



Research and
Development Center

公共领域全面电动化试点开启，充电基建 加速

电力设备与新能源

2023年2月5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: hujunyinying@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

公共领域全面电动化试点开启, 充电基建加速

2023年2月5日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➢ 新能源汽车:

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。工业和信息化部、交通运输部等八部门近日印发《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》, 通知中提出。其中主要目标有: 试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高, 其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。新增公共充电桩(标准桩)与公共领域新能源汽车推广数量(标准车)比例力争达到1:1, 高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%等。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、信德新材、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, 投资总额为5012亿, 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23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, 刺激明年储能需求高增, 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。23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, 大储建设加速, 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：

上游价格反弹，行业需求向好。根据 PV INFOLINK 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价反弹至 178 元/kg，环比涨幅达 18.67%，最高价回升至 220 元/kg；硅片 182mm/150 μ m 及 210/150 μ m 均价反弹至 4.80 元/片和 6.20 元/片，环比增幅分别为 8%及 7%；单晶电池片 182mm/210mm 均价均为 0.97 元/w，环比增 14.12%；单双面大尺寸组件价格分别为 1.75 元/W 和 1.77 元/W，与上周持平。根据 PV INFOLINK，当前供应链价格波动剧烈，组件厂商定价观望情绪浓厚。我们判断，目前组件价格已降到合理价位，随着国内项目建设加速开启，强需求下中下游价格维稳，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、美畅股份**；建议关注**隆基绿能、晶澳科技、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，明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，继续看好明年海风相关标的业绩增速。推荐**东方电缆**，关注**恒润股份、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) 乘联会预估 1 月乘联会新能源乘用车厂商批发销量 41 万辆，环比 12 月约下降 45%，同比去年 1 月基本持平，预计 2 月新能源车市会出现开门红，实现同比和环比较大程度增长。2) 根据风电头条统计，近期，山东、河北、福建、四川、江苏连云港市、甘肃金昌市 6 个地方相继发布 2023 年度重点项目名单，其中涉及风电项目 33 个，装机规模累计达 6553MW。

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。

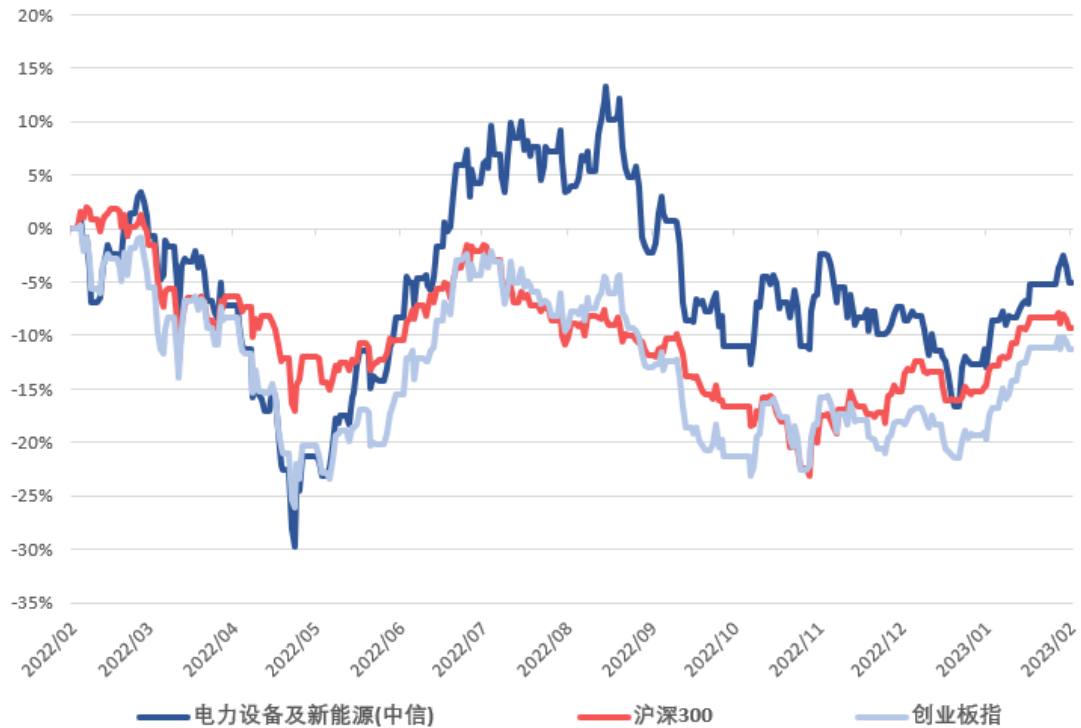
一、周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 上周上涨 0.17%; 近一个月上涨 9.15%, 2022 年初至今下跌 17.56%;

沪深 300: 上周下跌-0.95%; 近一个月上涨 6.39%, 2022 年初至今下跌 16.17%;

创业板指: 上周下跌 0.23%; 近一个月上涨 10.49%, 2022 年初至今下跌 22.35%。

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, 本周碳酸锂市场价格向下波动。本周国内工业级碳酸锂(99.2%为主)市场成交价格区间在 44.0-45.0 万元/吨之间, 市场均价跌至 44.5 万元/吨。本周物流陆续恢复, 贸易商大多复工, 但市场暂无大批量成交。盐湖厂家产量依旧低位, 供应持续紧张, 虽供应量不足, 但下游需求暂无明显好转, 磷酸铁锂厂家较为平静, 三元厂家开始询单但暂无成交, 锂盐厂艰难维持, 无利好因素支撑, 价格上涨困难。

钴价格下跌, 硫酸镍价格上涨。本周电池级硫酸钴周度价格下降 14%, 电池级硫酸镍周度价格上涨 1.3%。钴方面, 根据百川盈孚信息, 目前钴盐原料供应延续增量, 且终端需求转淡, 场内供大于求格局不变, 短期内硫酸钴价格或继续偏弱运行为主; 硫酸镍方面, 外盘镍价正逐步恢复正常运行, 节后硫酸镍企业报价在即。硫酸镍炼厂利润整体收窄, 假期过后逐步恢复正常生产, 硫酸镍下游厂商进行备货, 需求增加市场实际成交氛围转暖。硫酸镍价格短期内或继续上涨, 百川盈孚预计下周硫酸镍市场价格运行区间为 37800-38600 元/吨之间。

电解液价格下跌。本周国内电解液周度价格下跌。参考百川盈孚信息, 行业内企业陆续恢复开工, 但生产恢复进度不一, 各家企业有些许差距, 总体都处于恢复状态。同时, 行业产能进一步增加, 新增产能逐渐爬坡, 未来行业供给量或将持续攀升。百川盈孚预计下周电解液市场价格维稳或小幅下降。

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	17.8	-16.2%	-20.0%	-48.0%
	电池级硫酸钴	万元/吨	4.0	-14.0%	-23.8%	-62.1%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	1.3%	-4.0%	4.4%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.6	-0.8%	-0.8%	-34.8%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	46.4	-4.3%	-14.7%	38.5%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	49.7	-7.1%	-13.0%	94.3%
	三元前驱体					
	三元前驱体523	万元/吨	9.4	-6.9%	-13.0%	-29.6%
	三元前驱体622	万元/吨	10.6	-6.2%	-11.7%	-24.8%
	三元前驱体811	万元/吨	12.1	-5.5%	-8.3%	-17.0%
	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	-6.2%	-11.7%	-24.8%
三元材料811	万元/吨	38.3	-5.5%	-8.3%	-17.0%	
钴酸锂	万元/吨	39	-3.1%	-11.9%	-21.2%	
磷酸铁锂	万元/吨	15.1	-7.4%	-12.2%	19.8%	
负极材料	针状焦					
	国产油系高端	元/吨	13300	-1.5%	-1.5%	10.8%
	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 ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	0.0%	8.0%
	湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
涂覆隔膜						
湿法涂覆 (水系/9um+2um+4um)	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.0%	
电解液	六氟磷酸锂					
	电解液	万元/吨	19.5	-15.9%	-25.0%	-65.2%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.9	-7.5%	-26.9%	-59.2%
三元/常规动力型	万元/吨	6.8	-2.9%	-19.0%	-52.9%	
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
新能源汽车					新能源乘用车				
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%	
纯电动					纯电动				
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%	
插电混合					插电混合				
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					
动力电池装机（12月）					单车装机电量 （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

硅料价格上涨，博弈激烈。根据 PV InfoLink 的信息，春节假期之前硅料和硅片环节已形成激烈博弈甚至对峙局面，不同厂商之间对市场趋势判断和企业决策差异显著，对硅料库存的消化方式也产生不同策略，硅料价格持续呈现分化和价差扩大趋势。节后硅料签单价格混乱，高低价范围急剧扩大，高价成交水平已升至每公斤 220 元人民币左右，同时仍有前期签订和正在执行的价格水平成为当期低价范围，本期致密块料主流价格大幅抬涨至每公斤 178 元人民币左右，环比增加 18.7%。大厂之间采买和博弈仍在激烈进行，谈判难度不断加大。

硅片价格上涨。根据 PV InfoLink 的信息，经历春节假期，硅片供应紧缺的局面未有改善，而且发生愈演愈烈态势。因为市场普遍预期硅片价格在 2 月上旬因供应不足、故仍有回调动能，目前存在厂家惜售、贸易商捂盘待售的市场境况。

电池片成交价格上涨。根据 PV InfoLink 的信息，展望后市，预期本月电池片价格仍将维稳，较难回归下跌趋势，而具体价格浮动程度将视上游的博弈结果而定。同时，尽管电池片厂家仍希望达到满产满销，短期硅片供应的问题也已给予厂家们减产的心理准备。

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
硅料			
多晶硅致密料	元/Kg	178.00	18.7%
硅片			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	4.80	8.4%
单晶硅片-210mm/150μm	元/片	6.20	7.3%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.9%+	元/W	0.97	14.1%
单晶硅PERC电池-210mm\22.9%+	元/W	0.97	14.1%
组件			
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	0.0%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.75	0.0%
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	26.50	0.0%
2.0mm镀膜	元/m ²	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 25.6 GW，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、铸造生铁价格上升。中厚板周度价格上升 0.7%；铸造生铁周度价格上涨 1.4%。

液体环氧树脂价格上涨。液体环氧树脂价格上涨 4.9%。

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
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.12	月	15.11	-33.9%
新增装机量	GW	2022.1-12	月	37.63	-20.9%
累计装机量	GW	2022.12	月	365.44	11.3%
累计利用小时数	小时	2022.1-12	月	3687	-1.1%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2023/2/4	周	5200	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2023/2/4	周	4600	0.7%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2023/2/4	周	3899	1.4%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2023/2/4	周	3200	0.0%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2023/2/4	周	68065	-2.6%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2023/2/4	周	4100	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2023/2/4	周	16250	4.9%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2023/2/4	周	125	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2023/2/4	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	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com

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

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。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 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。