

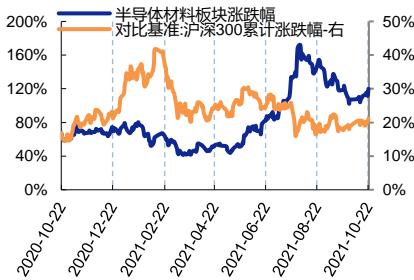
政策及盈利有望提振新能源材料板块，锂电正极及电解质环节景气延续

相关研究：

《新能源材料板块市场表现强势，锂电正极及电解质环节景气延续》 20211019
《锂电材料板块强势，电解质及正极材料价格新高》 20210915

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-1	3	29
绝对收益	1	0	32

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心名义楼层10楼湘财证券研究所

核心要点：

□ 市场行情：上周半导体材料板块表现最好，碳纤维板块延续下跌调整

上周半导体材料板块表现最好，周涨幅 4.09%，跑赢基准（沪深 300）3.53pct。磁材、锂电材料和面板材料板块亦有一定表现，周涨幅分别为 2.83%、2.13%和 2.03%，分别跑赢基准 2.27 pct、1.57 pct 和 1.47 pct。光伏材料板块小幅上涨 0.73%，跑赢基准 0.17pct。碳纤维板块延续下跌调整趋势，一周跌幅 2.28%，跑输基准 2.84pct。

□ 磁材上游稀土原料端价格持续回升，钴期价现价高位小涨，硼铁回落，低、中、高矫顽力的烧结钕铁硼磁材 10 月均价维持稳定

上周上海地区镨钕氧化物价格为 65.1 万元/吨，周环比上涨 6.29%；镝铁和氧化镝价格分别为 2735 元/公斤和 2740 元/公斤，周环比分别上涨 0.92% 和 0.18%；上海地区金属钕和氧化钕价格分别为 11850 元/公斤和 9075 元/公斤，周环比分别上涨 0.42%和 0.28%。LME3 个月钴期货价格为 56545 美元/吨，周环比上涨 0.08%；长江有色钴现货价格为 40.1 万元/吨，周环比上涨 0.25%。硼铁价格方面，17%硼铁价格 17000 元/吨，周环比回落 3.95%。99.99%镓价格为 1985 元/千克，周环比上涨 2.06%。截至上周 10 月低、中、高内禀矫顽力的烧结钕铁硼均价分别为 189 元/公斤、247.9 元/公斤和 275 元/公斤，较 9 月均价环比均持平。

□ 锂电原料端电解钴价格高位小涨，钴镍硫酸盐价格上涨、硫酸锰价格高位持平，碳酸锂价格小涨继续新高；三元前驱体价格持续反弹接近前高，正极材料价格延续上涨趋势；LFP 前驱体正磷酸铁有较大幅度回落，LFP 正极材料价格延续强势屡创新高。六氟磷酸锂及 DMC 价格大幅上涨创新高，电解液价格高位持稳。负极材料稳中有升，隔膜及铜箔价格运行平稳

正极材料：三元前端电池级电解钴价格为 40.1 万元/吨，周环比上涨 0.25%。钴、镍、锰硫酸液价格分别为 9.15、3.75 和 0.95 万元/吨，周环比分别为上涨 2.81%、上涨 4.17%和持平。电池级碳酸锂价格为 19 万元/吨，周环比上涨 0.53%。三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.75 万元/吨、12.8 万元/吨和 14 万元/吨，周环比分别上涨 1.48%、1.19%和 1.08%。LFP 前驱体正磷酸铁价格为 2.45 万元/吨，周环比回落 7.55%。三元正极材料 NCM111、NCM523 和 NCM622 价格分别为 24.4、23.15 和 24.45 万元/吨，周环比分别上涨 2.09%、2.21%和 2.09%。磷酸铁锂正极材料价格为 8.6 万元/吨，周环比上涨 6.17%。

电解液：六氟磷酸锂价格为 52.5 万元/吨，周环比上涨 5%。DMC 国内厂家出厂均价为 15333 元/吨，周环比上涨 5%。磷酸铁锂电解液、锰酸锂电解液和三元圆柱 2.2AH 电解液价格分别为 11.03 万元/吨、8.58 万元/吨和 11.28 万元/吨，周环比均持平。

负极材料：国产中端人造和天然石墨价格分别为 4.6 万元/吨和 3.85 万元

/吨，周环比分别为持平和上涨 6.94%。

隔膜：湿法涂覆 7 μ m+2 μ m+1 μ m 国产中端和 9 μ m+2 μ m+2 μ m 国产中端隔膜价格分别为 2.4 元/平米和 1.95 元/平米，周环比均持平。

电池级铜箔：上周价格为 107 元/公斤，周环比持平。

□ 半导体材料下游 DRAM 价格下跌，闪存价格延续回落趋势

上周台湾和费城半导体行业指数周环比分别上涨 1.17%和 1.69%；DIX 指数周环比下跌 0.95%。DRAM 方面，下游 DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.644 美元，周环比下跌 0.26%。NAND Flash 64Gb 和 32Gb 价格分别为 2.457 美元和 2.047 美元，周环比分别下跌 0.57%和 0.2%。

□ 投资建议

政策提振和三季度盈利高增有望支撑新能源相关材料板块估值，短期强势表现有望得到延续。建议持续关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动；电动车长期需求增长前景下对锂电材料和磁性材料带来的市场容量的提升；集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

□ 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

1 新材料行业市场行情

上周半导体材料板块表现最好，碳纤维板块延续下跌调整。上周半导体材料板块表现最好，周涨幅 4.09%，跑赢基准（沪深 300）3.53pct。磁材、锂电材料和面板材料板块亦有一定表现，周涨幅分别为 2.83%、2.13%和 2.03%，分别跑赢基准 2.27 pct、1.57 pct 和 1.47 pct。光伏材料板块小幅上涨 0.73%，跑赢基准 0.17pct。碳纤维板块延续下跌调整趋势，一周跌幅 2.28%，跑输基准 2.84pct。

表 1：新材料细分板块表现

指数	收盘	周涨幅	月初以来涨幅	年初以来涨幅
磁材	2600.02	2.83%	-15.03%	24.34%
碳纤维	1650.92	-2.28%	-9.00%	-0.95%
锂电材料	14122.30	2.13%	-5.11%	186.71%
光伏材料	15059.75	0.73%	2.21%	102.50%
半导体材料	6183.33	4.09%	-4.26%	27.49%
面板显示材料	1665.43	2.03%	-13.84%	19.50%

数据来源：wind，湘财证券研究所

图 1：磁材板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2：碳纤维板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3：锂电材料板块相对大盘表现



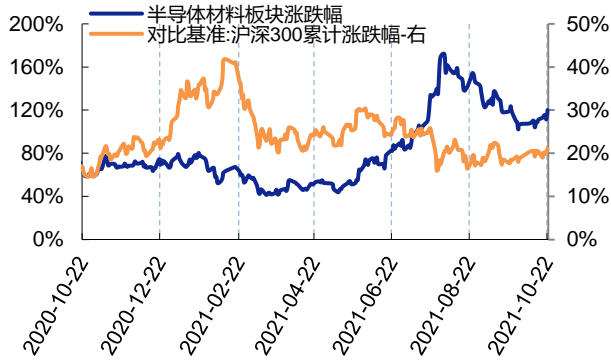
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4：光伏材料板块相对大盘表现



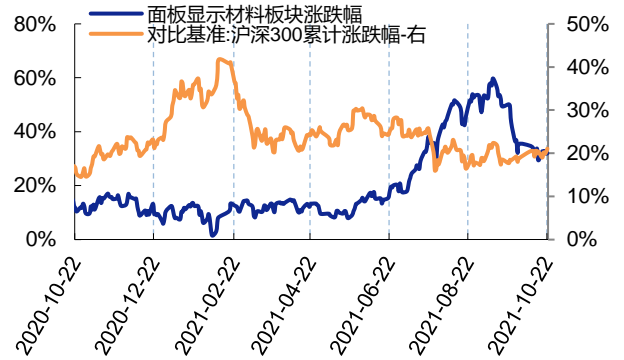
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5：半导体材料板块相对大盘表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6：面板材料板块相对大盘表现



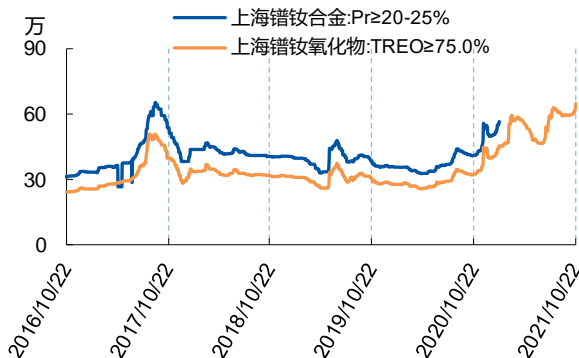
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 基本面跟踪

2.1 磁材板块

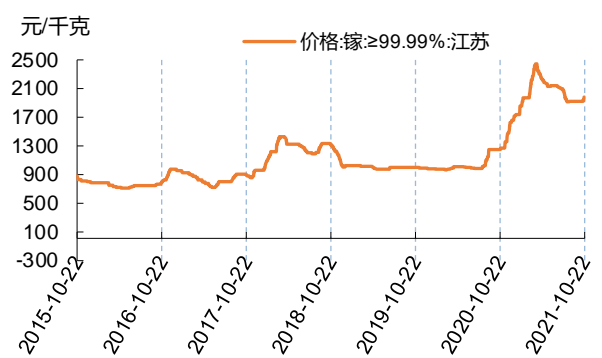
上游：上周上海地区镨钕氧化物价格为 65.1 万元/吨，周环比上涨 6.29%。镨铁价格为 2735 元/公斤，周环比上涨 0.92%；氧化镨价格为 2740 元/公斤，周环比上涨 0.18%。上海地区金属钕价格为 11850 元/公斤，周环比上涨 0.42%；氧化钕价格为 9075 元/公斤，周环比上涨 0.28%。LME3 个月钴期货价格为 56545 美元/吨，周环比上涨 0.08%；长江有色钴现货价格为 40.1 万元/吨，周环比上涨 0.25%；华南电解钴现货价格为 40.5 万元/吨，周环比持平。硼铁价格方面，17%和 18%硼铁价格分别为 17000 元/吨和 18000 元/吨，周环比分别回落 3.95%和 3.74%。99.99%镓价格为 1985 元/千克，周环比上涨 2.06%。

图 7：上海地区氧化镨钕及合金价格走势



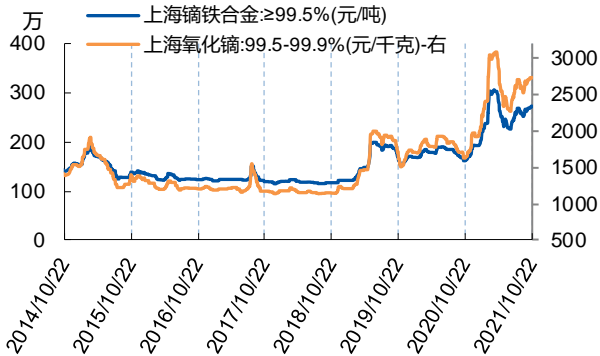
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8：金属镓价格走势



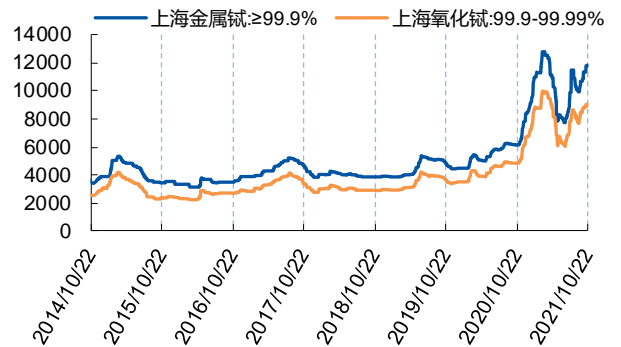
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9：上海地区镉铁及氧化镉价格走势



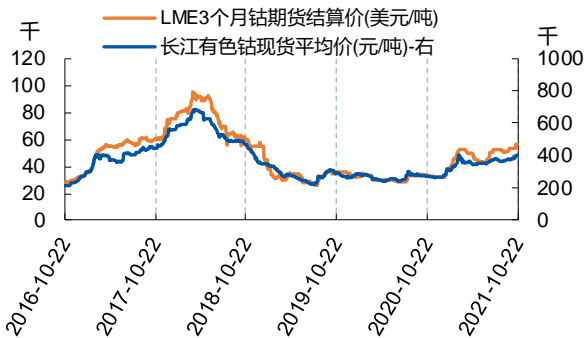
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10：上海地区金属铽及氧化铽价格走势



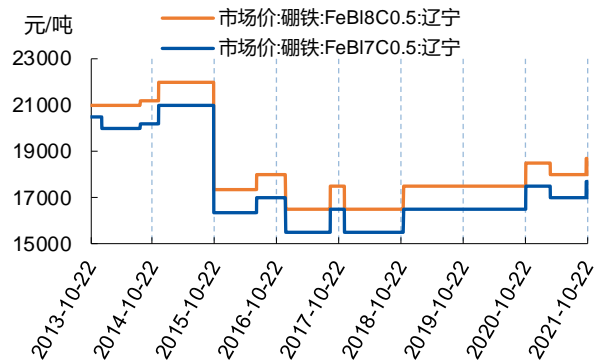
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11：LME 钴及长江有色现货钴价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

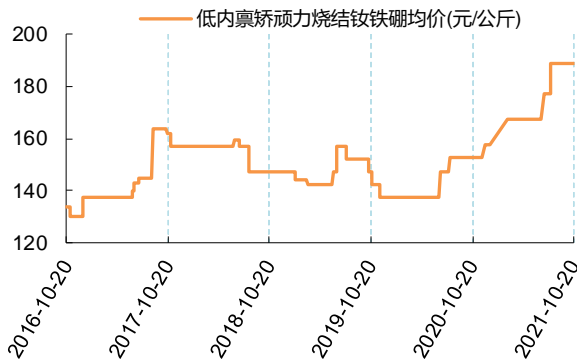
图 12：硼铁价格走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

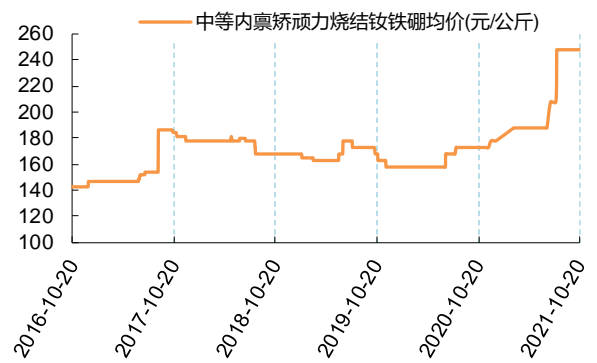
磁材：截至上周，低内禀矫顽力烧结钕铁硼(N30-N52)10月均价 189 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅保持在 23.93%；中等内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35M-N50M)10月均价 247.9 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 43.39%；高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35H-N50H)10月均价 275 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 44.74%；N40SH 型烧结钕铁硼 10 月均价 320 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 18.52%；超高内禀矫顽力烧结钕铁硼(N35UH 和 N38UH)10月均价 350 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 16.67%；N38EH 型烧结钕铁硼 10 月均价 425 元/公斤，环比 9 月均价持平，同比涨幅维持在 11.84%。

图 13: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



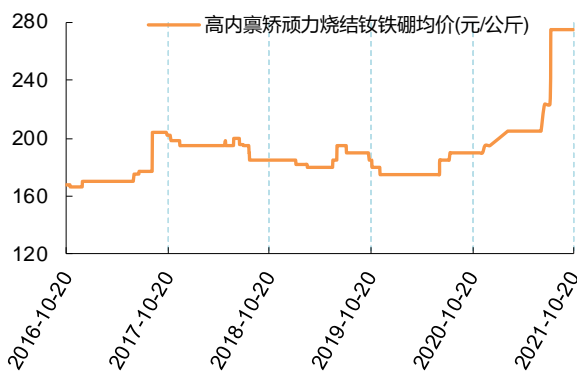
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



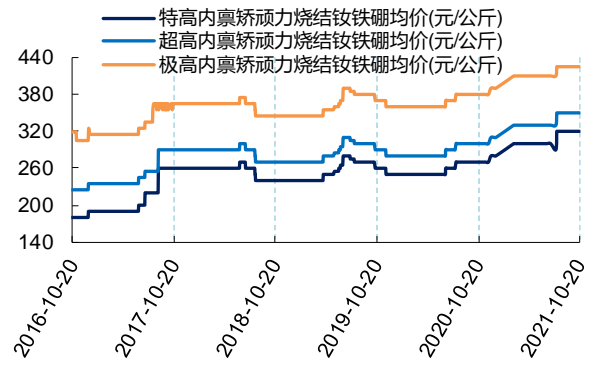
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 特高至极高内禀矫顽力烧结钕铁硼均价

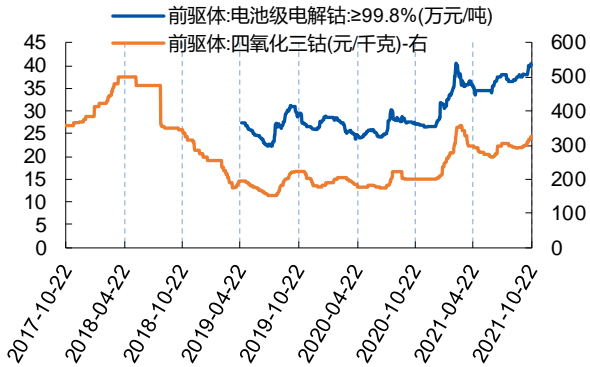


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.2 锂电材料板块

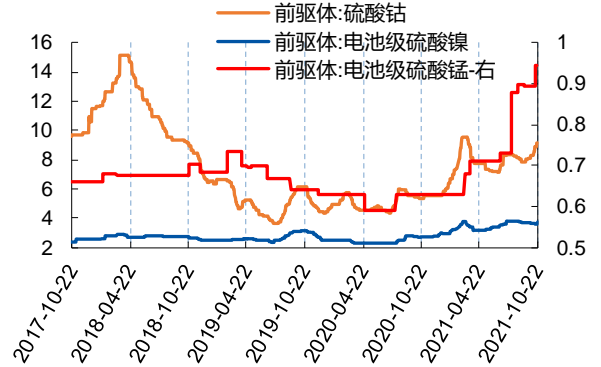
正极材料: 三元正极材料方面, 上周原料端电池级电解钴价格为 40.1 万元/吨, 周环比上涨 0.25%; 硫酸钴价格为 9.15 万元/吨, 周环比上涨 2.81%; 硫酸镍价格为 3.75 万元/吨, 周环比上涨 4.17%; 硫酸锰价格为 0.95 万元/吨, 周环比持平。三元前驱体方面, 上周 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格分别为 13.75 万元/吨、12.8 万元/吨和 14 万元/吨, 周环比分别上涨 1.48%、1.19%和 1.08%; 电池级碳酸锂价格为 19 万元/吨, 周环比上涨 0.53%。三元正极材料 NCM111 型价格为 24.4 万元/吨, 周环比上涨 2.09%; NCM523 价格为 23.15 万元/吨, 周环比上涨 2.21%; NCM622 型价格 24.45 万元/吨, 周环比上涨 2.09%。LFP 正极材料方面, 本周前驱体正磷酸铁价格为 2.45 万元/吨, 周环比回落 7.55%; LFP 正极材料价格为 8.6 万元/吨, 周环比上涨 6.17%。

图 17: 三元材料前端原料价格



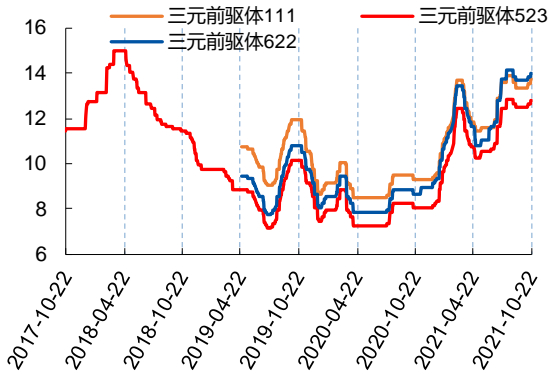
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 三元前驱体硫酸盐价格走势



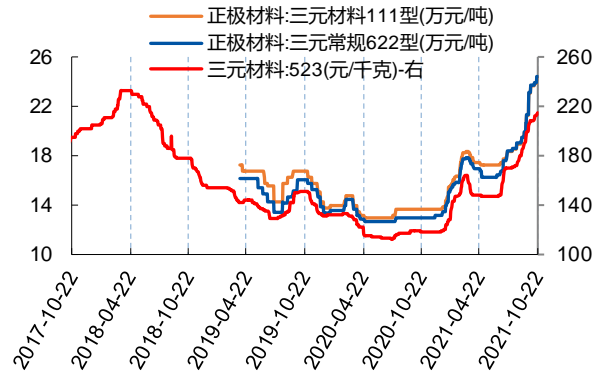
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



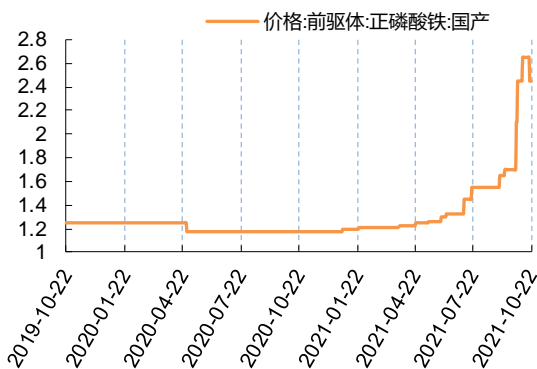
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 20: 三元正极材料价格走势



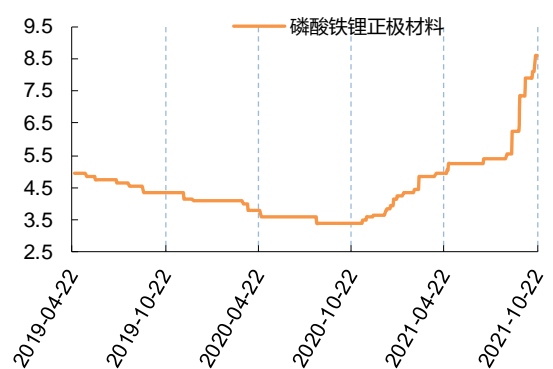
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

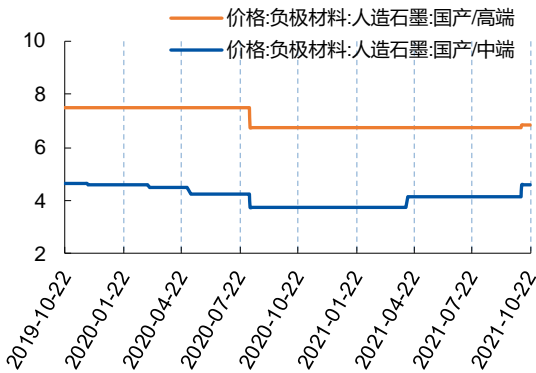
图 22: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

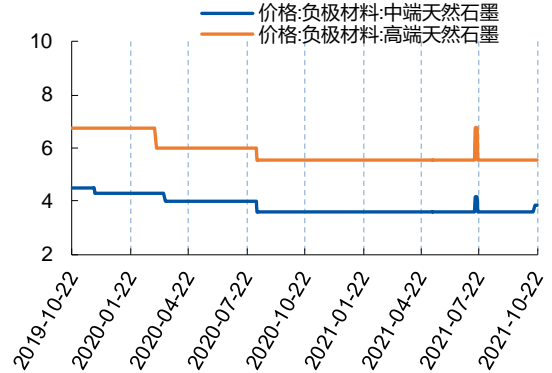
负极材料：上周国产中端人造石墨价格为 4.6 万元/吨，周环比持平；中端天然石墨价格为 3.85 万元/吨，周环比上涨 6.94%。

图 23：负极材料人造石墨价格走势（万元/吨）



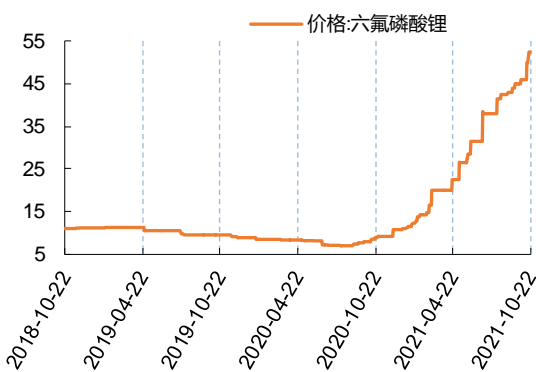
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 24：负极材料天然石墨价格走势（万元/吨）



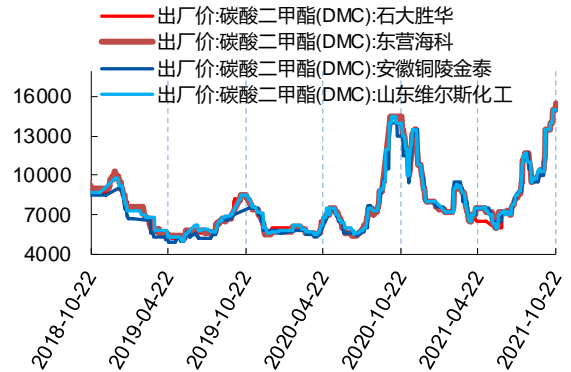
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 25：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

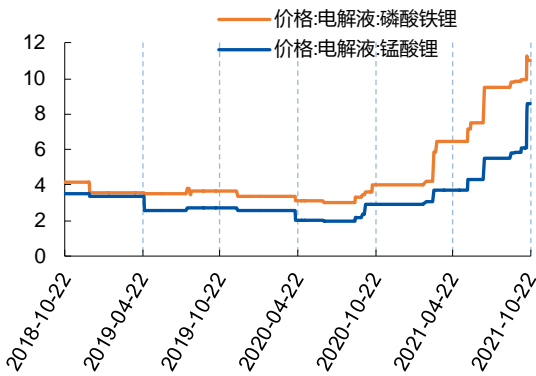
图 26：DMC 溶剂价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

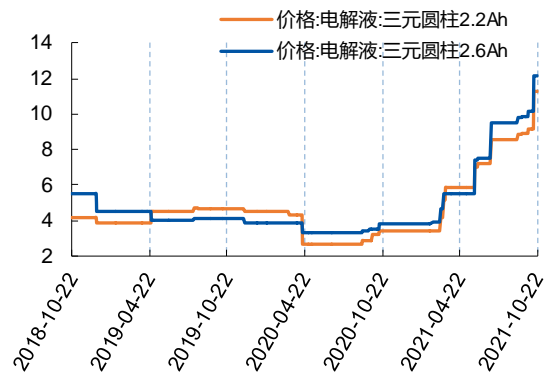
电解液：上周六氟磷酸锂价格为 52.5 万元/吨，周环比上涨 5%。DMC 国内厂家出厂均价为 15333 元/吨，周环比上涨 2.22%。磷酸铁锂电解液价格为 11.03 万元/吨，周环比持平；锰酸锂电解液价格 8.58 万元/吨，周环比持平；三元电解液圆柱 2.2AH 为 11.28 万元/吨，周环比持平；圆柱 2.6AH 价格 12.15 万元/吨，周环比持平。

图 27: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 三元电解液价格走势 (万元/吨)

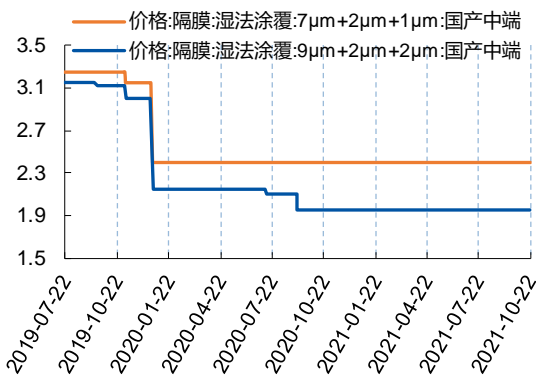


资料来源: Wind, 湘财证券研究所

隔膜: 上周湿法涂覆 7 μ m+2 μ m+1 μ m 国产中端隔膜价格为 2.4 元/平方米, 周环比持平; 湿法涂覆 9 μ m+2 μ m+2 μ m 国产中端隔膜价格为 1.95 元/平方米, 周环比持平。

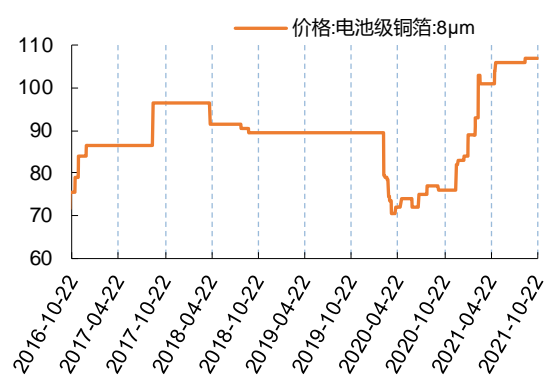
铜箔: 上周电池级铜箔价格为 107 元/公斤, 周环比持平。

图 29: 湿法涂覆隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30: 8 μ m 铜箔价格走势 (元/公斤)



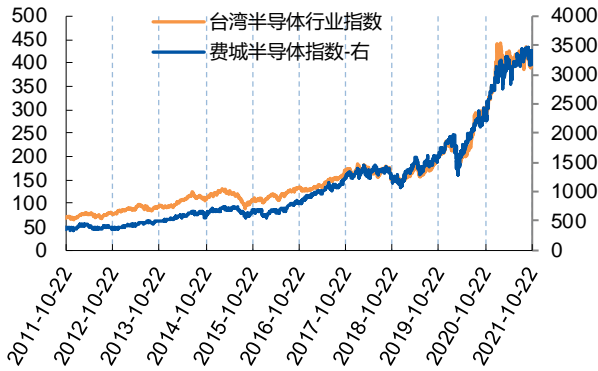
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.3 半导体材料板块

上周台湾半导体行业指数收于 411.8 点, 周环比上涨 1.17%; 费城半导体指数收于 3370.3 点, 周环比上涨 1.69%。

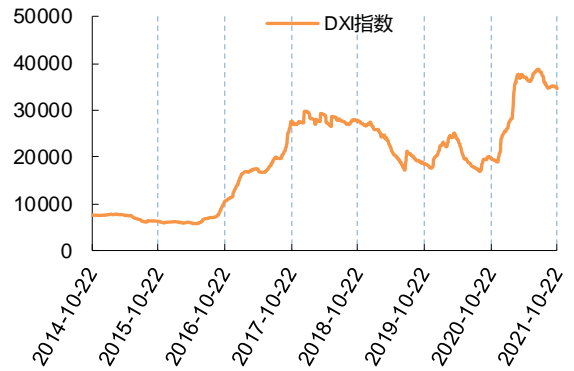
下游: DRAM 方面, DIX 指数收于 34647.3 点, 周环比下跌 0.95%。DDR3 4Gb (1600MHz) 价格为 2.644 美元, 周环比下跌 0.26%。闪存方面, NAND Flash 64Gb 价格为 2.457 美元, 周环比下跌 0.57%; NAND Flash 32Gb 价格为 2.047 美元, 周环比跌 0.2%。

图 31: 国内外半导体行业指数走势 (点)



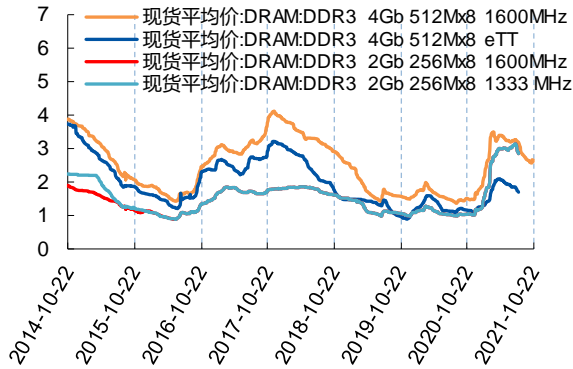
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32: DIX 指数走势 (点)



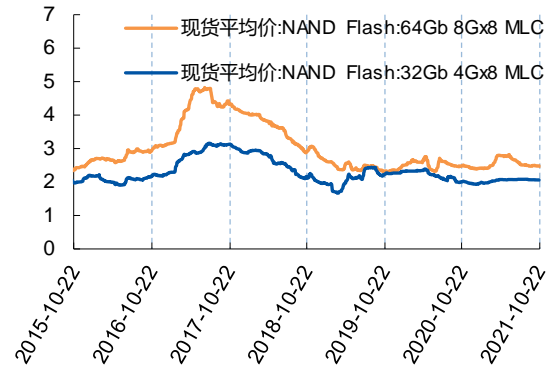
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DRAM 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: NAND Flash 价格走势 (美元)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

3 公司动态跟踪

表 2: 公司动态

日期	公司	动态
2021/10/19	容百科技	公司及北京容百投资控股有限公司与仙桃市人民政府于近日签署《战略合作框架协议》, 双方计划在锂电池正极材料产业基地及配套产业、产能基金、新能源科教基地建设等方面建立战略合作关系。公司基于最新制定的“新一体化”战略与仙桃市政府签订了战略合作框架协议, 协议相关方规划在仙桃建成年产能 40 万吨锂电池正极材料制造基地, 分三期建设完成。一期 (年产能 10 万吨) 和二期 (年产能 10 万吨) 计划于 2025 年前建成, 三期 (年产能 20 万吨) 计划于 2030 年前建成。协议相关方计划在仙桃设立产能基金, 用于年产能 40 万吨锂电池正极材料制造基地建设项目, 其中一期项目年产能 10 万吨, 产能基金一期规模 16 亿元。
2021/10/20	星源材质	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营业收入 13.14 亿元, 同比增长 115.2%; 2021Q3 单季度实现营业收入 4.84 亿元, 同比增长 79.26%。前三季度实现扣非归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 151.09%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 9032.36 万元, 同比增长 261.01%。

2021/10/20	诚志股份	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 95.77 亿元, 同比增长 43.3%; 2021Q3 单季度实现营收 31.74 亿元, 同比增长 17.44%。前三季度实现扣非归母净利润 11.18 亿元, 同比增长 2,800.78%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 3.9 亿元, 同比增长 62.98%。
2021/10/20	中材科技	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 146.42 亿元, 同比增长 12.76%; 2021Q3 单季度实现营收 52.83 亿元, 同比增长-1.45%。前三季度实现扣非归母净利润 23.23 亿元, 同比增长 65.43%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 7.46 亿元, 同比增长 23.72%。
2021/10/21	金力永磁	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 29.18 亿元, 同比增长 80.55%; 2021Q3 单季度实现营收 11.09 亿元, 同比增长 69.92%。前三季度实现扣非归母净利润 3.3 亿元, 同比增长 132.15%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 1.25 亿元, 同比增长 123.11%。
2021/10/22	国瓷材料	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 22.73 亿元, 同比增长 24.37%; 2021Q3 单季度实现营收 8 亿元, 同比增长 6.38%。前三季度实现扣非归母净利润 5.46 亿元, 同比增长 37.19%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 1.9 亿元, 同比增长 23.95%。
2021/10/23	东方日升	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 129.88 亿元, 同比增长 19.93%; 2021Q3 单季度实现营收 46.5 亿元, 同比增长 47.22%。前三季度实现扣非归母净利润-2.3 亿元, 同比增长-165.59%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润-3253.84 万元, 同比增长-155.65%。
2021/10/23	石英股份	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 6.8 亿元, 同比增长 44.56%; 2021Q3 单季度实现营收 2.38 亿元, 同比增长 48.27%。前三季度实现扣非归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 78.7%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 5922.1 万元, 同比增长 137.59%。
2021/10/23	濮阳惠成	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 9.7 亿元, 同比增长 47.58%; 2021Q3 单季度实现营收 3.6 亿元, 同比增长 41.11%。前三季度实现扣非归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 24.78%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 5783.12 万元, 同比增长 29.73%。
2021/10/25	横店东磁	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 90.08 亿元, 同比增长 63.8%; 2021Q3 单季度实现营收 33.16 亿元, 同比增长 42.58%。前三季度实现扣非归母净利润 7.58 亿元, 同比增长 28.97%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 2.8 亿元, 同比增长-8.15%。
2021/10/25	道氏技术	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 46.02 亿元, 同比增长 112.72%; 2021Q3 单季度实现营收 18.29 亿元, 同比增长 85.69%。前三季度实现扣非归母净利润 4.4 亿元, 同比增长 853.99%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 1.84 亿元, 同比增长 524.74%。
2021/10/25	丰元股份	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 5.47 亿元, 同比增长 105%; 2021Q3 单季度实现营收 2.33 亿元, 同比增长 123.07%。前三季度实现扣非归母净利润 3825.39 万元, 同比增长 4,831.06%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 1604.35 万元, 同比增长 9,861.08%。
2021/10/25	晶瑞电材	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 13.09 亿元, 同比增长 83.31%; 2021Q3 单季度实现营收 4.46 亿元, 同比增长 56.23%。前三季度实现扣非归母净利润 9421.9 万元, 同比增长 206.33%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 3916.47 万元, 同比增长 146.19%。
2021/10/25	瑞联新材	公司公布 2021 年三季报, 前三季度公司累计实现营收 11.33 亿元, 同比增长 55.82%; 2021Q3 单季度实现营收 4.46 亿元, 同比增长 75.69%。前三季度实现扣非归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 33.92%; 2021Q3 单季度扣非归母净利润 6235.55 万元, 同比增长 95.55%。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

4 投资建议

政策提振和盈利增长有望支撑新能源材料行情。上周末《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》发布，作为双碳发展的顶层设计，文件指出实施可再生能源替代行动，大力发展风能、太阳能，坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用，深入研究支撑风电、太阳能发电大规模友好并网的智能电网技术；加快发展新能源和清洁能源车船，加快构建便利高效、适度超前的充换电网络体系，加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用。政策对新能源发展的长期支持，将持续加速新能源产业链下游应用发展，对上游新能源材料需求提供长期支撑。另外，从三季报预披露及已经披露情况来看，新能源材料特别是锂电材料板块盈利高增长确定性较强。政策提振和三季报盈利高增有望支撑新能源相关材料板块估值，短期强势表现有望得到延续。

建议持续关注光伏装机长期增长前景下对碳碳基复合材料需求的拉动；电动车长期增长前景下对锂电材料和磁性材料需求带来的市场容量的提升；集成电路国产化长期趋势下，半导体材料的国产化进度与机会。

5 风险提示

价格下跌风险，景气度变动风险，政策变动风险。

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。