

宁德时代定增 582 亿电池项目，华阳新材 6 万吨/年 PBAT 项目开工奠基

——新材料板块周观点(08.09-08.15)

强于大市(维持)

2021 年 08 月 16 日

市场回顾:

上周新材料板块上涨 2.08%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，新材料板块领先大盘 1.58 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 61 只上涨，跑赢大盘的有 58 只股票。涨幅前五的分别是合盛硅业(25.25%)、三孚股份(24.38%)、神马股份(24.29%)、新安股份(23.14%)、中天科技(22.43%)；跌幅前五的分别是海优新材(-14.56%)、格林达(-11.14%)、奥克股份(-10.36%)、南大光电(-8.46%)、蓝思科技(-8.03%)。

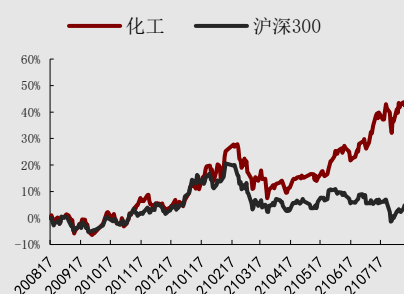
行业热点点评:

锂电材料: 宁德时代近日发布公告，拟募集 582 亿元用于扩张动力与储能电池产能、技术研发投入等项目。此次 582 亿元的募资金额超过宁德时代 2020 年 503 亿元的营业收入，不仅创下了宁德时代上市以来单次融资的新纪录，也将成为迄今 A 股史上最大的民企定增融资。从宁德时代发布的公告来看，所融资金在扣除发行费用后拟全部用于：福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目(四期)、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目(车里湾项目)、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目(二期)、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目、补充流动资金。龙头公司的再融资有望带动锂电池扩产加速，驱动上游设备、原材料等行业景气加速上行。

可降解塑料: 山西华阳新材料股份有限公司 6 万吨/年 PBAT 生物降解新材料暨 2 万吨/年生物降解塑料制品项目，于 8 月 10 日在山西平定开工奠基。该项目建成后将成为华北地区最大的生物降解新材料和塑料制品项目，其中，6 万吨/年 PBAT 新材料项目，采用中科院中科启程公司独有的专利技术，投资 4 亿元，建成后预计年实现销售收入 12 亿元；2 万吨/年塑料制品项目计划投资 1 亿元，建成后可年产一次性塑料袋约 6 亿个，快递袋约 3 亿个，农用地膜约 2 亿平方米，不同规格的餐盒、饮料杯、一次性刀叉勺吸管等约 4 亿套，预计年实现销售收入 5 亿元以上。PBAT 作为可生物降解塑料市场用量最大的基础性原料，既有较好的力学性能，又有较高的延展性、断裂伸长率和优良的生物降解性，可以替代性消减常规塑料对环境造成的影响，具有广阔的市场前景。

风险因素: 投产进程不及预期，产能释放不及预期，下游需求不及预期。

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

IC 载板、封装市场火热，三家上市公司宣布锂电材料投建计划

DMF 市场强势运行，BDO 价格持续上行

大基金二期入股国内光刻胶龙头，金发科技工程塑料产能扩增

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	7
6 投资策略及重点推荐	10
6.1 锂电材料	10
6.2 可降解塑料	10
7 风险因素	10
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(万块)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	7

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨2.08%，同期沪深300指数上涨0.50%，新材料板块领先大盘1.58个百分点。个股方面，板块中97只个股中有61只上涨，跑赢大盘的有58只股票。涨幅前五的分别是合盛硅业（25.25%）、三孚股份（24.38%）、神马股份（24.29%）、新安股份（23.14%）、中天科技（22.43%）；跌幅前五的分别是海优新材（-14.56%）、格林达（-11.14%）、奥克股份（-10.36%）、南大光电（-8.46%）、蓝思科技（-8.03%）。

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）
合盛硅业	25.25	55.63	127.60
三孚股份	24.38	55.67	68.93
神马股份	24.29	12.17	13.92
新安股份	23.14	44.50	27.99
中天科技	22.43	-10.25	9.28
兴发集团	22.05	36.27	31.99
双星新材	21.95	15.66	24.67
东岳硅材	17.85	31.03	17.10
永太科技	17.83	46.57	37.14
广信材料	15.95	10.04	22.03

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）
海优新材	-14.56	-24.03	210.00
格林达	-11.14	-2.99	34.71
奥克股份	-10.36	24.84	19.20
南大光电	-8.46	51.54	64.63
蓝思科技	-8.03	-11.46	24.75
石大胜华	-7.31	2.25	226.99
晶瑞电材	-6.44	29.42	52.00
生益科技	-6.41	9.42	26.72
沪硅产业-U	-6.14	5.87	31.18
奥来德	-5.47	0.31	72.13

资料来源：WIND，万联证券研究所

2 行业热点

设备 | 半导体设备交期又变长，最长达两年

CINNO 讯 8 月 13 日消息，据韩媒报道，往年平均为 3 至 6 个月的半导体设备交期在今年第一季度增加到 10 个月左右，7 月份又平均增加到 14 个月，成为历史最长纪录，部分设备企业交期甚至长达两年以上，交期较短的前制程设备的交期也超过了 1

年。下游半导体的“超级周期”导致各大厂商设备投资增加需求大爆发，但随着半导体供应不足，影响到设备芯片的采购，部分半导体设备的生产也出现了阻碍。据预测，半导体设备的需求增加和供应不足将会持续一段时间。半导体设备材料产业协会3月时表示，今年全球半导体设备投资额有望比前一年增长15.5%，超过700亿美元。明年可能会比今年上升12%，达到800亿美元以上。

宁德时代定增582亿电池项目，锂电化工材料需求暴涨

CINNO 讯 8月13日消息，宁德时代近日发布公告，拟募集582亿元用于扩张动力与储能电池产能、技术研发投入等项目。此次582亿元的募资金额超过宁德时代2020年503亿元的营业收入，不仅创下了宁德时代上市以来单次融资的新纪录，也将成为迄今A股史上最大的民企定增融资。从宁德时代发布的公告来看，所融资金在扣除发行费用后拟全部用于：福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东肇庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期）、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目、补充流动资金。

紧跟“禁塑令”风口！华阳新材6万吨/年PBAT项目开工奠基

化工新材料讯 山西华阳新材料股份有限公司6万吨/年PBAT生物降解新材料暨2万吨/年生物降解塑料制品项目，于8月10日在山西平定开工奠基。该项目建成后将成为华北地区最大的生物降解新材料和塑料制品项目，其中，6万吨/年PBAT新材料项目，采用中科院中科启程公司独有的专利技术，投资4亿元，建成后预计年实现销售收入12亿元；2万吨/年塑料制品项目计划投资1亿元，建成后可年产一次性塑料袋约6亿个，快递袋约3亿个，农用地膜约2亿平方米，不同规格的餐盒、饮料杯、一次性刀叉勺吸管等约4亿套，预计年实现销售收入5亿元以上。

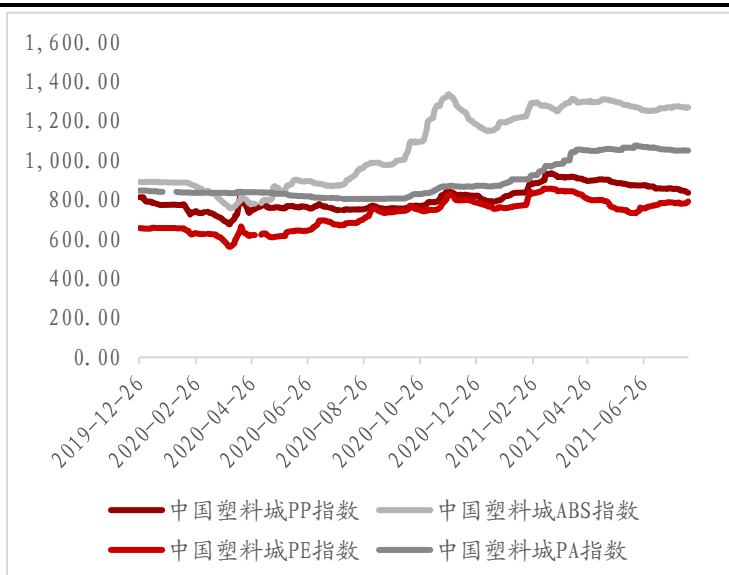
重磅！广东发布重磅制造业高质量发展“十四五”规划

OLEDindustry 讯 8月9日，广东省政府召开发布会，正式发布《广东省制造业高质量发展“十四五”规划》。《规划》指出，“十四五”期间，广东要打造世界先进水平的先进制造业基地和全球重要的制造业创新聚集地、制造业高水平开放合作先行地和国际一流的制造业发展环境高地。对于广东乃至全国高端制造业面临“缺芯少核”的卡脖子问题，《规划》描画了“强芯行动”的详细“广东路径”。明确到2025年，广东半导体及集成电路产业营业收入突破4000亿元，打造我国集成电路产业发展第三极，建成具有国际影响力的半导体及集成电路产业聚集区。其中，广深两市被寄予厚望，在设计、材料制造、芯片制造等多方面分工合作，共同引领全省发展。

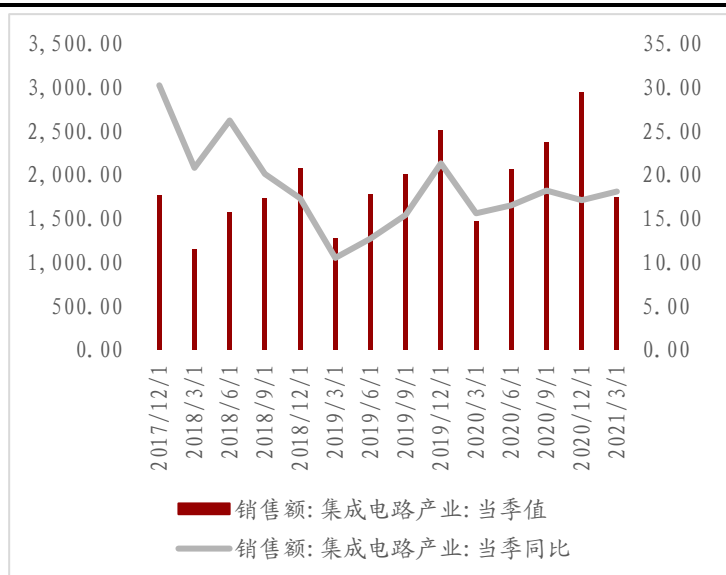
3 行业数据跟踪

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

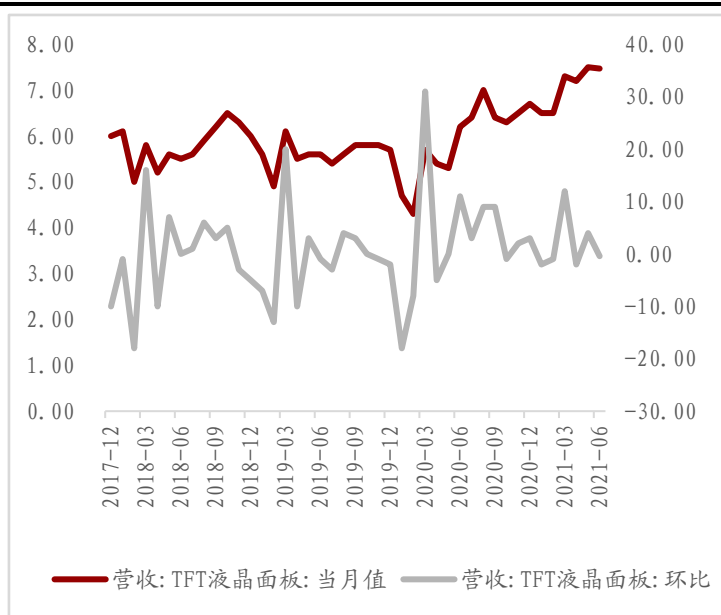


资料来源: WIND, 万联证券研究所



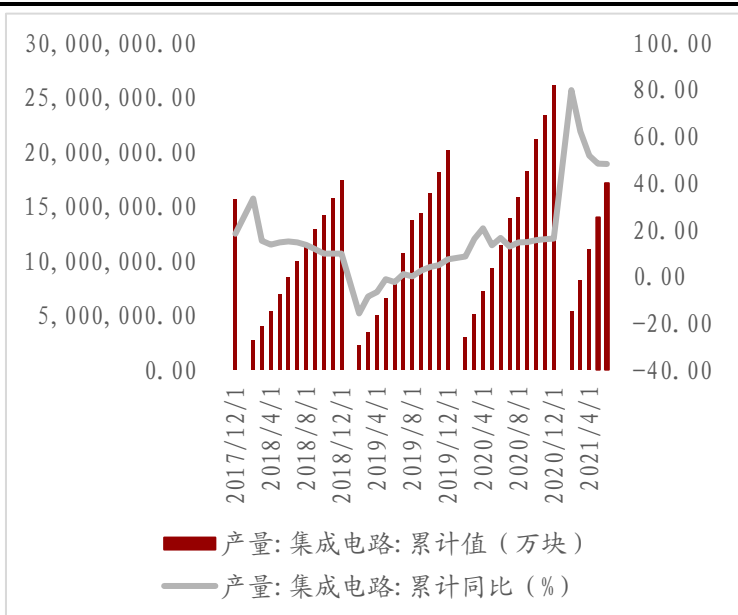
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

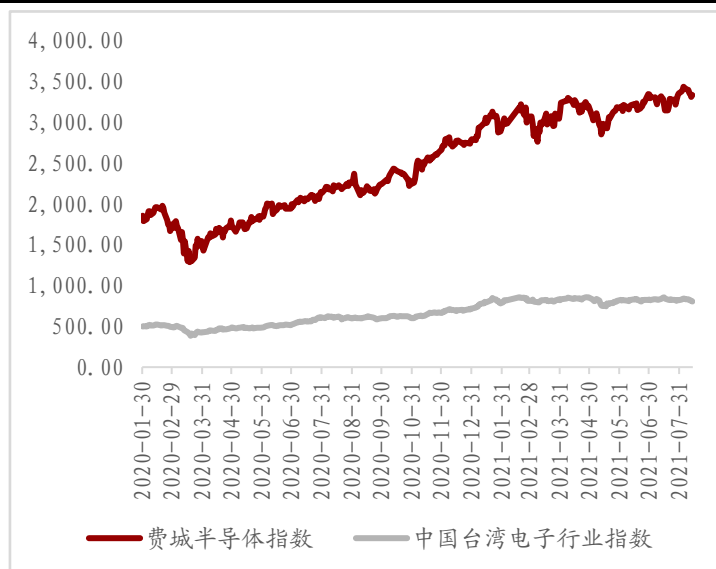
图表6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比



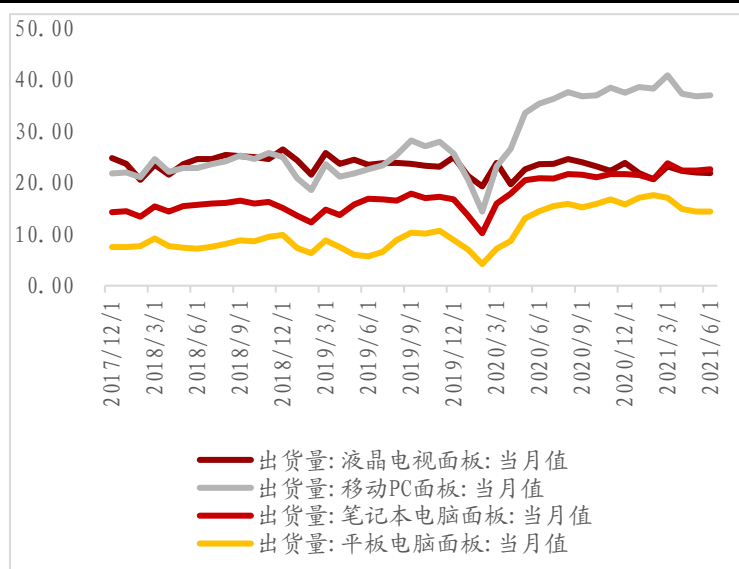
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数

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



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

生益科技: 公司于2021年8月13日发布了2021年上半年年度公告。公司2021年上半年实现营业收入98.32亿元,同比增长42.93%;实现归母净利润14.15亿元,同比增长71.3%。报告期内电子行业延续了2020年的强势反弹并继续增长,其中消费、新能源汽车等应用领域呈爆发式增长,带动PCB需求持续向好,公司各类覆铜板、印制线路板、半固化片产销量均有较大幅度增长,驱动业绩持续增长。(资料来源:公司公告)

新疆众和: 公司于2021年8月12日发布了2021年上半年年度公告。2021年上半年,新疆众和实现营业收入39.93亿元,同比增长70.1%;实现归母净利润3.22亿元,同比增长140.1%。公司业绩大涨得益于积极扩大产能产量、努力满足市场需求,报告期内针对下游市场需求旺盛而产能供给不匹配的状况,公司通过技术改造及工艺改进,积极提升现有各大产品生产能力,实现电极箔、电子铝箔、合金产品销售量1316.95万平方米、0.98万吨、3.74万吨,销量分别同比增长113.14%、18.44%、55.94%。(资料来源:公司公告)

永太科技: 公司于2021年8月12日发布了2021年上半年年度公告。公司2021H1实现营业收入19.76亿元,同比增长24.54%;实现归属上市公司股东净利润为9530万,同比下降54.85%;实现归属上市公司股东扣除非经常性损益净利润1.77亿元,同比上升61.16%。公司锂电材料业务受下游新能源汽车需求驱动量价齐升,医药类、农药类业务稳健发展,促进整体毛利率水平有所提高,主业业绩同比增长较多;而报告期内公司非经常性损益发生亏损8205.62万元,主要系公司持有的股票价格下降产生公允价值变动损失以及子公司退出处置工作产生资产处置损失所致。(资料来源:公司公告)

联泓新科: 公司于2021年8月10日发布了2021年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入38.26亿元,同比增长46.64%;实现归属上市公司股东净利润5.41亿元,同比增长135.82%。公司业绩大涨主要受益于油价提升与EVA板块的高景气景气,该板块上半年满产满销6.48万吨,产品不含税均价同比上涨至19000元/吨,实现营业收入12.35亿元,同比增长高达94.47%。(资料来源:公司公告)

双星新材：公司于2021年8月9日发布了2021年上半年年度公告。公司2021年上半年实现营业收入26.41亿元,同比增长23.1%;实现归属上市公司股东净利润6.04亿元,同比增长160.28%。报告期内,公司积极优化产品结构,将资源更多倾斜到高毛利的新材料业务,尤其光学、光伏膜材端持续发力,驱动盈利能力不断提高,公司主营五大业务板块毛利率均实现上涨,销售净利率达23%,与去年同期相比实现翻倍。(资料来源:公司公告)

飞凯材料：公司于2021年8月9日发布了2021年上半年年度公告。2021H1公司营业收入12.03亿元,同期增长45.01%;归母净利润1.68亿元,同期增长52.25%。随着我国疫情得到有效控制,全球供应链需求向国内转移,公司各板块下游市场需求大幅增加,其中半导体材料、紫外固化材料、有机合成医药中间体产品板块市场需求旺盛,均实现30%以上的营收同比增长。屏幕显示材料板块则受益于国产化率持续提升和国内面板产能持续增加,以及公司新产品面板用光刻胶业务的大幅增长,营收同比增长高达56.77%。(资料来源:公司公告)

凯盛科技：公司于2021年8月9日发布了2021年上半年年度公告。2021年上半年,凯盛科技实现营业收入33.85亿元,同比增长70.11%;实现归母净利润8408.7万元,同比增长78.45%。业绩大涨主要系于新型显示与应用材料两大板块齐头并进,报告期内公司板电脑显示模组领域市场占有率上升到约17%,笔记本电脑显示模组领域成功导入国际知名客户代工新业务, AIOT显示模组领域成功进入世界顶级智能语音客户采购体系,有望成为新的利润增长点;应用材料板块产品产销量同比增长30%左右,电熔氧化锆、稳定锆、球形石英粉订单量均大幅增加。(资料来源: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
万润股份	2021. 04. 29	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。	万润股份于 2021 年 07 月 16 日发布了 2021 年限制性股票激励计划。公司计划通过定向发行 A 股普通股股票对公司在任的公司部分董事、高级管理人员、总经理助理、中层管理人员、核心科技与业务人员、科技与业务骨干共计 621 人进行激励，本计划拟授予的限制性股票数量为 2,165 万股，占本计划草案公告时公司股本总额 90,913.3215 万股的 2.3814%。
瑞联新材	2021. 4. 27	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。	8 月 3 日，瑞联新材发布了关于选举董事长、副董事长、各专门委员会委员、监事会主席并聘任高级管理人员的公告。公司第三届董事会成员已经 2021 年第三次临时股东大会选举产生，董事会选举刘晓春先生为第三届董事会董事长，选举高仁孝先生为公司第三届董事会副董事长，任期自第三届董事会第一次会议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。聘任高级管理人员方面，董事会同意继续总经理、副总经理、财务总监、总经理助理各位置的原有聘任，除了陈谦先生辞去公司副总、董秘职务外，其他高管皆成功续聘。
奥来德	2020. 10. 30	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。	2021 年 8 月 4 日，奥来德发布了关于在手订单的说明公告。截止公告披露日，公司蒸发源设备在手订单达 4.935 亿元，将在未来三年内分别确认收入，其中重庆京东方与武汉华星为公司蒸发源板块最大客户，分别贡献 1.92 亿元与 1.88 亿元的订单合同。公司取得客户出具的最终验收报告后确认收入，收入确认存在一定滞后性，自合同签订至客户最终验收间隔一年至两年左右。

光威复材	2021.03.30	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。	2021 年 7 月 12 日晚，光威复材发布了 2021 年半年度业绩预告。公司上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 42,208 万元—43,966 万元，同比增长 20%-25%。报告期内，公司各板块业务保持健康发展，营业收入较上年同期增长约 28%。其中，碳纤维（含织物）业务稳定成长，收入较上年同期增长约 26%；预浸料业务受益于风电预浸料订单贡献，收入较上年同期增长约 114%；风电碳梁业务受原材料供应紧张影响产品交付不足，收入较上年同期基本持平。
中航高科	2021.4.23	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。	2021 年 7 月 17 日，中航高科发布关于 公司股东集中竞价减持股份结果的公告。截至 2021 年 7 月 16 日公司大股东中国航发航材院已通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份 13,899,925 股，占公司总股本的 0.9978%，减持价格区间为 27.98 - 32.26 元/股。
濮阳惠成	2021.1.18	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。	8 月 13 日，公司发布 2021 年上半年年度公告。报告期内公司实现营业收入 6.1 亿元，同比增长 51.68%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比增长 21.54%。其中，顺酐酸酐衍生物板块贡献营收 4.16 亿，同比增长 55.83%；功能材料中间体板块贡献营收 0.764 亿元，同比增长 87.40%。在建项目方面，“2 万吨功能材料项目”已经达到预定可使用状态，该项目子项目“年产 3,000 吨新型树脂材料氢化双酚 A 项目”亦达到预定可使用状态，公司产能进一步提升，规模优势增长，产品和客户结构不断优化。
鼎龙股份	2021.4.13	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。	2021 年 7 月 17 日，鼎龙股份发布限售股份上市流通提示性公告。限售股东何泽基持有的限售期为 60 个月的 1,268,174 股将于 2021 年 7 月 19 日起上市流通，占公司股本总额的比例为 0.14%。本次解除限售后，公司 2016 年重大资产重组中发行股份购买资产所剩余未解除限售股份为 3,366,000 股。

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 锂电材料

宁德时代近日发布公告，拟募集582亿元用于扩张动力与储能电池产能、技术研发投入等项目。此次582亿元的募资金额，超过宁德时代2020年503亿元的营业收入，不仅创下了宁德时代上市以来单次融资的新纪录，也将成为迄今A股史上最大的民企定增融资。从宁德时代发布的公告来看，所融资金在扣除发行费用后拟全部用于：福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期、江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）、宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）、宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期）、宁德时代新能源先进技术研发与应用项目、补充流动资金。龙头公司的再融资有望带动电池扩产加速，驱动上游设备、原材料等行业景气加速上行。

6.2 可降解塑料

山西华阳新材料股份有限公司6万吨/年PBAT生物降解新材料暨2万吨/年生物降解塑料制品项目，于8月10日在山西平定开工奠基。该项目建成后将成为华北地区最大的生物降解新材料和塑料制品项目，其中，6万吨/年PBAT新材料项目，采用中科院中科启程公司独有的专利技术，投资4亿元，建成后预计年实现销售收入12亿元；2万吨/年塑料制品项目计划投资1亿元，建成后可年产一次性塑料袋约6亿个，快递袋约3亿个，农用地膜约2亿平方米，不同规格的餐盒、饮料杯、一次性刀叉勺吸管等约4亿套，预计年实现销售收入5亿元以上。PBAT作为可生物降解塑料市场用量最大的基础性原料，既有较好的力学性能，又有较高的延展性、断裂伸长率和优良的生物降解性，可以替代性消减常规塑料对环境造成的影响，具有广阔的市场前景。

7 风险因素

投产进程不及预期，产能释放不及预期，下游需求不及预期。

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