



## ❖ 周报观点：磷酸铁锂价格保持强势，多家企业加码投资扩大产能

3月25日，国内三元正极材料、三元前驱体以及镍钴原材料价格有所下降，但磷酸铁锂价格依旧坚挺。磷酸铁锂电池自去年以来，逐渐扩大在新能源乘用车领域的市占率，在工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021年第1批）》中，LFP电池车型占比达到78%，除传统的专用车选择大幅选择搭载LFP电池外，在新能源乘用车中LFP电池占比也已经从此前最高的40%提升至50%。LFP电池由于安全性和成本低廉等优势，已经获得了众多车企青睐，本月初，小鹏P7推出磷酸铁锂版车型，而在2月26日，特斯拉CEO马斯克也表示特斯拉将把一部分电动汽车由三元电池换为磷酸铁锂电池。行业高景气度也促使磷酸铁锂相关企业纷纷扩大投资，仅本周内，便有德方纳米与亿纬锂能合资建设年产10万吨产能的磷酸铁锂子公司；国轩高科与宜春矿业建立合资公司；鹏辉能源与多家企业合资建立磷酸铁锂前驱体子公司。磷酸铁锂重回主流将使得相关产业链共享行业发展红利，随着各个公司产能扩建逐渐落地，LFP电池供不应求的局面也将得到缓解，产能提升也将利于LFP电池进一步扩大市场。建议关注磷酸铁锂相关企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、德方纳米、亿纬锂能、富临精工、鹏辉能源等。

## ❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨0.62%，电力设备及新能源指数上涨0.61%，在29个行业中排名第15位。子行业中，风电和电池综合服务涨幅居前；储能和锂电池跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：和顺电气（11.54%）、容百科技（11.50%）、新宙邦（11.04%）；跌幅前三的上市公司分别为：孚能科技（-10.21%）、天齐锂业（-9.05%）、科力远（-8.89%）。

## ❖ 行业动态

国产特斯拉涨价，一辆涨8000元（上海证券报）；

山东新政：储能配比10%（高工锂电）；

28部门联发，推动车联网和充电桩（站）布局应用（充电桩视界）；

蔚来理想小鹏接洽投行筹备回港上市（OFweek锂电）

滴滴定制比亚迪D1上市：补贴后15.18万（电动知家）。

## ❖ 公司动态

德方纳米（300769）：公司与亿纬锂能拟以共同投资的方式设立合资公司，该合资公司注册资本拟为10,000万元人民币，公司和亿纬锂能各持有60%和40%的股权。合资公司将专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向亿纬锂能及其关联方供应。项目计划投资总额为人民币20亿元，年产能10万吨。

**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	2021/03/27

## 👤 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：磷酸铁锂价格保持强势，多家企业加码投资扩大产能	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：国产特斯拉涨价，一辆涨 8000 元	6
2.4 公司新闻：德方纳米与亿纬锂能拟成立磷酸铁锂合资公司	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 15 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. 磷酸铁锂正极材料价格 .....	11
图 9. 电解液价格 .....	11
图 10. 国产中端湿法涂覆价格 .....	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：磷酸铁锂价格保持强势，多家企业加码投资扩大产能

锂电池：3月25日，国内三元正极材料、三元前驱体以及镍钴原材料价格有所下降，但磷酸铁锂价格依旧坚挺。磷酸铁锂电池自去年以来，逐渐扩大在新能源乘用车领域的市占率，在工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021年第1批）》中，LFP电池车型占比达到78%，除传统的专用车选择大幅选择搭载LFP电池外，在新能源乘用车中LFP电池占比也已经从此前最高的40%提升至50%。LFP电池由于安全性和成本低廉等优势，已经获得了众多车企青睐，本月初，小鹏P7推出磷酸铁锂版车型，而在2月26日，特斯拉CEO马斯克也表示特斯拉将把一部分电动汽车由三元电池换为磷酸铁锂电池。行业高景气度也促使磷酸铁锂相关企业纷纷扩大投资，仅本周内，便有德方纳米与亿纬锂能合资建设年产10万吨产能的磷酸铁锂子公司；国轩高科与宜春矿业建立合资公司；鹏辉能源与多家企业合资建立磷酸铁锂前驱体子公司。磷酸铁锂重回主流将使得相关产业链共享行业发展红利，随着各个公司产能扩建逐渐落地，LFP电池供不应求的局面也将得到缓解，产能提升也将利于LFP电池进一步扩大市场。建议关注磷酸铁锂相关企业：宁德时代、比亚迪、国轩高科、德方纳米、亿纬锂能、富临精工、鹏辉能源等。

氢能及燃料电池：3月23日，工信部正式发布关于拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单的公示通知。经工信部统计，第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二十二批至第三十批《免征购置税目录》发布后，分别有4121款和2029款车型在12个月内无产量或进口量；其中《减免车船税目录》中包含89款燃料电池汽车，《免征购置税目录》中包含96款燃料电池汽车；两个目录共有129款（剔除同一车型）燃料电池车型被撤销资格。工信部审核趋于严格意味着只有真正符合标准的燃料电池汽车才能获得购置税和车船税减免，有利于使得各大燃料汽车企业加大投资，从研发着手进行突破，提升燃料电池汽车性能，促进氢燃料电池产业链快速向好发展。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

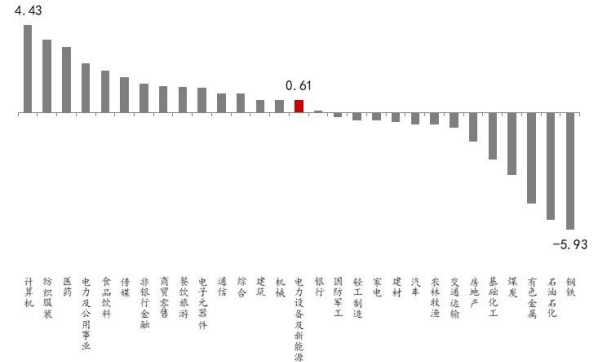
### 2.1 行业表现比较

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	5,038	0.62
000016.SH	上证50	3,530	0.50
000001.SH	上证综指	3,418	0.40
399001.SZ	深证成指	13,770	1.20
399006.SZ	创业板指	2,745	2.77
CI005011.WI	电力设备及新能源	8,642	0.61
涨幅排名		15/29	

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15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/%
300141.SZ	和顺电气	9.28	11.54%	688567.SH	孚能科技	26.04	-10.21%
688005.SH	容百科技	59.15	11.50%	002466.SZ	天齐锂业	38.2	-9.05%
300037.SZ	新宙邦	75.83	11.04%	600478.SH	科力远	3.69	-8.89%
002355.SZ	兴民智通	6.42	10.50%	300014.SZ	亿纬锂能	75.13	-8.82%
600563.SH	法拉电子	100.20	10.26%	688339.SH	亿华通-U	229.63	-8.72%
601127.SH	小康股份	24.60	10.07%	000723.SZ	美锦能源	7.27	-7.74%
002518.SZ	科士达	12.75	9.63%	002759.SZ	天际股份	14.36	-5.90%
002340.SZ	格林美	9.01	8.03%	300713.SZ	英可瑞	19.25	-5.82%
601633.SH	长城汽车	30.95	7.47%	300693.SZ	盛弘股份	26.9	-5.81%
002056.SZ	横店东磁	15.85	7.17%	603158.SH	腾龙股份	17.1	-5.79%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2.3 行业新闻：国产特斯拉涨价，一辆涨 8000 元

**国产特斯拉涨价，一辆涨 8000 元：**3 月 24 日，特斯拉对外事务副总裁陶琳在其微博称，在售 Model Y 价格上调 8000 元人民币，即日生效。特斯拉中国方面对上证报确认属实，并透露涨价的原因主要是受限于制造成本的波动。这是国产特斯拉车型首度提价。业内专家表示，单辆 8000 元的制造成本上升是比较惊人的，或因动力电池等成本的快速上升。此外，就特斯拉美国官网已于日前开始支持比特币付款，并导致比特币价格快速拉升，特斯拉中国相关负责人回应上证报称，特斯拉中国区目前不支持比特币购车。（上海证券报）

**8 个氢能项目，总投资近 105 亿元！内蒙古发布 2021 年重点经济合作项目：**近日，内蒙古自治区 2021 年重点经济合作项目正式发布。2021 年内蒙古自治区推出重点经济合作项目共计 387 个，投资总额 4928 亿元，其中，在能源领域，有 6 个项目涉及氢能，在战略性新兴产业领域和装备制造领域也有氢能项目在列，8 个氢能与燃料电池项目涉及固态储氢、氢能小镇、氢燃料电池发动机、氢气综合利用等方面，主要分布在内蒙古 4 个地区，分别为包头、乌海、赤峰和巴彦淖尔。而在投资总额方面，上述 8 个氢能与燃料电池项目投资总额达到 104.36 亿元；占比内蒙古自治区重点经济合作项目总投资额 2.1%。（氢云链）

**工信部审核趋严！129 款燃料电池汽车被撤销车船税与购置税减免优惠：**3 月 23 日，工信部正式发布关于拟撤销《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》和《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》车型名单的公示通知。经工信部统计，第四批至第十四批《减免车船税目录》和第二十二批至第三十批《免征购置税目录》发布后，分别有 4121 款和 2029 款车型在 12 个月内无产量或进口量；其中《减免车船税目录》中包含 89 款燃料电池汽车，《免征购置税目录》中包含 96 款燃料电池汽车；两个目录共有 129 款（剔除同一车型）燃料电池车型被撤销资格。（氢云链）

**丰田与五十铃再度联手，加速氢能重卡布局：**3 月 24 日，五十铃汽车、丰田汽车在东京联合宣布，双方已就商用车达成新的合作伙伴关系，将共同开发联网商用车和燃料电池。同时，丰田将收购五十铃 3900 万股，价值 428 亿日元（约 25.67 亿人民币），在该公司总股份中占比 4.6%。（高工氢电）

**SK 集团 40 亿元扩产锂电铜箔：**外媒报道称，SK 集团锂电铜箔投资公司 SK Nexilis 将投资约 7000 亿韩元（约合人民币 40 亿元）在马来西亚建设其第一家海外铜箔工厂，工厂年产能可达 5 万吨，预计于 2023 年开始商业运营。（高工锂电）



**山东新政：储能配比 10%：**据悉，山东省《关于开展储能示范应用的实施意见》将于近期出台。这是继今年 2 月印发《2021 年全省能源工作指导意见》，提出建立独立储能共享和储能优先参与调峰调度机制，新能源场站原则上配置不低于 10% 储能设施之后，山东省又一次大力助推储能产业发展。（高工锂电）

**华为“狙击”预补锂：**3 月 23 日，华为公开两项锂电池相关专利，分别为“一种正极预锂化材料的制备方法、产物及应用”和“一种电化学过程制备预锂化剂的方法”。正极预锂化材料的制备方法通过对制备方法的整体工艺流程、反应原料的组成与配比等进行改进，相应能够得到主要由 Me 单质、LiF 和 Li<sub>2</sub>O 组成的 Me/LiF/Li<sub>2</sub>O 预锂化剂，把该正极预锂化添加剂添加到正极，能够提升锂离子电池的容量和能量密度。（高工锂电）

**蔚来理想小鹏接洽投行筹备回港上市：**3 月 22 日消息，据路透社旗下媒体 IFR 报道，中国造车新势力三巨头蔚来汽车、理想汽车和小鹏汽车已接洽投行筹备回港上市事宜。消息称，蔚来汽车正与瑞士信贷和摩根士丹利等投行沟通，将在香港发售总股本的 5%，同时考虑未来在 A 股上市。小鹏汽车正在与美国银行和摩根大通就上市计划进行沟通，而理想正与高盛和瑞银进行接洽。预计这两者最早将在第三季度完成上市，募资约 10 亿至 20 亿美元。对此，蔚来、理想、小鹏三家公司均表示，对此消息不予置评。（OFweek 锂电）

**北汽召回超 3 万辆！电池厂“负全责”！或赔偿 5000 万元！：**3 月 23 日，国家市场监督管理总局发布来自质量发展局的消息指出，北汽向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2021 年 3 月 24 日起，召回 2016 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 21 日生产的 EX360 和 EU400 纯电动汽车，共计 31963 辆。同日，“科创板电池第一股”孚能科技发布公告称，该公司将积极配合客户进行相关检测及维修等工作，并承担相关召回费用。对孚能科技的利润影响方面，公告称，本次召回相关费用预计在人民币 3000 万-5000 万元之间。（OFweek 锂电）

**突发！小米造车已选定这家车企：**3 月 26 日，据路透社报道，三位知情人士称，小米集团正在和长城汽车谈判使用其工厂生产电动汽车，成为最新一家加入智慧出行竞争的科技公司。知情人士称，小米正在磋商使用长城汽车在中国的其中一家工厂生产自主品牌电动汽车，长城汽车将为小米提供工程咨询服务，以加快这一项目的推进。据悉，小米和长城汽车计划最快在下周初宣布合作关系。（OFweek 新能源汽车）

**28 部门联发，推动车联网和充电桩（站）布局应用：**3 月 22 日，国家发展改革委等 28 个部门联合印发《加快培育新型消费实施方案》的通知（以下简称

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

“方案”)，新能源汽车产业链方面，方案明确：推进新型城市基础设施建设。实施智能化市政基础设施建设和改造。协同发展智慧城市与智能网联汽车，打造智慧出行平台“车域网”；推动车联网和充电桩(站)布局应用。开展车联网电信业务商用试验，加快全国优势地区车联网先导区建设，探索车联网(智能网联汽车)产业发展和规模部署；适应新能源汽车和寄递物流配送车辆需求，优化社区、街区、商业网点、旅游景区、度假区等周边地面及地下空间利用，完善充电电源配置和布局，加大充电桩(站)建设力度；鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。(充电桩视界)

**滴滴定制比亚迪 D1 上市：补贴后 15.18 万：**3 月 19 日晚，比亚迪和滴滴联手打造的 D1 正式上市，新车只有一款车型，NEDC 续航里程可达 418km，补贴后售价 15.18 万元，但仅针对滴滴注册的网约车营运驾驶员开放销售，公众暂不能购买。(电动知家)

**风电平价上网项目全额收购！陕西发布 2021 年电网统调优先发电量计划：**陕西发改委发布《关于印发 2021 年陕西电网统调发电企业优先发电量计划的通知》。《通知》提出纳入规划的光伏领跑者基地项目、光伏扶贫项目、风电、光伏发电平价上网项目和低价上网项目按照资源条件对应的发电量全额收购，执行政府定价。对于其他风电、光伏发电企业保障利用小时数(风电 1700 小时、光伏 1250 小时)以内的发电量作为“保量保价”优先发电量，执行本省燃煤机组标杆上网电价，国家另有规定的遵照规定执行；市场化交易电量作为“保量竞价”优先发电量，执行交易合同电价；“保量保价”和“保量竞价”以外的发电量价格按照当年新能源发电企业外送平均价下浮 10% 结算。(风电头条)



## 2.4 公司新闻：德方纳米与亿纬锂能拟成立磷酸铁锂合资公司

**德方纳米 (300769)**：3月23日，公司发布公告称，公司与亿纬锂能拟以共同投资的方式设立合资公司，该合资公司注册资本拟为10,000万元人民币，公司和亿纬锂能各持有60%和40%的股权。合资公司将专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向亿纬锂能及其关联方供应。项目计划投资总额为人民币20亿元，年产能10万吨。

**当升科技 (300073)**：3月22日，公司发布2020年年度报告，报告期内公司实现营业收入31.83亿元，同比增长39.36%，实现归属于上市公司股东的净利润3.85亿元，同比增长284.12%。

**格林美 (002340)**：3月23日，格林美香港拟受让香港普邦和 Newstride Limited 持有的青美邦合计36%的股权，转让后，公司下属公司将合计直接和间接持有青美邦公司的股权增加至72%，成为青美邦控股股东。

**国轩高科 (002074)**：3月25日，公司与宜春市矿业有限责任公司签署了《合作协议》，双方共同出资10,000万元设立合资公司宜春国轩矿业有限公司。其中，公司以自有货币资金出资5,100万元，宜春矿业出资4,900万元。

**小康股份 (601127)**：3月24日，公司发布公告称，公司控股子公司 SF MOTORS 拟将位于美国印第安纳州的 EVAP 工厂(原 AMG 民用工厂)以1.45亿美元的价格出售给 ELM。

**天赐材料 (002709)**：3月24日，公司发布2020年年度报告，报告期内，公司实现营业收入4,119,046,395.55元，同比增长49.53%；实现归属于上市公司股东的净利润532,871,488.05元，同比增长3,165.21%。公司同时发布2021年一季度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润25,000万-30,000万元，同比增长502.35%-622.82%。

**科达利 (002850)**：3月26日，公司发布公告称，公司现拟使用自有资金不超过22,500万元人民币通过全资子公司惠州科达利精密工业有限公司实施惠州动力锂电池精密结构件三期项目。

**法拉电子 (600563)**：3月26日，公司发布2020年年度报告，报告期内，实现营业收入18.91亿元，同比增长12.51%，实现归属于母公司所有者的净利润5.56亿元，同比增长21.85%。

**鹏辉能源 (300438)**：3月26日，公司发布公告称，公司拟与四川锂源、如山汇优、湖南鸿跃、安动良能共同出资设立四川省盈达锂电新材料有限公司。根据投资协议，四川盈达注册资本拟为12,046万元，其中，公司以自有及自

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

筹资金认缴 5,000 万元，持股比例为 41.51%；四川锂源认缴 2,300 万元，持股比例为 19.09%；如山汇优认缴 2,200 万元，持股比例为 18.26%；湖南鸿跃认缴 1,146 万元，持股比例为 9.51%；安动良能认缴 1,400 万元，持股比例为 11.62%。四川盈达主要营业范围为：主营磷酸铁锂前驱体的研发、生产、销售。

**新宙邦 (300037)**：3 月 25 日，公司发布 2020 年年度报告以及 2021 年第一季度业绩预告。2020 年，公司实现营业收入 296,103.54 万元，同比增长 27.37%；实现营业利润 60,956.36 万元，同比增长 71.43%；归属于上市公司股东的净利润 51,776.88 万元，同比增长 59.29%。2021 年第一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 14,318.63 万元-16,293.61 万元，同比上升 45%-65%。

**新宙邦 (300037)**：3 月 25 日，公司发布公告称拟以现金方式出资 1,000 万欧元(约 7,778 万元人民币)在荷兰设立全资子公司“Capchem Europe B.V.”

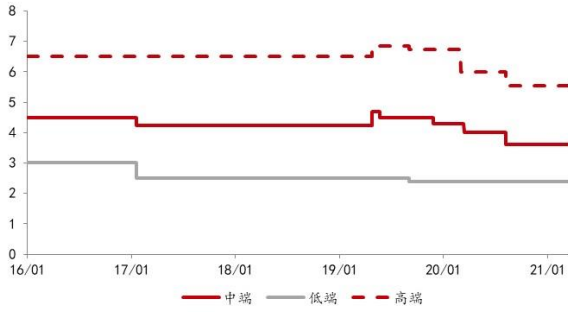
**天际股份 (002759)**：3 月 25 日，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4000 万元 - 5000 万元。

**璞泰来 (603659)**：3 月 25 日，公司发布公告称，公司与广东东阳光科技控股股份有限公司、乳源东阳光氟有限公司、乳源东阳光氟树脂有限公司达成战略合作暨投资意向，公司预计认购拟投资标的新增注册资本 7,500 万元从而取得拟投资标的 60%的股权，本次出资金额不超过 20,000 万元。

### 三、产业链关键材料价格

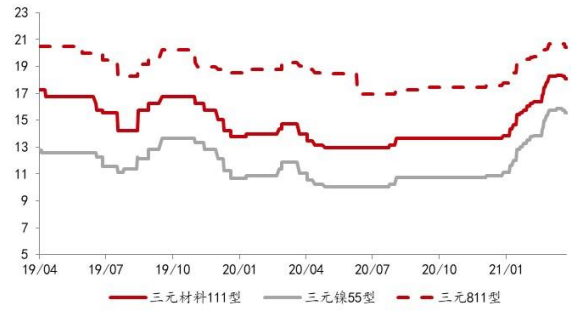
#### 3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



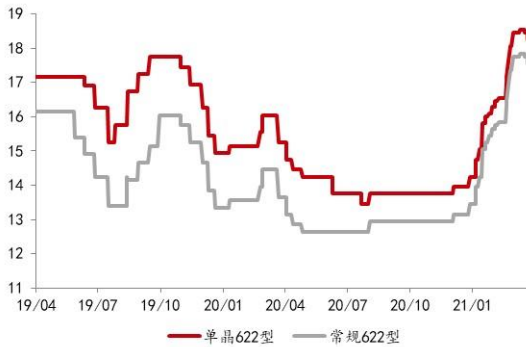
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



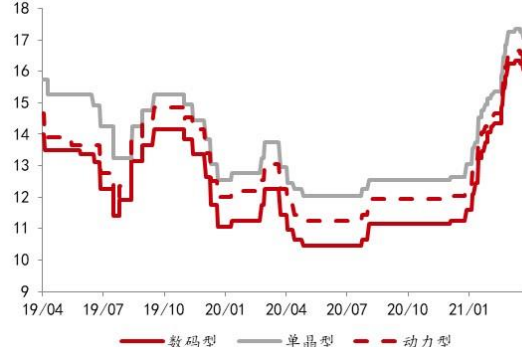
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



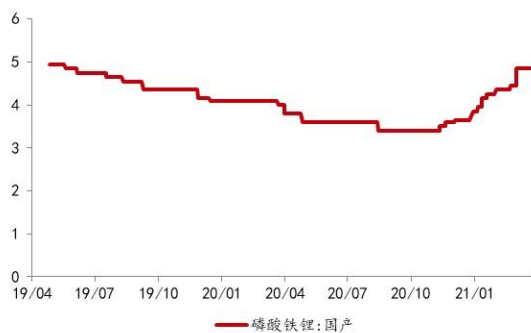
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



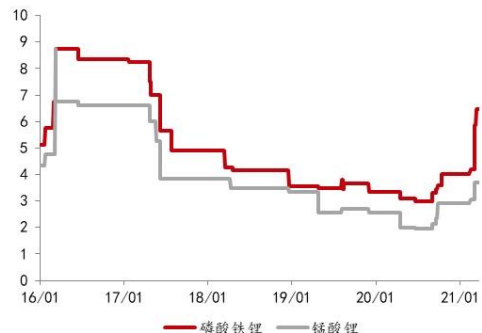
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



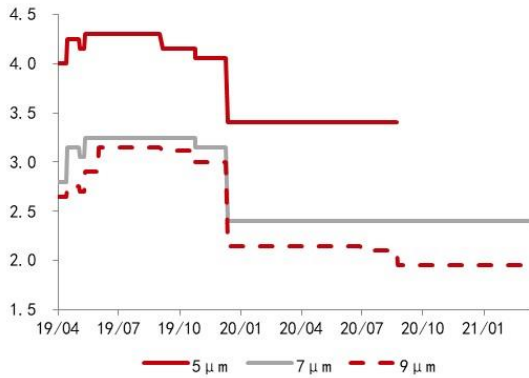
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 电解液价格



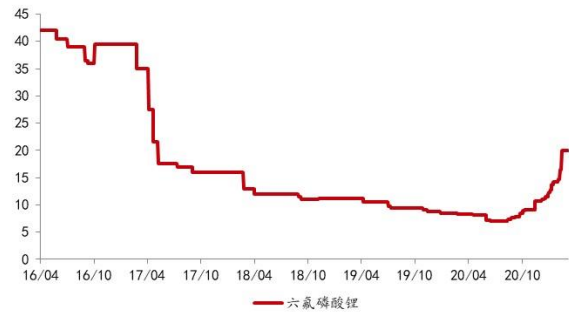
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



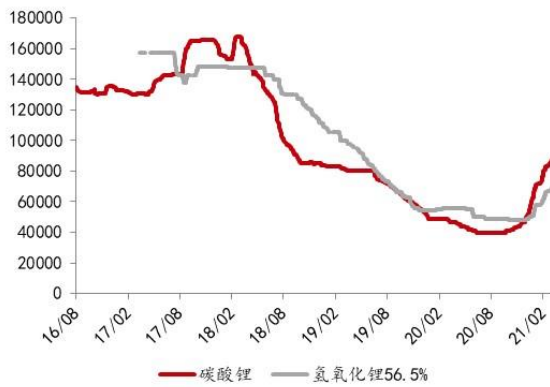
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



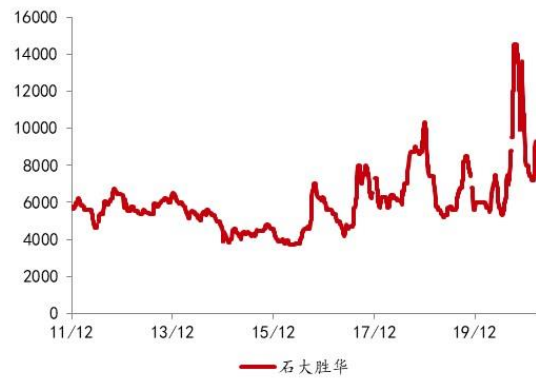
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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

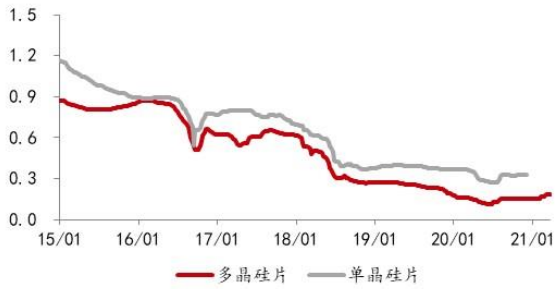


本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: wind,川财证券研究所; 单位: 万元/吨

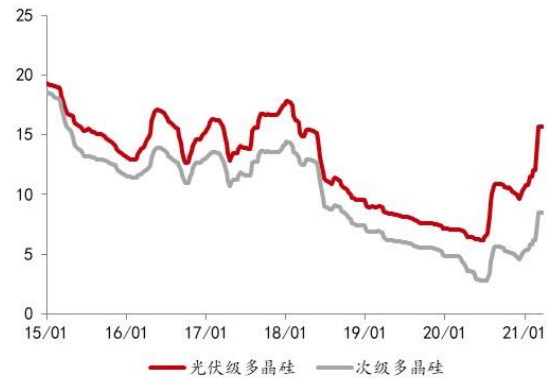
### 3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



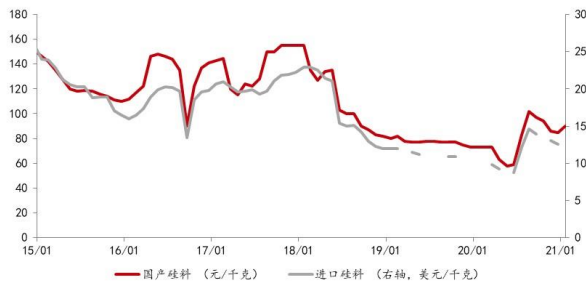
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



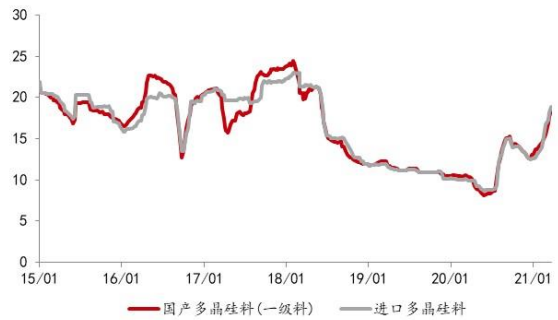
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

## 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

若补贴政策低于预期，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