

# 川发龙蟒加码新能源材料，氟硅电子新材料基地加速进口替代

——新材料板块周观点(12.06-12.12)

同步大市 (维持)

2021年12月13日

## 市场回顾:

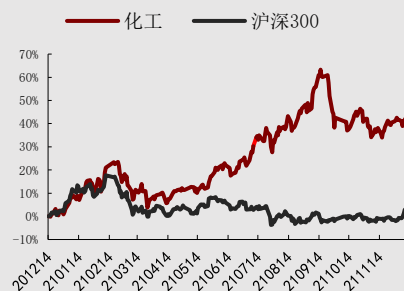
上周新材料板块下跌 0.86%，同期沪深 300 指数上涨 3.14%，新材料板块落后大盘 4.0 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 28 只上涨，跑赢大盘的有 19 只股票。涨幅前五的分别是东方钽业 (24.06%)、沃特股份 (21.82%)、洛阳玻璃 (18.75%)、美福斯特 (11.19%)、蓝思科技 (8.88%)；跌幅前五的分别是江苏博云 (-11.14%)、菲利华 (-9.87%)、华特气体 (-8.76%)、格林达 (-8.66%)、兴森科技 (-8.29%)。

## 行业热点:

**新能源材料:** 12月7日，川发龙蟒发布公告称，公司与潜江市泽口街道办事处于 2021 年 12 月 6 日签订《工业项目投资框架协议》。公司基于潜江市在项目用地、区位、政策等方面的综合优势，拟在潜江市建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目。根据协议，川发龙蟒采取组建合资公司方式，在潜江市注册成立独立法人公司，投资建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目，项目占地约 300 亩，计划于 2023 年年底建成投产。12月3日，公司还发布了关于投资设立全资子公司的公告，公司拟在德阳—阿坝生态经济产业园区投资建设 20 万吨/年新能源材料项目。为推动前述新能源材料项目落地实施，公司拟以自有资金投资成立全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司（暂定名），注册资本 1 亿元人民币。川发龙蟒推动新能源材料项目的落地实施，符合国家产业政策支持方向，同时符合公司“稀缺资源+技术创新”多资源循环经济发展方向。此举将进一步促进公司完善产业链，优化产品结构，提升竞争力，巩固行业内的领先地位。

**光电氟硅电子新材料:** 12月7日，内蒙古乌兰察布市集宁区、察哈尔工业园区与南大光电材料股份有限公司举行共建氟硅电子新材料基地战略协议、氟硅电子新材料项目签约仪式。此次签订的氟硅电子新材料项目计划总投资 20 亿元，规划占地 729 亩，建设年产 7200 吨三氟化氮、年产 1000 吨六氟化钨、年产 3000 吨六氟乙烷四氟化碳联产项目、年产 500 吨六氟丁二烯和 10000 吨上游基础原料项目以及研发型中试装置等，建成投产后，年可实现销售收入约 22 亿元，实现利税约 7.2 亿元，可安置就业约 850 人。同时，双方借助自身优势开展深度合作，通过 5—10 年的努力，将乌兰察布氟硅电子新材料产业基地打造成服务京津冀、辐射全国的一流氟硅电子新材料基地，届时产值将突破 200 亿元以上，实现利税约 38 亿元，安置就业 2700 余人，将推动区域经济转型升级，提升氟硅电子新材料基地综合竞争力，为集宁区工业经济增添活力，更为集宁区乃至乌兰察布市经济社会高质量发展贡献力量。南大光电是中国微电子材料领域的领军企业，多年来一直

## 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

新能源大势所趋，化企迎来赛道切换新机遇  
中石化公布大额收购计划，锂电负极材料供应缺口短期持续

碳纤维风电应用经济性逐步凸显，高端锂电铜箔市场提振

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

致力于高纯电子材料的研发和生产，产品占据国内 40% 市场份额，并远销欧美、日本、韩国等地。乌兰察布氟硅电子新材料基地是落实国家实施集成电路“进口替代”的重要战略举措，此次公司的举措将依托乌兰察布市氟硅原材料产地优势，围绕延链补链强链，全力打造乌兰察布市氟硅电子新材料基地。

**风险因素：**下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

## 正文目录

1 上周市场回顾.....	4
2 行业热点.....	4
3 行业数据跟踪.....	6
4 公司动态.....	7
5 覆盖公司动态跟踪.....	8
6 投资策略及重点推荐.....	9
6.1 新能源材料.....	9
6.2 光电氟硅电子新材料.....	10
7 风险因素.....	10
图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....	4
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....	4
图表 3: 中国塑料城指数.....	6
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比.....	6
图表 5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%).....	6
图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比.....	6
图表 7: 半导体/电子指数.....	6
图表 8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台).....	6
图表 9: 已覆盖公司动态.....	8

## 1 上周市场回顾

上周新材料板块下跌0.86%，同期沪深300指数上涨3.14%，新材料板块落后大盘4.0个百分点。个股方面，板块中97只个股中有28只上涨，跑赢大盘的有19只股票。涨幅前五的分别是东方钽业（24.06%）、沃特股份（21.82%）、洛阳玻璃（18.75%）、美福斯特（11.19%）、蓝思科技（8.88%）；跌幅前五的分别是江苏博云（-11.14%）、菲利华（-9.87%）、华特气体（-8.76%）、格林达（-8.66%）、兴森科技（-8.29%）。

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)
东方钽业	24.06	35.52	14.23
沃特股份	21.82	52.74	34.61
洛阳玻璃	18.75	54.12	34.77
福斯特	11.19	4.20	136.30
蓝思科技	8.88	5.10	22.69
康达新材	8.83	2.39	18.00
彩虹股份	7.79	8.40	7.61
新安股份	7.70	9.53	29.08
双星新材	7.17	25.50	28.99
兴发集团	7.15	-0.79	42.57

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)
江苏博云	-11.14	10.46	57.35
菲利华	-9.87	-3.07	60.56
华特气体	-8.76	-4.24	75.73
格林达	-8.66	-5.57	33.21
兴森科技	-8.29	-2.95	13.82
上海新阳	-8.20	3.19	43.64
金丹科技	-7.53	9.65	45.22
美联新材	-7.28	18.20	13.25
容大感光	-7.24	-1.66	38.54
凯盛科技	-7.17	24.41	11.01

资料来源: WIND, 万联证券研究所

## 2 行业热点

### 川发龙蟒 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目落户湖北潜江

化工新材料讯 12 月 7 日, 川发龙蟒发布公告称, 公司与潜江市泽口街道办事处于在市在项目用地、区位优势、政策等方面的综合优势, 拟在潜江市建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项

目。根据协议，川发龙蟒采取组建合资公司方式，在潜江市注册成立独立法人公司，投资建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目，项目占地约 300 亩，计划于 2023 年年底建成投产。12 月 3 日，公司还发布了关于投资设立全资子公司的公告，公司拟在德阳—阿坝生态经济产业园区投资建设 20 万吨/年新能源材料项目。为推动前述新能源材料项目落地实施，公司拟以自有资金投资成立全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司（暂定名），注册资本 1 亿元人民币。

### 5 亿收购！尼龙 5 万吨/年，蓝丰生化转向新材料领域

化工新材料讯 12 月 7 日晚间，蓝丰生化一连发布了多条公告，拟连同其他方发起设立总规模为 5 亿元人民币的先进制造基金、拟购买江西德施普新材料有限公司 100% 股权、拟投资设立全资子公司江苏蓝丰作物科学有限责任公司。公告显示，蓝丰生化拟与红证利德资本管理有限公司签署《先进制造基金合作意向协议》，由公司与红证利德及其他方共同发起设立总规模为 5 亿元的先进制造基金（有限合伙），以股权投资的方式投资于先进制造类企业的优质项目。当天，蓝丰生化还公告，公司或公司控制的主体拟以 30240 万元购买香港柏德持有的江西德施普 100% 股权并对其进行增资至 3 亿元，增资完成后，江西德施普拟以 2.7 亿元购买浙江德施普所持有的锦纶纤维业务相关生产设备。香港柏德、浙江德施普及其实际控制人金国军承诺不再从事锦纶纤维的研发、生产和销售等相关业务，同时承诺江西德施普 2022 年至 2024 年分别实现扣除非经常性损益后净利润不低于 5000 万元、6000 万元、6000 万元，累计不低于 1.7 亿元。蓝丰生化表示，此举将有利于推动公司向新材料领域转型步伐。公司于 2021 年 6 月确立了依托光气化产品，根植于农业科技和新材料领域，通过转型升级，成为该领域龙头企业的发展战略。

### 南大光电氟硅电子新材料项目签约内蒙古乌兰察布市

CINNO 讯 12 月 7 日，内蒙古乌兰察布市集宁区、察哈尔工业园区与南大光电材料股份有限公司举行共建氟硅电子新材料基地战略协议、氟硅电子新材料项目签约仪式。此次签订的氟硅电子新材料项目计划总投资 20 亿元，规划占地 729 亩，建设年产 7200 吨三氟化氮、年产 1000 吨六氟化钨、年产 3000 吨六氟乙烷四氟化碳联产项目、年产 500 吨六氟丁二烯和 10000 吨上游基础原料项目以及研发型中试装置等，建成投产后，年可实现销售收入约 22 亿元，实现利税约 7.2 亿元，可安置就业约 850 人。同时，双方借助自身优势开展深度合作，通过 5—10 年的努力，将乌兰察布氟硅电子新材料产业基地打造成服务京津冀、辐射全国的一流氟硅电子新材料基地，届时产值将突破 200 亿元以上，实现利税约 38 亿元，安置就业 2700 余人，将推动区域经济转型升级，提升氟硅电子新材料基地综合竞争力，为集宁区工业经济增添活力，更为集宁区乃至乌兰察布市经济社会高质量发展贡献力量。

### 天际股份 30 亿元加码六氟磷酸锂

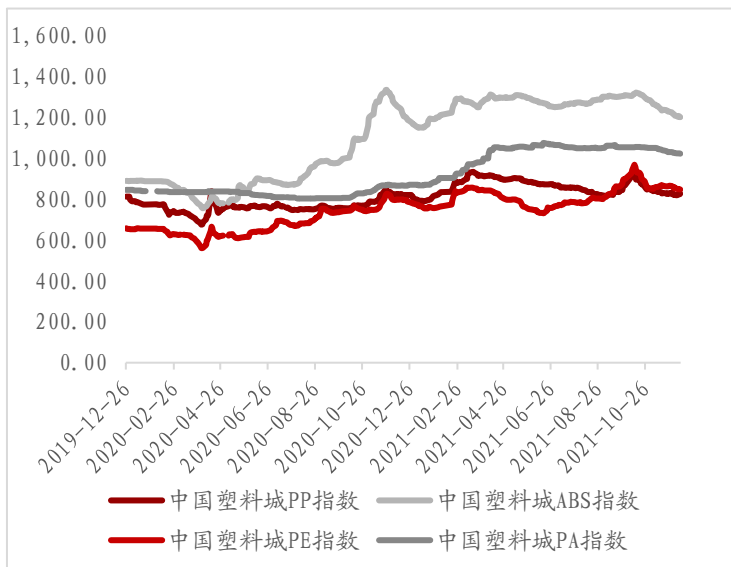
高工锂电讯 12 月 7 日，天际股份（002759）发布公告称，公司全资子公司新泰材料与瑞泰新材、宁德新能源签订《合作框架协议》，共同出资设立合资公司建设六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料项目。项目总投资不超过 30 亿元，建设年产 3 万吨六氟磷酸锂及氟化锂、氯化钙等锂盐材料。其中一期投资总额不超过 12 亿元，建设年产 3 万吨六氟磷酸锂。天际股份表示，公司六氟磷酸锂现有年产能为 8160 吨，现有产能技改完成后将达到 1 万吨/年。同时公司正在与新华化工合作扩建 1 万吨六氟磷酸锂产能，新产能将在 2022 年 Q1 完成建设，Q2 进入试生产阶段，目前该产能基本被几家电解液客户瓜分锁定。上述项目建成投产之后，天际股份的六氟磷酸锂产

有助于推动其年产

3 万吨六氟磷酸锂新建产能尽快落地，进一步提升其市场竞争力。

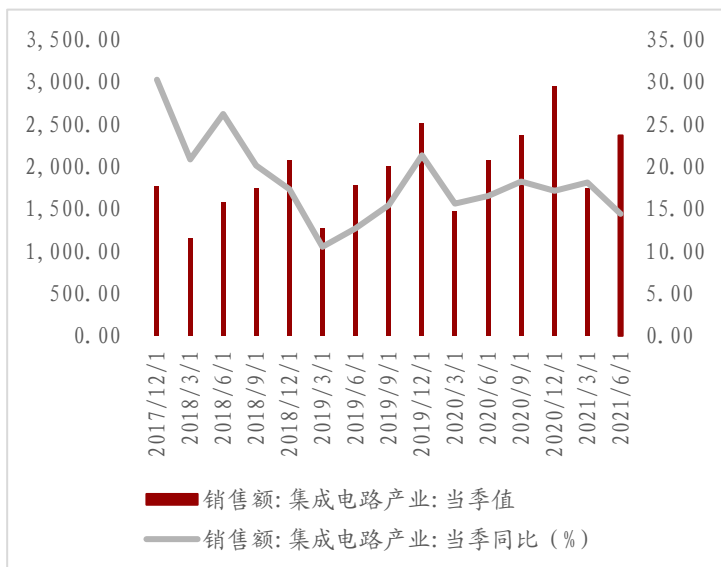
### 3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



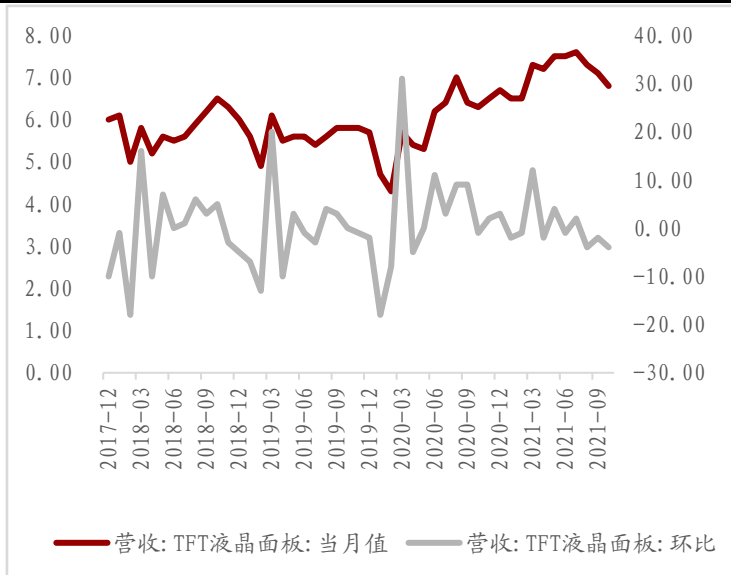
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 中国集成电路产业当季销售额(亿元)及同比



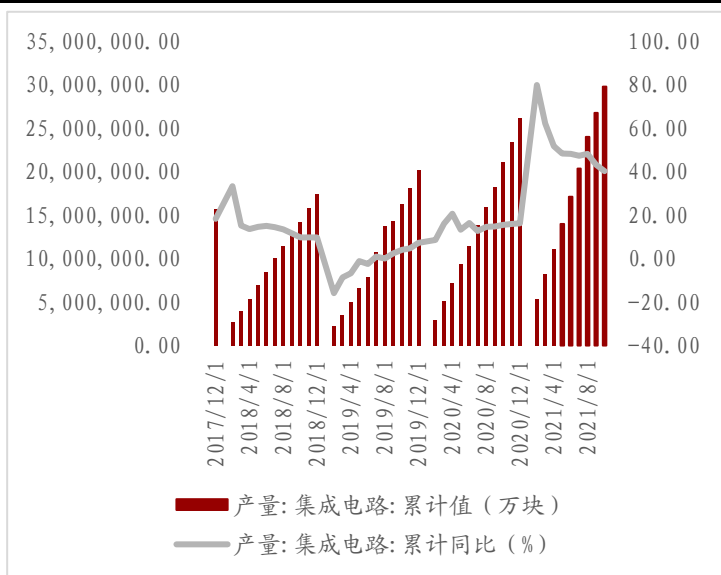
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

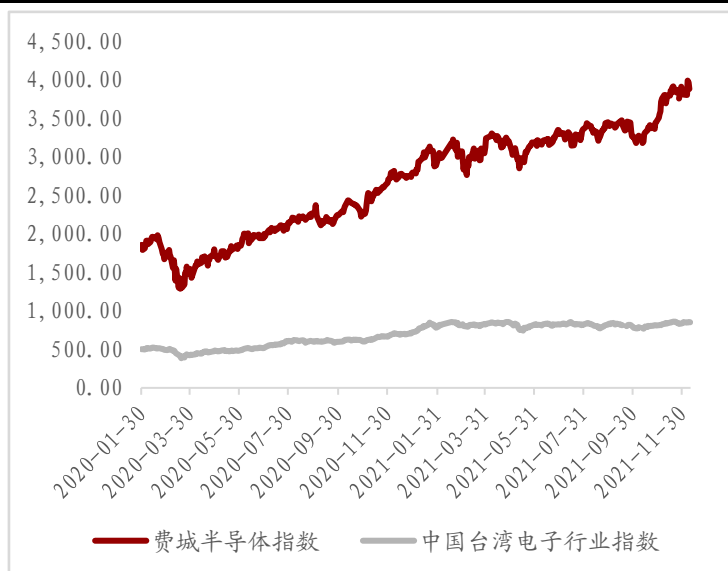


资料来源: WIND, 万联证券研究所

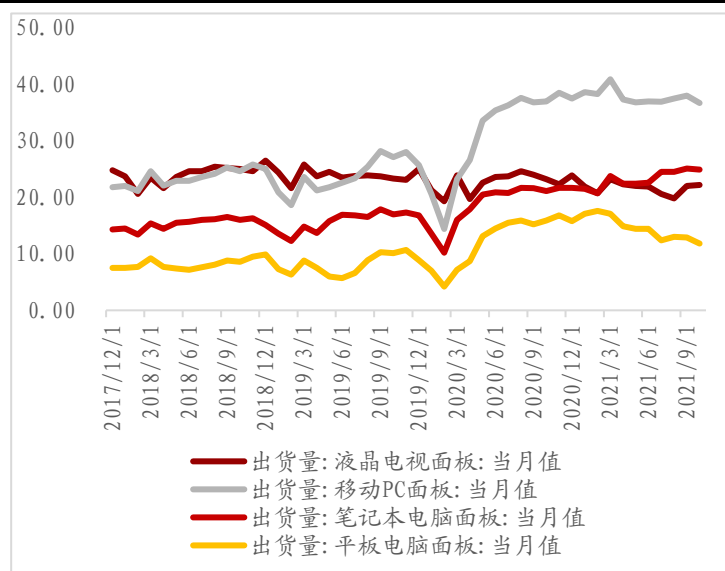
图表7: 半导体/电子指数

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

**道恩股份:**公司于2021年12月11日发布关于控股子公司对外投资设立全资子公司的公告。公司2021年12月10日召开第四届董事会第十七次会议,审议通过了《关于控股子公司对外投资设立全资子公司的议案》,拟以自有资金对外投资设立全资子公司道恩周氏(青岛)复合包装材料有限公司(最终以工商行政管理机关核准的名称为准),注册资本为2000万元。(资料来源:公司公告)

**诚志股份:**公司于2021年12月11日发布关于清华大学无偿划转清华控股有限公司股权的提示性公告。清华大学拟通过无偿划转方式将清华大学持有的清华控股有限公司100%的股权划转给四川省能源投资集团有限责任公司。清华大学本次划转需获得中华人民共和国教育部批复,四川能投本次受让需获得四川省政府国有资产监督管理委员会相关审批批复。本次股权划转审批事项是否获得批准存在不确定性,是否能够最终完成尚存在一定的不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。(资料来源:公司公告)

**华特气体:**公司于2021年12月10日发布关于拟同自贡市沿滩区人民政府签订招商引资协议书的公告。公司拟在四川省自贡市沿滩高新技术产业园区投资建设“华特气体西南总部”项目。本项目拟总投资6.58亿元,其中固定资产投资6.08亿元。公司拟在自贡市沿滩区投资设立全资子公司,由该子公司承担项目建设并筹集项目所需资金,该子公司将按照项目实际资金需求分期、分步落实,并根据战略规划、经营计划、资金情况和协议约定进行建设。(资料来源:公司公告)

**蓝思科技:**公司于2021年12月07日发布关于签订战略合作协议的公告。蓝思科技股份有限公司与中国建材集团有限公司的全资子公司凯盛科技集团有限公司在深圳市签订《战略合作协议》,为双方奠定战略合作伙伴关系。未来,公司将充分发挥在玻璃加工领域的先进技术和产业规模优势,凯盛科技集团在光伏新材料等领域的先进技术优势,促进双方在新能源新材料领域的技术、材料、设备等方面开展深入合作,加快公司光伏玻璃项目的资源选建、窑炉建设、技术加工的全产业链布局落地。(资料

## 5 覆盖公司动态跟踪

图表9: 已覆盖公司动态

公司名称	最新重要公告发布时间	公司概况	重要动态跟踪
万润股份	2021.10.26	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。	2021年10月25日公司发布了2021年第三季度报告。公司主营收入32.25亿元，同比上升65.41%；归母净利润4.93亿元，同比上升41.34%；扣非净利润4.73亿元，同比上升41.16%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入14.15亿元，同比上升101.25%；单季度归母净利润1.91亿元，同比上升44.92%；单季度扣非净利润1.78亿元，同比上升41.01%；负债率19.9%，投资收益528.08万元，财务费用1975.63万元，毛利率36.63%。
瑞联新材	2021.11.15	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。	公司于2021年11月15日发布公告，新建业务蒲城海泰新能源材料自动化生产项目。公司拟在电子化学品板块开展新业务，对锂电池电解液的成膜添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）和氟代碳酸乙烯酯（FEC）进行产能布局，投资建设蒲城海泰新能源材料自动化生产项目，该项目由全资子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司实施，预计总投资金额不超过10,000万元，该项目将全额使用超募资金投资建设，不足部分由公司自有资金或自筹资金补足。
光威复材	2021.12.10	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12月10日发布了关于签订重大合同的公告。威海光威复合材料股份有限公司全资子公司威海拓展纤维有限公司与客户 A 签订了三个订货合同。合同标的：***型号碳纤维及织物；三个合同合计金额（含增值税，下同）：110,602.82万元；合同履行期限：2021年1月1日至2021年12月31日，具体交货进度按照合同规定或客户的交货计划执行。三个合同条款中已对产品质量要求、技术标准，交货地点、方式，运输方式，包装标准，验收标准，结算方式，合同变更、解除或终止，解决合同纠纷的方法，违约责任的处理等方面做了明确的规定。



中航高科	2021.10.27	<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10月26日，中航高科发布了2021年第三季度报告。公司主营收入28.5亿元，同比上升21.95%；归母净利润5.68亿元，同比上升41.85%；扣非净利润5.4亿元，同比上升56.27%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入9.16亿元，同比上升61.2%；单季度归母净利润1.85亿元，同比上升134.56%；单季度扣非净利润1.78亿元，同比上升228.12%；负债率38.37%，投资收益81.74万元，财务费用-956.62万元，毛利率32.85%。</p>
鼎龙股份	2021.11.23	<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>11月23日，鼎龙股份发布了关于控股子公司引入重要投资者暨公司放弃优先受让权和优先认购权的公告。公司控股子公司鼎汇微电子现为了未来业务发展，同时充实资本实力，拟引入投资方建信信托。本次交易中，建信信托拟向鼎汇微电子增资约1.32亿元，其中547.37万元计入鼎汇微电子注册资本，余下1.26亿元计入资本公积，每1元注册资本对应24.04元。同时，建信信托拟以7894.75万元受让现有股东高投集团所持有的328.42万元注册资本。</p>
金发科技	2021.10.26	<p>金发科技主营改性塑料产品，近十年持续向新材料及其上游延伸，产品结构不断优化。现主要产品涵盖改性塑料、完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维基复合材料、轻烃及氢能源和医疗健康高分子材料等。公司在国内外多地设立子公司及联营公司数十家，营销网络遍布全球，并采取直销的模式以便于为客户提供高性价比定制化新材料解决方案，现公司已与国内外多家知名企业达成战略合作关系。</p>	<p>公司于2021年10月25日发布了2021年上半年年度公告。公司主营收入295.93亿元，同比上升12.95%；归母净利润17.31亿元，同比下降54.38%；扣非净利润16.89亿元，同比下降55.1%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入103.06亿元，同比上升11.18%；单季度归母净利润1.5亿元，同比下降89.16%；单季度扣非净利润2.27亿元，同比下降83.52%；负债率61.7%，投资收益1943.65万元，财务费用5.27亿元，毛利率17.69%。</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 新能源材料

12月7日，川发龙蟒发布公告称，公司与潜江市泽口街道办事处于2021年12月6日签订《工业项目投资框架协议》。公司基于潜江市在项目用地、区位、政策等方面的综合优势，拟在潜江市建设10万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目。根据协议，川发龙蟒采取组建合资公司方式，在潜江市注册成立独立法人公司，投资建设10万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目，项目占地约300亩，计划于2023年年底建成投

公司拟在德阳—阿

坝生态经济产业园区投资建设 20 万吨/年新能源材料项目。为推动前述新能源材料项目落地实施，公司拟以自有资金投资成立全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司（暂定名），注册资本 1 亿元人民币。川发龙蟒推动新能源材料项目的落地实施，符合国家产业政策支持方向，同时符合公司“稀缺资源+技术创新”多资源循环经济发展方向。此举将进一步促进公司完善产业链，优化产品结构，提升竞争力，巩固行业内的领先地位。

## 6.2 光电氟硅电子新材料

12月7日，内蒙古乌兰察布市集宁区、察哈尔工业园区与南大光电材料股份有限公司举行共建氟硅电子新材料基地战略协议、氟硅电子新材料项目签约仪式。此次签订的氟硅电子新材料项目计划总投资20亿元，规划占地729亩，建设年产7200吨三氟化氮、年产1000吨六氟化钨、年产3000吨六氟乙烷四氟化碳联产项目、年产500吨六氟丁二烯和10000吨上游基础原料项目以及研发型中试装置等，建成投产后，年可实现销售收入约22亿元，实现利税约7.2亿元，可安置就业约850人。同时，双方借助自身优势开展深度合作，通过5—10年的努力，将乌兰察布氟硅电子新材料产业基地打造成服务京津冀、辐射全国的一流氟硅电子新材料基地，届时产值将突破200亿元以上，实现利税约38亿元，安置就业2700余人，将推动区域经济转型升级，提升氟硅电子新材料基地综合竞争力，为集宁区工业经济增添活力，更为集宁区乃至乌兰察布市经济社会高质量发展贡献力量。南大光电是中国微电子材料领域的领军企业，多年来一直致力于高纯电子材料的研发和生产，产品占据国内40%市场份额，并远销欧美、日本、韩国等地。乌兰察布氟硅电子新材料基地是落实国家实施集成电路“进口替代”的重要战略举措，此次公司的举措将依托乌兰察布市氟硅原材料产地优势，围绕延链补链强链，全力打造乌兰察布市氟硅电子新材料基地。

## 7 风险因素

下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

## 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