

2023年07月02日

## 电力设备及新能源

## 行业周报

### 特斯拉国产 Model3 改款车型将采用宁德时代 M3P 电池，光伏终端需求开始逐渐回暖

#### 投资要点

◆ **新能源汽车**：7月1日公布造车新势力6月销量，其中广汽埃安、理想、零跑、哪吒、蔚来分别销售4.50、3.26、1.32、1.21、1.07万辆，环比增长0.02%、15.20%、9.50%、-6.88%、73.96%。7月1日，特斯拉宣布Model S/X现车优惠3.5-4.5万元。特斯拉国产Model3改款车型将采用宁德时代的M3P新型磷酸铁锂电池，基础款后轮驱动版的电量升级为66kWh。本周碳酸锂价格走弱，需求方面下游开工率提高，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，本周多晶硅致密料均价降至64元/kg，跌幅明显有所收窄，继续下跌的空间有限；硅片跌价趋势明显放缓，近期持续出现抄底硅片的举措；电池环节满产满销，当前盈利水平维持饱满，预期下周电池片价格将维持平稳；本周单玻组件1.28-1.58元/W，7月一线厂家新签订单价格PERC单玻组件约落在1.35-1.38元/W，7月部分新签订单部分延迟，组件排产目前犹疑不定。根据InfoLink中国光伏海关出口数据显示，5月中国出口约19GW的光伏组件，环增约5%，同增约32%；1到5月累计出口88GW光伏组件，同增约39%，显示海外市场在2023年的快速增长。西班牙生态转型和人口挑战部(Miteco)更新了其国家能源和气候计划(NECP)，计划将2030年太阳能光伏装机目标从37GW提高到76GW以上，目前该部就新草案向公众征求意见。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**：第八届全球海上风电大会于6月28日在唐山开幕，由中国可再生能源学会风能专业委员会、中国能源研究会可再生能源专业委员会、全球风能理事会共同主办。湖北省能源局公布2022年第四批新能源发电项目，总容量1.039GW，年度新能源项目总规模达到11.082GW。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**：河北省发布年度风电、光伏发电方案，总规模1480.849万千瓦，预计产生2534MW/5068MWh储能需求。另外，山东的风光储输一体化基地开发计划，装机1888万千瓦，预计储能需求5.6GW/11.3GWh。建议关注：国电南瑞、四方股份、双杰电气、海兴电力。

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	3.63	2.22	-4.76
绝对收益	4.57	-2.93	-18.73

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：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-电新行业周报 2023.6.25

电力设备及新能源：69款车型参与2023年新能源汽车下乡活动，光伏产业链短期内价格有望企稳-电新行业周报 2023.6.18

电力设备及新能源：新型电力系统蓝皮书发布；



◆ **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。

光伏产量同比激增-电新行业周报 2023.6.11

## 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 .....	4
(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 .....	10
四、风险提示 .....	11

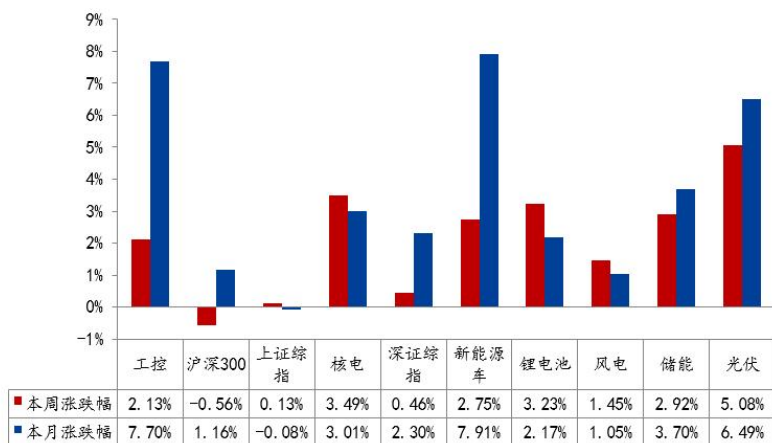
## 图表目录

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) .....	6
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨) .....	6
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) .....	7
图 11: 电解液价格 (万元/吨) .....	7
图 12: 光伏周价格一览 .....	8
图 13: 硅料价格趋势 (元/千克) .....	9
图 14: 硅片价格趋势 (元/片) .....	9
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) .....	10
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨) .....	10
图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元) .....	10
图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元) .....	10
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

本周所有板块指数表现均好于大盘，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 2.13%、3.49%、2.75%、3.23%、1.45%、2.92%、5.08%。

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

7 月 1 日公布造车新势力 6 月销量，其中广汽埃安、理想、零跑、哪吒、蔚来分别销售 4.50、3.26、1.32、1.21、1.07 万辆，环比增长 0.02%、15.20%、9.50%、-6.88%、73.96%。

7 月 1 日，特斯拉宣布 Model S/X 现车优惠 3.5-4.5 万元，计入优惠福利后，Model S 双电机全轮驱动版 77.39 万元起售、Model S Plaid 三电机全轮驱动版 98.89 万元起售；Model X 双电机全轮驱动版现车价 86.39 万元起 Model X Plaid 三电机全轮驱动版现车价 101.39 万元起。

本周新闻称，特斯拉国产 Model3 改款车型将采用宁德时代的 M3P 新型磷酸铁锂电池，基础款后轮驱动版的电量升级为 66kWh；M3P 体系以磷酸铁锂橄榄石结构作为基础晶格结构，通过掺杂金属元素，在部分铁元素点位上形成替代，得益于更高的电压平台，在同样条件下，能量密度较磷酸铁锂要高出 15%-20%。

本周碳酸锂价格走弱，需求方面下游开工率提高，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，本周多晶硅致密料均价降至 64 元/kg，跌幅明显有所收窄，继续下跌的空间有限；硅片跌价趋势明显放缓，近期持续出现抄底硅片的举措；电池环节满产满销，当前盈利水平维持饱满，预期下周电池片价格将维持平稳；本周单玻组件 1.28-1.58 元/W，7 月一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在 1.35-1.38 元/W，7 月部分新签订单部分延迟，组件排产目前犹疑不定。根据 InfoLink 中国光伏海关出口数据显示，5 月中国出口约 19GW 的光伏组件，环增约 5%，同增约 32%；1 到 5 月累计出口 88GW 光伏组件，同增约 39%，显示海外市场在 2023 年的快速增长。西班牙生态转型和人口挑战部(Miteco)更新了其国家能源和气候计划(NECP)，计划将 2030 年太阳能光伏装机目标从 37GW 提高到 76GW 以上，目前该部就新草案向公众征求意见。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 28 日，第八届全球海上风电大会开幕式在唐山举办。此次大会由中国可再生能源学会风能专业委员会、中国能源研究会可再生能源专业委员会、全球风能理事会主办，为期 3 天，以主旨发言、高端对话、主题论坛等为载体，同期举办“风电伙伴行动·零碳工业绿色工厂”活动、唐山市海上风电发展合作交流等活动，搭建中国与海外机构的合作交流平台，构建中外海上风电合作机制，同时瞄准海上风电产业发展前沿，聚焦大容量机组和海上漂浮式等前沿技术，分享典型工程案例和智能运维策略，为全球海上风电行业提供更为高效具体的发展参考路径，促进风电技术整合与研究成果转化及产业界深度合作，推动河北省及其他沿海省市海上风电及相关产业发展，协同推进能源低碳转型与供给保障，加快构建绿色能源体系。近日，湖北省能源局公布 2022 年第四批新能源发电项目名单。此次，公布的常规风电和光伏发电项目共计 11 个，容量 1.039GW。其中，风电项目 1 个、容量 100MW；光伏发电项目 10 个、容量 939MW。至此，湖北省 1-4 批新能源项目规模累计 11.082GW，光伏总规模 8.772GW，风电 1.91GW，新能源百万千瓦基地 400MW。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：6 月 29 日，河北省发改委发布了《河北省风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》，公示确定了河北省年度风电光伏发电保障性、市场化和储备类项目，其中：保障性项目共 159 个，风光发电总规模为 1480.849 万千瓦。根据配储比例以及项目规模测算，本年度保障性项目将带来储能需求共计 2534MW/5068MWh。其中，风电建设规模为 1162.25 万千瓦，光伏建设规模为 318.599 万千瓦。因此，河北省本年度保障性项目配储需求主要由风电项目拉动。从分布区域看，张家口、邢台、石家庄等 12 个地市都具有配储需求，其中张家口配储需求最大，为 432.4MW/864.8MWh。近日山东发改委、能源局联合印发《鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地“十四五”开发计划》。该计划下发了 35 个竞争优选项目名单，总装机达到 1888 万千瓦。值得注意的是，项目将落实配置储能的竞争优选承诺，且配储比例均高达 30%/2h，预计共带来储能需求 5.6GW/11.3GWh。涉及的三个地市滨州、潍坊和东营，储能规



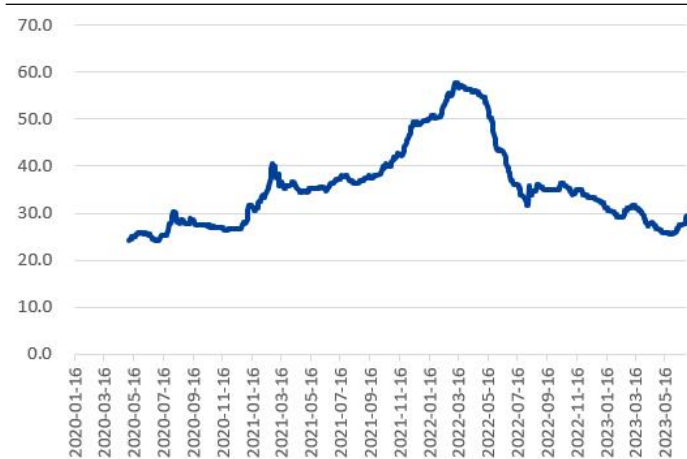
模均超过了 2GWh，分别为 2580MW/5160MWh、1824MW/3648MWh 和 1260MW/2520MWh。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网投资覆盖产业链长、见效快，成为逆周期投资、拉动增长的重要选项。建议关注：国电南瑞、四方股份、双杰电气、海兴电力。

### 三、数据跟踪

#### （一）新能源汽车

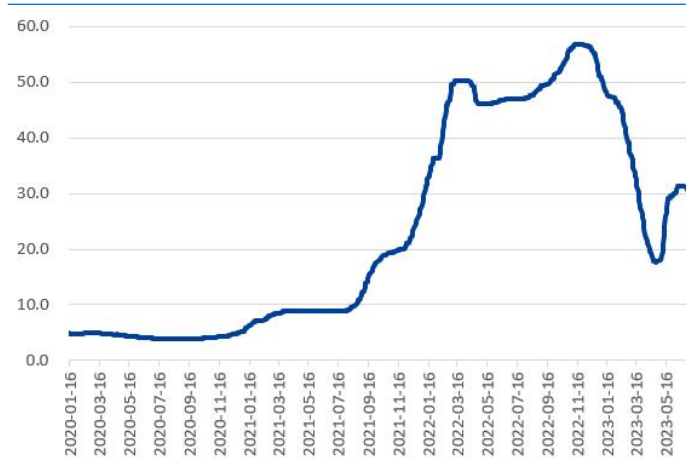
上游资源：本周碳酸锂价格小幅下滑。6 月 30 日，金属钴报价 29.4 万元/吨，同比上周上升 6.5%。电池级碳酸锂报价 30.7 万元/吨，同比上周下降 1.9%。电池级氢氧化锂价格 29.4 万元/吨，同比上周下滑 2.8%。锰金属报价 1.59 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



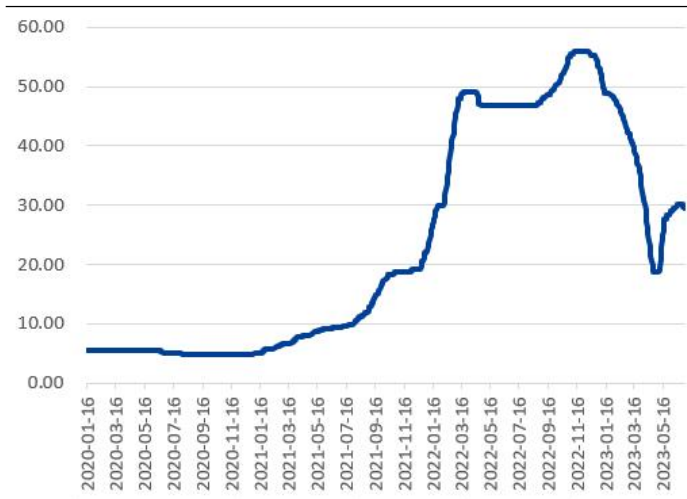
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



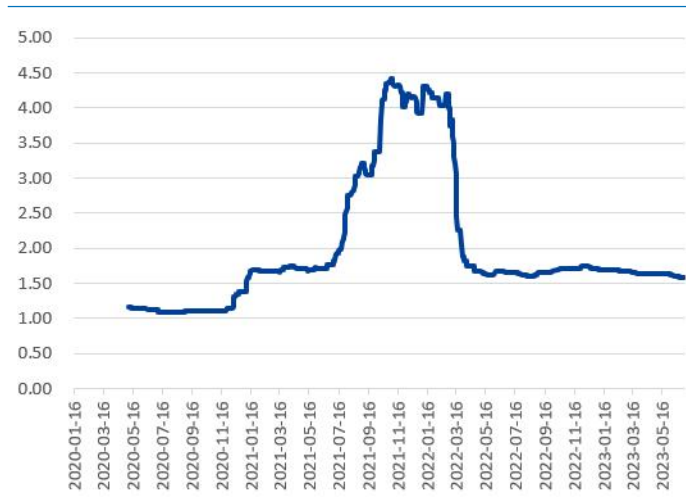
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

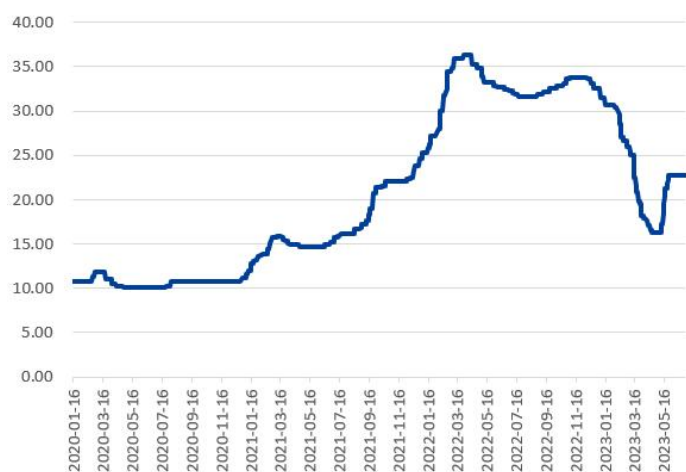
电池材料方面：6 月 30 日，5 系三元正极材料报价 22.7 万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价 9.7 万元/吨，同比上周下滑 2%。六氟磷酸锂报价 16.75 万元/吨，同比上周持平。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



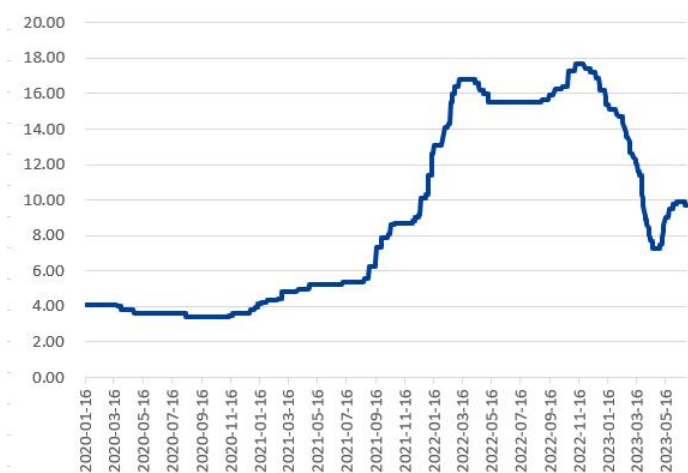
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5 系三元正极材料价格（万元/吨）



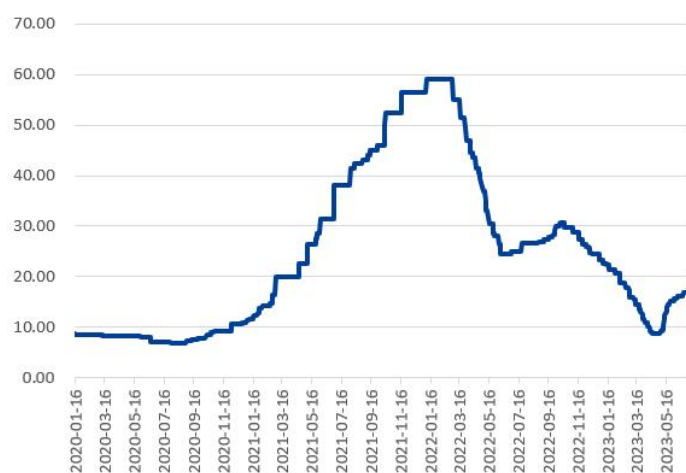
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



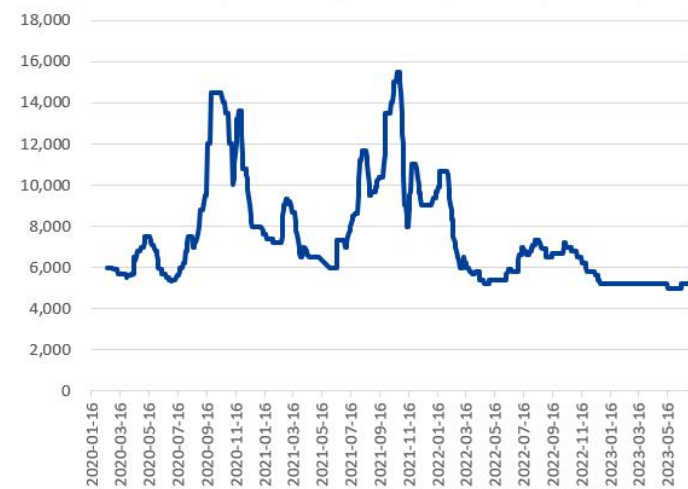
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



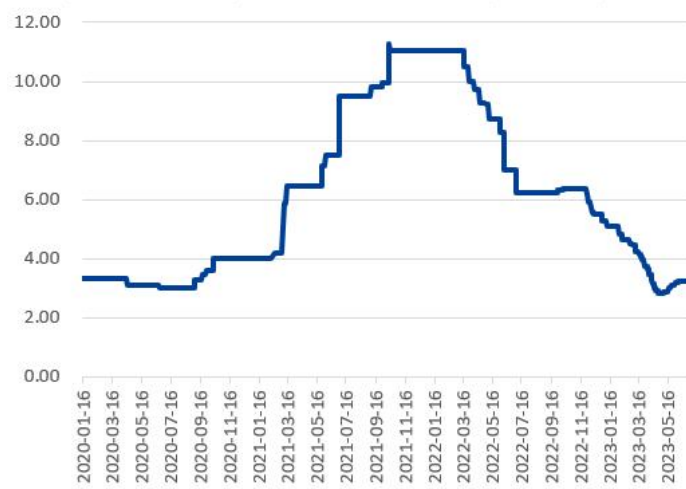
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：溶剂 DMC 价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

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)	69	56	64	-5.9	-4.000	📉
硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.374	0.348	0.361	--	--	📉
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	2.900	2.700	2.800	--	--	📉
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.528	0.502	0.515	-4.8	-0.026	📉
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	4.100	3.900	4.000	-4.8	-0.200	📉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.190	0.089	0.091	-1.1	-0.001	📉
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.720	0.680	0.700	-2.8	-0.020	📉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.097	0.093	0.095	-1.0	-0.001	📉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.750	0.700	0.730	-2.7	-0.020	📉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm (RMB)	0.790	0.770	0.780	-1.3	-0.010	📉
28-Jun-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.170	0.195	-2.5	-0.005	📉
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.280	1.400	-2.1	-0.030	📉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.185	0.195	-2.5	-0.005	📉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.330	1.410	-2.1	-0.030	📉
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.175	0.200	-2.4	-0.005	📉
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.690	1.320	1.430	-2.1	-0.030	📉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.185	0.200	-2.4	-0.005	📉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.680	1.380	1.440	-2.0	-0.030	📉
28-Jun-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.580	1.300	1.400	-2.1	-0.030	📉
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.500	1.280	1.400	-2.8	-0.040	📉
28-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)	0.580	0.340	0.380	--	--	📉
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.305	0.170	0.200	-2.4	-0.005	📉
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.240	0.170	0.190	-7.3	-0.015	📉
28-Jun-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.800	1.400	1.550	--	--	📉
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.720	1.650	1.690	-2.9	-0.050	📉
28-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	--	--	📉
28-Jun-23						

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 64 元左右,周环比下跌 5.9%。整体价格已逐步摩擦至底部区间,甚至已经跌破部分厂家的盈亏线,继续向下的空间有限。硅料供应能力整体稳定提升,需求量和签单规模方面有所回温,部分买家已经做出较为积极的应对和采购动作。行业整体仍然



存在 6-7 万吨现货库存，对于下游继续增加的 N 型产品需求和增量，硅料目前的现货供应能力仍然具有较大潜在变化。

#### 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 元人民币左右，整体价格逐步止稳缓跌。随着价格下行到底部盘整，近期持续出现抄底硅片的举措。在价格逐渐压迫厂家生产成本线时，部分厂家将面临被迫调降稼动的动作。

#### 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 0.7 元人民币与每瓦 0.73 元人民币左右的价格水平，跌价幅度收窄到 1-3% 不等。预期下周电池片价格将维持平稳。

#### 组件价格：

本周组件价格执行区间持续扩大，持续有出清库存的状况。本周单玻组件每瓦 1.28-1.58 元人民币的水平。7 月一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.35-1.38 元人民币，部分二三线报价也有约 1.3 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。海外组件价格本周小幅下滑。

#### 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 0.78 元人民币左右。观察 N 型电池片与 P 型价格价差仍有每瓦 8 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 1.7 元人民币以下水平，近期执行价格约每瓦 1.65-1.72 元人民币。TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约每瓦 1.4-1.6 元人民币。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



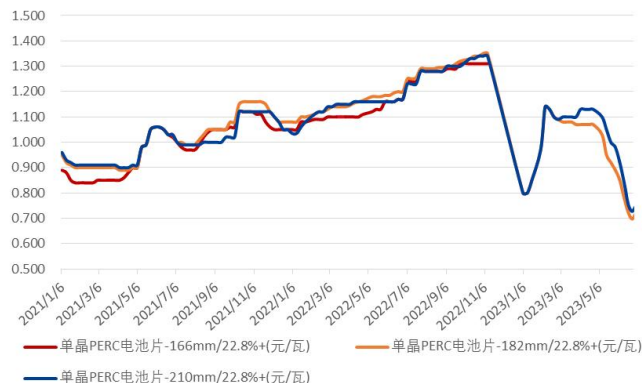
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

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)



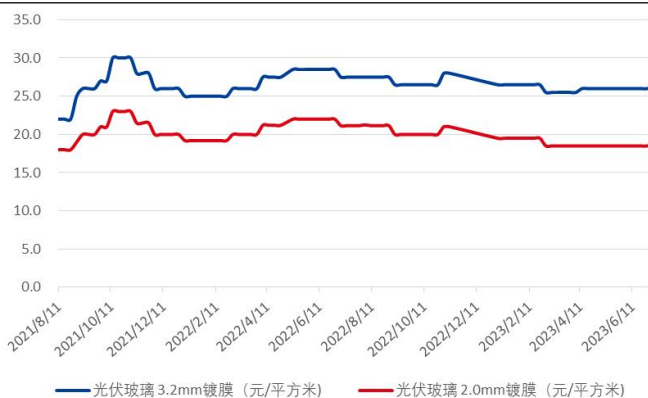
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



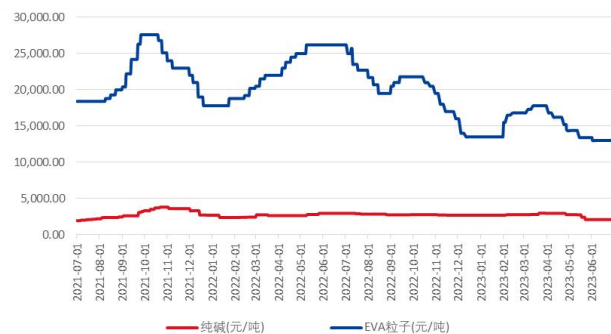
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

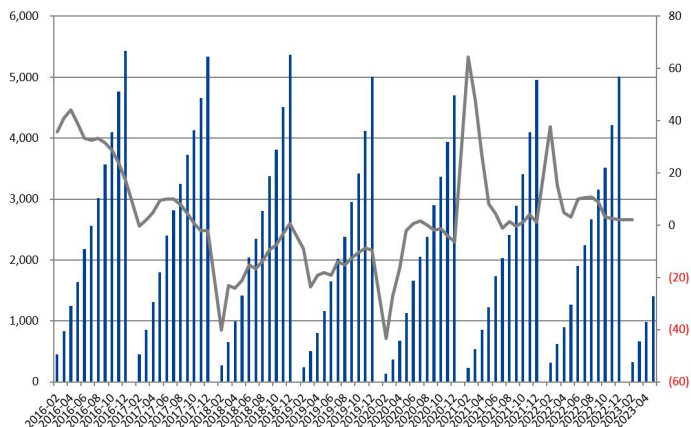
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

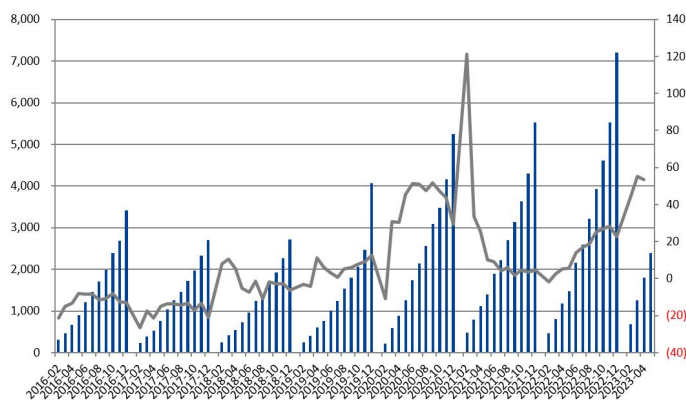
### (三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



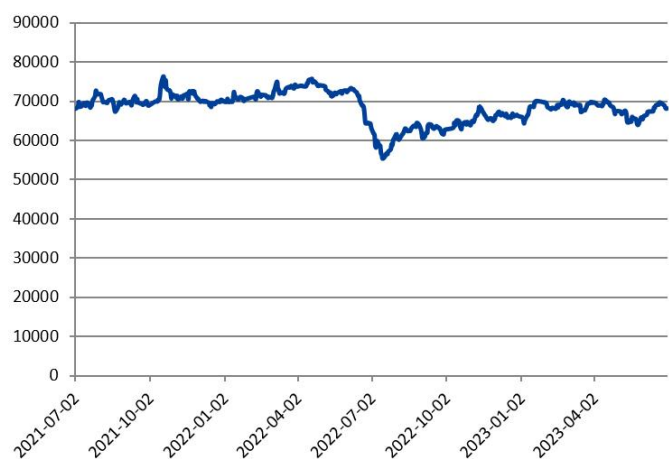
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)