

川财证券金股 2023 年 3 月投资策略

—川财月度金股系列报告

所属部门：总量研究部

报告类别：策略研究报告

报告时间：2023 年 2 月 28 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@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

核心观点

❖ 策略观点

回顾 2 月，A 股市场涨跌分化，中证 500、上证指数小幅上涨，创业板指回落较大。海外方面，随着 2 月多位美联储官员发表“鹰派”言论，加息预期再度升温，2 月美债收益率再度攀升，人民币汇率承压，进而对 A 股市场也构成一定的扰动。国内方面，随着 2 月全面注册制的落地，市场整体投机情绪消退，资金偏好逐步转向具备核心资产的上市公司，有业绩支撑、估值合理、符合国家政策方向的上市公司表现较好。

投资建议：

一是新能源汽车板块，特拉斯 Model 3 即将全面改造升级，新技术的应用有望对板块形成一定的催化；

二是数字经济相关板块，从地方两会来看，数字经济建设将是全年各地的重点任务，行业存在较大的发展潜力和空间；

三是电子板块，以 chateGDP 为代表的人工智能将对算力芯片、存储芯片构成较大的需求，而国内也在持续加大对于电子产业的支持力度，对于相关企业给予了全方位的政策支持。

四是军工板块，当前行业整体估值相对合理，随着国际局势复杂化加剧，有望对板块形成催化。

❖ 组合 2 月表现回顾

川财金股组合 2 月收益为-1.80%，同期沪深 300 指数下跌 2.10%。金股组合中涨幅前三的标的分别为钒钛股份(+7.50%)、新莱应材(+6.81%)、兰石重装(+2.38%)，总体来看，本月金股中整体表现一般，其中受新能源板块回落拖累，2 月金股中鹏辉能源回落较大。展望 2023 年 3 月，海外方面，3 月美联储预计将再度加息 25 个基点，全球流动性仍存在一定压力；国内方面，两会即将召开，建议关注存在政策催化预期的方向。

❖ 2023 年 3 月川财证券金股组合

利君股份（国防军工）、英杰电气（电力设备）、兰石重装（机械设备）、豪能股份（汽车）、新莱应材（机械设备）、天顺风能（电力设备）、泸州老窖（食品饮料）、鹏辉能源（电力设备）、盛和资源（有色金属）、钒钛股份（钢铁）。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；系统性风险。

正文目录

一、策略观点与组合表现回顾	4
1.1 策略观点	4
1.2 川财金股组合 2 月表现回顾	4
二、2023 年 3 月金股组合	5
2.1 利君股份 (002651)	6
2.2 英杰电气 (300820)	6
2.3 兰石重装 (603169)	7
2.4 豪能股份 (603809)	7
2.5 新莱应材 (300260)	8
2.6 天顺风能 (002531)	8
2.7 泸州老窖 (000568)	9
2.8 鹏辉能源 (300438)	9
2.9 盛和资源 (600392)	10
2.10 钒钛股份 (000629)	11

图表目录

图 1： 川财金股组合与主要指数比较	5
图 2： 川财 2 月金股组合涨幅表现	5
图 3： 川财 3 月金股组合	5

一、策略观点与组合表现回顾

1.1 策略观点

回顾 2 月，A 股市场涨跌分化，中证 500、上证指数小幅上涨，创业板指回落较大。海外方面，随着 2 月多位美联储官员发表“鹰派”言论，加息预期再度升温，受此影响，美债收益率再度攀升，人民币汇率承压，而对 A 股市场也构成一定的扰动。国内方面，随着 2 月全面注册制的落地，市场整体投机情绪消退，资金偏好逐步转向具备核心资产的上市公司，建议关注有业绩支撑、估值合理、符合国家政策方向的上市公司。

资金层面来看，截至 2 月 28 日，2 月新成立基金总份额为 262.81 亿份，发行量较上月有所上涨，主要是 1 月受到春节因素影响，基数较低。北向资金方面，2 月北向资金当月净流入 92.58 亿元，总体来看北向资金本月整体延续流入，其中个股方面，本月宁德时代、招商银行、中国平安等个股流入居前。

投资建议：

一是新能源汽车板块，特拉斯 Model 3 即将全面改造升级，新技术的应用有望对板块形成一定的催化；

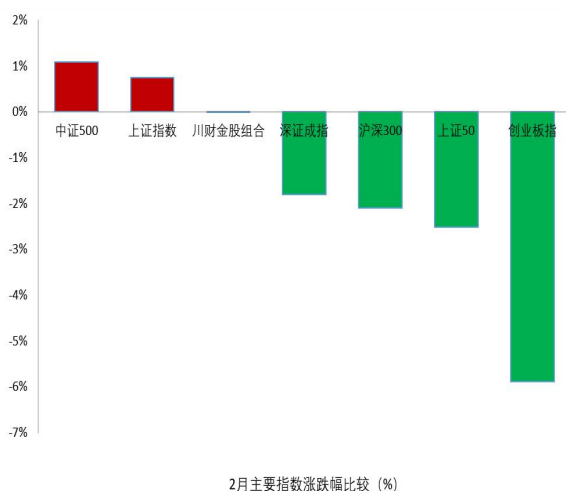
二是数字经济相关板块，从地方两会来看，数字经济建设将是全年各地的重点任务，行业存在较大的发展潜力和空间；

三是电子板块，以 chatGPT 为代表的人工智能将对算力芯片、存储芯片构成较大的需求，而国内也在持续加大对于电子产业的支持力度，对于相关企业给予了全方位的政策支持。

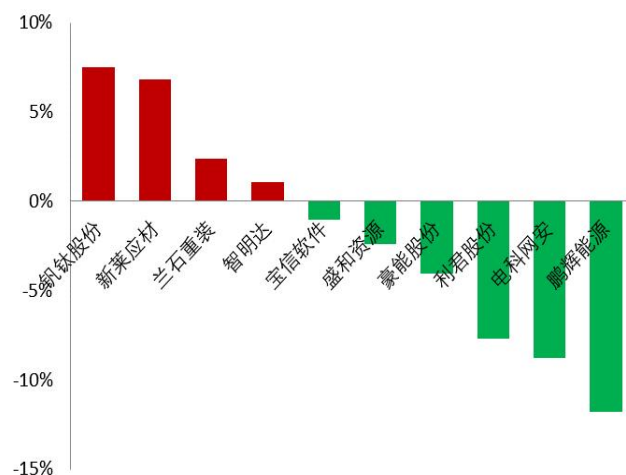
四是军工板块，当前行业整体估值相对合理，随着国际局势复杂化加剧，有望对板块形成催化。

1.2 川财金股组合 2 月表现回顾

川财金股组合 2 月收益为-1.80%，同期沪深 300 指数下跌 2.10%。金股组合中涨幅前三的标的分别为钒钛股份(+7.50%)、新莱应材(+6.81%)、兰石重装(+2.38%)，总体来看，本月金股中整体表现一般，其中受新能源板块回落拖累，鹏辉能源回落较大。展望 2023 年 3 月，海外方面，3 月美联储预计将再度加息 25 个基点，全球流动性存在一定压力；国内方面，两会即将召开，建议关注存在政策催化预期的方向。

图 1：川财金股组合与主要指数比较


资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2：川财 2 月金股组合涨幅表现


资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、2023 年 3 月金股组合

2023 年 3 月川财证券金股组合为：

利君股份（国防军工）、英杰电气（电力设备）、兰石重装（机械设备）、豪能股份（汽车）、新莱应材（机械设备）、天顺风能（电力设备）、泸州老窖（食品饮料）、鹏辉能源（电力设备）、盛和资源（有色金属）、钒钛股份（钢铁）。

图 3：川财 3 月金股组合

证券代码	公司简称	所属行业	所属二级行业	收盘价
002651.SZ	利君股份	国防军工	航空装备 II	7.79
300820.SZ	英杰电气	电力设备	专用设备	95.38
603169.SH	兰石重装	机械设备	通用机械	6.87
603809.SH	豪能股份	汽车	通用机械	12.81
300260.SZ	新莱应材	机械设备	饮料制造	70.61
002531.SZ	天顺风能	电力设备	汽车零部件 II	15.31
000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	化学制品	250.00
300438.SZ	鹏辉能源	电力设备	化学制品	67.05
600392.SH	盛和资源	有色金属	采掘服务	16.02
000629.SZ	钒钛股份	钢铁	汽车零部件 II	5.59

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2.1 利君股份 (002651)

预计公司 2022-2024 年，可实现营业收入 11.32、13.97 和 17.52 亿元，归属母公司净利润 2.58、3.36 和 4.44 亿元，总股本 10.33 亿股，对应 EPS0.25、0.32 和 0.43 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 32、24 和 18 倍。

推荐理由：

1. 公司是建材和矿山辊压机及配套设备行业领先者，国内增量主要看水泥生料和矿山粉磨市场辊压机渗透率提升，公司辊压机后市场服务盈利能力强成长空间大。
2. 公司重点布局和发展航空航天零部件以及工装设计和制造业务，规模和品类持续扩张，推动业务未来五年高速增长。
3. 催化剂：同类公司继续趋势上行，新品类扩张高于预期，新厂建设进度高于预期。

2.2 英杰电气 (300820)

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入 13.94、20.34 和 26.62 亿元，归属母公司净利润 3.26、4.53 和 5.91 亿元。公司总股本 1.44 亿股，对应 EPS 2.26、3.15 和 4.11 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 41、30 和 23 倍。

推荐理由：

1. 硅料扩产超预期为光伏业务带来订单和收入弹性，业绩有望逐季改善。光伏行业电源应用是公司压舱石业务，公司在该领域具有较强的产品竞争力和品牌影响力，市场占有率常年保持在 70% 以上。此外，公司还涉足晶硅电池片生产设备电源应用领域，对光伏行业的覆盖面进一步加大，该行业属于电源国产化替代，未来市场前景良好，目前产品处于样机客户试用阶段。随着硅料扩产加速，预期公司在光伏行业的订单将保持持续增长的局面，公司业绩有望逐季改善。
2. 半导体电源进口替代空间广阔，未来有望成为公司重要成长级。我国半导体设备产业的蓬勃发展及相关电源产品的进口替代，为公司电源产品在半导体等电子材料行业的应用提供了广阔的空间，未来半导体电源有望成为公司重要成长级。公司依靠在工业电源领域的市场地位和口碑，不断拓展相关新用户、开发新产品，在已涉入的半导体等电子材料细分行业里，具有良好的声誉。目前公司运用于半导体行业的电源已取得一定的进展，根据客户现场试用的情况来看，在部分机台上反馈较好。此外，前期根据一些客户的技术路线和产品类型进行研发的样机已经做出，目前正在做样机测试，还有一些型号的样机正在研发中，总体上处于持续推进中。
3. 充电桩业务有望成为第三大业务，为公司带来新的增长动能。公司全资子公司四川蔚宇电气有限责任公司研发制造新能源汽车充电桩，目前已经取得充电桩相关授权专利 30 余件。公司产品通过充电桩 CE 认证，且公司开发的交流充电桩为国内首台通过美国 UL 认证的交流



充电桩产品。22 年公司充电桩行业订单增长迅速，预计同比去年可实现成倍增长，同时公司正在做充电桩产能扩张的项目，2022 年 11 月公司公告拟 2 年内新增建设 41.2 万台/年的充电桩产能，其中交流桩 40 万台/年，直流桩 1.2 万台/年，项目达产预计贡献约 13 亿收入增量，业绩弹性巨大。现阶段子公司蔚宇电气的充电桩业务呈现的态势较好，国内和国外市场都处于一个快速增长的状态，毛利率均保持在较高水平，待新增充电桩项目达产后，净利率有望逐季提升。

2.3 兰石重装（603169）

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入 53.92、70.31 和 89.15 亿元，归属母公司净利润 2.05、3.66 和 4.56 亿元。总股本 13.06 亿股，对应 EPS0.16、0.28 和 0.35 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 37、25 和 20 倍。

1. 公司传统能化装备业务下游能推动放量。
2. 公司充分受益国家双碳战略目标的确定和推进，新管理层和管理及营销体制改革推动公司经营进入全新的发展阶段。
3. 多晶硅业务受益新技术量产扩张，核电业务整合效果明显，有望接力多晶硅业务发力。

2.4 豪能股份（603809）

预计 2022-2024 年将实现营收 16.8、22.9、26.9 亿元，归母净利预测 2.2 亿、3.9 亿、5.3 亿元，公司 A 股总股本 3.94 亿股，EPS 分别 0.56 元、1.11 元、1.34 元，归母净利对应当前 PE 为 23.18、13.1、9.6 倍。

推荐理由：

1. “汽车+军工”双主业布局日臻完善。汽车方面，同步器业务方面获得蔚来、理想、大众、麦格纳、上汽、一汽、吉利、长安、长城等客户订单，商用车领域成为采埃孚在国内上市的首款商用车 AMT 自动变速箱的独家供货商；新能源汽车领域，与大众、麦格纳、一汽、上汽、吉利等客户在新能源汽车领域开展多项合作。军工业务方面，子公司昊秩强于 2021 年 8 月完成全资收购，航空制造领域有成熟的制造经验，是成飞集团的银牌供应商。航天神坤是航天科技七院的定点承制配套企业，于 2021 年 12 月完成股权认购。其他四家子公司主营业务是汽车零部件的生产销售。
2. 同步器主业稳健增长。公司同步器产品量升价稳。近两年，公司大力发展 AMT 重卡业务并斩获采埃孚等大客户订单，重卡 AMT 单车价值约 1000 元，国内 AMT 重卡渗透率仅为 3%，较欧美国家 80%的渗透率仍有较大提升空间，公司 AMT 重卡业务有望跟随行业渗透率快速提升而放量，从而助力公司同步器业务稳健增长。
3. 差速器打造汽零业务新增长点。公司积极开拓差速器业务，拥有大众、吉利、长城、采埃

孚等客户，公司中长期规划了 1000 万套差速器总成产能，在产能及竞争优势建设上，公司重点发力全产业链建设，包括集壳体铸造、机加工，行星齿轮锻造、机加工、热处理以及总成装配。

2.5 新莱应材(300260)

预计公司 2022-2024 年，可实现营业收入 24.80、30.74 和 41.65 亿元，归属母公司净利润 3.42、4.45 和 6.09 亿元，总股本 2.27 亿股，对应 EPS 1.51、1.97 和 2.69 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 49、37 和 27 倍。

推荐理由：

1. 公司是半导体关键零部件国产化的领先企业，受益半导体国内渗透率大幅提升，国外半导体设备零部件向中国转移，公司卡位优势明显；
2. 公司是国内医用管泵阀高端品牌，具备检验检疫等医用实验室使用业绩；
3. 公司食品业务推动利乐包装进口替代，市场空间大，公司竞争优势明显；
4. 公司基本面持续向上，2022 年继续加速，有业绩支撑，且有超预期概率。

2.6 天顺风能(002531)

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入 65、140 和 180 亿元，归属母公司净利润 6.5、17 和 24 亿元。公司总股本 18.02 亿股，对应 EPS 0.36、0.94 和 1.33 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 44、16 和 11 倍。

推荐理由：

1. 22 年风电招标 95GW 的支撑下，23 年将迎来装机交付的大年。行业预计 23 年装机吊装规模有望达 80GW，其中陆风 65-70GW，海风 10+GW，均较 2022 年大幅增长。
2. 春节后，产业链各环节头部企业排产开工快速爬升，一季度出货均有望实现大幅增长，塔筒管桩公司整体有望实现翻倍增长，同时，考虑到 2022 年一季度原材料价格高位以及排产开工率较低的影响，23 年一季度塔筒管桩和零部件单位盈利正处于恢复过程中，并且随着 Q2 开始进入旺季，整体有望延续高速增长。
3. 公司多年来一直在陆上塔筒领域独占鳌头，已经形成稳定的龙头地位。目前陆上风电已进入平稳增长阶段，海上风电仍具有较大的增长空间，将成为塔筒企业未来竞争的主赛道。公司现正大力布局“海上”领域，将风电海工业务视为未来发展的新锚点，稳步推进德国海工基地和江苏射阳制造基地建设，规划产能 60 万吨/年，项目建成后将实现海风的新突破。
4. 公司业绩预告 2022 年第三季度扣非净利润 1.44 亿元；第四季度扣非净利润预计为 1.9-2.9 亿元，环比预计增长 31.94-101.39%。2022 年以来，风电行业受疫情影响，2022 年陆上和海上风电新增装机总量 37.63GW，同比 2021 年下滑 21%，同时受风电机组快速大型

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

化升级影响，行业技术迭代升级影响短期交付，另外由于在 2021 年开始风电主机加速技术迭代和进步，推动了风电行业度电成本的快速下降，风电继续保持了可再生能源成本领先的优势竞争地位，预计 2023 年风电行业装机总量将同比 2022 年有较为明显的改善。

2.7 泸州老窖（000568）

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入分别为 253.52、309.18、370.42 亿元；归属母公司净利润分别为 102.22、127.26、156.04 亿元；EPS 分别为 6.94、8.65、10.60 元/股，对应 PE 分别为 35.80、28.76、23.45 倍。

推荐理由：

1. 春节开门红下预计全年业绩保持良好增速，看好业绩对股价的进一步提振。一方面 2022 年全年业绩即将发布，从前三季度数据来看，公司业绩在疫情影响下总体继续保持较快增长，前三季度公司实现营业收入 175.25 亿元，同比增长 24.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 82.17 亿元，同比增长 30.94%。四季度随着疫情防控放宽、扩大内需政策密集落地，经济复苏与线下消费恢复，叠加 2023 年春节时间较早，渠道备货时间提前，四季度公司业绩预计保持良好增长，预计全年公司业绩确定性较高。另一方面，春节期间，疫情影响减退，全国消费市场实现较快复苏，渠道反馈白酒动销保持旺盛，公司顺利实现春节开门红确定性较强，另外随着 2023 年我国经济预计实现良好复苏，白酒消费有望整体实现恢复，看好 2023 年一季度及全年公司业绩保持良好增长。
2. 聚焦“双品牌、三品系、大单品”战略，产品矩阵不断丰富叠加提价下公司业绩有望保持较快增长。公司聚焦双品牌、三品系、大单品战略，一方面对核心单品国窖 1573 以及特曲、窖龄系部分产品完成提价，另一方面陆续推出泸州老窖 1952、黑盖、高光等新品，进一步丰富产品矩阵。随着公司各线产品持续放量，预计公司高端赛道业绩继续保持稳步上升，中低端赛道有望持续放量，2023 年公司业绩将保持较快增长，全年业绩确定性较强。
3. 加强产能建设，助力公司未来高质量发展。公司智能酿造技改项目（一期）计划稳步推进，计划总投资 47.83 亿元，建成后产能规模为年产基酒 8 万吨、基酒储存能力 10.4 万吨，预计 2026 年建成并投产。公司持续扩产，不断提升基酒产储能力，为未来公司业绩保持较快增长，实现高质量可持续发展奠定基础。

2.8 鹏辉能源（300438）

预计公司 2022-2024 年，公司可实现营业收入分别为 98、150、206 亿元；归属母公司净利润分别为 6.6、12.6、17.8 亿元；EPS 分别为 1.44、2.62、4.53 元/股，对应 PE 分别为 46、25、16 倍。

推荐理由：



储能转型顺利，业绩重获增长动力。2020 年以来，公司提前布局户用储能，并进入多个头部厂商的供应链体系。在 2021 年实现全球储能电池出货量第二。目前，公司储能业务收入占比自 2020 年的 18% 上升至今年上半年的 50%，奠定了以储能电池为主，消费和动力电池为辅的业务布局。公司向储能赛道的切换，打通了新的业务增长曲线，预计未来公司储能业务收入占比将提升至 80%。

2. 风光装机持续提升，储能建设迫在眉睫。现阶段，随着双碳政策逐步推进。新能源发电装机容量稳步提升，风电光伏等新能源发电装机在电网占比也持续提高。风电、光伏因其发电不稳定的特性，进而导致消纳能力受到挑战。目前消纳能力不足是进一步提升新能源发电建设的主要矛盾。储能系统作为电力调峰的手段，相关建设越发迫切。目前根据各省市发布的“十四五”电力系统相关文件，大多鼓励电力开发企业配置储能设施，部分省市要求强制配置 10%-20% 的储能系统，配储市场要求 2 小时。强制配储政策将加速推荐储能产业发展。电化学储能作为新型储能的主要发展方向，未来成长可期。

3. 户用储能快速发展。目前公司是国内多家户用储能企业电芯供应商，其中包括阳光电源、德业股份等。公司户用储能电信产能已达全球第二位，随着全球绿色能源建设的推进，特别是国内电价机制改革带来的户用储能机遇，将给予公司进一步的发展空间。

2.9 盛和资源（600392）

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入 188.3、192.4 和 252.4 亿元，归属母公司净利润 18.1、18.8 和 22.6 亿元。公司总股本 17.53 亿股，对应 EPS 1.04、1.09 和 1.26 元，对应 2022-2024 年 PE 约为 15、15 和 13 倍。

推荐理由：

1. 全产业链布局，配额指标富有弹性。公司在六大稀土企业集团之一中铝集团的成员单位中稀土配额占比最大。而海外矿山资源不受国内开采配额的影响，海内外多元化的稀土精矿供应渠道，增加了下游业务和稀土产量的供给弹性。

2. 锆钛分选业务是公司的一大主要业务。我国对于锆的进口数量一直是全球第一。锆钛分选方面，公司目前拥有 200 万吨/年的海滨砂矿处理能力。锆钛分离业务对于抬升稀土板块的平均估值具有正向作用，多渠道的产品供应能力也在当下稀土配额趋向严格的大背景下，有着核心竞争优势。

3. 在海外资源开发合作方面，公司有独特技术和丰富的经验。且公司为加快推动坦桑尼亚稀土矿项目的开发，盛和新加坡于 22 年 10 月 19 日签署了非约束性的谅解备忘录，内容涵盖稀土产品承购、战略合作以及盛和直接收购稀土矿项目权益等事宜。稀土矿资源方面，公司目前实际掌握稀土资源约 5 万吨 REO/年。其中公司受托管理四川省凉山州德昌大陆槽稀土矿，是中国第二大轻稀土矿区，年产稀土精矿约 1 万吨 REO；公司参股美国芒廷帕斯，年产稀土精矿 4 万吨 REO，这部分资源全部由盛和承包运往中国。



2.10 钒钛股份(000629)

预计 2022-2024 年，公司可实现营业收入 154.53（同比增长 9.90%）、173.65 和 193.96 亿元；毛利率分别为 21.03%、21.52%、21.64%。归属母公司净利润 15.42、18.09 和 20.46 亿元，对应 EPS0.18、0.21 和 0.24 元，2022-2024 年 PE 约为 27、22 和 20 倍。

推荐理由：

1. 公司有望从储能新政策中受益。国家能源局发布《防止电力生产事故的二十五项重点要求》，中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池和钠硫电池，钒电池储能装机规模有提升空间。公司方面，与大连融科合作更进一步。大连融科是钒电池行业头部企业，其承建的首个国家级全钒液流电池示范项目的一期 100MW/400MWh 已完成并网。除以上合作以外，公司与大连融科的合作还包括：1) 2022 年 10 月 12 日，公司与大连融科合建四川钒融储能，拟分期建设年产 6.2 万立方米电解液项目；2) 2022 年 10 月 26 日，公司与大连融科、国电投西南院签署战略合作协议，将致力于全钒液流电池储能产业发展规划编制、项目合作共建、商业模式创新和创新联盟组建。
2. 作为全球钒制品龙头企业，有先进的生产工艺。2023 年全钒液流电池项目将落地 2.4GWh 以上。1) 11 月，大连融科成为中核汇能 250MW/1000MWh 全钒液流电池项目中标第一候选人，预计 2023 年 12 月底前并网；2) 9 月，新疆察布查尔锡伯自治县 25 万千瓦/100 万千瓦时全钒液流电池储能+100 万千瓦光伏发电项目开工，计划 2023 年 12 月底前并网；3) 10 月，新疆吉木萨尔县 100 万千瓦光伏+25 万千瓦/100 万千瓦时全钒液流储能项目开工；4) 国家电投襄阳 100MW/500MWh 全钒液流电池项目于 2023 年 6 月底前交付 320MWh。5) 湖南吉首市 100MW/400MWh 全钒液流储能电站项目一期 20MW/80MWh 于 2023 年 6 月底前并网。
3. 公司是钛白粉生产领先企业。公司具备年产 23.5 万吨钛白粉的能力，公司是国内五家具氯化法钛白粉生产能力的企业之一，更是少数具有“硫酸法+氯化法”钛白粉产品的生产企业。公司持续加速研发，相关项目工作开展进度较快。

风险提示

外部市场冲击风险

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动

政策风险

宏观政策出现较大变动风险；全球出现新的“黑天鹅”事件风险

数据风险

数据有一定的延时风险

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”）研究所签约客户使用。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协议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研究所所有。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