

政策接续加码，保障基建项目落地**—电力基建行业月报**

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 09 月 01 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

❖ 川财观点**【电力基建】高温天气引发用电紧张，电力基础设施补短板重要性凸显。**

近期受高温天气影响，部分省份电力负荷增长较快，电力供需矛盾凸显，多地多部门纷纷采取积极措施，科学调度，确保电力供应安全平稳有序。8 月四川全省用电需求最高负荷已跃升至 6500 万千瓦，同比增长 25%。而四川水电来水较常年减少 5 成以上。本轮用电紧张一方面是由于罕见高温天气导致水电减少，另一方面原因是我国电力电网基础设施建设仍存在短板，因此加大电力基础设施建设投资、推进风光等新能源体系建设、提升能源利用效率、因地制宜提高储能配比，是解决电力供需矛盾的根本所在。据国家发改委 8 月份新闻发布会介绍，7 月发改委共审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 2368 亿元，主要集中在水利、能源等行业。此外，政策性开发性金融工具再增加 3000 亿元以上额度，5000 多亿元专项债地方结存限额 10 月底前发行完毕，为后续重大基建项目赶工期、抢进度提供有效支撑。我们认为在保障能源安全能源的战略背景下，现代能源体系和新型电力系统的建设将带动大量基础设施项目的开工，继而反映在相关企业的订单上，电力建设和新能源等细分领域业绩增速有望超过行业平均水平。

【充电桩】新能源车渗透率稳步提升，叠加政策刺激，充电桩建设有望提速。

据相关部门统计，截至今年 6 月，全国新能源汽车保有量已超 1000 万辆。根据国家有关规划和预测，到 2025 年，全国新能源汽车新车保有量将超过 2500 万辆；到 2030 年将达到 8000 万辆。加快推进公路沿线充电基础设施建设，是刺激新能源汽车消费、拉动有效投资的重要举措，也是促进交通运输行业绿色低碳发展的需要。在此背景下，8 月 25 日交通运输部、国家能源局、国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司印发了《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》，明确加快推进公路沿线充电基础设施建设并提供配套政策。在《行动方案》刺激下，新能源充电桩等基础设施未来将进入高速建设阶段，新能源汽车迅速发展但充电基础设施设置总量不够和覆盖面不足等突出矛盾将逐步解决。此外 8 月 18 日国务院常务会议提及大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围，这意味着符合条件的充电桩建设项目会受益于政策性开发性金融工具支持。

风险提示：项目落地不及预期；原材料价格上涨超预期；疫情反复超预期等。

正文目录

一、川财月观点	4
二、市场 8 月份表现	4
2.1 行业表现	4
2.2 电网设备行业情况	5
三、行业 8 月 PMI 数据	7
四、行业重点资讯	8
五、公司动态	10

图表目录

图 1：各行业板块表现	5
图 2：非制造业 PMI:建筑业	7
图 3：非制造业 PMI:建筑业:新订单	7
图 4：非制造业 PMI:建筑业:从业人员	8
图 5：非制造业 PMI:建筑业:业务活动预期	8
图 6：非制造业 PMI:建筑业:投入品价格	8

表 1：电网设备市值前十（截止 2022-08-31）	5
表 2：电网设备月涨跌幅前十（截止 2022-08-31）	5
表 3：电网设备及细分行业对比-PE-TTM（2019-08-31 至 2022-08-31）	6
表 4：电网设备近期并购事件.....	6

一、川财观点

【电力基建】高温天气引发用电紧张，电力基础设施补短板重要性凸显。

近期受高温天气影响，部分省份电力负荷增长较快，电力供需矛盾凸显，多地多部门纷纷采取积极措施，科学调度，确保电力供应安全平稳有序。8月四川全省用电需求最高负荷已跃升至6500万千瓦，同比增长25%。而四川水电来水较常年减少5成以上。本轮用电紧张一方面是由于罕见高温天气导致水电减少，另一方面原因是我国电力电网基础设施建设仍存在短板，因此加大电力基础设施建设投资、推进风光等新能源体系建设、提升能源利用效率、因地制宜提高储能配比，是解决电力供需矛盾的根本所在。据国家发改委8月份新闻发布会介绍，7月发改委共审批核准固定资产投资项目8个，总投资2368亿元，主要集中在水利、能源等行业。此外，政策性开发性金融工具再增加3000亿元以上额度，5000多亿元专项债地方结存限额10月底前发行完毕，为后续重大基建项目赶工期、抢进度提供有效支撑。我们认为在保障能源安全能源的战略背景下，现代能源体系和新型电力系统的建设将带动大量基础设施项目的开工，继而反映在相关企业的订单上，电力建设和新能源等细分领域业绩增速有望超过行业平均水平。

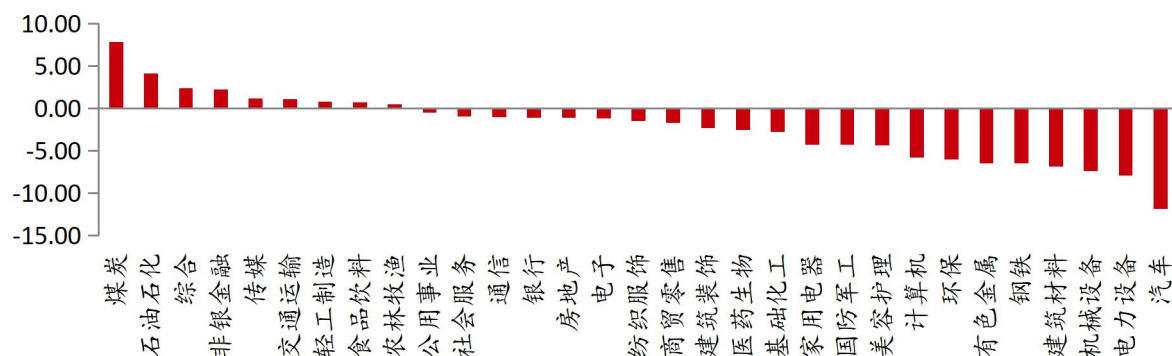
【充电桩】新能源车渗透率稳步提升，叠加政策刺激，充电桩建设有望提速。

据相关部门统计，截至今年6月，全国新能源汽车保有量已超1000万辆。根据国家有关规划和预测，到2025年，全国新能源汽车新车保有量将超过2500万辆；到2030年将达到8000万辆。加快推进公路沿线充电基础设施建设，是刺激新能源汽车消费、拉动有效投资的重要举措，也是促进交通运输行业绿色低碳发展的需要。在此背景下，8月25日交通运输部、国家能源局、国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司印发了《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》，明确加快推进公路沿线充电基础设施建设并提供配套政策。在《行动方案》刺激下，新能源充电桩等基础设施未来将进入高速建设阶段，新能源汽车迅速发展但充电基础设施设置总量不够和覆盖面不足等突出矛盾将逐步解决。此外8月18日国务院常务会议提及大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围，这意味着符合条件的充电桩建设项目会受益于政策性开发性金融工具支持。

二、市场8月份表现

2.1 行业表现

2022年8月31日周三，截止收盘，本月上证指数下跌1.57%，收3202.14点，深证成指下跌3.68%，创业板指下跌3.75%。板块方面，本月上涨前三为煤炭、石油石化、综合，分别上涨7.85%、4.14%、2.40%；下跌前三为汽车、电力设备、机械设备，分别下跌11.85%、7.88%、7.34%。

图 1： 各行业板块表现


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

电网设备细分行业中，本月线缆部件及其他下跌 10.27%，电工仪器仪表下跌 6.86%，电网自动化设备下跌 7.61%，配电设备下跌 9.84%，输变电设备下跌 5.14%。

2.2 电网设备行业情况

表 1： 电网设备市值前十（截止 2022-08-31）

排名	证券代码	证券简称	收盘价(元)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	自年初涨幅	PE (TTM)
1	600406.SH	国电南瑞	27.45	1837.68	1819.28	-16.86%	31.10
2	600089.SH	特变电工	24.78	939.36	939.36	20.35%	8.50
3	601877.SH	正泰电器	31.63	680.04	680.04	-40.87%	20.85
4	603606.SH	东方电缆	71.67	492.89	492.89	41.05%	45.89
5	600885.SH	宏发股份	37.68	392.88	392.88	-28.92%	33.78
6	002028.SZ	思源电气	41	314.08	243.38	-16.34%	28.52
7	688248.SH	南网科技	43.79	247.28	33.59	90.27%	134.93
8	601179.SH	中国西电	4.73	242.45	242.45	-14.28%	35.94
9	000400.SZ	许继电气	19.9	200.66	200.65	-23.46%	26.77
10	300001.SZ	特锐德	17.1	177.96	169.44	-31.19%	90.03

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

截止 2022 年 8 月 31 日，电网设备市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1837.68 亿元、939.36 亿元、680.04 亿元。

表 2： 电网设备月涨跌幅前十（截止 2022-08-31）

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
300356.SZ	*ST 光一	52.94%	300617.SZ	安靠智电	-24.46%

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



002309.SZ	ST 中利	33.06%	002339.SZ	积成电子	-24.04%
002350.SZ	北京科锐	20.54%	603897.SH	长城科技	-23.77%
600112.SH	*ST 天成	14.13%	002879.SZ	长缆科技	-22.84%
603050.SH	科林电气	12.01%	300477.SZ	合纵科技	-21.38%
002692.SZ	ST 远程	11.83%	002300.SZ	太阳电缆	-21.18%
002112.SZ	三变科技	10.73%	600577.SH	精达股份	-20.91%
603829.SH	洛凯股份	9.10%	603191.SH	望变电气	-20.41%
002169.SZ	智光电气	8.94%	601700.SH	风范股份	-19.70%
002452.SZ	长高电新	5.55%	300490.SZ	华自科技	-19.60%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

电网设备月涨幅前三的公司为: *ST 光一 (300356.SZ, 52.94%), ST 中利 (002309.SZ, 33.06%), 北京科锐 (002350.SZ, 20.54%); 月跌幅前三的公司为: 安靠智电 (300617.SZ, -24.46%), 积成电子 (002339.SZ, -24.04%), 长城科技 (603897.SH, -23.77%)。

表 3: 电网设备及细分行业对比-PE-TTM (2019-08-31 至 2022-08-31)

行业	当前值	危险值	中位数	机会值	历史均值	历史均值偏离(倍)	历史分位
电网设备	25.14	27.90	26.00	24.09	26.01	-0.34	35.99%
电网自动化设备	32.11	33.00	28.90	26.77	29.93	0.55	75.55%
线缆部件及其他	31.19	32.46	28.05	24.90	28.48	0.69	68.68%
电工仪器仪表	25.82	27.71	24.85	22.10	25.27	0.16	59.07%
配电设备	25.67	23.21	20.58	17.34	21.13	1.13	85.99%
输变电设备	17.29	30.27	27.00	21.69	26.09	-1.88	3.57%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

截止 2022 年 8 月 31 日, 电网设备 PE-TTM 为 25.14; 细分行业中电网自动化设备、线缆部件及其他、电工仪器仪表、配电设备、输变电设备 PE-TTM 分别为 32.11、31.19、25.82、25.67、17.29。

表 4: 电网设备近期并购事件

首次公告日	公司名称	所属三级行业	交易方向	交易标的	交易总价值(万元)	交易买方	交易卖方
08-31	国电南瑞	电网自动化设备	--	南瑞联研半导体有限责任公司部分股权	8,559.93	南京芯连心企业管理合伙企业(有限合伙), 国网新兴(上海)私募基金合伙企业(有限合伙)	--

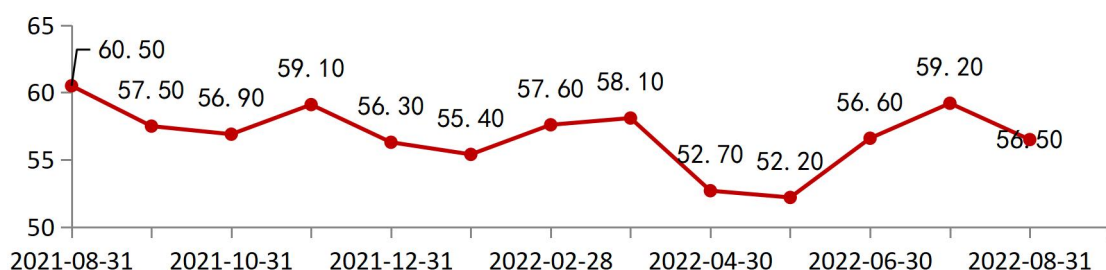
08-30	良信股份	配电设备	买方	良信电器(海盐)有限公司部分股权	80,000.00	上海良信电器股份有限公司 (002706.SZ)	--
08-29	中元股份	电网自动化设备	标的本身	武汉中元华电科技股份有限公司2%股权	8,240.91	洛阳华世新能源科技有限公司	张小波, 王永业, 邓志刚
08-27	长园集团	输变电设备	--	中材锂膜有限公司10.32%股权	70,000.00	中材科技股份有限公司 (002080.SZ)	长园(深圳)新能源汽车产业二期合伙企业(有限合伙)

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

三、行业 8 月 PMI 数据

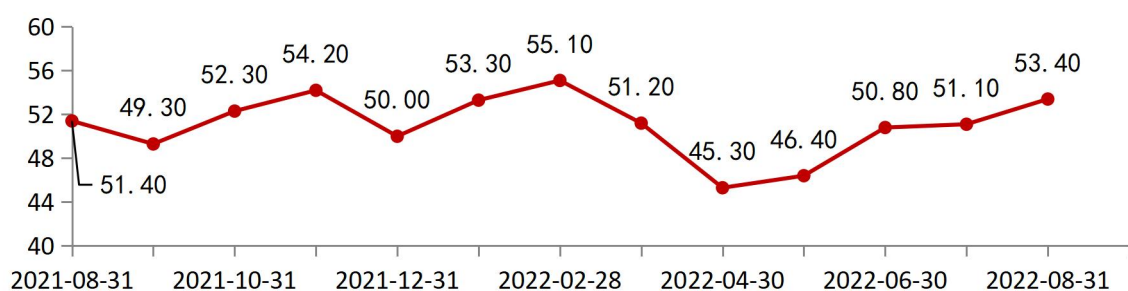
当前房地产景气度下行, 反转仍需时间, 对建筑业 PMI 有一定拖累, 但基建持续发力对建筑业 PMI 提供支撑, 使其仍然维持在扩张区间。8 月建筑业 PMI 为 56.5%, 比上月降低 2.7%, 但仍位于较高景气区间, 建筑业生产活动继续扩张。从行业情况看, 土木工程建筑业商务活动指数为 57.1%, 新订单和业务活动预期指数分别升至 55.5% 和 64.1%, 表明基建项目保持较快施工进度, 市场需求继续回升, 企业对近期发展预期向好。

图 2: 非制造业 PMI: 建筑业



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

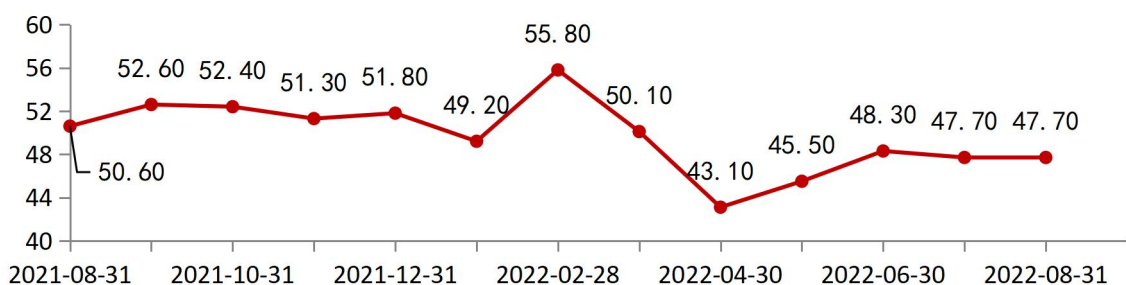
图 3: 非制造业 PMI: 建筑业: 新订单



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

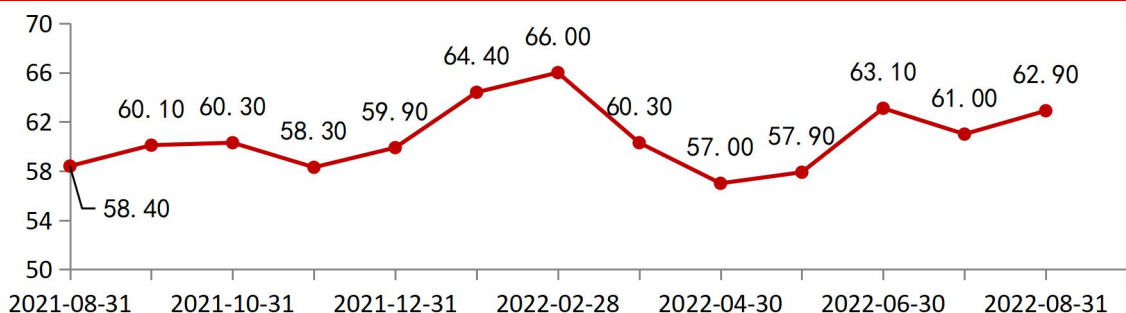
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 4： 非制造业 PMI:建筑业:从业人员



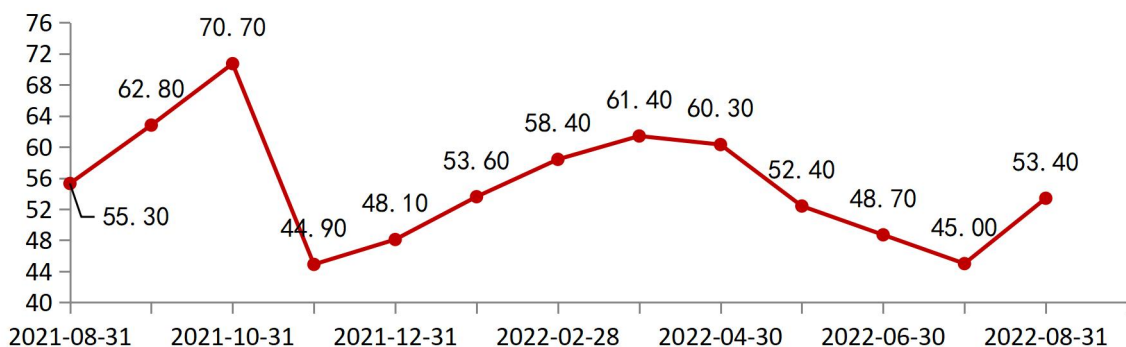
资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 5： 非制造业 PMI:建筑业:业务活动预期



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 6： 非制造业 PMI:建筑业:投入品价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

四、行业重点资讯

8月31日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出,在用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具基础上,根据实际需要扩大规模,对符合条件成熟项目



满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量；扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入；引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资；对重点项目继续采取集中办公、并联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障；地方政府可根据职责权限对用地、环评等办理作出承诺，项目落地后按规定补办手续。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款等。（中国政府网）

8月29日，工信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》提出，统筹发输配用电装备供给结构调整，围绕新型电力系统构建，加速发展清洁能源发电装备，提升输变电装备消纳保障能力，加快推进配电装备升级换代、提高用电设备能效匹配水平，推进资源循环利用。（工信部网站）

近日，专项用于“保交楼”2000亿元全国性纾困基金启动，由央行指导国家开发银行、中国农业发展银行在现有贷款额度中安排，后续，中国进出口银行或也会加入。中央财政将根据实际借款金额，对政策性银行予以1%的贴息，贴息期限不超过两年。此项专项借款由国家层面主导，覆盖面广，并严格限定用于各地已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，并封闭运行、专款专用。（同花顺金融网）

8月25日，交通运输部、国家能源局、国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司印发了《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》，《行动方案》明确，加快推进公路沿线充电基础设施建设，力争到2022年底前，全国除高寒高海拔以外区域的高速公路服务区能够提供基本充电服务；到2023年底前，具备条件的普通国省干线公路服务区(站)能够提供基本充电服务；到2025年底前，高速公路和普通国省干线公路服务区(站)充电基础设施进一步加密优化，农村公路沿线有效覆盖。（交通部网站）

8月25日，工信部等七部门印发《信息通信行业绿色低碳发展行动计划(2022-2025年)》，指出在基础设施共建共享方面，提出到2025年，新建5G基站站址共享率不低于80%；聚焦数据中心、通信基站、通信机房三类重点设施，实现到2025年，全国新建大型、超大型数据中心电能利用效率(PUE)降到1.3以下，5G基站能效提升20%以上，改建核心机房PUE降到1.5以下；加大行业绿色低碳标准供给，到2025年，制定信息通信领域30项以上绿色低碳标准。（工信部网站）

8月24日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，主要包括：在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕。核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求等。（中国政府网）

五、公司动态

长高电新（002452）：2022年8月30日，国家电网有限公司电子商务平台发布了《国家电网有限公司2022年第四十二批采购（输变电项目第四次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告》。长高电新科技股份有限公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高成套电器有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司，分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个全资子公司合计中标12,264.19万元。（iFind）

科陆电子（0021221）：深圳市科陆电子科技股份有限公司控股股东、实际控制人深圳市资本运营集团有限公司收到深圳市人民政府国有资产监督管理委员会出具的《深圳市国资委关于非公开协议转让科陆电子部分股份及科陆电子非公开发行A股股票有关事项的批复》，深圳市国资委同意深圳市资本运营集团有限公司非公开协议转让公司部分股份及公司本次非公开发行事项。（iFind）

科陆电子（0021221）：公司控股孙公司苏州科陆东自电气有限公司收到了招标代理人南方电网物资有限公司发来的《中标通知书》，苏州科陆在南方电网公司2022年配网设备第一批框架招标中合计中标约人民币11,979.44万元。（iFind）

北京科锐（002350）：公司在“南方电网公司2022年配网设备第一批框架招标项目”中预中标金额合计约为4.22亿元，预中标产品为10kV油浸式变压器、10kV非晶合金油浸式配电变压器、10kV VSCB干式变压器、10kV预装式变电站（欧式、紧凑型）、10kV组合式变电站（美式）、10kV SF6全绝缘断路器柜自动化成套设备、10kV SF6全绝缘负荷开关自动化成套柜、10kV户外开关箱、常压密封空气绝缘断路器自动化成套柜（标准I型、标准II型）、低压开关柜、10kV柱上真空断路器自动化成套设备等产品。（iFind）

科林电气（603050）：公司于近日收到中国南方电网有限责任公司及南方电网物资有限公司发给公司的中标通知书，在“南方电网公司2022年配网设备第一批框架招标项目”（招标项目编号：0002200000089088）的招标活动中，公司为中标人，共中标广东省、广西省、云南省、贵州省和海南省5个省、6个品类（10KV油浸式变压器、10KV预装式变电站、10KV SF6全绝缘断路器柜自动化成套设备、10KV户外开关箱、常压密封空气绝缘断路器自动化成套柜（标准I型）、10KV柱上真空断路器自动化成套设备）的标包，中标总金额为2.4539亿元（含税）。（iFind）

通光线缆（300265）：公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司、江苏通光光缆有限公司，于近日参与了“国家电网有限公司2022年第四十四批采购（输变电项目第四次线路装置性材料招标采购）”，招标人为国家电网有限公司。2022年8月26日，国家电网有限公司电子商务平台发布了相关的中标候选人公示。公司此次中标金额约占2021年经审计营业收入总额的4.10%。本次中标对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。（iFind）

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，需在允许的范围内使用，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