



新能源车企产销两旺，风光行业维持高景气

—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 7 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

本周动力电池变化不大，头部企业产能持续爬升，多家头部车企二季度盈利超预期；用户端储能企业订单饱满，供不应求，材料价格下行，大型储能产业链也有望呈现量利齐升；新能源汽车在高油价下，对低油耗的混动车型的需求拉动作用明显。目前市场对下半年需求关注度较高，各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面，2022 年上半年光伏招中标量同比大幅增长，光伏产业链景气度持续提升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面，风光大基地项目和海上风电项目持续推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性持续提升，持续看好海上风电的发展空间。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨 1.15%，上证指数上涨-3.81%，沪深 300 指数上涨-4.07%。各子板块中，电池指数上涨 0.81%，光伏设备指数上涨 4.23%，风电设备指数上涨 14.67%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：新特电气（301120.SZ，69.62%），南网科技（688248.SH，58.73%），金龙羽（002882.SZ，28.68%）；周跌幅前三的公司为：石大胜华（603026.SH，-16.91%），天际股份（002759.SZ，-11.49%），贝特瑞（835185.BJ，-9.58%）。

❖ 行业动态

7 月 11 日，浙江安吉县下发非居民屋顶光伏发电工程补贴资金公示，共 10 家公司公布非居民屋顶光伏发电工程补贴 309.88 万元。（北极星太阳能光伏网）

7 月 12 日，国家发展改革委发布关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。通知提出，推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型，推进产业园区循环化改造，鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到 2025 年城市新能源公交车占比提高到 72%。（上海有色网）

7 月 12 日，以“探索‘双碳’路径 风光氢储并行”为主题，由中国改革报《能源发展》

周刊、中国产业发展促进会氢能分会共同举办的“第七届中国能源发展与创新论坛”在京召开。易跃春表示，从碳达峰、碳中和目标来看，2025年，我国非化石能源占一次能源消费将达到20%左右，可再生能源消费量将达10亿吨标准煤左右，可再生能源年发电量将达到约3.3万亿千瓦时。他预计，“十四五”期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比将超过50%，风电和太阳能发电量实现翻倍。（北极星风力发电网）

7月13日，住房和城乡建设部国家发展改革委发布关于印发城乡建设领域碳达峰实施方案的通知。方案提出，2030年前城乡建设领域碳排放达到峰值，到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。（财联社）

7月14日，辽宁省人民政府发布《辽宁省“十四五”能源发展规划》。根据《规划》，发展目标为，到“十四五”末风电、光伏装机规模达到3700万千瓦以上。2020年辽宁累计风光装机达1381万千瓦，“十四五”期间辽宁规划新增风光装机2319万千瓦。《规划》表示，统筹做好新能源与配套送出工程规划，多措并举提升清洁能源消纳水平，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展。（北极星风力发电网）

❖ 公司公告

道森股份：公司公告，与诺德股份签订战略合作协议，双方共同在锂电铜箔领域开展以铜箔设备技术研发、3微米等极薄铜箔产品和复合铜箔产品的技术研发、设备技术改造、锂电铜箔设备供销等领域全面深度合作，达成战略伙伴关系，共同推进产业发展。

蔚蓝锂芯：公司公告，预计上半年净利润3.4亿元-3.6亿元，同比增长0.27%-6.17%。上半年，公司金属物流配送业务继续保持了良好经营态势。

西藏矿业：公司公告，预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为4亿元-5.3亿元，同比增长840.86%-1146.64%。报告期内，公司预计上半年锂精矿实现销售6840.6吨，工业级碳酸锂198.27吨，铬铁矿销售6.4万吨；上半年公司产销两旺、量价齐升，经营业绩保持快速增长。

长远锂科：公司公告，预计上半年净利润7.2亿元-7.8亿元，同比增长129.64%-148.77%。报告期内，公司新建产能逐步释放，产品产销量实现增长。且市场需求旺盛，进一步推动产品价格上涨，公司营业收入大幅增加。

天铁股份：公司公告，公司近日与中国地质科学院矿产资源研究所签署《合作协议》。双方就促进盐湖资源基础研究、盐湖提锂新技术研究与产业化对接融通等方面，就天铁股份提供资金及产业孵化平台，研究所提供科研和技术支持，双方就盐湖地质勘探、盐湖提锂等展开项目合作。合作期限自本协议生效日至2024年3月31日止。

赣锋锂业：公司公告，董事会同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购Lithea公司不超过100%股份，本次收购总对价不超过9.62亿美元，该收购总对价包含Lithea公司全部股权价值及公司将承担的Lithea公司相关债务的价值。Lithea公司主要从事收购、勘探及开发锂矿业权，旗下的主要资产PPG项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目，包括Pozuelos和PastosGrandes两块锂盐湖资产。

华友钴业：公司公告，预计 2022 年半年度实现归母净利润为 22 亿元到 26 亿元，同比增加 49.86%到 77.11%。2022 年上半年，公司镍产品和新能源锂电材料产品产销量均实现不同幅度增长，钴、镍电池金属的价格也较去年同期有较大幅度上涨，主要产品盈利能力优于去年同期。

藏格矿业：公司公告，2022 年上半年预计实现净利润 23.5 亿元-24.5 亿元，同比增长 427.55%-450%。报告期内，公司子公司藏格钾肥氯化钾产品销量有所增加、价格上涨，导致营业收入及利润较上年同期大幅上升；公司二级子公司藏格锂业碳酸锂产品销售价格持续上涨，导致营业收入及利润较上年同期大幅上升；公司长期股权投资确认投资收益约 3.45 亿元，主要系西藏巨龙铜业产生的投资收益。

盐湖股份：公司公告，预计上半年净利 90 亿元-94 亿元，同比增 325.63%-344.55%。公司主营业务氯化钾产销稳定，氯化钾产量约 264 万吨，销量约 296 万吨；碳酸锂产量约 1.52 万吨，销量约 1.5 万吨。报告期氯化钾及碳酸锂产品市场价格持续上涨，公司业绩较上年同期大幅上升。

融捷股份：公司公告，预计上半年净利 5.3 亿元-6.3 亿元，同比增 4080.57%-4869.36%。锂电池行业上游材料产品价格持续大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求持续增加，公司锂精矿、锂盐、锂电设备的营业收入和利润均大幅增加。

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

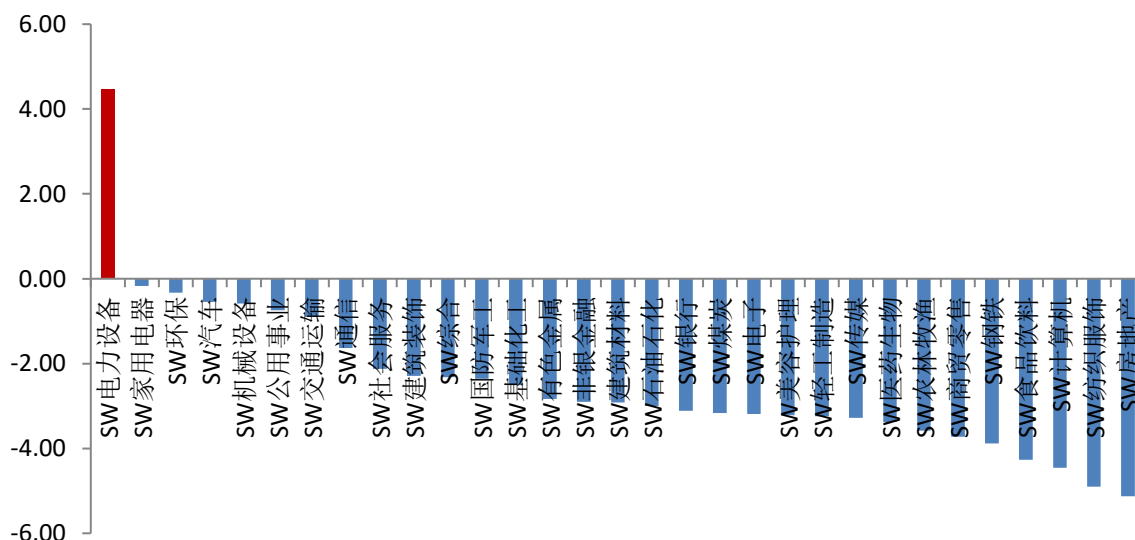
一、本周观点

本周动力电池变化不大，头部企业产能持续爬升，多家头部车企二季度盈利超预期；用户端储能企业订单饱满，供不应求，材料价格下行，大型储能产业链也有望呈现量利齐升；新能源汽车在高油价下，对低油耗的混动车型的需求拉动作用明显。目前市场对下半年需求关注度较高，各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面，2022年上半年光伏招中标量同比大幅增长，光伏产业链景气度持续提升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面，风光大基地项目和海上风电项目持续推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性持续提升，持续看好海上风电的发展空间。

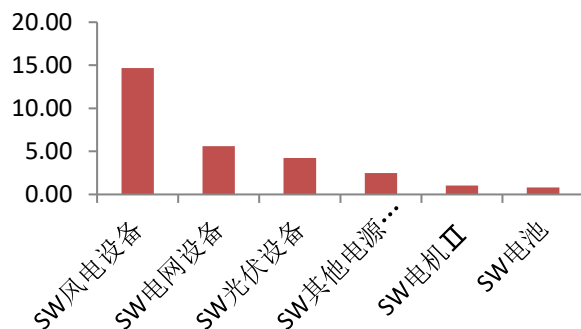
二、市场一周表现

2.1 行业表现

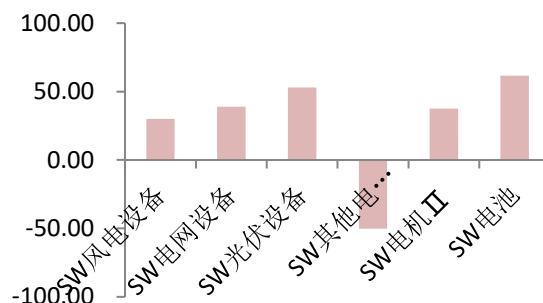
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 1.15%，上证指数上涨-3.81%，沪深 300 指数上涨-4.07%。各子板块中，电池指数上涨 0.81%，光伏设备指数上涨 4.23%，风电设备指数上涨 14.67%。

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（%）
301120. SZ	新特电气	69.6182	603026. SH	石大胜华	-16.9097
688248. SH	南网科技	58.7302	002759. SZ	天际股份	-11.4891
002882. SZ	金龙羽	28.6764	835185. BJ	贝特瑞	-9.5791
301082. SZ	久盛电气	27.4033	835368. BJ	连城数控	-8.4397
002487. SZ	大金重工	26.6876	002610. SZ	爱康科技	-8.4135
300443. SZ	金雷股份	26.4151	000533. SZ	顺钠股份	-8.1146
002090. SZ	金智科技	25.8020	836239. BJ	长虹能源	-8.0132
002531. SZ	天顺风能	23.3097	002176. SZ	江特电机	-7.8243
688663. SH	新风光	21.3959	603016. SH	新宏泰	-7.5439
300068. SZ	南都电源	21.2992	002630. SZ	华西能源	-7.0234

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：新特电气（301120. SZ，69.62%），南网科技（688248. SH，58.73%），金龙羽（002882. SZ，28.68%）；周跌幅前三的公司为：石大胜华（603026. SH，-16.91%），天际股份（002759. SZ，-11.49%），贝特瑞（835185. BJ，-9.58%）。

三、行业动态

7月11日，浙江安吉县下发非居民屋顶光伏发电工程补贴资金公示，共10家公司公布非居民屋顶光伏发电工程补贴309.88万元。（北极星太阳能光伏网）

7月12日，国家发展改革委发布关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。通知提出，推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型，推进产业园区循环化改造，鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到2025年城市新能源公交车辆占比提高到72%。（上海有色网）

7月12日，以“探索‘双碳’路径 风光氢储并行”为主题，由中国改革报《能源发展》周刊、中国产业发展促进会氢能分会共同举办的“第七届中国能源发展与创新论坛”在京召开。易跃春表示，从碳达峰、碳中和目标来看，2025年，我国非化石能源占一次能源消费将达到20%左右，可再生能源消费量将达10亿吨标准煤左右，可再生能源年发电量将达到约3.3万亿千瓦时。他预计，“十四五”期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比将超过50%，风电和太阳能发电量实现翻倍。（北极星风力发电网）

7月13日，住房和城乡建设部国家发展改革委发布关于印发城乡建设领域碳达峰实施方案的通知。方案提出，2030年前城乡建设领域碳排放达到峰值，到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。（财联社）

7月14日，辽宁省人民政府发布《辽宁省“十四五”能源发展规划》。根据《规划》，发展目标为，到“十四五”末风电、光伏装机规模达到3700万千瓦以上。2020年辽宁累计风光装机达1381万千瓦，“十四五”期间辽宁规划新增风光装机2319万千瓦。《规划》表示，统筹做好新能源与配套送出工程规划，多措并举提升清洁能源消纳水平，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展。（北极星风力发电网）

四、产业链数据

本周动力电池变化不大，头部企业产能持续爬升，多家头部车企二季度盈利超预期；用户端储能企业订单饱满，供不应求，材料价格下行，大型储能产业链也有望呈现量利齐升；新能源汽车在高油价下，对低油耗的混动车型的需求拉动作用明显。目前市场对下半年需求关注度较高，各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。

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	5075	0.00%	1.00%
	碳酸锂	万/吨	47.25	0.21%	0.21%
	氢氧化锂	万/吨	47.8	0.00%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	36.25	-2.16%	-5.84%
	电解钴	万/吨	36.15	-0.69%	-4.37%
镍	硫酸镍	万/吨	3.5	-2.23%	-5.41%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.1	0.00%	-7.58%
	锰酸锂	万/吨	5.3	0.00%	-8.62%
	三元/常规动力型	万/吨	8	0.00%	-5.88%
	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	7.6	0.00%	-6.17%
前驱体	三元 523	万/吨	12.15	0.00%	-0.82%
	三元 622	万/吨	13.45	0.00%	-0.74%
	三元 811	万/吨	14.25	0.00%	-1.04%
正极	三元 523	万/吨	34.5	0.00%	0.00%
	三元 811	万/吨	39	0.00%	0.00%
	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：本周致密块料主流价格区间继续涨至每公斤 287-292 元人民币，复投小料主流价格区间同步跳涨至每公斤 294-298 元人民币，长单之外签约价格更高，但是签约数量和权重有限。（PV InfoLink）

硅片：6 月 24 日龙头企业中环公示硅片价格，规格方面 P 型单晶硅片各个规格对应的厚度继续降至 150 μm -155 μm 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速；价格方面 182mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%；另一龙头企业隆基 6 月 30 日公示硅片价格，182mm/160 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.3 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%。（PV InfoLink）

电池片：本周价格随着供需没有太多变化，电池片价格持稳，M6, M10, 和 G12 尺寸成交水位分别落在每瓦 1.24-1.25 人民币左右，每瓦 1.25-1.26 人民币，以及每瓦 1.22-1.23 人民币的价格水位。而海外美金价格因为美金汇率变动关系，相应小幅下调。（PV InfoLink）

组件：本周 7 月新单少量开始落地执行，新单价格上调来到每瓦 1.95-2 元人民币以上的水平。然当前仍有部分前期项目执行交付，7 月价格持续僵持。当前 500W+单玻项目

出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.9-2.02 元人民币的价位, 500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-2.05 元人民币。(PV InfoLink)

五、公司动态

道森股份:公司公告,与诺德股份签订战略合作协议,双方共同在锂电铜箔领域开展以铜箔设备技术研发、3 微米等极薄铜箔产品和复合铜箔产品的技术研发、设备技术改造、锂电铜箔设备供销等领域全面深度合作,达成战略合作伙伴关系,共同推进产业发展。

蔚蓝锂芯:公司公告,预计上半年净利润 3.4 亿元-3.6 亿元,同比增长 0.27%-6.17%。上半年,公司金属物流配送业务继续保持了良好经营态势。

西藏矿业:公司公告,预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4 亿元-5.3 亿元,同比增长 840.86%-1146.64%。报告期内,公司预计上半年锂精矿实现销售 6840.6 吨,工业级碳酸锂 198.27 吨,铬铁矿销售 6.4 万吨;上半年公司产销两旺、量价齐升,经营业绩保持快速增长。

长远锂科:公司公告,预计上半年净利润 7.2 亿元-7.8 亿元,同比增长 129.64%-148.77%。报告期内,公司新建产能逐步释放,产品产销量实现增长。且市场需求旺盛,进一步推动产品价格上涨,公司营业收入大幅增加。

天铁股份:公司公告,公司近日与中国地质科学院矿产资源研究所签署《合作协议》。双方就促进盐湖资源基础研究、盐湖提锂新技术研究与产业化对接融通等方面,就天铁股份提供资金及产业孵化平台,研究所提供科研和技术支持,双方就盐湖地质勘探、盐湖提锂等展开项目合作。合作期限自本协议生效日至 2024 年 3 月 31 日止。

赣锋锂业:公司公告,董事会同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购 Lithia 公司不超过 100%股份,本次收购总对价不超过 9.62 亿美元,该收购总对价包含 Lithia 公司全部股权价值及公司将承担的 Lithia 公司相关债务的价值。Lithia 公司主要从事收购、勘探及开发锂矿业权,旗下的主要资产 PPG 项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目,包括 Pozuelos 和 PastosGrandes 两块锂盐湖资产。

华友钴业:公司公告,预计 2022 年半年度实现归母净利润为 22 亿元到 26 亿元,同比增加 49.86%到 77.11%。2022 年上半年,公司镍产品和新能源锂电材料产品产销量均实现不同幅度增长,钴、镍电池金属的价格也较去年同期有较大幅度上涨,主要产品盈利能力优于去年同期。

藏格矿业:公司公告,2022 年上半年预计实现净利润 23.5 亿元-24.5 亿元,同比增长 427.55%-450%。报告期内,公司子公司藏格钾肥氯化钾产品销量有所增加、价格上涨,导致营业收入及利润较上年同期大幅上升;公司二级子公司藏格锂业碳酸锂产品销售价格持续上涨,导致营业收入及利润较上年同期大幅上升;公司长期股权投资确认投资收益约 3.45 亿元,主要系西藏巨龙铜业产生的投资收益。

盐湖股份：公司公告，预计上半年净利 90 亿元-94 亿元，同比增 325.63%-344.55%。公司主营业务氯化钾产销稳定，氯化钾产量约 264 万吨，销量约 296 万吨；碳酸锂产量约 1.52 万吨，销量约 1.5 万吨。报告期氯化钾及碳酸锂产品市场价格持续上涨，公司业绩较上年同期大幅上升。

融捷股份：公司公告，预计上半年净利 5.3 亿元-6.3 亿元，同比增 4080.57%-4869.36%。锂电池行业上游材料产品价格持续大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求持续增加，公司锂精矿、锂盐、锂电设备的营业收入和利润均大幅增加。

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，需在允许的范围内使用，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