

新能源汽车销量再创新高，风光景气度稳中有升

—新能源行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年7月22日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

本周电池市场变化不大，储能市场热度不减；宁德时代明年起向福特供应磷酸铁锂电池，宁德时代新增济宁电池基地。此外，换电模式现在处于动力电池产业链的风口，工信部将组织实施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设。目前各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面，2022年光伏上半年新增装机量增长迅速，光伏产业链景气度稳中有升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面，2022年风电新增装机量提升明显，风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性持续提升，持续看好海上风电的发展空间。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨-1.59%，上证指数上涨1.30%，沪深300指数上涨-0.24%。各子板块中，电池指数上涨-0.99%，光伏设备指数上涨1.78%，风电设备指数上涨0.38%。个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：科陆电子（002121.SZ，45.45%），双一科技（300690.SZ，32.72%），三变科技（002112.SZ，31.92%）；周跌幅前三的公司为：金智科技（002090.SZ，-22.56%），明阳智能（601615.SH，-11.32%），科达利（002850.SZ，-10.94%）。

❖ 行业动态

7月18日，北京市商务局等11部门印发《关于加快二手车流通促进汽车消费升级的若干措施》的通知。通知提及，开展促消费活动。鼓励各级政府、行业协会和汽车销售企业开展各类汽车促消费活动。鼓励汽车经销商加大对北京地区货源投放，对积极参与北京消费季活动，并符合条件的汽车零售企业每季度给予最高50万元资金支持。支持本市企业提升高端汽车和新能源智能汽车自主研发能力，加快汽车芯片等关键零部件国产化速度，引导企业在北京发展布局供应链，缩短新车交付周期。促进纯电动汽车、增程式电动汽车和燃料电池汽车产业发展，优化新能源汽车产能布局和供给能力。（上海有色网）

7月19日，工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙在国务院新闻办举行的2022年上半年工业和信息化发展情况发布会上表示，接下来，工信部将不断完善新能源汽车



的安全技术标准，动力电池有关的性能水平，包括失控报警、安全防护、低温适应性等性能水平，让消费者放心购买、安心使用。同时，积极营造良好的使用环境，加强行业监测，做好汽车芯片、上游原材料的保供稳价工作，全力保障产业链供应链稳定畅通。（每日经济新闻）

7月21日，2022世界动力电池大会在四川宜宾启幕，这也是全球首个世界级动力电池行业盛会。在举行的大会主论坛现场，48个动力电池和新能源汽车配套项目集中签约，签约总金额达962亿元。此次签约的项目从细分领域来看，包括了动力电池配套项目38个，总投资928亿元；新能源汽车配套项目10个，总投资34亿元。主论坛上，还发布了《2022动力电池产业发展报告》和《2022动力电池产业发展（宜宾）指数》，据该《指数》显示，全球动力电池发展排名前五的国家，与2018年相比均有大幅增长。其中，亚洲国家优势明显，排名前三分别是中国、韩国和日本。（上海有色网）

❖ 公司公告

赣锋锂业：公司公告称，董事会同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购 Lithea 公司不超过 100% 股份，本次收购总对价不超过 9.62 亿美元，该收购总对价包含 Lithea 公司全部股权价值及公司将承担的 Lithea 公司相关债务的价值。Lithea 公司主要从事收购、勘探及开发锂矿业权，旗下的主要资产 PPG 项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目，包括 Pozuelos 和 PastosGrandes 两块锂盐湖资产。

天铁股份：公司公告称，公司近日与中国地质科学院矿产资源研究所签署《合作协议》。双方就促进盐湖资源基础研究、盐湖提锂新技术研究与产业化对接融通等方面，就天铁股份提供资金及产业孵化平台，研究所提供科研和技术支持，双方就盐湖地质勘探、盐湖提锂等展开项目合作。合作期限自本协议生效日至 2024 年 3 月 31 日止。

亿纬锂能：公司公告称，公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元；其中第一期建设年产 3 万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约 9 亿元（含注册资本金 3 亿元，其中亿纬锂能认缴出资 7800 万元，持有合资公司 26% 股权）。公司同时公告，拟注册发行不超过 20 亿元银行间债券市场非金融企业债务融资工具。

龙蟠科技：公司公告称，公司上半年度主要产品润滑油平均销售价格较上年同期增长 12.73%；柴油发动机尾气处理液产品平均销售价格较上年同期增长 6.29%；防冻液产品平均销售价格较上年同期增长 3.24%；磷酸铁锂正极材料平均销售价格较上年同期增长 186.2%。

鹏辉能源：公司公告称，拟在浙江省衢州市智造新城建设年产 20GWh 储能电池项目，本项目总投资计划约 60 亿元。同日公告，拟定增募资不超过 45 亿元，用于年产 10GWh 储能电池项目（一、二期）、鹏辉智慧储能及动力电池制造基地项目、补充流动资金。

厦钨新能：公司公告称，与格林美签署《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》，协议约定未来五年的供需数量总数预期为 45.5 万-54 万吨。



万里股份：公司公告称，拟将其持有的万里电源 100%股权即置出资产，与交易对方合计持有的特瑞电池 48.15%股权即置入资产的等值部分进行置换。置入资产的交易作价为 11.8 亿元，置出资产的交易作价为 7.35 亿元，针对置入资产和置出资产的差额部分（即 4.45 亿元），由公司发行股份向全体交易对方购买。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 1.5 亿元。本次交易完成后，上市公司现有铅酸电池业务将实现置出，主营业务变更为锂电池正极材料磷酸铁锂的研发、生产及销售，产品主要应用于新能源汽车动力电池、储能电池领域。

红豆股份：公司公告称，控股子公司红日风能拟与超壹动力签订《合作协议书》，并同超壹动力与集宁区政府签订《3GW 大功率固态锂电池智能制造项目投资协议书》，投资设立项目公司，在集宁区白海子片区建设 3GW 大功率固态锂电池智能制造项目，项目总投资约 15 亿元。项目公司拟定注册资本 3 亿元，其中红日风能认缴出资 2.7 亿元，持股比例 90%。

晶澳科技：公司公告称，拟对公司一体化产能进行扩建，由公司全资子公司晶澳太阳能有限公司投资建设宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目，预计投资额 25.32 亿元。

晶科科技：公司公告称，拟定增募资不超过 34.5 亿元，扣除发行费用后用于金昌市金川区西坡 300MW 光伏发电项目、金塔县晶亮 200MW 光伏发电项目、广东农垦红十月农场 300MW 农光互补光伏发电项目（一期）、分布式光伏发电项目及补充流动资金或偿还银行贷款。

隆基绿能：公司公告称，1-6 月，公司预计实现营业收入为 500 亿元-510 亿元之间，同比增长 42%-45%，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 63 亿元-66 亿元之间，同比增长 26%-32%。

❖ **风险提示：**供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

正文目录

一、本周观点.....	6
二、市场一周表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、电力产业链数据.....	8
五、公司动态.....	10



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	7
图 3: 板块市盈率 (TTM)	7
图 4: 本周各子板块周涨跌幅.....	7

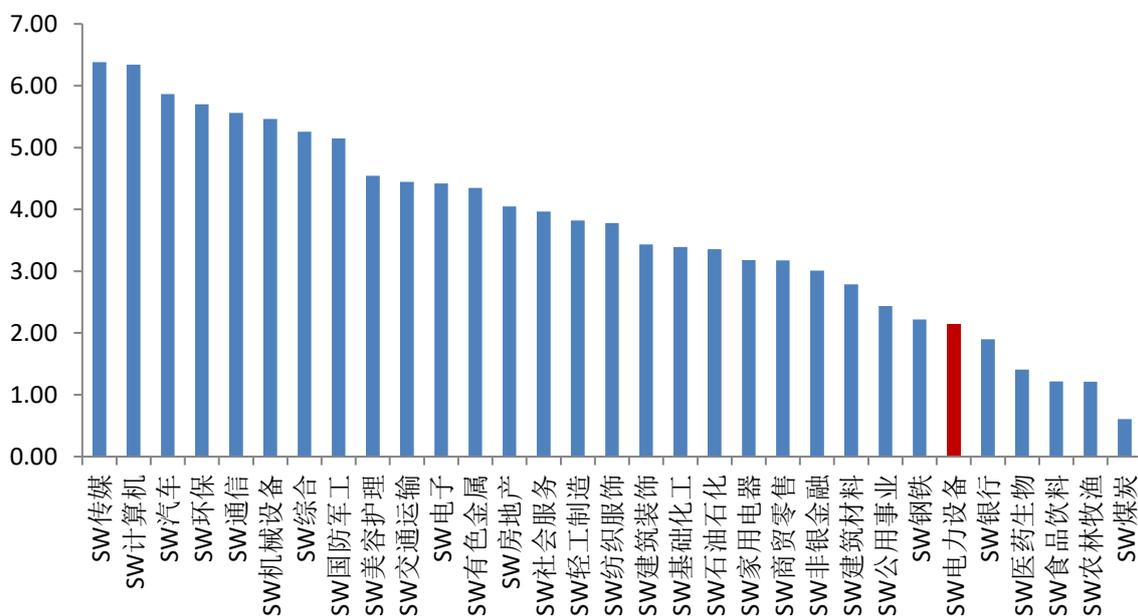
一、本周观点

本周电池市场变化不大，储能市场热度不减；宁德时代明年起向福特供应磷酸铁锂电池，宁德时代新增济宁电池基地。此外，换电模式现在处于动力电池产业链的风口，工信部将组织实施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设。目前各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。光伏方面，2022年光伏上半年新增装机量增长迅速，光伏产业链景气度稳中有升。后续在全球光伏装机需求持续旺盛的背景下，产业链有望实现量利齐升，继续看好光伏产业链一体化，以及组件和逆变器环节的龙头企业。风电方面，2022年风电新增装机量提升明显，风光大基地项目和海上风电项目加速推进，叠加风机大型化降本趋势，风电项目经济性持续提升，持续看好海上风电的发展空间。

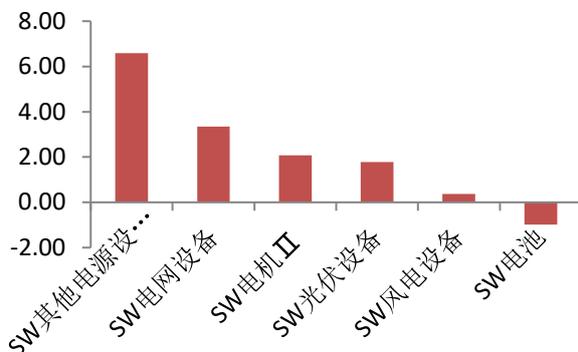
二、市场一周表现

2.1 行业表现

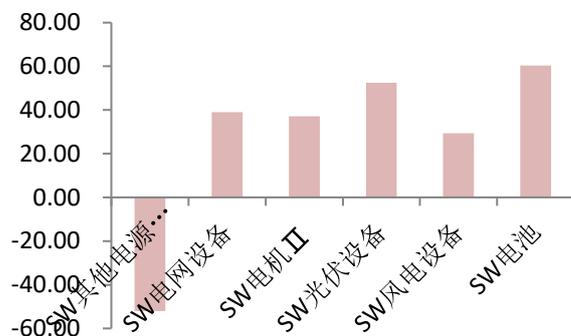
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所。

图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 3：板块市盈率 (TTM)


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周电力设备指数上涨-1.59%，上证指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨-0.24%。各子板块中，电池指数上涨-0.99%，光伏设备指数上涨 1.78%，风电设备指数上涨 0.38%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002121.SZ	科陆电子	45.4545	002090.SZ	金智科技	-22.5610
300690.SZ	双一科技	32.7179	601615.SH	明阳智能	-11.3181
002112.SZ	三变科技	31.9196	002850.SZ	科达利	-10.9362
300356.SZ	*ST 光一	31.6583	300568.SZ	星源材质	-10.8635
000533.SZ	顺钠股份	27.7922	301179.SZ	泽宇智能	-10.0678
002441.SZ	众业达	26.9859	301082.SZ	久盛电气	-9.8005
300870.SZ	欧陆通	21.6193	300360.SZ	炬华科技	-9.2606
301155.SZ	海力风电	21.1847	600478.SH	科力远	-8.9447
002665.SZ	首航高科	20.9836	300438.SZ	鹏辉能源	-8.7307
603897.SH	长城科技	19.6025	300274.SZ	阳光电源	-8.7255

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电力设备行业周涨幅前三的公司为：科陆电子（002121.SZ，45.45%），双一科技（300690.SZ，32.72%），三变科技（002112.SZ，31.92%）；周跌幅前三的公司为：金智科技（002090.SZ，-22.56%），明阳智能（601615.SH，-11.32%），科达利（002850.SZ，-10.94%）。

三、行业动态

7月18日，北京市商务局等11部门印发《关于加快二手车流通促进汽车消费升级的若干措施》的通知。通知提及，开展促消费活动。鼓励各区政府、行业协会和汽车销售企业开展各类汽车促消费活动。鼓励汽车经销商加大对北京地区货源投放，对积极参与北京消费季活动，并符合条件的汽车零售企业每季度给予最高50万元资金支持。支持本市企业提升高端汽车和新能源智能汽车自主研发能力，加快汽车芯片等关键零部件国产化速度，引导企业在北京发展布局供应链，缩短新车交付周期。促进纯电动汽车、增程式电动汽车和燃料电池汽车产业发展，优化新能源汽车产能布局和供给能力。（上海有色网）

7月19日，工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙在国务院新闻办举行的2022年上半年工业和信息化发展情况发布会上表示，接下来，工信部将不断完善新能源汽车的安全技术标准，动力电池有关的性能水平，包括失控报警、安全防护、低温适应性等性能水平，让消费者放心购买、安心使用。同时，积极营造良好的使用环境，加强行业监测，做好汽车芯片、上游原材料的保供稳价工作，全力保障产业链供应链稳定畅通。（每日经济新闻）

7月21日，2022世界动力电池大会在四川宜宾启幕，这也是全球首个世界级动力电池行业盛会。在举行的大会主论坛现场，48个动力电池和新能源汽车配套项目集中签约，签约总金额达962亿元。此次签约的项目从细分领域来看，包括了动力电池配套项目38个，总投资928亿元；新能源汽车配套项目10个，总投资34亿元。主论坛上，还发布了《2022动力电池产业发展报告》和《2022动力电池产业发展（宜宾）指数》，据该《指数》显示，全球动力电池发展排名前五的国家，与2018年相比均有大幅增长。其中，亚洲国家优势明显，排名前三分别是中国、韩国和日本。（上海有色网）

四、产业链数据

本周电池市场变化不大，储能市场热度不减；宁德时代明年起向福特供应磷酸铁锂电池，宁德时代新增济宁电池基地。此外，换电模式现在处于动力电池产业链的风口，工信部将组织实施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设。目前各大政策出台刺激终端需求，后续行业有望继续保持高增长势头。当前锂电产业链仍具备高成长性，继续看好新能源汽车板块增长空间，以及锂电池环节的龙头企业。

表 2：本周锂电池产业链价格

类别	规格	单位	价格	周涨幅	月涨幅
锂	锂辉石精矿	美元/吨	5075	0.00%	1.00%
	碳酸锂	万/吨	47.25	0.00%	0.21%



	氢氧化锂	万/吨	47.8	0.00%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	35	-3.45%	-9.09%
	电解钴	万/吨	34.25	-5.26%	-9.39%
镍	硫酸镍	万/吨	3.4	-2.86%	-8.11%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	6.1	0.00%	-7.58%
	锰酸锂	万/吨	5.3	0.00%	-8.62%
	三元/常规动力型	万/吨	8	0.00%	-5.88%
	三元/圆柱/2600mAh	万/吨	7.6	0.00%	-6.17%
前驱体	三元 523	万/吨	11.15	-8.23%	-8.98%
	三元 622	万/吨	12.6	-6.32%	-7.01%
	三元 811	万/吨	13.35	-6.32%	-7.29%
正极	三元 523	万/吨	34	-1.45%	-1.45%
	三元 811	万/吨	39	0.00%	0.00%
	磷酸铁锂	万/吨	15.5	0.00%	0.00%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.99	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.1	0.00%	0.00%
	圆柱三元 18650	元/支	10.5	0.00%	0.00%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

硅料：本周硅料价格仍然维持上涨趋势，虽然大厂之间长单硅料订单基本月初签署完毕，但是近期市场交易中散单价格仍然攀高。新近成交致密块料价格区间继续上涨，但是价格范围已经比较宽泛，每公斤人民币 292-307 元均有少量散单成交，但是签约数量和权重有限。(PV InfoLink)

硅片：6月24日龙头企业中环公示硅片价格，规格方面P型单晶硅片各个规格对应的厚度继续降至 150 μm-155 μm 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速；价格方面 182mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%；另一龙头企业隆基 6月30日公示硅片价格，182mm/160 μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.3 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%。新一轮硅片价格如何调整，仍将与硅料价格互相挂钩，互相制约。(PV InfoLink)

电池片：本周电池片价格持稳，M6, M10, 和 G12 尺寸成交水位分别落在每瓦 1.24-1.25 人民币左右，每瓦 1.25-1.26 人民币，以及每瓦 1.22-1.23 人民币的价格水位。(PV InfoLink)

组件：本周价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.9-2.05 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-2.05 元人民币。(PV InfoLink)

五、公司动态

赣锋锂业：公司公告称，董事会同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购 Lithea 公司不超过 100% 股份，本次收购总对价不超过 9.62 亿美元，该收购总对价包含 Lithea 公司全部股权价值及公司将承担的 Lithea 公司相关债务的价值。Lithea 公司主要从事收购、勘探及开发锂矿业权，旗下的主要资产 PPG 项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目，包括 Pozuelos 和 PastosGrandes 两块锂盐湖资产。

天铁股份：公司公告称，公司近日与中国地质科学院矿产资源研究所签署《合作协议》。双方就促进盐湖资源基础研究、盐湖提锂新技术研究与产业化对接融通等方面，就天铁股份提供资金及产业孵化平台，研究所提供科研和技术支持，双方就盐湖地质勘探、盐湖提锂等展开项目合作。合作期限自本协议生效日至 2024 年 3 月 31 日止。

亿纬锂能：公司公告称，公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元；其中第一期建设年产 3 万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约 9 亿元（含注册资本金 3 亿元，其中亿纬锂能认缴出资 7800 万元，持有合资公司 26% 股权）。公司同时公告，拟注册发行不超过 20 亿元银行间债券市场非金融企业债务融资工具。

龙蟠科技：公司公告称，公司上半年度主要产品润滑油平均销售价格较上年同期增长 12.73%；柴油发动机尾气处理液产品平均销售价格较上年同期增长 6.29%；防冻液产品平均销售价格较上年同期增长 3.24%；磷酸铁锂正极材料平均销售价格较上年同期增长 186.2%。

鹏辉能源：公司公告称，拟在浙江省衢州市智造新城建设年产 20GWh 储能电池项目，本项目总投资计划约 60 亿元。同日公告，拟定增募资不超过 45 亿元，用于年产 10GWh 储能电池项目（一、二期）、鹏辉智慧储能及动力电池制造基地项目、补充流动资金。

厦钨新能：公司公告称，与格林美签署《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》，协议约定未来五年的供需数量总数预期为 45.5 万-54 万吨。

万里股份：公司公告称，拟将其持有的万里电源 100% 股权即置出资产，与交易对方合计持有的特瑞电池 48.15% 股权即置入资产的等值部分进行置换。置入资产的交易作价为 11.8 亿元，置出资产的交易作价为 7.35 亿元，针对置入资产和置出资产的差额部分（即 4.45 亿元），由公司发行股份向全体交易对方购买。同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 1.5 亿元。本次交易完成后，上市公司现有铅酸电池业务将实现置出，主营业务变更为锂电池正极材料磷酸铁锂的研发、生产及销售，产品主要应用于新能源汽车动力电池、储能电池领域。

红豆股份：公司公告称，控股子公司红日风能拟与超壹动力签订《合作协议书》，并同超壹动力与集宁区政府签订《3GW 大功率固态锂电池智能制造项目投资协议书》，投资设立项目公司，在集宁区白海子片区建设 3GW 大功率固态锂电池智能制造项目，项目总投资约 15 亿元。项目公司拟定注册资本 3 亿元，其中红日风能认缴出资 2.7 亿元，持股

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



比例 90%。

晶澳科技：公司公告称，拟对公司一体化产能进行扩建，由公司全资子公司晶澳太阳能有限公司投资建设宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目，预计投资额 25.32 亿元。

晶科科技：公司公告称，拟定增募资不超过 34.5 亿元，扣除发行费用后用于金昌市金川区西坡 300MW 光伏发电项目、金塔县晶亮 200MW 光伏发电项目、广东农垦红十月农场 300MW 农光互补光伏发电项目（一期）、分布式光伏发电项目及补充流动资金或偿还银行贷款。

隆基绿能：公司公告称，1-6 月，公司预计实现营业收入为 500 亿元-510 亿元之间，同比增长 42%-45%，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 63 亿元-66 亿元之间，同比增长 26%-32%。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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的范围内，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 谨请参阅本页的重要声明