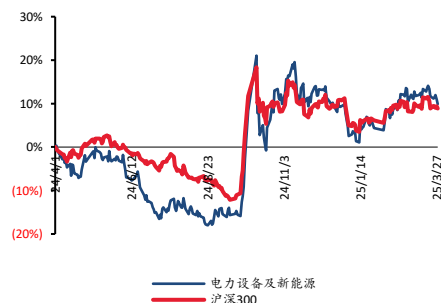


电力设备及新能源

光伏周报（第 1 期 20250317-20250330）：产业链报价持续回暖，地震影响部分硅片产能

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<新能源+AI 周报(第 2 期 20250323-20250329): 景气度持续分化, 重视锂电、光储龙头>>--2025-03-30

<<新能源+AI 周报(第 1 期 20250316-20250322): 重视未来主题: 智能化、高端化、深海科技等>>--2025-03-23

<<【太平洋新能源】新能源+AI 三大方向展望: 加速增长期来临>>--2025-03-19

证券分析师: 刘强

电话:

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522080001

证券分析师: 钟欣材

电话:

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110004

报告摘要

● 周观点: 产业链报价持续回暖, 地震影响硅片产出

光伏行业本周我们的观点如下:

抢装催动基本面持续修复, 2025 年 1-2 月光伏新增装机 39.47GW。2025 年 1-2 月光伏新增装机 39.47GW, 同比增长 7.49%。抢装氛围下, 产业链报价持续回暖。N 型电池片部分, 价格有所上涨。考虑到现阶段电池片库存水位较低, 厂商议价能力较强, 故电池片价格仍有挺涨动能。同时组件报价也有所上涨。但随着 430 节点逼近, 分布式订单有放缓趋势。

地震影响部分硅片产能, 单月排产或低于预期, 硅片报价有望上行。根据 InfoLink 初步调研, 截至目前已有多家厂区通报因断线、闷锅甚至炸炉等异常状况导致短期停产, 初步估算本次事件影响单月硅片产出约 3.5-4 GW, 约占当月整体产出的 7% 至 12% 不等, 实际影响范围仍可能进一步扩大。市场反映出对硅片供应趋紧的预期, 多家硅片厂商暂停发货并启动重新议价流程, 龙头企业中环已于 3 月 31 日率先调涨报价, 其他厂商亦陆续跟进, 短期内硅片价格呈现上行走势。

风险提示: 下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、	产业链价格：产业链报价持续回暖	4
二、	行业新闻：2025 年 1-2 月光伏新增装机 39.47GW，缅甸地震影响硅片产能	8
三、	公司新闻跟踪：通威股份子公司拟引入战投，福莱特、钧达股份公布 2024 年年报.....	10
四、	风险提示	11

图表目录

图表 1：多晶硅致密料价格暂稳	7
图表 2：182、210 硅片报价上涨	7
图表 3：182、210 电池片上涨	8
图表 4：182、210 组件价格上涨	8

一、产业链价格：产业链报价持续回暖

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，电池、硅片三连涨，组件挺涨势能趋缓。硅料价格稳定，硅片价格上涨，电池片价格上涨，组件价格上涨。

(1) 硅料：硅料价格本周持续稳定，暂时无变动。主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币。二三线厂家交付价格约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当前交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币，报价上调 1 元人民币，但尚未落定。市场对后续价格走势的乐观程度不如价格上涨的强烈。下游拉晶端产销两旺，硅料维持去库模式；短期内，价格较为稳定。

(2) 硅片：受到下游 430/531 抢装节点将至的影响，硅片价格整体维持稳定。RN 价格再次上涨到每片 1.45 元人民币。P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅度萎缩，主要为海外订单驱动拉货。N 型硅片部分，价格维持稳定。头部厂商近期继续提高报价，其报价较均价有 0.02-0.05 元/片不等的涨幅。

(3) 电池片：P 型电池片价格稳定，价格区间维持在每瓦 0.31 元人民币。N 型电池片部分，价格有所上涨。考虑到现阶段电池片库存水位较低，厂商议价能力较强，故电池片价格仍有挺涨动能。P 型电池片价格随着印度财年末装机潮即将结束而出现松动，考虑交付与运输周期，P 型需求已进入退坡阶段，后续价格将有可能再度下滑。

(4) 组件：组件价格本周出现了微幅上涨，总体均价上抬至每瓦 0.74 元人民币。高质量产品发展策略的执行程度影响了价格。海外市场价格稳定，TOPCon 组件总体平均价格每瓦 0.08-0.1 美元。随着政策抢装节点结束，价格可能将受到影响。

(5) 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。供应端变动不大，库存持续下降，玻璃厂家存继续推涨心理。临近月末，下月订单价格商谈阶段，新价存继续上涨空间。短期来看，市场持续偏强运行状态。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格不变。下周 EVA 市场价格或弱势震荡，市场供需紧平衡的局面变动不大，社会库存整体偏低的背景下，预计市场下方空间并不大，下周需要密切关注生产企业销售策略对市场的进一步影响。

品名	单位	2025/3/27	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	40.000	0.000	0.00%
多晶硅 致密料	美元/公斤	20.000	0.000	0.00%
多晶硅 颗粒硅	元/公斤	38.000	0.000	0.00%

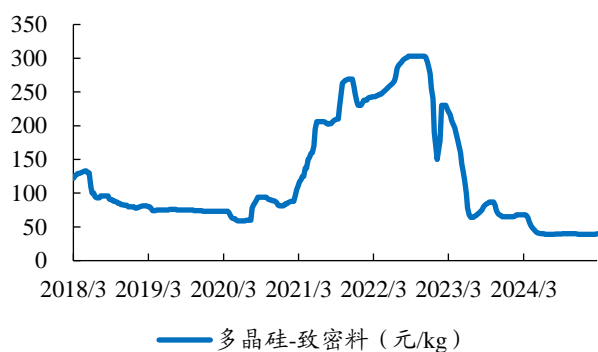
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.160	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.150	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.100	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.139	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.650	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.208	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	美元/片	0.152	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.200	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182*210mm / 130 μm	元/片	1.450	0.050	3.57%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130 μm	元/片	1.550	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.210	0.030	2.54%
单晶 N 型硅片 - 182*210mm / 130μm	元/片	1.450	0.050	3.57%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.550	0.000	0.00%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.040	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.310	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.330	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.044	0.000	0.00%
M10 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.305	0.005	1.67%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.305	0.005	1.67%
G12R 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.340	0.010	3.03%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.305	0.005	1.67%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	美元/W	0.041	0.001	2.50%
单晶 TOPCon 电池片 - 182*210mm	元/W	0.340	0.010	3.03%
单晶 TOPCon 电池片 - 210mm	元/W	0.300	0.000	0.00%
组件				
182*182-210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.080	0.000	0.00%
182*182-210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.650	0.000	0.00%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.690	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.710	0.000	0.00%

182mm 单晶 TOPCon 组件	美元/W	0.090	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	元/W	0.740	0.010	1.37%
182mm TOPCon 双面双玻组件	元/W	0.720	0.000	0.00%
210mm HJT 双面双玻组件	元/W	0.860	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	美元/W	0.105	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	0.850	0.000	0.00%
逆变器（SMM 光伏视界）				
20kw	元/W	0.140	0.000	0.00%
50kw	元/W	0.130	0.000	0.00%
110kw	元/W	0.120	0.000	0.00%
320kw	元/W	0.090	0.000	0.00%
中国-项目				
集中式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.685	0.000	0.00%
分布式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.720	0.025	3.60%
各区域组件				
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.150	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.240	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.080	0.002	2.56%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	22.50	1.500	7.14%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	22.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	13.50	0.500	3.85%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	13.50	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	12100.00	0.000	0.00%
背板 - PET	元/吨	6021.00	25.000	0.42%
边框 - 铝材	元/吨	20736.00	-90.000	-0.43%
电缆 - 电解铜	元/吨	81651.00	1516.000	1.89%
支架	元/吨	3390.00	-13.000	-0.38%
银浆 - 白银	元/千克	8274.00	-655.000	-7.34%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	6.14	0.000	0.00%

组件出口数据 (GW)				
类型	23 年 1-12 月出货量 (GW)	同比	22 年 1-12 月出货量 (GW)	同比
组件	208.00	34.00%	154.80	74.00%
光伏并网				
光伏类型	22 年新增规模 (GW)	22 年新增占比	23 年新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	216.88	148.12%
集中式	36.30	41.53%	96.29	165.25%
分布式	51.11	58.47%	120.01	134.82%
光伏类型	24 年 12 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-12 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	71.27	34.47%/185.08%	277.57	27.98%
光伏类型	25 年 1-2 月新增规模 (GW)	同比	25 年 1-2 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	39.47	7.49%	39.47	7.49%

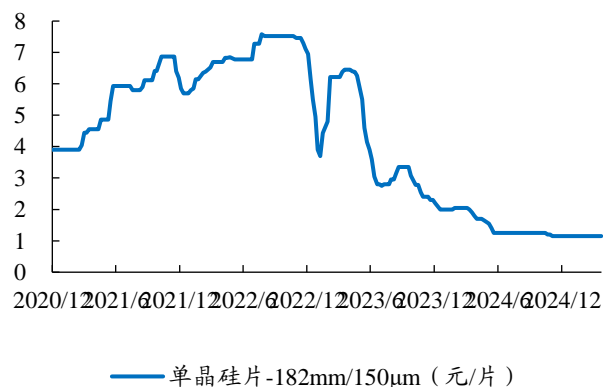
资料来源：PVInfoLink，太平洋研究院整理

图表1：多晶硅致密料价格暂稳



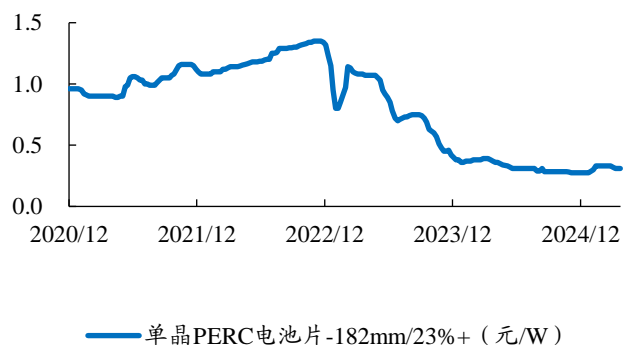
资料来源：PVInfoLink，太平洋证券整理

图表2：182、210 硅片报价上涨



资料来源：PVInfoLink，太平洋证券整理

图表3：182、210 电池片上涨



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表4：182、210 组件价格上涨



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

二、行业新闻：2025 年 1-2 月光伏新增装机 39.47GW，缅甸地震影响硅片产能

【突发地震，影响光伏硅片拉棒核心的西部产区】3 月 28 日，缅甸发生 7.9 级地震，云南震感强烈。据 SMM 了解，此次地震对我国光伏硅片拉棒核心的西部产区产生重要影响。甚至已经影响到银川、内蒙部分产区。目前对较远地区影响主要以断线为主，预计短期即可恢复。但云南、宜宾地区影响较重，部分厂家甚至出现焖锅、炸棒、炸炉等情况或将对后续较长期开工造成影响。据了解，影响企业基本囊括市场主流生产企业，SMM 将进一步跟踪市场反馈。（SMM 光伏视界：<http://u5a.cn/njwBe>）

【隆基绿能签下 2.6GW 组件大单】索比光伏网获悉，隆基绿能近日与尼日利亚政府达成一项重大合作协议，其法国子公司将向尼日利亚供应 2600 兆瓦光伏组件，用于该国阿夸伊博姆州自由石油与天然气自由贸易区的绿色氢能中心项目。（索比光伏：<http://u5a.cn/aKY9q>）

【光伏新增 39.47GW，国家能源局发布 2025 年 1-2 月全国电力工业统计数据】3 月 20 日，国家能源局发布 2025 年 1-2 月份全国电力工业统计数据。2025 年 1-2 月，我国光伏新增装机 39.47GW，同比增长 7.49%。（CPIA：<http://u5a.cn/13xUt>）

【电池片供不应求；硅片库存回落】

硅片：

【价格】硅片价格暂时稳定，市场暂时驻足观望 4 月份上下游供需情况。【产量】目前 3 月硅片排产预计将比此前预期小幅增加。Q2 硅片企业配额上调，预计 4 月硅片排产将较大幅增加。【库存】硅片本周库存出现小幅回落，主要受需求影响。3-4 月电池片需求良好对硅片采购积极性有增加的可能。

电池片：

【价格】高效 PERC182 电池片（23.2%及以上效率）价格 0.31-0.32 元/W；PERC210 电池市场已无交易量。Topcon183 电池片（25%及以上效率）价格 0.295~0.30 元/W 左右，Topcon210RN 电池片 0.32-0.34 元/w，Topcon210 电池片 0.295-0.30 元/W，183N 与 210N 价格补涨，210RN 价格暂时持

稳。HJT 直销较少，一体化厂家自给自足。【产量】Topcon 电池 3 月排产环比提升 36.04%，Topcon183 电池 3 月环比提升 43.31%，Topcon210R 电池 3 月环比提升 89.18%，Topcon210 电池 3 月环比提升 29.42%。【库存】在光伏抢装潮带动下，电池供不应求，电池厂家库存水位低至安全库存以下。

（SMM 光伏视界：<http://u5a.cn/Z0zt1>）

【单周定标统计，均价 0.69 元/瓦】

2025 年 3 月 10 日至 2025 年 3 月 16 日当周 SMM 统计国内包括晶科能源股份有限公司、隆基绿能科技股份有限公司、正泰新能科技股份有限公司、协鑫集成科技股份有限公司等多家企业中标光伏组件项目标段共 33 项，其中披露装机容量项目共 17 项。本周采购定标组件型号包括 N 型 TOPCon 光伏组件等。中标价格分布区间集中 0.69-0.80 元/瓦；单周加权均价为 0.69 元/瓦，与上周相比下降 0.02 元/瓦；中标总采购容量为 473.21MW，相比上周减少 32102 MW。

由于中国大唐集团等大型光伏组件采购项目都集中在上周，而本周无超过 200 兆瓦的项目，使得两周的中标总采购容量差距巨大。统计当周明确的 N 型组件采购容量约 178.61MW，占比 37.74%。

（SMM 光伏视界：<http://u5a.cn/yQNe9>）

【美国冻结光伏补贴】当地时间 3 月 13 日，美国多名农户和联合非营利组织向联邦法院提起行政诉讼，指控特朗普政府涉嫌非法冻结国会依据《通胀削减法案》（IRA）划拨的专项资金。

诉讼指出，特朗普政府和美国农业部在未提供正当理由的情况下，擅自扣留国会已明确指定用途且完成审批的财政拨款，这违反了宪法的权力分立原则。其行为专断且任性，甚至没有对资金冻结可能造成的经济损失进行必要评估，这同样违反了行政程序法。据悉，发起诉讼的 5 名农户此前均获得了由美国农业部承诺给予的“美国农村能源计划”补贴资金，用于安装太阳能组件。这些农户已经与当地安装商签订了合同，他们担心如果拨款不解冻，由此产生的费用将无法收回。其中一名农户表示，去年，她成功申请了美国农业部授予的 3.6 万美元补贴以安装光伏板，如今安装完毕，要求兑现资金时却遭到了拒绝，现在她还欠安装商 3.6 万美元。在拒绝报销请求的电子邮件中，美国农业部以特朗普的行政命令为理由。而当农户们寻求进一步沟通时，又被告知与美国农业部代表的会议取消。有消息称，美国农业部拨款官员不被允许与受助者交谈。另一边的 3 家非营利组织表示，由于拨款的冻结，不得不放假、甚至裁员或者削减项目。（SMM 光伏视界：<http://u5a.cn/N6QmR>）

【收购天合美国组件厂后，拟再建 5GW 电池厂】美国光伏公司宣布又一太阳能电池工厂计划，该公司已签订 100 英亩土地的租赁和购买协议，用于建设名为 G2 Austin 的太阳能电池厂，投资总额高达 8.5 亿美元。

3 月 17 日，美股上市公司 T1 Energy（前身为 FREYR Battery）公布了其于德克萨斯州投建 5GW 太阳能电池工厂的消息。作为上个月公布的品牌重塑计划的一部分，公司已将总部从乔治亚州迁至奥斯汀，即太阳能电池厂所在地。

太阳能制造商 T1 Energy（前身为 Freyr 电池公司）已选定德克萨斯州奥斯汀的米拉姆县作为其 5GW 太阳能电池厂的建设地点。该电池厂预计将于 2025 年年中启动建设，2026 年下半年投入商业化生产。

2024 年 12 月 24 日，FREYR 宣布完成对天合光能位于德克萨斯州的 5GW 太阳能组件厂的收购，将该工厂更名为 G1 Dallas。目前，G1 Dallas 太阳能组件工厂已雇佣超过 1000 名员工。

（SMM 光伏视界：<http://u5a.cn/KJpTY>）

三、 公司新闻跟踪：通威股份子公司拟引入战投，福莱特、钧达股份公布 2024 年年报

钧达股份	公司公布 2024 年年报。实现营业收入约为 99.52 亿元，同比下降 46.66%；对应实现归属净利润约为-5.91 亿元，同比转亏。
赛伍技术	公司公布《关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍的提示性公告》；2025 年 3 月 21 日，公司收到持股 5%以上股东银煌投资发来的函告，银煌投资通过集中竞价交易方式，共计减持公司股份 382,700 股，占公司总股本的 0.09%，减持后银煌投资持股比例为 6.00%，本次权益变动触及 1%整数倍。
金刚光伏	监事会于近日收到公司职工代表监事曹威先生提交的辞职报告，曹威先生因个人原因申请辞去公司职工代表监事职务。前述职务原定任期为三年，至公司第七届监事会届满之日止。曹威先生辞职后将不再担任公司任何职务。
通威股份	通威股份有限公司关于子公司永祥股份拟引入战略投资者暨实施增资扩股的公告。截至 2024 年 9 月 30 日，永祥股份经审计合并报表口径归属于母公司所有者权益为 256.93 亿元。经以第三方评估机构出具的评估报告为基础，综合考虑永祥股份市场竞争力以及增资扩股过渡期损益等因素，本次拟以增资扩股前永祥股份股权估值 270 亿元，引入战略投资者，向永祥股份合计增资不超过 100 亿元，预计合计取得永祥股份增资后的股权比例不超过 27.03%，增资款项主要用于永祥股份偿还金融机构负债、补充流动资金等。
福莱特	公司 2024 年度营业收入 186.83 亿元，同比减少 13.2%；实现归属于母公司所有者的净利润为 10.07 亿元，同比减少 63.52%。公司拟不对 2024 年度利润进行分配，也不进行资本公积金转增股本。
阿特斯	2024 年第四季度亮点●2024 年第四季度阿特斯储能（e-STORAGE）储能业务出货量创单季度新高，达到 2.2GWh。●阿特斯储能（e-STORAGE）储能项目储备项目规模扩大至创纪录的 79GWh，其中已签署合同的在手订单金额达 32 亿美元。2024 年全年亮点●全年组件出货量达 31.1GW。●阿特斯储能系统出货量达 6.6GWh，同比增长超 500%。●Recurrent Energy 运营资产发电 1.3GWp，创历史新高。
双良节能	公司公布《双良节能系统股份有限公司关于向下修正“双良转债”转股价格暨转股停牌的公告》。
中来股份	为拓宽融资渠道，优化融资结构，苏州中来光伏新材股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 27 日召开第五届董事会第十八次会议，审议通过了《关于拟开展融资租赁业务的议案》，同意公司及合并报表范围内的子公司与不存在关联关系的具有相应资质的融资租赁公司开展融资租赁业务，具体包括以新购设备及附属材料直接融资租赁、自有资产售后回租融资租赁两种方式，融资租赁额度合计不超过人民币 16 亿

	元，每笔期限不超过 10 年，融资利率不超过 LPR。
联泓新科	公司公布 2024 年年报，公司营业收入为 62.7 亿元，同比下降 7.5%；归母净利润为 2.34 亿元，同比下降 47.4%；扣非归母净利润为 1.85 亿元，同比上升 2.0%；经营现金流净额为 5.94 亿元，同比下降 32.2%；EPS(全面摊薄)为 0.1755 元。 其中第四季度，公司营业收入为 13.0 亿元，同比下降 29.3%；归母净利润为 5611 万元，同比上升 34.4%；扣非归母净利润为 3465 万元，同比下降 37.3%；EPS 为 0.042 元。
威腾电气	公司公布《关于股东权益变动触及 1%的提示性公告》。
爱旭股份	公司公布《关于获得政府补助的公告》；获得补助金额：人民币 12,654.30 万元。
协鑫科技	公司公布盈利预警；截至 2024 年 12 月 31 日止年度（「2024 年度」），本公司拥有人应佔虧損預期約為人民幣 48 億元，而 2023 年同期（「2023 年度」）的本公司拥有人应佔經審核利潤約為人民幣 25 億元。
欧晶科技	公司公布《欧晶科技：关于不向下修正欧晶转债转股价格的公告》。
天合光能	公司公布《天合光能股份有限公司关于不向下修正“天 23 转债”转股价格的公告》。

四、风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。