



电气设备

优于大市（维持）

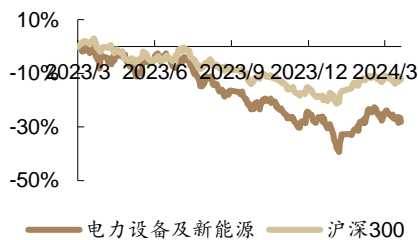
证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

能源法（草案）发布，强调完善可再生能源电力消纳保障机制

投资要点：

- 能源法（草案）发布，强调完善可再生能源电力消纳保障机制。**近日，十四届全国人大常委会第九次会议对《中华人民共和国能源法（草案）》进行了审议，并向社会公布，4月26-5月25日期间，公开征求意见。根据草案：1) 能源工作要遵循“四个革命，一个合作”原则；2) 从“能耗双控”向“碳排放双控”转变；3) 国家支持优先开发可再生能源；4) 制定非化石能源发展目标，并监控开发情况；5) 确定“可再生能源消费最低比重目标”；6) 国家完善可再生能源电力消纳保障机制，并监测、考核；7) 鼓励和扶持农村能源发展。
- 电力设备投资建议：**电力设备领域建议关注以下几条投资主线：1) 当前国内“十四五”特高压建设迎来收官阶段，同时 24-25 年国内即将开启“十五五”特高压建设阶段，建议关注特高压行业订单兑现及十五五阶段相关投资继续扩大的行情，建议关注特高压龙头设备厂商：**国电南瑞、平高电气、许继电气**等；2) 建议关注国内新型电力系统升级及改造行情，建议关注**华明装备、思源电气**等；3) 当前海外市场尤其是欧美市场电网设备改造潜力巨大，建议充分关注海外生产、销售布局及外销资质优良的设备厂商，建议关注：**三星医疗、思源电气、海兴电力**等。
- 新能源发电投资建议：**光伏板块建议关注几条主线：1) N型电池组件龙头企业：**晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能**；2) 受益需求高增的辅材环节：**福斯特、福莱特**等；3) 格局较好的硅料环节：**通威股份**等；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**阳光电源、德业股份**；5) 美储环节：**阿特斯、阳光电源**。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、泰胜风能、振江股份**；2) 整机商建议关注：**三一重能、明阳智能**等。
- 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。
- 风险提示：**原材料价格波动风险，政策波动风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 周报专题：能源法（草案）强调保障可再生能源消纳	4
2. 新能源发电	5
2.1. 行业数据跟踪	5
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	5
3. 新能源汽车	8
3.1. 行业数据跟踪	8
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
4. 工控及电力设备	11
4.1. 行业数据跟踪	11
4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	11
5. 本周板块行情（中信一级）	11
6. 风险提示	12

图表目录

图 1: 多晶硅料现货 (平均价) 价格 (单位: 元/公斤)	5
图 2: 单晶硅片现货 (平均价) 价格 (单位: 元/片)	5
图 3: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	5
图 4: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	5
图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	8
图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	8
图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	8
图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	8
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)	9
图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 工业制造业增加值	11
图 16: 工业增加值累计同比增速变化情况	11
图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	11
图 18: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	11
图 19: 中信指数一周涨跌幅	12
图 20: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	12
表 1: 新能源发电行业要闻追踪	5
表 2: 新能源发电行业个股公告追踪	5
表 3: 新能源汽车行业要闻追踪	9
表 4: 新能源汽车行业个股公告追踪	9
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪	11
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪	11
表 7: 细分行业一周涨跌幅	12

1. 周报专题：能源法（草案）强调保障可再生能源消纳

近日，十四届全国人大常委会第九次会议对《中华人民共和国能源法（草案）》进行了审议，并向社会公布，4月26-5月25日期间，公开征求意见。

根据草案：

1) 能源工作要遵循“四个革命，一个合作”原则

能源消费革命、能源供给革命、能源技术革命、能源体制革命和全方位加强国际合作的能源安全新战略。

2) 从“能耗双控”向“碳排放双控”转变

优化能源供应结构和消费结构,推动能源清洁低碳发展。国家优化能源消耗总量和强度调控,推动能源消耗总量和强度双控向碳排放总量和强度双控转变。

3) 国家支持优先开发可再生能源

合理开发和清洁高效利用化石能源,有序推动非化石能源替代化石能源、低碳能源替代高碳能源。

4) 制定非化石能源发展目标,并监控开发情况

国务院能源主管部门会同国务院有关部门制定非化石能源开发利用中长期发展目标,按年度监测非化石能源开发利用情况,并向社会公布。

5) 确定“可再生能源消费最低比重目标”

国务院能源主管部门会同国务院有关部门制定并分解实施可再生能源在能源消费中的最低比重目标。

6) 国家完善可再生能源电力消纳保障机制,并监测、考核

相关供电企业、售电企业以及电力用户(含使用自备电厂供电的企业)等应当按照国家有关规定,承担消纳可再生能源发电量的责任。

国务院能源主管部门会同国务院有关部门对可再生能源在能源消费中的最低比重目标以及可再生能源电力消纳责任的实施情况进行监测、考核。

国家建立绿色能源消费促进机制,鼓励能源用户优先使用可再生能源等清洁低碳能源。公共机构应当优先采购、使用可再生能源等清洁低碳能源以及节能的产品和服务。

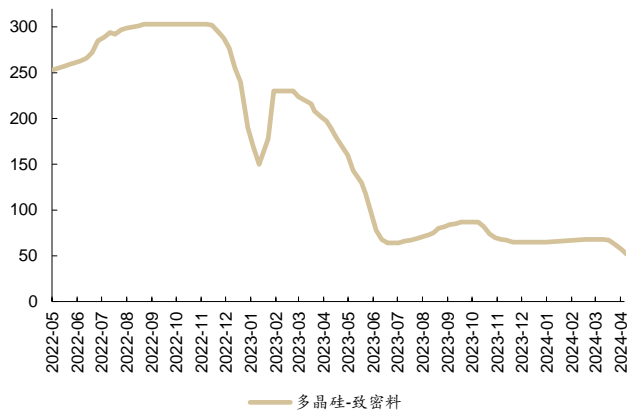
7) 鼓励和扶持农村能源发展

国家按照城乡融合、因地制宜、多能互补、综合利用、提升服务的原则,鼓励和扶持农村的能源发展,重点支持革命老区、民族地区、边疆地区、欠发达地区农村的能源发展,提高农村的能源供应能力和服务水平。

2. 新能源发电

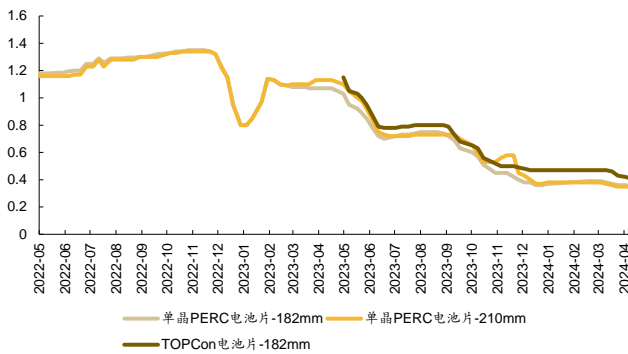
2.1. 行业数据跟踪

图 1: 多晶硅料现货(平均价)价格(单位:元/公斤)



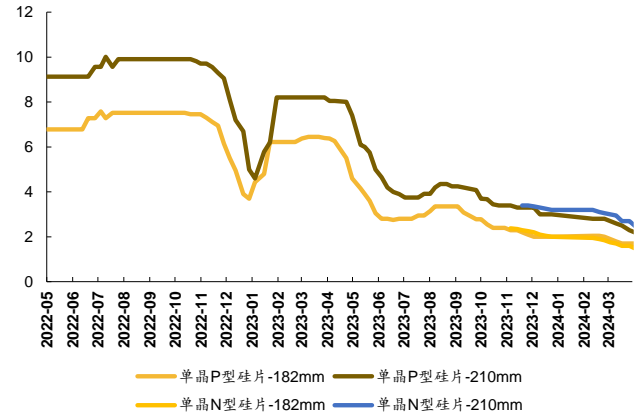
资料来源: infolink consulting, 德邦研究所

图 3: 单/多晶电池片价格(单位:元/瓦)



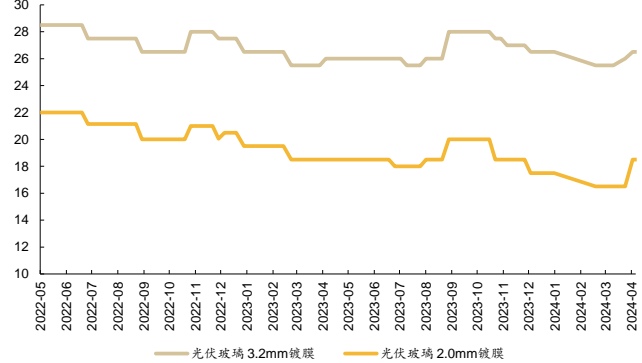
资料来源: infolink consulting, 德邦研究所

图 2: 单晶硅片现货(平均价)价格(单位:元/片)



资料来源: infolink consulting, 德邦研究所

图 4: 光伏玻璃价格(单位:元/平方米)



资料来源: infolink consulting, 德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
国家能源局公布 1-3 月光伏新增装机 45.74GW	https://t.doruo.cn/170B1166c
今年第一季度组件招标规模超过 150GW	https://t.doruo.cn/18kiEEsHC
美国 ITC 发布对特定光伏连接器及其组件的 337 部分终裁	https://t.doruo.cn/18kiOAqfS
国电电力披露全国各省 2024 年一季度光伏发电量情况	https://t.doruo.cn/18kjarxgQ
印度发布住宅屋顶太阳能补贴指导方针草案	https://t.doruo.cn/18kjin5fO
IEA-PVPS: 2023 年全球光伏装机容量达到 1.6TW	https://t.doruo.cn/18kjrtt4I
习近平: 加快建设新型能源体系, 做大做强一批国家重要能源基地	https://t.doruo.cn/18kjKMbV6
我国风电太阳能发电装机超 11 亿千瓦	https://t.doruo.cn/18kjP2aS4
澳大利亚将启动大规模可再生能源项目招标	https://t.doruo.cn/18kjVhlJu
财政部: 增加“独立新型储能”等纳入专项债券支持范围	https://t.doruo.cn/18kk6DIW4
2024 智能光伏设计研讨会成功举办	https://t.doruo.cn/18kkNd8rK

资料来源: 新华网、人民网、北极星太阳能光伏网、中国贸易救济信息网、华为、国家能源局等, 德邦研究所

表 2: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
奥特维	一季度实现归母净利润 3.328 亿元，同比增长 50.44%；实现扣非归母净利润 3.386 亿元，同比增长 61.25%。
晶科能源	2023 年全年实现归母净利润 74.40 亿元，同比增长 153.20%；实现扣非归母净利润 69.04 亿元，同比增长 152.09%。
阳光电源	2023 年实现归母净利润 94.396 亿元，同比增长 162.69%。实现扣非归母净利润 92.156 亿元，同比增长 172.18%；2024 年一季度实现归母净利润 20.96 亿元，同比增长 39.05%；实现扣非归母净利润 20.83 亿元，同比增长 42.84%。
高测股份	一季度实现归母净利润 2.12 亿元，同比减少 36.71%；实现扣非归母净利润 1.87 亿元，同比减少 42.68%。
金雷股份	2023 年实现归母净利润 4.12 亿元，同比增长 16.85%。实现扣非归母净利润 3.93 亿元，同比增长 9.19%；2024 年一季度实现归母净利润 0.29 亿元，同比减少 70.80%；实现扣非归母净利润 0.234 亿元，同比减少 75.98%。
上能电气	2023 年实现归母净利润 2.86 亿元，同比增长 250.48%。实现扣非归母净利润 2.76 亿元，同比增长 295.17%；2024 年一季度实现归母净利润 0.51 亿元，同比增长 39.91%；实现扣非归母净利润 0.47 亿元，同比增长 46.91%。
日月股份	2023 年全年实现归母净利润 4.82 亿元，同比增长 39.84%；实现扣非归母净利润 4.25 亿元，同比增长 60.46%。
美畅股份	2023 年实现归母净利润 15.89 亿元，同比增长 7.86%。实现扣非归母净利润 15.33 亿元，同比增长 10.44%；2024 年一季度实现归母净利润 1.95 亿元，同比减少 48.46%；实现扣非归母净利润 1.83 亿元，同比减少 48.98%。
德业股份	2023 年实现归母净利润 17.91 亿元，同比增长 18.03%。实现扣非归母净利润 18.53 亿元，同比增长 20.72%；2024 年一季度实现归母净利润 4.33 亿元，同比减少 26.48%；实现扣非归母净利润 4.25 亿元，同比减少 19.04%。
迈为股份	2023 年实现归母净利润 9.14 亿元，同比增长 6.03%。实现扣非归母净利润 8.57 亿元，同比增长 7.51%；2024 年一季度实现归母净利润 2.60 亿元，同比增长 17.79%；实现扣非归母净利润 2.20 亿元，同比增长 13.73%。
英杰电气	2023 年实现归母净利润 4.31 亿元，同比增长 27.23%。实现扣非归母净利润 4.25 亿元，同比增长 30.19%；2024 年一季度实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 44.73%；实现扣非归母净利润 0.78 亿元，同比增长 44.34%。
意华股份	2023 年实现归母净利润 1.22 亿元，同比减少 49.04%。实现扣非归母净利润 1.07 亿元，同比减少 49.67%；2024 年一季度实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 456.11%；实现扣非归母净利润 0.82 亿元，同比增长 705.72%。
帝尔激光	2023 年实现归母净利润 4.61 亿元，同比增长 12.16%。实现扣非归母净利润 4.31 亿元，同比增长 10.25%；2024 年一季度实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 44.48%；实现扣非归母净利润 1.27 亿元，同比增长 40.86%。
天合光能	2023 年实现归母净利润 55.31 亿元，同比增长 50.26%。实现扣非归母净利润 57.55 亿元，同比增长 66.02%；2024 年一季度实现归母净利润 5.16 亿元，同比减少 70.83%；实现扣非归母净利润 4.47 亿元，同比减少 74.15%。
固德威	2023 年实现归母净利润 8.52 亿元，同比增长 31.24%。实现扣非归母净利润 8.06 亿元，同比增长 28.51%；2024 年一季度实现归母净利润-0.29 亿元，同比减少 108.57%；实现扣非归母净利润-0.35 亿元，同比减少 110.48%。
新强联	一季度实现归母净利润-0.52 亿元，同比减少 216.79%；实现扣非归母净利润 0.24 亿元，同比减少 59.72%。
金辰股份	2023 年全年实现归母净利润 8.99 亿元，同比增长 38.78%；实现扣非归母净利润 6.83 亿元，同比增长 45.83%。
中信博	2023 年实现归母净利润 3.45 亿元，同比增长 676.58%。实现扣非归母净利润 3.06 亿元，同比增长 2220.19%；2024 年一季度实现归母净利润 1.54 亿元，同比增长 297.18%；实现扣非归母净利润 1.43 亿元，同比增长 882.32%。

天顺风能 2023 年实现归母净利润 7.95 亿元，同比增长 26.53%。实现扣非归母净利润 7.64 亿元，同比增长 20.39%；2024 年一季度实现归母净利润 1.48 亿元，同比减少 24.83%；实现扣非归母净利润 1.50 亿元，同比减少 21.07%。

泰胜风能 2023 年实现归母净利润 2.92 亿元，同比增长 6.37%。实现扣非归母净利润 2.51 亿元，同比增长 31.27%；2024 年一季度实现归母净利润 0.55 亿元，同比增减少 39.69%；实现扣非归母净利润 0.51 亿元，同比减少 30.48%。

TCL 中环 2023 年实现归母净利润 34.16 亿元，同比减少 49.90%。实现扣非归母净利润 25.75 亿元，同比减少 60.28%；2024 年一季度实现归母净利润-8.80 亿元，同比减少 139.05%；实现扣非归母净利润-10.38 亿元，同比减少 146.78%。

运达股份 一季度实现归母净利润 0.71 亿元，同比减少 4.21%；实现扣非归母净利润 0.40 亿元，同比减少 24.77%。

帝科股份 一季度实现归母净利润 1.76 亿元，同比增长 103.71%；实现扣非归母净利润 1.94 亿元，同比增长 143.45%。

晶盛机电 一季度实现归母净利润 10.70 亿元，同比增长 20.65%；实现扣非归母净利润 11.02 亿元，同比增长 26.00%。

联泓新科 一季度实现归母净利润 0.51 亿元，同比减少 65.05%；实现扣非归母净利润 0.06 亿元，同比减少 80.70%。

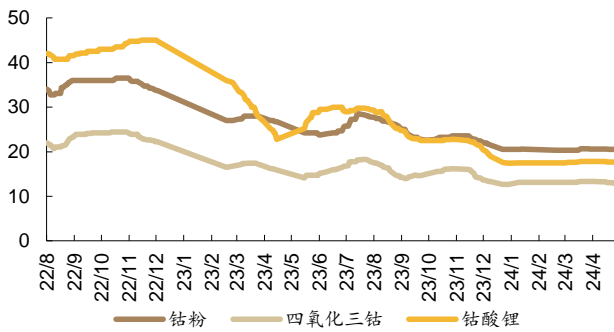
东方日升 2023 年全年实现归母净利润 13.63 亿元，同比增长 45.81%；实现扣非归母净利润 15.83 亿元，同比增长 55.77%。

资料来源：iFinD，各公司公告，德邦研究所

3. 新能源汽车

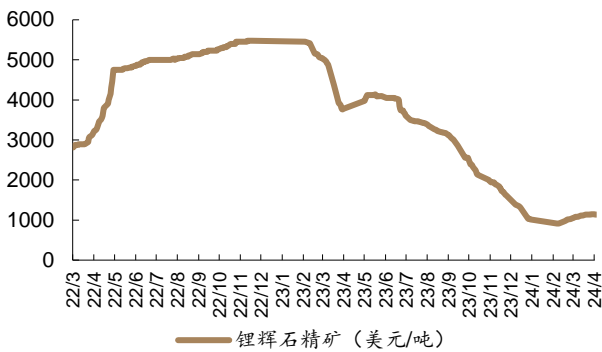
3.1. 行业数据跟踪

图 5：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



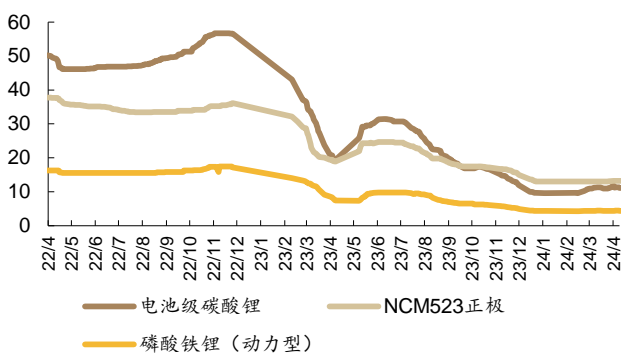
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

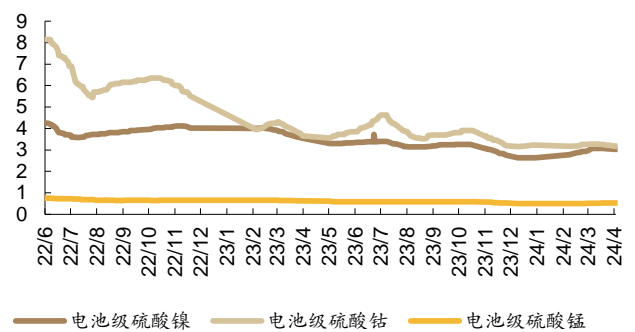
图 9：正极材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

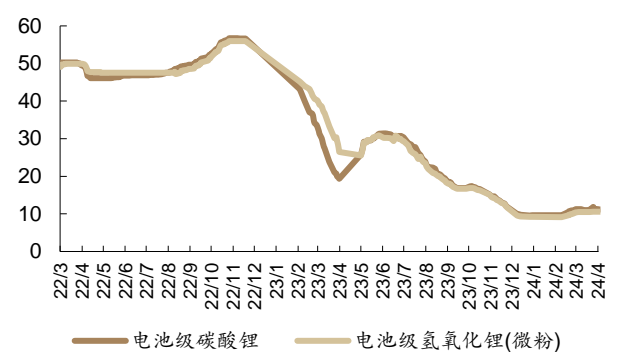
图 11：隔膜价格（单位：元/平方米）

图 6：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



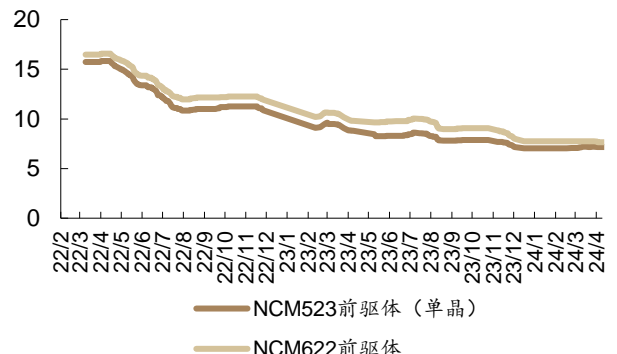
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



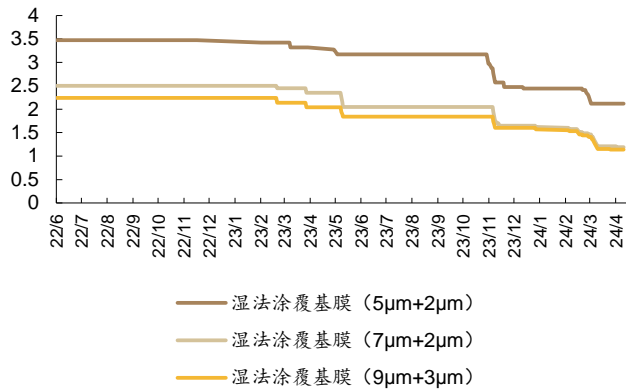
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



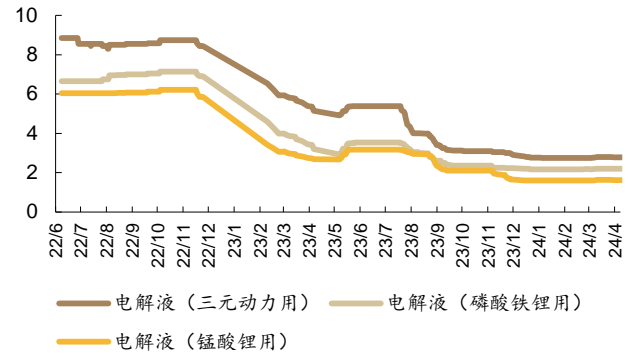
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：电解液价格（单位：万元/吨）



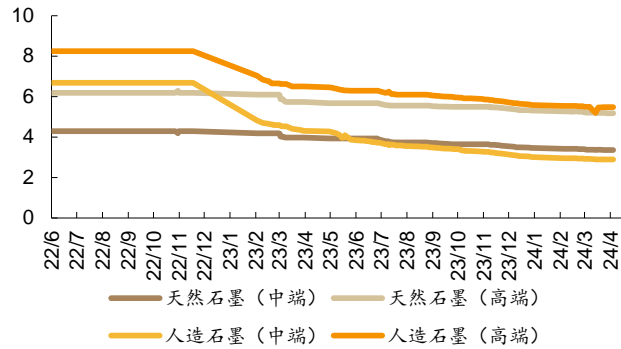
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：负极价格（单位：万元/吨）

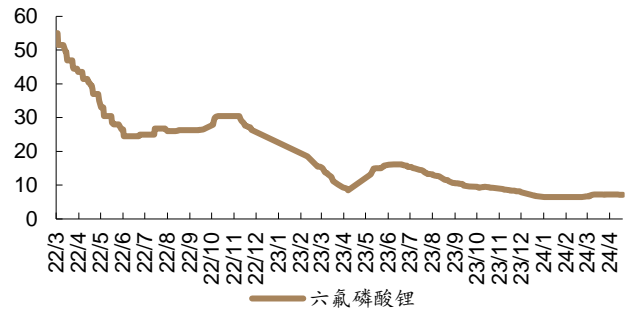


资料来源：SMM，德邦研究所

图 14：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所



资料来源：SMM，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
马斯克称特斯拉需要不断调整价格 确保产量匹配市场需求	https://t.doruo.cn/18kiVGovu
财政部：挖掘农村新能源汽车消费潜力	https://t.doruo.cn/18kjhxvws
国际能源署：未来十年全球电动汽车需求将持续强劲	https://t.doruo.cn/18kkcASFq
特斯拉 Q1 财报：4 年来销量首次同比下降 净利润腰斩	https://t.doruo.cn/18kkjGQV2
日产与百度签约，探索智能出行新篇章	https://t.doruo.cn/18ktNgwaA
特斯拉已具备每周生产 1000 辆电动皮卡能力 本月已有一周超过 1000 辆	https://t.doruo.cn/18kkYhuwg

资料来源：第一电动网，德邦研究所

表 4：新能源汽车行业个股公告追踪

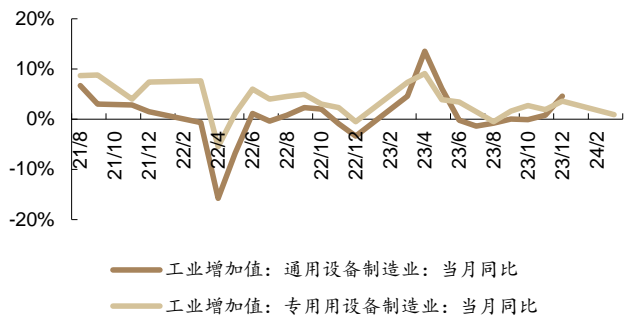
股票名称	公告简介
天齐锂业	一季度归母净利润预计亏损 36-43 亿元；扣非归母净利润预计亏损 36-44 亿元。
特锐德	2023 年实现归母净利润 4.91 亿元，同比增长 80.44%；实现扣非归母净利润 4.03 亿元，同比增长 169.43%。
寒锐钴业	一季度实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 72.83%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比增长 70.24%。
中伟股份	2023 年实现归母净利润 19.47 亿元，同比增长 26.15%；实现扣非归母净利润 15.87 亿元，同比增长 43.13%。
恩捷股份	2023 年实现归母净利润 25.27 亿元，同比减少 36.84%。实现扣非归母净利润 24.61 亿元，同比减少 35.90%；2024 年一季度实现归母净利润 1.58 亿元，同比减少 75.64%；实现扣非归母净利润 1.49 亿元，同比减少 76.25%。
亿纬锂能	一季度实现归母净利润 10.66 亿元，同比减少 6.49%；实现扣非归母净利润 7.01 亿元，同比增长 14.63%。
当升科技	一季度实现归母净利润 1.10 亿元，同比减少 74.36%；实现扣非归母净利润 1.04 亿元，同比减少 75.49%。
杉杉股份	2023 年实现归母净利润 7.65 亿元，同比减少 71.56%。实现扣非归母净利润 2.46 亿元，同比减少 89.41%；2024 年一季度实现归母净利润-0.73 亿元，同比减少 112.8%；实现扣非归母净利润-0.73 亿元，同比减少 144.07%。
中伟股份	一季度实现归母净利润 3.79 亿元，同比增长 11.19%；实现扣非归母净利润 3.40 亿元，同比增长 34.64%。
多氟多	一季度实现归母净利润 0.40 亿元，同比减少 63.92%；实现扣非归母净利润 0.08 亿元，同比减少 90.46%。
欣旺达	一季度实现归母净利润 3.19 亿元，同比增长 293.45%；实现扣非归母净利润 2.79 亿元，同比增长 212.89%。
天奈科技	2023 年实现归母净利润 2.97 亿元，同比减少 29.96%。实现扣非归母净利润 2.09 亿元，同比减少 47.31%；2024 年一季度实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 35.38%；实现扣非归母净利润 0.52 亿元，同比增长 59.35%。
科达利	一季度实现归母净利润 3.09 亿元，同比增长 27.76%；实现扣非归母净利润 2.95 亿元，同比增长 27.07%。

资料来源：IFinD，各公司公告，德邦研究所

4. 工控及电力设备

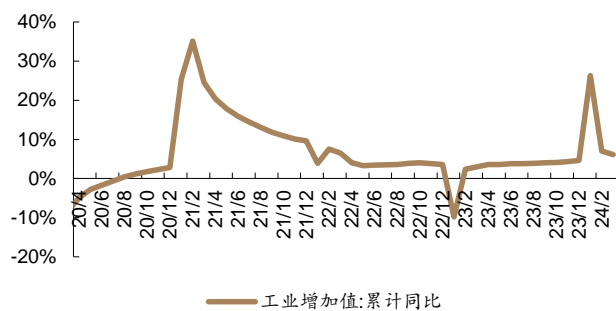
4.1. 行业数据跟踪

图 15: 工业制造业增加值



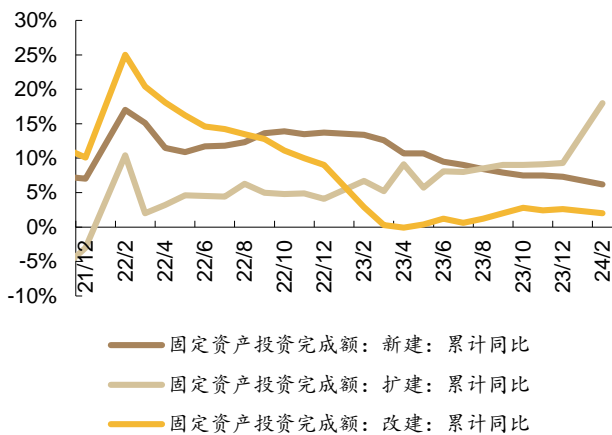
资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 16: 工业增加值累计同比增速变化情况



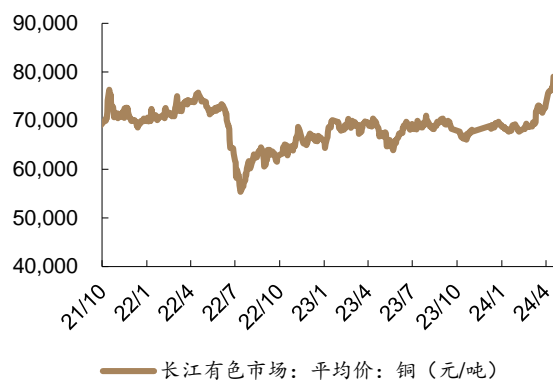
资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 18: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 德邦研究所

4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
国家能源局: 开展 2024 年电力市场秩序突出问题专项监管	https://t.doruo.cn/18kkGoLkc

资料来源: 国家能源局, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

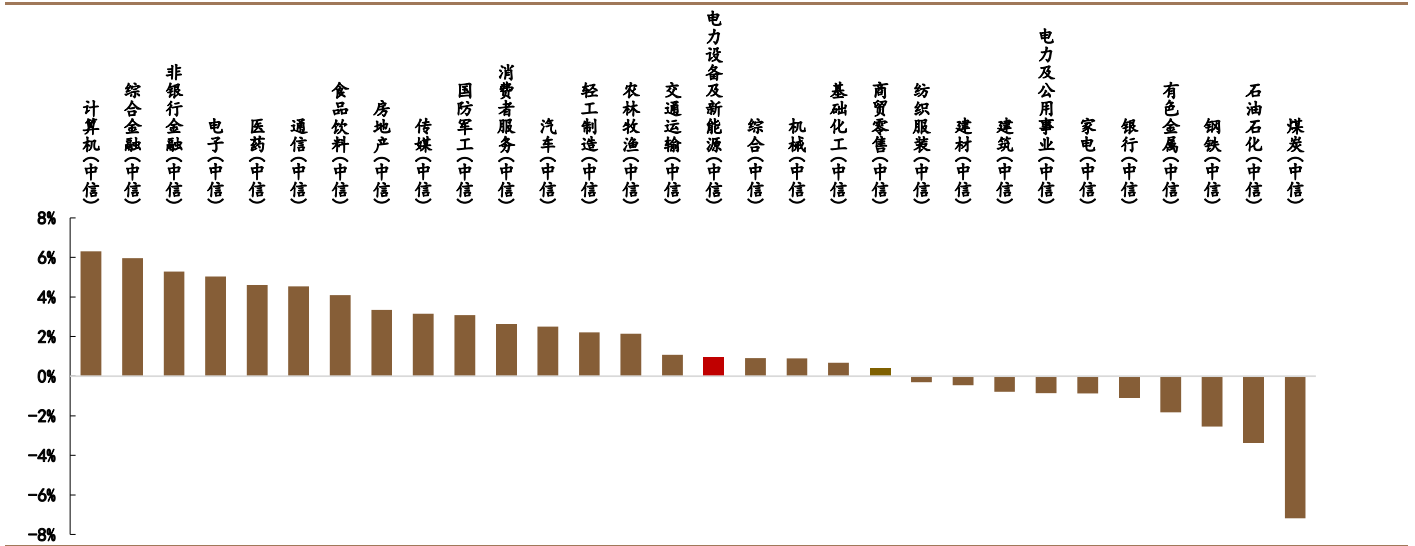
股票名称	公告简介
海兴电力	一季度实现归母净利润 2.138 亿元, 同比增长 21.52%; 实现扣非归母净利润 2.145 亿元, 同比增长 31.78%。
汇川技术	2023 年实现归母净利润 47.42 亿元, 同比增长 9.77%。实现扣非归母净利润 40.71 亿元, 同比增长 20.12%; 2024 年一季度实现归母净利润 8.11 亿元, 同比增长 8.56%; 实现扣非归母净利润 7.92 亿元, 同比增长 26.67%。
宏发股份	一季度实现归母净利润 3.56 亿元, 同比增长 5.79%; 实现扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比增长 7.76%。
炬华科技	一季度实现归母净利润 1.12 亿元, 同比减少 6.79%; 实现扣非归母净利润 1.38 亿元, 同比增长 42.33%。

资料来源: iFinD, 各公司公告, 德邦研究所

5. 本周板块行情 (中信一级)

本周电力设备及新能源行业上涨 0.95%，涨跌幅居中信一级行业第 16 名，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点。

图 19：中信指数一周涨跌幅



资料来源：iFinD，德邦研究所

6. 风险提示

原材料价格波动风险、政策波动风险、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

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；	类别	评级	说明
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。	股票投资评级	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范围包括证券投资咨询业务。