



各地投资计划陆续出台，重大项目抢先起跑

—电力基建行业月报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年01月31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

一季度作为基建开工的传统淡季，今年有望实现淡季不“淡”，基建投资将保持较强度。1月以来，全国各地积极推动重大项目开工建设，据不完全统计，北京一季度计划开工160项市区重大项目，总投资近2200亿元；广东今年将安排省重点项目1530个，总投资约8.4万亿元，其中广州一季度共开工、签约项目460多个，总投资超6800亿元，深圳首批开工重大项目266个，总投资超3295亿元；雄安新区一季度重点项目集中开工43个项目，总投资416亿元；河南省第七期“三个一批”项目启动，3325个项目集中签约、开工、投产，总投资超过3.1万亿元；陕西一季度开工省市重点项目795个，总投资5646亿元；此外，大连、武汉、成都等多地先后启动重大项目集中开工，项目总数超过3900个，总投资额度超过4.1万亿元。从各地的投资项目清单来看，“东数西算”、特高压、新能源、5G基站、数据中心、数字经济等新基建布局加快，同时政策对新基建的支持力度也在加码。发改委表示今年将进一步加力支持新型基础设施建设，引导支持社会资本加大相关领域投入。具体来看，国家层面将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设；地方层面，将支持各地通过地方政府专项债加大对新型基础设施建设的投入力度，拓宽支持领域和适用范围。此外，工信部表示将出台推动新型信息基础设施建设协调发展的政策措施，加快5G和千兆光网建设，启动“宽带边疆”建设，全面推进6G技术研发。

投资机会方面，建议关注政策支持、基本面向好的板块方向，看好能源、水利等重大项目对能源类基建企业业绩的提振，相关标的：中国电建、中国核建、中国能建等；看好新能源供给消纳体系对特高压需求的带动，相关标的：国电南瑞、特变电工、许继电气、中国西电等；看好充电桩产业链中大功率直流充电模块环节，相关标的：盛弘股份、科士达等；看好“东数西算”工程中IDC建设和运维服务板块，相关标的：宝信软件、润泽科技、光环新网、科华数据等。

❖ 市场表现

截止2023年1月31日收盘，本月上证指数上涨5.39%，收3255.67点，深证成指上涨8.94%，创业板指上涨9.97%。板块方面，涨幅居前的为有色金属、计算机、电力设备，分别上涨14.67%、12.80%、11.82%；跌幅居前的为商贸零售、社会服务，分别下跌1.18%、0.03%。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5.54%、建筑材料上涨8.96%、电力设备上涨11.82%、机械设备上涨9.72%、通信上涨9.24%。

风险提示：基建投资不及预期、项目落地不及预期等。



正文目录

一、川财观点	4
二、市场表现	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、建筑业 PMI 数据	9
四、行业重点资讯	10
五、公司动态	11

图表目录

图 1: 各行业板块本月表现	5
图 2: 非制造业 PMI: 建筑业	9
图 3: 非制造业 PMI: 建筑业: 新订单	10
图 4: 非制造业 PMI: 建筑业: 业务活动预期	10
图 5: 非制造业 PMI: 建筑业: 从业人员	10
表 1: 电网设备市值前十 (截止 2023-1-31)	5
表 2: 电网设备月涨跌幅前十 (截止 2023-1-31)	6
表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2020-1-30 至 2023-1-30)	6
表 4: 近期并购事件.....	6
表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2023-1-31)	7
表 6: 充电桩概念月涨跌幅前十 (截止 2023-1-31)	8
表 7: 特高压概念市值前十 (截止 2023-1-31)	8
表 8: 特高压概念月涨跌幅前十 (截止 2023-1-31)	9
表 9: 相关公司近期重要公告.....	11



一、川财观点

一季度作为基建开工的传统淡季，今年有望实现淡季不“淡”，基建投资将保持较强度。1月以来，全国各地积极推动重大项目开工建设，据不完全统计，北京一季度计划开工160项市区重大项目，总投资近2200亿元；广东今年将安排省重点项目1530个，总投资约8.4万亿元，其中广州一季度共开工、签约项目460多个，总投资超6800亿元，深圳首批开工重大项目266个，总投资超3295亿元；雄安新区一季度重点项目集中开工43个项目，总投资416亿元；河南省第七期“三个一批”项目启动，3325个项目集中签约、开工、投产，总投资超过3.1万亿元；陕西一季度开工省市重点项目795个，总投资5646亿元；此外，大连、武汉、成都等多地先后启动重大项目集中开工，项目总数超过3900个，总投资额度超过4.1万亿元。从各地的投资项目清单来看，“东数西算”、特高压、新能源、5G基站、数据中心、数字经济等新基建布局加快，同时政策对新基建的支持力度也在加码。发改委表示今年将进一步加力支持新型基础设施建设，引导支持社会资本加大相关领域投入。具体来看，国家层面将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设；地方层面，将支持各地通过地方政府专项债加大对新型基础设施建设的投入力度，拓宽支持领域和适用范围。此外，工信部表示将出台推动新型信息基础设施建设协调发展的政策措施，加快5G和千兆光网建设，启动“宽带边疆”建设，全面推进6G技术研发。

投资机会方面，建议关注政策支持、基本面向好的板块方向，看好能源、水利等重大项目对能源类基建企业业绩的提振，相关标的：中国电建、中国核建、中国能建等；看好新能源供给消纳体系对特高压需求的带动，相关标的：国电南瑞、特变电工、许继电气、中国西电等；看好充电桩产业链中大功率直流充电模块环节，相关标的：盛弘股份、科士达等；看好“东数西算”工程中IDC建设和运维服务板块，相关标的：宝信软件、润泽科技、光环新网、科华数据等。

二、市场表现

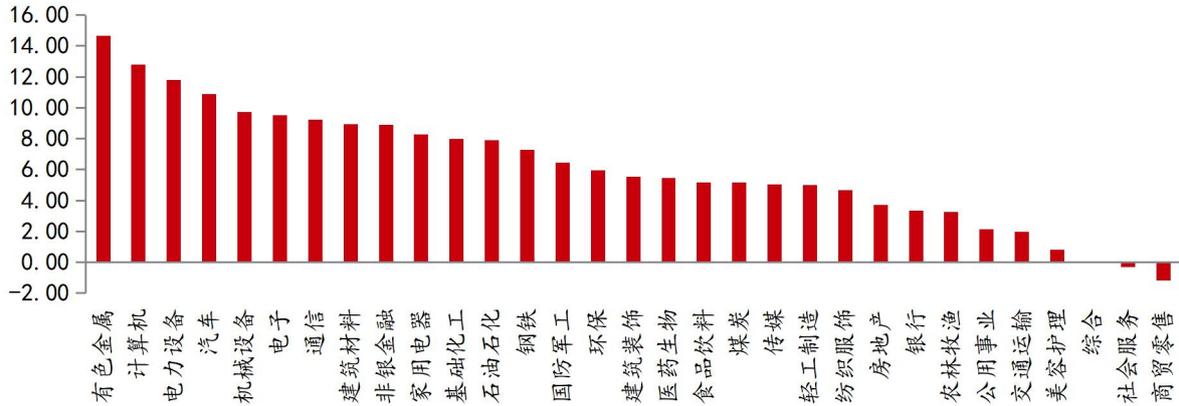
2.1 行业表现

截止2023年1月31日收盘，本月上证指数上涨5.39%，收3255.67点，深证成指上涨8.94%，创业板指上涨9.97%。板块方面，涨幅居前的为有色金属、计算机、电力设备，分别上涨14.67%、12.80%、11.82%；跌幅居前的为商贸零售、社会服务，分别下跌1.18%、0.03%。

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5.54%、建筑材料上涨8.96%、电力设备上涨11.82%、机械设备上涨9.72%、通信上涨9.24%。



图 1： 各行业板块本月表现



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 2023 年 1 月 31 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 1766.77 亿元、826.83 亿元、691.22 亿元。

表 1： 电网设备市值前十（截止 2023-1-31）

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	26.39	1766.77	1749.03	8.16	28.94
2	600089.SH	特变电工	21.28	826.83	826.83	5.98	6.30
3	601877.SH	正泰电器	32.15	691.22	691.22	16.06	18.02
4	603606.SH	东方电缆	64.15	441.17	441.17	-5.43	45.78
5	600885.SH	宏发股份	37.42	390.17	390.17	12.00	32.24
6	688248.SH	南网科技	62.05	350.40	50.45	8.67	154.28
7	002028.SZ	思源电气	43.53	334.95	259.89	13.89	30.60
8	601179.SH	中国西电	4.84	248.09	248.09	4.99	36.22
9	000400.SZ	许继电气	22.48	226.67	226.66	12.57	28.57
10	601567.SH	三星医疗	14.66	207.09	203.27	8.75	28.59

资料来源：iFinD，川财证券研究所

电网设备月涨幅前三的公司为：通达股份（002560.SZ, 61.44%），泰永长征（002927.SZ, 39.43%），众业达（002441.SZ, 37.23%）；月跌幅前三的公司为：ST 天成（600112.SH, -8.40%），华盛昌（002980.SZ, -7.25%），东方电缆（603606.SH, -5.43%）。

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



表 2: 电网设备月涨跌幅前十 (截止 2023-1-31)

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
002560.SZ	通达股份	61.44%	600112.SH	ST 天成	-8.40%
002927.SZ	泰永长征	39.43%	002980.SZ	华盛昌	-7.25%
002441.SZ	众业达	37.23%	603606.SH	东方电缆	-5.43%
300490.SZ	华自科技	31.92%	600290.SH	ST 华仪	-5.12%
300286.SZ	安科瑞	28.61%	300356.SZ	*ST 光一	-3.86%
300853.SZ	申昊科技	27.18%	002706.SZ	良信股份	-1.16%
002309.SZ	ST 中利	23.51%			
301179.SZ	泽宇智能	23.21%			
002121.SZ	科陆电子	22.84%			
603097.SH	江苏华辰	21.24%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

截止 2023 年 1 月 30 日, 电网设备 PE-TTM 为 33.33; 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 99.53、58.12、40.05、28.23、19.09。

表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2020-1-30 至 2023-1-30)

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	33.33	55.24	39.58	32.11	44.38	-0.75	30.12%
线缆部件及其他	99.53	154.29	97.27	46.94	99.77	0.00	55.16%
电工仪器仪表	58.12	72.19	50.82	-56.24	85.56	-0.06	62.04%
电网自动化设备	40.05	54.16	39.78	31.12	42.30	-0.19	51.86%
配电设备	28.23	38.43	27.26	21.18	29.55	-0.14	52.13%
输变电设备	19.09	100.79	43.91	24.81	62.74	-0.86	10.18%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

表 4: 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
1-30	宁德时代	锂电池	—	宁波普勤时代有限公司部分股权	256,666.67	厦门瑞庭投资有限公司, 宁波力勤新能源有限公司, 宁波邦普时代新能源有限公司	—
1-20	智光电气	电网自动化设备	卖方	南方电网综合能源股份有限公司部分股权	—	—	广州智光电气股份有限公司 (002169.SZ)

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



1-19	亿纬锂能	锂电池	买方	湖北亿纬动力有限公司部分股权, 惠州亿纬动力电池有限公司部分股权	--	惠州亿纬锂能股份有限公司 (300014. SZ)	--
1-18	阳光电源	逆变器	--	阳光氢能科技有限公司部分股权	2,813.40	合肥元熙氢蔚新能源科技合伙企业(有限合伙), 彭超才, 曹仁贤	--
1-18	凯发电气	电网自动化设备	--	天津华凯电气有限公司部分股权	3,045.00	李笑倩, 陆超, 韩英铎, 魏应冬	--
1-18	禾迈股份	逆变器	--	杭州杭开绿兴环境有限公司 100%股权	2,886.22	浙江恒明电子有限公司	杭州杭开环境科技有限公司
1-17	禾望电气	风电零部件	买方	东莞禾望电气有限公司部分股权	3,500.00	深圳市禾望电气股份有限公司 (603063. SH)	--
1-16	南都电源	蓄电池及其他电池	标的本身	浙江南都电源动力股份有限公司 5%股权	87,192.00	宁波宁聚资产管理中心(有限合伙)-宁聚映山红1号私募证券投资基金	杭州南都电源有限公司

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 2023 年 1 月 31 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)、公牛集团 (603195. SH), 市值分别为 1930.75 亿元、1766.77 亿元、910.21 亿元。

表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2023-1-31)

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	130.00	1930.75	1467.50	16.28	90.29
2	600406. SH	国电南瑞	26.39	1766.77	1749.03	8.16	28.94
3	603195. SH	公牛集团	151.43	910.21	112.82	5.70	31.01
4	600089. SH	特变电工	21.28	826.83	826.83	5.98	6.30
5	300433. SZ	蓝思科技	13.29	660.98	659.26	26.21	-141.42
6	002074. SZ	国轩高科	32.45	577.24	401.90	12.56	313.31
7	601727. SH	上海电气	4.09	565.79	517.60	3.81	-9.13
8	600522. SH	中天科技	16.35	558.02	558.02	1.24	25.98
9	600995. SH	南网储能	14.71	470.13	70.39	2.01	136.62
10	600884. SH	杉杉股份	19.54	442.38	343.36	7.36	15.94

资料来源: iFinD, 川财证券研究所



充电桩概念月涨幅前三的公司为：英威腾（002334.SZ, 45.66%），泰永长征（002927.SZ, 39.43%），众业达（002441.SZ, 37.23%）；月跌幅前三的公司为：富临运业（002357.SZ, -16.96%），龙洲股份（002682.SZ, -6.17%），深圳能源（000027.SZ, -2.67%）。

表 6： 充电桩概念月涨跌幅前十（截止 2023-1-31）

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
002334.SZ	英威腾	45.66%	002357.SZ	富临运业	-16.96%
002927.SZ	泰永长征	39.43%	002682.SZ	龙洲股份	-6.17%
002441.SZ	众业达	37.23%	000027.SZ	深圳能源	-2.67%
603859.SH	能科科技	33.56%	001896.SZ	豫能控股	-2.66%
300499.SZ	高澜股份	33.43%	300438.SZ	鹏辉能源	-2.50%
300490.SZ	华自科技	31.92%	002706.SZ	良信股份	-1.16%
600501.SH	航天晨光	31.79%	688261.SH	东微半导	-0.93%
300982.SZ	苏文电能	29.86%	000875.SZ	吉电股份	-0.82%
300286.SZ	安科瑞	28.61%			
300433.SZ	蓝思科技	26.21%			

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 2023 年 1 月 31 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 1766.77 亿元、1553.15 亿元、1209.28 亿元。

表 7： 特高压概念市值前十（截止 2023-1-31）

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	26.39	1766.77	1749.03	8.16	28.94
2	002459.SZ	晶澳科技	65.94	1553.15	1545.31	9.74	38.68
3	601669.SH	中国电建	7.02	1209.28	771.60	-0.85	12.11
4	601868.SH	中国能建	2.35	841.98	334.23	2.62	13.38
5	600089.SH	特变电工	21.28	826.83	826.83	5.98	6.30
6	688187.SH	时代电气	55.83	691.92	117.16	2.31	33.25
7	600522.SH	中天科技	16.35	558.02	558.02	1.24	25.98
8	600487.SH	亨通光电	15.50	382.34	382.34	2.92	24.82
9	002028.SZ	思源电气	43.53	334.95	259.89	13.89	30.60
10	000027.SZ	深圳能源	6.19	294.48	294.48	-2.67	31.10

资料来源：iFinD, 川财证券研究所



特高压概念月涨幅前三的公司为：通达动力(002576.SZ, 104.59%)，通达股份(002560.SZ, 61.44%)，江南奕帆(301023.SZ, 36.07%)；月跌幅前三的公司为：深圳能源(000027.SZ, -2.67%)，中国电建(601669.SH, -0.85%)，金百泽(301041.SZ, -0.73%)。

表 8： 特高压概念月涨跌幅前十（截止 2023-1-31）

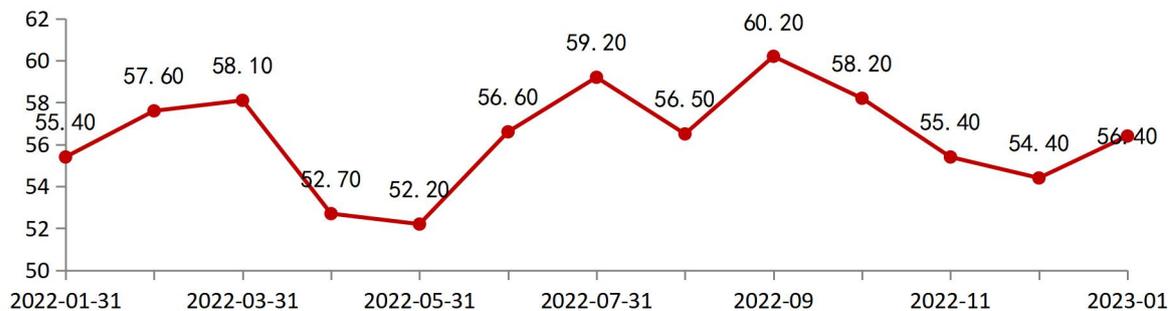
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002576.SZ	通达动力	104.59%	000027.SZ	深圳能源	-2.67%
002560.SZ	通达股份	61.44%	601669.SH	中国电建	-0.85%
301023.SZ	江南奕帆	36.07%	301041.SZ	金百泽	-0.73%
300499.SZ	高澜股份	33.43%			
600501.SH	航天晨光	31.79%			
301179.SZ	泽宇智能	23.21%			
603097.SH	江苏华辰	21.24%			
002169.SZ	智光电气	19.61%			
688517.SH	金冠电气	19.50%			
300510.SZ	金冠股份	18.50%			

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

三、建筑业 PMI 数据

1 月建筑业 PMI 为 56.4%，高于上月 2.0 个百分点，建筑业景气上升。其中新订单指数为 57.4%，比上月上升 8.6 个百分点，重回景气区间，说明重大项目建设对于建筑业尤其是土木工程商务活动指数形成有效支撑；业务活动预期指数为 68.2%，高于上月 6.7 个百分点，连续两个月位于高位景气区间，为近 4 年最高水平，表明随着推进重大项目开工建设各项政策措施落地生效，建筑业企业对市场发展保持乐观；从业人员指数为 53.1%，比上月上升 7.4 个百分点，表明疫情消退之后人员到岗率显著提升。

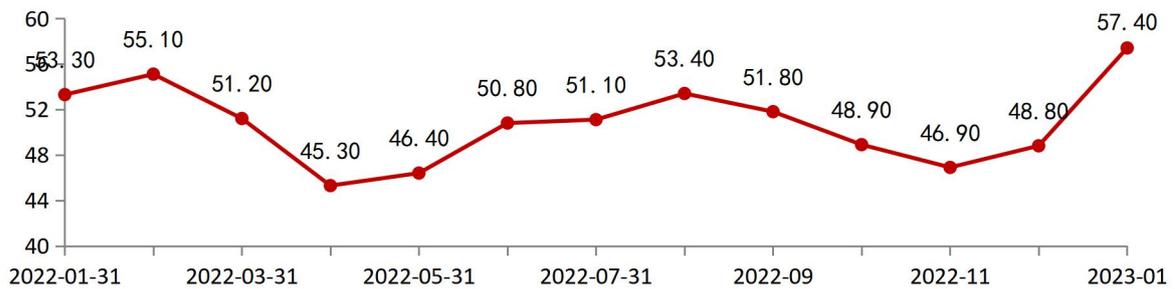
图 2： 非制造业 PMI：建筑业



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

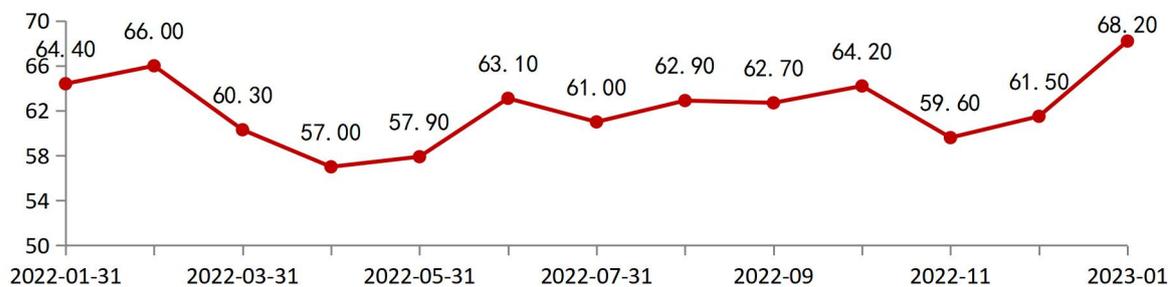


图 3： 非制造业 PMI:建筑业:新订单



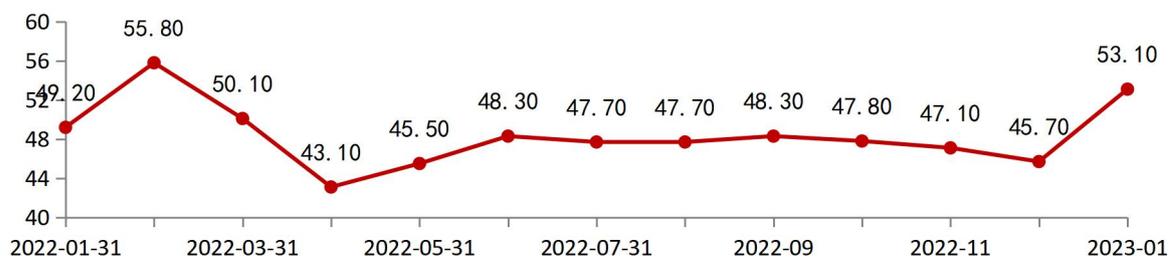
资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 4： 非制造业 PMI:建筑业:业务活动预期



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 5： 非制造业 PMI:建筑业:从业人员



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

四、行业重点资讯

1月29日,浙江省印发加快新能源汽车产业发展行动方案。方案提出,推进新型基础设施建设。在杭州、宁波、绍兴、嘉兴、湖州等地区率先建设5G-V2X车联网,实施智慧高速公路网建设工程、城市道路智能化改造工程,支持在具备基础设施条件的路段或区域开展自动驾驶车辆道路测试。鼓励企业建设换电站,建成省级充电基础设施管理平台,推进浙里办“一键找桩”数字化应用,加快形成适度超前、快充为主、慢充为辅的充电



网络。有序推进布局合理、安全高效的全省加氢网络体系建设。到 2025 年，累计建成公共领域充电桩 10 万个以上、加氢站 50 座。（浙江发改委网站）

1 月 28 日，成都市政府发布《成都市 2023 年重点项目计划》。《计划》显示，全市拟编列重点项目共 900 个，总投资 24425.1 亿元，年度计划投资 3511.8 亿元。其中，年度计划投资较 2022 年增加 36.9 亿元。900 个重点项目涵盖重大产业、重大基础设施、重大公共服务三大领域。其中，重大产业项目 531 个，总投资 11222.8 亿元，年度计划投资 1854.2 亿元；重大基础设施项目 145 个，总投资 9697.7 亿元，年度计划投资 1039.9 亿元；重大公共服务项目 224 个，总投资 3504.6 亿元，年度计划投资 617.7 亿元。重大产业项目中水利及能源基础设施方面，编列国际先进城市配电网建设、三坝水库、久隆水库、简阳重型调峰燃机等项目 17 个。（北极星输配电网）

1 月 28 日，山西省商务厅等 17 部门下发《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》，《通知》提出积极支持充电设施建设。加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设。鼓励充电运营企业提供充电设施建设、运营与维护等有偿服务。鼓励有条件的市县对居住社区充电设施建设与改造项目给予一定的财政补贴；加强高速服务区和国省道沿线的充电基础设施建设，推进高速公路快充网络有效覆盖。鼓励各地创新扶持方式，加大对充电基础设施建设、智能化改造及运营服务等支持力度，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。（同花顺财经）

1 月 20 日，山东省人民政府办公厅印发了《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区 2023 年重点工作任务》，提出要加快提升电力系统调节能力。建成文登抽水蓄能电站，加快潍坊、泰安二期等抽水蓄能电站建设，核准枣庄庄里抽水蓄能电站，深化莱芜船厂、五莲街头等项目前期工作。建成三峡庆云二期、国华齐河等新型储能项目，推动泰安压缩空气储能等项目建设，全面实施新型储能发展三年行动方案。年底全省建成抽水蓄能 400 万千瓦左右，新型储能规模达到 200 万千瓦以上。（中国储能网）

五、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
002276	万马股份	电力设备	2022 年度业绩预告
300427	红相股份	电力设备	2022 年度业绩预告
601179	中国西电	电力设备	中国西电关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告
002882	金龙羽	电力设备	2022 年度业绩预告
600089	特变电工	电力设备	特变电工股份有限公司 2022 年年度业绩预增公告
002169	智光电气	电力设备	2022 年度业绩预告
000720	新能泰山	电力设备	关于筹划重大资产重组的进展公告
002879	长缆科技	电力设备	2022 年度业绩预告

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