



Research and  
Development Center

# 海风招标景气依旧，光伏中游价格出现反 弹

电力设备与新能源

2023年1月29日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电新行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电新行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

黄楷 电新行业分析师

执业编号: S1500522080001

邮箱: huangkai@cindasc.com

胡隽颖 电新行业研究助理

邮箱: hujunying@cindasc.com

曾一贇 电新行业研究助理

邮箱: zengyiyun@cindasc.com

孙然 电新行业研究助理

邮箱: sunran@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

# 海风招标景气依旧，光伏中游价格出现反弹

2023年1月29日

本期核心观点

## 行业展望及配置建议:

### ➤ 新能源汽车:

乘联会数据, 2023年1月狭义乘用车零售销量预计136.0万辆, 同比下降34.6%, 环比下降37.3%; 其中新能源车零售销量预计36.0万辆, 同比增长1.8%, 环比下降43.8%, 渗透率26.5%; 2022年新能源车零售567.4万辆, 同比增长90.0%, 渗透率达到27.6%。一季度是车市的淡季, 我们认为整体新能源车销量有望保持韧性, 消费者对电动车的认可度在提升, 需求有望超预期。从2023年的投资机会上看, 需要重视电池环节。伴随电池产业化逐步成熟, 电池企业未来竞争或将由制造工艺端、成本端的竞争, 转变为全方位的综合竞争, 电池企业逐步完善产业链布局, 且碳酸锂、负极、铜箔、电解液等环节的降价有望带动电池成本的下行, 电池环节整体竞争力也有望提升。随着新能源车渗透率的逐步提升, 补能焦虑逐步成为消费者的痛点, 高压快充有望成为未来的发展方向。随着高压高倍率车型渗透率逐渐提升, 充电桩逐渐向大功率方向演进, 国内充电桩建设保持高增速, 海外充电桩建设或将进入发力期, 看好国内充电桩龙头企业出海, 重点关注充电桩业务相关企业**盛弘股份、特锐德、金冠股份、科士达**等。在新技术方面, 我们当前看好钠离子电池、磷酸锰铁锂、PET铜箔等的0-1过程。我们认为当前新能源车处于低估区间, 2023年实际的行业需求情况有望好于预期, 当前位置建议积极配置。重点推荐**宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、星源材质、科达利、中伟股份、恩捷股份、容百科技、德方纳米、天奈科技、超频三、比亚迪、中科电气、杉杉股份、当升科技、长远锂科、壹石通、孚能科技**等。

### ➤ 电力设备及储能:

**电力设备方面**, 随着新能源占比的不断提升, 新型电力系统建设加速, 我国两网规划“十四五”期间投资总额为2.9万亿, 年均投资约5800亿, “十三五”电网投资年均约5140亿, 中枢抬升显著。而2022年由于疫情影响开工进度, 1-11月投资总额为4209亿, 我们认为2022年受疫情影响投资基数相对较低, 而2022年的低基数叠加长期规划的中枢抬升, 我们预计2023年的电网投资增速较高, 因此电力设备企业有望迎来行业Beta的机会。推荐成长性较高的一次设备龙头企业:**思源电气**; 建议关注二次设备头部企业:**四方股份、国电南瑞、许继电气**。

**储能方面**, 新能源占比不断提升, 储能具有刚性需求。国内来看, 我国具有提升储能实际效益政策频频出台, 刺激2023年储能需求高增, 而且2022年已完成招标的储能项目达到29GWh(其中独立储能21GWh), 未来成长确定性较高。2023年随着电池成本下降, 储能经济性提升, 储能装机有望超预期增长, 我们预计国内储能新增装机21-25年复合增速有望达到119%。海外来看, 美国政策积极推动, 大储建设加快推进, 欧洲大储商业模式较为成熟多元, 能源通胀叠加地缘政治刺激户储需求快速增长, 我们预计全球储能21-25年复合增速高达90%, 其中户储长期5年复合增速达91%。推荐全球户储龙头特斯拉产业链供应商:**旭升集团**, 建议关注受益

储能需求高增的产业链标的：储能电池产业：宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、比亚迪、天能股份、国轩高科；储能变流器企业：阳光电源、科士达、盛弘股份、科华数据、上能电气、固德威、锦浪科技；集成商企业：派能科技、四方股份、金盘科技、南网科技、南都电源。

#### ➤ 光伏：

**中游价格反弹，行业需求向好。**根据 PV INFOLINK 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价降至 150 元/kg，环比降幅达 18%，低价大幅下滑至 120 元/kg；硅片 182mm/150 $\mu$ m 及 210/150 $\mu$ m 均价反弹至 4.43 元/片和 5.78 元/片，环比增幅分别为 19.7% 及 25.7%；单晶电池片 182mm/210mm 均价均为 0.85 元/w，环比增 6.3%；单双面大尺寸组件价格分别为 1.75 元/W 和 1.77 元/W，降幅约为 1.70%。根据 PV INFOLINK，2 月组件将有较大体量拉动，2023 年 2 月价格可能回调至 1.65-1.7 元人民币的水平。我们判断，目前组件价格已降到较低水平，有助于拉动国内年后项目建设加速开启，强需求下中下游价格或将有所反弹，叠加欧美市场也开始进入补库存周期，2023Q1 全球光伏市场或将呈现淡季不淡。2023 年全年，随着产业链成本下降、新技术突破、集中式起量，国内、欧洲、拉美需求有望延续高增，美国、印度需求有望回暖，中东、非洲需求启动，全球光伏需求增速有望在 40% 左右。目前一体化组件、逆变器、核心辅材、设备等环节估值已经具备较强的吸引力，看好 23 年光伏国内外需求高增，推荐**昱能科技、通威股份、隆基绿能、晶澳科技、美畅股份**；建议关注**捷佳伟创、金博股份、禾迈股份、德业股份、福斯特、海优新材、天合光能、隆基绿能、晶科能源、钧达股份、爱旭股份、欧晶科技等**。

#### ➤ 风电：

海风机组招标景气度依旧，2023 年相关标的弹性较大。我们从招标、前期工作等方面进行跟踪：1) 据风芒能源公众号统计，2022 年共有 15.7GW 海上风电项目完成中标。2) 2023 年 1 月海风机组招标景气度依旧，1 月山东海卫半岛南 U 场址 450MW 海风项目、国华投资半岛南 U2 场址、海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目、大连市庄河海上风电场址 V 项目启动招标，招标量达到 1.8GW。此外，1 月 11 日中电建 2023 年度 16GW 风力发电机组集中采购项目开标，其中包件三为海上机型 1GW 招标，共有 10 家整机商竞标，平均报价为 2900 元/kW，最低报价 2353 元/kW，此次海风机组降价有望促进海风项目加速平价，刺激海风装机节奏加快。当前低基数情况下，继续看好 2023 年海风相关标的业绩增速。推荐**东方电缆、恒润股份**，关注**新强联、海力风电、宝胜股份、汉缆股份**。

#### 行业动态：

##### ➤ 新能源汽车、发电和储能：

1) 1 月 26 日宁德时代在德国阿恩施塔特启动在欧洲的第一座工厂，预计该工厂年产量最终将达 3000 万枚电芯，可装配 18.5 万至 35 万辆电动汽车，未来几个月还将有 5 条生产线投产，德国工厂计划总投资 18 亿欧元，规划产能 14GWh。2) 特斯拉规划在内华达州追加投资 36 亿美元，扩建设施——一部分设施用来制造 Semi 半挂式电动卡车，另一部分设施用来生产 4680 大圆柱形锂电池，规划年产能 100GWh。目前内华达州工厂的电池年产能 35GWh，支持每年生产 50 万辆电动汽车，新建的 100GWh 产能将支持 150 万辆电动汽车。

**风险因素：**下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、原材料价格波动

风险、市场竞争加剧风险、国际贸易风险等。

## 一、周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 上周上涨 3.26%; 近一个月上涨 8.24%, 2023 年初至今上涨 6.91%;

沪深 300: 上周上涨 4.07%; 近一个月上涨 9.21%, 2023 年初至今上涨 7.55%;

创业板指: 上周上涨 5.18%; 近一个月上涨 11.91%, 2023 年初至今上涨 9.74%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 二、新能源汽车行业

**电池级碳酸锂价格下跌。**本周国内电池级碳酸锂周度价格下跌。参考百川盈孚信息, 锂矿拍卖仍现热潮, 2022 年 12 月 14 日, 澳锂矿商 PLS 年内第十次锂精矿拍卖, 折合成电池级碳酸锂的成本约 56.0 万元/吨。国内来看, 各厂家表示暂无检修计划, 春节期间正常生产, 产量下滑不多。但受需求端影响价格上涨困难。

**钴价格下跌, 硫酸镍价格小幅下降。**本周电池级硫酸钴周度价格下降 9.7%, 电池级硫酸镍周度价格下跌 0.9%。钴方面, 根据百川盈孚信息, 钴盐供给充足, 3C 电子产品销量下滑, 钴市需求不及预期; 硫酸镍方面, 下游正极材料与电芯 1 月均有减产计划, 均以消耗自有原料和产品库存为主, 需求承压下硫酸镍市场价格持续下跌, 下游企业逢低采购, 年后在硫酸镍市场需求恢复后或将有一定上涨动力。

**图 2：锂电产业链产品价格及变化情况**

分类	产品	单位	当期值	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	
正极材料	三元原材料						
		MB钴99.8%	美元/磅	18.7	-12.0%	-16.0%	-45.3%
		电池级硫酸钴	万元/吨	4.2	-9.7%	-20.0%	-60.2%
		电池级硫酸镍	万元/吨	3.7	-0.9%	-6.2%	2.1%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.7	0.0%	0.0%	-34.3%
	锂盐						
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	53.3	-3.2%	-8.2%	59.0%
		电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	51.0	-4.7%	-10.7%	94.3%
	三元前驱体						
		三元前驱体523	万元/吨	9.6	-5.0%	-11.1%	-28.1%
		三元前驱体622	万元/吨	10.8	-4.4%	-10.0%	-23.4%
		三元前驱体811	万元/吨	12.2	-4.7%	-7.6%	-16.3%
	三元正极材料						
		三元材料523	万元/吨	31.7	-2.5%	-9.2%	5.7%
		三元材料622	万元/吨	34.45	-4.4%	-10.0%	-23.4%
	三元材料811	万元/吨	38.3	-4.7%	-7.6%	-16.3%	
	钴酸锂	万元/吨	40.25	0.0%	-9.0%	-18.7%	
	磷酸铁锂	万元/吨	15.3	-6.1%	-11.0%	21.4%	
负极材料	针状焦						
		国产油系高端	元/吨	13500	0.0%	0.0%	12.5%
		进口油系	美元/吨	1600	0.0%	-5.9%	-20.0%
	人造负极						
		中端	万元/吨	5.3	0.0%	0.0%	-3.6%
		高端	万元/吨	7.15	0.0%	0.0%	2.1%
	天然负极						
	中端	万元/吨	4.2	0.0%	0.0%	5.0%	
	高端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	-0.9%	
隔膜	隔膜基膜						
		干法/16um	元/m <sup>2</sup>	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
		湿法/16um	元/m <sup>2</sup>	1.35	0.0%	0.0%	8.0%
		湿法9um	元/m <sup>2</sup>	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
	涂覆隔膜						
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m <sup>2</sup>	2.24	0.0%	0.0%	0.0%	
电解液	六氟磷酸锂		万元/吨	22.0	-5.2%	-15.4%	-60.7%
	磷酸铁锂		万元/吨	5.1	-3.8%	-23.9%	-57.5%
	三元/常规动力型		万元/吨	7.0	0.0%	-16.7%	-51.6%
锂电池	电芯						
		方形三元	元/Wh	1.07	0.0%	0.0%	15.1%
		方形磷酸铁锂	元/Wh	0.96	0.0%	0.0%	37.1%
	电池包						
		方形三元	元/Wh	1.35	0.0%	0.0%	35.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	35.3%	

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2022 年 12 月新能源车产销两旺，同比上升。2022 年 12 月份新能源汽车销售 81.4 万辆，同比增长 53.3%，环比增长 3.5%。其中乘用车销售 75.7 万辆，同比增长 51.9%，环比增长 1.9%。

2022 年 12 月份动力电池装机 36.1Gwh，同比增长 37.9%，环比增长 5.5%。

**图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 12 月）**

2022/12	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
<b>新能源汽车</b>					<b>新能源乘用车</b>				
当月产	万辆	81.0	56.4%	5.5%	当月产	万辆	75.0	53.6%	3.7%
当月销	万辆	81.4	53.3%	3.5%	当月销	万辆	75.7	51.9%	1.9%
累计产	万辆	721.9	103.6%		累计产	万辆	671.6	99.9%	
累计销	万辆	688.7	95.6%		累计销	万辆	654.8	96.4%	
<b>纯电动</b>					<b>纯电动</b>				
当月产	万辆	60.0	38.2%	1.9%	当月产	万辆	54.4	36.0%	1.3%
当月销	万辆	62.4	39.4%	1.5%	当月销	万辆	57.2	36.6%	-0.7%
累计产	万辆	546.7	85.8%		累计产	万辆	456.6	84.9%	
累计销	万辆	536.5	84.0%		累计销	万辆	445.9	84.1%	
<b>插电混合</b>					<b>插电混合</b>				
当月产	万辆	19.4	132.4%	8.4%	当月产	万辆	17.9	133.1%	8.3%
当月销	万辆	18.9	129.2%	10.7%	当月销	万辆	17.0	129.7%	10.7%
累计产	万辆	158.8	164.1%		累计产	万辆	139.0	165.0%	
累计销	万辆	151.8	151.6%		累计销	万辆	132.7	152.4%	
产品	单位	数量	同比	环比					
<b>动力电池装机（12月）</b>					<b>单车装机电量</b> （动力电池装机/新能源汽车产量）				
当月装机	GWh	36.1	37.9%	5.5%	当月	KWh/辆			
累计装机	GWh	294.6	90.7%		累计	KWh/辆			

资料来源：wind，信达证券研发中心

### 三、光伏行业

**硅料价格下降，谈判活跃度回升。**根据 PV InfoLink 的信息，12 月至今上游环节市场变化过快，硅片价格形成超跌，1 月上半月硅料谈判和签单活跃度和积极性明显大幅回暖，硅料致密料价格范围继续呈现扩大趋势，个别硅料头部企业的前期堆积库存得到快速消化。

**硅片价格继续快速上涨。**根据 PV InfoLink 的信息，硅片价格由于前期稼动下降幅度较大，导致供应量减少过度，产量提升需要时间，但是春节假期之前备货和生产需求增加，引起中游环节供不应求的短期错配局面，182mm 和 210mm 在内的硅片现货价格均形成大幅调涨。

**电池片成交价格上涨。**根据 PV InfoLink 的信息，电池片受到硅片厂家的价格涨势而跟进报价，展望后市，硅片、电池片环节将是上中游厂家博弈的关键节点，若电池片价格持续上升，将垫高后续价格下跌基期。

**组件价格小幅下跌。**根据 PV InfoLink 的信息，硅片因减产供应紧缺，导致价格触底后开始反弹，电池片价格持续上调，组件重新谈价进度出现波折，厂家多数停摆协议，考虑等待至春节假期后，海外市场波动较小，其中欧洲市场价格稳定在每瓦 0.22-0.26 元美金、亚太地区整体在每瓦 0.21-0.23 元美金之间。美国市场 Q1 价格仍较稳定在每瓦 0.43-0.45 元美金(DDP)

**图 4：光伏产业链产品价格及变化情况**

产品	单位	当期值	涨跌幅
<b>硅料</b>			
多晶硅致密料	元/Kg	150.00	-12.0%
<b>硅片</b>			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	4.43	16.5%
单晶硅片-210mm/150μm	元/片	5.78	20.4%
<b>电池片</b>			
单晶硅PERC电池-182mm\22.9%+	元/W	0.85	5.9%
单晶硅PERC电池-210mm\22.9%+	元/W	0.85	5.9%
<b>组件</b>			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.86	0.0%
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.75	-1.7%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.75	-1.7%
<b>光伏玻璃</b>			
3.2mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	26.50	0.0%
2.0mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	19.50	0.0%

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

## 四、风电行业

**12月风电装机下降。**根据国家能源局数据，2022年风电新增装机量25.6GW，同比减少46.2%；累计装机量354.04GW，同比增长29.0%；拆分来看12月单月新增装机3.08GW，同比下降86.5%。

**中厚板价格维持稳定、铸造生铁价格上升。**中厚板周度价格；铸造生铁周度价格上涨0.2%。

**液体环氧树脂价格维持稳定，有色金属原材料上涨。**液体环氧树脂维持稳定。电解铜价格上涨2.1%。

**图 5：风电装机及产业链原材料价格变化情况**

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
<b>装机/招标</b>					
单月新增装机量	GW	2022.12	月	3.08	-86.5%
新增装机量	GW	2022.1-12	月	25.6	-46.2%
累计装机量	GW	2022.12	月	354.04	29.0%
累计利用小时数	小时	2022.1-12	月	3687	-1.1%
<b>钢铁原材料价格</b>					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2023/1/28	周	5200	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2023/1/28	周	4570	0.0%
铸造生铁：均价（Z18-22）	元/吨	2023/1/28	周	3844	0.2%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2023/1/28	周	3200	0.0%
<b>有色原材料价格</b>					
电解铜：上海1#	元/吨	2023/1/28	周	69815	2.1%
<b>化工原材料价格</b>					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2023/1/28	周	4100	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2023/1/28	周	15450	0.0%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2023/1/28	周	125	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2023/1/28	周	125	0.0%

资料来源：国家能源局，百川盈孚，信达证券研发中心

## 五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

## 研究团队简介

武浩，电力设备新能源首席分析师，中央财经大学金融硕士，6年新能源行业研究经验，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。研究聚焦细分行业及个股挖掘，公众号：电新之瞻。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2年行业研究经验，2022年7月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

陈攻洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

孙然，新能源与电力设备行业研究助理，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北区销售总监	陈明真	15601850398	<a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北区销售	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北区销售	陆禹舟	17687659919	<a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>
华北区销售	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华北区销售	樊荣	15501091225	<a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>
华北区销售	秘侨	18513322185	<a href="mailto:miqiao@cindasc.com">miqiao@cindasc.com</a>
华北区销售	李佳	13552992413	<a href="mailto:lijia1@cindasc.com">lijia1@cindasc.com</a>
华东区销售总监	杨兴	13718803208	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>
华东区销售副总监	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东区销售	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东区销售	李若琳	13122616887	<a href="mailto:liruolin@cindasc.com">liruolin@cindasc.com</a>
华东区销售	朱尧	18702173656	<a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>
华东区销售	戴剑箫	13524484975	<a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	方威	18721118359	<a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>

华东区销售	俞晓	18717938223	<a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	李贤哲	15026867872	<a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>
华东区销售	孙僮	18610826885	<a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>
华东区销售	贾力	15957705777	<a href="mailto:jiali@cindasc.com">jiali@cindasc.com</a>
华东区销售	石明杰	15261855608	<a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>
华东区销售	曹亦兴	13337798928	<a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>
华南区销售总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南区销售	刘韵	13620005606	<a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>
华南区销售	胡洁颖	13794480158	<a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>
华南区销售	郑庆庆	13570594204	<a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a>
华南区销售	刘莹	15152283256	<a href="mailto:liuying1@cindasc.com">liuying1@cindasc.com</a>
华南区销售	蔡静	18300030194	<a href="mailto:caijing1@cindasc.com">caijing1@cindasc.com</a>
华南区销售	聂振坤	15521067883	<a href="mailto:niezhenkun@cindasc.com">niezhenkun@cindasc.com</a>

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数(以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20% 以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。