



❖ 周报观点：造车新势力表现出色，未来有望继续提升市占率

锂电池：5月，国内造车新势力持续发力，蔚来汽车5月份共交付整车6711辆，同比增长95.3%，截至5月底，蔚来累计完成交付109514台，成为国内首家交付突破10万辆的造车新势力；小鹏汽车5月交付整车5686台，同比大幅增长483%，截至5月底，小鹏汽车本年度累计交付量达到24173台，是去年同期的超5倍；理想汽车5月交付4323辆，同比增长101.3%，但环比下降21.95%；零跑汽车5月交付量为3195台，同比增长1226%，环比增长15%；哪吒汽车5月份销量为4508台，同比增长为551%。虽然在造车新势力内部的排名有所变动，哪吒本月反超了理想，但从总量来看，造车新势力依旧表现强势，今年1-4月占比分别为14%、15%、15%、18%，呈稳定提升态势。新能源汽车领域头部企业特斯拉近期也陷入刹车质量问题，据The Information消息，特斯拉在中国的月度净订单从4月的18000多台下降到5月的9800台左右。在目前汽车电动化转型过程中，国产新能源车企已经占据了一定的先发优势，传统车企转型较慢，且行业头部企业特斯拉受刹车问题所困扰，我们认为造车新势力有望借此继续扩大市占率。相关标的：宁德时代、比亚迪、国轩高科、德方纳米、富临精工、多氟多、天赐材料等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌0.73%，电力设备及新能源指数上涨1.19%，在29个行业中排名第10位。子行业中，锂电化学品和锂电池涨幅居前；综合能源设备和风电跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：富临精工（32.80%）、江苏国泰（32.67%）、天际股份（32.57%）；跌幅前三的上市公司分别为：兴民智通（-14.27%）、福田汽车（-8.03%）、江特电机（-5.90%）。

❖ 行业动态

造车新势力5月交付数据出色（高工锂电）；
含镍90%电池装车，高镍时代来了（OFweek锂电）；
河北十四五规划：七大举措推进氢能发展（高工氢能）；
长城汽车“10年长单”锁定宁德时代（高工锂电）；
特斯拉因刹车问题，宣布召回（电动知家）。

❖ 公司动态

新宙邦（300037）：因公司控股子公司博氟科技投资建设2,400吨双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）的资金需求，新宙邦、衡阳爱立孚新能源、长沙鑫联华源新能源拟以现金方式对博氟科技进行增资7,500万元。

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 | 2021/6/4

📌 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：造车新势力表现出色，未来有望继续提升市占率	4
二、市场表现	6
2.1 行业表现比较	6
2.2 个股涨跌幅情况	6
2.3 行业新闻：造车新势力 5 月交付数据出色	7
2.4 公司新闻：新宙邦 7500 万元增资子公司投建 LiFSI 项目	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	6
图 2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第 10 位	6
图 3. 周涨跌幅前十	6
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. 硅料现货价格	13

一、要闻汇总

川财观点：造车新势力表现出色，未来有望继续提升市占率

锂电池方面：5月，国内造车新势力持续发力，蔚来汽车5月份共交付整车6711辆，同比增长95.3%，截至5月底，蔚来累计完成交付109514台，成为国内首家交付突破10万辆的造车新势力；小鹏汽车5月交付整车5686台，同比大幅增长483%，截至5月底，小鹏汽车本年度累计交付量达到24173台，是去年同期的超5倍；理想汽车5月交付4323辆，同比增长101.3%，但环比下降21.95%，截至5月底，理想汽车的累计交付56038辆；零跑汽车5月交付量为3195台，同比增长1226%，环比增长15%，今年累计交付新车量为17803台；哪吒汽车5月份销量为4508台，同比增长为551%，单月销量超过理想，今年1-5月累计销量达到了15966辆。虽然在造车新势力内部的排名有所变动，哪吒本月反超了理想，但从总量来看，造车新势力依旧表现强势，今年1-4月占比分别为14%、15%、15%、18%，呈稳定提升态势。新能源汽车领域头部企业特斯拉近期也陷入刹车质量问题，据The Information消息，特斯拉在中国的月度净订单从4月的18000多台下降到5月的9800台左右。因此，在目前汽车电动化转型过程中，国产新能源车企已经占据了一定的先发优势，且行业头部企业特斯拉受刹车问题所困扰，我们认为国产新能源车企和造车新势力有望乘着汽车电动化转型的春风，实现弯道超车，掌握汽车电动化、智能化的核心技术。建议关注锂电池和锂电材料产业链：宁德时代、比亚迪、国轩高科、德方纳米、富临精工、多氟多、天赐材料等。

氢能及燃料电池方面：5月31日，河北省发展和改革委员会印发关于《河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。该纲要强调，要加快推进碳达峰碳中和进程，把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，加强政策设计，加快重点行业、重点领域绿色低碳发展。对于氢能的规划，提出在储能氢能领域攻克一批“卡脖子”技术；加快新能源制氢，合理布局加氢站、输氢管线，推进坝上地区氢能基地建设；完善新能源汽车、氢能产业链；加速氢能产业规模化、商业化进程；实施产业跨界融合示范工程；构建可再生能源发电与其他能源发展相协调、开发消纳相匹配、“发输储用”相衔接的新发展格局，助力实现“碳达峰”目标。自碳中和目标提出以来，各省在十四五规划中均对碳中和出具了明确的规划，氢能源作为碳中和中重要的一环，也越来越受到政府和企业的重视。目前氢能产业，正处于商业化初期，氢气的制备、存储、运输以及安全性等问题亟待完善。我们认为，各地政府积极相关补贴和支持措施有利于提高氢能企业研发投入的积极性和活力，预计未来几年内将会是氢能和燃料电池产业链技术高速发展，成本大幅降低，并且逐渐实现商业化应用落地，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、美本

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

锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

二、市场表现

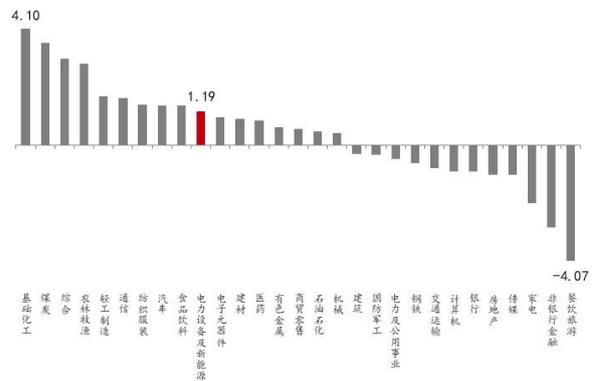
2.1 行业表现比较

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	5,282	-0.73
000016.SH	上证50	3,613	-1.27
000001.SH	上证综指	3,592	-0.25
399001.SZ	深证成指	14,871	0.12
399006.SZ	创业板指	3,243	0.32
CI005011.WI	电力设备及新能源	9,795	1.19
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/%
300432.SZ	富临精工	14.13	32.80%	002355.SZ	兴民智通	5.95	-14.27%
002091.SZ	江苏国泰	9.30	32.67%	600166.SH	福田汽车	3.55	-8.03%
002759.SZ	天际股份	32.89	32.57%	002176.SZ	江特电机	7.81	-5.90%
603026.SH	石大胜华	115.00	31.13%	002592.SZ	ST八菱	4.66	-5.48%
688005.SH	容百科技	120.99	31.08%	002806.SZ	华锋股份	10.55	-4.78%
002407.SZ	多氟多	35.38	29.36%	300100.SZ	双林股份	9.47	-4.34%
300340.SZ	科恒股份	16.09	27.50%	300124.SZ	汇川技术	60.96	-4.29%
300471.SZ	厚普股份	14.35	22.13%	601777.SH	力帆科技	5.34	-4.13%
300035.SZ	中科电气	18.85	20.45%	601127.SH	小康股份	56	-3.60%
688559.SH	海目星	29.40	18.79%	002239.SZ	奥特佳	3.76	-3.09%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：造车新势力 5 月交付数据出色

造车新势力 5 月交付数据出色：5 月，国内新能源汽车市场保持高增长态势，造车新势力持续发力。具体来看，蔚来汽车 5 月交付整车 6711 台，同比增长 95.3%。其中，ES8 交付量为 1412 辆，ES6 交付量为 3017 辆，EC6 交付量为 2282 辆。截至 2021 年 5 月 31 日，蔚来累计完成交付 109514 台，成为国内首家交付突破 10 万辆的造车新势力。小鹏汽车 5 月交付整车 5686 台，同比大幅增长 483%。其中小鹏 P7 交付 3797 台，创下单月最高交付记录，G3 交付 1889 台，同比增长 129%。值得注意的是，小鹏 P7 磷酸铁锂版自今年 5 月开始交付，助力 P7 车型较 4 月交付环比增长 27%。预计下半年 P7 磷酸铁锂版车型交付量将进一步增长。截至 2021 年 5 月底，小鹏汽车本年度累计交付量达到 24173 台，是去年同期的超 5 倍。理想汽车 5 月交付 4323 辆，同比增长 101.3%。不过环比来看，较今年 4 月 5539 辆下降 21.95%，较今年 3 月 4900 辆下降 11.78%。截至 2021 年 5 月底，理想汽车的累计交付 56038 辆，稳居造车新势力第一梯队。零跑汽车 5 月交付新车 3195 辆，同比增长 1226%，环比增长 15%。1-5 月累计交付 17803 辆。哪吒汽车 5 月销量 4508 辆，同比增长 551%，1-5 月累计交付 15966 辆。（高工锂电）

长城汽车“10 年长单”锁定宁德时代：6 月 2 日，宁德时代与长城汽车在保定哈弗技术中心正式签署十年长期战略合作框架协议。根据协议，双方将利用自身优势，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平，打造高效协同竞争优势，推动新能源汽车科技进步，助力实现“碳达峰”“碳中和”目标。（高工锂电）

特斯拉每年 10 亿美元锁定澳洲锂电池原料供应：外媒报道称，特斯拉董事长罗宾·丹霍姆表示，澳大利亚拥有丰富的锂镍矿资源，预计未来几年特斯拉每年从澳大利亚采购锂电池原材料的支出将达到 10 亿美元以上。特斯拉锁定澳大利亚未来每年超 10 亿美元的锂电池原料采购需求，表明其正在加强其动力电池供应链布局，为其持续增长的动力电池采购需求提供稳定的原料供应来源和降低采购成本。（高工锂电）

含镍 90% 电池装车！高镍时代来了：据 Electrek 6 月 2 日报道，特斯拉即将成为第一家使用 LG 能源解决的新型 NCMA 电池的汽车制造商，这种电池含镍量高达 90%，新型 NCMA 电池将用于在上海 Gigafactory 生产的特斯拉 ModelY 车型中。（OFweek 锂电）

宁德时代成为获得大众汽车集团全球首家电芯测试实验室资质认证的动力电池制造商：6 月 1 日，宁德时代获得了大众汽车集团电芯测试实验室认证，成为全球首家获得该项认证的动力电池制造商。此次认证，是国际一流车企对宁

德时代测试验证能力的认可，也进一步深化了大众汽车集团零部件公司与宁德时代的合作。（鑫椏锂电）

大连拟投 1.5 亿元建设氢能产品研发试验中心：近日，大连自贸片区管委会与大连检验检测认证集团有限公司签署合作框架协议。依据协议，大连自贸片区将提供优惠政策，支持大连检验检测认证集团在片区内建设“氢能产品研发试验中心”。氢能产品研发试验中心项目位于大连自贸片区氢能源产业园内，占地面积 2.9 万平方米，建筑面积约 1.67 万平方米，计划投资 1.5 亿元，建成后由大连检验检测认证集团子公司大连锅炉压力容器检验检测研究院有限公司经营使用。（高工氢电）

湖北省第一家省级氢燃料电池质检中心通过验收：6 月 1 日，湖北省氢能动力产品质量检验检测中心顺利通过验收，成为湖北省第一家省级氢燃料电池质检中心。（高工氢电）

河北十四五规划：七大举措推进氢能发展：5 月 31 日，河北省发展和改革委员会印发关于《河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。该纲要强调，要加快推进碳达峰碳中和进程，把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，加强政策设计，加快重点行业、重点领域绿色低碳发展。氢能产业相关规划：1、系统开展创新链布局，多渠道增加科技投入，在储能氢能领域攻克一批“卡脖子”技术；做强高能级科技成果转化载体，在氢能产业等领域建设一批高含金量应用场景，吸引全球新技术成果首发首试；2、加快新能源制氢，合理布局加氢站、输氢管线，推进坝上地区氢能基地建设；3、完善新能源汽车、氢能产业链，培育引进一批产业链核心企业，实施一批产业化示范项目，弥补产业链缺失环节；4、争取在我省布局建设国家未来产业技术研究院，引进培育一批“头部企业”，打造若干产业发展“潜力股”；5、构筑现代产业体系新支柱，加速氢能产业规模化、商业化进程；6、围绕未来网络、氢能与储能等前沿科技和产业变革领域，实施产业跨界融合示范工程；构建可再生能源发电与其他能源发展相协调、开发消纳相匹配、“发输储用”相衔接的新发展格局，助力实现“碳达峰”目标；7、打造全国氢能产业发展高地，重点建设张家口市可再生能源示范区和氢能示范城市、邢台太阳能利用及新型电池、保定新能源与能源设备、邯郸氢能装备、承德清洁能源融合发展等产业示范基地，形成集装备制造、能源生产、应用示范于一体的新能源产业集群。（高工氢电）

韩国现代“商乘并举”，开始进军欧洲山商用车市场：韩国现代氢燃料路线是以乘用车为主。但最近媒体报道，称韩国现代汽车公司将在今年向欧洲出售氢燃料电池动力卡车的新型号，作为出售电动汽车的替代品。现代氢动力公司首

首席执行官马克·弗雷默勒（Mark Freymueller）表示，Xcient Hyundai 卡车的新车型将在 2021 年第四季度交付，新车型将采用更高效的燃料电池以及具备更长的使用寿命。（氢云链）

苏州市政府与东方电气签署合作协议！打造国家氢燃料电池汽车示范城市：5 月 31 日，苏州市政府与中国东方电气集团有限公司签署框架合作协议，深化央地合作，加快产业布局，打造国家氢燃料电池汽车示范城市。（氢云链）

特斯拉因刹车问题，宣布召回：5 月 29 日，美国电动汽车制造商特斯拉公司宣布，将主动召回 2018 年 12 月至 2021 年 3 月间生产的部分 Model 3 车型，以及 2020 年 1 月至 2021 年 1 月间生产的部分 Model Y 车型，因为被召回车辆的刹车卡钳螺栓可能没有正确固定。（电动知家）

2.4 公司新闻：新宙邦 7500 万元增资子公司投建 LiFSI 项目

新宙邦(300037)：因公司控股子公司湖南博氟新材料科技有限公司投资建设 2,400 吨双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）项目的资金需求，经博氟科技全体股东协商一致，拟由新宙邦、衡阳爱立孚新能源合伙企业（有限合伙）、长沙鑫联华源新能源合伙企业（有限合伙）以现金方式对博氟科技进行增资 7,500 万元，其中 3,000 万元用于新增注册资本，4,500 万元计入资本公积。增资完成后，博氟科技注册资本由 7,000 万元增加至 10,000 万元。

先导智能(300450)：公司及全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司自 2021 年 1 月 1 日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 45.47 亿元人民币(不含税)。

大洋电机(002249)：公司发布"头部狼计划一期"员工持股计划(草案)，本次拟参加认购的员工总人数不超过 77 人，其中拟参与认购员工持股计划的公司董事、监事、高级管理人员不超过 5 人，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，员工持股计划的总份数为不超过 1,500 万份。

均胜电子(600699)：6 月 3 日，公司发布公告称，公司全资子公司宁波均胜科技有限公司于近日与宁波均胜群英汽车系统股份有限公司中高层管理人员组成的宁波均享投资管理合伙企业（有限合伙）和宁波均好企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《股权转让协议》，均胜科技拟出资人民币 1.68 亿元收购均享投资与均好管理合计持有的均胜群英约 4.2% 股权。本次交易完成后，公司与均胜科技将合计持有均胜群英 49% 股权，均胜群英仍为公司的联营企业。

拓普集团 (601689)：6月2日，公司发布公告称，公司全资子公司宁波拓普投资有限公司拟分别设立拓普光伏科技（宁波杭州湾新区）有限公司、拓普光伏科技（宁波北仑）有限公司、拓普光伏科技（平湖）有限公司，对应注册资本分别为10,000万元、5000万元、5000万元。拓普投资持有上述三家新设公司100%股权。

盛屯矿业 (600711)：6月3日，公司发布2021年度非公开发行A股股票预案，公司拟向不超过35名特定投资者发行不超过802,500,050股（含本数），募集资金总额（含发行费用）不超过225,000万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于：卡隆威项目和补充流动资金。

方正电机 (002196)：公司全资子公司上海海能汽车电子有限公司与吉林省华阳集团有限公司签署《合资协议》。双方拟合计认缴出资1亿元，设立孙公司上海润阳新型复合材料有限公司（暂定名，最终以工商登记机关核准的为准）。

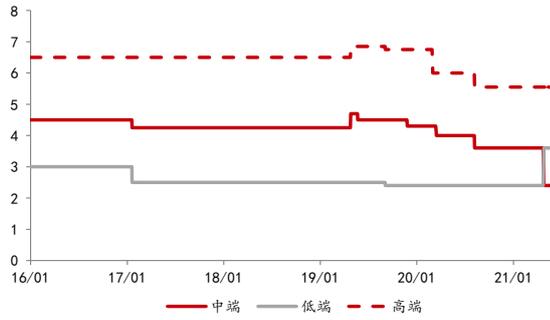
得润电子 (002055)：公司近日收到控股子公司美达电器（重庆）有限公司通知，重庆美达已经和光束汽车有限公司正式达成合作，被指定为光束汽车“ODP集成式车载电源管理模块”项目独家供应商。

赢合科技 (300457)：公司自2020年10月27日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代新能源科技股份有限公司及其控股子公司通过电子邮件发送的中标通知，合计中标锂电池生产设备170,937.36万元。

三、产业链关键材料价格

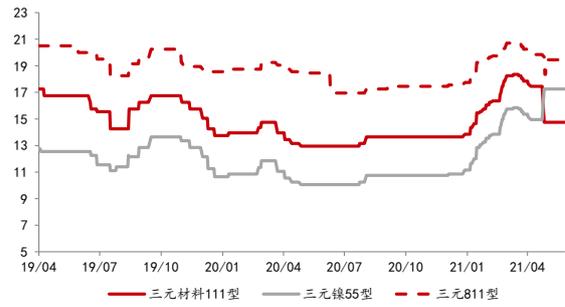
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



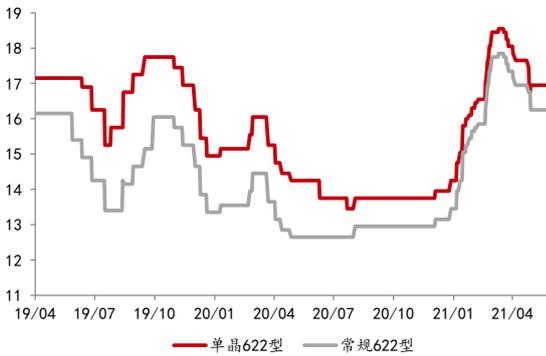
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



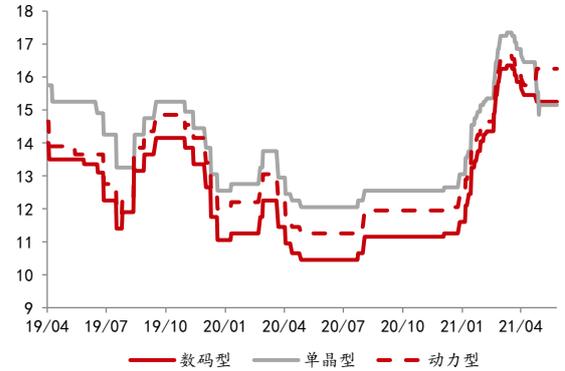
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

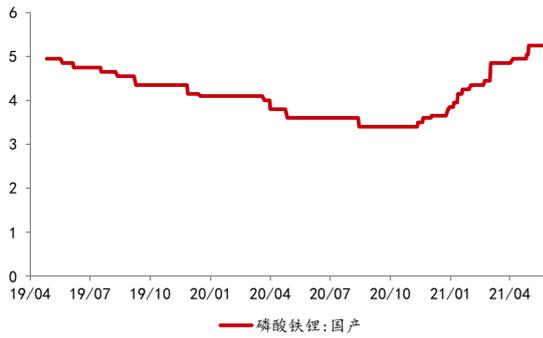
图7. 三元5系价格



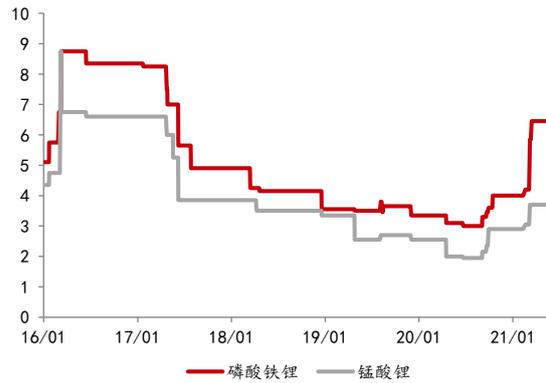
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格

图9. 电解液价格

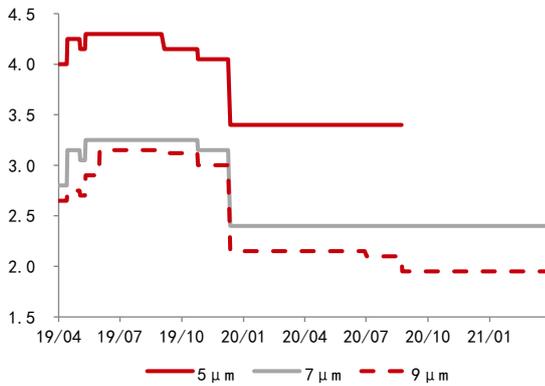


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



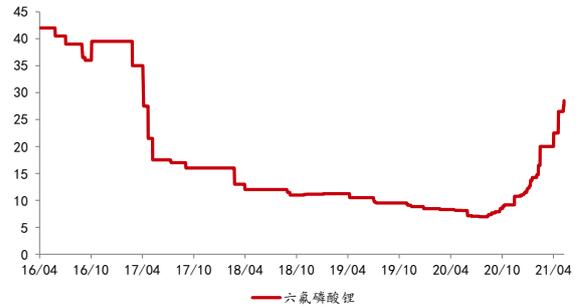
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



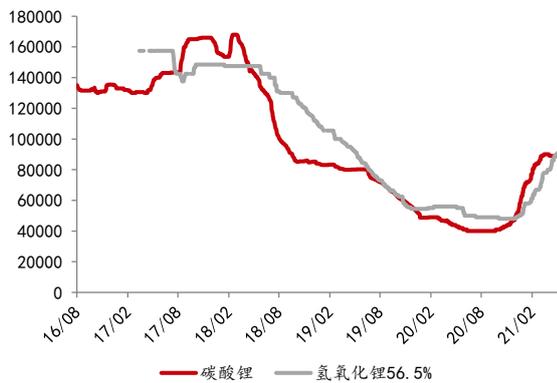
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



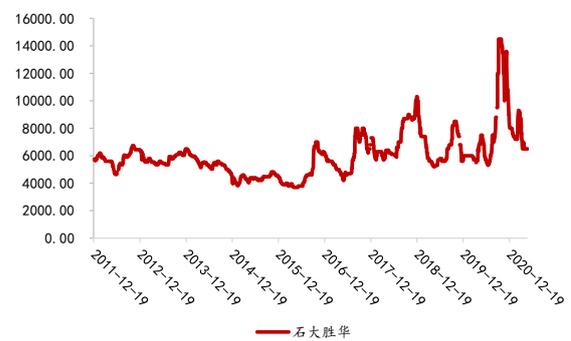
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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

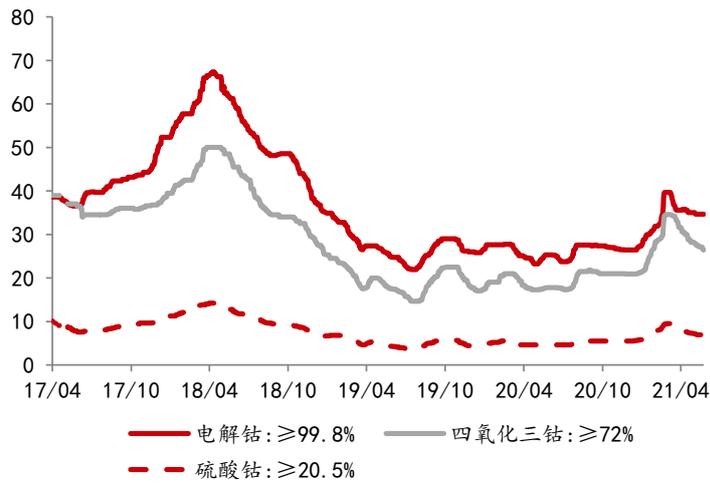
图13. 碳酸二甲酯 (DMC) 出厂价



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

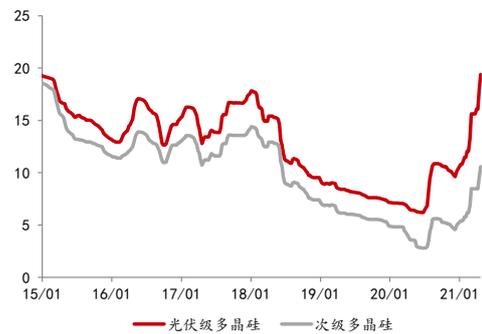
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



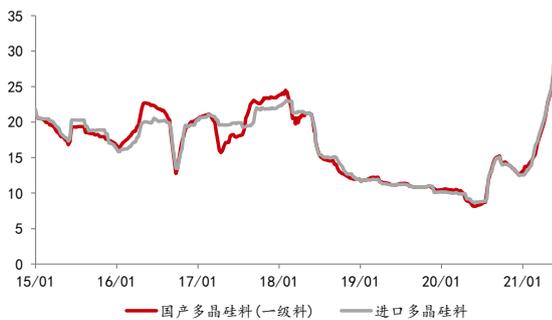
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



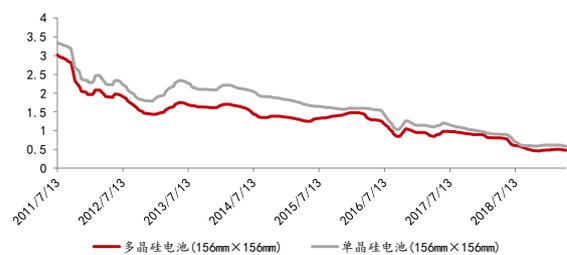
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料现货价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

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

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