仅供内部参考，请勿外传

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738

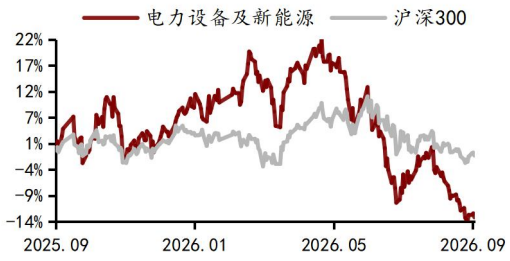
风险和机会并存、等待业绩拐点

——电力设备行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(首次)**

发布日期：2026 年 09 月 28 日

电力设备及新能源相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源数据

相关报告

《电力设备及新能源行业月报:国内外需求持续疲软，关注各环节产能出清力度》 2026-07-01

《电力设备及新能源行业半年度策略:拥抱景气向上与产能出清双主线》 2026-06-18

《电力设备及新能源行业月报:推动算电协同一体化发展,国内外需求疲软倒逼落后产能退出》 2026-05-27

联系人：李智
电话： 0371-65585629
地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **电力设备及新能源指数 8 月表现落后其他行业。**和其他一级行业表现相比,8 月电力设备和新能源行业在 30 个一级行业中涨幅排在倒数第五，仅高于食品饮料、电力及公用事业、非银金融和银行；板块中电气设备表现优于电源设备。电气设备板块整体涨幅 5.77%，4 个子板块都取得正收益。电源设备板块整体微涨 0.03%，风电和太阳能板块都是负收益。

- **电力设备及新能源行业上半年净利润增速 20.61%。**行业净利润增速来自新能源动力系统板块，上半年该子板块净利润增速 43.18%。电气设备板块和电源设备板块表现不佳，净利润增速分别为 0.24%和-212.97%。

- **“十五五”我国将加大新型电网建设力度；《可再生能源发展“十五五”规划》：**风光装机 28 亿千瓦+，海上风电新增开工 1 亿千瓦；**八家多晶硅企业联合倡议：**杜绝低于成本销售、严格执行能耗标准。

- **8 月全社会用电量 10322 亿千瓦时，增长 1.7%，单月用电量再破万亿千瓦时。8 月中国规模以上工业发电量 9438 亿千瓦时，下降 0.8%。截至 8 月底全国累计发电装机容量 41.03 亿千瓦，同比增长 11.1%；8 月光伏产业链上下游价格同比有升有降。**多晶硅 GFEX 期货月度均价 37380 元/吨，同比下降 26.61%；N 型单晶硅片（182*183.75mm）和 N 型单晶硅片（210*210mm）月度均价为 0.96 元/片和 1.16 元/片，同比下降 20.66%和 25.64%；N 型 TOPCON 电池片（182mm）（210mm）月度均价为 0.31 元/瓦和 0.3 元/瓦，同比上升 6.9%和 3.45%；N 型 TOPCON 双玻组件（182mm）月度均价 0.72 元/瓦，同比上升 4.35%。

- **行业估值、投资评级和投资建议：**电气设备指数（中信）市净率 LF 为 2.95 倍，处于历史 43.7%分位。电源设备指数（中信）市净率 LF 为 1.98 倍，处于历史 30.71%分位。**给与“同步大市”的行业投资评级，**关注低谷困境反转板块（如风电、光伏）和新质生产力需求端带来的机会。

- **风险提示：电力设备需求下滑、出口需求波动；产能过剩、去库存压力大；“反内卷”政策执行不力，企业盈利能力不佳；原材料成本上升；国际贸易摩擦和关税壁垒。**

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 行业表现回顾 3
1.1. 电力设备及新能源指数走势基本同步沪深 300，8 月表现落后其他行业 3
1.2. 子行业涨跌不一、电气设备强于电源设备 4
2. 行业 26 年中期财务数据情况 4
2.1. 电力设备及新能源行业上半年净利润增速 20.61%、子板块电源设备表现最差 4
2.2. 电气设备增收不增利、电源设备仍未见底 5
3. 行业动态 7
4. 行业重点数据一览 8
5. 河南电力设备上市公司动态 11
6. 行业估值、投资评级和投资建议 12
7. 风险提示 13

图表目录

图 1：电力设备及新能源指数（中信）和沪深 300 指数 8 月涨跌幅走势比较 单位：% 3
图 2：中信 30 个一级行业 26 年 8 月区间涨跌幅一览 3
图 3：电气设备中子板块 8 月表现 4
图 4：电源设备中子板块 8 月表现 4
图 5：中信 30 个一级行业 26 年中期归母净利润增速一览 4
图 6：电气设备中子板块 26 年中期归母净利润增速 5
图 7：电源设备中子板块 26 年中期归母净利润增速 5
图 8：子板块营业收入增速变化 6
图 9：子板块归母净利润增速变化 6
图 10：子板块毛利率变化 6
图 11：我国全社会用电量月度增速 9
图 12：我国各种发电方式发电量月度增速 9
图 13：我国各种发电方式累计装机容量 10
图 14：多晶硅 GFEX 月度均价（活跃合约） 单位：元/吨 10
图 15：单晶硅片月度均价 单位：元/片 10
图 16：N 型 TOPCON 电池片月度均价 单位：元/瓦 11
图 17：N 型 TOPCON 双玻组件月度均价 单位：元/瓦 11
图 18：电气设备指数（中信）PB Bands 12
图 19：电源设备指数（中信）PB Bands 12

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

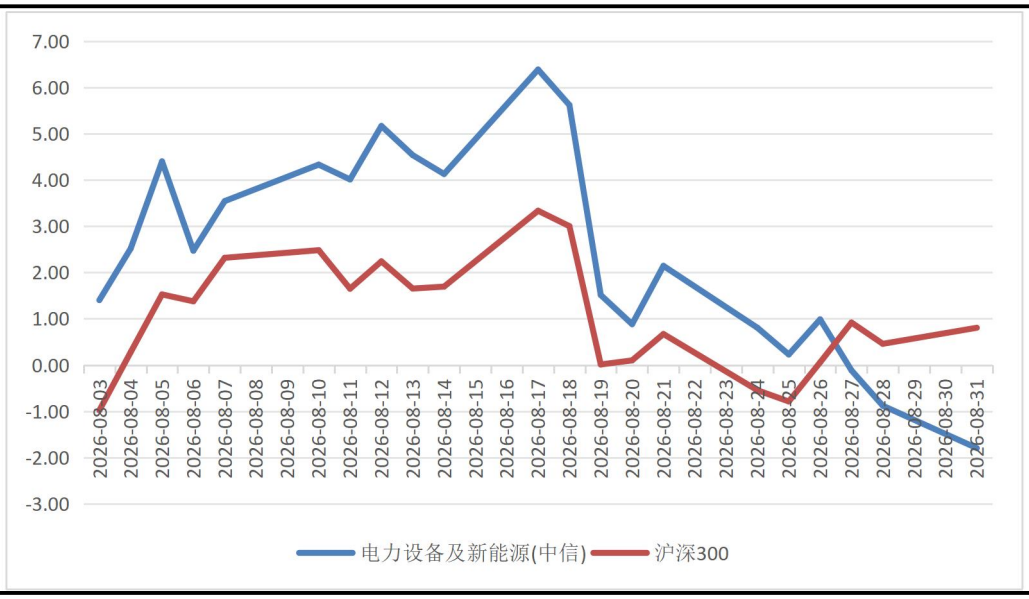
仅供内部参考，请勿外传

1. 行业表现回顾

1.1. 电力设备及新能源指数走势基本同步沪深 300，8 月表现落后其他行业

26 年 8 月电力设备和新能源指数（中信）走势基本同步于沪深 300 指数，整体下跌 1.8%，同期沪深 300 上涨 0.8%，表现略弱于沪深 300。月内电力设备和新能源指数（中信）先涨后跌，最高涨幅为 6.38%，月末收于最低，整体振幅大于沪深 300。

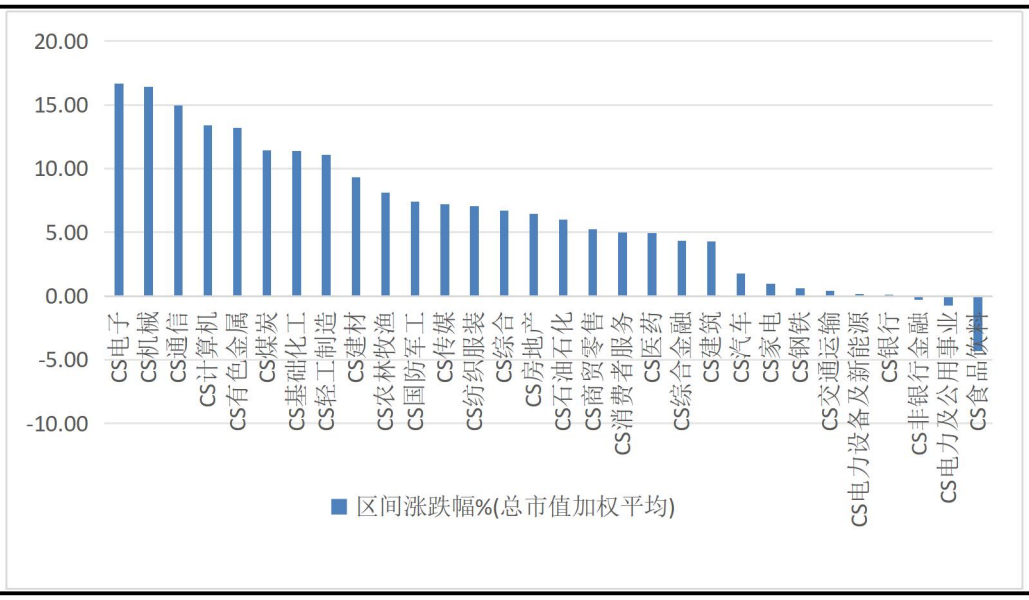
图 1：电力设备及新能源指数（中信）和沪深 300 指数 8 月涨跌幅走势比较　单位：%



资料来源：Wind,中原证券研究所

和中信其他一级行业表现相比，8 月电力设备和新能源行业在 30 个一级行业中表现不佳，涨幅排在倒数第五，仅高于食品饮料、电力及公用事业、非银金融和银行。

图 2：中信 30 个一级行业 26 年 8 月区间涨跌幅一览



资料来源：Wind,中原证券研究所

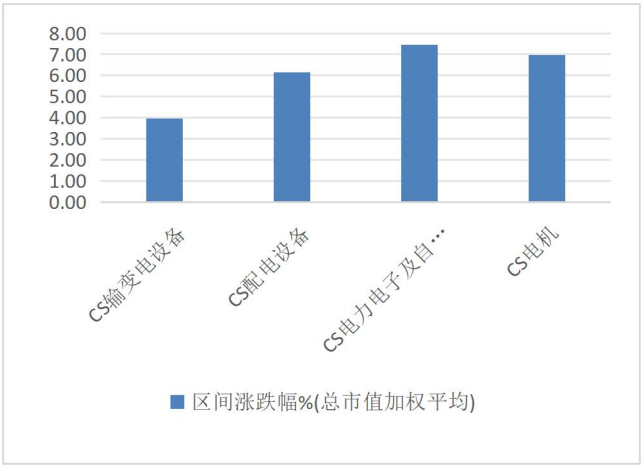
本报告版权属于中原证券股份有限公司　www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传

1.2. 子行业涨跌不一、电气设备强于电源设备

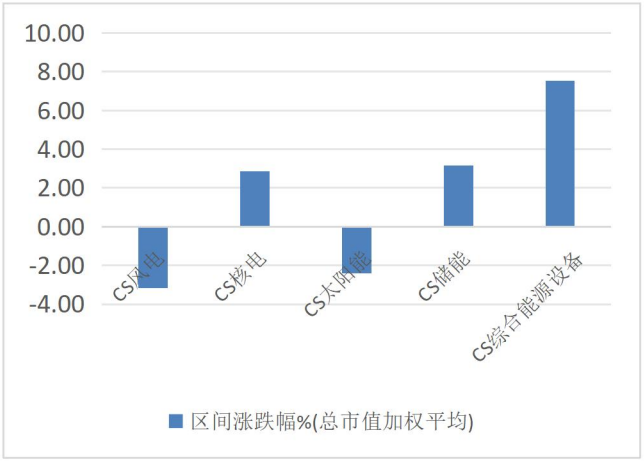
电力设备及新能源行业中，电气设备板块 8 月表现优于电源设备板块。8 月电气设备板块整体涨幅为 5.77%，其中 4 个子板块都取得正收益，按涨幅分别是电力电子及自动化（+7.44%）、电机（+6.96%）、配电设备（+6.14%）、输变电设备（+3.95%）；而电源设备板块 8 月表现一般，整体微涨 0.03%。其中风电和太阳能板块都是负收益。

图 3：电气设备中子板块 8 月表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：电源设备中子板块 8 月表现



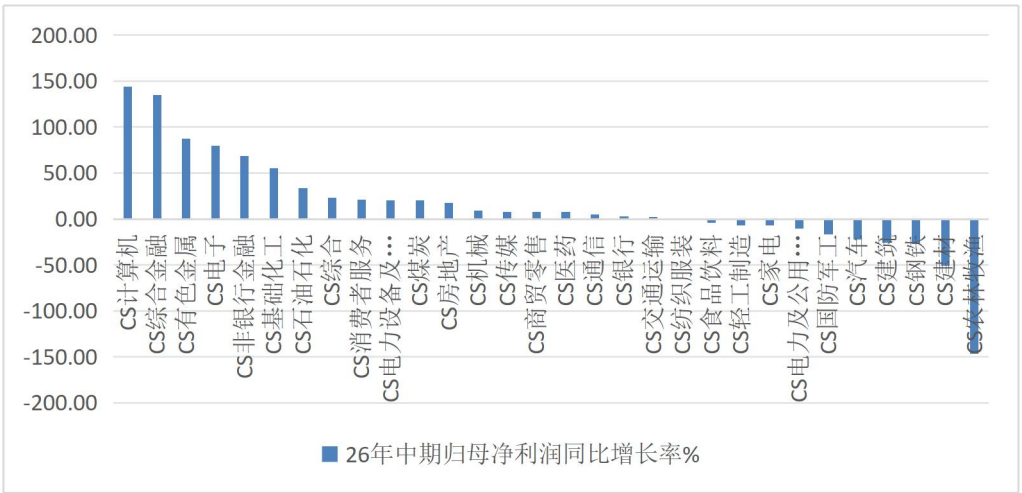
资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 行业 26 年中期财务数据情况

2.1. 电力设备及新能源行业上半年净利润增速 20.61%、子板块电源设备表现最差

从 26 年中期中信 30 个一级行业归母净利润情况来看，电力设备及新能源行业净利润增速排第 10，整体增速为 20.61%。

图 5：中信 30 个一级行业 26 年中期归母净利润增速一览



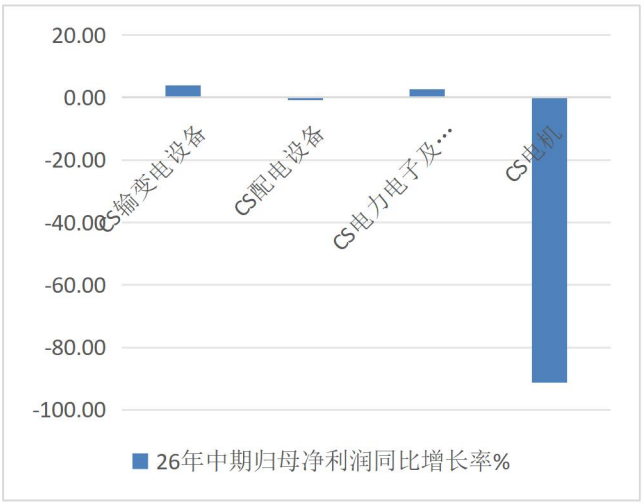
资料来源：Wind,中原证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

行业整体净利润增速主要来自新能源动力系统板块的贡献，26 年上半年该子板块净利润增速为 43.18%。而电气设备板块和电源设备板块则表现不佳，净利润增速分别为 0.24%和-212.97%。

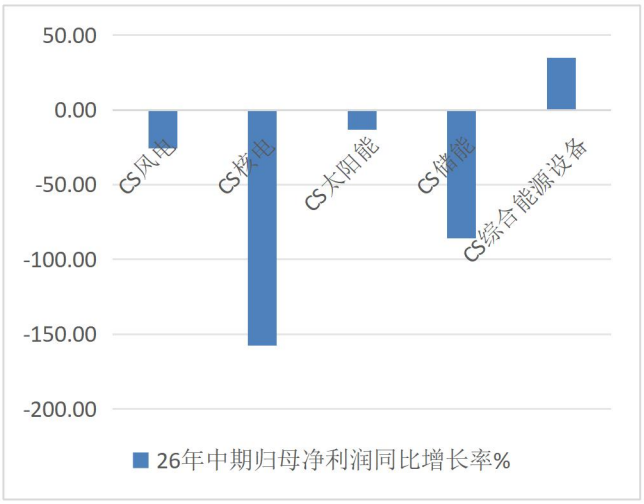
再来看电气设备和电源设备的细分子板块。电气设备子板块上半年净利润相对稳定，除了电机板块净利润大幅下降 91.27%外，其他三个子板块输变电设备、配电设备和电力电子及自动化板块净利润增速分别为 3.9%、-0.89%和 2.63%；电源设备子板块则表现糟糕，除了综合能源设备板块净利润增长 34.91%，其他全部负增长。风电、核电、太阳能、储能上半年净利润增幅分别为-25.77%、-157.65%、-13.32%和-86.01%。

图 6：电气设备中子板块 26 年中期归母净利润增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：电源设备中子板块 26 年中期归母净利润增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 电气设备增收不增利、电源设备仍未见底

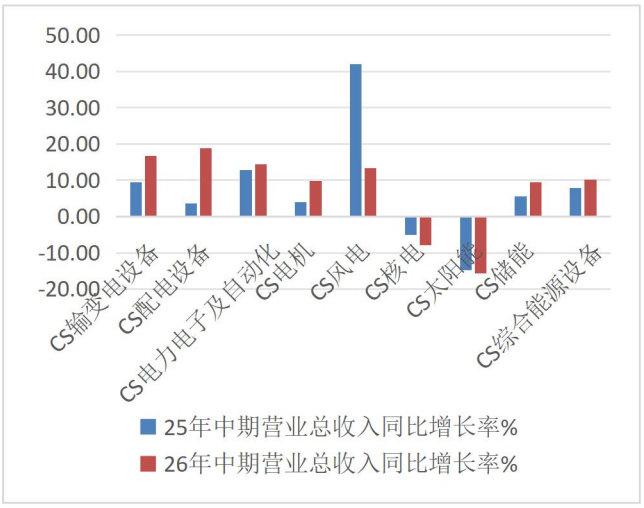
从营业收入增长情况来看，电气设备中四个子板块输变电设备、配电设备、电力电子及自动化、电机板块 25 年中期和 26 年中期同比都实现增长，且 26 年中期增速相比 25 年中期有不同程度加快；而电源设备中，风电 25 年中期和 26 年中期营业收入同比都实现正增长，但 26 年中期增速相比 25 年中期大幅放缓。核电和太阳能 25 年中期和 26 年中期营业收入同比都是负增长。

从归母净利润增长情况来看，电气设备中除电机板块，其他三个子板块相对稳定。但是相比营收增速加快的情况，输变电设备、配电设备、电力电子及自动化板块 26 年中期归母净利润增速相比 25 年中期明显放缓；而电源设备不容乐观，风电归母净利润增速由 25 年中期增长 6.04%变成 26 年中期下降 25.77%。核电 25 年中期和 26 年中期归母净利润都是大幅下降。太阳能板块在 26 年中期营收增速继续下滑的情况下，26 年中期归母净利润增速下滑速度反而有所放缓。行业“反内卷”政策持续落地、落后产能继续出清、部分产业链价格止跌企稳，等待后续电源设备板块盈利能力回升。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

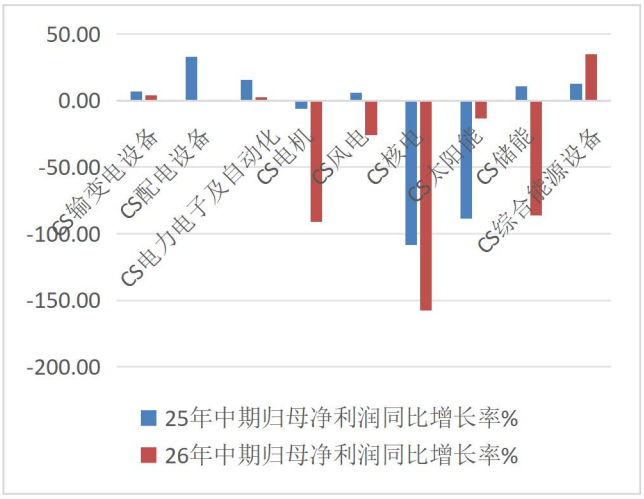
仅供内部参考，请勿外传

图 8：子板块营业收入增速变化



资料来源：Wind，中原证券研究所

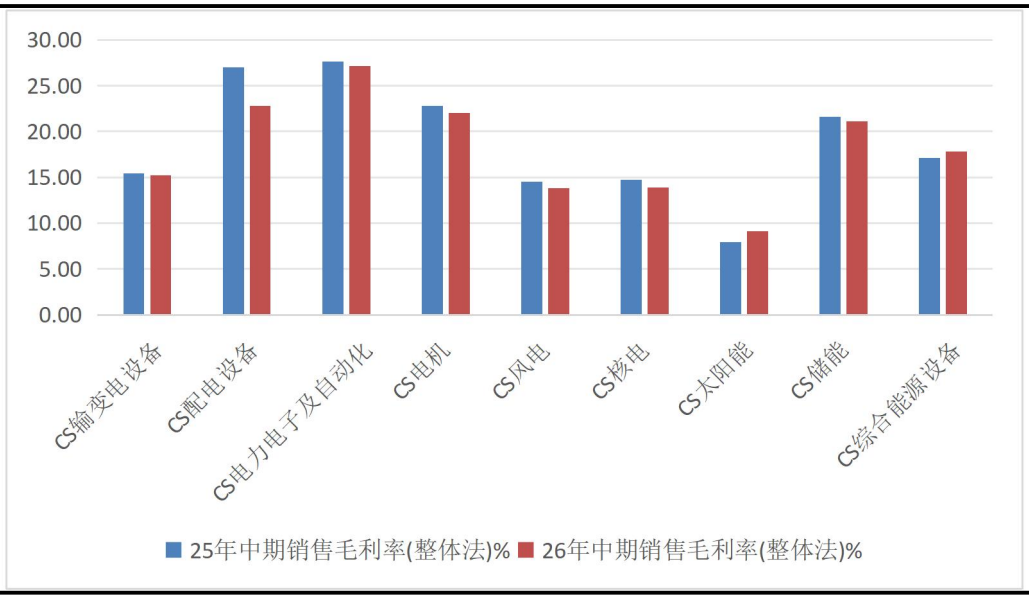
图 9：子板块归母净利润增速变化



资料来源：Wind，中原证券研究所

从毛利率变化情况来看，电气设备各子板块毛利率相对稳定，除了配电设备 26 年中期毛利率同比 25 年中期下降 4.2 个百分点外，其他变化不大；电源设备毛利率水平整体低于电气设备，其中风电、核电、太阳能板块 26 年中期最高的毛利率也只有不到 14%。风电和核电毛利率水平继续下滑，而太阳能毛利率是为数不多 26 年中期同比增长的，但主要还是因为太阳能板块毛利率在各板块中最低（只有个位数水平），触底小幅反弹。26 年上半年行业内卷趋势减缓，可继续关注电源设备毛利率水平的触底回升。

图 10：子板块毛利率变化



资料来源：Wind,中原证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3. 行业动态

【“十五五”我国将加大新型电网建设力度】“十五五”时期，我国将加大新型电网建设力度，更好满足不断增长的用电需求。国家能源局相关负责人介绍，“十五五”期间，我国电力需求仍将保持年均5%左右的增长，新能源占比进一步提高，高端产业对绿色高质量电能需求稳步增长，对新型电网建设提出更高要求。对此，我国将加大新型电网建设力度，加快输电通道等重大电网工程核准建设，构建提升大电网安全稳定水平。同时，要加快研发应用人工智能+、柔性构网、智能调控、长时储能等电网新技术，发展新质生产力，让电网更聪明、更灵活。此外，要着力加强多元支撑保障，升级新能源高效并网消纳、高品质供电、算电协同等新业态友好适配的电网新服务，更好满足产业发展和人民群众需求。（资料来源：国家能源局）

【《可再生能源发展“十五五”规划》：风光装机28亿千瓦+，海上风电新增开工1亿千瓦】规划指出，2030年可再生能源发电总装机达到35亿千瓦左右，年发电量达到6万亿千瓦时左右；风电和太阳能发电总装机达到28亿千瓦以上、装机占比超过50%，年发电量4万亿千瓦时以上，发电量占比达到30%；加快“三北”风电光伏基地建设，以“沙戈荒”地区为重点深入推进“三北”风电光伏基地建设，科学推进光伏治沙和100%绿电外送基地试点。“十五五”期间，“三北”风电光伏基地新增装机3.7亿千瓦以上。新疆基地，以吐哈、南疆等地区为重点加快规划建设新能源；“十五五”期间，全国海上风电新增开工规模1亿千瓦左右，2030年累计装机规模达到1亿千瓦以上；以中东南部等地区为重点，推动分布式新能源多场景多元化开发和空间集约复合利用。“十五五”期间，全国分布式新能源新增装机3亿千瓦以上。（资料来源：每日风电）

【美国宣布对多晶硅衍生品加征15%关税】当地时间8月6日，美国总统特朗普签署行政令，依据《1962年贸易扩展法》第232条，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施，以支持美国国内多晶硅、半导体和太阳能供应链。公告规定，最低进口价格分别为：多晶硅每公斤21美元；多晶硅锭和晶圆每公斤100美元；太阳能电池每瓦0.22美元；太阳能组件每瓦0.38美元。同时，美国将对公告附件所列多晶硅锭及相关衍生产品加征15%的从价关税。相关措施将自2026年12月4日美国东部时间凌晨12时01分起生效。公告还授权商务部建立“回流美国”激励计划。企业如承诺在美国建设、翻新或扩建多晶硅、硅锭、晶圆或太阳能电池生产设施，并在2029年1月20日前开工，可申请部分进口设备和相关产品免缴第232条关税。公告称，此举旨在应对美国多晶硅产能全球占比从2005年的50%跌至2024年不足2%的“国家安全威胁”，并通过保障半导体和太阳能供应链安全，在与中国的技术竞争中维护优势。（资料来源：中国光伏行业协会）

【八家多晶硅企业联合倡议：杜绝低于成本销售、严格执行能耗标准】26年8月新闻，近日8家多晶硅企业—通威、协鑫、大全、新特、亚洲硅业、东方希望、丽豪、戈恩斯，联合发布倡议书：为深入贯彻落实国家市场监管总局、工业和信息化部关于治理光伏行业价格无序竞争、推动产业高质量发展的工作部署，切实维护公平竞争的市场秩序，坚决遏制”内卷式“低价恶性竞争，推动我国多晶硅产业健康可持续发展，与会企业经充分协商，达成一致意见：

仅供内部参考，请勿外传

一、坚决落实完全成本价销售合规要求，全面开展价格自查自纠。1.坚决贯彻落实国家市场监督管理总局关于光伏行业不得低于成本销售的合规指导要求。严格遵守《中华人民共和国价格法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国反垄断法》等法律法规，坚决杜绝以低于成本的价格倾销产品、排挤竞争对手的违法行为。2.各企业严格对照国家市场监督管理总局、工业和信息化部指导，中国光伏行业协会牵头编制的团体标准《光伏行业成本核算模型通则》(T/CPIA)规定的统一成本核算方法与参数体系，依据企业会计准则，认真核算本企业多晶硅环节(含三氯氢硅法及硅烷流化床法)的现金成本、生产成本及全成本。各企业即日起对照上述团体标准开展价格自查自纠，逐产品、逐订单核查实际售价与完全成本价的匹配情况。3.本声明联署企业承诺：所有光伏产品销售价格(含招投标报价)均不得低于依据《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本。低于完全成本价销售的必须立即制止和纠正，并自觉接受各级市场监管部门的监督检查，企业要加强相互监督，当发现低于成本销售的违法行为时要及时向行业协会和国家市场监督管理总局反映和举报。

二、严格执行能耗标准，积极推进节能降碳与产能出清。1.严格遵守《中华人民共和国节约能源法》《中华人民共和国清洁生产促进法》等法律法规，全面落实工业和信息化部联合国家发展和改革委员会、国家市场监督管理总局新发布的强制性国家标准《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》各项能耗限额要求，积极开展节能降碳工作。2.各企业根据上述能耗细则标准，自愿主动消减能耗超标、技术落后的产能。全面落实行业自律，避免低水平重复建设和产能盲目扩张。（资料来源：中国有色金属协会硅业分会）

4. 行业重点数据一览

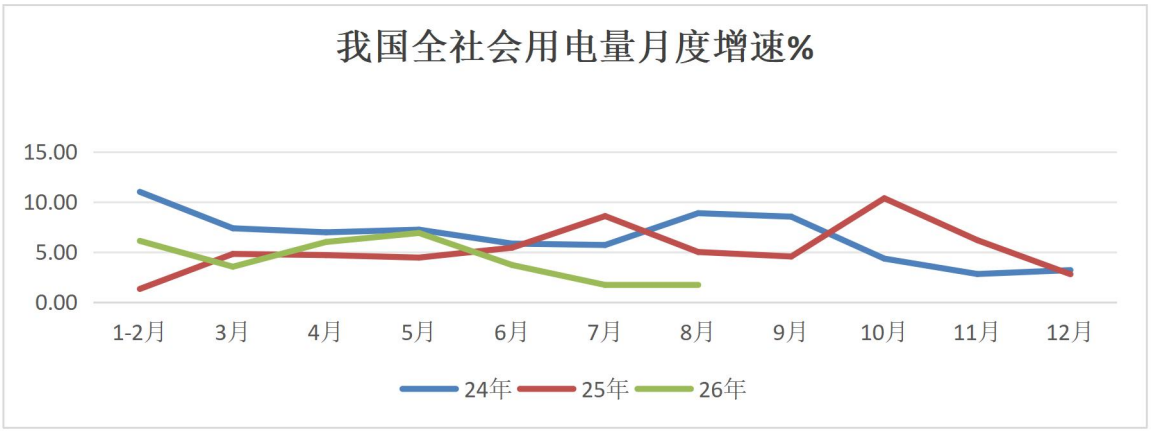
8 月全社会用电量 10322 亿千瓦时，同比增长 1.7%，单月用电量继 7 月再破万亿千瓦时，用电负荷创历史新高。1～8 月全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。

8 月充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 172 亿、102 亿千瓦时，增速分别达到 51.2%、37.9%。1-8 月充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别为 55.1%、42.5%（数据来自国家能源局）。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

仅供内部参考，请勿外传

图 11：我国全社会用电量月度增速

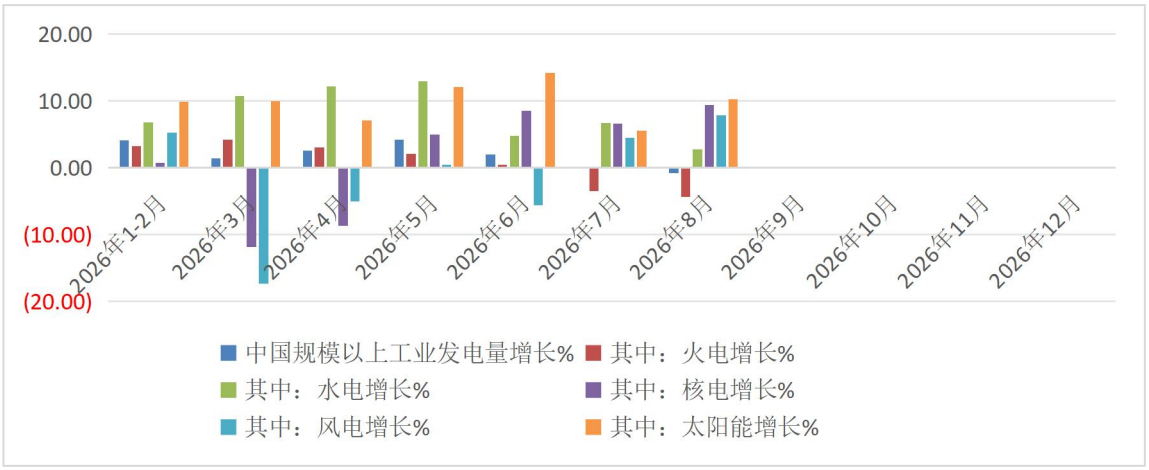


资料来源：Wind,国家能源局

8 月中国规模以上工业发电量为 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%。1-8 月累计 66476 亿千瓦时，累计同比增长 2.4%。（数据来自国家统计局）。

8 月各发电方式中，除了火电发电量增速为-4.3%，其他均为正增长。火电仍然为第一发电方式，而风光发电量 8 月占总发电量的 15.14%。

图 12：我国各种发电方式发电量月度增速

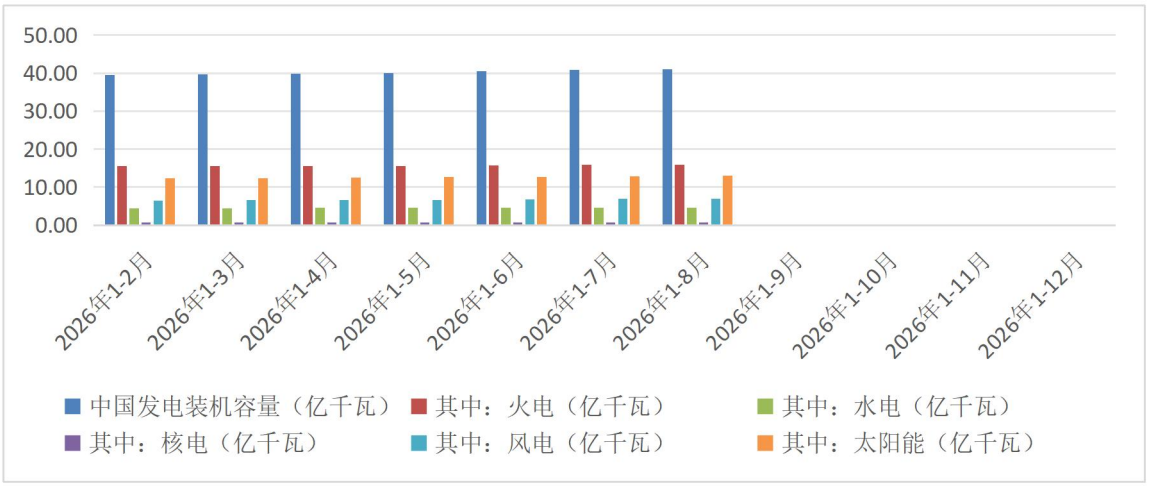


资料来源：国家统计局

截至 8 月底，全国累计发电装机容量 41.03 亿千瓦，同比增长 11.1%。增速贡献主要来自风电和太阳能，截至 8 月底同比分别增长了 19.6%和 16.3%。此外，风电和太阳能 8 月底累计发电装机容量为 19.92 亿千瓦，占总装机容量的 48.55%。

仅供内部参考，请勿外传

图 13：我国各种发电方式累计装机容量

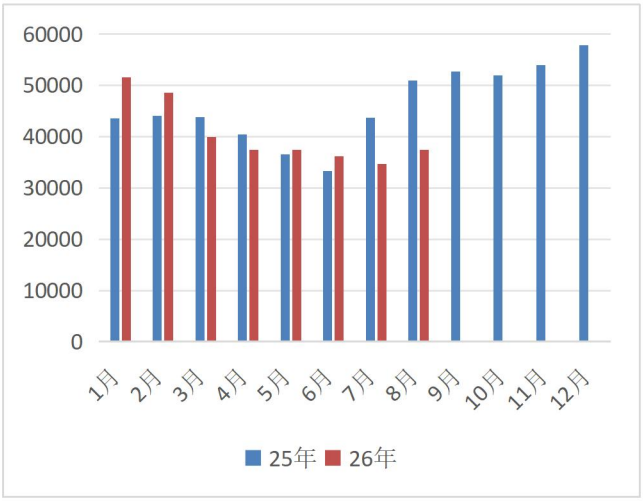


资料来源：国家能源局

26 年 8 月多晶硅 GFEX 期货月度均价为 37380 元/吨，同比去年下降 26.61%，是继 7 月均价同比下降 20.85%后，第二个月大幅下降。经历年初的相对高位，26 年多晶硅 GFEX 期货月度均价整体呈下降趋势。截至 26 年 8 月底年度均价为 40369 元/吨，同比下降 3.92%。

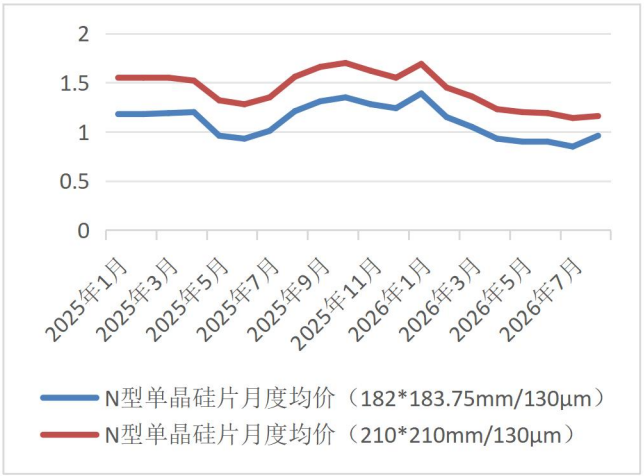
26 年 8 月 N 型单晶硅片（182*183.75mm）和 N 型单晶硅片（210*210mm）月度均价分别为 0.96 元/片和 1.16 元/片，同比分别下降 20.66%和 25.64%。类似多晶硅价格走势，经历年初的相对高位，26 年 N 型单晶硅片月度均价整体呈下降趋势。截至 26 年 8 月底 N 型单晶硅片（182*183.75mm）和 N 型单晶硅片（210*210mm）年度均价分别为 1.02 元/片和 1.3 元/片，同比分别下降 7.9%和 10.96%。

图 14：多晶硅 GFEX 月度均价（活跃合约） 单位：元/吨



资料来源：Wind，广期所

图 15：单晶硅片月度均价 单位：元/片



资料来源：Wind，中国有色金属工业协会硅业分会

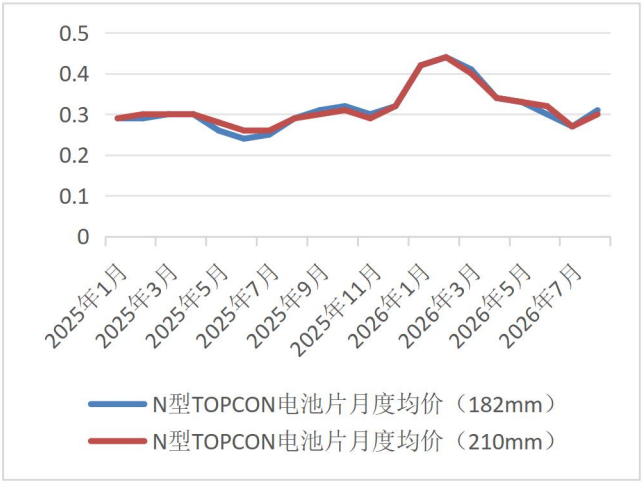
26 年 8 月 N 型 TOPCON 电池片（182mm）（210mm）月度均价分别为 0.31 元/瓦和 0.3

仅供内部参考，请勿外传

元/瓦，同比分别上升 6.9%和 3.45%。截至 26 年 8 月底上述两种电池片年度均价分别为 0.35 元/瓦和 0.35 元/瓦，同比分别上升 25%和 20.69%。26 年以来，N 型 TOPCON 电池片月度均价前高后低，但相比上游的多晶硅和硅片，26 年至今整体价格有所反弹。

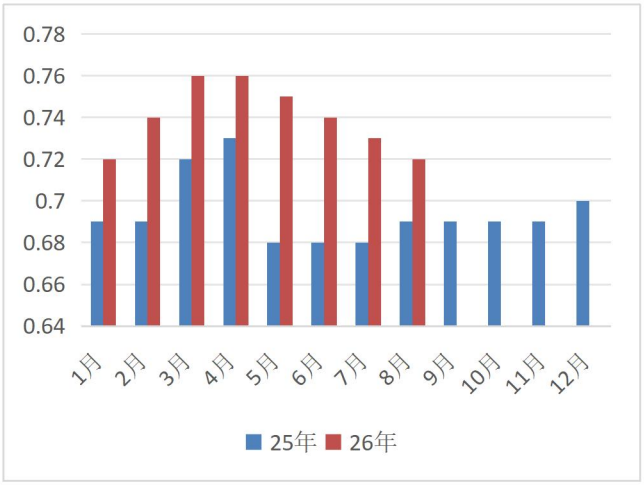
26 年 8 月 N 型 TOPCON 双玻组件（182mm）月度均价为 0.72 元/瓦，同比上升 4.35%. 截至 26 年 8 月底上述组件年度均价为 0.74 元/瓦，同比上升 5.71%。类似上述电池片价格走势，26 年至今 N 型 TOPCON 双玻组件（182mm）整体价格有所反弹。

图 16：N 型 TOPCON 电池片月度均价　单位：元/瓦



资料来源：Wind，PV Infolink

图 17：N 型 TOPCON 双玻组件月度均价 单位：元/瓦



资料来源：Wind，PV Infolink

5. 河南电力设备上市公司动态

新强联（300850）：公司公布 26 年中报，26 年中期公司营业收入 20.73 亿元，同比下降 6.17%，归母净利润 4.11 亿元，同比增长 2.93%。归母扣非净利润 3.69 亿元，同比增长 10.08%。公司中期每股收益 0.99 元，不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。公司中期毛利率为 29.63%，同比增长 1.15 个百分点，净资产收益率（加权）为 5.76%，同比下降 1.64 个百分点。资产负债率为 39.21%，流动比率和速动比率分别为 2.05 和 1.51。（资料来源：公司中报、Wind）

平高电气（600312）：公司公布 26 年中报，26 年中期公司营业收入 53.74 亿元，同比下降 5.64%，归母净利润 8.17 亿元，同比增长 22.87%。归母扣非净利润 7.98 亿元，同比增长 20.76%。公司中期每股收益 0.6 元，拟每 10 股派现金股利 2.42 元（含税）。公司中期毛利率为 29.75%，同比增长 5.03 个百分点，净资产收益率（加权）为 7.01%，同比增长 0.86 个百分点。资产负债率为 42.85%，流动比率和速动比率分别为 1.83 和 1.56。（资料来源：公司中报、Wind）

许继电气（000400）：公司公布 26 年中报，26 年中期公司营业收入 65.25 亿元，同比增

仅供内部参考，请勿外传

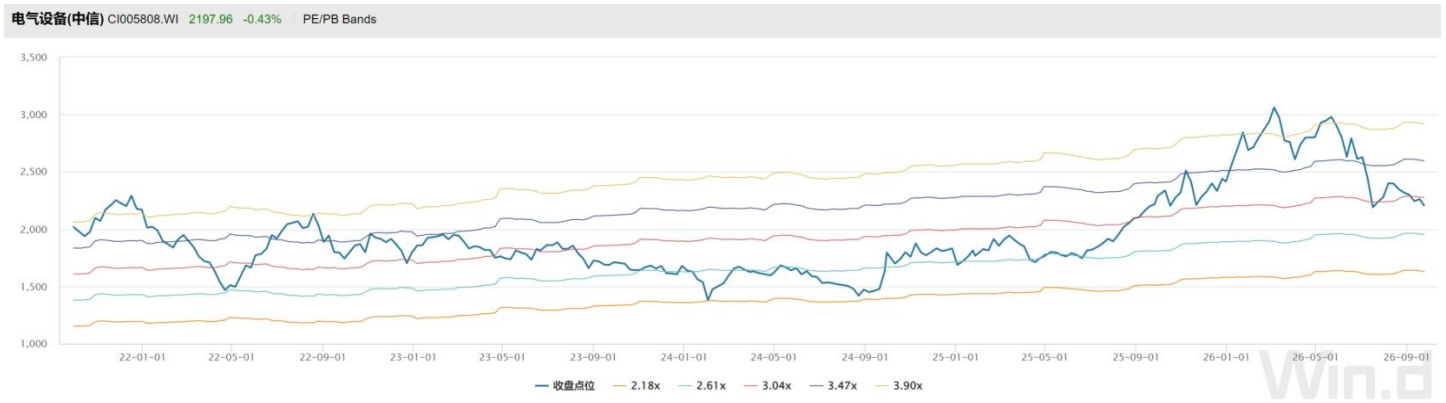
长 1.21%，归母净利润 4.16 亿元，同比下降 34.4%。归母扣非净利润 4.03 亿元，同比下降 34.73%。公司中期每股收益 0.41 元，拟每 10 股派现金股利 1.64 元（含税）。公司中期毛利率为 19.9%，同比下降 3.85 个百分点，净资产收益率（加权）为 3.4%，同比下降 2.09 个百分点。资产负债率为 48.42%，流动比率和速动比率分别为 1.76 和 1.41。（资料来源：公司中报、Wind）

6. 行业估值、投资评级和投资建议

截至 26 年 9 月 28 日，电气设备指数（中信）（CI005808）整体市净率 LF 为 2.95 倍，处于历史 43.7%分位。而电源设备指数（中信）（CI005809）整体市净率 LF 为 1.98 倍，处于历史 30.71%分位。

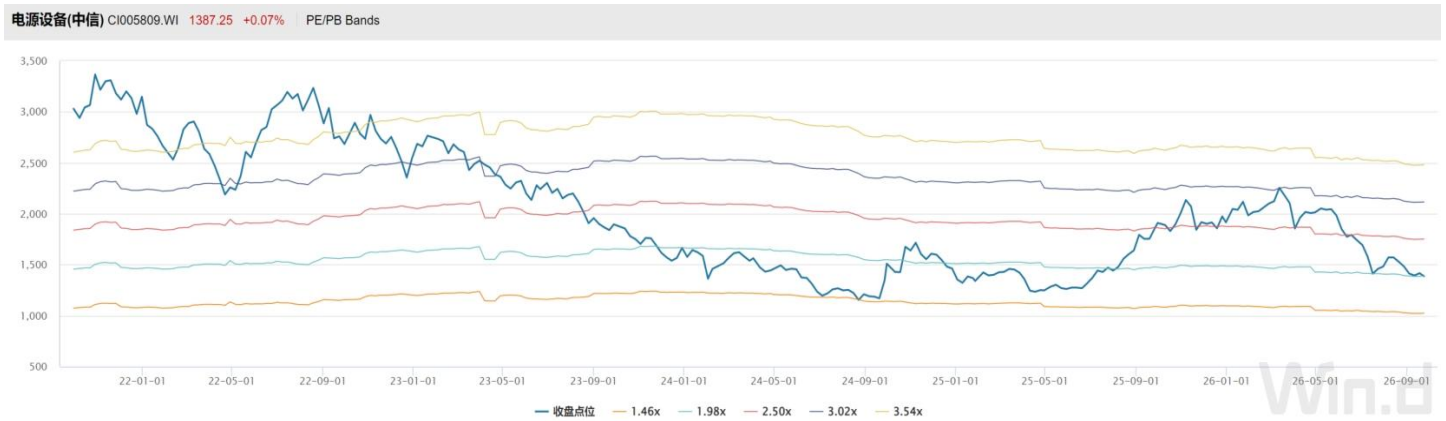
行业板块既有“十五五”政策远景规划、“反内卷”政策等支持，也有产能过剩、竞争激烈、企业整体盈利情况不佳等不利因素。结合目前行业估值水平处于中低分位数，给与“同步大市”的行业投资评级。建议关注低谷困境反转板块（如风电、光伏）和新质生产力需求端带来的机会。

图 18：电气设备指数（中信）PB Bands



资料来源：Wind

图 19：电源设备指数（中信）PB Bands



资料来源：Wind

仅供内部参考，请勿外传

7. 风险提示

(1) 电力设备需求下滑、出口需求波动

(2) 产能过剩、去库存压力大

(3) “反内卷”政策执行不力，企业盈利能力不佳

(4) 原材料成本上升

(5) 国际贸易摩擦和关税壁垒

仅供内部参考，请勿外传

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。