

莱特光电即将登陆科创板，中石化汽车轻量化材料项目取得新进展

——化工行业周观点(06.14-06.20)

强于大市 (维持)

2021年06月21日

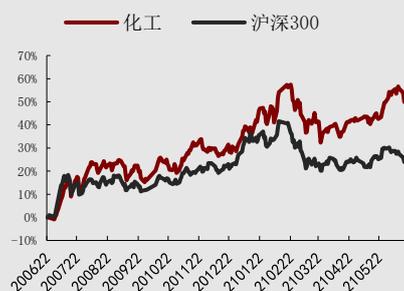
市场回顾:

- 上周新材料板块上涨 2.06%，同期沪深 300 指数下跌 2.34%，新材料板块领先大盘 4.40 个百分点。个股方面，板块中 96 只个股中有 63 只上涨，跑赢大盘的有 75 只股票。涨幅前五的分别是阿石创（19.55%）、东岳硅材（17.37%）、华特气体（15.70%）、安集科技（15.52%）、上海新阳（15.16%）；跌幅前五的分别永太科技（-11.69%）、瑞华泰（-10.82%）、ST 丹邦（-9.80%）、奥克股份（-8.02%）、新疆众合（-7.61%）。

投资要点:

- **OLED 材料:** 6 月 16 日，上交所正式受理了莱特光电的科创板 IPO 申请。莱特光电主要从事 OLED 有机材料的生产、研发和销售，其中以 OLED 终端材料为公司主要收入来源。且公司是国内首家为大陆面板龙头企业京东方供应 OLED 发光功能材料，并具备自主专利的厂商，也是目前京东方 OLED 发光功能材料供应商中唯一的国内企业。公司计划通过本次 IPO 募资十亿元，其中大部分资金将用于 OLED 终端材料的研发及产业化。现阶段，我国在 OLED 终端材料方面主要依赖海外进口，国内仅个别企业实现了自主生产，作为国内 OLED 终端材料领军企业，本次莱特光电的上市将有助于其更好地通过资本市场的力量夯实自身生产研发实力，更好地满足下游客户日益增长的需求，同时也能够加快推动我国在 OLED 终端材料方面的国产替代进程。
- **汽车轻量化材料:** 我国机动车保有量位居全球首位，因此机动车能耗管控及尾气污染治理在如今环保和节能理念逐渐深化，以及在我国在世界面前做出实现“碳中和”承诺的背景下显得愈发重要。汽车轻量化可以有效实现在降低能耗的同时减少尾气污染物排放，因此成为了目前我国及全球汽车的发展趋势。使用轻质材料是汽车轻量化的主要途径之一，近期，中石化“绿色环保汽车轻量化材料技术开发与应用”项目通过了总部鉴定，预示着该项目所开发出的汽车轻量化非金属材料新产品、新技术和新工艺整体已处于国际先进水平，对于我国汽车轻量化非金属材料技术和产业发展也具有十分重要的意义。
- **投资建议:** 建议关注 2 条主线：1. 随 5G、新基建建设进程加速而逐步实现国产替代的新材料，如碳纤维、半导体材料、显示材料等；2. 政策面强劲支撑下，市场需求持续放量的环保材料，如汽车尾气处理相关材料、可降解塑料等。
- **风险因素:** 国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、OLED 材料国产替代化进程不及预期、汽车轻量化材料普及度不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

化工行业景气度显著修复，“十四五”开局持续看好新材料产业发展

上海石化“斥巨资”成立全资碳纤维子公司，华润微计划扩建晶圆产线

尿素市场行情延续，草甘膦维持高位运行

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

正文目录

1 上周市场回顾.....	3
2 行业热点.....	3
3 行业数据跟踪.....	4
4 公司动态.....	6
5 覆盖公司动态跟踪.....	6
6 投资策略及重点推荐.....	9
6.1 OLED 材料.....	9
6.2 汽车轻量化材料.....	9
7 风险因素.....	9
图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....	3
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....	3
图表 3: 中国塑料城指数.....	4
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比.....	4
图表 5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%).....	5
图表 6: 我国集成电路产量累计值及累计同比.....	5
图表 7: 半导体/电子指数.....	5
图表 8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台).....	5
图表 9: 已覆盖公司动态.....	6

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨2.06%，同期沪深300指数下跌2.34%，新材料板块领先大盘4.40个百分点。个股方面，板块中96只个股中有63只上涨，跑赢大盘的有75只股票。涨幅前五的分别是阿石创（19.55%）、东岳硅材（17.37%）、华特气体（15.70%）、安集科技（15.52%）、上海新阳（15.16%）；跌幅前五的分别永太科技（-11.69%）、瑞华泰（-10.82%）、ST丹邦（-9.80%）、奥克股份（-8.02%）、新疆众合（-7.61%）。

图表1: 新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
阿石创	19.55	18.46	24.70
东岳硅材	17.37	27.83	12.77
华特气体	15.70	29.66	75.15
安集科技	15.52	35.58	262.83
上海新阳	15.16	32.25	48.31
高盟新材	12.72	17.79	10.99
石大胜华	10.99	55.33	119.20
硅宝科技	10.66	13.31	17.03
南大光电	9.58	36.52	38.99
广信材料	9.36	43.59	18.81

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 新材料周跌幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
永太科技	-11.69	45.64	16.02
瑞华泰	-10.82	-14.49	28.27
*ST丹邦	-9.80	-22.03	2.30
奥克股份	-8.02	9.59	10.90
新疆众和	-7.61	-11.15	5.34
兴发集团	-6.92	18.48	17.76
江苏博云	-6.55	-19.84	59.39
新安股份	-6.35	23.41	16.80
国瓷材料	-5.86	-1.24	48.48
鲁西化工	-5.21	14.35	18.01

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

总投资超 50 亿! 又一“高端”化工新材料项目拟投建

链塑网讯 七彩化学(300758.SZ)发布公告,公司与山东鲁泰化学有限公司签订《新建30万吨/年高端化工新材料及其单体项目战略合作协议》。本次合作内容为公司与鲁泰化学以氯碱/氨产业循环为主线,投资建设国家“十四五”产业规划重点支持的年

产 30 万吨高端化工新材料项目。主要包括高性能聚氨酯材料及其单体、芳纶材料及其单体合成、特种尼龙材料及单体等项目。项目总投资 50-60 亿元，其中一期投资 20-25 亿元，占地约 180 亩；二期投资 30-35 亿元，占地 420 亩。

中石化：汽车轻量化材料项目取得突破！15 种新产品，总产量 32 万吨！

化工新材料讯 汽车整备质量每减少 100kg，加速性能提升 8%至 10%，制动距离缩短 2 至 7 米，在电池技术迟迟没有大突破的前提下，轻量化在一定程度上能提升续航，减少续航痛点的影响。出于环保和节能考虑，汽车轻量化已经成为世界汽车发展的潮流，汽车轻量化技术主要涉及整体的结构设计、使用材料及工艺三方面，而车用先进材料与工艺作为基础，自然成为轻量化技术的重中之重。近期，中国石化重大科技项目“绿色环保汽车轻量化材料技术开发与应用”通过总部鉴定。北京化工研究院作为项目长单位，联合燕山石化、扬子石化等 24 家包括研发应用、汽车制件设计、生产制造的全产业链企业，发挥产销研用“大兵团”攻关优势，突破汽车产业链各环节壁垒，在原材料、复合材料、制件等领域进行集群式创新，超额完成攻关任务。

台塑工厂发生火灾！PVC 生产及供应受到影响

链塑网讯 6 月 5 日，台塑美国公司（Formosa Plastics）位于得克萨斯州的一家工厂发生火灾。火灾发生在台塑位于 Point Comfort 的综合大楼，火势很快得到控制，无人因此受伤。由于火灾对产能造成了影响，台塑公司表示其特种 PVC 部门正在放宽旗下所有特种 PVC 树脂等级现有的不可抗力销售限制。另外，台塑的特种 PVC 部门将在 6 月、7 月和 8 月修改所有特种 PVC 树脂等级的销售分配限制。尚未发货的 6 月订单将根据更新的分配准则进行变更。公司表示，发货延迟“是可预期的”，所有的产品订单“将取决于我们的供应能力”，“台塑正在尽一切努力，尽快恢复正常生产”。

OLED 材料厂商莱特光电科创板 IPO 获受理：京东方贡献超 70%营收

OLEDindustry 讯 6 月 16 日，上交所正式受理了陕西莱特光电材料股份有限公司（以下简称：莱特光电）科创板 IPO 申请。招股书显示，莱特光电主要从事 OLED 有机材料的研发、生产和销售。公司实现了 OLED 有机材料中间体合成、升华前材料制备及终端材料生产的全产业链运营。公司具有多种 OLED 终端材料自主专利并实现了规模化生产。莱特光电是首家为京东方供应 OLED 发光功能材料且具备自主专利的国内厂商，公司也是京东方 OLED 发光功能材料中唯一的国内供应商，实现了多种 OLED 有机材料的量产供应，为京东方等国内面板厂商的 OLED 终端材料国产化供应做出贡献，改变了国内面板厂商 OLED 终端材料完全依赖进口的现状，实现了进口替代。

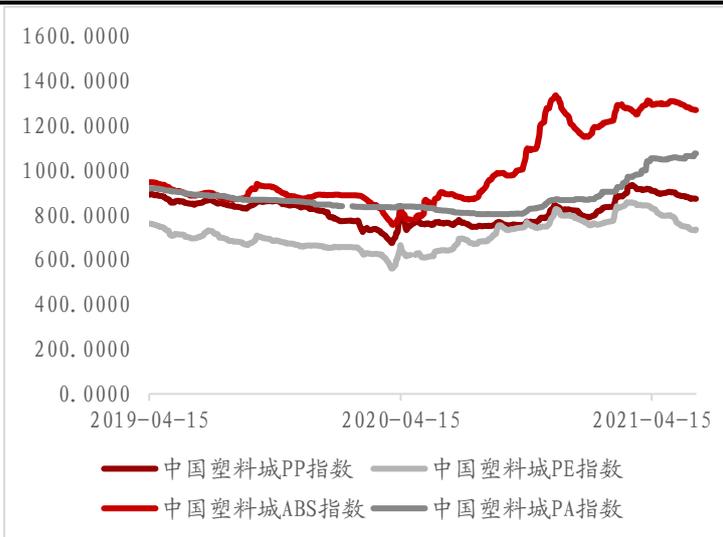
韩国 OLED 面板专利申请量 5384 件居全球第一，中国第二

OLEDindustry 讯 据韩国媒体 businesskorea 消息，韩国知识产权局（KIPO）6 月 13 日的一项调查显示，韩国在 OLED 显示面板的专利申请量上目前排名世界第一，具体包含补偿和校正等技术。KIPO 调查了 2011-2020 年韩国、美国、中国、欧盟和日本的数据，具体来看，韩国的 OLED 专利申请量 5384 件，占比 43%位居世界第一。中国的专利数 3273 件，占比 26%位居第二；日本专利数 2433 件，占比 20%；美国 567 件，占比 5%。

3 行业数据跟踪

图表3：中国塑料城指数

图表4：中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比/%

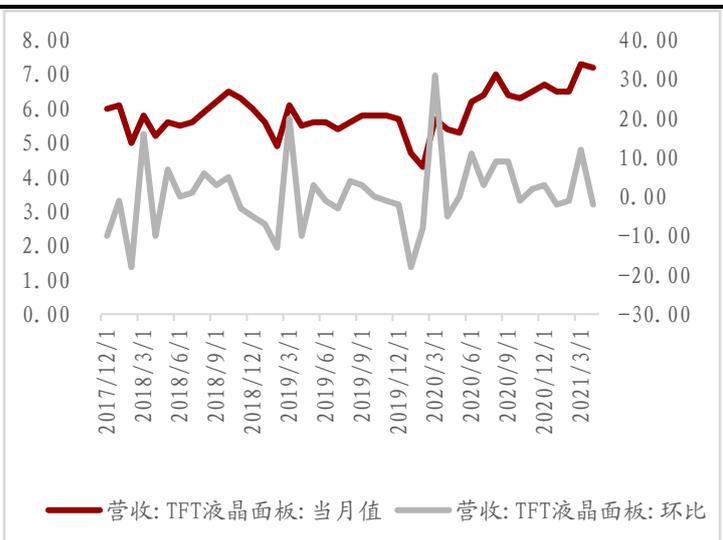


资料来源: WIND, 万联证券研究所



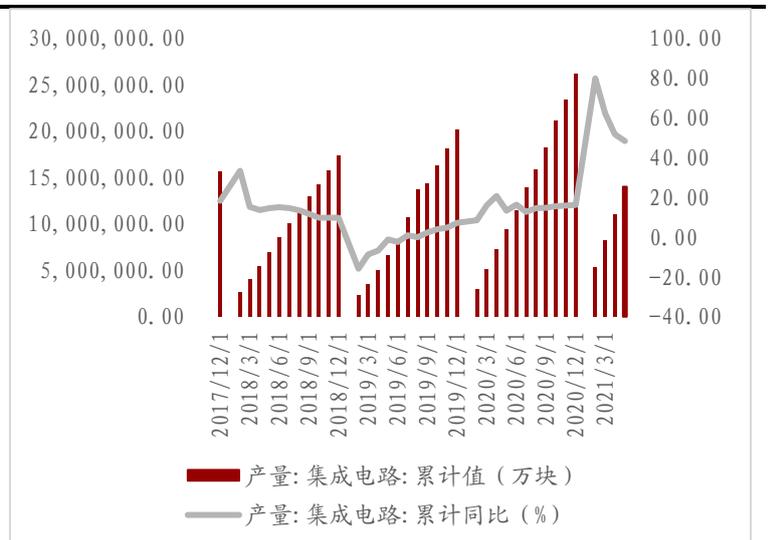
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%)



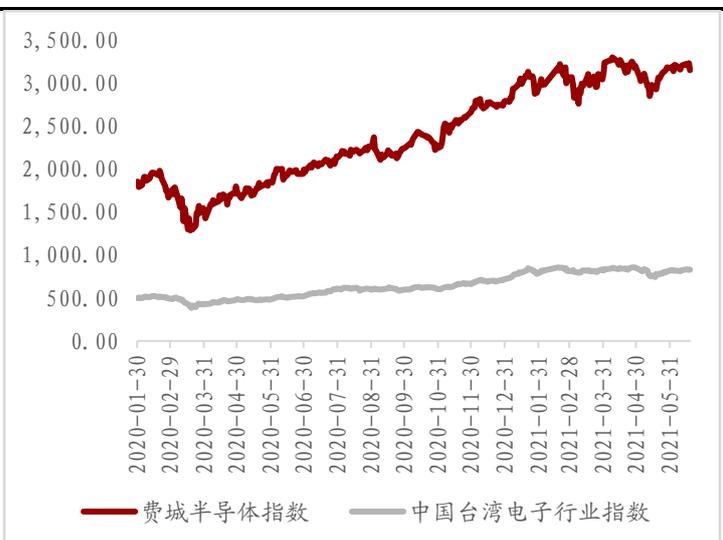
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 我国集成电路产量累计值及累计同比 (万块/%)



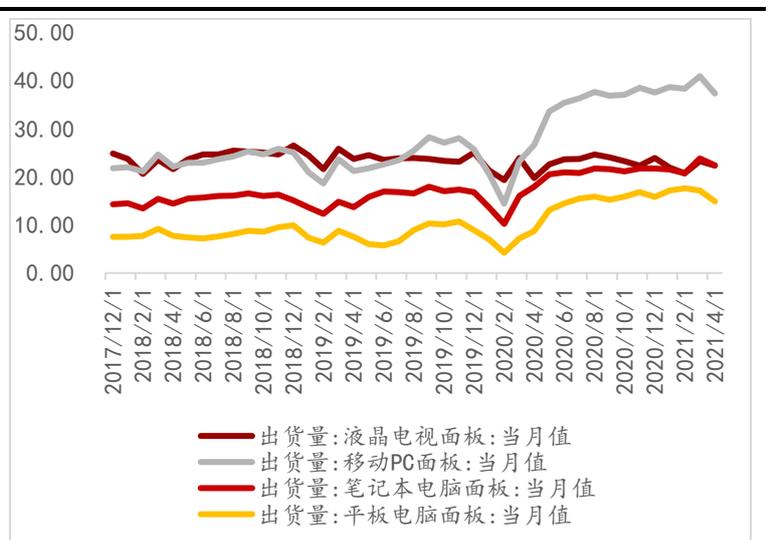
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

普利特: 上海普利特复合材料股份有限公司于2021年6月3日召开第五届董事会第十六次会议, 逐项审议并通过了《关于回购公司股份方案的议案》。根据《公司章程》, 本次回购事项属于董事会审批权限, 经三分之二以上董事出席的董事会会议决议, 无需提交公司股东大会审议。公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划, 拟回购金额为人民币7,500万元至15,000万元, 回购股份价格不超过21.36元/股(含)。按照回购金额下限、回购价格上限测算, 预计可回购股份数量约为3,511,235股, 约占公司总股本的0.35%; 按回购金额上限、回购价格上限测算, 预计可回购股份数量约为7,022,471股, 约占公司总股本的0.69%。回购股份期限为自董事会审议通过本回购方案之日起12个月内, 具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。(资料来源: 公司公告)

彩虹股份: 公司于2021年6月18日召开第九届董事会第十三次会议, 审议通过了《关于变更公司董事会秘书的议案》, 经公司董事长提名, 董事会同意聘任郑涛先生为公司董事会秘书, 任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。公司独立董事对聘任公司董事会秘书的事项发表了同意的独立意见。郑涛先生已取得上海证券交易所董事会秘书资格证书, 其任职资格符合上海证券交易所《股票上市规则》和《上市公司董事会秘书管理办法》等相关规定。(来源: 公司公告)

久日新材: 公司于2021年6月17日召开了公司第四届董事会第十二次会议、第四届监事会第九次会议, 审议通过了《关于开展金融衍生品套期保值业务的议案》, 同意公司及全资子公司天津久源新材料技术有限公司开展金融衍生品套期保值业务, 实现以规避风险为目的的资产保值, 降低汇率波动对公司的影响。公司及全资子公司久源技术拟开展的金融衍生品套期保值业务包括外币远期结售汇、外汇期权等业务, 主要外币币种为美元, 资金来源为公司自有资金, 预计不超过5,000.00万美元(含5,000.00万美元)。该事项无需提交股东大会审批。(来源: 公司公告)

永太科技: 公司聚焦含氟精细化学品主业, 锂电及其他材料类作为公司三大板块之一, 公司将加大该领域的投资, 逐步加强锂电中游产业链电解液及其重要添加剂领域的产品覆盖, 把握新能源市场的需求先机, 提高公司盈利能力, 为公司未来长远发展、高质量发展奠定更加坚实的基础。近日, 公司控股子公司邵武永太高新材料有限公司拟以自筹资金79,419.92万元投资年产20000吨六氟磷酸锂及1200吨相关添加剂和50000吨氢氟酸产业化项目。本项目投资在公司董事会审批权限内, 已经公司第五届董事会第十五次会议审议通过。本项目建设不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组, 不涉及关联交易。(来源: 公司公告)

5 覆盖公司动态跟踪

图表 9: 已覆盖公司动态

公司名称	最新报告 发布时间	公司概况	重要动态跟踪
------	--------------	------	--------

<p>万润股份</p>	<p>2021. 04. 29</p>	<p>万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超15%，子公司三月科技已成功自主研发 OLED 发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。</p>	<p>4月27日晚，万润股份发布了2021年一季度报告。报告期内，公司实现营业收入7.87亿元，同比增长17.69%；实现归属于上市公司股东的净利润1.32亿元，同比增长6.08%；实现基本每股收益0.14元/股，与去年同期持平。</p>
<p>瑞联新材</p>	<p>2021. 4. 27</p>	<p>瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药 CMO/CDMO 业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。</p>	<p>6月9日，公司发布了关于子公司变更经营范围的公告。根据子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司业务发展的需要，拟在蒲城海泰经营范围中增加“危险化学品经营、医学研究和试验发展”等内容，其中前置许可项目“危险化学品经营”蒲城海泰已按照相关规定申领取得前置许可证书——危险化学品经营许可证。</p>
<p>奥来德</p>	<p>2020. 10. 30</p>	<p>奥来德自成立之初便从事有机发光材料产业，目前是国内为数不多的可以自主生产 OLED 终端材料的企业。同时公司也是国内唯一一家6代线 AMOLED 蒸发源设备供应商，成功打破了国外垄断，实现进口替代。公司双主营业务均具有较深的护城河，属 OLED 市场稀缺标的。</p>	<p>2021年4月30日，奥来德发布了2021年一季度报告。报告期内公司实现营业收入1.29亿元，同比增长9.42%；实现归属于上市公司股东的净利润5210.69万元，同比增长15.71%。</p>
<p>光威复材</p>	<p>2021. 03. 30</p>	<p>光威复材是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016年公司与风电巨头 VESTAS 达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。</p>	<p>2021年6月17日，光威复材发布了关于与关联方共同对控股子公司增资暨关联交易的进展公告。公司于2020年10月23日召开的第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于公司与关联方共同对控股子公司增资公司暨关联交易的议案》。由内蒙古光威碳纤有限公司两方股东光威能源新材料有限公司和威海光威集团有限责任公司按照出资比例对内蒙古光威增资20,000万元，其中，光威能源出资12,000万元，光威集团出资8,000万元，具体将根据内蒙古光威项目建设的资金需求分期缴纳出资，本次增资完成后内蒙古光威的注册资本增加至30,000万元。</p>

<p>中航高科</p>	<p>2021. 4. 23</p>	<p>中航高科是中国航空工业集团旗下子公司，是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平，其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力，在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。</p>	<p>2021年5月29日，中航高科发布了关于控股子公司拟增资扩股的公告。公司子公司北京优材百慕航空器材有限公司拟通过公开挂牌方式引进产业投资者和财务投资者进行增资，融资规模不超过21,700万元，增资扩股完成后，本公司持有优材百慕股权比例预计不低于45%，能够通过董事会对其实施控制，因此，优材百慕仍在本公司合并报表范围内。本次交易对公司的影响：1、有助于优材百慕在股权多元化的基础上优化治理结构，进一步增强其内生动力和市场活力，形成较为完善、成熟的公司治理法人结构和运营机制。2、通过增资扩股引入高匹配度、高认同感及高协同性的投资者，有助于优材百慕实现优势融合，进一步拓宽市场通道，提升技术转化能力，丰富产品谱系。3、有助于优材百慕加大核心技术研发及生产能力建设方面的持续性投入，不断提升产品研制水平，为优材百慕高质量快速发展提供资金支持。4、本次优材百慕的增资扩股事宜不会对上市公司整体运营格局造成较大的影响。</p>
<p>濮阳惠成</p>	<p>2021. 1. 18</p>	<p>濮阳惠成成立于2015年挂牌上市，曾先后获得“国家知识产选优势企业”、“河南省创新龙头企业”等称号。公司凭借优秀的研发能力逐步成长为国内领先的顺酐酸酐衍生物生产企业，并通过对产品线的优化和延伸，形成了以功能材料中间体等新产品为代表的全新利润增长点。</p>	<p>2021年6月8日，濮阳惠成发布了关于公司使用部分募集资金向全资子公司增资的公告。公司计划使用募集资金56,889.88万元及其利息(具体金额以结算时为准)向全资子公司福建惠成新材料有限公司增资，用于实施公司向特定对象发行股票募集资金投资项目“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”的建设。上述增资款项中的49,000万元用于增加福建惠成注册资本，其余部分计入资本公积。增资完成后，福建惠成的注册资本为50,000万元，公司仍持有其100.00%股权。</p>

<p>鼎龙股份</p>	<p>2021. 4. 13</p>	<p>鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中，打印复印通用耗材产业方面，公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商，与下游硒鼓等形成较好协同；半导体工艺材料产业方面，公司是国内少数能够独立大规模量产 CMP 抛光垫的领先厂商，尤其是在当前复杂的国际环境下，公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。</p>	<p>2021年4月22日，鼎龙股份发布了2021年第一季度报告。2021年1-3月，公司实现营业收入51,995.52万元，较上年同期增长83.73%；归属于上市公司股东的净利润3,753.82万元，较上年同期增长160.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5,243.39万元，较上年同期增长1592.45%。本报告期公司经营业绩同比显著增长主要系：通用打印耗材业务和鼎汇微电子 CMP 抛光垫业务均实现收入和利润同比双增长，以及新增珠海天路纳入合并报表范围所致。</p>
-------------	--------------------	--	--

资料来源：公司公告，万联证券研究所

6 投资策略及重点推荐

6.1 OLED 材料

6月16日，上交所正式受理了莱特的科创板IPO申请。莱特光电主要从事OLED有机材料的生产、研发和销售，其中以OLED终端材料为公司主要收入来源。且公司是国内首家为大陆面板龙头企业京东方供应OLED发光功能材料并具备自主专利的厂商，也是目前京东方OLED发光功能材料供应商中唯一的国内企业。公司计划通过本次IPO募资十亿元，其中大部分资金将用于OLED终端材料的研发及产业化应用。现阶段，我国在OLED终端材料方面主要依赖海外进口，国内仅个别企业实现了自主生产，作为国内OLED终端材料领军企业，本次莱特光电的上市将有助于其更好地通过资本市场的力量夯实自身生产研发实力，更好地满足下游客户日益增长的需求，同时也能够加快推动我国在OLED终端材料方面的国产替代进程。

6.2 汽车轻量化材料

我国机动车保有量位居全球首位，因此机动车耗能管控及尾气污染治理在如今环保和节能理念逐渐深化，以及在我国在世界面前做出实现“碳中和”承诺的背景下显得愈发重要。汽车轻量化可以有效实现在降低能耗的同时减少尾气污染物排放，因此成为了目前我国及全球汽车的发展趋势。使用轻质材料是汽车轻量化的主要途径之一，近期，中石化“绿色环保汽车轻量化材料技术开发与应用”项目通过了总部鉴定，预示着该项目所开发出的汽车轻量化非金属材料新产品、新技术和新工艺整体已处于国际先进水平，对于我国汽车轻量化非金属材料技术和产业发展也具有十分重要的意义。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、OLED终端材料国产替代化进程不及预期、汽车轻量化材料普及度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场