

2024年02月19日

标配

证券分析师

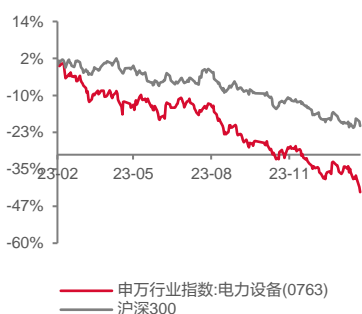
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

王珏人 S0630523100001
 wjr@longone.com.cn

联系人

付天赋
 ftfu@longone.com.cn



相关研究

1. 硅料价格企稳回升，风电装机有望高增——新能源电力行业周报（2024/01/29-2024/02/02）
2. 宁德时代业绩超预期，V2G带动充电桩运营市场发展——电池及储能行业周报（2024/01/29-2024/02/02）
3. 聚焦全球海风高速发展，构筑“中国制造”出海机遇——电新行业出海深度系列（一）

硅料价格企稳回升，节后静待需求拉动

——新能源电力行业周报（2024/02/05-2024/02/08）

投资要点：

➤ 市场表现：

本周（02/05-02/08）申万光伏设备板块上涨8.00%，跑赢沪深300指数2.17个百分点，申万风电设备板块上涨8.34%，跑赢沪深300指数2.51个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为：禾迈股份、固德威、奥特维，跌幅前三个股为ST中利、清源股份、ST天龙。本周风电板块涨幅前三个股为：运达股份、天顺风能、日月股份，跌幅前三个股为中环海陆、吉鑫科技、双一科技。

➤ 光伏板块

硅料价格企稳回升，节后组件需求仍待拉动

1) 硅料：价格微涨。二月硅料产量预计 73-74 GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，整体产能规模平稳。中国春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平均保持平稳甚至小幅上升，叠加春节假期的备货因素，直接导致对硅料的需求规模不降反升。节后即将迎来2月份接单，目前多晶硅库存整体仍可控，将对后续接单价格形成一定支撑。**2) 硅片：**价格维稳。春节硅片市场正常排产，采取轮班不停炉制，受前期电池片囤货以及自身库存压力不大影响，2月目前硅片排产仍保持较高水平，目前硅片库存水平不断升高，后续市场成交预计仍有限且硅片有减产风险。**3) 电池片：**价格维稳。月底开始电池片产线便已陆续放假，部分基地全月放假，部分基地放假8-15天不等，而头部电池企业基地开线率维持在7成以上，一体化组件厂根据自身组件产线放假计划进行电池排产，头部组件厂电池产线开线率较高，其有部分基地放假轮休。放假产线于年后约15-20日陆续复工，2月电池排产在42GW上下，但实际产出预估下滑至40GW以下。2月电池排产计划中，N型占比63%左右。**4) 组件：**价格维稳。终端需求持续疲软，组件生产成本倒挂现象普遍，厂家开工积极性较弱叠加假期因素影响，2月组件开工率陡然下滑，部分企业排产预期减少10%-20%，多者减少近50%。

建议关注：帝科股份：1) 公司是TOPCon浆料龙头，目前市占率50%以上，预计出货占比中TOPCon达到50%以上。公司预计2023年实现归母净利润3.6-4.0亿元，实现扣非归母净利润3.2-3.6亿元，同比扭亏为盈。2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 光伏板块	4
2. 行情回顾	5
3. 行业动态	7
3.1. 行业新闻	7
3.2. 公司要闻	7
3.3. 上市公司公告	8
4. 行业数据跟踪	8
4.1. 光伏行业价格跟踪	8
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 核心标的池估值表 20240208 (单位: 亿元)	5
图 2 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)	6
图 3 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)	6
图 4 硅料价格走势 (元/千克)	8
图 5 硅片价格走势 (元/片)	8
图 6 电池片价格走势 (元/W)	8
图 7 国内组件价格走势 (元/W)	8
图 8 不同场景国内组件价格 (元/W)	9
图 9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	9
图 10 逆变器价格走势 (美元/W)	9
图 11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	9
图 12 银浆 (元/公斤)	9
图 13 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	9
图 14 金刚线 (元/米)	10
图 15 坩埚 (元/个)	10
图 16 石墨热场 (元/套)	10
图 17 铝边框 (元/套)	10
图 18 接线盒 (元/个)	10
图 19 背板 (元/平方米)	10
图 20 焊带 (元/千克)	11
图 21 光伏产业链价格情况汇总	11
表 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/02/08)	5
表 2 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)	6
表 3 本周公司要闻	7
表 1 本周上市公司重要公告	8

1.投资要点

1.1.光伏板块

硅料价格企稳回升，节后组件需求仍待拉动

1) 硅料：价格微涨。二月硅料产量预计 73-74 GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，整体产能规模平稳。中国春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平均保持平稳甚至小幅上升，叠加春节假期的备货因素，直接导致对硅料的需求规模不降反升。节后即将迎来 2 月份签单，目前多晶硅库存整体仍可控，将对后续签单价格形成一定支撑。

2) 硅片：价格维稳。春节硅片市场正常排产，采取轮班不停炉制，受前期电池片囤货以及自身库存压力不大影响，2 月目前硅片排产仍保持较高水平，目前硅片库存水平不断升高，后续市场成交预计仍有限且硅片有减产风险。

3) 电池片：价格维稳。月底开始电池片产线便已陆续放假，部分基地全月放假，部分基地放假 8-15 天不等，而头部电池企业基地开线率维持在 7 成以上，一体化组件厂根据自身组件产线放假计划进行电池排产，头部组件厂电池产线开线率较高，其有部分基地放假轮休。放假产线于年后约 15-20 日陆续复工，2 月电池排产在 42GW 上下，但实际产出预估下滑至 40GW 以下。2 月电池排产计划中，N 型占比 63%左右。

4) 组件：价格维稳。终端需求持续疲软，组件生产成本倒挂现象普遍，厂家开工积极性较弱叠加假期因素影响，2 月组件开工率陡然下滑，部分企业排产预期减少 10%-20%，多者减少近 50%。

建议关注：

帝科股份：1) 公司是 TOPCon 浆料龙头，目前市占率 50%以上，预计出货占比中 TOPCon 达到 50%以上。公司预计 2023 年实现归母净利润 3.6-4.0 亿元，实现扣非归母净利润 3.2-3.6 亿元，同比扭亏为盈。2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

图1 核心标的池估值表 20240208 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	22年收入A	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年收入A	yoy	23年利润E	yoy	PE
	002129.SZ	TCL中环	488	670.1	63%	68.2	69%	7	755.4	13%	77.4	13%	6
	300751.SZ	迈为股份	324	41.5	34%	8.6	34%	38	71.9	73%	11.9	38%	27
	300724.SZ	捷佳伟创	214	60.1	19%	10.5	46%	20	98.8	65%	16.8	60%	13
	300776.SZ	帝尔激光	121	13.2	5%	4.1	8%	29	18.1	37%	5.1	24%	24
光伏	600438.SH	通威股份	1170	1,424.2	120%	257.3	217%	5	1,497.6	5%	180.8	-30%	6
	600732.SH	爱旭股份	256	350.7	127%	23.3	1954%	11	346.4	-1%	30.0	29%	9
	601012.SH	隆基绿能	1532	1,290.0	60%	148.1	63%	10	1,368.8	6%	156.7	6%	10
	603806.SH	福斯特	440	188.8	47%	15.8	-28%	28	239.0	27%	22.2	41%	20
	001269.sz	欧晶科技	86	14.3	69%	2.4	79%	36	38.7	170%	10.1	324%	9
	688599.SH	天合光能	524	850.5	91%	36.8	104%	14	1,143.9	34%	68.6	86%	8
	688680.SH	海优新材	35	53.1	71%	0.5	-80%	69	60.2	14%	0.1	-72%	251
	601615.SH	明阳智能	206	307.5	13%	34.5	9%	6	396.2	29%	35.9	4%	6
风电	002531.SZ	天顺风能	178	67.4	-18%	6.3	-52%	28	116.2	72%	13.2	110%	13
	301155.SZ	海力风电	92	16.3	-70%	2.1	-82%	45	29.0	78%	2.5	24%	36
	603218.SH	日月股份	107	48.7	3%	3.4	-48%	31	53.1	9%	6.0	75%	18
	002487.SZ	大金重工	129	51.1	15%	4.5	-22%	29	54.5	7%	6.6	46%	20
	300443.SZ	金雷股份	61	18.1	10%	3.5	-29%	17	23.1	27%	5.3	51%	12
	603606.SH	东方电缆	274	70.1	-12%	8.4	-29%	33	82.3	17%	11.6	37%	24
	000723.SZ	美锦能源	261	246.0	15%	22.1	-13%	12	191.1	-22%	8.0	-64%	33
氢能	000811.SZ	冰轮环境	82	61.0	13%	4.3	42%	19	80.6	32%	6.8	60%	12
	600989.SH	宝丰能源	1035	284.3	22%	63.0	-11%	16	293.8	3%	59.6	-5%	17
	002733.SZ	雄韬股份	45	40.8	31%	1.6	137%	29	0.0	-100%	2.5	0%	18
	688339.SH	亿华通-U	53	7.4	17%	-1.7	-3%	-32	8.0	8%	-1.8	-6%	-30

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

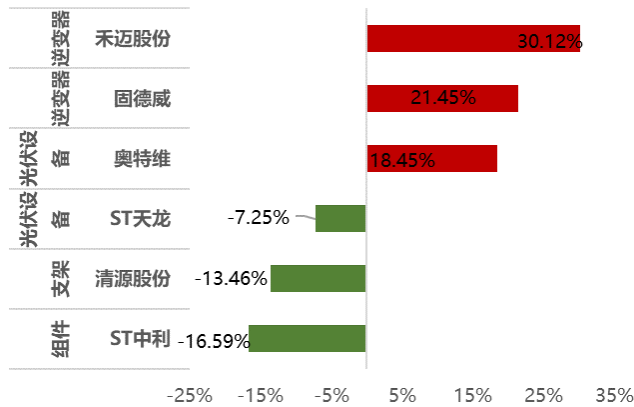
本周(02/05-02/08)申万光伏设备板块上涨 8.00%, 跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点, 申万风电设备板块上涨 8.34%, 跑赢沪深 300 指数 2.51 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为: 禾迈股份、固德威、奥特维, 跌幅前三个股为 ST 中利、清源股份、ST 天龙。本周风电板块涨幅前三个股为: 运达股份、天顺风能、日月股份, 跌幅前三个股为中环海陆、吉鑫科技、双一科技。

表1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/02/08)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
光伏设备	5,711.07	8.00%	-12.64%	-12.64%	10.56	1%	0%
风电设备	1,531.34	8.34%	-21.18%	-21.18%	21.73	18%	15%
上证指数	2,865.90	4.97%	-3.67%	-3.67%	12.26	12%	18%
深证成指	8,820.60	9.49%	-7.89%	-7.89%	19.42	2%	15%
创业板指	1,726.86	11.38%	-8.70%	-8.70%	25.47	1%	1%

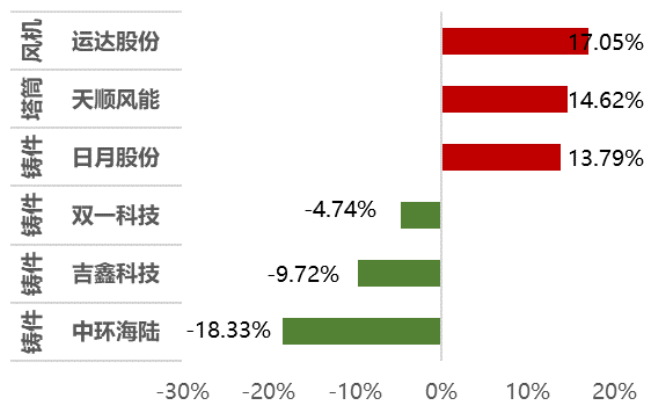
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 本周光伏设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周风电设备板块涨跌幅前三个股 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周光伏、风电板块主力净流入前五的个股为德业股份、泰胜风能、欧晶科技、聚和材料、恒润股份；主力净流出前五为隆基绿能、TCL 中环、阳光电源、东方日升、晶澳科技。

表2 本周光伏、风电设备板块主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元)

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
605117.SH	德业股份	12253.93	逆变器	601012.SH	隆基绿能	-66621.95	光伏电池组件
300129.SZ	泰胜风能	8569.81	风电零部件	002129.SZ	TCL 中环	-63020.69	硅料硅片
001269.SZ	欧晶科技	3910.89	光伏辅材	300274.SZ	阳光电源	-30131.39	逆变器
688503.SH	聚和材料	3715.67	光伏辅材	300118.SZ	东方日升	-20943.56	光伏电池组件
603985.SH	恒润股份	3276.79	风电零部件	002459.SZ	晶澳科技	-18572.06	光伏电池组件
603806.SH	福斯特	3193.48	光伏辅材	600732.SH	爱旭股份	-16181.86	光伏电池组件
300443.SZ	金雷股份	2821.12	风电零部件	300724.SZ	捷佳伟创	-16024.18	光伏加工设备
300751.SZ	迈为股份	2551.45	光伏加工设备	300776.SZ	帝尔激光	-11097.77	光伏加工设备
002623.SZ	亚玛顿	2234.17	光伏辅材	600438.SH	通威股份	-10555.32	硅料硅片
603507.SH	振江股份	1890.71	风电零部件	300763.SZ	锦浪科技	-10370.31	逆变器

资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业动态

3.1.行业新闻

广东：确保可再生能源机组优先发电，风电、光伏等新能源全额消纳。

广东省能源局印发《广东省发展改革委关于广东省可再生能源电力消纳保障的实施方案（试行）》的通知。通知明确，坚持“清洁低碳、安全高效、依法依规、统筹实施”的原则，保障电力系统安全稳定运行和连续可靠供应，确保可再生能源机组优先发电，努力实现弃水电量显著减少，风电、光伏等新能源全额消纳。（信息来源：同花顺）

国际上首次研制出 55~130 微米的晶硅太阳能电池

江苏科技大学、隆基绿能科技股份有限公司、澳大利亚科廷大学三方合作，在国际上首次制造出高柔性、高功率重量比的晶硅异质结太阳能电池。该款晶圆最薄达 50 微米，并开发出表面钝化、掺杂接触生长等新技术新工艺，使 57~125 微米厚的电池的转换效率达到了破纪录的 26.06%~26.81%。（信息来源：同花顺）

国家能源局：抓好大型风电光伏发电基地建设 推动基地项目按期建成投产

国家能源局召开 2024 年 1 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求，一是抓好大型风电光伏发电基地建设，推动基地项目按期建成投产。二是抓好本地消纳项目建设，做到快速发展、有序发展。三是抓好新能源发展要素保障，引导行业持续健康发展。四要抓好政策供给，各方面要继续协同配合，深化体制改革，完善政策措施，建立促进可再生能源高质量发展的长效机制。（信息来源：同花顺）

3.2.公司要闻

表3 本周公司要闻

公司名称	要闻内容
中国电建	2024 年度光伏组件框架集中采购项目开标，正泰新能入围全部标段。招标公告显示，本次集采共招标 42GW 光伏组件，分为四个标段。其中，p 型需求分两个标段，共招标 12GW；n 型需求两个标段，共招标 30GW。
广东能源	望谟县大观拉洋一期农业光伏电站发电项目光伏组件设备采购中标候选人公布，中标候选人第 1 名一道新能，投标报价 11458.36384 万元，单价 0.857 元/W；中标候选人第 2 名晶科能源，投标报价 11428.956 万元，单价 0.855 元/W。
兆新股份	公布 2024 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案。拟向不超过 35 名特定投资者募资不超过 2.4 亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额，拟将全部用于和县光储充一体化及分布式光伏发电项目、年产 1GW“板块互联”BIPV 光伏组件项目、补充流动资金及偿还债务。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

3.3.上市公司公告

表1 本周上市公司重要公告

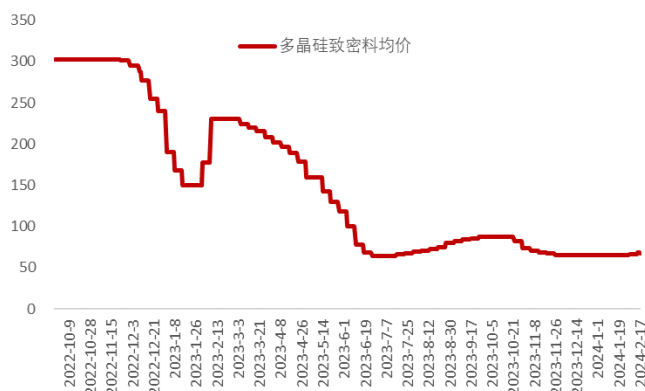
公告时间	证券简称	公告内容
02/07	通灵股份	公司审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》以 2024 年 2 月 6 日为预留授予日，授予 91 名激励对象共计 20.00 万股限制性股票，授予价格 34.67 元/股。
02/07	易成新能	为了满足业务发展和生产经营的需要，河南易成新能源股份有限公司预计 2024 年与关联方发生日常关联交易额度不超过 237,100.00 万元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.行业数据跟踪

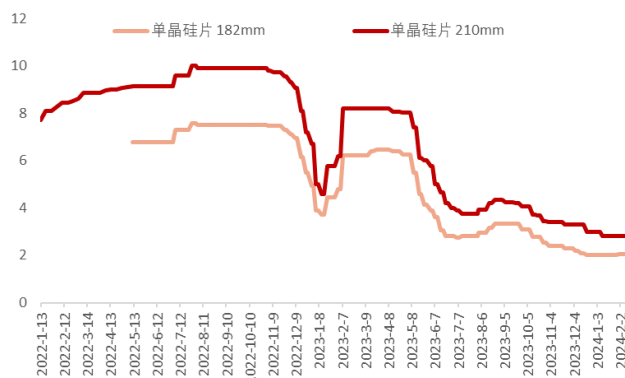
4.1.光伏行业价格跟踪

图4 硅料价格走势（元/千克）



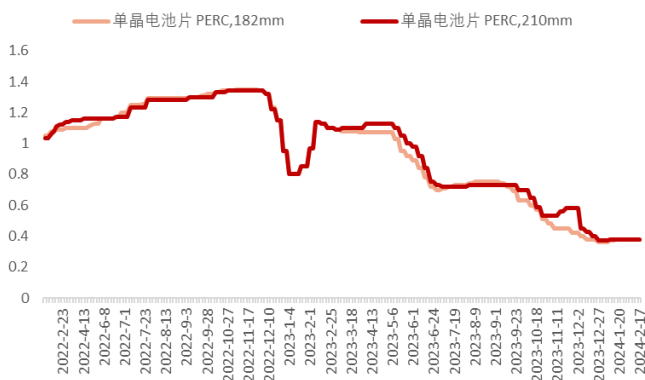
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图5 硅片价格走势（元/片）



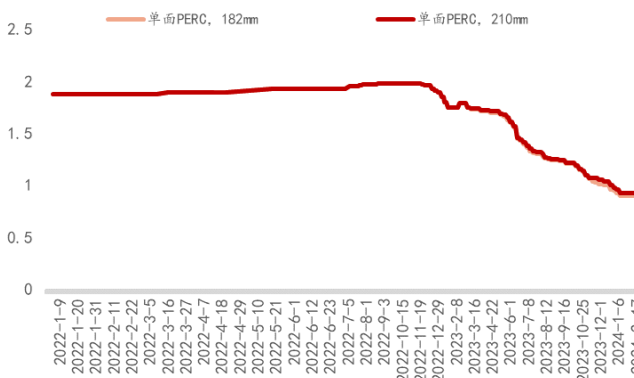
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图6 电池片价格走势（元/W）



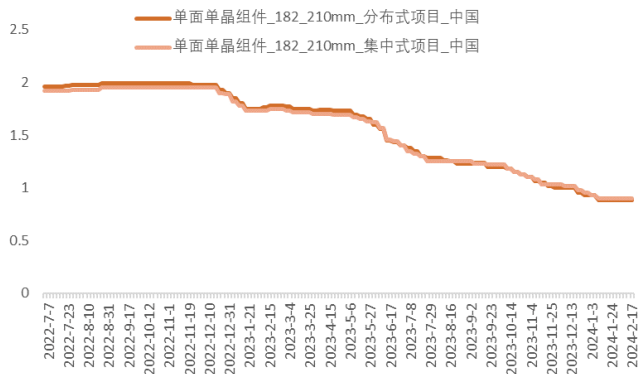
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图7 国内组件价格走势（元/W）



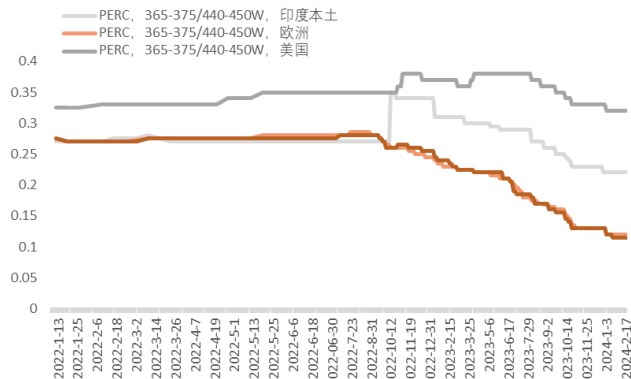
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图8 不同场景国内组件价格 (元/W)



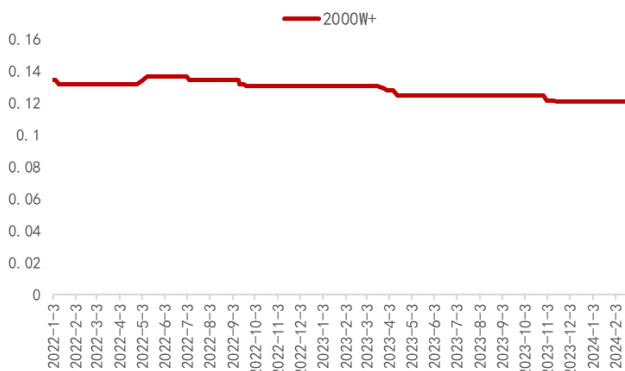
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图9 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



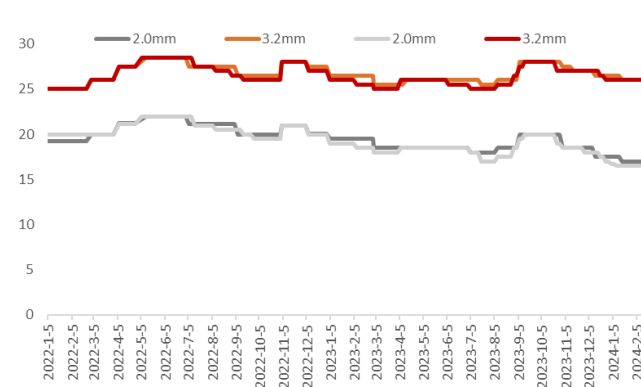
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图10 逆变器价格走势 (美元/W)



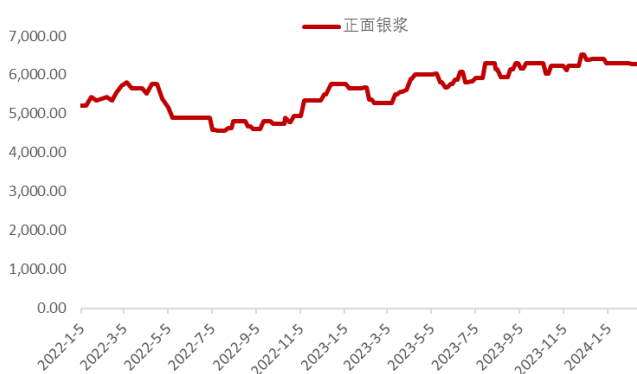
资料来源: Pvinfosights, 东海证券研究所

图11 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



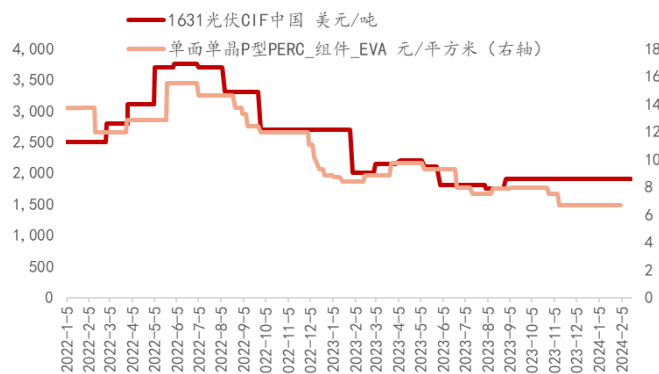
资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, 东海证券研究所

图12 银浆 (元/公斤)



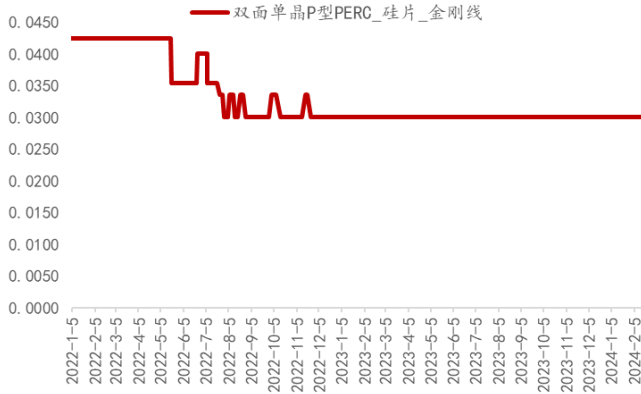
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图13 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)



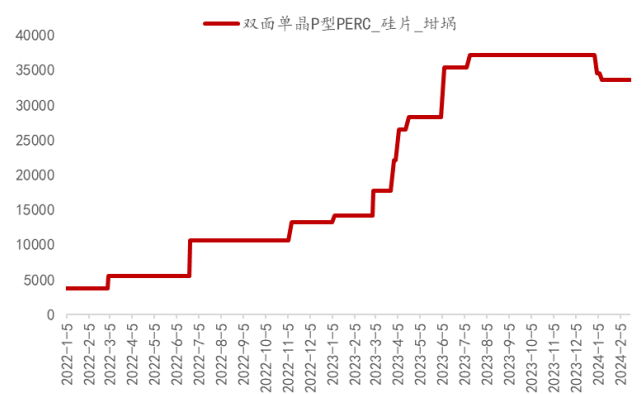
资料来源: 百川盈孚, Solarzoom, 东海证券研究所

图14 金刚线 (元/米)



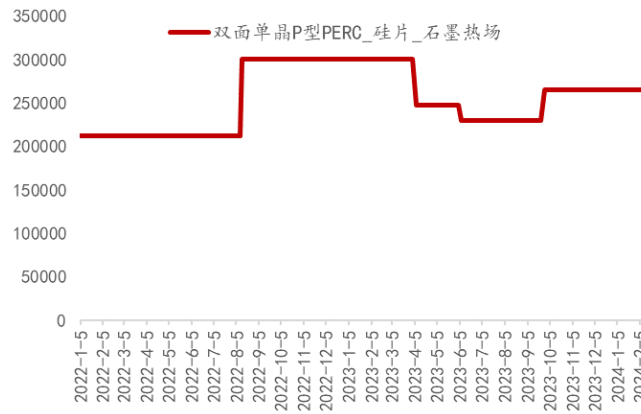
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图15 坩埚 (元/个)



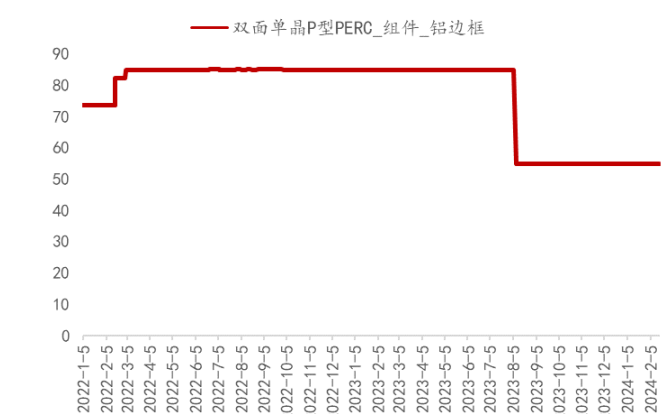
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图16 石墨热场 (元/套)



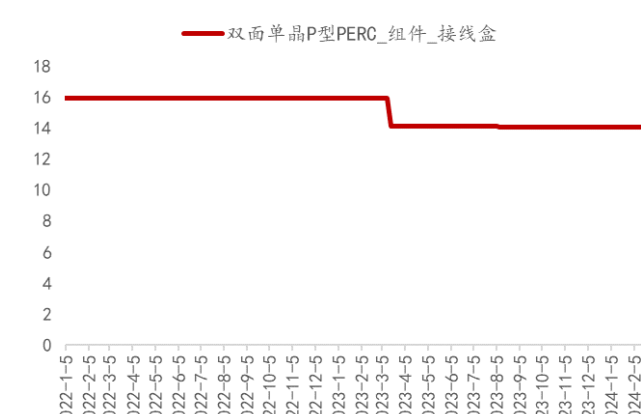
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图17 铝边框 (元/套)



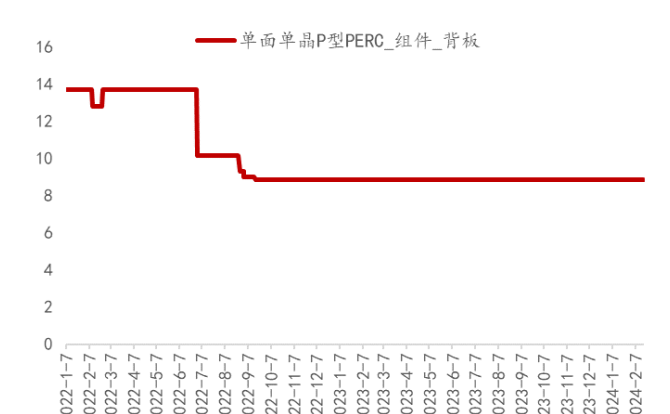
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图18 接线盒 (元/个)



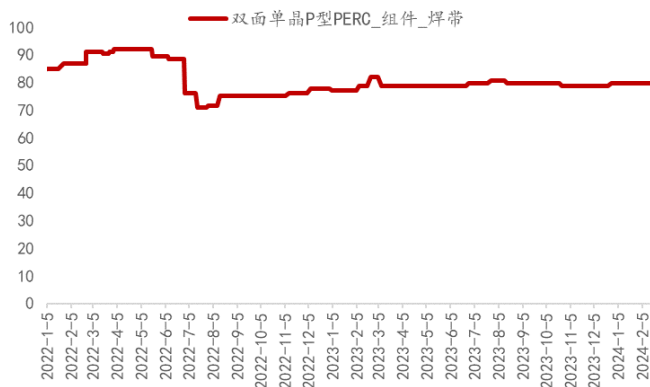
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图19 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图20 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图21 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2024-01-20	2024-01-27	2024-02-03	2024-02-10	2024-02-17	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
多晶硅致密料均价	元/kg	65	65	66	68	67		-1.47%	-42.36%	3.08%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	2	2	2.05	2.05	2.05		0.00%	-7.29%	/
硅片: 单晶硅, 210mm	元	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8		0.00%	-4.84%	-6.67%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-40.82%	5.56%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	-40.82%	2.70%
组件: 单晶单面, 分布式项目	元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88		0.00%	-49.71%	-5.38%
组件: 单晶单面, 集中式项目	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	-47.98%	-5.26%
组件: 单晶, 单面PERC, 182mm	元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	-48.57%	-5.26%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93		0.00%	-46.86%	-5.10%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	-49.03%	0.00%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 欧洲	美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12		0.00%	-47.83%	-7.69%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国	美元/W	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32		0.00%	-43.51%	-3.03%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 澳洲	美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115		0.00%	-42.08%	-11.54%
光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink	元/m²	17	17	17	17	17		0.00%	-42.82%	-2.86%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m²	26	26	26	26	26		0.00%	-1.89%	-1.89%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5		0.00%	-3.16%	-2.94%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	26	26	26	26	26		0.00%	0.00%	0.00%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.121	0.121	0.121	0.121	0.121		0.00%	-7.63%	0.00%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	6290	6290	6288	6286	6285		-0.02%	10.75%	-1.92%
单面单晶P型PERC 组件 EVA	元/平方米	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64		0.00%	-1.05%	0.00%
双面单晶P型PERC 硅片 金刚线	元/米	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC 硅片 坩埚	元/个	33628	33628	33628	33628	33628		0.00%	137.50%	-9.52%
单面单晶P型PERC 硅片 石墨热场	元/套	265487	265487	265487	265487	265487		0.00%	-1.76%	0.00%
单面单晶P型PERC 电池片 背铝	元/千克	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC 组件 铝边框	元/套	54.87	54.87	54.87	54.87	54.87		0.00%	-5.41%	0.00%
单面单晶P型PERC 组件 接线盒	元/个	14.07	14.07	14.07	14.07	14.07		0.00%	-1.68%	0.00%
单面单晶P型PERC 组件 背板	元/平方米	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC 组件 焊带	元/千克	79.65	79.65	79.65	79.65	79.65		0.00%	3.45%	0.00%

资料来源: PVInfoLink, 百川盈孚, cbc 金属网, Solarzoom, Pvinfosights, 东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险: 下半年全球经济衰退压力可能对新能源需求端造成一定不利影响;
- (2) 上游原材料价格波动风险: 行业相关原材料价格若发生不利变动, 将对下游企业盈利能力产生较大影响;
- (3) 风光装机不及预期风险: 全球风光装机量不及预期, 将对相关企业盈利能力造成不利影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089