

2023年06月25日

## 电力设备及新能源

## 行业周报

### 新能源车购置税减免政策延续，1-5月国内光伏新增装机 61.21GW

#### 投资要点

◆ **新能源汽车**：6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。公告提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。延续新能源车购置税减免的政策，有利于中国新能源汽车的健康发展。鉴于碳酸锂价格有起稳态势，锂电行业排产有望逐步向好。叠加行业估值已处于历史低位，我们认为锂电行业有望迎来一定的估值修复，建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科；正极：当升科技、容百科技、厦钨新能、长远锂科、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：杉杉股份、中科电气、翔丰华、索通发展、尚太科技等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：科达利等。

◆ **新能源发电**：光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据，本期多晶硅致密料均价降至 68 元/kg，跌幅明显有所收窄，继续下跌的空间在不断收缩；硅片方面，陆续出现贸易商、电池厂抄底硅片，硅片库存逐步消纳，当前落在 8-10GW 左右，预期下周价格仍将呈现缓跌；预期电池片价格仍将随着硅片价格缓跌，6月维持相对优异的毛利水平；组件厂家近期价格维持在 1.4-1.45 元的水平，Q3 新谈单价已来到 1.35-1.4 元的水平。根据 6月20日国家能源局数据，1-5月光伏新增装机 61.21GW，同比增长 158%，5月新增光伏装机 12.9GW，环比减少 12%。根据 CPIA 数据，截至 2022 年底全球多晶硅有效产能为 134.1 万吨/年，同比增加 73.3%，2022 年全球多晶硅产量 100.1 万吨，同比增加 55.9%；到 2023 年底多晶硅总产能可能超过 230 万吨/年。截至 2022 年底，全球硅片总产能约为 664GW，同比增长 60%，位于中国大陆企业硅片产能占全球的 97.9%。建议关注：隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、东方日升、通威股份、大全能源、TCL 中环、上机数控、双良节能、京运通、爱旭股份、中来股份、福斯特、海优新材、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟创、金辰股份、欧晶科技。

◆ **风电方面**：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。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。我们持续看好风机大型化以及海上风电的投资机会，并建议关注具备全球配套能力、成本控制良好的风电零部件企业和供应链管控能力强的整机龙头企业，建议关注：东方电缆、明阳智能、金雷股份、禾望电气、恒润股份。

◆ **储能与电力设备**：国务院办公厅发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A

#### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.9	-0.66	-10.17
绝对收益	-1.77	-4.71	-22.25

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004  
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001  
 zhoutao@huajinsc.cn

分析师

顾华昊

 SAC 执业证书编号：S0910523020002  
 guhuahao@huajinsc.cn

报告联系人

乔春绒

qiaochunrong@huajinsc.cn

报告联系人

申文雯

shenwenwen@huajinsc.cn

#### 相关报告

电力设备及新能源：碳酸锂价格回升，电池片跌价氛围强烈-电新行业周报 2023.5.14

电力设备及新能源：碳酸锂价格小幅反弹，硅片价格连续松动-电新行业周报 2023.5.7

电力设备及新能源：宁德时代发布凝聚态电池，Q1 国内光伏新增装机 33.66GW-电新行业周报 2023.4.23

的指导意见》，按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，进一步构建高质量充电基础设施体系。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网投资覆盖产业链长、见效快，成为逆周期投资、拉动增长的重要选项，建议关注：**国电南瑞、四方股份、双杰电气、海兴电力**。

◆ **风险提示：**宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期，行业竞争加剧等风险。

电力设备及新能源：资源降价，成本端改善，需求不忧-电新行业周报 2023.4.16

电力设备及新能源：储能规模化发展趋势强劲，光伏市场供需两旺-电新行业周报 2023.4.9

电力设备及新能源：3月前四周新能源车销量同增 10%，美版“动力电池白名单”细则公布-电新行业周报 2023.4.3

电力设备及新能源：宁德时代麒麟电池实现量产，前两月光伏新增装机 20.37GW-电新行业周报 2023.3.26

## 内容目录

一、板块行情回顾 .....	4
二、行业观点及投资建议 .....	4
(一) 新能源汽车 .....	4
(二) 新能源发电 .....	5
(三) 储能与电力设备 .....	5
三、数据跟踪 .....	6
(一) 新能源汽车 .....	6
(二) 光伏 .....	8
(三) 电力设备 .....	11
四、风险提示 .....	12

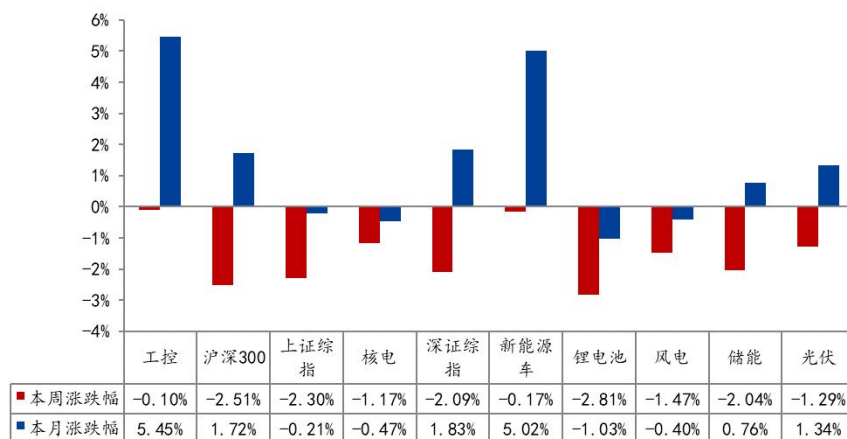
## 图表目录

图 1: 本周电力设备新能源板块表现一览 .....	4
图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨) .....	6
图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨) .....	6
图 4: 电池级氢氧化锂价格 (万元/吨) .....	7
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨) .....	7
图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨) .....	7
图 7: 5 系三元正极材料价格 (万元/吨) .....	7
图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨) .....	7
图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	7
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨) .....	8
图 11: 电解液价格 (万元/吨) .....	8
图 12: 光伏周价格一览 .....	9
图 13: 硅料价格趋势 (元/千克) .....	10
图 14: 硅片价格趋势 (元/片) .....	10
图 15: 电池片价格趋势 (元/W) .....	10
图 16: 组件价格趋势 (元/W) .....	10
图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米) .....	11
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨) .....	11
图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元) .....	11
图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元) .....	11
图 21: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨) .....	11
图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨) .....	11

## 一、板块行情回顾

本周工控和新能源车指数表现好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏的周涨跌幅分别为-0.10%、-1.17%、-0.17%、-2.81%、-1.47%、-2.04%、-1.29%。

图 1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 二、行业观点及投资建议

### （一）新能源汽车

6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》（下称“新政”）。公告提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。延续新能源车购置税减免的政策，有利于中国新能源车健康发展。

6月21日晚间，宁德时代公布公告，公司向员工提供借款期限最长不超过十年的无息贷款，以支持员工购置自住商品房，可向员工提供的借款总额度限额为公司最近一期经审计净资产的0.3%。

根据乘联会数据，6月1-18日，新能源车市场零售32万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期增长5%；今年以来累计零售274.1万辆，同比增长35%；全国乘用车厂商新能源批发30.8万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期增长7%；今年以来累计批发309.2万辆，同比增长38%。

鉴于碳酸锂价格有起稳态势，锂电行业排产有望逐步向好。叠加行业估值已处于历史低位，我们认为锂电行业有望迎来一定的估值修复，建议关注，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科；正极：当升科技、容百科技、厦钨新能、长远锂科、中伟股份、格林美等；隔膜：

恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：杉杉股份、中科电气、翔丰华、索通发展、尚太科技等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：科达利等。

## （二）新能源发电

光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据，本期多晶硅致密料均价降至 68 元/kg，跌幅明显有所收窄，继续下跌的空间在不断收缩；硅片方面，陆续出现贸易商、电池厂抄底硅片，硅片库存逐步消纳，当前落在 8-10GW 左右，预期下周价格仍将呈现缓跌；预期电池片价格仍将随着硅片价格缓跌，6 月维持相对优异的毛利水平；组件厂家近期价格维持在 1.4-1.45 元的水平，Q3 新谈单价格已来到 1.35-1.4 元的水平。根据 6 月 20 日国家能源局数据，1-5 月光伏新增装机 61.21GW，同比增长 158%，5 月新增光伏装机 12.9GW，环比减少 12%。根据 CPIA 数据，截至 2022 年底，全球多晶硅有效产能为 134.1 万吨/年，同比增加 73.3%，2022 年全球多晶硅产量 100.1 万吨，同比增加 55.9%；展望 2023 年，新增规划多晶硅产能 422 万吨/年，一期建设 181 万吨/年，多数在 2023Q2 后投产，到 2023 年底多晶硅总产能可能超过 230 万吨/年，预计一期工程和部分二期工程投产后（2025 年前），全国多晶硅总产能达到 300 万吨/年，按 80% 的负荷运行，多晶硅产量 240 万吨。截至 2022 年底，全球硅片总产能约为 664GW，同比增长 60%，位于中国大陆企业硅片产能约为 650.3GW，占全球的 97.9%。建议关注：隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、东方日升、通威股份、大全能源、TCL 中环、上机数控、双良节能、京运通、爱旭股份、中来股份、福斯特、海优新材、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟创、金辰股份、欧晶科技。

风电方面，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。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1430 小时，比上年同期减少 32 小时。其中，水电 967 小时，比上年同期减少 294 小时；太阳能发电 535 小时，比上年同期减少 28 小时；风电 1081 小时，比上年同期增加 105 小时；火电 1765 小时，比上年同期增加 45 小时；核电 3122 小时，比上年同期增加 41 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2389 亿元，同比增长 62.5%。其中，太阳能发电 982 亿元，同比增长 140.3%；核电 269 亿元，同比增长 66.5%。电网工程完成投资 1400 亿元，同比增长 10.8%。1-5 月份，全国风电新增发电装机容量 1636 万千瓦，同比增长 554 万千瓦。我们持续看好风机大型化以及海上风电的投资机会，并建议关注具备全球配套能力、成本控制良好的风电零部件企业和供应链管控能力强的整机龙头企业，建议关注：东方电缆、明阳智能、金雷股份、禾望电气、恒润股份。

## （三）储能与电力设备

电力设备方面：国务院办公厅发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。这些政策遵循科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，致力于提前规划和布局充电设施，以便更好地满足不同场景的充电需求。到 2030 年，中国计划建成一个覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的充电基础设施体系，以支持新能源汽车产业的发展。《意见》还强



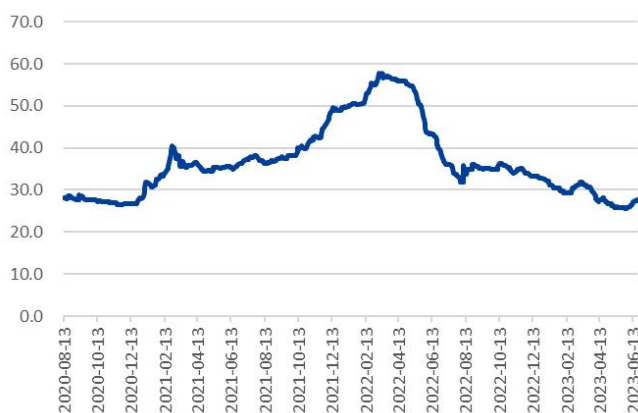
调了地方政府在此过程中的主要责任，包括提供资金和土地保障。在面临用地难、初始投入大、前期盈利低等挑战时，各地政府被鼓励建立运营补贴标准，落实峰谷分时电价政策，以及免收两部制电价的集中式充换电设施的电力需求（容量）费用。一些城市如上海、南京和重庆已经实施了充电桩补贴政策，河南和四川则通过政府专项债券推进县级市场的充电桩建设。《意见》同时鼓励创新的技术应用，包括推广智能充电基础设施，推动配电网智能化改造，以及加强电动汽车与电网的能量互动。这包括加速快速充换电、大功率充电、智能有序充电、无线充电、光储充协同控制等技术的研究，持续优化电动汽车电池技术性能。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网投资覆盖产业链长、见效快，成为逆周期投资、拉动增长的重要选项。建议关注：国电南瑞、四方股份、双杰电气、海兴电力。

### 三、数据跟踪

#### （一）新能源汽车

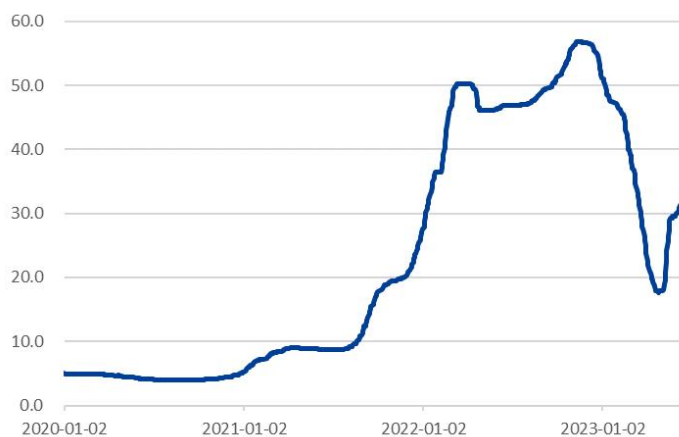
上游资源：本周碳酸锂价格持平。6月21日，金属钴报价27.6万元/吨，同比上周上升1.1%。电池级碳酸锂报价31.3万元/吨，同比上周持平。电池级氢氧化锂价格30.25万元/吨，同比上周上涨0.8%。锰金属报价1.59万元/吨，同比上周下降1.2%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



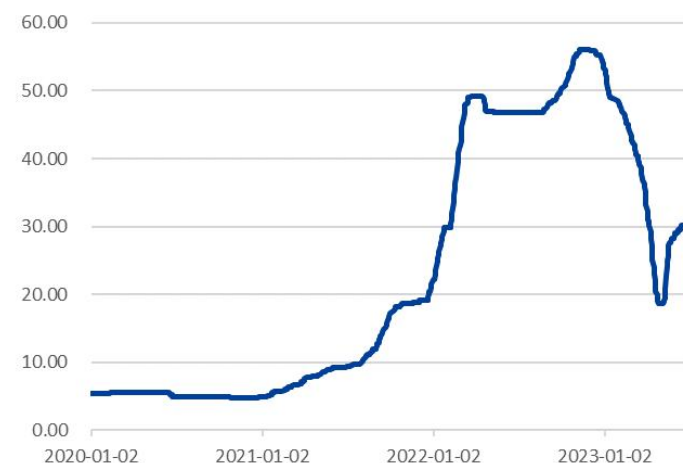
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



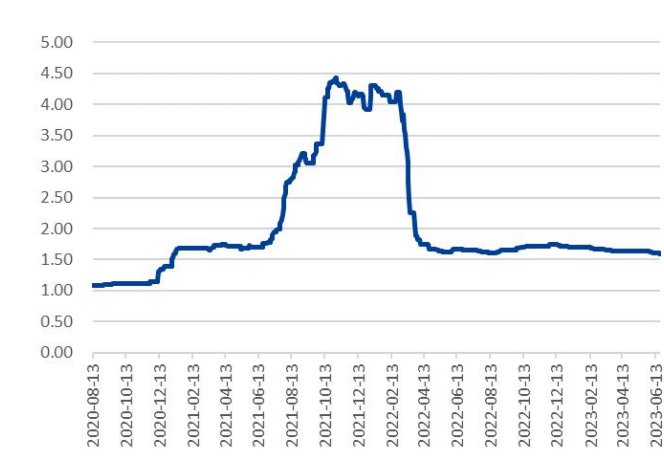
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

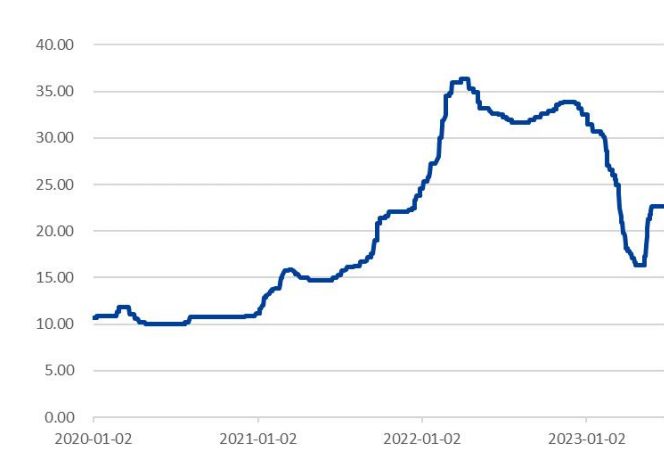
电池材料方面：6月21日，5系三元正极材料报价22.7万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价9.9万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价16.75万元/吨，同比上周上涨3.1%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）

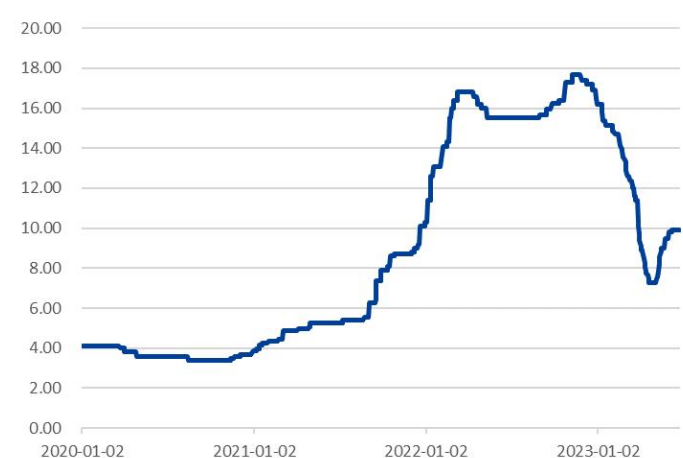
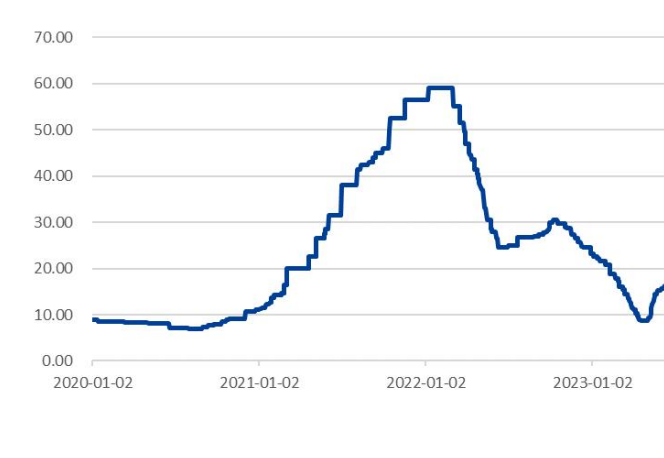
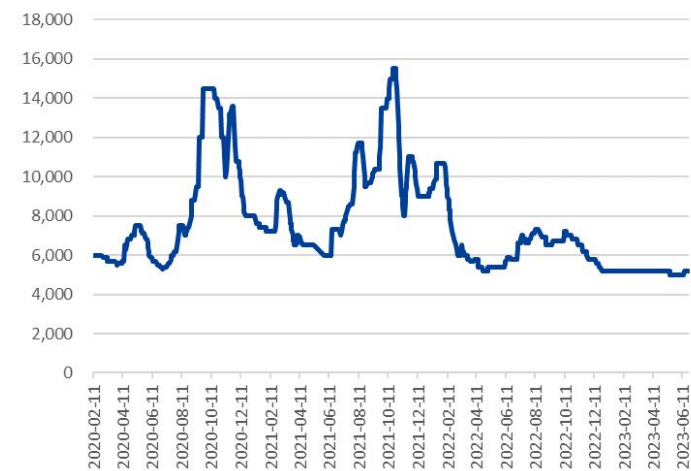


图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

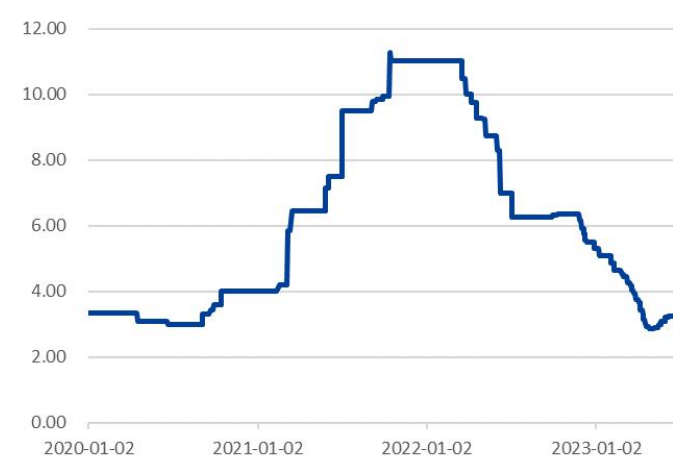
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 电解液价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 光伏



图 12：光伏周价格一览

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正在执行和新签订的合约价格范围						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料(RMB)	72	58	68	-12.8	-10.000	👎
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.386	0.348	0.361	-8.1	-0.032	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	3.000	2.700	2.800	-8.2	-0.250	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.567	0.502	0.541	-9.7	-0.058	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	4.400	3.900	4.200	-9.7	-0.450	👎
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.190	0.091	0.092	-12.4	-0.013	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.730	0.700	0.720	-7.7	-0.060	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.096	0.095	0.096	-10.3	-0.011	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.770	0.740	0.750	-10.7	-0.090	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm(RMB)	0.800	0.780	0.790	-9.2	-0.080	👎
21-Jun-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.380	0.185	0.200	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.580	1.300	1.430	-1.4	-0.020	👎
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.190	0.200	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.600	1.350	1.440	-1.4	-0.020	👎
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.190	0.205	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.690	1.350	1.460	-1.4	-0.020	👎
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.195	0.205	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.680	1.400	1.470	-1.3	-0.020	👎
21-Jun-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.600	1.400	1.430	-1.4	-0.020	👎
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.500	1.300	1.440	-1.4	-0.020	👎
21-Jun-23						
各区域组件 (W)						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.340	0.280	0.290	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.600	0.360	0.380	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.310	0.190	0.205	-2.4	-0.005	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.200	0.205	-2.4	-0.005	👎
21-Jun-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB)	1.663	1.500	1.550	-3.1	-0.050	👎
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.780	1.690	1.740	-0.6	-0.010	👎
21-Jun-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.00	25.5	26.00	--	--	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	18.50	18.00	18.50	--	--	👎

资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

### 硅料价格：

本期致密块料整体均价降至每公斤 68 元左右，周环比下跌 12.8%，跌幅明显有所收窄。目前的价格区间已在不断逼近行业整体的全成本水平，三季度价格继续下跌的空间已在不断收缩。需求方面也出现不同变化，目前观察，对于有增量需求的买家，满足其刚需生产的购料谈判变得较为积极。

### 硅片价格：

本周 M10、G12 尺寸硅片价格来到每片 2.8 元人民币以及每片 4.2 元人民币左右，已经陆续出现贸易商、电池厂抄底硅片，硅片库存逐步消纳，当前落在 8-10GW 左右，并以 P 型硅片库存为主。预期下周价格仍将呈现缓跌。

### 电池片价格：

本周电池片价格持续下行，M10、G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 0.71-0.72 元人民币与每瓦 0.75 元人民币左右的价格水平，跌价幅度 7-8% 不等。展望后市，预期电池片价格仍将随着硅片价格缓跌，6 月份维持相对优异的毛利水平。

### 组件价格：

随着库存开始逐渐控制之下，厂家近期价格跌价幅度收窄、维持在 1.4-1.45 元的水平，Q3 新谈单价格已来到 1.35-1.4 元的水平。7 月部分新签订单部分延迟，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7 月组件排产目前犹疑不定。

### N 型电池片、组件价格：

本周 TOPCon (M10) 电池片成交价格普遍落在每瓦 0.79 元人民币左右。观察 N 型电池片与 P 型价格价差仍有每瓦 7 分钱人民币左右。HJT (G12) 电池片价格落在每瓦 1 元人民币不等。

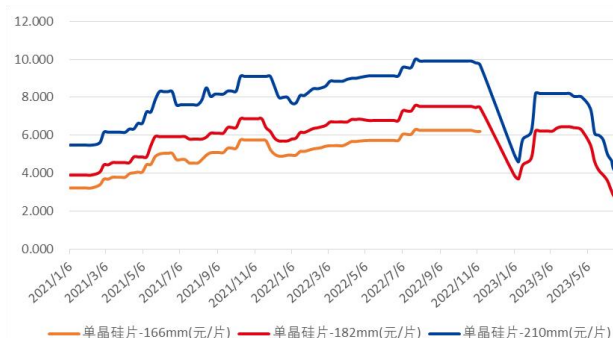
N-HJT 组件 (G12) 本周均价小幅下滑至每瓦 1.74-1.75 元人民币，近期执行价格约每瓦 1.69-1.78 元人民币。TOPCon 组件 (M10) 本周均价小幅下滑至每瓦 1.55 元人民币。Q3 交付价格签订约在 1.4 元左右。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



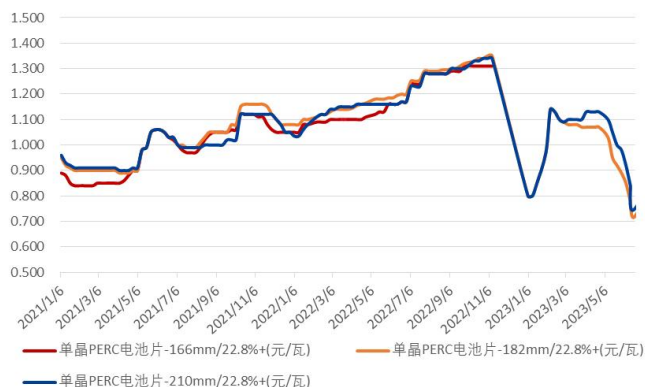
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15：电池片价格趋势（元/W）



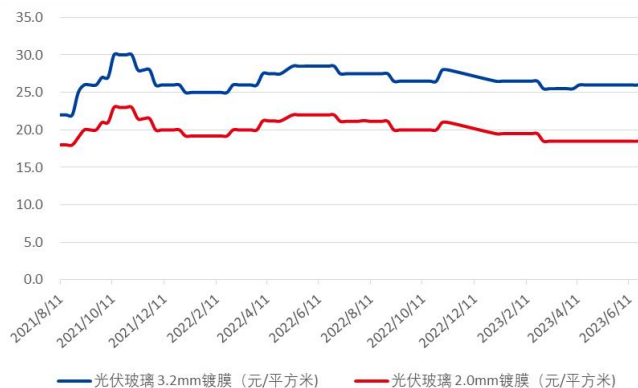
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 16：组件价格趋势（元/W）



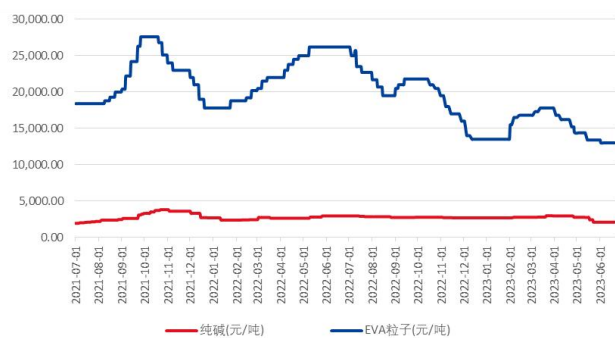
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 17：辅材价格趋势（元/平方米）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

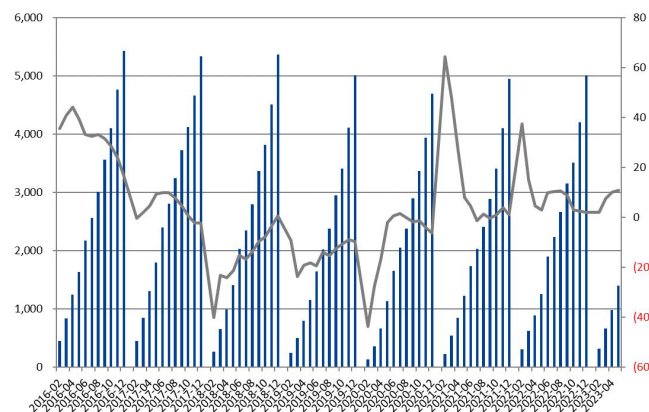
图 18：辅材原材料价格趋势（元/吨）



资料来源：Wind，生意社，华金证券研究所

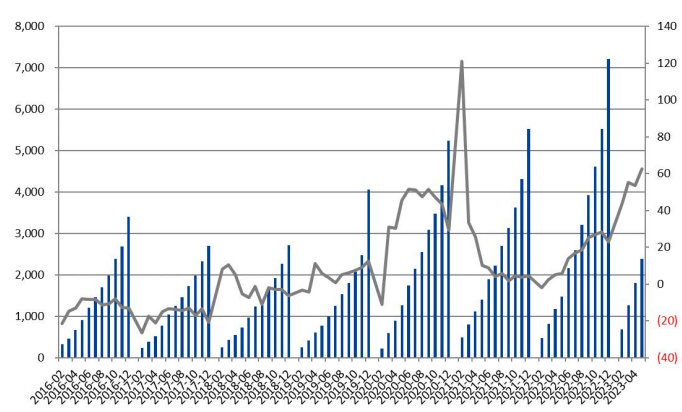
### （三）电力设备

图 19：电网建设完成额及同比增速（亿元）



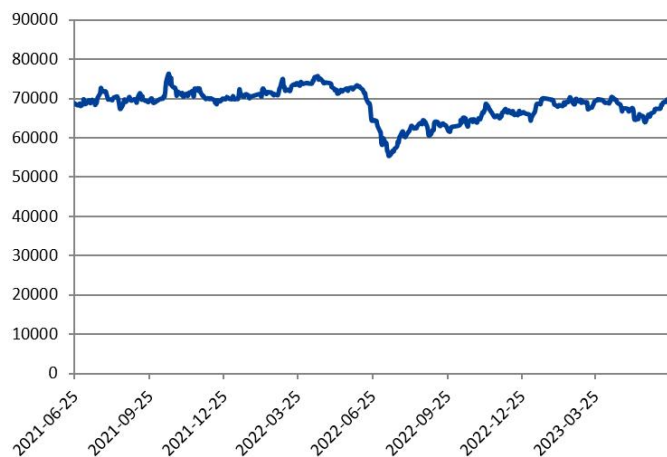
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 20：电源建设完成额及同比增速（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 21：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 22：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 四、风险提示

宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期，行业竞争加剧等风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

张文臣、周涛、顾华昊声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)