



一季度光伏新增装机保持高增长，企业陆续复工复产

—新能源行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年4月22日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

光伏方面，2022年一季度光伏新增装机1321万千瓦，同比+148%。一季度国内光伏装机以分布式为主，随着未来分布式装机需求持续增长，国内外光伏装机需求将继续维持高景气。风电方面，2022年一季度全国风电新增装机容量7.90GW，同比+50%。一季度受到低气温的影响处于风电施工淡季，后续风电装机量在夏季将有明显提升。锂电方面，我国新能源汽车已累计推广1033万辆，中国品牌新能源乘用车累计销量同比均增长1.5倍，高于市场整体增速。后续随着上海汽车产业链企业陆续复工复产，5月行业整体景气度大概率逐步恢复，当前市场预期和估值明显均处于阶段性底部，看好新能源汽车板块的反弹机会。此外，一季度欧洲光伏装机需求大超预期，看好国内外光伏产业链，建议关注受益的产业链头部企业的机会。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数下跌6.90%，上证指数下跌3.87%，沪深300指数下跌4.19%。各子板块中，电池指数下跌7.19%，光伏设备指数下跌4.18%，风电设备指数下跌5.66%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：哈空调（600202.SH，22.2%），赛伍技术（603212.SH，20.94%），迈为股份（300751.SZ，12.54%）；周跌幅前三的公司为：阳光电源（300274.SZ，-22.93%），ST时万（600241.SH，-18.40%），福莱特（601865.SH，-17.49%）。

❖ 行业动态

国际可再生能源署表示到2030年，世界将需要5.2TW的太阳能发电能力，到本世纪中叶需要14TW的太阳能发电能力，才有可能将本世纪全球平均气温上升限制在1.5摄氏度。根据联合国政府间气候变化专门委员会数据，光伏在这十年中每年可以消除42.5亿吨碳排放。在本十年的剩余时间里，全球每年将不得不安装450GW的新太阳能装机容量——其中大部分是公用事业规模，而中国和印度将在2030年引领亚洲，占据全球光伏装机容量的大约一半。（Solarzoom光伏太阳能网）

4月19日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部相关负责人会上表示，将建立重点产业链供应链企业“白名单”制度，继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，还将完善新一轮新能源汽车下乡活动，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。工信部相关负责人表示提到，将继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，推进龙头企业强链补链，积极帮助企业协调解决要素保障等困难问题。建立重



点产业链供应链企业“白名单”制度，通过加强部省协同和跨区域协调，确保重点产业链供应链的稳定畅通。（乘联会）

4月20日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。截至3月底，全国发电装机容量约24.0亿千瓦，同比增长7.8%。其中太阳能发电装机容量约3.2亿千瓦，同比增长22.9%。1-3月，全国主要发电企业电源工程完成投资814亿元，同比增长2.5%。其中，太阳能发电188亿元，同比增长181%。电网工程完成投资621亿元，同比增长15.1%。1-3月新增发电装机容量3175万千瓦，其中光伏新增装机1321万千瓦，比去年同期增长788万千瓦，同比增长148%。（智汇光伏）

4月21日，商务部在例行新闻发布会上明确商务部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照国务院常务会议要求，在做好疫情防控前提下，多措并举促进消费持续恢复。将重点采取以下措施：一是提升传统消费能级。鼓励汽车、家电等大宗消费，深化汽车流通领域的改革，扩大二手车流通，支持新能源汽车加快发展，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。二是加快新型消费发展。加快线上线下消费融合，鼓励发展新业态新模式新场景，促进定制、体验、智能、时尚等新型消费。三是优化消费平台载体。加快推进国际消费中心城市培育建设，推进步行街高质量发展，开展智慧商圈、智慧商店示范创建，加快建设一刻钟便民生活圈。（财联社）

4月22日，由国家电网有限公司发起，31家企业、高校及社会组织共同组建的新型电力系统技术创新联盟正式成立。联盟将全面推进八大电力科技创新示范项目，包括新能源主动支撑、新型储能、氢能绿色制取与高效利用、电碳市场、电力需求响应等领域，预计研发总投入及产业带动将超过1000亿元，参与主体涵盖电网、发电、电力装备、新能源、储能多个领域的国有企业、民营企业和高等院校。（北极星储能网）

❖ 公司公告

宁德时代：公司2021年净利润159.31亿元，同比增长185.34%，营收1303亿元，同比增长159.06%，基本每股收益6.88元。

银邦股份：公司4月18日晚间公告称，公司与宁德时代签署合作备忘录，在2022年1月1日至2026年12月31日期间，公司承诺向宁德时代直接供应或间接供应电池水冷板材料（应用于新能源汽车、储能等），最低供货量合计为36.18万吨，具体供货数量和价格以双方后续签订的具体采购合同或采购订单为准。

阳光电源：公司一季度净利润4.11亿元，同比增长6.26%。同时公司披露年报称，2021年净利润15.83亿元，同比下降19.01%。

迈为股份：公司一季度归属于母公司所有者的净利润1.8亿元，同比增长49.77%；营业收入8.34亿元，同比增长32.09%；基本每股收益1.66元，同比减少23.15%。

振华新材：公司一季度实现营收25.79亿元，同比增长161.4%；归母净利润3.42亿元，同比增长345.35%；扣非净利润3.38亿元，同比增长352.29%；基本每股收益0.77元。

科威尔：公司一季度实现营业收入5936.99万元，同比增长60.78%；归属于上市公司股

东的净利润 746.78 万元，同比下降 41.39%。

东方日升：公司 2021 年实现营业收入 188.31 亿元，同比增长 17.23%；实现归母净利润 -4232 万元，同比下降 125.59%；实现经营性现金流净额 6.01 亿元，同比下降 12.44%。

晶科能源：2021 年公司实现营业收入 405.7 亿元，同比增长 20.53%；实现归母净利润 11.41 亿元，同比增长 9.59%。此外，公司于 2022 年 4 月 21 日召开公司第一届董事会第十八次会议和第一届监事会第九次会议，审议通过了《关于使用剩余超募资金投资建设项目的议案》，同意公司使用剩余超募资金投资建设新型太阳能高效电池片项目二期工程与年产 20GW 拉棒切方建设项目。此次投资建设项目预计投资总额约 77.45 亿元，其中拟使用部分超募资金总计 26.15 亿元。

新雷能：公司一季度实现营业收入 4.71 亿元，同比增长 66.48%；归属于上市公司股东的净利润 8685.14 万元，同比增长 69.69%；基本每股收益 0.33 元。同时公司 2021 年度实现营业收入 14.78 亿元，同比增长 75.37%。归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元，同比增长 122.02%；基本每股收益为 1.03 元/股。

德瑞锂电：公司 2021 年实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 26.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 4615.41 万元，同比增长 34.1%。

东方日升：公司 2021 年实现营收 188.31 亿元，同比增长 17.23%；；归母净利润亏损 4232 万元，同比由盈转亏；基本每股收益 -0.05 元。

东方电缆：公司一季度实现营业收入 18.16 亿元，同比增长 28.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.78 亿元，同比增长 0.16%。

星云股份：公司一季度实现营业收入为 1.24 亿元，同比增长 2.07%；归属于上市公司股东的净亏损为 3200.23 万元，同比由盈转亏；基本每股收益为 -0.2165 元/股。

中能电气：2021 年归属于母公司所有者的净利润 2263.01 万元，同比增长 65.44%；营业收入 10.3 亿元，同比增长 8.38%；基本每股收益 0.07 元，同比增长 75.0%。

川能动力：2021 年公司实现营业收入 44.08 亿元，同比增长 18.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元，同比增长 27.60%。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

| | |
|------------------|---|
| 一、本周观点..... | 6 |
| 二、市场一周表现..... | 6 |
| 2.1 行业表现..... | 6 |
| 2.2 个股涨跌幅情况..... | 7 |
| 三、行业动态..... | 7 |
| 四、电力产业链数据..... | 8 |
| 五、公司动态..... | 9 |



图表目录

| | |
|---------------------|---|
| 图 1：各行业板块一周表现..... | 6 |
| 图 2：本周各子板块周涨跌幅..... | 7 |
| 表 1：周涨跌幅前十..... | 7 |
| 表 2：本周锂电池产业链价格..... | 9 |

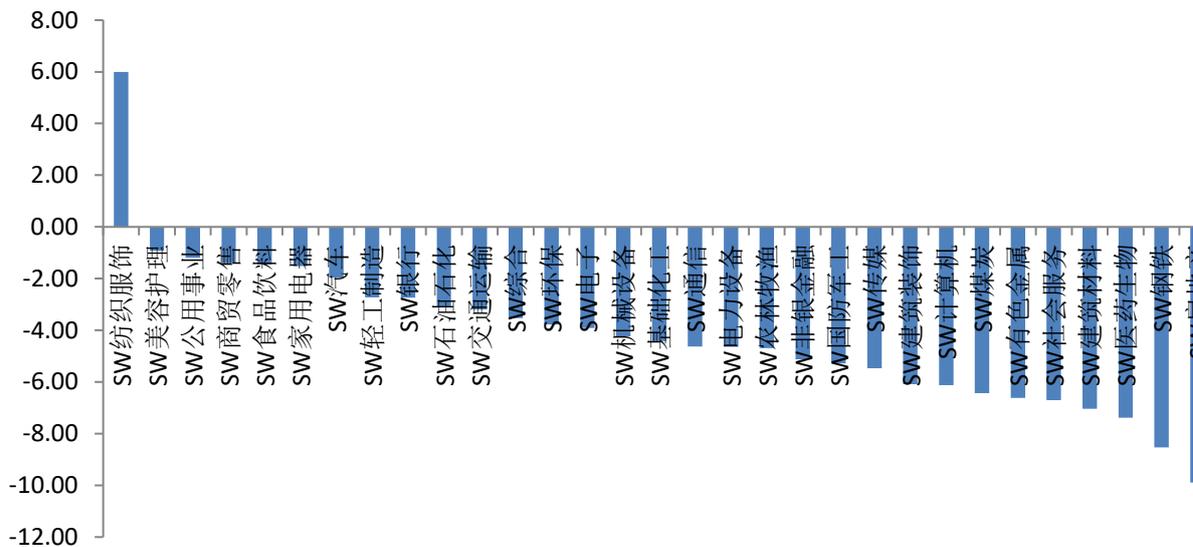
一、本周观点

光伏方面，2022 年一季度光伏新增装机 1321 万千瓦，同比+148%。一季度国内光伏装机以分布式为主，随着未来分布式装机需求持续增长，国内外光伏装机需求将继续维持高景气。风电方面，2022 年一季度全国风电新增装机容量 7.90GW，同比+50%。一季度受到低气温的影响处于风电施工淡季，后续风电装机量在夏季将有明显提升。锂电方面，我国新能源汽车已累计推广 1033 万辆，中国品牌新能源乘用车累计销量同比均增长 1.5 倍，高于市场整体增速。后续随着上海汽车产业链企业陆续复工复产，5 月行业整体景气度大概率逐步恢复，当前市场预期和估值明显均处于阶段性底部，看好新能源汽车板块的反弹机会。此外，一季度欧洲光伏装机需求大超预期，看好国内外光伏产业链，建议关注受益的产业链头部企业的机会。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

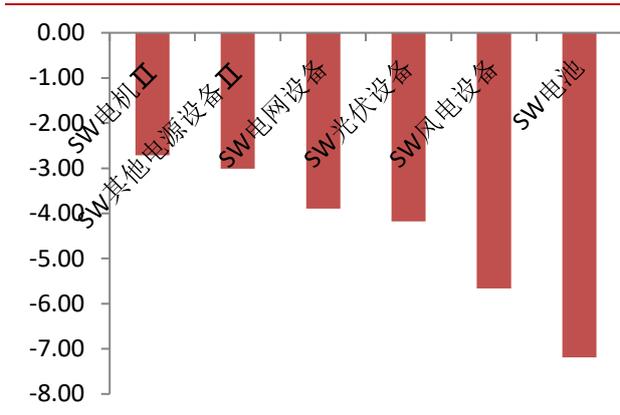
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：wind，川财证券研究所；

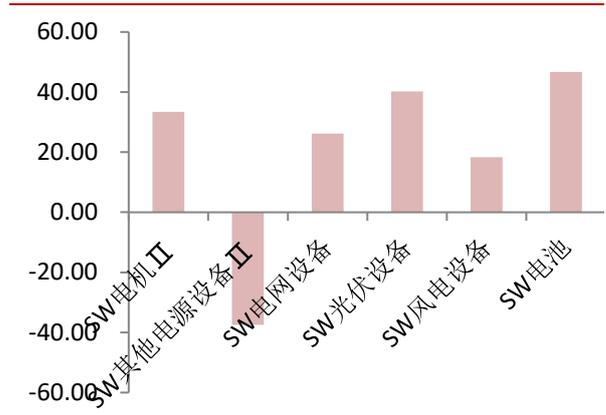


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率（TTM）



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数下跌 6.90%，上证指数下跌 3.87%，沪深 300 指数下跌 4.19%。各子板块中，电池指数下跌 7.19%，光伏设备指数下跌 4.18%，风电设备指数下跌 5.66%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

| 涨幅前十 | | | 跌幅前十 | | |
|-----------|--------|---------|-----------|--------|----------|
| 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票简称 | 涨跌幅 (%) |
| 600202.SH | 哈空调 | 22.1996 | 300274.SZ | 阳光电源 | -22.9268 |
| 603212.SH | 赛伍技术 | 20.9357 | 600241.SH | ST 时万 | -18.4049 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 12.5382 | 601865.SH | 福莱特 | -17.4867 |
| 301012.SZ | 扬电科技 | 8.1604 | 603185.SH | 上机数控 | -17.2700 |
| 688303.SH | 大全能源 | 7.7061 | 300769.SZ | 德方纳米 | -15.7183 |
| 603577.SH | 汇金通 | 6.9066 | 688772.SH | 珠海冠宇 | -15.2215 |
| 688191.SH | 智洋创新 | 6.2687 | 300457.SZ | 赢合科技 | -14.6856 |
| 835185.BJ | 贝特瑞 | 6.1739 | 002058.SZ | *ST 威尔 | -13.8289 |
| 688516.SH | 奥特维 | 6.0492 | 600847.SH | 万里股份 | -13.6862 |
| 300029.SZ | *ST 天龙 | 5.7762 | 688390.SH | 固德威 | -13.2847 |

资料来源：wind，川财证券研究所

个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：哈空调（600202.SH，22.2%），赛伍技术（603212.SH，20.94%），迈为股份（300751.SZ，12.54%）；周跌幅前三的公司为：阳光电源（300274.SZ，-22.93%），ST 时万（600241.SH，-18.40%），福莱特（601865.SH，-17.49%）。

三、行业动态

国际可再生能源署表示到 2030 年，世界将需要 5.2TW 的太阳能发电能力，到本世纪中叶需要 14TW 的太阳能发电能力，才有可能将本世纪全球平均气温上升限制在 1.5 摄氏

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



度。根据联合国政府间气候变化专门委员会数据，光伏在这十年中每年可以消除 42.5 亿吨碳排放。在本十年的剩余时间里，全球每年将不得不安装 450GW 的新太阳能装机容量——其中大部分是公用事业规模，而中国和印度将在 2030 年引领亚洲，占据全球光伏装机容量的大约一半。(Solarzoom 光伏太阳能网)

4 月 19 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部相关负责人会上表示，将建立重点产业链供应链企业“白名单”制度，继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，还将完善新一轮新能源汽车下乡活动，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。工信部相关负责人表示提到，将继续实施汽车芯片攻坚行动，全力提升芯片供给能力，推进龙头企业强链补链，积极帮助企业协调解决要素保障等困难问题。建立重点产业链供应链企业“白名单”制度，通过加强部省协同和跨区域协调，确保重点产业链供应链的稳定畅通。(乘联会)

4 月 20 日，国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底，全国发电装机容量约 24.0 亿千瓦，同比增长 7.8%。其中太阳能发电装机容量约 3.2 亿千瓦，同比增长 22.9%。1-3 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 814 亿元，同比增长 2.5%。其中，太阳能发电 188 亿元，同比增长 181%。电网工程完成投资 621 亿元，同比增长 15.1%。1-3 月新增发电装机容量 3175 万千瓦，其中光伏新增装机 1321 万千瓦，比去年同期增长 788 万千瓦，同比增长 148%。(智汇光伏)

4 月 21 日，商务部在例行新闻发布会上明确商务部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照国务院常务会议要求，在做好疫情防控前提下，多措并举促进消费持续恢复。将重点采取以下措施：一是提升传统消费能级。鼓励汽车、家电等大宗消费，深化汽车流通领域的改革，扩大二手车流通，支持新能源汽车加快发展，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。二是加快新型消费发展。加快线上线下消费融合，鼓励发展新业态新模式新场景，促进定制、体验、智能、时尚等新型消费。三是优化消费平台载体。加快推进国际消费中心城市培育建设，推进步行街高质量发展，开展智慧商圈、智慧商店示范创建，加快建设一刻钟便民生活圈。(财联社)

4 月 22 日，由国家电网有限公司发起，31 家企业、高校及社会组织共同组建的新型电力系统技术创新联盟正式成立。联盟将全面推进八大电力科技创新示范项目，包括新能源主动支撑、新型储能、氢能绿色制取与高效利用、电碳市场、电力需求响应等领域，预计研发总投入及产业带动将超过 1000 亿元，参与主体涵盖电网、发电、电力装备、新能源、储能多个领域的国有企业、民营企业和高等院校。(北极星储能网)

四、锂电产业链数据

本周碳酸锂价格持续下探，下游主流电池厂受疫情影响生产进度放缓，产量不及预期，导致磷酸铁锂等正极材料需求下降，市场成交平淡。

表 2：本周锂电池产业链价格

| 类别 | 规格 | 单位 | 价格 | 月初环比 | 年初环比 |
|-----|----------|------|-------|---------|---------|
| 锂 | 碳酸锂 | 万/吨 | 47.54 | -7.87% | 65.40% |
| | 氢氧化锂 | 万/吨 | 49.84 | 0.89% | 112.20% |
| 钴 | 金属钴 | 万/吨 | 56.93 | 0.94% | 13.30% |
| 镍 | 金属镍 | 万/吨 | 24.33 | 8.13% | 58.50% |
| 电解液 | | 万/吨 | 9.05 | -13.81% | -24.60% |
| 前驱体 | 三元 523 | 万/吨 | 16.35 | 0.93% | 22.90% |
| | 三元 622 | 万/吨 | 16.48 | 0.00% | 17.30% |
| 正极 | 三元 523 | 万/吨 | 37.5 | 0.00% | 39.40% |
| | 三元 811 | 万/吨 | 42.05 | 0.12% | 46.30% |
| | 磷酸铁锂 | 万/吨 | 16 | -3.03% | 44.80% |
| 电池 | 方形三元 | 元/wh | 0.925 | 0.54% | 3.90% |
| | 方形铁锂 | 元/wh | 0.84 | -1.18% | 19.10% |
| | 圆柱 18650 | 元/支 | 5.85 | 0.00% | 0.00% |

资料来源：wind, 川财证券研究所

本周硅料保持稳定，价格稳定在 249 元/千克，硅片基本维持上周水平，166 型维持 5.65 元/片，182 型维持 6.77 元/片，210 型维持 9.05 元/片，N 型 166 维持 5.85 元/片。本周部分电池片价格出现上涨，166 型电池片价格上升至 1.12 元/瓦，182 型电池片价格上升至 1.17 元/瓦，210 型价格上升至 1.17 元/瓦。

五、公司动态

宁德时代：公司 2021 年净利润 159.31 亿元，同比增长 185.34%，营收 1303 亿元，同比增长 159.06%，基本每股收益 6.88 元。

银邦股份：公司 4 月 18 日晚间公告称，公司与宁德时代签署合作备忘录，在 2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，公司承诺向宁德时代直接供应或间接供应电池水冷板材料（应用于新能源汽车、储能等），最低供货量合计为 36.18 万吨，具体供货数量和价格以双方后续签订的具体采购合同或采购订单为准。

阳光电源：公司一季度净利润 4.11 亿元，同比增长 6.26%。同时公司披露年报称，2021 年净利润 15.83 亿元，同比下降 19.01%。

迈为股份：公司一季度归属于母公司所有者的净利润 1.8 亿元，同比增长 49.77%；营业收入 8.34 亿元，同比增长 32.09%；基本每股收益 1.66 元，同比减少 23.15%。

振华新材：公司一季度实现营收 25.79 亿元，同比增长 161.4%；归母净利润 3.42 亿元，同比增长 345.35%；扣非净利润 3.38 亿元，同比增长 352.29%；基本每股收益 0.77 元。

科威尔：公司一季度实现营业收入 5936.99 万元，同比增长 60.78%；归属于上市公司股东的净利润 746.78 万元，同比下降 41.39%。

东方日升：公司 2021 年实现营业收入 188.31 亿元，同比增长 17.23%；实现归母净利润

-4232 万元，同比下降 125.59%；实现经营性现金流净额 6.01 亿元，同比下降 12.44%。

晶科能源：2021 年公司实现营业收入 405.7 亿元，同比增长 20.53%；实现归母净利润 11.41 亿元，同比增长 9.59%。此外，公司于 2022 年 4 月 21 日召开公司第一届董事会第十八次会议和第一届监事会第九次会议，审议通过了《关于使用剩余超募资金投资建设项目的议案》，同意公司使用剩余超募资金投资建设新型太阳能高效电池片项目二期工程与年产 20GW 拉棒切方建设项目。此次投资建设项目预计投资总额约 77.45 亿元，其中拟使用部分超募资金总计 26.15 亿元。

新雷能：公司一季度实现营业收入 4.71 亿元，同比增长 66.48%；归属于上市公司股东的净利润 8685.14 万元，同比增长 69.69%；基本每股收益 0.33 元。同时公司 2021 年度实现营业收入 14.78 亿元，同比增长 75.37%。归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元，同比增长 122.02%；基本每股收益为 1.03 元/股。

德瑞锂电：公司 2021 年实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 26.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 4615.41 万元，同比增长 34.1%。

东方日升：公司 2021 年实现营收 188.31 亿元，同比增长 17.23%；；归母净利润亏损 4232 万元，同比由盈转亏；基本每股收益-0.05 元。

东方电缆：公司一季度实现营业收入 18.16 亿元，同比增长 28.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.78 亿元，同比增长 0.16%。

星云股份：公司一季度实现营业收入为 1.24 亿元，同比增长 2.07%；归属于上市公司股东的净亏损为 3200.23 万元，同比由盈转亏；基本每股收益为-0.2165 元/股。

中能电气：2021 年归属于母公司所有者的净利润 2263.01 万元，同比增长 65.44%；营业收入 10.3 亿元，同比增长 8.38%；基本每股收益 0.07 元，同比增长 75.0%。

川能动力：2021 年公司实现营业收入 44.08 亿元，同比增长 18.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元，同比增长 27.60%。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明