

## 成长加速的新兴产业

### —储能行业深度系列之户用储能

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 9 月 26 日

分析师：高翔

执业证书：S1100522030001

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

#### ❖ 户用储能是能源革命下家庭用电系统的组成部分

户用储能是一种在家庭或住宅环境中使用的储能系统，通常是电池储能系统。它们的主要目的是存储电能以供日常用电或在需要时使用。户用储能系统可以与太阳能光伏电池板或风力发电机等可再生能源系统结合使用。这样，系统可以将电力转化为直流电并存储在电池中，需要时再转换为交流电供家庭使用。户用储能系统的优点包括提供备用电力以应对电网断电、平衡能源供需、提高自给自足能力和降低电费支出。然而，这些系统的成本较高，需要一定的投资，并且需要考虑性能、容量和寿命等因素。随着技术的发展和成本的降低，户用储能系统变得越来越受欢迎。

#### ❖ 欧洲能源供给偏紧，光伏储能家庭方案受欢迎

2022 年年初，俄乌冲突爆发，欧洲对俄罗斯天然气的制裁短期内大幅推高了电价，同时由于能源短缺也出现了停电现象。在电价高企和电力不稳定双重作用下，欧洲户储市场快速发展。尽管今年以来以德国为代表的欧洲国家电力价格有所回落，但仍高于 20 年电价水平。加上能源危机加大了欧洲国家能源转型的决心，预计新能源建设以及储能设施的需求将得到延续。德国作为欧洲储能建设主力国家，对户用储能建设也提供了有力的政策支持。“储能补贴计划”对储能设施提供了 300 欧元/千瓦时的补贴，上限 1.5w 欧元。并且该计划于 2022 年 9 月升级为“Solar PLUS”，对将建筑光伏、立面光伏、屋顶光伏等超出标准光伏系统的部分纳入补贴。

#### ❖ 美国补贴延长期限，户储发展更进一步

美国户用储能主要来自于分布式发电的需求，根据现有设施建设分布情况来看，美国户用储能高度集中在经济发达、政策宽松、物价相对较高的州。仅加州一地的户储建设就占据了全市场的半壁江山。而夏威夷州尽管地域狭小但户储设施渗透率极高，截止 2021 年该地区户用光伏+储能系统安装率达 93%，基本完成户储系统的全面覆盖。2022 年 8 月，美国通过了削减通胀法案，其中包括延长了针对光伏和储能的 ITC 补贴的内容，将原本于 2024 年基本结束的补贴延长十年，并将补贴力度由 26%上调至 30%。

相关标的：固德威、锦浪科技、派能科技、鹏辉能源、英维克等。

❖ **风险提示：**上游原材料价格大幅提升；能源转型政策变动；储能建设不及预期。

## 正文目录

一、 发展背景 .....	4
二、 海外市场成主要发展驱动力 .....	5
2.1 欧洲户储市场简析 .....	6
2.2 美国户储市场简析 .....	7
三、 市场空间 .....	10
四、 产业链格局与企业简析 .....	13

## 图表目录

图 1: 户用储能产品示意图 .....	4
图 2: 2020 美国户储市场格局 .....	5
图 3: 2019 年以来德国电价变化 .....	6
图 4: 美国光伏储能各州累计装机规模 .....	8
图 5: 美国户用储能季度新增装机规模 (单位: MW) .....	9
图 6: 2015 年以来美国平均电价 (单位: 美元/千瓦时) .....	9
图 7: 现货价: 碳酸锂 (单位: 元/吨) .....	10
图 8: 现货价: 多晶硅 (单位: 元/吨) .....	11
图 9: 未来 5 年中国新型储能装机规模预测 (单位: MW) .....	12
图 10: 2022-2025 全球家庭储能新增容量 (单位: GWH) .....	12
图 11: 派能科技近年业绩 (单位: 亿元) .....	13
图 12: 近十年储能电站爆炸事故统计 .....	14
表格 1. 德国“SOLAR PLUS”补贴计划 .....	7
表格 2. 美国政策变化前后补贴情况简表 .....	8

## 一、发展背景

### 1.1 户用储能定义及应用

户用储能是一种在家庭或住宅环境中使用的储能系统，通常是电池储能系统。它们的主要目的是存储电能以供日常用电或在需要时使用。户用储能系统可以与太阳能光伏电池板或风力发电机等可再生能源系统结合使用。这样，系统可以将电力转化为直流电并存储在电池中，需要时再转换为交流电供家庭使用。

户用储能系统的优点包括提供备用电力以应对电网断电、平衡能源供需、提高自给自足能力和降低电费支出。然而，这些系统的成本较高，需要一定的投资，并且需要考虑性能、容量和寿命等因素。随着技术的发展和成本的降低，户用储能系统变得越来越受欢迎。

图 1： 户用储能产品示意图



资料来源：派能科技官网，川财证券研究所

近年来，由于海外地缘政治冲突导致欧洲能源供给不稳定，欧洲分布式光伏搭配户用储能的家庭电力解决方案受到广泛欢迎。2022 年户用储能在欧洲市场得到快速发展。美国市场方面，美国近年来大型储能建设布局较多，大储建设规模处于世界领先地位。相比之下户用储能建设占比较低。但美国自身电力系统较为分散，运营商多、划分区域多。这种特点下美国电力系统整体协调能力较差，抗风险能力低，在遇到突发天气时，停电难以避免。另一方面美国 IRA 方案的发布也对户储起到一定的刺激作用。因此美国沿海地区特别是经济发展较好的州如加州，在政策支持下，户用储能发展也在加快。

国内方面，我国电力系统技术水平先进，设备设施完善，电力保障水平世界领先的同时基本维持了较低的民用电力价格。因此，除部分电力设施不发达的偏远地区外，国内户用储能应对突发事件的需求不紧迫，同时由于户储成本因素，过去市场发展相对缓慢。但今年以来随着储能产品成本持续下降，以及各省市峰谷价差进一步扩大，户用储能具

备了商业化运营的基础，相关建设投入快速增长，户用储能进入了新的发展阶段。

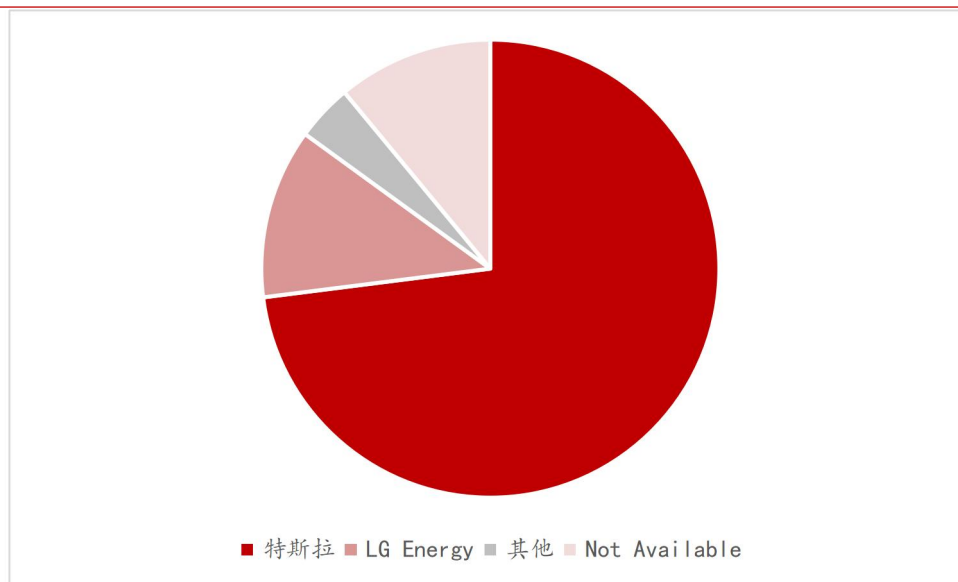
## 二、海外市场成主要发展驱动力

### 2.1 中国企业出海现状

海外户用储能主要有欧洲和美国两大市场。受益于海外市场的快速发展，中国储能企业出海也持续加速。但两大市场中又有不同，其中欧洲市场目前对光伏、储能产品的贸易壁垒远低于美国市场，且当地经销商对海外品牌接受度较高，中国企业凭借自身产品实力在欧洲市场表现较好。其中市场份额较为领先的中国户储电池供应商有比亚迪、派能科技等。但欧洲市场分销渠道仍主要掌控在欧洲本土企业中，中国电池出海仍需与当地企业合作共赢。

美国市场对中国企业相对进入难度较高，美国颁布的 301、201 法案对 中国企业进入新能源领域设置了高壁垒，美国光伏、储能领域市场相对比较封闭。对于中国企业来说，参与美国市场的方式较为有限，通常是通过参与美国储能企业供应链的方式来在美国户储市场中分一杯羹。

图 2： 2020 美国户储市场格局



资料来源：USITC，川财证券研究所

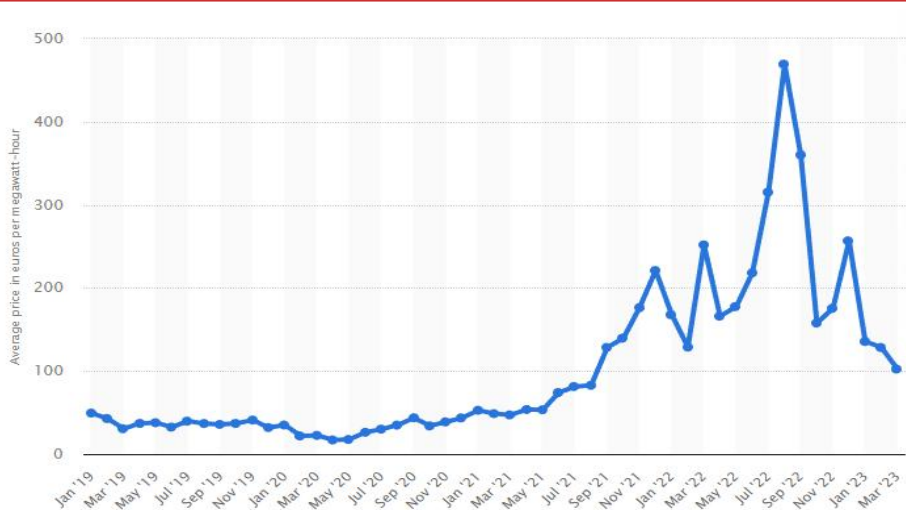
总的来说，受政策面因素影响，欧洲市场更适合中国储能企业出海，而美国市场相对封闭。同时中国储能企业出海需要注意自身品牌建设以及当地经销渠道的建设，户用储能不同于大型储能，是一种 to c 产品，品牌建设以及经销渠道管理直接影响企业销售业

绩。

## 2.1 欧洲户储市场简析

2022 年年初，俄乌冲突爆发，欧洲对俄罗斯天然气的制裁短期内大幅推高了电价，同时由于能源短缺也出现了停电现象。在电价高企和电力不稳定双重作用下，欧洲户储市场快速发展。尽管今年以来以德国为代表的欧洲国家电力价格有所回落，但仍高于 20 年电价水平。加上能源危机加大了欧洲国家能源转型的决心，预计新能源建设以及储能设施的需求将得到延续。

图 3： 2019 年以来德国电价变化



资料来源：Statista，川财证券研究所

德国作为欧洲储能建设主力国家，对户用储能建设也提供了有力的政策支持。“储能补贴计划”对储能设施提供了 300 欧元/千瓦时的补贴，上限 1.5w 欧元。并且该计划于 2022 年 9 月升级为“Solar PLUS”，对将建筑光伏、立面光伏、屋顶光伏等超出标准光伏系统的部分纳入补贴。

**表格 1. 德国 “Solar PLUS” 补贴计划**

补贴类别	补贴内容	金额
储能系统	电力储存的投资成本	有权处置独立式和半独立式住宅的人：
	能源管理系统的投资成本	每可用千瓦时 300 欧元，最高 15000 欧元
	逆变器投资成本的三分之二	有权处置公寓楼、小型企业的人：65% 中型企业：55%
	存储、能源管理系统和逆变器的安装成本	大型企业：45% 最高 30000 欧元
储能系统租赁	储能系统每 kWh 存储容量补贴	每可用千瓦时 300 欧元，最高 15000 欧元
建筑光伏	与标准光伏系统相比额外成本部分	个人、WEG、小型企业：65% 中型企业：55% 大型企业：45% 最高 15000 欧元
立面光伏	与标准光伏系统相比额外成本部分	个人、WEG、小型企业：65% 中型企业：55% 大型企业：45% 最高 30000 欧元
屋顶光伏	与标准光伏系统相比额外成本部分	个人、WEG、小型企业：65% 中型企业：55% 大型企业：45% 最高 30000 欧元

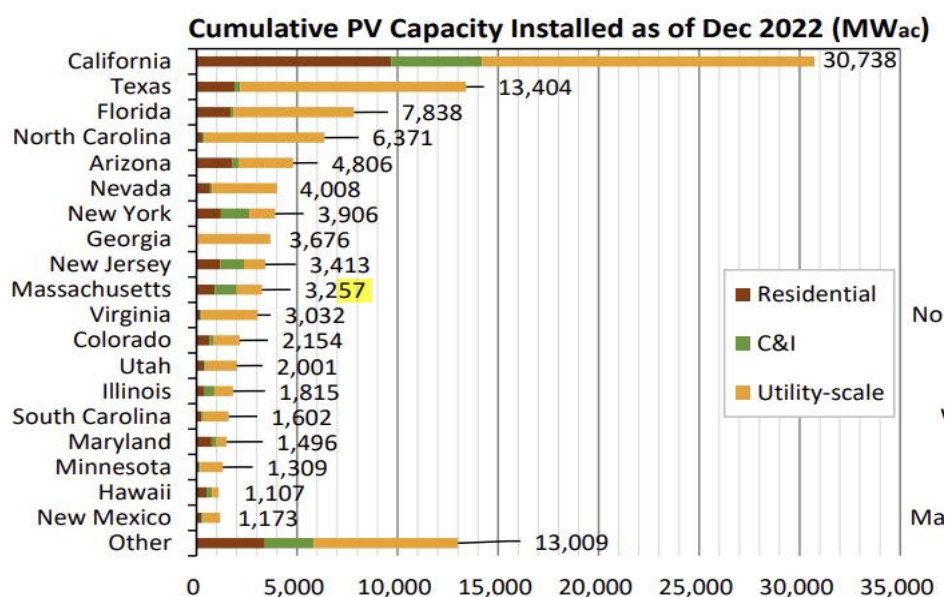
资料来源：IBB Business，川财证券研究所

欧洲本身在能源转型中布局较早，市场发展进度居前。以欧盟经济大国德国为例，2021 年德国户储装机 729MW/1268MWh，同比增长 62%/49%。而根据 EUPD，德国 2022 年户储装机规模 22 万套，总容量 2.1GWh 以上，装机规模增速近 50%。

## 2.2 美国户储市场简析

美国户用储能主要来自于分布式发电的需求，根据现有设施建设分布情况来看，美国户用储能高度集中在经济发达、政策宽松、物价相对较高的州。仅加州一地的户储建设就占据了全市场的半壁江山。而夏威夷州尽管地域狭小但户储设施渗透率极高，截止 2021 年该地区户用光伏+储能系统安装率达 93%，基本完成户储系统的全面覆盖。

图 4： 美国光伏储能各州累计装机规模



资料来源：NERL，川财证券研究所

另一方面美国在政策上加大了对储能设施的补贴力度。2022 年 8 月，美国通过了削减通胀法案，其中包括延长了针对光伏和储能的 ITC 补贴的内容，将原本于 2024 年基本结束的补贴延长十年，并将补贴力度由 26% 上调至 30%。同时，过去储能系统必须搭配光伏发电设施才能获得补贴，而法案发布后，独立储能也能够获得 ITC 补贴。税收抵免力度的加强使得美国市场储能设施建设的经济性得到显著增强，预计民间资本将加大对储能设施建设的投资。

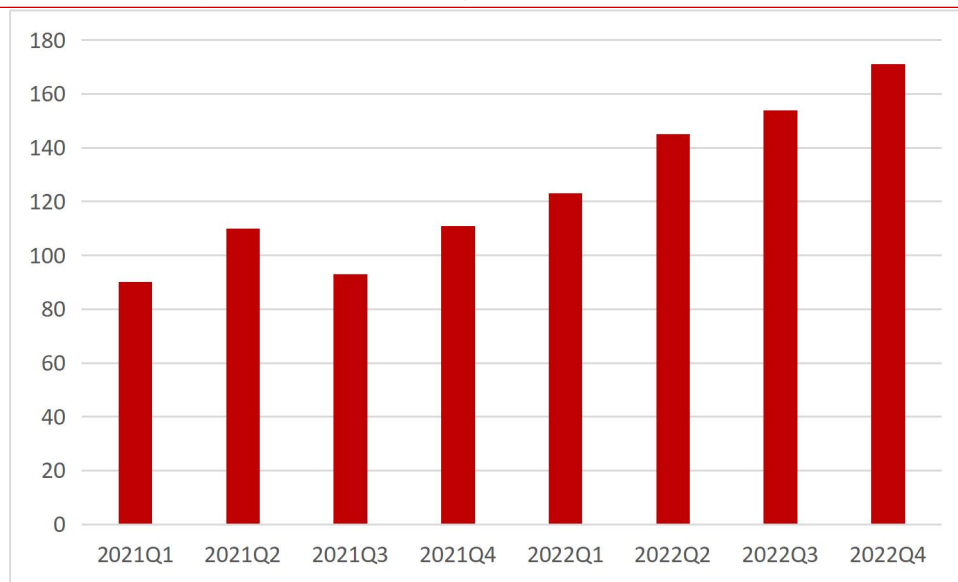
表格 2. 美国政策变化前后补贴情况简表

		2020	2021	2022	2023	2024	2025-2033	2033	2034
之前	工商业	26%	26%	26%	22%	10%	10%	10%	10%
	户用	26%	26%	26%	22%	—	—	—	—
之后	工商业	26%	26%	30%	30%	30%	30%	26%	22%
	户用	26%	26%	30%	30%	30%	30%	26%	22%

资料来源：IBB Business，川财证券研究所

除了联邦政府的补贴外，加州作为经济大州，在 2001 年就发布了 SGIP 补贴。最初该法案主要针对分布式光伏发电，后经历不断发展也覆盖了储能领域。目前该方案对大型储能的补贴力度有所退坡，但对户储建设仍有积极意义。

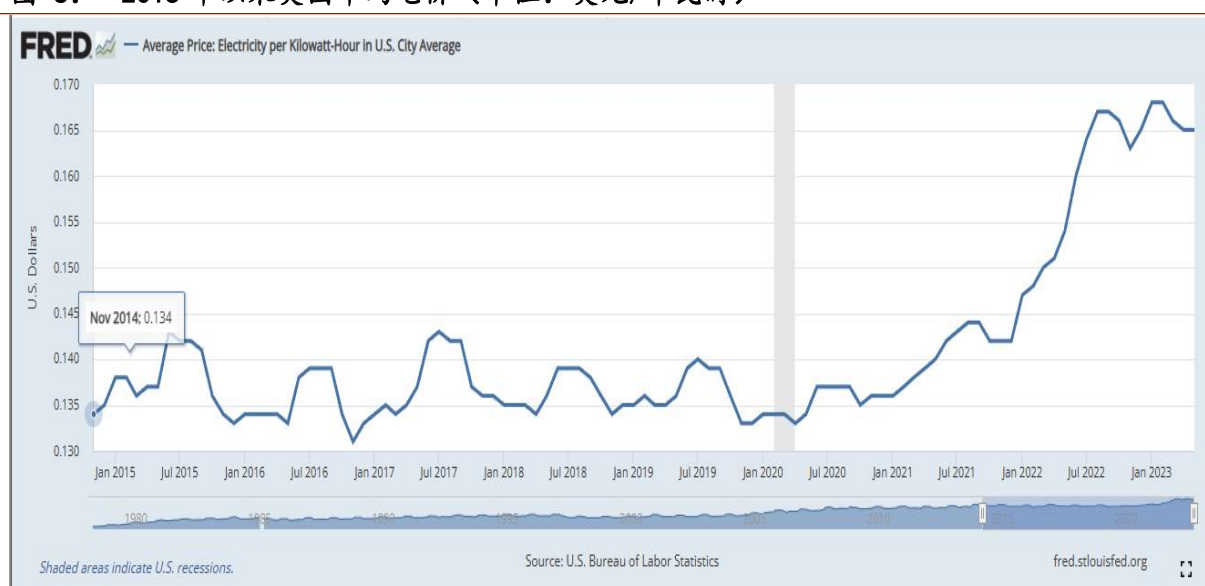
图 5： 美国户用储能季度新增装机规模（单位：MW）



资料来源：WoodMac，川财证券研究所

美国户储市场另一刺激因素来自于通胀后的高电价，从美国劳工统计局的数据显示，2015 年至 2022 年美国电价处于平稳区间内，呈季节性变化，但 2022 年开始，因能源价格上涨、美国自身通胀等多重因素，电价快速爬升。高电价也给了光伏+户储更好的经济性。

图 6： 2015 年以来美国平均电价（单位：美元/千瓦时）

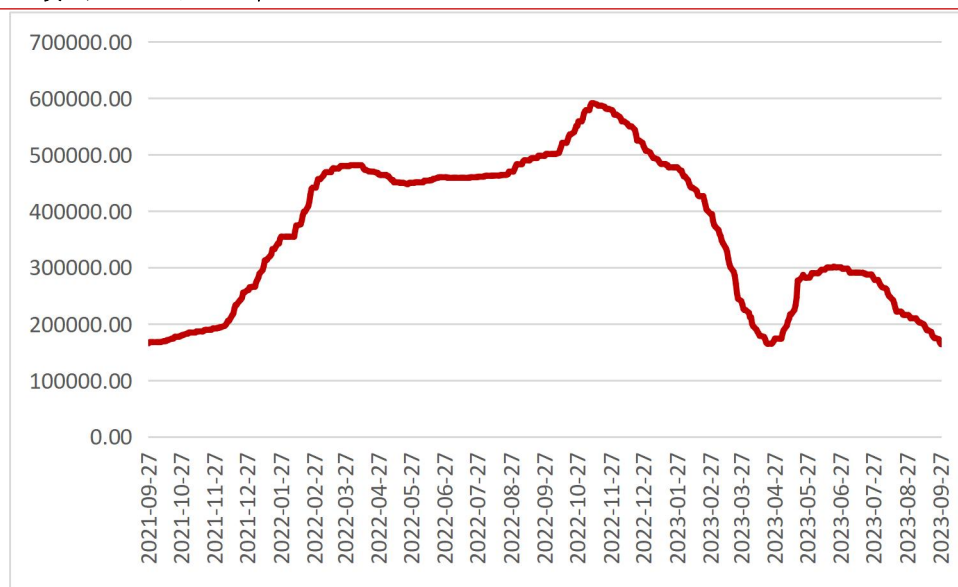


资料来源：美国劳工统计局，川财证券研究所

### 三、市场空间

国内电化学储能的主要技术路径为锂电池，锂电池储能设施建设的主要压力来自于成本。今年以来，碳酸锂价格有显著回落，尽管 5 月份碳酸锂价格有所反弹，但当前价格距离过去接近 60w/吨的价格高点已经跌去近 60%，整体价格中枢回落明显。

图 7： 现货价：碳酸锂（单位：元/吨）



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

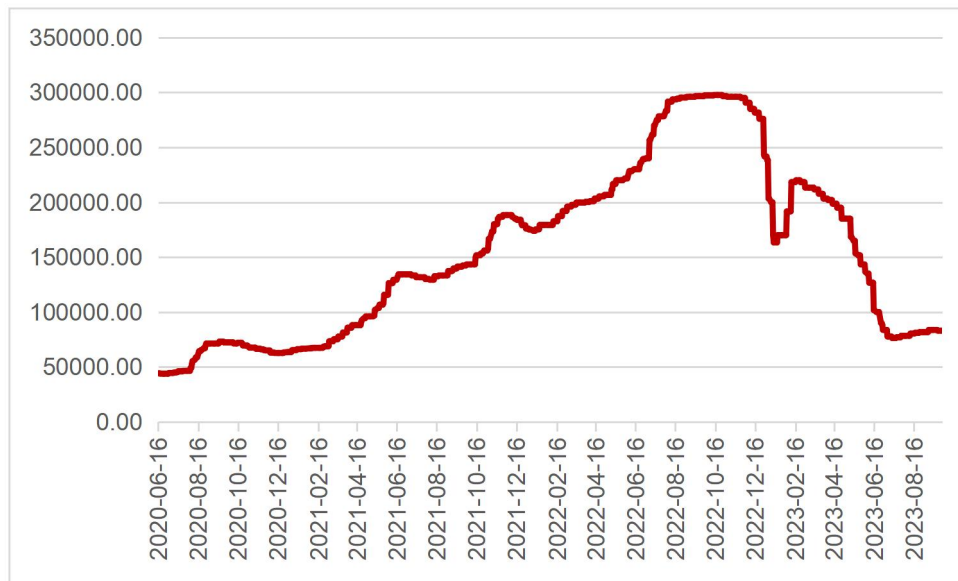
传递到储能设施建设上，根据储能与电力市场统计，今年 1 月储能系统(2h)及 EPC(2h)中标平均价格分别为 1.47/1.66 元/Wh，相较于 22 年全年平均价格 1.57/1.81 元/Wh 有明显跌幅。

当前市场下，锂电池下游主要客户还是来自于新能源车的放量。相对于毛利较高的新能源车来说，储能电站对于原材料价格更为敏感，锂价走高的行情是制约锂电池储能电站的最大瓶颈。本轮锂电池价格走低预计有助于新建储能电站的成本控制，对于户用储能出口来说是显著利好。

另一方面户用储能一般跟随光伏产品一同建设，当前光伏组件价格回落明显，带动海外光伏建设加速。

今年以来硅料价格水平较去年有显著下降。目前离去年高点已跌去约 60%。上游原材料价格下行推动了终端产品光伏组件降本。

图 8： 现货价:多晶硅（单位：元/吨）



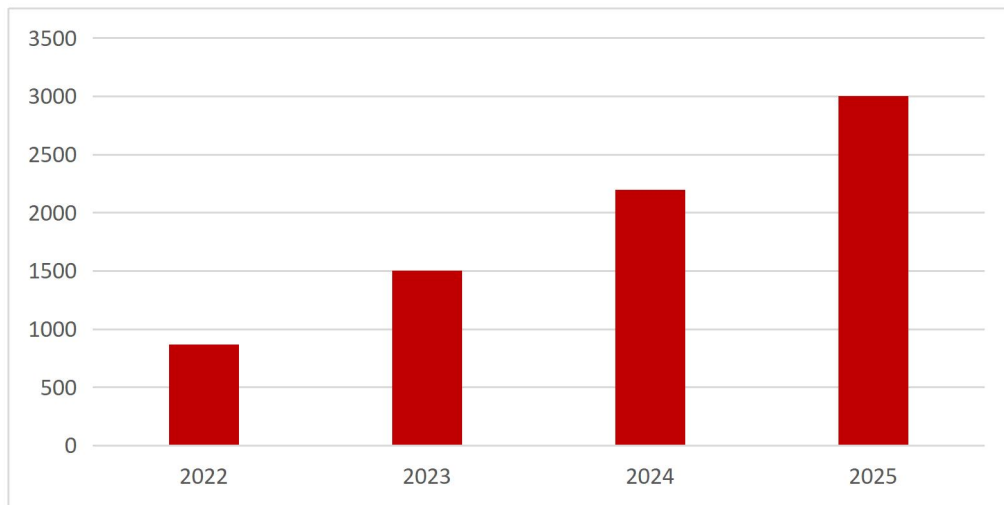
资料来源：iFinD，川财证券研究所

根据今年招标情况来看，目前光伏组件招投标价格在 1.2 元/瓦左右，相比于去年的 2.0-2.1 元/瓦的招投标价格有 40%-50% 的下降。海外市场需求来看，欧洲储能建设大国德国今年一至五月光伏新增装机容量超过当地机构预期，其中分布式光伏的增量有望提供更多的户储需求。

储能市场整体方面根据 CNESA 全球储能项目库的不完全统计，截至 2022 年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模 59.8GW，占全球市场总规模的 25%，年增长率 38%。抽水蓄能累计装机占比同样首次低于 80%，与 2021 年同期相比下降 8.3 个百分点；新型储能继续高速发展，累计装机规模首次突破 10GW，达到 13.1GW/27.1GWh，功率规模年增长率达 128%，能量规模年增长率达 141%。总体而言，随着近几年国内新能源发电项目的开工建设，国内对于储能的需求也逐年增长。目前在储能领域，中国市场发展迅速，占全球市场总体份额较为可观，预计未来五年将长期保持快速发展态势。



图 9： 未来 5 年中国新型储能装机规模预测（单位：MW）

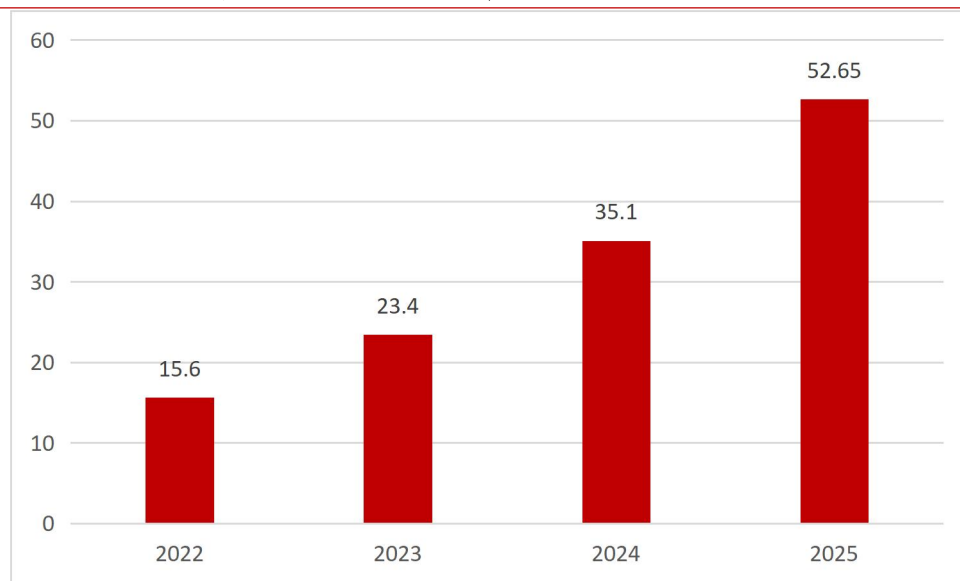


资料来源：国家能源局，川财证券研究所

CNESA 分别就未来 5 年保守情境下和理想情境下储能装机建设进行了预测。保守情境下未来五年平均新增装机容量为 16.8GW，累计装机预计将达到 97GW，CGAR 约为 49%。而在理想情境下，未来五年平均新增装机容量为 25.1GW，CGAR 约为 60%。

户用储能市场方面，根据 EVTank 预测，全球家庭储能新增装机容量将以 50% 的增速持续增长，到 2025 年将达到 52.6GWh。主要推动力来自于欧洲能源危机下户用储能经济性的提升，以及美国市场 ITC 抵税和补贴政策带来的业务增量。另一方面储能设备成本的下降也有望推动这一进程。

图 10： 2022-2025 全球家庭储能新增容量（单位：GWh）



资料来源：EVTank，川财证券研究所

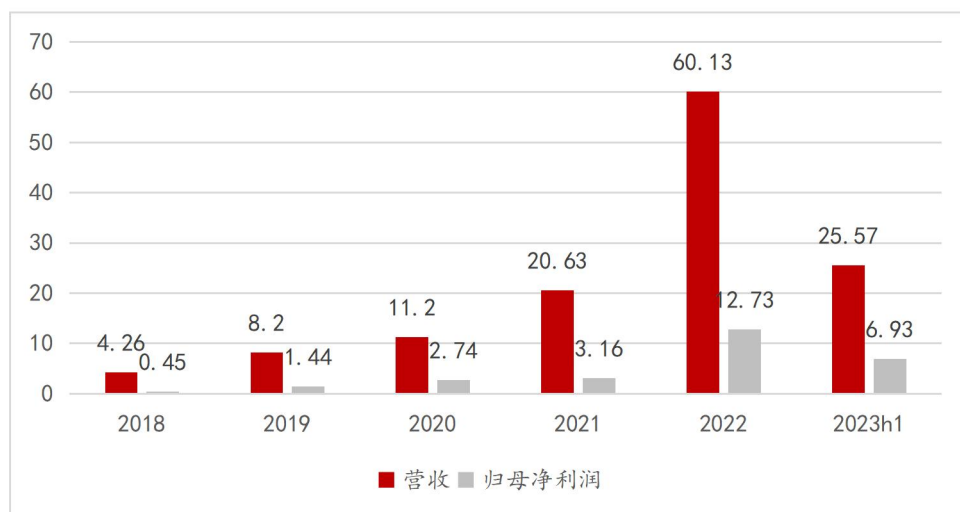
## 四、产业链格局与企业简析

户用储能产业链主要包括储能逆变器、储能电池、温控系统三个部分。各企业储能板块业务增速普遍高于企业自身增速。储能逆变器领域户储与大储市场没有显著区别，受益于行业爆发式增长，逆变器需求量大增，且业绩弹性相较于电池厂商普遍较高。逆变器企业是储能板块投资重点关注方向。

储能电池领域则跟大储市场产生了区分，户用储能更偏向于消费向的 to c 业务，户用储能作为小型储能电池，对内核的集成技术要求并不高，我们认为品牌声誉和渠道、用户定制化能力以及售后服务和支持是户用储能的核心竞争力。不同于大储的公开招标，to c 业务对品牌声誉有较高的要求，建立强大的品牌和市场认可度，吸引客户有显著作用。户用储能普遍应用在居民房屋中，房型户型的不同对于企业的定制化能力有一定需求，特别是光储一体机作为成套的解决方案，对于定制能力有更高的挑战。

户储电池板块企业中作为其中较为突出的标的是派能科技，是抓住户储机遇的突出代表。其 2020-2022 营业收入分别是 11.2/20.6/60.2 亿元，营收的快速增长主要来自于在 2022 年抓住了欧洲市场户储需求的爆发。相比于特斯拉、宁德时代、比亚迪、三星这些储能电池生产商，派能科技在体量和实力上均不占优势，但灵活的经营策略及时进入当时最大的户储市场，并通过构建自身品牌成功在户储赛道脱颖而出。派能科技的成长轨迹直接表明了户储市场与大储市场企业竞争力的显著差别。正是因为户储的 to c 属性，特斯拉、宁德时代这类电池企业中的“巨无霸”并不能凭借自身体量和技术优势完全占据市场，这使得一些中小型电池制造商在客户服务、品牌价值德国方面发力，从而在户储赛道如鱼得水，除了派能科技外，进军户储并取得一定成绩的中型电池制造商还有鹏辉能源等。

图 11：派能科技近年业绩（单位：亿元）



资料来源：iFinD, 公司公告, 川财证券研究所

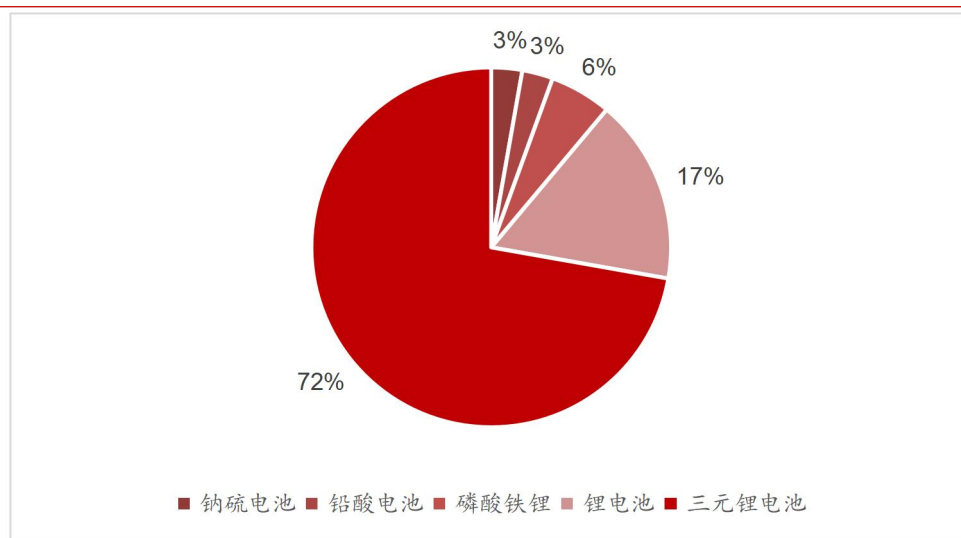
储能温控也是产业链中不可缺少的一环，储能设备在工作过程中会产生热量，同时也会

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

受到外界环境温度的影响。过高的温度会导致能量储存设备的性能下降、寿命缩短甚至损坏，而过低的温度也会对设备的性能和储能效率产生负面影响。因此，储能温控的目标是通过合理的温度管理，维持储能设备在适宜的温度范围内运行，从而提高系统的效率和可靠性。

户储设备与大储设备的温控系统没有本质区别，但由于户储设备通常安装在民居中，周边往往有人群聚集，因此对于设备安全的要求会更高。储能温控作为储能行业的子版块，自身市场空间有限，但增长迅速。特别是近年来大型储能设施安全事故频发，使得产业界对安全问题格外重视。过去十年，约发生 36 起电化学储能电站爆炸事故。

图 12：近十年储能电站爆炸事故统计



资料来源：国际能源网，川财证券研究所

目前储能温控的主要企业有英维克、同飞股份等，随着储能市场的成长温控企业的业绩增速也十分亮眼。

## 风险提示

上游原材料价格大幅提升

能源转型政策变动

储能建设不及预期

## 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