



Research and  
Development Center

# 光伏国内需求提升，特斯拉国产预订开启

电气设备及新能源行业周报

2019年06月03日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 光伏国内需求提升，特斯拉国产预订开启

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年06月03日

### 证券研究报告

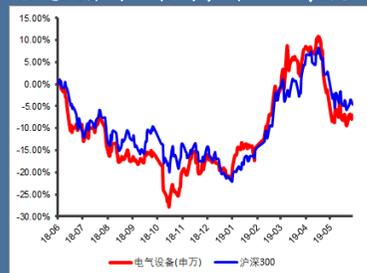
### 行业研究——周报

### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.05.28

#### 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、特斯拉国产 Model 3 正式起航，供给端的突破有望创造需求。** 国产 Model 3 起售价 32.8 万元，相对中低端普通豪华车已经有了一定的性价比优势，我们预计新能源产品仍有进一步的降价空间。更重要的是，新能源汽车产品经过过去十多年的发展和产品更新换代、以及与智能化天然的融合优势，其体验感未来将明显强于传统燃油车，未来有望由产品端的突破来打开市场的空间。
  - 2、产业链仍存价格压力，政策有进一步对冲空间。** 近期，电池厂新订单的产品价格有所下降，且铁锂电芯降价幅度高于三元电芯；受钴等原材料价格回落影响，三元前驱体及三元价格有所回落。随着政策过渡期的结束，产业链价格仍存较大的压力，但从政策的空间来看，目前对冲手段已经逐步呈现：近期，深圳、广州等地增加汽车调控增量指标就是手段之一，预计增量购车需求多为新能源汽车。
- ◆ **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、光伏政策进一步落地，国内需求开启。** 国家能源局印发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，进一步为平价之路保驾护航；我们认为，补贴项目竞争配置的方式有利于进一步激发市场活力，提升光伏发电综合收益；根据我们的产业链调研，多能源互补的发展、以及电力市场相关改革有望助推商业模式的变化。
  - 2、平价大时代，中国优质制造龙头仍处历史性机会中。** 目前行业处于向上中周期较好阶段，中国制造在全球具有较大优势：尤其是在中上游硅料、硅片端；从上市公司公告看，中环股份拟进一步扩大产能到 55GW 以上，将继续巩固硅片环节寡头垄断格局。近期在全球贸易争端中，光伏产品贸易也可能成为其中焦点之一，但这不过是这次向上周期的插曲，如回调将带来较好介入机会。
- ◆ **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：动态：**风电政策出台，行业抢装有望持续。政策进一步明确自 2021 年 1 月 1 日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。由于之前存有较多核准项目未建，加上 2019、2020 年新增项目，行业未来一年多时间抢装态势仍将持续。**策略：**从行业供需看，制造端的压力已有一定程度的释放，抢装导致需求提升；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、国产特斯拉 Model 3 起售价 32.8 万元； 2、蔚来 2019Q1 营收同比下降 52%； 3、广州、深圳增加小客车指标配置额度； 4、国家能源局发布《2019 风电、光伏发电建设有关事项的通知》，2019 补贴政策落地。
- ◆ **公司重点动态：**【新宙邦】预计 2019 年底锂电电解液产能达 6.5 万吨/年；【中材科技】子公司中材锂膜投资 15.66 亿元建设 4.08 亿 m<sup>2</sup>动力锂电隔膜生产线项目；【中环股份】子公司中环协鑫拟投资建设五期项目，新增硅料产能 25GW，同时，公司发布 2019 员工持股计划；【明阳智能】拟发行可转债投资风电场项目计海上风电整机及关键部件研制项目；【通裕重工】拟发行可转债投资风电装备模块化制造项目；6MW 及以上风电机组关键零部件制造项目。
- ◆ **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.....	4
2.1 板块行情跟踪.....	4
2.2 上周重要公告.....	8
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
4.3 上周重要新闻.....	13
五、行业前瞻板块.....	13
5.1 上周重要新闻.....	13
六、风险因素.....	13

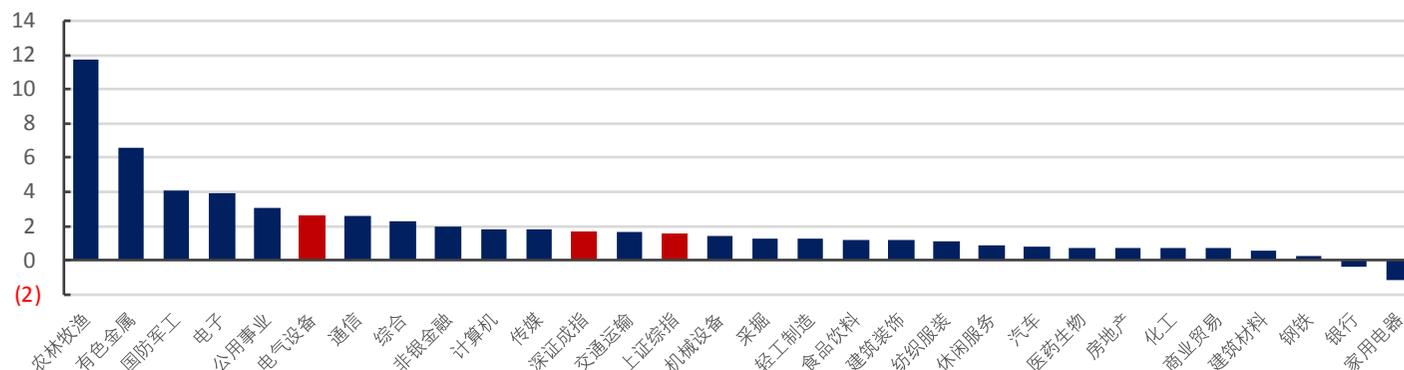
## 图目录

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

上周行业跑赢大盘。上周上证综指报收 2898.70，上涨 45.70 点，涨幅 1.60%；深证成指报收 8922.69 点，下跌 145.93 点，跌幅 1.66%；中小板指报收 5474.76，涨幅 117.43 点，涨幅 2.19%；申万电气设备行业报收 4106.00 点，上涨 103.95 点，涨幅 2.60%。

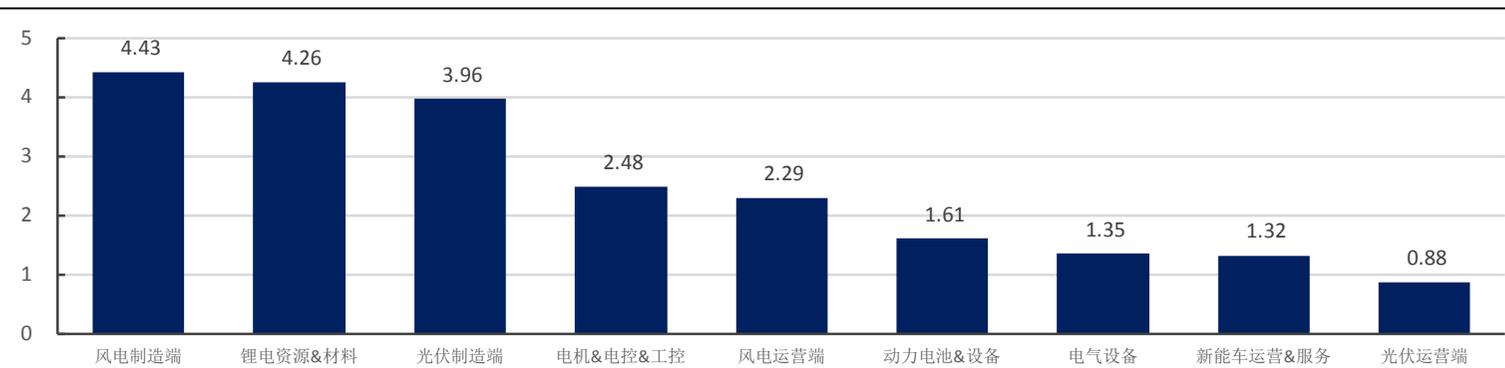
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

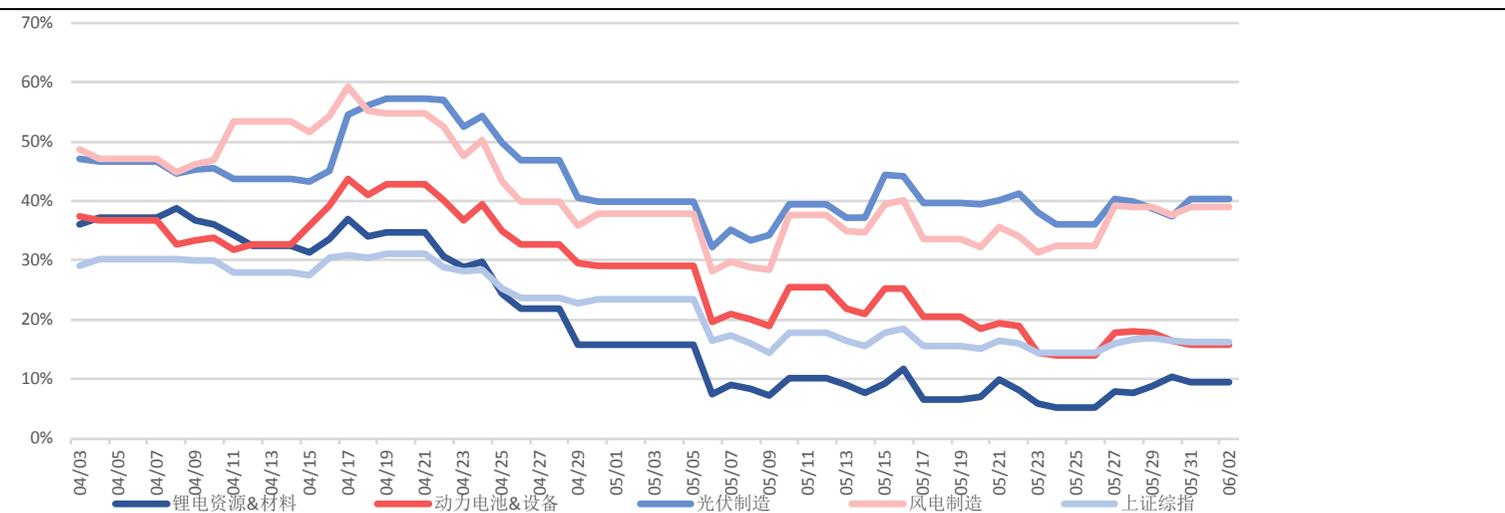
上周信达新能源覆盖板块普涨，风电制造端涨幅最大，光伏运营端涨幅最小。

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（%）

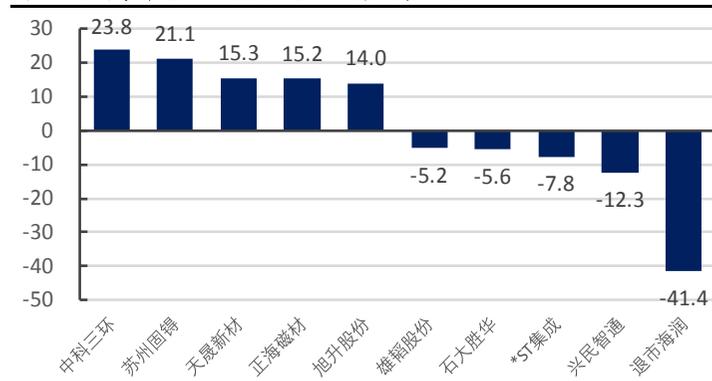


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：中科三环；苏州固锝；天晟新材；正海磁材；旭升股份；跌幅前五股票为：退市海润；兴民智通；\*ST集成；石大胜华；雄韬股份。

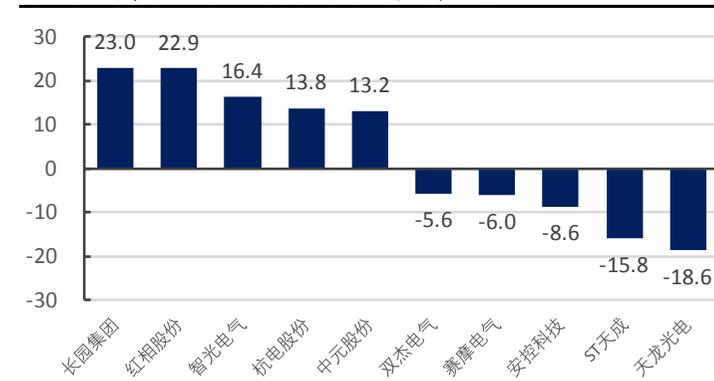
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：长园集团；红相股份；智光电气；杭电股份；中元股份；跌幅居前五股票为：天龙光电；ST天成；安控科技；赛摩电气；双杰电气。

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

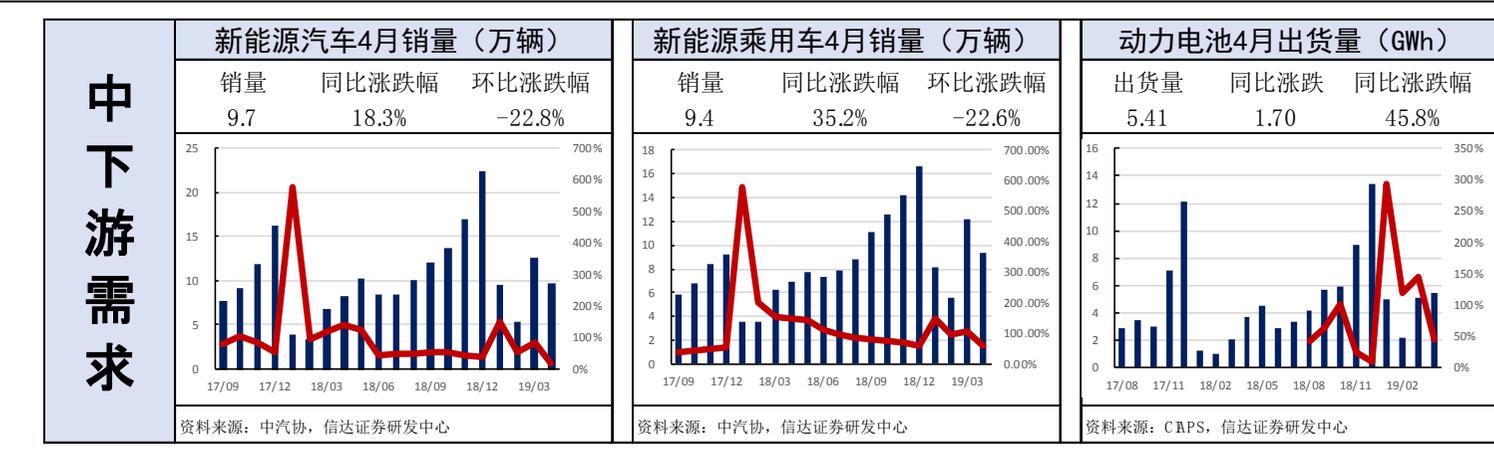
## 二、新能源汽车板块

### 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，环比价格稳定。受天气转暖盐湖前期停工厂家复产及天齐检修完成市场供应增加影响，碳酸锂供应短缺问题逐步得到缓解。

**三元前驱体价格下降。**NCM523 型三元前驱体主流价 8.7 万元/吨，环比价格下降 2.2%。NCM523 动力型三元材料主流价 13.8 万元/吨，环比价格稳定；磷酸铁锂主流价 5.0 万元/吨，环比价格稳定。受钴等原材料价格回落影响，三元前驱体及三元价格有所回落。

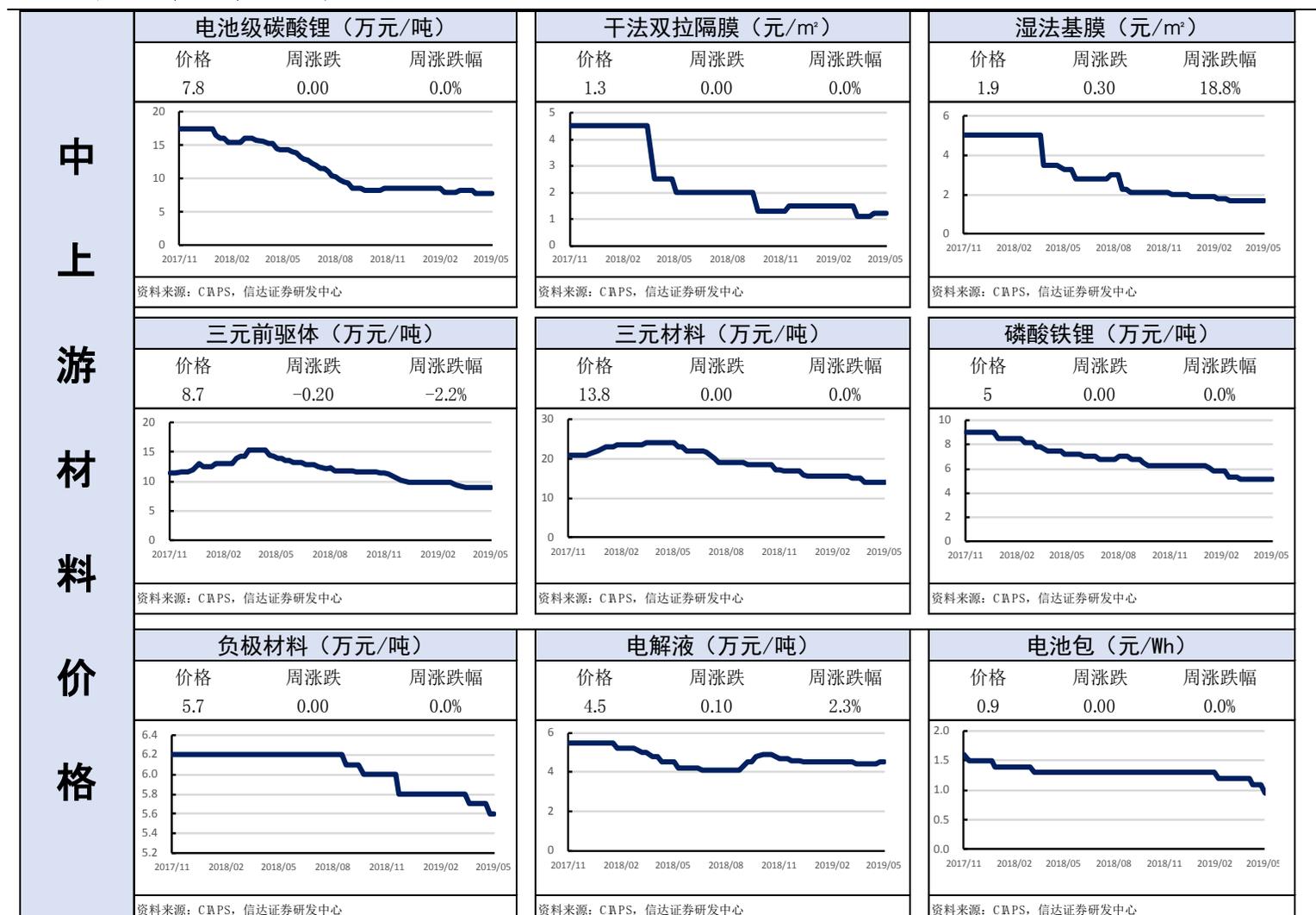
**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价 5.7 万元/吨，环比价格稳定。负极龙头需求向好，以 5 月产量计，贝特瑞、杉杉、紫宸和凯金出货第一梯队。

**隔膜价格上涨。**上周干法双拉隔膜主流价 1.3 元/m<sup>2</sup>，环比价格稳定；湿法基膜主流价 1.9 元/m<sup>2</sup>。据鑫椏资讯，储能应用市场开始更多关注高能量密度电池，因此所用隔膜从干法逐步向湿法转变。

电解液价格上涨。上周电解液主流价 4.5 万元/吨，环比价格上涨 2.3%。

锂电池价格稳定。上周动力电池报价 0.9 元/Wh，环比价格稳定。据鑫椏资讯数据，近期电池厂新订单陆续落地，整体价格有所下调，且铁锂电芯降价幅度高于三元电芯。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

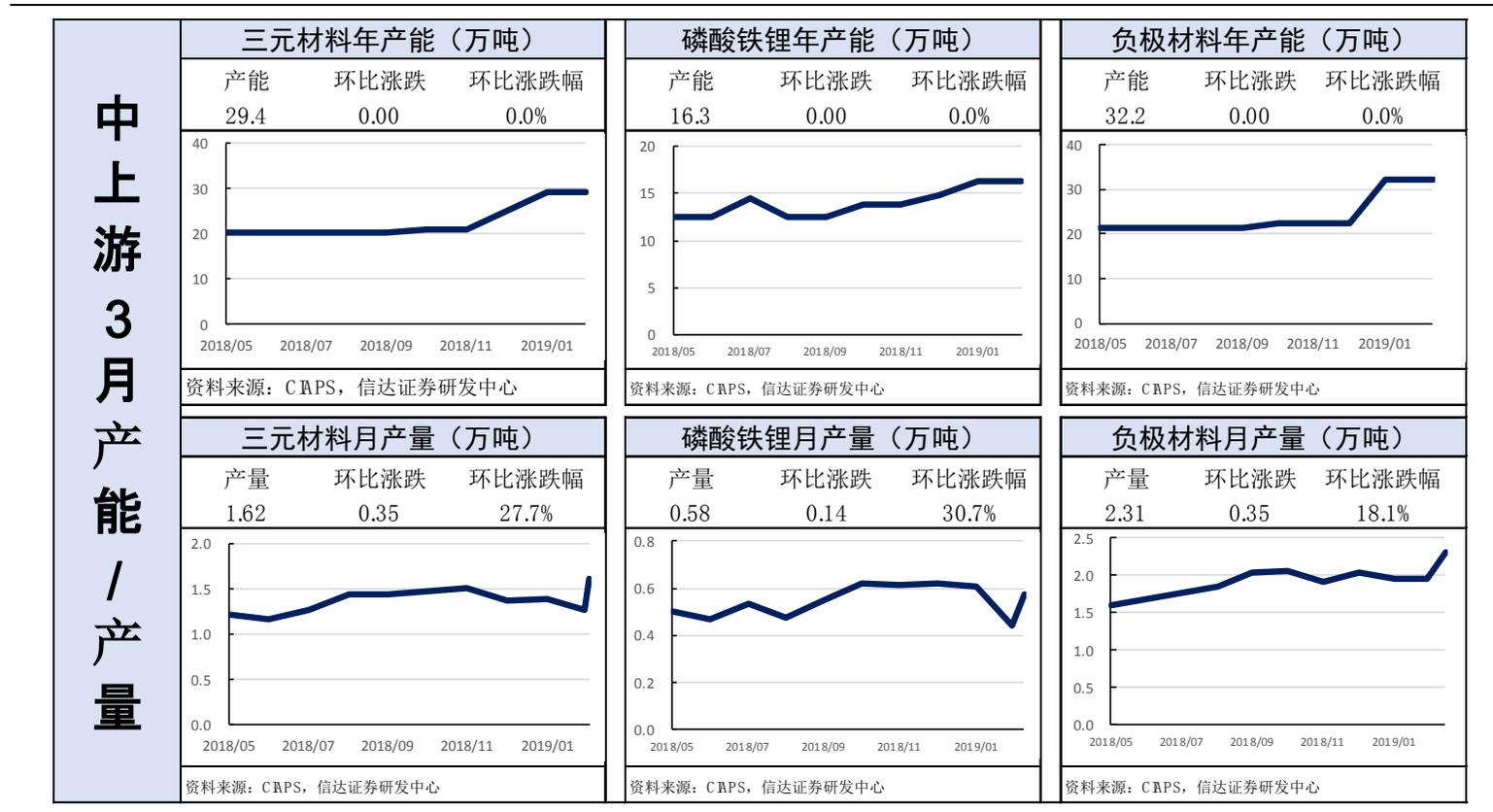


三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.62 万吨，环比上涨 27.7%。

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

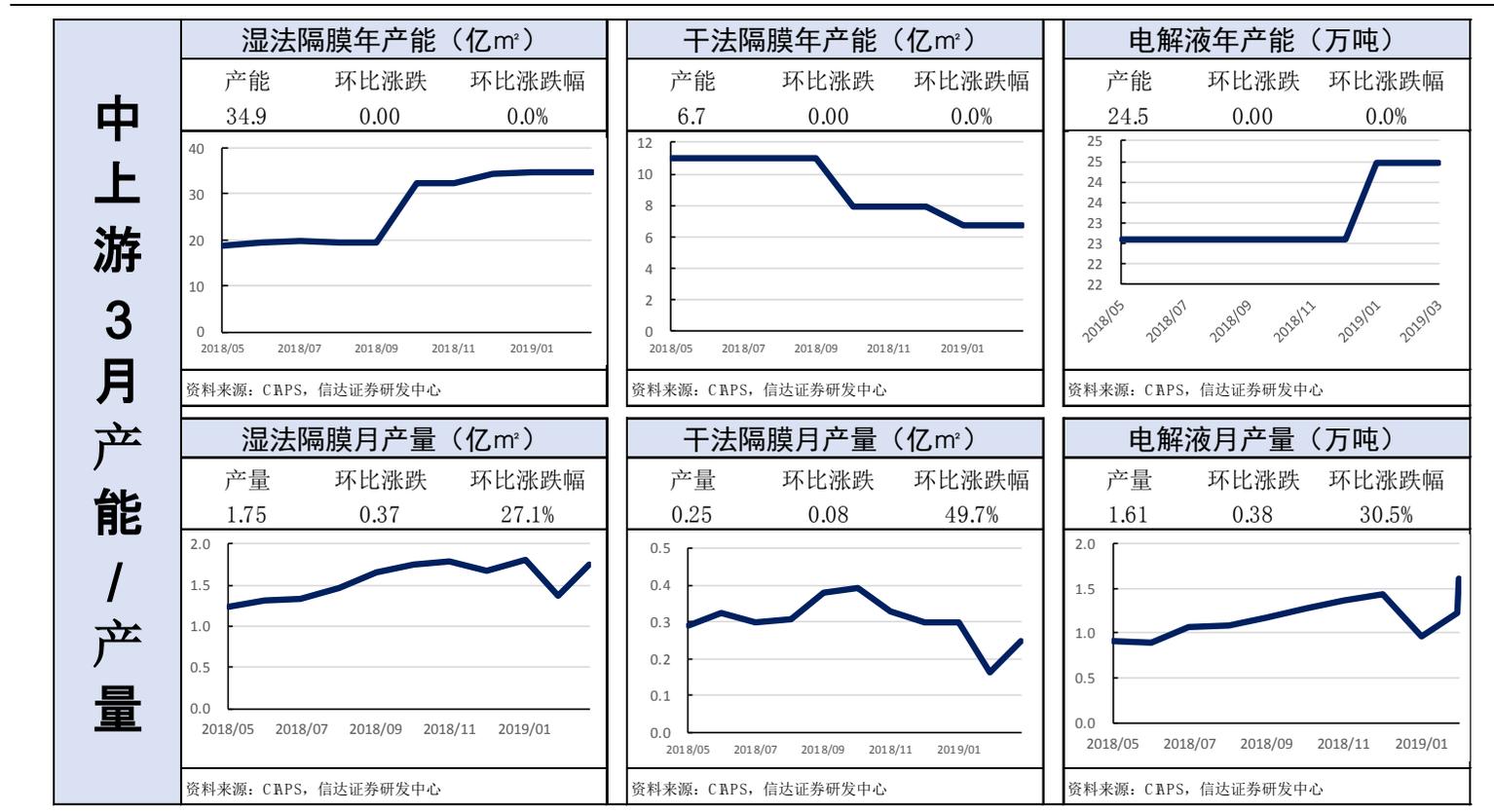


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿 /年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿 ，环比上涨 27.1%。

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

**【新宙邦】**公司全资子公司南通新宙邦电子材料有限公司取得年产 2.8 万吨新型电子化学品项目的环评批复。该项目建成后，南通新宙邦锂电电解液总产能将达 3 万吨/年。伴随公司全资子公司诺莱特电池材料(苏州)有限公司锂电电解液技改项目的完成以及公司全资子公司三明市海斯福化工有限责任公司高端氟精细化学品项目(一期)锂离子电池产品产能释放，截止至 2019 年年底，预计公司锂电电解液的总产能约 6.5 万吨/年。

**【中能电气】**拟对外投资设立子公司中能绿色新能源有限公司，主要从事新能源汽车充电网的投资运营、储能网、泛能网及其他综合能源项目的投资建设运营。中能绿色新能源注册资本为人民币 10,000 万元，公司持股 100%。

**【中材科技】**公司控股子公司中材锂膜拟投资 154,659.51 万元在建设“年产 4.08 亿平方米动力锂离子电池隔膜生产线”项目。根据项目可行性研究报告，项目建成后，预计实现年均销售收入 74,011.24 万元，年均利润总额 31,989.41 万元，总投资收益率为 21.38%。

## 2.3 上周重要新闻

1. **【特斯拉国产 Model 3 起售价 32.8 万元】**在中国上海超级工厂生产的 Model 3 标准续航升级版车型正式开放预订，车辆起售价为 328000 元，预计交付时间为 6 个月至 10 个月。(央视财经 <https://dwz.cn/eaFY8zrt>)

2. **【深圳调整小汽车调控增量指标配置额度：每年新增 4 万个】**深圳市交通运输局决定调整深圳市 2019 年至 2020 年小汽车调控增量指标配置额度。2019 年 6 月起，在原定每年普通小汽车增量指标配置额度为 8 万个的调控目标基础上，2019 年至 2020 年每年增加投放普通小汽车增量指标 4 万个(个人指标占 88%，企业指标占 12%)。(财联社 <http://suo.im/56BEsP>)

3. **【广州市交通运输局：增加 10 万个中小客车增量指标额度】**广州市交通运输局明确在目前 12 万个配置增量指标的基础上，于 2019 年 6 月至 2020 年 12 月，增加 10 万个中小客车增量指标额度，增加的额度原则上按 1: 1 比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标，由指标管理机构按月组织实施。单位指标和个人指标的配置比例与现行调控政策单位和个人增量指标配置比例一致，即单位和个人分别占增加配置额度的 10%、90%。(财联社 <http://suo.im/5kXHhd>)

4. **【蔚来发布 2019 年 Q1 财报。蔚来总收入为 16.312 亿人民币，较上一季度减少 52.5%】**；汽车销售收入为 15.352 亿元人民币，环比下降 54.6%；净亏损 26.236 亿元，同比增长 71.4%。第一季度交付 3989 辆 ES8；4 月份交付 1124 辆 ES8。截至 4 月 30 日，总交付车辆为 16461 辆。(财联社 <http://t.cn/AiKYYXgP>)

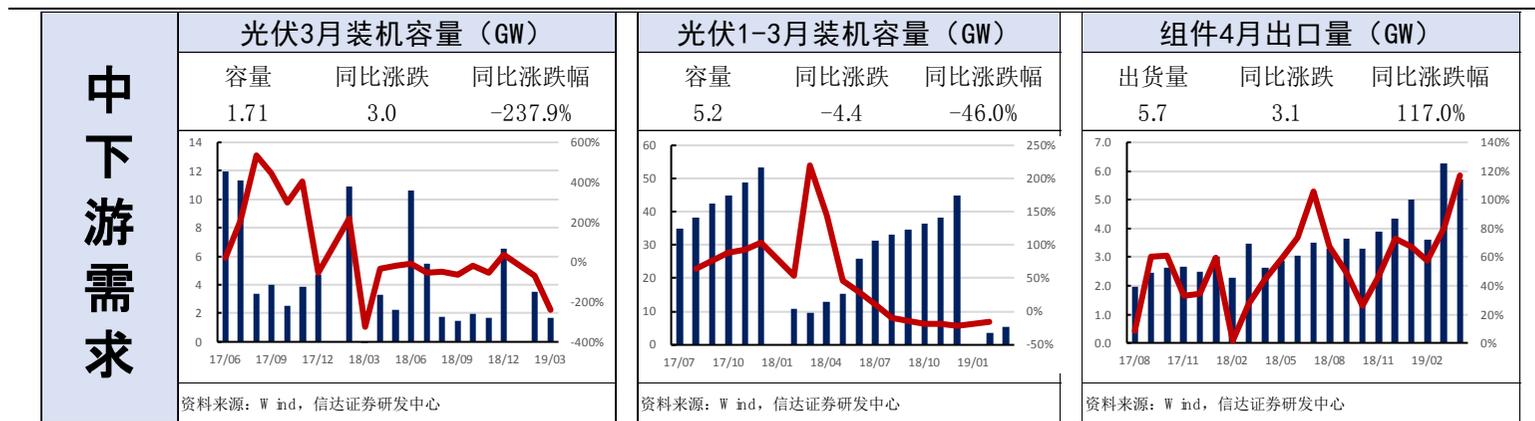
### 三、光伏板块

#### 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



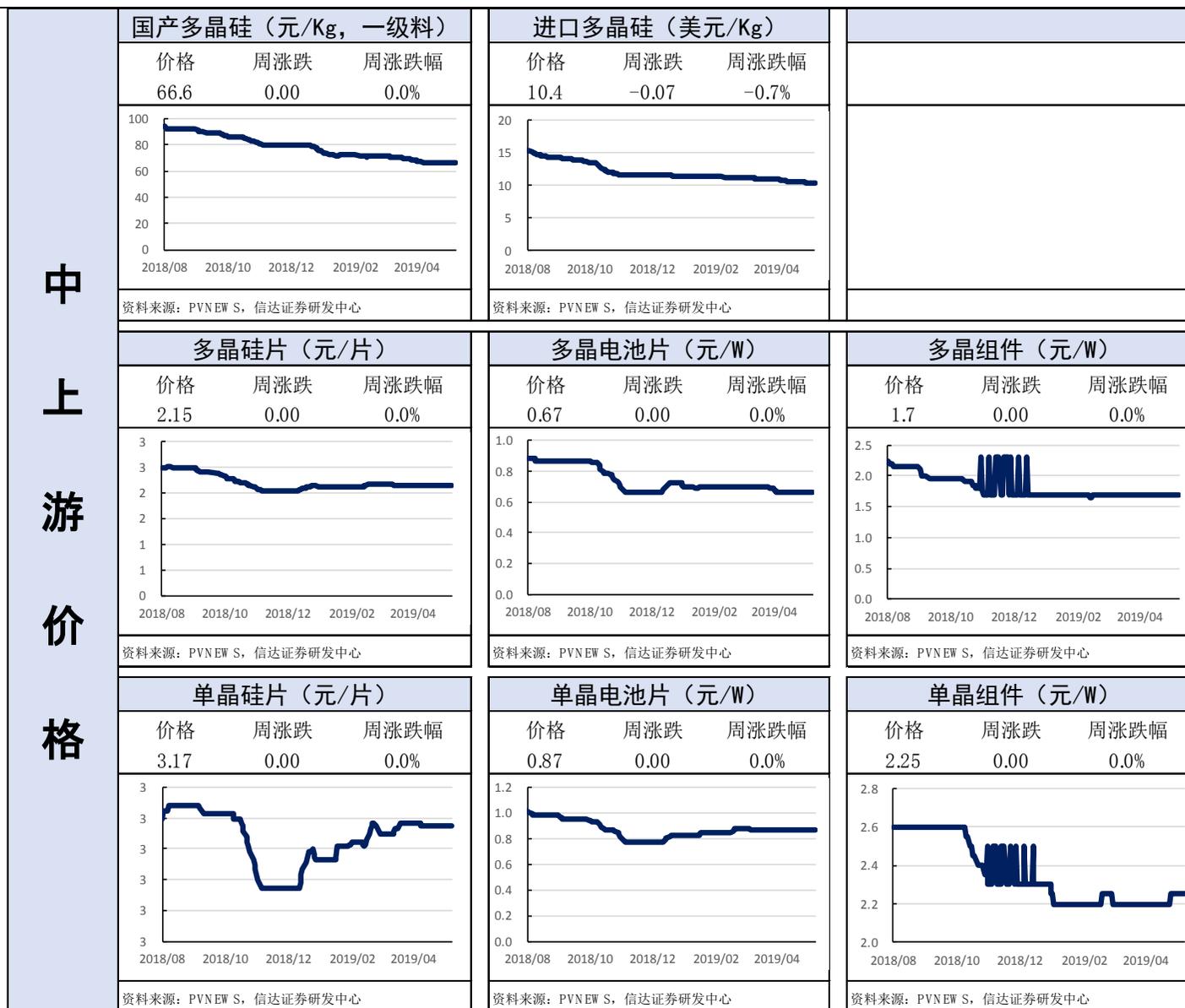
**多晶硅价格企稳回升。**上周国产原生多晶硅(一级料)主流价66.6元/Kg,环比上周价格稳定;进口原生多晶硅主流价10.4美元/Kg,环比上周价格下跌0.7%。据硅业分会数据,受部分企业检修影响,5月国内硅料产量环比减少24%,同比减少18%,硅料供应压力得到缓解。

**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,产能供应较为充足。

**电池片价格基本稳定,通威股份上调多晶电池片价格。**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。

**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



### 3.2 上周重要公告

#### 【中环股份】

1. 公司控股子公司内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司拟投资建设可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目，新增产能 25GW，建成后“中环产业园”整体产能将达到 55GW 以上，成为全球最大的高效太阳能用单晶硅生产基地。

### 3.3 上周重要新闻

**【国家能源局：积极推进平价上网项目建设严格规范补贴项目竞争配置】**国家能源局印发《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。《通知》要求，积极推进平价上网项目建设，严格规范补贴项目竞争配置。根据规划和电力消纳能力，按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则，将上网电价作为重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。（能源局 <http://suo.im/5e14WU>）

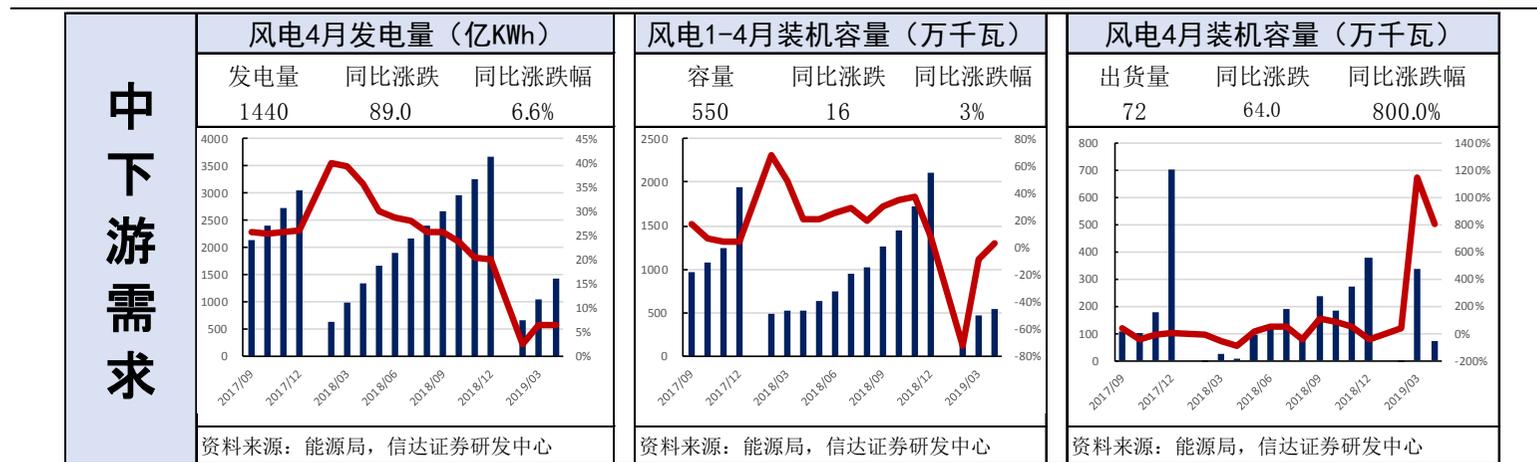
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电4月装机量同比上涨。2019年1-4月，我国风电并网装机容量550万千瓦，同比上涨3%，其中4月装机72万千瓦。

风电累计发电量同比增长。2019年1-4月我国风电累计发电量1440亿KWh，同比增长6.6%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要公告

**【明阳智能】**拟发行可转债募集资金总额不超过17亿元用于投资锡林浩特市100MW风电项目、锡林浩特市明阳风力发电有限公司50MW风电供热项目、清水河县韭菜庄50MW风电供热项目、MySE10MW级海上风电整机及关键部件研制项目及补充流动资金。

**【天能重工】**公司与远景能源(江苏)有限公司以及远景汇力及其下属全资子公司长子远景汇合风电有限公司签署《关于江阴远景汇力能源有限公司之股权转让协议》，由公司收购远景汇力100%的股权。本次收购实施完成后，公司将直接持有远景汇力100%的股权，并间接持有远景汇力全资子公司长子远景100%的股权。其中，长子远景作为风电站项目公司，拥有并运营“长子石哲99MW风电电站”。

**【通裕重工】**发布公开发行可转换公司债券预案。拟发行可转换公司债券募集资金总规模不超过人民币62,202.00万元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于风电装备模块化制造项目、6MW及以上风电机组关键零部件制造项目和

补充流动资金。

### 4.3 上周重要新闻

**【国家能源局：积极推进平价上网项目建设严格规范补贴项目竞争配置】**国家能源局印发《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》。《通知》要求，积极推进平价上网项目建设，严格规范补贴项目竞争配置。根据规划和电力消纳能力，按风电和光伏发电项目竞争配置工作方案确定需纳入国家补贴范围的项目。竞争配置工作方案应严格落实公开公平公正的原则，将上网电价作为重要竞争条件，优先建设补贴强度低、退坡力度大的项目。（能源局 <http://suo.im/5e14WU>）

## 五、行业前瞻板块

### 5.1 上周重要新闻

**【吉利首款“氢”燃料电池汽车正式发布】**吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车 F12 和纯电动城间客车 C11。其中，F12 正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。氢燃料电池是吉利汽车新能源动力系统“智擎”的四大技术途径之一，除商用车外，目前乘用车领域也在投入开发氢燃料汽车。（财联社 <http://suo.im/5mfsjO>）

## 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。	<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。