

2月动力电池装机量同比高增 118%

—新能源汽车行业数据周跟踪

动态研究报告/电力设备与新能源行业

2019年03月11日

报告摘要:

● 新能源汽车行业数据动态跟踪

(一) 电池及材料价格: 钴、钴产品、湿法基膜等价格下跌, 硫酸镍价格上涨

钴 标准级 MB 钴、合金级 MB 钴报价分别为 14.7-15.5 美元/磅、14.6-15.75 美元/磅, 分别下跌 0.50 美元/磅、0.25 美元/磅; 根据 Wind 数据, 长江有色市场钴平均价为 29.50 万元/吨, 跌幅为 3.28%。

四氧化三钴 四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格为 20.50 万元/吨, 跌幅为 4.65%。

硫酸钴 硫酸钴 (≥20.5%, 国产) 价格为 6.05 万元/吨, 跌幅为 3.97%。

钴酸锂 根据 Wind 数据, 钴酸锂 (60%, 4.35V, 国产) 价格为 26.50 万元/吨, 跌幅为 1.85%; 根据 CIAPS 数据, 钴酸锂 (4.35V, 国产) 价格为 26-26.3 万元/吨, 维持稳定。

三元材料 (523) 根据 Wind 数据, 三元材料 (523) 价格为 15.15 万元/吨, 跌幅为 0.66%。根据 CIAPS 数据, 523 动力型三元材料 (国产) 价格为 15-15.2 万元/吨, 维持稳定。

三元前驱体 根据 CIAPS 数据, 523 型三元前驱体 (国产)、622 型三元前驱体 (国产) 价格分别为 9.3-9.6 万元/吨、9.9-10.2 万元/吨, 均下跌 0.2 万元/吨。

硫酸镍 根据 CIAPS 数据, 硫酸镍 (电池级, 国产) 价格为 2.45-2.65 万元/吨, 上涨 0.05 万元/吨。

湿法基膜 根据 CIAPS 数据, 湿法基膜 (中端, 国产) 价格为 1.4-1.7 元/平方米, 下跌 0.1 元/平方米。

(二) 新能源汽车: 2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录发布, 84 款车型入选; 2 月动力电池装机同比高速增长 118%, 累计装机量同比增长 209%

● 投资建议

新能源汽车推广目录车型高能量密度趋势延续。3 月 8 日,《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2019 年第 2 批) 发布, 共有 84 款新能源车型发布。新款纯电动乘用车的系统能量密度集中在 140 (含) -160Wh/kg 区间内, 160Wh/kg 及以上的车占比为 28.6%; 新款新能源客车车型的系统能量密度均在 135Wh/kg 以上。

2 月乘用车销量及电池装机量同比高速增长。根据乘联会数据, 2 月新能源乘用车销量 5.08 万辆, 同比增长 74%, A 级车在纯电动乘用车中的占比为 53%。根据 GGII 数据, 2 月动力电池装机量为 2.24GWh, 同比增长 118%, 1-2 月累计装机量为 7.22GWh, 同比增长 209%; 其中, 2 月乘用车装机 1.90GWh, 同比高增长 143%, 在总装机量中的占比环比提升 14 个百分点至 85%; 2 月客车、专用车动力电池装机量分别为 0.29GWh、0.05GWh, 同比分别为增长 49% 以及基本持平, 在总装机量中的占比分别为 13%、2%。

2019 年补贴政策尚未落地, 1-2 月新能源乘用车销量同比提升明显, 带动动力电池装机量高增长。我们认为, 随着补贴逐步退坡, 新能源汽车将呈现追求经济性和高端化两种市场需求, 磷酸铁锂有望凭借经济性优势获得更大市场, 而高端化产品需求不断提升也将带来产业链的结构性机遇。同时, 新能源汽车国际化合作不断深入, 将为产业链优质企业带来市场增量, 看好具有先进技术、产品优势以及海外供应能力的各环节供应商。

建议关注: 国轩高科、当升科技、璞泰来、宁德时代、特锐德

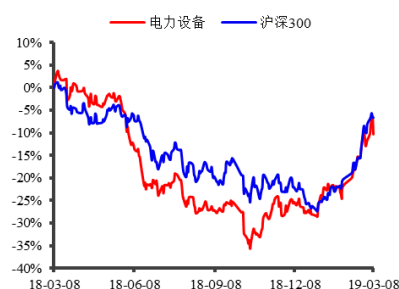
● 风险提示

新能源汽车行业发展不达预期; 产品价格大幅下降风险。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 杨睿

执业证号: S0100517080002

电话: (010) 85127656

邮箱: yangrui_yjy@mszq.com

研究助理: 李唯嘉

执业证号: S0100117110048

电话: (010) 85127656

邮箱: liweijia@mszq.com

研究助理: 王子瑀

执业证号: S0100118030008

电话: (010) 85127656

邮箱: wangzixun@mszq.com

相关研究

1. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190304: 看好产业链高端化与经济性双轨发展趋势》
2. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190225: 2019 年首月新能源汽车产销量实现高速增长》
3. 《【民生电新】新能源汽车行业数据周跟踪 20190218: 2019 年第 1 批推荐目录发布, 新能源汽车能量密度提升明显》

目录

一、新能源汽车行业动态跟踪	3
(一) 上周锂电池及材料价格	3
1、车用动力电池：方形铁锂、方形三元电池价格保持稳定	3
2、钴/锂：钴、三氧化二钴、硫酸钴价格下跌	3
3、正极材料：钴酸锂、三元材料（523）、三元前驱体价格下跌，硫酸镍价格上涨	3
4、负极材料：天然石墨及人造石墨产品价格均维持稳定	4
5、隔膜：湿法基膜价格下跌，干法双拉价格维持稳定	4
6、电解液：电解液产品、六氟磷酸锂价格维持稳定	4
(二) 新能源汽车	6
1、2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录发布，84 款车型入选	6
2、2 月动力电池装机同比高速增长 118%，累计装机量同比增长 209%	6
3、1 月新能源汽车产销量同比增长 113.0%、138.0%	7
4、1 月新能源乘用车销量同比增长 184.5%	8
二、投资建议	8
三、风险提示	9
插图目录	10
表格目录	10

一、新能源汽车行业动态跟踪

(一) 上周锂电池及材料价格

1、车用动力电池：方形铁锂、方形三元电池价格保持稳定

根据 CIAPS 数据，方形铁锂（电池包，国产）、方形三元（电池包，国产）车用动力电池价格分别为 1100-1200 元/KWh、1200-1300 元/KWh，维持稳定。

2、钴/锂：钴、四氧化三钴、硫酸钴价格下跌

钴价下跌。标准级 MB 钴、合金级 MB 钴报价分别为 14.7-15.5 美元/磅、14.6-15.75 美元/磅，分别下跌 0.50 美元/磅、0.25 美元/磅；根据 Wind 数据，长江有色市场钴平均价为 29.50 万元/吨，跌幅为 3.28%。

四氧化三钴价格下跌。根据 Wind 数据，四氧化三钴（≥72%，国产）价格为 20.50 万元/吨，跌幅为 4.65%；根据 CIAPS 数据，四氧化三钴（72%，国产）价格为 21-22 万元/吨，下跌 1 万元/吨。

硫酸钴价格下跌。根据 Wind 数据，硫酸钴（≥20.5%，国产）价格为 6.05 万元/吨，跌幅为 3.97%；根据 CIAPS 数据，硫酸钴（20.5%，国产）价格为 5.9-6.4 万元/吨，下跌 0.2 万元/吨。

国产电池级碳酸锂价格维持稳定。根据 Wind 数据，电池级碳酸锂国内现货价为 8.33 万元/吨，维持稳定；根据 CIAPS 数据，国产电池级碳酸锂价格为 8-8.5 万元/吨，维持稳定。

3、正极材料：钴酸锂、三元材料（523）、三元前驱体价格下跌，硫酸镍价格上涨

磷酸铁锂价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，磷酸铁锂（动力电池用，国产）价格为 5-5.3 万元/吨，维持稳定。

钴酸锂价格下跌。根据 Wind 数据，钴酸锂（60%，4.35V，国产）价格为 26.50 万元/吨，跌幅为 1.85%；根据 CIAPS 数据，钴酸锂（4.35V，国产）价格为 26-26.3 万元/吨，维持稳定。

三元材料（523）价格下跌。根据 Wind 数据，三元材料（523）价格为 15.15 万元/吨，跌幅为 0.66%。根据 CIAPS 数据，523 动力型三元材料（国产）、622 动力型三元材料（国产）价格分别为 15-15.2 万元/吨、16.1-16.7 万元/吨，维持稳定。

三元前驱体价格下跌。根据 CIAPS 数据，523 型三元前驱体（国产）、622 型三元前驱体（国产）价格分别为 9.3-9.6 万元/吨、9.9-10.2 万元/吨，均下跌 0.2 万元/吨。

硫酸镍价格上涨。根据 CIAPS 数据，硫酸镍（电池级，国产）价格为 2.45-2.65 万元/吨，上涨 0.05 万元/吨。

硫酸锰价格维持稳定。根据 CIAPS 数据，硫酸锰（电池级，国产）价格为 0.72-0.75

万元/吨，维持稳定。

4、负极材料：天然石墨及人造石墨产品价格均维持稳定

根据 CIAPS 数据，天然石墨高端、中端、低端产品价格分别为 6.0-7.0 万元/吨、3.5-5.0 万元/吨、2.0-3.0 万元/吨，维持稳定；人造石墨（340-360mAh/g）、人造石墨（330-340mAh/g）、人造石墨（310-320mAh/g）价格分别为 6.0-8.0 万元/吨、4.0-5.5 万元/吨、2.0-3.5 万元/吨，维持稳定。

5、隔膜：湿法基膜价格下跌，干法双拉价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，湿法基膜（中端，国产）价格为 1.4-1.7 元/平方米，下跌 0.1 元/平方米；干法双拉（中端，国产）价格为 1.2-1.8 元/平方米，维持稳定。

6、电解液：电解液产品、六氟磷酸锂价格维持稳定

根据 CIAPS 数据，电解液（三元，国产）价格为 3.7-4.7 万元/吨，电解液（磷铁，国产）价格为 3.4-3.8 万元/吨，维持稳定。六氟磷酸锂（常规，国产）价格为 9.3-13 万元/吨，维持稳定。

表 1：锂电池及材料价格变化

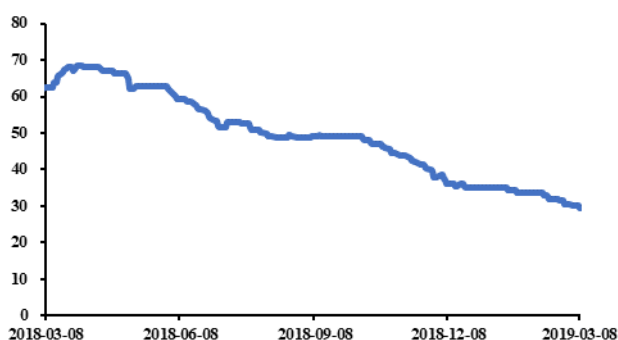
锂电池及材料			单位	2019/3/8	2019/3/1	涨跌额
车用动力电池	方形铁锂	电池包,国产(CIAPS)	元/kWh	1100-1200	1100-1200	
	方形三元	电池包,国产(CIAPS)	元/kWh	1200-1300	1200-1300	
钴	MB 钴	长江有色市场,平均价(Wind)	万元/吨	29.50	30.50	↓1.00
		标准级	美元/磅	14.7-15.5	15.15-16	↓0.50
		合金级	美元/磅	14.6-15.75	15-16	↓0.25
		≥72%,国产(Wind)	万元/吨	20.50	21.50	↓1.00
钴产品	四氧化三钴	72%,国产(CIAPS)	万元/吨	21-22	22-23	↓1
		≥20.5%,国产(Wind)	万元/吨	6.05	6.30	↓0.25
		20.5%,国产(CIAPS)	万元/吨	5.9-6.4	6.3-6.6	↓0.2
碳酸锂	电池级碳酸锂	现货价,国内(Wind)	万元/吨	8.33	8.33	
		国产(CIAPS)	万元/吨	8-8.5	8-8.5	
正极材料	磷酸铁锂	动力电池用,国产(CIAPS)	万元/吨	5-5.3	5-5.3	
	钴酸锂	60%,4.35V,国产(Wind)	万元/吨	26.50	27.00	↓0.50
		4.35V,国产(CIAPS)	万元/吨	26-26.3	26-26.3	
	三元材料	523(Wind)	万元/吨	15.15	15.25	↓0.10
		523,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	15-15.2	15-15.2	
		622,动力,国产(CIAPS)	万元/吨	16.1-16.7	16.1-16.7	
		523,国产(CIAPS)	万元/吨	9.3-9.6	9.5-9.8	↓0.2
	三元前驱体	622,国产(CIAPS)	万元/吨	9.9-10.2	10.1-10.4	↓0.2
		硫酸镍	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	2.45-2.65	2.4-2.6
	负极材料	天然石墨	电池级,国产(CIAPS)	万元/吨	0.72-0.75	0.72-0.75
高端(CIAPS)			万元/吨	6.0-7.0	6.0-7.0	
中端(CIAPS)			万元/吨	3.5-5.0	3.5-5.0	
人造石墨		低端(CIAPS)	万元/吨	2.0-3.0	2.0-3.0	
		340-360mAh/g(CIAPS)	万元/吨	6.0-8.0	6.0-8.0	
		330-340mAh/g(CIAPS)	万元/吨	4.0-5.5	4.0-5.5	

		310-320mAh/g(CIAPS)	万元/吨	2.0-3.5	2.0-3.5
隔膜	干法双拉	中端,国产(CIAPS)	元/平方米	1.2-1.8	1.2-1.8
	湿法基膜	中端,国产(CIAPS)	元/平方米	1.4-1.7	1.5-1.8 ↓0.1
六氟磷酸锂		常规,国产(CIAPS)	万元/吨	9.3-13	9.3-13
电解液	磷铁	国产(CIAPS)	万元/吨	3.4-3.8	3.4-3.8
	三元	国产(CIAPS)	万元/吨	3.7-4.7	3.7-4.7

资料来源: Wind, CIAPS, 中国镍钴网, 民生证券研究院

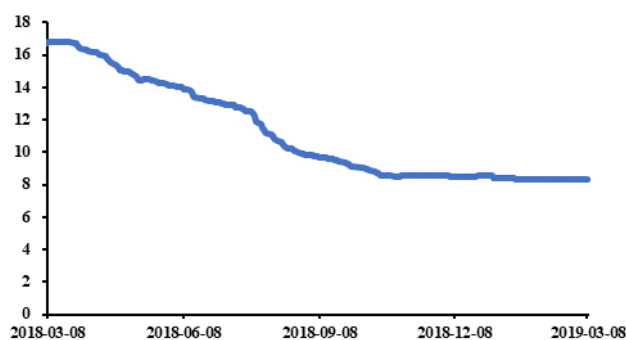
注: ↑表示价格上涨, ↓表示价格下跌。价格为区间范围的, 涨跌额按最高值计算。

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)



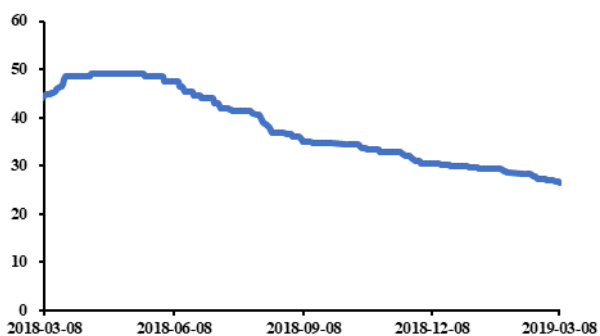
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)



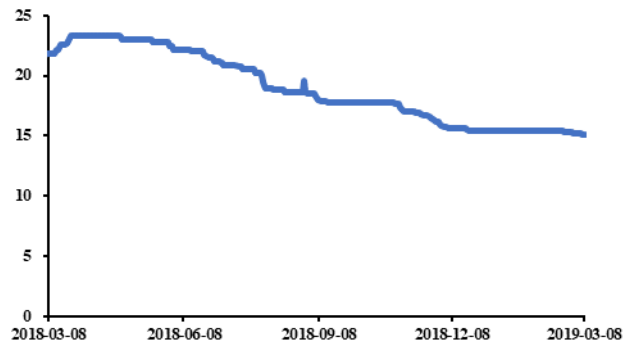
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5: 硫酸钴 (≥20.5%,国产) 价格走势 (万元/吨)

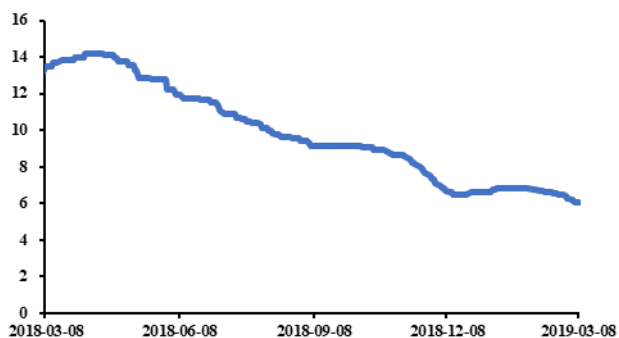
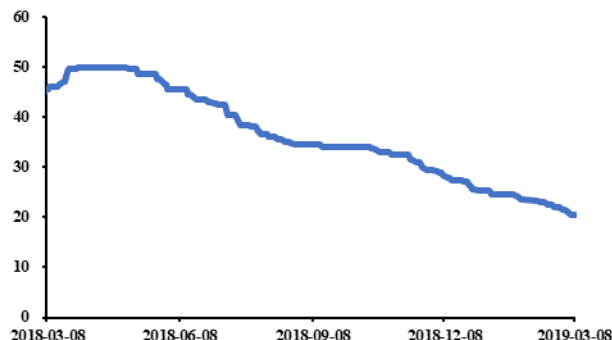


图 6: 四氧化三钴 (≥72%,国产) 价格走势 (万元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）新能源汽车

1、2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录发布，84 款车型入选

3 月 8 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 2 批），共计 84 款新车型入选。其中，新能源乘用车 29 款，新能源客车 22 款，新能源专用车 33 款。

表 2：2019 年第 2 批新能源汽车推荐车型情况

车型	数量	占比
乘用车	29	34.5%
纯电动	28	96.6%
插电式混合动力	1	3.4%
客车	22	26.2%
纯电动	22	100.0%
插电式混合动力	0	0.0%
燃料电池	0	0.0%
专用车	33	39.3%
纯电动	33	100.0%
燃料电池	0	0.0%
新能源汽车总计	84	

资料来源：工信部，民生证券研究院

根据 2018 年 2 月 12 日发布的《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的 通知》要求：本次入选的纯电动乘用车中，按照质量能量密度划分，有 3 款在 120（含）-140Wh/kg 范围内，占比 10.7%；有 17 款在 140（含）-160Wh/kg 范围内，占比 60.7%；有 8 款能量密度在 160Wh/kg 及以上，占比为 28.6%。本次入选的纯电动客车中，按照质量能量密度划分，22 款均在 135Wh/kg 以上，占比为 100.0%。

表 3：2019 年第 2 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车质量能量密度分布情况

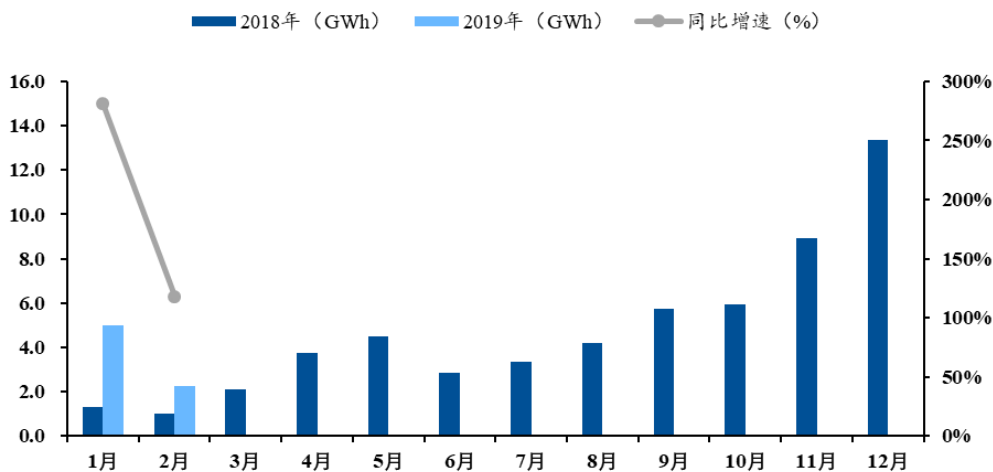
分类	动力电池系统的质量能量密度（Wh/kg）	补贴调整系数（倍）	车型款数	占比
纯电动乘用车	105（含）-120	0.6	0	0.0%
	120（含）-140	1	3	10.7%
	140（含）-160	1.1	17	60.7%
	160 及以上	1.2	8	28.6%
非快充类纯电动客车	115—135（含）	1	0	0.0%
	135 以上	1.1	22	100.0%

资料来源：工信部，民生证券研究院

2、2 月动力电池装机同比高速增长 118%，累计装机量同比增长 209%

根据 GGII 数据，2019 年 2 月，动力电池装机总电量约 2.24GWh，同比增长 118%；2019 年 1-2 月动力电池累计装机量为 7.22GWh，同比增长 209%。

图 7：2 月动力电池装机同比增长 118%

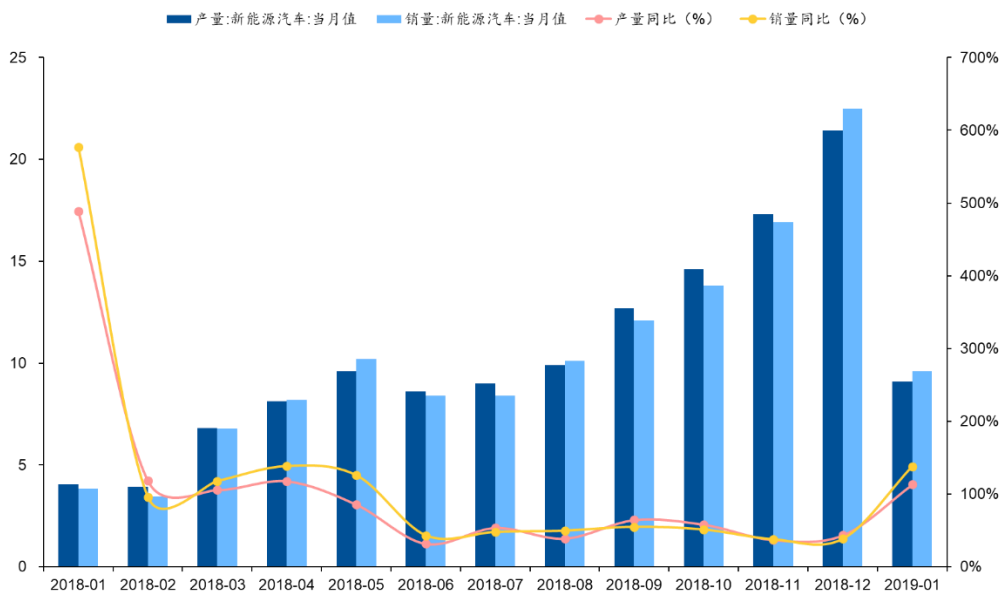


资料来源：GGII，民生证券研究院

3、1 月新能源汽车产销量同比增长 113.0%、138.0%

根据中汽协统计，2019 年 1 月新能源汽车产销量分别为 9.1 万辆、9.6 万辆，同比分别增长 113.0%、138.0%，环比分别下滑 57.6%、57.5%。

图 8：新能源汽车产量与销量（万辆）



资料来源：中汽协，Wind，民生证券研究院

表 4：2019 年 1 月新能源汽车产销情况（万辆）

	1 月	环比增长	同比增长
新能源汽车产量	9.1	-57.6%	113.0%
新能源乘用车	8.2	-50.9%	115.9%
纯电动	5.9	-54.7%	153.6%
插电式混合动力	2.2	-36.7%	54.8%
新能源商用车	0.9	-81.2%	90.1%
纯电动	0.8	-83.4%	74.3%
插电式混合动力	0.1	147.0%	273.6%
新能源汽车销量	9.6	-57.5%	138.0%
新能源乘用车	8.5	-49.0%	138.3%
纯电动	6.5	-51.9%	188.5%
插电式混合动力	2.0	-36.3%	52.5%
新能源商用车	1.1	-81.5%	135.1%
纯电动	1.0	-82.4%	133.6%
插电式混合动力	0.1	30.1%	137.8%

资料来源：中汽协，第一电动，民生证券研究院

4、1 月新能源乘用车销量同比增长 184.5%

根据乘联会秘书长崔东树发布的数据，1 月，新能源乘用车销售 91175 辆，同比增长 184.5%，环比下滑 42.9%。其中，纯电动 A00 级、A0 级、A 级车分别销售 21426 辆、15717 辆、32975 辆，在纯电动乘用车中的占比分别为 29.7%、21.8%、45.7%。

表 5：2019 年 1 月新能源乘用车销量情况（辆）

类型	级别	1 月	同比	环比
纯电动	A00	21426	27.5%	-56.1%
	A0	15717	1121.2%	-35.0%
	A	32975	1891.2%	-37.7%
	B	223	-	-78.5%
	C	1834	-	-33.8%
纯电动合计		72175	265.5%	-44.4%
插电混动	A	9601	-12.6%	-43.8%
	B	8908	580.0%	-26.6%
	C	491	-	-38.0%
插电混动合计		19000	54.5%	-36.7%
新能源乘用车总计		91175	184.5%	-42.9%

资料来源：乘联会，民生证券研究院

注：来自于乘联会秘书长崔东树发布的数据

二、投资建议

新能源汽车推广目录车型高能量密度趋势延续。3 月 8 日，《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2019 年第 2 批）发布，共有 84 款新能源车型发布。新款纯电动乘用车的系统能量密度集中在 140（含）-160Wh/kg 区间内，160Wh/kg 及以上车型占比为

28.6%；新款新能源客车车型的系统能量密度均在 135Wh/kg 以上。

2 月乘用车销量及电池装机量同比高增长。根据乘联会数据，2 月新能源乘用车销量 5.08 万辆，同比增长 74%，A 级车在纯电动乘用车中的占比为 53%。根据 GGII 数据，2 月动力电池装机量为 2.24GWh，同比增长 118%，1-2 月累计装机量为 7.22GWh，同比增长 209%；其中，2 月乘用车装机 1.90GWh，同比高增长 143%，在总装机量中的占比环比提升 14 个百分点至 85%；2 月客车、专用车动力电池装机量分别为 0.29GWh、0.05GWh，同比分别为增长 49%以及基本持平，在总装机量中的占比分别为 13%、2%。

2019 年补贴政策尚未落地，1-2 月新能源乘用车销量同比提升明显，带动动力电池装机量高增长。我们认为，随着补贴逐步退坡，新能源汽车将呈现追求经济性和高端化两种市场需求，磷酸铁锂有望凭借经济性优势获得更大市场，而高端化产品需求不断提升也将带来产业链的结构性机遇。同时，新能源汽车国际化合作不断深入，将为产业链优质企业带来市场增量，看好具有先进技术、产品优势以及海外供应能力的各环节供应商。

建议关注：国轩高科、当升科技、璞泰来、宁德时代、特锐德

三、风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；产品价格大幅下降风险。

插图目录

图 1: 长江有色市场钴平均价 (万元/吨)	5
图 2: 电池级碳酸锂国内现货价走势 (万元/吨)	5
图 3: 钴酸锂 (60%,4.35V,国产) 价格走势 (万元/吨)	5
图 4: 三元材料 (523) 价格走势 (万元/吨)	5
图 5: 硫酸钴 ($\geq 20.5\%$, 国产) 价格走势 (万元/吨)	5
图 6: 四氧化三钴 ($\geq 72\%$, 国产) 价格走势 (万元/吨)	5
图 7: 2 月动力电池装机同比增长 118%	7
图 8: 新能源汽车产量与销量 (万辆)	7

表格目录

表 1: 锂电池及材料价格变化	4
表 2: 2019 年第 2 批新能源汽车推荐车型情况	6
表 3: 2019 年第 2 批纯电动乘用车、非快充类纯电动客车质量能量密度分布情况	6
表 4: 2019 年 1 月新能源汽车产销情况 (万辆)	8
表 5: 2019 年 1 月新能源乘用车销量情况 (辆)	8

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

王子瑀，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。