

下游需求旺盛，锂盐价格持续上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——制造行业周报（20210813）

❖ 周报观点：下游需求旺盛，锂盐价格持续上涨

8月份以来，碳酸锂和氢氧化锂价格加速上行，月内，碳酸锂价格上涨13.48%至10.1万元/吨，氢氧化锂价格上涨15.15%至11.4万元/吨。碳酸锂和氢氧化锂进入8月份价格开始跳涨一方面是因为下游需求十足，导致供给紧张；另一方面则是因为上半年部分企业有存量锂辉石，在一定程度上缓解了产品价格上涨压力。我们认为下游新能源汽车景气度持续提升，碳酸锂和氢氧化锂供给紧张的形势仍将延续，锂盐价格有望维持高位甚至继续创新高。在此背景下，盐湖提锂技术的重要程度再一次被凸显。我国虽然锂矿储量占全球第四，但80%是以盐湖的形式存在，大力发展盐湖提锂技术能够降低我国对锂矿资源的进口依赖度，避免在新能源汽车的发展中受制于人。目前我国盐湖提锂技术全球领先，但盐湖提锂规模仍然较小，提锂技术仍有提升空间，未来随着盐湖提锂技术的提升以及成本的降低，盐湖提锂有望成为我国锂矿资源的主要来源。建议关注业绩放量的锂矿企业以及产能和技术占据优势的盐湖提锂企业。相关标的：天齐锂业、赣锋锂业、天华超净、盐湖股份、西藏矿业等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数下跌3.57%，电力设备及新能源指数下跌3.67%，在29个行业中排名第22位。子行业中，只有综合能源设备上涨，储能、电池综合服务、锂电设备跌幅居前。涨幅前三的上市公司分别为：英博尔（15.71%）、ST八菱（14.68%）、天齐锂业（14.53%）；跌幅前三的上市公司分别为：翔丰华（-18.84%）、星云股份（-18.75%）、孚能科技（-17.33%）。

❖ 行业动态

千亿规模新增37座加氢站，北京市氢能产业发展实施方案（07week 氢能）；上半年全球纯电动车型TOP10榜单公布，四款中国车型上榜（建约车评）；工信部：将推动取消汽车限购措施（建约车评）；宁德时代将与四川发展深化合作（建约车评）；“换电站建设规范”发布（电动知家）；河北规划2022年氢能产业链产值达150亿元（氢云链）。

❖ 公司动态

石大胜华（603026）：2021年上半年，公司实现营业收入36.46亿元，同比增长110.18%；实现归属于上市公司股东的净利润5.91亿元，同比增长1499.39%。

风险提示：政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

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

📌 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 | 2021/8/20

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📌 联系人

吴灿
证书编号：S1100121070005
wucan@cczq.com

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：下游需求旺盛，锂盐价格持续上涨	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：千亿规模新增 37 座加氢站，北京市氢能产业发展实施方案	6
2.4 公司新闻：石大胜华上半年净利润同比增长 15 倍	8
三、产业链关键材料价格	10
3.1 新能源汽车产业链价格	10
3.2 光伏产业链价格	12
风险提示	13

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

一、要闻汇总

川财观点：下游需求旺盛，锂盐价格持续上涨

新能源汽车：8月份以来，碳酸锂和氢氧化锂价格加速上行，月内，碳酸锂价格上涨13.48%至10.1万元/吨，氢氧化锂价格上涨15.15%至11.4万元/吨。碳酸锂和氢氧化锂进入8月份价格开始跳涨一方面是因为下游需求十足，导致供给紧张；另一方面则是因为上半年部分企业有存量锂辉石，一定程度上缓解了涨价压力。我们认为下游新能源汽车景气度持续提升，碳酸锂和氢氧化锂供给紧张的形势仍将延续，锂盐价格有望维持高位甚至继续创新高。在此背景下，盐湖提锂技术的重要程度再一次被凸显。我国虽然锂矿储量占全球第四，但80%是以盐湖的形式存在，大力发展盐湖提锂技术能够降低我国对锂矿资源的进口依赖度，避免在新能源汽车的发展中受制于人。目前我国盐湖提锂技术全球领先，但盐湖提锂规模仍然较小，提锂技术仍有提升空间，未来随着盐湖提锂技术的提升以及成本的降低，盐湖提锂有望成为我国锂矿资源的主要来源。建议关注业绩放量的锂矿企业以及产能和技术占据优势的盐湖提锂企业。相关标的：天齐锂业、赣锋锂业、天华超净、盐湖股份、西藏矿业等。

二、市场表现

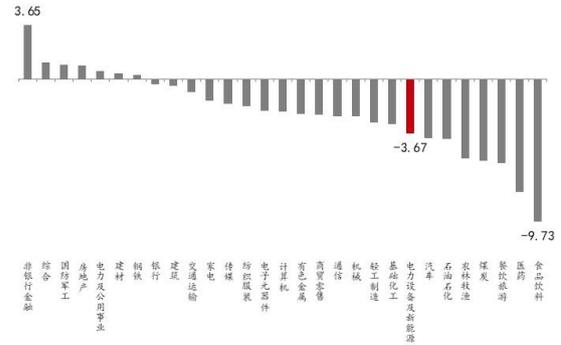
2.1 行业表现比较

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	4,769	-3.57
000016.SH	上证50	3,073	-4.51
000001.SH	上证综指	3,427	-2.53
399001.SZ	深证成指	14,254	-3.69
399006.SZ	创业板指	3,193	-4.55
CI005011.WI	电力设备及新能源	12,175	-3.67
涨幅排名		22/29	

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 22 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/%
300681.SZ	英搏尔	90.46	15.71%	300890.SZ	翔丰华	51.13	-18.84%
002592.SZ	ST八菱	9.61	14.68%	300648.SZ	星云股份	64.27	-18.75%
002466.SZ	天齐锂业	117.70	14.53%	688567.SH	孚能科技	36.6	-17.33%
300745.SZ	欣锐科技	37.14	10.83%	300438.SZ	鹏辉能源	30.04	-15.78%
603026.SH	石大胜华	248.50	9.48%	600733.SH	北汽蓝谷	10.82	-15.20%
603659.SH	璞泰来	155.08	7.69%	300068.SZ	南都电源	14.16	-14.95%
000625.SZ	长安汽车	22.44	7.06%	300568.SZ	星源材质	41.5	-13.18%
002709.SZ	天赐材料	126.60	5.84%	300484.SZ	蓝海华腾	16.72	-12.92%
002249.SZ	大洋电机	8.54	5.82%	002196.SZ	方正电机	9.33	-12.56%
688116.SH	天奈科技	169.02	5.44%	300224.SZ	正海磁材	13.27	-12.47%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：千亿规模新增 37 座加氢站，北京市氢能产业发展实施方案

千亿规模新增 37 座加氢站，北京市氢能产业发展实施方案：8 月 16 日，北京市经济和信息化局发布关于印发《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》的通知。在阶段目标上，通知中表示，将以冬奥会和冬残奥会重大示范工程为依托，2023 年前，实现氢能技术创新“从 1 到 10”的跨越，培育 5-8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现产业链产业规模突破 500 亿元，减少碳排放 100 万吨。交通运输领域，推广加氢站及加油加气合建站等灵活建设模式，力争建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆；分布式供能领域，在京津冀区域开展氢能与可再生能源耦合示范项目，推动在商业中心、数据中心、医院等场景分布式供电/热电联供的示范应用；开展绿氨、液氢、固态储供氢等前沿技术攻关，实现质子交换膜、压缩机等氢能产业链关键技术突破，全面降低终端应用成本超过 30%。2025 年前，具备氢能产业规模化推广基础，产业体系、配套基础设施相对完善，培育 10-15 家具有国际影响力的产业链龙头企业，形成氢能产业关键部件与装备制造产业集群，建成 3-4 家国际一流的产业研发创新平台，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，减少碳排放 200 万吨。交通运输领域，探索更大规模加氢站建设的商业模式，力争完成新增 37 座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆；分布式供能领域，在京津冀范围探索更多应用场景供电、供热的商业化模式，建设“氢进万家”智慧能源示范社区，累计推广分布式发电系统装机规模 10MW 以上；建设绿氨、液氢、固态储供氢等应用示范项目，实现氢能全产业链关键材料及部件自主可控，经济性能指标达到国际领先水平。（OFweek 氢能）

上半年全球纯电动车型 TOP10 榜单公布，四款中国车型上榜：8 月 19 日，据外媒 EV VOLUMES 公布，上半年全球纯电动汽车 TOP10 车型：特斯拉 Model 3 以 24.4 万台的销量名列第一；五菱宏光 MINI 销量 18.2 万台，位列第二；特斯拉 Model Y 销量 13.8 万台，位列第三。另外，比亚迪汉 EV 位列第四，长城欧拉 R1 位列第七，广汽埃安 S 位列第十。（建约车评）

工信部：将推动取消汽车限购措施：8 月 19 日，工信部工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚，在中国汽车新消费论坛发表演讲中表示：工信部将完善政策措施，促进汽车消费，推动各地取消汽车限购措施，推动汽车产业和消费双升级。（建约车评）

宁德时代将与四川发展深化合作：8 月 18 日，宁德时代与四川发展签署战略

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

合作框架协议。四川发展是四川省唯一的国有资本运营公司。根据协议，宁德时代将与四川发展及 6 家控股公司，在储能、充换电设施、航空动力研发、上游材料一体化、智能矿山采掘、零部件供应、商用车电动化等领域开展合作。（建约车评）

特斯拉在北美交付周期已大幅延长至 4 个月以上：今年第二季度，特斯拉共交付了超过 20.12 万辆汽车，同比增长 144%，交付量创公司纪录最高水平。但尽管如此，特斯拉仍无法满足北美用户高涨的热烈需求。目前，特斯拉北美客户普遍反映订单交付延期。从特斯拉客户反映的交付延期情况来看，特斯拉在北美市场已经严重供不应求，多数热门车型的交付周期已翻倍，最紧俏车型的交付周期甚至已经延长到了超过 32 周。（wind）

2025 年成都具备条件小区实现电动汽车公用充电桩全覆盖：近日，记者从成都市经信局获悉，为进一步加快和规范成都市居民小区充电设施建设，成都市经信局等七部门联合制定了《成都市居民小区电动汽车充电设施建设管理实施细则》，细则表示到 2025 年，成都具备建设条件的既有小区实现公用桩全覆盖。（wind）

宁德时代将与上海在新能源领域深化合作：8 月 18 日，上海市政府与宁德时代签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在新能源领域全面深化合作，推进宁德时代（上海）创新中心及国际功能总部、高端制造基地、未来能源研究院等相关项目落地。其中，全球创新中心将聚焦“先进材料创新”、“结构设计创新”、“极限制造创新”和“商业模式创新”等创新体系开展业务布局，并承担相关国际业务功能；未来能源研究院将与上海交通大学合作，打造“科研创新”和“人才培养”相结合的前沿平台，攻关一批面向未来的新能源领域前瞻性技术；高端制造基地将依托宁德时代最新生产制造技术，在临港新片区打造绿色、高效的智能工厂。（建约车评）

小鹏汽车肇庆工厂二期动工，整车设计年产能将达 20 万辆：8 月 18 日，小鹏智能新能源汽车二期项目在肇庆市高新区正式签约暨动工。该项目将通过增资扩产、提质增效等方式进行建设。项目达产后，肇庆智造基地整车设计年产能将从 10 万辆提高到 20 万辆。（wind）

2021 款几何 C 正式上市，12.98 万起：8 月 17 日晚间，2021 款几何 C 正式上市。新车共推出 400km 和 550km 两个续航版本 5 款车型，综合补贴后售价为 12.98-18.28 万元。新车作为年度改款车型，针对配置进行了升级，外观内饰变化不大。（电动知家）

“换电站建设规范”发布：8 月 17 日，中国汽车工业协会官网发布了关于《电动乘用车共享换电站建设规范》团体标准征求意见的通知，针对换电平台和装

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

置技术要求、电池包通信协议、车辆识别系统要求等多个方面发布征求意见稿。
(电动知家)

2021 上半年美国电动汽车注册量翻番至 21.4 万辆，特斯拉占三分之二：2021 年上半年，美国的电动汽车注册量与去年同期相比增加了一倍多，为 21.4111 万辆，占有新车注册量的 2.5%。特斯拉电动汽车注册量占据了美国电动汽车总注册量的约三分之二。其中，Model Y 的注册量为 81802 辆，同比增长 708.88%；Model 3 的注册量为 56755 辆，同比增长 8.4%。(wind)

氢能产业化东风渐强，河北规划 2022 年氢能产业链产值达 150 亿元：日前，河北省印发《河北省氢能产业发展“十四五”规划》。《规划》提出，“十四五”期间，河北省产业规模显著提升。到 2022 年，氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产，氢能产业链年产值达到 150 亿元。到 2025 年，培育国内先进的企业 10—15 家，氢能产业链年产值达到 500 亿元。(氢云链)

2.4 公司新闻：石大胜华上半年净利润同比增长 15 倍

石大胜华 (603026)：2021 年上半年，公司实现营业收入 36.46 亿元，同比增长 110.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.91 亿元，同比增长 1499.39%。

星源材质 (300568)：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.21 亿元，同比增长 143.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 56.39%。

厚普股份 (300471)：2021 年上半年，公司实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 119.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 1667.66 万元，同比增长 156.07%。

万马股份 (002276)：2021 年上半年，公司实现营业收入 56.10 亿元，同比增长 44.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 6157.34 万元，同比增长 20.89%。

格林美 (002340)：公司与孚能科技(赣州)股份有限公司于近日签署了《关于建设废旧动力电池及电池废料绿色处理产业链的战略合作框架协议》，格林美与孚能科技决定联合各方优势，共同构建废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、三元材料再造、动力电池梯级利用的绿色产业链。

横店东磁 (002056)：2021 年上半年，公司实现营业收入 56.91 亿元，同比增长 79.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.46 亿元，同比增长 58.90%。

鸿达兴业 (002002)：2021 年上半年，公司实现营业收入 35.27 亿元，同比增

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

长 34.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.91 亿元，同比增长 138.39%。

寒锐钴业（300618）：2021 年上半年，公司实现营业收入 20.80 亿元，同比增长 100.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.56 亿元，同比增长 473.98%。

中材科技（002080）：2021 年上半年，公司实现营业收入 93.59 亿元，同比增长 22.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.47 亿元，同比增长 103.19%。

英博尔（300681）：2021 年上半年，公司实现营业收入 3.13 亿元，同比增长 121.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 1670.83 万元，同比增长 317.94%。

正海磁材（300224）：2021 年上半年，公司实现营业收入 14.63 亿元，同比增长 77.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，同比增长 127.88%。

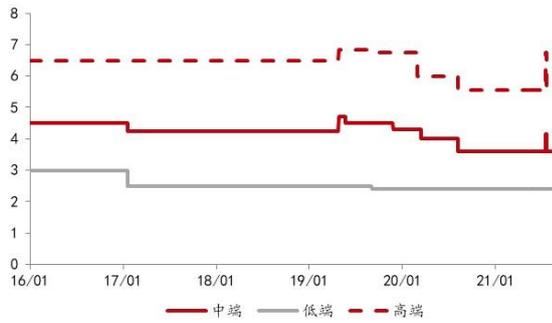
华友钴业（603799）：2021 年上半年，公司实现营业收入 142.94 亿元，同比增长 57.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.68 亿元，同比增长 319.91%。

蔚蓝锂芯（002245）：公司全资子公司天鹏电源与博世签订文件，2022 年度公司将为博世供货 8700 万颗 18650 三元圆柱锂电池，本次订单数约占天鹏电源目前锂电池产能的 21%，占天鹏电源预计明年产能的 12%。天鹏电源 2020 年向博世销售金额为 5103 万元，2021 年上半年约 9500 万元，此次订单按照目前价格估计约为 9585 万美元。

三、产业链关键材料价格

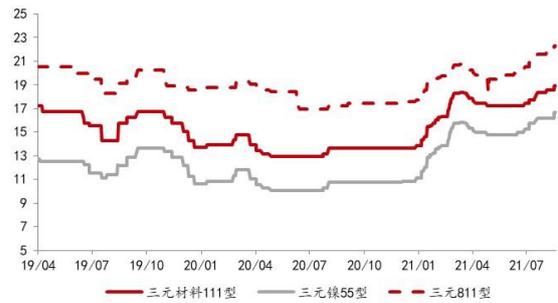
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



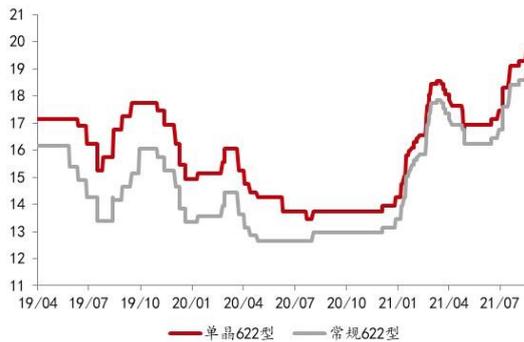
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



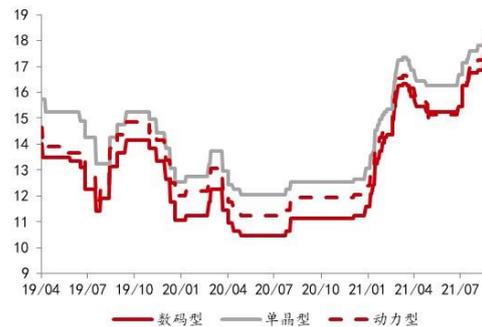
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



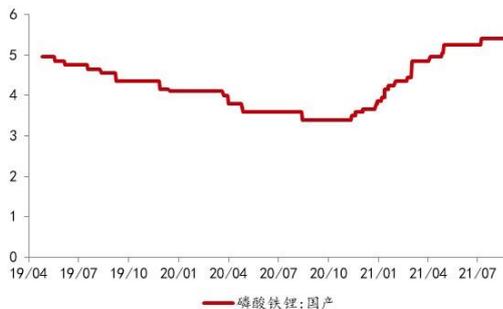
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



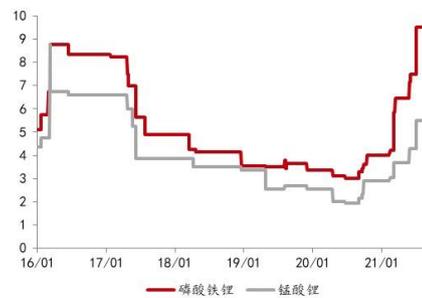
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



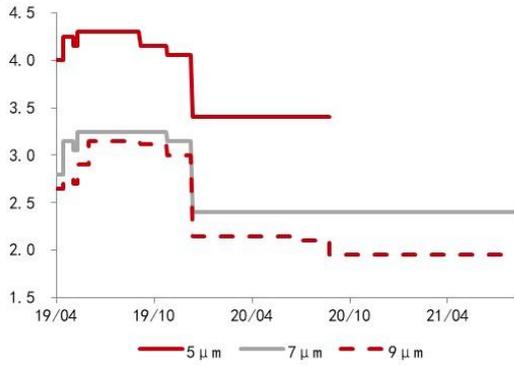
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 电解液价格



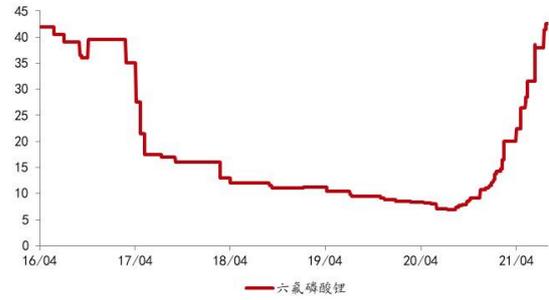
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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



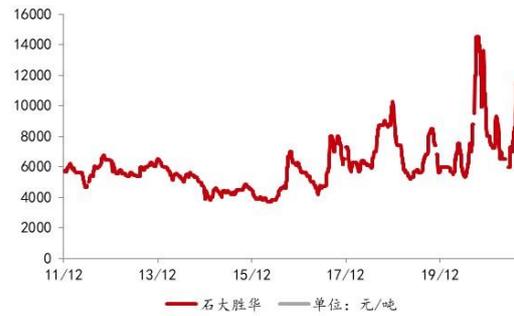
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



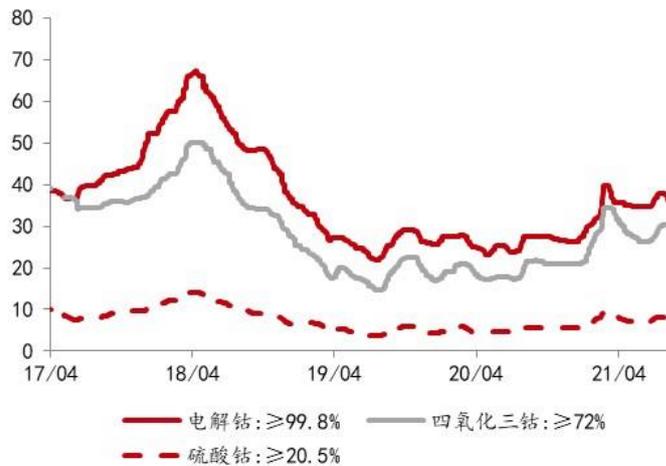
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

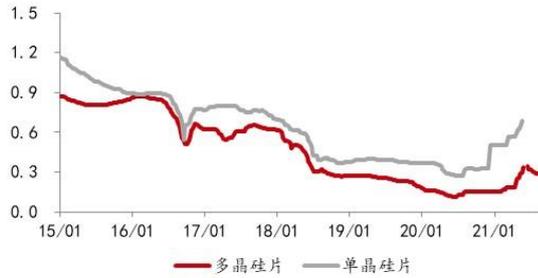
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

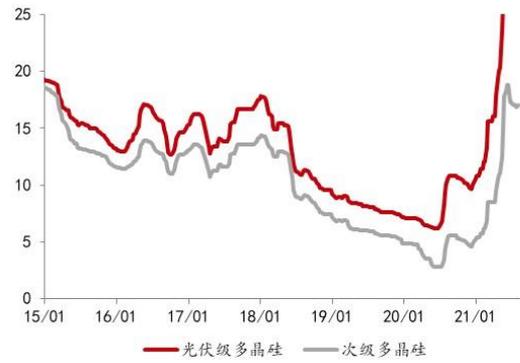
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



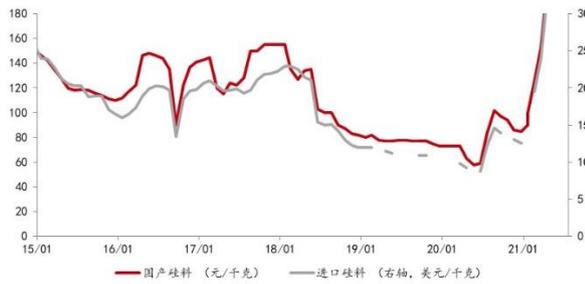
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



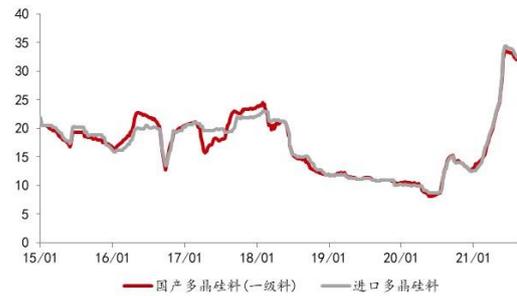
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

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业发展。

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