

# 新能源汽车销量环比复苏，法国启动海上风电新项目招标

强于大市 (维持)

——电力设备行业跟踪报告

2026年04月07日

## 行业核心观点:

上周，申万一级行业电力设备指数下跌 8.32% 至 10,332.77 点，板块表现弱于大市，出现较大幅度回调。细分板块方面，电力设备各细分板块表现较弱，电池、风电设备、光伏板块分别下跌 7.92%、8.21%、14.03%，回调幅度较大。材料价格方面，碳酸锂、负极材料环比上涨，六氟磷酸锂、隔膜、正极材料价格环比持平。

重要新闻方面，2026 年 Q1，中国新能源汽车市场呈现出月度环比全面复苏、品牌格局加速分化核心特征。随着 3 月市场彻底摆脱春节假期扰动，主流新能源品牌销量环比均实现大幅增长，赛力斯、岚图、零跑、小鹏、蔚来、长城等超半数品牌环比涨幅突破 70%，行业复苏动能强劲；据乘联分会初步统计，3 月 1 日-3 月 31 日，全国乘用车新能源市场零售 78.4 万辆，同比去年 3 月下降 21%，较上月增长 69%；2026 年 3 月，重卡市场一举扭转 2 月份春节淡季同比下滑的态势，实现了旺季增长。其中，新能源重卡 3 月份的销量表现不错，2026 年 3 月的终端销量预计环比上涨超过 1.6 倍，同比增长超过 30%；法国政府计划将即将举行的 A09 和 A010 海上风电招标合并，启动规模达 10GW 的海上风电招标；龙源电力与国能海南公司联手合作，已成功获得海南 CZ16 场址 200 万千瓦海上风电项目的开发权。

投资建议方面，(1) **锂电行业**：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会；(2) **风电设备**：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块龙头个股；(3) **新兴技术方向**：随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长；固态电池技术产业化进程持续加速，有望带动锂电材料体系的升级，建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

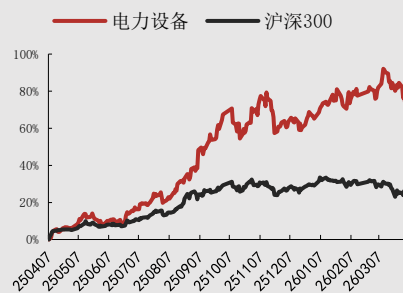
## 投资要点:

### 上周行情回顾:

2026 年 4 月 3 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 8.32% 至 10,332.77 点，沪深 300 指数下跌 1.37% 至 4440.79 点，板块表现弱于大市，出现较大幅度回调，在 31 个申万行业中排名倒数第二。2026 年以来，电力设备行业上涨 2.42%，沪深 300 指数下跌 4.09%，板块表现整体强于大市。

2026 年 4 月 3 日当周，电力设备各细分板块表现较弱，均出现较大幅

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

地缘冲突持续催化，碳酸锂价格环比回升  
逆变器出口：出口保持高景气，亚洲、大洋洲市场表现较好

电力设备出口：变压器电缆出口表现较好，非洲市场高景气

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

分析师: 冯永棋

执业证书编号: S0270525110002

电话: 18819265007

邮箱: fengyq1@wlzq.com.cn

度回调。其中，电机、电网设备、其他电源设备板块分别下跌 4.23%、4.98%、5.00%，回调幅度相对较小；电池、风电设备、光伏板块分别下跌 7.92%、8.21%、14.03%，回调幅度较大。

个股方面，截至 2026 年 4 月 3 日当周，申万电力设备板块涨幅排名前三的个股为：通达股份、华瑞股份、中利集团，其中，通达股份周度涨幅为 30.24%，华瑞股份周度涨幅为 20.42%，中利集团周度涨幅为 16.17%；跌幅排名前三的个股为：海博思创、阳光电源、昱能科技，其中，海博思创周度跌幅为 26.05%，阳光电源周度跌幅为 24.51%，昱能科技周度跌幅为 23.65%。

#### 行业数据跟踪：

(1) **碳酸锂**：截至 2026 年 4 月 3 日，电池级碳酸锂价格为 15.84 万元/吨，较上周环比上涨 0.19%，同比上涨 114.49%。

(2) **六氟磷酸锂**：截至 2026 年 4 月 3 日，六氟磷酸锂价格为 10.65 万元/吨，环比与上周持平，同比上涨 76.03%。

(3) **正极材料**：截至 2026 年 4 月 3 日，5 系、6 系、8 系三元材料价格分别为 18.65、18.25、20.25 万元/吨，环比均与上周持平，同比分别上涨 64.32%、52.08%、40.14%。

(4) **负极材料**：截至 2026 年 4 月 3 日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为 1.63、1.83、1.90 万元/吨，分别环比上涨 2.36%、2.82%、2.70%，分别同比上涨 3.17%、7.35%、11.76%。

(5) **隔膜**：截至 2026 年 4 月 3 日，5 $\mu$ m、7 $\mu$ m、9 $\mu$ m 湿法隔膜基膜价格分别为 1.05、0.81、0.85 元/平方米，基本与上周持平，分别同比 -16.00%、+8.33%、+13.33%。

**行业主要新闻**：2026 年 Q1，中国新能源汽车市场呈现出月度环比全面复苏、品牌格局加速分化核心特征。随着 3 月市场彻底摆脱春节假期扰动，主流新能源品牌销量环比均实现大幅增长，赛力斯、岚图、零跑、小鹏、蔚来、长城等超半数品牌环比涨幅突破 70%，行业复苏动能强劲；据乘联分会初步统计，3 月 1 日-3 月 31 日，全国乘用车新能源市场零售 78.4 万辆，同比去年 3 月下降 21%，较上月增长 69%；2026 年 3 月，重卡市场一举扭转 2 月份春节淡季同比下滑的态势，实现了旺季增长。其中，新能源重卡 3 月份的销量表现不错，2026 年 3 月的终端销量预计环比上涨超过 1.6 倍，同比增长超过 30%；法国政府计划将即将举行的 A09 和 A010 海上风电招标合并，启动规模达 10GW 的海上风电招标；龙源电力与国能海南公司联手合作，已成功获得海南 CZ16 场址 200 万千瓦海上风电项目的开发权。

**风险因素**：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

## 正文目录

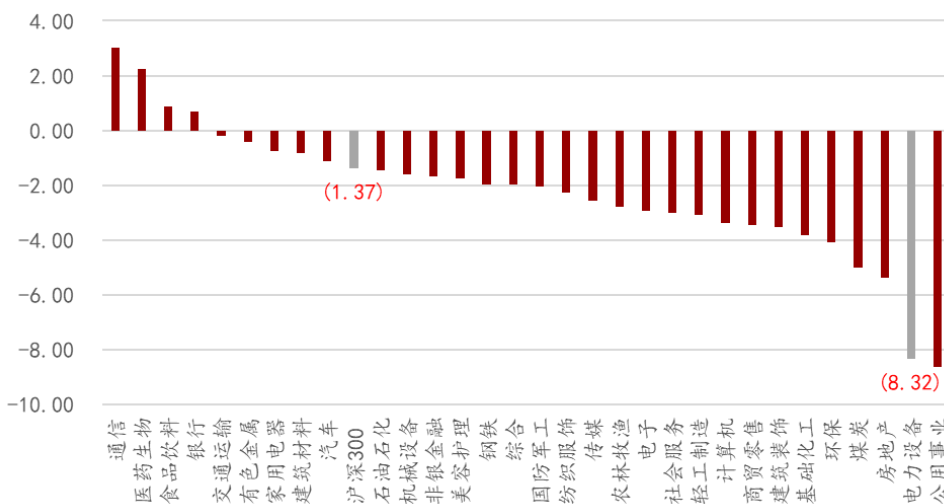
<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况.....	4
1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况.....	4
1.3 上周行业个股周度涨跌幅.....	5
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 碳酸锂价格走势.....	6
2.2 六氟磷酸锂价格走势.....	6
2.3 正极材料价格走势.....	6
2.4 负极材料价格走势.....	7
2.5 隔膜价格走势.....	8
<b>3 行业主要新闻</b> .....	<b>8</b>
<b>4 投资建议与风险提示</b> .....	<b>9</b>
图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%).....	4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况 (%).....	4
图表 3: 申万电力设备行业上周表现较好的前十个股 (%).....	5
图表 4: 申万电力设备行业上周跌幅前十个股 (%).....	5
图表 5: 申万电力设备行业各板块重点个股情况.....	5
图表 6: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨).....	6
图表 7: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度.....	6
图表 8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨).....	6
图表 9: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度.....	6
图表 10: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨).....	7
图表 11: 石墨电极价格变化趋势 (万元/吨).....	7
图表 12: 隔膜价格变化趋势 (元/平方米).....	8
图表 13: 行业重点新闻一览.....	8

## 1 市场回顾

### 1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况

2026年4月3日当周，申万一级行业电力设备指数下跌8.32%至10,332.77点，沪深300指数下跌1.37%至4440.79点，板块表现弱于大市，出现较大幅度回调，在31个申万行业中排名倒数第二。2026年以来，电力设备行业上涨2.42%，沪深300指数下跌4.09%，板块表现整体强于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

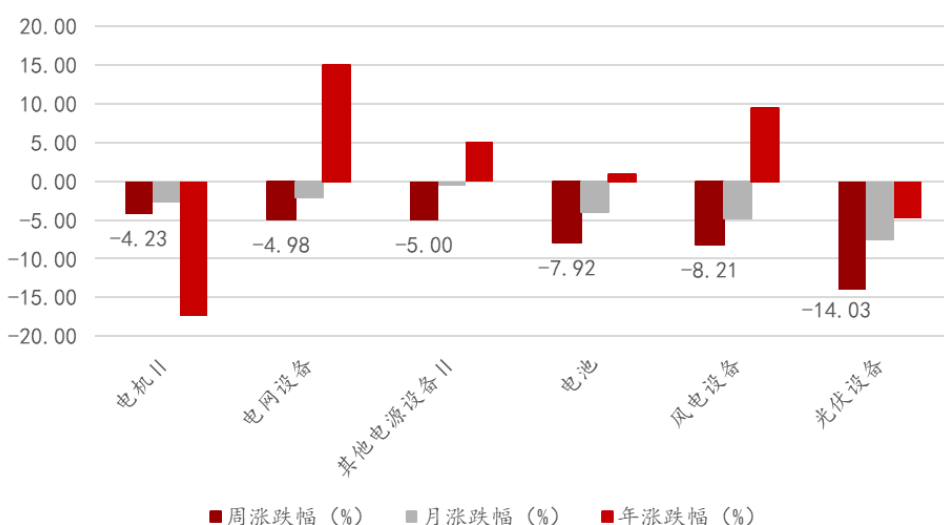


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

### 1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况

2026年4月3日当周，电力设备各细分板块表现较弱，均出现较大幅度回调。其中，电机、电网设备、其他电源设备板块分别下跌4.23%、4.98%、5.00%，回调幅度相对较小；电池、风电设备、光伏板块分别下跌7.92%、8.21%、14.03%，回调幅度较大。

图表2: 上周电力设备行业细分板块表现情况 (%)

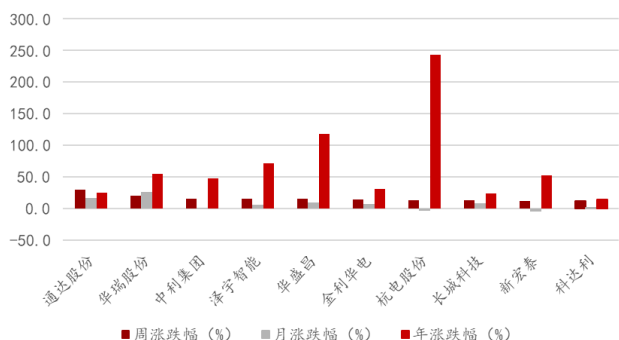


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

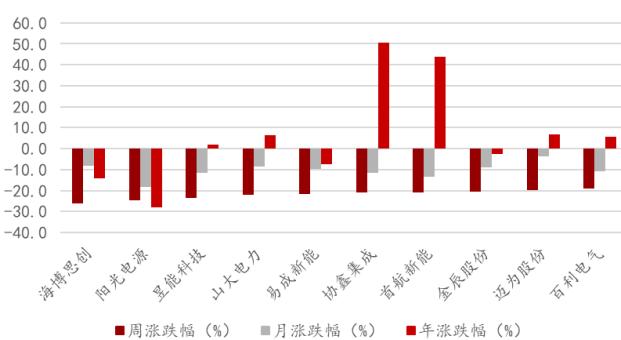
### 1.3 上周行业个股周度涨跌幅

个股方面，截至2026年4月3日当周，申万电力设备板块涨幅排名前三的个股为：通达股份、华瑞股份、中利集团，其中，通达股份周度涨幅为30.24%，华瑞股份周度涨幅为20.42%，中利集团周度涨幅为16.17%；跌幅排名前三的个股为：海博思创、阳光电源、昱能科技，其中，海博思创周度跌幅为26.05%，阳光电源周度跌幅为24.51%，昱能科技周度跌幅为23.65%。

图表3: 申万电力设备行业上周表现较好的前十个股 (%)



图表4: 申万电力设备行业上周跌幅前十个股 (%)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表5: 申万电力设备行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	现价	周度涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	年度涨跌幅 (%)	PB	PE
电池	300750.SZ	宁德时代	17896.13	386.46	-7.14	-3.79	5.23	5.23	24.43
	300014.SZ	亿纬锂能	1258.36	60.00	-17.13	-3.58	-8.76	2.43	30.44
	002074.SZ	国轩高科	607.00	33.46	-11.01	-6.27	-14.45	2.05	18.24
	300438.SZ	鹏辉能源	248.00	49.27	-15.42	-12.70	-7.42	4.47	-
三元正极	300073.SZ	当升科技	277.05	50.90	-6.88	-0.90	-11.04	1.89	43.81
	688778.SH	厦钨新能	349.04	69.16	-8.66	-3.81	-10.67	3.87	53.20
	688005.SH	容百科技	192.98	27.00	-10.89	-4.69	-23.76	2.38	-
铁锂正极	301358.SZ	湖南裕能	521.76	68.58	-14.06	-9.26	6.06	4.25	69.74
	300769.SZ	德方纳米	112.27	40.07	-15.71	-8.62	-8.45	2.16	-
	300432.SZ	富临精工	378.20	22.12	-11.73	-4.24	32.46	8.24	91.98
负极材料	603659.SH	璞泰来	638.57	29.89	-12.86	-6.54	9.33	3.33	27.07
	600884.SH	杉杉股份	292.65	13.01	-4.62	-1.96	-3.70	1.33	-
	920185.BJ	贝特瑞	319.95	28.11	-8.14	-3.30	-13.15	2.57	51.16
电解液	002709.SZ	天赐材料	886.37	45.48	-5.70	-5.48	6.18	4.99	65.08
	300037.SZ	新宙邦	404.01	53.74	-9.45	-4.58	2.56	3.80	36.82
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	650.47	66.23	-8.23	-2.29	16.93	2.63	-
	300568.SZ	星源材质	187.86	13.96	-8.10	-5.74	-8.46	1.90	516.56
铜箔铝箔	301217.SZ	铜冠铜箔	299.61	36.14	-4.62	-3.63	5.43	5.55	-
	301150.SZ	中一科技	126.90	54.41	-4.43	-2.72	29.58	3.56	552.40
	002850.SZ	科达利	499.08	180.99	12.28	1.11	14.65	3.79	28.29
结构件	300953.SZ	震裕科技	315.90	182.10	3.72	4.34	8.38	7.39	64.02
	300274.SZ	阳光电源	2356.68	123.82	124.51	18.20	27.90	5.48	18.99
	605117.SH	德业股份	1108.48	121.90	-6.11	-7.27	41.42	13.31	36.13
光伏设备	300751.SZ	迈为股份	614.72	220.01	-19.62	-3.80	6.81	7.82	74.01
	601012.SH	隆基绿能	1262.51	16.66	-10.04	-5.02	-8.46	2.22	-
	600438.SH	通威股份	702.76	15.61	-8.07	-5.51	23.95	1.68	-
	601615.SH	明阳智能	358.90	15.87	-8.05	-6.48	9.60	1.35	118.31
风电设备	002487.SZ	大金重工	463.32	72.65	-2.04	4.23	39.90	5.60	41.99
	002202.SZ	金风科技	928.03	24.22	-11.77	-7.91	18.73	2.64	36.87
	300850.SZ	新强联	170.15	41.09	-6.91	-7.20	-0.68	2.43	20.80
	002531.SZ	天顺风能	197.48	10.99	0.92	-1.26	60.20	2.28	-
电网设备	002028.SZ	思源电气	1638.49	209.51	0.61	3.72	35.53	11.34	59.60
	603606.SH	东方电缆	400.18	58.19	0.76	-3.88	-2.61	4.83	51.48
	688676.SH	金鑫科技	331.04	72.00	-7.18	-3.36	-20.30	6.57	50.19
	600885.SH	宏发股份	395.72	25.57	-9.33	-7.89	-15.89	3.13	22.52
	601567.SH	三星医疗	350.60	24.95	-11.84	-4.84	8.38	2.99	17.78
其他电源设备II	002851.SZ	麦格米特	549.92	94.57	-6.60	-2.71	5.00	6.18	231.45
	002518.SZ	科士达	256.18	44.00	-4.95	-2.44	-9.32	5.28	53.02
	300693.SZ	盛弘股份	141.70	45.30	2.74	3.66	18.34	7.21	32.57
	688411.SH	海博思创	386.32	214.51	-26.05	-8.18	-14.25	8.62	40.37
电机II	003021.SZ	兆威机电	239.20	93.78	-5.71	-2.31	24.48	7.20	98.64

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 碳酸锂价格走势

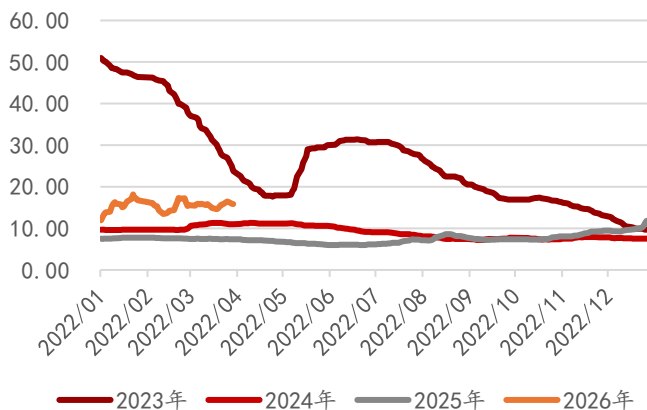
截至2026年4月3日，电池级碳酸锂价格为15.84万元/吨，较上周环比上涨0.19%，同比上涨114.49%。

图表6: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表7: 电池级碳酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 2.2 六氟磷酸锂价格走势

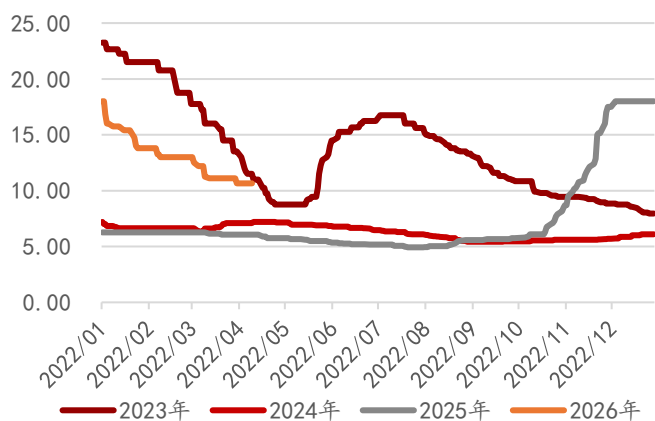
截至2026年4月3日，六氟磷酸锂价格为10.65万元/吨，环比与上周持平，同比上涨76.03%。

图表8: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表9: 六氟磷酸锂价格变化趋势 (万元/吨) 分年度

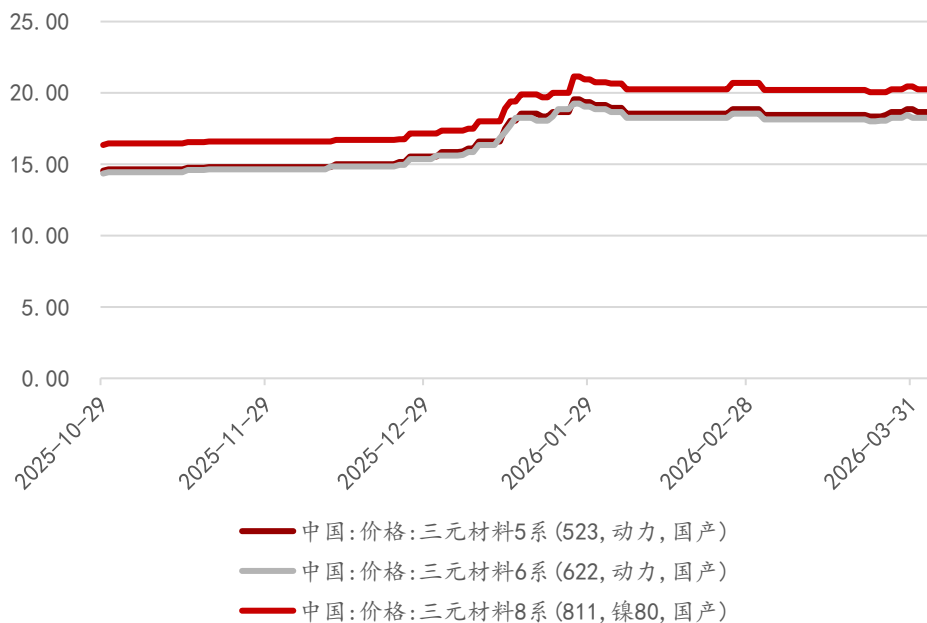


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 2.3 正极材料价格走势

截至2026年4月3日，5系、6系、8系三元材料价格分别为18.65、18.25、20.25万元/吨，环比均与上周持平，同比分别上涨64.32%、52.08%、40.14%。

图表10: 三元正极材料价格变化趋势 (万元/吨)

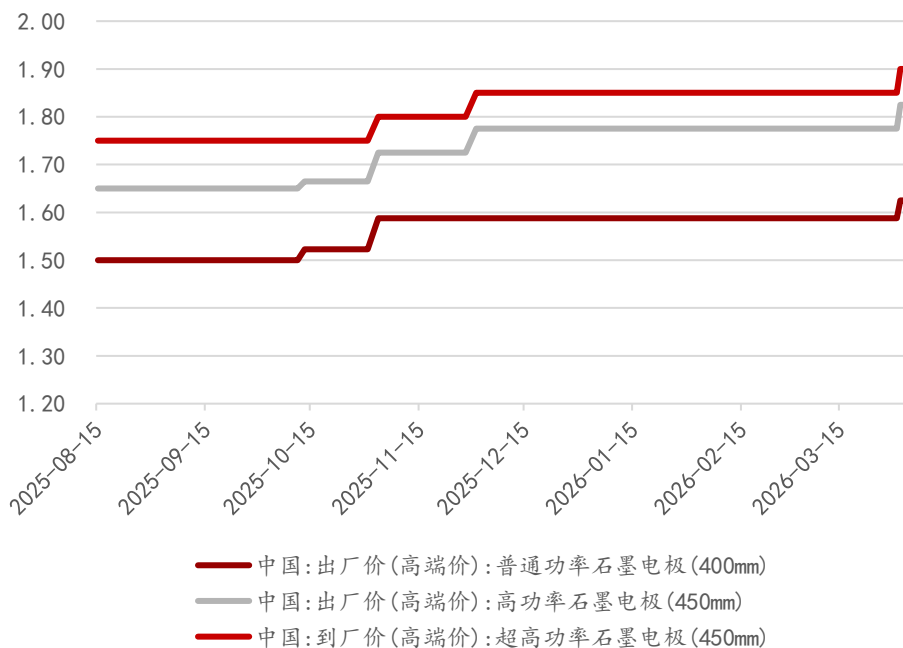


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

## 2.4 负极材料价格走势

截至2026年4月3日, 普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.63、1.83、1.90万元/吨, 分别环比上涨2.36%、2.82%、2.70%, 分别同比上涨3.17%、7.35%、11.76%。

图表11: 石墨电极价格变化趋势 (万元/吨)

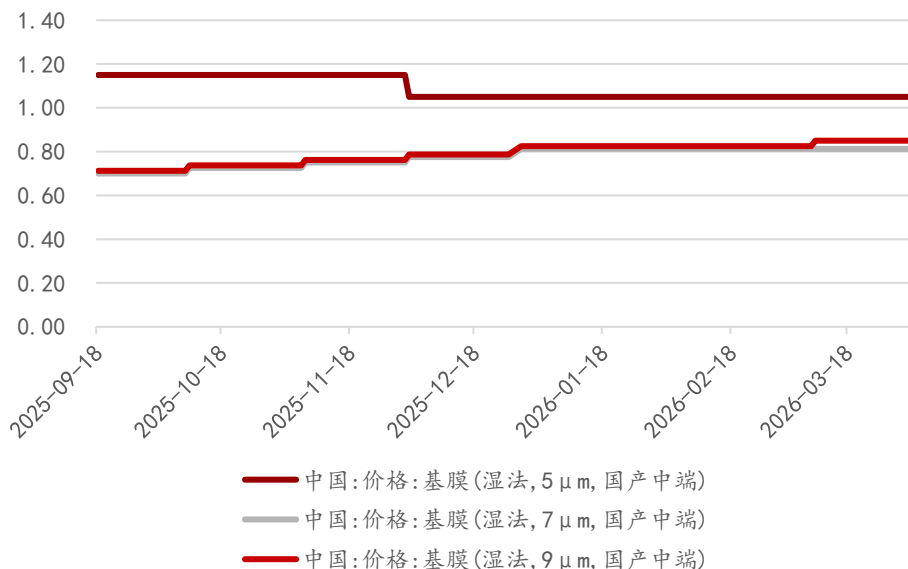


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

### 2.5 隔膜价格走势

截至2026年4月3日，5 $\mu$ m、7 $\mu$ m、9 $\mu$ m湿法隔膜基膜价格分别为1.05、0.81、0.85元/平方米，基本与上周持平，分别同比-16.00%、+8.33%、+13.33%。

图表12: 隔膜价格变化趋势 (元/平方米)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

## 3 行业主要新闻

图表13: 行业重点新闻一览

类别	资料来源	内容
汽车销量	大东时代智库	2026年Q1, 中国新能源汽车市场在春节错峰效应、价格竞争持续深化、新品密集投放的多重影响下, 呈现出月度环比全面复苏、品牌格局加速分化核心特征。随着3月市场彻底摆脱春节假期扰动, 主流新能源品牌销量环比均实现大幅增长, 赛力斯(+102.3%)、岚图(+79.7%)、零跑(+78.2%)、小鹏(+77.9%)、蔚来(+70.6%)、长城(+71.5%)等超半数品牌环比涨幅突破70%, 行业复苏动能强劲; 同时, 在2025Q1高基数效应下, 部分头部品牌同比阶段性承压, 中小品牌分化加剧, 行业出清与集中度提升并行。其中, 比亚迪3月销量30.0万辆, 环比2月大幅增长57.9%, 同比下滑20.5%。一季度累计销量70.0万辆, 同比下滑30%, 是头部品牌中同比下滑幅度最大的企业; 吉利3月销量12.7万辆, 环比小幅增长8.4%, 同比增长6.4%, 实现同比、环比双增长。一季度累计销量36.9万辆, 同比增长8.8%; 奇瑞3月销量5.2万辆, 环比大幅增长45.9%, 同比下滑16.2%。一季度累计14.0万辆, 同比下滑14.4%, 呈现环比复苏、同比承压。
汽车销量	新浪财经、智通财经网	据乘联分会初步统计, 3月1日-3月31日, 全国乘用车新能源市场零售78.4万辆, 同比去年3月下降21%, 较上月增长69%, 今年以来累计零售184.4万辆, 同比下降24%; 3月1日-3月31日, 全国乘用车厂商新能源批发112.6万辆, 同比去年3月增长0%, 较上月增长56%, 今年以来累计批发271.6万辆, 同比下降5%。3月1日-3月31日, 全国乘用车市场新能源零售渗透率47.3%; 3月1日-3月31日, 全国乘用车厂商新能源批发渗透率48.6%。

锂电排产	大东时代智库	大东时代智库 (TD) 通过对行业 Top20 电池厂调研数据显示, 2026 年 4 月中国锂电 (储能+动力+消费) 市场排产总量约 235GWh, 环比增 7.3%, 其中储能电芯排产占比提升至 41.3%, 三元电芯排产占比微降至 14.6%; 锂电池 A 排产量 88.5GWh, 锂电池 B 排产量 28.5GWh, 锂电池 C 排产量 16.0GWh。2026 年 4 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 248GWh 左右, 环比增 6.9%。
新能源重卡	第一商用车网	2026 年 3 月, 重卡市场一举扭转 2 月份春节淡季同比下滑的态势, 实现了旺季增长。根据第一商用车网初步掌握的数据, 2026 年 3 月份, 我国重卡市场共计销售超 13 万辆 (批发口径, 包含出口和新能源), 环比今年 2 月大幅增长近 8 成, 比上年同期的 11.1 万辆上涨约 17%。受旺季需求上涨以及油价连续大幅上涨的刺激, 新能源重卡 3 月份的销量表现不错。该细分市场在 2026 年 3 月的终端销量预计环比上涨超过 1.6 倍, 同比增长超过 30%, 国内渗透率跟 2 月份差不多, 预计在 25-26%。同时, 第一商用车网预计, 由于以旧换新补贴政策还未“落地”, 不少国四货车用户仍在观望, 因此, 二季度新能源重卡细分市场销量很可能会高于 3 月份, 从而在上半年“走出”一个逐月上升的销量曲线。
海外风电	龙船风电网	法国政府计划将即将举行的 A09 和 A010 海上风电招标合并, 启动规模达 10GW 的海上风电招标。此次合并招标包括 5GW 固桩式海上风电项目和 5GW 漂浮式海上风电项目, 位于英吉利海峡、大西洋和地中海的七个区域。与以往招标相比, 此次招标程序规范将首次纳入《欧洲净零工业法案》中的供应链韧性标准, 该标准将同时适用于海上风电项目关键组件的评分和资格认定。此举将最大化欧洲海上风电开发带来的产业效益, 维护能源和战略主权。此次招标旨在优化项目成本, 中标结果计划于今年年底或 2027 年初公布。同时, 法国计划到 2035 年实现 15GW 海上风电装机容量, 到 2050 年提升至 45GW。目前, 该国已有 2GW 海上风电投入运营, 5.6GW 正在开发中。
国内风电	北极星风力发电网	北极星风力发电网获悉, 龙源电力与国能海南公司联手合作, 已成功获得海南 CZ16 场址 200 万千瓦海上风电项目的开发权。该项目是国家能源集团单体容量最大的海上风电项目, 规划装机容量 200 万千瓦, 建成后预计年发电量约 60 亿千瓦时, 可为当地清洁能源岛建设提供有力支撑。

资料来源: 公开资料整理 (具体新闻资料来源见上表), 万联证券研究所

## 4 投资建议与风险提示

(1) 锂电行业: 在下游需求高增长驱动下, 锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃, 部分材料价格呈现出企稳回升趋势, 行业周期进入上升区间, 建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会; (2) 风电设备: 风电装机保持高增长, 海风项目加速落地, 叠加海外项目放量, 市场空间广阔, 有望带动企业盈利增长, 建议关注风电设备板块龙头个股; (3) 新兴技术方向: 随着 AI 技术持续迭代进步, 智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升, 带动供电系统及配储需求增长; 固态电池技术产业化进程持续加速, 有望带动锂电材料体系的升级, 建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

**风险因素:** 下游需求不及预期; 市场竞争加剧; 国际贸易政策变动风险; 数据统计误差。

## 行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场