华福证券
仅供内部参考，请勿外传





# 电力设备

## 产业周跟踪：十五五新型能源体系政策发布，持续关注 VC、AI 材料通胀

**投资要点：**

➢ **锂电板块核心观点：VC 价格开启新一轮上涨，宁德时代发布钠电储能系统。**锂电材料 VC 价格本周上涨 14.3%。宁德时代发布天恒钠电储能系统，商业化进程上趋近成熟，预期 9 月国内首批交付，明年 6 月全球交付。

➢ **光伏板块核心观点：光伏装机阶段性承压源于去年抢装高基数，产业链各环节分化走弱。**2026 年 1-5 月光伏新增装机同比大幅下滑，主要是 2025 年抢装形成高基数所致，对比 2024 年同期需求降幅明显收窄，行业长期成长逻辑不变，全年装机目标下下半年存在较强装机修复预期，全球化、技术领先龙头有望持续受益；当前光伏产业链整体处于弱势周期，多晶硅、硅片、电池片、中小组件企业持续降价去库存，需求观望情绪浓厚，仅高纯石英砂受益硅片排产回暖需求边际改善，胶膜、光伏玻璃价格短期保持平稳，后续价格走势需跟踪长单谈判、下游装机回暖及产业链去库进度。

➢ **风电板块核心观点：《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，“十五五”末新能源装机占比超 50%。**《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，“十五五”末风光装机达 28 亿千瓦以上。三一重能签约 2GW 海外风电项目，金风科技为沙特 PIF5 项目发运首批风电设备。

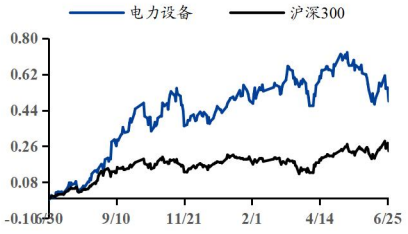
➢ **储能板块核心观点：十五五规划定调储能长期扩容，央企重视市场化收益叠加电芯供需共振，行业量升质优加速集中。**十五五能源规划重磅出台，储能装机目标大幅抬升，全场景渗透驱动行业集中化升级；某央企要求独立共享储能资本金 IRR 不低于 6.5%，严控低效投资。储能电芯价格更新：原料走低催生逢低补库，需求火热支撑电芯企稳。

➢ **电力设备板块核心观点：**十五五规划提速特高压跨区建设，南网集中招标落地，电网一二次设备需求全面放量。十五五规划敲定大批特高压外送通道，跨区互济扩容带动电网设备需求放量；南网开启 2026 第三批主网一次设备招标，电网基建与智能化改造同步释放订单增量。

➢ **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；上游原材料价格大幅波动；风电装机不及预期。

**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(S0210522050005)**
DW3787@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、产业周跟踪：锂电中报高增行情逐步展开，继续关注 AI 通胀产业链——2026.06.21
2、AIDC 电源作为硬通胀赛道，价值量重构方兴未艾——2026.06.21
3、产业周跟踪：储能动力需求齐发力，全面看多锂电固态产业链——2026.06.14

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


# 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 ..... 5
2.1 光伏板块观点 ..... 5
2.2 风电板块观点 ..... 7
3 储能板块观点 ..... 9
4 电力设备板块观点 ..... 11
5 风险提示 ..... 12

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


# 1 新能源汽车和锂电板块观点

**电车&锂电：VC 价格开启新一轮上涨，宁德时代发布钠电储能系统**

**锂电材料价格：VC 本周上涨 14.3%**

碳酸锂电池级 99.5%（矿石）国产本周价格-9.6%达 15.15 万元/吨，FEC 电池级国产本周价格+15.7%达 6.25 万元/吨，VC 电池级国产本周价格+14.3%达 16.00 万元/吨，六氟磷酸锂出口本周价格-4.2%达 11.50 万元/吨，六氟磷酸锂国产本周价格-7.1%达 10.50 万元/吨，电解铝均价国产本周价格-4.2%达 2.29 万元/吨，电解铜 1#国产本周价格-3.4%达 10.17 万元/吨，其他价格基本持平。

**钠电：宁德时代发布天恒钠电储能系统**

6 月 23 日，宁德时代发布天恒钠电储能系统，实现更灵活配置（额定容量超 30MWh，1GWh 场站仅需 34 套设备）、更稳定性能（15000 次循环，-20℃容量保持率超 92%）、更高在线率（200ms 定位隔离，150ms 自恢复）。商业化进程上趋近成熟：9 月国内首批交付，明年 6 月全球交付。

**建议关注：**

1) 成本曲线有优势的企业将和竞争对手拉开差距的：宁德时代、科达利、尚太科技、湖南裕能、中伟股份、天赐材料、亿纬锂能、天奈科技、恩捷股份、星源材质等

2) 率先出海布局的：龙蟠科技、中伟股份、万润新能、贝特瑞、星源材质、容百科技、当升科技、科达利等

3) 快充、高压密技术领先的：中科电气、尚太科技、富临精工、龙蟠科技、湖南裕能、万润新能等

4) 受益于排产景气、有价格弹性的：天赐材料、天际股份、多氟多、华盛锂电、嘉元科技、鼎胜新材等

5) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【固态电池】宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、金龙羽、上海洗霸、德尔股份、珠海冠宇、豪鹏科技等。

【固态电池设备】宏工科技、纳科诺尔、先导智能、信宇人、曼恩斯特、利元亨、海目星、杭可科技、赢合科技、璞泰来、联赢激光、德龙激光、德新科技、荣旗科技、锡装股份、科新机电、软控股份等

【固态电池材料】当升科技、厦钨新能、博苑股份、中一科技、天铁科技、道氏技术、英联股份、星源材质、天奈科技、恩捷股份、容百科技、有研新材、三祥

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


新材、海辰药业、瑞泰新材、奥克股份、诺德股份、德福科技、远航精密等。

【硅负极】璞泰来、元力股份、圣泉集团、道氏技术、硅宝科技、博迁新材、贝特瑞等。

【快充高压实】威迈斯、信德新材、黑猫股份、中熔电气、中科电气、尚太科技、富临精工、龙蟠科技、湖南裕能、万润新能等。

【4680】斯莱克、东方电热、金杨股份、逸飞激光、联赢激光、海目星、东山精密等。

【复合集流体】英联股份、宝明科技、骄成超声、璞泰来、三孚新科等。

【换电】联赢激光、博众精工、山东威达等

6）低空经济:

优选【亿航链】：英搏尔、纵横通信、国轩高科;

布局较早的【整机】：亿航智能、万丰奥威、商络电子、山河智能、绿能慧充等;价值量相比汽车成倍增长【三电动力系统】：英搏尔、卧龙电驱、宗申动力、蓝海华腾、巨一科技、应流股份、江苏神通;【运营】中信海直、亿航智能等;【空管基建】深城交、中交设计、苏交科、莱斯信息等;【雷达】：四创电子、纳睿雷达;【壳体】民士达、吉林化纤、双一科技、中航高科、上工申贝等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 2 新能源发电板块观点

### 2.1 光伏板块观点

**光伏周观点：光伏装机阶段性承压源于去年抢装高基数，产业链各环节分化走弱**

2026 年 1-5 月光伏新增装机同比大幅下滑主要是 2025 年抢装形成高基数所致，对比 2024 年同期需求降幅明显收窄，行业长期成长逻辑不变，全年装机目标下下半年存在较强装机修复预期，全球化、技术领先龙头有望持续受益；当前光伏产业链整体处于弱势周期，多晶硅、硅片、电池片、中小组件企业持续降价去库存，需求观望情绪浓厚，仅高纯石英砂受益硅片排产回暖需求边际改善，胶膜、光伏玻璃价格短期保持平稳，后续价格走势需跟踪长单谈判、下游装机回暖及产业链去库进度。

**光伏装机数据短期大幅走弱系高基数扰动，长期成长逻辑未改，下半年有望回暖**

2026 年 1-5 月光伏新增装机 59.59GW，同比下降 69.88%，5 月单月仅 8.68GW、同比下降 90.66%，核心原因在于 2025 年 531 政策（136 号文）节点前史无前例的抢装潮透支了需求——去年 5 月单月 92.92GW 的极端脉冲创造了不可比的高基数。若将参照系切换至 2024 年 1-5 月（79.15GW），降幅收窄至约 25%，更能反映真实需求水平；截至 5 月底全国光伏累计装机已达 12.6 亿千瓦，风光合计占比 48.1%，行业基本盘依然扎实。当前数据本质上是政策抢装后的"还债"期，而非行业需求断崖式下滑。

短期装机数据对光伏板块情绪构成压制，但全年 180-240GW 目标下剩余 7 个月需月均 17GW 以上，下半年装机节奏存在追赶压力。行业正从政策驱动转向市场化高质量发展，分布式光伏深化、海外市场拓展及算电协同等新场景将成为增量支点；具备全球化产能布局、新技术（TOPCon/BC/钙钛矿）领先优势和成本管控能力的组件及辅材龙头，有望在产能出清后获得更高市场份额，当前板块估值已部分反映悲观预期，需跟踪下半年装机回暖及产业链价格企稳信号。

**光伏产业链边际变化：**

1.多晶硅：市场签单逐渐展开，下游仍存在一定压价心态，目前市场对即将到来签单整体略微看空，下游库存充足签单意向有限。

2.硅片：小厂已经开始有低价成交，18X 硅片承压最为严重，整体区间高价有进一步下调趋势。

3.电池片：成本端行情再度走弱，进一步拓宽价格下行空间；叠加厂商自身库存积压、下游采购持续压价，市场弱势运行格局并未扭转，上下游观望心态浓厚，短期行情暂无反弹修复的支撑条件。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


4.组件：国内组件价格变动不大。市场整体成交情绪有所下降，企业报价策略也有所分化，TOP 企业挺价增多，但小型企业仍以让利出货作为首要目标，后续价格仍要继续博弈，但需求端表现仍然较弱，趋势预计走弱。本周国内组件库存小幅增加，头部企业挺价力度加强导致下游企业拿货意愿降低，库存水位升高。

5.高纯石英砂：整体砂价持稳运行。6 月石英砂企业排产维持小幅增加预期，受硅片排产增加影响，多家坩埚厂反馈订单需求转好。

6.胶膜：本月胶膜价格暂无明显波动。临近月末，胶膜新一轮长单议价陆续启动，7 月胶膜具体定价走势预计将随后续谈判逐步明朗。原料端 EVA 粒子行情暂时持稳，粒子价格底部支撑较强，下跌空间不大。

7.光伏玻璃：价格维持稳定。本周国内开工维持稳定，前期暂定的减产策略尚未实施，行业整体减产节奏放缓。

**投资建议：**

1）受益行业减产自律等供给侧改革的硅料、硅片、玻璃环节：建议关注通威股份、协鑫科技、大全能源、弘元绿能、福莱特、信义光能、TCL 中环、双良节能等。

2）受益于需求爆发、量增利稳的逆变器环节：建议关注阳光电源、德业股份、艾罗能源、固德威、禾迈股份、锦浪科技、昱能科技、上能电气、通润装备、禾望电气等。

3）具备价格弹性的电池片环节：建议关注爱旭股份、钧达股份等。

4）受益于 BC 等新技术放量的辅材环节：建议关注聚和材料、帝科股份、宇邦新材、广信特材等。

5）穿越周期、有望实现盈利修复的组件环节：建议关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、横店东磁、阿特斯、东方日升等。

6）受益可再生能源补贴下发，估值有望修复的运营商企业：林洋能源、晶科科技等。

7）有望受益于主产业链价格回升及海外需求增长的辅材环节：建议关注福斯特、金博股份、美畅股份、高测股份、天宜上佳、海优新材、赛伍技术、石英股份、欧晶科技、通灵股份、中信博、意华股份等。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 2.2 风电板块观点

**风电周观点：《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，“十五五”末新能源装机占比超 50%**

**《新型能源体系建设“十五五”规划》发布，“十五五”末风光装机达 28 亿千瓦以上。**

1）6 月 25 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于印发《新型能源体系建设“十五五”规划》的通知。《规划》总体目标是，到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，有力支撑能源强国建设。经过未来五年发展，能源结构更优，目前，我国电力装机规模已经突破 40 亿千瓦，预计 2030 年将达到 54 亿千瓦，其中，新能源装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体，煤炭和石油消费达峰。

2）大力推动非化石能源规模开发，到“十五五”末，非化石能源装机预计将超过 35 亿千瓦，比“十四五”末期增长近 50%。其中，风电、太阳能发电装机将达到 28 亿千瓦以上，“十四五”末期我国风电光伏累计装机 18.4 亿千瓦，这意味着“十五五”期间，风光装机新增规模约 10 亿千瓦，年至少新增 200GW。

**三一重能签约 2GW 海外风电项目，金风科技为沙特 PIF5 项目发运首批风电设备。**

1）6 月 24 日，三一重能与埃及输电公司、埃及新能源与可再生能源管理局签署合作协议，将在苏伊士湾北部建设该国首座风机制造基地，并配套开发 2000 兆瓦风电项目；该工厂将为该国风电项目提供本土制造的设备，并将剩余产能出口至区域市场。

2）近日，金风科技为沙特 PIF5 3GW 风电项目发运首批风电设备，包含 12 台主机、9 套叶片及配套吊装工具。PIF5 项目由沙特 ACWA Power、沙特公共投资基金（PIF）与沙特阿美联合开发，由 1GW 的 Shaqra 与 2GW 的 Starah 两个场区组成。金风科技于 2025 年 10 月签署该项目协议，将为其 3GW 的风电项目提供从设备到运维的全生命周期解决方案。面向沙特常年高温、频繁沙尘的严苛环境，金风科技为 PIF5 项目提供 GWH204-10MW 机型，强化防沙、耐热等环境适应性设计，保障极端工况下的可靠运行与发电效率；配套自主研发的 148 米钢混塔架，通过材料创新，能够经受当地 50 摄氏度极端高温的考验。同时，金风科技在 Shaqra 建设的本土塔筒工厂已全面投产，为项目提供稳定的本地化供应链支撑。

**风电产业链主要原材料价格变化：**

**本周齿轮钢、铸造生铁价格持平，10mm 造船板、废钢价格下降。**2026 年 6 月 26 日风电产业链主要原材料价格较 2026 年 6 月 18 日：10mm 造船板全国均价下降

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


0.58%，齿轮钢（宁波）价格持平，铸造生铁（上海）价格持平，废钢（唐山）价格下降 0.93%。

**投资建议：**

1）短期业绩有望兑现和中长期增速较好的海风及深海科技产业链：建议关注东方电缆、中天科技、亨通光电、大金重工、天顺风能、海力风电、泰胜风能、亚星锚链、振华重工等；

2）风机招标价格稳中有升，关注风机盈利水平回升有望超预期，以及海外&海上风机在手订单充足的整机企业：建议关注金风科技、运达股份、三一重能、明阳智能等；

3）产能紧缺的大兆瓦铸锻件、叶片等零部件：建议关注金雷股份、新强联、日月股份、广大特材、中材科技、威力传动、德力佳等。



华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 3 储能板块观点

**储能周观点：十五五规划定调储能长期扩容，央企重视市场化收益叠加电芯供需共振，行业量升质优加速集中**

**十五五能源规划重磅出台，储能装机目标大幅抬升，全场景渗透驱动行业集中化升级**

《新型能源体系建设“十五五”规划》正式落地，储能装机目标再上新台阶。2030 年新型储能装机剑指 3 亿千瓦，抽水蓄能达 1.6 亿千瓦，源储调节能力较"十四五"增长 40%，政策端对储能的定位从配套调节升级为核心基础设施。规划明确加力发展长时储能，并首次将智能微电网、绿电直连、虚拟电厂（2030 年调节能力 5000 万千瓦以上）、车网互动（2030 年聚合可调充电规模 5000 万千瓦）纳入考虑，意味着储能应用场景从单一的电网侧调峰向源网荷储全环节渗透。同时，2030 年分布式新能源接入能力目标提升至 9 亿千瓦、新能源发电量占比达 30%，高比例新能源并网对储能的刚性需求进一步夯实，储能装机增速有望在未来五年保持高位。政策红利持续释放叠加应用场景扩容，储能产业链迎来"量增"+"结构升级"的双重催化，但"减少低水平重复建设"的表述代表着行业集中度提升逻辑强化。

**某央企要求独立共享储能资本金 IRR 不低于 6.5%，严控低效投资**

近期，国家能源集团长源电力最新投资管理办法将独立共享储能的回报要求与新能源电站拉平，6.5%的资本金 IRR 或 6%的全投资 IRR 意味着央企对储能项目的经济性评估已脱离"为风光让路"的补贴逻辑，进入严格的市场化回报考核。

**储能电芯价格更新：原料走低催生逢低补库，需求火热支撑电芯企稳**

本周储能电芯市场整体呈现企稳态势，尽管上游碳酸锂价格近期持续走低，致使成本端推涨乏力，但受强劲的终端需求支撑，314Ah 电芯供应依然偏紧，价格并未受成本下降影响而表现得十分坚挺，主流百兆瓦时订单成交价稳于 0.36-0.37 元/Wh；同时，原料降温也促使电芯厂果断采取逢低采买碳酸锂的动作。短期来看，随着 6 月过后市场进入平稳期且整体增长放缓，7 月份储能电芯的增长动力将主要依赖于现有大电芯产线的产能爬坡，预计将维持 4%以上的平稳增幅。而在中长期层面，为应对年末增值税退税政策变化带来的“抢出口”预期，企业正加速扩产，预计今年下半年内将有超 40GWh 的 314Ah 新增产能集中落地，叠加 500Ah 以上大电芯产能普遍规划于三季度末至四季度释放，届时市场将彻底打破当前的平稳期，迎来新一波供给与需求的强劲增长共振；在这一趋势的持续推动下，预计 2026 年全球储能电芯产量将强势突破 1000GWh 大关。

**投资建议：**

国内容量电价政策推动储能盈利模式落实，有利于国内大储长期发展。欧洲户

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


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、工商业与海外户储市场需求共振。

**建议关注：**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；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。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 4 电力设备板块观点

**电力设备周观点：**

**十五五规划提速特高压跨区建设，南网集中招标落地，电网一二次设备需求全面放量**

**十五五规划敲定大批特高压外送通道，跨区互济扩容带动电网设备需求放量**

《新型能源体系建设“十五五”规划》明确特高压及跨区输电通道迎来新一轮密集开工期，具体点名开工建设甘肃巴丹吉林、新疆塔克拉玛干、东北松辽、内蒙古、青海等清洁能源基地外送通道，并结合西南澜沧江上游水风光一体化、"沙戈荒"大基地等布局新增后续外送通道；同时规划闽赣、皖鄂、鲁苏、渝黔、湘黔、湘粤等省间互济工程及川渝特高压加强、海南—广东第三回交流等内部互济项目，区域互济能力提升 4000 万千瓦左右。需跟踪后续核准开工节奏，优先布局在手订单饱满、特高压收入占比高的头部设备企业，以及受益于省间互济和配电网升级的二次设备厂商。

**南网开启 2026 第三批主网一次设备招标，电网基建与智能化改造同步释放订单增量**

南方电网 2026 年主网一次设备第三批批次招标启动，覆盖 500kV 至 35kV 全电压等级，涉及 GIS/HGIS、变压器、电抗器、断路器、互感器、避雷器及在线监测装置等核心设备，需求单位涵盖超高压、南网储能及广东、广西、云南、贵州、海南等全网各省级电网及深圳供电局。这是南网年内第三批主网一次设备招标，此次招标覆盖范围广泛且包含在线监测等智能化设备，亦反映电网数字化、智能化改造与主网硬件投资同步推进，具备一二次设备融合能力的厂商有望获得增量订单。

**投资建议**

建议关注：看好出海、电改、数字配网三条投资方向：1）受益于海外电网建设加速，建议关注拥有渠道优势及海外产能的国内变压器出海厂商【金盘科技】、【伊戈尔】、【明阳电气】、【扬电科技】（突破欧洲市场），以及具备出海能力的零部件龙头【望变电气】、【华明装备】、【云路股份】；2）电改建议关注：虚拟电厂【国能日新】、【东方电子】以及微电网/能源管理（受益于源网荷储及企业节能）【安科瑞】、【南网能源】、【苏文电能】；3）数字配网方向建议关注配网数字化软件及平台【国电南瑞】、【国网信通】、【威胜信息】、【泽宇智能】，巡检机器人及无人机【申昊科技】、【亿嘉和】、【南网科技】，以及配用电终端【杭州柯林】、【四方股份】、【金智科技】、【友讯达】；4）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。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 5 风险提示

1）消费复苏不及预期、海外政策风险、新技术落地不及预期等；

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；原材料价格波动等；

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。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传


## 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

华福证券股份有限公司（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“华福证券股份有限公司”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。

## 投资评级声明

| 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