



## 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

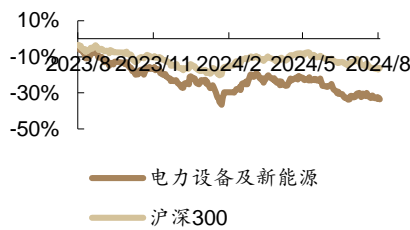
赵皓

资格编号：S0120524030004

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

# 7月新能源车市场持续向好，插电式汽车产销同比大幅提升

### 投资要点：

- **7月新能源车市场持续向好，插电式汽车产销同比大幅提升。**中汽协数据显示，7月新能源汽车产量为98.4万辆，同比上升22.3%；销量为99.1万辆，同比上升27.0%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成56.9万辆和55.1万辆，同比分别上升3.3%和2.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成41.5万辆和43.8万辆，同比分别增长63.3%和80.7%。
- **公共充电桩数量保持增长**，根据中国充电联盟数据，2024年7月比2024年6月公共充电桩增加8.8万台，同比增长45.2%。截至2024年7月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩320.9万台，其中直流充电桩143.1万台、交流充电桩177.8万台。从2023年8月到2024年7月，月均新增公共充电桩约8.3万台。2024年1-7月，充电基础设施增量为200.8万台，新能源汽车国内销量593.4万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为1:3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。
- **7月国内动力电池和其他电池产量环比上升8.6%，LFP产量环比上升7.5%。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，7月我国动力电池和其他电池产量共计91.8GWh，同比上升33.1%，环比上升8.6%。其中磷酸铁锂电池产量68.5GWh，占总产量74.7%，同比上升43.2%，环比上升7.5%；三元电池产量23.0GWh，占总产量25.1%，同比上升9.7%，环比上升12.2%。
- **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. 7月新能源车市场持续向好，插电式汽车产销同比大幅提升.....	4
1.1. 7月新能源车市场持续向好，充电桩数量保持增长.....	4
1.2. LFP 装机量优势持续显著.....	4
1.3. 行业数据跟踪.....	5
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	6
2. 新能源发电.....	7
2.1. 行业数据跟踪.....	7
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	8
3. 工控及电力设备.....	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. 本周板块行情（中信一级）.....	9
5. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: 2024 年 1-7 月各大电池厂动力电池装车量情况 .....	4
图 2: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 3: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 4: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) .....	5
图 5: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 6: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 7: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 8: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....	6
图 9: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	6
图 10: 负极价格 (单位: 万元/吨) .....	6
图 11: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) .....	6
图 12: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤) .....	7
图 13: 单晶硅片价格 (单位: 元/片) .....	7
图 14: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) .....	7
图 15: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) .....	7
图 16: 工业制造业增加值当月同比变化 .....	8
图 17: 工业增加值累计同比变化 .....	8
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 .....	8
图 19: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨) .....	8
图 20: 中信指数一周涨跌幅 .....	9
图 21: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 .....	10
表 1: 新能源汽车行业要闻追踪 .....	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪 .....	6
表 3: 新能源发电行业要闻追踪 .....	8
表 4: 新能源发电行业个股公告追踪 .....	8
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪 .....	9
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪 .....	9
表 7: 细分行业一周涨跌幅 .....	10

## 1. 7月新能源车市场持续向好，插电式汽车产销同比大幅提升

### 1.1. 7月新能源车市场持续向好，充电桩数量保持增长

7月新能源车市场持续增长，插电式汽车产销同比大幅提升。中汽协数据显示，7月新能源汽车产量为98.4万辆，同比上升22.3%；销量为99.1万辆，同比上升27.0%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成56.9万辆和55.1万辆，同比分别上升3.3%和2.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成41.5万辆和43.8万辆，同比分别增长63.3%和80.7%。

公共充电桩数量保持增长，根据中国充电联盟数据，2024年7月比2024年6月公共充电桩增加8.8万台，同比增长45.2%。截至2024年7月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩320.9万台，其中直流充电桩143.1万台、交流充电桩177.8万台。从2023年8月到2024年7月，月均新增公共充电桩约8.3万台。2024年1-7月，充电基础设施增量为200.8万台，新能源汽车国内销量593.4万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量为1:3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

### 1.2. LFP 装机量优势持续显著

7月国内动力电池和其他电池产量环比上升8.6%，LFP产量环比上升7.5%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，7月我国动力电池和其他电池产量共计91.8GWh，同比上升33.1%，环比上升8.6%。其中磷酸铁锂电池产量68.5GWh，占总产量74.7%，同比上升43.2%，环比上升7.5%；三元电池产量23.0GWh，占总产量25.1%，同比上升9.7%，环比上升12.2%。

图 1：2024 年 1-7 月各大电池厂动力电池装车量情况

排名	电池企业	2024 年 1-7 月装机量(GWh)	占比
1	宁德时代	95.49	44.07%
2	比亚迪	58.03	26.78%
3	中创新航	15.67	7.23%
4	国轩高科	7.28	3.36%
5	欣旺达	7.26	3.35%
6	蜂巢能源	6.72	3.10%
7	亿纬锂能	6.32	2.92%
8	正力新能	3.93	1.81%
9	瑞浦兰钧	3.55	1.64%
10	LG 新能源	3.52	1.62%

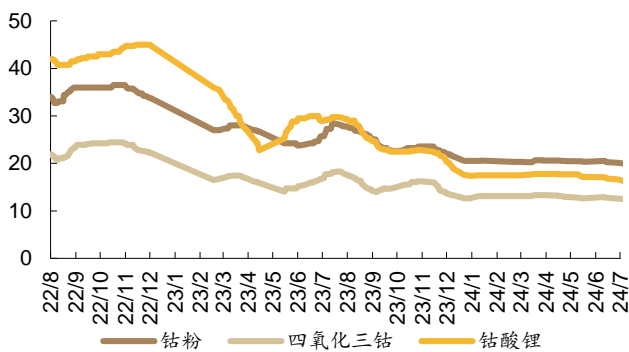
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所；

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。

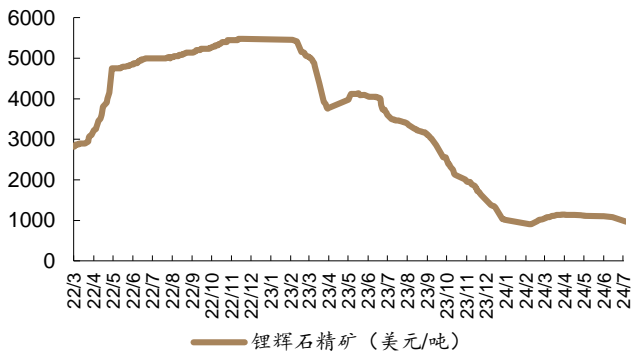
### 1.3. 行业数据跟踪

图 2：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

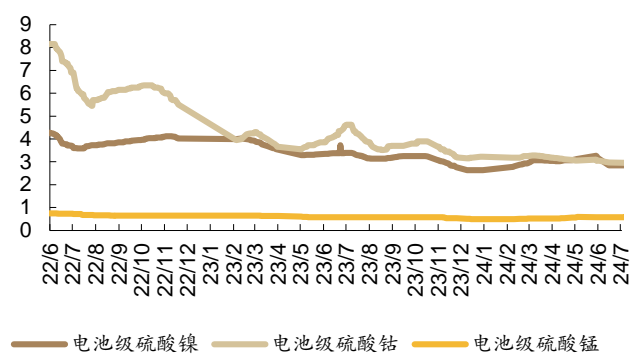
图 4：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

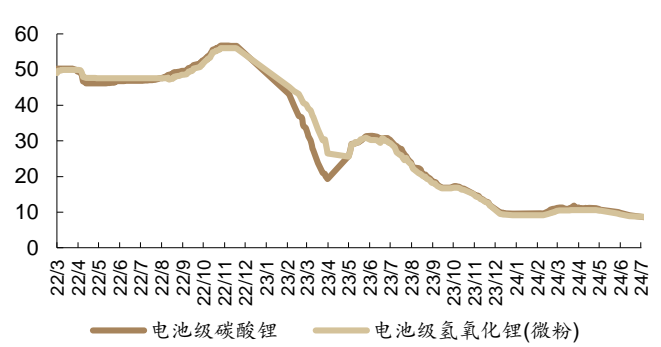
图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）

图 3：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



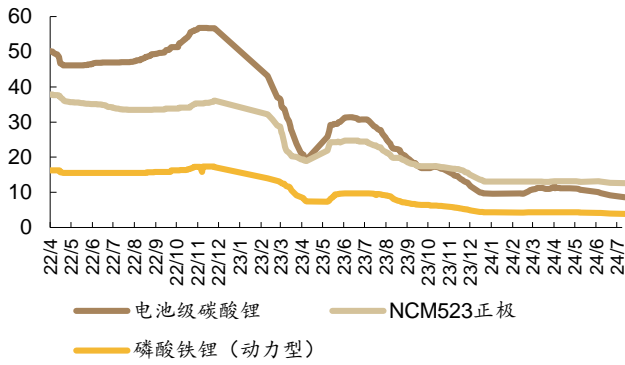
资料来源：SMM，德邦研究所

图 5：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



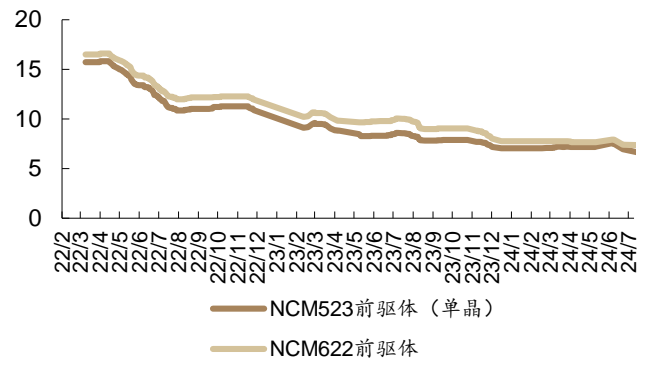
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



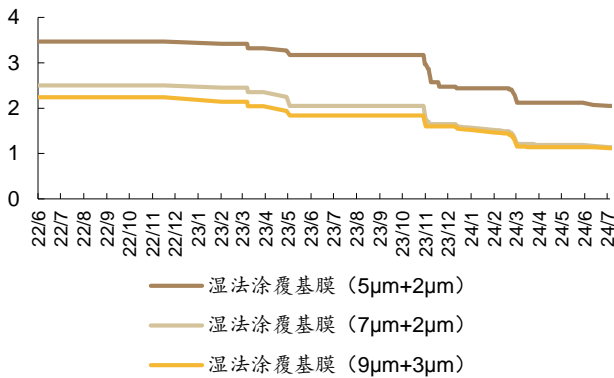
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 8: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



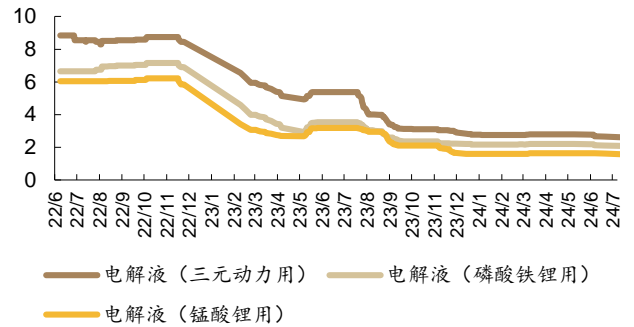
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 9: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



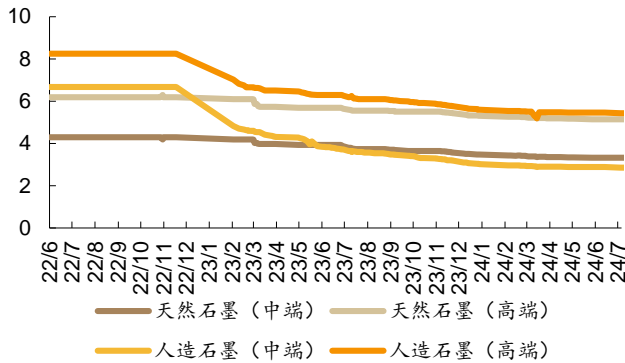
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 10: 负极价格 (单位: 万元/吨)

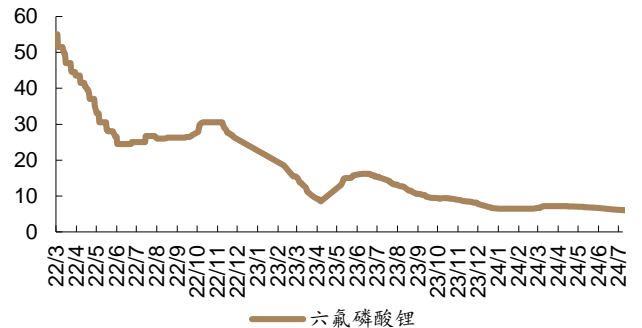


资料来源: SMM, 德邦研究所

图 11: 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

## 1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1: 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
河南: 到 2025 年, 低空经济规模达 300 亿元	<a href="http://mrw.so/61NtkW">http://mrw.so/61NtkW</a>
7 月新能源销量: 历史首次, 电车份额超过 50%	<a href="http://mrw.so/5xlcZN">http://mrw.so/5xlcZN</a>
小鹏完成收购滴滴智能汽车业务 SOP 交割	<a href="http://mrw.so/5M0vTj">http://mrw.so/5M0vTj</a>

资料来源: 第一电动网, 盖世汽车, 汽车之家, 德邦研究所

表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
------	------

富临精工

公司控股子公司江西升华新材料有限公司于近日与宁德时代签订《业务合作协议》。合作主要内容：1. 甲方（宁德时代）同意向乙方（江西升华）支付一定金额的预付款支持乙方江西基地（7.5万吨/年产能）建设；乙方承诺江西基地按期完成建设并达成符合甲方生产要求的年产7.5万吨磷酸铁锂正极材料产能。2. 乙方承诺2025-2027年期间按照承诺约定对甲方的供应能力，并预留给甲方。乙方产品具备综合优势的情况下，甲方承诺2025-2027年期间每年至少向乙方采购14万吨，每年的月度交付计划双方于前一年10月1日前另行签订补充协议约定。

贝特瑞

公司为实施锂电池负极材料海外战略布局，拟通过全资子公司贝特瑞地中海负极新材料科技有限公司在摩洛哥投资建设年产6万吨锂电池负极材料一体化项目，项目预计总投资额不超过人民币26.18亿元（含固定资产投资和铺底流动资金等）。项目选址：摩洛哥丹吉尔科技城，项目建设期约2年。

诺德股份

公司拟通过发行股份的方式购买湖北诺德产业投资合伙企业（有限合伙）及湖北长江诺德产业投资管理合伙企业（有限合伙）持有的湖北诺德锂电材料有限公司37.50%股权。截至本公告披露之日，本次交易涉及的尽职调查、审计和评估等相关工作尚未完成。

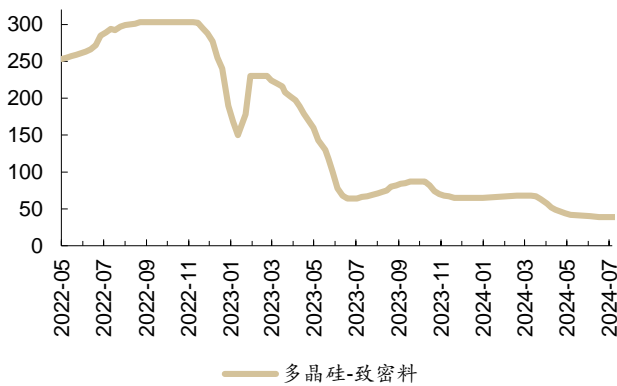
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

## 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。

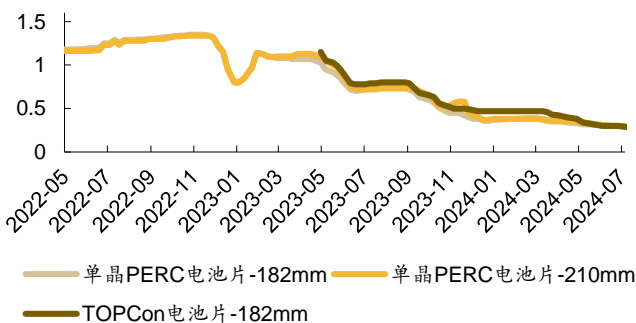
### 2.1. 行业数据跟踪

图 12：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



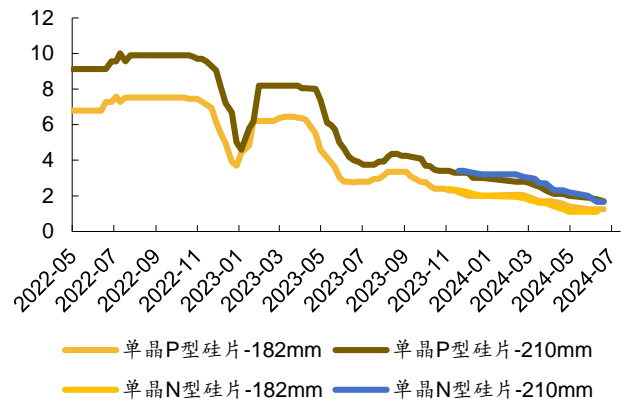
资料来源：WIND，德邦研究所

图 14：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



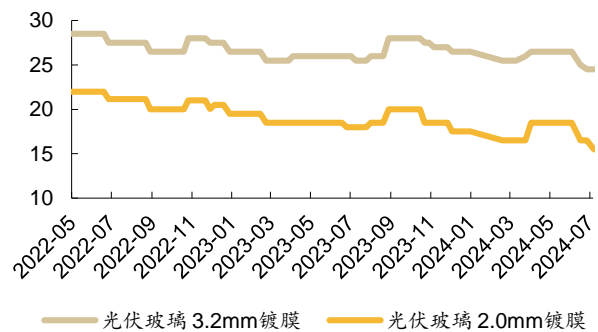
资料来源：WIND，德邦研究所

图 13：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 15：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 3: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
总投资 20 亿! 中节能拟投建 500MW 防沙治沙光伏一体化项目	<a href="http://mrw.so/5Fentm">http://mrw.so/5Fentm</a>
又一钙钛矿企业完成近亿元融资	<a href="http://mrw.so/6vRYAI">http://mrw.so/6vRYAI</a>

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 德邦研究所

表 4: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
通威股份	公司拟与润阳股份、上海悦达新实业集团新能源有限公司等润阳股份相关股东、江苏悦达集团有限公司签订《增资意向协议》，在前述协议签订后，由江苏悦达集团有限公司对润阳股份进行现金增资 10 亿元；在公司完成对润阳股份尽职调查以及审计、评估工作，并与各方达成正式增资具体方案后，公司以自有或自筹资金向润阳股份现金增资，同时现金收购江苏悦达集团有限公司前述增资 10 亿元取得的润阳股份股权，合计取得润阳股份不低于 51% 的股权。前述交易总计金额不超过人民币 50 亿元，交易完成后，润阳股份将成为公司控股子公司。
天顺风能	公司全资子公司南通长风新能源装备科技有限公司、广东蓝水海洋工程有限公司陆续中标签署海上风电场项目，中标总重量为 16,540.8 吨。(一) 瑞安 1 号海上风电场。项目中标单位: 南通长风新能源装备科技有限公司。中标内容: 四桩导管架的加工制造合同总重量: 12,040.8 吨。(二) 国家电投集团揭阳海洋牧场支腿式(桁架式) 重型网箱试验项目。中标单位: 广东蓝水海洋工程有限公司。中标内容: 网箱平台桩基础加工制造。合同总重量: 4,500 吨。
正泰电器	为提高公司资产周转效率, 扩大产业规模, 进一步深化公司与客户的合作, 公司控股子公司泰舟新能源拟与广州越秀产业投资基金管理股份有限公司、广州越秀新能源投资有限公司、广州越秀绿碳智汇产业投资基金合伙企业(有限合伙) 签署《合伙协议》。泰舟新能源系公司控股子公司正泰安能的全资子公司, 其拟以自筹资金 27,000 万元参与设立越秀融泰投资基金。越秀融泰投资基金主要聚焦正泰安能推荐的户用分布式光伏发电基础设施项目及配套的储能设施项目投资, 基金募集规模为 150,000 万元。

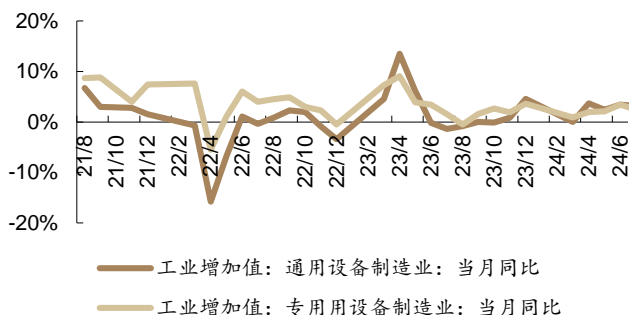
资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

## 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。

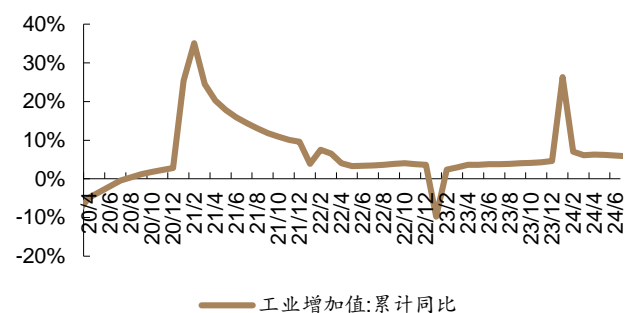
### 3.1. 行业数据跟踪

图 16: 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 17: 工业增加值累计同比变化

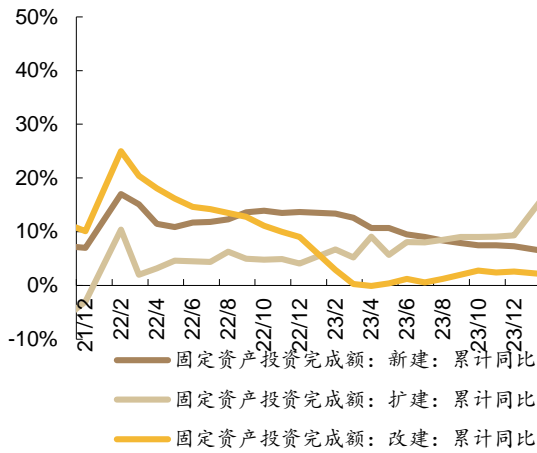


资料来源: WIND, 德邦研究所

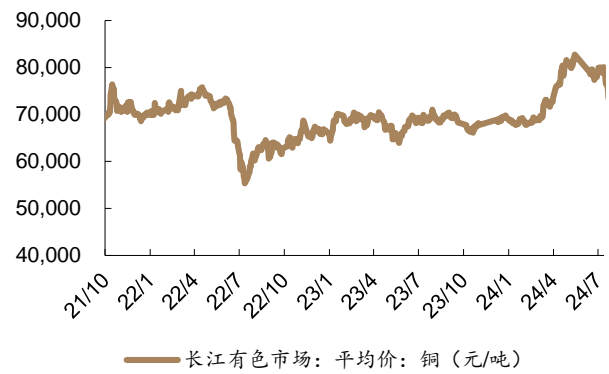
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况

图 19: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)





资料来源: WIND, 德邦研究所



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 5: 电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
国内首台大型交流励磁变速抽水蓄能机组投产发电	<a href="http://mrw.so/69jJMv">http://mrw.so/69jJMv</a>
中国能建海投公司巴基斯坦 SK 水电站项目完成倒送电	<a href="http://mrw.so/5xlhZN">http://mrw.so/5xlhZN</a>

资料来源: 国际电力网, 中国电建水电三局, 能建海投公司, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

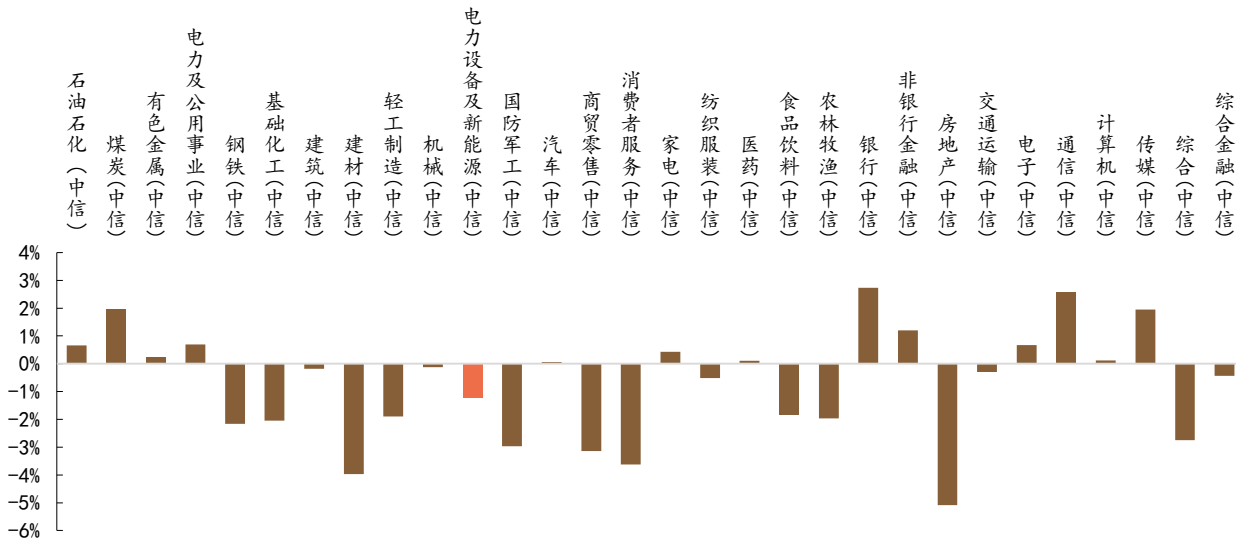
股票名称	公告简介
安靠智电	公司控股子公司河南安靠电力工程设计有限公司近日收到智慧模块化变电站项目的《中标通知书》, 确定河南安靠为漯河市高新区杨庄村渔光互补光伏发电项目一升压站、送出线路标段 EPC 总承包工程项目供应商, 中标金额为人民币 3800.00 万元, 约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 3.96%。本工程规划交流侧装机容量 70.08MW, 项目用地现状主要为鱼塘, 采用渔光一体模式进行综合开发。
电气风电	自 2023 年 09 月 18 日至 2024 年 08 月 08 日期间, 上海电气通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计增持本公司股份 19,595,198 股, 占本公司股份总数的 1.4696%。2024 年 08 月 09 日, 上海电气增持本公司股份 555,000 股, 本次增持后, 上海电气累计增持本公司股份 20,150,198 股, 占本公司股份总数的 1.5113%。本次增持计划尚未实施完毕, 后续上海电气将按照本次增持计划, 在增持计划实施期限内继续择机增持本公司股份, 累计增持总量不超过公司总股本的 2.0000%。

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 1.22%, 涨跌幅居中信一级行业第 19 名, 跑输沪深 300 指数 1.64 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 -1.85%、-0.51%、-2.47%、-2.55%、2.19%、-1.44%。

图 20: 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

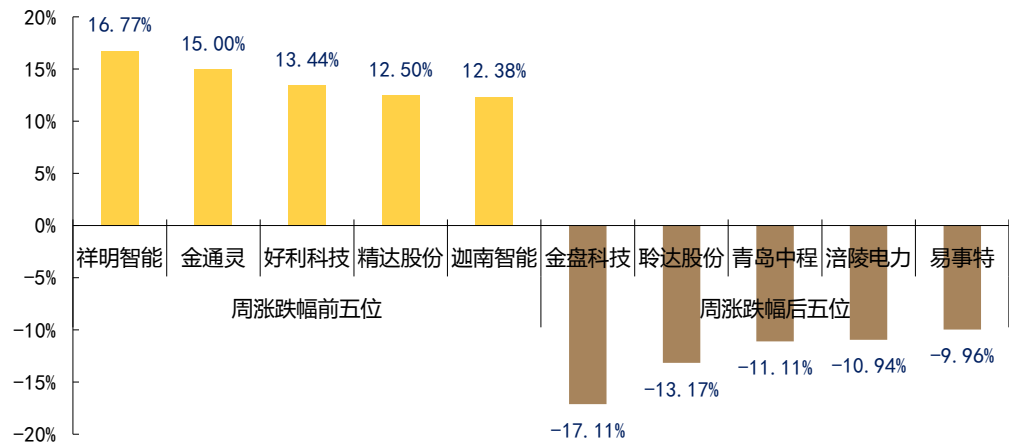
表 7: 细分行业一周涨跌幅

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	2,879.43	2,862.19	0.60%	2,982.31	-3.45%	12.82	1.21
深证综指	399001.SZ	8,349.87	8,393.70	-0.52%	8,903.23	-6.22%	19.50	1.87
沪深 300	000300.SH	3,345.63	3,331.63	0.42%	3,539.02	-5.46%	11.47	1.24
CS 电力设备	CI005011.WI	6,646.68	6,729.06	-1.22%	6,970.81	-4.65%	23.13	2.04
输变电设备	CI005472	1,572.02	1,601.69	-1.85%	1,578.41	-0.40%	24.93	2.05
配电设备	CI005473	1,220.43	1,226.70	-0.51%	1,229.47	-0.74%	30.30	1.78
光伏	CI005286	6,791.65	6,963.77	-2.47%	7,060.91	-3.81%	18.48	1.74
风电	CI005284	2,047.69	2,101.37	-2.55%	1,990.50	2.87%	34.85	1.22
核电	CI005476	1,502.82	1,470.61	2.19%	1,365.89	10.03%	0.00	1.63
新能源汽车	884076.WI	2,495.58	2,532.00	-1.44%	2,675.31	-6.72%	21.85	2.13

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祥明智能(16.77%)、金通灵(15.00%)、好利科技(13.44%)、精达股份(12.50%)、迦南智能(12.38%)。跌幅前五名分别为金盘科技(-17.11%)、聆达股份(-13.17%)、青岛中程(-11.11%)、涪陵电力(-10.94%)、易事特(-9.96%)。

图 21: 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。
<b>行业投资评级</b>	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。