

新能源车需求增长势头强劲，风光景气度持续提升

—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29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

本周电池市场变化不大，下游新能源车需求增长势头依旧强劲。比亚迪2022年上半年总装车量为23.78GWh，市场份额提升到21.6%，同比增长7%。目前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年光伏上半年新增装机量增长迅速，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，风电新增装机量持续提升，风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性逐渐凸显，持续看好海上风电的发展空间。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌1.23%，上证指数下跌0.51%，沪深300指数下跌1.61%。各子板块中，电池指数下跌1.08%，光伏设备指数上涨4.07%，风电设备指数下跌2.64%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：鸣志电器(603728.SH, 55.80%)，风范股份(601700.SH, 26.42%)，积成电子(002339.SZ, 25.50%)；周跌幅前三的公司为：宝胜股份(600973.SH, -14.02%)，日丰股份(002953.SZ, -12.66%)，大金重工(002487.SZ, -12.44%)。

❖ 行业动态

7月21日，2022世界动力电池大会在四川省宜宾市召开，大会主题为“智汇绿色动力创享低碳未来”。在2022世界动力电池大会上，中国汽车动力电池产业创新联盟理事长董扬预计，2022年我国新能源汽车产业规模将继续保持增长态势，产量规模预测合计将达到562.7万辆，同比增长约71.7%；新能源乘用车约535.7万辆（纯电乘用车429.44万辆、插电混动乘用车106.26万辆），同比增长约75.3%；商用车产量为26.98万辆，同比增长约21.5%。（上海有色网）

7月24日，根据汽车行业数据预测公司AutoForecast Solutions（以下简称AFS）的最新数据，截至7月24日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产量约为278.73万辆。AFS预测，到今年年底，全球汽车制造商将因缺芯削减365万辆汽车。（盖世汽车）

7月27日，国家能源局局长章建华在国新办新闻发布会上表示，我们加快电动汽车充电设施的建设，截至今年6月份，我们已累计建成392万台，形成全球最大规模的充电基

础设施。2025 年将满足超过 2000 万辆电动汽车的充电需求。此外，随着部分乘用车购置税减半、稳定增加汽车家电消费等政策措施逐步落地，大宗消费明显回暖。6 月份，限额以上单位汽车零售额同比增长 13.9%，增速比 5 月份大幅回升。(中国汽车工业协会)

7 月 28 日，上海市委、市政府印发《上海市关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》和《上海市碳达峰实施方案》，其中提到，大力发展战略性新兴产业、新能源、生物质能等非化石能源，推进海上风电和“光伏+”等工程，积极争取国家支持建设市外大型非化石能源基地，加快推进外电入沪通道项目。严格控制煤炭消费，合理调控油气消费，加快构建与超大城市相适应的清洁低碳安全高效的现代能源体系和新型电力系统。(财联社)

7 月 28 日，上海市商务委主任、党组书记顾军主持召开主任办公会议，研究部署“汽车品质消费示范区”创建等工作，进一步促进消费回补和潜力释放。会议指出，汽车消费是扩大内需、拉动消费的关键领域，创建一批消费供给丰富、首发经济突出、市场主体集聚、营销模式创新、市场环境优越的“汽车品质消费示范区”是促消费、稳增长的重要举措。要用足用好国家和本市出台的各项促进汽车消费政策，借助“五五购物节”等平台，指导重点区域、重点企业在落实好疫情防控措施的前提下开展丰富多彩的汽车消费促进活动，深挖汽车消费潜力，优化汽车消费环境，切实维护消费者合法权益，更好助力上海国际消费中心城市建设。(格隆汇)

7 月 29 日，商务部消费促进司副司长安宝军表示，商务部将坚定实施扩大内需战略，高效统筹疫情防控和消费促进，多措并举促进消费持续恢复。认真落实已出台的扎实稳住经济和促消费一系列政策措施，进一步扩大汽车、绿色智能家电等消费，推动地方结合本地区实际出台配套措施，确保各项政策落实到位、发挥实效，促进消费回稳向好。(上海有色网)

◆ 公司公告

雅化集团：公司公告称，兴晟锂业拟以基础购买价款和追加购买价款的方式，合计对价总额不超过 9290.47 万美元收购普得科技 70.59% 股权，从而间接持有普得科技控股子公司 KMC 公司 60% 的股权，KMC 拥有位于津巴布韦西部北马塔贝莱兰省境内的 Kamativi 矿区锂钽铌铍等伟晶岩多金属矿的 100% 矿权。

金圆股份：公司公告称，子公司浙江金恒旺锂业有限公司与 HANAQARGENTINA S. A.、HANCHAS S. A. 签署《排他性尽调协议》，金恒旺有意向收购 HANCHAS S. A. 公司 100% 的股份，包括但不限于在萨尔塔省矿业法院登记的矿权“Mina: Payo Salvacion - 矿权编号 N° 22.230”，该矿权位于阿根廷共和国萨尔塔省 Cauchari-Olaroz 盐湖。本次排他性尽职调查协议的签署有利于推进公司在海外探寻锂资源的进程，加快国外锂资源的储备。

永兴材料：公司公告称，控股子公司永诚锂业拟以自有资金或自筹资金投资建设 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目。项目投资总额不超过 5.03 亿元。

天齐锂业：公司公告称，已偿还并购贷款全部剩余约 11.29 亿美元的本金及相关利息、

费用。至此，公司已结清全部并购贷款。

拓邦股份：公司公告称，中标中国铁塔 2022-2023 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，中标份额 13%，中标金额 5.24 亿元。

盛新锂能：公司公告称，上半年实现营业收入 51.33 亿元，同比增长 325.76%；实现净利润 30.19 亿元，同比增长 950.4%，基本每股收益 3.49 元。上半年公司整体产销情况良好，订单充足，经营业绩大幅提升。报告期内，公司锂盐产品产量 2.04 万吨，同比增长 10.48%；销量 1.85 万吨，同比增长 4.88%。

中伟股份：公司公告称，与瑞浦兰钧签署《战略合作框架协议》。预计 2022 年-2030 年，双方将实现三元前驱体、磷酸铁产品的采销总量 80 万吨-100 万吨。双方一致同意在锂镍钴、正极材料、负极材料、隔膜等新能源产业链开展全面合作。

格林美：公司公告称，公司、山河智能装备股份有限公司决定联合各方优势，于 2022 年 7 月 24 日共同签署《关于在工程机械电动化与电池回收利用的战略合作协议》，共同打造动力和储能用锂离子电池闭环产业链，推动动力电池梯级再利用的商业化，抓住工程机械电动化的市场机遇，探索全球新能源产业绿色发展的典范模式。

双良节能：公司公告称，子公司双良硅材料（包头）有限公司近日与正泰新能科技有限公司、杭州铮泰进出口贸易有限公司、盐城正泰新能源科技有限公司、盐城正泰太阳能科技有限公司和海宁正泰太阳能科技有限公司签订了《合作框架协议》。合同约定 2022 年至 2024 年期间，甲方预计向乙方采购单晶硅片总计 9.5 亿片，预计 2022-2024 年销售金额总计为 90.92 亿元（含税）。

晶科能源：公司公告称，公司拟发行不超过 100 亿元可转债，主要用于扩大电池片、组件等优质产品产能。根据预案，此次募集资金主要投向年产 11GW 高效电池生产线项目、晶科光伏制造有限公司年产 8GW 高自动化光伏组件生产线项目、上饶市晶科光伏制造有限公司新倍增一期 8GW 高自动化组件项目、年产 5GW 太阳能组件及 5GW 太阳能电池生产线项目，另 30 亿元募资用于补充流动资金。

❖ **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

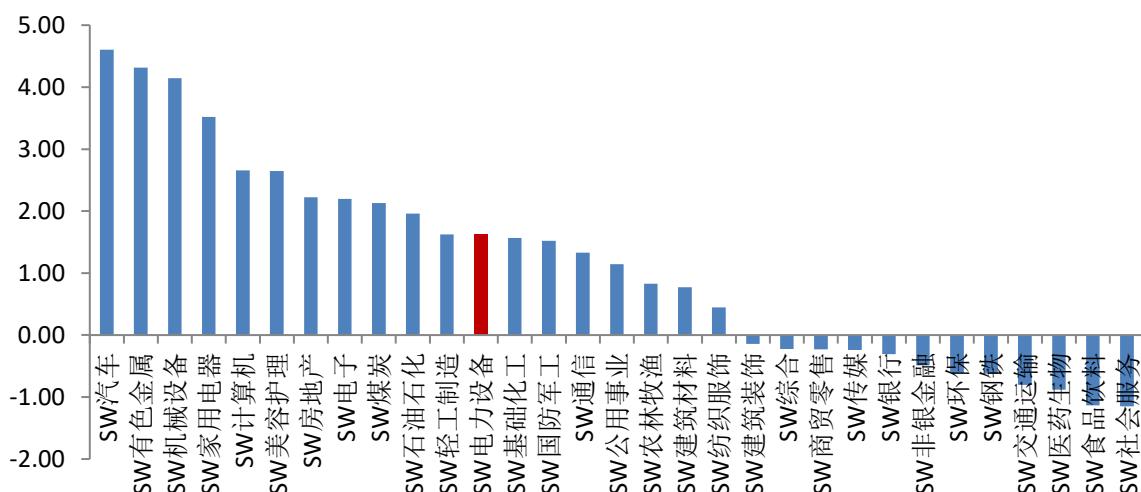
一、本周观点

本周电池市场变化不大，下游新能源车需求增长势头依旧强劲。比亚迪 2022 年上半年总装车量为 23.78GWh，市场份额提升到 21.6%，同比增长 7%。目前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 年光伏上半年新增装机量增长迅速，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，风电新增装机量持续提升，风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性逐渐凸显，持续看好海上风电的发展空间。

二、市场一周表现

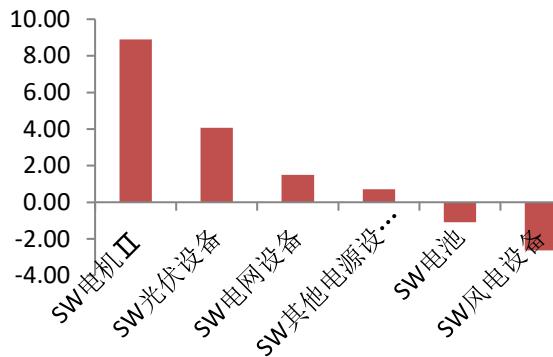
2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现（%）



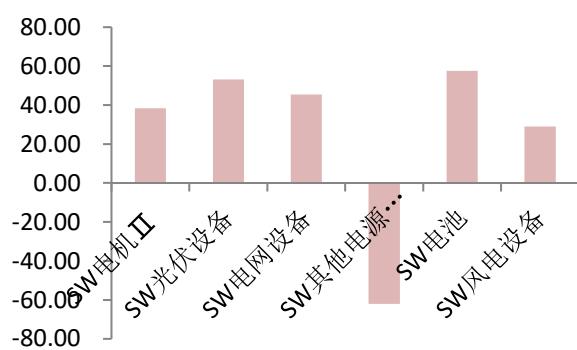
资料来源：iFinD，川财证券研究所；

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

本周电力设备指数下跌 1.23%, 上证指数下跌 0.51%, 沪深 300 指数下跌 1.61%。各子板块中, 电池指数下跌 1.08%, 光伏设备指数上涨 4.07%, 风电设备指数下跌 2.64%。

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 (%)
603728. SH	鸣志电器	55. 8021	600973. SH	宝胜股份	-14. 0216
601700. SH	风范股份	26. 4151	002953. SZ	日丰股份	-12. 6632
002339. SZ	积成电子	25. 4958	002487. SZ	大金重工	-12. 4440
688408. SH	中信博	24. 8404	300919. SZ	中伟股份	-11. 7522
603396. SH	金辰股份	24. 1379	603659. SH	璞泰来	-8. 9460
300660. SZ	江苏雷利	23. 1606	688707. SH	振华新材	-8. 9394
002622. SZ	融钰集团	19. 1045	002850. SZ	科达利	-8. 8258
002576. SZ	通达动力	18. 5879	601567. SH	三星医疗	-8. 5652
688560. SH	明冠新材	18. 3706	300073. SZ	当升科技	-8. 5078
688223. SH	晶科能源	17. 9905	300491. SZ	通合科技	-8. 4442

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: 鸣志电器 (603728. SH, 55. 80%), 风范股份 (601700. SH, 26. 42%), 积成电子 (002339. SZ, 25. 50%); 周跌幅前三的公司为: 宝胜股份 (600973. SH, -14. 02%), 日丰股份 (002953. SZ, -12. 66%), 大金重工 (002487. SZ, -12. 44%)。

三、行业动态

7月21日，2022世界动力电池大会在四川省宜宾市召开，大会主题为“智汇绿色动力创享低碳未来”。在2022世界动力电池大会上，中国汽车动力电池产业创新联盟理事长董扬预计，2022年我国新能源汽车产业规模将继续保持增长态势，产量规模预测合计将达到562.7万辆，同比增长约71.7%；新能源乘用车约535.7万辆（纯电乘用车429.44万辆、插电混动乘用车106.26万辆），同比增长约75.3%；商用车产量为26.98万辆，同比增长约21.5%。（上海有色网）

7月24日，根据汽车行业数据预测公司AutoForecast Solutions（以下简称AFS）的最新数据，截至7月24日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产量约为278.73万辆。AFS预测，到今年年底，全球汽车制造商将因缺芯削减365万辆汽车。（盖世汽车）

7月27日，国家能源局局长章建华在国新办新闻发布会上表示，我们加快电动汽车充电设施的建设，截至今年6月份，我们已累计建成392万台，形成全球最大规模的充电基础设施。2025年将满足超过2000万辆电动汽车的充电需求。此外，随着部分乘用车购置税减半、稳定增加汽车家电消费等政策措施逐步落地，大宗消费明显回暖。6月份，限额以上单位汽车零售额同比增长13.9%，增速比5月份大幅回升。（中国汽车工业协会）

7月28日，上海市委、市政府印发《上海市关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》和《上海市碳达峰实施方案》，其中提到，大力发展战略性新兴产业，推进海上风电和“光伏+”等工程，积极争取国家支持建设市外大型非化石能源基地，加快推进外电入沪通道项目。严格控制煤炭消费，合理调控油气消费，加快构建与超大城市相适应的清洁低碳安全高效的现代能源体系和新型电力系统。（财联社）

7月28日，上海市商务委主任、党组书记顾军主持召开主任办公会议，研究部署“汽车品质消费示范区”创建工作，进一步促进消费回补和潜力释放。会议指出，汽车消费是扩大内需、拉动消费的关键领域，创建一批消费供给丰富、首发经济突出、市场主体集聚、营销模式创新、市场环境优越的“汽车品质消费示范区”是促消费、稳增长的重要举措。要用足用好国家和本市出台的各项促进汽车消费政策，借助“五五购物节”等平台，指导重点区域、重点企业在落实好疫情防控措施的前提下开展丰富多彩的汽车消费促进活动，深挖汽车消费潜力，优化汽车消费环境，切实维护消费者合法权益，更好助力上海国际消费中心城市建设。（格隆汇）

7月29日，商务部消费促进司副司长安宝军表示，商务部将坚定实施扩大内需战略，高效统筹疫情防控和消费促进，多措并举促进消费持续恢复。认真落实已出台的扎实稳住经济和促消费一系列政策措施，进一步扩大汽车、绿色智能家电等消费，推动地方结合本地区实际出台配套措施，确保各项政策落实到位、发挥实效，促进消费回稳向好。（上海有色网）

四、产业链数据

本周电池市场变化不大，下游新能源车需求增长势头依旧强劲。比亚迪 2022 年上半年总装车量为 23.78GWh，市场份额提升到 21.6%，同比增长 7%。目前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	0.00%	0.21%
	氢氧化锂	万/吨	47.8	0.00%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	33.5	-4.29%	-12.99%
	电解钴	万/吨	33.25	-2.92%	-12.04%
镍	硫酸镍	万/吨	3.4	0.00%	-8.11%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.5	6.56%	-1.52%
	锰酸锂	万/吨	5.5	3.77%	-5.17%
	三元/常规动力型	万/吨	8.4	5.00%	-1.18%
	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	7.8	2.63%	-3.70%
前驱体	三元 523	万/吨	11.15	0.00%	-8.98%
	三元 622	万/吨	12.6	0.00%	-7.01%
	三元 811	万/吨	13.35	0.00%	-7.29%
正极	三元 523	万/吨	34	0.00%	-1.45%
	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：本周硅料大厂之间长单基本于七月初已签署完毕，近期市场交易量小、不过仍有散单价格小幅攀高，致密块料价格区间继续上涨，整体已成交价格范围广，每公斤 292-310 元人民币之间均有所闻，均价约落在每公斤 294 元人民币。（PV InfoLink）

硅片：本周 210mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.93 元，对比上期每片上涨 0.38 元、涨幅 4%；而 25 日，隆基亦公告 P 型 M10 硅片厚度更改为 155 μm 、价格方面每片 7.54 元人民币，以同规格测算对比上期约上涨 4%。P 型 M6/160 μm 硅片价格也上调至每片 6.33 元人民币、对比上期上调约 4.1%。（PV InfoLink）

电池片：本周受到项目停摆情势更加严峻，整体组件价格僵持、低价略为上浮，价格区

间 500W+ 单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-2.05 元人民币的价位, 500W+ 双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.93-2.05 元人民币, 其中低价每瓦 1.9-1.93 元人民币仍旧以中小组件厂家以前期库存交付为主。(PV InfoLink)

五、公司动态

雅化集团：公司公告称，兴晟锂业拟以基础购买价款和追加购买价款的方式，合计对价总额不超过 9290.47 万美元收购普得科技 70.59% 股权，从而间接持有普得科技控股子公司 KMC 公司 60% 的股权，KMC 拥有位于津巴布韦西部北马塔贝莱兰省境内的 Kamativi 矿区锂锡钽铌铍等伟晶岩多金属矿的 100% 矿权。

金圆股份：公司公告称，子公司浙江金恒旺锂业有限公司与 HANAQARGENTINA S. A.、HANCHAS. A. 签署《排他性尽调协议》，金恒旺有意向收购 HANCHAS. A. 公司 100% 的股份，包括但不限于在萨尔塔省矿业法院登记的矿权“Mina: Payo Salvación - 矿权编号 N° 22.230”，该矿权位于阿根廷共和国萨尔塔省 Cauchari-Olaroz 盐湖。本次排他性尽职调查协议的签署有利于推进公司在海外探寻锂资源的进程，加快国外锂资源的储备。

永兴材料：公司公告称，控股子公司永诚锂业拟以自有资金或自筹资金投资建设 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目。项目投资总额不超过 5.03 亿元。

天齐锂业：公司公告称，已偿还并购贷款全部剩余约 11.29 亿美元的本金及相关利息、费用。至此，公司已结清全部并购贷款。

拓邦股份：公司公告称，中标中国铁塔 2022-2023 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，中标份额 13%，中标金额 5.24 亿元。

盛新锂能：公司公告称，上半年实现营业收入 51.33 亿元，同比增长 325.76%；实现净利润 30.19 亿元，同比增长 950.4%，基本每股收益 3.49 元。上半年公司整体产销情况良好，订单充足，经营业绩大幅提升。报告期内，公司锂盐产品产量 2.04 万吨，同比增长 10.48%；销量 1.85 万吨，同比增长 4.88%。

中伟股份：公司公告称，与瑞浦兰钧签署《战略合作框架协议》。预计 2022 年-2030 年，双方将实现三元前驱体、磷酸铁产品的采销总量 80 万吨-100 万吨。双方一致同意在锂镍钴、正极材料、负极材料、隔膜等新能源产业链开展全面合作。

格林美：公司公告称，公司、山河智能装备股份有限公司决定联合各方优势，于 2022 年 7 月 24 日共同签署《关于在工程机械电动化与电池回收利用的战略合作协议》，共同打造动力和储能用锂离子电池闭环产业链，推动动力电池梯级再利用的商业化，抓住工程机械电动化的市场机遇，探索全球新能源产业绿色发展的典范模式。

双良节能：公司公告称，子公司双良硅材料（包头）有限公司近日与正泰新能源科技有限公司、杭州铮泰进出口贸易有限公司、盐城正泰新能源科技有限公司、盐城正泰太阳能科技有限公司和海宁正泰太阳能科技有限公司签订了《合作框架协议》。合同约定 2022

年至 2024 年期间，甲方预计向乙方采购单晶硅片总计 9.5 亿片，预计 2022-2024 年销售金额总计为 90.92 亿元（含税）。

晶科能源：公司公告称，公司拟发行不超过 100 亿元可转债，主要用于扩大电池片、组件等优质产品产能。根据预案，此次募集资金主要投向年产 11GW 高效电池生产线项目、晶科光伏制造有限公司年产 8GW 高自动化光伏组件生产线项目、上饶市晶科光伏制造有限公司新增一期 8GW 高自动化组件项目、年产 5GW 太阳能组件及 5GW 太阳能电池生产线项目，另 30 亿元募资用于补充流动资金。

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