

美国启动核能和氢基础设施计划

—能源材料行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年2月18日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 核心观点

本周A股指数普涨，机械行业排名表现较好。我们认为2022年一季度中国经济保增长压力持续增加，出口型制造业业绩好于预期但景气度环比有所下滑。从基本面的角度，2022年需要紧抓数字化和智能化、双碳目标和绿色化以及内循环建设和供应链重构是当前以及未来明确的三个重大趋势，重点关注国内数字经济新基建以及新能源和半导体等先进制造专用设备、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件相关标的。

本周是2022年2月第3周，电力设备、有色金属、医药生物、美容护理、建筑装饰等板块表现最好，非银金融、公用事业、银行、交通运输和农林牧渔等板块表现最差，与上周相比，本周呈明显的板块轮动，前期超跌板块明显反弹，前期超涨板块有所调整。概念板块中锂矿指数、光伏逆变器、CRO、磷化工和稀土永磁等板块表现最好，基本都是前期超跌板块反弹；炒股软件、航空运输、证券、数字货币和饲料等板块表现最差，多是前期超涨的概念板块补跌。

本周市场仍是明显的存量资金博弈，板块快速轮动的走势。市场还是呈现出涨跌快速轮动，超涨杀跌，超跌补涨的态势，预计这种态势仍将持续。但新能源为主的前期超涨板块，属于近期超跌的技术性反抽，中期来看，部分龙头股票可能还存在调整空间和时间，近期的反抽还应当以反弹定义。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。1月仍然属于相对空窗期，消息面本来较为平淡，但各类产业政策和消息成为市场的最大变量。国内绿色发展理念和战略确定，后续则是双碳战略在工业和能源体系各个部分的落地。双碳仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。大宗商品价格企稳，流动新改善预期有望加强，市场风险偏好良好，市场活跃性持续。

我们认为下周市场下行系统性风险仍然有限，但近期市场保增长相关热点主线持续性待观察，板块轮动过快，还是应当控制仓位防守反击，根本原则则是新的热点尽早参与，继续回避基金抱团超涨的板块，波段思路操作。基本面投资，我们还是建议优选那些21年业绩超预期，22年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、



Mini LED 和 VR) 标的。

相关标的有：国安达、青鸟消防、锋龙股份、深冷股份、川润股份、利君股份、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技等。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 0.80%，沪深 300 上涨 1.08%，创业板综上涨 3.53%，中证 1000 上涨 3.10%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 2.03%，行业涨幅周排名 25/62，跑赢上证综指 1.23 个百分点。

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五个股为天鹅股份、鞍重股份、华辰装备、融捷股份和宁波精达，涨幅分别为 61.13%、60.99%、25.67%、20.03%和 19.87%。跌幅前五的个股为冀东装备、杭氧股份、宁波东力、天桥起重和浙江鼎力，跌幅分别为-14.26%、-8.07%、-7.03%、-6.73%和-6.07%。

本周大盘指数小幅波动，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅都在 10%以上，行业个股整体涨跌互现。

❖ 行业动态

1. 国家级标准即将实施，智慧灯杆风口已来（财联社）
2. 美国启动核能和氢基础设施计划（中国核电信息网）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力，国外疫情扩散带来的系统性风险



正文目录

一、	投资观点	5
1.1	年度观点	5
1.2	每周观点	7
1.3	相关标的	8
二、	市场表现	8
三、	行业动态	8
四、	公司动态	9
	风险提示	10
	相关报告	10



图表目录

图 1: 行业本周涨跌幅前二十的行业	8
图 2: 机械行业个股涨跌幅前十	10

一、投资观点

1.1 年度观点

我们认为 2022 年度：

一、中国制造面临的三个核心趋势，持续推动中国制造业的转型升级

对于中国制造业来说，数字化和智能化、双碳目标和绿色化以及内循环建设和供应链重构是当前以及未来明确的三个重大趋势。三个重大趋势，构成了中国制造业当前和未来所面临的根本发展环境，将会从各个方面影响国家和社会的运行和治理模式，将会从理念以及现实上，直接影响经济的增长模式，产业的发展模式和个人的生活模式。

三个重大趋势是挑战也是机遇：1. 缓解国家冲突和对抗，需要降低国内对外高速增长的资源渴求，就必须通过绿色发展理念来转变发展模式，同时进行总量控制和内部挖潜，通过数字化和智能化来提高效率；2. 内循环建设和供应链重构需要找到新的增长驱动力以应对外需的缺口，需要数字化和绿色化来提供新的附加值，找到新的增长动力。3. 数字化和智能化推动社会生产力的跨越式发展，也需要新的产业和内部需求来消化过剩的劳动力，对国家治理和社会运行格局的冲击，也需要更强健有力的国家产业安全体系和生活环境来应对外部挑战和解决内部矛盾。

二、把握中国制造转型升级的根本方向和思路，关注未来确定性强、空间大、赛道好的新兴先进制造产业方向，挑选那些创新驱动的和具有自主核心优势的成长型科技制造企业

综合上述分析，我们认为投资者应当把握，在三大趋势下，国家及社会资本的投资带来的投资机会。数字化和智能化趋势下，我们应当聚焦新基建方向，重点关注 5G、泛半导体和智能化应用产业链的投资机会；双碳背景绿色化趋势下，我们应当聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。内循环建设和制造业产业链重构趋势下，我们应当重点关注航空航天和关键及高端通用机电设备及零部件产业链国产化的投资机会。

1. 数字化和智能化趋势下的新基建投资机会

1) 5G 通信基础产业链。5G 技术在数据传输速率、移动性、传输时延及终端连接数量等具备优势，将进一步推动万物互联。PCB 板块可以关注的相关标的有：鹏鼎控股、东山精密、深南电路、沪电股份、生益电子等。光通信板块可以关注的相关标的有：5G 主设备商中兴通讯，光通信设备商星网锐捷、光迅科技，光模块供应商中际旭创、新易盛，光器件供应商烽火通信、通鼎互联等。

2) 泛半导体产业链。半导体国产化设备和材料产业链可以关注的相关标的有：晶盛机

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



电、新莱应材、北方华创、中微公司、长川科技和至纯科技等。第三代化合物半导体，碳化硅产业链可以关注的相关标的有：新洁能、时代电气、士兰微、扬杰科技、海特高新、露笑科技、三安光电、楚江新材和天通股份等。

3) 智能化应用产业链。自动化和机器人智能化集成产业链，可以关注的相关标的有：汇川技术、埃斯顿、双环传动、克来机电、大族激光、中亚股份、永创智能、新莱应材等。工业物联网产业链，可以关注的相关标的有：制造类企业海尔智家、美的集团、三一重工，平台类企业用友网络、东方国信、宝信软件，企业软件提供商汉得信息、能科股份、鼎捷软件、赛意信息等。泛在电力（特高压）物联网产业链，可以关注的相关标的有：金智科技、海兴电力、国电南瑞和国网信通等。

2. 双碳背景，绿色化趋势下的低碳绿色能源革命投资机会

1) 低碳新能源利用设备产业链。光伏产业链可以关注的相关标的有：兰石重装、中环股份、晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、上机数控、隆基股份和通威股份等。风电产业链可以关注的相关标的有：明阳智能、通裕重工、禾望电气、中材科技、川润股份、高澜股份、润邦股份和宝胜股份等。氢能利用产业链，可以关注的相关标的有：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、东方电气、上海电气和深冷股份等。核能利用产业链，可以关注的相关标的有：核能设备厂商东方电气、兰石重装、中密控股、应流股份、江苏神通、上海电气、盾安环境和台海核电等，核电应用产业链中国核电、中广核技和中国核建等。

2) 储能产业链中。电化学储能产业链可以关注的相关标的有：锂电池中游优质电池及组件厂商，宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、高澜股份、青鸟消防、国安达等，锂电池设备领先厂商先导智能、大族激光等。其他储能产业链中，抽水蓄能产业链，可以相关的标的有：中国电建、粤水电等；压缩空气、储冷，储热储能产业链，可以相关的标的有：陕鼓动力、开山股份、金通灵等。

3. 内循环建设，制造业产业链重构带来的先进制造补缺和国产替代投资机会

1) 航空航天军工制造产业链景气持续，投资逻辑回归产业成长。关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应商。各类装备主机厂可以关注的相关标的有：中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天彩虹、天和防务，中国卫星等；核心系统供应商可以关注的相关标的有：航发动力、航天电子、中航机电、中航电子等。关注火工、弹药和导弹等耗材类装备。火工弹药可以关注的相关标的有：中兵红箭、北方导航、长城军工、新余国科、甘化科工等；导弹整机、关键零部件和材料可以关注的相关标的有：洪都航空、宏大爆破、高德红外、航天电器、上海沪工、萌升电子等。军民融合关注军民融合发展优质企业。可以关注的相关标的有：航空主战装备产业链：中航高科、利君股份、爱乐达等。导弹武器装备产业链：振华科技、抚顺特钢、鸿远电子、盟升电子、上海沪工等。关键零部件、元器件和新材料：



图南股份、光威复材、中航高科等。

2) 制造业创新聚焦关键及高端通用机电设备及零部件产业链的国产化，重点关注专精特新小巨人企业。优选具有制造业核心加工能力和地位，符合专精特新标准或者具备细分赛道冠军潜力的中小企业，可以关注的相关标的有：新莱应材、应流股份和通裕重工等。关键和中高端通用机电基础设施和关键零部件的国产化逻辑，可以关注的相关标的有：恒立液压、中密控股、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

1.2每周观点

本周 A 股指数普涨，机械行业排名表现较好。我们认为 2022 年一季度中国经济保增长压力持续增加，出口型制造业业绩好于预期但景气度环比有所下滑。从基本面的角度，2022 年需要紧抓数字化和智能化、双碳目标和绿色化以及内循环建设和供应链重构是当前以及未来明确的三个重大趋势，重点关注国内数字经济新基建以及新能源和半导体等先进制造专用设备、业绩恢复超预期以及十四五规划继续加强的国产化替代基础件相关标的。

本周是 2022 年 2 月第 3 周，电力设备、有色金属、医药生物、美容护理、建筑装饰等板块表现最好，非银金融、公用事业、银行、交通运输和农林牧渔等板块表现最差，与上周相比，本周呈明显的板块轮动，前期超跌板块明显反弹，前期超涨板块有所调整。概念板块中锂矿指数、光伏逆变器、CRO、磷化工和稀土永磁等板块表现最好，基本都是前期超跌板块反弹；炒股软件、航空运输、证券、数字货币和饲料等板块表现最差，多是前期超涨的概念板块补跌。

本周市场仍是明显的存量资金博弈，板块快速轮动的走势。市场还是呈现出涨跌快速轮动，超涨杀跌，超跌补涨的态势，预计这种态势仍将持续。但新能源为主的前期超涨板块，属于近期超跌的技术性反抽，中期来看，部分龙头股票可能还存在调整空间和时间，近期的反抽还应当以反弹定义。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。1 月仍然属于相对空窗期，消息面本来较为平淡，但各类产业政策和消息成为市场的最大变量。国内绿色发展理念和战略确定，后续则是双碳战略在工业和能源体系各个部分的落地。双碳仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。大宗商品价格企稳，流动新改善预期有望加强，市场风险偏好良好，市场活跃性持续。

我们认为下周市场下行系统性风险仍然有限，但近期市场保增长相关热点主线持续性待观察，板块轮动过快，还是应当控制仓位防守反击，根本原则则是新的热点尽早参与，继续回避基金抱团超涨的板块，波段思路操作。基本面投资，我们还是建议优选那些 21 年业绩超预期，22 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与

估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。

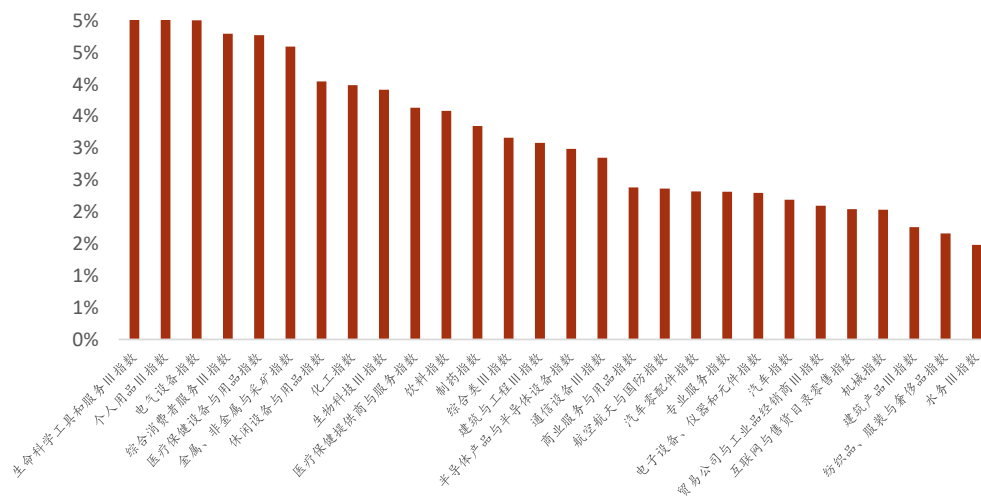
1.3 相关标的

相关标的有：国安达、青鸟消防、锋龙股份、深冷股份、川润股份、利君股份、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技。

二、市场表现

本周上证指数上涨 0.80%，沪深 300 上涨 1.08%，创业板综上涨 3.53%，中证 1000 上涨 3.10%。Wind 三级行业指数机械行业上涨 2.03%，行业涨幅周排名 25/62，跑赢上证综指 1.23 个百分点。

图 1：行业本周涨跌幅前二十的行业



资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

国家级标准即将实施，智慧灯杆风口已来（财联社）

消息面上，我国智慧灯杆产业的首个国家级标准《智慧城市 智慧多功能杆 服务功能与运行管理规范》将于 2022 年 3 月 1 日起正式实施。

《智慧城市 智慧多功能杆 服务功能与运行管理规范》的发布不仅满足了产业发展需求，统一了智慧灯杆的应用和运行规范，也为后期管理整合、多杆合一等提供了有效依据。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



该标准适用于城市道路、公路、高速路、广场、公园、庭院等公共设施多功能杆，规定了杆体分类、一般要求、设计要求、布局要求、功能要求、安全要求以及运营服务要求等内容，填补了多功能杆在国家标准方面的空白，将进一步推动“多杆合一、一杆多用”，促进多功能杆行业发展，为构建物联感知网络、打造新型智慧城市的数字底座提供重要支撑，推动数字经济发展、助力数字政府建设，促进数字化转型，引领数字新生活。

据中商产业研究院预测，到 2022 年，我国智慧灯杆行业市场规模有望突破千亿元。而据 CTIA 预测，2021 年我国以智慧灯杆为入口的各种硬件及服务的市场规模或为 3.7 万亿元，占智慧城市市场总规模的 20%，并有望在“十四五”期间呈现大幅增长。

美国启动核能和氢基础设施计划（中国核电信息网）

据世界核新闻网站 2022 年 2 月 15 日报道：2022 年 2 月 11 日，美国能源部（DOE）启动了一项 60 亿美元的民用核信用计划，以支持现有核电厂的长期运行。几天后，能源部又启动了一项投资 95 亿美元的清洁氢技术计划，包括利用核电生产清洁氢。这两项计划都是美国《基础设施投资和就业法》（又称《两党基础设施法》）的一部分。目前，能源部正在就这两项计划开展公众征询。

美国能源部部长格兰霍姆称，核电厂对于实现美国的气候目标至关重要，能源部致力于保持 100% 的清洁电力供应，并防止过早关闭核电厂。美国的清洁氢计划包括：80 亿美元将用于区域“清洁氢中心”，扩大氢在工业部门和其他领域的应用；10 亿美元计划用于清洁制氢的水电解技术，以降低清洁电力制氢的成本；5 亿美元计划用于支持制氢和再循环计划。

四、公司动态

Wind 三级行业指数机械行业，周涨幅前五个股为天鹅股份、鞍重股份、华辰装备、融捷股份和宁波精达，涨幅分别为 61.13%、60.99%、25.67%、20.03% 和 19.87%。跌幅前五的个股为冀东装备、杭氧股份、宁波东力、天桥起重和浙江鼎力，跌幅分别为 -14.26%、-8.07%、-7.03%、-6.73% 和 -6.07%。

本周大盘指数小幅波动，机械板块表现较差，涨幅前十的公司涨幅在 10% 以上，跌幅前十的公司跌幅都在 10% 以上，行业个股整体涨跌互现。



图 2：机械行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	603029.SH	天鹅股份	61.13%	000856.SZ	冀东装备	-14.26%
2	002667.SZ	鞍重股份	60.99%	002430.SZ	杭氧股份	-8.07%
3	300809.SZ	华辰装备	25.67%	002164.SZ	宁波东力	-7.03%
4	002192.SZ	融捷股份	20.03%	002523.SZ	天桥起重	-6.73%
5	603088.SH	宁波精达	19.87%	603338.SH	浙江鼎力	-6.07%
6	300902.SZ	国安达	19.44%	603337.SH	杰克股份	-6.04%
7	002006.SZ	精功科技	18.59%	002444.SZ	巨星科技	-5.88%
8	002837.SZ	英维克	17.50%	002645.SZ	华宏科技	-5.67%
9	002564.SZ	天沃科技	17.36%	600992.SH	贵绳股份	-5.65%
10	603895.SH	天永智能	16.33%	002779.SZ	中坚科技	-5.65%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

相关报告

【川财研究】科技制造行业行业周报：台湾业界关注华为精密制造要造晶圆厂（20211231）

【川财研究】科技制造行业行业周报：全球首个四代特征核电并网发电，华能跻身核电四强（20211224）

【川财研究】科技制造行业行业周报：隆基股份硅片全线降价 5%以上，光伏硅片竞争格局或将生变（20211217）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明