



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

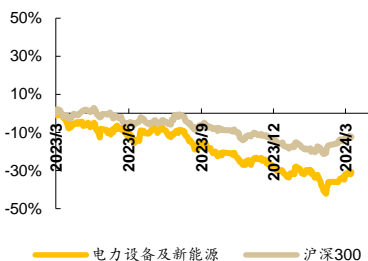
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

三月车市预回暖，四款新能源新车领衔

投资要点：

- 本月将上市 4 款重磅新能源新车。1) **理想 MEGA**：新车采用“高铁风格”的整车设计，风阻系数为 0.215 Cd，这已经达到了一些电动轿车的水平。2) **零跑 C10**：新车定位中型 SUV，提供 1 个 128 线程激光雷达、5 个毫米波雷达、12 颗摄像头和 12 个超声波雷达。3) **星途瑶光**：新车定位中型 SUV，基于星途 M3X 超混平台打造，搭载 1.5TGDI 混动专用发动机+电机组。4) **风云 T6**：新车为紧凑型 SUV。搭载 14.8 英寸的车载系统大屏、8155 芯片，操作顺畅，内置功能丰富。
- **新能源汽车投资建议**：建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **新能源发电投资建议**：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。
- **工控及电力设备投资建议**：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- **风险提示**：原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 三月车市预回暖，四款新能源新车领衔	5
1.1. 四款新能源新车上市	5
1.1.1. 全新低风阻大型 MPV 理想 MEGA	5
1.1.2. 全新 LEAP3.0 架构零跑 C10	6
1.1.3. 星途 M3X 超混平台奇瑞星途瑶光	6
1.1.4. 智能时尚紧凑型 SUV 风云 T6	7
1.2. 行业数据跟踪	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
2. 新能源发电	10
2.1. 行业数据跟踪	10
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
3. 工控及电力设备	11
3.1. 行业数据跟踪	11
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	12
4. 本周板块行情（中信一级）	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 3 月上市重点新车一览	5
图 2: 理想 MEGA	5
图 3: 零跑 C10	6
图 4: 奇瑞星途瑶光	6
图 5: 奇瑞风云 T6	7
图 6: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	8
图 7: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	8
图 8: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	8
图 9: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 11: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	9
图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	9
图 14: 负极价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 16: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	10
图 17: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	10
图 18: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	10
图 19: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	10
图 20: 工业制造业增加值当月同比变化	11
图 21: 工业增加值累计同比变化	11
图 22: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	11
图 23: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	11
图 24: 中信指数一周涨跌幅	12
图 25: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	13

表 1: 理想 MEGA 主要参数.....	5
表 2: 零跑 C10 主要参数.....	6
表 3: 奇瑞星途瑶光主要参数.....	7
表 4: 奇瑞风云 T6 主要参数.....	7
表 5: 新能源汽车行业要闻追踪.....	9
表 6: 新能源汽车行业个股公告追踪.....	9
表 7: 新能源发电行业要闻追踪.....	10
表 8: 新能源发电行业个股公告追踪.....	11
表 9: 电力设备及工控行业要闻追踪.....	12
表 10: 电力设备及工控行业个股公告追踪.....	12
表 11: 细分行业一周涨跌幅.....	13

1. 三月车市预回暖，四款新能源新车领衔

1.1. 四款新能源新车上市

三月汽车市场回暖。本月将上市四款重磅新能源新车，它们分别是：**理想MEGA**、**零跑C10**、**星途瑶光**和**风云T6**。

图 1：3 月上市重点新车一览

生产厂商	产品	燃料形式	级别	工改模	上市时间	亮点
理想汽车	理想 MEGA	纯电	C MPV	全新	2024/3/1	“高铁风格”的整车设计、风阻系数 0.215 Cd
零跑汽车	零跑 C10	增程/纯电	B SUV	全新	2024/3/2	全新 LEAP3.0 架构打造的首款车型全液晶仪表盘和大尺寸中控屏
奇瑞汽车	星途瑶光	插电	B SUV	全新	2024/3/11	星途 M3X 超混平台打造、无边界式进气格栅、双联屏设计
奇瑞汽车	风云 T6	插电	A SUV	全新	2024/3	14.8 英寸的车载系统大屏、车载系统搭载 8155 芯片

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.1. 全新低风阻大型 MPV 理想 MEGA

图 2：理想 MEGA



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，理想 MEGA 已于 3 月 1 日正式上市，新车定位大型 MPV。新车采用“高铁风格”的整车设计，风阻系数为 **0.215 Cd**，这已经达到了一些电动轿车的水平。中控的设计可以说是 L 系列的翻版，不过细节也有一些调整，比如中控采用双层设计、出风口造型改变。标配双 50W 无线充电面板，搭载无边框电子后视镜。基于 800V 平台打造，电机峰值功率 400kW，峰值扭矩 542 牛·米，0-100km/h 加速仅 5.5 秒。

表 1：理想 MEGA 主要参数

参数	理想 MEGA
长 (mm)	5,350
宽 (mm)	1,965
高 (mm)	1,850
轴距 (mm)	3,300
动力系统	电动机+EVT
CLTC 纯电续航 (km)	710

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.2. 全新 LEAP3.0 架构零跑 C10

图 3：零跑 C10



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，零跑 C10 已于 3 月 2 日正式上市，新车定位中型 SUV。基于全新 LEAP3.0 架构打造的首款车型。采用了零跑家族最新的设计语言，增程版和纯电版前脸保持一致，为封闭式造型。内饰采用了全新的设计风格，整体看起来更简洁，C11 上那块副驾屏幕被取消，只保留了全液晶仪表盘和大尺寸中控屏。智驾配置部分，新车将提供 1 个 128 线程激光雷达、5 个毫米波雷达、12 颗摄像头以及 12 个超声波雷达，搭载 Leapmotor Pilot 智能驾驶辅助系统和 NVIDIA DRIVE Orin X 超级计算平台。

表 2：零跑 C10 主要参数

参数	零跑 C10
长 (mm)	4,739
宽 (mm)	1,900
高 (mm)	1,680
轴距 (mm)	2,825
动力系统	增程:1.5L+电动机+EVT 纯电:电动机 +EVT
CLTC 纯电续航 (km)	增程:210 纯电:410/510

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.3. 星途 M3X 超混平台奇瑞星途瑶光

图 4：奇瑞星途瑶光



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，星途瑶光将于 3 月 11 日正式上市，新车定位中型 SUV。基于星途 M3X 超混平台打造，搭载 1.5TGDI 混动专用发动机+电机组。外观方面，新车造型相比汽油版几乎没有变化，前脸采用无边界式进气格栅，内部为菱形网状设计，整个前脸的造型很时尚。内饰方面，新车采用了全液晶仪表盘与中控多媒体显示屏相连接的双联屏设计，中控台则搭配了贯穿式的空调出风口，再加上双辐式的多功能方向盘。动力方面，瑶光 C-DM 搭载 1.5T 发动机+电动机组成的混动系统，其中发动机最大功率可达 115kW，最大扭矩 215N·m。

表 3：奇瑞星途瑶光主要参数

参数	奇瑞星途瑶光
长 (mm)	4,781
宽 (mm)	1,920
高 (mm)	1671
轴距 (mm)	2.815
动力系统	1.5T+电动机+3 挡 DHT
CLTC 纯电续航 (km)	83/160

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.4. 智能时尚紧凑型 SUV 风云 T6

图 5：奇瑞风云 T6



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，风云 T6 将于 3 月正式上市，新车定位紧凑型 SUV。新车采用分体式头灯组，贯穿式日行灯带镶嵌在黑色饰板中，两侧有特殊点阵式造型。配备了隐藏式车门把手，侧裙以饰条点缀以丰富细节，花瓣状双色低风阻轮辋给车身侧面增添了时尚感。内饰采用一横一纵双悬浮式大尺寸液晶屏幕组合，其中 14.8 英寸的车载系统大屏是视觉焦点。车载系统搭载 8155 芯片，操作顺畅，内置功能相当丰富，包括充电策略、辅助驾驶功能、快捷控制、蓝牙、声音等车辆设置和多媒体设置都能在系统中方便操作。

表 4：奇瑞风云 T6 主要参数

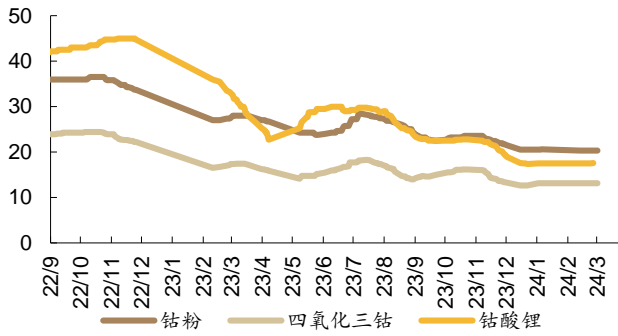
参数	奇瑞风云 T6
长 (mm)	4.501
宽 (mm)	1.865
高 (mm)	1.670
轴距 (mm)	2,672
动力系统	1.5T+电机
CLTC 纯电续航 (km)	未知

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

新能源汽车投资建议：建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

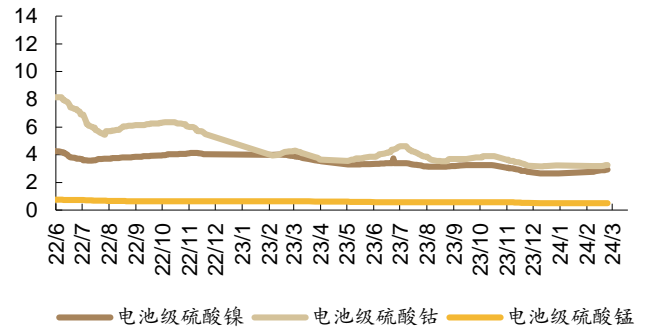
1.2. 行业数据跟踪

图 6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



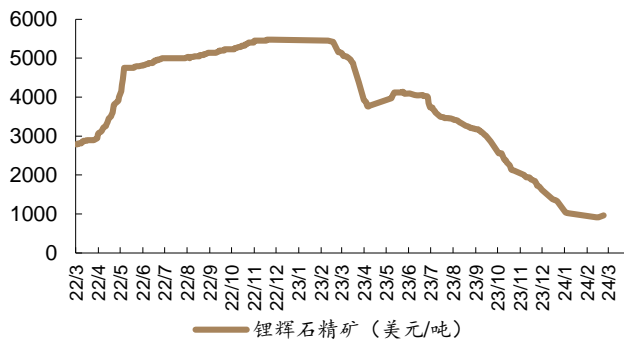
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



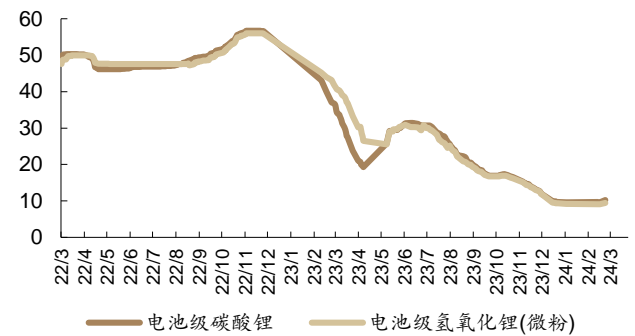
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



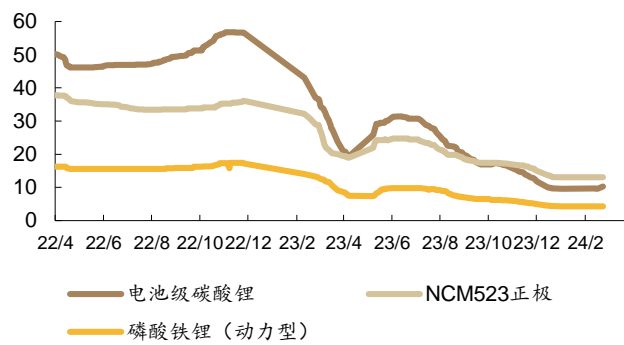
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



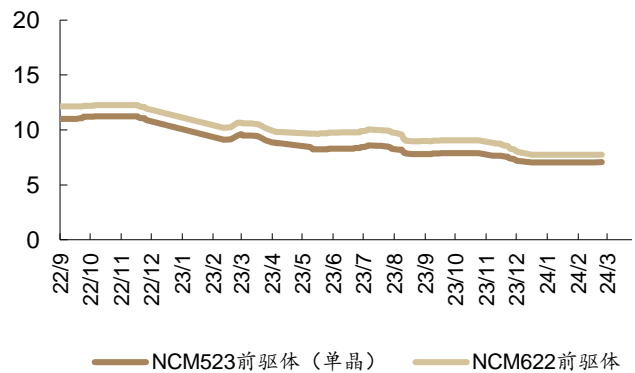
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）



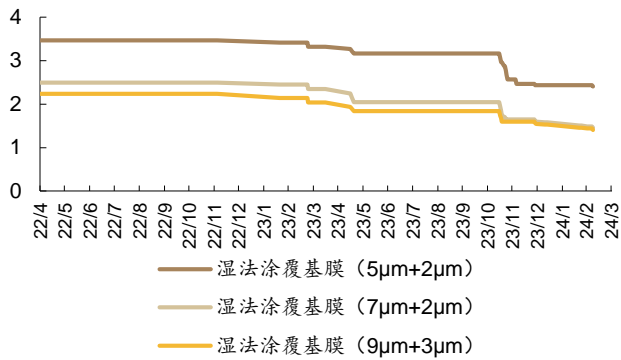
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



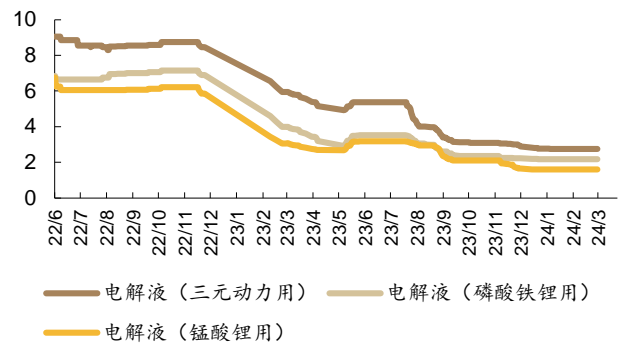
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



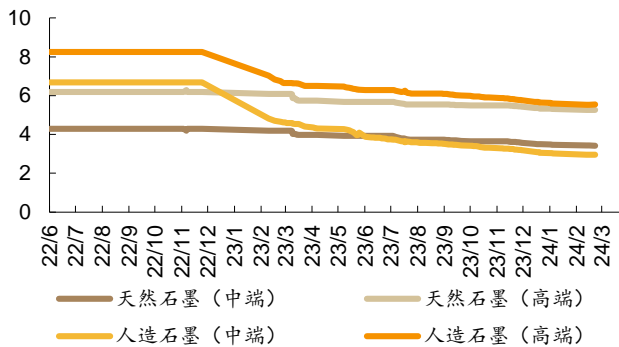
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



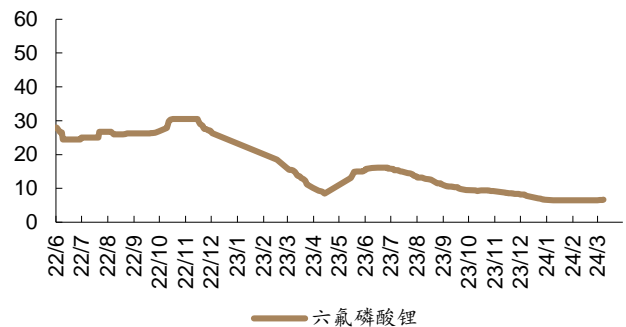
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 负极价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 15: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
我国首个电动汽车智慧充电示范区在江苏建成	http://mrw.so/5Nk5DO
发改委: 汽车等以旧换新能创造万亿市场	http://mrw.so/5F3ljm
上海发布新一轮汽车补贴政策, 换车最高补贴 1 万元	http://mrw.so/61Gpz0

资料来源: 第一电动网, 盖世汽车, 汽车之家, 德邦研究所

表 6: 新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
比亚迪	公司发布关于 2024 年回购公司股份的方案, 回购股份的种类为本公司发行的人民币普通股 A 股股票, 在回购股份价格不超过人民币 270 元/股的条件下, 按回购金额人民币 4 亿元测算, 预计回购股份数量不低于 148 万股, 约占公司目前已发行总股本的 0.05%, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
龙蟠科技	公司拟以现金人民币 1 亿元收购龙蟠国际控股有限公司持有的山东美多科技有限公司 100% 股权, 并在收购完成后对其增资人民币 5,000 万元。本次收购完成后, 山东美多将成为公司全资子公司, 纳入公司合并报表范围。
珠海冠宇	公司与宁德新能源科技有限公司、东莞新能源科技有限公司之间的专利争议案件中已有 6 个案件被 ATL 主动撤诉, 其中有 5 个 ATL 的专利被国家知识产权局宣告全部无效。其余在审案件中, 已有 2 个 ATL 的专利被国家知识产权局宣告全部无效。本次诉讼进展不会对公司的日常经营产生负面影响, 也不会对公司当期及未来损益产生负面影响。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

2. 新能源发电

新能源发电投资建议：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：**晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能**；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：**通威股份、爱旭股份、钧达股份**等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**TCL 中环、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光电源、德业股份**；5) 储能电池及供应商：**宁德时代、亿纬锂能、派能科技**等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、海力风电、振江股份**；2) 风电上游零部件商建议关注：**广大特材、力星股份**等；3) 整机商建议关注：**三一重能、明阳智能**等。

2.1. 行业数据跟踪

图 16：多晶硅料价格（单位：元/公斤）

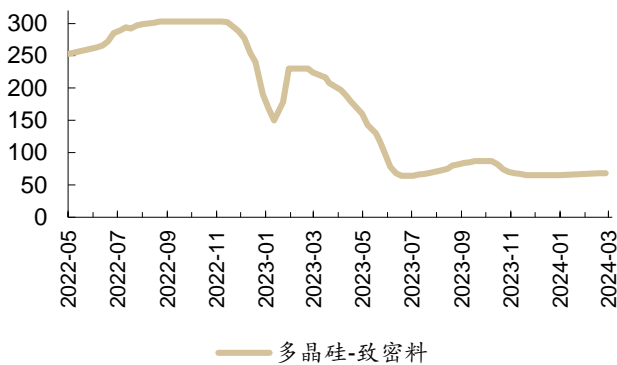
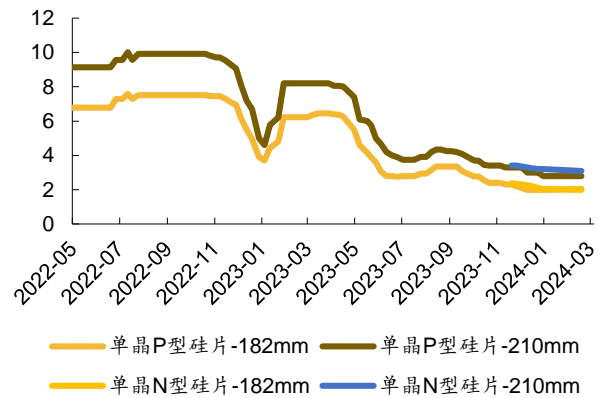


图 17：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

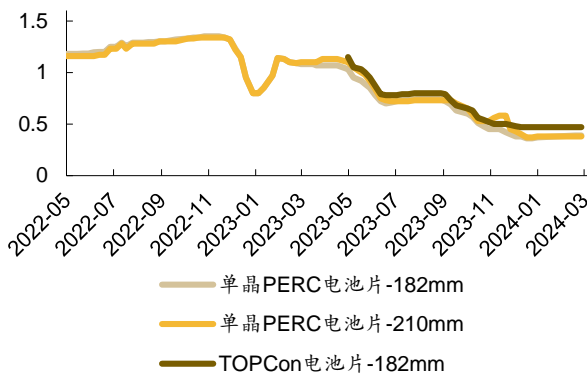
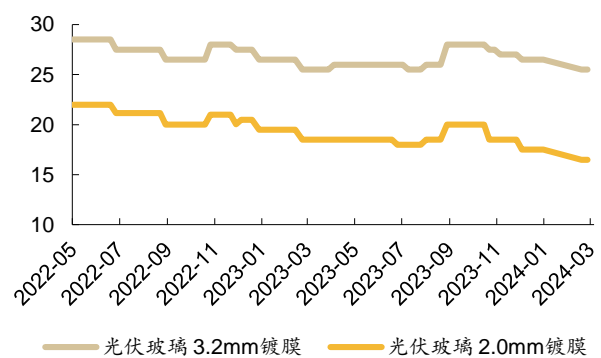


图 19：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

资料来源：WIND，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 7：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
全国政协委员王冬胜：促进粤港澳大湾区分布式光伏发展	http://mrw.so/5F3abW
李强：加强大型风电光伏基地和外送通道建设 推动分布式能源开发利用	http://mrw.so/5Mzt7n
河北：研究推进分布式光伏、光热建设相关政策	http://mrw.so/6oeQGV

资料来源：北极星太阳能光伏网，河北省机关事务管理局，德邦研究所

表 8：新能源发电行业个股公告追踪

股票代码	公告简介
隆基绿能	钟宝申先生提议公司以自有资金回购公司部分社会公众股份用于员工持股计划或股权激励，本次回购资金总额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元。
天顺风能	为满足业务发展对资金的需求，公司全资子公司苏州天顺风能设备有限公司拟向中国银行股份有限公司太仓分行申请授信 11 亿元人民币。授信主要用于流动资金贷款、开立银行承兑汇票、票据贴现、非融资性保函、国内信用证等业务。公司拟为其授信事项提供最高额连带责任保证担保。
横店东磁	公司发布 2023 年年度报告，2023 年实现营业收入 197.2 亿元，同比增长 1.39%，实现归母净利润 18.16 亿元，同比增长 8.8%。

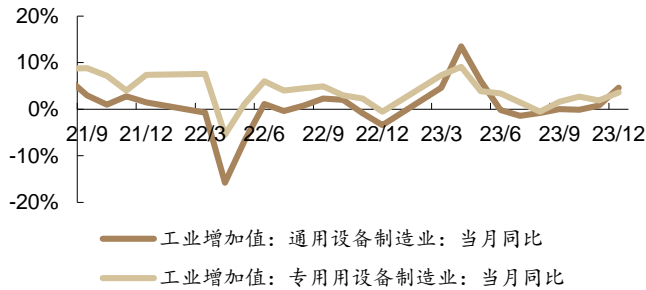
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

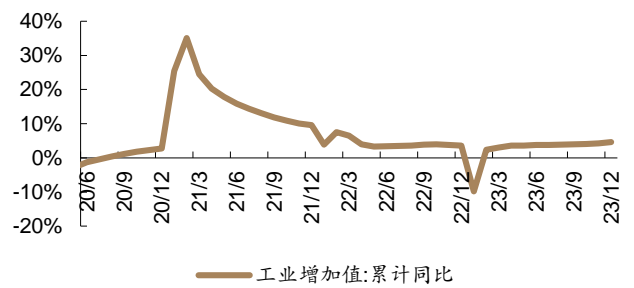
3.1. 行业数据跟踪

图 20：工业制造业增加值当月同比变化



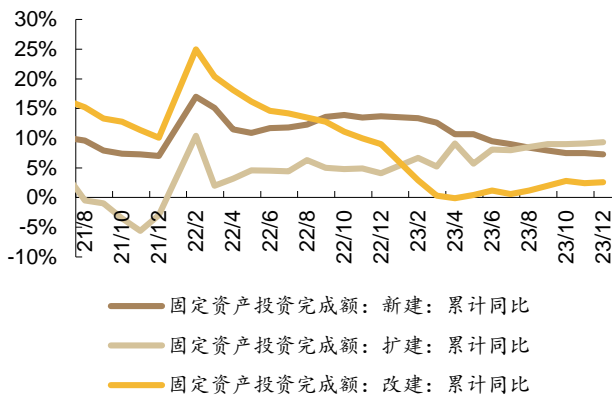
资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：工业增加值累计同比变化



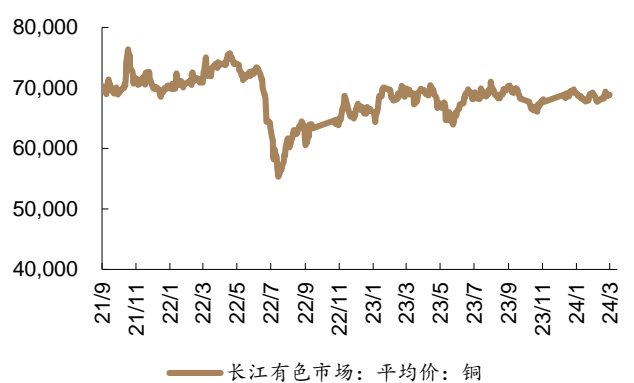
资料来源：WIND，德邦研究所

图 22：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 23：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 9: 电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
云南丽江: 推进新型电力系统建设, 加快新能源项目配套送出工程建设	http://mrw.so/61G840
保障电力供应“最后一公里”, 两部门发文促进配电网高质量发展	http://mrw.so/60eCUJ
墨西哥联合循环电站项目 3 台汽轮机全部就位	http://mrw.so/6vGXvg

资料来源: 国际电力网, 国际能源网, 人民网, 德邦研究所

表 10: 电力设备及工控行业个股公告追踪

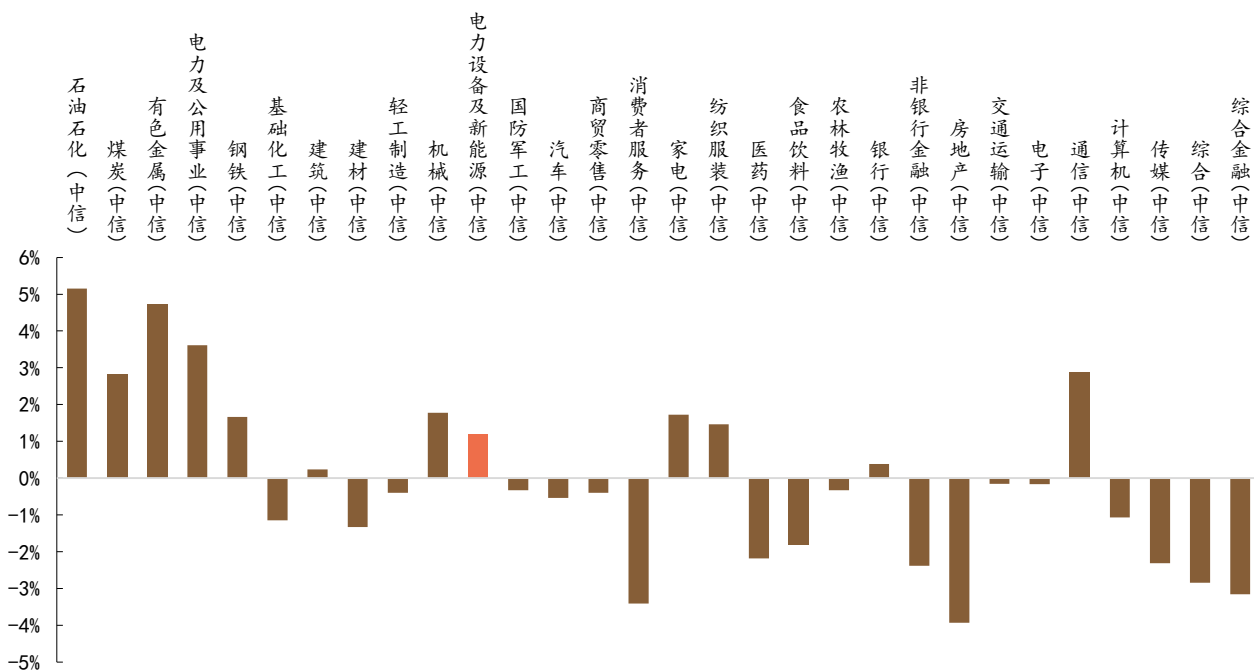
股票名称	公告简介
国电南瑞	公司 2018 年限制性股票激励计划第四个解除限售期解除限售条件已经成就, 将为 928 名符合解除限售条件的激励对象统一办理解除限售事宜, 本次解除限售股份数量为 1555.3 万股。
上海电气	2024 年公司及其下属企业新增对外担保额为人民币 110 亿元。其中, 公司及下属子公司为全资子公司提供的新增担保额共计人民币 9.5 亿元, 为控股子公司提供的新增担保额共计人民币 100.5 亿元。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

4. 本周板块行情 (中信一级)

电力设备及新能源行业过去一周上涨 1.18%, 涨跌幅居中信一级行业第 10 名, 跑赢沪深 300 指数 0.98 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 4.16%、2.52%、3.86%、2.77%、0.76%、-1.55%。

图 24: 中信指数一周涨跌幅



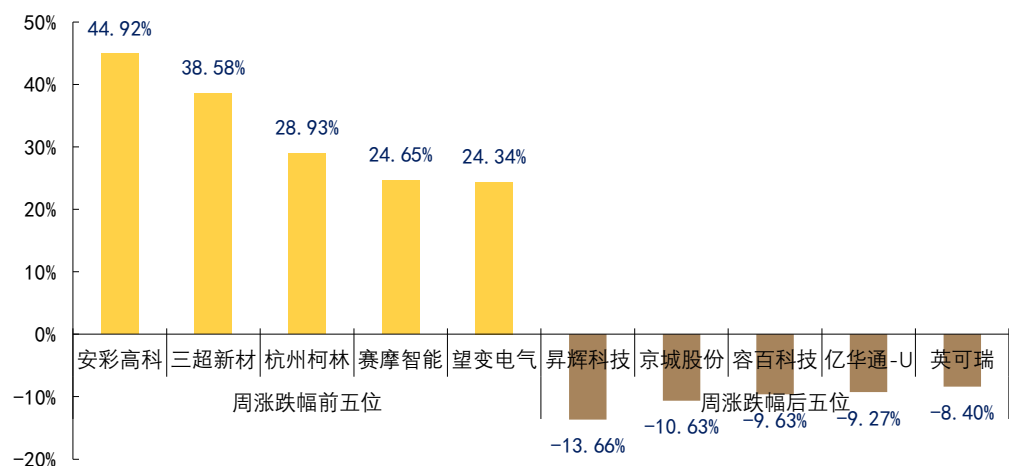
资料来源: WIND, 德邦研究所

表 11：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,046.02	3,027.02	0.63%	2,865.90	6.28%	13.10	1.27
深证综指	399001.SZ	9,369.05	9,434.75	-0.70%	8,820.60	6.22%	20.65	2.07
沪深 300	000300.SH	3,544.91	3,537.80	0.20%	3,364.93	5.35%	11.63	1.29
CS 电力设备	CI005011.WI	7,606.88	7,517.86	1.18%	7,033.36	8.15%	19.16	2.31
输变电设备	CI005472	1,646.00	1,580.30	4.16%	1,479.75	11.23%	19.42	2.14
配电设备	CI005473	1,309.36	1,277.20	2.52%	1,114.36	17.50%	28.56	1.89
光伏	CI005286	9,471.13	9,118.73	3.86%	8,495.50	11.48%	12.18	2.26
风电	CI005284	2,365.80	2,302.03	2.77%	2,185.89	8.23%	27.89	1.39
核电	CI005476	1,373.02	1,362.67	0.76%	1,262.94	8.72%	77.46	1.38
新能源汽车	884076.WI	2,830.02	2,874.58	-1.55%	2,653.35	6.66%	18.85	2.25

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为安彩高科（44.92%）、三超新材（38.58%）、杭州柯林（28.93%）、赛摩智能（24.65%）、望变电气（24.34%）。跌幅前五名分别为昇辉科技（-13.66%）、京城股份（-10.63%）、容百科技（-9.63%）、亿华通-U（-9.27%）、英可瑞（-8.40%）。

图 25：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位


资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。