

光伏板块三季度业绩超预期，行业持续高景气

—风光行业周报

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11月4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

本周风光板块表现较好，光伏板块三季度业绩超预期。光伏方面，本周电池片不减供应紧张之势，预期四季度电池片会是全供应链最紧张缺乏的环节，短期内价格将继续维持高位。随着硅料环节产能持续释放，硅料有效产能逐月上升，市场对硅料价格下跌的预期增强，叠加全球光伏装机需求持续旺盛，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着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，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨9.99%，上证指数上涨5.31%，沪深300指数上涨6.38%。各子板块中，电池指数上涨12.15%，光伏设备指数上涨13.54%，风电设备指数上涨6.94%。个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：爱旭股份（600732.SH, 38.88%），赛伍技术（603212.SH, 34.18%），明冠新材（688560.SH, 31.32%）；周跌幅前三的公司为：奥特维（688516.SH, 0.75%），高测股份（688556.SH, 1.86%），协鑫集成（002506.SZ, 2.06%）。风电设备行业周涨幅前三的公司为：时代新材（600458.SH, 11.76%），中环海陆（301040.SZ, 9.32%），天能重工（300569.SZ, 8.98%）；周跌幅前三的公司为：新强联（300850.SZ, -1.07%），明阳智能（601615.SH, -0.00%），海力风电（301155.SZ, 0.10%）。

❖ 行业动态

10月25日，国家能源局发布关于建立《“十四五”能源领域科技创新规划》实施监测机制的通知。《通知》指出，发布《规划》任务榜单，按照“揭榜挂帅”、自愿申报的原则，广泛征集《规划》任务实施依托项目及能源领域其他相关重大科技创新项目，并建立集中攻关、示范试验实施监测项目库。健全实施监测项目信息报送、定期评估和动态调整机制，确保能源领域科技创新任务“攻关有主体、落地有项目、进度可追踪、动态化调整”。（北极星风力发电网）

10月28日，深圳市发改委发布公开征求《深圳市关于促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》意见的通告。意见指出，将支持针对新型风力发电机、深远海漂浮式风电基础开展基础研究和前沿技术布局。鼓励开展下一代大容量高防护风电变流器、场站级协调控制技术、自主化能量管理系统、风机状态传感器和海上风电水下机器



人等关键技术和核心零部件攻关。鼓励风电变流器、智能运维等领域科技成果转化与产业化。(北极星风力发电网)

10月31日,国家市场监督管理总局、国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、住建部、交通运输部、中国气象局、国家林草局等九部门联合发布《建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案》,方案提出,加强重点领域碳减排标准体系建设。健全非化石能源技术标准。围绕风电和光伏发电全产业链条,开展关键装备和系统的设计、制造、维护、废弃后回收利用等标准制修订。建立覆盖制储输用各环节的氢能标准体系,加快完善海洋能、地热能、核能、生物质能、水力发电等标准体系,推进多能互补、综合能源服务等标准的研制。(北极星太阳能光伏网)

11月1日,自然资源部发布《关于过渡期内支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的通知》,通知要求完善耕地保护措施。鼓励支持脱贫地区光伏项目在戈壁、荒漠等地区建设,不得新增占用耕地建设光伏项目。(财联社)

11月2日,贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施(征求意见稿)》意见建议的公告。公告中提到,支持煤电一体化项目优先并网,对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目,应根据《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》(发改运行〔2021〕1138号)精神,按不低于新能源装机规模10%(挂钩比例可根据实际动态调整)满足2小时运行要求自建或购买储能,以满足调峰需求;对新建未配储能的新能源项目,暂不考虑并网,以确保平稳供电。(北极星太阳能光伏网)

11月2日,宁夏回族自治区发改委发布《宁夏回族自治区光伏发电项目管理办法(试行)(征求意见稿)》,征求意见稿明确,该办法适用于宁夏回族自治区境内建设及运行的集中式光伏电站管理。市场化并网项目、“绿电园区”试点项目、可再生能源离网制氢项目、国家大型新能源基地项目及分布式光伏发电项目按照国家及自治区相关政策执行。(财联社)

11月3日,山东省人民政府印发《山东省“十四五”节能减排实施方案》,方案提出,实施可再生能源倍增行动,大力推动光伏、风电、生物质等清洁能源发展和储能设施建设,积极安全有序开发利用核能,增强新能源和可再生能源电力消纳能力。实施“外电入鲁”提质增效行动,不断提高省外来电规模和绿电比例。到2025年,全省能源结构进一步优化,“外电入鲁”规模达到1500亿千瓦时以上、力争达到1700亿千瓦时,非化石能源占能源消费总量比重达到13%左右。(北极星风力发电网)

❖ 公司公告

正泰电器:公司发布公告称,董事会同意控股子公司正泰安能筹划分拆上市事宜,并授权公司及正泰安能管理层启动分拆正泰安能上市的前期筹备工作,包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜,并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

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



泰嘉股份：公司发布公告称，公司拟定募资不超过 60805.62 万元（含本数）投资高速钢双金属带锯条产线建设项目、硬质合金带锯条产线建设项目、新能源电源及储能电源生产基地项目以及研发中心建设项目。

太极实业：公司发布公告称，近期公司子公司十一科技下属所涉电站公司收到内蒙古三部委联合下发的《关于追回违规领取可再生能源电价附加补助资金的通知》，根据国家审计署审计意见，子公司十一科技所涉电站存在未纳入建设指标规模且备案过期失效、为违规项目批复上网电价和擅自变更投资主体的问题，要求电站公司将违规领取的可再生能源电价附加补助资金合计 41,295.00 万元缴回内蒙古电力（集团）有限责任公司。

金风科技：公司发布公告称，公司前三季度实现营业收入 261.63 亿元，归属于上市公司股东的净利润 23.65 亿元。其中，第三季度实现营业收入 95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 4.45 亿元。

明阳智能：公司发布公告称，公司前三季度实现营业收入 216.64 亿元，同比增长 17.17%；归属于上市公司股东的净利润为 35.65 亿元，同比增长 60.65%，主要是本期风机销售收入增长以及出售风电站项目收益增加所致。

中材科技：公司发布公告称，公司实现营业收入 147.01 亿元，同比增长 0.4%；归属于上市公司股东的净利润 24.18 亿元，同比下降 8.67%。

大金重工：公司发布公告称，公司实现营业收入 37.07 亿元，同比增长 16.57%。归属于上市公司股东的净利润 3.28 亿元，同比下降 24.06%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.04 亿元，同比下降 28.18%。

❖ **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.....	8
四、产业链数据.....	9
五、公司动态.....	10



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%) 6
图 2: 电力设备行业各子版块表现 (%) 7

表 1: 光伏设备行业周涨跌幅前十 7
表 2: 风电设备行业周涨跌幅前十 8
表 3: 本周光伏产业链价格 10

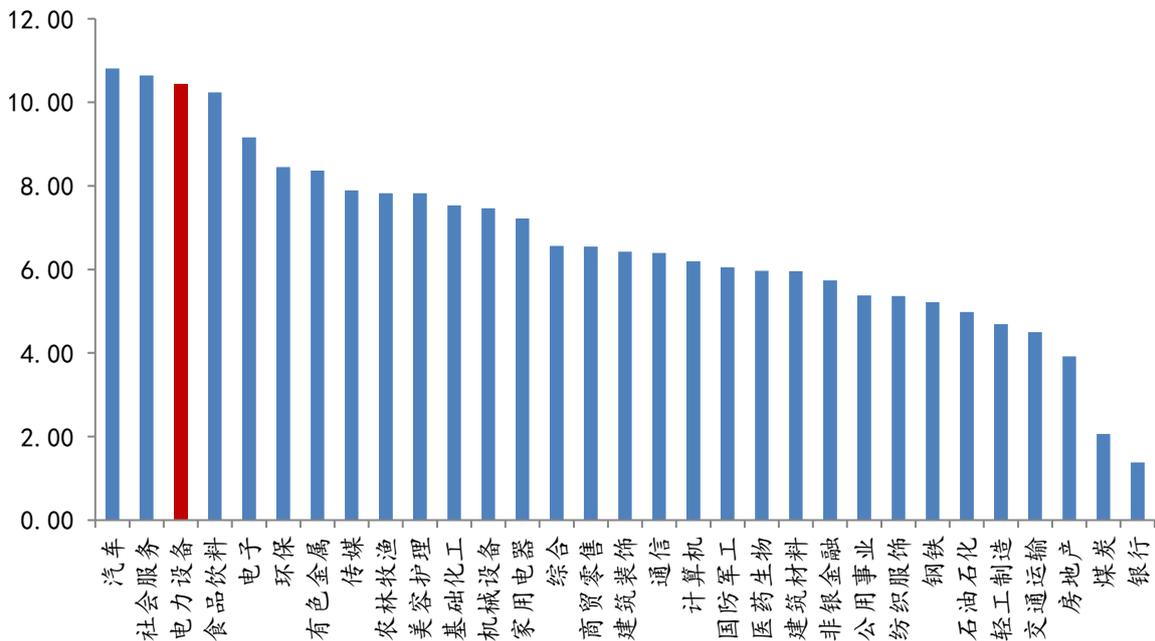
一、本周观点

本周风光板块表现较好，光伏板块三季度业绩超预期。光伏方面，本周电池片不减供应紧张之势，预期四季度电池片会是全供应链最紧张缺乏的环节，短期内价格将继续维持高位。随着硅料环节产能持续释放，硅料有效产能逐月上升，市场对硅料价格下跌的预期增强，叠加全球光伏装机需求持续旺盛，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，国内风电招标持续高增，叠加欧洲海风需求规划明确，风电行业景气预期持续加强。随着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，风电龙头企业盈利有望随原材料跌价持续释放，继续看好风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

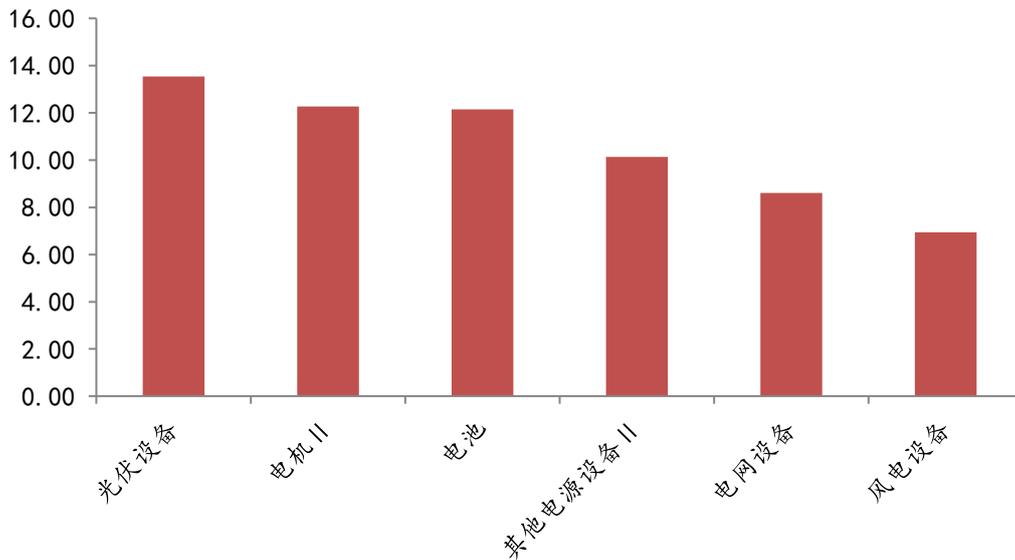
二、市场一周表现

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：电力设备行业各子版块表现 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周电力设备指数上涨 9.99%，上证指数上涨 5.31%，沪深 300 指数上涨 6.38%。各子板块中，电池指数上涨 12.15%，光伏设备指数上涨 13.54%，风电设备指数上涨 6.94%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：光伏设备行业周涨跌幅前十

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	38.8808	688516.SH	奥特维	0.7529
603212.SH	赛伍技术	34.1832	688556.SH	高测股份	1.858
688560.SH	明冠新材	31.3155	002506.SZ	协鑫集成	2.0588
688348.SH	昱能科技	25.5792	835368.BJ	连城数控	2.9746
002623.SZ	亚玛顿	22.8207	600151.SH	航天机电	3.7988
603628.SH	清源股份	20.6897	300724.SZ	捷佳伟创	4.1373
300842.SZ	帝科股份	19.8986	300111.SZ	向日葵	4.2254
688408.SH	中信博	18.949	300316.SZ	晶盛机电	4.576
688032.SH	禾迈股份	18.9402	600438.SH	通威股份	5.6011
688680.SH	海优新材	18.8095	300751.SZ	迈为股份	6.0709

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，光伏设备行业周涨幅前三的公司为：爱旭股份（600732.SH, 38.88%），赛伍技术（603212.SH, 34.18%），明冠新材（688560.SH, 31.32%）；周跌幅前三的公司为：奥特

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



维 (688516. SH, 0.75%), 高测股份 (688556. SH, 1.86%), 协鑫集成 (002506. SZ, 2.06%)。

表 2: 风电设备行业周涨跌幅前十

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 (%)
600458. SH	时代新材	11.7647	300850. SZ	新强联	-1.0667
301040. SZ	中环海陆	9.3232	601615. SH	明阳智能	0
300569. SZ	天能重工	8.9787	301155. SZ	海力风电	0.1041
300129. SZ	泰胜风能	8.6008	600416. SH	湘电股份	1.5158
688660. SH	电气风电	8.453	603063. SH	禾望电气	3.1778
603507. SH	振江股份	8.1381	603218. SH	日月股份	4.0141
002531. SZ	天顺风能	7.7049	300185. SZ	通裕重工	5.6
002202. SZ	金风科技	7.4427	300690. SZ	双一科技	5.6761
601218. SH	吉鑫科技	6.7633	300772. SZ	运达股份	6.2295
002487. SZ	大金重工	6.5801	300443. SZ	金雷股份	6.2366

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风电设备行业周涨幅前三的公司为: 时代新材 (600458. SH, 11.76%), 中环海陆 (301040. SZ, 9.32%), 天能重工 (300569. SZ, 8.98%); 周跌幅前三的公司为: 新强联 (300850. SZ, -1.07%), 明阳智能 (601615. SH, -0.00%), 海力风电 (301155. SZ, 0.10%)。

三、行业动态

10月25日, 国家能源局发布关于建立《“十四五”能源领域科技创新规划》实施监测机制的通知。《通知》指出, 发布《规划》任务榜单, 按照“揭榜挂帅”、自愿申报的原则, 广泛征集《规划》任务实施依托项目及能源领域其他相关重大科技创新项目, 并建立集中攻关、示范试验实施监测项目库。健全实施监测项目信息报送、定期评估和动态调整机制, 确保能源领域科技创新任务“攻关有主体、落地有项目、进度可追踪、动态化调整”。(北极星风力发电网)

10月28日, 深圳市发改委发布公开征求《深圳市关于促进绿色低碳产业高质量发展的若干措施(征求意见稿)》意见的通告。意见指出, 将支持针对新型风力发电机、深远海漂浮式风电基础开展基础研究和前沿技术布局。鼓励开展下一代大容量高防护风电变流器、场站级协调控制技术、自主化能量管理系统、风机状态传感器和海上风电水下机器人等关键技术和核心零部件攻关。鼓励风电变流器、智能运维等领域科技成果转化与产业化。(北极星风力发电网)

10月31日, 国家市场监督管理总局、国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、住建部、交通运输部、中国气象局、国家林草局等九部门联合发布《建立健全碳达峰碳中和



和标准计量体系实施方案》，方案提出，加强重点领域碳减排标准体系建设。健全非化石能源技术标准。围绕风电和光伏发电全产业链条，开展关键装备和系统的设计、制造、维护、废弃后回收利用等标准制修订。建立覆盖制储输用各环节的氢能标准体系，加快完善海洋能、地热能、核能、生物质能、水力发电等标准体系，推进多能互补、综合能源服务等标准的研制。（北极星太阳能光伏网）

11月1日，自然资源部发布《关于过渡期内支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的通知》，通知要求完善耕地保护措施。鼓励支持脱贫地区光伏项目在戈壁、荒漠等地区建设，不得新增占用耕地建设光伏项目。（财联社）

11月2日，贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施（征求意见稿）》意见建议的公告。公告中提到，支持煤电一体化项目优先并网，对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目，应根据《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》（发改运行〔2021〕1138号）精神，按不低于新能源装机规模10%（挂钩比例可根据实际动态调整）满足2小时运行要求自建或购买储能，以满足调峰需求；对新建未配储能的新能源项目，暂不考虑并网，以确保平稳供电。（北极星太阳能光伏网）

11月2日，宁夏回族自治区发改委发布《宁夏回族自治区光伏发电项目管理办法（试行）（征求意见稿）》，征求意见稿明确，该办法适用于宁夏回族自治区境内建设及运行的集中式光伏电站管理。市场化并网项目、“绿电园区”试点项目、可再生能源离网制氢项目、国家大型新能源基地项目及分布式光伏发电项目按照国家及自治区相关政策执行。（财联社）

11月3日，山东省人民政府印发《山东省“十四五”节能减排实施方案》，方案提出，实施可再生能源倍增行动，大力推动光伏、风电、生物质等清洁能源发展和储能设施建设，积极安全有序开发利用核能，增强新能源和可再生能源电力消纳能力。实施“外电入鲁”提质增效行动，不断提高省外来电规模和绿电比例。到2025年，全省能源结构进一步优化，“外电入鲁”规模达到1500亿千瓦时以上、力争达到1700亿千瓦时，非化石能源占能源消费总量比重达到13%左右。（北极星风力发电网）

四、产业链数据

硅料：本周单晶致密块料主流价格暂未出现明显和大幅度的变动，不过主流价格区间已经有小幅扩大趋势，而且高价区间有所下探。新订单签订周期陆续将至，拉晶企业生产用料的刚性需求预期比较明显，针对新订单的价格博弈激烈程度将成为上游环节的月度焦点。（PV InfoLink）

硅片：本周中环发布单晶硅片价格更新，包含210mm尺寸在内的所有规格产品价格全面下调，相比9月8日发布价格环比下降范围约3.1%-3.3%，在上游环节博弈加剧到来之际对单晶硅片价格进行明确调整，单晶硅片价格维持数月的平稳局面很可能就此打破。（PV InfoLink）



电池片：本周价格 M6, M10, G12 尺寸落在每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.34-1.36 元人民币、以及每瓦 1.34-1.35 元人民币的价格水平。从成交价格也可以看出当前各尺寸需求，M6 尺寸由于供应与需求皆持续萎缩，价格模拟过往 G1 尺寸相对维稳；M10 主流尺寸受到组件拉货力道影响尽管硅片跌价仍未供应紧张之势；G12 尺寸由于供应厂商有限，在龙头厂家减少外卖量下供应维持紧平衡。(PV InfoLink)

组件：本周价格维稳、500w+双玻组件执行价格持稳约每瓦 1.95-2.05 元人民币，单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。组件成本压力尚未缓解，部分厂家 11 月新报价小幅上调 2-3 分人民币、至每瓦 1.99-2.07 元人民币，然成交接受度有限。部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元人民币的价格执行，四季度整体价格区间持续扩大。目前市场对明年签单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制，近期新签订的标案也有此倾向。(PV InfoLink)

表 3：本周光伏产业链价格

类别	规格	单位	本周价格	周涨跌幅
多晶硅	致密料	元/公斤	295	1.69%
硅片	单晶硅片(166mm)	元/片	6.2	0.97%
	单晶硅片(182mm)	元/片	7.46	0.94%
	单晶硅片(210mm)	元/片	9.81	1.22%
	N型单晶硅片(210mm)	元/片	10.32	0.97%
电池片	双面单晶 PERC(166mm)	元/瓦	1.32	0.00%
	双面单晶 PERC(182mm)	元/瓦	1.34	0.00%
	双面单晶 PERC(210mm)	元/瓦	1.34	0.00%
组件	单晶 PERC 组件(320-330W/390-410W)	元/瓦	1.95	0.00%
	单晶 PERC 组件(355-365W/430-440W)	元/瓦	1.96	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(182 系列)	元/瓦	2	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(210 系列)	元/瓦	2	0.00%
	中国区(集中式项目)	元/瓦	1.95	0.00%
	中国区(分布式项目)	元/瓦	1.99	0.00%
辅材	光伏组件(3.2mm)	元/平方米	28	-5.36%
	光伏组件(2.0mm)	元/平方米	21	-4.76%

资料来源：盖锡咨询，PV InfoLink，川财证券研究所

五、公司动态

正泰电器：公司发布公告称，董事会同意控股子公司正泰安能筹划分拆上市事宜，并授权公司及正泰安能管理层启动分拆正泰安能上市的前期筹备工作，包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜，并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的事项分别提交公司董事会、股东

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



大会审议。

泰嘉股份：公司发布公告称，公司拟定募资不超过 60805.62 万元（含本数）投资高速钢双金属带锯条产线建设项目、硬质合金带锯条产线建设项目、新能源电源及储能电源生产基地项目以及研发中心建设项目。

太极实业：公司发布公告称，近期公司子公司十一科技下属所涉电站公司收到内蒙古三部委联合下发的《关于追回违规领取可再生能源电价附加补助资金的通知》，根据国家审计署审计意见，子公司十一科技所涉电站存在未纳入建设指标规模且备案过期失效、为违规项目批复上网电价和擅自变更投资主体的问题，要求电站公司将违规领取的可再生能源电价附加补助资金合计 41,295.00 万元缴回内蒙古电力（集团）有限责任公司。

金风科技：公司发布公告称，公司前三季度实现营业收入 261.63 亿元，归属于上市公司股东的净利润 23.65 亿元。其中，第三季度实现营业收入 95 亿元，归属于上市公司股东的净利润 4.45 亿元。

明阳智能：公司发布公告称，公司前三季度实现营业收入 216.64 亿元，同比增长 17.17%；归属于上市公司股东的净利润为 35.65 亿元，同比增长 60.65%，主要是本期风机销售收入增长以及出售风电站项目收益增加所致。

中材科技：公司发布公告称，公司实现营业收入 147.01 亿元，同比增长 0.4%；归属于上市公司股东的净利润 24.18 亿元，同比下降 8.67%。

大金重工：公司发布公告称，公司实现营业收入 37.07 亿元，同比增长 16.57%。归属于上市公司股东的净利润 3.28 亿元，同比下降 24.06%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.04 亿元，同比下降 28.18%。

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