



聚焦自上而下基本面投资，无惧市场消息扰动

—电力基建行业周报

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11月05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

❖ 川财观点

本周是2022年11月第1周，市场大幅反弹，北向资金净流出50.11亿元。新能源赛道回归带动市场人气恢复，消费板块受消息面刺激回暖走高，本周申万一级汽车、食品饮料板块涨幅居前；同花顺概念供销社、盐湖提锂等概念涨幅较大，供销社概念大涨主要原因为题材较新，受短线资金热炒，盐湖提锂概念走强主要原因为海外限制锂矿投资，利好国内锂矿资源上市公司。

对于后市，建议围绕基本面和政策面进行布局，我们建议优选确定性强、行业景气度持续、政策大力支持板块，建议重点关注增长与估值匹配的成长型制造业企业的投资机会：

1、前三季度全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元，同比增长25.1%，电网工程完成投资3154亿元，同比增长9.1%，全国累计风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长16.9%，太阳能发电装机容量约3.6亿千瓦，同比增长28.8%，电力领域投资和新能源装机继续保持快速增长，带动整个产业链的景气度继续上行，建议重点关注海风、储能、线缆等板块，重点配置基本面良好超跌个股。相关标的：明阳智能、智光电气、中天科技、东方电缆等；

2、新能源车在政策支持下渗透率逐步提升，配套充换电设施数量也在快速增长，叠加海外需求旺盛，充换电产业进入快速发展阶段，相关上市公司的盈利能力持续改善，根据iFinD数据显示，充电桩概念177家上市公司中，有72家公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长超过了20%，换电概念49家上市公司中，有16家公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长超过了20%，在各地陆续出台的充换电基础设施规划刺激下，市场规模有望实现高速增长，相关标的：通合科技、盛弘股份、万马股份等。

❖ 市场一周表现

2022年11月4日周五，截止收盘，本周上证指数上涨5.31%，收3070.80点，深证成指上涨7.55%，创业板指上涨8.92%。板块方面，申万一级各行业本周均实现上涨，涨幅居前的为汽车、食品饮料、社会服务，分别上涨12.74%、11.18%、10.78%。

申万31个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信5个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰上涨2.83%、建筑材料上涨6.24%、电力设备上涨9.99%、机械设备上涨7.09%、通信上涨4.15%。

风险提示：经济下行超预期；疫情反复超预期等。



正文目录

一、川财观点	4
二、市场一周表现	4
2.1 行业表现	4
2.2 重点覆盖行业及板块情况	5
2.2.1 电网设备行业（申万二级）	5
2.2.2 充电桩（同花顺概念）	7
2.2.3 特高压（同花顺概念）	8
三、行业重点资讯	9
四、公司动态	10

图表目录

图 1: 各行业板块一周表现	5
表 1: 电网设备市值前十 (截止 2022-11-04)	5
表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)	6
表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-11-04 至 2022-11-04)	6
表 4: 电网设备近期并购事件	6
表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2022-11-04)	7
表 6: 充电桩概念周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)	7
表 7: 特高压概念市值前十 (截止 2022-11-04)	8
表 8: 特高压概念周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)	8
表 9: 相关公司近期重要公告	10

一、川财观点

本周是 2022 年 11 月第 1 周，市场大幅反弹，北向资金净流出 50.11 亿元。新能源赛道回归带动市场人气恢复，消费板块受消息面刺激回暖走高，本周申万一级汽车、食品饮料板块涨幅居前；同花顺概念供销社、盐湖提锂等概念涨幅较大，供销社概念大涨主要原因为题材较新，受短线资金热炒，盐湖提锂概念走强主要原因为海外限制锂矿投资，利好国内锂矿资源上市公司。

对于后市，建议围绕基本面和政策面进行布局，我们建议优选确定性强、行业景气度持续、政策大力支持板块，建议重点关注增长与估值匹配的成长型制造业企业的投资机会：

1、前三季度全国主要发电企业电源工程完成投资 3926 亿元，同比增长 25.1%，电网工程完成投资 3154 亿元，同比增长 9.1%，全国累计风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.9%，太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 28.8%，电力领域投资和新能源装机继续保持快速增长，带动整个产业链的景气度继续上行，建议重点关注海风、储能、线缆等板块，重点配置基本面良好超跌个股。相关标的：明阳智能、智光电气、中天科技、东方电缆等；

2、新能源车在政策支持下渗透率逐步提升，配套充换电设施数量也在快速增长，叠加海外需求旺盛，充换电产业进入快速发展阶段，相关上市公司的盈利能力持续改善，根据 iFinD 数据显示，充电桩概念 177 家上市公司中，有 72 家公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长超过了 20%，换电概念 49 家上市公司中，有 16 家公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长超过了 20%，在各地陆续出台的充换电基础设施规划刺激下，市场规模有望实现高速增长，相关标的：通合科技、盛弘股份、万马股份等。

二、市场一周表现

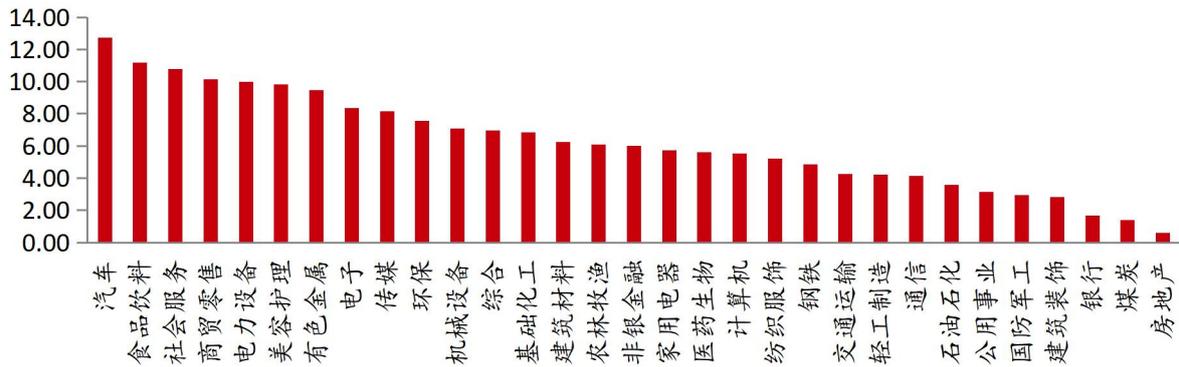
2.1 行业表现

2022 年 11 月 4 日周五，截止收盘，本周上证指数上涨 5.31%，收 3070.80 点，深证成指上涨 7.55%，创业板指上涨 8.92%。板块方面，申万一级各行业本周均实现上涨，涨幅居前的为汽车、食品饮料、社会服务，分别上涨 12.74%、11.18%、10.78%。

申万 31 个一级行业分类中，基建产业链相关的有建筑装饰、建筑材料、电力设备、机械设备、通信 5 个一级指数，涨跌情况分别为建筑装饰上涨 2.83%、建筑材料上涨 6.24%、电力设备上涨 9.99%、机械设备上涨 7.09%、通信上涨 4.15%。



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：%

2.2 重点覆盖行业及板块情况

2.2.1 电网设备行业（申万二级）

截止 2022 年 11 月 4 日，电网设备市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1787.36 亿元、853.40 亿元、630.80 亿元。

表 1： 电网设备市值前十（截止 2022-11-04）

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	26.70	1787.36	1769.58	-19.13	29.28
2	600089.SH	特变电工	22.03	853.40	853.40	6.99	6.50
3	601877.SH	正泰电器	29.34	630.80	630.80	-45.15	16.44
4	603606.SH	东方电缆	75.55	519.57	519.57	48.69	53.92
5	688248.SH	南网科技	70.50	398.11	54.08	206.32	175.29
6	600885.SH	宏发股份	37.61	392.15	392.15	-29.05	32.41
7	002028.SZ	思源电气	38.30	294.71	228.66	-21.85	26.92
8	601179.SH	中国西电	4.87	249.63	249.63	-11.74	36.44
9	601567.SH	三星医疗	14.27	200.92	197.86	-10.76	27.73
10	000400.SZ	许继电气	21.64	218.20	218.19	-16.77	27.50

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：炬华科技（300360.SZ，30.48%），许继电气（000400.SZ，24.58%），望变电气（603191.SH，22.76%）；周跌幅前三的公司为：东方电缆（603606.SH，-3.36%），ST 天成（600112.SH，-1.09%），新联电子（002546.SZ，-0.49%）。



表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)

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
300360.SZ	炬华科技	30.48%	603606.SH	东方电缆	-3.36%
000400.SZ	许继电气	24.58%	600112.SH	ST 天成	-1.09%
603191.SH	望变电气	22.76%	002546.SZ	新联电子	-0.49%
600312.SH	平高电气	20.87%			
002980.SZ	华盛昌	19.47%			
603556.SH	海兴电力	19.04%			
002706.SZ	良信股份	17.54%			
300140.SZ	中环装备	15.77%			
600192.SH	长城电工	14.86%			
600885.SH	宏发股份	14.80%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

截止 2022 年 11 月 4 日, 电网设备 PE-TTM 为 23.93; 细分行业中线缆部件及其他、电网自动化设备、电工仪器仪表、配电设备、输变电设备 PE-TTM 分别为 34.69、32.91、24.10、22.77、14.88。

表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-11-04 至 2022-11-04)

行业	当前值	危险值	中位数	机会值	历史均值	历史均值偏离(倍)	历史分位
电网设备	23.93	27.90	25.98	23.81	25.96	-0.78	20.55%
线缆部件及其他	34.69	32.65	28.49	24.90	28.69	1.51	95.06%
电网自动化设备	32.91	33.00	29.30	26.95	30.11	0.71	79.84%
电工仪器仪表	24.10	27.65	24.62	22.09	25.17	-0.32	44.31%
配电设备	22.77	23.54	21.41	17.48	21.43	0.34	71.33%
输变电设备	14.88	30.27	26.59	20.29	25.47	-2.05	0.96%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

表 4: 电网设备近期并购事件

首次公告日	公司名称	所属三级行业	交易方向	交易标的	交易总价值(万元)	交易买方	交易卖方
11-04	崧盛股份	输变电设备	标的本身	深圳市崧盛电子股份有限公司 5%股权	10,356.33	京成红聚 6 号证券私募投资基金	厦门崧盛投资合伙企业(有限合伙)
11-03	ST 森源	输变电设备	标的本身	河南森源电气股份有限公司 4216.1200 万股股权	14,204.81	河南宏森融源企业管理合伙企业(有限合伙)	河南森源集团有限公司

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



11-03	和顺电气	配电设备	标的本身	苏州工业园区和顺电气股份有限公司 5%股权	--	苏州绿脉电气控股(集团)有限公司	姚建华
11-01	许继电气	电网自动化设备	标的本身	许继电气股份有限公司部分股权	--	中国电气装备集团有限公司	许继集团有限公司
11-01	平高电气	输变电设备	标的本身	河南平高电气股份有限公司部分股权	--	中国电气装备集团有限公司	平高集团有限公司
11-01	中国西电	输变电设备	标的本身	中国西电电气股份有限公司部分股权	--	中国电气装备集团有限公司	中国西电集团有限公司

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

2.2.2 充电桩 (同花顺概念)

截止 2022 年 11 月 4 日, 充电桩概念市值前三的公司为: 阳光电源 (300274. SZ)、国电南瑞 (600406. SH)、中天科技 (600522. SH), 市值分别为 2070.36 亿元、1787.36 亿元、714.33 亿元。

表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2022-11-04)

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	300274. SZ	阳光电源	139.40	2070.36	1573.61	-4.32	96.81
2	600406. SH	国电南瑞	26.70	1787.36	1769.58	-19.13	29.28
3	600522. SH	中天科技	20.93	714.33	714.33	24.14	33.25
4	600089. SH	特变电工	22.03	853.40	853.40	6.99	6.50
5	603195. SH	公牛集团	129.28	777.17	96.32	-21.60	26.48
6	002074. SZ	国轩高科	36.00	640.39	445.81	-29.62	347.59
7	601727. SH	上海电气	4.08	561.21	516.34	-16.05	-9.10
8	300433. SZ	蓝思科技	10.18	506.30	504.99	-55.51	-108.33
9	600884. SH	杉杉股份	19.96	446.80	345.65	-38.47	16.10
10	600995. SH	南网储能	15.59	399.95	74.60	-21.50	116.23

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

充电桩概念周涨幅前三的公司为: 炬华科技(300360. SZ, 30.48%), 通合科技(300491. SZ, 28.70%), 永贵电器(300351. SZ, 26.88%); 周跌幅前三的公司为: 隆鑫通用(603766. SH, -6.08%), 亿嘉和(603666. SH, -5.60%), 中天科技(600522. SH, -5.29%)。

表 6: 充电桩概念周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)

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
300360. SZ	炬华科技	30.48%	603766. SH	隆鑫通用	-6.08%



300491.SZ	通合科技	28.70%	603666.SH	亿嘉和	-5.60%
300351.SZ	永贵电器	26.88%	600522.SH	中天科技	-5.29%
002782.SZ	可立克	25.05%	600020.SH	中原高速	-1.46%
000400.SZ	许继电气	24.58%	002546.SZ	新联电子	-0.49%
600212.SH	绿能慧充	22.54%			
002074.SZ	国轩高科	22.03%			
300438.SZ	鹏辉能源	21.44%			
600312.SH	平高电气	20.87%			
688208.SH	道通科技	19.86%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

2.2.3 特高压 (同花顺概念)

截止 2022 年 11 月 4 日, 特高压概念市值前三的公司为: 国电南瑞 (600406.SH)、晶澳科技 (002459.SZ)、中国电建 (601669.SH), 市值分别为 1787.36 亿元、1684.39 亿元、1105.66 亿元。

表 7: 特高压概念市值前十 (截止 2022-11-04)

排名	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	26.70	1787.36	1769.58	-19.13	29.28
2	002459.SZ	晶澳科技	71.52	1684.39	768.35	8.19	41.94
3	601669.SH	中国电建	7.30	1105.66	802.37	-8.53	11.07
4	600522.SH	中天科技	20.93	714.33	714.33	24.14	33.25
5	600089.SH	特变电工	22.03	853.40	853.40	6.99	6.50
6	601868.SH	中国能建	2.34	831.60	332.81	-13.57	13.32
7	688187.SH	时代电气	62.94	720.66	132.08	-22.82	37.48
8	600487.SH	亨通光电	18.18	429.45	429.45	20.80	27.88
9	600517.SH	国网英大	5.13	293.36	97.45	-28.99	27.53
10	002028.SZ	思源电气	38.30	294.71	228.66	-21.85	26.92

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

特高压概念周涨幅前三的公司为: 派瑞股份 (300831.SZ, 35.78%), 许继电气 (000400.SZ, 24.58%), 平高电气 (600312.SH, 20.87%); 周跌幅前三的公司为: 亨通光电 (600487.SH, -6.39%), 中天科技 (600522.SH, -5.29%), 麦克奥迪 (300341.SZ, -3.08%)。

表 8: 特高压概念周涨跌幅前十 (截止 2022-11-04)

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
300831.SZ	派瑞股份	35.78%	600487.SH	亨通光电	-6.39%

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



000400.SZ	许继电气	24.58%	600522.SH	中天科技	-5.29%
600312.SH	平高电气	20.87%	300341.SZ	麦克奥迪	-3.08%
601208.SH	东材科技	17.75%	601669.SH	中国电建	-3.05%
300140.SZ	中环装备	15.77%			
000070.SZ	特发信息	14.74%			
002358.SZ	ST森源	14.11%			
603861.SH	白云电器	13.99%			
003008.SZ	开普检测	13.67%			
002227.SZ	奥特迅	13.41%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

三、行业重点资讯

今年前 10 个月, 国网河南电力累计完成电网基础设施投资 212 亿元, 有效拉动全省固定资产投资。按照计划, 今年年底前, 该公司还将完成电网基础设施投资超过 55 亿元, 将有力带动社会投资, 积极助力畅通产业链供应链循环、带动上下游 400 余家装备制造业产业发展, 进一步提振社会信心, 助力河南经济社会高质量发展。同时, 一系列重点工程的建设, 将进一步补强省内骨干网架结构, 全面增强电网资源配置能力, 实现电力“进得来、转得快、落得下”, 保证全省电力供应安全可靠。(河南日报)

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。(北极星太阳能光伏网)

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 1 日, 华能上都百万千瓦级风电基地首批机组成功并网, 据悉, 该批次为首批 57 台总容量 26.5 万千瓦风电机组全部投产发电。上都百万千瓦级风电基地项目是我国首批大型风电光伏基地项目之一, 也是华能集团首个“风光火储”耦合发电的基地型规模化综合能源项目, 风电总装机 200 万千瓦, 其中将安装 120 台三一重能 5MW 风电机组, 该项目开创了全国“风火储”打捆外送、能源转型的先河。(北极星风力发电网)



2022年，在产业链供需错配的影响下，光伏价格整体维持高位，500W及以上双玻组件价格在1.95元以上，个别项目仍突破2元/W。步入第四季度，多地陆续收回未按期完工的光伏项目指标，进一步刺激下游项目开工需求。从产业链价格来看，主流复投料均价在305-308元/kg，隆基、通威11月硅片、电池片报价未变，近期中环首次下调了硅片价格。辅料环节，玻璃价格又见回调，组件成本压力仍未缓解。（北极星太阳能光伏网）

江西省商务厅会同省直有关部门，制定了《江西省商务厅等17部门关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知》。《通知》提出加大充电设施建设，积极引导协调充电设施建设，支持居民区多车一桩、相邻车位共享等合作模式。新居住社区要确保固定车位100%建设充电设施或预留安装条件。加快推进高速服务区充电桩扩容工程和换电站建设。支持A级以上旅游景区在营运车辆停车场、景区公共停车场建设充电设施。（江西新闻网）

四、公司动态

表 9： 相关公司近期重要公告

代码	简称	行业	重要公告
688303	大全能源	电力设备	大全能源关于签订特别重大合同的公告
300393	中来股份	电力设备	关于重要项目的投资进展公告
300919	中伟股份	电力设备	关于与欣旺达电子股份有限公司签署《战略合作框架协议》的公告
300014	亿纬锂能	电力设备	关于签订《采购框架协议》暨关联交易的公告
603606	东方电缆	电力设备	东方电缆关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告
002620	瑞和股份	建筑装饰	关于收到《中标通知书》及签订工程施工合同的公告
002457	青龙管业	建筑材料	关于收到中标通知书的公告
300737	科顺股份	建筑材料	关于与保利资本签署框架协议的公告
600487	亨通光电	通信	通光电关于实控人部分股权解除质押公告
300565	科信技术	通信	关于对全资子公司 Fi-Systems Oy 增资的公告

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

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