

新能源汽车产销两旺景气度高，风光装机需求超预期

—新能源行业周报

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6月17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

本周动力电池市场整体变化不大，1-5月新能源汽车累计产销超过200万辆，同比增长1.1倍，供应链的恢复新能源汽车销量明显好转。上游锂矿资源竞争仍较激烈，动力电池企业抱团抢矿，稳定锂盐的供给有利于成本控制与供应链安全，下游需求整体恢复超预期，整体市场将迎来一波需求反弹。光伏方面，虽然国内疫情形势、内陆运输通行情况均有明显好转，但是硅料难求的供需局面仍然未解，供需错配的问题仍然突出，硅料价格短期内仍难以形成下跌动力。此外，电池片供应持续短缺，叠加海内外终端需求火热下，预期后续电池片价格将继续上涨。随着后续硅料新增产能的持续投放，各环节博弈结果逐渐清晰，叠加美国关税政策的边际改善，欧洲清洁能源需求超预期增长，行业需求景气度有望实现稳中有升。风电方面，近期风电招标需求旺盛，随着国内疫情逐步缓解，叠加近期原材料价格持续回落，预计风电有望迎来量利齐升，持续看好风电行业的发展空间。当前风电光伏产业链和新能源汽车板块具有良好的配置价值，建议关注相关受益的产业链头部企业。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨4.41%，上证指数上涨0.97%，沪深300指数上涨1.65%。各子板块中，电池指数上涨6.55%，光伏设备指数上涨2.60%，风电设备指数上涨7.35%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：先惠技术（688155.SH，24.62%），天赐材料（002709.SZ，23.78%），石大胜华（603026.SH，23.02%）；周跌幅前三的公司为：积成电子（002339.SZ，-22.30%），华西能源（002630.SZ，-14.93%），科陆电子（002121.SZ，-13.41%）。

❖ 行业动态

6月13日，上海市交通委发布《2021年上海绿色交通发展年度报告》。《报告》称，2021年上海新能源汽车年推广量为25.4万辆，年度推广量较去年相比增长110%，创历史新高，累计推广总量约67.8万辆。（上海有色网）

6月14日，吉林市发改委发布吉林市稳定经济50条措施。文件中提出，布局一批抽水蓄能电站，加快推进蛟河抽水蓄能电站项目建设，争取蛟河天岗抽水蓄能电站补充列入国家中长期发展规划“十四五”重点实施项目。（北极星储能网）

6月15日，云南省发展和改革委员会、云南省工业和信息化厅关于印发光伏产业发展三年行动及配套政策措施的通知。通知提到：力争到2024年，光伏产业布局持续优化，

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

价值链条大幅提升，创新能力显著提高，打造形成具有较强协同效应的“工业硅—多晶硅—单晶硅—电池片—组件+配套产业+光伏电站”的光伏全产业链。落实以商招商分级奖励制度，对引进光伏制造业项目实际固定资产投资额 10 亿元以上的，省财政对招商实施企业按固定资产投资额予以累进奖补，最高可达 1000 万元。对延链补链强链成效显著的企业，视情况提高奖补标准。”（光伏资讯）

6 月 16 日，贵阳市发布贵阳市新能源汽车促销活动公告。指出，2022 年 6 月 18 日—2022 年 10 月 30 日，对在全市参加活动的新能源汽车，购价在 10-30 万元，给予每台 3000 元补贴；购价在 30 万元以上的，给予每台 5000 元补贴。（北极星储能网）

6 月 16 日，国家发改委召开 6 月新闻发布会。国家发改委政研室副主任、新闻发言人孟玮在会上表示，在保能源安全方面，要抓紧开工建设一批核电、水电项目，加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，扎实做好提高煤炭、原油等能源资源储备能力相关工作。（北极星电力网）

6 月 16 日，工业和信息化部装备工业一司指导，工业和信息化部装备工业发展中心主办的《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理实施情况年度报告(2022)》发布会在北京成功举办。（中汽数据）

6 月 17 日，生态环境部等七部门日前发布关于印发《减污降碳协同增效实施方案》的通知。方案提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。（生态环境部）

❖ 公司公告

西藏矿业：公司公告称，中央第四生态环境保护督察组现场督察公司控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司。针对“在扎布耶盐湖管理范围内违规建设 1200 公顷盐田和结晶池”的问题，公司已于 2022 年 5 月 30 日取得相应的行政许可手续。针对“在盐湖周边违规取土 178.4 万立方米”的问题，公司于 2005 年、2013 年，因一期及一期技改工程的建设需要，在工程就近的三个点取土。目前，正有序推进三个取土点的恢复治理工作，计划在 2023 年 7 月 31 日前完成施工并通过行业主管部门验收等工作。

派能科技：公司公告称，拟定增募资不超过 50 亿元，用于派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目、派能科技总部及产业化基地项目及补充流动资金。

融捷股份：公司公告称，截至目前，参股企业成都融捷锂业于 6 月 7 日取得由成都市应急管理局发放的《安全生产许可证》，有效期为 2022 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日。按照计划，成都融捷锂业将在 6 月份结束试生产，7 月份进入正式生产阶段。成都融捷锂业一期 2 万吨/年锂盐项目投产后，有利于公司进一步提高市场综合竞争力和盈利能力

力。

雅化集团：公司公告称，预计 2022 年上半年净利润 21.22 亿元-23.72 亿元，同比增长 542.79%-618.52%。报告期内，由于锂行业景气度持续回升，锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品价格继续维持在较高水平。公司 Q1 净利 10.22 亿元，据此计算，二季度净利预计环比增长 7%-32%。

宇邦新材：公司公告称，公司拟在深圳证券交易所创业板上市，首次公开发行股数 26,000,000 股，占发行后总股本的 25%，本次发行不涉及原股东公开发售股份，股票面值为 1 元，发行价格 26.86 元/股，募集资金总额 69,836.00 万元，募集资金净额为 61,198.82 万元。公司本次发行募集资金拟投入“年产光伏焊带 13,500 吨建设项目”、“研发中心建设项目”、“生产基地产线自动化改造项目”以及补充流动资金。

东方日升：公司公告称，因公司募投项目之“5GW N 型超低碳高效异质结电池片与 10GW 高效太阳能组件项目”尚未取得节能审查批复。公司宣布中止其 50 亿定增计划。待进一步落实募投项目的节能审查批复意见后再申请恢复审核，中止时间自申请之日起不超过 1 个月。

通威股份：公司公告称，2022 年—2026 年青海高景太阳能科技有限公司计划向公司旗下子公司合计采购不低于 21.61 万吨多晶硅产品。具体订单价格月议，合同交易总额以最终成交金额为准。本合同为长单销售合同。预计销售总额约 509 亿元（不含税）以上。

润建股份公告，与南宁市良庆区人民政府签订了《风力发电储能一体化项目战略合作框架协议》、《地面光伏项目战略合作框架协议》和《屋顶分布式光伏项目战略合作框架协议》，预计上述项目总容量约 550MW，总投资开发金额合计约 34 亿元。

润建股份：公司公告称，与南宁市良庆区人民政府签订了《风力发电储能一体化项目战略合作框架协议》、《地面光伏项目战略合作框架协议》和《屋顶分布式光伏项目战略合作框架协议》，预计上述项目总容量约 550MW，总投资开发金额合计约 34 亿元。

上海天洋：公司披露业绩说明会召开情况公告，一季度光伏 EVA 粒子较去年四季度有较大的降价，在一季度末二季度初随着光伏市场的景气度持续提升，价格持续上涨，目前已基本回到去年四季度的水平。光伏 EVA 粒子整体的市场波动较大，价格透明度也较高，投资者可以关注市场的有关信息。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

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.....	7
三、行业动态.....	7
四、电力产业链数据.....	8
五、公司动态.....	10

图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	7
图 3: 板块市盈率 (TTM)	7
图 4: 本周各子板块周涨跌幅.....	7

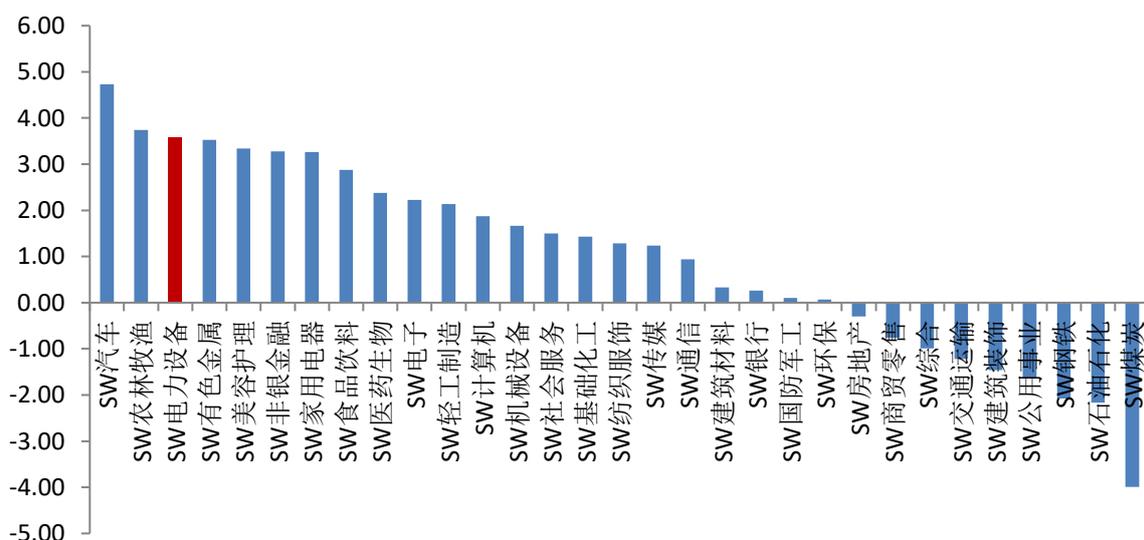
一、本周观点

本周动力电池市场整体变化不大，1-5月新能源汽车累计产销超过200万辆，同比增长1.1倍，供应链的恢复新能源汽车销量明显好转。上游锂矿资源竞争仍较激烈，动力电池企业抱团抢矿，稳定锂盐的供给有利于成本控制与供应链安全，下游需求整体恢复超预期，整体市场将迎来一波需求反弹。光伏方面，虽然国内疫情形势、内陆运输通行情况均有明显好转，但是硅料难求的供需局面仍然未解，供需错配的问题仍然突出，硅料价格短期内仍难以形成下跌动力。此外，电池片供应持续短缺，叠加海内外终端需求火热下，预期后续电池片价格将继续上涨。随着后续硅料新增产能的持续投放，各环节博弈结果逐渐清晰，叠加美国关税政策的边际改善，欧洲清洁能源需求超预期增长，行业需求景气度有望实现稳中有升。风电方面，近期风电招标需求旺盛，随着国内疫情逐步缓解，叠加近期原材料价格持续回落，预计风电有望迎来量利齐升，持续看好风电行业的发展空间。当前风电光伏产业链和新能源汽车板块具有良好的配置价值，建议关注相关受益的产业链头部企业。

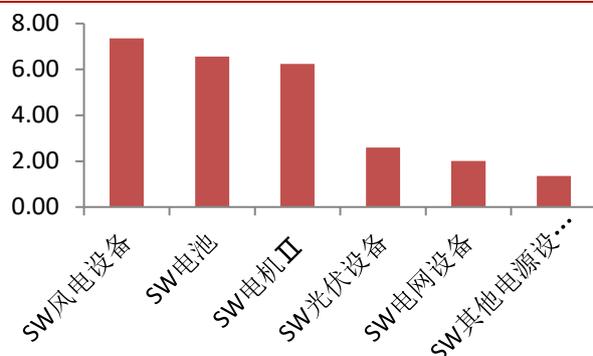
二、市场一周表现

2.1 行业表现

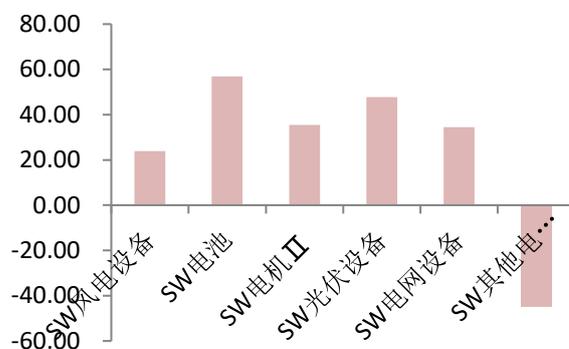
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所。

图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率 (TTM)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数上涨 4.41%，上证指数上涨 0.97%，沪深 300 指数上涨 1.65%。各子板块中，电池指数上涨 6.55%，光伏设备指数上涨 2.60%，风电设备指数上涨 7.35%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：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 (%)
688155.SH	先惠技术	24.6190	002339.SZ	积成电子	-22.2992
002709.SZ	天赐材料	23.7768	002630.SZ	华西能源	-14.9289
603026.SH	石大胜华	23.0165	002121.SZ	科陆电子	-13.4115
603819.SH	神力股份	22.2222	300932.SZ	三友联众	-10.1870
603070.SH	万控智造	21.6854	300029.SZ	ST 天龙	-8.3099
002518.SZ	科士达	21.1650	688223.SH	晶科能源	-8.2859
002851.SZ	麦格米特	20.7629	836239.BJ	长虹能源	-8.1365
003021.SZ	兆威机电	20.6095	300763.SZ	锦浪科技	-8.1214
300660.SZ	江苏雷利	20.5089	601865.SH	福莱特	-7.3589
688005.SH	容百科技	19.5459	839167.BJ	同享科技	-7.0024

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：先惠技术（688155.SH，24.62%），天赐材料（002709.SZ，23.78%），石大胜华（603026.SH，23.02%）；周跌幅前三的公司为：积成电子（002339.SZ，-22.30%），华西能源（002630.SZ，-14.93%），科陆电子（002121.SZ，-13.41%）。

三、行业动态

6月13日，上海市交通委发布《2021年上海绿色交通发展年度报告》。《报告》称，2021年上海新能源汽车年推广量为25.4万辆，年度推广量较去年相比增长110%，创历史新高，累计推广总量约67.8万辆。（上海有色网）

6月14日，吉林市发改委发布吉林市稳定经济50条措施。文件中提出，布局一批抽水蓄能电站，加快推进蛟河抽水蓄能电站项目建设，争取蛟河天岗抽水蓄能电站补充列入国家中长期发展规划“十四五”重点实施项目。（北极星储能网）

6月15日，云南省发展和改革委员会、云南省工业和信息化厅关于印发光伏产业发展三年行动及配套政策措施的通知。通知提到：力争到2024年，光伏产业布局持续优化，价值链条大幅提升，创新能力显著提高，打造形成具有较强协同效应的“工业硅—多晶硅—单晶硅—电池片—组件+配套产业+光伏电站”的光伏全产业链。落实以商招商分级奖励制度，对引进光伏制造业项目实际固定资产投资额10亿元以上的，省财政对招商实施企业按固定资产投资额予以累进奖补，最高可达1000万元。对延链补链强链成效显著的企业，视情况提高奖补标准。”（光伏资讯）

6月16日，贵阳市发布贵阳市新能源汽车促销活动公告。指出，2022年6月18日—2022年10月30日，对在全市参加活动的新能源汽车，购价在10-30万元，给予每台3000元补贴；购价在30万元以上的，给予每台5000元补贴。（北极星储能网）

6月16日，国家发改委召开6月新闻发布会。国家发改委政研室副主任、新闻发言人孟玮在会上表示，在保能源安全方面，要抓紧开工建设一批核电、水电项目，加快以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，扎实做好提高煤炭、原油等能源资源储备能力相关工作。（北极星电力网）

6月16日，工业和信息化部装备工业一司指导，工业和信息化部装备工业发展中心主办的《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理实施情况年度报告(2022)》发布会在北京成功举办。（中汽数据）

6月17日，生态环境部等七部门日前发布关于印发《减污降碳协同增效实施方案》的通知。方案提出，到2025年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到2030年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。（生态环境部）

四、产业链数据

本周动力电池市场整体变化不大，1-5月新能源汽车累计产销超过200万辆，同比增长1.1倍，供应链的恢复新能源汽车销量明显好转。上游锂矿资源竞争仍较激烈，动力电池企业抱团抢矿，稳定锂盐的供给有利于成本控制与供应链安全，下游需求整体恢复超预期，整体市场将迎来一波需求反弹。

表 2：本周锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	周涨幅	月涨幅
锂	锂辉石精矿	美元/吨	4920	0.00%	0.00%
	碳酸锂	万/吨	47.15	0.32%	0.32%
	氢氧化锂	万/吨	47.8	0.00%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	43.5	-4.40%	-15.53%
	电解钴	万/吨	42.05	-3.33%	-14.18%
镍	硫酸镍	万/吨	4.13	-1.67%	-10.02%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.6	-1.49%	-13.16%
	锰酸锂	万/吨	5.8	-1.69%	-7.94%
	三元/常规动力型	万/吨	8.5	-1.16%	-5.56%
	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	8.1	-1.22%	-5.81%
前驱体	三元 523	万/吨	13.1	0.00%	-10.58%
	三元 622	万/吨	14.65	0.00%	-10.12%
	三元 811	万/吨	15.2	0.00%	-7.32%
正极	三元 523	万/吨	34.5	0.00%	-8.00%
	三元 811	万/吨	39	0.00%	-1.27%
	磷酸铁锂	万/吨	15.5	0.00%	0.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.99	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.1	0.00%	0.00%
	圆柱三元 18650	元/支	10.5	0.00%	0.00%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

硅料：本周上游供应紧张局面未见缓解，导致整体签单价格继续上涨，致密块料价格范围涨至人民币每公斤 262-268 元，复投料价格范围涨至约每公斤 265-271 元，价格连续上涨的同时，供需错配的问题仍然突出，产业上游企业面临诸多难题。(PV InfoLink)

硅片：本周单晶硅片价格暂时维持平稳，两大龙头厂家的主流规格价格暂时未见调整，另外二线厂家的整体价格水平暂时继续维持；多晶硅片受供应持续收缩的影响，价格一路飙升，目前价格高企在每片 3 元以上。(PV InfoLink)

电池片：本周主流尺寸电池供应持续短缺，迭加海内外终端需求火热下，价格应声上扬，电池厂家对于 M10 报价来到每瓦 1.195-1.2 人民币水位，甚至每瓦 1.21 的人民币价格也有耳闻。而大尺寸 G12 价格由于部分产线转换 M10，供应能力略打折扣，对标持稳的



需求，报价悄悄来到每瓦 1.17-1.18 人民币区间。(PV InfoLink)

组件：本周价格仍无太多变化，500W+单玻集中式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.86-1.9 元人民币的价位，500W+单玻分布式项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-1.96 元人民币，500W+双玻主流价格则相差单玻约每瓦 2-4 分人民币。(PV InfoLink)

五、公司动态

西藏矿业：公司公告称，中央第四生态环境保护督察组现场督察公司控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司。针对“在扎布耶盐湖管理范围内违规建设 1200 公顷盐田和结晶池”的问题，公司已于 2022 年 5 月 30 日取得相应的行政许可手续。针对“在盐湖周边违规取土 178.4 万立方米”的问题，公司于 2005 年、2013 年，因一期及一期技改工程的建设需要，在工程就近的三个点取土。目前，正有序推进三个取土点的恢复治理工作，计划在 2023 年 7 月 31 日前完成施工并通过行业主管部门验收等工作。

派能科技：公司公告称，拟定增募资不超过 50 亿元，用于派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目、派能科技总部及产业化基地项目及补充流动资金。

融捷股份：公司公告称，截至目前，参股企业成都融捷锂业于 6 月 7 日取得由成都市应急管理局发放的《安全生产许可证》，有效期为 2022 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日。按照计划，成都融捷锂业将在 6 月份结束试生产，7 月份进入正式生产阶段。成都融捷锂业一期 2 万吨/年锂盐项目投产后，有利于公司进一步提高市场综合竞争力和盈利能力。

雅化集团：公司公告称，预计 2022 年上半年净利润 21.22 亿元-23.72 亿元，同比增长 542.79%-618.52%。报告期内，由于锂行业景气度持续回升，锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品价格继续维持在较高水平。公司 Q1 净利 10.22 亿元，据此计算，二季度净利预计环比增长 7%-32%。

宇邦新材：公司公告称，公司拟在深圳证券交易所创业板上市，首次公开发行股票数 26,000,000 股，占发行后总股本的 25%，本次发行不涉及原股东公开发售股份，股票面值为 1 元，发行价格 26.86 元/股，募集资金总额 69,836.00 万元，募集资金净额为 61,198.82 万元。公司本次发行募集资金拟投入“年产光伏焊带 13,500 吨建设项目”、“研发中心建设项目”、“生产基地产线自动化改造项目”以及补充流动资金。

东方日升：公司公告称，因公司募投项目之“5GW N 型超低碳高效异质结电池片与 10GW 高效太阳能组件项目”尚未取得节能审查批复。公司宣布中止其 50 亿定增计划。待进一步落实募投项目的节能审查批复意见后再申请恢复审核，中止时间自申请之日起不超过 1 个月。

通威股份：公司公告称，2022 年—2026 年青海高景太阳能科技有限公司计划向公司旗下子公司合计采购不低于 21.61 万吨多晶硅产品。具体订单价格月议，合同交易总额以



最终成交金额为准。本合同为长单销售合同。预计销售总额约 509 亿元(不含税)以上。

润建股份公告，与南宁市良庆区人民政府签订了《风力发电储能一体化项目战略合作框架协议》、《地面光伏项目战略合作框架协议》和《屋顶分布式光伏项目战略合作框架协议》，预计上述项目总容量约 550MW，总投资开发金额合计约 34 亿元。

润建股份：公司公告称，与南宁市良庆区人民政府签订了《风力发电储能一体化项目战略合作框架协议》、《地面光伏项目战略合作框架协议》和《屋顶分布式光伏项目战略合作框架协议》，预计上述项目总容量约 550MW，总投资开发金额合计约 34 亿元。

上海天洋：公司披露业绩说明会召开情况公告，一季度光伏 EVA 粒子较去年四季度有较大的降价，在一季度末二季度初随着光伏市场的景气度持续提升，价格持续上涨，目前已基本回到去年四季度的水平。光伏 EVA 粒子整体的市场波动较大，价格透明度也较高，投资者可以关注市场的有关信息。

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