



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

麒麟电池实现量产，绿氢项目密集招标、 建设

电力设备与新能源

2023 年 3 月 26 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电新行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电新行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

黄楷 电新行业分析师

执业编号: S1500522080001

邮箱: huangkai@cindasc.com

胡隽颖 电新行业研究助理

邮箱: hujunying@cindasc.com

曾一赞 电新行业研究助理

邮箱: zengyiyun@cindasc.com

孙然 电新行业研究助理

邮箱: sunran@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

麒麟电池实现量产, 绿氢项目密集招标、建设

2023年3月26日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➤ 新能源汽车:

新能源汽车: 随着新能源车销量逐步走高, 充电桩行业需求也在高速增长, 尤其是海外充电桩建设或将进入发力期, 看好国内充电桩龙头企业出海。重点关注充电桩业务相关企业**通合科技、盛弘股份、沃尔核材等**。宁德时代麒麟电池已实现量产, 作为麒麟电池的全球量产首发车型, 极氪汽车的纯电中大型 MPV 极氪 009 将在今年第二季度交付, 在麒麟电池量产后延迟 1~2 个月左右。在新技术方面, 我们看好钠离子电池、磷酸锰铁锂、PET 铜箔、纯电重卡等的 0-1 过程。近期, 雅迪科技集团携手旗下华宇新能源科技公司联合宣布, 成立现阶段以钠离子电池为主要业务的华宇钠电公司, 并发布华宇的第一代钠离子电池——“极钠 1 号”及其配套整车——雅迪极钠 S9。此次发布的“极钠 1 号”的电芯能量密度超 145Wh/kg, 循环寿命达 3000 次, 最快 10 分钟即可充满 80%。在零下 40 度的低温环境下, 电池容量保持率仍可大于 85%。建议关注钠电池的**维科技术、元力股份、传艺科技、圣泉集团等**。新能源重卡方面, 2023 年 2 月新能源重卡终端实销 1188 辆 (含 14 吨及以上车型), 同比 2022 年 2 月的 940 辆增长 26.4%, 环比上个月的 1436 辆下降 17.3%。建议关注相关的**汉马科技、蓝海华腾、瀚川智能等公司**。我们认为当前新能源车处于低估区间, 23Q1 财报之后, 业绩有望逐步环比提升, 同时近期电池级碳酸锂价格处于下行通道, 随着未来碳酸锂价格逐步回归合理, 电池端的成本压力有望缓解。当前位置建议积极关注, 推荐宁德时代、亿纬锂能、科达利、天赐材料、星源材质、中伟股份、恩捷股份、信德新材、容百科技、德方纳米、天奈科技、超频三、比亚迪、中科电气、杉杉股份、当升科技、长远锂科、壹石通、孚能科技等。

➤ 电力设备及储能:

电力设备方面, 随着新能源占比的不断提升, 新型电力系统建设加速, 我国两网规划“十四五”期间投资总额为 2.9 万亿, 年均投资约 5800 亿, “十三五”电网投资年均约 5140 亿, 中枢抬升显著。而 2022 年由于疫情影响开工进度, 投资总额为 5012 亿, 我们认为 2022 年受疫情影响投资基数相对较低, 而 2022 年的低基数叠加长期规划的中枢抬升, 我们预计 23 年的电网投资增速较高, 因此电力设备企业有望迎来行业 Beta 的机会。推荐成长性较高的一次设备龙头企业: **思源电气**; 建议关注二次设备头部企业: **金冠股份、四方股份、国电南瑞、许继电气**。

储能方面, 新能源占比不断提升, 储能具有刚性需求。国内来看, 我国的具有提升储能实际效益的政策频频出台, 或将刺激 23 年储能需求高增, 而且 2022 年已完成招标的储能项目达到 29GWh (其中独立储能 21GWh), 未来成长确定性较高。23 年随着电池成本下降, 储能经济性提升, 储能装机有望超预期增长, 我们预计国内储能新增装机 21-25 年复合增速有望达到 119%。海外来看, 美国政策积极推动, 大储建设加速, 欧洲大储商业模式较为成熟多元, 能源通胀叠加地缘政治刺激户储需求快速增长, 我们预计全球储能 21-25 年复合增速有望达 90%, 其中户储长期 5 年复合增速达

91%。推荐全球户储龙头特斯拉产业链供应商：旭升集团，建议关注受益储能需求高增的产业链标的：储能电池产业：宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、比亚迪、天能股份、国轩高科；储能变流器企业：阳光电源、科士达、盛弘股份、科华数据、上能电气、固德威、锦浪科技；集成商企业：派能科技、四方股份、金盘科技、南网科技、南都电源。

➤ 光伏：

硅料价格缓步下降，行业需求总体向好。根据 InfoLinkConsulting 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价 216 元/kg，环比降 1.8%，最高价为 230 元/kg，环比降 2.95%；硅片 182mm/150μm 均价为 6.45 元/片，环比涨 1.1%，硅片 210/150μm 为 8.20 元/片，与上周持平；单晶电池片 182mm/210mm 均价分别为 1.08 元/W 和 1.10 元/W，与上周持平；单双面大尺寸组件价格分别为 1.73 元/W 和 1.75 元/W，与上周持平。根据 InfoLinkConsulting，当前硅料价格缓降，硅片价格有所分化，电池片价格维持，下游组件环节竞争激烈，招投标价格预示下半年整体价格走势呈现下探，成本压力也将逐渐向上传导。而随着上游价格逐步回落，国内项目建设有望加速开启。展望 2023 年全年，我们认为随着产业链成本下降、新技术突破、集中式起量，国内、欧洲、拉美需求有望延续高增，美国、印度需求有望回暖，中东、非洲需求启动，全球光伏需求增速有望在 40% 左右。目前一体化组件、逆变器、核心辅材、设备等环节估值已经具备较强的吸引力，看好 23 年光伏国内外需求高增，推荐美畅股份、晶科能源、昱能科技，天合光能，通威股份；建议关注捷佳伟创、金博股份、晶澳科技、隆基绿能、禾迈股份、德业股份、福斯特、海优新材、钧达股份、爱旭股份、欧晶科技等。

➤ 风电：

海风机组招标景气度依旧，23 年相关标的弹性较大。我们从招标、前期工作等方面进行跟踪：1) 据风芒能源公众号统计，2022 年共有 15.7GW 海上风电项目完成中标。2) 2023 年 3 月海风机组招标景气度依旧。3 月国能投发布三个风电项目风机招标公告，总装机容量 350MW，其中以大代小项目要求采购 32 台 6.25MW 风电机组，3 月山东能源渤中海上风电发布 900MW 风电机组招标、中广核黑龙江共发布 400MW 风机设备招标。同时海风机组降价有望促进海风项目加速平价，刺激海风装机进度加速。当前低基数情况下，继续看好 23 年海风相关标的业绩增速。推荐东方电缆，关注恒润股份、新强联、海力风电、宝胜股份、汉缆股份。

行业动态：

➤ 新能源汽车、发电和储能：

1) 3 月 20 日，吉电股份发布，其全资子公司与长春绿动氢能科技签订大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目 PEM 制氢设备供货合同，合同价格为 2.9 亿元，共涉及 10000Nm³/hPEM 电解水制氢系统；
2) 3 月 22 日，国家能源局公布了《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025 年）的通知》，指出：各级能源主管部门要加大支持力度，对于作为油气勘探开发用能清洁替代的太阳能、风能、氢能、地热等新能源项目，优先列入各级能源发展规划；依托全国投资项目在线审批监管平台，用于油气勘探开发的风光发电、氢能地热等多能互补、源网荷储、微电网等新能源设施，作为油气开发项目的产能建设配套，整体办理备案手续。

3) 江苏国富氢能技术装备、内蒙古龙源新能源发展、中国机械设备香港有限公司在内蒙古丰镇市人民政府举行“风光制氢一体化项目”三方签约仪式，总建设制氢规模约 40 吨/天，总投资约 36 亿元，项目分两期建设：一期计划建设制氢 3300 吨/年，日产能 10 吨，项目投资约 9 亿元，其中风电光伏建设投资约 6 亿，制氢液化约 3 亿。

4) 河北张家口阳原县人民政府与中铁十五局集团有限公司、中国电力国际发展有限公司就风光制绿氢合成绿氨项目举行签约仪式，该项目年产绿氨 50 万吨，依托阳原县风电和光伏资源，建设光伏发电容量 300MW，风力发电容量 2.1GW，并根据需求进行产业园配套建设、地下水资源开发、铁路专用线建设、电网安保用电接入等。

风险因素：下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、国际贸易风险等。



一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周上涨 2.76%; 近一个月下跌 5.64%, 2023 年初至今下跌 1.10%;

沪深 300: 本周上涨 1.72%; 近一个月下跌 1.95%, 2023 年初至今上涨 4.01%;

创业板指: 本周上涨 3.34%; 近一个月下跌 3.32%, 2023 年初至今上涨 1.01%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格下跌。本周碳酸锂市场价格延续跌势。供应端, 由于目前碳酸锂出货不畅, 目前部分工厂端库存偏高, 个别工厂减产或停产。下游需求端, 采购依旧谨慎, 碳酸锂需求仍显不足。下游压价情绪显著, 上下游多以去库存为主, 抛货意愿增强。原料方面, 锂矿石价格相对稳定, 但工厂多使用长协原料, 且市场流通货源仍显紧张, 盐湖端除外的成本压力较大, 仍存成本倒挂情况。

钴价格上涨, 硫酸镍价格下降。硫酸镍方面, 硫酸镍市场目前需求仍未大幅好转, 且百川盈孚预计年内镍产业产量不断增加, 未来市场流通资源较为宽松, 对硫酸镍价格走势形成压制, 镍价对硫酸镍支撑走弱, 下周硫酸镍市场行情延续弱势。硫酸钴方面价格上涨, 钴盐终端需求暂无明显释放迹象, 压制价格上行走势。百川盈孚预计, 短期内若无确切的指向性因素出现, 钴盐市场将以行情弱稳运行为主。

六氟磷酸锂、电解液价格继续下降。本周国内电解液市场价格下降, 部分六氟磷酸锂企业按计划生产, 少数企业降负荷生产, 市场供应量维持相对稳定。下游电解液开工情况不佳, 基本按订单进行生产, 对六氟磷酸锂采购意愿不强。原料端整体价格将持续下滑, 企业采购原料成本将有所减少。综合来看, 六氟磷酸锂市场将维持低迷状态, 百川盈孚预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下调, 价格下调区间在 10000-20000 元/吨。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	当期值	周涨跌幅	月涨跌幅	23年初至今涨跌幅
正极材料	三元原材料					
	MB钴99.8%	美元/磅	18.3	2.8%	4.7%	-16.1%
	电池级硫酸钴	万元/吨	4.2	-2.3%	9.1%	-12.5%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	-3.1%	-3.9%	-1.6%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.6	-1.2%	-1.2%	-1.9%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	28.3	-19.1%	-36.7%	-45.0%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	37.3	-8.6%	-19.1%	-26.2%
	三元前驱体					
	三元前驱体523	万元/吨	9.4	1.1%	1.1%	-8.7%
	三元前驱体622	万元/吨	10.5	0.0%	0.0%	-8.7%
	三元前驱体811	万元/吨	12.3	2.5%	2.5%	-4.8%
	三元正极材料					
	三元材料523	万元/吨	21.8	-16.8%	-24.8%	-34.9%
	三元材料622	万元/吨	27.5	-12.3%	0.0%	-8.7%
	三元材料811	万元/吨	32.1	-10.8%	2.5%	-4.8%
负极材料	钴酸锂	万元/吨	27.5	-11.9%	-23.6%	-34.9%
	磷酸铁锂	万元/吨	11.2	-10.4%	-22.8%	-32.5%
	针状焦					
	国产油系高端	元/吨	12700	0.0%	0.0%	-5.9%
	进口油系	美元/吨	1500	-6.3%	-6.3%	-11.8%
	人造负极					
	中端	万元/吨	4.7	0.0%	0.0%	-11.3%
	高端	万元/吨	6.4	0.0%	0.0%	-10.5%
	天然负极					
	中端	万元/吨	4.1	0.0%	0.0%	-2.4%
	高端	万元/吨	5.7	0.0%	0.0%	-1.7%
隔膜	隔膜基膜					
	干法/16um	元/m ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	0.0%
	涂覆隔膜					
电解液	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.0%
	六氟磷酸锂	万元/吨	12.5	-19.4%	-32.4%	-48.3%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.7	-9.8%	-19.6%	-33.9%
	三元/常规动力型	万元/吨	5.7	-5.0%	-9.5%	-20.8%
	电芯					
锂电池	方形三元	元/Wh	0.89	-10.2%	-16.9%	-16.9%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.80	-9.1%	-16.7%	-16.7%
	电池包					
	方形三元	元/Wh	1.35	0.0%	0.0%	0.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2023 年 2 月，新能源车销量增长。2023 年 2 月份新能源汽车销售 52.5 万辆，同比增加 57.3%，环比增加 28.7%。其中乘用车销售 49.6 万辆，同比增加 54.4%，环比增加 27.5%。

2023 年 2 月份动力电池装机 21.9Gwh，同比增加 60.4%，环比增加 36.0%。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2023 年 2 月）

2023-02	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	55.2	50.0%	29.9%	当月产	万辆	35.9	1.6%	29.1%
当月销	万辆	52.5	57.3%	28.7%	当月销	万辆	49.6	54.4%	27.5%
累计产	万辆	97.7	19.1%		累计产	万辆	63.4	-19.8%	
累计销	万辆	93.3	22.0%		累计销	万辆	88.5	19.5%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	38.9	36.5%	30.1%	当月产	万辆	54.4	32.3%	25.1%
当月销	万辆	37.6	45.7%	31.0%	当月销	万辆	57.2	41.0%	-10.8%
累计产	万辆	68.8	5.5%		累计产	万辆	456.6	3.6%	
累计销	万辆	66.2	9.5%		累计销	万辆	445.9	9.2%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	16.3	96.9%	29.4%	当月产	万辆	17.9	93.3%	30.3%
当月销	万辆	14.9	97.6%	23.1%	当月销	万辆	17.0	98.3%	27.4%
累计产	万辆	28.9	72.4%		累计产	万辆	139.0	66.8%	
累计销	万辆	27.0	68.4%		累计销	万辆	132.7	66.6%	
产品	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
动力电池装机（2月）					单车装机电量 （动力电池装机/新能源汽车产量）				
当月装机	GWh	21.9	60.4%	36.0%	当月	KWh/辆	61.1		
累计装机	GWh	38.1	27.5%		累计	KWh/辆	60.0		

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料主流均价下跌。根据 PVInfoLink 的信息，致密块料价格周环比保持下降，主流价格水平缓步下跌至每公斤 200-220 元范围。供需方面，因硅料供应环节仍存在一定规模的现货库存和销售压力，在硅料新增消化量逐步平缓的趋势下，硅料卖方在规模相当的订单需求下，预留对应价格的谈判空间，该环节整体对于硅料销售的积极性和节奏逐步回归理性和常态化，短期价格不至于大幅下滑。

硅片价格分化。根据 PVInfoLink 的信息，182mm/150μm 价格整体上涨至每片人民币 6.4-6.5 元区间，周环比上涨 1.1%，210mm/150μm 主流价格水平暂时维持。供应方面，主要现货供应的发运节奏和产量提升并不如春节后生产厂家的预期般顺利，叠加龙头企业自产自用比例持续提高，外销量萎缩，导致现货市场流通量中的增量仍然缓慢。

电池片价格因为组件接受度有限而仍然维稳。根据 PVInfoLink 的信息，尽管本周硅片龙头厂家中环小幅抬价，电池片价格因为组件接受度有限而仍然维稳，同时 G12 尺寸电池片的供应贫乏而导致该尺寸价格高于主流 M10 尺寸电池片。N 型电池片部分，本周价格依然维稳，TOPCon(M10) 电池片当前成交价格落在每瓦 1.2-1.22 元人民币，与 PERC 电池片价差达到每瓦人民币 1 毛 2 到 1 毛 4 左右的价格水平。

组件价格以平稳为主。根据 PVInfoLink 的信息，需求向好的情况下，4 月组件排产向上提升至 37-39gw 的水平，终端对于价格接受度受限也使得组件近期价格以平稳为主。同时组件竞争激烈，招标投标价格预示下半年整体价格走势呈现下探，成本压力将逐渐向上传导。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	当期值	涨跌幅
硅料			
多晶硅致密料	元/Kg	216.00	-1.8%
硅片			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	6.45	1.1%
单晶硅片-210mm/150μm	元/片	8.20	0.0%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.9%+	元/W	1.08	0.0%
单晶硅PERC电池-210mm\22.9%+	元/W	1.30	18.2%
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.86	0.0%
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.73	0.0%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.74	0.0%
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	25.50	0.0%
2.0mm镀膜	元/m ²	18.50	0.0%

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

2023 年 1-2 月风电装机提升。根据国家能源局数据，2023 年 1-2 月风电新增装机量 5.84GW，同比增加 1.7%；累计装机量 371.26GW，同比增长 11.0%，累计利用小时数 401 小时，同比增加 24.1%。

中厚板价格上升、废钢价格下跌。中厚板周度价格下跌 1.9%；废钢、铸造生铁周度价格分别下跌 3.4%、0.6%。

玻纤价格价格稳定、液体环氧树脂价格下跌。玻纤周度价格保持稳定，液体环氧树脂周度价格下跌 2.1%。

图 5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW				
新增装机量	GW	2023.1-2	月	5.84	1.7%
累计装机量	GW	2023.1-2	月	371.26	11.0%
累计利用小时数	小时	2023.1-2	月	401	24.1%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2023/3/24	周	5200	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2023/3/24	周	4810	-1.9%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2023/3/24	周	3893	-0.6%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2023/3/24	周	3200	-3.4%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2023/3/24	周	68955	2.8%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2023/3/24	周	3850	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2023/3/24	周	14450	-2.1%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2023/3/24	周	120	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2023/3/24	周	115	-4.3%

资料来源：国家能源局，百川盈孚，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，电力设备新能源首席分析师，中央财经大学金融硕士，6年新能源行业研究经验，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。研究聚焦细分行业及个股挖掘，公众号：电新之瞻。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2年行业研究经验，2022年7月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

陈玟洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

孙然，新能源与电力设备行业研究助理，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。