

短期销售疲软不改长期增长趋势

——锂电行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 2 月 3 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

据乘联会数据，2023 年 1 月国内新能源乘用车零售销量为 36 万辆，同比微增 1.8%，环比减少 43.8%，渗透率 26.5%。去年年底消费抢购以及春节节日基数的影响，新能源汽车 1 月销量整体偏弱，随着后续政策明朗以及春节节后陆续开工，我们对后续整体销售回暖保持信心。锂电池上游原材料价格持续下行，叠加电解液、铜箔、隔膜等环节的降价，电池的整体成本有望持续下行，电池环节的盈利能力有望逐步提高，建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

❖ 市场一周表现

本周电力设备指数上涨 0.41%，上证指数下跌 0.04%，沪深 300 指数下跌 0.95%。各子板块中，电池指数上涨 1.62%，光伏设备指数下跌 1.48%，风电设备指数上涨 3.11%。个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：德瑞锂电（833523.BJ，14.78%），杭可科技（688006.SH，14.60%），长虹能源（836239.BJ，14.47%）；周跌幅前三的公司为：南都电源（300068.SZ，-5.23%），豪鹏科技（001283.SZ，-4.33%），厦钨新能（688778.SH，-3.12%）。

❖ 行业动态

外据媒体信息，孚能科技拟与广州经开区签订《年产 30GWh 动力电池生产基地项目投资合作协议》，预计主要生产 SPS 产品。Super Pouch Solution (SPS) 是孚能科技在 2022 年 9 月正式发布的全新动力电池解决方案，使电池系统部件能够减少 50%，材料成本降低 33%；与搭载 4680 圆柱电池的车型相比，孚能科技 SPS 的体积利用率高出 12%，拥有 3 倍循环寿命，导热效率提升 60%。（电池中国 CBEA）

据 GGII 预测，2025 年全球电池回收市场将超 1000 亿元，2027 年将达 1500 亿元。增量市场中，消费电子增长稳定，新能源车渗透率不断提升，储能刺激新需求，三者同步持续推动电池装机量不断提升，为电池回收带来爆发性需求及原材料。宁德时代最新公告显示，公司控股子公司拟在广东佛山投资建设一体化新材料产业项目，项目投资总金额近人民币 238 亿元。（每日经济新闻）

据韩国媒体 BusinessKorea 报道，韩国三大电动汽车电池制造商 LG 新能源、三星 SDI 和 SK On 的 2023 年营业利润总和将超过 5 万亿韩元（当前约 275 亿元人民币）。LG 新能源预计今年营业利润增长 94%至 2.3606 万亿韩元。三星 SDI 预计营业利润将增长 30%至 24321 亿韩元，去年亏损的 SK On 预计营业利润将达到 1000 亿韩元左右。三星 SDI

在去年下半年开始生产其第五代电池，预计今年将引领公司的销售增长。（SEMI 半导体产业网）

据乘联会最新研究报告，2022 年我国磷酸铁锂电池市场份额超越三元电池达到 55.6%。从外形上看，2022 年方形电池占据 93.2% 的市场份额。乘联会指出，钠电池技术路线已经清晰，生产工艺已经成型。同时，钠电池正极材料尚有路线分歧，电解液仍有发展空间，其他部分技术方案已经稳定。（36 氪）

据外媒消息，韩国机械与材料研究所与成均馆大学的联合研究小组宣布，开发出一种电池电极的设计和加工技术，可显著提高用于智能手机、笔记本电脑和电动汽车等电子设备的电池性能和稳定性。研究人员表示，该项成果是通过将新设计应用于传统锂离子电池材料和工艺来提高电池性能和寿命的有效方法。（新浪财经）

2 月 1 日消息，蔚来今日发布的基础设施布局数据显示，截至 1 月 31 日，蔚来已在中国累计布局 1313 座换电站，其中 348 座高速公路换电站，以及 1241 座超充站、6301 根超充桩、1078 座目的地充电站、7328 根目的地充电桩，接入 630000+ 根第三方充电桩。（IT 之家）

据华尔街日报报道，通用汽车公司将向 Lithium Americas Corp. 投资 6.5 亿美元，在内华达州共同开发一个大型锂矿 Thacker Pass 矿。这是美国最大的已知锂矿，也是全球最大的锂矿之一。将从该矿提取碳酸锂用于通用系列电动汽车电芯。Lithium Americas 估计，该矿锂储量可以支持每年至多 100 万辆电动汽车的生产。（财联社）

财经网汽车讯 2 月 1 日消息，特斯拉公司表示，已经把明年的资本支出计划增加了 10 亿美元（当前约 67.5 亿元人民币）。目前，该公司正寻求增加电动汽车电池所用 4680 电池芯和 Semi 重型卡车的生产。（新浪财经）

据中国海关总署统计，去年中国大陆地区锂电池出口数额接近 3426.6 亿元，再创历史新高。2017-2020 年，中国锂电池出口额以每年 20%-35% 的速度稳步增长，2021 年和 2022 年则分别迎来 66.5% 和 86.7% 的爆发式增长。去年出口至美国的锂电池金额为 682.1 亿元，同比增长 112%。（界面新闻）

新京报财经讯 新年伊始，作为玉溪市新能源电池产业重大项目，云南坤天新能源有限公司 20 万吨锂电池负极材料生产项目一期目前已完成 4 万吨厂房建设和设备调试，部分车间于 2023 年 1 月 12 日实现投产。（新京报财经）

每日财经讯 近日丰元（云南）年产 20 万吨磷酸铁锂正极材料项目（一期）投产仪式在玉溪基地举行。当期已有一期 5 万吨磷酸铁锂正极材料项目投产，丰元股份已形成 14 万吨锂电池正极材料产能。（每日财经新闻）

据上海有色网发布数据显示，今日锂电材料报价多数下跌，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）跌 1500 元/吨，报 466000 元/吨；钴粉跌 3000 元/吨，报 282000 元/吨；六氟磷酸锂跌 6500 元/吨，报 210000 元/吨；锂电级 PVDF 跌 2500 元/吨，报 301500 元/吨；电池级硫酸镍涨 400 元/吨，报 38000 元/吨。（和讯财经网）

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

据海关统计，2022 年 1-12 月，我国进口锂精矿约 284 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦、加拿大等国，同比增长约 42%。我国净进口碳酸锂 12.57 万吨，同比增长约 72%；净出口氢氧化锂 9.03 万吨，同比增长约 29%。（中国证券网）

商务部表示，电动汽车、光伏产品、锂电池产品成为我国出口新增长点。2022 年，电动汽车出口增长了 131.8%，光伏产品增长了 67.8%，锂电池增长了 86.7%。（格隆汇资讯）

❖ 公司公告

国轩高科（002074.SZ）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 2.2 亿元-3.2 亿元，同比增长 115.92%-214.06%。

比亚迪（002594.SZ）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 160 亿元~170 亿元，同比增长 425.42%~458.26%。

长安汽车（000625.SZ）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 73-87 亿元人民币，较上年同期大幅增长 105.49% - 144.90%。

回天新材（300041.SZ）：公司拟 10 亿元于合肥肥东县投建新能源新材料技术产业园，项目建设内容具体为年产 10 万吨新能源新材料（年产 6 万吨太阳能光伏硅胶和年产 4 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂）及研发中心项目。

科力远（600478.SH）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 1.9 亿元到 2.3 亿元，与上年同期相比，将增加约 1.48 亿元到约 1.88 亿元，同比增长 350.43%到 445.26%。

赛腾股份（603283.SH）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 2.9 亿元到 3.25 亿元，同比增长 61.7%到 81.21%。

鼎胜新材（603876.SH）：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 13.5 亿元到 14.5 亿元，同比增长 213.92%至 237.17%。

科士达（002518.SZ）：预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 6 亿元-7 亿元，同比增长 61%-88%。

维远股份（600955.SH）：10 万吨/年高纯碳酸二甲酯项目近日打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。

永太科技（002326.SH）：预计公司预计 2022 年盈利 5.1 亿元-6.5 亿元，比上年同期增长 81.96%-131.91%。

丰元股份（002805.SH）：预计 2022 年归母净利润 1.8 亿元-2.1 亿元，同比增长 239.05%-295.55%

海目星（688559.SH）：预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东净利润约为 3.7 亿元至约 3.96 亿元，同比增加 239.26%至 262.31%。

中天科技（600522.SH）：预计 2022 年归母净利润 30 亿元-33 亿元，同比增长 1547%-1711%

江特电机（002176）：预计 2022 年盈利 22.5 亿元-25.5 亿元，比上年同期增长

483.25%-561.02%。

龙蟠科技(603906.SH)：预计 2022 年归母净利润 7.65 亿元-8.35 亿元，同比增长 118%-138%；扣非净利润预计 7.16 亿元-7.81 亿元，同比增长 118%-138%。

鼎胜新材(603876.SH)：公司全资子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国 3 家全资子公司签订了协议。协议规定，2023 年-2026 年，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨。

国轩高科(002074.SZ)：近日由国轩高科配套动力电池的小型纯电 SUV 纳米 BOX 正式发布，该车型为易捷特旗下新款车型。这标志着国轩成功进入雷诺-日产-三菱联盟供应商体系并开始供货。

瑞泰新材(301238.SZ)：2 月 2 日公司在投资者互动平台表示，公司的主要产品包含锂离子电池电解液、锂离子电池电解液添加剂、超电产品、硅烷偶联剂等。

❖ **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。

正文目录

一、本周观点.....	7
二、市场一周表现.....	7
2.1 行业表现.....	7
2.2 个股涨跌幅情况.....	8
三、行业动态.....	8
四、产业链数据.....	10
五、公司动态.....	11

图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	7
图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)	8
图 3：板块市盈率 (TTM)	8

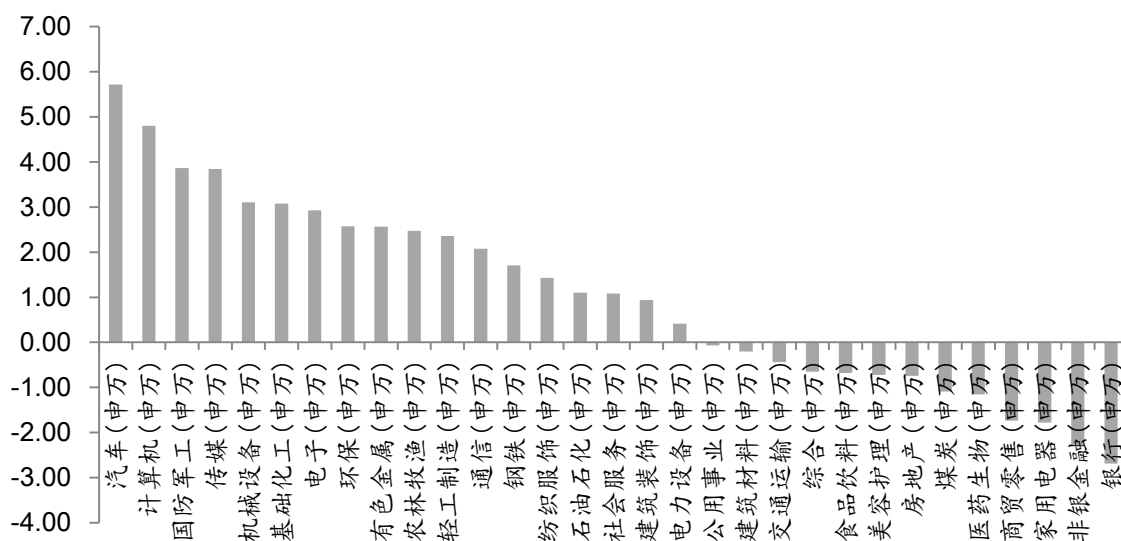
一、本周观点

据乘联会数据，2023 年 1 月国内新能源乘用车零售销量为 36 万辆，同比微增 1.8%，环比减少 43.8%，渗透率 26.5%。去年年底消费抢购以及春节节日基数的影响，新能源汽车 1 月销量整体偏弱，随着后续政策明朗以及春节节后陆续开工，我们对后续整体销售回暖保持信心。锂电池上游原材料价格持续下行，叠加电解液、铜箔、隔膜等环节的降价，电池的整体成本有望持续下行，电池环节的盈利能力有望逐步提高，建议关注锂电池行业的整体投资机会，关注电池头部企业以及行业新技术持续渗透的环节。

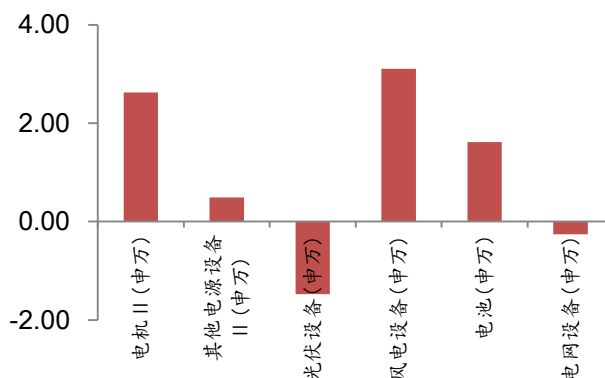
二、市场一周表现

2.1 行业表现

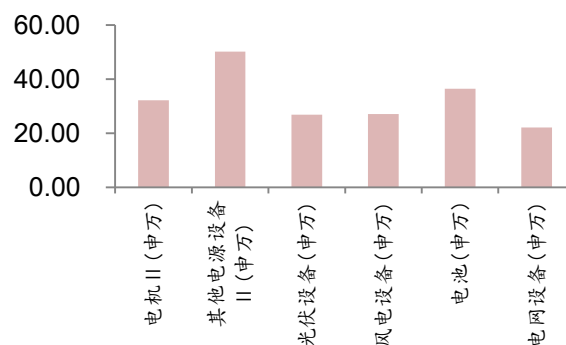
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 0.41%，上证指数下跌 0.04%，沪深 300 指数下跌 0.95%。各子板块中，电池指数上涨 1.62%，光伏设备指数下跌 1.48%，风电设备指数上涨 3.11%。

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（%）
833523.BJ	德瑞锂电	14.78	300068.SZ	南都电源	-5.23
688006.SH	杭可科技	14.60	001283.SZ	豪鹏科技	-4.33
836239.BJ	长虹能源	14.47	688778.SH	厦钨新能	-3.12
301238.SZ	瑞泰新材	12.53	300035.SZ	中科电气	-2.54
600847.SH	万里股份	12.29	688819.SH	天能股份	-1.83
301121.SZ	紫建电子	11.63	300037.SZ	新宙邦	-1.34
002125.SZ	湘潭电化	9.92	301349.SZ	信德新材	-1.27
688345.SH	博力威	9.58	600884.SH	杉杉股份	-0.68
688499.SH	利元亨	9.37	688707.SH	振华新材	-0.29
300648.SZ	星云股份	7.38	300438.SZ	鹏辉能源	-0.25

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电池行业周涨幅前三的公司为：德瑞锂电（833523.BJ，14.78%），杭可科技（688006.SH，14.60%），长虹能源（836239.BJ，14.47%）；周跌幅前三的公司为：南都电源（300068.SZ，-5.23%），豪鹏科技（001283.SZ，-4.33%），厦钨新能（688778.SH，-3.12%）。

三、行业动态

据媒体信息，孚能科技拟与广州经开区签订《年产 30GWh 动力电池生产基地项目投资合作协议》，预计主要生产 SPS 产品。Super Pouch Solution (SPS) 是孚能科技在 2022 年 9 月正式发布的全新动力电池解决方案，使电池系统部件能够减少 50%，材料成本降

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

低 33%；与搭载 4680 圆柱电池的车型相比，孚能科技 SPS 的体积利用率高出 12%，拥有 3 倍循环寿命，导热效率提升 60%。（电池中国 CBEA）

据 GGI 预测，2025 年全球电池回收市场将超 1000 亿元，2027 年将达 1500 亿元。增量市场中，消费电子增长稳定，新能源车渗透率不断提升，储能刺激新需求，三者同步持续推动电池装机量不断提升，为电池回收带来爆发性需求及原材料。宁德时代最新公告显示，公司控股子公司拟在广东佛山投资建设一体化新材料产业项目，项目投资总金额近人民币 238 亿元。（每日经济新闻）

据韩国媒体 BusinessKorea 报道，韩国三大电动汽车电池制造商 LG 新能源、三星 SDI 和 SK On 的 2023 年营业利润总和将超过 5 万亿韩元（当前约 275 亿元人民币）。LG 新能源预计今年营业利润增长 94% 至 2.3606 万亿韩元。三星 SDI 预计营业利润将增长 30% 至 24321 亿韩元，去年亏损的 SK On 预计营业利润将达到 1000 亿韩元左右。三星 SDI 在去年下半年开始生产其第五代电池，预计今年将引领公司的销售增长。（SEMI 半导体产业网）

据乘联会最新研究报告，2022 年我国磷酸铁锂电池市场份额超越三元电池达到 55.6%。从外形上看，2022 年方形电池占据 93.2% 的市场份额。乘联会指出，钠电池技术路线已经清晰，生产工艺已经成型。同时，钠电池正极材料尚有路线分歧，电解液仍有发展空间，其他部分技术方案已经稳定。（36 氪）

据外媒消息，韩国机械与材料研究所与成均馆大学的联合研究小组宣布，开发出一种电池电极的设计和加工技术，可显著提高用于智能手机、笔记本电脑和电动汽车等电子设备的电池性能和稳定性。研究人员表示，该项成果是通过将新设计应用于传统锂离子电池材料和工艺来提高电池性能和寿命的有效方法。（新浪财经）

2 月 1 日消息，蔚来今日发布的基础设施布局数据显示，截至 1 月 31 日，蔚来已在中国累计布局 1313 座换电站，其中 348 座高速公路换电站，以及 1241 座超充站、6301 根超充桩、1078 座目的地充电站、7328 根目的地充电桩，接入 630000+ 根第三方充电桩。（IT 之家）

据华尔街日报报道，通用汽车公司将向 Lithium Americas Corp. 投资 6.5 亿美元，在内华达州共同开发一个大型锂矿 Thacker Pass 矿。这是美国最大的已知锂矿，也是全球最大的锂矿之一。将从该矿提取碳酸锂用于通用系列电动汽车电芯。Lithium Americas 估计，该矿锂储量可以支持每年至多 100 万辆电动汽车的生产。（财联社）

财经网汽车讯 2 月 1 日消息，特斯拉公司表示，已经把明年的资本支出计划增加了 10 亿美元（当前约 67.5 亿元人民币）。目前，该公司正寻求增加电动汽车电池所用 4680 电池芯和 Semi 重型卡车的生产。（新浪财经）

据中国海关总署统计，去年中国大陆地区锂电池出口数额接近 3426.6 亿元，再创历史新高。2017-2020 年，中国锂电池出口额以每年 20%-35% 的速度稳步增长，2021 年和 2022

年则分别迎来 66.5%和 86.7%的爆发式增长。去年出口至美国的锂电池金额为 682.1 亿元，同比增长 112%。（界面新闻）

新京报财经讯 新年伊始，作为玉溪市新能源电池产业重大项目，云南坤天新能源有限公司 20 万吨锂电池负极材料生产项目一期目前已完成 4 万吨厂房建设和设备调试，部分车间于 2023 年 1 月 12 日实现投产。（新京报财经）

每日财经讯 近日丰元（云南）年产 20 万吨磷酸铁锂正极材料项目（一期）投产仪式在玉溪基地举行。当期已有一期 5 万吨磷酸铁锂正极材料项目投产，丰元股份已形成 14 万吨锂电池正极材料产能。（每日财经新闻）

据上海有色网发布数据显示，今日锂电材料报价多数下跌，碳酸锂(99.5%电池级/国产)跌 1500 元/吨，报 466000 元/吨；钴粉跌 3000 元/吨，报 282000 元/吨；六氟磷酸锂跌 6500 元/吨，报 210000 元/吨；锂电级 PVDF 跌 2500 元/吨，报 301500 元/吨；电池级硫酸镍涨 400 元/吨，报 38000 元/吨。（和讯财经网）

据海关统计，2022 年 1-12 月，我国进口锂精矿约 284 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦、加拿大等国，同比增长约 42%。我国净进口碳酸锂 12.57 万吨，同比增长约 72%；净出口氢氧化锂 9.03 万吨，同比增长约 29%。（中国证券网）

商务部表示，电动汽车、光伏产品、锂电池产品成为我国出口新增长点。2022 年，电动汽车出口增长了 131.8%，光伏产品增长了 67.8%，锂电池增长了 86.7%。（格隆汇资讯）

四、产业链数据

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	碳酸锂	万/吨	50.5	-1.10%	-0.40%
	氢氧化锂	万/吨	48.5	-0.80%	0.00%
钴	钴粉	万/吨	28.2	-5.70%	-0.90%
	电解钴	万/吨	29.7	-1.80%	0.00%
镍	电解镍	万/吨	22.9	3.50%	-1.30%
电解液	磷酸铁锂	万/吨	4.9	-3.20%	0.00%
	三元/动力型	万/吨	7	0.00%	0.00%
前驱体	三元 523	万/吨	9.5	-3.20%	0.00%
	三元 622	万/吨	1.9	-7.20%	0.00%
	三元 811	万/吨	17.5	5.00%	-0.50%
正极	三元 523	万/吨	34	0.00%	0.00%
	三元 811	万/吨	39	0.00%	0.00%
	磷酸铁锂	万/吨	15.2	0.00%	-6.80%
电池	方形磷酸铁锂	元/wh	0.93	0.00%	0.00%
	方形三元	元/wh	1.05	0.00%	0.00%
	圆柱三元 18650	元/支	10.2	0.00%	0.00%

资料来源：隆众资讯，川财证券研究所

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

五、公司动态

国轩高科 (002074.SZ)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 2.2 亿元-3.2 亿元，同比增长 115.92%-214.06%。

比亚迪 (002594.SZ)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 160 亿元~170 亿元，同比增长 425.42%~458.26%。

长安汽车 (000625.SZ)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 73-87 亿元人民币，较上年同期大幅增长 105.49% - 144.90%。

回天新材 (300041.SZ)：公司拟 10 亿元于合肥肥东县投建新能源新材料技术产业园，项目建设内容具体为年产 10 万吨新能源新材料(年产 6 万吨太阳能光伏硅胶和年产 4 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂)及研发中心项目。

科力远 (600478.SH)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 1.9 亿元到 2.3 亿元，与上年同期相比，将增加约 1.48 亿元到约 1.88 亿元，同比增长 350.43%到 445.26%。

赛腾股份 (603283.SH)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 2.9 亿元到 3.25 亿元，同比增长 61.7%到 81.21%。

鼎胜新材 (603876.SH)：预计 2022 年年度归属上市公司股东的净利润为 13.5 亿元到 14.5 亿元，同比增长 213.92%至 237.17%。

科士达 (002518.SZ)：预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 6 亿元-7 亿元，同比增长 61%-88%。

维远股份 (600955.SH)：10 万吨/年高纯碳酸二甲酯项目近日打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。

永太科技 (002326.SH)：预计公司预计 2022 年盈利 5.1 亿元-6.5 亿元，比上年同期增长 81.96%-131.91%。

丰元股份 (002805.SH)：预计 2022 年归母净利润 1.8 亿元-2.1 亿元，同比增长 239.05%-295.55%

海目星 (688559.SH)：预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东净利润约为 3.7 亿元至约 3.96 亿元，同比增加 239.26%至 262.31%。

中天科技 (600522.SH)：预计 2022 年归母净利润 30 亿元-33 亿元，同比增长 1547%-1711%

江特电机 (002176)：预计 2022 年盈利 22.5 亿元-25.5 亿元，比上年同期增长 483.25%-561.02%。

龙蟠科技 (603906.SH)：预计 2022 年归母净利润 7.65 亿元-8.35 亿元，同比增长 118%-138%；扣非净利润预计 7.16 亿元-7.81 亿元，同比增长 118%-138%。

鼎胜新材(603876.SH)：公司全资子公司五星铝业与 LG 新能源及其在中国 3 家全资子公司签订了协议。协议规定，2023 年-2026 年，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨。

国轩高科(002074.SZ)：近日由国轩高科配套动力电池的小型纯电 SUV 纳米 BOX 正式发布，该车型为易捷特旗下新款车型。这标志着国轩成功进入雷诺-日产-三菱联盟供应商体系并开始供货。

瑞泰新材(301238.SZ)：2 月 2 日公司在投资者互动平台表示，公司的主要产品包含锂离子电池电解液、锂离子电池电解液添加剂、超电产品、硅烷偶联剂等。

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、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，需在允许的范围内使用，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