证券研究报告

2026 年 11 月 01 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 集群扩容迈向多吉瓦，供电与冷却配套持续推进

—电力设备行业周报

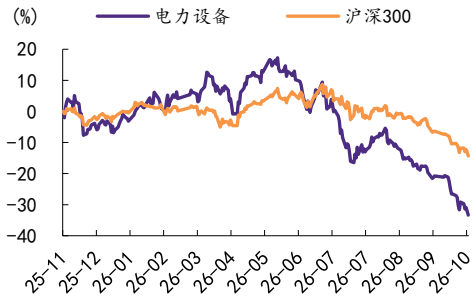
推荐(维持)

分析师：臧天律 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-15.9	-23.9	-32.7
沪深 300	-8.5	-13.1	-14.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《电力设备行业周报：AI 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级》2026-10-26

2、《电力设备行业周报：800VDC 供电从架构设计走向系统部署》2026-10-18

3、《电力设备行业周报：AI 基础设施投资继续扩张，电力与能源系统景气度较强》2026-09-21

投资要点

AI 集群扩容迈向多吉瓦，供电与冷却配套持续推进

10 月 27 日，英伟达与 Oracle 宣布，Vera Rubin NVL72 及 Vera CPU 已在 OCI 正式可用，双方计划将采用 Vera Rubin NVL72 的 OCI 超级集群扩展至多吉瓦规模，服务于模型训练、推理和智能体应用。

OCI 超级集群将 NVL72 机架系统、Oracle Acceleron、Spectrum-X 网络以及吉瓦级供电和冷却设施结合。单个机架通过 NVLink 连接 72 颗 GPU，网络面向大规模 GPU 集群扩展。AI 基础设施的部署同时涉及机架计算、网络与能源配套。

投资观点

我们看好 800VDC 电源相关方向，800VDC 供电从架构设计走向系统部署，建议关注相关核心电源公司**新风光、麦格米特、欧陆通、科士达、中恒电气**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

风险提示

行业技术发展进度不及预期、行业竞争加剧、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

行业研究

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	22.73	0.22	0.39	0.63	117.91	57.70	36.29	未评级
002518.SZ	科士达	25.56	1.05	1.25	1.62	24.34	20.45	15.78	买入
002851.SZ	麦格米特	77.72	0.27	1.36	2.91	339.95	57.30	26.73	未评级
300870.SZ	欧陆通	96.48	2.22	2.13	4.11	99.50	45.19	23.45	未评级
688663.SH	新风光	40.28	0.67	1.63	2.32	60.12	24.71	17.36	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：AI 集群扩容迈向多吉瓦，供电与冷却配套持续推进 4
2、 行业动态 6
3、 光伏产业链跟踪：组件厂加快出货节奏，210N 电池价格上抬 8
4、 上周市场表现：电力设备板块下跌 5.92%（上上周下跌 3.54%），涨幅排名第 19 名 12
5、 储能市场数据跟踪 14
6、 风险提示 16

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5
图表 2：光伏产业链价格情况 9
图表 3：光伏辅材价格情况 11
图表 4：上周（10.26-10.30）申万行业表现 12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%） 12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%） 12
图表 7：行业估值（PE TTM 中位数） 13
图表 8：9 月储能系统项目报价情况 14
图表 9：储能系统月度平均报价 15
图表 10：9 月已完成招标的储能项目类型分布 15

1、投资观点：AI 集群扩容迈向多吉瓦，供电与冷却配套持续推进

10 月 27 日，英伟达与 Oracle 宣布，Vera Rubin NVL72 及 Vera CPU 已在 OCI 正式可用，双方计划将采用 Vera Rubin NVL72 的 OCI 超级集群扩展至多吉瓦规模，服务于模型训练、推理和智能体应用。

OCI 超级集群将 NVL72 机架系统、Oracle Acceleron、Spectrum-X 网络以及吉瓦级供电和冷却设施结合。单个机架通过 NVLink 连接 72 颗 GPU，网络面向大规模 GPU 集群扩展。AI 基础设施的部署同时涉及机架计算、网络与能源配套。

在智能体负载中，执行工具、测试代码和检索数据需要 CPU 资源。双方说明，客户可根据工作负载分别扩展 CPU 和 GPU，减少资源闲置。Vera CPU 面向这些模型调用之间的计算环节，OCI Kubernetes Engine 支持 CPU 和 GPU 独立扩展。

10 月 26 日，英伟达与 Meta 宣布扩大 Muse 及其模型家族的合作，优化训练与推理性能。Meta 计划扩大 Vera Rubin 与 Vera CPU 部署，同时采用 Spectrum-X 及 BlueField-4。双方还将考虑围绕 OpenShell 安全部署和 Sentry 智能体行为监测的合作。

国内新能源方面，国家能源局 10 月 30 日公布，截至 9 月底风电和太阳能发电累计装机 20.1 亿千瓦，其中光伏 13.1 亿千瓦、同比增长 16.5%，风电 7.0 亿千瓦、同比增长 20.4%。前三季度风光新增装机约 1.7 亿千瓦，能源供给结构继续变化。

电力保供方面，国家能源局已组织今冬供需形势分析研判，并督促保供电源、电网和储能项目按期建设投产，对重点地区细化制定“一省一策”措施。全国供需总体平衡的判断仍附带极端天气及一次能源供应等条件，局部高峰时段可能偏紧。

我们看好 800VDC 电源相关方向，800VDC 供电从架构设计走向系统部署，建议关注相关核心电源公司**新风光、麦格米特、欧陆通、科士达、中恒电气**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	22.73	0.22	0.39	0.63	117.91	57.70	36.29	未评级
002518.SZ	科士达	25.56	1.05	1.25	1.62	24.34	20.45	15.78	买入
002851.SZ	麦格米特	77.72	0.27	1.36	2.91	339.95	57.30	26.73	未评级
300870.SZ	欧陆通	96.48	2.22	2.13	4.11	99.50	45.19	23.45	未评级
688663.SH	新风光	40.28	0.67	1.63	2.32	60.12	24.71	17.36	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

2、 行业动态

电力设备行业动态：

10 月 30 日，国家能源局发布新能源运行情况。今年 1—9 月，风电和太阳能发电新增装机约 1.7 亿千瓦；截至 9 月底累计装机 20.1 亿千瓦，其中太阳能 13.1 亿千瓦、同比增长 16.5%，风电 7.0 亿千瓦、同比增长 20.4%。前三季度风光发电量 19333 亿千瓦时，同比增加 1937 亿千瓦时，风光发电增量占全社会新增用电量 64%。

投资及保供方面，今年 1—9 月全国风电和太阳能发电完成投资额约占能源领域完成投资额的三分之一。国家能源局介绍，今年迎峰度夏最大负荷日午间，风光最大出力占当时总负荷比重超过 40%。

国家能源局 10 月 30 日举行发布会，介绍迎峰度冬电力保供举措。电力司介绍，今年夏季全国用电负荷 15 次超过去年极值，最高 15.57 亿千瓦；6 个区域电网 23 次创新高，23 个省级电网 73 次创新高。7 月和 8 月用电量均超过万亿千瓦时，源网荷储协同保障了夏季供应。

冬季保供准备已开展供需研判，督促电源、电网、储能按期建设投产，并指导重点地区完善“一省一策”。同时加强煤炭监测调度、做好电煤采购运输及机组管理，提前准备雨雪冰冻灾害应急处置。国家能源局判断全国供需总体平衡，但极端寒潮或一次能源供应紧张时，局部高峰时段仍可能偏紧。

AI 行业动态：

10 月 27 日，英伟达与 Oracle 宣布 Vera Rubin NVL72、Vera CPU 在 OCI 正式可用，并计划把相关超级集群扩展到多吉瓦规模。OCI 集成机架计算、Spectrum-X 网络、BlueField-4 及供电冷却设施。NVL72 单机架连接 72 颗 GPU，网络支持大规模集群，以满足训练、推理及智能体需求。

双方还计划推出 HGX Rubin NVL8，以八颗 Rubin GPU 及 x86 服务器配置提供另一种部署选择。计划配置包括两颗 64 核 Xeon 6 CPU、4TB DDR5 内存与 6.4Tbps RDMA 网络。

10 月 26 日，英伟达与 Meta 宣布扩大 Muse 及模型家族合作，重点优化训练、推理和智能体工作流。Meta 计划增加 Vera Rubin 及 Vera CPU 部署，并采用 Spectrum-X 网络和 BlueField-4 提升网络效率及吞吐。双方披露的基础设施安排服务于下一代智能体负载。

双方也将考虑围绕 OpenShell 参考架构进一步合作，其中 OpenShell 面向智能体安全部署，Sentry 用于监测智能体行为。英伟达同时宣布将向 Meta 股权发行投资 30 亿美元。

机器人行业动态：

10 月 29 日《新华每日电讯》、10 月 30 日新华网报道，新华社中国经济信息社与中国信通院上海工创中心近日在上海联合发布《2026 具身智能产业创新报告》。报告认为行业

开始从开发演示走向真实场景常态化运行，观察重点转向机器人能否在工厂、仓库和商店持续完成任务。

报告记录了智元在龙旗科技南昌工厂的测试：8 台精灵 G2 在 6 天内累计作业超过 64 小时，完成 64828 次作业，综合作业成功率 99.99%。新华社同时强调，部署还需整机可靠性、量产一致性、模型泛化、数据闭环及运维能力。

新华社 10 月 29 日报道，10 月 27 日贵安新区贵州人工智能数据工厂（星湖园）工作人员开展机器人倾倒饮品、收集垃圾、整理衣物等训练并采集数据。相关场景还包括熨烫衣物和商超收银分拣。

贵安新区利用大数据资源，面向商超、康养、工业制造搭建真实训练环境，通过真机遥操持续采集数据，优化机器人算法、交互精度和场景适配能力。

3、光伏产业链跟踪：组件厂加快出货节奏，210N 电池价格上抬

硅料价格：本周 N 型复投料约 40—43 元/kg，颗粒料约 40—41 元/kg，现货签单量仍低，下游继续消化库存、暂未明显补库。10 月起企业陆续调整生产，供给收缩开始体现，11 月仍有进一步减产安排。行业库存偏高、终端需求未见显著回暖，现货放量仍取决于去库和采购恢复；减产及低价货源减少对价格形成支撑。后续观察生产调整落实、下游补库、期现价格及上下游议价变化。

硅片价格：183N 约 0.95—1.00 元/片，210RN 约 1.03—1.05 元/片，210N 约 1.13—1.15 元/片，整体较上周平稳，采购以刚性补库为主。年底部分集中式项目交付需求使 210N 相对坚挺，原先 1.10 元/片的低价订单向 1.13 元/片靠拢。183N 需求偏弱，但供应也收敛，多数厂家报价 1.00 元/片，部分订单在 0.95—1.00 元/片；210RN 产出占比仍高，采购及出货承压。11 月排产结构预计继续向 210N 倾斜，但整体需求改善有限，其他尺寸上涨动力仍不足，短期价格以稳定为主。

中国电池片价格：183N、210RN 均价分别为 0.300 元/W、0.310 元/W，环比持平；210N 均价升至 0.305 元/W。三种规格的区间依次为 0.290—0.300 元/W、0.305—0.320 元/W、0.300—0.310 元/W。183N 由国内减产支撑，供需及价格相对稳定；210RN 报价出现分化和松动，部分海外远期订单降价，市场预期 11 月底价格下调。210N 受国内年底集中式需求及组件出货节奏加快带动，InfoLink 预计下周均价进一步升至 0.310 元/W。

海外电池片价格：182P 均价 0.047 美元/W，区间 0.047—0.050 美元/W，维持上周水平；需求未变，供给仍以代工订单为主，报价和交付价格稳定。183N 中国出口均价 0.046 美元/W，区间 0.045—0.046 美元/W，均持平。国内减产支撑 183N 短期价格，但受美国 Section 232 政策影响，海外前期库存以 183N 为主，市场已有 11 月降价预期，后续关注库存消化和政策对需求的影响。

组件价格：中国区 TOPCon 分布式均价下调 0.005 元/W 至 0.735 元/W，总体均价下调 0.002 元/W 至 0.717 元/W。临近年底，组件厂加快出货并让利去库；硅片和电池片受出货带动尝试提价，组件端则因需求疲软而下调，产业链走势分化。TOPCon 中国实际交付价中，集中式约 0.65—0.71 元/W，分布式约 0.68—0.76 元/W；BC 集中式约 0.75—0.77 元/W，分布式约 0.78—0.81 元/W。

海外组件价格：TOPCon 均价维持 0.114 美元/W。中东项目受区域冲突、发货不顺和物流延误影响，交付受限；欧洲价格本周稳定。InfoLink 提示，美国 8 月 6 日公布的 Section 232 安排及最低价格规范，可能推升政策生效后的进口及本土产品价格。印度少量订单因提前备货而上涨，non-DCR 项目涨幅相对明显，DCR 项目以本土内需为主、价格变化有限。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅 (%)	涨跌幅 ($)	下周价格预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(10.22-10.28)，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料(USD)	26.7	11.0	18.5	--	--	
多晶硅 致密料 - 美国制(USD)						
多晶硅 致密料 - 其余非中国制(USD) (德国、马来西亚与其他潜在新增投产地区，例：阿曼)						
多晶硅 致密料(RMB)	43.0	40.0	40.0	--	--	
多晶硅 颗粒料(RMB)	41.0	40.0	40.0	--	--	
28-Oct-28						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.149	0.142	0.149	--	--	
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.000	0.950	1.000	--	--	
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.050	1.030	1.050	--	--	
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.150	1.130	1.150	--	--	
28-Oct-26						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.050	0.047	0.047	--	--	
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)	0.046	0.045	0.046	--	--	
TOPCon电池片 - 东南亚产地中国料 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.4%+(RMB)	0.300	0.290	0.300	--	--	
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.4%+(RMB)	0.320	0.305	0.310	--	--	
TOPCon电池片 - 210mm / 25.4%+(RMB)	0.310	0.300	0.305	3.4	0.010	
28-Oct-26						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.500	0.100	0.114	--	--	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.760	0.650	0.717	-0.3	-0.002	
TOPCon高效组件 640W+档位(USD)						
182*182-210mm BC组件 (RMB)	0.820	0.750	0.792	--	--	
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.100	0.110	--	--	
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.730	0.750	--	--	
28-Oct-26						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.730	0.650	0.705	--	--	
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.760	0.670	0.735	-0.7	-0.005	
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.800	0.750	0.773	--	--	
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.820	0.780	0.810	--	--	
28-Oct-26						
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装(USD, FOB)	0.140	0.130	0.135	--	--	
TOPCon组件 - 印度制造电池 & 组件(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 美国封装(USD, DDP)	0.330	0.300	0.310	--	--	
TOPCon组件 - 美国制电池 & 组件(USD, DDP)						
TOPCon组件 - 美国项目 - 东南亚制(USD, FOB)	0.290	0.250	0.270	--	--	
TOPCon组件 - 欧洲项目 - 中国制(USD, FOB)	0.133	0.098	0.115	--	--	
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.173	0.099	0.129	--	--	
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.236	0.156	0.190	--	--	
TOPCon组件 - 欧洲集中式项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 中东项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 亚太项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 拉丁美洲项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 非洲项目 - 中国制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 台湾地区项目 - 东南亚制(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 台湾地区制电池 & 组件(USD, FOB)						
TOPCon组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)						
28-Oct-26						

> >3%
> 0~3%
> 0%
> 0~-3%
> <-3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

EVA 粒子：本周上涨 1.0%。成本与偏低产量仍有支撑，需求偏弱和短期增供加大销售压力，后市预期分歧仍存。索比咨询预计下周大体稳定、局部小幅波动。

背板 PET：本周下跌 3.6%。国际油价受中东供应及航运安全影响高位波动；国内 PX 装置运行相对稳定，部分装置重启时间待定，需求仍有担忧。乙二醇供需转弱，现货趋于宽松。

边框铝材：本周下跌 0.8%。供给运行稳定，消费地到货偏少，社会库存去化；终端接货尚可，出口及再生领域间接需求提供支撑。索比咨询预计下周小幅波动。

电缆电解铜：本周下跌 1.2%。流通货源有限，终端以低价刚需采购为主，整体需求偏弱。索比咨询预计短期仍在高位波动。

支架热卷：本周下跌 0.3%。索比咨询预计下周供需变化有限，成本转弱叠加去库存需求，价格偏弱调整。

光伏玻璃：本周价格持平。组件企业平稳生产、按需采购，玻璃厂执行存量订单，产销大体平衡，库存变动不大。成本上涨预期促使厂家提价，但终端需求低迷使新价执行受阻；索比咨询预计下周整体维稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

索比·咨询 consult.solarbe.com　索比光伏价格指数　底层数据·顶层视野

类型	产品	2026/10/14	2026/10/21	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	11886	12000	1.0%
胶膜（元/m^2）	透明EVA	6.37	6.37	0.0%
	白色EVA	6.87	6.87	0.0%
	POE	8.97	8.97	0.0%
背板（元/吨）	PET	8889	8571	-3.6%
边框（元/吨）	铝材	23689	23491	-0.8%
电缆（元/吨）	电解铜	111740	110445	-1.2%
支架（元/吨）	热卷	3275	3264	-0.3%
银浆（元/kg）	白银	14597	13838	-5.2%
	背面银浆	13323	12503	-6.2%
	主栅正面银浆	12653	11871	-6.2%
	细栅正面银浆	13893	13050	-6.1%
靶材（元/kg）	精铟	5250	5000	-4.8%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	18	18	0.0%
	2.0镀膜玻璃	11	11	0.0%

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

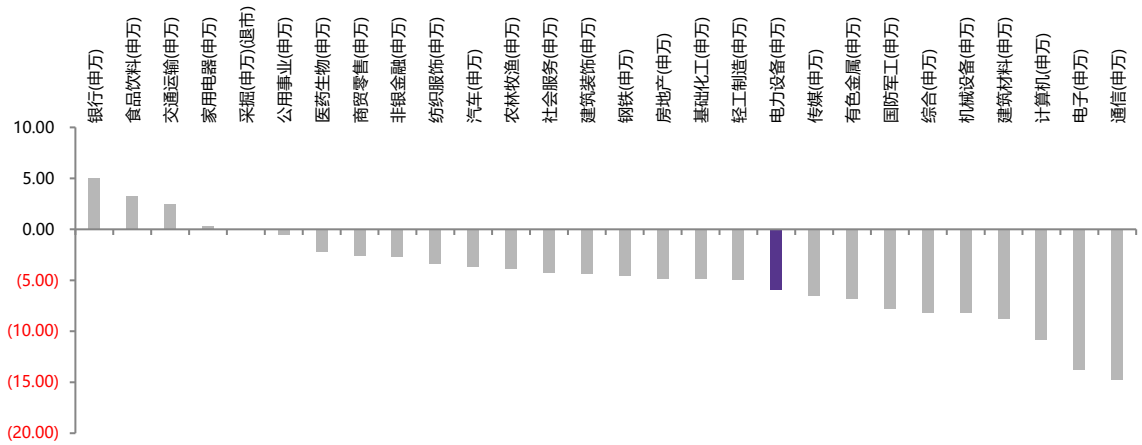
扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块下跌 5.92%（上上周下跌 3.54%），涨幅排名第 19 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 5.92%（上上周下跌 3.54%），涨幅排名第 19 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 3.44 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.00 个百分点，其中光伏板块下跌 6.68%。

图表 4：上周（10.26-10.30）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

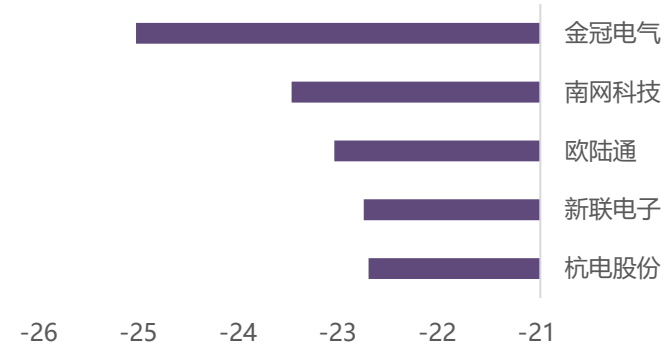
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五为 TCL 中环（9.07%）、圣阳股份（7.04%）、金利华电（6.24%）、亿纬锂能（5.57%）、天顺风能（4.76%）；周跌幅前五为金冠电气（-25.06%）、南网科技（-23.50%）、欧陆通（-23.07%）、新联电子（-22.77%）、杭电股份（-22.72%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



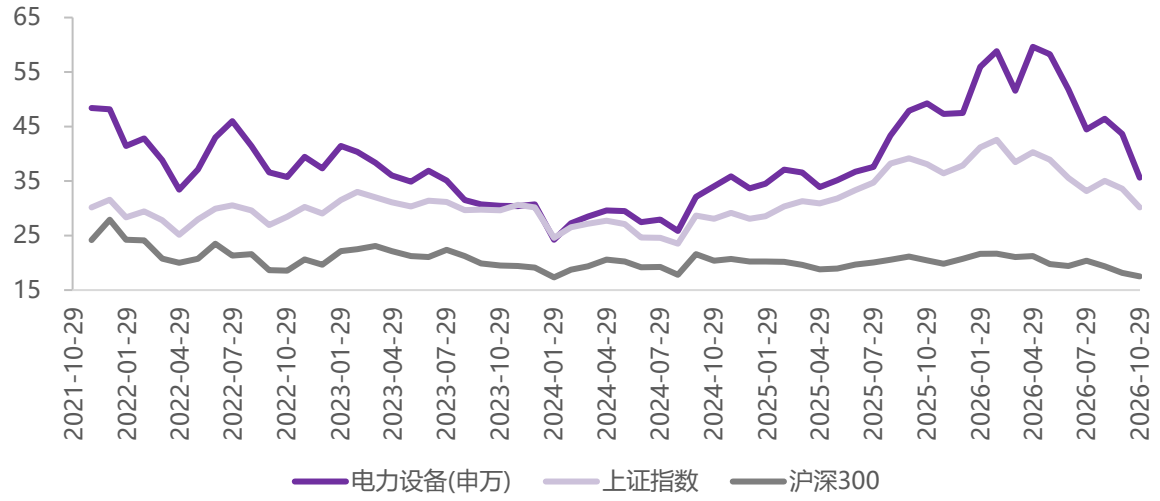
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：行业估值（PE TTM 中位数）



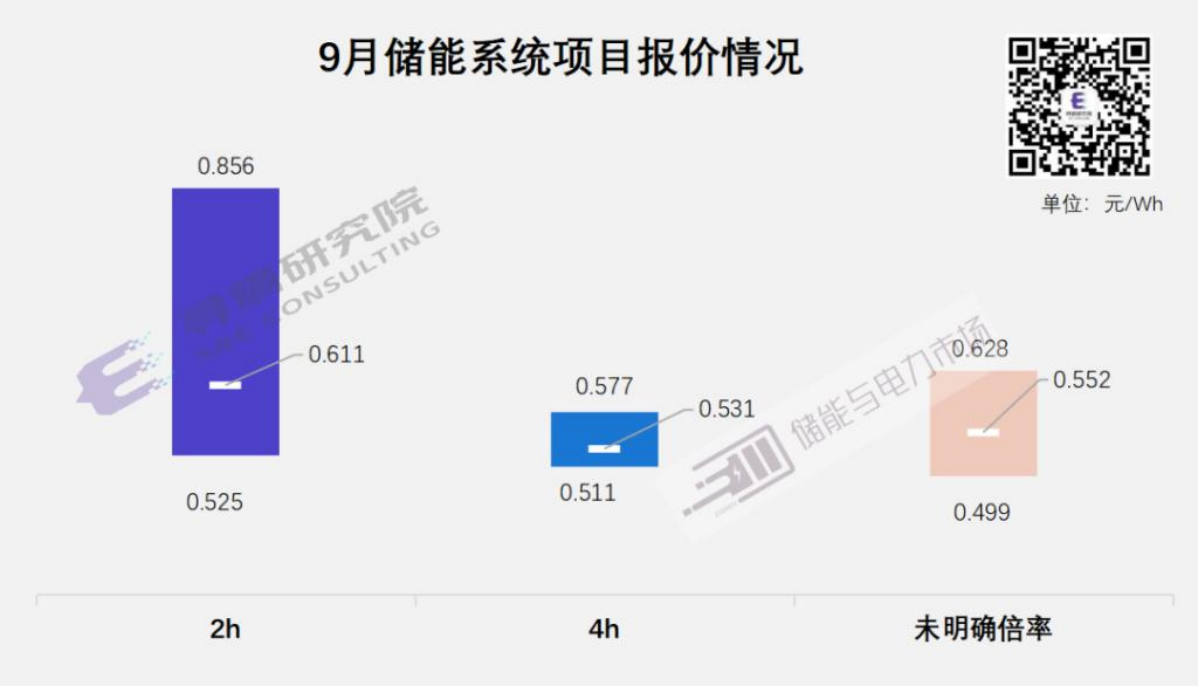
资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、 储能市场数据跟踪

月度采招方面，寻熵研究院 10 月 9 日发布的统计显示，2026 年 9 月国内储能采招订单合计 22.0GW/73.7GWh，其中系统及含设备 EPC 合计 69.7GWh，同比增长 84%，另有约 4GWh 直流侧订单。按系统及含设备 EPC 口径，独立储能占比 89%。

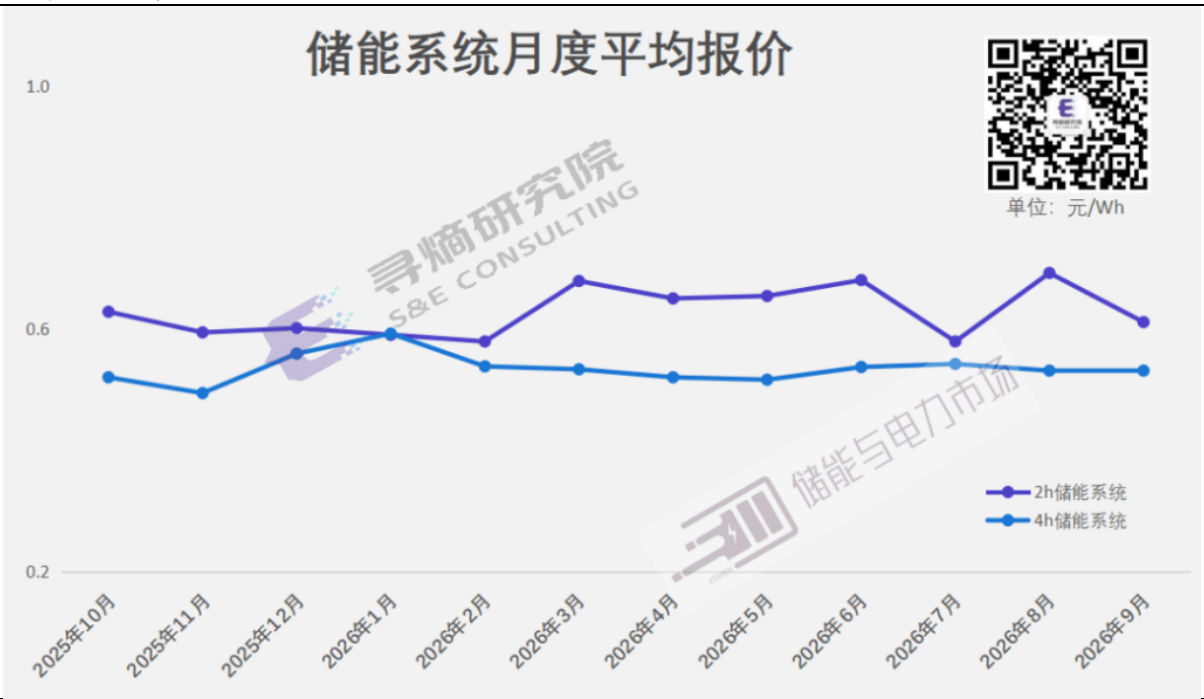
报价方面，9 月 2 小时储能系统均价为 0.611 元/Wh，环比下降 11.7%；4 小时系统均价为 0.531 元/Wh。2 小时和 4 小时 EPC 均价分别为 0.971 元/Wh、0.838 元/Wh。

图表 8：9 月储能系统项目报价情况



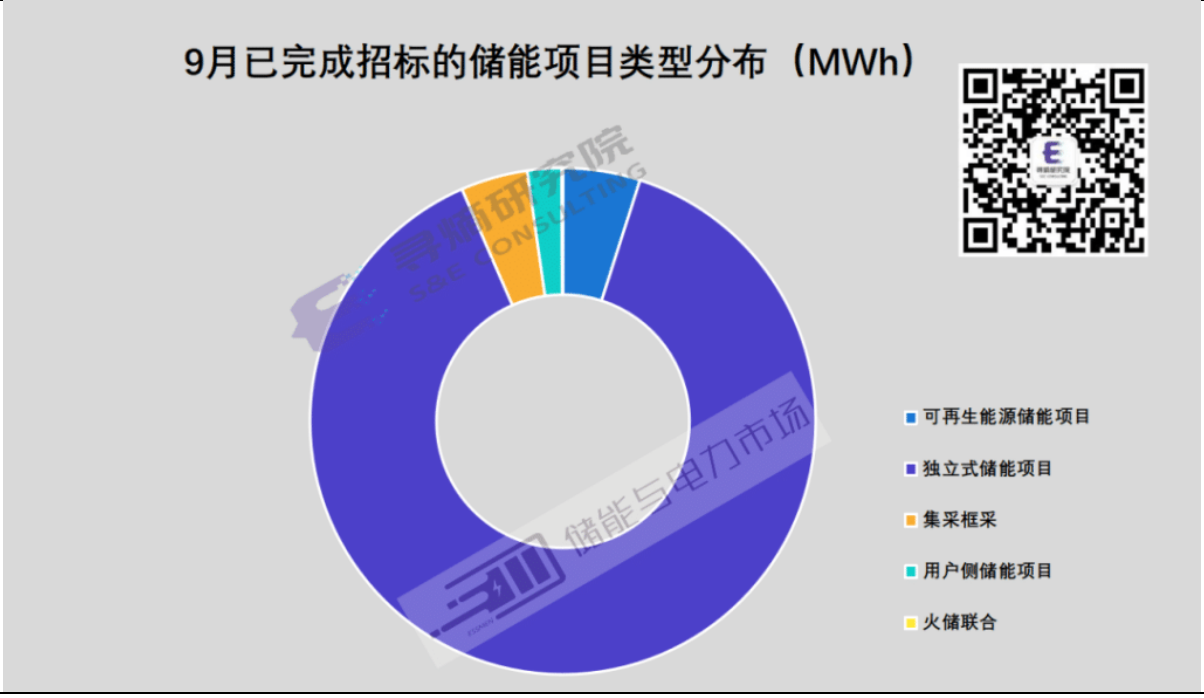
资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 9：储能系统月度平均报价



资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 10：9 月已完成招标的储能项目类型分布



资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

6、 风险提示

（1）行业技术发展进度不及预期风险

（2）行业竞争加剧风险

（3）大盘系统性风险

（4）推荐公司业绩不达预期风险

电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10%— 10
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。