

2021年10月11日

## 电气设备行业双周报 (2021.9.27-2021.10.10)

电气设备

行业评级：增持

### 市场表现

| 指数/板块   | 两周涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|-------------|
| SW 电气设备 | -1.24     | 38.21       |
| 沪深 300  | 1.66      | -5.40       |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 指数表现 (最近一年)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：刘华峰

执业证书编号：S1050521060001

电话：021-54967895

邮箱：liuhf@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

### 投资要点：

- 行情回顾：**9.27-10.8 期间，电气设备板块涨幅为-1.24%，在所有板块中位于第 14 位，跑输沪深 300 指数 2.9 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 38.21%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 43.61 个百分点。从子板块（含概念）看，9.27-10.8 期间，电源设备、电气自动化设备、电气设备、新能源汽车指数、光伏指数、高低压设备、锂电池指数、电机 II 涨跌幅分别为 0.13%、-0.64%、-1.24%、-3.31%、-4.71%、-6.03%、-6.37%、-11.19%。从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、电气设备、高低压设备、新能源汽车指数、电气自动化设备涨跌幅分别为 72.64%、68.91%、48.46%、41.82%、38.21%、32.10%、30.46%、22.29%。从估值来看，截至 10 月 8 日，电气设备板块估值为 50.47X，在所有板块中排名第 4 位，相对沪深 300 溢价率约为 280%，处于历史高位。
- 行业及公司动态：**（1）SK 创新旗下部门正考虑研发磷酸铁锂电池 用于低成本汽车；（2）比亚迪 9 月新能源车型销量 70022 辆，同比增长 276.4%；（3）蔚来/小鹏/理想/零跑 9 月交付 10628/10412/7094/4095 辆；（4）ABB 推出全球最快充电桩；（5）特斯拉：目标到 2030 年实现年销量 2000 万辆；（6）印度终止进口光伏电池及组件保障措施；（7）国常会定调电价上涨！高耗能行业压力骤增；（8）210 涨 8 分，166 涨 6 分！通威公布最新电池片报价！（9）河北：市场化规模指标开始申报，配置 10%-15%\*3 小时储能！。
- 投资建议：**9.27-10.8 期间，电气设备板块跑输大盘指数。**新能源汽车：**2021 年 1-8 月国内累计新能源汽车销量为 179.9 万辆，同比增长 194%，其中 8 月国内新能源汽车销量为 32.1

万辆，同比增长 182%，环比增长 18.6%，销量刷新历史记录再创新高，单月渗透率达到 17.8%；预计在以造车新势力及自主品牌发力的背景下，9-12 月新能源汽车销量将持续增长，中性假设下 2021 年国内销量目标提升至 300 万辆以上，实现翻倍以上的增长。叠加欧洲新能源汽车依旧维持快速增长，美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏，全球新能源汽车处于高景气期，中性假设下 2021 年全球销量目标提升至 580 万辆，同比增长 80%以上。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。

**新能源发电：**量的方面，2021 年 1-8 月国内新增光伏装机 22.05GW，同比增长 45%；其中户用光伏装机 9.52GW，同比增长 140%。中国光伏协会预计今年新增规模达 55GW-65GW，同比增长 14%-35%；综合海外市场的发展，预计 2021 年全球新增装机将达到 160GW，同比增长 19%。价格方面，近期硅料、硅片、电池片、组件、玻璃价格小幅上涨，主要是受益于下游需求向好。2022 年随新增供给释放，硅料价格将回归理性，带来下游电站 IRR 的提升，这将刺激光伏需求的增长。2022 年将迎来光伏装机增长大年，预计全球新增装机将达到 210GW，同比增长 30%以上，建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的光伏龙头标的。

- **风险提示：**政策风险、销量不及预期的风险、原材料价格上涨带来的风险。

## 目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1. 行情回顾.....         | 5  |
| 1.1 电气设备行情回顾.....    | 5  |
| 1.2 电气设备子板块行情回顾..... | 6  |
| 1.3 电气设备板块估值.....    | 7  |
| 1.4 电气设备板块个股表现.....  | 8  |
| 2. 行业及公司动态.....      | 9  |
| 3. 行业数据跟踪.....       | 12 |
| 4. 投资建议.....         | 15 |
| 5. 风险提示.....         | 16 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图表 1: 9.27-10.8 申万一级行业涨跌幅.....               | 5  |
| 图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....                     | 5  |
| 图表 3: 9.27-10.8 期间申万电气设备子板块（含概念）涨跌幅.....     | 6  |
| 图表 4: 年初至今申万电气设备子板块（含概念）涨跌幅.....             | 6  |
| 图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....          | 7  |
| 图表 6: 电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）..... | 7  |
| 图表 7: 申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....       | 8  |
| 图表 8: 9.27-10.8 申万电气设备板块涨幅榜(%).....          | 8  |
| 图表 9: 9.27-10.8 申万电气设备板块跌幅榜(%).....          | 8  |
| 图表 10: 新能源汽车销量.....                          | 12 |
| 图表 11 光伏装机量、风电装机量.....                       | 12 |
| 图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数（月度）.....                | 12 |
| 图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）.....                  | 13 |
| 图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）.....                     | 13 |
| 图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）.....                    | 13 |
| 图表 16 负极材料价格（万元/吨）.....                      | 13 |

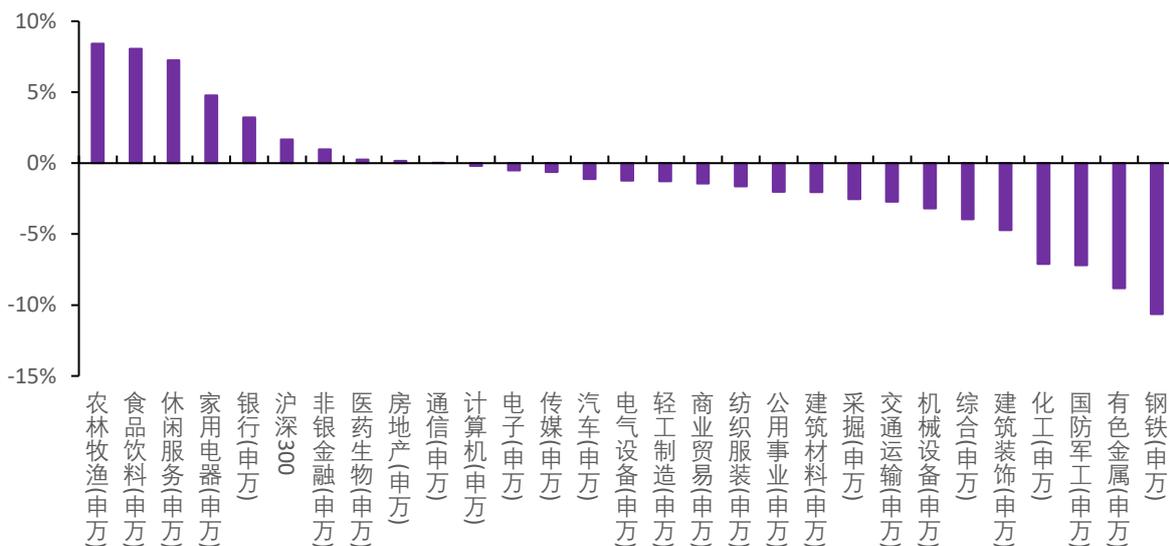
|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图表 17 隔膜价格（元/平方米） .....          | 14 |
| 图表 18 电解液价格（万元/吨） .....          | 14 |
| 图表 19 硅料价格（美元/kg） .....          | 14 |
| 图表 20 硅片价格（美元/片） .....           | 14 |
| 图表 21 光伏行业综合价格指数(SPI): 电池片 ..... | 15 |
| 图表 22 组件价格（美元/W） .....           | 15 |

# 1. 行情回顾

## 1.1 电气设备行情回顾

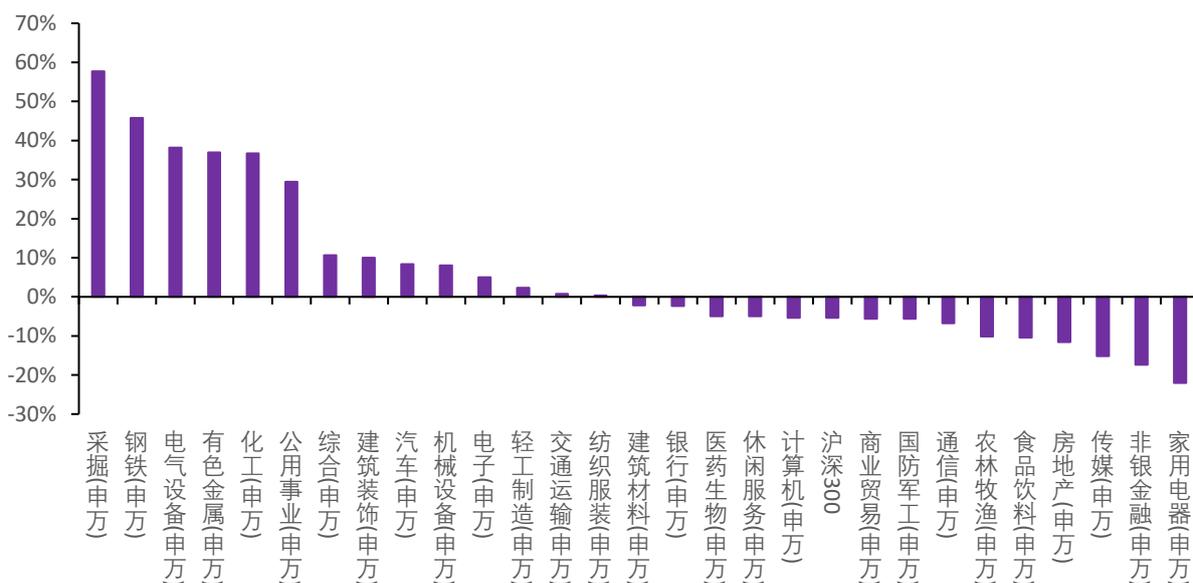
9.27-10.8 期间，电气设备板块涨幅为-1.24%，在所有板块中位于第 14 位，跑输沪深 300 指数 2.9 个百分点；年初至今，电气设备板块涨幅为 38.21%，在所有板块中位于第 3 位，跑赢沪深 300 指数 43.61 个百分点。

图表 1：9.27-10.8 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



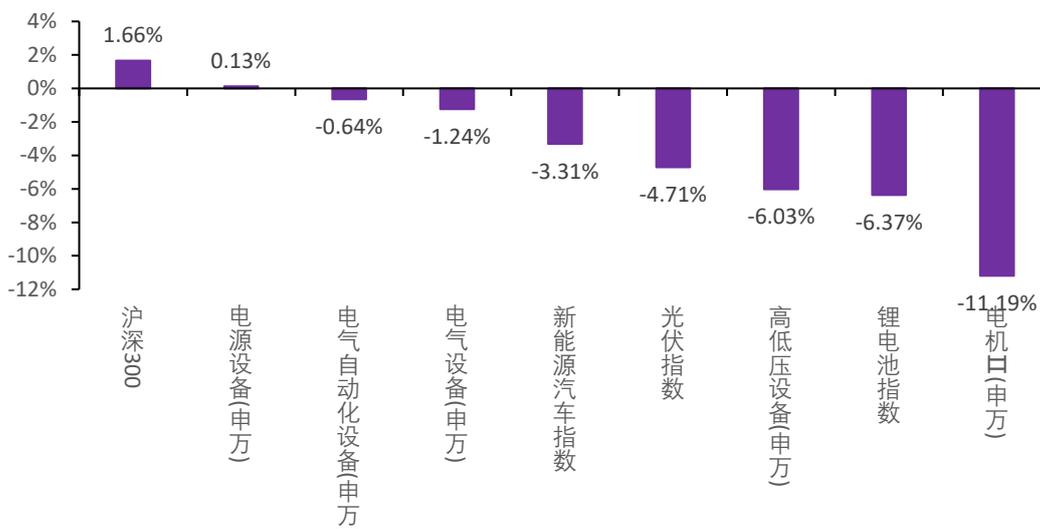
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 电气设备子板块行情回顾

从子板块（含概念）看，9.27-10.8 期间，电源设备、电气自动化设备、电气设备、新能源汽车指数、光伏指数、高低压设备、锂电池指数、电机 II 涨跌幅分别为 0.13%、-0.64%、-1.24%、-3.31%、-4.71%、-6.03%、-6.37%、-11.19%。

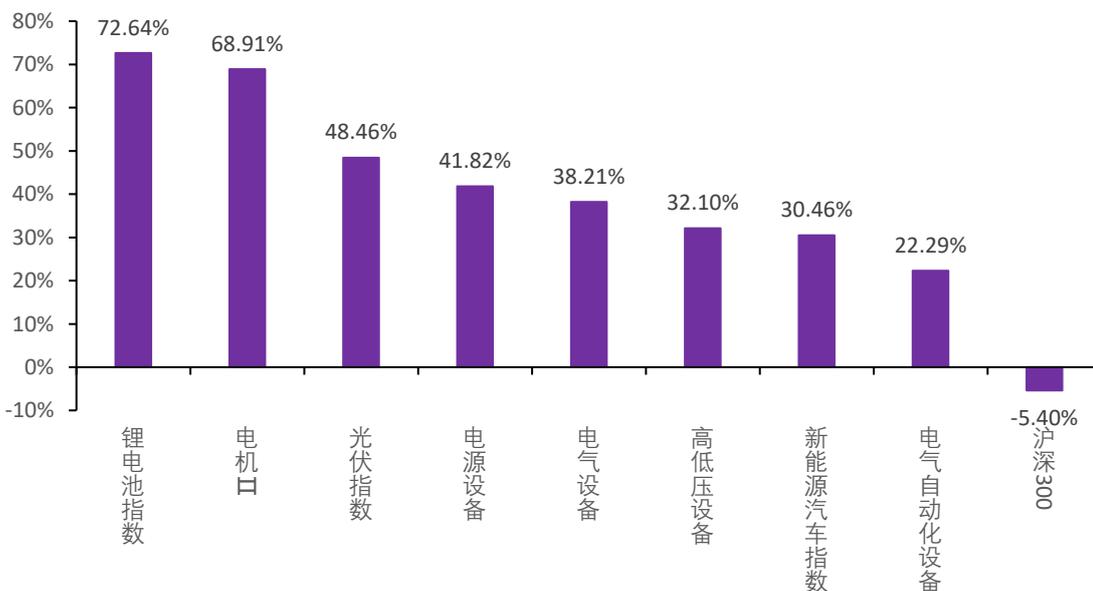
从年初来看，锂电池指数、电机 II、光伏指数、电源设备、电气设备、高低压设备、新能源汽车指数、电气自动化设备涨跌幅分别为 72.64%、68.91%、48.46%、41.82%、38.21%、32.10%、30.46%、22.29%。

图表 3：9.27-10.8 期间申万电气设备子板块（含概念）涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万电气设备子板块（含概念）涨跌幅

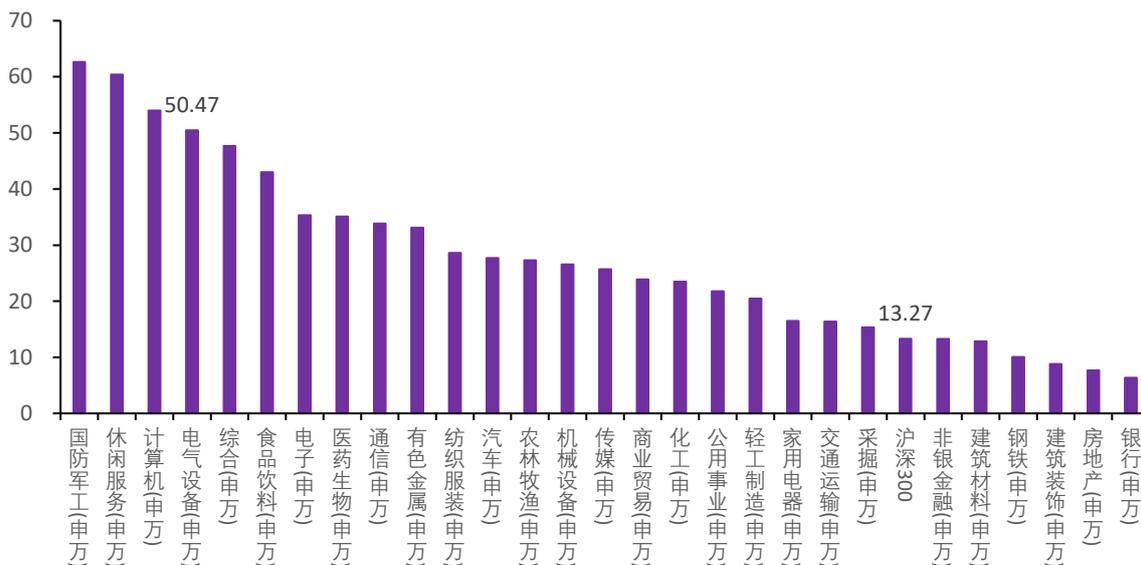


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 电气设备板块估值

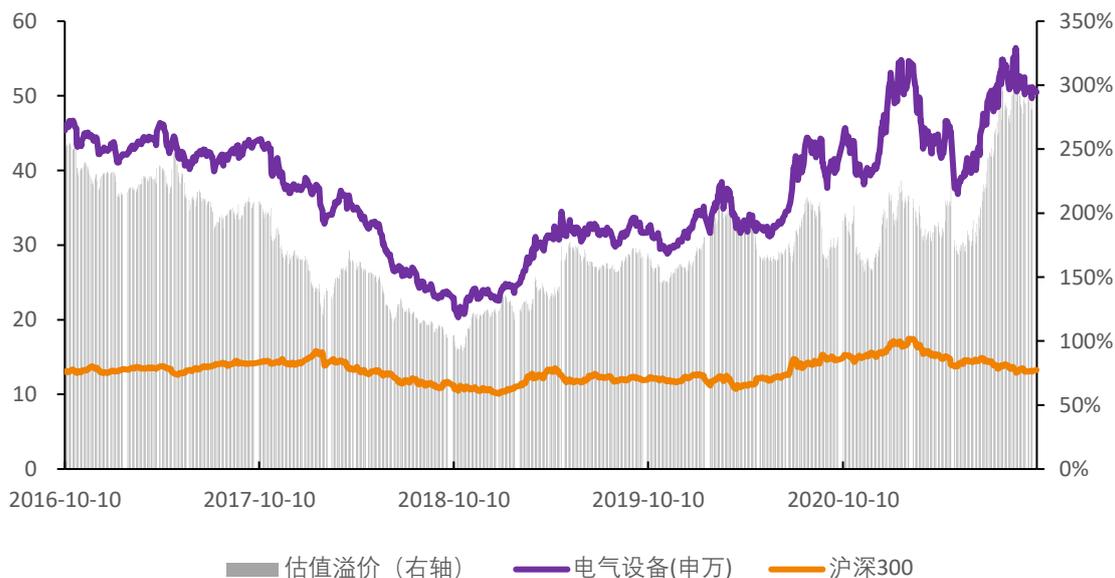
从估值来看，截至 10 月 8 日，电气设备板块估值为 50.47X，在所有板块中排名第 4 位，相对沪深 300 溢价率约为 280%，处于历史高位。其中锂电池指数估值最高，达 93.84X；新能源汽车指数、电源设备、光伏指数估值相对较高，为 67.06X、64.78X、55.26X；电机 II、电气设备自动化设备、高低压设备估值相对较低，分别为 50.09X、38.07X、27.35X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



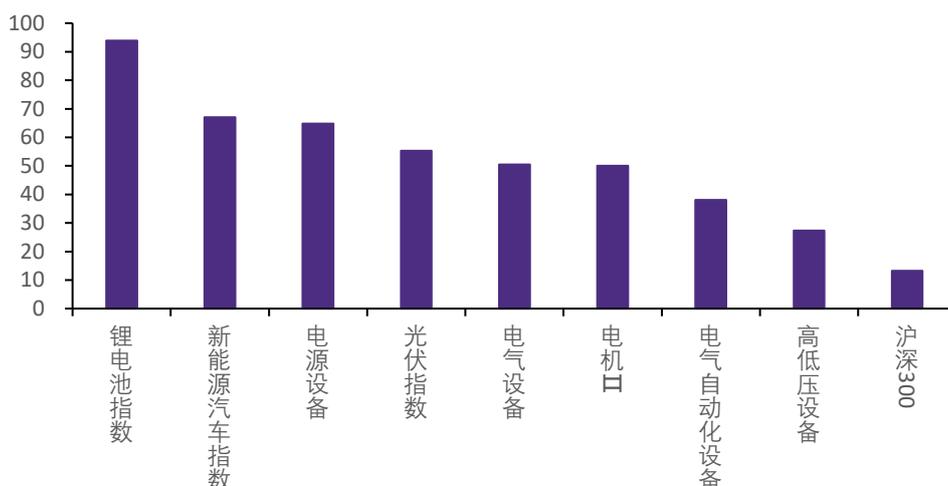
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：电气设备板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万电气设备子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.4 电气设备板块个股表现

- 9.27-10.8 期间，板块 243 只个股中，有 74 只个股实现上涨，167 只个股下跌。
- 9.27-10.8 期间，涨幅榜：国电南自、珈伟新能、友讯达、迦南智能、捷昌驱动等。
- 9.27-10.8 期间，跌幅榜：融钰集团、佳电股份、江特电机、京运通、金盘科技等。

图表 8：9.27-10.8 申万电气设备板块涨幅榜(%)

| 证券代码      | 证券简称 | 区间涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 600268.SH | 国电南自 | 23.55 |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | 22.64 |
| 300514.SZ | 友讯达  | 17.07 |
| 300880.SZ | 迦南智能 | 16.53 |
| 603583.SH | 捷昌驱动 | 15.47 |
| 603897.SH | 长城科技 | 14.59 |
| 688663.SH | 新风光  | 13.23 |
| 688611.SH | 杭州柯林 | 13.22 |
| 300286.SZ | 安科瑞  | 12.53 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 12.44 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：9.27-10.8 申万电气设备板块跌幅榜(%)

| 证券代码      | 证券简称  | 区间涨跌幅  |
|-----------|-------|--------|
| 002622.SZ | 融钰集团  | -21.72 |
| 000922.SZ | 佳电股份  | -19.52 |
| 002176.SZ | 江特电机  | -18.61 |
| 601908.SH | 京运通   | -17.63 |
| 688676.SH | 金盘科技  | -16.01 |
| 002218.SZ | 拓日新能  | -15.98 |
| 600875.SH | 东方电气  | -14.62 |
| 300185.SZ | 通裕重工  | -14.18 |
| 002534.SZ | 杭锅股份  | -14.13 |
| 600112.SH | *ST天成 | -13.91 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态

### SK 创新旗下部门正考虑研发磷酸铁锂电池 用于低成本汽车

据国外媒体报道，在外媒报道 LG 能源解决方案公司去年年底就已开始研发磷酸铁锂电池之后，又出现了一家韩国厂商考虑研发这一类型电池的消息，用于低成本的电动汽车。新近考虑研发磷酸铁锂电池的韩国厂商，是 SK 创新旗下的电池业务部门 SK On。SK On 考虑研发磷酸铁锂电池，是 SK On 的 CEO 透露的，他透露他们考虑将磷酸铁锂电池用于低成本汽车等特定用途。磷酸铁锂电池虽然被认为在能量密度方面没有优势，也较为笨重，用于电动汽车影响续航，但在成本和热稳定性方面有优势，近期电动汽车起火事故，也使厂商增加了对磷酸铁锂电池的兴趣。（资料来源：TechWeb）

### 比亚迪 9 月新能源车型销量 70022 辆，同比增长 276.4%

比亚迪公布了 9 月的销量成绩，在 9 月，比亚迪共销售了 79037 辆，其中新能源车型为 70022 辆，同比增长 276.4%。其中 DM 车型的销量为 33716 辆，EV 车型的销量为 36306 辆。具体到车型来看，汉系列两款车型在 9 月的销量为 10248 辆、唐系列在 9 月的销量为 6254 辆、宋系列在 9 月的销量为 21414 辆、秦系列在 9 月的销量为 24988 辆、元系列在 9 月的销量为 5372 辆、e 网的几款車型在 9 月的销量为 4853 辆、海豚在 9 月的销量为 3000 辆。（资料来源：电车汇）

### 蔚来/小鹏/理想/零跑 9 月交付 10628/10412/7094/4095 辆

2021 年 9 月，蔚来汽车：交付 10628 辆，连续 6 个季度正增长，同比增长 125.7%；三季度，蔚来累计交付新车 24439 台，同比增长 100.2%，创季度交付数新高，连续 6 个季度正增长，超 Q3 交付指引。2021 年蔚来已累计交付 66395 台。小鹏汽车：交付 10412 辆，环比大增 44%，同比增长 199%，连续 15 个月实现同比翻番。其中 P7 交付 7512 辆，占品牌总销量比例为 72.15%。小鹏 1-9 月累计交付量 56404 辆，超去年全年交付量 2 倍。理想汽车：交付 7094 辆理想 ONE，同比增长 102.5%。2021 年第三季度，理想汽车累计交付 25116 辆，同比增长 190%。整个 2021 年前三季度，理想汽车总交付量达 55270 辆。自交付以来，理想 ONE 目前累计交付量已达 88867 辆。零跑汽车：交付量达到 4095 台，同比增长 432%。总订单量为 8754

台，环比增长 15%，2021 年累计订单量 44416 台。其中零跑 T03 的 9 月订单量达 7541 台。（资料来源：电车汇）

### ABB 推出全球最快充电桩

日前，据瑞士 ABB 公司官网公布的信息显示，该公司宣布推出了全球最快的电动汽车充电桩 Terra360。ABB 公司称，Terra360 充电桩理论上能在 15 分钟完成电动汽车充电，可在不到三分钟的时间内为电动汽车提供 100 公里的续航里程，其新款充电器的最大输出功率为 360kW。（资料来源：第一电动）

### 特斯拉：目标到 2030 年实现年销量 2000 万辆

10 月 8 日，特斯拉举行年度股东大会，会上提出，目标是到 2030 年实现年销量 2000 万辆，全球员工人数超过 10 万人。数据显示，2021 年前三季度，特斯拉已累计交付新车 62.7 万辆，同比增长 97%。特斯拉 2021 年第三季度交付数据显示，三季度，特斯拉产量达到 23.78 万辆，同比增长 64%，高于市场预期的 22.37 万辆。汽车交付量超过 24 万辆，同比增长 73%。其中，Model Y 和 Model 3 仍然是特斯拉生产和交付的主力，累计生产 22.89 万辆，交付量达到 23.2 万辆，租赁占比为 6%。Model S 和 Model X 的产量和交付量分别为 8941 辆和 9275 辆。此外，2021 年年初，由于特斯拉对 Model S 和 Model X 的生产线进行了升级调整，导致了特斯拉 2021 年第一季度这两款高端车型的产量为零，二季度只生产了 2340 辆。（资料来源：电车汇）

### 印度终止进口光伏电池及组件保障措施

2021 年 9 月 29 日，WTO 保障措施委员会发布印度代表团于向其提交的保障措施通报。印度决定自 2021 年 7 月 29 日起，终止对进口光伏电池及组件（Solar Cells Whether or Not Assembled in Modules or Panels）的保障措施。涉案产品的印度税号为 85414011 和 85414012。2017 年 12 月 19 日，印度对进口光伏电池及组件启动保障措施立案调查。2020 年 3 月 3 日，印度商工部发布公告称，应印度太阳能制造协会 [Indian Solar Manufacturers Association (ISMA)] 代表印度企业 Mundra Solar PV Limited、Jupiter Solar Power Limited 和 Jupiter International Limited 提交的申请，对进口光伏电池及组件进行第一次保障措施日落复审立案调查。2020 年 7 月 18 日，印度商工部发布公告，对进口光伏电池及组件作出第一次保障措施日落复

审终裁，建议对进口光伏电池和组件征收为期一年的保障措施税。其中，前六个月征收 14.90%从价税，后六个月征收 14.50%从价税。此次征税适用中国、泰国及越南的涉案产品。（资料来源：SOLARZOOM）

## 国常会定调电价上涨！高耗能行业压力骤增

10月8日，国务院总理主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。会议强调，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%，调整为原则上均不超过20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮20%的限制。鼓励地方对小微企业和个体工商户用电实行阶段性优惠政策。（资料来源：SOLARZOOM）

## 210 涨 8 分，166 涨 6 分！通威公布最新电池片报价！

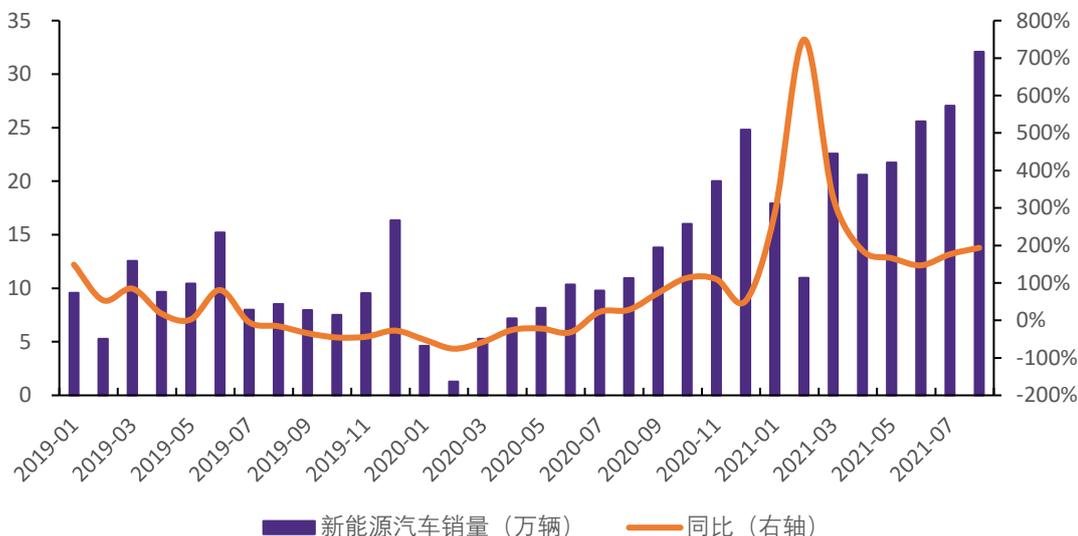
10月9日晚间，通威官网公告更新了10月太阳能电池片指导价，单晶166电池和210电池片价格均上涨至1.12元/W，与8月30日公布的数据相比，166和210电池分别上涨了0.06元/W和0.08元/W。据SOLARZOOM了解，节后国内电池片价格开始了继续上涨，市场已有消息称M6、M10电池的成交区间到达了1.14元-1.16元区间。对比看来，通威本次报价略低于市场价，或予以近期火热的电池片市场一定降温。（资料来源：SOLARZOOM）

## 河北：市场化规模指标开始申报，配置10%-15%\*3小时储能！

10月9日，河北省能源局下发《关于做好2021年风电、光伏发电市场化并网规模项目申报工作的补充通知》，提出：1)原则上，河北南网、北网市场化项目配建调峰能力分别不低于项目容量10%、15%，连续储能时长不低于3小时。配建调峰能力应与市场化并网项目同步建成投产。2)2021年风电市场化并网项目应于2024年6月30日前全容量建成并网，光伏发电市场化并网项目应于2023年6月30日前全容量建成并网。对接入条件严重受限的区域，从严掌握市场化并网项目申报。鼓励张承地区优先申报风电项目。（来源：智汇光伏）

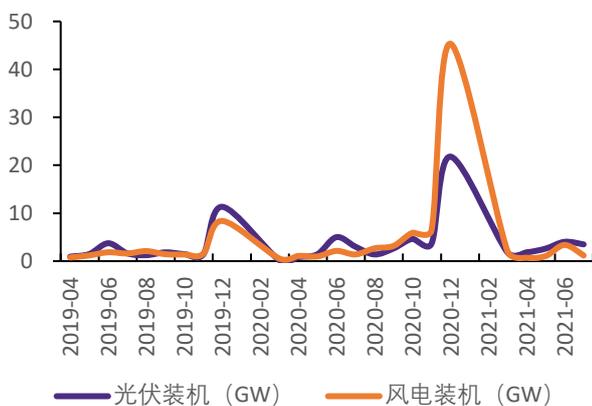
### 3. 行业数据跟踪

图表 10: 新能源汽车销量



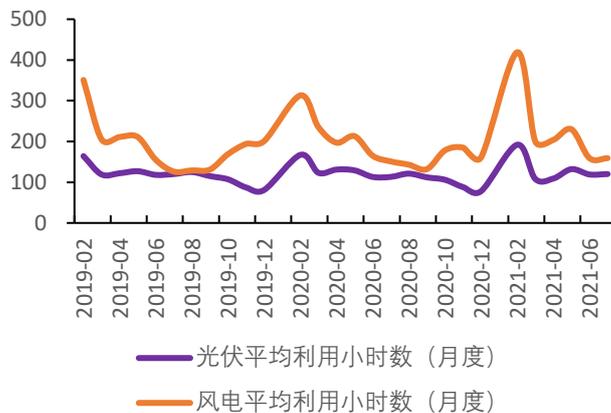
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11 光伏装机量、风电装机量



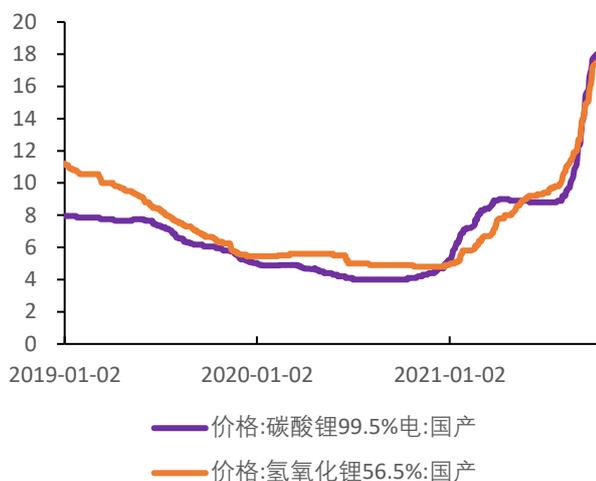
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12 全国光伏、风电平均利用小时数 (月度)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13 碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）



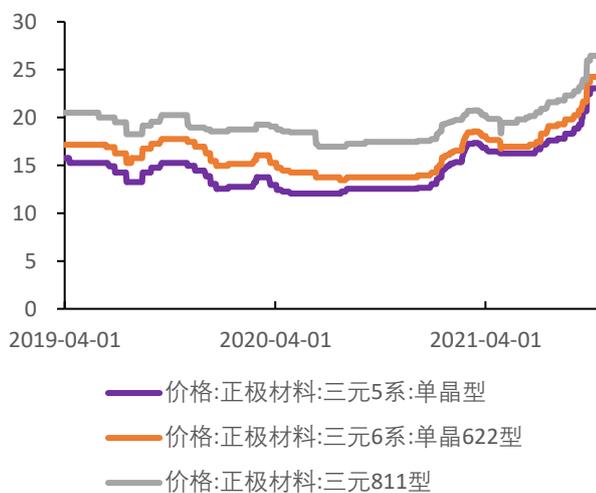
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14 镍、钴价格走势（万元/吨）



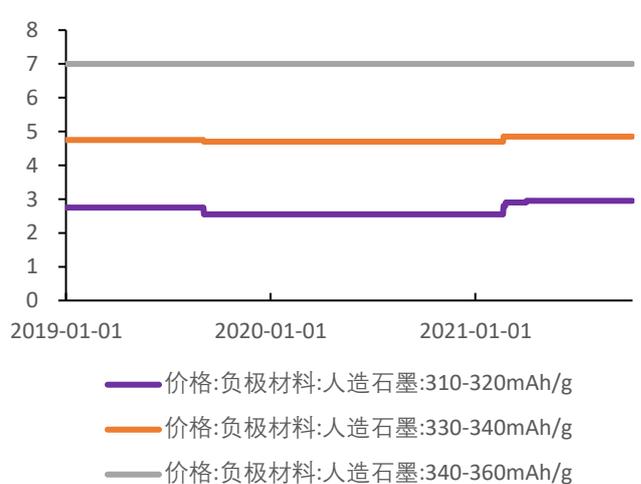
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15 三元正极材料价格（万元/吨）



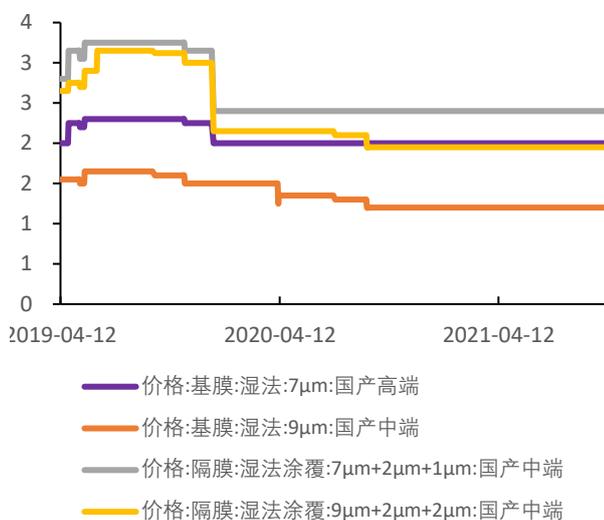
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 16 负极材料价格（万元/吨）



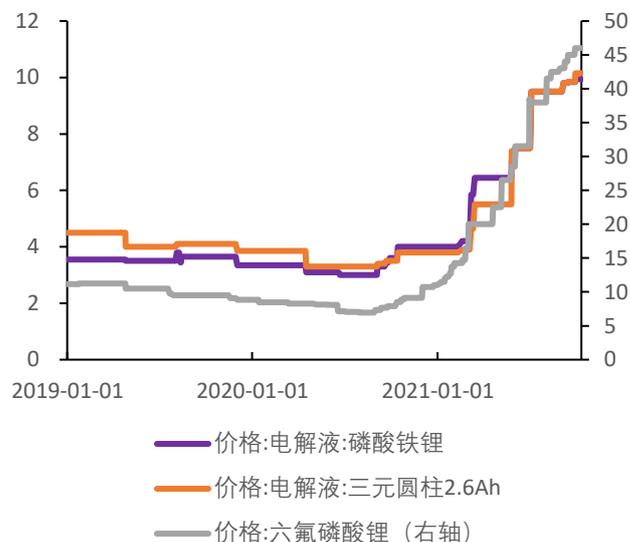
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 17 隔膜价格（元/平方米）



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 18 电解液价格（万元/吨）



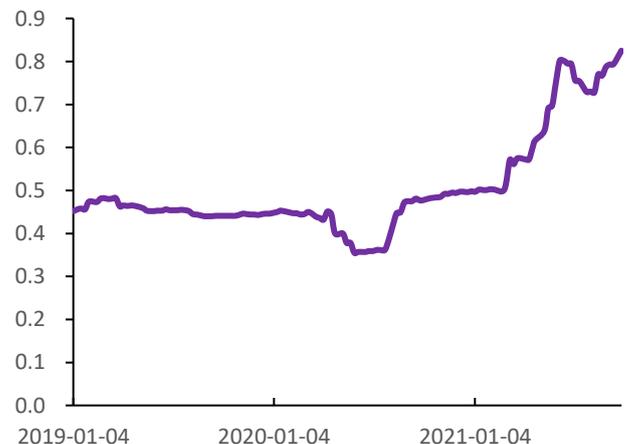
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 19 硅料价格（美元/kg）



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 20 硅片价格（美元/片）



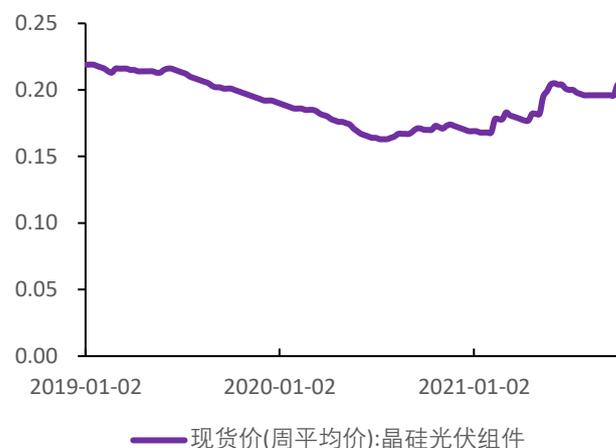
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 21 光伏行业综合价格指数(SPI):电池片



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 22 组件价格(美元/W)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 4. 投资建议

新能源汽车: 2021年1-8月国内累计新能源汽车销量为179.9万辆, 同比增长194%, 其中8月国内新能源汽车销量为32.1万辆, 同比增长182%, 环比增长18.6%, 销量刷新历史记录再创新高, 单月渗透率达到17.8%; 预计在造车新势力及自主品牌发力的背景下, 9-12月新能源汽车销量将持续增长, 中性假设下2021年国内销量目标提升至300万辆以上, 实现翻倍以上的增长。叠加欧洲新能源汽车依旧维持快速增长, 美国新能源汽车在政策支持下逐步复苏, 全球新能源汽车处于高景气期, 中性假设下2021年全球销量目标提升至580万辆, 同比增长80%以上。建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的新能源汽车龙头标的。

新能源发电: 量的方面, 2021年1-8月国内新增光伏装机22.05GW, 同比增长45%; 其中户用光伏装机9.52GW, 同比增长140%。中国光伏协会预计今年新增规模达55GW-65GW, 同比增长14%-35%; 综合海外市场的发展, 预计2021年全球新增装机将达到160GW, 同比增长19%。价格方面, 近期硅料、硅片、电池片、组件、玻璃价格小幅上涨, 主要是受益于下游需求向好。2022年随新增供给释放, 硅料价格将回归理性, 带来下游电站IRR的提升, 这将刺激光伏需求的增长。2022年将迎来光伏装机增长大年, 预计全球新增装机将达到210GW, 同比增长30%以上, 建议关注确定性高、行业地位稳固、基本面稳健、估值相对合理的光伏龙头标的。

## 5. 风险提示

- 新能源汽车、新能源发电行业政策不达预期；
- 新能源汽车销量、光伏装机量不达预期；
- 原材料价格上涨带来的风险。



## 分析师简介

刘华峰：华鑫证券分析师，2021年加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：电力设备与新能源行业。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预期个股相对沪深 300 指数涨幅 |
|---|------|-------------------|
| 1 | 推荐   | >15%              |
| 2 | 审慎推荐 | 5%---15%          |
| 3 | 中性   | (-) 5%--- (+) 5%  |
| 4 | 减持   | (-) 15%--- (-) 5% |
| 5 | 回避   | <(-) 15%          |

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

|   | 投资建议 | 预期行业相对沪深 300 指数涨幅 |
|---|------|-------------------|
| 1 | 增持   | 明显强于沪深 300 指数     |
| 2 | 中性   | 基本与沪深 300 指数持平    |
| 3 | 减持   | 明显弱于沪深 300 指数     |

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>