



Research and
Development Center

景气度结构性突破，关注产品创新

电气设备及新能源行业周报

2019年08月20日

刘 强 分析师
陈 磊 研究助理

景气度结构性突破，关注产品创新

电气设备及新能源行业周报

2019年08月20日

◆ **本周推荐组合：**璞泰来、中环股份、金风科技。

◆ **新能源汽车行业观点：** 1、行业低谷，模式和景气度有结构性突破机会。7月，新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8万辆，比上年同期分别下降6.9%和4.7%，首次负增长；环比更是大幅降低，呈现阶段性的低谷。我们认为三季度新能源汽车行业有望逐步探明中周期底部，模式和景气度方面也会出现突破性方向。模式方面：发改委等三部门再次提出，要推广车电分离以降低购车成本；景气度方面，正极、钴、碳酸锂的价格都呈现阶段性企稳，钴和正极的价格已经有所上涨，碳酸锂价格仍有一定压力。 2、关注龙头公司的机会。近期亿纬锂能等公司公布半年报，可以进一步关注后期业绩弹性；大部分新能源汽车产业链公司2019年是业绩低谷期，根据我们的预测，部分优质龙头公司2020年业绩有望呈现50%以上的增速，2019年三季度是较好的布局期。

◆ **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、新宙邦等。

◆ **光伏行业观点：** 1、**产品创新引领未来，关注向上周期的中后段机会。**近日硅片龙头企业中环股份发布夸父系列M12单晶硅正方片，此产品未来有望进一步推动产业平价上网的进程，这也将延长行业向上周期的长度。光伏产业类似半导体行业，需要不断变革来提升产品性价比，行业技术领先者有望强者恒强。在行业向上周期的中后段，除了创新，我们还关注下游市场的变化：比如户用、分布式等平价量的突破。 2、**阶段性低谷，价格预期已至冰点。**2019年7月我国光伏组件出5.52GW，同比增长58.1%，同比增速继续回落；同时，国内装机尚未大规模启动；国内外需求低谷导致产业链价格压力超预期，硅片和电池片环节反应得比较明显，目前价格已跌破很多企业成本。我们预计，随着需求端的好转，九月份产业链价格有望企稳回升。

◆ **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、

证券研究报告

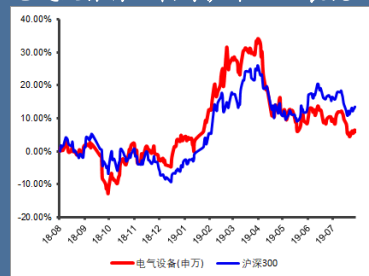
行业研究——周报

电气设备及新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.08.12

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

《中环股份(002129.SZ)：创新推动的全球硅片龙头，受益光伏、半导体景气向上》2019.08.09

《璞泰来(603659.SH)锂电平台型龙头业绩释放，动力市场发力可期》

2019.03.19

《金风科技(002202.SZ)：行业需求回暖，风机龙头强者恒强》2019.04.01

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

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、7 月新能源汽车产销分别同比下降 6.9%和 4.7%，其中商用车产销分别同比增长 24%和 30%；2、截至 7 月底户用光伏装机容量 2.7GW，其中 7 月装机 0.48GW；3、7 月风电发电量同比下降 11%至 216 亿 KWh，太阳能发电量同比增长 13%至 107 亿 KWh。
- ◆ **公司重点动态：**【亿纬锂能】2019 年上半年营收同比增长 34%，归母净利润同比增长 215%至 5 亿元；【德赛电池】2019 年上半年营收同比增长 16%，归母净利润同比增长 28%至 1.7 亿元；【中环股份】发布夸父系列 M12、12 英寸单晶硅片，相较 M2 面积增加 80.5%；【通威股份】2019 年上半年营收同比增长 29%至 161 亿元，归母净利润同比增长 58%至 15 亿元；【阳光电源】2019 年上半年营收同比增长 15%至 45 亿元，归母净利润同比下降 13%至 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.....	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、本周推荐.....	13
六、风险因素.....	13

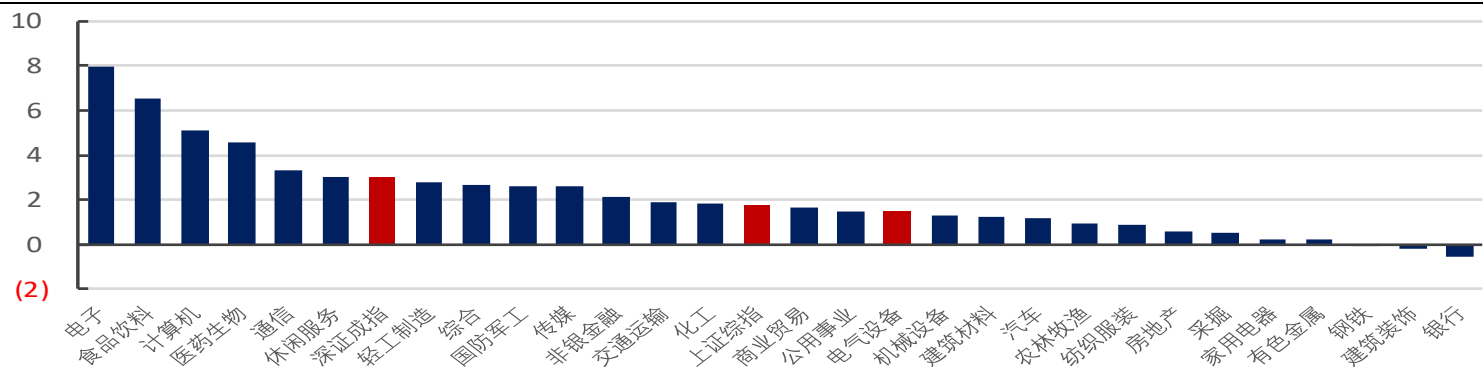
图目录

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 2823.82 点，上升 49.07 点，升幅 1.77%；深证成指报收 9060.92 点，上升 265.74 点，升幅 3.02%；中小板指报收 5673.09 点，上升 217.15 点，升幅 3.98%；申万电气设备行业报收 3870.52 点，上升 56.17 点，升幅 1.47%。

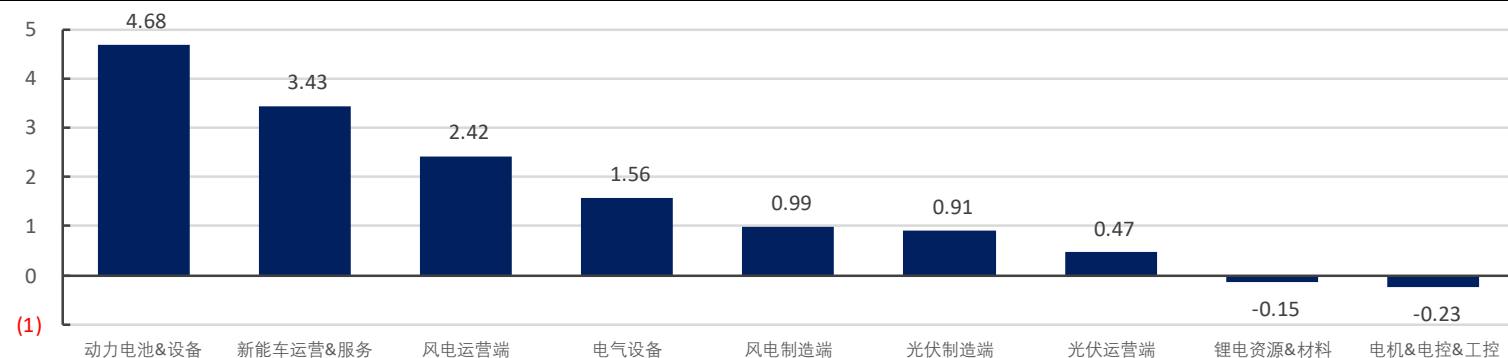
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

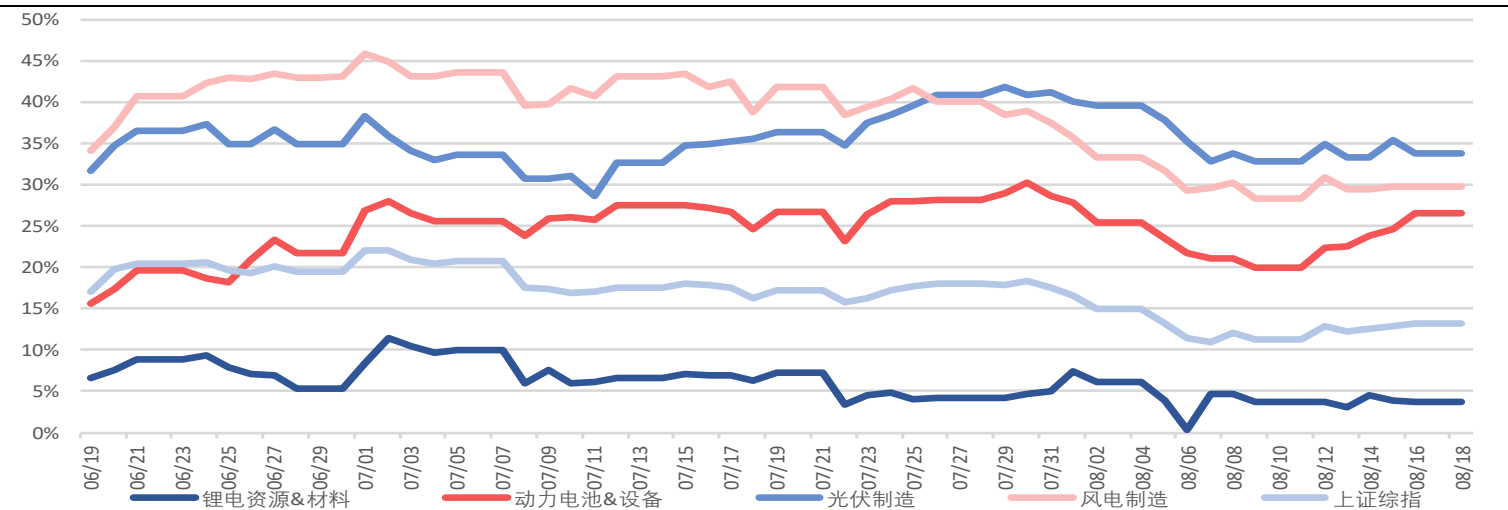
上周信达新能源覆盖板块中，动力电池&设备涨幅最大，电机&电控&工控跌幅最大。

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（%）

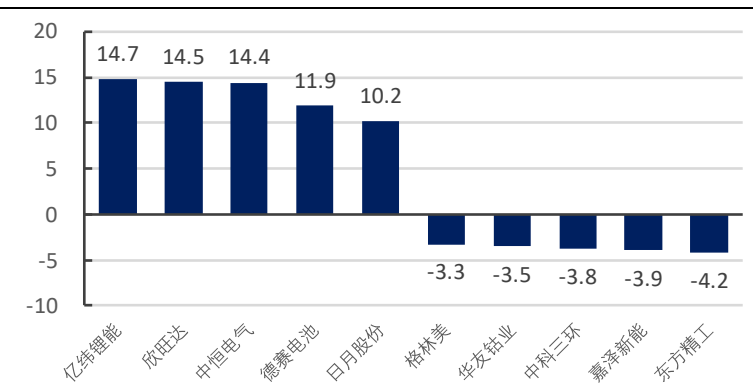


资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况

上周新能源板块涨幅居前五股票为：亿纬锂能；欣旺达；中恒电气；德赛电池；日月股份；跌幅前五股票为：东方精工；嘉泽新能；中科三环；华友钴业；格林美。

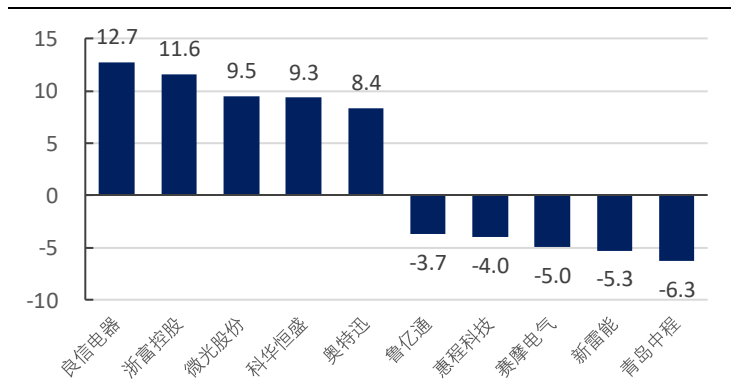
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：良信电器；浙富控股；微光股份；科华恒盛；奥特迅；跌幅居前五股票为：青岛中程；新雷能；赛摩电气；惠程科技；鲁亿通。

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

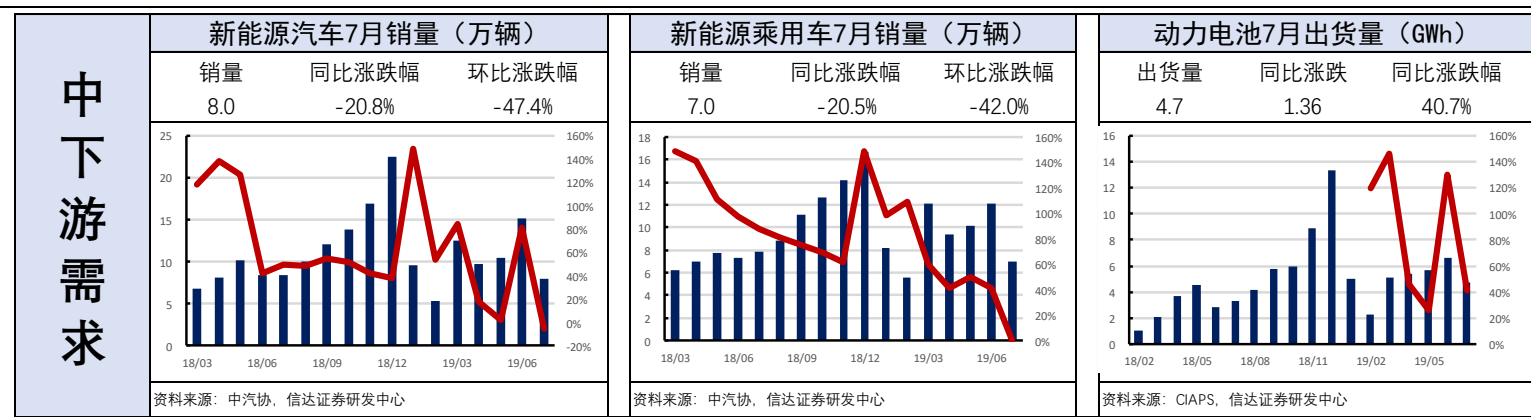
二、新能源汽车板块

2.1 板块行情跟踪

新能源汽车销量减少。2019年7月，我国新能源汽车销售8.0万辆，环比减少47.4%；7月新能源乘用车销售7.0万辆，环比减少42.0%。

动力电池出货量减少。2019年7月，我国动力电池装机4.7GWh，同比增长40.7%。

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6.6万元/吨，环比保持不变。据鑫椏资讯，目前价格已基本接近锂辉石矿提纯成本价，且由于市场中仍有一定规模的库存，预计价格仍将承压。

三元前驱体及三元材料价格上升。NCM523型三元前驱体主流价8.1万元/吨，环比上升6.6%。NCM523动力型三元材料主流价14万元/吨，环比上升12.0%；磷酸铁锂主流价4.7万元/吨，环比保持不变。受原材料钴镍价格上涨，三元前驱体及三元材料价格上涨，但需求相对有限。

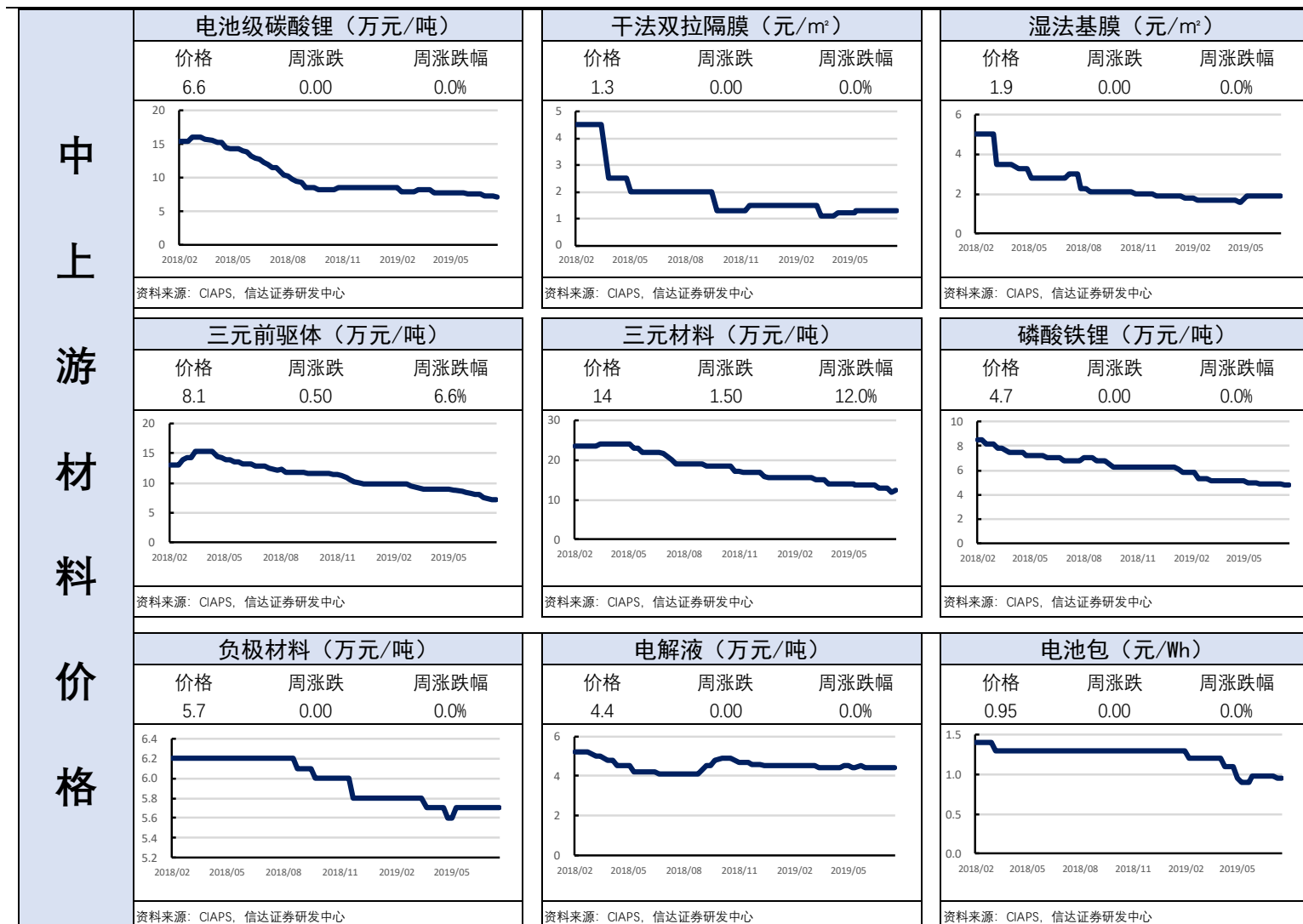
负极材料价格稳定。上周中端负极材料主流价5.7万元/吨，环比价格稳定。目前无论动力市场还是数码市场，负极需求均相对较淡。

隔膜价格稳定。上周干法双拉隔膜主流价1.3元/m²，环比价格稳定；湿法基膜主流价1.9元/m²，环比价格稳定。

电解液价格稳定。上周电解液主流价4.4万元/吨，环比价格稳定。溶剂价格高位持稳。

锂电池价格稳定。上周动力电池报价 0.95 元/Wh，环比保持不变。

图 7：新能源汽车板块中上游材料价格变化

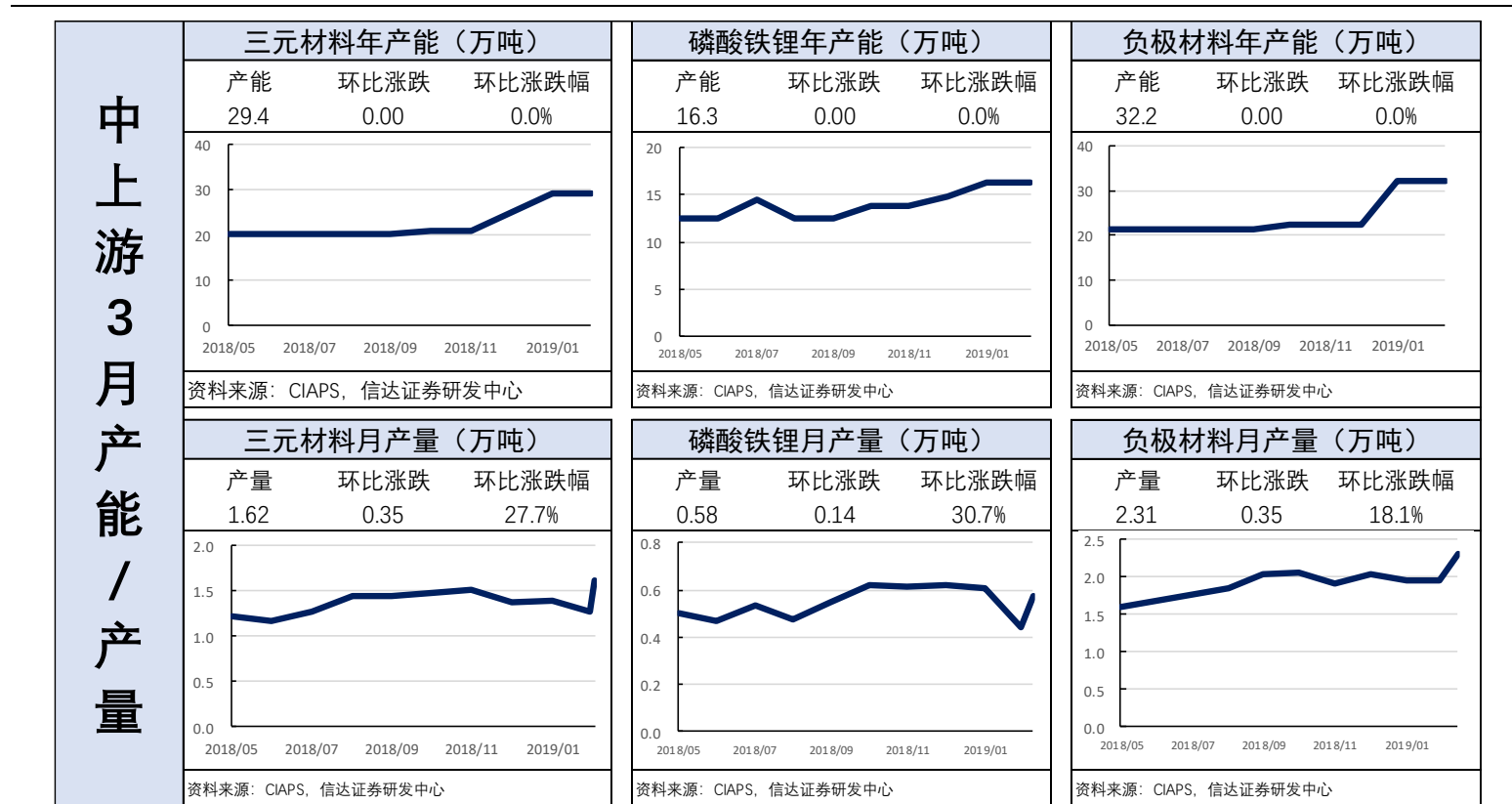


三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.62 万吨，环比上涨 27.7%。

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

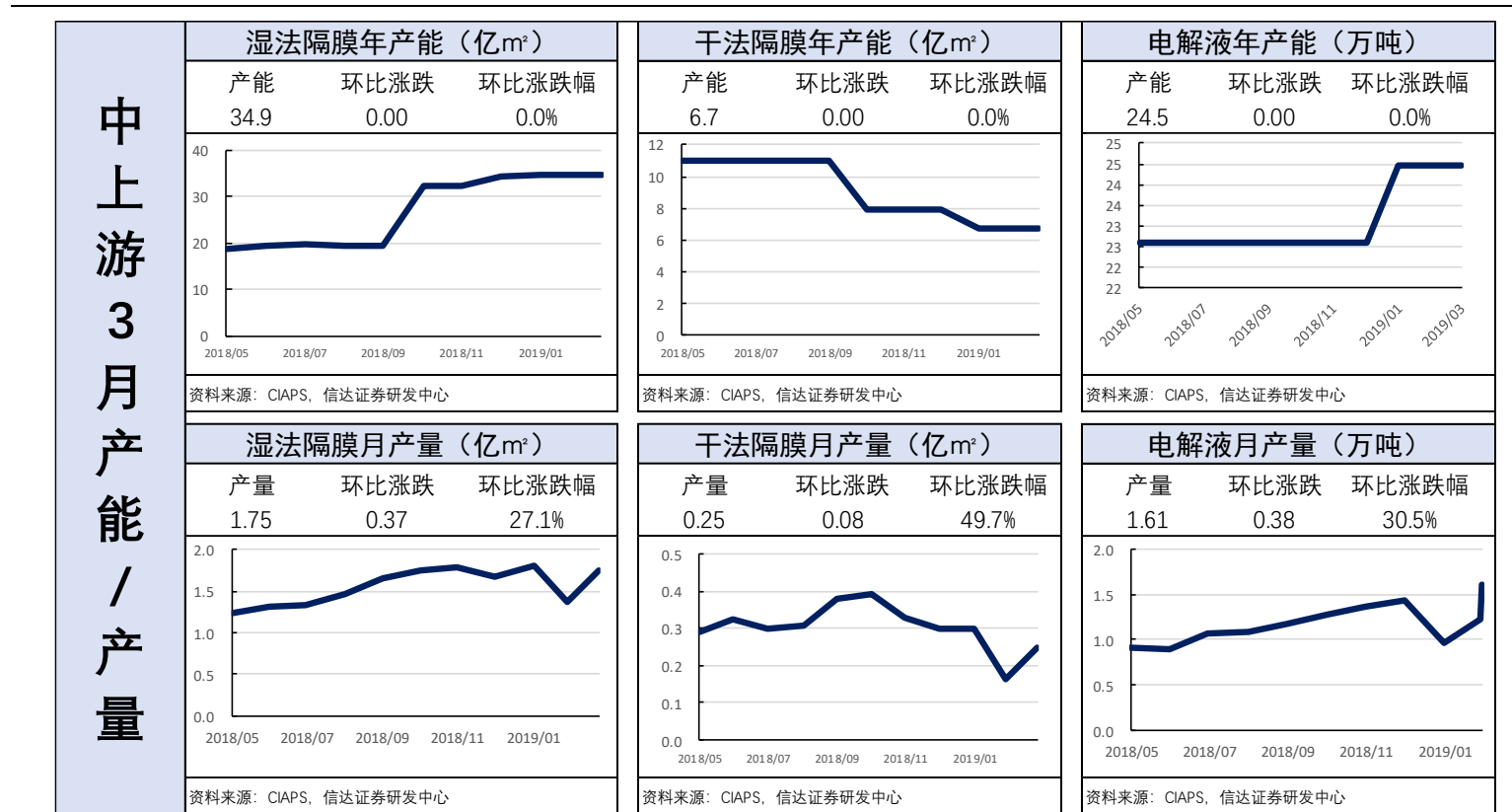


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m²/年，环比上月稳定；其中 3 月生产 1.75 亿m²，环比上涨 27.1%。

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

【德赛电池】发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 73.28 亿元，较去年同期增长 16.09%，实现归母净利润 1.70 亿元，比去年同期增长 27.70%。

【当升科技】公司于 2017 年申请的“一种锂电池正极材料高温存储性能的快速评价方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【亿纬锂能】发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 25.30 亿元，较去年同期增长 34.30%，实现归母净利润 5 亿元，比去年同期增长 215.23%。

2.3 上周重要新闻

1. 【中汽协：7 月新能源汽车首次负增长】7 月，新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8 万辆，比上年同期分别下降 6.9% 和 4.7%。其中，新能源乘用车产销分别为 7.0 万辆和 6.7 万辆，比上年同期分别下降 11.2% 和 9.4%；新能源商用车产销分别为 1.4 万辆和 1.3 万辆，比上年同期分别增长 23.5% 和 29.6%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 70.1 万辆和 69.9 万辆，比上年同期分别增长 39.1% 和 40.9%。其中，新能源乘用车产销分别为 63.4 万辆和 63.1 万辆，比上年同期分别增长 46.2% 和 47.4%；新能源商用车产销分别为 6.6 万辆和 6.7 万辆，比上年同期分别下降 5.0% 和 0.5%。（中国汽车工业协会统计信息网 <http://suo.im/57YPXo>）

2. 【新能源汽车后补贴时代换电模式被热捧】财联社 8 月 15 日讯，日前，发改委等三部门再次提出，要推广车电分离以降低购车成本。这已经是三部委在三个月内第二次发文强调车电分离。随着补贴退坡，因为在换电模式下，用户不用支付电池成本，导致购车成本降低 40%，因此，在今年以来逐渐被资本热捧。（证券日报 <http://suo.im/581c5y>）

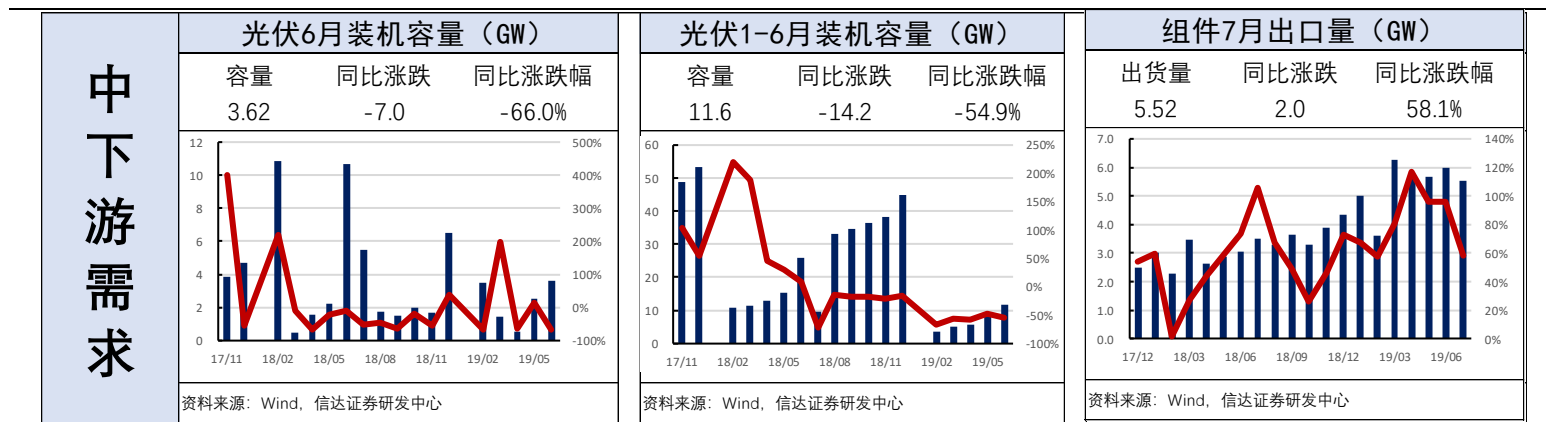
三、光伏板块

3.1 板块行情跟踪

光伏装机量同比下降。2019年1-6月，我国太阳能发电新增并网装机容量11.6GW，同比下降54.9%，其中6月新增装机3.62GW，同比下降66%。

组件出口量增长。2019年7月我国光伏组件出口5.52GW，同比增长58.1%。

图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化



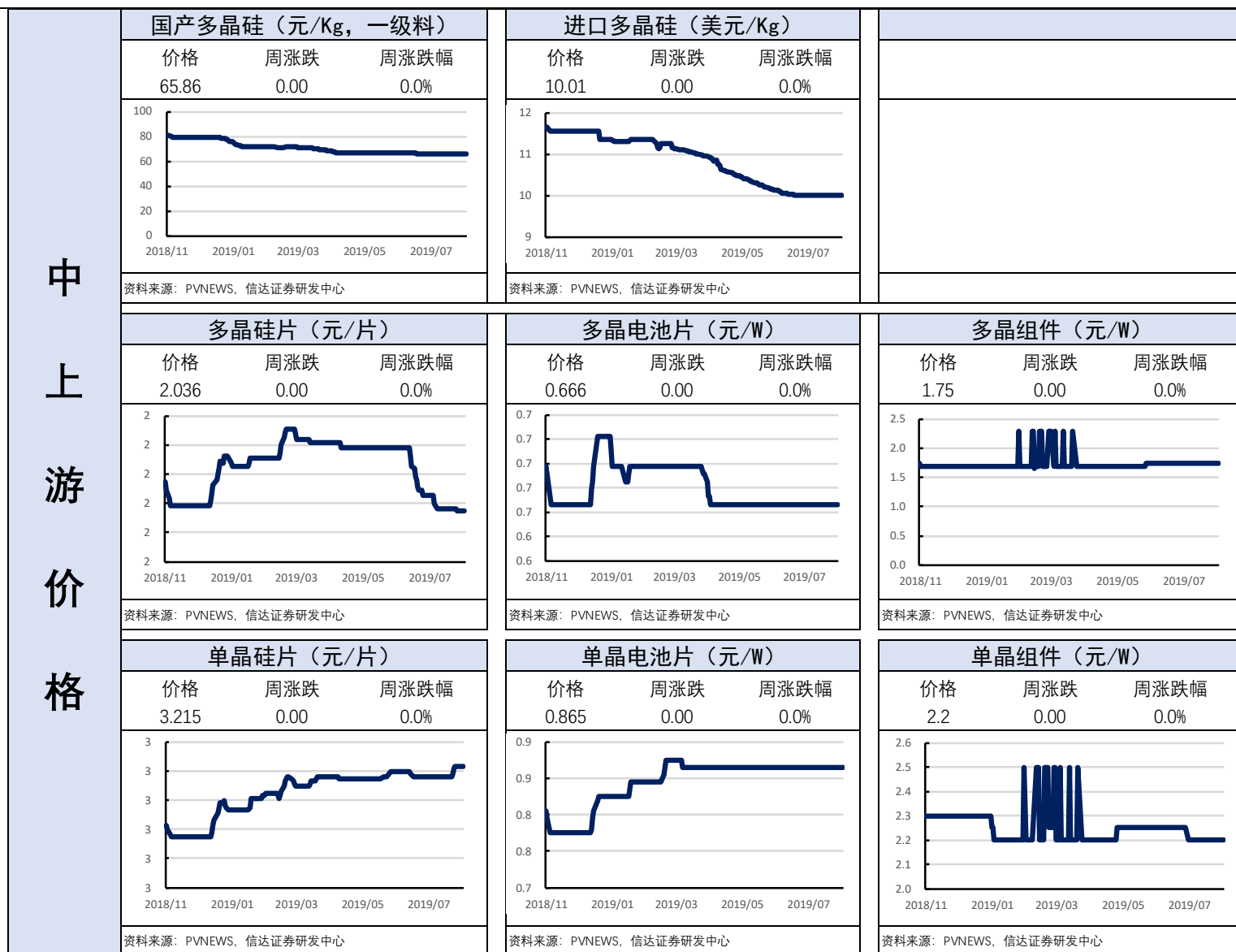
多晶硅价格基本稳定。上周国产原生多晶硅（一级料）主流价65.9元/Kg，环比上周价格稳定；进口原生多晶硅主流价10美元/Kg，环比上周价格稳定。据硅业分会数据，海外部分硅料厂商受库存及汇率等因素影响，成交价略有下调，导致国内个别企业单晶硅料价格小幅下跌，多晶硅料价格持续下跌，目前已跌破多数企业成本，关注后期价格触底变化。

硅片价格稳定。上周多晶硅片（A片）主流价2.04元/片，环比保持不变；单晶硅片（A片）主流价3.22元/片，环比保持不变。本周多晶硅片价格止跌，随着下游部分单晶电池片产线转产多晶，多晶硅片价格跌幅有望趋稳。

电池片价格稳定。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。目前价格水平已跌破旧PERC产线现金成本，未来价格持续下跌概率较小。根据PvinfoLink数据，上半年通威、爱旭和展宇位列电池片出货前三名，其中通威出货6GW左右。

组件价格稳定。上周多晶组件（250W）价格1.75元/W，环比上周价格稳定；单晶组件（280W）价格2.2元/W，环比上周价格稳定。

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】发布夸父系列 M12、12 英寸超大钻石线切割太阳能单晶硅正方片，面积 44,096mm²、对角线 295mm、边长 210mm，相较于 M2 面积增加 80.5%。

【通威股份】发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 161.24 亿元，较去年同期增长 29.39%，实现归属于母公司所有者的净利润 14.51 亿元，比去年同期增长 58.01%。

【阳光电源】发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 44.62 亿元，较去年同期增长 14.56%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.33 亿元，比去年同期下降 13.15%。

【京运通】公司与无锡上机数控股份有限公司签订《供需合同》，向上机数控出售软轴单晶炉及单晶炉控制系统，总金额合计人民币 4.41 亿元（含税）。

3.3 上周重要新闻

1. 【截至 7 月底户用光伏项目装机容量为 2.7GW】2019 年 7 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 0.48GW。截至 2019 年 7 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模户用光伏项目装机容量为 2.7GW。（国家能源局 <http://suo.im/585SB1>）

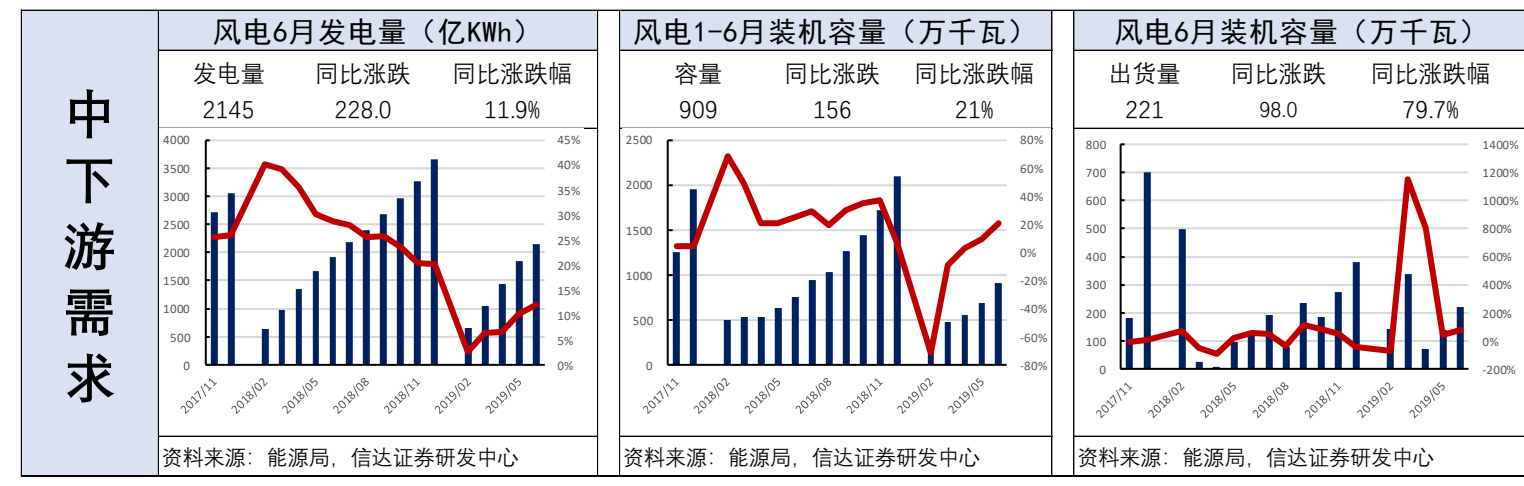
四、风电板块

4.1 板块行情跟踪

风电装机量同比增长。2019年1-6月，我国风电并网装机容量909万千瓦，同比上涨21%，其中6月装机221万千瓦。

风电发电量同比增长。2019年1-6月我国风电累计发电量2145亿KWh，同比增长11.9%。

图 12: 风电装机容量及发电量变化



4.2 上周重要公告

【中闽能源】公司拟向福建省投资开发集团有限责任公司发行股份和可转换公司债券购买福建中闽海上风电有限公司100%股权并同时募集配套资金，本次重组构成重大资产重组。

【ST 锐电】华锐风电的全资子公司锐电投资有限公司拟在吉林省出资设立全资项目公司：吉林华锐新能源有限公司，以开发风电项目。本次拟成立项目公司的注册资金额为1亿元人民币，锐电投资有限公司持有该项目公司100%股权。

【通裕重工】发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入17.86亿元，较去年同期增长3.06%，实现归属于母公司所有者的净利润1.18亿元，比去年同期增长8.11%。

【日月股份】发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入15.37亿元，较去年同期增长50.04%，实现归属于母

公司所有者的净利润 2.15 亿元，比去年同期增长 81.75%。

4.3 上周重要新闻

1. 【7 月份全国风电增速由正转负，光伏加速增长】国家统计局近日发布《2019 年 7 月份能源生产情况》，数据显示：7 月份，我国电力生产放缓。其中，风力发电量 216 亿千瓦时，同比下降 10.8%；太阳能发电量 107 亿千瓦时，同比增长 13.2%。1-7 月，风力发电量 2108 亿千瓦时，同比增长 5.1%；太阳能发电量 676 亿千瓦时，同比增长 12.1%。（国家统计局 <http://suo.im/584wXG>）
2. 【全球首款双馈三电平风机并网】8 月 12 日，全球首款 950V 双馈三电平 3.XMW 风机在河北风场并网，这是远景能源也是业内首次将三电平电气传动技术应用于双馈风机。此举，有望引领新一轮风机技术升级，进而直接降低风电度电成本。（北极星风力发电网 <http://suo.im/5819QG>）

五、本周推荐

本周推荐组合：璞泰来、中环股份、金风科技。

新能源汽车方面，我们认为三季度是行业探底和政策博弈的窗口期，也是布局的较好时点，目前阶段，我们建议先期布局较稳健的环节或盈利已经见底回升的品种。推荐璞泰来。

光伏方面，我们认为行业逐步进入向上周期的中后期，关注创新和中下游产业链机会，看好在电池环节和下游分布式环节有望突破的企业，推荐中环股份。

风电方面，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，推荐金风科技。

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。