下载日志已记录，仅供内部参考

行业研究

行业跟踪报告

证券研究报告

9月电池排产环比增长，特朗普签令限制外国电网设备

——电力设备行业跟踪报告

强于大市(维持)

2026年09月01日

行业核心观点：

2026年8月28日当周，申万一级行业电力设备指数下跌2.87%至9186.68点，沪深300指数下跌0.21%至4609.18点，板块表现弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌8.94%，沪深300指数下跌0.45%，电力设备板块年内整体表现弱于大市。2026年8月28日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，其他电源设备、电机板块分别下跌0.61%、0.95%，整体小幅回调。电网设备、风电设备、光伏设备、电池板块分别下跌2.39%、2.63%、3.15%、3.43%。材料价格方面，碳酸锂、六氟磷酸锂价格上涨，三元正极材料下跌，负极材料、隔膜价格环比持平。

投资建议方面，（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电产业链盈利修复机会。同时，固态电池、钠离子电池技术产业化进程持续加速，固态电池2026年开始进入中试线落地及装车验证的关键阶段，钠离子电池产品持续发布，有望迈入GWh级规模化商用元年。固态电池、钠离子电池新技术发展有望带动锂电产业链材料体系升级，建议关注设备、电解质材料等核心环节；**（2）风电设备：**风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块投资机会；**（3）新兴技术方向：**随着AI技术持续迭代进步，智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长。建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

投资要点：

上周行情回顾：

2026年8月28日当周，申万一级行业电力设备指数下跌2.87%至9186.68点，沪深300指数下跌0.21%至4609.18点，板块表现弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌8.94%，沪深300指数下跌0.45%，电力设备板块年内整体表现弱于大市。

2026年8月28日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，其他电源设备、电机板块分别下跌0.61%、0.95%，整体小幅回调。电网设备、风电设备、光伏设备、电池板块分别下跌2.39%、2.63%、3.15%、3.43%。

行业数据跟踪：

（1）碳酸锂：截至2026年8月28日，电池级碳酸锂价格为15.31万元/吨，较上周环比上涨0.55%，同比上涨91.54%。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

7月储能项目集中并网，固态电池领域首个国际标准立项

7月新能源汽车销量占比超60%，新能源重卡销量同比高增长

《新型电力系统建设“十五五”规划》印发，聚焦产业协同融合等重点任务

分析师： 冯永棋

执业证书编号：S0270525110002

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）六氟磷酸锂：截至 2026 年 8 月 28 日，六氟磷酸锂价格为 11.50 万元/吨，环比上涨 4.55%，同比上涨 106.28%。

（3）正极材料：截至 2026 年 8 月 28 日，6 系三元材料价格为 18.15 万元/吨，环比下跌 2.10%，同比上涨 23.89%。

（4）负极材料：截至 2026 年 8 月 28 日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为 1.68、1.83、1.90 万元/吨，环比持平，分别同比上涨 11.67%、10.61%、8.57%。

（5）隔膜：截至 2026 年 8 月 28 日，9μm 湿法隔膜基膜价格为 0.88 元/平方米，环比持平，同比+27.27%。

重要公司公告：盛新锂能计划在津巴布韦和尼日利亚分别投资建设硫酸锂项目；赣锋锂业、天齐锂业、鹏辉能源、恩捷股份、佛塑科技、星源材质等锂电产业链公司发布 2026 年半年报，营收及盈利水平高增长；风电产业链，金风科技营收及盈利水平同比高增长，新强联营收整体下滑，盈利小幅增长，经营活动现金流改善。

重要新闻方面：2026 年 9 月中国电池排产环比增长 9.2%；特朗普签署行政令禁部分外国电网设备；7 月风电新增装机同比增 271%；宁德时代锂矿环评公示被撤销；山东支持新能源合理配储政策发布；上海“十五五”规划重点发展固态电池等新领域行业；安高特电固态电池小试线正式投运；中创新航新建 30 万吨磷酸铁锂项目。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场回顾.....4
1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况.....4
1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况.....4
1.3 上周行业个股周度涨跌幅.....5
2 行业数据跟踪.....5
2.1 碳酸锂价格走势.....5
2.2 六氟磷酸锂价格走势.....5
2.3 正极材料价格走势.....6
2.4 负极材料价格走势.....6
2.5 隔膜价格走势.....7
3 重点公司公告.....8
4 行业主要新闻.....9
5 投资建议与风险提示.....11

图表 1: 上周申万一级行业市场表现情况（%）.....4
图表 2: 上周电力设备行业细分板块表现情况（%）.....4
图表 3: 申万电力设备行业上周表现较好的前十个股（%）.....5
图表 4: 申万电力设备行业上周跌幅前十个股（%）.....5
图表 5: 电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....5
图表 6: 电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度.....5
图表 7: 六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）.....6
图表 8: 六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度.....6
图表 9: 三元正极材料价格变化趋势（万元/吨）.....6
图表 10: 石墨电极价格变化趋势（万元/吨）.....7
图表 11: 隔膜价格变化趋势（元/平方米）.....7
图表 12: 重点公司公告跟踪.....8

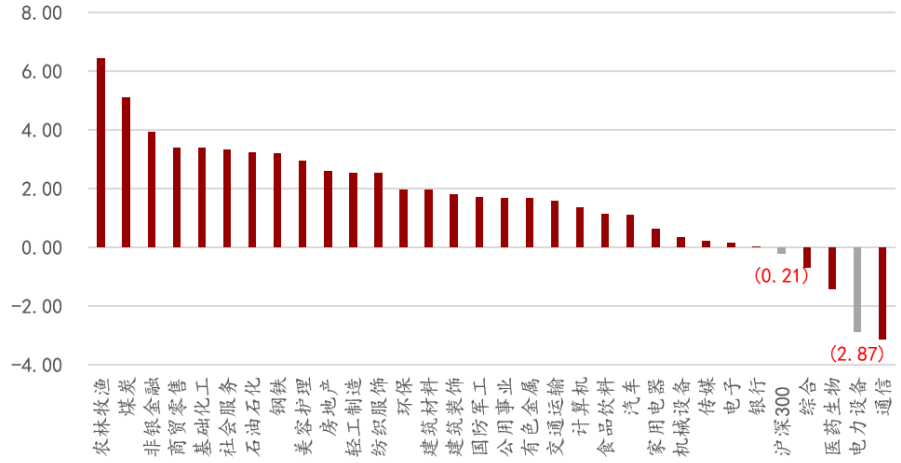
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场回顾

1.1 上周市场及电力设备行业涨跌情况

2026年8月28日当周，申万一级行业电力设备指数下跌2.87%至9186.68点，沪深300指数下跌0.21%至4609.18点，板块表现弱于大市。2026年以来，电力设备行业下跌8.94%，沪深300指数下跌0.45%，电力设备板块年内整体表现弱于大市。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

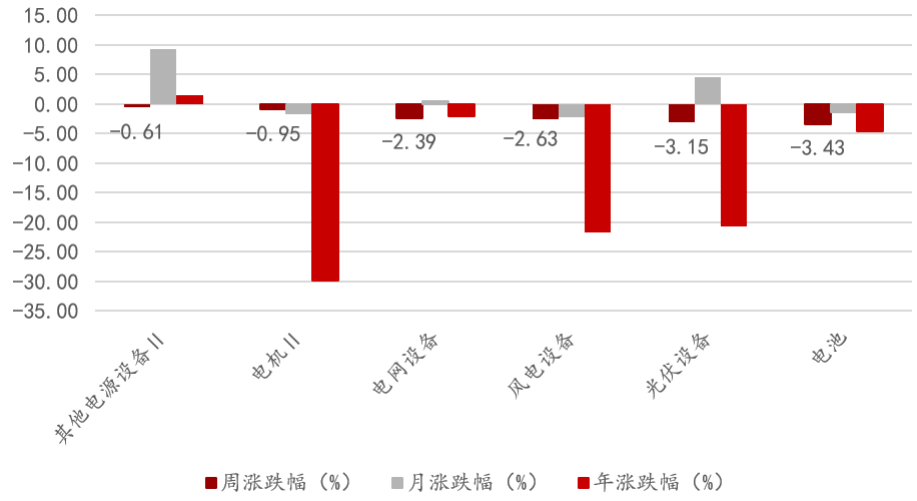


资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

1.2 上周电力设备行业各细分板块涨跌情况

2026年8月28日当周，电力设备各细分板块整体下跌。其中，其他电源设备、电机板块分别下跌0.61%、0.95%，整体小幅回调。电网设备、风电设备、光伏设备、电池板块分别下跌2.39%、2.63%、3.15%、3.43%。

图表2：上周电力设备行业细分板块表现情况（%）



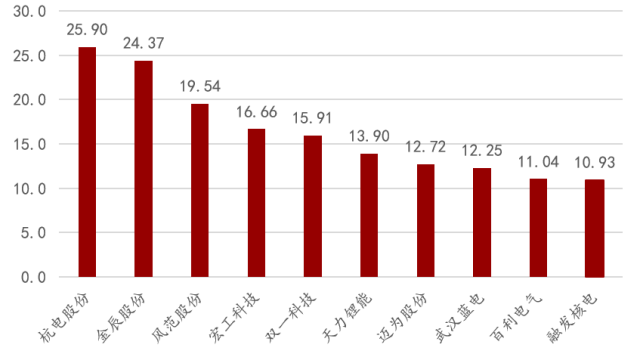
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 上周行业个股周度涨跌幅

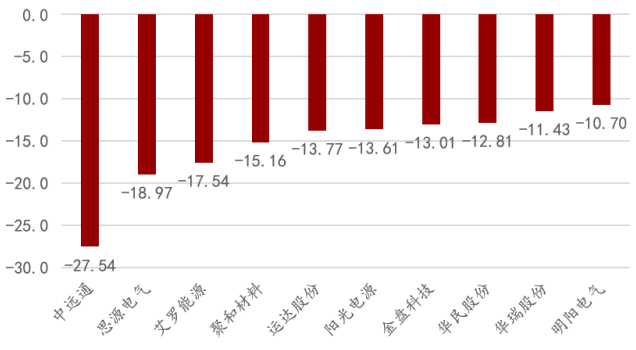
个股方面，截至2026年8月28日当周，申万电力设备板块涨幅排名前三的个股为：杭电股份、金辰股份、风范股份，其中，杭电股份周度涨幅为25.90%，金辰股份周度涨幅为24.37%，风范股份周度涨幅为19.54%；跌幅排名前三的个股为：中远通、思源电气、艾罗能源，其中，中远通周度跌幅为27.54%，思源电气周度跌幅为18.97%，艾罗能源周度跌幅为17.54%。

图表3：申万电力设备行业上周表现较好的前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：申万电力设备行业上周跌幅前十个股（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 碳酸锂价格走势

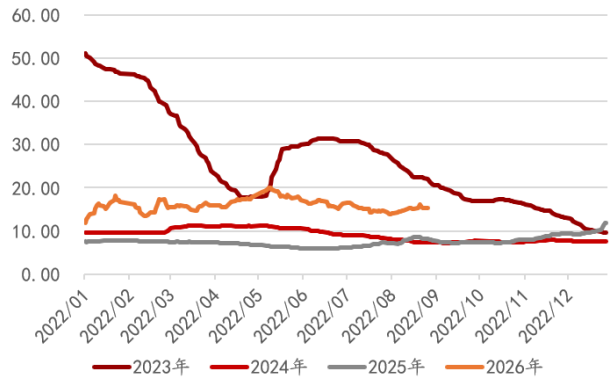
截至2026年8月28日，电池级碳酸锂价格为15.31万元/吨，较上周环比上涨0.55%，同比上涨91.54%。

图表5：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表6：电池级碳酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度



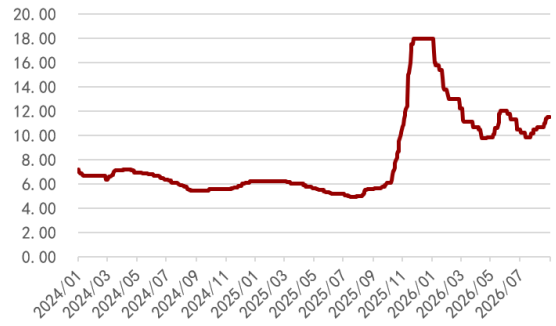
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.2 六氟磷酸锂价格走势

截至2026年8月28日，六氟磷酸锂价格为[illegible]万元/吨，环比上涨4.55%，同比上涨106.28%。

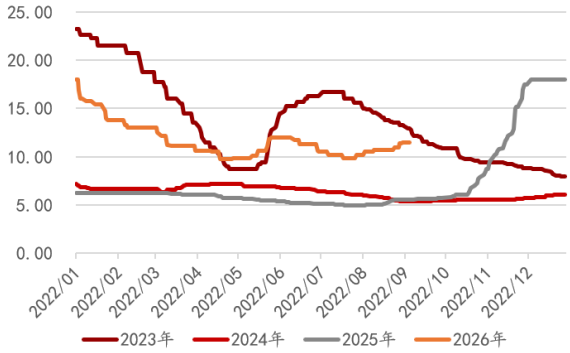
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表8：六氟磷酸锂价格变化趋势（万元/吨）分年度

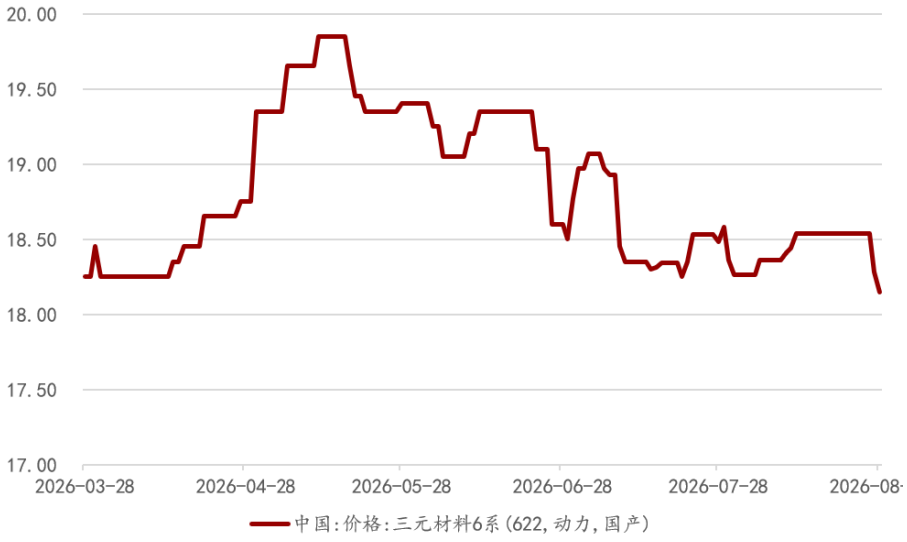


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.3 正极材料价格走势

截至2026年8月28日，6系三元材料价格为18.15万元/吨，环比下跌2.10%，同比上涨23.89%。

图表9：三元正极材料价格变化趋势（万元/吨）



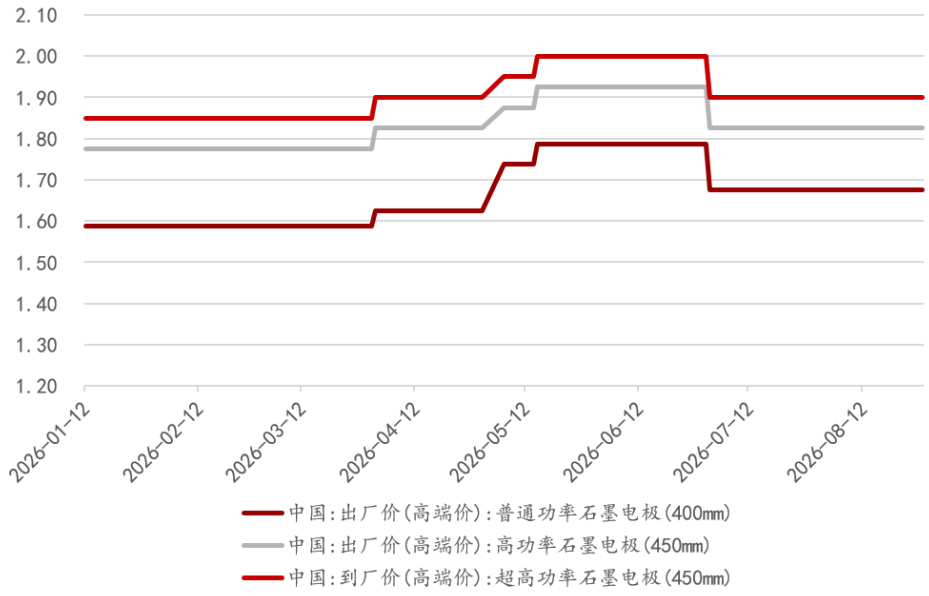
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.4 负极材料价格走势

截至2026年8月28日，普通、高功率、超高功率石墨电极价格分别为1.68、1.83、1.90万元/吨，环比持平，分别同比上涨11.67%、10.61%、8.57%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表10：石墨电极价格变化趋势（万元/吨）

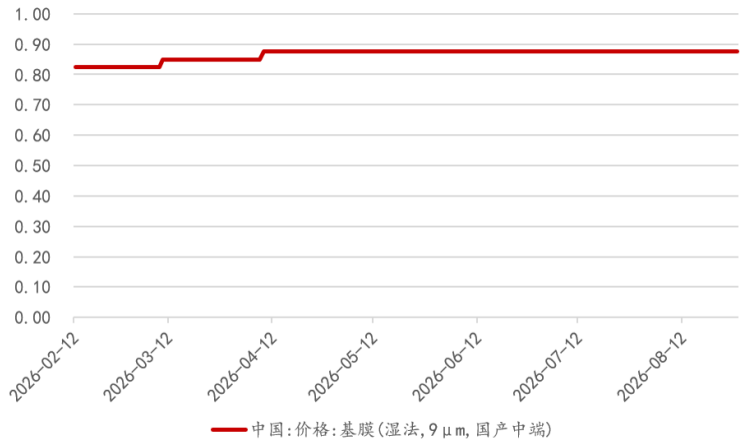


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2.5 隔膜价格走势

截至2026年8月28日，9μm湿法隔膜基膜价格为0.88元/平方米，环比持平，同比+27.27%。

图表11：隔膜价格变化趋势（元/平方米）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重点公司公告

图表12：重点公司公告跟踪

证券简称	公告日期	公告内容
阳光电源	2026.8.28	2026年上半年，公司实现营业收入309.12亿元，同比下降28.99%；营业成本198.08亿元，同比下降30.68%；实现毛利率35.92%，同比增加1.56%，主要系公司产品结构优化所致；实现归属于上市公司股东的净利润52.59亿元，同比下降32.01%，主要系收入规模下降所致。
赣锋锂业	2026.8.28	2026年上半年，公司实现营业收入230.97亿元，同比增长175.75%；归属于上市公司股东的净利润达42.57亿元，同比由负转正，增长901.36%，扣非净利润38.48亿元，同比增长521.56%，经营活动现金流净额13.28亿元，同比增长342.24%。
贝特瑞	2026.8.28	2026年上半年，公司实现营业收入102.21亿元，同比增长30.4%；利润总额达到6.95亿元，同比增长0.71%；实现归母净利润3.83亿元，同比减少20.07%。
新强联	2026.8.28	2026年上半年，公司实现营业收入20.73亿元，同比减少6.17%；实现归母净利润4.11亿元，同比增长2.93%。经营活动现金流净额达3.64亿元，同比增长275.77%，
天齐锂业	2026.8.27	2026年上半年，公司实现营业收入122.42亿元，同比增长153.32%；归属于上市公司股东的净利润达42.42亿元，净利率增长至34.65%，盈利能力显著修复。
鹏辉能源	2026.8.27	2026年上半年，公司实现营业收入109.78亿元，同比增长155.27%；归属于上市公司股东的净利润达8.16亿元，由负转正，同比扭亏1,025.39%，扣非净利润8.20亿元，盈利质量显著提升。
佛塑科技	2026.8.27	2026年上半年，公司实现营业收入38.77亿元，同比增长259.61%；归属于上市公司股东的净利润达9.05亿元，同比增长1608.12%，主因金力新能源并表贡献31.85亿元营收（占比82.1%）。2026年1-6月，金力新能源锂电池隔膜产品总销量约35.05亿平方米，同比增长74.31%。金力新能源基于战略规划与部署，在建河北金力点阵式涂覆隔膜项目、湖北金力新能源有限公司高性能电池隔膜项目等项目，预计于2029年前陆续投产，达产后新增产能约69亿平方米，将进一步提升金力新能源锂电池隔膜产品市场竞争力。
星源材质	2026.8.27	2026年上半年，公司实现营业收入26.52亿元，同比增长39.72%；实现归母净利润2.04亿元，同比增长103.08%。
盛新锂能	2026.8.25	公司计划在津巴布韦和尼日利亚分别投资建设硫酸锂项目，其中拟通过全资孙公司在津巴布韦投资建设年产7.5万吨硫酸锂项目，项目计划总投资约2.44亿美元；拟通过全资孙公司在尼日利亚投资建设年产7.5万吨硫酸锂项目，项目计划总投资约2.33亿美元，建设周期均为19个月。
金风科技	2026.8.25	2026年上半年，公司实现营业收入337.39亿元，同比增长18.23%；实现归母净利润18.55亿元，同比增长24.67%
恩捷股份	2026.8.24	2026年上半年，公司实现营业收入86.71亿元，同比增长50.47%；归属于母公司股东净利润达8.20亿元，同比扭亏为盈，扣非净利润同比增长998.29%，经营活动现金流净额11.62亿元，同比增长452.38%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4 行业主要新闻

4.1 锂电排产：2026年9月中国电池排产环比增长9.2%

大东时代智库（TD）针对38家主流电池企业及上下游供应链完成月度调研，结合企业9月预排产计划与在手订单交叉测算，预计9月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约332GWh，环比增长9.2%。2026年9月全球市场动力+储能+消费类电池产量346GWh左右，环比增9.1%。其中，储能电芯9月排产130GWh，占比39%，增量几乎全来自314Ah出口，美中东项目赶年底并网，头部厂满产到10月中旬，但8月下半月接单已明显放缓。

（资料来源：大东时代智库）

4.2 政策：特朗普签署行政令禁部分外国电网设备

2026年8月26日，美国总统特朗普签署第14420号行政令，宣布国家进入紧急状态，以国家安全为由，禁止在美国大型电力系统中采购、进口或安装部分外国制造的关键电力设备及相关软件。电池储能系统（BESS）、变电站变压器、大型发电机、工业控制系统等核心设备被列入禁令覆盖范围。

行政令援引《国际紧急经济权力法》和《国家紧急状态法》，认定外国大型电力系统电气设备的供应问题对美国国家安全、外交政策及经济构成“不寻常且极端的威胁”。白宫在情况说明书中指出，人工智能数据中心、先进制造业和国防生产的快速增长，使美国比以往任何时候都更依赖稳定的电力供应，也放大了电网遭受攻击的危害。

根据白宫发布的行政令文本，禁令主要针对额定电压69千伏及以上的高压输电系统，不适用于地方配电设施。受影响的设备范围广泛，除电池储能系统外，还包括变电站变压器、大型发电机、高压断路器、保护继电器、计量设备，以及远程终端单元、可编程逻辑控制器等工业控制系统。行政令特别指出，外国制造的设备可能包含“数字后门”，使外国政府能够远程访问美国电网设备。

值得关注的是，行政令对已安装的外国设备也保留追溯权力。美国能源部长有权要求运营方对相关设备进行识别、隔离、监控、断开、更换或移除。不过，在决定断开或替换前，能源部需要评估电网可靠性、替代设备供给等因素，并可采取分阶段整改方式。

行政令要求能源部在120天内制定配套实施规则，并建立"预审合格设备和供应商"标准；180天内提出《联邦采购条例》修订建议，推动联邦能源基建采购优先选择美国本土制造设备。

（资料来源：碳索储能网）

4.3 风电：7月风电新增装机同比增271%

8月25日，国家能源局发布1-7月份全国电力统计数据。从新增装机来看，1-7月风电装机新增4707万千瓦，同比下降12%。根据国家能源局1-6月数据计算可得，2026年7月，风电新增装机845万千瓦，同比增长271%。

（资料来源：北极星风力发电网）

4.4 锂电：宁德时代锂矿环评公示被撤销

8月26日，宜春市生态环境局发布说明，撤销了宁德时代（300750）旗下枧下窝锂矿

下载日志已记录，仅供内部参考

采矿项目环境影响报告书的拟受理公示。原因是在公示期间，群众对建设单位前期公示的网站存在质疑。

枧下窝锂矿是全球已探明最大的锂云母矿，满产年碳酸锂产能约10万吨，停产前约占全国总产量8%—10%。自2025年8月9日采矿证到期后，该矿一直处于停产状态，其复产进度备受行业瞩目。

2026年8月17日，宜春市生态环境局发布通知，拟受理枧下窝矿项目环境影响评价文件。公示期为2026年8月17日—2026年8月28日（10个工作日）。但由于前期公示网站资质问题引发了群众质疑，导致本次拟受理公示被撤销。

（资料来源：维科锂电网）

4.5 储能：山东支持新能源合理配储政策发布

8月28日，山东省发展和改革委员会发布《关于加快推动新能源场站配建储能高质量发展的通知》。其中提到，严格存量新能源场站配储情况考核。2025年5月31日前投产（即全容量并网）的存量风电、光伏场站，须继续按照并网承诺履行配储责任，可自主选择配建储能、租赁独立储能容量或两者结合方式落实。新能源场站租赁储能容量的，须按要求在全省储能容量租赁服务平台登记备案。2027年开始，电力交易中心每月公开披露新能源场站容量租赁备案信息，并推送至电网企业。对于未按承诺配储的新能源场站，电网企业公布名单，并在新能源弃电时段，在确保安全的前提下，采取优先压降措施。

明确新能源场站配储比例及建设时限要求。在运、纳规光伏和风电场站新增配储的，配建储能总功率上限分别暂定为其新能源项目装机（核准）功率的50%和30%，后续根据实际动态调整。在运场站新建、增配储能为锂离子电池成熟技术路线的，应于纳入清单后1年内建成并网；为钠离子电池、液流电池或固态、半固态电池等新技术路线的，应于18个月内建成并网。未按期建成并网配建储能，移出项目清单，后续在企业申报配建储能项目时予以从严把控。

（资料来源：国际储能网）

4.6 新技术：上海“十五五”规划重点发展固态电池等新领域行业

8月26日，上海市人民政府办公厅印发《上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划》的通知，《规划》提出，开展新型储能及绿色燃料创新应用示范，推进建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地，布局万千瓦级独立储能示范电站。

重点发展下一代储能。推动全固态电池、液流电池、高性能钠离子电池、大规模先进压缩空气系统等长时储能技术攻关。

加快半固态、固态电池等产品研发和量产，推动电控系统高功率驱动技术发展，加快燃料电池汽车应用推广。

（资料来源：国际储能网）

4.7 新技术：安高特电固态电池小试线正式投运

安高特电固态电池总部及研发生产基地项目一期正全力冲刺建设节点。

据介绍，一期一号主体厂房规划面积[illegible]平方米，其中动力辅房即将封顶，仓库主体结构接近完工，整体工程进度已完成约70%，基建部分将于9月中旬全面完工。而由旧址改建的二号厂房内，一条干法层压固态电池小试线已经率先投入运行。

下载日志已记录，仅供内部参考

该小试线上生产的LM80100干法电池，由浙江安高特电科技有限公司的技术团队自主研发，采用高熵干法富锂正极和锂金属负极技术，突破了固态电池离子传导效率低、高能体系稳定循环难等技术瓶颈，经轻工业化学电源研究所权威检测，电芯能量密度达837.6Wh/kg，循环寿命超50次。

据悉，该项目总投资约20亿元，计划分三期建设，项目一期总投资约3亿元，将建成年产0.55GWh电池产线。目前主要规划用于电摩、无人机动力、储能、人形机器人、医疗器械等场景。

（资料来源：维科锂电网）

4.8 锂电：中创新航新建30万吨磷酸铁锂项目

近日，四川省眉山市彭山区人民政府发布，立鼎材料科技（四川）有限公司年产30万吨磷酸铁锂材料项目环境影响评价第一次公示。公示信息显示，该项目建设地点在四川省眉山市彭山区经济开发区产业大道17号，计划总投资33.6亿元，新建磷酸铁锂材料生产线，包括生产厂房、原材料库、成品库、动力站房、甲类库、固废库、纯水站、污水处理站等生产及辅助用房。拟购置各类生产及辅助设备组建磷酸铁锂生产线。项目建成后，可形成年产磷酸铁锂材料约30万吨的生产能力。企查查股权穿透显示，立鼎材料科技（四川）有限公司是中创新航（03931.hk）全资子公司。

此前（2021年），中创新航已在四川眉山落地年产10万吨锂电正极材料项目，2022年投建，2024年已完成验收，建设有一条10万吨/年磷酸铁“铁粉线”，以及1栋6万吨/年的磷酸铁锂生产车间、1栋4万吨/年的磷酸铁锂生产车间，合计建有磷酸铁产能10万吨/年、磷酸铁锂产能10万吨/年。包括这次新公示的年产30万吨磷酸铁锂材料项目，中创新航在四川眉山已规划磷酸铁锂年产能40万吨。同时，中创新航已在四川落地三处电池基地，其中，在四川眉山投资100亿元投建动力电池及储能系统生产基地；成都基地电池年产能也已达50GWh；今年1月23日，中创新航动力电池及储能电池自贡基地项目在四川自贡高新区启动。

（资料来源：电池网）

5 投资建议与风险提示

（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电产业链盈利修复机会。同时，固态电池、钠离子电池技术产业化进程持续加速，固态电池2026年开始进入中试线落地及装车验证的关键阶段，钠离子电池产品持续发布，有望迈入GWh级规模化商用元年。固态电池、钠离子电池新技术发展有望带动锂电产业链材料体系升级，建议关注设备、电解质材料等核心环节；（2）风电设备：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块投资机会；（3）新兴技术方向：随着AI技术持续迭代进步，智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长。建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场