



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

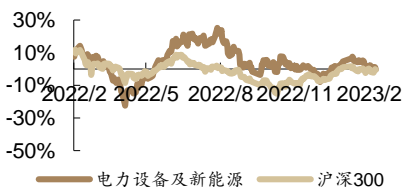
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激23年需求》，2022.12.16
- 2.《风电行业策略年度报告-不惧一番寒彻骨，已闻梅花扑鼻香》，2022.12.16
- 3.《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 4.《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 5.《11月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15

硅料价格再度下调，国内前五月光伏装机维持增长

投资要点：

- **本周多晶硅价格小幅下调，企业持续检修。**据中国有色金属工业协会硅业分会，本周多晶硅价格小幅下调，n型棒状硅成交价格区间为3.90-4.20万元/吨，成交均价为4.00万元/吨，环比下跌0.25%；单晶致密料成交价格区间为3.40-3.90万元/吨，成交均价为3.46万元/吨，相较前两次报价下跌6.23%。n型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.65万元/吨，环比持平。本周n型棒状硅有4家企业成交，p型棒状硅成交企业数量较少，但成交量有所增加。具体来看，n型棒状硅高价基本消失，大厂n型小料价格依旧保持4万元左右，n型混包料价差在1-2千元/吨，仅部分厂家有一定的成交量。p型棒状硅由于前一周成交量较少，本周价格波动为两周累计量。近一周硅料市场较为平淡，大部分硅料企业以执行前期订单为主，下游目前仍采取按需采购的策略。本周多晶硅价格再度下调仍为市场供需错配，下游开工率维持低位导致。目前多晶硅企业多已有实质性的检修行为，部分小产能正逐步复产，但头部企业有序开展检修行为，有效抑制了月度产量的快速增长。截至本周，国内多晶硅在产企业数量为19家，已经开始检修停产的企业数量维持在15家。5月份多晶硅进口量为4058.3吨，环比上涨10.63%。5月份多晶硅出口量为2994.5吨，环比上涨51.25%。
- **国内2024年前五月光伏新增装机79.15GW，仅5月新增装机19.04GW，同比增长47.6%。**根据北极星太阳能光伏网，6月28日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，截至5月底，全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长52.2%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.5%。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1372小时，比上年同期减少59小时。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。太阳能发电方面，1-5月新增7915万千瓦，仅5月新增装机1904万千瓦，同比增长47.6%。
- **新能源发电投资建议：**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，供应紧俏的硅料环节：通威股份、大全能源等；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。
- **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。
- **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、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 硅料价格再度下调，国内前五月光伏装机维持增长.....	6
1.1. 硅料价格再度下调，企业持续检修.....	6
1.2. 国内 24 年前五月光伏装机维持增长	6
1.3. 行业数据跟踪	7
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
2. 新能源汽车	9
2.1. 行业数据跟踪	9
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
3. 工控及电力设备.....	12
3.1. 行业数据跟踪	12
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）	13
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 国内光伏最近三年各月新增装机规模 (万千瓦)	6
图 2: 最近十年国内光伏历年新增装机规模 (GW)	6
图 3: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	7
图 4: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	7
图 5: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	7
图 6: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	7
图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	9
图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	9
图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	9
图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	10
图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	10
图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨)	10
图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	10
图 17: 工业制造业增加值当月同比变化	12
图 18: 工业增加值累计同比变化	12
图 19: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	12
图 20: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	12
图 21: 中信指数一周涨跌幅	13
图 22: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	14
表 1: 国内太阳能多晶硅成交价 (2024.6.26) (单位: 万元/吨)	6
表 2: 新能源发电行业要闻追踪	8
表 3: 新能源发电行业个股公告追踪	8
表 4: 新能源汽车行业要闻追踪	10
表 5: 新能源汽车行业个股公告追踪	11
表 6: 电力设备及工控行业要闻追踪	12

表 7: 电力设备及工控行业个股公告追踪	13
表 8: 细分行业一周涨跌幅	13

1. 硅料价格再度下调，国内前五月光伏装机维持增长

1.1. 硅料价格再度下调，企业持续检修

本周多晶硅价格小幅下调，企业持续检修。据中国有色金属工业协会硅业分会，本周多晶硅价格小幅下调，n型棒状硅成交价格区间为3.90-4.20万元/吨，成交均价为4.00万元/吨，环比下跌0.25%；单晶致密料成交价格区间为3.40-3.90万元/吨，成交均价为3.46万元/吨，相较前两次报价下跌6.23%。n型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.65万元/吨，环比持平。本周n型棒状硅有4家企业成交，p型棒状硅成交企业数量较少，但成交量有所增加。具体来看，n型棒状硅高价基本消失，大厂n型小料价格依旧保持4万元左右，n型混包料价差在1-2千元/吨，仅部分厂家有一定的成交量。p型棒状硅由于前一周成交量较少，本周价格波动为两周累计量。近一周硅料市场较为平淡，大部分硅料企业以执行前期订单为主，下游目前仍采取按需采购的策略。本周多晶硅价格再度下调仍为市场供需错配，下游开工率维持低位导致。目前多晶硅企业多已有实质性的检修行为，部分小产能正逐步复产，但头部企业有序开展检修行为，有效抑制了月度产量的快速增长。截至本周，国内多晶硅在产企业数量为19家，已经开始检修停产的企业数量维持在15家。5月份多晶硅进口量为4058.3吨，环比上涨10.63%。5月份多晶硅出口量为2994.5吨，环比上涨51.25%。

表 1：国内太阳能多晶硅成交价（2024.6.26）（单位：万元/吨）

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N型料成交价	4.20	3.90	4.00	-0.01	-0.25%
复投料成交价	3.80	3.60	3.65	-0.17	-4.45%
单晶致密料成交价	3.90	3.40	3.46	-0.23	-6.23%
单晶菜花料成交价	3.60	3.10	3.21	-0.13	-3.89%
N型颗粒硅	3.70	3.60	3.65	0.00	0.00%

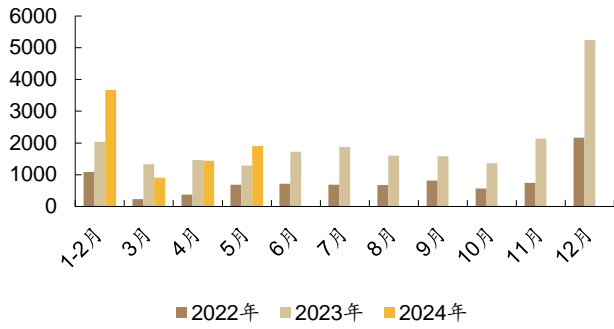
资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会，安泰科，德邦研究所

1.2. 国内 24 年前五月光伏装机维持增长

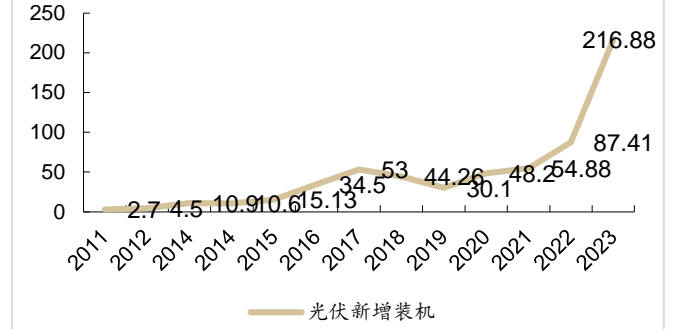
国内 2024 年前五月光伏新增装机 79.15GW，仅 5 月新增装机 19.04GW，同比增长 47.6%。根据北极星太阳能光伏网，6月28日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据，截至5月底，全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长52.2%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.5%。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1372小时，比上年同期减少59小时。1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。太阳能发电方面，1-5月新增7915万千瓦，仅5月新增装机1904万千瓦，同比增长47.6%。

图 1：国内光伏最近三年各月新增装机规模（万千瓦）

图 2：最近十年国内光伏历年新增装机规模（GW）



资料来源：中国光伏行业协会，国家能源局，北极星太阳能光伏网等，德邦研究所

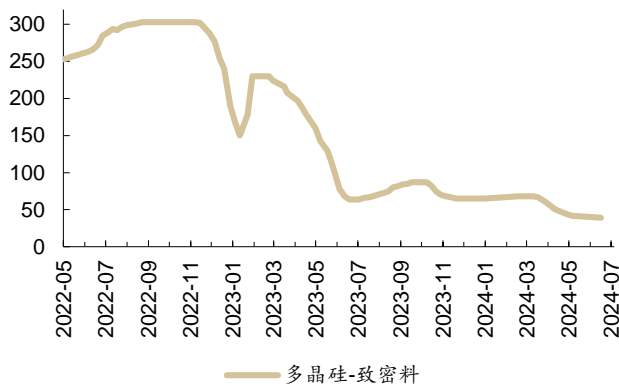


资料来源：CPIA，德邦研究所

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) 盈利确定性较高，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。

1.3. 行业数据跟踪

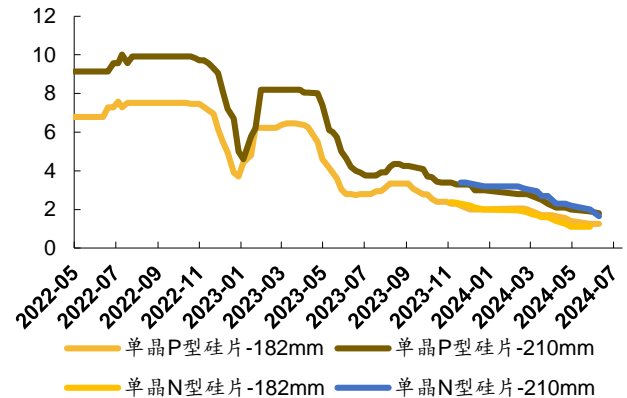
图 3：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND，德邦研究所

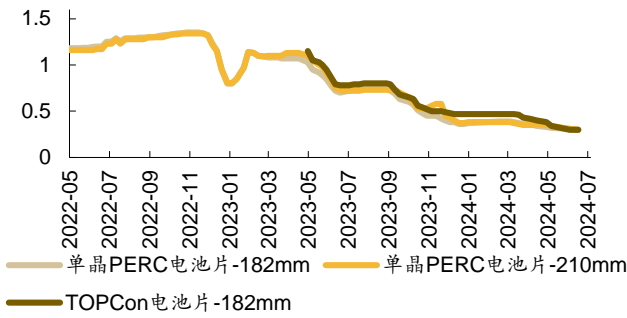
图 5：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

图 4：单晶硅片价格（单位：元/片）

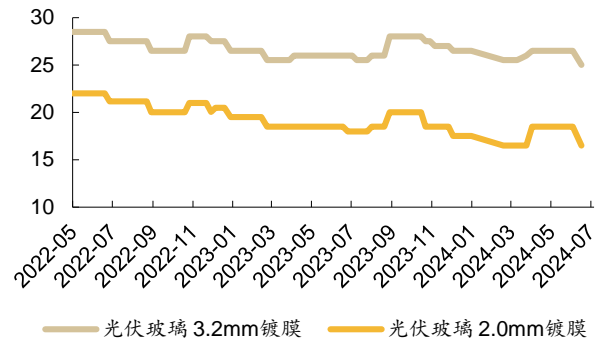


资料来源：WIND，德邦研究所

图 6：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

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	资料来源：
江西省屋顶分布式光伏发电项目纳入建设计划清单公布	http://g8e.cn/9rF94
河北：2025 年力争新增屋顶分布式光伏和分散式风电装机 2GW 以上	http://g8e.cn/cNzou
浙江瑞安市：到 2025 年完成光伏装机升级改造 0.152 万 kW 以上	http://g8e.cn/Rv3S5
宁东光伏大基地 1.5GW 运行维护招标中标候选人公布	http://g8e.cn/p0oE2
1.4GW！甘肃白银“十四五”风光项目竞争性配置	http://g8e.cn/kDzsp

资料来源：北极星太阳能光伏网，江西省可再生能源信息中心等，德邦研究所

表 3：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告
锦浪科技	公司 2024 年 1-3 月已实现归属于上市公司股东的净利润为 0.2 亿元，预计 2024 年 4-6 月份为 3.05 亿元—3.8 亿元。公司预计 2024 年 1-6 月非经常性损益对净利润的影响金额为 0.32 亿元。
爱旭股份	公司为子公司、子公司为其他子公司累计提供担保总额 288.08 亿元，仍在公司 2023 年年度股东大会授权的担保总额度 438 亿元范围内。
通威股份	公司通过集中竞价交易已累计回购股份 0.49 亿股，占公司总股本 1.09%，与前次公司披露数相比增加 0.28%，最高价为 22.94 元/股，最低价为 19.05 元/股，总金额为 10.37 亿元。
福莱特	公司为全资子公司安福玻璃提供不超过 9.45 亿元的担保，已实际为安福玻璃提供担保余额为 49.03 亿元；公司及福来泰本次为邯郸坤能、河北晟恒光等十家下属子公司提供不超过 1.54 亿元的担保。

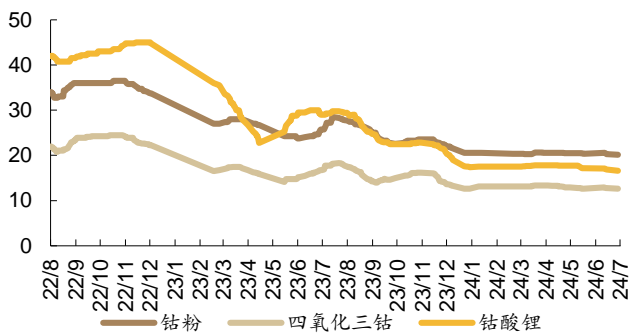
资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所

2. 新能源汽车

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。

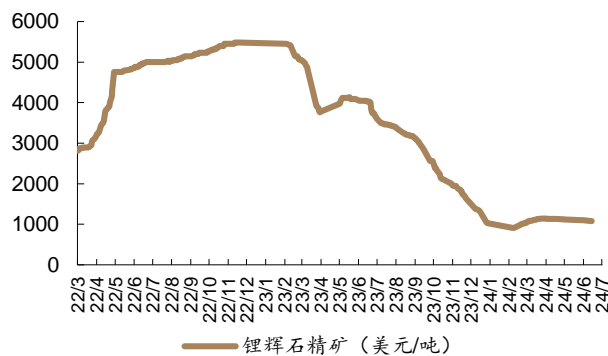
2.1. 行业数据跟踪

图 7：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

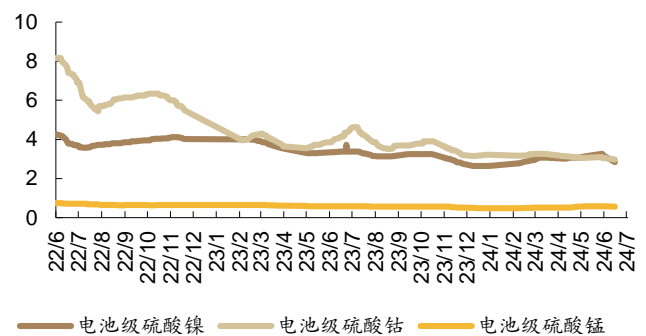
图 9：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

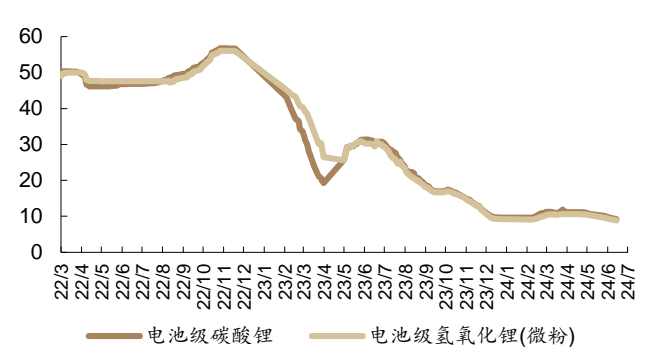
图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）

图 8：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



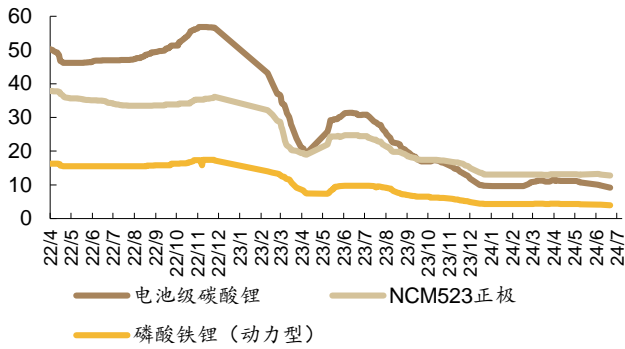
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



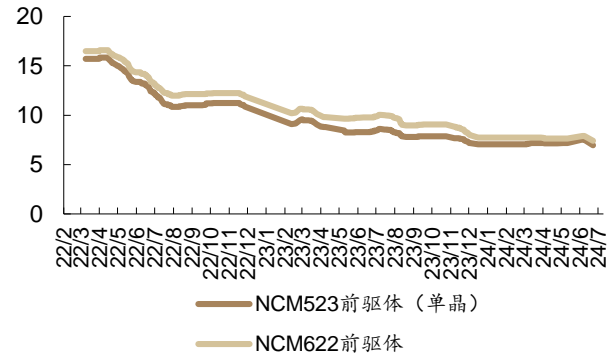
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



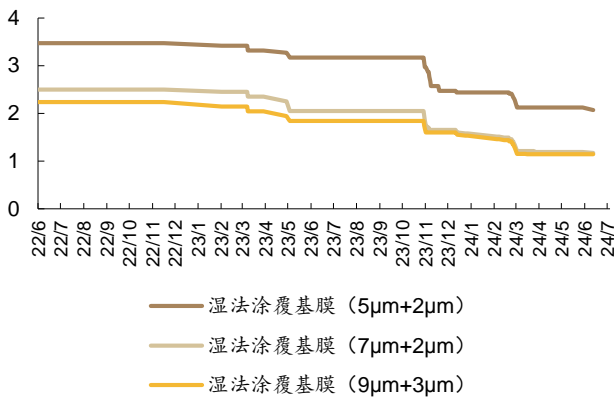
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



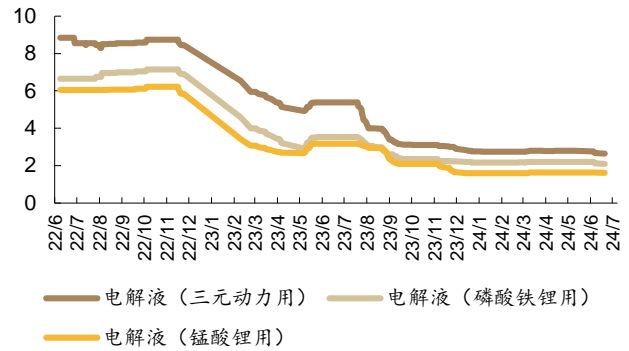
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



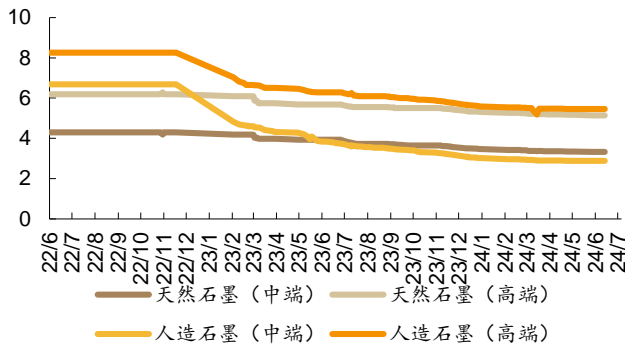
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨)

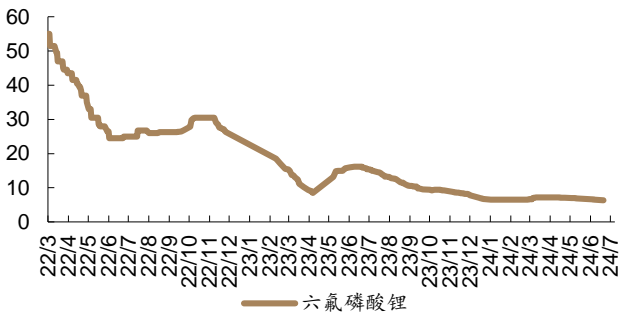


资料来源: SMM, 德邦研究所

图 16: 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

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4: 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	资料来源:
第一阶段年产能预计 5 万台 比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批车型正式下线	http://g8e.cn/LYYKt
针对车型及配置进行调整 2025 款星途星纪元 ES 有望 7 月中上旬上市	http://g8e.cn/3YKDA
售价区间 13.99-16.29 万元 哪吒 L 纯电版正式上市	http://g8e.cn/0Z1D8
丰田 5 月全球产量下滑 4.1%, 在华产量大跌	http://g8e.cn/DDdAv
15 万的“Model 3” 小鹏 M03 发布定档: 超低风阻更长续航	http://g8e.cn/2TqSY
小鹏 MONA M03 将于 7 月 3 日首发	http://g8e.cn/lxDpU

资料来源: 第一电动网, 新出行等, 德邦研究所

表 5：新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
三花智控	公司于 2024 年 7 月 1 日解除限售股份 513.3 万股，占股本总额 0.14%。本次解除限售股份的股东人数为 1313 人。
亿纬锂能	公司子公司亿纬储能与 POWIN, LLC. 签署《Powin/EVE 电池组和下一代电池供应谅解备忘录》。谅解备忘录强调了亿纬储能和 Powin 将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。
杉杉股份	公司对第二个解除限售期不再具备激励对象资格所对应的合计 438.16 万股限制性股票回购注销，回购价格为 13.46 元/股或 13.46 元/股加上银行同期存款利息之和。
赛力斯	公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业投资母基金、重庆两江新区开发投资集团、重庆两江新区产业发展集团持有的龙盛新能源 100% 股权。
奥特佳	公司以现有总股本 32.43 亿股为基数，向全体股东每 10 股分配现金红利 0.085 元，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 每 10 股派 0.0765 元。

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。

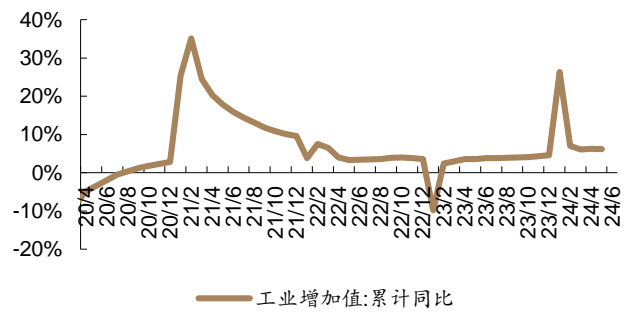
3.1. 行业数据跟踪

图 17：工业制造业增加值当月同比变化



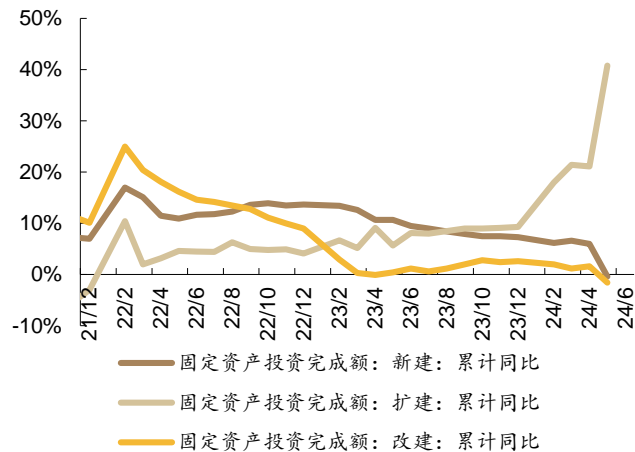
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：工业增加值累计同比变化



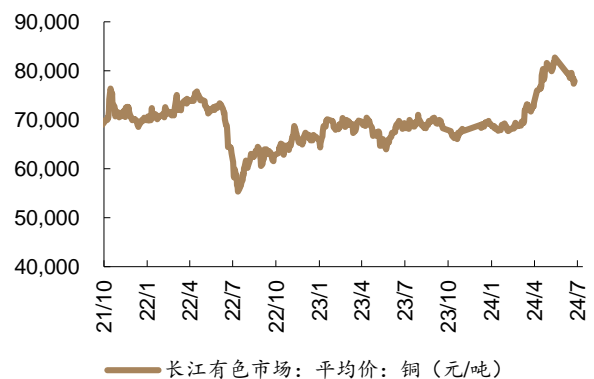
资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：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 20：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 6：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
30GW！2023 年全国常规水电已建、在建开发比例超 80%	http://g8e.cn/vmBUr
河南配网度夏工程提前建设完成	http://g8e.cn/f395u
冀北电网实施首例多台中压发电车并机发电作业	http://g8e.cn/wLPSN
华北电网“西电东送”通道调整工程投产	http://g8e.cn/pAB6S

资料来源：国际电力网，央视新闻客户端等，德邦研究所

表 7：电力设备及工控行业个股公告追踪

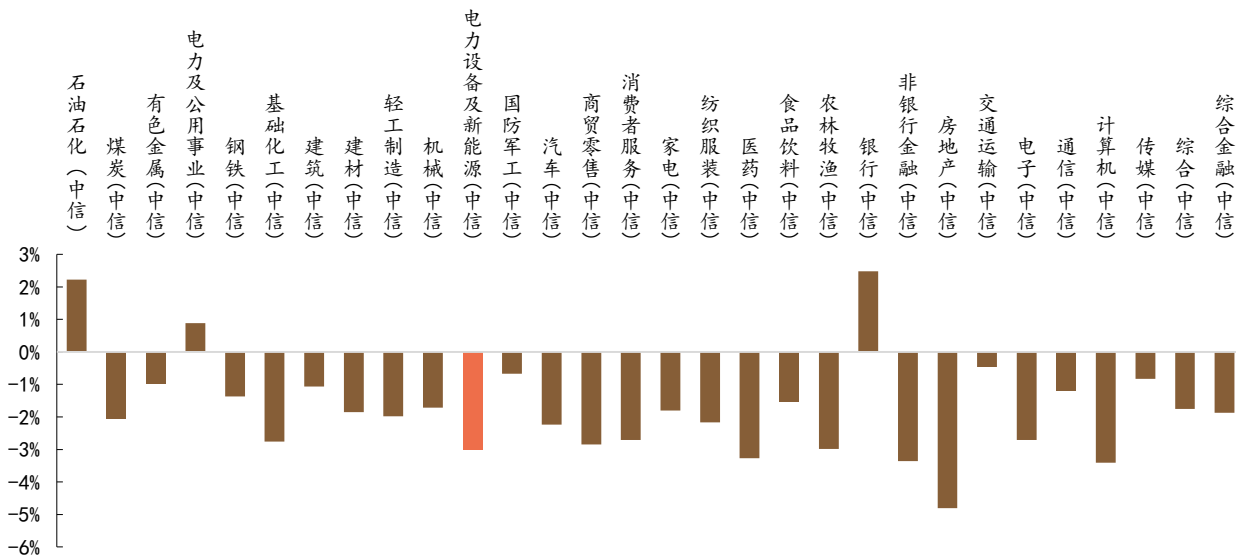
股票名称	公告简介
思源电气	公司 2023 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件已满足，涉及的 459 名激励对象在第一个行权期可行权的股票期权数量为 426.6 万份，占公司现有总股本的 0.55%。
长高电新	公司拟为全资、控股子公司日常经营事项提供不超过 6.24 亿元担保额度，其中向资产负债率为 70% 以上的控股子公司提供担保额度 2 千万元，向低于 70% 的公司提供担保额度 6.04 亿元。
汇川技术	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 121.87 万股，占总股本 0.046%，最高成交价为 62.6 元/股，最低成交价为 51.71 元/股，总金额为 0.7 亿元。

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下跌 3.01%，涨跌幅居中信一级行业第 26 名，跑输沪深 300 指数 2.04 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-0.39%、-0.35%、-7.65%、-3.33%、-1.66%、-3.48%。

图 21：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

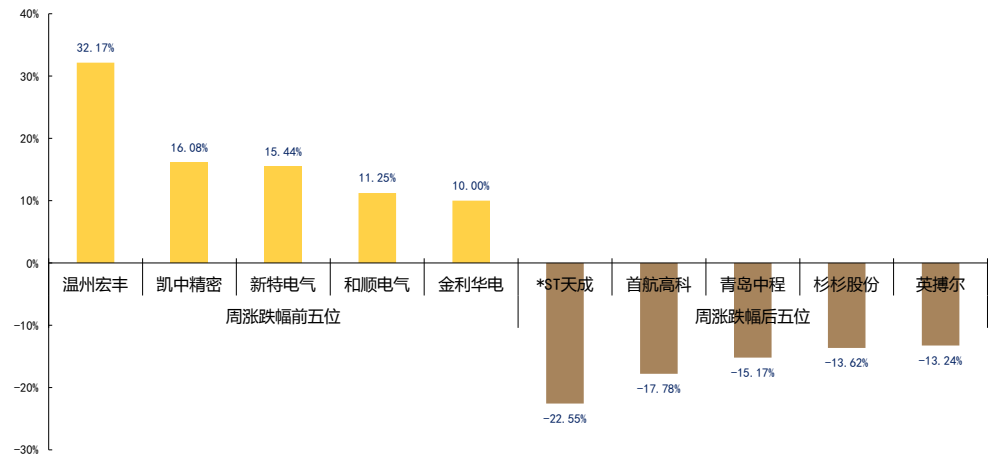
表 8：细分行业一周涨跌幅

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	2,967.40	2,998.14	-1.03%	3,086.81	-3.87%	13.20	1.22
深证综指	399001.SZ	8,848.70	9,064.84	-2.38%	9,364.38	-5.51%	20.77	1.96
沪深 300	000300.SH	3,461.66	3,495.62	-0.97%	3,579.92	-3.30%	11.84	1.26
CS 电力设备	CI005011.WI	6,959.54	7,175.86	-3.01%	7,699.86	-9.61%	24.44	2.12
输变电设备	CI005472	1,645.44	1,651.81	-0.39%	1,732.71	-5.04%	26.21	2.13
配电设备	CI005473	1,302.55	1,307.16	-0.35%	1,400.72	-7.01%	32.36	1.89
光伏	CI005286	6,818.94	7,383.77	-7.65%	8,249.70	-17.34%	18.58	1.69
风电	CI005284	2,073.90	2,145.32	-3.33%	2,355.47	-11.95%	35.01	1.22
核电	CI005476	1,472.91	1,497.77	-1.66%	1,632.10	-9.75%	0.00	1.59
新能源汽车	884076.WI	2,663.20	2,759.27	-3.48%	2,889.09	-7.82%	23.46	2.27

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温州宏丰（32.17%）、凯中精密（16.08%）、新特电气（15.44%）、和顺电气（11.25%）、金利华电（10.00%）。跌幅前五名分别为*ST天成（-22.55%）、首航高科（-17.78%）、青岛中程（-15.17%）、杉杉股份（-13.62%）、英博尔（-13.24%）。

图 22：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、产业链价格波动风险、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

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。