



❖ 周报观点：首批示范城市群名单相继出台，燃料电池汽车迎发展元年

8月26日，上海市经信委发布，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复上海燃料电池汽车示范应用城市群为首批示范城市群。目前，北京、上海两地已经官宣获批示范城市群，从规划来看，北京规划到2023年京津冀区域氢燃料电池产业累计产业规模突破500亿元，到2025年突破1000亿元，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。上海初步建立了《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025年）》等保障体系，规划建设加氢站接近100座，形成产出规模近1000亿元，推广燃料电池汽车接近10000辆。随着首批示范城市群名单逐步出台，获批的城市群的氢燃料电池产业链在国家和地方政府扶持政策下，将会快速实现技术进步、成本下降，加速燃料电池汽车商业化进程。建议关注氢能及燃料电池相关产业链：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、腾龙股份、长城汽车等。

❖ 市场表现

本周沪深300指数上涨1.21%，电力设备及新能源指数上涨7.25%，在29个行业中排名第4位。子行业中，电池综合服务和太阳能板块涨幅居前，锂电设备是唯一下跌的板块。涨幅前五的上市公司分别为：盛屯矿业（30.35%）、小康股份（28.85%）、德方纳米（28.44%）、科力远（21.46%）、湘潭电化（20.53%）；跌幅前五的上市公司分别为：盛弘股份（-18.25%）、均胜电子（-16.76%）、科士达（-12.34%）、法拉电子（-10.83%）、大富科技（-10.33%）。

❖ 行业动态

上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批（氢能联盟CHA）；

工信部：将尽快推动钠离子电池市场化应用（建约车评）；

奥迪发布Vorsprung 2030战略（建约车评）；

Model 3成为第一款累计销量超过100万辆的电动汽车（wind）；

美国批准向华为出售汽车芯片（电动知家）

工信部：开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关（wind）。

❖ 公司动态

恩捷股份（002812）：2021年上半年，公司实现营业收入33.94亿元，同比增长135.58%；实现归属于上市公司股东的净利润10.50亿元，同比增长226.76%。

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	2021/8/27

👤 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：首批示范城市群名单相继出台，燃料电池汽车迎发展元年	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：上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批	6
2.4 公司新闻：恩捷股份上半年实现净利润 10.50 亿元	8
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	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	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：首批示范城市群名单相继出台，燃料电池汽车迎发展元年

氢燃料电池：8月26日，上海市经信委发布，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复上海燃料电池汽车示范应用城市群为首批示范城市群。目前，北京、上海两地已经官宣获批示范城市群，从规划来看，北京规划到2023年京津冀区域氢燃料电池产业累计产业规模突破500亿元，到2025年突破1000亿元，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。上海初步建立了《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025年）》等保障体系，规划建设加氢站接近100座，形成产出规模近1000亿元，推广燃料电池汽车接近10000辆。随着首批示范城市群名单逐步出台，获批的城市群的氢燃料电池产业链在国家和地方政府扶持政策下，将会快速实现技术进步、成本下降，加速燃料电池汽车商业化进程。建议关注氢能及燃料电池相关产业链：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、腾龙股份、长城汽车等。

新能源汽车：8月25日，工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第4815号（工交邮电类523号）提案称，将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持。同时，根据国家政策和产业动态，结合相关标准研究有关钠离子电池行业规范政策，引导产业健康有序发展。科技部将在“十四五”期间实施“储能与智能电网技术”重点专项，并将钠离子电池技术列为子任务，以进一步推动钠离子电池的规模化、低成本化，提升综合性能。我们认为钠离子电池低温稳定性、热稳定性、安全性方面具有比较优势，其能够作为锂电池的有效补充，且由于钠离子储量丰富，钠离子电池的推广应用在一定程度上也能够缓解锂资源短缺问题，具有一定的战略意义。未来随着国内钠电池产业链的逐渐完善和技术的不断进步，钠离子电池商业化应用将会加速，其在电动工具等领域或能形成替代。建议关注钠离子电池相关产业链：宁德时代、欣旺达、圣阳股份、中国长城、华阳股份等。

二、市场表现

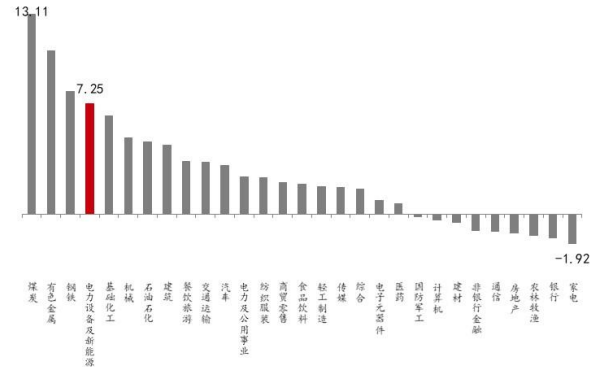
2.1 行业表现比较

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	4,827	1.21
000016.SH	上证50	3,123	1.64
000001.SH	上证综指	3,522	2.77
399001.SZ	深证成指	14,437	1.29
399006.SZ	创业板指	3,257	2.01
CI005011.WI	电力设备及新能源	13,058	7.25
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/%
600711.SH	盛屯矿业	11.64	30.35%	300693.SZ	盛弘股份	41.2	-18.25%
601127.SH	小康股份	72.88	28.85%	600699.SH	均胜电子	21.6	-16.76%
300769.SZ	德方纳米	410.10	28.44%	002518.SZ	科士达	34.46	-12.34%
600478.SH	科力远	7.98	21.46%	600563.SH	法拉电子	176	-10.83%
002125.SZ	湘潭电化	13.15	20.53%	300134.SZ	大富科技	9.38	-10.33%
002340.SZ	格林美	13.40	17.85%	300141.SZ	和顺电气	12.38	-9.90%
600213.SH	亚星客车	9.04	17.25%	300068.SZ	南都电源	12.89	-8.97%
603026.SH	石大胜华	289.20	16.38%	688559.SH	海目星	52.3	-8.39%
002091.SZ	江苏国泰	14.15	15.51%	601689.SH	拓普集团	35.15	-8.01%
300224.SZ	正海磁材	15.20	14.54%	300037.SZ	新宙邦	101.07	-7.74%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2.3 行业新闻：上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批

上海牵头氢燃料电池汽车示范城市群正式获批：8月26日，上海市经信委发布，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局正式批复上海燃料电池汽车示范应用城市群为首批示范城市群。上海积极响应国家五部委《关于开展燃料电池汽车示范推广的通知》文件要求，牵头积极开展燃料电池汽车示范应用城市群申报有关工作。立足带头引领、放眼全国，大力落实长三角一体化战略，联合江苏省苏州市、南通市、浙江省嘉兴市、山东省淄博市、宁夏宁东能源化工基地、内蒙古自治区鄂尔多斯市等6个城市（区域）共同组建“1+6”上海城市群，形成长三角联动、产业链协同、“中长途+中重载”应用场景聚焦的燃料电池汽车城市群示范新模式，聚焦突破一批核心部件、推出一批高端产品、形成一批中国标准，打造产业规模最大、体制环境最优、整体竞争力最强的燃料电池汽车产业集群。（氢能联盟 CHA）

氢云科技与北京能源协会签署氢能战略合作协议：2021年8月25日，北京氢云新能源科技有限公司与北京能源协会节能减排专业委员会签订战略合作协议，双方将以各自优势为基础，在氢能源等领域开展务实合作。根据协议，北京能源协会节能减排专业委员会将在绿色梯度地热能、电解水制氢、固态储氢等核心技术领域与氢云科技开展合作。此外，双方还围绕氢能发展规划和布局、氢燃料电池汽车解决方案等进行深度交流。（氢云链）

工信部：将尽快推动钠离子电池市场化应用：8月25日，工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第4815号（工交邮电类523号）提案称，将组织有关标准研究机构适时开展钠离子电池标准制定，并在标准立项、标准报批等环节予以支持。同时，根据国家政策和产业动态，结合相关标准研究有关钠离子电池行业规范政策，引导产业健康有序发展。科技部将在“十四五”期间实施“储能与智能电网技术”重点专项，并将钠离子电池技术列为子任务，以进一步推动钠离子电池的规模化、低成本化，提升综合性能。此外，有关部门将支持钠离子电池加速创新成果转化，支持先进产品量产能力建设。同时，根据产业发展进程适时完善有关产品目录，促进性能优异、符合条件的钠离子电池在新能源电站、交通工具、通信基站等领域加快应用；通过产学研协同创新，推动钠离子电池全面商业化。（建约车评）

市场监管总局：规范新能源汽车检测收费，禁止混合标价或捆绑销售：8月26日，市场监管总局网站消息，市场监管总局近日发布《关于规范新能源汽车检测收费的公告》，公告明确，各机动车检测机构要严格按照《价格法》《关于商品和服务实行明码标价的规定》等有关规定，规范价格收费行为。对于可分解为多个项目和标准的服务，应当明确标示每一个项目和标准，禁止混合标价

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

或者捆绑销售。对机动车检测不区分环保检测、安全检测等具体服务项目，采取打包收费、“一口价”等收费形式的，属于捆绑销售，违反明码标价相关规定。（wind）

奥迪发布 Vorsprung 2030 战略：8月25日，奥迪集团在德国英戈尔施塔特正式发布“Vorsprung（飞跃）2030”战略，并表示，未来12年内，奥迪将完成全面的电动化转型。2022年，奥迪将在紧凑型车和中级车细分市场推出基于MEB平台的电动车型；2023年起，奥迪将在全球亮相首批PPE车型，并在中级、全尺寸车型细分市场继续推进电动产品攻势；2025年，奥迪面向全球市场推出的最后一款全新内燃机大型SUV车型，这也将是奥迪史上最强的一款内燃机车型。从2026年开始，所有面向全球的奥迪全新车型都将是纯电动产品。奥迪预计：到2030年，中国高端汽车市场年销量将达到约450万辆（2020年的水平为310万辆）。到2030年，电动车型在高端汽车市场的份额将从当今的约10%增长至约40%。（建约车评）

工信部召集比亚迪、蔚来、宁德时代等开会：为贯彻落实中共中央政治局会议精神，支持新能源汽车加快发展，8月26日装备工业一司在京组织召开座谈会，听取行业企业意见建议。上汽、比亚迪、蔚来、宁德时代等企业代表，装备中心、汽车协会、汽车学会、中汽中心、中国汽研、百人会、动力电池联盟、充电联盟等行业机构代表参加会议。参会代表对新能源汽车产业发展形势和存在问题进行了深入分析，围绕支持产业加快发展，结合汽车产业碳达峰碳中和目标实现，分别从加强部门工作协同、完善财税支持政策、加快基础设施建设、统筹布局产业链上下游环节、加强安全监管等研提了意见建议。（电动知家）

Model 3 成为第一款累计销量超过 100 万辆的电动汽车：根据cleantechnica连续对全球几十个特斯拉市场的数据统计，到2021年第二季度末，Model 3的全球交付量达到了1,031,588辆，成为迄今为止最为畅销的电动车。同时，Model Y的累计交付量超过25万辆，并有望在年底超过50万辆。（wind）

长安汽车：2025 年长安品牌目标销量 300 万辆，阿维塔品牌“E11”车型亮相：8月24日，在2021长安汽车科技生态大会上，长安汽车发布最新战略规划，预计2025年长安品牌销量达300万辆，新能源占比销量35%；预计2030年长安品牌销量450万辆，新能源占比销量60%，海外销量占比达到30%。未来5年，长安汽车预计全产业链累计投入1500亿元，打造科技公司技术生态，构建软件和智能化能力；到2025年，智能软件人才占比达到50%。（建约车评）

美国批准向华为出售汽车芯片：据国外媒体路透社报道，两名知情人士透露，美国已批准供应商价值数亿美元的许可证申请，允许它们向华为出售用于视频屏幕和传感器等汽车零部件的芯片。（电动知家）

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

工信部：开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关：工信部答复政协第十三届全国委员会第四次会议第 0899 号（工交邮电类 85 号）提案称，下一步，将继续会同有关部门进一步加强盐湖资源高效开发、综合利用等科技支撑工作，指导地方及企业做好氯产品等相关论证，开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关，推动解决困扰盐湖资源开发利用的技术难题。将会同发展改革委等部门结合相关产业政策制定，持续助力企业降本减负，推动盐湖产业可持续发展。将会同有关部门鼓励符合条件的产业化集聚区申报国家新型工业化产业示范基地，支持中西部地区在细分优势领域加快培育发展先进制造业集群，继续支持青海、新疆等地区符合条件的盐湖企业创建绿色制造体系，推进盐湖产业绿色转型升级。（wind）

上半年动力电池装机量 105.2GWh，宁德时代、LG 市占率均超 26%：8 月 23 日，SNE Research 发布数据显示，宁德时代排名 2021 年上半年全球动力电池企业装车量榜首，LG 新能源动力电池装车量较宁德时代少 0.5GWh，排名全球企业第二。2021 年 1-6 月，宁德时代动力电池全球市占率为 27.0%，较去年同期上升 9.0 个百分点；LG 新能源市占率为 26.5%，较去年同期上升 0.7 个百分点；松下市占率为 16.3%，较去年同期下滑 9.1 个百分点。（建约车评）

特斯拉上海工厂 Model Y 日产量达 1 千台：8 月 23 日，据外媒报道，特斯拉上海超级工厂的 Model Y 日产量达到 1,000 台，超过了 Model 3 的日产量（800 台）。据悉，特斯拉为了提升日产能，其上海超级工厂的 Model Y 生产线在上周停产了 4 天。（建约车评）

2.4 公司新闻：恩捷股份上半年实现净利润 10.50 亿元

恩捷股份（002812）：2021 年上半年，公司实现营业收入 33.94 亿元，同比增长 135.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.50 亿元，同比增长 226.76%。

湘潭电化（002125）：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.86 亿元，同比增长 60.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 5020.31 万元，同比增长 205.49%。

科士达（002518）：2021 年上半年，公司实现营业收入 11.9 亿元，同比增长 35.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.79 亿元，同比增长 35.96%。

亿纬锂能（300014）：2021 年上半年，公司实现营业收入 65.60 亿元，同比增长 106.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.95 亿元，同比增长 311.49%。

中伟股份（300919）：2021 年上半年，公司实现营业收入 83.56 亿元，同比增长 182.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.88 亿元，同比增长 216.57%。

大洋电机（002812）：2021 年上半年，公司实现营业收入 46.50 亿元，同比增

长 32.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.40 亿元，同比增长 213.95%。

宁德时代 (300750)：2021 年上半年，公司实现营业收入 440.75 亿元，同比增长 134.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 44.84 亿元，同比增长 131.45%。

格林美 (002340)：2021 年上半年，公司实现营业收入 80 亿元，同比增长 42.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.37 亿元，同比增长 151.10%。

中科电气 (300035)：2021 年上半年，公司实现营业收入 8.23 亿元，同比增长 125.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 166.61%。

贝特瑞 (835185)：2021 年上半年，公司实现营业收入 42.07 亿元，同比增长 168.83%，其中，负极材料销量 61,856 吨，实现营业收入 23.93 亿元，销量与收入分别同比增长 131.46%、98.54%；正极材料销量 20,000 吨，实现营业收入 15.87 亿元，销量与收入分别同比增长 327.35%、565.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.3 亿元，同比增长 232.45%。

容百科技 (688005)：2021 年上半年，公司实现营业收入 35.92 亿元，同比增长 191.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.21 亿元，同比增长 491.36%。

芳源股份 (688148)：2021 年上半年，公司实现营业收入 9.03 亿元，同比增长 207.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 5391.98 万元，同比增长 1204.01%。

星云股份 (300648)：2021 年上半年，公司实现营业收入 3.51 亿元，同比增长 57.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 6128.29 万元，同比增长 84.40%。

英可瑞 (300713)：2021 年上半年，公司实现营业收入 1.22 亿元，同比增长 17.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 954.54 万元，同比增长 77.23%。

当升科技 (300073)：2021 年上半年，公司实现营业收入 29.89 亿元，同比增长 174.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元，同比增长 206.02%。

先导智能 (300450)：2021 年上半年，公司实现营业收入 32.68 亿元，同比增长 75.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.01 亿元，同比增长 119.70%。

天赐材料 (002709)：2021 年上半年，公司实现营业收入 36.99 亿，同比增长 132%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.83 亿，同比增长 151%。同时公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 14-16 亿，同比增长 170%-209%。此外，公司公布一系列扩产计划：1) 九江天赐实施扩产 20 万吨液体六氟磷酸锂及其原材料 7 万吨五氟化磷、1.2 万吨氟化锂；2) 天赐南通实施扩产 35 万吨锂电及含氟新材料，一期形成 20 万吨电解液、2 万吨 LiFSI、6000 吨硫酸

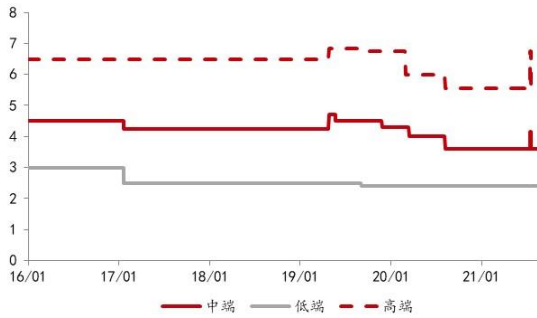
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

乙烯酯;3)九江天赐实施扩产3万吨LiFSI、1万吨二氟双草酸磷酸锂(LiDFOP)、5000吨二氟磷酸锂(LiP₂F₂)、10万吨二氯丙醇;4)九江天祺实施扩产6万吨日化基础材料项目一期。

三、产业链关键材料价格

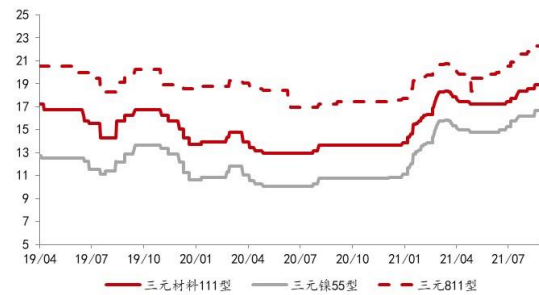
3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



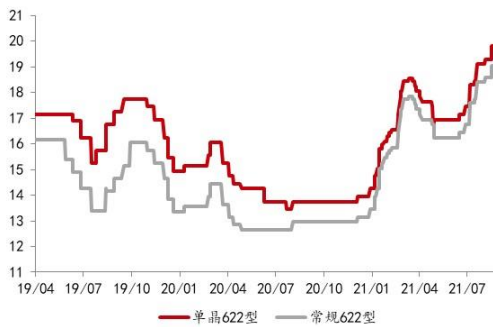
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



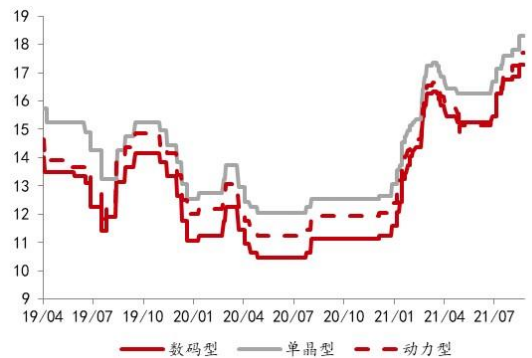
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



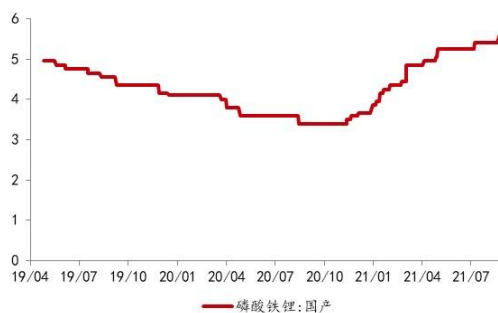
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



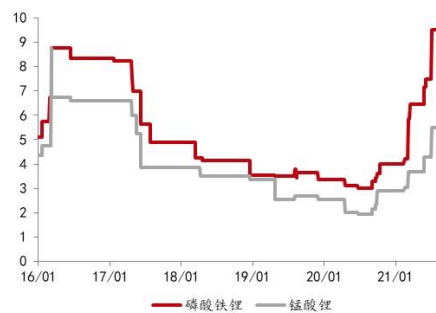
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



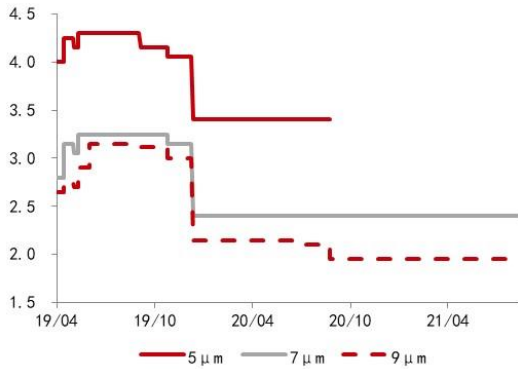
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 电解液价格



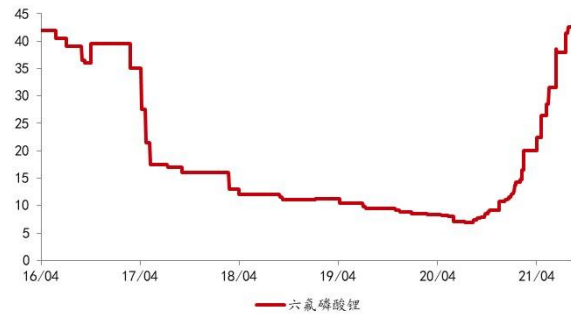
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

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



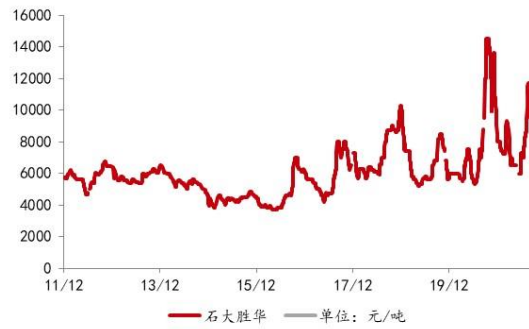
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



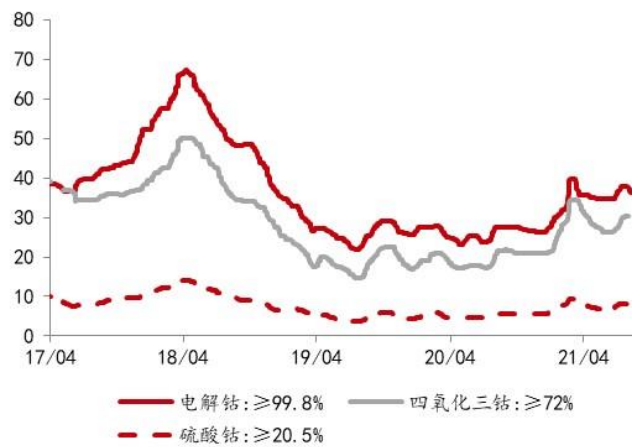
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

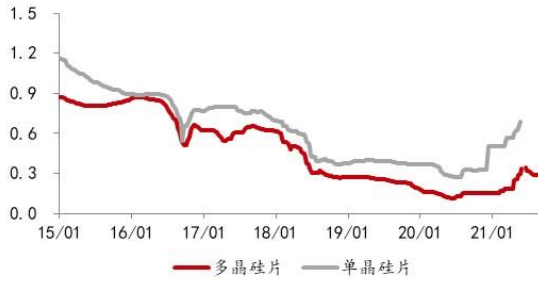
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

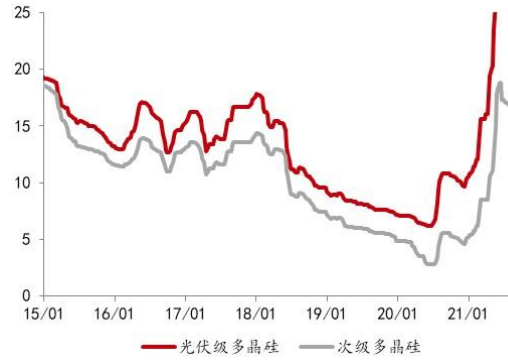
3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



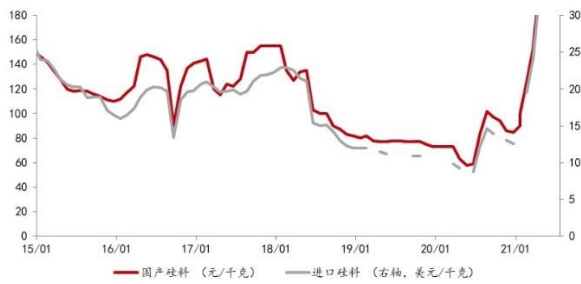
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



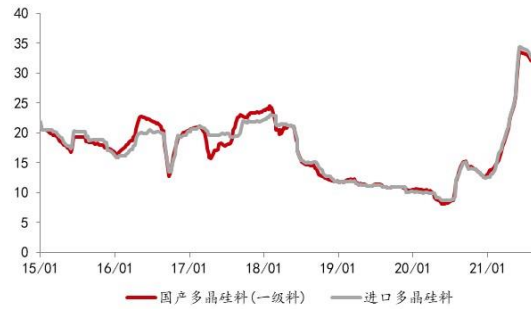
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

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