



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

赵皓

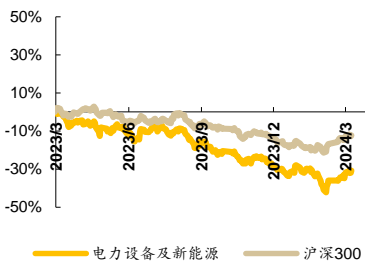
资格编号：S0120524030004

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

研究助理

单击或点击此处输入文字。

市场表现



相关研究

六月车市可期，四款新能源汽车即将上市

投资要点：

- 本月将上市 4 款重磅新能源新车。1) 大家 9 超混：新车定位中大型 MPV。前脸配备一款造型颇为犀利的头灯组，拥有相当强的视觉冲击力。2) 大家 7 超混：新车定位中型 MPV。大家 7 前脸整体采用平直的几何切割造型，搭配环状灯带和 T 字形泪眼式灯组。3) 零跑 C16：定位中大型 SUV，提供纯电和增程版本，内部定位高于零跑 C10，基于 LEAP 3.0 架构打造，6 座布局。4) 银河 E5：定位紧凑型纯电 SUV，基于 GEEA 3.0 电子电气架构打造；采用与银河 E8 相同的光之涟漪·律动格栅。
- 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. 六月车市可期，四款新能源汽车即将上市	5
1.1. 四款新能源新车上市	5
1.1.1. 大家 9 超混	5
1.1.2. 大家 7 超混	6
1.1.3. 零跑 C16.....	6
1.1.4. 银河 E5	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: 6 月上市重点新车一览	5
图 2: 大家 9 超混.....	5
图 3: 大家 7 超混.....	6
图 4: 零跑 C16	6
图 5: 银河 E5	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: 大家 9 超混主要参数	5
表 2: 大家 7 超混主要参数	6
表 3: 零跑 C16 主要参数	7
表 4: 银河 E5 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. 六月车市可期，四款新能源汽车即将上市

1.1. 四款新能源新车上市

六月汽车市场回暖。本月将上市四款重磅新能源新车，它们分别是：**大家9超混**、**大家7超混**、**零跑C16**和**银河E5**。

图 1：6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
上汽大通	大家9超混	插电	C MPV	全新	2024/6/7	前包围中融入了尺寸夸张的格栅、三块大屏幕+一块互动屏
上汽大通	大家7超混	插电	B MPV	全新	2024/6/7	环状灯带和T字形泪眼式灯组、需穿式大联屏设计，简化全部物理按键
零跑汽车	零跑C16	增程；纯电	C SUV	全新	2024/6	LEAP 3.0 架构，全系搭载高通骁龙 8295 芯片，零跑首款搭载 800V 快速充电的车
吉利汽车	银河E5	纯电	A SUV	全新	2024/6/18	GEEA 3.0 电子电气架构，国产首颗车规级 7nm 车机芯片龙鹰一号

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.1. 大家9超混

图 2：大家9超混



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，大家9超混于6月7日正式上市。新车定位中大型MPV。前脸配备一款造型颇为犀利的头灯组，拥有相当强的视觉冲击力。前包围中融入了尺寸夸张的格栅，进一步彰显车辆气场。车身侧面，平直错落的腰部线条从前翼子板延伸至车尾，配合隐藏式门把手，整体造型十分简约。内饰科技感十足，三块大屏幕+一块互动屏整合在一个平面内。在以屏幕为主的内饰中，按键也都换成了触控的形式，同时也有软质材料包覆中控台，保证了内饰的豪华感。

表 1：大家9超混主要参数

参数	大家9超混
长 (mm)	5,270
宽 (mm)	2,000
高 (mm)	1,840
轴距 (mm)	3,200
动力系统	1.5T+电动机+DHT
CLTC 纯电续航 (km)	115;225

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.2. 大家7超混

图 3: 大家7超混



资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

根据乘联会消息, 大家7超混于6月7日正式上市。新车定位中型MPV。大家7前脸整体采用平直的几何切割造型, 搭配环状灯带和T字形泪眼式灯组。车身侧面, 平直错落的腰部线条从前翼子板延伸至车尾, 配合隐藏式门把手, 整体造型十分简约。同时车身侧面还采用双拼色的配色布局, A/B/C/D柱都进行黑化的设计, 搭配黑色的侧裙和熏黑的轮圈为新车增添了不少运动气息。中控采用贯穿式的大联屏设计, 简化全部物理按键, 造型简约。车内为2+2+3式7座布局, 中央扶手箱和仪表台中间为通透布局, 延续了一贯的MPV车型的内饰布局特点。

表 2: 大家7超混主要参数

参数	大家7超混
长 (mm)	4.907
宽 (mm)	1.885
高 (mm)	1.768
轴距 (mm)	2.975
动力系统	1.5T+电动机 (变速箱未公布)
CLTC 纯电续航 (km)	140/230

资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

1.1.3. 零跑 C16

图 4: 零跑 C16



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 C16 将于 6 月上市, 定位中大型 SUV, 提供纯电和增程版本, 内部定位高于零跑 C10, 基于 LEAP 3.0 架构打造, 6 座布局; 车尾采用了和零跑 C10 类似的家族式设计风格, 搭载贯穿式 LED 尾灯; 内饰造型风格和零跑 C10 上的几乎一致, 采用 10.25 英寸的仪表盘+14.6 英寸的中控屏, 全系车型都将搭载高通骁龙 8295 芯片; 动力方面, 纯电版搭载 215kW 电机; 增程版搭载 1.5L 增程器, 匹配 28.4kWh 磷酸铁锂电池, CLTC 纯电续航 230km, 零跑首款搭载 800V 快速充电的车型。

表 3: 零跑 C16 主要参数

参数	零跑 C16
长 (mm)	4,915
宽 (mm)	1,905
高 (mm)	1770
轴距 (mm)	2.825
动力系统	1.5L+单电机+EVT; 单电机+ EVT
CLTC 纯电续航 (km)	230; 520

资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

1.1.4. 银河 E5

图 5: 银河 E5



资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

根据乘联会消息, 银河 E5 将于 6 月 18 日上市, 定位紧凑型纯电 SUV, 基于 GEEA 3.0 电子电气架构打造; 采用与银河 E8 相同的光之涟漪·律动格栅, 配合两侧造型犀利的大灯组以及下方 L 型的进气口装饰条, 看上去十分运动; 侧面采用隐藏式车门把手以及低风阻轮圈; 尾部采用贯穿式尾灯组, 配合上方大尺寸扰流板, 运动感较强; 内部搭载由悬浮式中控屏+液晶仪表+HUD 组成的三联屏, 中控屏内置 Flyme Auto 系统, 并配备国产首颗车规级 7nm 车机芯片龍鷹一号; 动力方面, 新车将搭载 11 合 1 智能电驱系统, 电机最大功率 160kW。

表 4: 银河 E5 主要参数

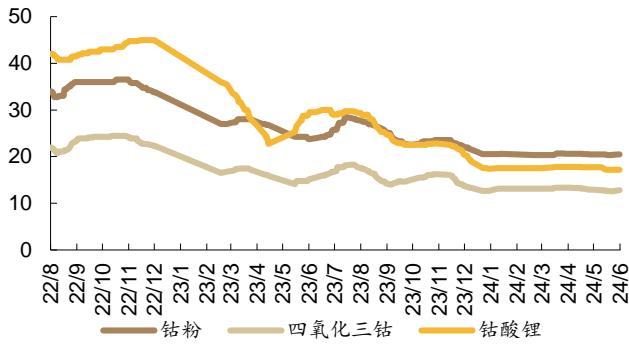
参数	银河 E5
长 (mm)	4.615
宽 (mm)	1.901
高 (mm)	1.670
轴距 (mm)	2,750
动力系统	单电机+EVT
CLTC 纯电续航 (km)	440; 530

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。

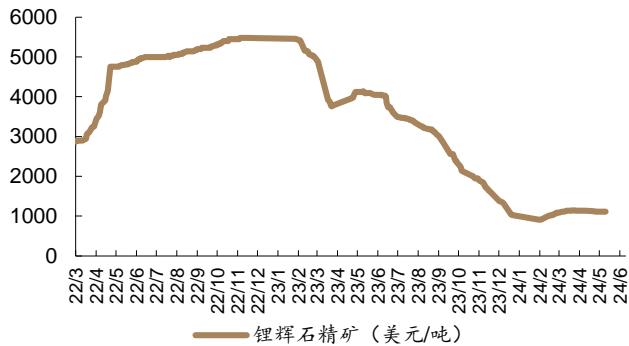
1.2. 行业数据跟踪

图 6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



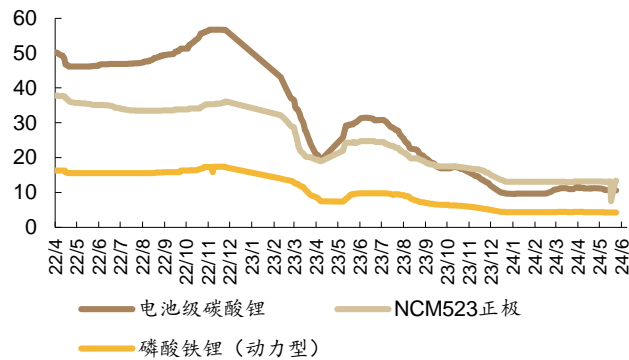
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



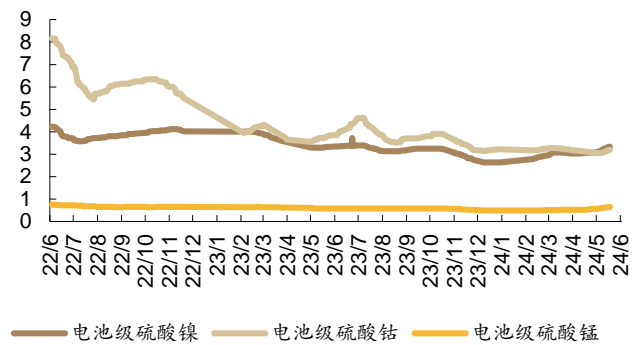
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）



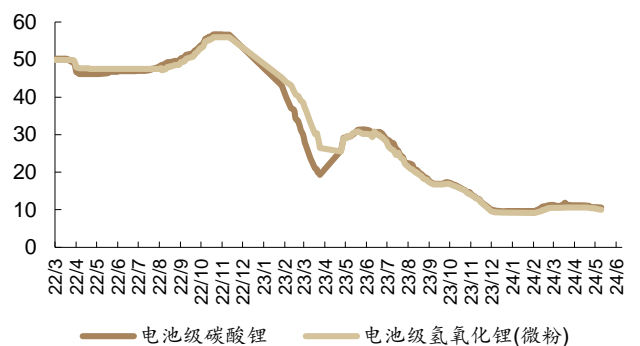
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



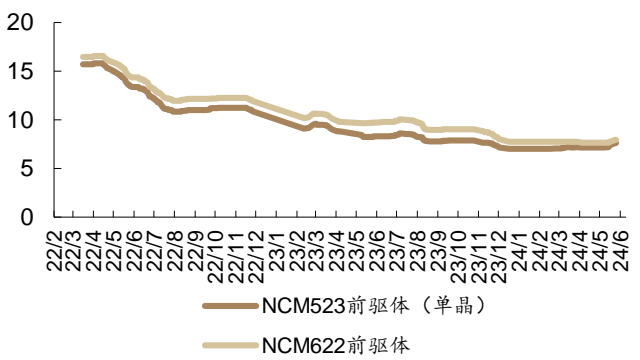
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



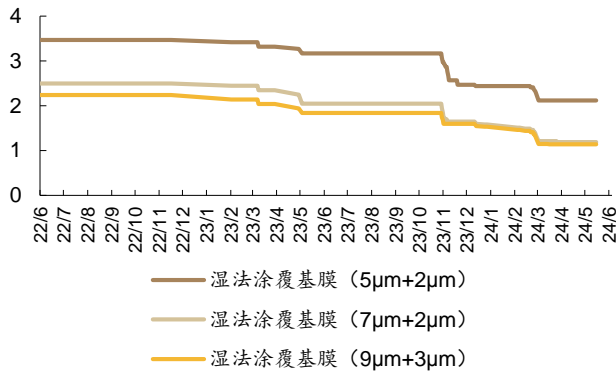
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



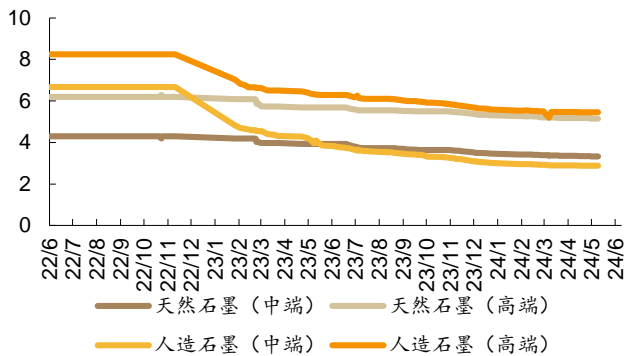
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



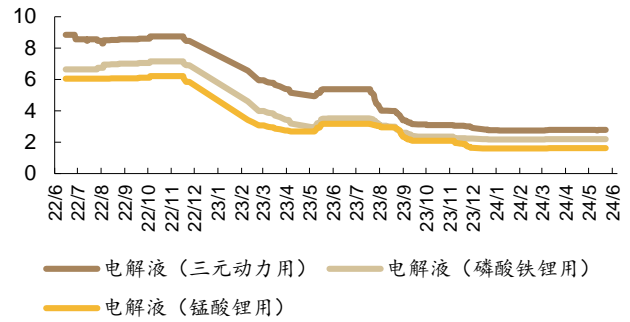
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 负极价格 (单位: 万元/吨)



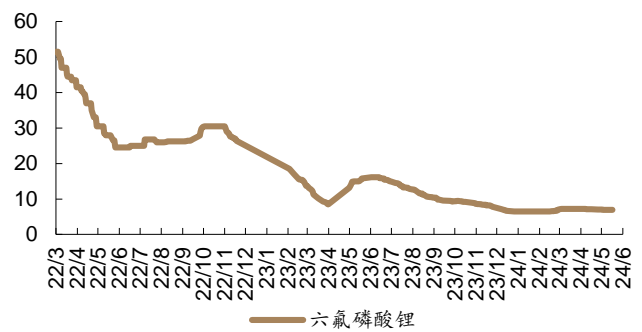
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 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
中央预拨 64.4 亿汽车以旧换新补贴, 目标全年报废回收 378 万辆汽车	http://mrw.so/5xDPg3
蔚来汽车获准在国内建设第三家工厂: 总产能将突破 100 万辆	http://mrw.so/61IKFi
国轩高科将斥资 13 亿美元在摩洛哥建电动汽车电池超级工厂	http://mrw.so/6ohx9z

资料来源: 第一电动网, 快科技, 盖世汽车, 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
赣锋锂业	公司于 2024 年 6 月 7 日召开的第五届董事会第七十九次会议审议通过了《关于对全资子公司赣锋国际增资的议案》, 为获取更多优质的海外锂资源, 推动公司海外上游资源项目的开发建设, 同意以自有资金对赣锋国际有限公司增资 60,000 万美元。赣锋国际原注册资本为 264,269.32 万美元和 5,000 万元人民币, 增资后注册资本 324,269.32 万美元和 5,000 万元人民币, 公司持有其 100% 股权。
欣锐科技	公司的全资子公司上海欣锐电控技术有限公司于近日与上海汽车电驱动有限公司签订《合资合同》。上海欣锐以自有资金与上海汽车电驱动在上海市组建合资公司大洋欣锐电机驱动技术有限公司从事新能源汽车用多合一深度集成电控总成平台开发, 和其他双方协商的业务。合资公司的注册资本为 1,000 万元人民币, 双方各认缴出资 500 万元人民币, 各占合资公司注册资本的 50%。
蔚蓝锂芯	公司全资控股的下属公司天鹏锂电技术(淮安)有限公司于近日收到江苏淮安清江浦经济开发区财政和资产管理局拨付的产业扶持资金 1,824.98 万元。该笔补助资金系与资产相关的政府补助, 天鹏锂电已实际收到款项并确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性。

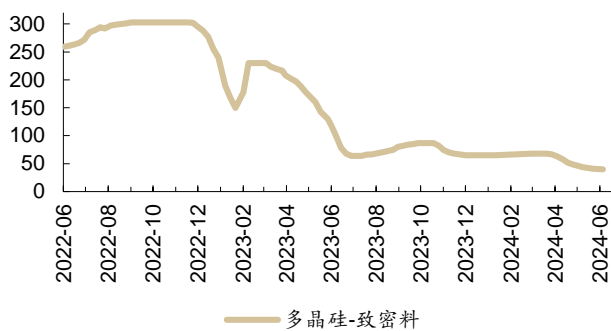
资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

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。

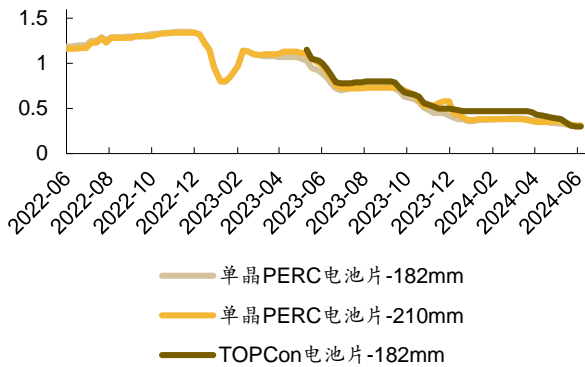
2.1. 行业数据跟踪

图 16：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



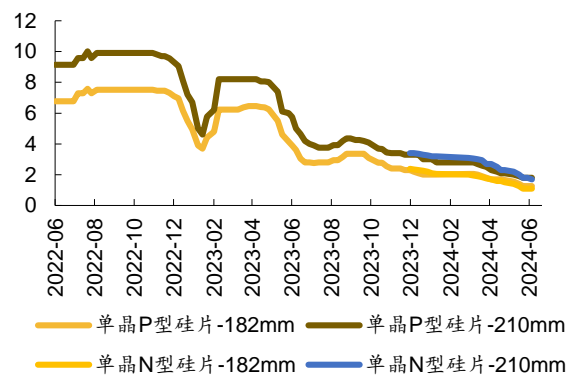
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



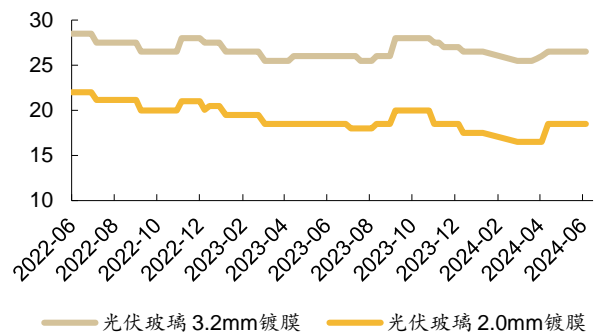
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



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
华能新能源：发电量突破 200 亿千瓦时	http://mrw.so/69eVcf
中国绿发 5 月新增 6GW 新疆光伏项目并网	http://mrw.so/5MC953
天合、晶科等 8 企中标京能集团 10GW N 型双面组件采购大单	http://mrw.so/5Fae4u

资料来源：北极星太阳能光伏网，华能新能源，德邦研究所

表 8：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
双良节能	公司全资子公司近日收到收到中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司的中标通知书。根据项目招标公告信息，商都 150 万千瓦光伏草业项目位于内蒙古自治区乌兰察布市商都县东南方，规划建设容量 1,500MW，本期一次建成。本工程采用“分块发电，集中并网”设计方案。本光伏场区分为单方阵交流侧额定容量为 3,200kW，共 469 个方阵；项目直流侧总装机容量为 1,794MW。
天顺风能	近日，公司接到全资子公司沙洋县天尚风力发电有限公司的报告，湖北沙洋一期 200MW 风电场（“沙洋一期项目”）全部机组已实现并网。沙洋一期项目位于湖北省荆门市，预计年平均上网发电量 449.771GWh。
通威股份	经公司 2023 年年度股东大会审议通过，公司 2023 年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 9.05 元（含税），在实施权益分派的股权登记日前公司总股本如发生变动，将维持每股分配比例不变，相应调整现金分红总额。

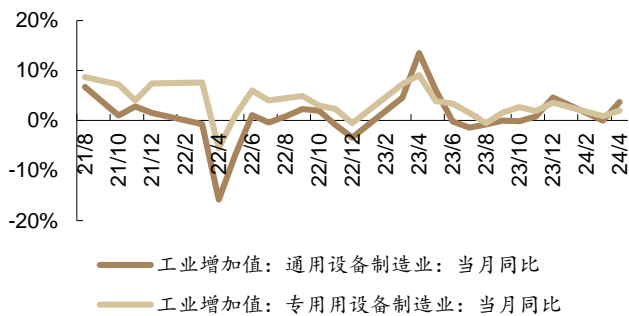
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

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。

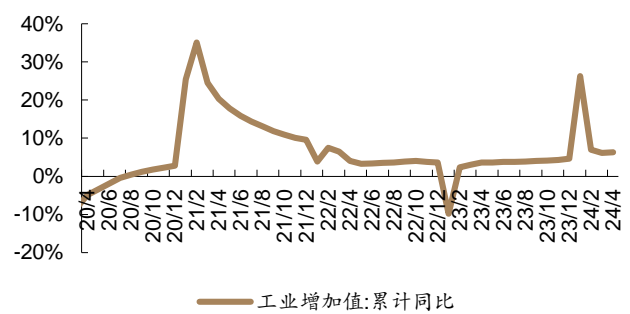
3.1. 行业数据跟踪

图 20：工业制造业增加值当月同比变化



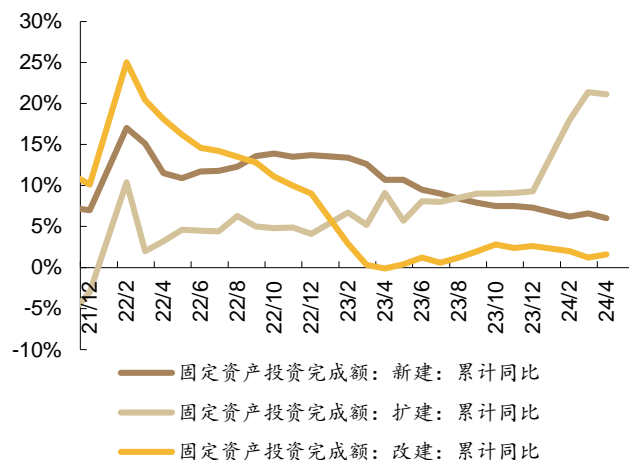
资料来源：WIND，德邦研究所

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
中国电建印尼佳蒂格水电站项目正式投入商业运营	http://mrw.so/69eOTB
三峡巴西伊利亚电站 13 号机组投入商业运行	http://mrw.so/6vNvSq
科特迪瓦在建最大水电站首台机组并网发电	http://mrw.so/5MGU3s

资料来源：国际电力网，中国电建亚太区域总部、长江电力、中国电建，德邦研究所

表 10：电力设备及工控行业个股公告追踪

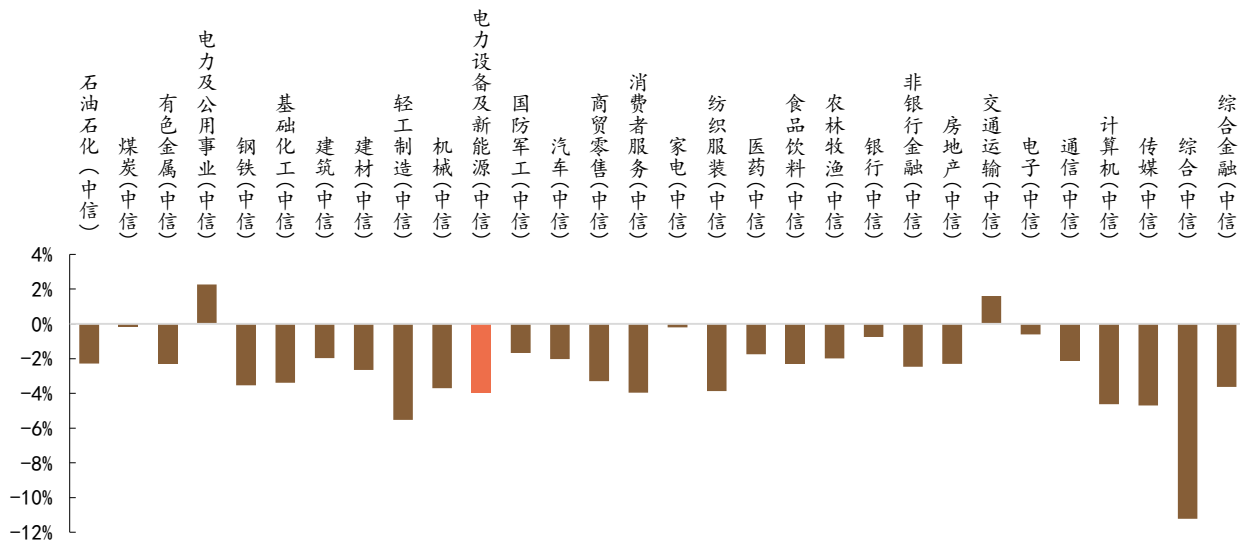
股票名称	公告简介
永福股份	公司分别收到疆电（南疆）送电川渝直流工程线路可研及勘察设计包 6）和浙江环网特高压交流工程宁绍变电站新建工程 B 包的《中标通知书》，公司为上述两个项目的中标人，中标金额分别为人民币 2,133 万元（含税）和 809 万元（含税）。
和胜股份	公司于近日取得由中华人民共和国国家知识产权局颁发的《发明专利证书》。本发明公开一种工件转向装置，本装置包括机架、载物座、第一移动组件、第二移动组件、第一驱动机构与第二驱动机构。本装置能够在对较重的工件进行转向操作的过程中，减小损伤程度，并降低安全隐患。

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下跌 3.94%，涨跌幅居中信一级行业第 25 名，跑输沪深 300 指数 3.78 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-3.28%、-5.31%、-5.94%、-4.79%、-6.95%、-3.41%。

图 24：中信指数一周涨跌幅



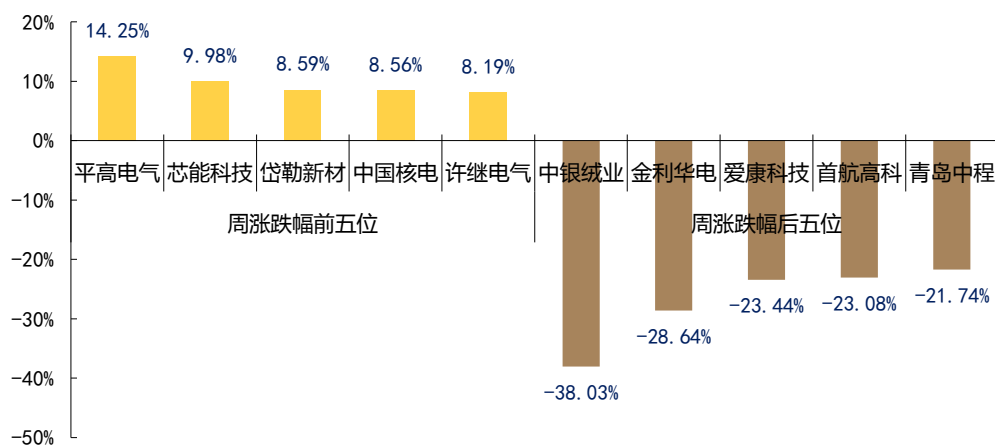
资料来源：WIND，德邦研究所

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	3,051.28	3,086.81	-1.15%	3,154.55	-3.27%	13.46	1.23
深证综指	399001.SZ	9,255.68	9,364.38	-1.16%	9,731.24	-4.89%	21.85	2.02
沪深 300	000300.SH	3,574.11	3,579.92	-0.16%	3,666.28	-2.51%	12.04	1.25
CS 电力设备	CI005011.WI	7,396.46	7,699.86	-3.94%	7,890.67	-6.26%	26.04	2.23
输变电设备	CI005472	1,675.94	1,732.71	-3.28%	1,733.25	-3.31%	26.77	2.16
配电设备	CI005473	1,326.31	1,400.72	-5.31%	1,401.78	-5.38%	33.18	1.89
光伏	CI005286	7,759.90	8,249.70	-5.94%	8,411.73	-7.75%	21.20	1.90
风电	CI005284	2,242.76	2,355.47	-4.79%	2,411.68	-7.00%	38.17	1.32
核电	CI005476	1,518.68	1,632.10	-6.95%	1,750.32	-13.23%	0.00	1.64
新能源汽车	884076.WI	2,790.67	2,889.09	-3.41%	3,004.87	-7.13%	24.19	2.32

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平高电气（14.25%）、芯能科技（9.98%）、岱勒新材（8.59%）、中国核电（8.56%）、许继电气（8.19%）。跌幅前五名分别为中银绒业（-38.03%）、金利华电（-28.64%）、爱康科技（-23.44%）、首航高科（-23.08%）、青岛中程（-21.74%）。

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。