



❖ 周报观点：欧洲电动车销量继续增长，有望推动全球电动化趋势加速

5月，欧洲主要七国共计注册14.17万辆新能源汽车，较4月份的12.9万辆环比上升9.8%，销量继续上扬。虽然欧洲七国销量比一季度末的3月份高点有所下降，但环比4月份的12.9万辆上升9.8%，销量处于继续抬升状态。由于欧洲一直存在季末冲量的情况，我们预计欧洲6月份销量将会继续大幅增长，月度销量有望突破20万辆。今年前5个月，欧洲主要七国纯电动和插电混动汽车销量合计62万辆，若按照其占欧洲销量80%估算，欧洲整体销量接近80万辆。从渗透率来看，德国新能源汽车渗透率保持在20%以上，法国和英国也接近20%，意大利和西班牙的渗透率正持续提升，接近10%。欧洲在传统汽车制造领域占据优势，电动化趋势下，欧洲本地包括大众、戴姆勒在内的多家车企将加速推进电动汽车的研发和生产，力争推出新能源领域的爆款车型并销往全球，推动全球电动化趋势加速。我国在锂电材料和锂电池产业占据技术和成本优势，欧洲新能源汽车销量快速增长也将使得具有海外布局的企业充分获利。建议关注具有海外布局的锂电池和锂电材料产业链：宁德时代、比亚迪、国轩高科、天赐材料、新宙邦、恩捷股份、星源材质等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌1.09%，电力设备及新能源指数上涨4.05%，在29个行业中排名第4位。子行业中，太阳能和锂电设备涨幅居前；电池综合服务 and 储能跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：小康股份（20.21%）、比亚迪（19.86%）、ST八菱（19.10%）；跌幅前三的上市公司分别为：厚普股份（-14.29%）、孚能科技（-12.88%）、格林美（-11.65%）。

❖ 行业动态

特斯拉5月在华销量超3万辆（高工锂电）；

新疆十四五规划：加快壮大氢能产业（高工氢能）；

华为：2025年让乘用车实现真正无人驾驶（电动知家）；

苹果与宁德时代/比亚迪磋商供应电池事宜（OFweek 锂电）；

湖北新建小区停车位应全部配建充电桩（财联社）。

❖ 公司动态

赣锋锂业（002460）：公司与丰城市政府于6月8日签署了《投资合同书》，约定公司在丰城市政府辖区内设立合资公司并投资建设年产5万吨锂电新能源材料项目。项目分两期建设，一期建设年产2.5万吨氢氧化锂项目，包括建设和生产相关的基础设施、厂房、辅助设施和员工宿舍，安全生产设备等。

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	2021/6/11

📌 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：欧洲电动车销量继续增长，有望推动全球电动化趋势加速	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：特斯拉 5 月在华销量超 3 万辆	6
2.4 公司新闻：多氟多拟投建 3 万吨电子级氢氟酸项目	8
三、产业链关键材料价格	9
3.1 新能源汽车产业链价格	9
3.2 光伏产业链价格	11
风险提示	12

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 4 位	5
图 3. 周涨跌幅前十	5
图 4. 负极材料（天然石墨）价格	9
图 5. 正极材料价格	9
图 6. 三元 6 系价格	9
图 7. 三元 5 系价格	9
图 8. 磷酸铁锂正极材料价格	9
图 9. 电解液价格	9
图 10. 国产中端湿法涂覆价格	10
图 11. 六氟磷酸锂价格	10
图 12. 电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格	10
图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价	10
图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格	10
图 16. 多晶硅价格	11
图 17. 硅料现货价格	11

一、要闻汇总

川财观点：欧洲电动车销量继续增长，有望推动全球电动化趋势加速

新能源汽车：5月，欧洲主要七国共计注册14.17万辆新能源汽车，环比比4月份的12.9万辆上升9.8%，销量继续上扬。虽然欧洲七国销量比一季度末的3月份高点有所下降，但环比4月份的12.9万辆上升9.8%，销量处于继续抬升状态。由于欧洲一直存在季末冲量的情况，因此我们预计欧洲6月份销量将会继续大幅增长，月度销量有望突破20万辆。今年前5个月，欧洲主要七国纯电动和插电混动汽车销量合计62万辆，若按照其占欧洲销量80%估算，欧洲整体销量接近80万辆。从渗透率来看，德国新能源汽车渗透率保持在20%以上，法国和英国也接近20%，意大利和西班牙的渗透率正持续提升，接近10%。欧洲在传统汽车制造领域占据优势，电动化转型加速将推动欧洲本地包括大众、戴姆勒在内的多家车企加速推进电动汽车的研发和生产，推出新能源领域的爆款车型，在诸多电动汽车销往全球的同时叠加各地的新能源汽车补贴和规划政策，将有望推动全球电动化趋势加速。我国在锂电材料和锂电池产业占据技术和成本优势，欧洲新能源汽车销量快速增长也将使得具有海外布局的企业充分获利。建议关注具有海外布局的锂电池和锂电材料产业链：宁德时代、比亚迪、国轩高科、天赐材料、新宙邦、恩捷股份、星源材质等。

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、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

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

二、市场表现

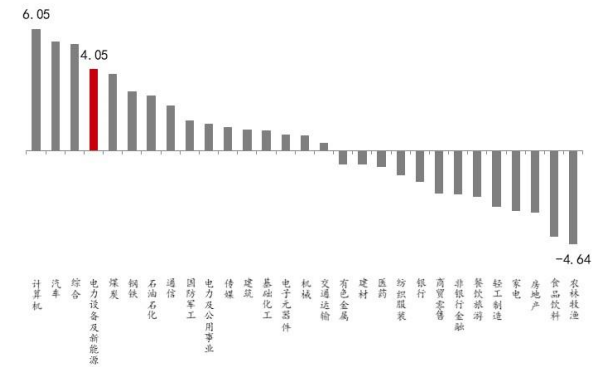
2.1 行业表现比较

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	5,225	-1.09
000016.SH	上证50	3,577	-0.99
000001.SH	上证综指	3,590	-0.06
399001.SZ	深证成指	14,894	0.15
399006.SZ	创业板指	3,286	1.32
CI005011.WI	电力设备及新能源	10,192	4.05
涨幅排名		4/29	

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4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/%
601127.SH	小康股份	67.32	20.21%	300471.SZ	厚普股份	12.3	-14.29%
002594.SZ	比亚迪	227.02	19.86%	688567.SH	孚能科技	28.21	-12.88%
002592.SZ	ST八菱	5.55	19.10%	002340.SZ	格林美	9.48	-11.65%
603179.SH	新泉股份	34.50	15.23%	002002.SZ	鸿达兴业	4.1	-10.87%
300713.SZ	英可瑞	18.65	15.19%	002108.SZ	沧州明珠	5.25	-10.10%
601633.SH	长城汽车	44.30	14.77%	688005.SH	容百科技	109.3	-9.66%
300035.SZ	中科电气	21.11	11.99%	002497.SZ	雅化集团	24.2	-9.33%
002664.SZ	长鹰信质	14.58	10.62%	002091.SZ	江苏国泰	8.45	-9.14%
300450.SZ	先导智能	63.44	9.97%	300224.SZ	正海磁材	10.29	-8.94%
002355.SZ	兴民智通	6.51	9.41%	688559.SH	海目星	26.85	-8.67%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：特斯拉 5 月在华销量超 3 万辆

特斯拉 5 月在华销量超 3 万辆：6 月 8 日，乘联会数据显示，特斯拉 5 月在国内的批发销量为 33463 辆（含出口），同比增长 202%，环比增长近 30%。其中 Model 3 在国内交付 9209 辆，出口达 11527 辆，国产 Model Y 销量 12728 辆，成为特斯拉在中国市场的又一销量破万的车型。今年 1-5 月，特斯拉国内累计销量已达 128588 辆，持续保持增长态势。（高工锂电）

Northvolt 扩建 20GWh 电池产能：据路透社，瑞典锂离子电池制造商 Northvolt 表示，已筹集 27.5 亿美元（约合 176 亿元人民币），将其在瑞典 Skelleftea 工厂从 40GWh 扩大到 60GWh，以满足主要客户不断增长的需求。该工厂的大规模生产预计将于今年年底开始，到 2023 年开始向大众汽车交付。（高工锂电）

LG 新能源签署 10 年镍钴采购协议：外媒报道称，LG 新能源表示，已与澳洲昆士兰太平洋金属公司（QPM）签署了一项为期 10 年的承购协议，将从 2023 年底开始每年采购 7000 吨镍和 700 吨钴。根据协议，LG 新能源还将以 120 亿韩元（约合人民币 6917 万元）的价格收购 QPM 的 7.5% 股份，以稳定供应电动汽车电池中使用的关键金属。（高工锂电）

苹果与宁德时代/比亚迪磋商供应电池事宜：6 月 8 日，四名知情人士称，苹果公司正在与宁德时代、比亚迪就苹果电动汽车项目供应电池进行谈判，该谈判尚在早期阶段。四位知情人士称，苹果倾向于使用磷酸铁锂电池，因为使用铁进行生产，而不是价格更高的镍和钴，会使生产成本更低。（OFweek 锂电）

新疆十四五规划：加快壮大氢能产业：近日，新疆维吾尔自治区人民政府出台《新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》。其中对氢能规划如下：1、加快壮大先进装备制造业、新能源、新材料、氢能源、节能环保、新能源汽车等产业，提升产业规模和市场竞争力。2、建设国家新能源基地。建成准东千万千瓦级新能源基地，推进建设哈密北千万千瓦级新能源基地和南疆环塔里木千万千瓦级清洁能源供应保障区，建设新能源平价上网项目示范区。3、推进风光水储一体化清洁能源发电示范工程，开展智能光伏、风电制氢试点，促进可再生能源规模稳定增长。4、发展壮大新能源产业，加强风电关键设备及零部件研发和生产，有序发展分布式光伏发电。推进风能、光伏发电进行电解水制氢。（高工氢能）

广汽今年拟投 10 台氢能乘用车开展示范运行：近日，广汽集团在投资人互动平台上公开表示，今年计划投放 10 台氢燃料电池乘用车 Aion LX Fuel Cell，通过如祺出行开展示范运行，率先实现粤港澳大湾区首个“网约车+FCV”示

范运行。（高工氢电）

深圳“十四五”规划：开展电解水制氢、固态储氢、电堆技术攻关，积极构建氢能产业创新体系：6月9日，深圳发改委发布深圳市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。其中，针对氢能与燃料电池产业的规划有三处：大力发展先进核电、可再生能源、高效储能、氢能与燃料电池、智能电网、智慧能源等领域；开展电解水制氢、固态储氢、电堆以及动力总成等关键技术攻关，积极构建氢能产业创新体系；推进货运车辆电动化清洁化，推动充换电、加注LNG、加氢等交通设施建设，加快既有交通设施绿色改造。（氢云链）

华为：2025年让乘用车实现真正无人驾驶：6月10日，华为智能汽车解决方案BU总裁王军在第十三届中国汽车蓝皮书论坛上表示，华为智能汽车团队的目标是在2025年能让乘用车实现真正的无人驾驶。王军表示：“我们在做自动驾驶这套系统的时候有一个目标，就是真正实现乘用车无人驾驶。只有无人驾驶才是一个颠覆性的技术，我们团队的目标是在2025年能让乘用车实现真正的无人驾驶。”（电动知家）

特斯拉国内再调价：上涨6万元：特斯拉中国官网显示，Model S Plaid的售价调整为105.999万元，上涨6万元，Model S长续航车型则没有变化。（电动知家）

蔚来第二工厂已开工！明年投产：6月10日，第十三届中国蓝皮书论坛上，蔚来汽车董事长兼CEO李斌表示，在此前宣布正式开工的合肥新桥智能电动汽车产业园区Neo Park中，蔚来汽车的第二工厂已经开工，预计明年第三季度投产。（电动知家）

湖北新建小区停车位应全部配建充电桩：湖北省能源局发文要求，今后居住区停车场所、单位内部停车场所、公共停车场所、高速公路和普通国省干道服务区等地，都要按比例配置新能源汽车充电基础设施，其中新建住宅配建停车位应100%建设配备充电基础设施或预留充电基础设施安装条件。（财联社）

2023年汽车可回收利用率目标达95%，鼓励动力蓄电池梯次利用：工信部、科技部、财政部、商务部四部门近日印发了《汽车产品生产者责任延伸试点实施方案》。《方案》主要目标为：通过试点工作，树立一批汽车产品生产者责任延伸标杆企业，形成适合我国国情的汽车产品生产者责任延伸实施模式。到2023年，报废汽车规范回收水平显著提升，形成一批可复制、可推广的汽车生产企业为责任主体的报废汽车回收利用模式；报废汽车再生资源利用水平稳步提升，资源综合利用率达到75%；汽车绿色供应链体系构建完备，汽车可回收利用率达到95%，重点部件的再生原料利用比例不低于5%。鼓励汽车生产

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

企业与相关企业、研究机构合作开展动力蓄电池梯次利用等关键共性技术的研发应用。（电池网）

2.4 公司新闻：多氟多拟投建 3 万吨电子级氢氟酸项目

多氟多（002407）：公司公告非公开发行 A 股股票之发行情况报告书暨上市公告书，本次发行新增 69,277,108 股股份为有限售条件的流通股，发行价格 16.60 元/股，上市日为 2021 年 6 月 11 日。此次募集资金 3.5 亿用于年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目、2 亿元用于年产 3 万吨超净高纯湿电子化学品项目、2.6 亿元用于年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目、3.4 亿元用于补充流动资金。

赣锋锂业（002460）：公司与丰城市政府于 6 月 8 日签署了《投资合同书》，约定公司在丰城市政府辖区内设立合资公司并投资建设年产 5 万吨锂电新能源材料项目。项目分两期建设，一期建设年产 2.5 万吨氢氧化锂项目，包括建设和生产相关的基础设施、厂房、辅助设施和员工宿舍，安全生产设备等。

长安汽车（000625）：公司 2021 年 5 月份 16.67 万辆，同比下降 9.68%，销量 18.45 万辆，同比增加 6.01%。5 月海外销售 10,079 台，1-5 月累计销售 47,970 台。新能源车销售 3,597 台，1-5 月累计销售 41,804 台。

诺德股份（600110）：6 月 7 日，公司拟定增募资不超 22.88 亿元，扣除发行费用后拟用于青海高性能极薄锂离子电池用电解铜箔工程项目、惠州动力电池用电解铜箔工程项目及补充流动资金及偿还银行贷款。

比亚迪（002594）：5 月公司销售汽车 46295 辆，其中新能源汽车 32800 辆；1-5 月累计销售汽车 195674 辆，同比增 56.66%；1-5 月累计销售新能源汽车 113213 辆，同比增 143.41%。5 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.502GWh，本年累计装机总量约为 9.930GWh。

翔丰华（300890）：6 月 7 日，公司发布 2021 年股权激励计划（草案），公司拟以 24.96 元/股的价格向包括高管在内的 76 名员工授予不超过 500 万股限制性股票，其行权条件为 2021-2023 年相对于 2020 年的净利润分别增长不低于 55%、65%、75%。

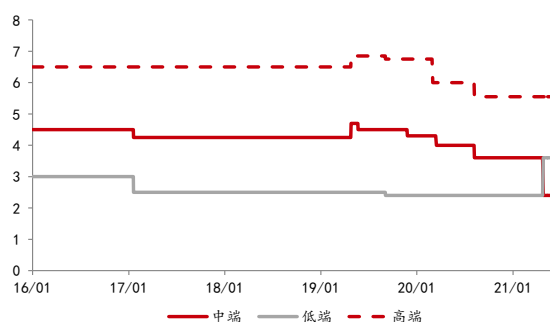
格林美（002340）：6 月 6 日，公司下属公司格林美（无锡）能源材料有限公司与无锡空港经开区、无锡市新区科技金融创业投资集团进行了格林美动力电池低碳循环项目资本合作签约。此外，公司下属公司格林美（江苏）钴业股份有限公司与江苏省泰兴经济开发区管理委员会签署《新能源材料与配套原料的循环经济产业项目投资协议》，建设年产 3 万吨新能源汽车动力电池正极材料用三元前驱体生产项目、1 万吨高性能四氧化三钴、2.5 万吨高纯镍钴锰原料、3,000 吨磷酸锂原料项目。

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

三、产业链关键材料价格

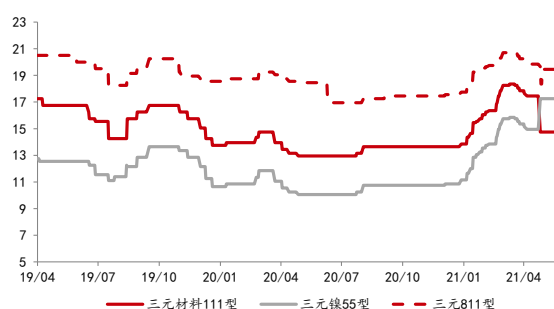
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



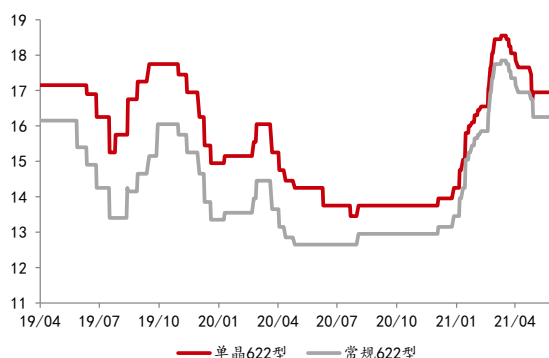
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图5. 正极材料价格



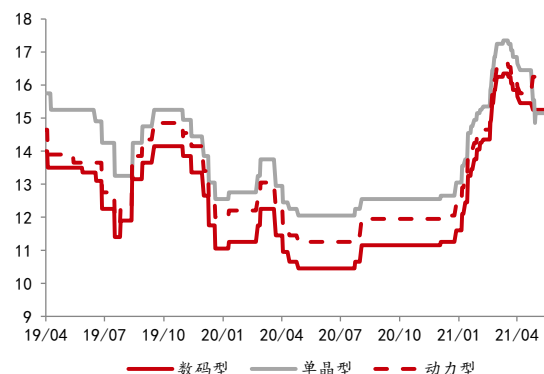
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

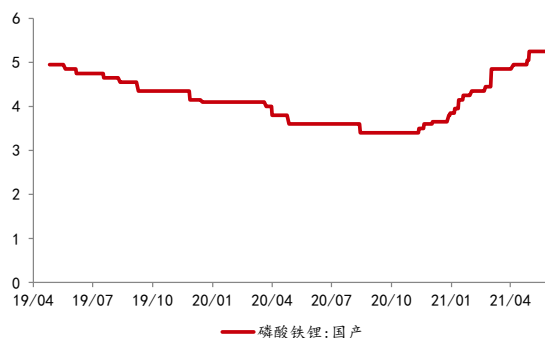
图7. 三元5系价格



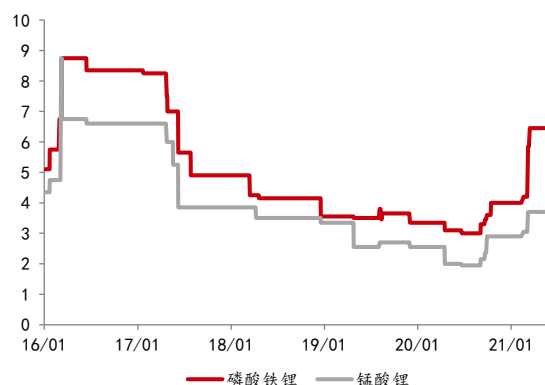
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格

图9. 电解液价格

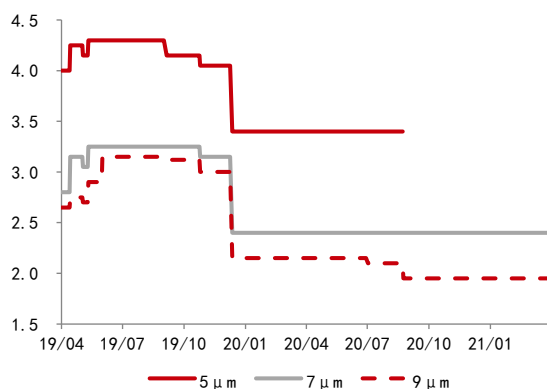


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨



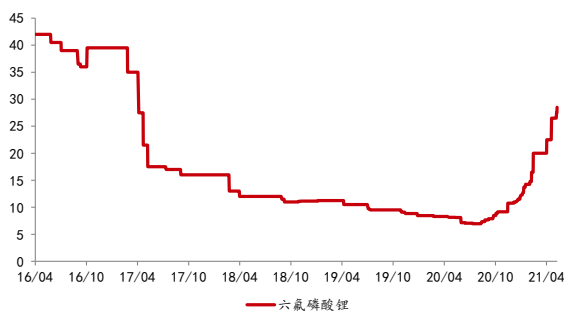
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



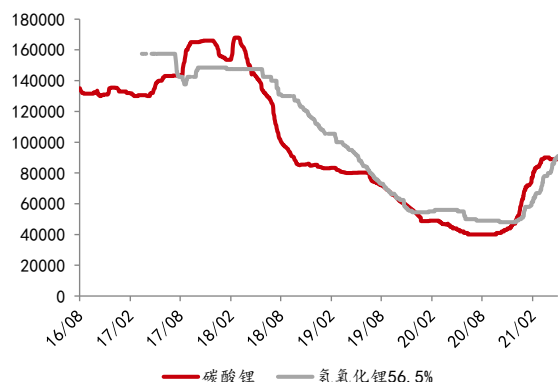
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



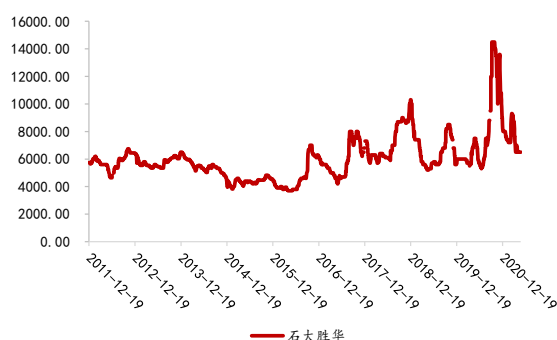
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和56.5%氢氧化锂价格



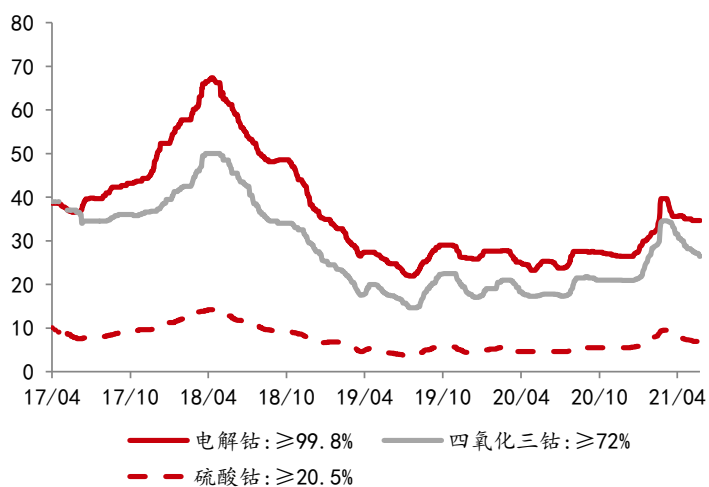
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)

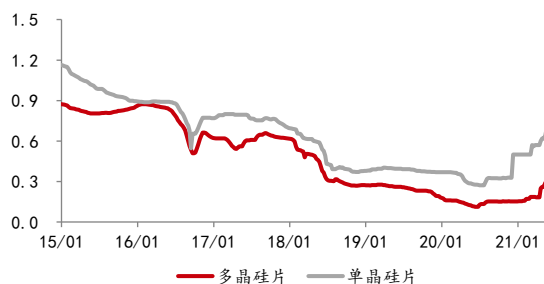


图16. 多晶硅价格

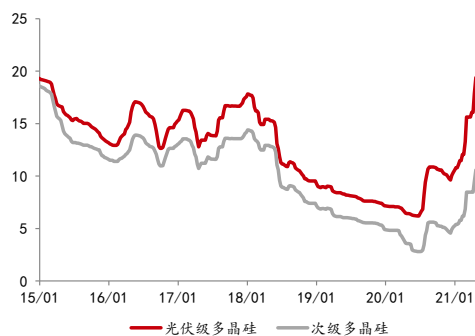


图17. 硅料现货价格

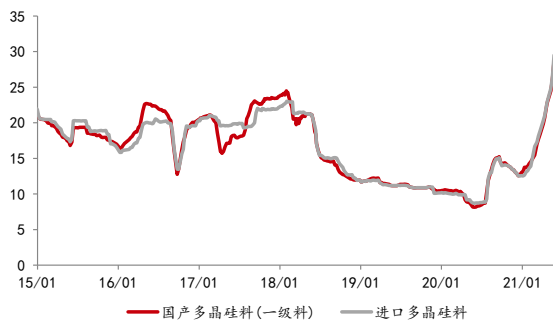
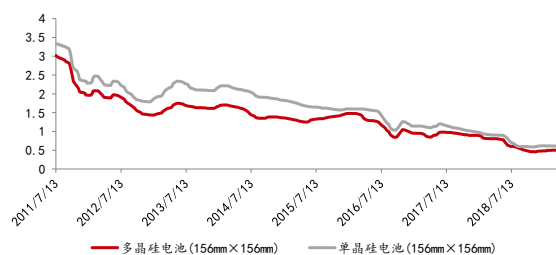


图18. 多晶硅料价格



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