

比亚迪销量破 100 万辆，国产电动车有望弯道超车

——电力设备及新能源行业周报（20210521）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：比亚迪销量破 100 万辆，国产电动车有望弯道超车

5 月 19 日，比亚迪第 100 万辆新能源汽车正式下线，成为继特斯拉和丰田之后，中国第一家，全球第三家新能源汽车销量突破百万辆的车企，标志着我国在新能源汽车领域正逐步走向全球领先水平。从 4 月份销量来看，比亚迪完成销量 25662 辆，同比增长 97.48%，国内造车新势力中蔚来、理想 ONE、小鹏、哪吒、零跑分别交付 7102/5539/5147/4015/2770 辆，同比分别增长 125.1%、111.3%、285%、532%、866%。与国产新能源汽车销量大增相反的是特斯拉 4 月销量环比大幅下降，国产特斯拉 4 月完成销量 25845 辆，环比下降 27%，其其中有 14174 辆出口海外，若仅计算国内市场，则特斯拉 4 月销量仅为 11671 辆，大幅下降。除国产新能源汽车销量稳步增加外，长安、小康、北汽与华为合作造车；百度、阿里、腾讯等互联网巨头先后布局智能驾驶领域，我国在汽车电动化转型和智能化发展中已占有一定的先发优势。且我国在锂电池相关产业链也占据着绝对优势，国产车企有望借此赶超欧美，实现弯道超车。建议关注新能源汽车及锂电池企业：北汽蓝谷、长安汽车、比亚迪、小康股份、宁德时代、国轩高科、亿纬锂能等。

❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 0.46%，电力设备及新能源指数上涨 3.23%，在 29 个行业中排名第 2 位。子行业中，锂电化学品和锂电设备涨幅居前；综合能源设备和燃料电池跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：星源材质（26.74%）、欣旺达（23.49%）、天赐材料（23.17%）；跌幅前三的上市公司分别为：ST 西源（-10.61%）、ST 八菱（-7.66%）、腾龙股份（-6.27%）。

❖ 行业动态

发改委：完善居住社区充电桩建设推进机制（wind）；
长安汽车相关人士回应牵手华为造车：希望形成互补（wind）；
拜登宣传电动汽车扶持计划，强调要给消费者提供补贴（财联社）；
中国石化成功打造我国首座碳中和加油站（氢云链）；
李彦宏首次明确百度 Apollo 业务三种商业模式（wind）。

❖ 公司动态

亿纬锂能（300014）：公司全资子公司亿纬亚洲有限公司拟与贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司、SK innovation Co., Ltd 共同对贝特瑞子公司常州市贝特瑞新材料科技有限公司进行增资，合资公司拟将注册资本由目前的人民币 500.00 万元增加至人民币 195,440.00 万元。增资后，贝特瑞、SKI、亿纬亚洲持股比例分别为 51%、25%、24% 合资公司的年产量以锂电池高镍三元正极材料为准最大 50,000 吨为标准进行设计及建设。

风险提示：政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

📄 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 | 电力设备与新能源
报告时间 | 2021/5/21

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

👤 联系人

陈思同

证书编号：S1100120070004
chensitong@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：比亚迪销量破 100 万辆，国产电动车有望弯道超车	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：发改委：完善居住社区充电桩建设推进机制	6
2.4 公司新闻：亿纬锂能拟与贝特瑞、SKI 成立合资公司	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 2 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：比亚迪销量破 100 万辆，国产电动车有望弯道超车

新能源汽车：5月19日，比亚迪第100万辆新能源汽车正式下线，成为继特斯拉和丰田之后，中国第一家，全球第三家新能源汽车销量突破百万辆的车企，标志着我国在新能源汽车领域正逐步走向全球领先水平。从4月份销量来看，比亚迪完成销量25662辆，同比增长97.48%，国内造车新势力中蔚来、理想ONE、小鹏、哪吒、零跑分别交付7102/5539/5147/4015/2770辆，同比分别增长125.1%、111.3%、285%、532%、866%。与国产新能源汽车销量大增相反的是特斯拉4月销量环比大幅下降，国产特斯拉4月完成销量25845辆，环比下降27%，其其中有14174辆出口海外，若仅计算国内市场，则特斯拉4月销量仅为11671辆，大幅下降。除国产新能源汽车销量稳步增加外，长安、小康、北汽与华为合作造车；百度、阿里、腾讯等互联网巨头先后布局智能驾驶领域，我国在汽车电动化转型和智能化发展中已占有一定的先发优势。且我国在锂电池相关产业链也占据着绝对优势，国产车企有望借此赶超欧美，实现弯道超车。建议关注新能源汽车及锂电池企业：北汽蓝谷、长安汽车、比亚迪、小康股份、宁德时代、国轩高科、亿纬锂能等。

氢能及燃料电池：5月18日，高工氢能峰会（北京）隆重举行，本次会议以“氢风先发示范城 制储运加次第开”为主题，共设开幕式专场、制氢专场、氢气储运加专场、闭幕式专场等四大专场，涉及制氢、储氢、运氢、加氢、应用等氢能全产业链。在制氢方面，国内目前主要的电解水制氢是碱性电解槽制氢，大约9L水、50kWh的电能够制备1kg氢气，但现在电解水制氢成本高，示范城市群要求加氢价格小于35元，对于电解水有挑战性。电费占氢气成本的75%以上，若电费下降至0.25元/度，则氢气成本将下降至15元/kg，这个成本足以推动氢能源大规模商业化应用。在储运氢气方面，目前国内高压气态储运氢气的技术较为成熟，但是与高压气态储运相比，液氢储运具有运输成本低、氢纯度高、计量方便等优势，更适合大规模部署和运输。相关数据显示，运输距离超过200千米时，液氢的运输成本和能耗费用将低于高压气氢。在5月初，市场监管总局出台了三项液氢标准，进一步完善氢能标准体系，这有利于行业商业化应用的进一步推进。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

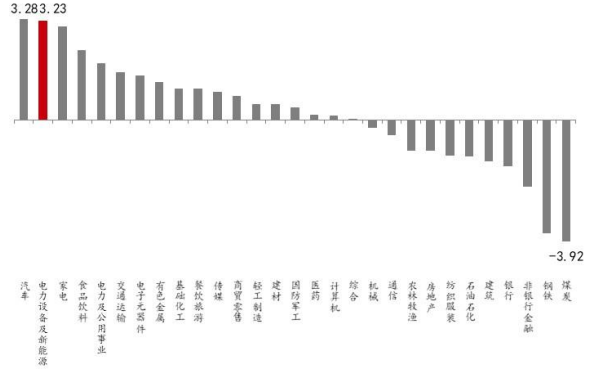
2.1 行业表现比较

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	5,134	0.46
000016.SH	上证50	3,482	-0.60
000001.SH	上证综指	3,487	-0.11
399001.SZ	深证成指	14,417	1.47
399006.SZ	创业板指	3,113	2.62
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,402	3.23
涨幅排名		2/29	

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2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/%
300568.SZ	星源材质	37.35	26.74%	600139.SH	ST西源	1.77	-10.61%
300207.SZ	欣旺达	25.76	23.49%	002592.SZ	ST八菱	4.82	-7.66%
002709.SZ	天赐材料	77.55	23.17%	603158.SH	腾龙股份	16.6	-6.27%
300769.SZ	德方纳米	177.97	22.59%	000723.SZ	美锦能源	7.2	-4.13%
300035.SZ	中科电气	13.10	21.63%	002519.SZ	银河电子	3.77	-3.83%
603799.SH	华友钴业	90.94	20.75%	300693.SZ	盛弘股份	26.5	-3.57%
688559.SH	海目星	22.66	20.53%	300100.SZ	双林股份	10.07	-3.45%
600733.SH	北汽蓝谷	18.89	20.32%	002466.SZ	天齐锂业	50.19	-3.43%
300340.SZ	科恒股份	11.04	16.95%	688388.SH	嘉元科技	65.6	-2.96%
002759.SZ	天际股份	22.29	16.09%	603012.SH	创力集团	6	-2.91%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：发改委：完善居住社区充电桩建设推进机制

发改委：完善居住社区充电桩建设推进机制：发改委网站 5 月 20 日显示，发改委发布《关于进一步提升充换电基础设施服务保障能力的实施意见（征求意见稿）》，提出完善居住社区充电桩建设推进机制。各地充电基础设施主管部门会同住房和城乡建设、人防、消防等部门建立协同机制，统筹推进居住社区充电桩建设与改造。具备安装条件的，居住社区管理单位和业主委员会不得阻挠用户建桩。对积极支持配合充电桩安装的居住社区管理单位可予以专项奖励。（wind）

知情人士称华为将扩大与长安汽车的智能汽车合作伙伴关系：据四位知情人士透露，华为正在扩大与重庆长安汽车的智能汽车合作伙伴关系，包括汽车用半导体的设计和开发。两位消息人士称，两家公司在去年 11 月公布了智能汽车合作计划，过去几个月一直在芯片方面非正式合作。另一位消息人士称，他们可能很快就会成立一家芯片开发合资企业。（财联社）

LG 将在 7 月为特斯拉 Model Y 提供 NCMA 电池材料：TechWeb 援引外媒报道，LG 化学将于 7 月向特斯拉供应镍钴锰铝（NCMA）四元电池正极材料，这是 LG 化学首次商业化生产 NCMA 正极材料。该材料镍含量达 90%，将用于 LG 能源解决方案为特斯拉 SUV Model Y 供应的圆柱形电池。（wind）

长安汽车相关人士回应牵手华为造车：希望形成互补：20 日，有消息称，长安汽车与华为、宁德时代联手打造的高端新能源品牌（AB 品牌）将独立发展，独立进行市场化运作，计划独立上市。对此消息，长安汽车方面对中新经纬记者予以确认，称“消息是正确的”。（wind）

南京氢能产业发力！中国石化在江苏首座加氢站在南京高淳投用：5 月 15 日，中国石化在江苏首座加氢站投用，该站位于中国石化江苏南京高淳城北科技新城油氢合建站，随着该站的建成投运，标志着江苏省第一座集加油、加氢、充电、汽服、便利店为一体的综合能源供应站投入使用，将为江苏省加快推动氢能与燃料电池产业发展提供良好的发展基础。（氢云链）

拜登宣传 1740 亿美元电动汽车扶持计划，强调要给消费者提供补贴：当地时间周二，拜登参观密歇根州福特 Rouge 电动汽车中心，在亲自试驾了福特纯电动 F-150 皮卡的同时也宣传了 1740 亿美元电动汽车扶持计划，强调美国需要为“清洁汽车”提供购买补贴。拜登电动汽车计划于 3 月 31 日首次宣布，1740 亿美元电动车扶持计划主要包括 1000 亿美元的消费者电动车退税、150 亿美元电动车基建、200 亿美元电动车校车拨款、250 亿美元电动车公交拨款以及 140 亿美元其他电动车税收优惠。（财联社）

国轩 LFP 电池供货零跑 T03: 5 月 17 日, 有消息称国轩高科已与零跑汽车达成合作, 为后者供应电芯, 配套车型零跑 T03, 电芯为磷酸铁锂电池, 并顺利实现量产供货。(高工锂电)

中国石化成功打造我国首座碳中和加油站: 5 月 18 日, 中国石化江苏常州石油嘉泽加油站分布式光伏发电项目正式投运。经生态环境部南京环境科学研究所综合评估, 该站光伏发电量可以抵消站内电力消费量, 碳减排量能够抵消碳排放量, 成为我国第一座实现碳中和的加油站, 在行业内具有标志性意义。(氢云链)

福特携手 SKI 在美生产动力电池: 外媒报道称, 福特汽车与 SKI 达成协议, 将在美国成立一家合资企业生产动力电池。SKI 是福特新型电动车 F-150 Lightning 皮卡的动力电池供应商。(高工锂电)

第 100 万辆新能源汽车下线, 比亚迪稳坐中国新能源第一品牌: 5 月 19 日, 随着一辆红色汉 EV 缓缓从工厂开出, 比亚迪第 100 万辆新能源汽车正式下线。而比亚迪也成为继特斯拉和丰田之后, 中国第一家, 全球第三家新能源汽车销量突破百万辆的车企。(第一电动网)

李彦宏首次明确百度 Apollo 业务三种商业模式: 5 月 18 日, 李彦宏在发给员工的财报信中指出 Apollo 发展出三种商业模式: 一是为主机厂商提供 Apollo 自动驾驶技术解决方案, 助力车企快速搭建自动驾驶能力。今年下半年, 每个月都会有一款搭载 Apollo 系统的新车上市, 未来 3-5 年内预计前装量产搭载量达到 100 万台; 二是百度造车, 端到端地整合百度自动驾驶方面的创新, 把最先进的技术第一时间推向市场; 三是共享无人车。(wind)

光伏、风电开发重磅方案发布! 90 吉瓦保障规模, 5 亿元户用补贴: 国家能源局近日发布的《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》明确, 各省(区、市)完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目, 由电网企业实行保障性并网, 2021 年保障性并网规模不低于 90 吉瓦, 同时 2021 年户用光伏发电项目国家财政补贴预算额度为 5 亿元。(wind)

零碳城市共建, 千亿项目签约: 5 月 19 日, 由无锡市人民政府、国家电投集团、长三角区域合作办公室、江苏省发展和改革委员会联合主办的“2021 碳达峰碳中和无锡峰会”在拈花湾波罗蜜多酒店会议中心隆重举行。在上午进行的峰会主论坛上, 由无锡市与中国能源研究会共建的“全国零碳发展示范城市(筹)”、与江南大学合作的“无锡市低碳研究院”正式揭牌; 无锡市政府与国家电投集团“十四五”碳达峰碳中和全面框架合作等 19 个项目正式签约, 总金额约 193.4 亿元人民币, 其中, 重大产业项目签约 130.6 亿、金融投资项目签约 62.8 亿; 由加州-中国气候研究院、昆山杜克大学、无锡物联

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

网创新促进中心联合推进的“碳达峰碳中和国际合作创新行动”正式启动。
(光伏资讯)

2.4 公司新闻：亿纬锂能拟与贝特瑞、SKI 成立合资公司

亿纬锂能 (300014)：公司于 2021 年 5 月 17 日召开的第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于子公司亿纬亚洲拟与贝特瑞、SKI 设立合资公司的议案》，亿纬锂能全资子公司亿纬亚洲有限公司拟与贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司、SK innovation Co., Ltd 共同对贝特瑞子公司常州市贝特瑞新材料科技有限公司进行增资，合资公司拟将注册资本由目前的人民币 500.00 万元增加至人民币 195,440.00 万元。其中，贝特瑞以现金出资人民币 99,674.40 万元，占合资公司注册资本的 51%；SKI 以现金出资人民币 48,860.00 万元，占合资公司注册资本的 25%；亿纬亚洲以现金出资人民币 46,905.60 万元，占合资公司注册资本的 24%。合资公司的年产量以锂电池高镍三元正极材料为准最大 50,000 吨为标准进行设计及建设。

赣锋锂业 (002460)：公司与胡胡伊省政府以及阿根廷国家生产发展部于 2021 年 5 月 14 日签署了《备忘录》，基于公司及公司控股公司 Minera Exar 正在胡胡伊省投资建设全球最大的盐湖电池级碳酸锂生产项目之一 Cauchari-Olaroz 项目，基于共同的发展愿景，经友好协商，公司决定考虑并评估在阿根廷胡胡伊省设立电池组装厂的可能性。

沧州明珠 (002108)：公司拟在河北省沧州市投资建设“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”，项目总投资总金额 6.2 亿元人民币，主要投资建设湿法锂离子电池隔膜生产线 2 条，用于湿法锂离子电池隔膜产品的生产。公司目前湿法锂离子电池隔膜年产能 1.9 亿平方米，本项目建设完工达产后，公司湿法锂离子电池隔膜年产能可为 3.9 亿平方米。

亿纬锂能 (300014)：公司实际控制人骆锦红女士直接持有公司股份 24,196,583 股，计划自 2021 年 6 月 8 日至 2021 年 12 月 7 日期间通过集中竞价方式减持公司股份不超过 18,000,000 股（占公司总股本的 0.95%）。

中材科技 (002080)：公司孙公司中材锂膜（南京）有限公司拟在江苏省南京市投资建设“年产 10.4 亿平方米锂离子电池隔膜生产线”。项目建设规模总投资估算为 375,296 万元，项目建设 4 条单线产能 8,000 万平方米/年、8 条单线产能 10,000 万平方米/年的锂离子电池基膜生产线及 6 条单线产能为 5,000 万平方米/年的油性涂覆隔膜生产线。

容百科技 (688005)：近日，公司与茂联科技签订了《战略合作协议》，就镍钴冶炼材料供应、镍钴资源合作及后续引入战略投资等方面合作达成合作意向。本次，公司拟以自有资金按照 4.02 元/股的价格，认购合纵科技向特定对象发行的 7,462,686 股 A 股股份，认购金额为 29,999,997.72 元。

吉电股份 (000875): 为参与成都东部新区综合智慧能源项目开发, 公司拟成立四川吉电能源有限公司, 注册资金 50,000 万元。

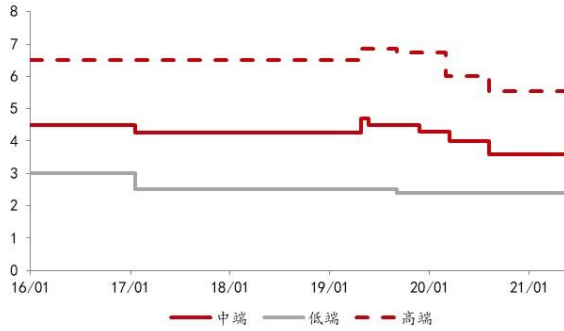
贝特瑞 (835185): 5 月 18 日, 公司发布公告称, 公司子公司天津市贝特瑞新能源科技有限公司拟在其现有厂区内投资年产 4 万吨的锂电负极材料建设项目, 项目计划总投资约 7.62 亿元。

贝特瑞 (835185): 5 月 17 日, 公司发布公告称, 公司子公司贝特瑞 (江苏) 新材料科技有限公司拟与 SK innovation Co., Ltd、亿纬亚洲有限公司签署《合资经营合同》和《增资协议》, 对常州市贝特瑞新材料科技有限公司进行增资, 并通过合资公司投资建设“年产 5 万吨锂电池高镍三元正极材料项目”。项目全部建成投产后, 可形成年产 5 万吨锂电池高镍三元正极材料产能。

三、产业链关键材料价格

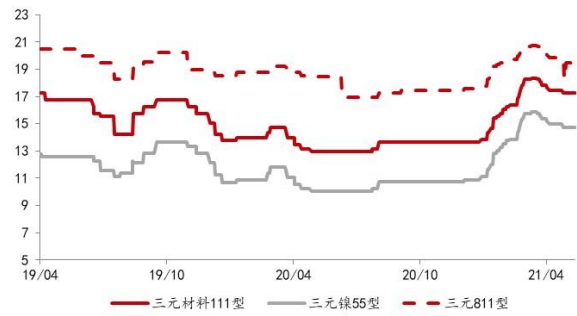
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



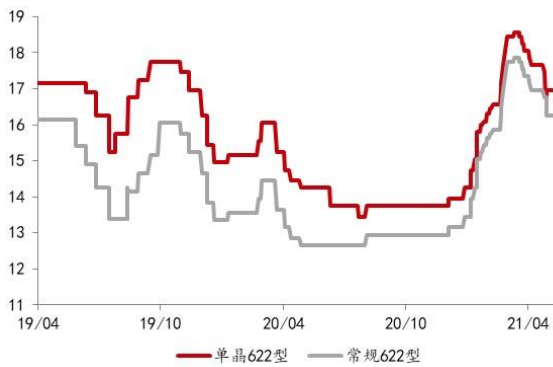
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



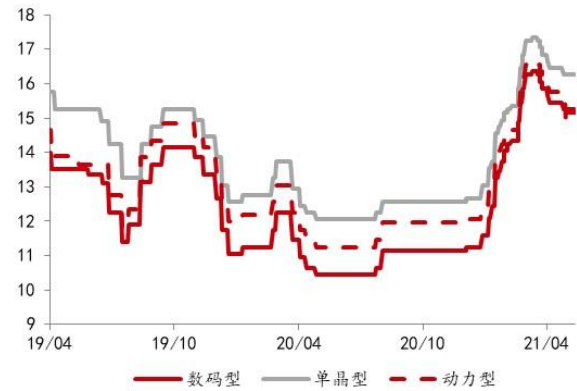
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



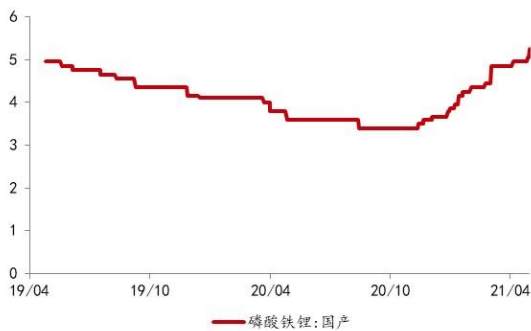
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



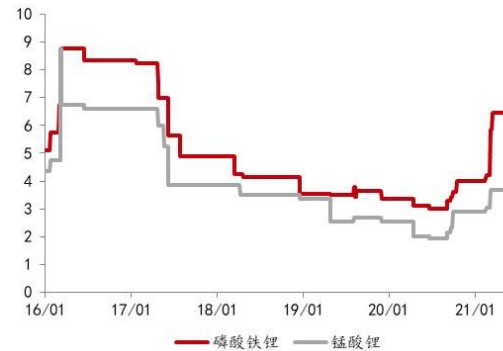
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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

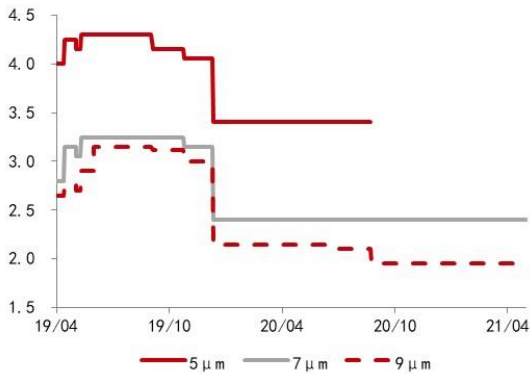
图9. 电解液价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

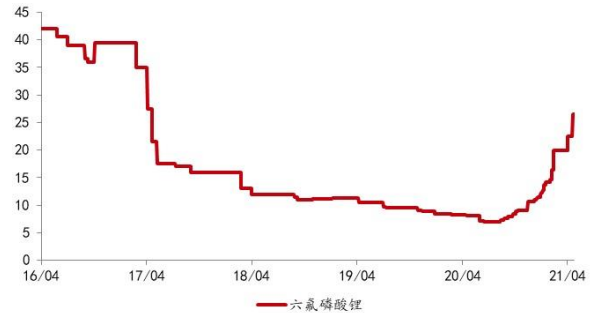
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

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



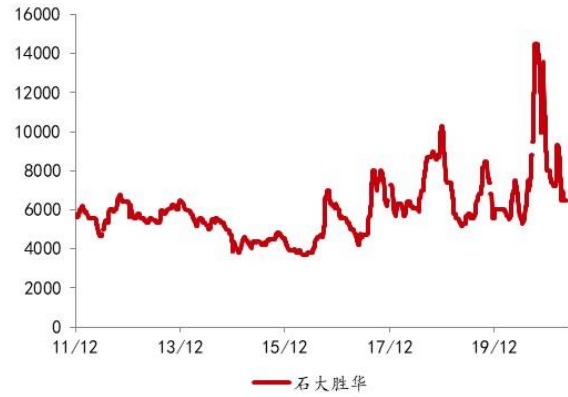
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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

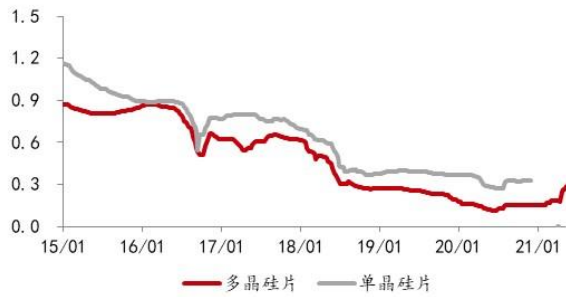


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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

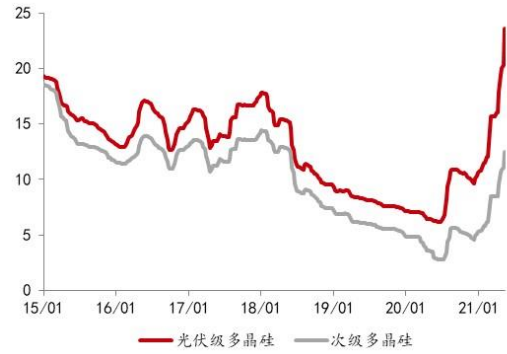
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



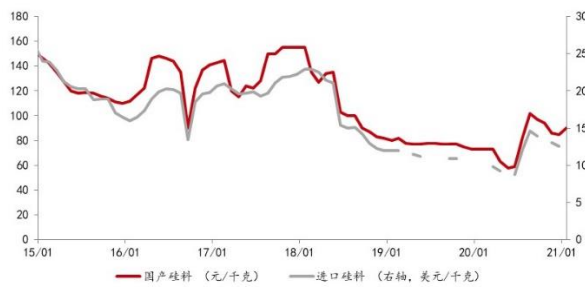
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



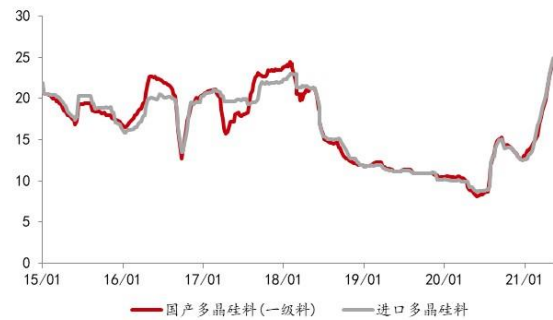
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

政策风险

若后续补贴退坡超过预期或后续支持政策不及预期，可能会影响新能源行发展。

销量不及预期

新能源汽车行业正处于快速渗透阶段，若出现安全风险则可能造成销量不及预期。

原材料价格波动风险

上游锂电材料价格波动可能会造成车企成本上涨，新能源车价格上升，影响下游需求。

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