



## 国内疫情防控趋稳，新能源基建引领市场修复

### —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15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

上海疫情高峰已过，复工复产有序推进，北京疫情防控稳定，经济逐步从低点复苏，市场信心有所恢复。本周市场反弹，风电设备、工程咨询服务、电网设备、光伏设备涨幅较大。

风电设备、电网设备、光伏设备属于泛新能源基建，主要是受政策驱动，受宏观经济下行影响较小，且受益于稳增长政策的利好，新基建是今年发力重点，新能源基建在双碳背景下是投资重点方向。风电设备、电网设备、光伏设备估值已调整到相对较低水平，且具备较确定的增长空间，我们认为待市场情绪有所恢复，新能源作为高成长板块仍具备长期配置价值。

工程咨询服务板块受益于顶层设计《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》持续发酵，本周表现较好，新型城镇化、地下管网、装配式建筑等概念涨幅较大。我国县城人口基数大，且县城、农村基础设施建设存在短板，人均基础设施处于较低水平，因地制宜补齐县城短板弱项、保障安全、改善民生、提升效率是未来县城工作重点，我们认为城市更新、地下管网、市政交通、防灾减灾、绿色低碳、产业数字化等方面存在较大提升空间，能够带动大量县城基建项目的增量。

此外我们认为数字基建相关板块确定性较高，当前股价处于底部区域，板块弹性较好，在市场反弹时往往会有超额收益。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，可带动数据中心、光通信、数据安全等板块高速发展，建议提升配置比重。

#### ❖ 市场一周表现

2022年5月13日周五，截止收盘，本周上证指数上涨2.76%，收3084.28点，深证成指上涨3.24%，创业板指下跌5.04%。板块方面，上涨前三为汽车、电力设备、电子，分别上涨8.41%、7.87%、6.26%；下跌前三为银行、煤炭、石油石化，分别下跌0.65%、0.51%、0.35%。基建相关板块中风电设备、工程咨询、电网设备涨幅靠前，分别上涨9.30%、8.61%、6.31%，交通运输、水泥、普钢涨幅靠后，分别上涨1.57%、1.46%、1.41%，计算机设备下跌2.38%。

#### ❖ 行业动态

近日，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）

安徽省统计局5月10日发布的数据，2021年安徽省常住人口城镇化率达到59.39%，增速在长三角三省一市中位居第一。2021年安徽全省常住人口中，居住在城镇的人口为3630.5万人，占59.39%，居住在乡村的人口为2482.5万人，占40.61%，与2020年相比，城镇人口增加71万人，乡村人口减少61万人，城镇人口比重上升1.06个百分点。长三角三省一市中，安徽省城镇化增速居第一位；在中部六省中，居第二位，比湖北省低0.14个百分点；比全国平均增速高0.23个百分点，与全国的差距由上年的5.56个百分点缩小为5.33个百分点。（iFinD）

5月11日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出盘活基础设施等存量资产，有利于拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。一要鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活。指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资各类市场主体一视同仁。二要完善市场化运营机制，提高项目收益水平。对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。三要坚持市场化法治化原则，公开透明确定交易价格。确保基础设施稳健运营，保障公共利益。（中国政府网）

5月12日，浙江省政府新闻办今日举行首场省政府政策吹风会，省财政厅总会计师倪学军介绍，政府专项债券是扩大有效投资、推动重大项目建设的重要工具，省财政厅一方面积极争取更多的专项债券额度，另一方面切实加快专项债券发行、使用进度，力争专项债券在二季度发行完毕。经积极争取，财政部已下达浙江新增专项债券2325亿元，居全国第三。1—3月，浙江已发行新增专项债券1095亿元，发行进度位居全国前列。（iFinD）

5月15日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，为坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，按照国务院有关部署，现就差别化住房信贷政策有关事项通知如下：一、对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。二、在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。（中国银保监会网站）

新华社北京5月15日电5月16日出版的第10期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《正确认识和把握我国发展重大理论和实践问题》。文章指出，要正确认识和把握碳达峰碳中和。绿色低碳发展是经济社会发展全面转型的复杂工程和长期任务。实现碳达峰碳中和目标要坚定不移，但不可能毕其功于一役，要坚持稳中求进，逐步实现。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、



防范风险的原则。立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力。狠抓绿色低碳技术攻关，加快先进技术推广应用。科学考核，完善能耗“双控”制度，加快形成减污降碳的激励约束机制。统筹做好“双控”、“双碳”工作，防止简单层层分解。深入推动能源革命，加快建设能源强国。（新华网）

#### ❖ 公司动态

**浙江建投（002761）**：中国信达资产管理股份有限公司持有浙江省建设投资集团股份有限公司股票 123,379,168 股，占公司总股数的 11.42%；中国信达计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 21,626,800 股（占公司总股本比例不超过 2%）。（iFinD）

**中国核建（601611）**：截至 2022 年 4 月，公司累计新签合同 394.92 亿元，比上年同期增长 15.6%；公司累计实现营业收入 330.97 亿元，比上年同期增长 26.38%。（iFinD）

**招商蛇口（001979）**：2022 年 4 月，公司实现签约销售面积 58.06 万平方米，同比减少 55.91%；实现签约销售金额 140.93 亿元，同比减少 52.00%。2022 年 1-4 月，公司累计实现签约销售面积 259.90 万平方米，同比减少 41.73%；累计实现签约销售金额 614.35 亿元，同比减少 39.58%。（iFinD）

**中国建筑（001979）**：公司披露 2022 年 1-4 月经营情况简报，1-4 月公司新签合同总额 11,318 亿元，同比增长 10.3%。其中，建筑业新签合同额为 10451 亿元，较上年同期增长 16.6%；地产业务合约销售额为 867 亿元，较上年同期下降 32.9%。（iFinD）

**粤水电（002060）**：公司与中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司在广州市签订《粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程青洲一塔筒及其附属设备订货合同》（需方合同编号：ZCNF00405-P-CT-0008A）、《粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程青洲二塔筒及附属设备订货合同》（需方合同编号：ZCNF00425-P-CT-0002A）。合同主要内容包括塔筒及其附属设备，以及 46 套塔筒的供货及附属件的安装，塔筒海上运输。其中，青洲一塔筒及其附属设备 18 套，青洲二塔筒及其附属设备 28 套。青洲一塔筒及其附属设备合同价格 167,093,420 元，青洲二塔筒及其附属设备合同价格 259,903,880 元，合计 426,997,300 元。（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.....	6
二、市场一周表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	8
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.....	6
图 2： 基建行业相关板块一周表现.....	7
图 3： 基建行业相关板块市盈率（PE,TTM） .....	7
表 1： 风电设备周涨跌幅前十.....	8
表 2： 工程咨询服务周涨跌幅前十.....	8
表 3： 电网设备周涨跌幅前十.....	9
表 4： 光伏设备周涨跌幅前十.....	9

## 一、本周观点

上海疫情高峰已过，复工复产有序推进，北京疫情防控稳定，经济逐步从低点复苏，市场信心有所恢复。本周市场反弹，风电设备、工程咨询服务、电网设备、光伏设备涨幅较大。

风电设备、电网设备、光伏设备属于泛新能源基建，主要是受政策驱动，受宏观经济下行影响较小，且受益于稳增长政策的利好，新基建是今年发力重点，新能源基建在双碳背景下是投资重点方向。风电设备、电网设备、光伏设备估值已调整到相对较低水平，且具备较确定的增长空间，我们认为待市场情绪有所恢复，新能源作为高成长板块仍具备长期配置价值。

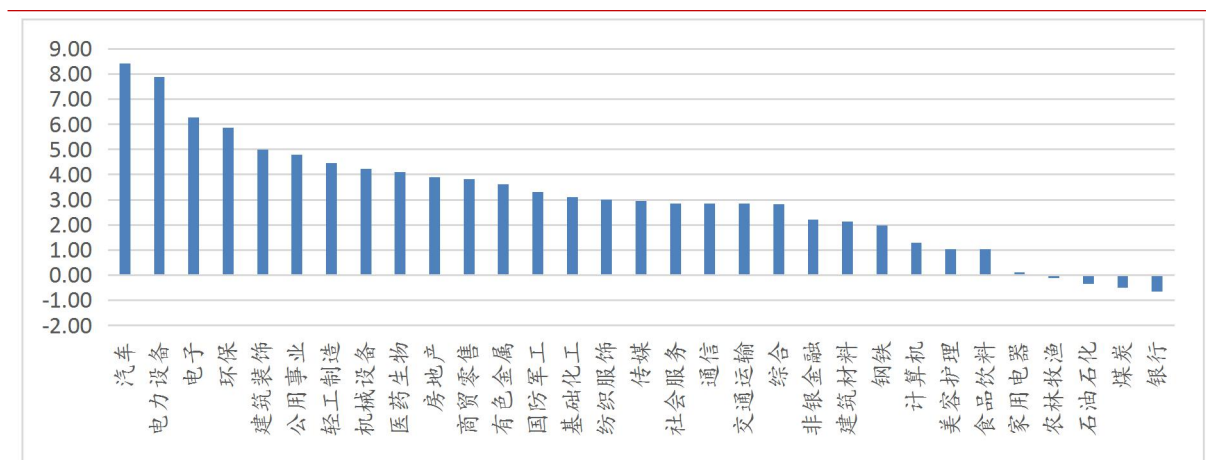
工程咨询服务板块受益于顶层设计《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》持续发酵，本周表现较好，新型城镇化、地下管网、装配式建筑等概念涨幅较大。我国县城人口基数大，且县城、农村基础设施建设存在短板，人均基础设施处于较低水平，因地制宜补齐县城短板弱项、保障安全、改善民生、提升效率是未来县城工作重点，我们认为城市更新、地下管网、市政交通、防灾减灾、绿色低碳、产业数字化等方面存在较大提升空间，能够带动大量县城基建项目的增量。

此外我们认为数字基建相关板块确定性较高，当前股价处于底部区域，板块弹性较好，在市场反弹时往往会有超额收益。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，可带动数据中心、光通信、数据安全等板块高速发展，建议提升配置比重。

## 二、市场一周表现

### 2.1 行业表现

图 1： 各行业板块一周表现

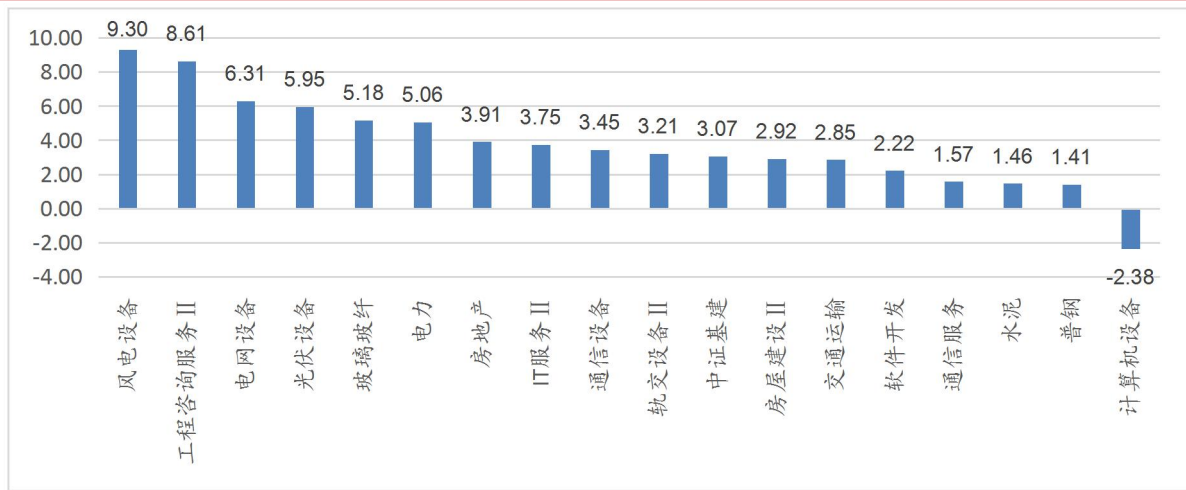


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%



2022年5月13日周五，截止收盘，本周上证指数上涨2.76%，收3084.28点，深证成指上涨3.24%，创业板指下跌5.04%。板块方面，上涨前三为汽车、电力设备、电子，分别上涨8.41%、7.87%、6.26%；下跌前三为银行、煤炭、石油石化，分别下跌0.65%、0.51%、0.35%。

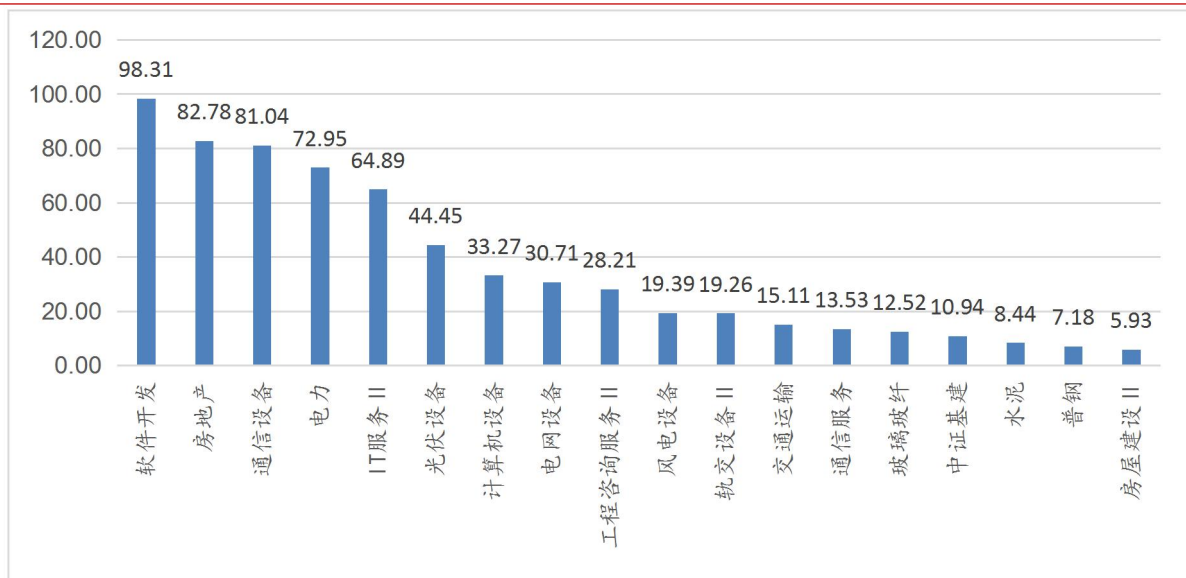
图 2： 基建行业相关板块一周表现



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

基建相关板块中风电设备、工程咨询、电网设备涨幅靠前，分别上涨9.30%、8.61%、6.31%，交通运输、水泥、普钢涨幅靠后，分别上涨1.57%、1.46%、1.41%，计算机设备下跌2.38%。

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 98.31 倍、房地产 82.78 倍、通信设备 81.04 倍，传统基建及建筑材料估值较低，中证基建市盈率为 10.94 倍，水泥市盈率为 8.44 倍，普钢市盈率为 7.18 倍、房屋建设市盈率为 5.93 倍。

## 2.2 个股涨跌幅情况

表 1：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
002487.SZ	大金重工	24.90%	/	/	/
300772.SZ	运达股份	19.87%	/	/	/
603507.SH	振江股份	17.80%	/	/	/
300443.SZ	金雷股份	16.68%	/	/	/
002531.SZ	天顺风能	16.01%	/	/	/
300850.SZ	新强联	14.50%	/	/	/
603063.SH	禾望电气	12.65%	/	/	/
300129.SZ	泰胜风能	9.98%	/	/	/
301155.SZ	海力风电	9.98%	/	/	/
300569.SZ	天能重工	8.81%	/	/	/

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：大金重工（002487.SZ，24.90%），运达股份（300772.SZ，19.87%），振江股份（603507.SH，17.80%）。

表 2：工程咨询服务周涨跌幅前十

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
002883.SZ	中设股份	52.69%	/	/	/
300778.SZ	新城市	30.79%	/	/	/
301027.SZ	华蓝集团	23.99%	/	/	/
300500.SZ	启迪设计	16.11%	/	/	/
002949.SZ	华阳国际	15.66%	/	/	/
000779.SZ	甘咨询	14.26%	/	/	/
301038.SZ	深水规院	13.25%	/	/	/
300826.SZ	测绘股份	12.90%	/	/	/
300844.SZ	山水比德	12.54%	/	/	/
300564.SZ	筑博设计	11.85%	/	/	/

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

工程咨询服务周涨幅前三的公司为：中设股份（002883.SZ，52.69%），新城市（300778.SZ，





30.79%)，华蓝集团（301027.SZ，23.99%）。

表 3： 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
603618.SH	杭电股份	20.24%	603191.SH	望变电气	-7.78%
600577.SH	精达股份	16.59%	605196.SH	华通线缆	-5.02%
002058.SZ	*ST 威尔	16.05%	600290.SH	ST 华仪	-4.89%
603606.SH	东方电缆	15.51%	002882.SZ	金龙羽	-1.11%
002857.SZ	三晖电气	15.37%	300427.SZ	红相股份	-0.28%
300286.SZ	安科瑞	13.25%	/	/	/
000682.SZ	东方电子	12.77%	/	/	/
002346.SZ	柘中股份	12.22%	/	/	/
002300.SZ	太阳电缆	10.29%	/	/	/
002350.SZ	北京科锐	10.00%	/	/	/

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：杭电股份（603618.SH，20.24%），精达股份（600577.SH，16.59%），\*ST 威尔（002058.SZ，16.05%）；周跌幅前三的公司为：望变电气（603191.SH，-7.78%），华通线缆（605196.SH，-5.02%），ST 华仪（600290.SH，-4.89%）。

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	32.37%	/	/	/
300274.SZ	阳光电源	14.66%	/	/	/
300763.SZ	锦浪科技	11.88%	/	/	/
003022.SZ	联泓新科	11.83%	/	/	/
002506.SZ	协鑫集成	10.87%	/	/	/
300827.SZ	上能电气	10.59%	/	/	/
002623.SZ	亚玛顿	10.43%	/	/	/
300724.SZ	捷佳伟创	9.89%	/	/	/
603185.SH	上机数控	9.83%	/	/	/
603212.SH	赛伍技术	9.55%	/	/	/

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，32.37%），阳光电源（300274.SZ，14.66%），锦浪科技（300763.SZ，11.88%）。

### 三、行业动态

近日，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）

安徽省统计局5月10日发布的数据，2021年安徽省常住人口城镇化率达到59.39%，增速在长三角三省一市中位居第一。2021年安徽全省常住人口中，居住在城镇的人口为3630.5万人，占59.39%，居住在乡村的人口为2482.5万人，占40.61%，与2020年相比，城镇人口增加71万人，乡村人口减少61万人，城镇人口比重上升1.06个百分点。长三角三省一市中，安徽省城镇化增速居第一位；在中部六省中，居第二位，比湖北省低0.14个百分点；比全国平均增速高0.23个百分点，与全国的差距由上年的5.56个百分点缩小为5.33个百分点。（iFinD）

5月11日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出盘活基础设施等存量资产，有利于拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。一要鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活。指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资各类市场主体一视同仁。二要完善市场化运营机制，提高项目收益水平。对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。三要坚持市场化法治化原则，公开透明确定交易价格。确保基础设施稳健运营，保障公共利益。（中国政府网）

5月12日，浙江省政府新闻办今日举行首场省政府政策吹风会，省财政厅总会计师倪学军介绍，政府专项债券是扩大有效投资、推动重大项目建设的重要工具，省财政厅一方面积极争取更多的专项债券额度，另一方面切实加快专项债券发行、使用进度，力争专项债券在二季度发行完毕。经积极争取，财政部已下达浙江新增专项债券2325亿元，居全国第三。1—3月，浙江已发行新增专项债券1095亿元，发行进度位居全国前列。（财联社）

5月15日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，为坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，按照国务院有关部署，现就差别化住房信贷政策有关事项通知如下：一、对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。二、在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。（中国银保监会网站）

新华社北京5月15日电5月16日出版的第10期《求是》杂志将发表中共中央总书记、



国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《正确认识和把握我国发展重大理论和实践问题》。文章指出，要正确认识和把握碳达峰碳中和。绿色低碳发展是经济社会发展全面转型的复杂工程和长期任务。实现碳达峰碳中和目标要坚定不移，但不可能毕其功于一役，要坚持稳中求进，逐步实现。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力。狠抓绿色低碳技术攻关，加快先进技术推广应用。科学考核，完善能耗“双控”制度，加快形成减污降碳的激励约束机制。统筹做好“双控”、“双碳”工作，防止简单层层分解。深入推动能源革命，加快建设能源强国。（新华网）

#### 四、公司动态

**浙江建投（002761）**：中国信达资产管理股份有限公司持有浙江省建设投资集团股份有限公司股票 123,379,168 股，占公司总股数的 11.42%；中国信达计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 21,626,800 股（占公司总股本比例不超过 2%）。（iFinD）

**中国核建（601611）**：截至 2022 年 4 月，公司累计新签合同 394.92 亿元，比上年同期增长 15.6%；公司累计实现营业收入 330.97 亿元，比上年同期增长 26.38%。（iFinD）

**招商蛇口（001979）**：2022 年 4 月，公司实现签约销售面积 58.06 万平方米，同比减少 55.91%；实现签约销售金额 140.93 亿元，同比减少 52.00%。2022 年 1-4 月，公司累计实现签约销售面积 259.90 万平方米，同比减少 41.73%；累计实现签约销售金额 614.35 亿元，同比减少 39.58%。（iFinD）

**中国建筑（001979）**：公司披露 2022 年 1-4 月经营情况简报，1-4 月公司新签合同总额 11,318 亿元，同比增长 10.3%。其中，建筑业新签合同额为 10451 亿元，较上年同期增长 16.6%；房地产业务合约销售额为 867 亿元，较上年同期下降 32.9%。（iFinD）

**粤水电（002060）**：公司与中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司在广州市签订《粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程青洲一塔筒及其附属设备订货合同》（需方合同编号：ZCNF00405-P-CT-0008A）、《粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程青洲二塔筒及其附属设备订货合同》（需方合同编号：ZCNF00425-P-CT-0002A）。合同主要内容包括塔筒及其附属设备，以及 46 套塔筒的供货及附属件的安装，塔筒海上运输。其中，青洲一塔筒及其附属设备 18 套，青洲二塔筒及其附属设备 28 套。青洲一塔筒及其附属设备合同价格 167,093,420 元，青洲二塔筒及其附属设备合同价格 259,903,880 元，合计 426,997,300 元。（iFinD）

## 相关报告

【川财研究】基建产业链核心数据跟踪（20220509）

【川财研究】基建产业链核心数据跟踪（20220510）

## 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、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任何形式翻版、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