



Research and  
Development Center

# 预期降低到低点，关注结构化机会

电气设备 & 新能源行业周报

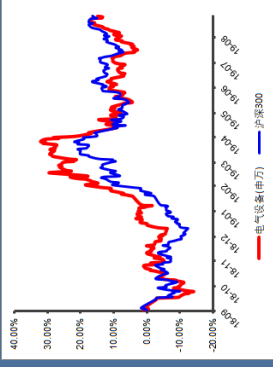
2019年10月21日

刘 强 分析师  
陈 磊 研究助理



上次评级：看好，2019.10.15

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

# 预期降低到极点, 关注结构化机会

## 电气设备 & 新能源行业周报

2019年10月21日

◆ 本周推荐组合: 中环股份、通威股份、金风科技。

◆ 新能源车行业观点: 1、市场预期已经降低到极点, 关注未来可能的预期修复。三季度新能源车销量数据出来之后, 市场预期得到进一步下降, 我们预期 2019 年全年销量就在 120 万辆左右; 更需要关注的是: 经过三季度单季度同比、环比数据同时较差的洗礼后, 市场对产业的预期已经降低到极点, 后期可能有预期修复的机会。预期修复机会的来源主要有两个方面: 1) 逆周期调节政策的落地: 比如刺激消费、积分制修改等; 2) 市场化车型销量的突破: 比如特斯拉、大众、比亚迪等车企单车型的销量。 2、四季度排产有望回升, 关注结构性机会。根据我们对产业链的调研, 10 月份排产相比 9 月份已经有较好的提升, 但整体市场信心仍不足; 我们建议多关注结构化机会: 比如特斯拉产业链、盈利能力已见底的相关环节龙头。特斯拉方面: 公司已进入工信部的《道路机动车辆生产企业及产品公告》, 在 Model 3 国产化后, 公司正积极释放 Model Y 车型量产计划 (将于 2020 年第一季度开始生产)。

◆ 新能源车行业投资策略: 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、欣旺达、亿纬锂能、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: 比亚迪等。

◆ 光伏行业观点: 1、需求有所延后, 产业链价格有所企稳。根据我们的终端调研, 由于环保、资金、收益率等方面的约束, 部分项目可能延后至明年上半年完工; 这将减少制造端的需求, 9、10 月份的需求不及预期已经反映了这一变化。目前需求仍在逐月转好, 根据我们对产业链龙头企业的跟踪, 电池片价格已有企稳回升; 同时, 产业链各环节景气度也在变化, 之前景气度最好的硅片环节价格有所松动。 2、关注穿越周期的技术创新方向。在目前产业上升周期的中后期, 我们更关注新技术的应用: 从我们对市场的跟踪看, 目前 210 大硅片对应的产业链新增产能仍在陆续落地, 部分环节已完成招标。这将进一步抑制中低端产能的释放, 从而延长龙头企业成长周期。

◆ 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企业。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。建议关注中环股份、通威股份、隆基股份、阳光电源、中来股份等公司。

- ◆ **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（目前从调研情况看，风机供应紧张，一机难求）。**2、**风电政策明确，2020年行业抢装有望持续：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。**3、**天能重工等公司公告三季度报，业绩高速增长，未来几个季度仍将是量价较好阶段。**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。**建议关注现金风科技等龙头的投资机会。**
- ◆ **行业重点动态：1、**特斯拉 Model Y 将于2020年第一季度开始生产；**2、**2019年9月我国新能源车销售8.0万辆，同比下降34.2%，1-9月累计销售87.2万辆，同比增长20.8%；**3、**德国制定2030年98GW光伏发展目标；**4、**内蒙古600MW风电、200MW光伏项目竞争优选结果公布，其中风电项目申报电价为0.28-0.29元/KWh，光伏项目申报电价为0.30元/KWh。
- ◆ **公司重点动态：【宁德时代】**预计2019年前三季度实现归母净利润30.92-35.68亿元，同比增长30-50%；**【蓝海华腾】**部分控股股东及实控人转让持有的18.15%股份予云内动力；**【隆基股份】**预计2019年前三季度实现归母净利润34-35亿元，同比增长101%-107%；**【迈为股份】**连续12个月与隆基股份签订经营合同，涉及4.15亿元，占2018年收入的53%；**【天能重工】**预计2019年前三季度实现归母净利润1.44-1.56亿元，同比增长140-160%。
- ◆ **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 | 6  |
| 2.3 上周重要新闻 | 6  |
| 三、光伏板块     | 7  |
| 3.1 板块行情跟踪 | 7  |
| 3.2 上周重要公告 | 9  |
| 3.3 上周重要新闻 | 9  |
| 四、风电板块     | 10 |
| 4.1 板块行情跟踪 | 10 |
| 4.2 上周重要公告 | 10 |
| 4.3 上周重要新闻 | 10 |
| 五、本周推荐     | 11 |
| 六、风险因素     | 11 |

## 图 目 录

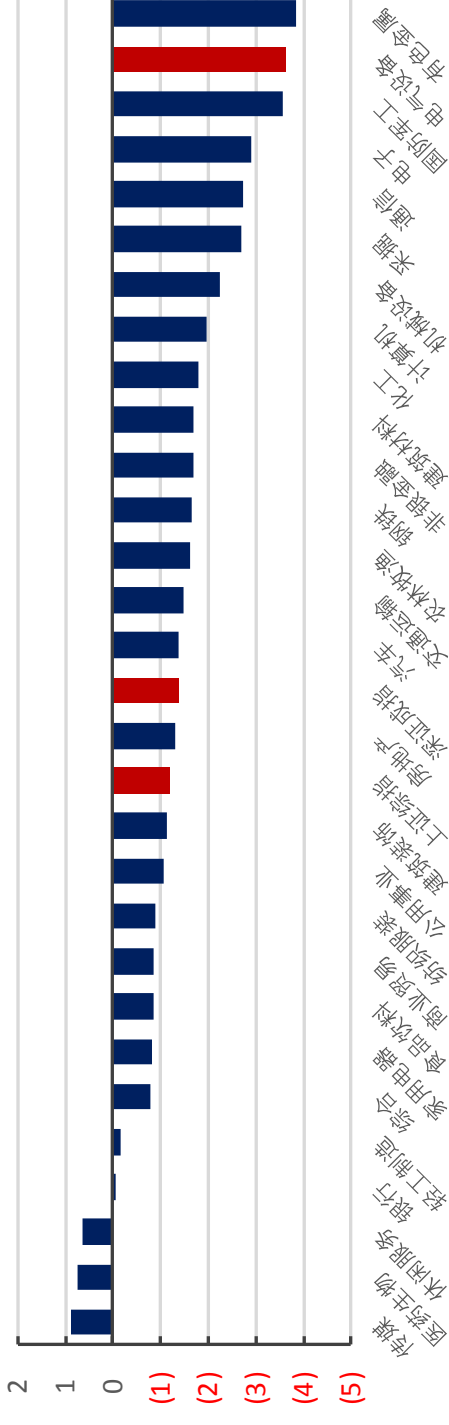
|                              |    |
|------------------------------|----|
| 图 1: 上周申万行业指数涨跌幅变化 (%)       | 1  |
| 图 2: 上周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)    | 2  |
| 图 3: 信达新能源覆盖行业自年初至今涨跌幅变化 (%) | 2  |
| 图 4: 上周新能源板块涨跌幅居前股票 (%)      | 3  |
| 图 5: 上周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%)     | 3  |
| 图 6: 新能源车销量及动力电池出货量          | 4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



## 一、上周行情回顾

上周行业跑输大盘。上周上证综指报收 2938.14 点，下降 35.51 点，降幅 1.19 %；深证成指报收 9533.51 点，下降 133.08 点，降幅 1.38%；中小板指报收 6044.63 点，降低 59.53 点，降低 0.98%；申万电气设备行业报收 4002.66 点，下降 151.58 点，降幅 3.65%。

图 1：上周申万行业指数涨跌幅变化（%）

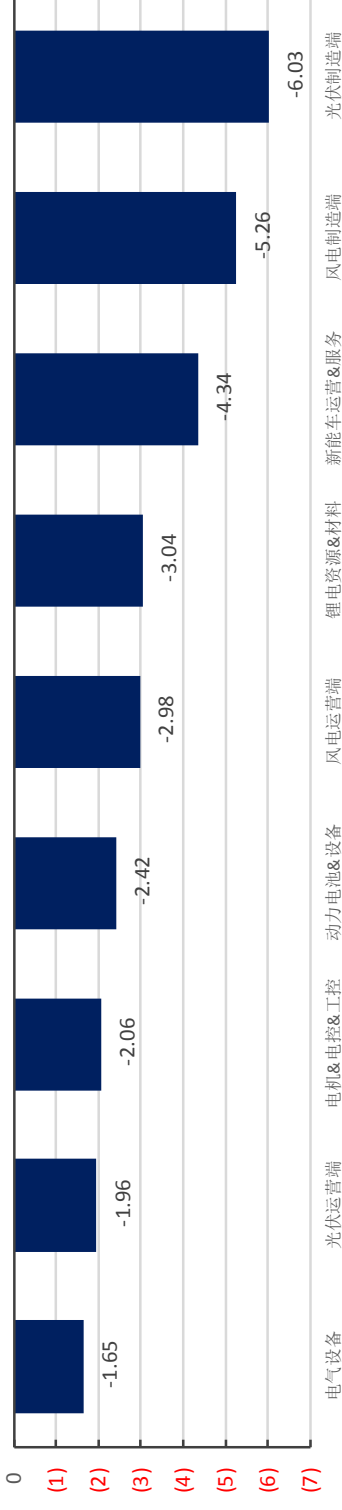


资料来源：Wind，信达证券研发中心



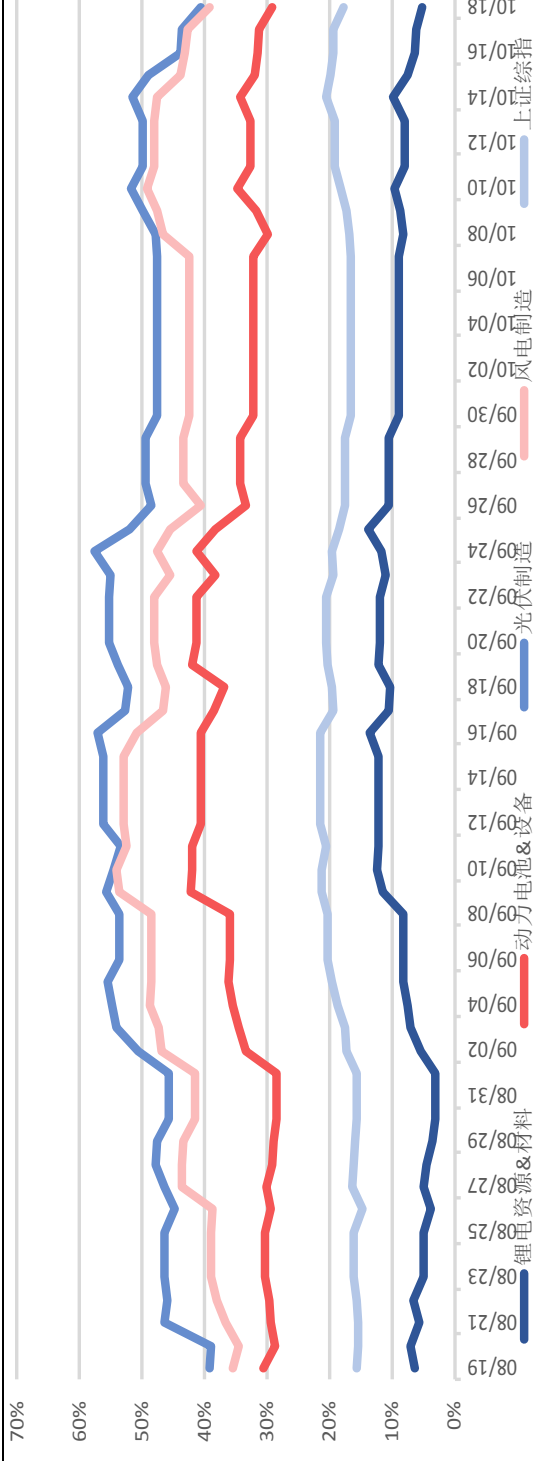
上周信达新能源覆盖板块中，电气设备跌幅最小，光伏制造端跌幅最大。

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（%）



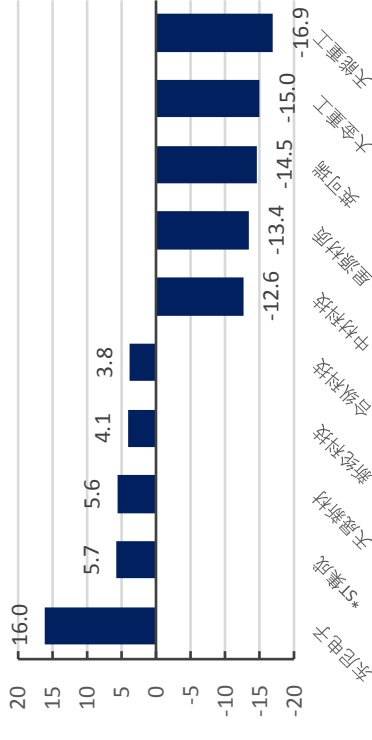
资料来源：Wind，信达证券研发中心 注：以年初为基期，截取近 60 天板块相对基期涨跌幅情况



上周新能源板块涨幅居前五股票为：东尼电子；\*ST 集成；天晟新材；新纶科技；合纵科技；跌幅前五股票为：天能重工；大金重工；英可瑞；星源材质；中材科技。

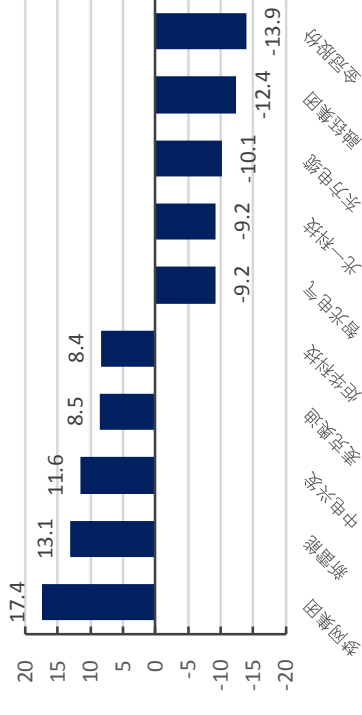
上周电气设备板块涨幅居前五股票为：梦网集团；新雷能；中电兴发；麦克奥迪；炬华科技；跌幅居前五股票为：金冠股份；融钰集团；东方电缆；光一科技；智光电气。

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





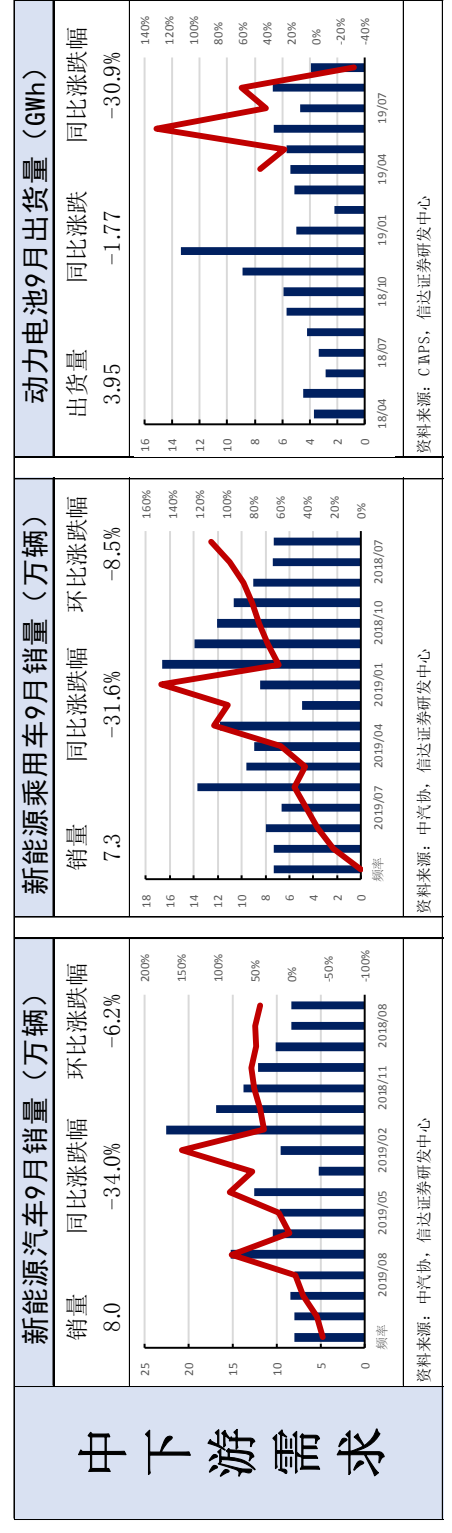
## 二、新能源汽车板块

### 2.1 板块行情跟踪

新能源汽车销量下跌。2019年9月，我国新能源汽车销售8.0万辆，环比减少6.2%；9月新能源乘用车销售7.3万辆，环比减少8.5%。

动力电池出货量下跌。2019年9月，我国动力电池装机3.95GWh，同比下降30.9%。

图 6：新能源汽车销量及动力电池出货量



## 中下游需求

碳酸锂价格下降。上周电池级碳酸锂主流价6.1万元/吨，环比价格下降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10.3万元/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。磷酸铁锂市场向好，主流厂家订单较为饱满。

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，国内针状焦价格下行，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。小动力市场稳步上升带动隔膜需求增加。

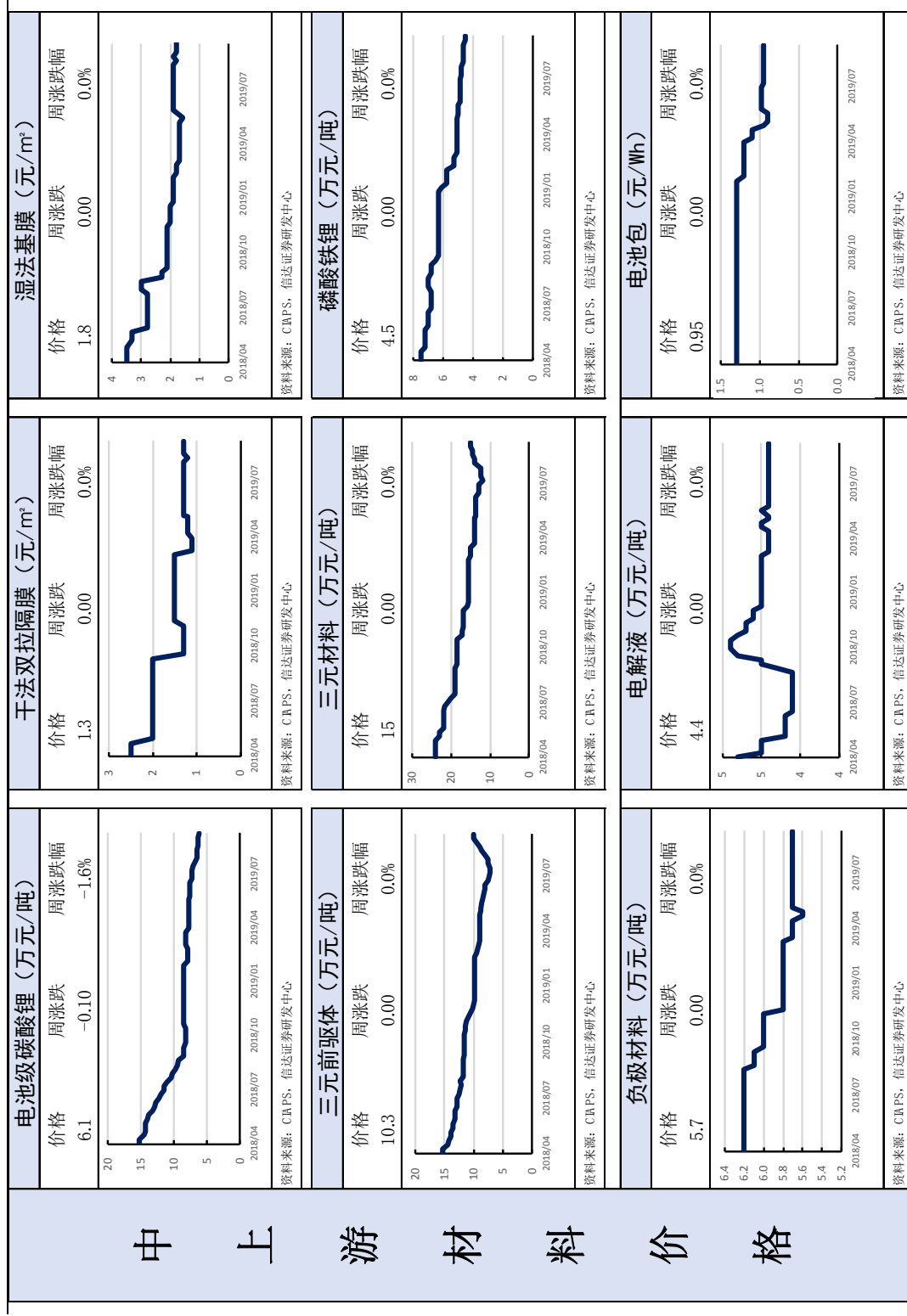
电解液价格稳定。上周电解液主流价4.4万元/吨，环比价格稳定。溶剂价格高位持稳。





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





## 2.2 上周重要公告

【石大胜华】发布三季度业绩报告，前三季度营业收入为 35.44 亿元，同比下降 7.68%；归母净利润为 3.03 亿元，同比增长 78.20%。

【宁德时代】发布前三季度业绩预告，前三季度归母净利润预计为 30.92 亿元~35.68 亿元，同期增长 30%~50%。第三季度归母净利润预计为 11.74 亿元~14.68 亿，同期下降 0%~20%。

【蓝海华腾】公司部分控股股东及实际控制人拟将其持有的 18.15%股权转让予昆明云内动力公司。

## 2.3 上周重要新闻

1. 【工信部发布新增车辆生产企业及已准入企业变更信息名单：特斯拉在列】工信部将《道路机动车辆生产企业及产品公告》拟发布的新增车辆生产企业及已准入企业变更信息予以公示，特斯拉在列。（工信部 <http://suo.im/4Z3xfh>）

2. 【特斯拉 Model Y 将于 2020 年第一季度开始生产】据中国化学与物理电源行业协会数据，特斯拉将加快 Model Y 的生产计划，并于 2020 年第一季度在其加州的弗里蒙特工厂开始生产这款跨界车型。（外媒称也通过可靠的第二个来源独立地获得了同样的信息。）据该消息来源称，Model Y 将推出远程续航、四轮驱动版本，一旦汽车产量增加，而且“标准+”续航版本有足够的毛利率，特斯拉将会生产“标准+”版本的 Model Y 车型。根据特斯拉在发布会上公布的信息，Model Y 属于 Model 3 的姊妹车型，将会共享大量的汽车零部件，有助于缩减制造成本。据悉，许多 Model Y 组件与 Model 3 组件相似，但不完全相同，包括电池组。（中国化学与物理电源行业协会，<http://suo.im/5IjcDK>）

3. 【中国汽车工业协会公布新能源汽车 2019 年 9 月销售情况】2019 年 9 月新能源汽车销售 8.0 万辆，同比下降 34.2%。1-9 月累计销售 87.2 万辆，同比增长 20.8%。（中国汽车工业协会，<http://suo.im/5dnQII>）



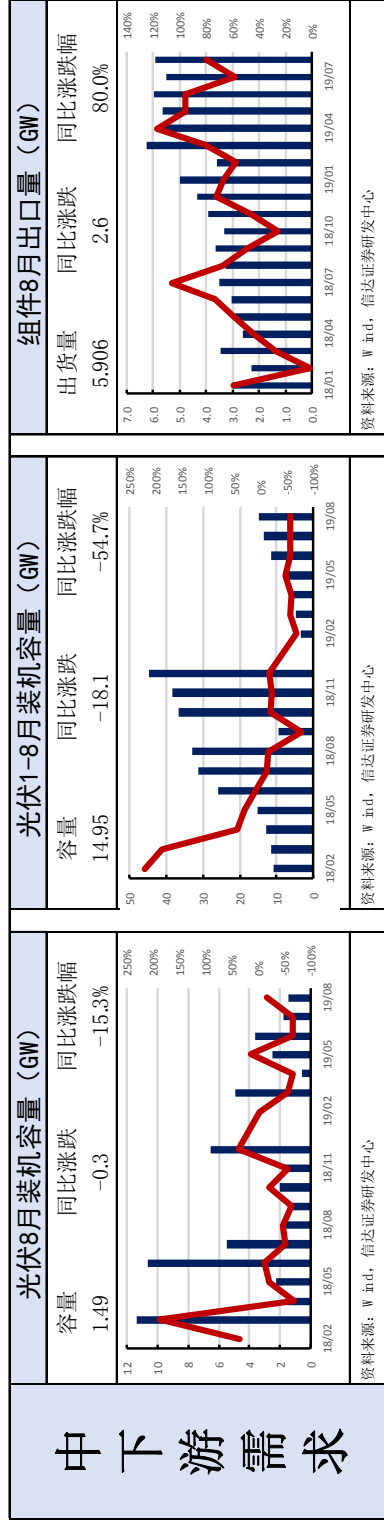
### 三、光伏板块

#### 3.1 板块行情跟踪

光伏装机容量同比下降。2019年1-8月，我国太阳能发电新增并网装机容量14.95GW，同比下降54.7%，其中8月新增装机容量1.49GW，同比下降15.3%。

组件出口量增长。2019年8月我国光伏组件出口5.91GW，同比增长80.0%。

图 8：光伏装机容量及组件出口量变化



### 中下游需求

**多晶硅价格下降。**上周国产原生多晶硅（一级料）主流价64.29元/Kg，环比上周价格下降1.5%；进口原生多晶硅主流价9.784美元/Kg，环比上周价格不变。据硅业分会数据，当前硅料与硅片环节产能释放进程基本匹配，供给需求同步增加，价格相对稳定。

**硅片价格下降。**上周多晶硅片（A片）主流价1.982元/片，环比下降0.9%；单晶硅片（A片）主流价3.182元/片，环比基本不变。当前多晶硅片出货较为疲弱，多晶硅片降价氛围较为明显。

**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。多晶电池片受需求较弱及10月初库存积累影响，价格呈下行趋势。

**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2.15元/W，环比上周下降2.3%。



图 9：光伏板块中上游产品价格变化

| 中                        |       | 上   |       | 游    |                          | 价 |  | 格 |  |
|--------------------------|-------|-----|-------|------|--------------------------|---|--|---|--|
| <b>国产多晶硅 (元/Kg, 一级料)</b> |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 64.29 | 周涨跌 | -1.00 | 周涨跌幅 | -1.5%                    |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |
| <b>进口多晶硅 (美元/Kg)</b>     |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 9.784 | 周涨跌 | 0.00  | 周涨跌幅 | 0.0%                     |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |
| <b>多晶硅片 (元/片)</b>        |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 1.982 | 周涨跌 | -0.02 | 周涨跌幅 | -0.9%                    |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |
| <b>多晶组件 (元/W)</b>        |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 1.7   | 周涨跌 | 0.00  | 周涨跌幅 | 0.0%                     |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |
| <b>单晶硅片 (元/片)</b>        |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 3.182 | 周涨跌 | 0.00  | 周涨跌幅 | 0.1%                     |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |
| <b>单晶组件 (元/W)</b>        |       |     |       |      |                          |   |  |   |  |
| 价格                       | 2.15  | 周涨跌 | -0.05 | 周涨跌幅 | -2.3%                    |   |  |   |  |
|                          |       |     |       |      | 资料来源: PVN EW S, 信达证券研发中心 |   |  |   |  |



### 3.2 上周重要公告

【隆基股份】公司预计2019年1月至9月实现归属于上市公司股东的净利润为34.02亿元到35.02亿元，与上年同期相比，同比增加101%到107%。

【迈为股份】公司于公司苏州迈为自动化设备有限公司在连续十二个月内与隆基绿能科技股份有限公司之全资子公司及全资子公司滁州隆基乐叶光伏科技有限公司等公司签署了多份日常经营合同，合同累计金额4.15亿元，占公司2018年度经审计主营业务收入52.62%。

### 3.3 上周重要新闻

1. 【德国支持光伏发电发展，制定2030年98GW发展目标】德国设定了2030年光伏装机容量达到98GW的目标，这一目标会令太阳能在2030年成为德国规模最大的可再生能源。在这一年，太阳能将超越生物质能（8.4GW）、水电及其他能源（6GW）、陆上风能组合（67-71GW）和海上风电（20GW）。（PV-Tech, <http://suo.im/5ki918>）
2. 【第八批北京市分布式光伏发电项目奖励名单公布：0.3元/kWh奖励5年】北京市发布分布式光伏发电项目奖励名单（第八批），据通知显示，市级财政对北京市发布分布式光伏发电项目（第八批）按照发电量给予0.3元/千瓦时的奖励，奖励期限为5年。（北京市发改委 <http://suo.im/4K1907>）



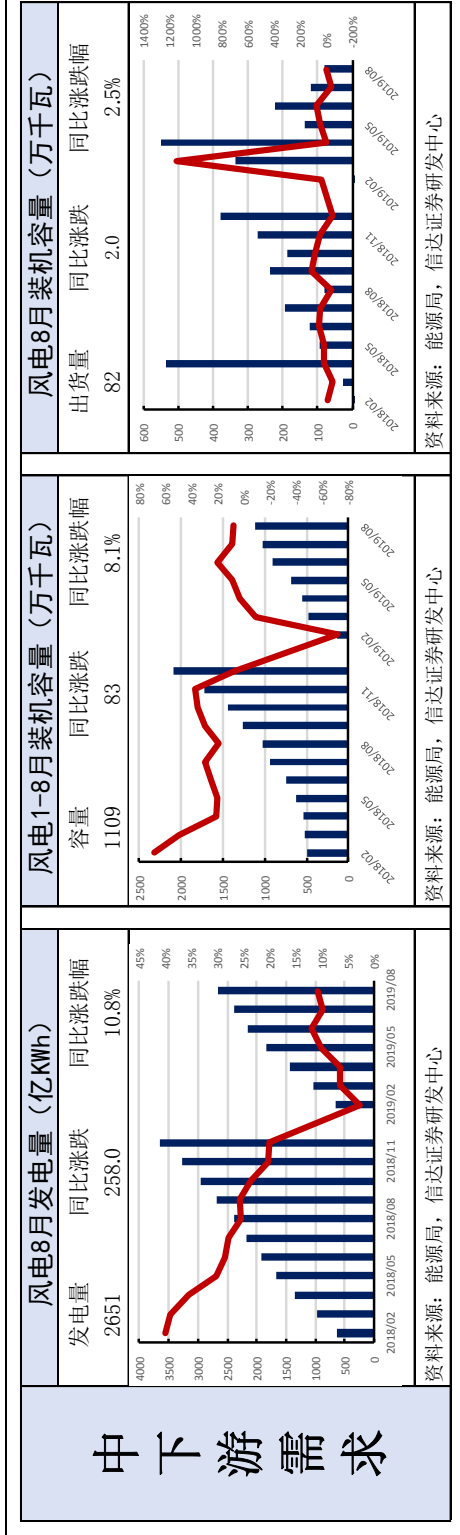
## 四、风电板块

### 4.1 板块行情跟踪

风电装机容量同比增长。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 10: 风电装机容量及发电量变化



## 中下游需求

### 4.2 上周重要公告

【天能重工】发布前三季度业绩预告，前三季度归母净利润预计为1.44亿元-1.56亿元，同比增长140%~160%。第三季度归母净利润预计为0.59亿元~0.68亿元，同比增长100%~130%。

### 4.3 上周重要新闻

【内蒙古600MW风电项目竞争优选结果公布】上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地鄂尔多斯市杭锦旗600MW风电、200MW光伏项目推荐投资企业经营评优结果公示：华润电力、山东能源集团、国电电力、都城伟业（国家电网全资子公司）、国投电力中标600MW风电项目，申报电价为0.28~0.29元/kWh，中广核、亿利洁能联合体中标200MW光伏项目，申报电价0.30元/kWh。（海上风电 <http://suo.im/4KmVkg>）



## 五、本周推荐

**本周推荐组合：中环股份、通威股份、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、通威股份。

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；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。

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都不曾与、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。本报告仅供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所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提供或争取提供投资银行服务。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）；<br>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。