

电力设备及新能源行业周报

新能源购置税延期超预期，持续看好人形机器人 对工控催化

投资要点：

➤ **新能源汽车和锂电板块核心观点：车购税减免政策正式落地，钠电车型上工信部名录。**1) 2024-2025年新能源汽车免征购置税，单乘用车免税额度不超过3万元；2) 2026-2027年新能源汽车减半征收购置税，单乘用车减税额不超过1.5万元；总量上：本次政策出台单次延期时间（4年）超预期，体量更大（经财政部初步估算，2024-2027年减免规模总额将达5200亿元）。

➤ **光伏板块核心观点：1-5月国内外光伏需求持续高景气，看好价格博弈结束后的需求持续同比高增长。**1-5月国内光伏新增装机及光伏电池组件出口数据表明国内外光伏需求持续高景气。据国家能源局数据，2023年1-5月国内光伏新增装机61.21GW，同比增158.2%，超预期，随着价格博弈结束，看好下半年光伏装机持续同比高增长，我们预计国内全年装机需求大概率将超150GW。

➤ **风电板块核心观点：5月风电装机同比高增，行业高景气度逐步验证。**2023年1-5月风电新增装机16.36GW，同比+51%，其中5月新增装机2.16GW，同比+74%。自3月以来，月度新增装机同比均大幅增长，风电装机大年的逻辑正逐步得到验证。基于前期巨量的招标需求，我们预计全年新增装机70-80GW，同比增长40%-61%；其中海风新增装机8-10GW，同比增长55%-94%，建议积极关注风电交付大年下的量增性投资机会。

➤ **储能板块核心观点：项目延期致美国Q1储能装机不及预期，全年储能装机规模仍有望翻倍。**一季度美国储能新增装机规模778MW/ 2145MWh，环比-26%/-28%；同比-19%/-25%。其中大储装机554MW/ 1553MWh，环比-35%/-38%，同比-26%/-35%；户储装机155.4MW/ 388.2MWh，环比-9%/-9%，同比+7%/+13%；工商业储能装机69.1MW/ 203.3MWh，环比+44%/+112%，同比+10%/+43%。

➤ **电力设备及工控板块核心观点：1-5月电网工程完成额超10%，关注能源互联和特高压机会。**1) 电网投资保持高增速，关注数字化和特高压板块机会；2) 特高压宁湘线预计月内开工，特高压建设加速；3) 工控中远期有望受益于人形机器人放量催化

➤ **氢能板块核心观点：最大绿氢工厂20GW再突破，燃料电池厂商一体化加速。**1) 世界最大绿氢工厂20GW启动，满足欧盟2030绿氢进口目标五分之一；2) 亿华通进军欧洲市场，向上一体化同步布局制氢。

➤ **风险提示：**电动车消费复苏不及预期、海外政策风险等；光伏下游需求不及预期；行业竞争加剧；上游原材料价格大幅波动；风电装机不及预期；政策落地不及预期；国际政治形势风险，市场规模不及预期；电网投资进度不及预期；氢能技术路线、成本下降尚存不确定性等。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号：S0210522050005
邮箱：dw3787@hfzq.com.cn

分析师 游宝来
执业证书编号：S0210523030002
邮箱：ybl3804@hfzq.com.cn

分析师 陈栋熙
执业证书编号：S0210523030003
邮箱：clx3974@hfzq.com.cn

研究助理 钟俊杰
邮箱：zjj3909@hfzq.com.cn

研究助理 柴泽阳
邮箱：czy3900@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《光伏博弈趋弱，海风利好不断》-2023.06.18
- 2、《光伏产业链博弈接近尾声，5月动力锂电库销比持续回落》-2023.06.11
- 3、《政策继续支持新能源车和新型电力系统发展，板块底部应更乐观一些》-2023.06.04

正文目录

1. 新能源汽车和锂电板块观点.....	3
2. 新能源发电板块观点.....	4
2.1 光伏板块观点.....	4
2.2 风电板块观点.....	6
3. 储能板块观点.....	8
4. 电力设备与工控板块观点.....	10
5. 氢能板块观点.....	12
6. 风险提示	13

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电车电池周观点：车购税减免政策正式落地，钠电车型上工信部名录

新能源车购税政策正式落地：

细则出台：1) 2024-2025 年新能源汽车免征购置税，单乘用车免税额度不超过 3 万元；2) 2026-2027 年新能源汽车减半征收购置税，单乘用车减税额不超过 1.5 万元；总量上：本次政策出台单次延期时间（4 年）超预期，体量更大（经财政部初步估算，2024-2027 年减免规模总额将达 5200 亿元）。此前市场认为随着新能源车渗透率的提升，持续减免车辆购置税将挤压财政收入，担心购置税减免政策或不及预期。本次长时大规模延期购置税，打消了市场担忧，彰显我国推进汽车电动化的战略定力。我们认为此次补贴延续将推动行业量利齐升。1) 量上：有助于油电平价，电车优价，推动电车对油车的加速替代；2) 利上：补贴的延续将降低产业链降价压力，改善企业盈利。

钠电车型正式上工信部名录：

工信部公布第 372 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中包括两款搭载钠离子电池的车型，分别为羿驰牌玉兔（江铃汽车与孚能科技合作）、奇瑞牌 QQ 冰淇淋（奇瑞汽车与宁德时代合作），其中，江铃推出的为 A0 级纯电动轿车，奇瑞推出的为 A00 级车型（此前已官宣落地）。上工信部名录前，需要经历严格的路试、极端条件测试，标志着钠离子电池汽车已经做好量产装车前的充分准备。虽然 2023 年碳酸锂价格经历大幅波动，产业链从更长远的视角出发，发展钠电的进度仍超出预期（此前预期上名录的节点在 Q3-Q4）。

投资建议：

锂电板块首先关注海外客户基础好、布局快的：宁德时代、国轩高科、新宙邦、科达利、星源材质、璞泰来、杉杉股份、当升科技、容百科技、贝特瑞、中伟股份、格林美等。

同时关注具备成本或技术阿尔法的龙头：尚太科技、湖南裕能、德方纳米、天赐材料、恩捷股份等。

钠电方向关注：孚能科技、贝特瑞、维科技术、振华新材、元力股份等。

2. 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏周观点：1-5月国内外光伏需求持续高景气，看好价格博弈结束后的需求持续同比高增长

核心观点：

1-5月国内光伏新增装机及光伏电池组件出口数据表明国内外光伏需求持续高景气。据国家能源局数据，2023年1-5月国内光伏新增装机61.21GW，同比增158.2%，超预期，随着价格博弈结束，看好下半年光伏装机持续同比高增长，我们预计国内全年装机需求大概率将超150GW。据海关数据，若以人民币计价，1-5月出口光伏电池组件约1521.89亿元，同比+23.6%，在去年印度抢装、俄乌冲突的背景下，今年1-5月仍能实现23.6%的同比增长，说明海外需求仍维持高景气。我们看好23年全年的国内及海外光伏需求，尤其看好下半年需求持续同比高增长。光伏产业链方面，从供给看，硅料价格已跌破部分二三线企业的成本线，预期后续价格仍可能走跌，但下跌的空间已经不大；需求方面看，随着价格跌至低位，下游整体观望情绪预期将有所缓解，看好后续需求爆发。

5月光伏国内新增装机、出口数据点评

1、新增装机：6月20日，据国家能源局数据，2023年1-5月国内光伏新增装机61.21GW，同比增158.2%，其中5月新增装机12.9GW，同比增88.9%，环比-11.9%，超预期。

2、出口数据：根据海关数据，按美元计价，5月光伏电池组件国内出口金额约46.02亿美元，环比+3.14%，同比+7.1%，1-5月出口约221.97亿美元，同比+15.3%。按人民币计价，5月光伏电池组件国内出口金额约315.53亿元，环比+3.46%，同比+13.6%，1-5月出口约1521.89亿元，同比+23.6%。

3、我们认为：

1) 从5月国内新增装机数据看，产业链价格博弈已近尾声，国内光伏需求有望爆发。5月光伏装机同比维持高增，但环比略有下滑，主要因5月上游硅料、硅片价格跌幅较大，引起终端采购观望情绪增加，对需求有所抑制。而硅料目前已跌至6.5万元/吨附近，已接近三四线企业成本线，下行空间不大，产业链价格博弈已近尾声，随着价格跌到相对低位，将驱动下半年光伏装机持续同比高增长，我们预计国内全年装机需求大概率将超150GW，需求维持高景气。

2) 从5月出口数据看，因汇率变动有一定的影响，若以人民币出口金额看1-5月同比+23.6%，在去年印度抢装、俄乌冲突的背景下，今年1-5月仍能实现23.6%的

同比增长，说明海外需求仍维持高景气。

3) 综上，我们看好 23 年全年的国内及海外光伏需求，尤其看好下半年需求持续同比高增长。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周价格小幅走低，价格在二三线企业的成本线以下，库存有一定的减少，预期后续价格仍可能走跌，但下跌的空间已经不大；

2、硅片：光伏硅片价格也开始走稳，前期由于去库存压力部分硅片厂低价甩货，182 硅片跌至 2.5 元-2.6 元/片，而本周一开始，市场低价资源购买结束，价格回调至 2.7 元/片。同时，行业库存已经从月初的高峰 18-19 亿片降至目前 10 亿片左右，库存去化效果明显；

3、电池片：受前期上游大幅跌价影响，本周电池片价格继续走跌；

4、组件：由于之前部分企业低价甩货价格超跌，组件企业的利润有一定的压缩，本周组件价格企稳，随着上游继续降价组件利润有一定的回升；

5、石英砂：本周价格稳定，近期有部分新增产能即将完成调试，投产在即，同时 7 月有第二批海外石英砂即将到港，预计供需紧张将阶段性缓解；

6、胶膜：本周 EVA 粒子价格略微下滑，部分二三线胶膜厂家开工率不足 50%，主要受本月组件企业排产减少影响，本质开启新一轮谈价周期，组件采购需求暂无明显恢复；

7、玻璃：本周光伏玻璃价格再度调整，主要是由于 6 月以来组件端对辅材的采购情绪减弱，玻璃端成交减少，库存压力提升；

投资建议：

1) 量利齐升的一体化组件：关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、东方日升；2) 盈利修复、有望享受新技术溢价的电池环节：关注爱旭股份、钧达股份、正业科技等；3) 竞争优势显著、具备高纯石英砂保供的硅片龙头：关注 TCL 中环；4) 电站开发运营环节：关注晶科科技、能辉科技、林洋能源等；5) 受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及辅材环节：关注阳光电源、上能电气、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、福斯特、海优新材、赛伍技术、福莱特、中信博、意华股份、石英股份、通灵股份、宇邦新材等；6) 具备成本优势的硅料龙头企业：关注通威股份、协鑫科技、大全能源；

2.2 风电板块观点

风电周观点：5月风电装机同比高增，行业高景气度逐步验证

核心观点：5月风电装机同比高增，行业高景气度逐步验证。2023年1-5月风电新增装机16.36GW，同比+51%，其中5月新增装机2.16GW，同比+74%。自3月以来，月度新增装机同比均大幅增长，风电装机大年的逻辑正逐步得到验证。基于前期巨量的招标需求，我们预计全年新增装机70-80GW，同比增长40%-61%；其中海风新增装机8-10GW，同比增长55%-94%，建议积极关注风电交付大年下的量增性投资机会。

5月风电装机同比高增，行业高景气度逐步验证

1) 6月20日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。2023年1-5月风电新增装机16.36GW，同比+51%，其中5月新增装机2.16GW，同比+74%。1-5月风电利用1081小时，同比+105小时，其中5月利用215小时，同比+17小时。

2) 自3月以来，月度新增装机同比均大幅增长，风电装机大年的逻辑正逐步得到验证。自Q2起，陆风与海风均开始大规模施工，产业链进入到交付旺季，在前期巨量招标需求的基础上，Q2装机将有望实现高增。我们预计全年新增装机70-80GW，同比增长40%-61%；其中海风新增装机8-10GW，同比增长55%-94%，建议积极关注风电交付大年下的量增性投资机会。

本周招投标数据更新

一、本周招标0.98GW

1) 陆风：总计0.38GW；其中四川华电广元黄蛟山（一期）（0.06GW），普定县猴场风电场（0.08GW），织金县中寨分散式风电场项目（0.04GW），华润新能源阜新新德200MW风电项目（0.20GW）

2) 海风：总计0.60GW；其中大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目（0.60GW）

3) 6月以来累计招标4.46GW，其中陆风2.26GW，海风2.20GW；2023年1-5月合计招标36.51GW（-19%），其中陆风32.44GW（-20%），海风4.07GW（-3%）；2023年以来累计招标40.97GW，其中陆风34.70GW，海风6.27GW

二、本周（预）中标0.19GW

1) 陆风：总计0.19GW；其中金风科技（0.15GW），中车株洲所（0.04GW）

2) 海风：暂无

投资建议

建议重点关注: 1) 最先受益于国内需求高景气+出海加速的塔筒与管桩环节(泰胜风能、海力风电、大金重工、天顺风能); 2) 壁垒高, 竞争格局好的海缆环节(东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆); 3) 海上风机龙头(明阳智能、电气风电); 4) 订单获取能力强+两海战略布局取得进展的陆风厂商(三一重能、运达股份); 5) 盈利修复的零部件环节(日月股份、金雷股份、广大特材、恒润股份、振江股份等); 6) 受益于深远海发展的漂浮式系泊系统(亚星锚链)

3. 储能板块观点

储能周观点：项目延期致美国 Q1 储能装机不及预期，全年储能装机规模仍有望翻倍

WoodMac 发布美国 Q1 储能装机数据

①根据 WoodMac 发布美国 23 年 Q1 储能装机数据，第一季度美国储能新增装机规模 778MW/ 2145MWh，环比-26%/-28%；同比-19%/-25%。②其中大储 Q1 装机 554MW/ 1553MWh，环比-35%/-38%，同比-26%/-35%；为 2021Q2 以来单季度最低值，主要由于原计划于 Q1 并网的超过 1.8GW 储能项目延期至后续季度。③户储 Q1 装机 155.4MW/388.2MWh，环比-9%/-9%，同比+7%/+13%；户储装机容量环比数据两年来首次下降，打破连续六个季度的增长趋势。④工商业储能 Q1 装机 69.1MW/ 203.3MWh，环比+44%/+112%，同比+10%/+43%；主要由于部分原 2022 年预计完成的项目推迟至 23Q1 完成。⑤根据 WoodMac 的预测，尽管 Q1 装机略不及预期，但预计 23 年全年储能装机规模相比 22 年仍将实现翻倍增长。

海博思创启动科创板 IPO

①6 月 20 日，海博思创发布首次公开发行股票招股说明书(申报稿)，拟募资 7.8 亿元，募资项目包括 2GWh 储能系统生产、储能系统研发、数字智能化实验室、营销及售后服务网络等。②储能集成龙头上市，加速储能产业规模化集中化布局：根据 CNESA 统计，海博思创 2022 年中国储能系统集成商装机量排行第一，2021 年度国内市场储能系统出货量第一。

投资建议：

国内大储装机规模放量，盈利模式逐步落实推动国内大储长期发展，欧洲户储市场需求旺盛，美国大储及户储装机规模保持快速增长，便携式储能市场方兴未艾，持续看好国内大储与海外户储市场需求共振。建议重点关注：1) 优质储能集成标的：科华数据、南都电源、南网科技、鹏辉能源、科士达、林洋能源、金盘科技、上能电气、盛弘股份、新风光、科信技术、科陆电子、智光电气、四方股份；2) 价高利优的户储企业：派能科技、华宝新能、科士达、阳光电源、德业股份；3) 优质储能运营商：南网储能、林洋能源、华自科技；4) 受益光储放量的逆变器环节：阳光电源、昱能科技、禾迈股份、锦浪科技、固德威、德业股份；5) 盈利回升的储能电芯环节：鹏辉能源、南都电源、林洋能源、宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科；6) 其他：结构件：祥鑫科技、铭利达；BMS：华塑科技；温控：英维克、同飞股份、高澜股份、申菱环境；消防：青鸟消防、国安达；7) 低基数高增速的工商业储能：全球化布局工商业储能龙头盛弘股份、沃太能源（上市中）；切入工商业储能的电网设备公司杭州柯林、西力科技；全球分布式储能龙头固德威、锦浪科技、德业股份等；光

储充领军企业星云股份、特锐德等；此外关注麦格米特、津荣天宇、合康新能等；8）
关注新兴增长的南非储能标的：德业股份，海兴电力。

4. 电力设备与工控板块观点

电力设备与工控周观点：1-5 月电网工程完成额超 10%，关注能源互联和特高压机会

电网投资保持高增速，关注数字化和特高压板块机会

国家能源局公布 1-5 月全国电力工业统计数据，1-5 月份，电网工程完成投资 1400 亿元，同比增长 10.8%。5 月单月电网工程完成投资 416 亿元，同比增长 12.4%。电网投资从 3 月开始便有加速之势，2 月/3 月/4 月/5 月，累计投资同比增速分别为 2.2%/7.5%/10.3%/10.8%，单月份来看，3 月/4 月/5 月，单月投资分别达 349/316/416 亿元，同比增速分别为 13.3%/16.2%/12.4%。根据以往年份电网投资节奏，前 5 个月份投资占全年投资比例在 23-25%左右，我们预计 2023 年全年投资总额有望超过 5600 亿元，同比增长 10%左右，结构上有望向能源互联网和特高压等方向倾斜。

特高压宁湘线预计月内开工，特高压建设加速

近日，宁夏-湖南±800kv 特高压直流项目获批，工程即将进入开工建设期，“宁电入湘”工程是我国第一条以开发沙漠光伏大基地、输送新能源为主的特高压输电通道。该特高压工程途经宁夏、甘肃、陕西、重庆、湖北、湖南等六省(区、市)，线路全长约 1467 千米，其中湖南境内线路长约 421 千米。此条特高压线路配套大基地总规模高达 17GW，包括 4GW 的煤电和 9GW 光伏以及 4GW 风电项目。“十四五”规划的 9 条直流项目非常大的概率会在 23、24 年集中核准，根据特高压的建设节奏，相关公司预计将在 23、24 集中确认收入。

工控中远期有望受益于人形机器人放量催化

特斯拉人形机器人全身有 40 个关节、200 多个自由度以及大量传感器，单侧手指有 6 个执行器和 11 个自由度，单侧 7 个旋转关节执行器和 7 个线性关节执行器。人形机器人一般采用关节驱动器，以电机驱动为主，旋转关节采用无框电机+谐波减速器+力矩传感器方案，线性关节采用无框电机+行星滚珠丝杠+力矩传感器方案，手部以空心杯电机为主。人形机器人的普及将极大拉动伺服驱动、运动控制器、空心杯电机、直线/旋转执行器、传感器等工控产品应用数量。中长期看好人形机器人对工控环节需求的拉动。

投资建议

建议关注：1) 电网智能化与信息化：能源互联网及信息科技的【国电南瑞】；变电智能在线监控高成长细分龙头【杭州柯林】、配电一二次深度融合龙头【宏力达】、输电智能监测龙头【智洋创新】、智能巡检机器人及带电作业机器人领军企业【亿嘉和】、【申昊科技】，其他自动&智能化终端：【炬华科技】、【金智科技】、【东方电子】

等。2) 电力电子器件、新能源消纳相关标的:【四方股份】、【新风光】、【智光电气】、【思源电气】; 3) 新能源消纳特高压:【国电南瑞】、【许继电气】、【平高电气】、【中国西电】; 配网一次设备公司【金盘科技】、【伊戈尔】、【北京科锐等】。4) 微电网建设:【安科瑞】、【国电南自】。5) 工控: 短期: 传统工业景气度正逐步筑底, 风光锂电新一轮资本开支有望驱动工控 OEM 需求反弹; 中长期: 制造业整体资本开支进入繁荣期, 人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。人形机器人对工控环节需求亦有拉动。建议关注【汇川技术】、【雷赛智能】、【鸣志电器】、【信捷电气】、【伟创电气】、【禾川科技】等。6) 充电桩: 建议关注运营标的【特锐德】、【万马股份】。以及有海外渠道的充电桩模块及充电桩整桩公司:【盛弘股份】、【科士达】、【炬华科技】、【通合科技】、【欧陆通】、【道通科技】。零部件【沃尔核材】等。

5. 氢能板块观点

氢能周观点：最大绿氢工厂 20GW 再突破，燃料电池厂商一体化加速

世界最大绿氢工厂 20GW 启动，满足欧盟 2030 绿氢进口目标五分之一：

6 月 20 日，哈萨克斯坦和德国两国元首在会谈中强调，应在跨里海国际运输走廊发展框架内加强互动，扩大油气、绿氢能源和工业领域联系，并出席了世界最大绿氢工厂的启动仪式，该能源综合体项目由德国 Svedind Energy Group 公司负责投资建设，拟在 2030 年前建设并运营 20GW 绿氢，从 2032 年起实现绿氢年产能 200 万吨，相当于欧盟 2030 年进口绿氢目标的五分之一。此前，为实现脱碳目标以及减少对俄罗斯化石燃料的依赖，欧盟扩大绿氢规模，预计到 2030 年绿氢年产能 1000 万吨，绿氢年进口量 1000 万吨，届时绿氢成本将远低于 1.8 欧元/kg。

亿华通进军欧洲市场，向上一体化同步布局制氢：

6 月 17 日，亿华通与欧洲商用车企业 TAM-EUROPE D.O.O.签订战略合作协议，双方将首先以机场摆渡车为应用场景，以欧洲市场为依托向全球其他区域市场进行拓展。6 月 6 日，亿华通成立全资子公司氢能科技公司，聚焦 PEM 电解水制氢系统和“氢云”热电联供系统，为分布式能源和微电网提供绿色零碳的解决方案。公司与“伊犁州伊宁市绿色氢能创新应用工程”项目合作已于 6 月 13 日得到国家发改委批复，项目涵盖 100MW 光伏电站、12000Nm³/h 的制氢厂、4 座日加注能力 2 吨的加氢站，以及 247 辆重卡、自卸车、叉车、装卸机、推土机等燃料电池车辆，总投资 19.2 亿元，拟于 2025 年 12 月前完成建设。

投资建议：

关注具有燃料电池系统及核心零部件、加氢装备领域业务布局的：【亿华通】【美锦能源】【冰轮环境】【雪人股份】【厚普股份】【兰石重装】等。

重点关注设备性能优秀、产能落地的电解槽供应商：【阳光电源】【隆基绿能】，产品下线有望带动订单落地的：【华光环能】【昇辉科技】【华电重工】【亿利洁能】等。

关注 C 端应用有实际落地的：【永安行】等。

6. 风险提示

- 1) 电动车消费复苏不及预期、海外政策风险等
- 2) 光伏下游需求不及预期；行业竞争加剧；上游原材料价格大幅波动；
- 3) 风电装机不及预期；政策落地不及预期；
- 4) 国际政治形势风险，市场规模不及预期；
- 5) 电网投资进度不及预期；政策落地不及预期等；
- 6) 氢能技术路线、成本下降尚存不确定性。

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn