



央企加大新基建投资

—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：2023年02月11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

近日，国资委印发《关于做好2023年中央企业投资管理进一步扩大有效投资有关事项的通知》，《通知》指出要加大对5G、人工智能、数据中心等新型基础设施建设的投入。我们认为在上年高基数的基础上，今年固定资产投资向新基建倾斜比重有望进一步加大。从先行指标看，2022年全国新开工项目计划总投资同比增长20.2%，增速连续4个月超过20%。2022年12月份，新入库的固定资产投资项目达到3.8万个，比11月份增长7.5%。这些指标显示，2023年以后的投资增长存在较大潜力。从多个部门提供的信息看，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，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。从各地近期的项目开工数据和投资计划来看，数据中心、特高压、新能源、数字经济等新基建布局加快。

投资建议：新基建开局多点开花，建议关注数据中心、新能源、充换电基础设施等领域，具体来看，数据中心领域看好建设运营和温控环节，相关标的：宝信软件、光环新网、易事特、英维克等；新能源领域中看好技术壁垒和毛利率较高的电缆海缆环节，相关标的：东方电缆、中天科技、亨通光电、宝胜股份等；充换电领域看好大功率直流快充、运营及快充液冷散热环节，相关标的：科士达、特锐德、英可瑞、永贵电器等。

❖ 市场一周表现

2023年2月10日周五，截止收盘，本周上证指数下跌0.08%，收3260.67点，深证成指下跌0.64%，创业板指下跌1.35%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为通信、传媒、环保，分别上涨2.56%、2.50%、2.38%；跌幅前三为有色金属、煤炭、非银金融，分别下跌2.80%、1.69%、1.19%。

❖ 行业资讯

2023年内蒙古将新建新能源汽车充电桩8000个，内蒙古自治区住房和城乡建设厅二级巡视员谭林在发布会上表示，随着新能源汽车保有量的逐年增加，内蒙古出台包括《内蒙古自治区加快充换电基础设施建设实施方案（2021-2025年）》在内的多项政策，不断加强城市新能源汽车充电基础设施建设，目前内蒙古已建成并投入使用公共充电桩8200余个。（央广网）

风险提示：投资不及预期、项目推进不及预期等。



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	4
表 1: 电网设备市值前十 (截止 2023-02-10)	5
表 2: 电网设备周涨跌幅前十 (截止 2023-02-10)	5
表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2020-02-10 至 2023-02-10)	6
表 4: 电力设备近期并购事件	6
表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2023-02-10)	7
表 6: 充电桩概念周涨跌幅前十 (截止 2023-02-10)	8
表 7: 特高压概念市值前十 (截止 2023-02-10)	8
表 8: 特高压概念周涨跌幅前十 (截止 2023-02-10)	9
表 9: 相关公司近期重要公告	10

一、川财观点

近日，国资委印发《关于做好2023年中央企业投资管理进一步扩大有效投资有关事项的通知》，《通知》指出要加大对5G、人工智能、数据中心等新型基础设施建设的投入。我们认为在上年高基数的基础上，今年固定资产投资向新基建倾斜比重有望进一步加大。从先行指标看，2022年全国新开工项目计划总投资同比增长20.2%，增速连续4个月超过20%。2022年12月份，新入库的固定资产投资项目达到3.8万个，比11月份增长7.5%。这些指标显示，2023年以后的投资增长存在较大潜力。从多个部门提供的信息看，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，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。从各地近期的项目开工数据和投资计划来看，数据中心、特高压、新能源、数字经济等新基建布局加快。

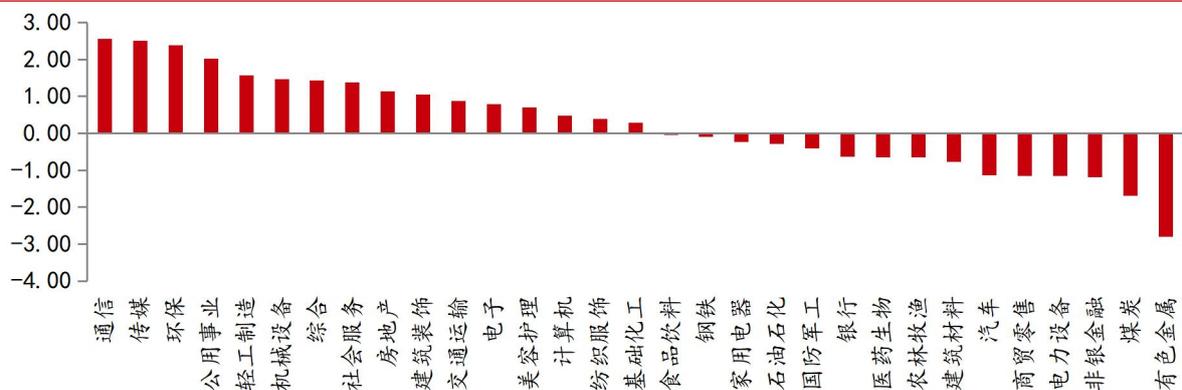
投资建议：新基建开局多点开花，建议关注数据中心、新能源、充换电基础设施等领域，具体来看，数据中心领域看好建设运营和温控环节，相关标的：宝信软件、光环新网、易事特、英维克等；新能源领域中看好技术壁垒和毛利率较高的电缆海缆环节，相关标的：东方电缆、中天科技、亨通光电、宝胜股份等；充换电领域看好大功率直流快充、运营及快充液冷散热环节，相关标的：科士达、特锐德、英可瑞、永贵电器等。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

2023年2月10日周五，截止收盘，本周上证指数下跌0.08%，收3260.67点，深证成指下跌0.64%，创业板指下跌1.35%。板块方面，申万一级行业涨幅前三为通信、传媒、环保，分别上涨2.56%、2.50%、2.38%；跌幅前三为有色金属、煤炭、非银金融，分别下跌2.80%、1.69%、1.19%。

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：%

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

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 2 月 10 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 1715.89 亿元、819.44 亿元、673.80 亿元。

表 1： 电网设备市值前十（截止 2023-02-10）

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	25.63	1715.89	1698.66	5.04	28.11
2	600089.SH	特变电工	21.09	819.44	819.44	5.03	6.25
3	601877.SH	正泰电器	31.34	673.80	673.80	13.14	17.56
4	603606.SH	东方电缆	58.14	399.84	399.84	-14.29	41.50
5	600885.SH	宏发股份	36.25	377.97	377.97	8.50	31.24
6	002028.SZ	思源电气	43.23	332.65	258.10	13.11	30.39
7	688248.SH	南网科技	54.63	308.50	44.42	-4.33	135.83
8	601179.SH	中国西电	4.85	248.61	248.61	5.21	36.29
9	000400.SZ	许继电气	22.84	230.30	230.29	14.37	29.03
10	601567.SH	三星医疗	14.22	200.88	197.17	5.49	27.73

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：金龙羽（002882.SZ，40.57%），昇辉科技（300423.SZ，20.16%），积成电子（002339.SZ，17.25%）；周跌幅前三的公司为：众业达（002441.SZ，-7.83%），安科瑞（300286.SZ，-4.77%），通达股份（002560.SZ，-3.69%）。

表 2： 电网设备周涨跌幅前十（截止 2023-02-10）

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
002882.SZ	金龙羽	40.57%	002441.SZ	众业达	-7.83%
300423.SZ	昇辉科技	20.16%	300286.SZ	安科瑞	-4.77%
002339.SZ	积成电子	17.25%	002560.SZ	通达股份	-3.69%
002350.SZ	北京科锐	13.23%	000806.SZ	*ST 银河	-2.87%
301120.SZ	新特电气	13.00%	002622.SZ	皓宸医疗	-2.29%
300490.SZ	华自科技	11.83%	600406.SH	国电南瑞	-1.91%
301388.SZ	欣灵电气	10.22%	300853.SZ	申昊科技	-1.74%
002358.SZ	ST 森源	8.65%	301012.SZ	扬电科技	-1.70%
603556.SH	海兴电力	8.62%	600885.SH	宏发股份	-1.60%
300477.SZ	合纵科技	8.46%	002953.SZ	日丰股份	-1.54%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2020-02-10 至 2023-02-10)

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	33.44	55.14	39.37	32.14	44.23	-0.74	31.33%
线缆部件及其他	101.06	154.03	97.78	47.11	100.26	0.02	57.32%
电工仪器仪表	60.23	72.11	51.81	-55.18	90.41	-0.07	63.89%
电网自动化设备	39.44	54.16	39.77	31.17	42.25	-0.24	47.47%
配电设备	28.31	38.42	27.34	21.24	29.50	-0.12	53.21%
输变电设备	19.30	95.78	43.22	24.64	62.10	-0.84	11.35%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

表 4: 电力设备近期并购事件

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
02-11	金风科技	风电整机	--	夏县天润风电有限公司 100%股权	111,330.07	华东新华能源投资有限公司	北京天润新能投资有限公司
02-11	国电南自	电网自动化设备	--	北京华电南自控制系统科技有限公司 30%股权	433.31	南京国电南自软件产业有限公司	南京国电南自电力自动化有限公司
02-10	万马股份	线缆部件及其他	--	青岛海控海洋科技发展有限公司 100%股权	4,189.48	青岛万马海洋工程装备科技有限公司	青岛海控未来城开发有限公司
02-10	福斯特	光伏辅材	买方	福斯特(嘉兴)新材料有限公司部分股权	15,000.00	杭州福斯特应用材料股份有限公司 (603806.SH)	--
02-10	派能科技	锂电池	买方	安徽派能能源科技有限公司部分股权	260,000.00	上海派能能源科技股份有限公司 (688063.SH)	--



02-10	连城数控	光伏加工设备	--	江苏连银新材料有限公司 69.36%股权	12,000.00	常州聚和新材料股份有限公司 (688503.SH)	大连连城数控机器股份有限公司 (835368.BJ)
02-09	欣旺达	锂电池	--	欣旺达电动汽车电池有限公司 4.21% 股权	134,575.00	浙江义欣动力电池有限公司, 深圳红土渝富新能源合伙企业(有限合伙)	欣旺达惠州新能源有限公司
02-07	隆基绿能	光伏电池组件	--	隆基乐叶光伏科技(西咸新区)有限公司部分股权	200,000.00	隆基乐叶光伏科技有限公司	--

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 2 月 10 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 1791.14 亿元、1715.89 亿元、906.43 亿元。

表 5: 充电桩概念市值前十 (截止 2023-02-10)

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	120.60	1791.14	1361.39	7.87	83.76
2	600406.SH	国电南瑞	25.63	1715.89	1698.66	5.04	28.11
3	603195.SH	公牛集团	150.80	906.43	903.47	5.26	30.88
4	600089.SH	特变电工	21.09	819.44	819.44	5.03	6.25
5	300433.SZ	蓝思科技	13.61	676.89	675.13	29.25	-144.82
6	601727.SH	上海电气	4.19	577.80	530.26	6.35	-9.35
7	002074.SZ	国轩高科	32.07	570.49	397.20	11.24	309.64
8	600522.SH	中天科技	15.68	535.15	535.15	-2.91	24.91
9	600995.SH	南网储能	15.23	486.75	72.88	5.62	141.45
10	600884.SH	杉杉股份	19.24	435.59	338.09	5.71	15.70

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: 金冠电气(688517.SH, 27.08%), 积成电子(002339.SZ,



17.25%)，春兴精工(002547.SZ, 15.80%)；周跌幅前三的公司为：众业达(002441.SZ, -7.83%)，永贵电器(300351.SZ, -5.14%)，苏文电能(300982.SZ, -5.00%)。

表 6：充电桩概念周涨跌幅前十（截止 2023-02-10）

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
688517.SH	金冠电气	27.08%	002441.SZ	众业达	-7.83%
002339.SZ	积成电子	17.25%	300351.SZ	永贵电器	-5.14%
002547.SZ	春兴精工	15.80%	300982.SZ	苏文电能	-5.00%
300491.SZ	通合科技	14.82%	300286.SZ	安科瑞	-4.77%
000967.SZ	盈峰环境	13.55%	000887.SZ	中鼎股份	-4.30%
002350.SZ	北京科锐	13.23%	002609.SZ	捷顺科技	-3.68%
300713.SZ	英可瑞	13.15%	002518.SZ	科士达	-3.18%
300490.SZ	华自科技	11.83%	301131.SZ	聚赛龙	-2.93%
300540.SZ	蜀道装备	11.79%	688208.SH	道通科技	-2.85%
002364.SZ	中恒电气	9.96%	300438.SZ	鹏辉能源	-2.00%

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 2 月 10 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 1715.89 亿元、1421.96 亿元、1200.66 亿元。

表 7：特高压概念市值前十（截止 2023-02-10）

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	25.63	1715.89	1698.66	5.04	28.11
2	002459.SZ	晶澳科技	60.37	1421.96	1414.77	0.47	35.41
3	601669.SH	中国电建	6.97	1200.66	766.10	-1.55	12.02
4	601868.SH	中国能建	2.34	834.93	332.81	2.18	13.32
5	600089.SH	特变电工	21.09	819.44	819.44	5.03	6.25
6	688187.SH	时代电气	54.81	670.55	115.02	0.44	32.64
7	600522.SH	中天科技	15.68	535.15	535.15	-2.91	24.91
8	600487.SH	亨通光电	14.49	357.43	357.43	-3.78	23.21
9	002028.SZ	思源电气	43.23	332.65	258.10	13.11	30.39
10	000027.SZ	深圳能源	6.31	300.19	300.19	-0.79	31.71

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：金冠电气(688517.SH, 27.08%)，积成电子(002339.SZ, 17.25%)，中恒电气(002364.SZ, 9.96%)；周跌幅前三的公司为：通达动力(002576.SZ, -13.41%)，通达股份(002560.SZ, -3.69%)，晶澳科技(002459.SZ, -3.13%)。



表 8: 特高压概念周涨跌幅前十 (截止 2023-02-10)

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
688517.SH	金冠电气	27.08%	002576.SZ	通达动力	-13.41%
002339.SZ	积成电子	17.25%	002560.SZ	通达股份	-3.69%
002364.SZ	中恒电气	9.96%	002459.SZ	晶澳科技	-3.13%
002358.SZ	ST 森源	8.65%	688187.SH	时代电气	-2.00%
000070.SZ	特发信息	7.86%	600406.SH	国电南瑞	-1.91%
000586.SZ	汇源通信	7.85%	001216.SZ	华瓷股份	-1.58%
002272.SZ	川润股份	7.63%	301179.SZ	泽宇智能	-1.19%
603333.SH	尚纬股份	7.44%	300265.SZ	通光线缆	-1.08%
002300.SZ	太阳电缆	7.43%	300712.SZ	永福股份	-1.06%
688597.SH	煜邦电力	7.30%	300099.SZ	精准信息	-0.73%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

三、行业重点资讯

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》，明确提出“完善公共领域车辆全面电动化支撑体系，促进新能源汽车推广、基础设施建设”等要求，以及“加快智能有序充电、大功率充电、自动充电、快速换电等新型充换电技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用，完善充换电基础设施”等重点任务，实现“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%。”等目标。（中国政府网）

近日，国资委印发《关于做好 2023 年中央企业投资管理进一步扩大有效投资有关事项的通知》，《通知》指出要加快传统产业改造升级，推动高端化、智能化、绿色化发展和数字化转型，加大制造业技术改造投资。积极培育壮大战略性新兴产业，推动新产业新业态新动能融合集群发展，加大新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端设备、绿色环保等布局力度，推动集成电路和工业母机产业快速发展。促进数字经济和实体经济深度融合，加大对 5G、人工智能、数据中心等新型基础设施建设的投入，推动平台企业引领发展。以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的重大科技项目。深化创新链产业链资金链人才链融合，以资本为纽带投资布局一批专精特新企业，构建自主可控产业生态，推动形成“科技—产业—金融”良性循环。（同花顺财经）

2023 年内蒙古将新建新能源汽车充电桩 8000 个，内蒙古自治区住房和城乡建设厅二级巡视员谭林在发布会上表示，随着新能源汽车保有量的逐年增加，内蒙古出台包括《内蒙古自治区加快充换电基础设施建设实施方案（2021-2025 年）》在内的多项政策，不断加强城市新能源汽车充电基础设施建设，目前内蒙古已建成并投入使用公共充电桩



8200 余个。（央广网）

2023 年潍坊将新建充电桩 1000 台，实现区县充电体验中心全覆盖，推广居民自用充电桩“无证明”办电模式，基本建成市县中心城区“10 分钟充电圈”，为群众绿色出行保驾护航。潍坊市围绕经济社会发展用电需求，今年计划投资 30.5 亿元，实现 35-220 千伏电网工程“10 开工、19 投产”。加快实施中心城区“6+2”输变电工程，构建“环网运行、相互支撑”的 220 千伏城区电网，实现全部 110 千伏变电站“主备互用”，满足核心城区未来发展用电需求。新建改造 10 千伏线路 620 公里、配电变压器 310 台，户均配变容量提升至 3.4 千伏安。（同花顺财经）

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
002882	金龙羽	电力设备	关于项目中标的进展公告
688517	金冠电气	电力设备	2022 年度业绩快报公告
300660	江苏雷利	电力设备	2022 年度业绩预告
603050	科林电气	电力设备	科林电气 关于子公司收到中标通知书的公告
600248	陕西建工	建筑装饰	陕西建工集团股份有限公司重大项目中标公告
000498	山东路桥	建筑装饰	关于子公司增资扩股引入高速投资发展公司的关联交易公告
600039	四川路桥	建筑装饰	四川路桥关于股权激励限制性股票回购注销完成的公告

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