



Research and  
Development Center

# 行业景气度有望在四季度上行

电气设备及新能源行业周报

2019年09月23日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理

## 证券研究报告

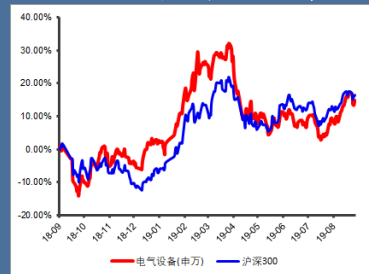
### 行业研究——周报

#### 电气设备 & 新能源行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：看好，2019.09.16

#### 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

#### 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》

《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

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

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019 年 09 月 23 日

◆ **本周推荐组合：通威股份、中环股份、金风科技。**

◆ **新能源汽车行业观点：** 1、**四季度有望迎来阶段性景气度向上，中长期仍看海内外需求共振。**

三季度即将落幕，目前看行业三季度需求有所低于预期，行业需求延后。展望四季度，由于短期补贴额度的存在，行业有抢装的需求；加上新车型逐步被市场接受，行业需求景气度在四季度有望阶段性向好。更长一点时间看，需求的真正起来需要海外和国内共振拉动，国内龙头企业已经陆续深入全球产业链，将明显受益这一趋势：比如近期宁德时代与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议。 2、**产业链价格基本稳定，关注弹性环节。**近期，数码电池、磷酸铁锂电池需求预期向好，新能源汽车产业链价格基本持平；但部分环节仍由于库存、产量较大原因，有一定价格压力，比如碳酸锂价格略有下滑。展望未来，如果景气度上行，我们可以越来越关注弹性大的环节：正极、上游的资源等。

◆ **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、**10 月份需求向好，产业链价格反弹。**随着竞价项目陆续开工，行业需求景气度有望继续提升，10、11 月份行业需求有望超预期。目前中上游硅料、单晶硅片价格已有反弹；随着旺季的来临，短期反弹也有望持续，从而促使下游加快开工。 2、**继续关注引领产品创新，龙头有望引领下一轮周期。**我们近期对大硅片、HIT、叠瓦等产业链产品创新进行调研，产业内的进展有望超预期发展，今年年底有望逐步见到一定的成效。我们认为光伏产业始终凭借自身产品进步来提升光伏发电的性价比，这次产业创新将承接平价上网大周期，相关龙头有望持续受益，我们核心关注的中环股份等公司也陆续发布相关公告，相关招标、试验线有望陆续落地。

◆ **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

- ◆ **风电行业：动态：**1、从我们产业链调研看，下半年需要执行的新增装机订单较多，行业将维持较好的景气度；其中，海上风电的装机速度提升较快，预期有望进一步提升。2、风电政策明确，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，抢装导致需求提升，下半年有望迎来旺季；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、宁德时代与戴姆勒卡车签订电动卡车电池全球采购协议；2、中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》；3、截至2019年8月纳入补贴的户用光伏装机3.36GW；4、工信部发布关于开展智能光伏试点示范的通知，支持培育一批智能光伏示范企业，支持建设一批智能光伏示范项目。
- ◆ **公司重点动态：**【中环股份】收到证监会关于公司非公开发行股票的核准批复；公司控股股东中环集团拟实施混合所有制改革，可能导致中环集团股权结构发生变化；【隆基股份】与泰州中来光电签订硅片销售合同，2020-2022年合计销售单晶硅片8亿片；【中来股份】拟出资1.6亿元，持股80%与河南安彩高科设立合资公司，投资建设2GW/年高效光伏组件项目；【太阳能】下属中节能太阳能（镇江）公司被评为国家级“绿色工厂”。
- ◆ **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。

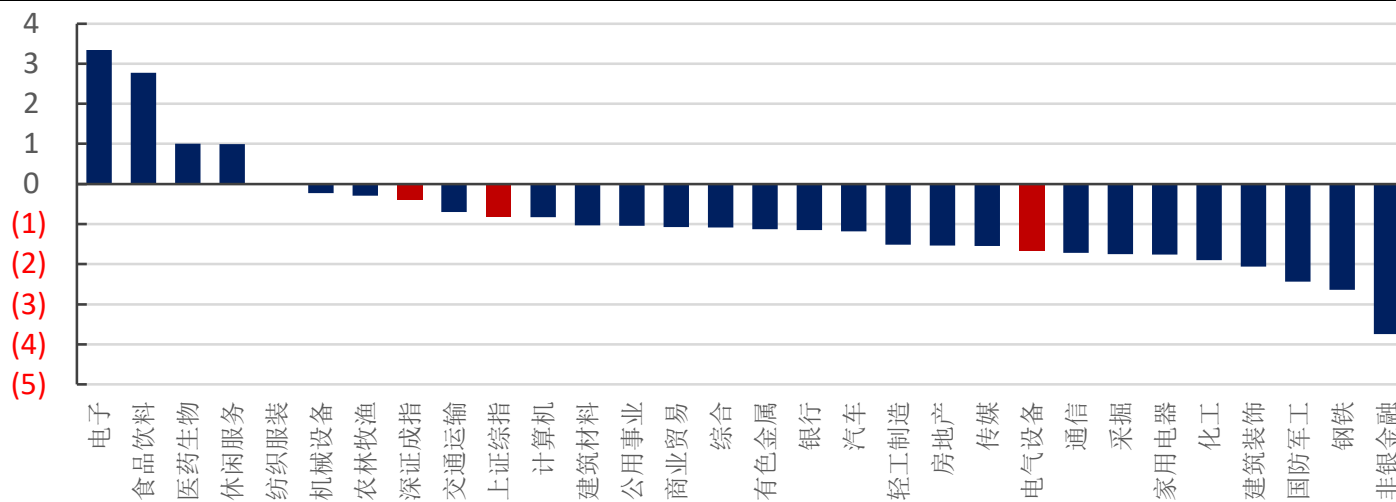
## 目 录

一、上周行情回顾.....	1	图 1: 上周申万行业指数涨跌幅变化 (%).....	1
二、新能源汽车板块.....	4	图 2: 上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%).....	2
2.1 板块行情跟踪.....	4	图 3: 信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化 (%).....	2
2.2 上周重要公告.....	8	图 4: 上周新能源板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
2.3 上周重要新闻.....	8	图 5: 上周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%).....	3
三、光伏板块.....	9	图 6: 新能源汽车销量及动力电池出货量.....	4
3.1 板块行情跟踪.....	9	图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化.....	5
3.2 上周重要公告.....	11	图 8: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	6
3.3 上周重要新闻.....	11	图 9: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化.....	7
四、风电板块.....	12	图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化.....	9
4.1 板块行情跟踪.....	12	图 11: 光伏板块中上游产品价格变化.....	10
4.2 上周重要新闻.....	12	图 12: 风电装机容量及发电量变化.....	12
五、本周推荐.....	12		
六、风险因素.....	13		

## 一、上周行情回顾

上周行业跑输大盘。上周上证综指报收 3006.45 点，下降 24.79 点，降幅 0.82%；深证成指报收 9881.25 点，下降 38.55 点，降幅 0.39%；中小板指报收 6253.91 点，上升 15.32 点，升幅 0.25%；申万电气设备行业报收 4258.39 点，下降 71.82 点，降幅 1.66%。

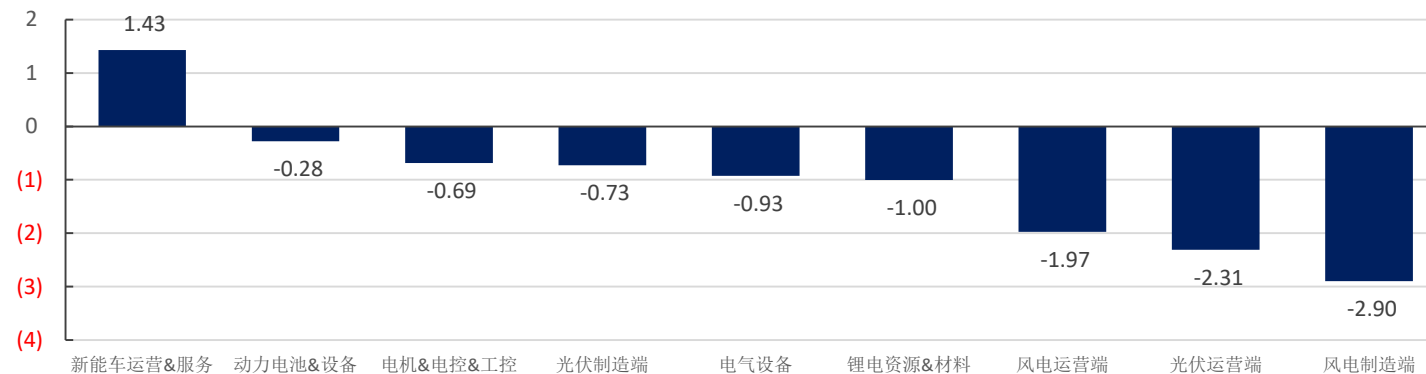
图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

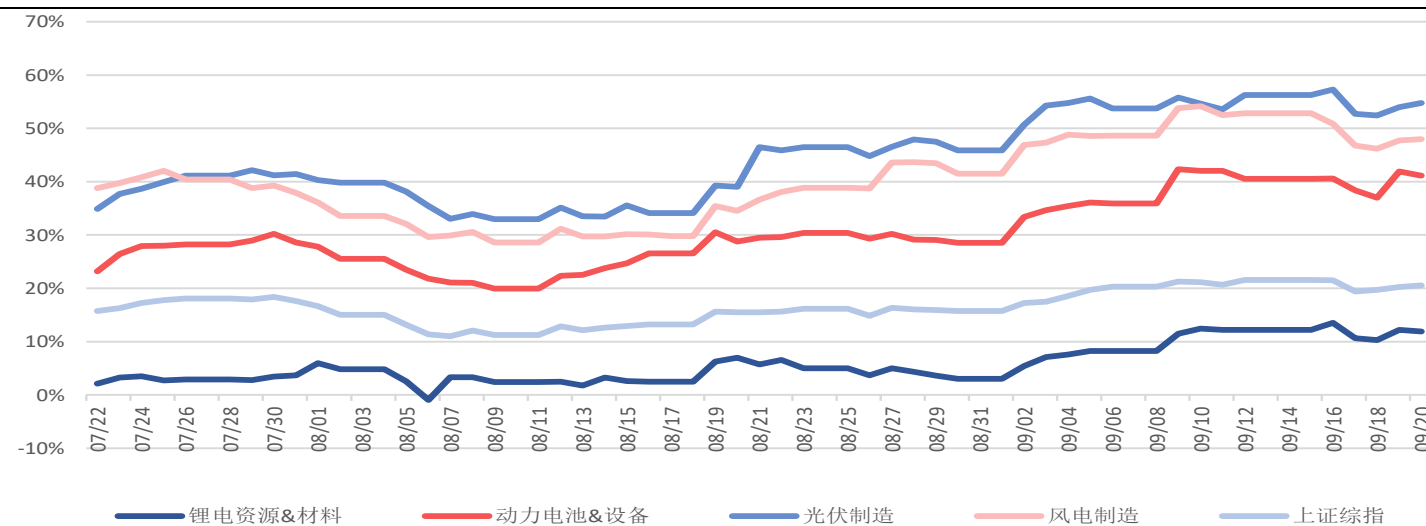
上周信达新能源覆盖板块中，新能源车运营&服务涨幅最大，

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：欣旺达；德赛电池；东方精工；

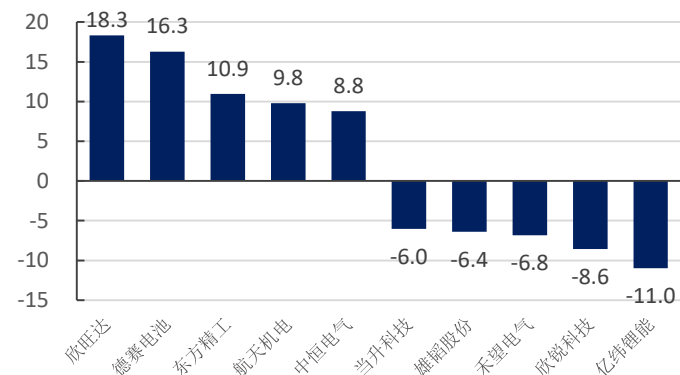
亿纬锂能；欣

锐科技；禾望电气；雄韬股份；当升科技。

上周电气设备板块涨幅居前五股票为：尚纬股份；凯发电气；金冠股份；航天机电；露笑科技；

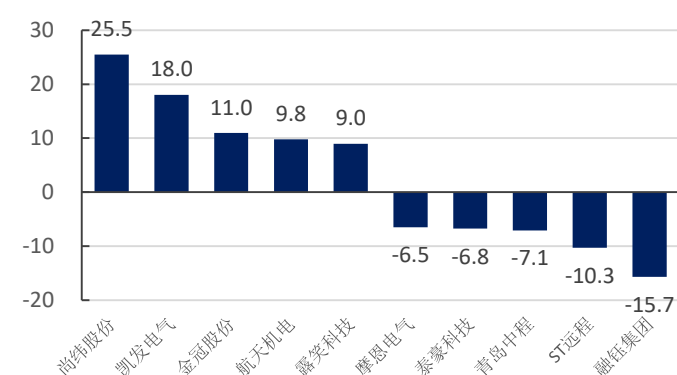
跌幅居前五股票为：融钰集团；ST 远程；青岛中程；泰豪科技；摩恩电气。

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

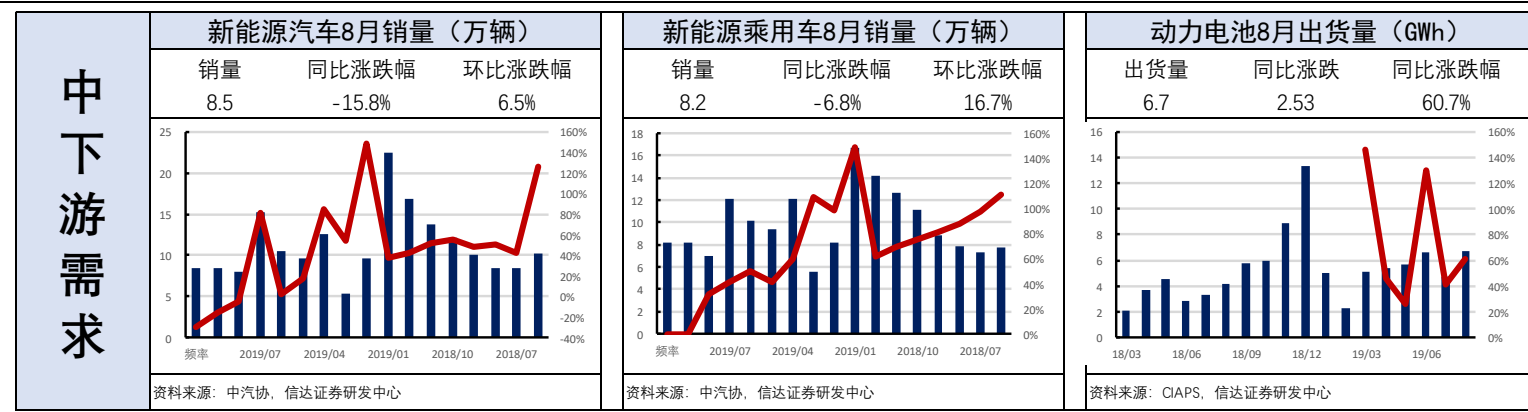
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

**新能源汽车销量回升。**2019年8月，我国新能源汽车销售8.5万辆，环比增加6.5%；8月新能源乘用车销售8.2万辆，环比增加16.7%。

**动力电池出货量回升。**2019年8月，我国动力电池装机6.7GWh，同比增长60.7%。

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6.2万元/吨，环比下降1.6%。碳酸锂市场库存以及产量较大，价格仍有下行压力。

**三元前驱体价格稳定。**NCM523型三元前驱体主流价10.0万元/吨，环比价格稳定。NCM523动力型三元材料主流价15.0万元/吨，环比价格稳定；磷酸铁锂主流价4.5万元/吨，环比价格稳定。从原材料看，硫酸钴价格小幅上涨，硫酸镍和硫酸锰价格持稳为主。

**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。随着国内针状焦新增产能释放，以及下游石墨电极市场低迷，国家针状焦价格下行，对负极企业成本压力有所缓解。

**隔膜价格稳定。**上周干法双拉隔膜主流价1.3元/m<sup>2</sup>，环比保持不变；湿法基膜主流价1.8元/m<sup>2</sup>，环比保持不变。

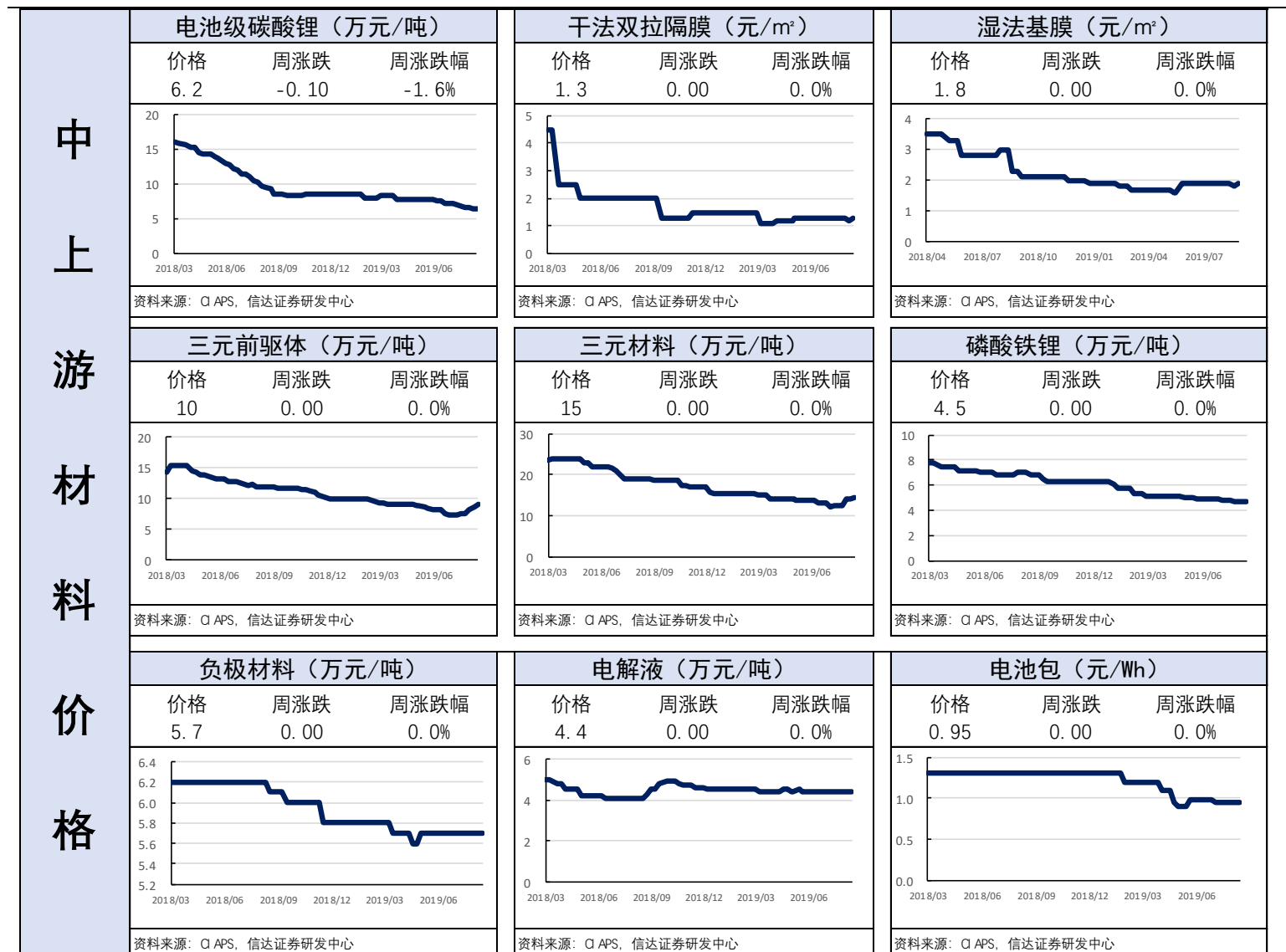
**电解液价格稳定。**上周电解液主流价4.4万元/吨，环比价格稳定。溶剂价格高位持稳。

**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。近期受益部分手机厂商新款手机上市，数码电池需求向好，



同时磷酸铁锂动力电池需求明显向好。

图 7: 新能源汽车板块中上游材料价格变化



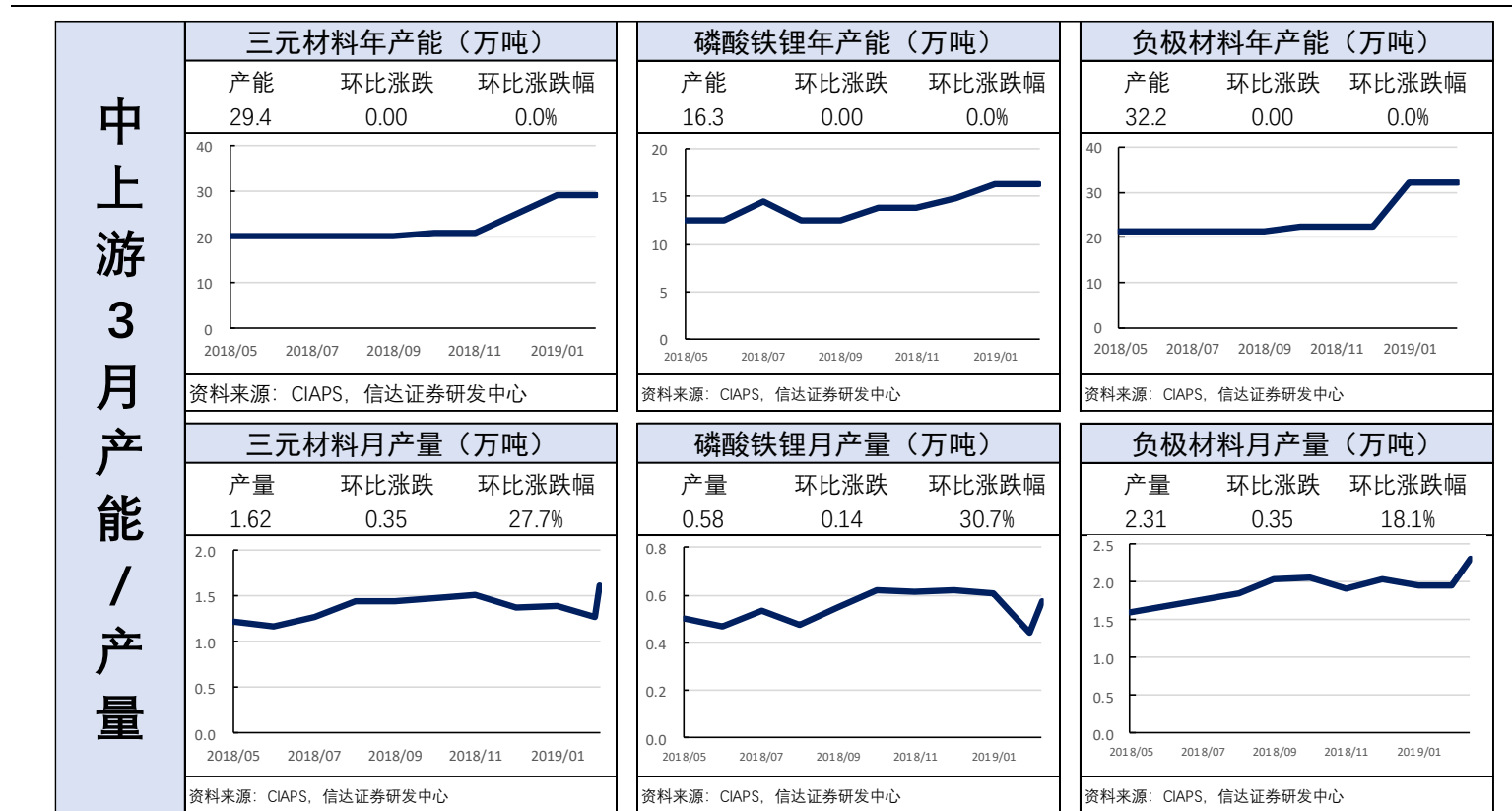
三元材料产能稳定，产量上升。目前三元材料产能 29.41 万吨/年

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

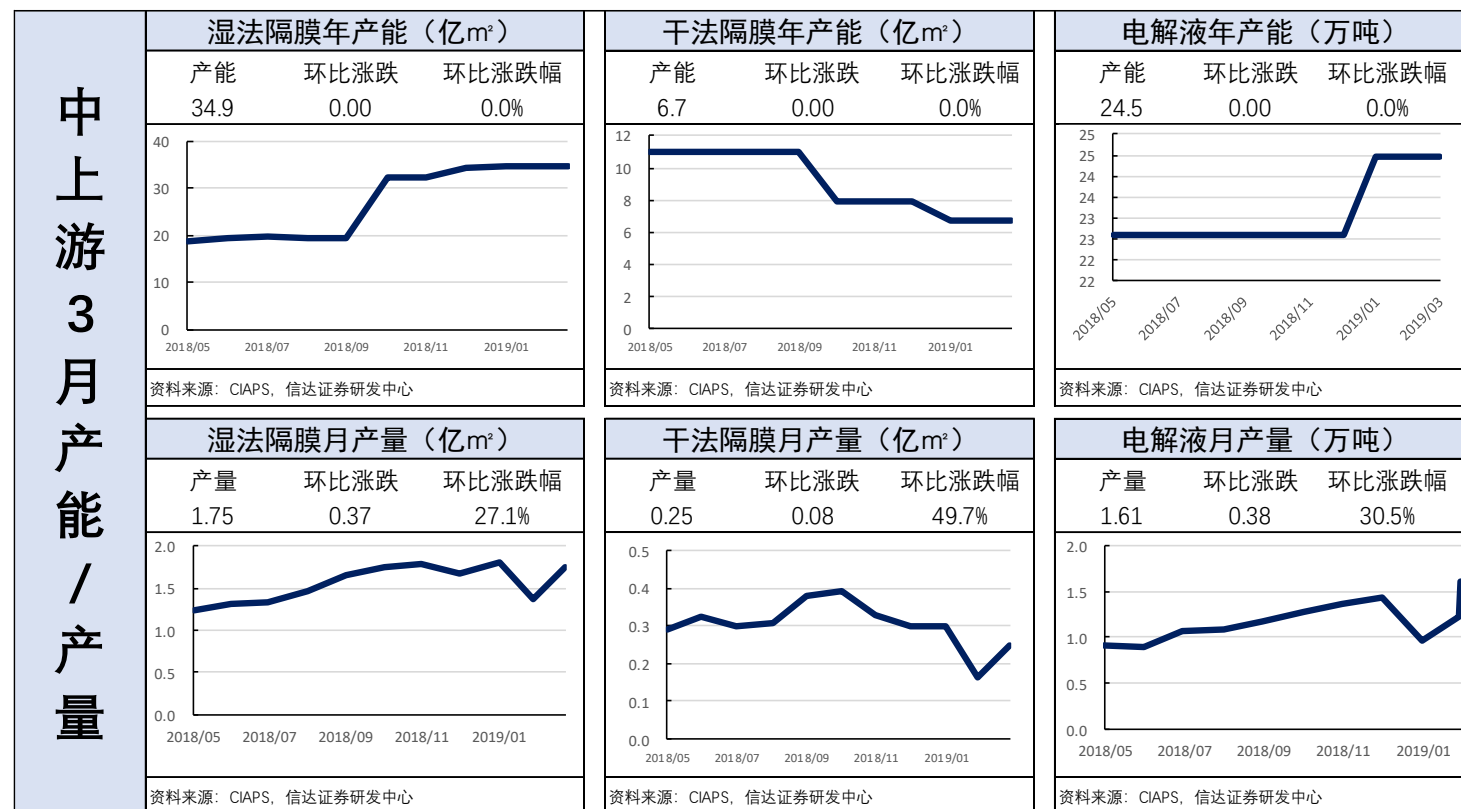


湿法基膜产能稳定，产量上升。目前湿法基膜产能 34.9 亿m<sup>2</sup>，环比上涨 27.1%。

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

【中恒电气】公司在浙江浙石油综合能源销售有限公司综合供能服务站 2019-2020 年度采购框架协议电动汽车充电设备竞争性谈判采购项目中，被选定为中选人，中标金额约为 1,550.06 万元。

【华友钴业】对公司原重组方案中标的资产、交易对方等内容进行调整。调整前，公司拟收购巴莫科技 100% 股权（作价 32 亿元）和华友衢州 15.68% 股权（作价 8.624 亿元），并募集不超 32 亿元配套资金。调整后，公司拟收购华友衢州 15.68% 股权（作价 8.05 亿元），并募集不超 8 亿元配套资金，交易后，公司将持有华友衢州 100% 股权。

【厦门钨业】公司与江钨控股集团、厦门三虹签署战略合作框架协议，三方决定在钨、稀土、钴等资源开发、冶炼、深加工上下游业务开展广泛深入交流合作，建立战略合作伙伴关系。三方将在江西武宁-靖安钨资源、福建上杭稀土资源和江钨控股集团钴产业等领域进行合资合作，并加强各权属业务单位业务交往。

【洛阳钼业】全资子公司洛阳栾川钼业集团销售有限公司以 32.68 亿元成功竞买原昆明泛亚有色金属交易所查封的仲钨酸铵 2.8336 万吨。

## 2.3 上周重要新闻

1. 【宁德时代：与戴姆勒卡客车签订电动卡车电池全球采购协议】近日，宁德时代与戴姆勒卡客车公司签订全球动力电池采购协议。宁德时代将为戴姆勒卡客车公司自 2021 年开始推出的多个卡车系列提供动力电池，包括梅赛德斯-奔驰 eActros，Freightliner eCascadia 和 Freightliner eM2。（CATL 宁德时代新能源 <http://suo.im/51Guhm>）

2. 【中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》】《纲要》提出，强化前沿关键科技研发。瞄准新一代信息技术、人工智能、智能制造、新材料、新能源等世界科技前沿，加强对可能引发交通产业变革的前瞻性、颠覆性技术研究。（中共中央 <http://suo.im/4TtWj6>）

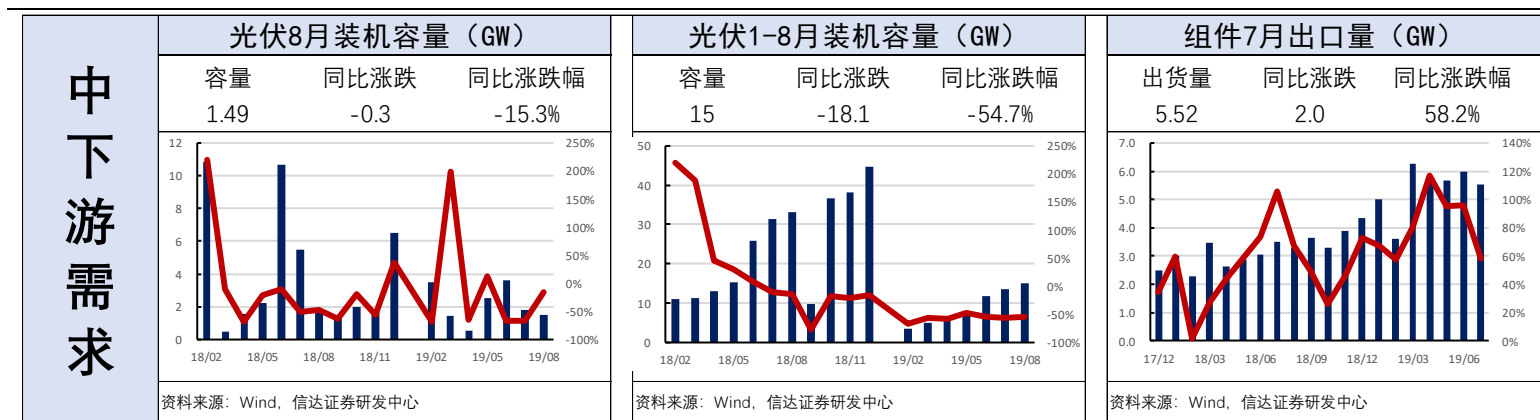
### 三、光伏板块

#### 3.1 板块行情跟踪

**光伏装机量同比下降。**2019年1-8月,我国太阳能发电新增并网装机容量15GW,同比下降54.7%,其中8月新增装机1.49GW,同比下降15.3%。

**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58.2%。

图 10: 光伏装机容量及组件出口量变化



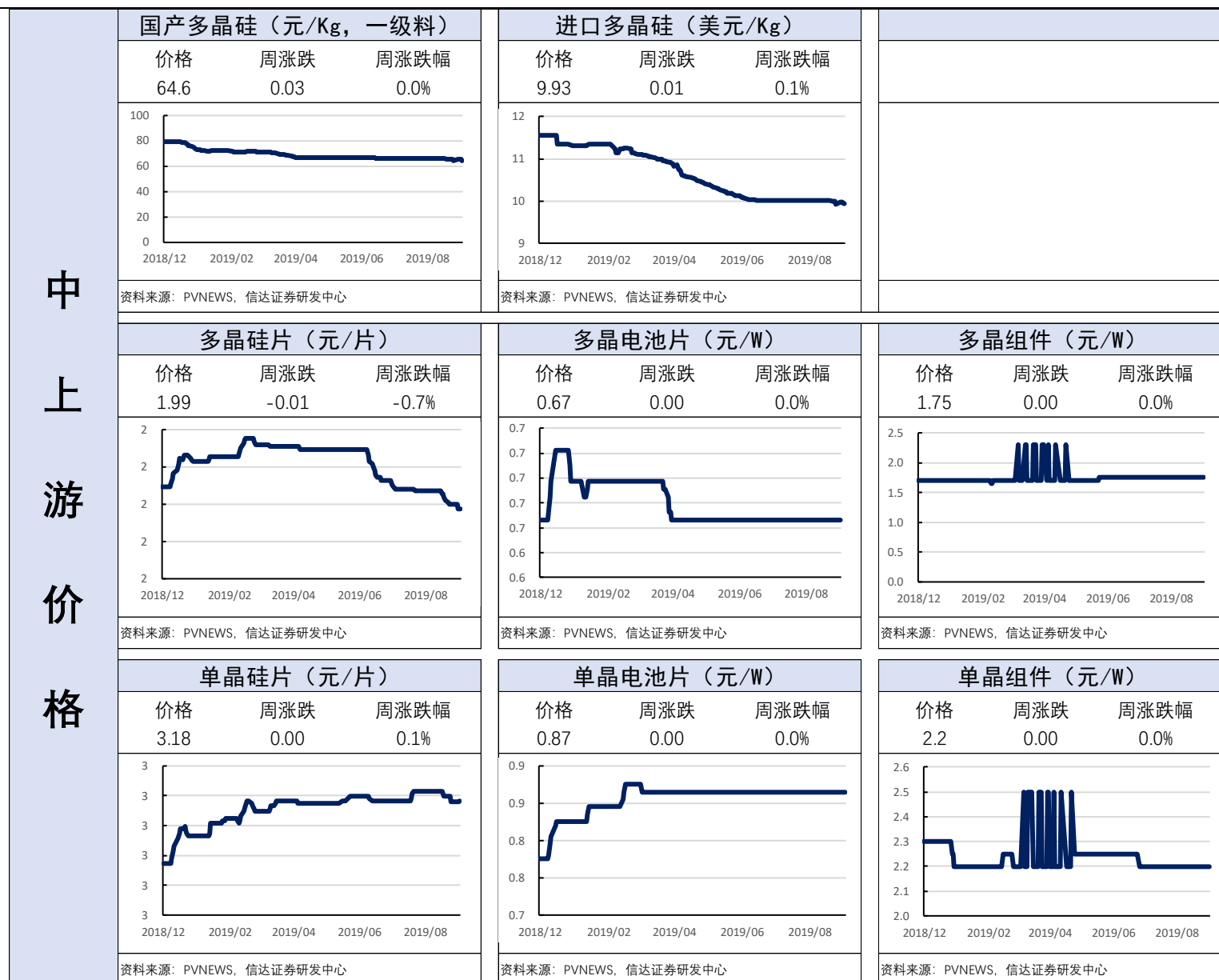
**多晶硅价格基本稳定。**上周国产原生多晶硅(一级料)主流价64.6元/Kg,环比价格基本稳定;进口原生多晶硅主流价9.93美元/Kg,环比上周价格上涨0.1%。据硅业分会数据,当前尚未开始集中签订下月订单,硅料价格较为稳定,铸锭单晶受部分企业计划检修等因素影响,价格维持小幅上涨走势。

**硅片价格上涨。**上周多晶硅片(A片)主流价1.99元/片,环比下降0.7%;单晶硅片(A片)主流价3.18元/片,环比上涨0.1%。多晶硅片受需求提升及硅料价格上涨影响,价格有小幅上涨。

**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。9月电池片需求逐步增加,当前仍处于买卖双方拉锯行情,价格暂时稳定。

**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】**1.公司收到证监会关于公司非公开发行股票核准批复，核准公司非公开发行不超过 5.57 亿股新股；2.公司控股股东中环集团拟实施混合所有制改革，并以 2019 年 8 月 31 日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。本次混改可能导致中环集团的股权结构发生变化。

**【隆基股份】**公司与泰州中来光电科技有限公司签订硅片销售合同，约定 2020 年 1 月至 2022 年 12 月期间向对方销售单晶硅片合计 8 亿片。

**【太阳能】**近日，国家工业和信息化部公布《工业和信息化部办公厅关于公布第四批绿色制造名单的通知》，公司下属中节能太阳能科技（镇江）有限公司被评为国家级“绿色工厂”。

**【中来股份】**公司与河南安彩高科股份有限公司签署协议，拟在河南省安阳市共同设立合资公司——安阳市中来安彩光伏科技有限公司，投资建设年产 2GW 高效光伏组件项目。合资公司注册资本为人民币 2 亿元，其中：公司认缴出资人民币 1.6 亿元，占合资公司注册资本的 80%，安彩高科认缴出资人民币 0.4 亿元，占合资公司注册资本的 20%。

### 3.3 上周重要新闻

1. **【截至 2019 年 8 月纳入补贴户用光伏装机 335.71 万千瓦】**国家能源局统计显示，2019 年 8 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 66.28 万千瓦。截至 2019 年 8 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 335.71 万千瓦。（国家能源局 <http://suo.im/50Tp8Z>）

2. **【工信部发布关于开展智能光伏试点示范的通知】**工信部发布关于开展智能光伏试点示范的通知。支持培育一批智能光伏示范企业，包括能够提供先进、成熟的智能光伏产品、服务、系统平台或整体解决方案的企业。支持建设一批智能光伏示范项目，包括应用智能光伏产品，融合大数据、互联网和人工智能，为用户提供智能光伏服务的项目。（工信部 <http://suo.im/5oK9oz>）

3. **【中国首条量产规模 IBC 电池及组件生产线进入收尾阶段】**国家电投黄河水电公司所投资中国首条量产规模 IBC 电池及组件生产线进入收尾阶段。该项目建设规模为年产 200 兆瓦 N 型 IBC 太阳能电池和组件，年平均创利税 5549 万元，投产后将成为国内第一条电池转换效率大于 23% 的 IBC 量产示范线，组件功率达到 330 瓦（60 片）。（北极星太阳能光伏网 <http://suo.im/4Ejrx0>）

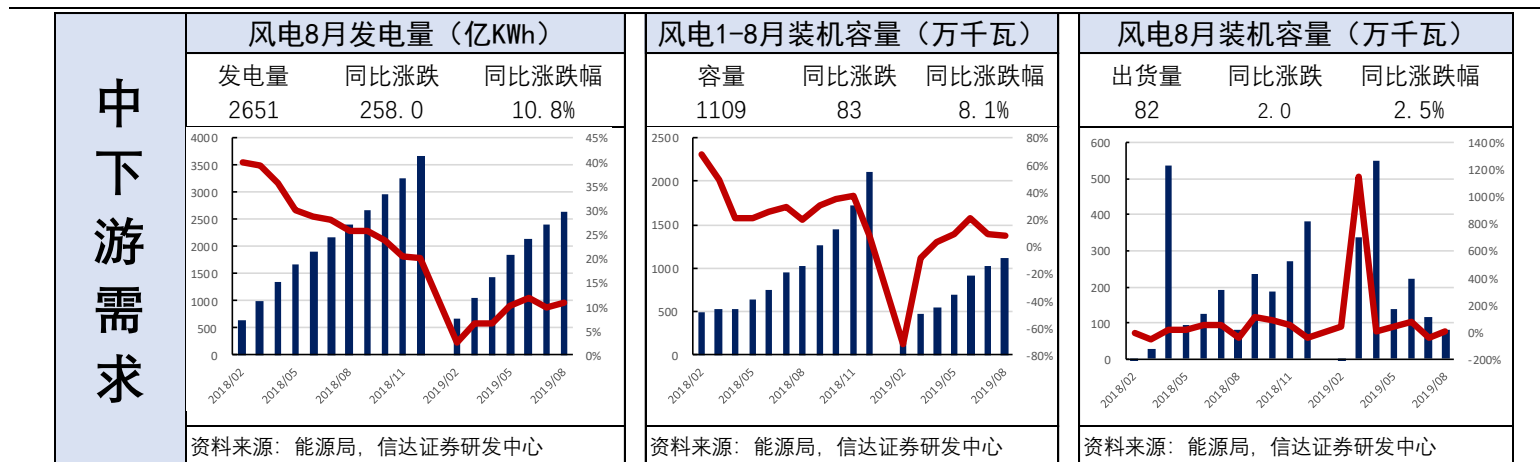
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电装机量同比增长。2019年1-8月，我国风电并网装机容量1109万千瓦，同比上涨8.1%，其中8月装机82万千瓦。

风电发电量同比增长。2019年1-8月我国风电累计发电量2651亿KWh，同比增长10.8%。

图 12：风电装机容量及发电量变化



### 4.2 上周重要新闻

【通裕重工】为拓宽公司融资渠道、有效降低融资成本，公司拟在境外发行总额不超过3亿美元美元债券。

## 五、本周推荐

本周推荐组合：通威股份、中环股份、金风科技。

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，推荐通威股份、中环股份。



风电方面，目前处于抢装期，制造端供不应求，景气度持续提升提升，有望进一步提升装机，推荐金风科技。

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；目前，行业尚处于底部左侧的阶段，我们建议先期布局较稳健的环节或盈利提前见底回升的品种。暂时无推荐。

## 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。