



Research and  
Development Center

# 2023Q2 新能源车产业链公司有望环比向 好，看好板块反转

电力设备与新能源

2023年4月23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: hujunyinying@cindasc.com

曾一贇 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

## 2023Q2 新能源车产业链公司有望环比向好, 看好板块反转

2023年4月23日

本期核心观点

### 行业展望及配置建议:

#### ➤ 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。亿纬锂能董事长刘金成在 2023 中国电动汽车百人会论坛上表示快充是电动车发展的最后一个瓶颈。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**。在新技术方面, 我们看好钠离子电池、磷酸锰铁锂、PET 铜箔、氢能等的 0-1 过程。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**。特斯拉掀起新一轮全球降价, 4 月份特斯拉在香港、新加坡、丹麦对旗下车型进行了降价, 我们认为特斯拉持续降价有望刺激其需求的增长。上海车展在本周举行, 多款新能源新车型亮相, 包括小鹏 G6、广汽埃安纯电动 GT 跑车 Hyper GT; 比亚迪海鸥、腾势 N7 等。同时宁德时代在上海车展上正式发布凝聚态电池, 单体能量密度最高可达 500Wh/ kg, 兼具高比能和高安全的特性, 并在今年内具备量产能力。我们认为当前新能源车处于低估区间, 随着 Q2 后需求的逐步回升, 产业链公司业绩有望逐步环比提升。当前位置建议积极配置, 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、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、超频三等**。

#### ➤ 电力设备及储能:

电力设备方面, 我们认为今年为电网投资大年, 板块具有较优投资机会。

1) 电网投资中枢抬升显著。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。2) 22 年“低基数”效应下, 23 年增速较高。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较好的板块机会。3) 近期电网投资初步验证结论。近期国网公布第一次主网中标结果, 合计金额为 125.6 亿, 22 年第一次招标金额为 82.2 亿, 我们认为可以对今年的电网建设的进度情况保持乐观。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: **四方股份、国电南瑞、许继电气**。

储能方面, 储能在电力系统中具有刚性需求, 看好 23 年储能保持高增态势。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、科华数据、科士达、盛弘股份、上能电气、固德威、锦浪科技；集成商企业：思源电气、四方股份、金盘科技、南网科技、派能科技、金冠股份、南都电源。

#### ➤ 光伏：

**硅料价格加速下跌，行业需求总体向好。**根据 InfoLink Consulting 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价 189 元/kg，环比降 4.1%，最高价回落至 196 元/kg；硅片 182mm/150 $\mu$ m 均价为 6.38 元/片，环比降 0.3%，210/150 $\mu$ m 均价为 8.05 元/片，与上周持平；单晶电池片 182mm/210mm 均价分别为 1.07 元/W 和 1.13 元/W，与上周持平；单双面大尺寸组件价格分别为 1.70 元/W 和 1.72 元/W，环比分别降 0.9%/0.9%。根据 InfoLink Consulting 等，目前硅料环节买方恐跌情绪加重叠加需求增量有限，硅料价格加速下跌；硅片环节石英砂短缺影响有限硅片产出超预期，增幅 7% 左右达到 48GW，硅片价格有所下降；电池片价格维持平稳，上游硅片降价趋势传导到电池片环节仍需时间；组件价格小幅下降，终端压价心态明显，二季度后续价格仍有缓跌的迹象。我们判断，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，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：

储能与电力市场的跟踪显示，4 月第 3 周共有 0.89GW/2.8GWh 的储能项目并网或进入建设状态，新能源配储、独立式储能电站、火储联合调频、用户侧储能均有项目出现。

1) 华能集团 5MW 超级电容+15MW 锂离子电池储能项目实现并网投运。该项目中，超级电容与锂离子电池储能技术复合应用，总储能容量 20MW。继上半月飞轮+锂电复合应用的华电朔州热电调频项目投运后，这是本月投运的第二例复合储能技术在调频领域的应用。调频对短时高功率输出的需求，正在为高功率输出的储能技术的应用创造机会。

2) 广东台山电厂 60MW/60MWh 火储联合调频项目投运。该项目采用采用智光储能的高压级联技术，是国内目前储能装机容量最大的火储联合调频项目。

此外，4 月份第三周，超过 1.3GWh 的项目处于招标状态。

**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): 本周下跌 2.56%; 近一个月下跌 3.41%, 2023 年初至今下跌 4.57%;

沪深 300: 本周下跌 1.45%; 近一个月上涨 0.83%, 2023 年初至今上涨 4.16%;

创业板指: 本周下跌 3.58%; 近一个月下跌 0.03%, 2023 年初至今下跌 0.24%。

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。需求端, 中游库存量有所下降, 但仍处于去库状态。供给端, 由于碳酸锂与氢氧化锂价差拉大, 氢氧化锂对碳酸锂需求量增加, 青海地区近期工业级碳酸锂出货量好转, 叠加外购矿石锂盐工厂亏损, 底部成本支撑显著。无锡盘本周接连大涨, 合约临近交割, 市场询盘量增加, 带动市场氛围。锂盐厂挺价意愿强烈, 下游入市询盘量增加, 但刚需未改善, 供需双方博弈中, 价格跌幅放缓。百川盈孚预计, 电池产业链库存压力较大, 叠加碳酸锂库存高位, 现货供应充足, 百川盈孚预计下周碳酸锂价格或继续回落, 幅度在 1-3 万元/吨。

**钴盐、镍盐价格下降。**硫酸镍方面, 后期纯镍、镍铁和镍中间品供应皆存在较大的增量, 原生镍正在由结构性过剩转为全面过剩, 镍中线供需偏空。短期来看, 全球精炼镍显性库存仍在继续下滑并创新低, 低库存状态下镍价上涨弹性较大, 或对硫酸镍价格带来一定支撑。下周硫酸镍市场行情延续弱势。硫酸钴方面, 目前钴盐需求面仍是影响市场走势的主要因素, 终端需求偏弱, 制约市场跟进持续性。若场内无新的利好刺激因素, 短期钴盐行情或维持弱势局面, 百川盈孚预计下周钴盐市场价格仍有下滑空间。

**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, 本周原料价格微降, 多数电解液企业以采购主流产品为主, 成本方面有一定程度的支撑, 但行业内部企业竞争情况持续, 压价情况频频出现。近期原料端价格下降放缓, 给电解液市场提供一定成本支撑, 百川盈孚预计下周电解液市场价格暂稳。短期内, 下游六氟磷酸锂企业将陆续暂停生产, 企业大多执行长协订单。大多数六氟磷酸锂企业以清理库存为主, 装置运行的企业开工率将有所降低。百川盈孚预计短期内六氟磷酸锂市场价格或将维持稳定。

**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
<b>三元原材料</b>						
	MB钴99.8%	美元/磅	17.2	-5.8%	-5.9%	-21.0%
	电池级硫酸钴	万元/吨	3.6	-2.7%	-15.3%	-25.0%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.5	-0.3%	-7.7%	-8.6%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.6	-0.8%	-2.4%	-4.2%
<b>锂盐</b>						
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	17.3	-5.5%	-40.3%	-66.4%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	21.4	-19.5%	-43.8%	-51.9%
<b>正极材料</b>						
<b>三元前驱体</b>						
	三元前驱体523	万元/吨	8.8	0.0%	-7.4%	-15.0%
	三元前驱体622	万元/吨	9.8	0.0%	-7.5%	-14.8%
	三元前驱体811	万元/吨	11.5	0.0%	-7.3%	-11.0%
<b>三元正极材料</b>						
	三元材料523	万元/吨	17.6	-3.3%	-20.0%	-47.5%
	三元材料622	万元/吨	21	-7.9%	-7.5%	-14.8%
	三元材料811	万元/吨	26	-7.8%	-7.3%	-11.0%
	钴酸锂	万元/吨	22.65	-5.6%	-23.7%	-46.4%
	磷酸铁锂	万元/吨	6.8	-12.8%	-40.4%	-59.0%
<b>负极材料</b>						
<b>针状焦</b>						
	国产油系高端	元/吨	11500	0.0%	-9.4%	-14.8%
	进口油系	美元/吨	1500	0.0%	0.0%	-11.8%
<b>人造负极</b>						
	中端	万元/吨	4.6	0.0%	-2.1%	-13.2%
	高端	万元/吨	6.2	0.0%	-3.1%	-13.3%
<b>天然负极</b>						
	中端	万元/吨	4	0.0%	-2.4%	-4.8%
	高端	万元/吨	5.6	0.0%	-1.8%	-3.4%
<b>隔膜基膜</b>						
<b>隔膜</b>						
	干法/16um	元/m <sup>2</sup>	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/m <sup>2</sup>	1.35	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法9um	元/m <sup>2</sup>	1.475	0.0%	0.0%	0.0%
<b>涂覆隔膜</b>						
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m <sup>2</sup>	2.24	0.0%	0.0%	0.0%
<b>电解液</b>						
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.8	-2.2%	-29.6%	-63.6%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.2	-4.5%	-14.9%	-43.8%
	三元/常规动力型	万元/吨	4.9	-5.8%	-14.0%	-31.9%
<b>电芯</b>						
	方形三元	元/Wh	0.85	0.0%	-4.5%	-20.7%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.76	0.0%	-5.0%	-20.8%
<b>锂电池</b>						
<b>电池包</b>						
	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3月，新能源车销量增长。**2023年3月份新能源汽车销售65.3万辆，同比增加34.8%，环比增加24.4%。

2023年3月份动力电池装机27.8Gwh，同比增加29.7%，环比增加26.7%。

**图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2023 年 3 月）**

2023-03	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
<b>新能源汽车</b>					<b>新能源乘用车</b>				
当月产	万辆	67.4	44.8%	22.1%	当月产	万辆	62.90	42.1%	75.2%
当月销	万辆	65.3	34.8%	24.4%	当月销	万辆	61.70	33.9%	24.4%
累计产	万辆	165.0	27.6%		累计产	万辆	154.10	24.3%	
累计销	万辆	158.6	26.2%		累计销	万辆	150.10	24.3%	
<b>纯电动</b>					<b>纯电动</b>				
当月产	万辆	51.1	35.9%	31.4%	当月产	万辆	46.70	31.8%	30.1%
当月销	万辆	49.0	23.8%	30.3%	当月销	万辆	45.30	21.3%	30.5%
累计产	万辆	119.8	15.7%		累计产	万辆	111.30	13.1%	
累计销	万辆	115.2	14.4%		累计销	万辆	107.20	11.6%	
<b>插电混合</b>					<b>插电混合</b>				
当月产	万辆	16.3	83.8%	0.0%	当月产	万辆	16.10	82.6%	1.3%
当月销	万辆	16.3	84.8%	9.4%	当月销	万辆	16.40	87.7%	10.1%
累计产	万辆	45.1	76.0%		累计产	万辆	43.90	72.3%	
累计销	万辆	43.3	74.2%		累计销	万辆	43.00	74.1%	
产品	单位	数量	同比	环比					
<b>动力电池装机（3月）</b>					<b>单车装机电量</b> （动力电池装机/新能源汽车产量）				
当月装机	GWh	27.8	29.7%	26.7%	当月	KWh/辆	44.17		
累计装机	GWh	65.9	28.4%		累计	KWh/辆	42.73		

资料来源：wind，信达证券研发中心

### 三、光伏行业

**硅料价格下跌速度呈现加速态势。**根据 PVInfoLink 的信息，硅料价格下跌速度呈现加速态势，致密块料主流价格范围跌至每公斤 180 元-192 元区间，均价降至每公斤 189 元水平，主流硅料企业价格均呈现更加明显的降幅。当前买方恐跌情绪加重叠加需求增量有限，硅料销售难度逐步加大，PVInfoLink 预计硅料环节的现货库存水平在四月将达到新高。同时一线硅料企业的销售态度变化，以及策略调整，力求积极出货的市场环境加剧硅料销售环节的销售竞争压力。

**硅片价格下降。**根据 PVInfoLink 的信息，单晶硅片环节的供应增量已经开始在四月中旬逐步体现，一方面供应端的数量和节奏已经开始明显加快，另一方面石英坩埚对于拉晶过程中单炉产出的影响虽然仍在发酵，但是通过增加炉台数量等方式的调节，对硅片产量的影响有所缓解。182mm 规格硅片因生产企业数量较多，且外销通道内流通的硅片供应量较为分散，竞争更为激烈。

**电池片价格维稳。**根据 PVInfoLink 的信息，当前价格维稳，观察组件大厂的接单情况，整体的成交价格仍在维稳中小幅度的下行，难挡后续跌势。预期在上游硅片的跌价过程中，电池片价格将持续松动下跌，然而若电池产线尺寸的切换过猛，导致 M10 与 G12 的供需错配，电池片价格仍将有可能会出现横盘甚至上行的走势。

**组件价格分化明显。**根据 PVInfoLink 的信息，一线厂家部分分销渠道库存堆积，局部订单项目价格略有松动，整体价格仍僵持在每瓦 1.68-1.72 元人民币不等。而二三线厂家则为了争抢订单、挤进短名单，项目价格持续下落至每瓦 1.63-1.68 元人民币，投标价格也持续以低价抢进短名单之中为目标报价，二季度后续价格仍有缓跌的迹象。

**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
<b>硅料</b>			
多晶硅致密料	元/Kg	189.00	-4.1%
<b>硅片</b>			
单晶硅片-182mm/155μm	元/片	6.38	-0.3%
单晶硅片-210mm/150μm	元/片	8.05	0.0%
<b>电池片</b>			
单晶硅PERC电池-182mm\22.9%+	元/W	1.07	0.0%
单晶硅PERC电池-210mm\22.9%+	元/W	1.13	0.0%
<b>组件</b>			
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	1.70	-0.9%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.71	-0.9%
<b>光伏玻璃</b>			
3.2mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	26.00	0.0%
2.0mm镀膜	元/m <sup>2</sup>	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、废钢、铸造生铁价格下跌。**中厚板周度价格下跌0.2%；废钢、铸造生铁周度价格分别下跌1.6%、1.2%。

**玻纤价格价格稳定、液体环氧树脂价格上涨。**玻纤周度价格保持稳定，液体环氧树脂周度价格上涨0.7%。

**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
<b>装机/招标</b>					
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%
<b>钢铁原材料价格</b>					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2023/4/16	周	5200	0.0%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2023/4/16	周	4750	-0.2%
铸造生铁：均价（Z18-22）	元/吨	2023/4/16	周	3718	-1.2%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2023/4/16	周	3100	-1.6%
<b>有色原材料价格</b>					
电解铜：上海1#	元/吨	2023/4/16	周	68595	-2.2%
<b>化工原材料价格</b>					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2023/4/16	周	3800	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2023/4/16	周	14550	0.7%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2023/4/16	周	115	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2023/4/16	周	110	0.0%

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。

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。

陈攻洁，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	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北区销售总监	陈明真	15601850398	<a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北区销售	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北区销售	陆禹舟	17687659919	<a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>
华北区销售	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华北区销售	樊荣	15501091225	<a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>
华北区销售	秘侨	18513322185	<a href="mailto:miqiao@cindasc.com">miqiao@cindasc.com</a>
华北区销售	李佳	13552992413	<a href="mailto:lijia1@cindasc.com">lijia1@cindasc.com</a>
华北区销售	赵岚琦	15690170171	<a href="mailto:zhaolanqi@cindasc.com">zhaolanqi@cindasc.com</a>
华北区销售	张斓夕	18810718214	<a href="mailto:zhanglanxi@cindasc.com">zhanglanxi@cindasc.com</a>
华北区销售	王哲毓	18735667112	<a href="mailto:wangzheyu@cindasc.com">wangzheyu@cindasc.com</a>
华东区销售总监	杨兴	13718803208	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>
华东区销售副总监	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东区销售	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东区销售	朱尧	18702173656	<a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>
华东区销售	戴剑箫	13524484975	<a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	方威	18721118359	<a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>
华东区销售	俞晓	18717938223	<a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>
华东区销售	李贤哲	15026867872	<a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>
华东区销售	孙僮	18610826885	<a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>
华东区销售	贾力	15957705777	<a href="mailto:jiali@cindasc.com">jiali@cindasc.com</a>
华东区销售	王爽	18217448943	<a href="mailto:wangshuang3@cindasc.com">wangshuang3@cindasc.com</a>
华东区销售	石明杰	15261855608	<a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>
华东区销售	曹亦兴	13337798928	<a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>
华东区销售	王赫然	15942898375	<a href="mailto:wangheran@cindasc.com">wangheran@cindasc.com</a>
华南区销售总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南区销售	刘韵	13620005606	<a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>
华南区销售	胡洁颖	13794480158	<a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>
华南区销售	郑庆庆	13570594204	<a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a>
华南区销售	刘莹	15152283256	<a href="mailto:liuying1@cindasc.com">liuying1@cindasc.com</a>
华南区销售	蔡静	18300030194	<a href="mailto:caijing1@cindasc.com">caijing1@cindasc.com</a>
华南区销售	聂振坤	15521067883	<a href="mailto:niezhenkun@cindasc.com">niezhenkun@cindasc.com</a>



华南区销售

张佳琳

13923488778

[zhangjialin@cindasc.com](mailto:zhangjialin@cindasc.com)

华南区销售

宋王飞逸

15308134748

[songwangfeiyi@cindasc.com](mailto: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曾与,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。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20% 以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 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。