

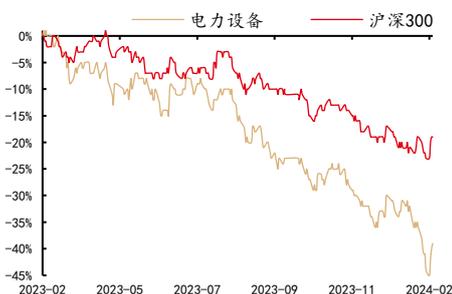
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6018.71
52周最高	9933.61
52周最低	5387.54

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王磊
SAC 登记编号:S1340523010001
Email:wanglei03@cnpsec.com
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《福建+海南海风项目密集启动，宁德时代业绩超预期》 - 2024.02.04

电力设备行业报告 (2024.2.5-2024.2.8)

海风项目陆续启动，1月新能源乘用车零售销量66.8万辆

● 光伏

印度“ALMM”清单豁免将在2024年4月1日正式生效。2018年10月，印度新能源和可再生能源部（MNRE）发布了“型号和制造商批准清单（ALMM）”的名单，包括光伏电池片、光伏组件的制造商清单，要求只有ALMM清单中包含的光伏组件、逆变器型号和制造商才有资格被应用于印度的政府光伏项目、政府资助光伏项目、政府计划下的光伏项目中。此前由于印度本土光伏产能无法满足装机需求，因而ALMM清单的实施截至期限延期到2024年3月底，4月1日起正式生效。

● 风电

海风项目迎来陆续核准，2024年开工节奏有望复苏。近期包括国家电投大连市花园口1海上风电项目、国能江门川岛二400MW海风项目陆续获得核准，国电唐山乐亭月坨岛304MW海风项目公布招标结果，明阳智能中标，价格为2797元/kw。此外，海南、福建均公布2024年重大项目清单，（在建）重大海风项目合计11项，海风项目的陆续启动有望带动2024年海风开工、建设、并网节奏的复苏。

● 新能源车

1月新能源乘用车零售销量66.8万辆。1月国内新能源乘用车产量73.4万辆，同比增长85.1%，环比下降33.3%。批发销量68.2万辆，同比增长76.2%，环比下降38.8%。零售销量66.8万辆，同比增长101.8%，环比下降29.5%。年初属于销量淡季，叠加元旦、春节假期影响，1月销量环比下滑在预期内。对比来看，新能源车乘用车零售销量2024年1月环比下滑幅度约为30%，好于2023年，2023年1月环比下滑幅度将近50%。

当升科技定增募资8-10亿元，控股股东全额现金认购。当升科技公告拟定增募资8-10亿元，发行对象为公司控股股东矿冶集团，矿冶集团拟以现金方式认购本次发行的全部股票。当升本次的募集资金将全部用于补充流动资金。

● 风险提示：

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	162.8	7163.4	10.6	14.2	15.4	11.5
603659.SH	璞泰来	买入	16.7	357.5	2.0	2.9	8.2	5.8
002459.SZ	晶澳科技	增持	17.6	584.0	2.8	3.5	6.3	5.1
002276.SZ	万马股份	增持	8.2	85.1	0.6	0.8	13.5	10.7
002531.SZ	天顺风能	增持	9.9	177.5	1.0	1.4	9.6	7.3

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFinD机构的一致预测）

目录

1 行情回顾.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股走势.....	5
2 光伏	8
2.1 价格情况.....	8
2.2 行业新闻.....	9
3 风电	10
3.1 行业新闻.....	10
4 新能源车.....	11
4.1 公司公告及行业新闻.....	11
4.2 核心原材料价格.....	12
5 风险提示.....	14

图表目录

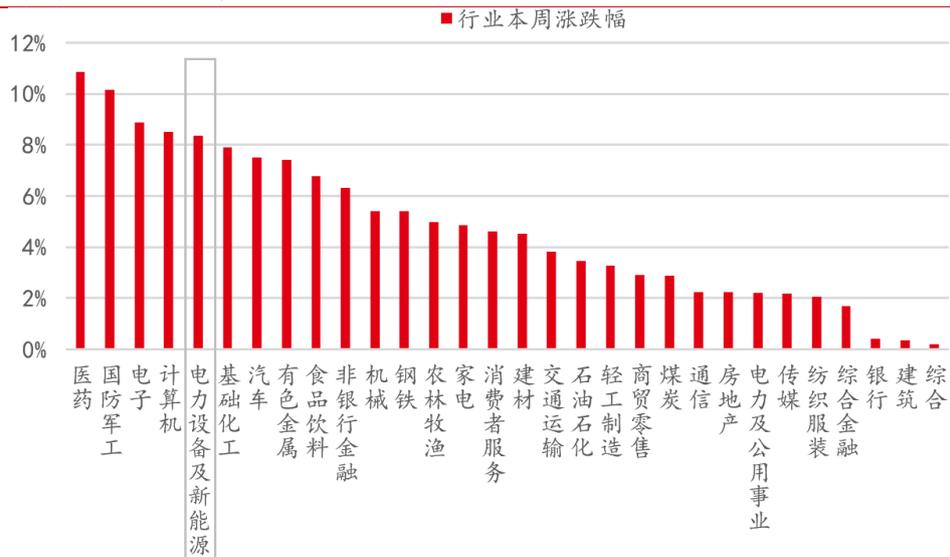
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	13

1 行情回顾

1.1 板块行情

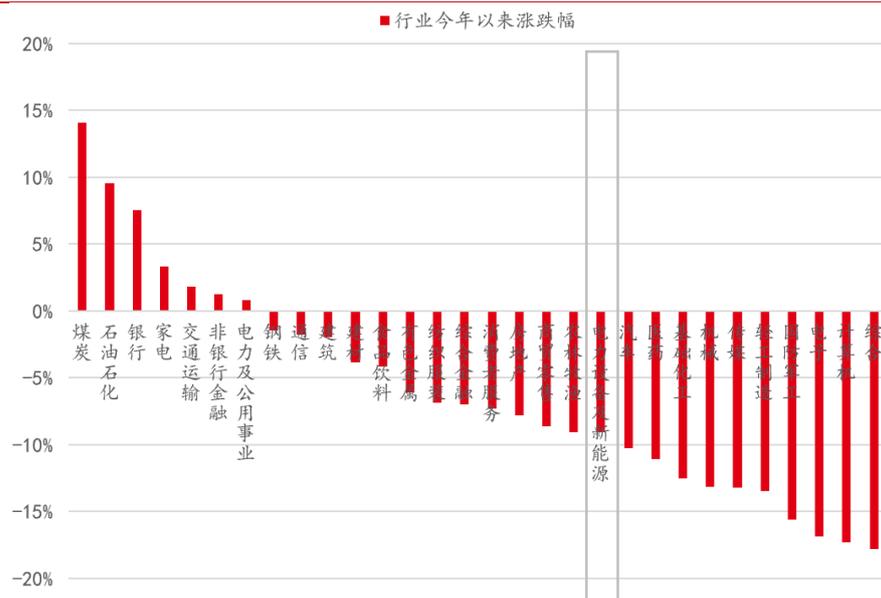
电力设备新能源板块（中信）本周（2/5-2/8）上涨 8.4%，今年以来下跌 9.1%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：节前一周板块迎来明显反弹，主要个股股价迎来明显修复。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/2/8	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	1532	19	20	7.1%
	688599.SH	天合光能	524	22	24	8.9%
	002459.SZ	晶澳科技	584	17	18	5.3%
	688223.SH	晶科能源	827	8	8	4.3%
	300118.SZ	东方日升	173	14	15	9.9%
	300393.SZ	中来股份	96	8	9	8.5%
	002056.SZ	横店东磁	218	12	13	5.4%
硅片	002129.SZ	TCL中环	488	12	12	4.7%
	603185.SH	弘元绿能	181	24	27	11.0%
	601908.SH	京运通	91	3	4	12.5%
石英砂	600481.SH	双良节能	144	7	8	8.0%
	603688.SH	石英股份	269	67	75	10.9%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	86	45	45	0.3%
	600438.SH	通威股份	1170	24	26	8.2%
	688303.SH	大全能源	604	26	28	9.5%
电池片	600089.SH	特变电工	739	14	15	6.2%
	002865.SZ	钧达股份	132	56	58	4.7%
胶膜	600732.SH	爱旭股份	256	14	14	0.9%
	603806.SH	福斯特	440	22	24	8.7%
	688680.SH	海优新材	35	41	41	0.6%
	603212.SH	赛伍技术	53	12	12	-0.2%
玻璃	603330.SH	天洋新材	22	6	5	-12.2%
	601865.SH	福莱特	427	18	19	6.4%
逆变器	002623.SZ	亚玛顿	39	19	20	4.6%
	300274.SZ	阳光电源	1270	79	86	7.9%
	688390.SH	固德威	193	92	112	21.4%
	300763.SZ	锦浪科技	241	57	60	5.0%
	605117.SH	德业股份	317	69	74	6.9%
	688032.SH	禾迈股份	186	171	223	30.1%
变流器	688348.SH	昱能科技	96	77	86	11.5%
	300648.SZ	星云股份	24	17	16	-5.7%
	300693.SZ	盛弘股份	84	27	27	2.2%
	002335.SZ	科华数据	101	20	22	11.2%
	002518.SZ	科士达	122	19	21	8.7%
	300827.SZ	上能电气	83	22	23	6.7%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块同样迎来修复，标的普遍上涨。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/2/8	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	274	7	7	9.6%
	601615.SH	明阳智能	206	9	9	4.0%
	688660.SH	电气风电	51	4	4	4.9%
	688349.SH	三一重能	328	24	27	13.3%
	300772.SZ	运达股份	64	8	9	17.1%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	178	9	10	14.6%
	002487.SZ	大金重工	129	18	20	12.5%
	300129.SZ	泰胜风能	81	8	9	6.4%
	301155.SZ	海力风电	92	38	42	11.0%
铸锻件	603218.SH	日月股份	107	9	10	13.8%
	300443.SZ	金雷股份	61	17	19	9.8%
	603507.SH	振江股份	29	20	21	5.1%
	688186.SH	广大特材	29	13	14	2.3%
轴承	300850.SZ	新强联	83	21	23	11.7%
	300718.SZ	长盛轴承	41	13	14	3.8%
	603667.SH	五洲新春	47	13	13	-3.0%
海缆	603606.SH	东方电缆	274	35	40	13.0%
	600522.SH	中天科技	411	11	12	6.2%
	600487.SH	亨通光电	289	11	12	7.0%
	600973.SH	宝胜股份	52	4	4	2.2%
	002498.SZ	汉缆股份	119	3	4	10.5%
	605222.SH	起帆电缆	69	15	17	9.9%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	85	7	8	10.3%
变流器	603063.SH	禾望电气	91	19	21	9.5%
变压器	688676.SH	金盘科技	171	37	40	9.5%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

新能源车：受到大盘情绪整体的提振刺激，新能源车板块本周迎来普涨。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/2/8	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	7163	146	163	11.5%
	300014.SZ	亿纬锂能	720	33	35	7.3%
	002074.SZ	国轩高科	332	17	19	6.6%
	688567.SH	孚能科技	172	11	14	24.7%
	300438.SZ	鹏辉能源	103	19	21	7.3%
	300207.SZ	欣旺达	253	12	14	17.1%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	79	6	7	9.6%
正极	688005.SH	容百科技	154	27	32	18.7%
	300073.SZ	当升科技	173	30	34	15.3%
	688779.SH	长远锂科	114	5	6	15.0%
	688778.SH	厦钨新能	149	28	35	27.9%
	688707.SH	振华新材	73	13	14	9.7%
	002805.SZ	丰元股份	28	11	10	-4.5%
	300769.SZ	德方纳米	104	38	37	-2.5%
	301358.SZ	湖南裕能	208	24	27	12.9%
	688275.SH	万润新能	61	43	48	12.9%
	300919.SZ	中伟股份	309	42	46	10.4%
负极	603659.SH	璞泰来	357	16	17	6.8%
	600884.SH	杉杉股份	268	9	12	26.1%
	835185.BJ	贝特瑞	208	16	19	13.1%
	001301.SZ	尚太科技	73	26	28	9.6%
	300890.SZ	翔丰华	23	22	21	-2.7%
隔膜	300035.SZ	中科电气	61	7	8	13.7%
	002812.SZ	恩捷股份	417	40	43	5.6%
电解液	300568.SZ	星源材质	168	10	12	22.9%
	002709.SZ	天赐材料	355	18	18	5.1%
铜箔	300037.SZ	新宙邦	328	39	44	11.1%
	600110.SH	诺德股份	78	4	4	11.0%
铝箔	688388.SH	嘉元科技	71	15	17	7.8%
	603876.SH	鼎胜新材	78	9	9	2.3%
结构件	300057.SZ	万顺新材	39	4	4	2.1%
	002850.SZ	科达利	189	61	70	14.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	68	17	20	13.3%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：2 月硅料产量相对平稳，头部厂商的新产能均处于产量及质量爬坡过程，仅部分二线企业存在新产能释放，节前备货导致硅料价格有所反弹。

硅片：硅片企业博弈春节后需求复苏，整体排产相较下游电池、组件更高，同时积极进行硅料备货为需求释放做充足准备，当前硅片价格相对平稳，需等待节后下游排产计划落地。

电池片：电池片环节 2 月开工降幅较大，部分企业规划进行 perc 的改造升级，另外针对 topcon 产线进行 LECO 技术的升级。

组件：组件环节仍需关注节后需求复苏情况，从厂商报价角度看，0.9 元/w 基本触及理性报价的底部，年初以来的集采均价也围绕 0.9 元/w 进行波动，后续若需求复苏，组件端将有涨价动力。

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	71	56	68	3.0	2.000
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.050	2.000	2.050	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.373	0.349	0.349	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	-	-
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.120	0.049	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.380	0.380	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.051	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.370	0.380	-	-
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.780	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.800	0.930	-	-
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.100	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.800	0.950	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 行业新闻

印度“ALMM”清单豁免将在 2024 年 4 月 1 日正式生效。2018 年 10 月, 印度新能源和可再生能源部 (MNRE) 发布了“型号和制造商批准清单 (ALMM)”的名单, 包括光伏电池片、光伏组件的制造商清单, 要求只有 ALMM 清单中包含的光伏组件、逆变器型号和制造商才有资格被应用于印度的政府光伏项目、政府资助光伏项目、政府计划下的光伏项目中。此前由于印度本土光伏产能无法满足装机需求, 因而 ALMM 清单的实施截至期限延期到 2024 年 3 月底, 4 月 1 日起正式生效。

 数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/Bq7kV_52V-RddCJhjocc4w

3 风电

3.1 行业新闻

海南省公布 2024 年重大项目，涵盖 7 个海风项目，合计容量 7.5GW。2 月 8 日，海南省发改委发布《关于印发海南省 2024 年重大项目投资计划的通知》，其中 2024 年重大项目包含 6 个海风项目合计 6.5GW（明阳东方 CZ9 1.5GW、海南东方 CZ8 0.5GW、华能临高 0.6GW、中能海南 CZ2 1.2GW、大唐儋州 1.2GW、中海油东方 CZ7 1.5GW），预备重大项目中包含万宁漂浮式海风试验项目 1GW。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/85524.html>

福建省公布 2024 年重大项目，在建重点项目包含 5 个海风项目，预备重点项目包含 6 个海风项目。2 月 5 日，福建省发改委发布《关于印发 2024 年度省重点项目名单的通知》，在建重点项目包含漳浦六鳌海上风电场二期项目、宁德霞浦海上风电场 B 区项目、国家级海上风电研究与试验检测基地项目、连江外海海上风电场项目、连江马祖岛外海上风电场，预备重点项目包含莆田平海湾海上风电场 DE 区项目、长乐外海 K 区海上风电场项目、长乐外海 J 区海上风电场项目、长乐外海 I 区（北）海上风电场项目、宁德深水 A 区海上风电场项目、平潭 A 区海上风电场项目。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/85412.html>

国电唐山乐亭月坨岛 304MW 海风项目，明阳智能中标，价格为 2797 元/kw。国电唐山乐亭月坨岛 304MW 海风项目主机（不含塔筒）中标结果公示，明阳智能中标，价格为 8.5 亿元，对应主机单价 2797 元/kw，交货期为 2024 年 2 月至 2024 年 6 月。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/85517.html>

国家电投大连市花园口 I 海上风电项目取得核准。2 月 6 日，国家电投河北公司取得大连市发展和改革委员会《关于国家电投大连市花园口 I 海上风电

项目核准的批复》文件，标志着国家电投大连花园口 400MW 海上风电项目完成全容量核准。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/85488.html>

国能江门川岛二 400MW 海风项目获得核准。2 月 6 日，国家能源集团广东公司江门川岛二 40 万千瓦海上风电项目获江门市发展和改革局核准批复，从取得项目开发权到核准仅仅用时 117 天，成为国家能源集团在粤首个核准落地的海上风电项目。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/85431.html>

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

亿纬锂能：2023 年实现归母净利润为 40.4-42.1 亿元，同比增长 15%-20%；预计实现扣非归母净利润 25.6-28.3 亿元，同比增长-5%到 5%。

数据来源：iFind

恩捷股份：公司拟授予 871 万股限制性股票。公司层面考核目标以 2023 年为基准，2024/2025/2026 年营收不低于 135%/160%/180%或净利润不低于 125%/136%/150%。

数据来源：iFind

当升科技：拟定增募资 8-10 亿元，扣除发行费用后拟将全部用于补充流动资金。发行对象为公司控股股东矿冶集团，矿冶集团拟以现金方式认购公司本次发行的全部股票。

数据来源：iFind

行业新闻

比亚迪匈牙利工厂或放弃当地自建电芯产能。据匈牙利媒体报道，比亚迪在匈牙利的电池工厂预计将采用从中国进口电芯在塞格德工厂组装成电池模组和电池包再装入电动汽车的方案。上述报道指出，比亚迪最终如此决定，主要原因是电池的重要原材料之一石墨负极必须从亚洲运到匈牙利，这意味着将原材料运至匈牙利制造电池电芯、或将成品电池电芯运至匈牙利的成本差别不大，选择后者也将节省新建电池厂的成本。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/mcRN_NDzp-s7-da154o-iA

1月新能源乘用车产销数据：1月新能源乘用车产量73.4万辆，同比增长85.1%，环比下降33.3%。批发销量68.2万辆，同比增长76.2%，环比下降38.8%。零售销量66.8万辆，同比增长101.8%，环比下降29.5%。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/VhHb33F5JJsEHDkemz8g4g>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：临近春节的时候，锂盐厂和正极厂多开始放假，交易活动减少，碳酸锂价格延续稳定，波动不大。春节后供应有望放量，需求端有待观察。

正极：三元正极方面，镍盐现货供应不足价格开始小幅抬升，三元正极价格暂稳。磷酸铁锂正极方面，临近春节，铁锂基本面趋稳，企业挺价稳市意愿浓厚，交付合约固定订单为主，市场主流报盘未做调整。

负极：部分负极材料企业表示年前负极材料价格持稳为主，暂无调价打算，多按订单生产为主。个别中小型负极企业春节处于停产检修状态。

隔膜：本周隔膜价格略降，临近春节需求转弱，供给端多数二三线隔膜厂选择减产。

电解液：本周电解液价格较为稳定。

图表7：锂电核心原材料价格及变化情况

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	12.20	12.20	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	13.30	13.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	15.95	15.95	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	4.35	4.35	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	6.95	6.95	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	7.75	7.75	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	8.50	8.50	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	8.30	8.30	0.0%	0.00
电池级碳酸锂	9.83	9.81	-0.2%	-0.02
电池级正磷酸铁	1.07	1.07	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.20	3.20	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.63	2.68	1.9%	0.05
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.75	5.75	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.05	1.05	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.85	0.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	4.85	4.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.05	3.05	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.15	1.05	-8.7%	-0.10
9 μm/湿法基膜	1.05	0.95	-9.5%	-0.10
16 μm/干法基膜	0.45	0.43	-5.6%	-0.03
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.43	1.33	-7.0%	-0.10
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.33	1.23	-7.5%	-0.10
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.88	2.88	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.85	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	6.65	6.65	0.0%	0.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.20	2.20	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.60	1.60	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.38	0.38	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.48	0.48	0.0%	0.00

资料来源：鑫椏锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

5 风险提示

各国政策变化：如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

下游需求不及预期：行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

新技术发展不及预期：行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

产业链材料价格波动风险：新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

行业竞争加剧风险：行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048