



Research and  
Development Center

# 新能源汽车消费端政策出台，光伏龙头优势提升

电气设备及新能源行业周报

2019年06月10日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

# 新能源汽车消费端政策出台，光伏龙头优势提升

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年06月10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，2019.06.03

#### 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、新能源汽车消费端刺激政策出台，有望部分对冲补贴的大幅下降。近日，发改委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》，其中重点涉及支持新能源汽车消费的措施主要有：1)各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消；2)鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持；3)鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。我们认为：1)路权的赋予有望使得新能源汽车消费具有一定的相对优势，尤其是在物流车等专用车(根据我们的产业链调研，电动物流车提价后仍有一定市场，就是基于城市中的路权)。2)部分城市有望在新能源汽车的使用、运营方面提供综合支持政策，将进一步释放新能源汽车的消费空间。3)新能源汽车的持续成长仍有待产品性价比的提升。 2、产业链压力仍在，三季度有望迎来较好布局时点。过渡期数据仍较好：根据合格证数据统计：2019年5月，我国新能源汽车生产11.11万辆，同比增长28.74%，环比增长4.42%。但我们详细拆分数据，会发现行业结构变化已经很大，只有比亚迪等少数企业保持较好增长态势。从产业链价格来看，电池、正极等主体产品价格近期在调整，三季度如下游市场低迷将进一步承压，但可能是下跌趋势的最后阶段。从企业角度，领先企业也在寻求其他市场的突破：近期国轩高科与华为的初步合作就是表征。
- ◆ **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、**硅片与硅料仍是较好环节，龙头优势不断显现。**近期由于下游单晶产能的不断释放，单晶硅片价格仍维持上涨态势；硅料端生产企业内部无库存压力，价格较为坚挺。从龙头企业动向看，这两个环节的领先龙头通威与隆基在加深合作，未来寡头态势愈加明显：通威股份战略入股隆基股份宁夏银川15GW单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目30%股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头5万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目30%股权，双方同时签署产品采购协议。 2、**平价大时代，储能和海外市场是关注点。**在海外市场方面，电池、组件端制造的外迁仍是近期的趋势。随着光伏等可再生能源占比的

提高，储能的刚性需求将提升：近期，中国首个由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易完成，储能综合转换效率达到 81.9%，这也是中国国内储能技术在促进新能源消纳方面首次规模化应用。

- ◆ **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、发改委出台政策，要求不得对新能源汽车实行限行、限购等政策；2、根据合格证数据，2019 年 5 月我国新能源车产量 11.11 万辆，同比增长 29%、环比增长 4.4%；3、新能源技术储能首次实现规模化应用。
- ◆ **公司重点动态：**【国轩高科】与华为签订锂电采购合作协议；【通威股份】与隆基股份相互签署投建项目入股协议及产品购销协议；【隆基股份】拟在马来西亚投建 1.25GW 单晶电池项目；【东方电缆】中标海底电缆项目，中标金额 3.3 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.....	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.....	8
3.1 板块行情跟踪.....	8
3.2 上周重要公告.....	11
3.3 上周重要公告.....	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 上周重要新闻.....	12
六、风险因素.....	13

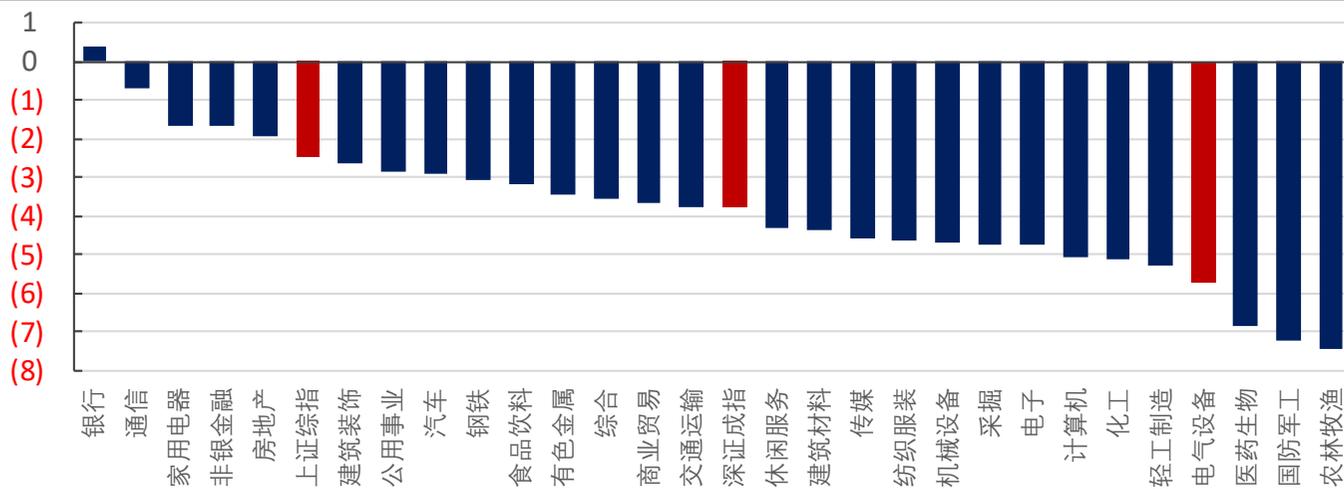
## 图目录

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.....	8
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 2827.80，下跌 70.90 点，跌幅 2.45%；深证成指报收 8584.94 点，下跌 337.75 点，跌幅 3.79%；中小板指报收 5262.87，跌幅 211.90 点，跌幅 3.87%；申万电气设备行业报收 3871.81 点，下跌 234.19 点，跌幅 5.70 %。

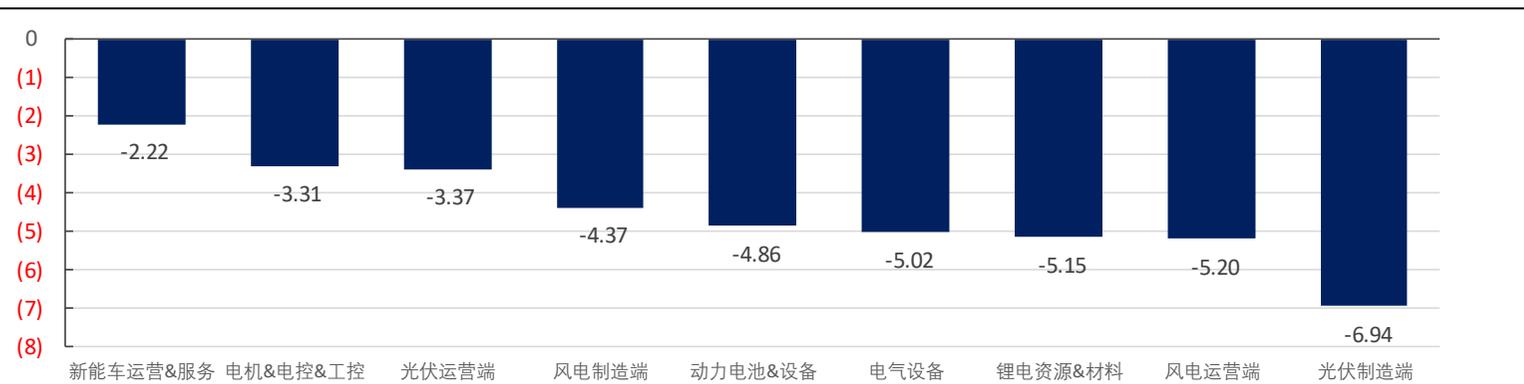
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

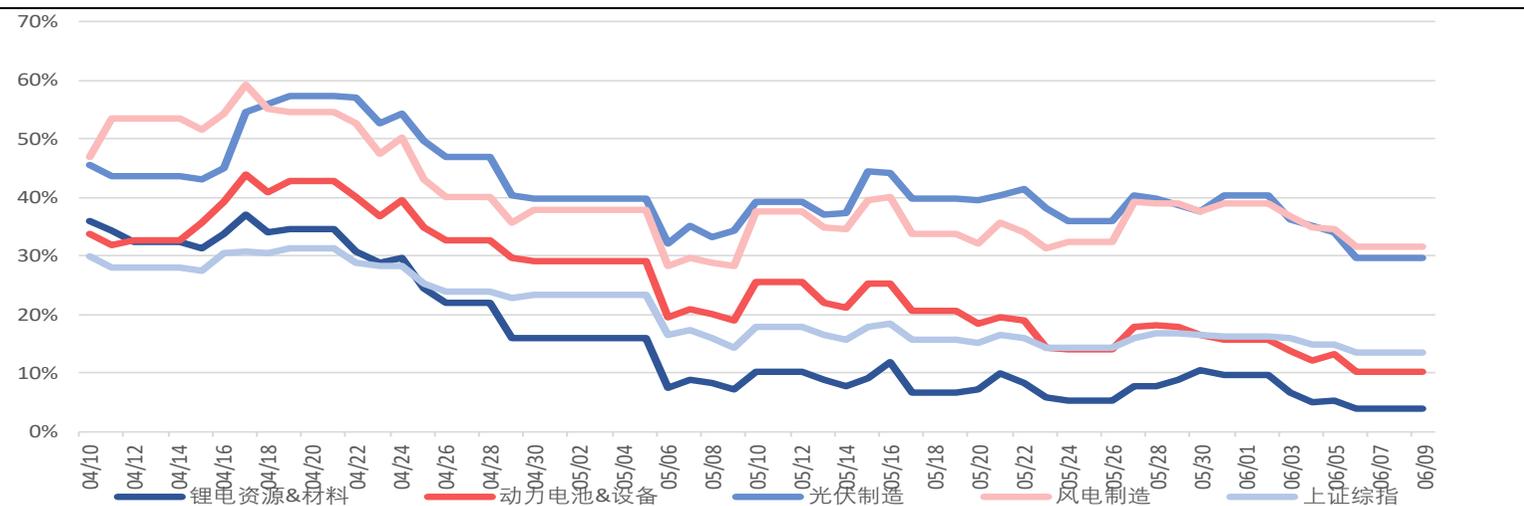
上周信达新能源覆盖板块普跌，新能源车运营&服务跌幅最小，光伏制造端跌幅最大。

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（%）

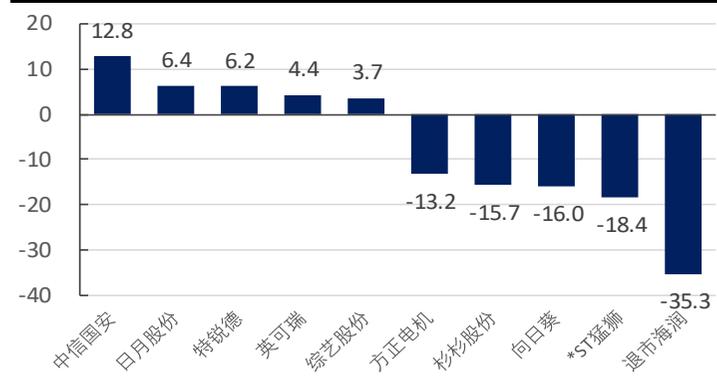


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：中信国安、日月股份、特锐德、英可瑞、综艺股份；跌幅前五股票为：退市海润、\*ST猛狮、向日葵、杉杉股份、方正电机。

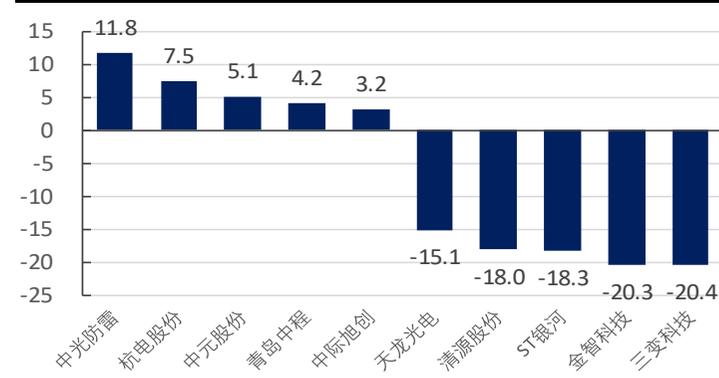
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：中光防雷、杭电股份、中元股份、青岛中程、中际旭创；跌幅居前五股票为：三变科技、金智科技、ST银河、清源股份、天龙光电。

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

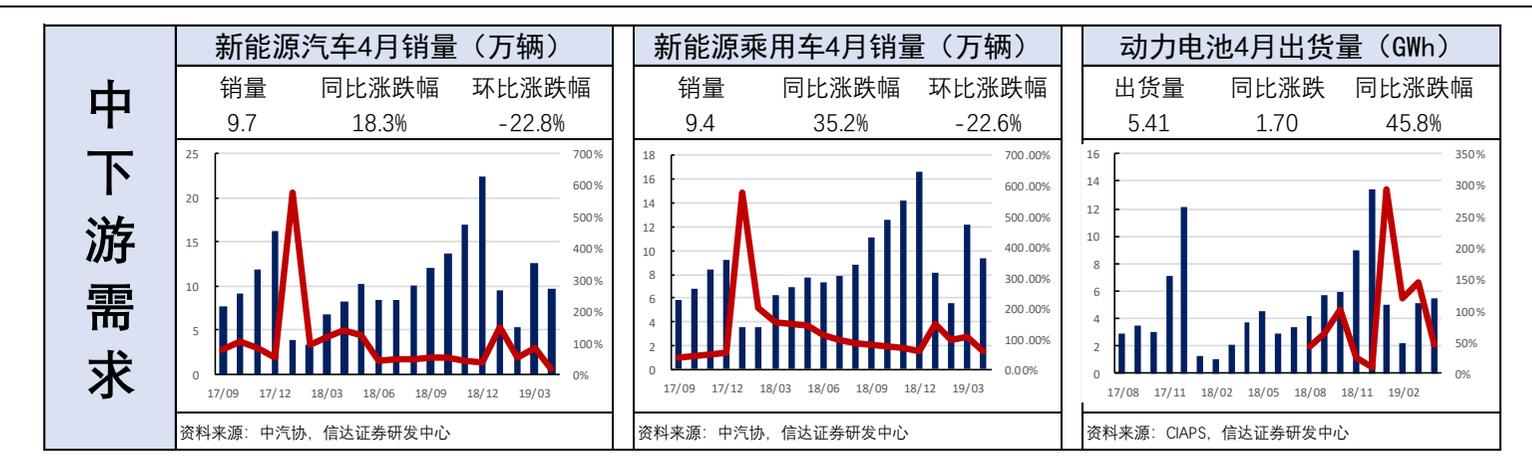
## 二、新能源汽车板块

### 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



**碳酸锂价格下降。**上周电池级碳酸锂主流价7.7万元/吨，环比价格下降1.3%。

**三元前驱体价格下降。**NCM523型三元前驱体主流价8.4万元/吨，环比价格下降3.4%。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4.9万元/吨，环比价格下降2.0%。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。

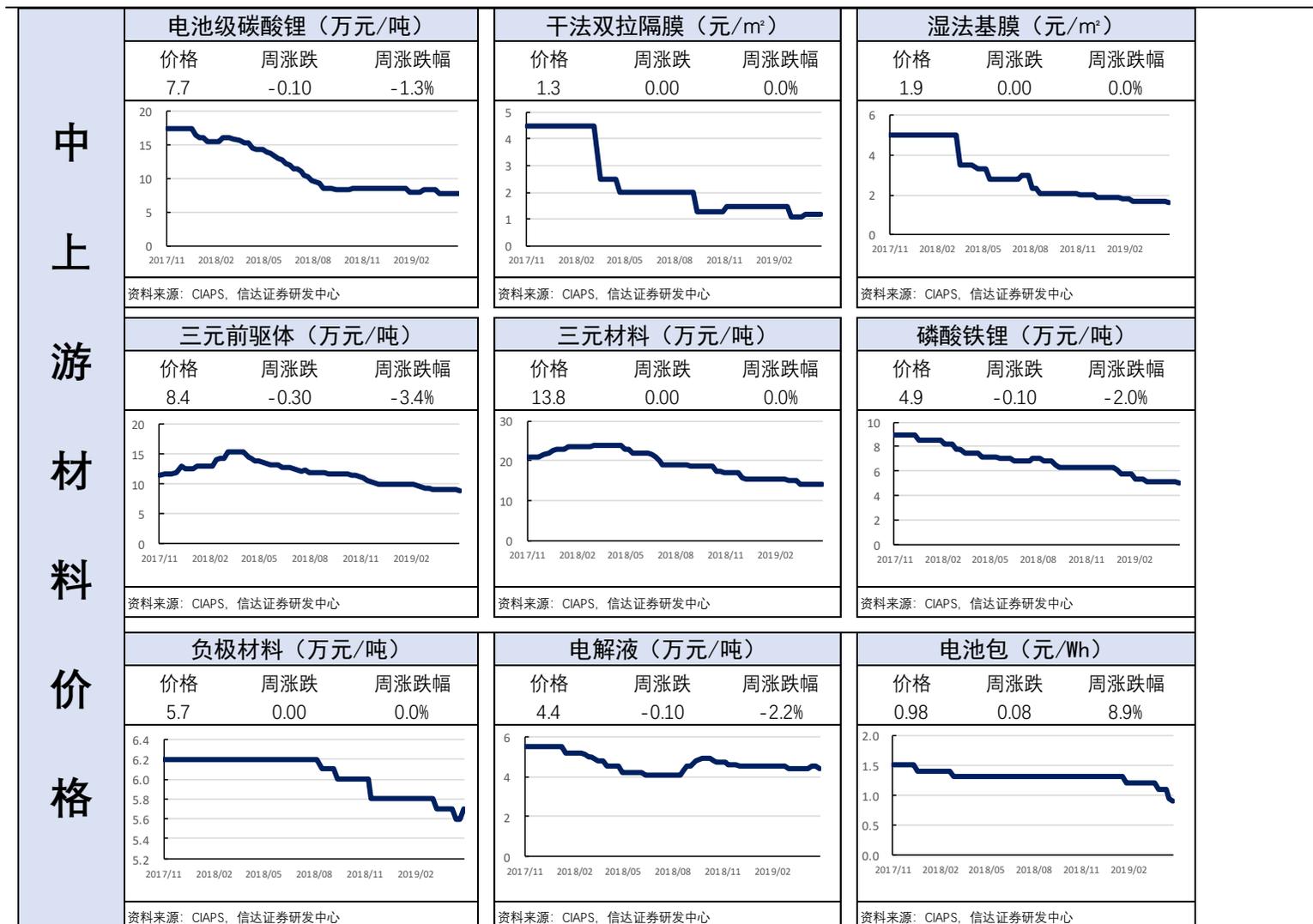
**负极材料价格稳定。**上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比价格稳定。负极龙头需求向好，以5月产量计，贝特瑞、杉杉、紫宸和凯金出货第一梯队。

**隔膜价格稳定。**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>，环比价格稳定。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。

**电解液价格下降。**上周电解液主流价4.4万元/吨，环比价格下降2.2%。溶剂价格高位持稳，预计电解液价格短期内相对稳定。

锂电池价格相对稳定。上周动力电池报价 0.98 元/Wh。据鑫椽资讯数据，近期车厂销量仍走弱，对动力电池，特别是三元电池需求拉动偏弱。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

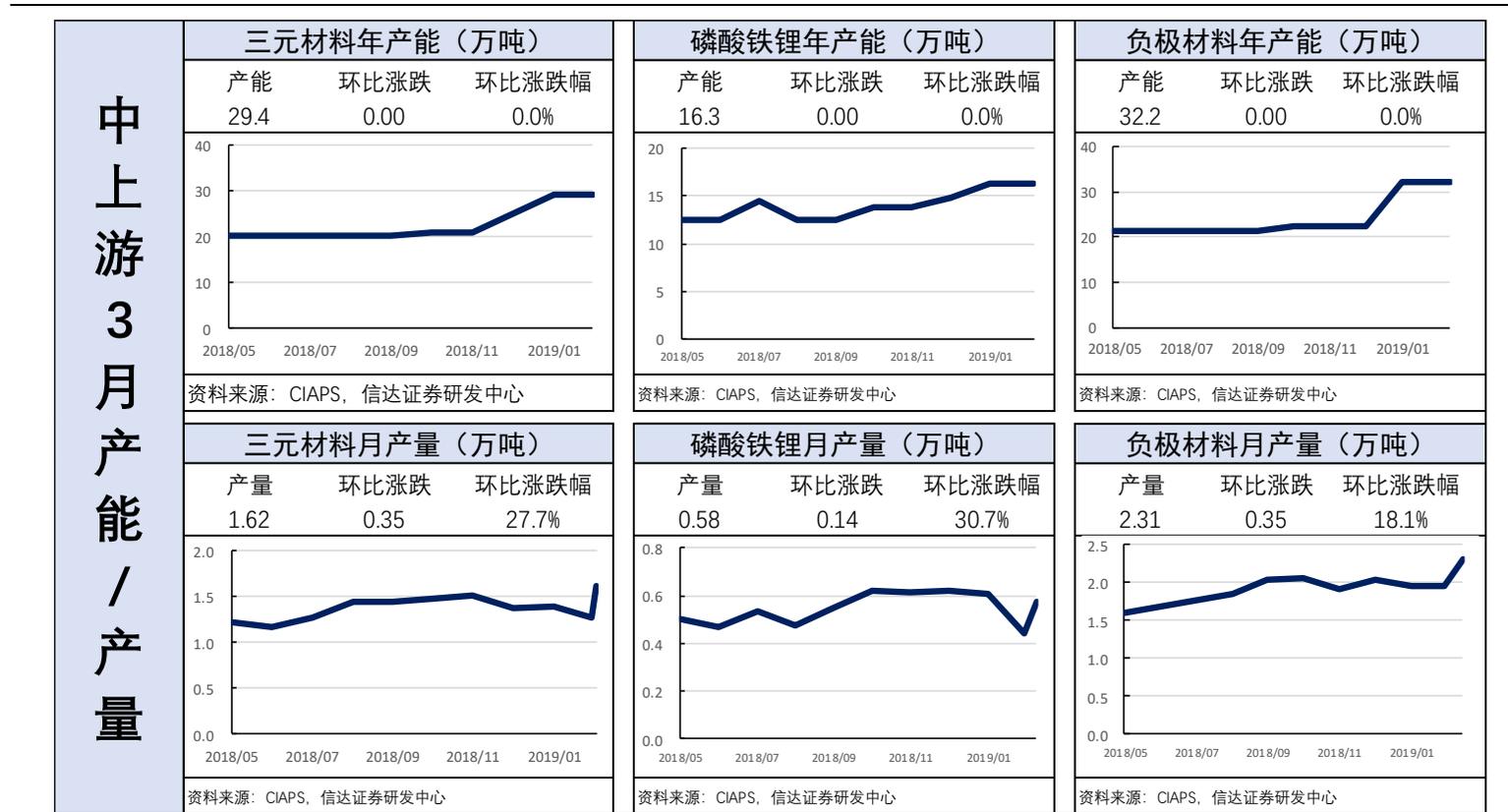


三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.62 万吨，环比上涨 27.7%。

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

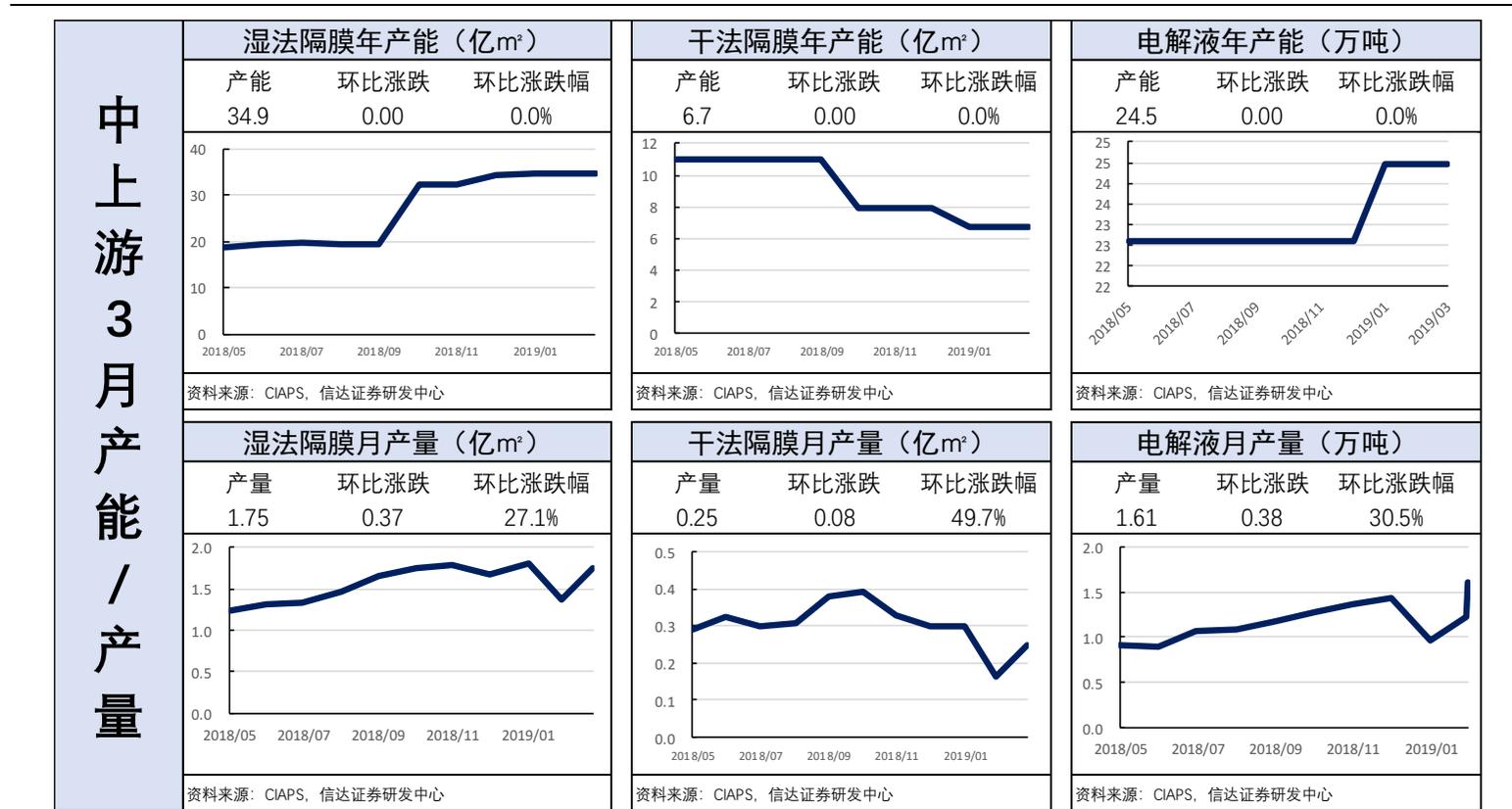


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 27.1%。

干法隔膜产能稳定，产量上升。目前干法隔膜产能 6.7 亿m<sup>2</sup>/年，环比上月稳定；其中 3 月产量 0.25 亿m<sup>2</sup>，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

【国轩高科】公司之全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司与华为技术有限公司于近日在深圳龙岗签订了《锂电供应商采购合作协议》，双方将利用各自所在行业优势，开展锂电领域的战略合作。

## 2.3 上周重要新闻

1. 【发改委：严禁各地出台新的汽车限购规定 不得对新能源汽车实行限行、限购】财联社6月6日讯，发改委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消，鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠，探索设立零排放区试点。（发改委 <http://suo.im/4ZjTQC>）

2. 【2019年5月，我国新能源汽车生产11.11万辆，同比增长28.74%】根据合格证数据统计：2019年5月，我国新能源汽车生产11.11万辆，同比增长28.74%，环比增长4.42%。其中：新能源乘用车产量9.71万辆，同比增长51.16%，环比降低2.43%；新能源客车产量4838辆，同比降低70.68%，环比降低6.69%；新能源专用车产量9247辆，同比增长64.51%，环比增长420.96%。（搜狐汽车 <https://dwz.cn/E3b9wXOM>）

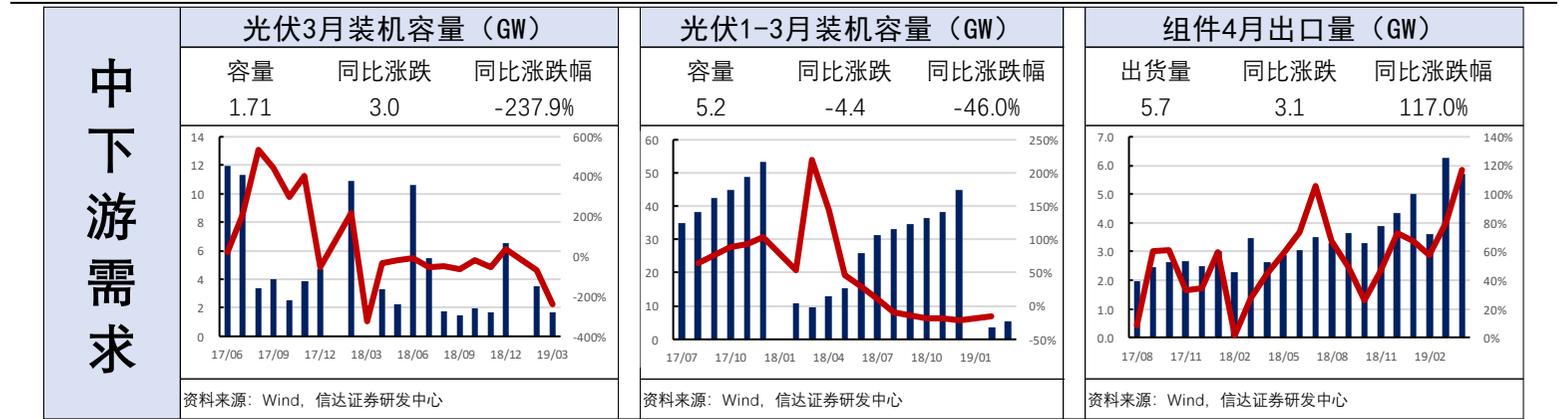
## 三、光伏板块

### 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



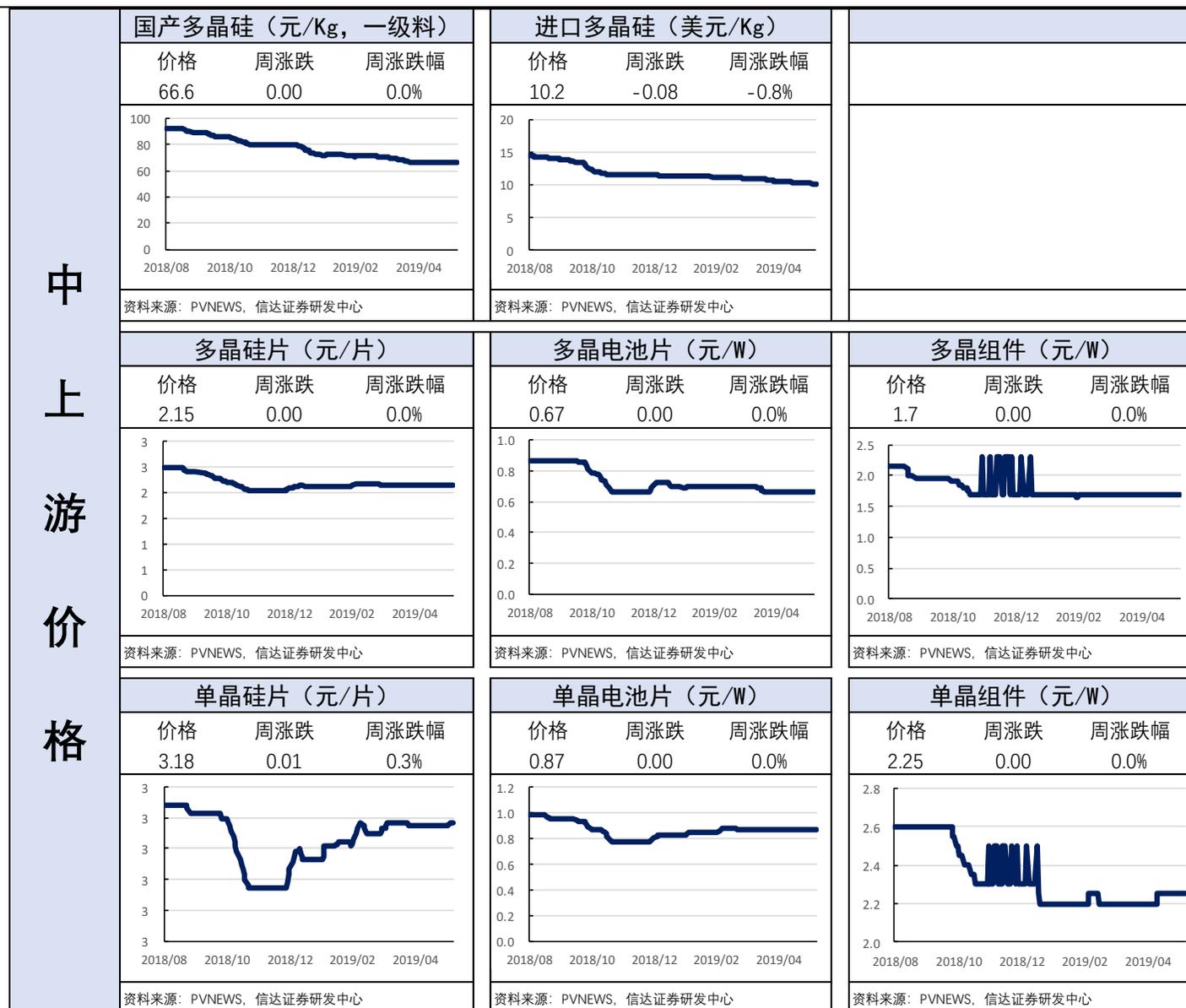
**多晶硅价格企稳回升。**上周国产原生多晶硅（一级料）主流价 66.6 元/Kg，环比上周价格稳定；进口原生多晶硅主流价 10.2 美元/Kg，环比上周价格下跌 0.8%。据硅业分会数据，目前硅料生产企业内部无库存压力，贸易商和下游企业囤有部分库存，行业部分检修产能复产，但产能爬坡仍有一段时间。

**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 3.18 元/片，环比上周价格上涨 0.3%。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

**【通威股份】**战略入股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目 30%股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头 5 万吨高纯晶硅项目，入股后持有该项目 30%股权，双方同时签署产品采购协议。

**【隆基股份】**拟在马来西亚砂捞越州古晋市投资建设年产 1.25GW 单晶电池项目。预计 2020 年 8 月达到设计产能。预计项目总投资额约 9.57 亿元，项目达产后预计将实现年均营业收入约 12 亿元，年均净利润约 1.27 亿元。

**【林洋能源】**预中标国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购项目，预计合计中标金额约 24,036.23 万元。

### 3.3 上周重要公告

**【中国国内新能源储能技术首次实现规模化应用】**中国国家电网青海省电力公司宣布，中国首个由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易完成，储能综合转换效率达到 81.9%，这也是中国国内储能技术在促进新能源消纳方面首次规模化应用。共享储能调峰服务是指储能电站与集中式光伏电站联动，在白天风光资源较好时存储电能，减少“弃光”电量，夜间供应该部分存储电能，提升新能源消纳能力。（财联社 <http://suo.im/4oiRc1>）

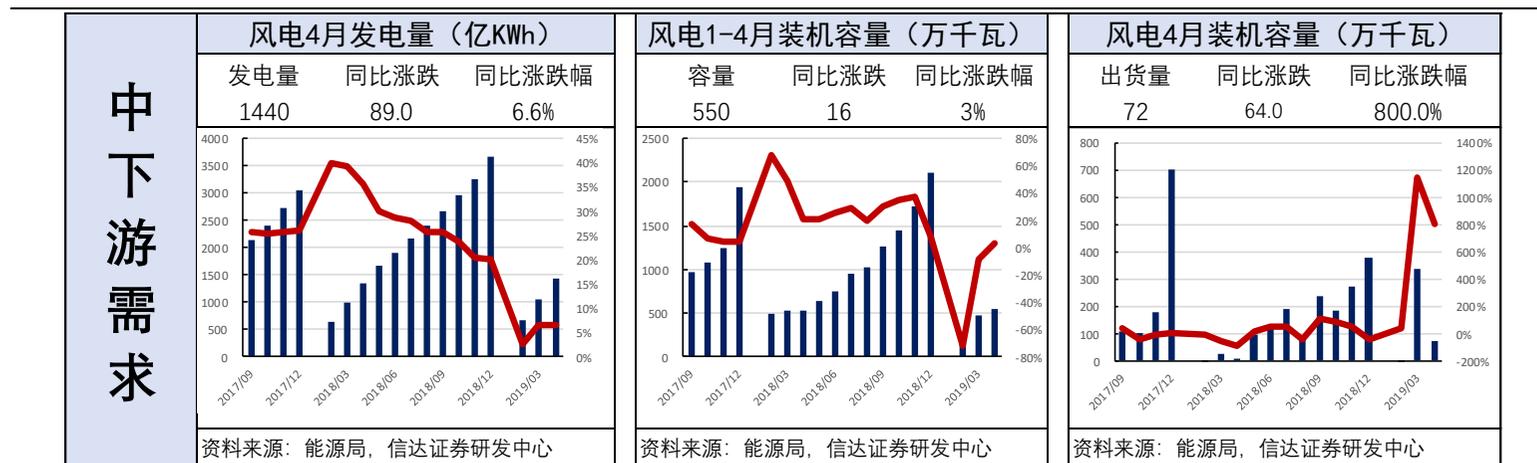
## 四、风电板块

### 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

**【东方电缆】**公司中标 220kV、35 kV 光电复合海底电缆项目，中标金额 32,990.88 万元人民币。

**【湘电股份】**湖南湘电长泵铸造公司与顺泰公司于近日签订了《资产收购协议》，顺泰公司将以 12,402.52 万元（含税）收购铸造公司相关资产。

## 五、行业前瞻板块

### 5.1 上周重要新闻

**1. 【2025 年可实现深度储能融合 光伏制氢成本 0.15 元/度】**6 月 3 日，SNEC 第十三届（2019）国际太阳能光伏与智慧能源

(上海)论坛在上海召开,中国电源学会副理事长、阳光电源股份有限公司董事长曹仁贤出席大会并作主旨演讲。曹仁贤表示,第一批平价上网项目非常踊跃,未来从组件到电都要进行低成本创新。今年分布式电站纳入全部排队竞价,所以分布式会受到一些打击,光储结合的分布式应该以低压配电网为接入点。到2025年,行业可以实现深度的储能融合,光伏和储能深度耦合目前不经济,但在2025年能够实现盈利;此外根据测算,光伏制氢成本将降至1毛5/度,大幅度低于太阳能成本。10MW的光伏阵列可制造出供一年使用的氢气。(北极星太阳能光伏网 <http://suo.im/4K4zWo>)

**2.【全球最大加氢站"落沪" 燃料电池商业化"加码"】**在今天举行的上海化工区·上汽集团氢燃料电池车全场景应用暨加氢站落成仪式上,双方联合宣布,目前全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成。此次落成的上海化工区加氢站,不仅可为在区内示范运营的20辆上汽氢燃料电池车配套,也将向社会各界提供商业化服务。同时今年下半年包括临港、嘉定郊野公园等2座加氢站也将落成。(看看新闻 <http://suo.im/4vMM3s>)

## 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。