

前两月渗透率达 7.3%，新能源汽车正高歌猛进



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——新能源汽车行业周报（20210313）

❖ 周报观点：前两月渗透率达 7.3%，新能源汽车正高歌猛进

2 月，全国汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆环比分别下降 37.1% 和 41.9%，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍；新能源汽车产销分别完成 12.4 万辆和 11 万辆，同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍。今年 1-2 月，新能源汽车产销分别完成 31.7 万辆和 28.9 万辆，同比分别增长 3.9 倍和 3.2 倍。从单月销量来看，新能源汽车连续 8 个月刷新当月历史最高销量，行业景气度持续高涨。今年 1 月和 2 月新能源汽车渗透率分别为 7.2% 和 7.6%，两个月累计渗透率达到 7.3%，相较于去年全年 5.4% 的渗透率大幅提升，若按照全年 7.5% 的渗透率计算，今年新能源汽车销量将超过 180 万辆，汽车电动化趋势已然成为大势所趋。分动力类型来看，今年 1-2 月纯电动汽车产销分别完成 27.3 万辆和 24.3 万辆，同比分别增长 4.6 倍和 3.6 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.4 万辆和 4.6 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.8 倍。从销量占比来看，2020 年插电式混合动力汽车完成销量 24.7 万辆，占新能源汽车总销量比例为 24.7%；而今年前两个月插电式混合动力汽车销量占新能源汽车总销量比例仅为 15.9%，大幅下滑 8.8pct。预计未来插电式混合动力汽车占比将继续下滑，纯电动汽车将占据绝大部分市场。建议关注：宁德时代、德方纳米、蔚蓝锂新、杉杉股份、恩捷股份、天赐材料等。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 2.21%，电力设备及新能源指数下跌 0.53%，在 29 个行业中排名第 10 位。子行业中，锂电池和综合能源设备涨幅居前；太阳能和燃料电池跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：江铃汽车（12.66%）、恩捷股份（11.38%）、国轩高科（11.30%）；跌幅前三的上市公司分别为：文灿股份（-17.38%）、天际股份（-13.39%）、欣旺达（-12.54%）。

❖ 行业动态

2021 年 2 月汽车工业经济运行情况（中国汽车工业协会）；
2021 年 2 月动力电池月度数据（中国动力电池产业创新联盟）；
2021 年 2 月车桩数据喜人（充电桩视界）；
美国储能 2020 装机大增，用户侧需求将高涨（高工锂电）
突发，特斯拉工厂起火（OFweek 锂电）。

❖ 公司动态

容百科技（688005）：预计 2021 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,000.00 万元到 12,000.00 万元，同比增加 256.75% 到 375.66%。

风险提示：宏观经济超预期波动风险；政策风险；流动性风险。

📌 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	制造/电力设备及新能源
报告时间	2021/03/13

📌 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、要闻汇总	4
川财观点：前两月渗透率达 7.3%，新能源汽车正高歌猛进	4
二、市场表现	5
2.1 行业表现比较	5
2.2 个股涨跌幅情况	5
2.3 行业新闻：2021 年 2 月汽车工业经济运行情况	6
2.4 公司新闻：容百科技一季度净利润预计 9000 万元至 12000 万元	9
三、产业链关键材料价格	11
3.1 新能源汽车产业链价格	11
3.2 光伏产业链价格	13
风险提示	14

图表目录

图 1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾	5
图 2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第 10 位	5
图 3. 周涨跌幅前十	5
图 4. 负极材料（天然石墨）价格	11
图 5. 正极材料价格	11
图 6. 三元 6 系价格	11
图 7. 三元 5 系价格	11
图 8. 电解液价格	11
图 9. 湿法涂覆国产中端价格	11
图 10. 进口 16MM 隔膜价格	12
图 11. 六氟磷酸锂价格	12
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格	12
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价	12
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格	12
图 16. 多晶硅价格	13
图 17. 硅料市场价格	13

一、要闻汇总

川财观点：前两月渗透率达 7.3%，新能源汽车正高歌猛进

新能源汽车：2 月，全国汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆环比分别下降 37.1%和 41.9%，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍；新能源汽车产销分别完成 12.4 万辆和 11 万辆，同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍。今年 1-2 月，新能源汽车产销分别完成 31.7 万辆和 28.9 万辆，同比分别增长 3.9 倍和 3.2 倍。从单月销量来看，新能源汽车连续 8 个月刷新当月历史最高销量，行业景气度持续高涨。今年 1 月和 2 月新能源汽车渗透率分别为 7.2%和 7.6%，两个月累计渗透率达到 7.3%，相较于去年全年 5.4%的渗透率大幅提升，若按照全年 7.5%的渗透率计算，今年新能源汽车销量将超过 180 万辆，汽车电动化趋势已然成为大势所趋。分动力类型来看，今年 1-2 月纯电动汽车产销分别完成 27.3 万辆和 24.3 万辆，同比分别增长 4.6 倍和 3.6 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.4 万辆和 4.6 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.8 倍。从销量占比来看，2020 年插电式混合动力汽车完成销量 24.7 万辆，占新能源汽车总销量比例为 24.7%；而今年前两个月插电式混合动力汽车销量占新能源汽车总销量比例仅为 15.9%，大幅下滑 8.8pct。从上海市的《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）》可以看出，上海市从 2023 年开始对消费者购买插电式混合动力（含增程式）汽车不再发放新能源汽车专用牌照额度。预计未来插电式混合动力汽车占比将继续下滑，纯电动汽车将占据绝大部分市场。建议关注：宁德时代、德方纳米、蔚蓝锂新、杉杉股份、恩捷股份、天赐材料等。

氢能及燃料电池：碳达峰和碳中和成为了两会的焦点，碳中和的提出将推动可再生能源快速发展，可再生能源发电成本也处于快速下降的通道之中，而此前有机构测算，只要电价低于 0.25 元，则电解水制氢成本就会低于化石制氢成本，而反过来，电解水制氢也能解决可再生能源消纳为题，能通过“可再生能源发电-制氢-氢燃料电池发电”的组合，形成完整的储能解决方案。氢燃料电池与可再生能源的完美结合能够助力实现碳中和目标，达到“1+1>2”的双赢模式。此外，氢能也正式在“十四五”规划纲要草案中亮相，这也预示着我国氢能发展正式成为国家战略，未来氢能在政策支持力度上将大大加强，这有望推动氢能产业链技术突破、成本下降，加快氢燃料电池商业化进程。建议关注：1) 具备规模优势和资源优势，全产业链布局的企业；2) 掌握核心环节技术，有望推动燃料电池产业链国产化进程的企业。相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

二、市场表现

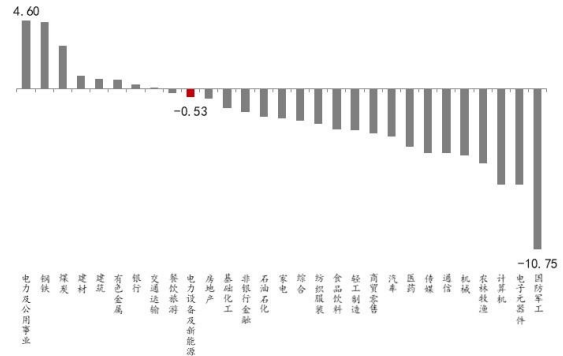
2.1 行业表现比较

图1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾

代码	名称	收盘价	周涨跌/%
000300.SH	沪深300	5,146	-2.21
000016.SH	上证50	3,633	-1.52
000001.SH	上证综指	3,453	-1.40
399001.SZ	深证成指	13,897	-3.58
399006.SZ	创业板指	2,757	-4.01
CI005011.WI	电力设备及新能源	8,867	-0.53
涨幅排名		10/29	

资料来源: wind, 川财证券研究所

图2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第 10 位



资料来源: wind, 川财证券研究所

2.2 个股涨跌幅情况

图3. 周涨跌幅前十

周涨幅前十				周跌幅前十			
代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%	代码	公司简称	收盘价	周涨跌/%
000550.SZ	江铃汽车	26.25	12.66%	603348.SH	文灿股份	20.78	-17.38%
002812.SZ	恩捷股份	120.42	11.38%	002759.SZ	天际股份	16.56	-13.39%
002074.SZ	国轩高科	38.52	11.30%	300207.SZ	欣旺达	20.79	-12.54%
002340.SZ	格林美	8.80	10.00%	600006.SH	东风汽车	6.36	-12.03%
300713.SZ	英可瑞	20.23	9.59%	000970.SZ	中科三环	10.17	-12.02%
002364.SZ	中恒电气	9.51	9.06%	688339.SH	亿华通-U	264.2	-11.93%
600166.SH	福田汽车	3.94	7.95%	601127.SH	小康股份	20.52	-11.74%
300750.SZ	宁德时代	341.46	6.71%	600699.SH	均胜电子	19.53	-11.03%
688005.SH	容百科技	60.11	3.46%	300457.SZ	赢合科技	17.63	-10.60%
002176.SZ	*ST江特	5.79	3.39%	300037.SZ	新宙邦	70.92	-10.40%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：2021 年 2 月汽车工业经济运行情况

2021 年 2 月汽车工业经济运行情况：2 月，汽车产销分别完成 150.3 万辆和 145.5 万辆，环比分别下降 37.1%和 41.9%，同比分别增长 4.2 倍和 3.6 倍。1-2 月汽车产销分别完成 389.0 万辆和 395.8 万辆，同比分别增长 88.9%和 76.2%。2 月，新能源汽车产销分别完成 12.4 万辆和 11 万辆，同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍，本月新能源汽车已连续 8 个月刷新当月产销历史记录。其中纯电动汽车产销分别完成 10.7 和 9.2 万辆，同比分别增长 7.2 倍和 5.8 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.6 万辆和 1.7 万辆，同比分别增长 7.4 倍和 5.9 倍；燃料电池汽车产销分别完成 25 辆和 28 辆。（中国汽车工业协会）

2021 年 2 月动力电池月度数据：2020 年 2 月，我国动力电池装车量 5.6GWh，同比上升 832.9%，环比下降 35.6%，同比继续保持大幅增长。其中三元电池共计装车 3.3GWh，同比上升 538.6%，环比下降 38.4%；磷酸铁锂电池共计装车 2.2GWh，同比上升 2826.0%，环比下降 31.2%。前两月，我国动力电池装车量累计 14.2GWh，同比累计增长 388.6%。其中三元电池装车量累计 8.7GWh，占总装车量 61.3%，同比累计增长 315.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 5.5GWh，占总装车量 38.6%，同比累计增长 586.8%，呈现快速增长发展势头。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

2021 年 2 月车桩数据喜人：3 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布 2021 年 2 月充电桩运营数据。2021 年 2 月比 1 月公共充电桩增加 2.6 万台，2 月同比增长 57.6%，公共充电基础设施稳定增长。截至 2021 年 2 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 83.7 万台，其中交流充电桩 48.8 万台、直流充电桩 34.9 万台、交直流一体充电桩 481 台。从 2020 年 3 月到 2021 年 2 月，月均新增公共类充电桩约 2.6 万台。（充电桩视界）

总投资 20 亿元！东方电气与贵阳经开区开展氢能示范项目合作：3 月 10 日，东方电气集团东方锅炉股份有限公司总投资 20 亿元的氢能产业园示范项目与贵阳经开区管委会成功签约，东方电气集团将借鉴郫都“一园一线一站”模式，与贵阳经开区开展氢能示范项目合作。（氢云链）

重庆市公布 2021 重大项目清单，九龙坡博世氢材料发动机项目入选：3 月 10 日，重庆市政府办公厅正式发布关于做好 2021 年市级重大项目实施有关工作的通知。其中，九龙坡博世氢材料发动机项目成功入选；据悉，该项目于 2020 年 12 月正式签约，由重庆市九龙坡区人民政府联合博世（中国）投资有限公司、庆铃汽车（集团）有限公司共同打造，项目计划投资额 24 亿元，拟在九龙坡区投资新设一家中外合资法人实体，负责经营燃料电池系统及用于燃料电

池系统的零部件的开发、生产、销售和服务。（氢云链）

年产 3000 吨绿氢入天然气管道，加拿大将建 20MW 电解水制氢工厂： Evolugen 和 Gazifère Inc. 正式对外宣布，计划在加拿大 Outaouais 地区建造并运营一座约 20MW 的电解水制氢工厂。据悉，该工厂将建在加蒂诺市的马森区，毗邻 Evolugen 的水力发电设施，以持续为电解槽供电。预计每年将生产约 425,000 GJ（约 3000 吨）的绿色氢气。每年将减少约 1.5 万吨温室气体排放，并为当地带来重大经济效益，包括新增就业机会和额外的收入。（氢云链）

712 所船用燃料电池系统新突破： 近日，搭载中国船舶集团旗下 712 所燃料电池系统的试验船在扬州长江水域完成系泊试验。据了解，该系统可同时供锂电池充电和轮缘推进器运行，最高运行功率 70kW，由燃料电池发电模块、供氢装置、监控装置和辅助装置等设备组成。其中 70kW 级船用燃料电池模块满足船用氢燃料动力装置安全性要求，将布置于独立燃料电池舱；供氢装置采用 5 瓶组高压氢气瓶，储氢量约 16 公斤，储能约 300kWh，布置在船顶甲板。（高工氢电）

续航 510km、16.78 万起售广汽本田绎乐（EA6）发布： 3 月 9 日，广汽本田首款纯电动轿车绎乐(EA6)通过线上正式发布。全系提供两个配置，售价分别为 16.78 万元以及 18.98 万元。绎乐(EA6)电驱系统采用集成化设计，搭载永磁同步驱动电机，最大功率 135kW，最大扭矩 300Nm，再匹配高能量密度的三元锂离子电池，NEDC 综合工况续航里程达 510km。（中国汽车工业协会）

三元针刺不起火，广汽埃安弹匣电池解密： 3 月 10 日，广汽埃安发布新一代动力电池安全技术——弹匣电池系统安全技术，搭载该技术的电池包成功通过针刺热扩散试验，实现了三元锂电池整包针刺“不起火”。广汽埃安介绍，弹匣电池是一个专门提升动力电池安全性的系统性技术，是从电芯本征安全、被动安全到主动安全的一整套安全技术。主要基于“防止电芯内短路，短路后防止热失控，以及热失控后防止热蔓延”的设计思路，采用类似安全舱的设计，有效阻隔热失控电芯的蔓延。且当检测到电芯异常，系统会自动为电池降温。（高工锂电）

美国储能 2020 装机大增，用户侧需求将高涨： 美国储能协会（ESA）最近的一份报告显示，美国在 2020 年总共部署了 1464MW/3487MWh 储能系统，按装机容量计算，与 2019 年相比增长了 179%。这意味着，2020 年部署的储能系统总储能容量，超过了 2013 年至 2019 年累计部署的 3115MWh。根据预测，到 2025 年，美国储能市场部署的储能系统装机容量将会增长五倍。其中，用户侧储能系统继续构成这一增长的主要部分。（高工锂电）

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

突发！特斯拉工厂起火：3月12日消息，美国当地时间11日下午，特斯拉位于加利福尼亚州 Fremont（弗里蒙特）的工厂发生火灾，当地消防部门在接到电话之后立即赶到了现场。目前火势已得到控制，暂时没有出现人员伤亡报告。（OFweek 锂电）

格力公开电池专利：3月9日，来自企查查的消息显示，格力电器公开了两项与电池有关的专利。公开专利之一是“一种电池均衡系统的控制装置、方法和汽车”，该专利的摘要指出，本发明公开了一种电池均衡系统的控制装置、方法和汽车，电池均衡系统。该方案通过减少变压器数量，以降低成本。公开专利之二是“锂电池 SOC 估算方法、锂电池模块及用电设备”该专利的摘要指出，本发明公开了锂电池 SOC 估算方法、锂电池模块及用电设备，本发明利用多组采样数据计算得到待解函数关系式中的未知量，形成最终的 SOC 估算模型，以实现高效的动态估算锂电池 SOC 值。（OFweek 锂电）

理想汽车发布 6 批股权激励计划，首期解锁需年交付 50 万辆：3月9日，理想汽车（Nasdaq: LI）宣布，公司董事会和董事会薪酬委员会于 2021 年 3 月 8 日通过了 2021 年股权激励计划：发行至多 1.086 亿股 B 类普通股票，用以授予公司董事长兼 CEO 李想基于业绩的期权，行权价格为 14.63 美元/股，或 29.26 美元/ADS。行使上述期权的前提是，要实现汽车交付量目标。根据上述激励计划，期权被分为 6 批，当理想汽车的销量分别达到 50、100、150、200、250、300 万辆时，李想将分批获得 18,092,900 股期权。（OFweek 新能源汽车）

2.4 公司新闻：容百科技一季度净利润预计 9000 万元至 12000 万元

容百科技 (688005)：3 月 8 日，公司发布 2021 年一季度业绩预告。预计 2021 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,000.00 万元到 12,000.00 万元，同比增加 256.75%到 375.66%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为 7,000 万元至 10,000 万元，同比增加 177.73%到 296.76%。

长城汽车 (601633)：3 月 12 日，公司发布公开发行可转债预案（修订稿），公司拟发行可转债募集资金不超过 35 亿元，扣除发行费后全部用于新车型研发项目、汽车数字化研发项目以及补充流动资金。

横店东磁 (002056)：3 月 11 日，公司发布 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 810,578.80 万元，同比增长 23.50%，实现归属上市公司股东的净利润 101,356.99 万元，同比增长 46.67%。业绩变动主要原因为：公司各业务板块发展强劲，新基建产业对磁性材料和器件的需求不断增加；光伏产业高效电池和组件项目建成投产，并实现了超产能释放；锂电产业通过市场和客户群体调整，逐步实现满产满销，经营业绩扭亏为盈。

国轩高科 (002074)：3 月 10 日，公司发布关于全资子公司对外投资暨设立全资子公司的公告。公司全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司拟出资设立全资子公司合肥国轩循环科技有限公司和合肥国轩新材料科技有限公司，注册资本均为 5,000 万元，合肥国轩持有国轩循环和国轩新材料 100%股权。

汇川技术 (300124)：3 月 10 日，公司发布公告称，公司拟向特定投资者发行股票募资不超过 213047 万元，扣除发行费后，全部用于收购汇川控制 49.00% 股权、产能扩建及智能化工厂建设项目、工业软件技术平台研发项目、数字化建设项目以及补充流动资金。

赣锋锂业 (002460)：3 月 9 日，公司发布公告称，公司及全资子公司青海良承矿业有限公司拟以自有资金 14.70 亿元人民币的价格收购朱乃亮、西藏鸿大新能源科技有限公司及中信证券股份有限公司持有的伊犁鸿大 100% 财产份额。本次交易完成后，公司持有伊犁鸿大 0.18% 的财产份额，青海良承持有伊犁鸿大 99.82% 的财产份额。

雅化集团 (002497)：3 月 8 日，公司发布公告称，为落实民爆行业高质量发展要求，促进公司民爆业务特别是雷管业务取得新突破，公司以自有资金 8,250 万元收购长春吉阳工业集团有限公司 75% 的股权。

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

卧龙电驱 (600580) : 3月8日, 公司发布关于出售控股子公司股权的公告。公司拟转让所持控股子公司卧龙电气集团杭州研究院有限公司 100%股权至浙江凯信商务管理(集团)有限公司, 本次总交易对价合计为人民币 4.15 亿元。

吉电股份 (000875) : 公司控股子公司—张北禾润能源有限公司(公司持股 51%) 在河北省张北县投资建设“互联网+智慧能源”300MW 风电示范项目, 该项目工程总投资 226,511.19 万元。

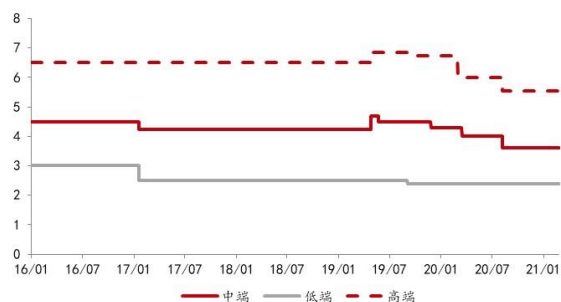
节能风电 (601016) : 公司发布 2020 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 266,721.33 万元, 同比增长 7.23%; 利润总额 77,208.87 万元, 同比增加 3.36%; 归属于上市公司股东的净利润为 61,788.34 万元, 同比增加 5.78%。

中环股份 (002129) : 公司发布 2020 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 190.6 亿元, 同比增长 12.8%; 归属于上市公司股东的净利润 10.9 亿元, 较上年同期增长 20.5%。

三、产业链关键材料价格

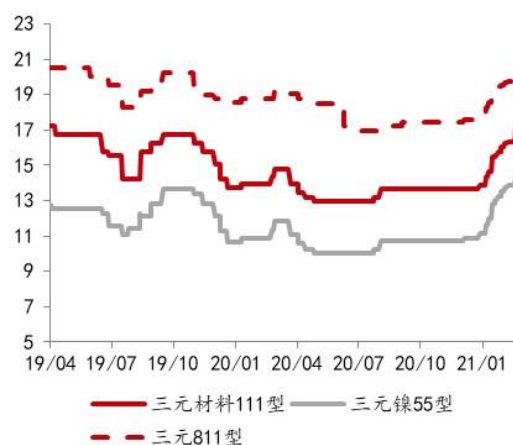
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



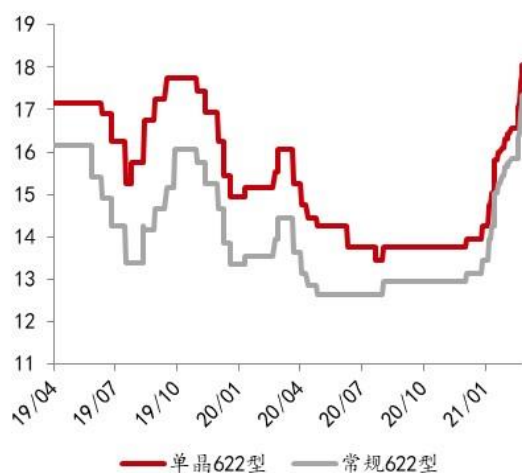
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



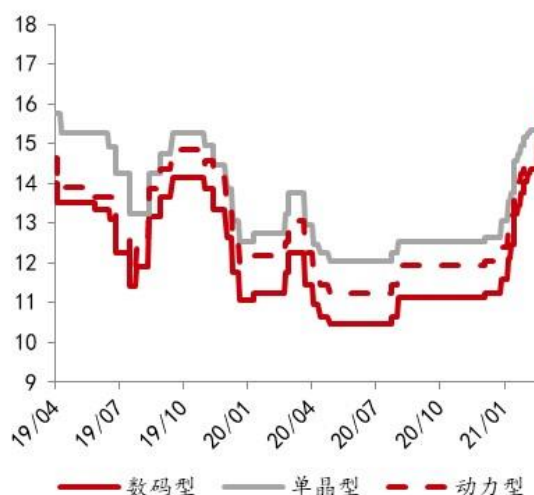
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图6. 三元6系价格



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

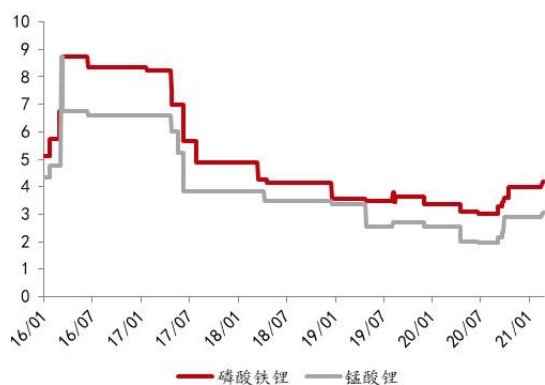
图7. 三元5系价格



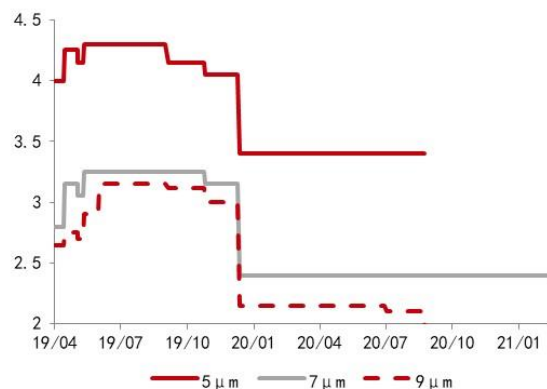
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 电解液价格

图9. 湿法涂覆国产中端价格

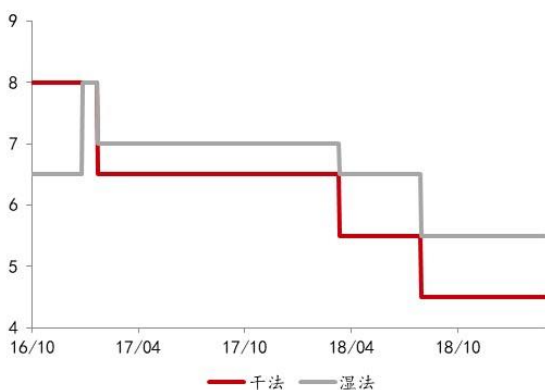


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



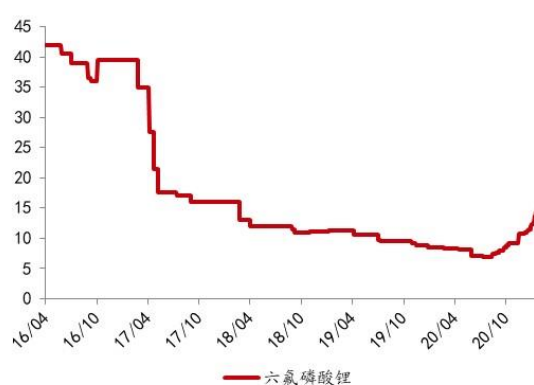
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图10. 进口 16 μm 隔膜价格



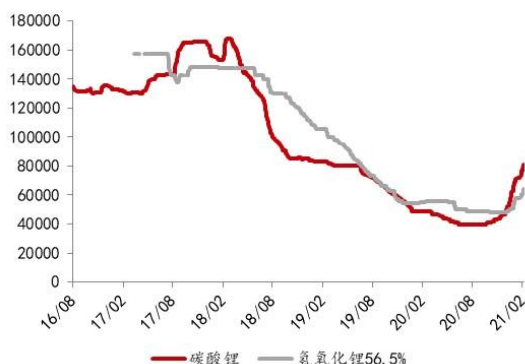
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



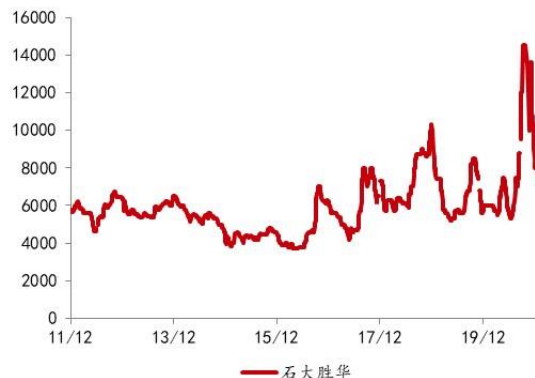
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



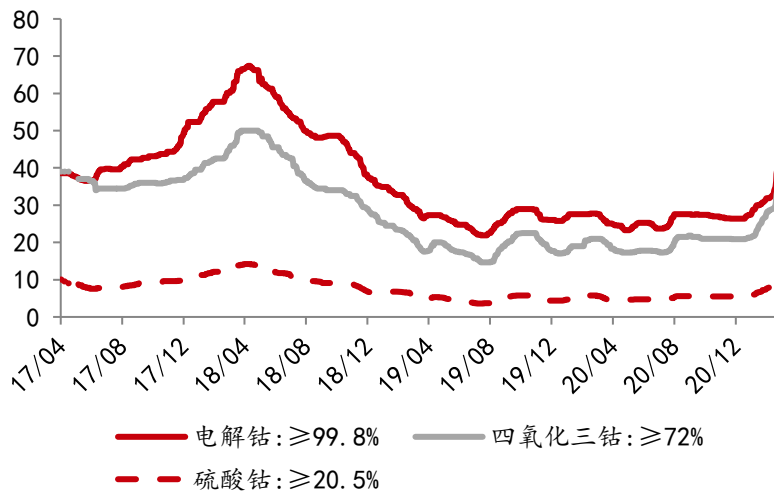
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

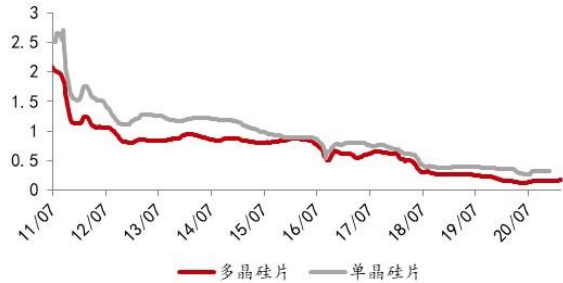
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

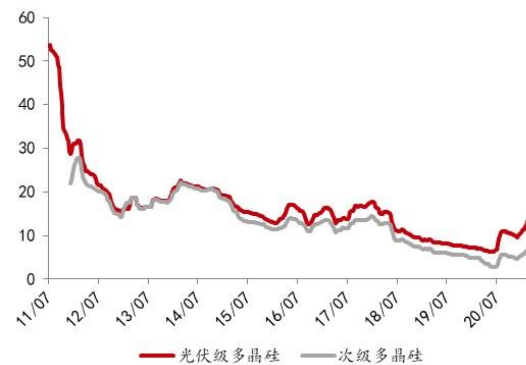
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



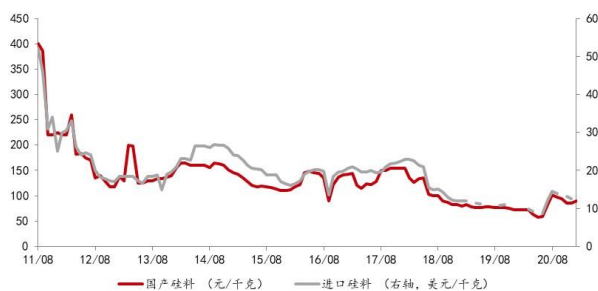
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



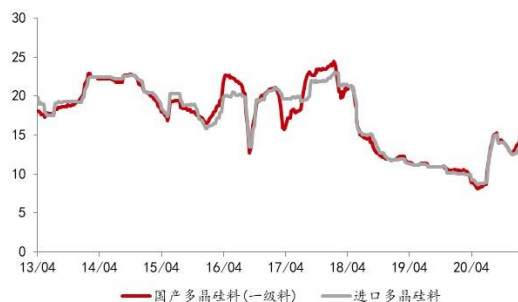
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料市场价格



资料来源: wind, 川财证券研究所

图18. 多晶硅料价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

风险提示

宏观经济超预期波动风险

国内外宏观经济形势的变化和货币政策的调整都可能影响到行业的整体表现，若下游需求进一步恶化，新能源行业仍然可能出现业绩大幅下滑。

政策风险

若政策低于预期，可能影响新能源汽车行业整体需求。

流动性风险

下游整车厂商资金紧张，或拖累上游企业的回款能力，增加现金流压力。

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的、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

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004