

光伏板块上半年业绩高增，行业景气度持续向好**—风光行业 2022 年 8 月月报**

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 9 月 4 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

光伏板块上半年业绩实现高增长，风光行业景气度持续向好。光伏方面，1-7月全国累计新增光伏装机容量37.73GW，同比增长110%；其中7月单月新增光伏装机容量6.85GW，同比增长39%。海外中长期需求持续旺盛，国内分布式装机需求延续火爆，光伏产业链景气度有望持续向上。产业链方面，本月受高温限电的影响，四川等多地的工业用电限制对光伏产业链相关环节造成不同程度的产量损失，供需关系较为紧张。随着后续四川地区复产对产量的正向修复，叠加新产能陆续完成爬坡的增量，预计9月光伏产业链整体有效供应量将环比提升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，1-7月全国风电累计新增装机量达到14.93GW，同比增长19%；其中7月单月新增1.99GW，同比增长15%。随着风光大基地项目和海上风电项目进入加速推进阶段，叠加风机单价下行的趋势，风电景气度有望持续提升，风电企业有望迎来量利齐升。持续看好风电行业的发展空间，建议重点关注风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

❖ 上月市场表现

2022年8月1日至2022年8月31日，上证指数下跌1.57%，沪深300下跌2.19%，创业板综下跌4.40%，中证1000下跌5.15%。8月份涨幅居前三位收益率为正的行业为非银金融、传媒、煤炭。涨幅居后三位的行业依次为汽车、有色金属和电力设备。各子板块中，光伏指数下跌9.21%，板块跑输上证指数7.64个百分点。风电指数下跌12.77%，板块跑输上证指数11.20个百分点。

2022年8月1日至2022年8月31日，SW光伏板块月涨幅前五的个股为明冠新材、ST中利、ST天龙、连城数控和奥特维，涨幅分别为57.03%、33.06%、31.83%、26.88%和18.21%。SW风电板块月涨幅前五的个股为大金重工、湘电股份、日月股份、运达股份和天能重工，涨幅分别为-2.02%、-2.04%、-5.11%、-6.45%和-7.78%。

❖ 重点公司动态

隆基绿能：公司公告称，公司实现营业收入504.17亿元，同比增长43.64%；实现归属于上市公司股东的净利润64.81亿元，同比增长29.79%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润64.05亿元，同比增长30.58%；综合毛利率17.61%，加权平均净资产收益率为12.64%。

晶科能源：公司公告称，公司实现营业收入334.07亿元，同比增长112.44%，实现归属于

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

上市公司股东的净利润9.05 亿元，同比增长60.14%。截至报告期末，公司总资产为1,019.04 亿元，归属于上市公司股东的净资产为243.96 亿元。报告期内经营业绩的增长主要来源于公司组件销售的增长。

TCL中环：公司公告称，公司实现营业收入316.98 亿元，同比增长79.65%；经营性现金流量净额28.10 亿元，同比增长32.21%，含银行汇票的经营性现金流量净额50.63 亿元，同比增长35.31%；净利润32.25 亿元，同比增长68.39%；归属于上市公司股东的净利润29.17 亿元，较上年同期增长92.10%。报告期末，公司总资产887.15 亿元，较期初增长13.42%；归属于上市公司股东的净资产为340.79 亿元，较期初增长6.87%。

晶澳科技：公司公告称，公司实现营业收入2846862.79 万元，较上年同期增长75.81%；实现归属于上市公司股东的净利润为170239.96 万元，较上年同期增长138.64%；公司报告期末总资产为7189169.34 万元，归属于上市公司股东的净资产为2336308.26 万元。

天合光能：公司公告称，公司营业收入同比增长76.99%，归属于上市公司股东的净利润同比增长79.85%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同步增长97.06%，主要系光伏组件、系统产品销售业务营收同比大幅增长，归母净利润持续增长。每股收益及加权平均净资产收益率增加系净利润同比增长。

上机数控：公司公告称，公司实现营业收入114.56 亿元，同比增长219.35%；实现归属于上市公司股东的净利润15.76 亿元，同比增长85.52%。

京运通：公司公告称，公司实现营业收入49.95 亿元，同比大幅增长112.46%；实现归属于上市公司股东的净利润3.88 亿元，同比下降14.64%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.64 亿元，同比下降15.05%；实现基本每股收益0.16 元、扣除非经常性损益后的基本每股收益0.15 元。

通威股份：公司公告称，公司实现营业收入603.39 亿元，同比增长127.16%，实现归属于上市公司股东净利润122.24 亿元，同比增长312.17%，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润124.93 亿元，同比增长317.19%。

大全能源：公司公告称，公司2022 年上半年实现营业收入1,633,998.98 万元，较上年同期增加262.16%，归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流量净额、基本每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益较上年同期增长分别为340.81%、342.13%、330.55%、271.43%和271.43%。

特变电工：公司公告称，公司实现营业收入387.20亿元，同比增长72.15%；实现归母净利润69.05亿元，同比增长122.29%；实现归母扣非净利润70.75亿元，同比增长262.82%；实现经营性现金流净额104.18亿元，同比增长119.57%；实现基本每股收益1.8221元/股，去年同期为0.8363元/股。

福莱特：公司公告称，公司实现营业收入73.04亿元，同比增长81.34%，归属于上市公司股东的净利润10.03亿元，同比下降20.48%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币2.3元(含税)。

阳光电源:公司公告称,公司实现营业收入122.81亿元,同比增长49.58%;营业成本91.45亿元,同比增长54.79%;毛利率25.54%,同比下降2.51%;归属于上市公司股东的净利润9.00亿元,同比增长18.95%。

锦浪科技:公司公告称,公司实现营业收入2441395415.73元,较上年同期增加67.96%;实现归属于上市公司股东的净利润398199753.22元,较上年同期增加67.21%。

❖ **风险提示:** 产业政策低于预期,市场风格偏好,技术、竞争和政策路线风险。

正文目录

一、	投资观点.....	6
二、	行业数据与资讯.....	6
2.1.	行业主要数据.....	6
2.2.	行业主要资讯.....	7
三、	A 股市场表现	8
3.1.	板块涨跌表现.....	8
3.2.	公司涨跌表现.....	10
四、	重点公司动态.....	11
	风险提示.....	11

图表目录

图 1：各行业板块月度表现 (%)	9
图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)	10
表 1：本月光伏产业链价格	7
表 2：光伏设备行业月涨跌幅前十	10
表 3：风电设备行业月涨跌幅前十	11

一、投资观点

光伏板块上半年业绩实现高增长，风光行业景气度持续向好。光伏方面，1-7月全国累计新增光伏装机容量37.73GW，同比增长110%；其中7月单月新增光伏装机容量6.85GW，同比增长39%。海外中长期需求持续旺盛，国内分布式装机需求延续火爆，光伏产业链景气度有望持续向上。产业链方面，本月受高温限电的影响，四川等多地的工业用电限制对光伏产业链相关环节造成不同程度的产量损失，供需关系较为紧张。随着后续四川地区复产对产量的正向修复，叠加新产能陆续完成爬坡的增量，预计9月光伏产业链整体有效供应量将环比提升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及逆变器环节的龙头企业。风电方面，1-7月全国风电累计新增装机量达到14.93GW，同比增长19%；其中7月单月新增1.99GW，同比增长15%。随着风光大基地项目和海上风电项目进入加速推进阶段，叠加风机单价下行的趋势，风电景气度有望持续提升，风电企业有望迎来量利齐升。持续看好风电行业的发展空间，建议重点关注风电零部件和海上风电相关产业链的龙头企业。

二、行业数据与资讯

2.1. 行业主要数据

硅料：本月致密块料价格区间小幅调涨至每公斤303-306元人民币左右。因当下硅料供应量仍暂时处于“紧缺和难熬”阶段，零散订单的高位成交价格确有冲高，主要硅料厂家陆续开始报价，整体涨幅相对有限，预计硅料价格进入“高位盘旋”阶段。(PV InfoLink)

硅片：本月单晶硅片主流规格基本维持，210mm-155 μ m规格主流价格维持每片9.91元，182mm-155 μ m规格主流价格维持每片7.52元，但是市场反馈166mm尺寸单晶硅片价格陆续出现松动迹象，低价水平开始有所下探，个别厂家采取锁定供应量和价格等方式规避市场风险，该产品规格逐渐进入退坡阶段。另外因硅片品质出现分层，市场出现因产品力差别而价格开始分化的现象。(PV InfoLink)

电池：本月电池片成交价格落在M6，M10，和G12尺寸每瓦1.28人民币左右，每瓦1.29-1.31人民币，以及每瓦1.27-1.29人民币的价格水位。而海外市场价格跟随汇率同步调整，各尺寸美金价格因应下跌。展望后市，预期主流电池片价格在组件端压力传导与硅片供给逐渐过剩下，或将在下月中旬出现下行窗口。(PV InfoLink)

组件：本月组件价格持续僵持，地面型项目少量开动、分布式项目仍持续走单，近期500W+单玻价格成交区间混杂，主流出厂价格(不含内陆运输)主要区间落于1.95-2元人民币区间，其中地面项目价格主流均价为每瓦1.95-1.97元人民币，也有部分低价每瓦1.93元人民币左右的价位正在执行。分布式项目价格走单约在每瓦1.96-2元人民币左右。展望9月组件价格在供应链价格高档的情势下也难出现下行。(PV InfoLink)

表 1：本月光伏产业链价格

类别	规格	单位	月均价	月涨跌幅
多晶硅	致密料	元/公斤	300	1.69%
硅片	单晶硅片(166mm)	元/片	6.26	0.00%
	单晶硅片(182mm)	元/片	7.53	0.00%
	单晶硅片(210mm)	元/片	9.93	0.00%
	N 型单晶硅片(210mm)	元/片	10.42	0.00%
电池片	双面单晶 PERC(166mm)	元/瓦	1.28	0.00%
	双面单晶 PERC(182mm)	元/瓦	1.3	0.77%
	双面单晶 PERC(210mm)	元/瓦	1.28	0.39%
组件	单晶 PERC 组件(320-330W/390-410W)	元/瓦	1.95	0.00%
	单晶 PERC 组件(355-365W/430-440W)	元/瓦	1.96	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(182 系列)	元/瓦	2	0.00%
	双面单晶 PERC 组件(210 系列)	元/瓦	2	0.00%
	中国区(集中式项目)	元/瓦	1.95	1.04%
	中国区(分布式项目)	元/瓦	1.99	0.51%
辅材	光伏组件(3.2mm)	元/平方米	27.5	0.00%
	光伏组件(2.0mm)	元/平方米	21.15	0.00%

资料来源：鑫椤锂电，川财证券研究所

2.2. 行业主要资讯

8月1日，工业和信息化部国家发展改革委生态环境部关于印发工业领域碳达峰实施方案的通知，通知指出：鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设；加强再生资源循环利用。（北极星太阳能光伏网）

8月16日，国家发改委召开8月新闻发布会。国家发展改革委国民经济综合司司长袁达表示，当前中国经济运行中仍有一些突出矛盾和问题，经济发展还面临不少困难和挑战。但更要看到，今年以来中国经济面对超预期因素冲击影响，在较短时间内实现企稳回升，展现出强大的韧性和巨大的潜力。同时，党中央、国务院各项决策部署正在加快落地落实，高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，宏观政策效应不断释放，中国经济回升向好的趋势必将进一步巩固。（财联社）

8月16日，自然资源部、生态环境部、国家林业和草原局联合发布《关于加强生态保护红线管理的通知（试行）》，要求严守自然生态安全边界。文件要求，有序处理历史遗留问题，零星分布的已有水电、风电、光伏、海洋能设施，按照相关法律法规规定进行管理，严禁扩大现有规模与范围，项目到期后由建设单位负责做好生态修复。（海上风电观察）

8月18日，科技部等九部门关于印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022—2030年)》的通知，通知中多次提到光伏：研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，研发碳纤维风机叶片、超大型海上风电机组整机设计制造与安装试验技术、抗台风型海上漂浮式风电机组、漂浮式光伏系统。研发高可靠性、低成本太阳能热发电与热电联产技术，突破高温吸热传热储热关键材料与装备。研发具有高安全性的多用途小型模块式反应堆和超高温气冷堆等技术。开展地热发电、海洋能发电与生物质发电技术研发。(北极星太阳能光伏网)

8月24日，工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅、国家能源局综合司发布关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知。各地工业和信息化、市场监管、能源主管部门要围绕碳达峰碳中和战略目标，科学规划和管理本地区光伏产业发展，积极稳妥有序推进全国光伏市场建设。统筹发展和安全，强化规范和标准引领，根据产业链各环节发展特点合理引导上下游建设扩张节奏，优化产业区域布局，避免产业趋同、恶性竞争和 market 垄断。优化营商环境，规范市场秩序，支持各类市场主体平等参与市场竞争，引导各类资本根据双碳目标合理参与光伏产业。在光伏发电项目开发建设中，不得囤积倒卖电站开发等资源、强制要求配套产业投资、采购本地产品。(工信部)

8月25日，工信部发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见(征求意见稿)》提出，加快能源电子技术及产品在工业、通信、能源、交通、建筑、农业等领域应用。鼓励建设工业绿色微电网，实现分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行，实现多能高效互补利用。(工信部)

8月29日，工业和信息化部等五部门联合印发加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划，文件指出，重点发展高效低成本光伏电池技术。研发高可靠、智能化光伏组件及高电压、高功率、高效散热的逆变器以及智能故障检测、快速定位等关键技术。开发基于5G、先进计算、人工智能等新一代信息技术的集成运维技术和智能光伏管理系统。积极发展太阳能光热发电，推动建立光热发电与光伏、储能等多能互补集成。研究光伏组件资源化利用实施路径。推动TOPCon、HJT、IBC等晶体硅太阳能电池技术和钙钛矿、叠层电池组件技术产业化，开展新型高效低成本光伏电池技术研究和应用，开展智能光伏试点示范和行业应用。推进新建厂房和公共建筑开展光伏建筑一体化建设，支持农(牧)光互补、渔光互补等复合开发，推动光伏与5G基站、大数据中心融合发展及在新能源汽车充换电站、高速公路服务区等交通领域应用。鼓励在沙漠、戈壁、荒漠、荒山、沿海滩涂、采煤沉陷区、矿山排土场等区域开发光伏电站。(北极星太阳能光伏网)

三、A股市场表现

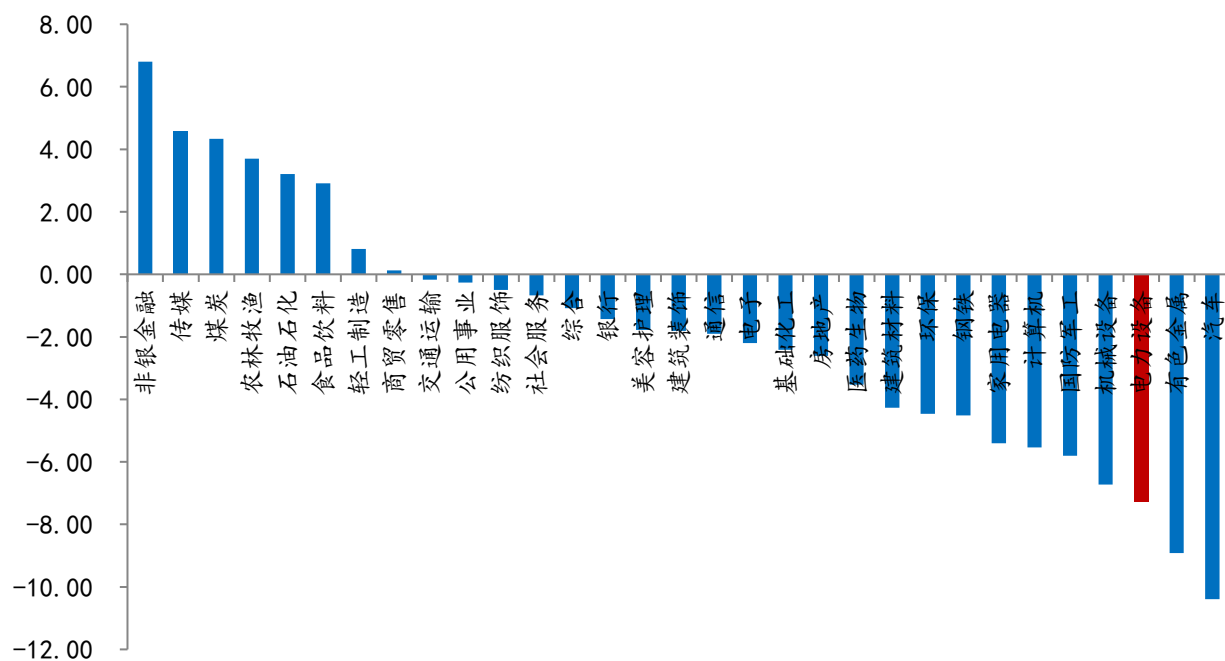
2.3. 板块涨跌表现

2022年8月1日至2022年8月31日，上证指数下跌1.57%，沪深300下跌2.19%，创业板综下

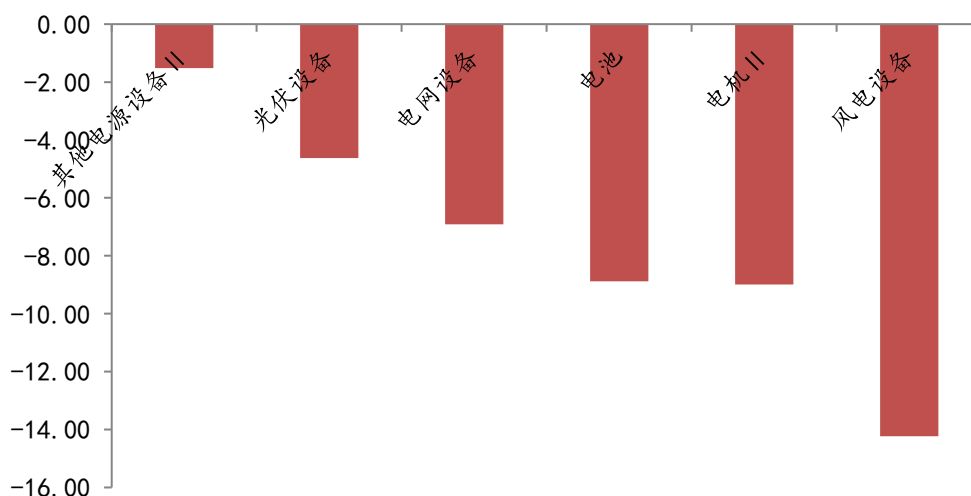
跌4.40%，中证1000下跌5.15%。8月份涨幅居前三位收益率为正的行业为非银金融、传媒、煤炭。涨幅居后三位的行业依次为汽车、有色金属和电力设备。

各子板块中，光伏指数下跌9.21%，板块跑输上证指数7.64个百分点。风电指数下跌12.77%，板块跑输上证指11.20个百分点。

图 1：各行业板块月度表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：电力设备行业各子版块表现 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；

2.4. 公司涨跌表现

2022年8月1日至2022年8月31日，SW光伏板块月涨幅前五的个股为明冠新材、ST中利、ST天龙、连城数控和奥特维，涨幅分别为57.03%、33.06%、31.83%、26.88%和18.21%。SW风电板块月涨幅前五的个股为大金重工、湘电股份、日月股份、运达股份和天能重工，涨幅分别为-2.02%、-2.04%、-5.11%、-6.45%和-7.78%。

表 2：光伏设备行业月涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688560.SH	明冠新材	57.031	002623.SZ	亚玛顿	-21.6513
002309.SZ	ST 中利	33.0579	300842.SZ	帝科股份	-21.2392
300029.SZ	ST 天龙	31.8296	688598.SH	金博股份	-20.2645
835368.BJ	连城数控	26.8842	300827.SZ	上能电气	-20.1001
688516.SH	奥特维	18.2085	688408.SH	中信博	-17.7356
600537.SH	亿晶光电	9.1222	603185.SH	上机数控	-17.4905
688556.SH	高测股份	8.4213	300118.SZ	东方日升	-17.3235
603628.SH	清源股份	6.7368	002506.SZ	协鑫集成	-16.9683
688348.SH	昱能科技	6.7259	601012.SH	隆基绿能	-16.748
600151.SH	航天机电	4.461	002459.SZ	晶澳科技	-15.5896

资料来源：iFinD，川财证券研究所

表 3：风电设备行业月涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002487.SZ	大金重工	-2.0243	301040.SZ	中环海陆	-29.0683
600416.SH	湘电股份	-2.0443	300850.SZ	新强联	-24.3294
603218.SH	日月股份	-5.1057	300690.SZ	双一科技	-22.4466
300772.SZ	运达股份	-6.4489	002531.SZ	天顺风能	-22.3219
300569.SZ	天能重工	-7.7824	688660.SH	电气风电	-21.4137
601615.SH	明阳智能	-10.2676	603063.SH	禾望电气	-19.4034
601218.SH	吉鑫科技	-10.3131	300443.SZ	金雷股份	-17.551
300185.SZ	通裕重工	-11.8033	300129.SZ	泰胜风能	-15
603507.SH	振江股份	-12.6621	301155.SZ	海力风电	-14.9378
002202.SZ	金风科技	-14.008	600458.SH	时代新材	-14.7569

资料来源：iFinD，川财证券研究所

四、重点公司动态

隆基绿能：公司公告称，公司实现营业收入 504.17 亿元，同比增长 43.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 64.81 亿元，同比增长 29.79%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 64.05 亿元，同比增长 30.58%；综合毛利率 17.61%，加权平均净资产收益率为 12.64%。

晶科能源：公司公告称，公司实现营业收入 334.07 亿元，同比增长 112.44%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.05 亿元，同比增长 60.14%。截至报告期末，公司总资产为 1,019.04 亿元，归属于上市公司股东的净资产为 243.96 亿元。报告期内经营业绩的增长主要来源于公司组件销售的增长。

TCL 中环：公司公告称，公司实现营业收入 316.98 亿元，同比增长 79.65%；经营性现金流量净额 28.10 亿元，同比增长 32.21%，含银行汇票的经营性现金流量净额 50.63 亿元，同比增长 35.31%；净利润 32.25 亿元，同比增长 68.39%；归属于上市公司股东的净利润 29.17 亿元，较上年同期增长 92.10%。报告期末，公司总资产 887.15 亿元，较期初增长 13.42%；归属于上市公司股东的净资产为 340.79 亿元，较期初增长 6.87%。

晶澳科技：公司公告称，公司实现营业收入 2846862.79 万元，较上年同期增长 75.81%；实现归属于上市公司股东的净利润为 170239.96 万元，较上年同期增长 138.64%；公司报告期末总资产为 7189169.34 万元，归属于上市公司股东的净资产为 2336308.26 万元。

天合光能：公司公告称，公司营业收入同比增长 76.99%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 79.85%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同步增长 97.06%，主要系光伏组件、系统产品销售业务营收同比大幅增长，归母净利润持续增长。每股收益及加权平均净资产收益率增加系净利润同比增长。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

上机数控：公司公告称，公司实现营业收入 114.56 亿元，同比增长 219.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.76 亿元，同比增长 85.52%。

京运通：公司公告称，公司实现营业收入 49.95 亿元，同比大幅增长 112.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比下降 14.64%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.64 亿元，同比下降 15.05%；实现基本每股收益 0.16 元、扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.15 元。

通威股份：公司公告称，公司实现营业收入 603.39 亿元，同比增长 127.16%，实现归属于上市公司股东净利润 122.24 亿元，同比增长 312.17%，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 124.93 亿元，同比增长 317.19%。

大全能源：公司公告称，公司 2022 年上半年实现营业收入 1,633,998.98 万元，较上年同期增加 262.16%，归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流量净额、基本每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益较上年同期增长分别为 340.81%、342.13%、330.55%、271.43%和 271.43%。

特变电工：公司公告称，公司实现营业收入 387.20 亿元，同比增长 72.15%；实现归母净利润 69.05 亿元，同比增长 122.29%；实现归母扣非净利润 70.75 亿元，同比增长 262.82%；实现经营性现金流净额 104.18 亿元，同比增长 119.57%；实现基本每股收益 1.8221 元/股，去年同期为 0.8363 元/股。

福莱特：公司公告称，公司实现营业收入 73.04 亿元，同比增长 81.34%，归属于上市公司股东的净利润 10.03 亿元，同比下降 20.48%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.3 元(含税)。

阳光电源：公司公告称，公司实现营业收入 122.81 亿元，同比增长 49.58%；营业成本 91.45 亿元，同比增长 54.79%；毛利率 25.54%，同比下降 2.51%；归属于上市公司股东的净利润 9.00 亿元，同比增长 18.95%。

锦浪科技：公司公告称，公司实现营业收入 2441395415.73 元，较上年同期增加 67.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 398199753.22 元，较上年同期增加 67.21%。

风险提示

行业增速不及预期；政策不确定性的风险；市场竞争激烈，导致价格下降的风险。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明