）项目（2.33 亿元）以及补充流动资金项目（2.05 亿元）；【星源材质】2018 年实现营业收入 5.83 亿元，同比增长 11.92%；归母净利润 2.22 亿元，同比增长 108.02%；【通威股份】拟公开发行可转债 50 亿元，用于包头和乐山各 2.5 万吨高纯晶硅项目；【金风科技】配股募资不超过 47.44 亿元，用于海外风电场建设、补充流动资金及偿还有息负债。
- ◆ **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 本周重点新闻	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 本周重点新闻	12
五、风险因素	13

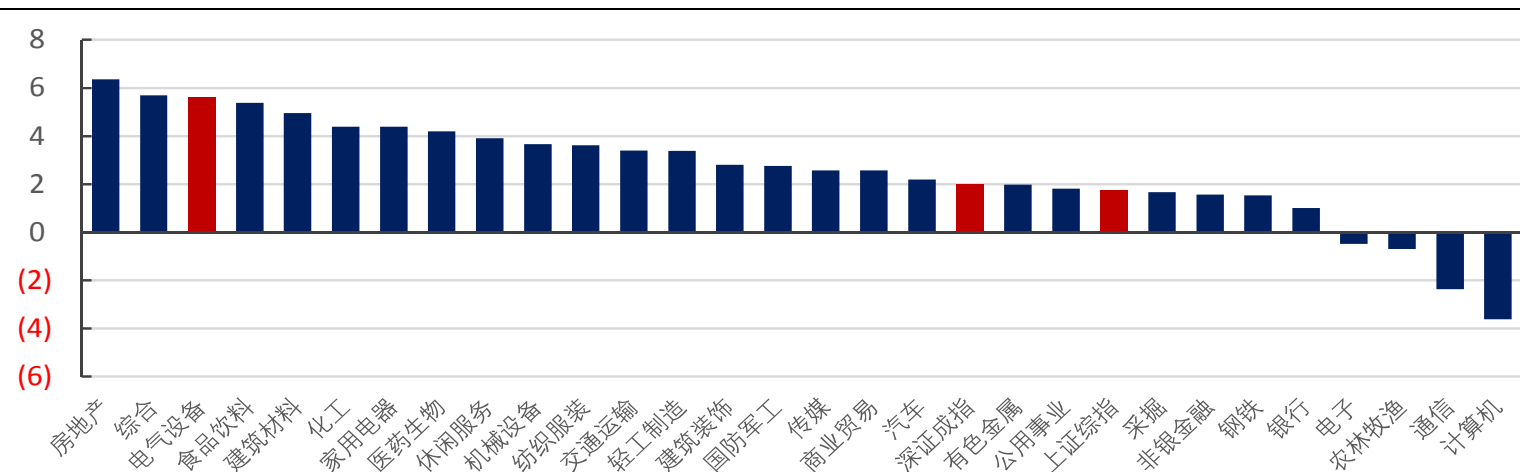
## 图目录

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

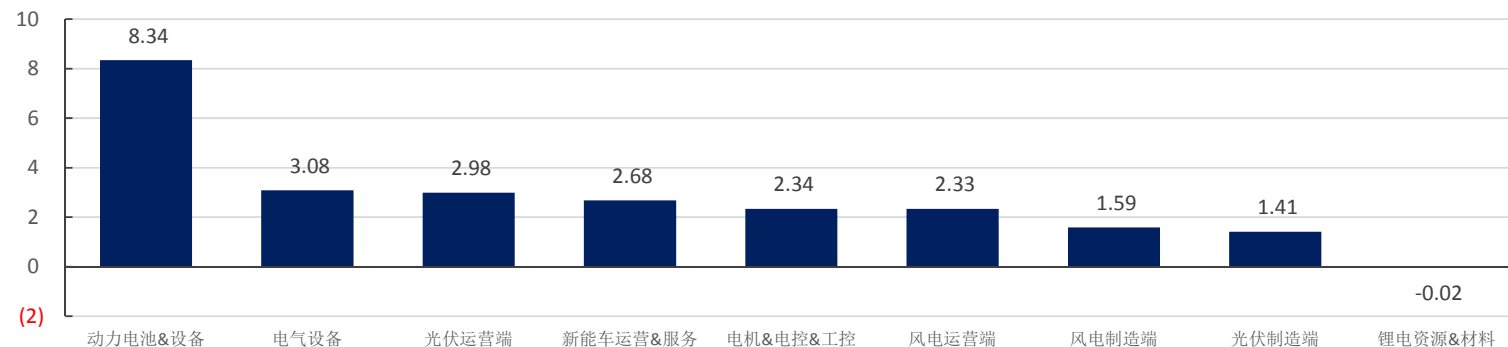
## 一、本周行情回顾

本周行业跑赢大盘。本周上证综指报收 3021.75，上涨 51.89 点，涨幅 1.75%；深证成指报收 9550.54，上涨 186.82 点，涨幅 2.00%；中小板指报收 6198.56，上涨 117.51 点，涨幅 1.93%；申万电气设备行业报收 4616.03，上涨 245.25 点，涨幅 5.61 %。

图 1：本周申万行业指数涨跌幅变化（%）



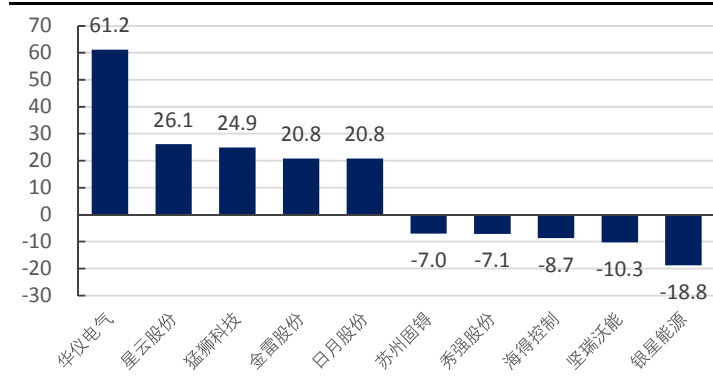
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)**


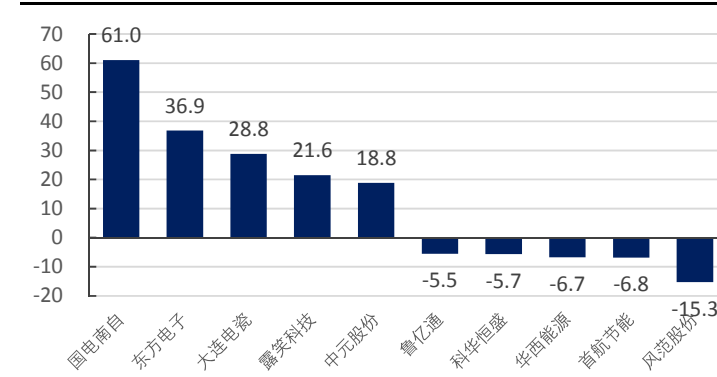
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周新能源板块涨幅居前五股票为: 华仪电气、星云股份、猛狮科技、金雷股份、日月股份; 跌幅前五股票为: 银星能源、坚瑞沃能、海得控制、秀强股份、苏州固锴。

本周电气设备板块涨幅居前五股票为: 国电南自、东方电子、大连电瓷、露笑科技、中元股份; 跌幅居前五股票为: 风范股份、首航节能、华西能源、科华恒盛、鲁亿通。

**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

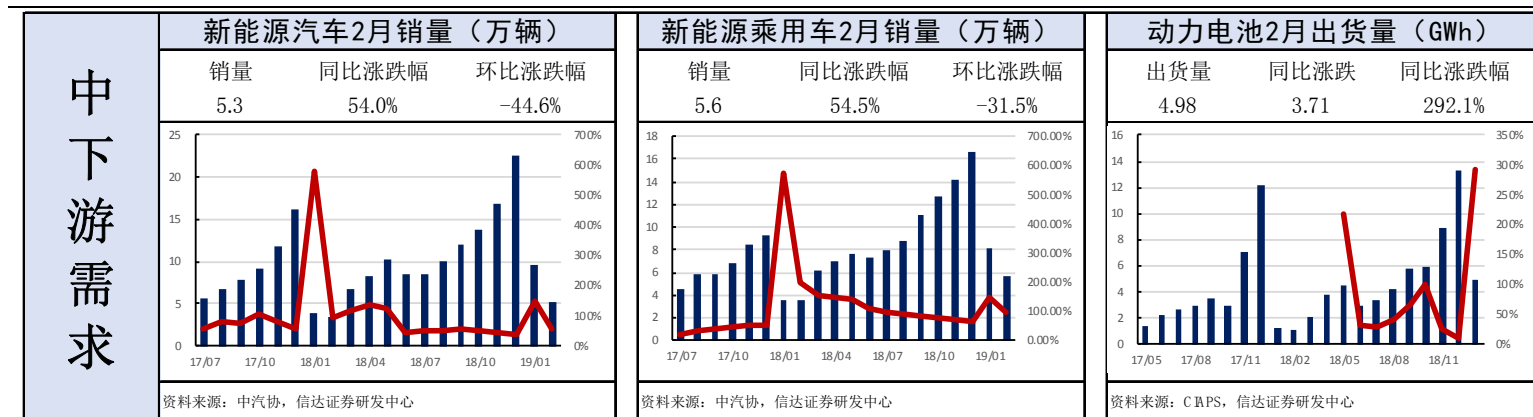
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量持续增长。**2019年2月，我国新能源汽车销售5.30万辆，同比增长54.0%，环比下降44.6%。2月新能源乘用车销售5.6万辆，同比增长54.5%，环比下降31.5%。

**动力电池出货量持续增长。**2019年2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



**碳酸锂价格上涨。**本周电池级碳酸锂主流价 8.3 万元/吨，环比上周上涨 3.8%。氢氧化锂随着年后新增投放量增多，价格有所回归。

**三元前驱体价格下跌，正极材料价格下降。**本周 NCM523 型三元前驱体主流价 9.3 万元/吨，环比上周下跌 3.1%；NCM523 动力型三元材料主流价 15.2 万元/吨，环比上周下跌 1.9%；磷酸铁锂主流价 5.1 万元/吨，环比上周下跌 3.8%。受硫酸钴价格下行影响，三元前驱体价格下跌；三元正极材料需求持续回暖，但价格有所下降。

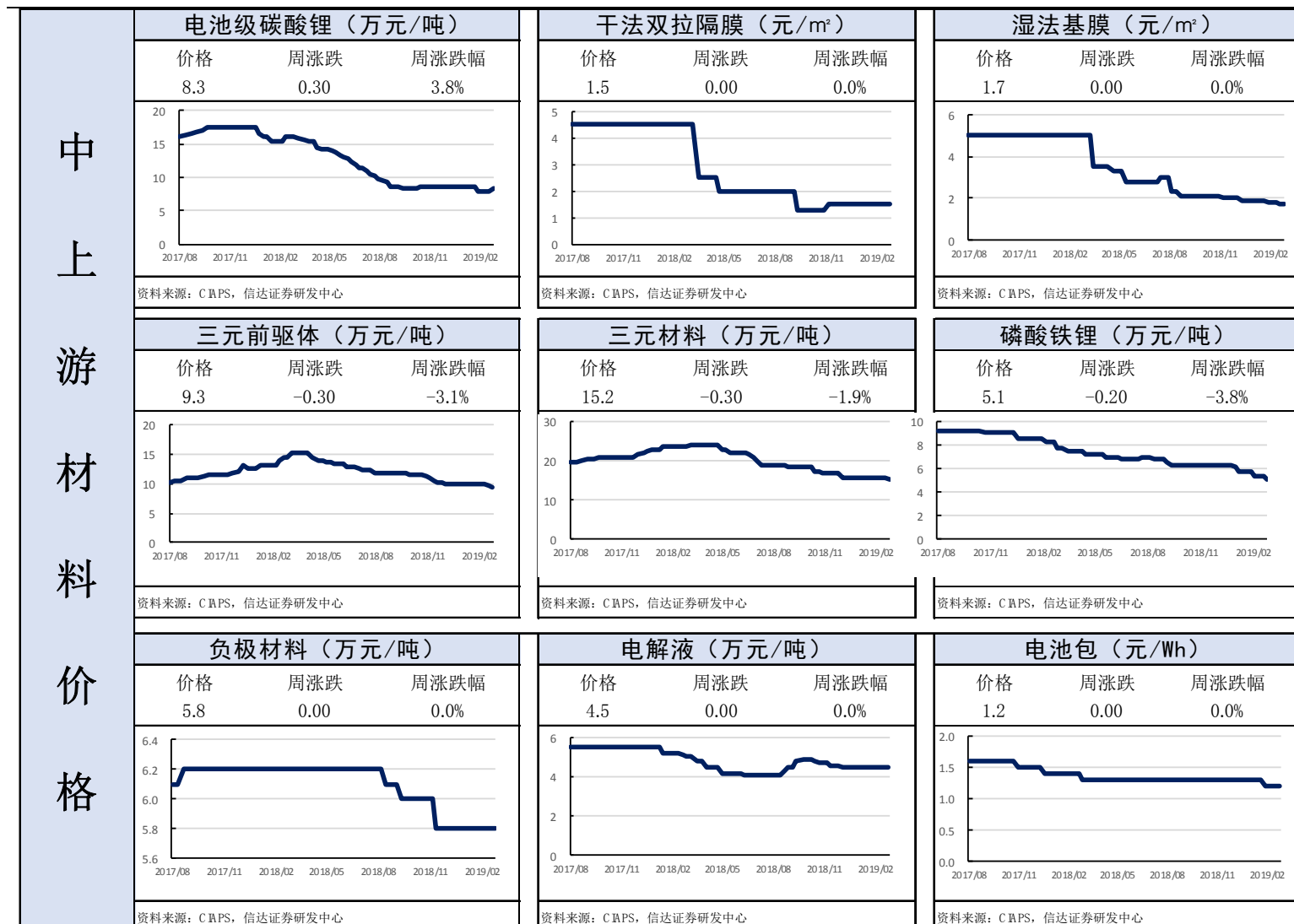
**负极材料价格稳定。**本周中端负极材料主流价 5.8 万元/吨，环比上周稳定。部分厂商进口针状焦原材料价格有所提升，但石墨化成本出现 5%降幅。

**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 1.7 元/m<sup>2</sup>，环比上周价格稳定，目前隔膜价格仍处下行通道，据鑫椏资讯数据，年后隔膜价格降幅已在 15%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。溶剂价格较年前出现一定回落。

**锂电池价格稳定。**本周动力电池报价 1.2 元/Wh，环比上周稳定。



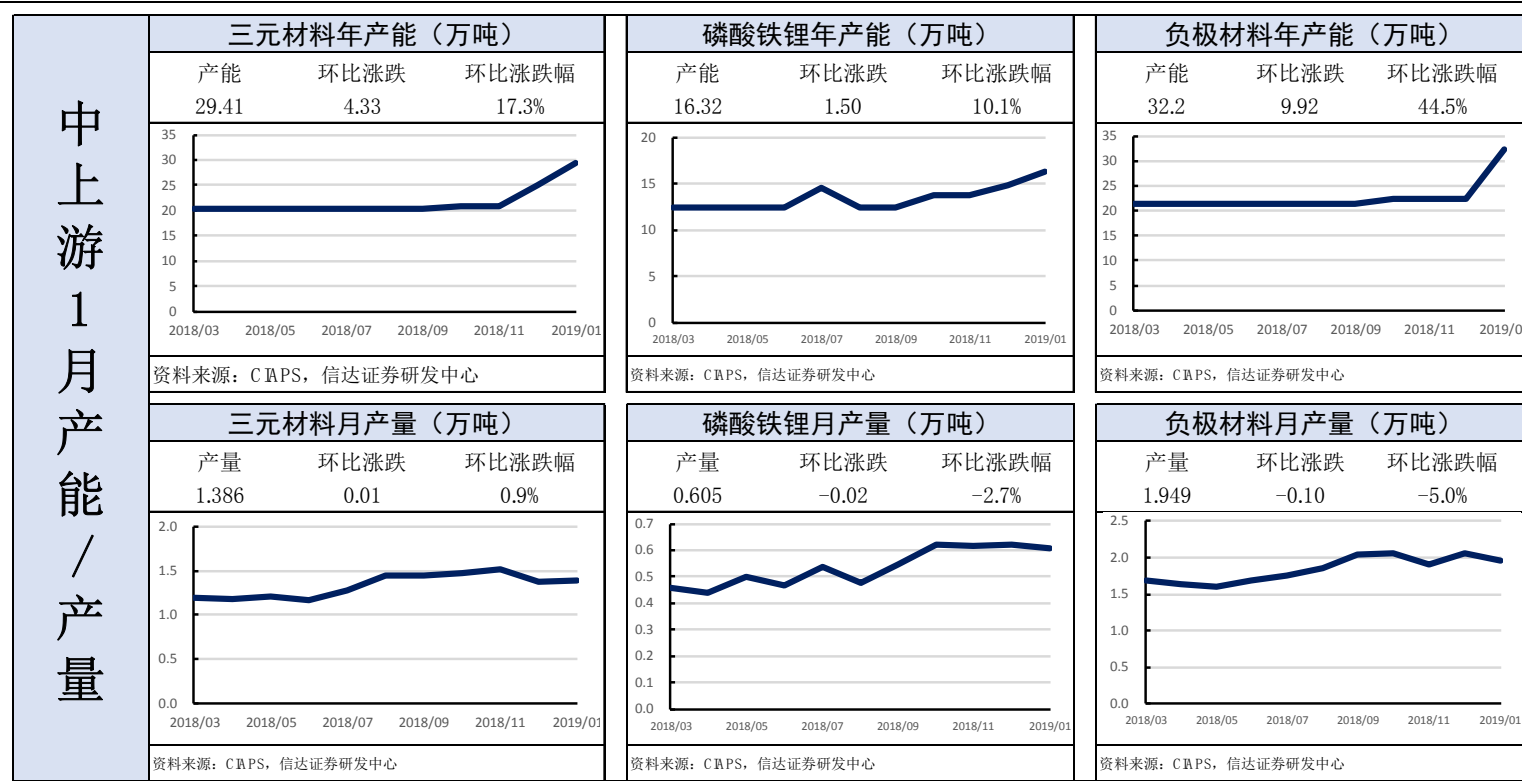
**图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化**


三元材料产能产量提高。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上涨 17.3%；其中 1 月生产 1.39 万吨，环比上涨 0.9%。

磷酸铁锂产能提高，产量下降。目前磷酸铁锂产能 16.32 万吨/年，环比上涨 10.1%；其中 1 月生产 0.61 万吨，环比下跌 2.7%。

负极材料产能提高，产量下降。目前负极材料产能 32.2 万吨/年，环比上涨 44.5%；其中 1 月生产 1.95 万吨，环比下跌 5.0%。

图 7：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

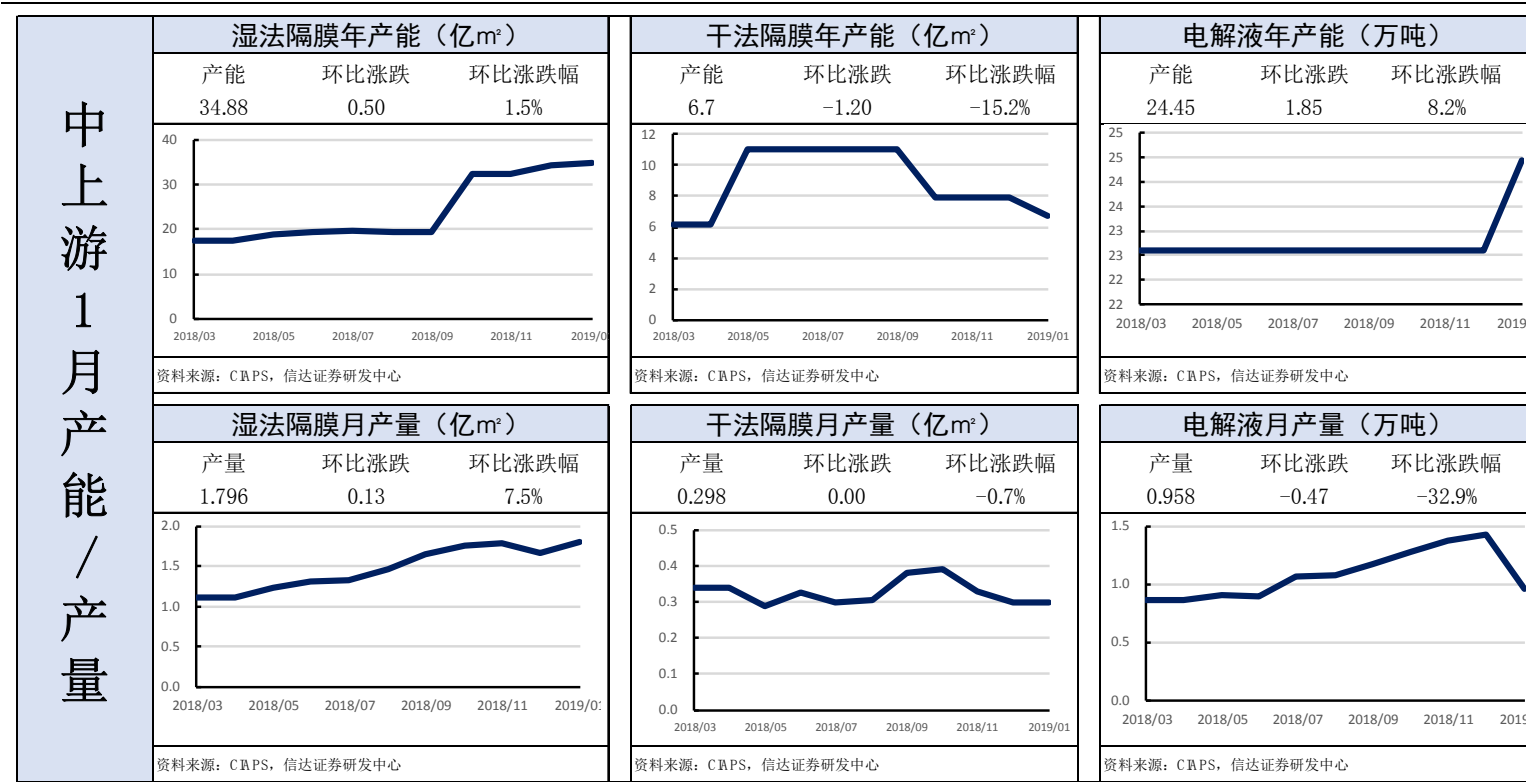


湿法基膜产能产量提高。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上涨 1.5%；其中 1 月生产 1.80 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 7.5%。

干法隔膜产能产量下滑。目前干法隔膜产能 6.7 亿m<sup>2</sup>/年，环比下跌 15.2%；其中 1 月产量 0.3 亿m<sup>2</sup>，环比下跌 0.7%。

电解液产能上涨，产量下跌。目前电解液产能 24.45 万吨/年，环比上涨 8.2%；其中 1 月产量 0.96 万吨，环比下跌 32.9%。

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

**【恩捷股份】**为进一步扩大公司锂电池隔膜的产能，公司控股子公司上海恩捷的全资子公司珠海恩捷，在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目规划建设 4 条全自动进口制膜生产线，项目总投资 11 亿元。

**【璞泰来】**公司发布 2018 年年度报告，实现营收 33.11 亿元，同比增长 47.20%，归母净利 5.94 亿元，同比增长 31.80%，扣非归母净利 4.95 亿元，同比增长 16.08%，基本每股收益 1.37 元/股，同比增长 15.13%。主要原因是负极材料业务、锂电设备业务、隔膜业务和铝塑包装膜业务的快速增长。同时，公司决定公开发行不超过 8.70 亿元可转债，用于高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地建设项目（4.32 亿元）和年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料（炭化等主要工序）项目（2.33 亿元）以及补充流动资金项目（2.05 亿元）。

**【星源材质】**公司发布 2018 年年度报告。公司 2018 年实现营业总收入 58,348.88 万元，较上年同期增长 11.92%；归属于上市公司股东的净利润 22,215.13 万元，较上年同期增加 108.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,562.61 万元，较上年同期增长 8.77%。

## 2.3 本周重要新闻

- 【2 月新能源车产销完成 5.9 和 5.3 万辆，同比增长 51%和 54%】**中汽协 11 日发布数据显示，2 月份我国新能源汽车产销分别完成 5.92 万辆和 5.29 万辆，同比增长 50.9%和 53.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成 4.37 万辆和 3.97 万辆，比上年同期分别增长 51.34%和 69.37%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.54 万辆和 1.30 万辆，同比分别增长 48.24%和 18.64%。（经济日报 <https://dwz.cn/hcFITMOS>）
- 【特斯拉发布 Model Y】**3 月 15 日，特斯拉在其位于加州霍桑的设计工作室发布了最新 SUV 车型 Model Y，起售价 3.9 万美元。新车共有四个版本，其中长续航版、双电机四驱版、性能版在 2020 年秋天开始交付，标准版将于 2021 年春天交付。（新京报 <http://suo.im/4NwL3I>）
- 【工信部发布新能源汽车车型目录（第七批）公告】**工信部发布“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（第七批）”的公告，上汽、广汽、比亚迪在列。（工信部 <http://t.cn/EMxpD9n>）

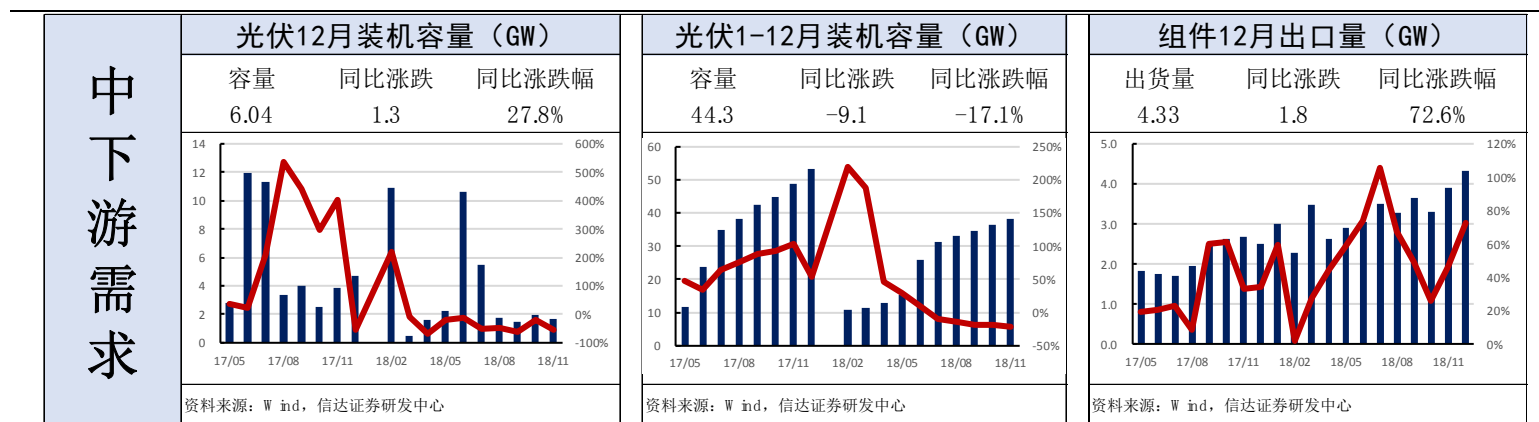
### 三、光伏行业

#### 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



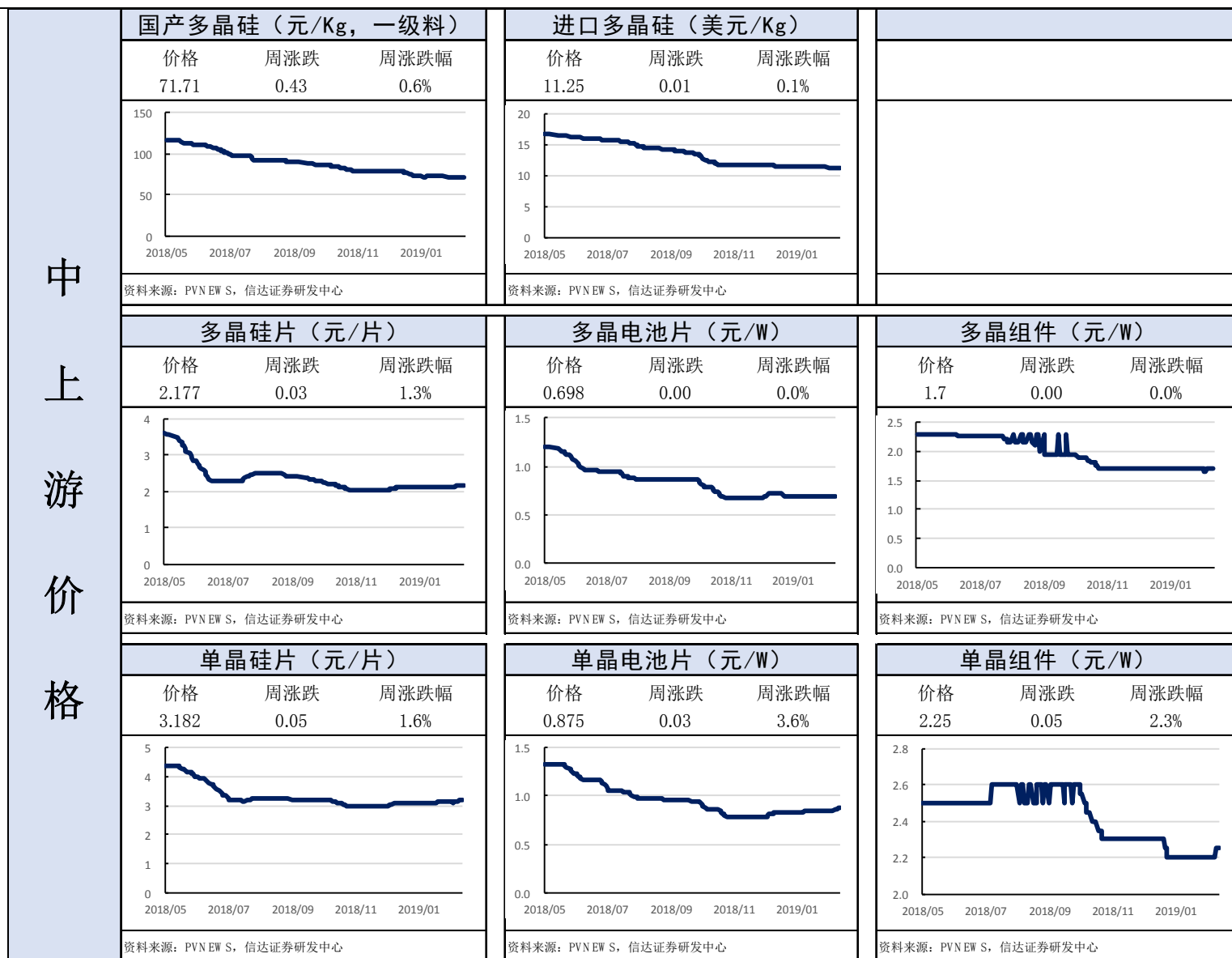
**多晶硅价格上涨。**本周国产原生多晶硅(一级料)主流价71.71元/Kg，环比上周价格上涨0.6%；进口原生多晶硅主流价11.25美元/Kg，环比上周价格上涨0.1%。单晶用硅料需求稳定推动价格持稳。多晶硅料受供给持续增加，且需求无有效支撑影响，价格仍处下行通道。据硅业分会数据，新特能源产能投产日期延后至3月底，对供应压力稍有缓解，但影响不大。

**单晶硅片价格上涨。**本周多晶硅片(A片)主流价2.177元/片，环比上周上涨1.3%；单晶硅片(A片)主流价3.182元/片，环比上周价格上涨1.6%。目前单晶硅片需求支撑尚可，多晶需求较弱，建议关注Q2下游需求变化情况。

**电池片价格基本稳定。**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0.875元/W，环比上周价格上涨3.6%。据PVInfolink，目前PERC终端市场需求仍佳，4-5月未有太多新产能释放，预期价格降幅有限。

**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2.25元/W，环比上周价格稳定。

图 10: 光伏板块中上游产品价格变化



### 3.2 本周重要公告

**【隆基股份】**公司 2019 年 3 月 8 日关于韩华起诉公司专利权一事，收到专利权诉讼请求书及传票，根据收到的文件分析，目前无证据表明公司产品侵犯了有关专利。该诉讼不会对公司的生产、经营造成实质性影响。

**【通威股份】**公司发布公开发行 A 股可转换公司债券发行公告。本次可转债发行规模为人民币 50 亿元。扣除发行费用后，募集资金用于包头 2.5 万吨高纯晶硅项目和乐山 2.5 万吨高纯晶硅项目。

### 3.3 本周重点新闻

**1.【大全新能源发布 2018 年业绩，预计 2019 年多晶硅产量约 3.7-4 万吨】** 2018 年多晶硅生产量为 23,351 吨，2017 年为 20,200 吨，同比增长 15.60%；多晶硅对外销售量 22,521 吨，2017 年为 17,950 吨，同比增长 25.47%；2018 年营业收入(持续经营部分)为 306.1 百万美元，2017 年为 323.2 百万美元，同比下降 5.29%。(Enertrade <http://h5ip.cn/cm95>)

**2.【1-2 月份太阳能发电增长 3.8%】**据国家统计局公布相关数据显示，1-2 月份，太阳发电量增长 3.8%，加快 1.6 个百分点。(国家统计局 <http://h5ip.cn/bhSQ>)

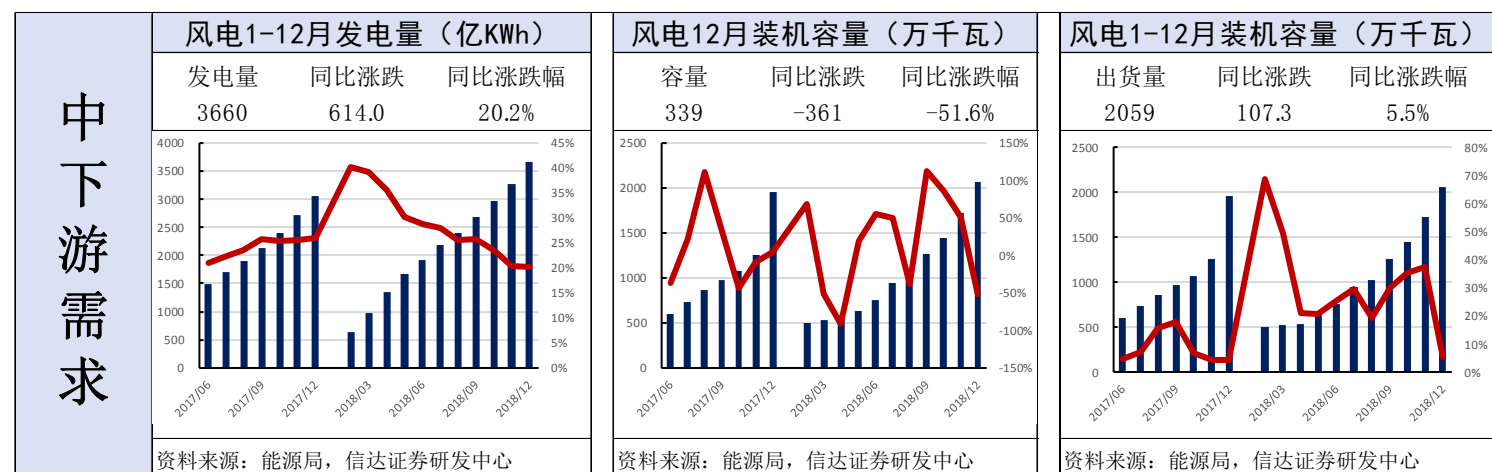
## 四、风电行业

### 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

**【金风科技】**公司拟向原股东配售股票募集资金。公司预计募集资金总额(含发行费用, A 股和 H 股)不超过人民币 474,418.30 万元, 本次募集资金在扣除发行费用后将分别用于 Stockyard Hill 风电场 527.5MW 项目、Moorabool North 风电场 150MW 项目、补充流动资金及偿还公司有息负债。

### 4.3 本周重点新闻

**1.【英国计划 2030 年三成电力源自海上风电】**英国商务、能源与产业战略部发布公告称, 到 2030 年, 英国三分之一的电力将由海上风电生产。公告称英国将投资 2.5 亿英镑(1 英镑约合 1.31 美元)用于发展海上风电供应链。(新华社



<http://h5ip.cn/lpJD>)

**2. 【1-2 月份风电发电量增速下降 0.6%】**据国家统计局公布相关数据显示，1-2 月份，风电发电量下降 0.6%，上年 12 月增长 20.6%。(国家统计局 <http://h5ip.cn/bhSQ>)

## 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。