



Research and
Development Center

政策保障光伏消纳，国内外共振趋势明显

电气设备及新能源行业周报

2019年05月20日

刘 强 分析师
陈 磊 研究助理

政策保障光伏消纳，国内外共振趋势明显

电气设备 & 新能源行业周报

2019年05月20日

证券研究报告

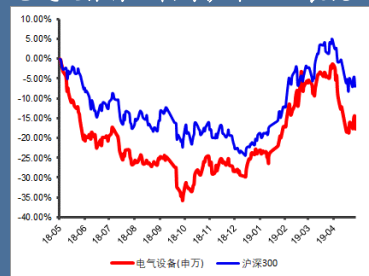
行业研究——周报

电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.05.14

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、**产业链价格松动，整体量增价跌趋势有望持续。**从销量看，二季度趋势仍然较好，但三季度需要额外的刺激才有望维持增速。从产业链上相关产品的价格看，由于产能持续释放、整体产能利用率较低，我们认为价格的压力仍将持续；近期，动力电池、隔膜、电解等产品的价格都有所下调，电池端变化较大，一定程度上反映了需求增速的边际变差。
 - 2、**龙头公司保持全球拓展和融合的趋势。**从下游车企看，吉利等车企在海外设立研究中心，尝试走出去。从产业链中上游看，宁德时代、亿纬锂能等电池企业已经获得海外车企的订单，正进一步拓展产能；近期，恩捷与LG在隔膜上的合作、国轩高科与印度塔塔在电池领域的合作，进一步印证了这一趋势。
- ◆ **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、亿纬锂能、欣旺达、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、**政策进一步保障消纳。**发改委、能源局发布建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知，这一政策相当于配额制的落地，将进一步打开新能源产业发展的空间。随着弃光率的进一步下降和平价上网时代的到来，光伏电站的收益率和现金流有望边际向好。
 - 2、**国内外需求有望共振，产业链价格预期向好。**4月组件出口5.7GW，同比增长117%，过去三个月的同比增速一直在增长，给市场注入较大信心；但我们预计，这样超过1倍的高增速还是不能持续，只是会维持较快的增长。国内需求有望启动，从近期的招标数据来看，产业链价格较为坚挺；从市场预期看，硅料、电池片看涨情绪较浓。
- ◆ **光伏行业投资策略：**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、中环股份、中来股份等公司。**
- ◆ **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、1-4月新能源汽车销售 36 万辆，同比增长 60%，其中纯电销售 27.8 万辆，同比增长 65%； 2、可再生能源消纳保障机制出台； 3、4 月光伏组件出口 5.7GW，同比增长 117%。
- ◆ **公司重点动态：** 【恩捷股份】与 LG 化学签署锂电隔膜采购协议，合同金额 6.17 亿美元，合同期 5 年； 【国轩高科】与印度 Tata 拟共同建立合资公司，从事锂电生产等业务； 【亿纬锂能】拟投资 35 亿元扩大动力电池生产规模； 【隆基股份】与福莱特签订光伏玻璃采购协议，预估总金额 42.5 亿元）。
- ◆ **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、上周行情回顾.....	1
二、新能源汽车板块.....	3
2.1 板块行情跟踪.....	3
2.2 上周重要公告.....	7
2.3 上周重要新闻.....	8
三、光伏板块.....	9
3.1 板块行情跟踪.....	9
3.2 上周重要公告.....	11
3.3 上周重要新闻.....	11
四、风电板块.....	12
4.1 板块行情跟踪.....	12
4.2 上周重要公告.....	12
五、行业前瞻板块.....	12
5.1 上周重要公告.....	12
5.2 上周重要新闻.....	13
六、风险因素.....	13

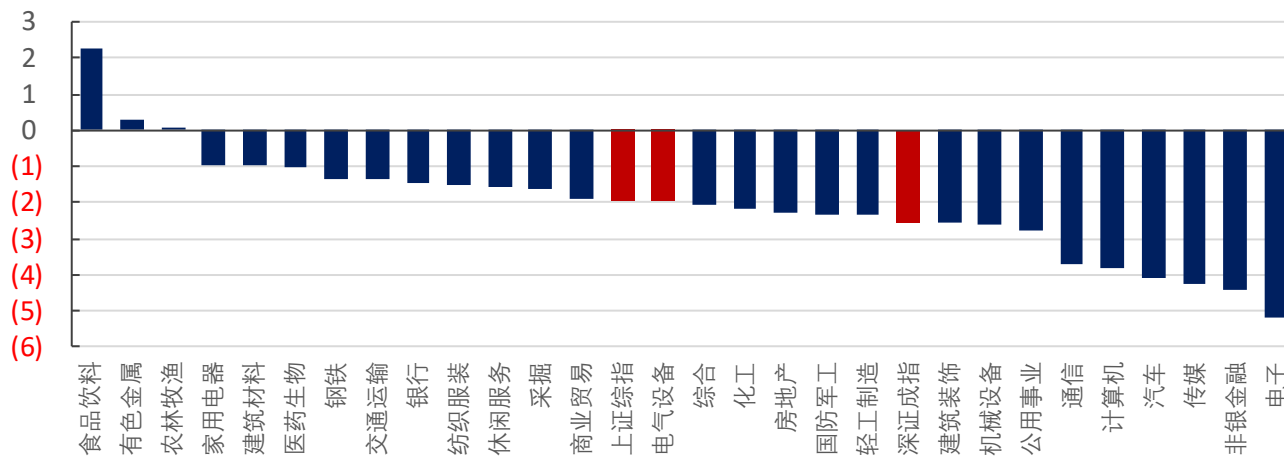
图目录

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

一、上周行情回顾

上周行业跑输大盘。上周上证综指报收 2882.30，下跌 56.91 点，跌幅 1.94 %；深证成指报收 9000.19，下跌 235.20 点，跌幅 2.55 %；中小板指报收 5546.33，下跌-196.60 点，跌幅 3.42 %；申万电气设备行业报收 4082.89，下跌 82.49 点，跌幅 1.98 %。

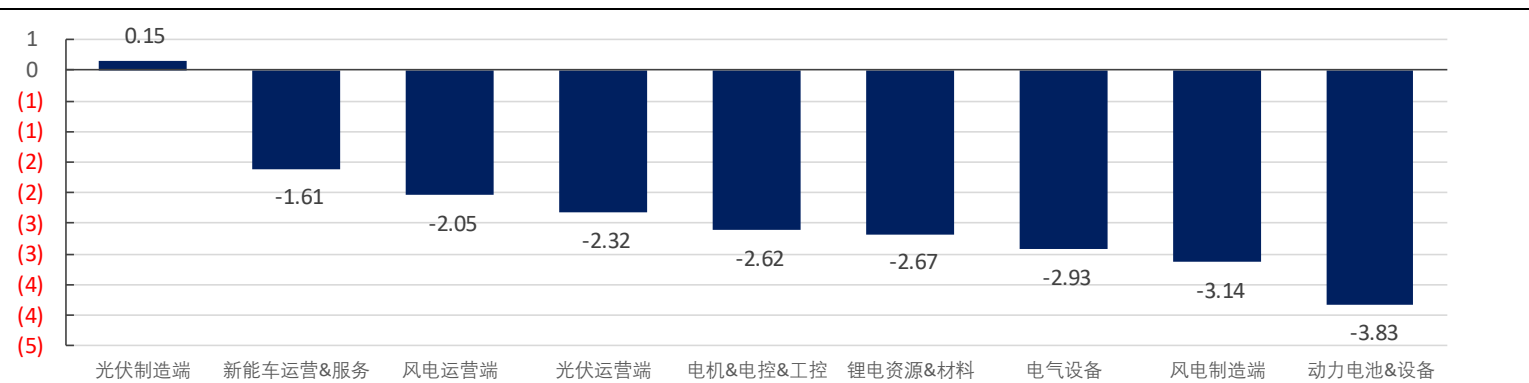
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

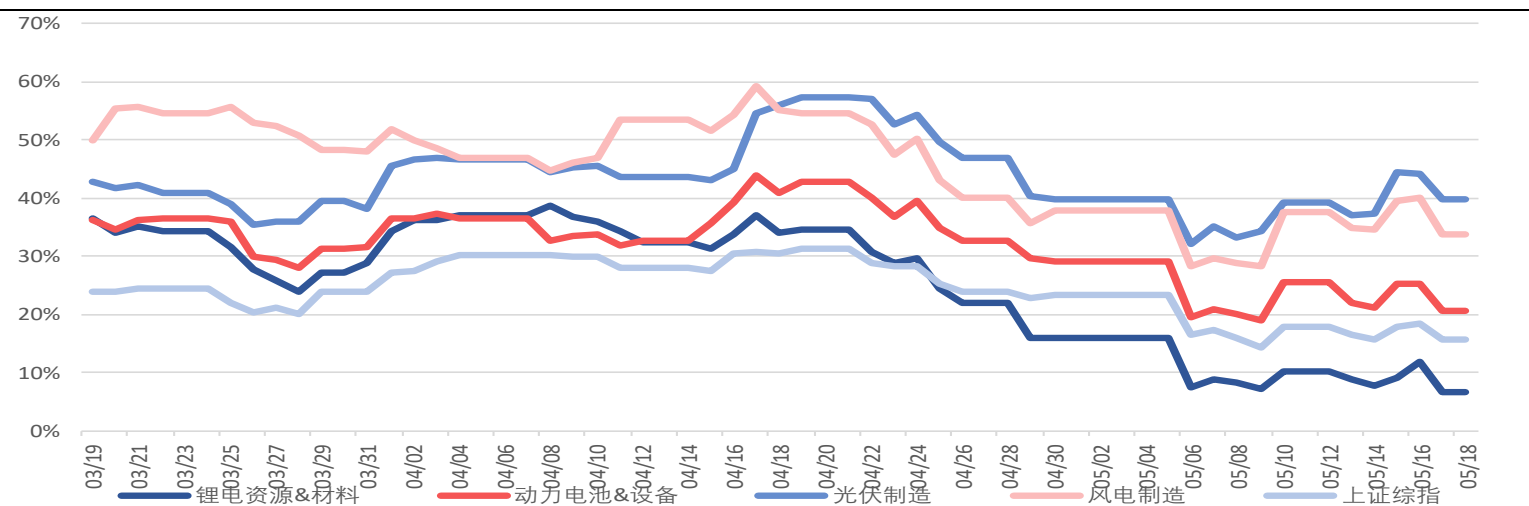
上周光伏制造端微涨，动力电池&设备跌幅最大。

图 2：上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

图 3：信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化（%）

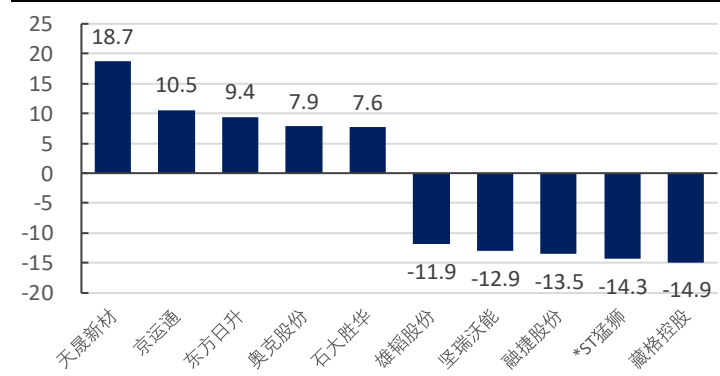


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：天晟新材、京运通、东方日升、奥克股份、石大胜华。跌幅前五股票为：藏格控股、*ST猛狮、融捷股份、坚瑞沃能、雄韬股份。

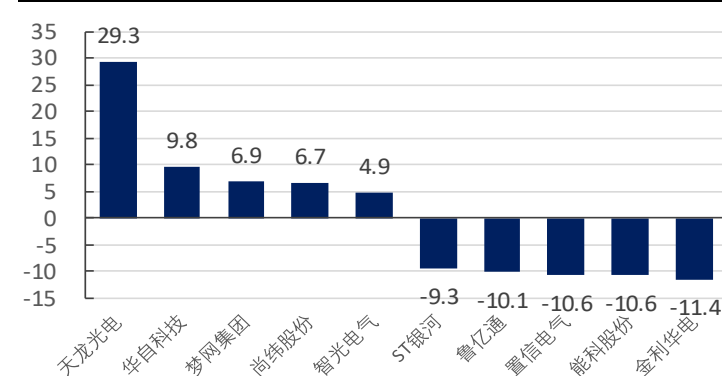
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：天龙光电、华自科技、梦网集团、尚纬股份、智光电气；跌幅居前五股票为：金利华电、能科股份、置信电气、鲁亿通、ST银河。

图 4：上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 5：上周电气设备板块涨跌幅居前股票（%）



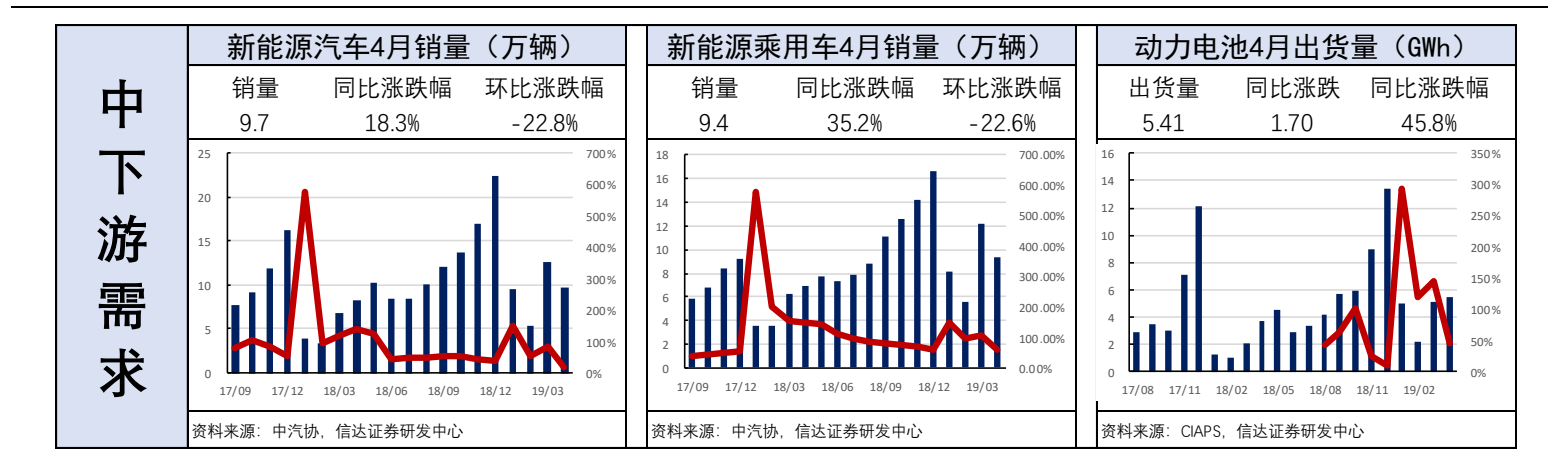
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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4月，我国新能源汽车销售9.7万辆，同比增长18.3%；4月新能源乘用车销售9.4万辆，同比增长35.2%。

动力电池出货量持续增长。2019年4月，我国动力电池装机5.41GWh，同比增长45.8%。

图 6: 新能源汽车销量及动力电池出货量


碳酸锂价格稳定。上周电池级碳酸锂主流价 7.8 万元/吨, 环比上周价格稳定。

三元前驱体及磷酸铁锂价格下跌。NCM523 型三元前驱体主流价 8.9 万元/吨, 环比下跌 1.1%; NCM523 动力型三元材料主流价 14 万元/吨, 环比稳定; 磷酸铁锂主流价 5.0 万元/吨, 环比上周下跌 2%。硫酸钴价格下行导致前驱体价格向下; 磷酸铁锂主流厂商开工率较高, 产量同比增长较为明显; 三元材料方面, 单晶产品渗透率明显提升。

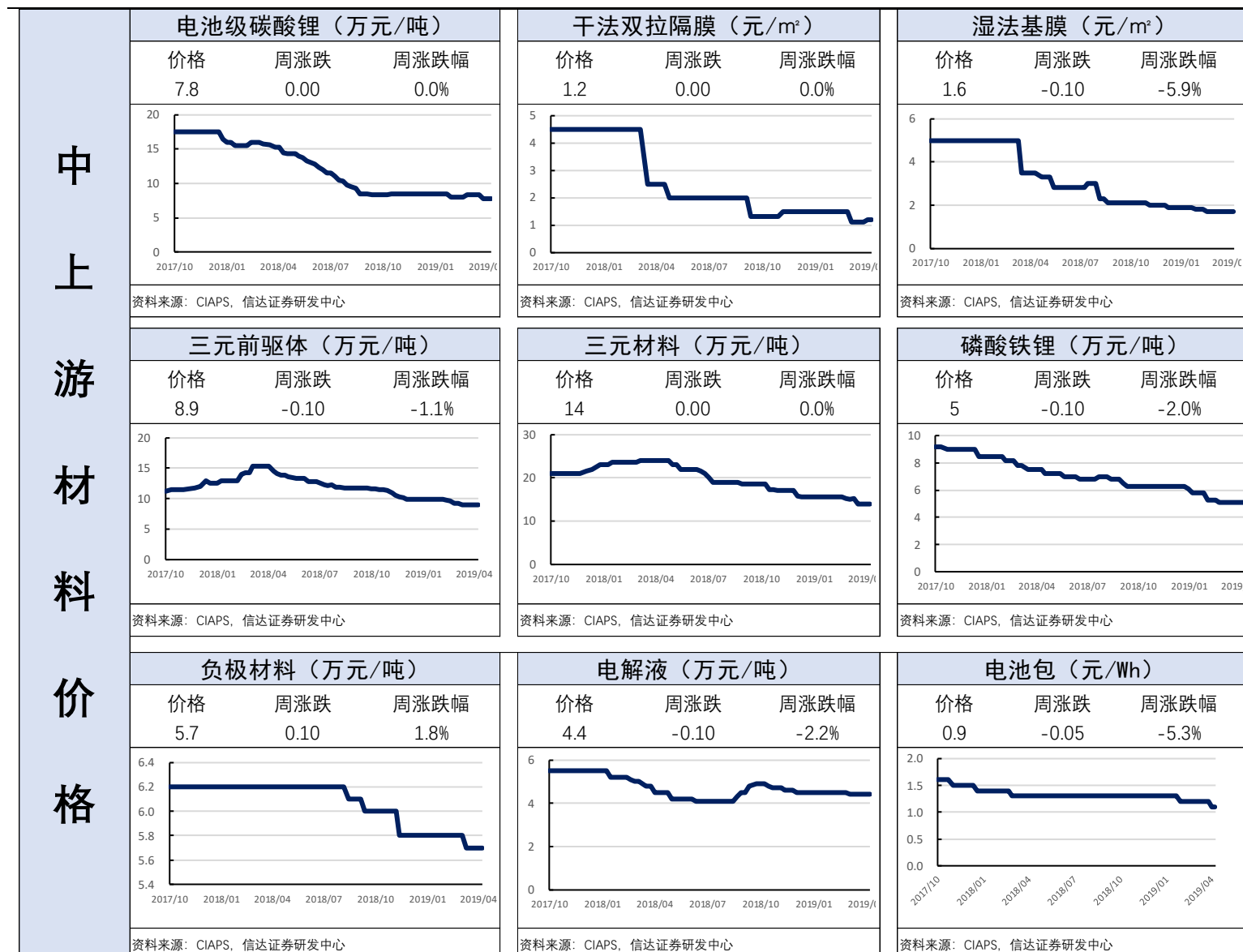
负极材料价格波动, 整体成下行趋势。上周中端负极材料主流价 5.7 万元/吨, 环比上周上涨 1.8%。负极龙头产量增长明显, 多数厂家订单量创高峰。

隔膜价格下跌。上周干法双拉隔膜主流价 1.2 元/m², 环比上周价格稳定, 湿法基膜主流价 1.6 元/m², 环比上周价格下跌 5.9%。目前隔膜需求相对稳定, 行业内部分扩产能将在 5-6 月份逐步释放。

电解液价格下跌。上周电解液主流价 4.4 万元/吨, 环比上周价格下跌 2.2%。本周溶剂 EC 价格仍持续上涨, 电解液市场价格分化, 龙头企业订单充足。

锂电池价格下跌。上周动力电池报价 0.9 元/Wh, 环比上周价格下跌 5.3%。

图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化

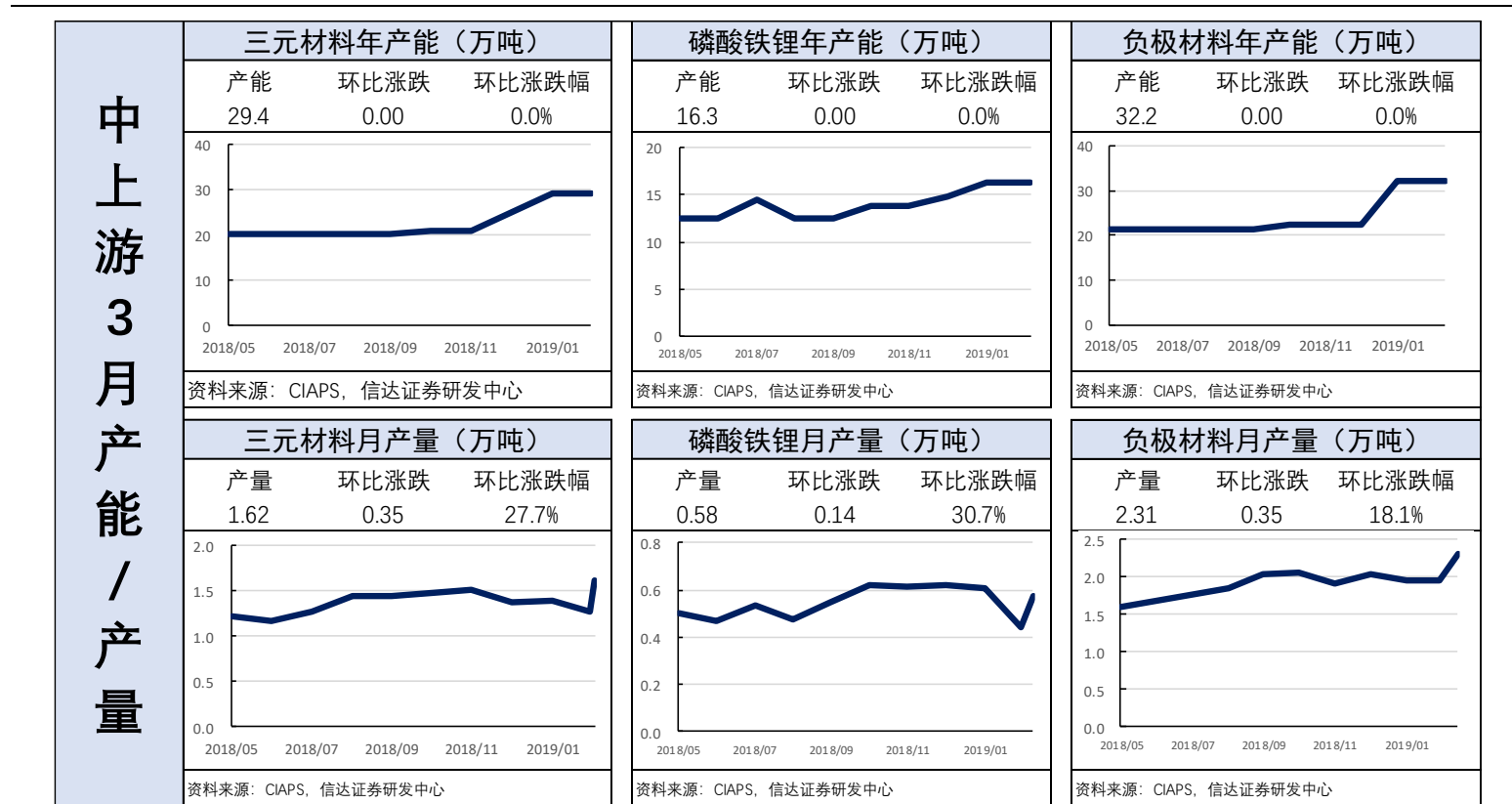


三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.62 万吨，环比上涨 27.7%。

磷酸铁锂产能稳定，产量上升。目前磷酸铁锂产能 16.32 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 0.58 万吨，环比上涨 30.7%。

负极材料产能稳定，产量上升。目前负极材料产能 32.2 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 2.31 万吨，环比上涨 18.1%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

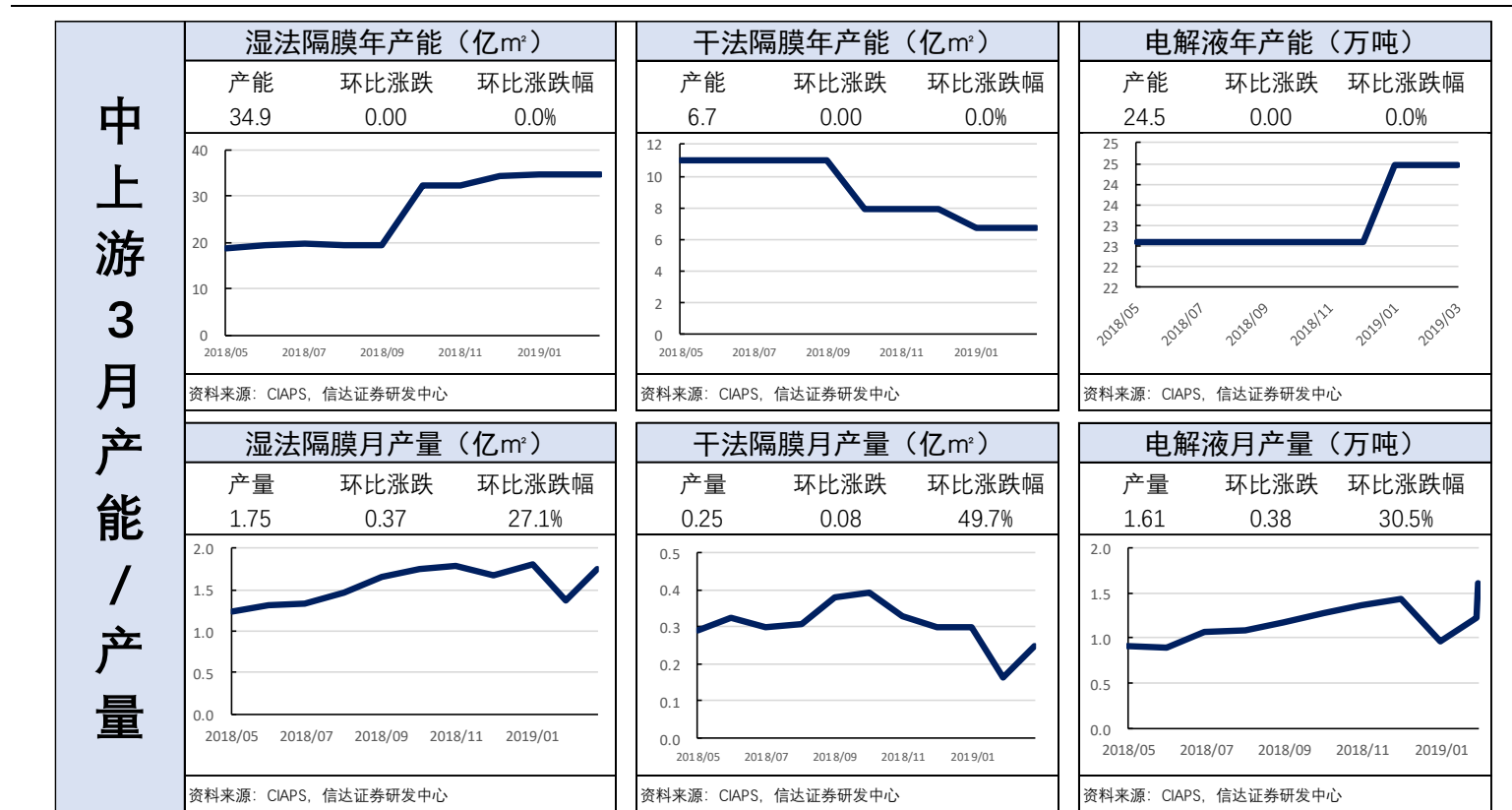


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m²/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m²，环比上涨 27.1%。

干法隔膜产能稳定，产量上升。目前干法隔膜产能 6.7 亿m²/年，环比上月稳定；其中 3 月产量 0.25 亿m²，环比上涨 49.7%。

电解液产能稳定，产量上升。目前电解液产能 24.45 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月产量 1.61 万吨，环比上涨 30.5%。

图 9：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化



2.2 上周重要公告

【恩捷股份】控股子公司上海恩捷与 LG 化学就采购锂电池隔离膜产品事宜签署《购销合同》，合同总金额不超过 6.17 亿美元，合同期限为 5 年。同时，公司拟发行不超过 16 亿元可转债，净额将用于“江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目（一期）”和“无锡恩捷新材料产业基地项目”。

【国轩高科】公司全资子公司合肥国轩与 Tata AutoComp 签订合资协议，双方拟在印度共同投资设立一家合资公司，其中合肥国轩出资 4000 万印度卢比，将持有 40% 股权。合资公司主要产品包括电池模块和电池组的设计、开发、验证和制造以及电池管理系统。

【亿纬锂能】发布公告称，为积极推进惠州亿纬锂能股份有限公司在新能源电池领域的发展，公司拟在中国境内扩大动力电池生产规模。本此投资规模拟不超过人民币 35 亿元。

【汇川技术】公司及子公司自 2019 年 3 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 4668.69 万元，均与收益相关，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 4.00%。

2.3 上周重要新闻

1. 【中汽协：中国 1-4 月新能源汽车销量同比增长 59.8%】 1-4 月，新能源汽车产销分别完成 36.8 万辆和 36.0 万辆，比上年同期分别增长 58.5% 和 59.8%。其中纯电动汽车产销分别完成 28.6 万辆和 27.8 万辆，比上年同期分别增长 66.1% 和 65.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 8.1 万辆和 8.2 万辆，比上年同期分别增长 36.3% 和 43.7%；燃料电池汽车产销分别完成 237 辆和 230 辆，比上年同期分别增长 154.8% 和 289.8%。（中汽协 <http://h5ip.cn/E5to>）

2. 【吉利在德国设立工程研发中心 聚焦新能源创新技术】 吉利汽车集团今日透露，吉利汽车集团在德国劳恩海姆设立的研发中心目前已正式开始运营。该研发中心临近德国法兰克福机场，未来将形成拥有约 300 名工程师的研发团队，加速推动吉利汽车集团在新能源领域的技术发展与业务拓展。（中新网 <http://suo.im/4JoR9K>）

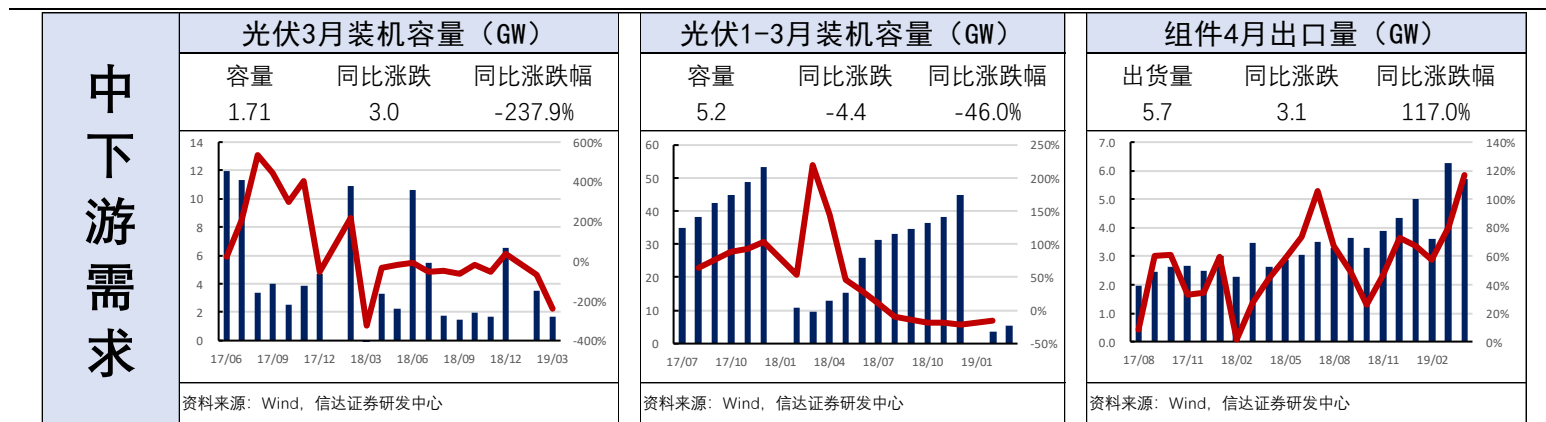
三、光伏板块

3.1 板块行情跟踪

光伏装机量同比下降。2019年1-3月,我国太阳能发电新增并网装机容量5.2GW,同比下降46%,其中3月新增装机1.71GW,同比下降238%。

组件出口量增长。2019年4月我国光伏组件出口5.7GW,同比增长117%。

图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化



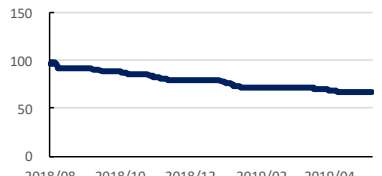
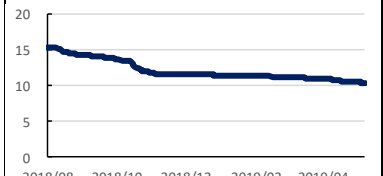
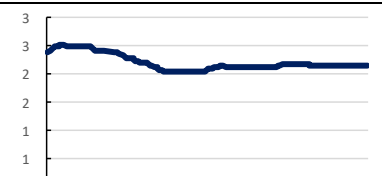
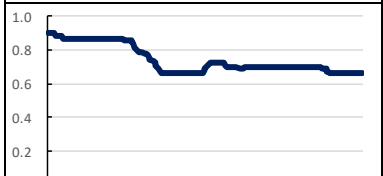
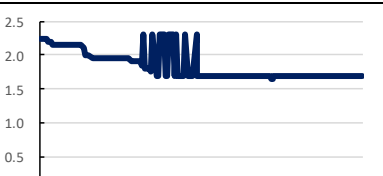
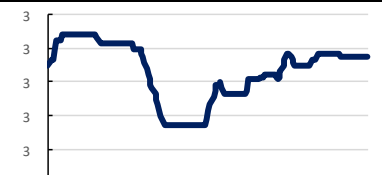
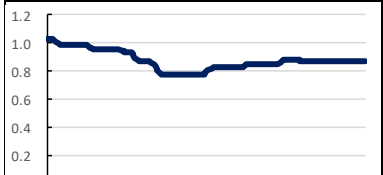

多晶硅价格企稳回升。上周国产原生多晶硅(一级料)主流价66.6元/Kg,环比上周价格稳定;进口原生多晶硅主流价10.4美元/Kg,环比上周价格下跌0.7%。据硅业分会数据,本周单晶用硅料价格持稳,多晶用硅料价格持续回升,单晶用硅价格持稳主要受新产能单晶占比提升,供应有所扩大所致,多晶用硅供需紧张导致价格持续上涨;目前仍有三家万吨级硅料企业检修,预计6月初复产,且仍需时间爬坡产能,单晶供应增长速度不如需求增速,未来随着需求爆发,硅料价格有望稳中上行。受汇率变动影响,海外硅料价格明显下滑。

单晶硅片价格稳定。上周多晶硅片(A片)主流价2.15元/片,环比上周价格稳定;单晶硅片(A片)主流价3.17元/片,环比上周价格稳定。目前硅片价格较为稳定,部分多晶企业开始拉涨报价,但下游接受度不高。

电池片价格基本稳定。上周多晶电池片(4.1W/片以上)主流价0.67元/W,环比上周价格稳定;单晶电池片(4.3W/片以上)主流价0.87元/W,环比上周价格稳定。据Pvinfolink,六月电池片订单能见度仍高,预期常规多晶和单晶PERC六月电池片价格都将小幅上涨。

组件价格稳定。上周多晶组件（250W）价格 1.70 元/W，环比上周稳定；单晶组件（280W）价格 2.25 元/W，环比上周稳定。

图 11：光伏板块中上游产品价格变化

中 上 游 价 格	国产多晶硅（元/Kg，一级料）			进口多晶硅（美元/Kg）					
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅			
	66.6	0.00	0.0%	10.4	-0.07	-0.7%			
									
	资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心					
	多晶硅片（元/片）			多晶电池片（元/W）			多晶组件（元/W）		
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅
	2.15	0.00	0.0%	0.67	0.00	0.0%	1.7	0.00	0.0%
									
	资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心		
	单晶硅片（元/片）			单晶电池片（元/W）			单晶组件（元/W）		
	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅	价格	周涨跌	周涨跌幅
3.17	0.00	0.0%	0.87	0.00	0.0%	2.25	0.00	0.0%	
									
资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			资料来源：PVNEWS，信达证券研发中心			

3.2 上周重要公告

【隆基股份】发布公告称，根据公司战略规划和经营计划，为保证光伏玻璃的稳定供应，公司 8 家全资子公司与福莱特集团、安徽福莱特、浙江嘉福、越南福莱特于 2019 年 5 月 15 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。根据周卓创咨询 2019 年 5 月 9 日公告的光伏玻璃均价 26.3 元/平米（含税）测算，预估合同总金额约 42.5 亿元（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 25%。

【通威股份】发布 2018 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 388237.22 万股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 62117.96 万元。

3.3 上周重要新闻

1.【两部门：建立健全可再生能源电力消纳保障机制】发改委、能源局发布建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知，对各省级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重，建立健全可再生能源电力消纳保障机制。各承担消纳责任的市场主体以实际消纳可再生能源电量为主要方式完成消纳量，可向超额完成年度消纳量的市场主体购买其超额完成的可再生能源电力消纳量，双方自主确定转让（或交易）价格，或自愿认购可再生能源绿色电力证书，绿证对应的可再生能源电量等量记为消纳量。（能源局 <http://suo.im/5rO1ts>）

2.【4 月组件出口 5.7GW，同比增长 117%】根据最新的海关数据，2019 年 4 月，国内光伏组件出口量约为 5.7GW，同比增长 117%，环比下降 9%。1~4 月份的总出口量约为 20.6GW，同比增长 81%。分国家来看，1~4 月累计出口量占比前五名的国家为：荷兰、越南、印度、日本、澳大利亚；分组件厂商来看，1~4 月累计出口量占比前五名的厂商为：晶科、晶澳、天合、阿特斯、隆基绿叶。（智慧光伏 <http://suo.im/4mN2bv>）

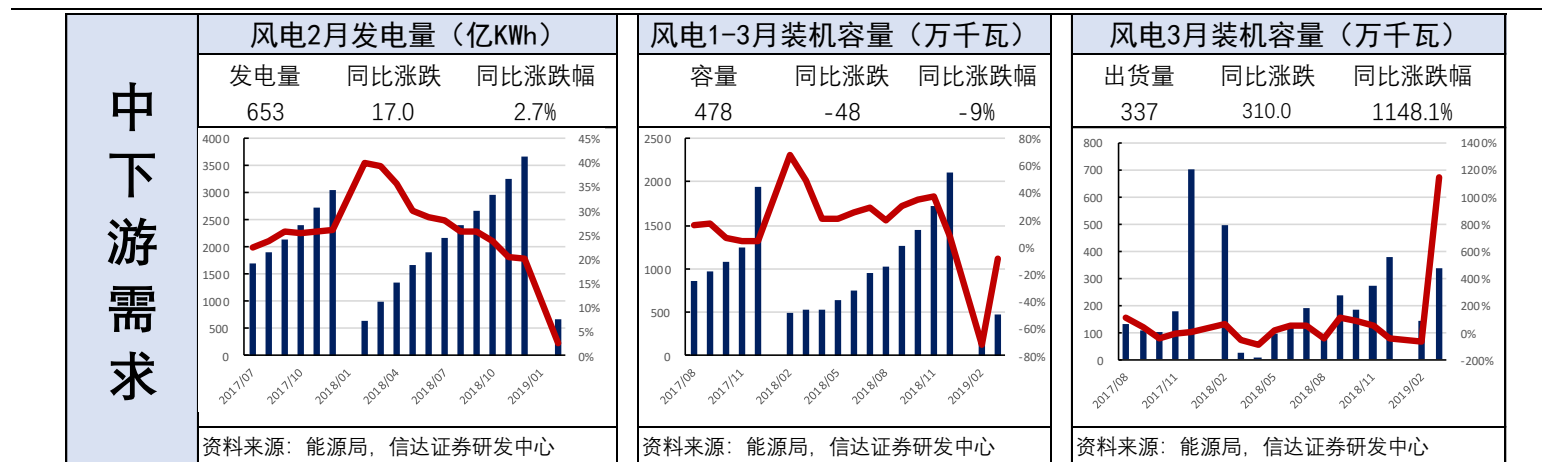
四、风电板块

4.1 板块行情跟踪

风电 3 月装机量同比下滑。2019 年 1-3 月，我国风电并网装机容量 478 万千瓦，同比下跌 9%，其中 3 月装机 337 万千瓦。

风电累计发电量同比增长。2019 年 1-2 月我国风电累计发电量 653 亿 KWh，同比增长 2.7%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



4.2 上周重要公告

【九洲电气】公司拟发行总额不超过 50 亿元可转换公司债券募集资金投资大庆大岗风电场项目 (48MW) 和大庆平桥风电场项目 (48MW)。

五、行业前瞻板块

5.1 上周重要公告

【首航节能】与大同市政府在大同市投资建设氢能产业项目相关事宜达成合作意向并签订《氢能产业项目框架合作协议》。

【长盈精密】公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司，注册资本 1 亿元，经营范围为氢燃料电池金属极板的研发、生产和销售。

5.2 上周重要新闻

1. 【工信部印发 2019 年新能源汽车标准化工作要点】工信部装备工业司组织全国汽标委编制 2019 年新能源汽车标准化工作要点，其中提到，加快车载氢系统、加氢口、加氢枪、加氢通信协议等标准的制修订，开展燃料电池电动汽车碰撞后安全标准的预研工作。充电设施及加氢系统领域要完成传导式车载充电机、充电耦合系统电磁兼容等标准的技术审查，启动无线充电系统及互操作性、车辆传导放电要求等标准的制定。（工信部 <http://suo.im/4uoX9u>）

六、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突出，存在竞争加剧影响企业盈利能力风险。

研究团队简介

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。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。