



国内经济面临多方面挑战，基建中流砥柱作用凸显

—基建行业周报

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05月08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

❖ 川财周观点

俄乌冲突、全球经济通胀、美联储加息、国内疫情反复等多方面因素对国内经济持续造成冲击，基础设施建设对于推动经济高质量发展的中流砥柱作用愈加凸显。若要实现稳增长的目标，前期部署的举措和政策支持后续有望再加码，基建将迎来更为宽松的利好政策，基建板块的投资逻辑持续性得到增强。从目前基建投资流向看，风电光伏基地、交通网络、水利工程是投资重点，此外国家安全基础设施、数字基建未来有很大空间，预计“十四五”期间，大数据中心投资将以每年超过20%的速度增长，总投资将超过3万亿元。中央财经会议后，基建投资逻辑得到进一步加强，配置方向上建议提升新基建投资比重，建议关注：1、绿色低碳能源产业链，相关标的：中国电建、三峡能源、国电南瑞、国网英大、特变电工、晶澳科技、明阳智能等；2、城市群及都市圈轨道交通网，相关标的：中国交建、中国中铁、隧道股份、宏润建设等；3、数字基建，相关标的：中兴通讯、中天科技、绿盟科技、三六零、英维克、奥飞数据等。

❖ 市场一周表现

2022年5月6日周五，截止收盘，本周上证指数下跌1.49%，收3001.56点，深证成指下跌1.92%，创业板指下跌3.20%。板块方面，上涨前三为国防军工、纺织服饰、家用电器，分别上涨2.42%、2.22%、1.87%；下跌前三为房地产、美容护理、社会服务，分别下跌5.44%、4.21%、4.01%。

基建相关板块中仅数字基建的IT服务和软件开发上涨，分别上涨1.98%、0.12%，其余均呈下跌状态，跌幅榜前三分别为计算机设备、房地产、普钢，分别下跌8.68%、5.44%、4.67%。

❖ 行业动态

5月3日，国家海上风电装备质量检验检测中心顺利完成东方风电B1030A型风电叶片的静力实验，这是国内第二支完成静力测试的百米级叶片，103米的长度也刷新了当前已下线叶片的纪录。（北极星风力发电网）

5月4日，证监会召开专题会议，会议指出要在助力宏观经济大盘稳定上下更大功夫。科学合理把握IPO和再融资常态化，丰富科技创新公司债、中小企业增信集合债等债券融资工具和品种，积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施REITs试点范围，适时出台更多支持实体经济发展的政策措施。（证监会网站）

5月5日，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《以实现碳达峰碳中和目标引领深入



推进制造业高质量绿色发展行动计划（2022-2025年）（征求意见稿）》的意见，意见指出，鼓励市内新建风电、分布式光伏电站配套建设储能设施，扩大氢燃料电池与储能电池市场容量。结合城市、园区、重点行业节能降碳工程实施，制定全市节能降碳工程重点项目表，促进高效节能装备、先进环保装备应用。（重庆市经济和信息化委员会）

5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，在完善市政设施体系，夯实县城运行基础支撑方面，做好完善市政交通设施、畅通对外连接通道、增强防灾减灾能力、加强老化管网改造、推动老旧小区改造、推进数字化改造等工作。（中国政府网）

5月7日，北京市经济和信息化局会同相关部门起草了《北京市数字经济促进条例（征求意见稿）》，条例指出本市完善数字基础设施体系，坚持统筹规划、合理布局、集约高效、安全可信，加快建设信息网络基础设施、算力基础设施和新技术基础设施，推进传统基础设施的数字化改造，推动城市数字化由数字孪生到数字原生。市、区人民政府及有关部门应当将数字基础设施建设纳入本行政区域经济社会发展规划和国土空间规划，相关部门在能源、土地、市政、交通等方面给予保障。（北京市经济和信息化局网站）

5月8日，新闻联播讯，今年以来我国布局建设新一代超算、云计算、人工智能平台、宽带基础网络设施，10个国家数据中心集群中，新开工项目25个，投资超过1900亿元。其中，西部地区投资比去年同期增长6倍，呈现出由东向西转移的良好趋势。预计“十四五”期间，大数据中心投资还将以每年超过20%的速度增长，总投资将超过3万亿元。（新闻联播）

❖ 公司动态

长江电力(600900):2022年第一季度公司实现营业总收入97.38亿元,同比增长9.78%;归母净利润31.37亿元,同比增长9.34%;扣非净利润30.97亿元,同比增长29.91%;经营活动产生的现金流量净额为39.36亿元,同比增长19.11%。(iFind)

中国交建(601800):公司同意附属三航局与关联方中交产投及三峡能源、大唐发电、国华投资、远景能源按照37%:20%:20%:10%:10%:3%的比例,共同出资约25亿元设立海上风电公司。其中,三航局以货币和实物方式共出资9.25亿元,持有海上风电公司37%的股权。中交产投为公司控股股东中交集团的附属公司,根据《上市规则》和《关联交易指引》的相关规定,中交产投为公司的关联方。本次共同投资构成关联交易,涉及关联交易金额约9.25亿元。(iFind)

太阳能(000591):中节能太阳能股份有限公司控股股东中国节能环保集团有限公司收到中标通知书,中国节能环保集团有限公司与中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司组成的联合体获得2021-2022年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目(兵团北疆北塔山)开发权。中国节能环保集团有限公司在投标前已明确中标后将由中节能太阳能股份有限公司完成项目后续的投资建设运营。(iFind)

风险提示:政府支出不及预期;原材料价格上涨超预期;疫情大范围反复等。



正文目录

一、本周观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	10
四、公司动态.....	11



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现.....	5
图 2: 基建行业相关板块一周表现.....	6
图 3: 基建行业相关板块市盈率 (PE, TTM)	6
表 1: 中证基建周涨跌幅前十.....	7
表 2: 轨交设备周涨跌幅前十.....	7
表 3: 电力周涨跌幅前十.....	8
表 4: 光伏设备周涨跌幅前十.....	8
表 5: 风电设备周涨跌幅前十.....	9
表 6: 电网设备周涨跌幅前十.....	9
表 7: 通信设备周涨跌幅前十.....	10

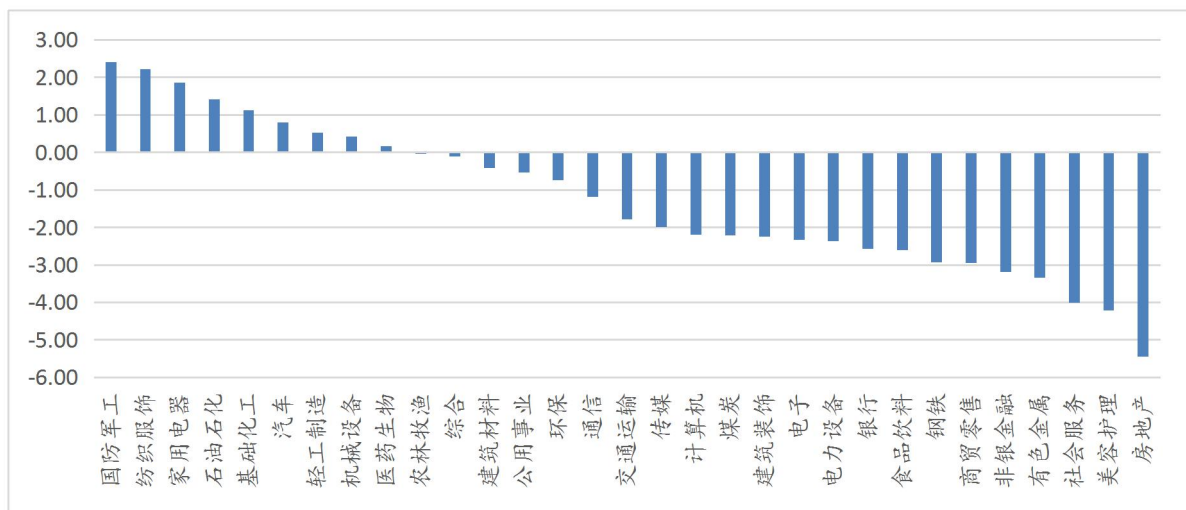
一、本周观点

俄乌冲突、全球经济通胀、美联储加息、国内疫情反复等多方面因素对国内经济持续造成冲击，基础设施建设对于推动经济高质量发展的中流砥柱作用愈加凸显。若要实现稳增长的目标，前期部署的举措和政策支持后续有望再加码，基建将迎来更为宽松的利好政策，基建板块的投资逻辑持续性得到增强。从目前基建投资流向看，风电光伏基地、交通网络、水利工程是投资重点，此外国家安全基础设施、数字基建未来有很大空间，预计“十四五”期间，大数据中心投资将以每年超过 20% 的速度增长，总投资将超过 3 万亿元。中央财经会议后，基建投资逻辑得到进一步加强，配置方向上建议提升新基建投资比重，建议关注：1、绿色低碳能源产业链，相关标的：中国电建、三峡能源、国电南瑞、国网英大、特变电工、晶澳科技、明阳智能等；2、城市群及都市圈轨道交通网，相关标的：中国交建、中国中铁、隧道股份、宏润建设等；3、数字基建，相关标的：中兴通讯、中天科技、绿盟科技、三六零、英维克、奥飞数据等。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

图 1： 各行业板块一周表现

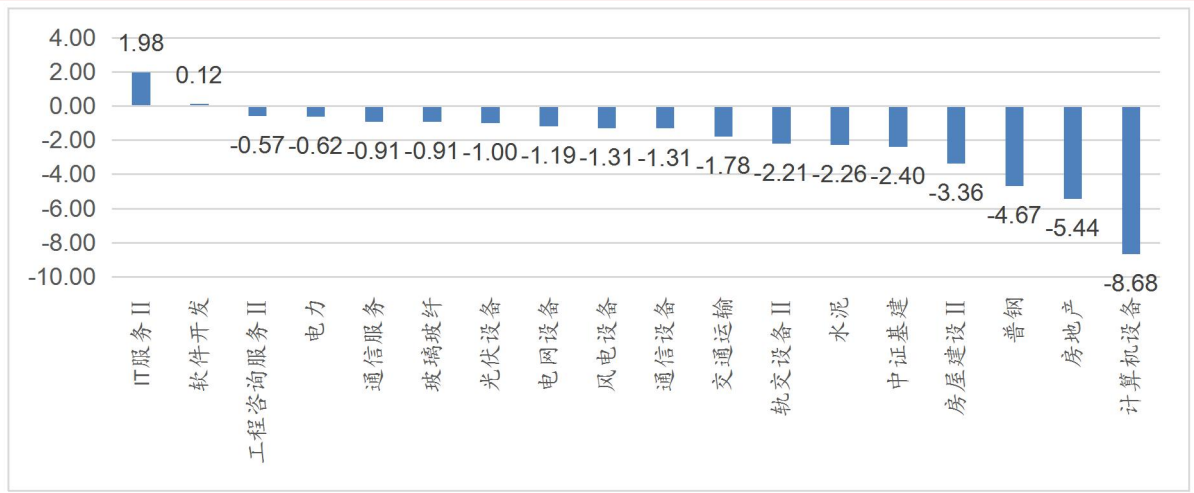


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

2022 年 5 月 6 日周五，截止收盘，本周上证指数下跌 1.49%，收 3001.56 点，深证成指下跌 1.92%，创业板指下跌 3.20%。板块方面，上涨前三为国防军工、纺织服饰、家用电器，分别上涨 2.42%、2.22%、1.87%；下跌前三为房地产、美容护理、社会服务，分别下跌 5.44%、4.21%、4.01%。



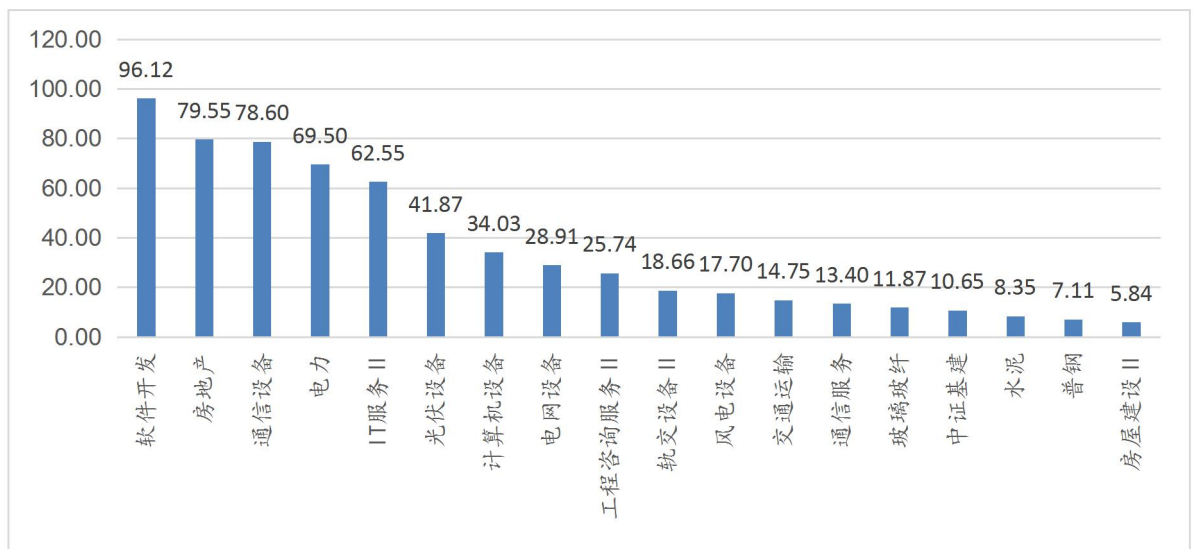
图 2： 基建行业相关板块一周表现



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；单位：%

基建相关板块中仅数字基建的 IT 服务和软件开发上涨，分别上涨 1.98%、0.12%，其余均呈下跌状态，跌幅榜前三分别为计算机设备、房地产、普钢，分别下跌 8.68%、5.44%、4.67%。

图 3： 基建行业相关板块市盈率 (PE,TTM)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

从估值角度看，市盈率较高行业为软件开发 96.12 倍、房地产 79.55 倍、通信设备 78.60 倍，传统基建及建筑材料估值较低，中证基建市盈率为 10.65 倍，水泥市盈率为 8.35 倍，普钢市盈率为 7.11 倍。

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

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：中证基建周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002685.SZ	华东重机	20.93%	002097.SZ	山河智能	-11.43%
000680.SZ	山推股份	15.68%	600512.SH	腾达建设	-8.46%
002545.SZ	东方铁塔	6.68%	002667.SZ	鞍重股份	-5.92%
600284.SH	浦东建设	6.45%	603638.SH	艾迪精密	-5.92%
300384.SZ	三联虹普	5.81%	000498.SZ	山东路桥	-5.62%
002564.SZ	天沃科技	2.25%	002941.SZ	新疆交建	-5.46%
600072.SH	中船科技	2.05%	601669.SH	中国电建	-5.28%
601611.SH	中国核建	2.03%	601800.SH	中国交建	-5.25%
600761.SH	安徽合力	2.01%	601117.SH	中国化学	-5.04%
301016.SZ	雷尔伟	1.95%	600820.SH	隧道股份	-4.95%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

中证基建周涨幅前三的公司为：华东重机（002685.SZ，20.93%），山推股份（000680.SZ，15.68%），东方铁塔（002545.SZ，6.68%）；周跌幅前三的公司为：山河智能（002097.SZ，-11.43%），腾达建设（600512.SH，-8.46%），鞍重股份（002667.SZ，-5.92%）。

表 2：轨交设备周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603500.SH	祥和实业	11.63%	000976.SZ	华铁股份	-4.65%
301016.SZ	雷尔伟	1.95%	300011.SZ	鼎汉技术	-4.42%
605001.SH	威奥股份	1.91%	603111.SH	康尼机电	-3.93%
605298.SH	必得科技	1.66%	600495.SH	晋西车轴	-3.55%
300594.SZ	朗进科技	1.26%	300851.SZ	交大思诺	-3.10%
002972.SZ	科安达	0.99%	601766.SH	中国中车	-2.77%
300923.SZ	研奥股份	0.85%	000927.SZ	中国铁物	-2.18%
300960.SZ	通业科技	0.47%	000925.SZ	众合科技	-1.59%
300351.SZ	永贵电器	0.34%	600528.SH	中铁工业	-1.51%
301048.SZ	金鹰重工	0.21%	000008.SZ	神州高铁	-0.90%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

轨交设备周涨幅前三的公司为：祥和实业（603500.SH，11.63%），雷尔伟（301016.SZ，1.95%），威奥股份（605001.SH，1.91%）；周跌幅前三的公司为：华铁股份（000976.SZ，

-4.65%)，鼎汉技术(300011.SZ, -4.42%)，康尼机电(603111.SH, -3.93%)。

表 3：电力周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
000722.SZ	湖南发展	15.82%	600719.SH	ST 热电	-9.81%
600780.SH	通宝能源	14.22%	600483.SH	福能股份	-7.44%
001210.SZ	金房节能	13.94%	600011.SH	华能国际	-6.85%
600101.SH	明星电力	13.91%	600509.SH	天富能源	-6.84%
002893.SZ	华通热力	13.55%	002616.SZ	长青集团	-6.77%
600969.SH	郴电国际	13.00%	000539.SZ	粤电力 A	-5.56%
600982.SH	宁波能源	12.06%	600149.SH	廊坊发展	-5.42%
603071.SH	物产环能	10.91%	600642.SH	申能股份	-5.21%
002499.SZ	*ST 科林	10.36%	600021.SH	上海电力	-4.93%
000993.SZ	闽东电力	7.24%	000875.SZ	吉电股份	-4.91%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

电力周涨幅前三的公司为：湖南发展(000722.SZ, 15.82%)，通宝能源(600780.SH, 14.22%)，金房节能(001210.SZ, 13.94%)；周跌幅前三的公司为：ST 热电(600719.SH, -9.81%)，福能股份(600483.SH, -7.44%)，华能国际(600011.SH, -6.85%)。

表 4：光伏设备周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600732.SH	爱旭股份	20.99%	600207.SH	安彩高科	-6.36%
300827.SZ	上能电气	7.80%	603185.SH	上机数控	-6.20%
002610.SZ	爱康科技	4.40%	300763.SZ	锦浪科技	-4.46%
601865.SH	福莱特	3.20%	300751.SZ	迈为股份	-4.24%
002218.SZ	拓日新能	3.12%	002309.SZ	中利集团	-3.92%
603212.SH	赛伍技术	3.10%	603628.SH	清源股份	-3.85%
002459.SZ	晶澳科技	1.92%	600438.SH	通威股份	-3.70%
603806.SH	福斯特	1.68%	300029.SZ	*ST 天龙	-2.76%
003022.SZ	联泓新科	1.51%	300393.SZ	中来股份	-2.70%
301168.SZ	通灵股份	1.40%	002129.SZ	中环股份	-2.18%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

光伏设备周涨幅前三的公司为：爱旭股份(600732.SH, 20.99%)，上能电气(300827.SZ, 7.80%)，爱康科技(002610.SZ, 4.40%)；周跌幅前三的公司为：安彩高科(600207.SH, -6.36%)，上机数控(603185.SH, -6.20%)，锦浪科技(300763.SZ, -4.46%)。

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



表 5：风电设备周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600416.SH	湘电股份	9.25%	300850.SZ	新强联	-6.85%
600458.SH	时代新材	4.43%	300569.SZ	天能重工	-6.38%
301040.SZ	中环海陆	2.52%	603507.SH	振江股份	-6.30%
601218.SH	吉鑫科技	1.07%	002531.SZ	天顺风能	-6.17%
300443.SZ	金雷股份	0.13%	300772.SZ	运达股份	-4.55%
			002487.SZ	大金重工	-2.35%
			002202.SZ	金风科技	-2.04%
			603218.SH	日月股份	-1.10%
			603063.SH	禾望电气	-0.78%
			601615.SH	明阳智能	-0.77%

资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

风电设备周涨幅前三的公司为：湘电股份（600416.SH，9.25%），时代新材（600458.SH，4.43%），中环海陆（301040.SZ，2.52%）；周跌幅前三的公司为：新强联（300850.SZ，-6.85%），天能重工（300569.SZ，-6.38%），振江股份（603507.SH，-6.30%）。

表 6：电网设备周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603556.SH	海兴电力	20.98%	002169.SZ	智光电气	-6.50%
002882.SZ	金龙羽	11.63%	603897.SH	长城科技	-5.50%
603016.SH	新宏泰	11.19%	603333.SH	尚纬股份	-5.47%
002358.SZ	ST 森源	10.37%	603606.SH	东方电缆	-5.30%
600112.SH	*ST 天成	10.18%	002857.SZ	三晖电气	-5.12%
000533.SZ	顺钠股份	6.92%	002692.SZ	ST 远程	-5.10%
301082.SZ	久盛电气	6.58%	000806.SZ	*ST 银河	-4.78%
603070.SH	万控智造	5.74%	600885.SH	宏发股份	-3.93%
601126.SH	四方股份	5.11%	603861.SH	白云电器	-3.93%
603577.SH	汇金通	4.40%	300001.SZ	特锐德	-3.82%

资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

电网设备周涨幅前三的公司为：海兴电力（603556.SH，20.98%），金龙羽（002882.SZ，11.63%），新宏泰（603016.SH，11.19%）；周跌幅前三的公司为：智光电气（002169.SZ，-6.50%），长城科技（603897.SH，-5.50%），尚纬股份（603333.SH，-5.47%）。



表 7：通信设备周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
601869.SH	长飞光纤	13.02%	002089.SZ	ST 新海	-7.36%
003040.SZ	楚天龙	12.20%	600522.SH	中天科技	-6.12%
002491.SZ	通鼎互联	6.82%	002313.SZ	*ST 日海	-4.98%
000070.SZ	特发信息	6.48%	300710.SZ	万隆光电	-4.80%
002194.SZ	武汉凡谷	6.11%	002396.SZ	星网锐捷	-4.46%
002897.SZ	意华股份	6.06%	300628.SZ	亿联网络	-4.38%
603803.SH	瑞斯康达	5.63%	000063.SZ	中兴通讯	-3.73%
600462.SH	ST 九有	5.21%	600498.SH	烽火通信	-2.68%
600260.SH	*ST 凯乐	4.79%	603118.SH	共进股份	-2.38%
600345.SH	长江通信	4.78%	003031.SZ	中瓷电子	-2.36%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

通信设备周涨幅前三的公司为：长飞光纤（601869.SH，13.02%），楚天龙（003040.SZ，12.20%），通鼎互联（002491.SZ，6.82%）；周跌幅前三的公司为：ST 新海（002089.SZ，-7.36%），中天科技（600522.SH，-6.12%），*ST 日海（002313.SZ，-4.98%）。

三、行业动态

5月3日，国家海上风电装备质量检验检测中心顺利完成东方风电 B1030A 型风电叶片的静力实验，这是国内第二支完成静力测试的百米级叶片，103 米的长度也刷新了当前已下线叶片的纪录。（北极星风力发电网）

5月4日，证监会召开专题会议，会议指出要在助力宏观经济大盘稳定上下更大功夫。科学合理把握 IPO 和再融资常态化，丰富科技创新公司债、中小企业增信集合债等债券融资工具和品种，积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施 REITs 试点范围，适时出台更多支持实体经济发展的政策措施。（证监会网站）

5月5日，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《以实现碳达峰碳中和目标引领深入推进制造业高质量绿色发展行动计划（2022-2025 年）（征求意见稿）》的意见，意见指出，鼓励市内新建风电、分布式光伏电站配套建设储能设施，扩大氢燃料电池与储能电池市场容量。结合城市、园区、重点行业节能降碳工程实施，制定全市节能降碳工程重点项目表，促进高效节能装备、先进环保装备应用。（重庆市经济和信息化委员会）

5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，在完善市政设施体系，夯实县城运行基础支撑方面，做好完善市政交通设施、畅通对外连接通道、增强防灾减灾能力、加强老化管网改造、推动老旧小区改造、推进数字化改造等工作。（中国政府网）

5月7日，北京市经济和信息化局会同相关部门起草了《北京市数字经济促进条例（征求



意见稿)》，条例指出本市完善数字基础设施体系，坚持统筹规划、合理布局、集约高效、安全可信，加快建设信息网络基础设施、算力基础设施和新技术基础设施，推进传统基础设施的数字化改造，推动城市数字化由数字孪生到数字原生。市、区人民政府及有关部门应当将数字基础设施建设纳入本行政区域经济社会发展规划和国土空间规划，相关部门在能源、土地、市政、交通等方面给予保障。（北京市经济和信息化局网站）

5月8日，新闻联播讯，今年以来我国布局建设新一代超算、云计算、人工智能平台、宽带基础网络设施，10个国家数据中心集群中，新开工项目25个，投资超过1900亿元。其中，西部地区投资比去年同期增长6倍，呈现出由东向西转移的良好趋势。预计“十四五”期间，大数据中心投资还将以每年超过20%的速度增长，总投资将超过3万亿元。（新闻联播）

四、公司动态

长江电力(600900):2022年第一季度公司实现营业总收入97.38亿元，同比增长9.78%；归母净利润31.37亿元，同比增长9.34%；扣非净利润30.97亿元，同比增长29.91%；经营活动产生的现金流量净额为39.36亿元，同比增长19.11%。（iFinD）

中国交建(601800)：公司同意附属三航局与关联方中交产投及三峡能源、大唐发电、国华投资、远景能源按照37%：20%：20%：10%：10%：3%的比例，共同出资约25亿元设立海上风电公司。其中，三航局以货币和实物方式共出资9.25亿元，持有海上风电公司37%的股权。中交产投为公司控股股东中交集团的附属公司，根据《上市规则》和《关联交易指引》的相关规定，中交产投为公司的关联方。本次共同投资构成关联交易，涉及关联交易金额约9.25亿元。（iFinD）

太阳能(000591)：中节能太阳能股份有限公司控股股东中国节能环保集团有限公司收到中标通知书，中国节能环保集团有限公司与中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司组成的联合体获得2021-2022年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目（兵团北疆北塔山）开发权。中国节能环保集团有限公司在投标前已明确中标后将由中节能太阳能股份有限公司完成项目后续的投资建设运营。（iFinD）

相关报告

【川财研究】基建产业链核心数据跟踪（20220505）

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，必要时可就法律、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