

小米汽车发布在即，关注供应链投资机会

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年03月24日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002
- 联系人：潘子扬
- SAC编号：S1050122090009

研 究 创 造 价 值

小米汽车发布在即，关注供应链投资机会：

小米集团董事长雷军微博官宣小米汽车将于3月28日正式上市，上市即交付，交付即上量。根据此前小米技术发布会，小米汽车具五大核心技术，包括1) V8s超级电机，转速达到业内最高的27200rpm；2) CTB一体化电池技术，体积效率达到全球最高的77.8%；3) 9100t超级大压铸集群，降焊接点减少840处，重量减轻17%；4) 全栈自研智能辅助驾驶，配备两颗NV DRIVE Orin芯片，综合算力达508TOPS；5) 小米智能座舱，打造人车家全生态操作系统。基于小米汽车核心技术、供应链管理能力和品牌效应，其有望成为新一代爆款车型，带动供应链企业弹性，建议重点关注供应链投资机会。

英伟达发布新一代AI芯片架构Blackwell，有望带动液冷加速渗透：

英伟达在GTC开发者大会发布新一代的GPU架构Blackwell、基于该架构的B100与B200两款GPU、以及以GB200为核心的GB200 NVL72数据中心机架系统。与上一代H100 GPU相比，GB200 NVL72可以将训练效率提升4倍，数据处理提升6倍，实时推理效率提升30倍。GB200 NVL72结合了36个GB200，等同于采用72个B200 GPU与36个Grace CPU，保守预计仅核心芯片能耗即超60kw，功率密度远超风冷适用范围，液冷应用成为必然，建议重点关注英伟达及其液冷核心供应商维谛技术供应链投资机会。

行业评级及投资策略：

需求端政策托底，以旧换新等政策积极推进；供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化；2023年电池材料EPS和PE双杀，我们认为2024年季度有望环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、电池材料α品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：**宁德时代、科达利、中伟股份**等；

2) 新方向：**液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材）、固态电池（金龙羽、上海洗霸）、复合集流体（骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份）、超充（信德新材、鑫宏业）。**

行情复盘:

1) 行业层面: 本周充电桩指数、燃料电池指数、新能源汽车指数分别上涨1.3%、1.2%、0.6%, 储能指数、锂电池指数分别下跌1.5%、1.6%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为维科技术(11%)、天际股份(9%)、东方精工(9%)、超华科技(9%)、海目星(8%); 本周跌幅前五为西部矿业(-10%)、容百科技(-9%)、新宙邦(-9%)、时代万恒(-8%)、恩捷股份(-7%)。

行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价11.27万元/吨, 氢氧化锂报价9.94万元/吨, 均较上周有所上涨; LME镍报价1.72万美元/吨, 下跌4.7%, 钴报价23.2万元/吨, 较上周上涨2.2%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 523/111分别报价7.15/6.85万元/吨, 分别较上周上涨1.4%/1.5%, 三元前驱体622/单晶622三元正极分别报价7.95/13.55万元/吨, 与上周持平; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂报价7万元/吨, 上涨6.1%, 铁锂电解液报价1.88万元/吨, 上涨1.4%, 三元圆柱2.6Ah电解液报价2.38万元/吨, 上涨1.3%; 隔膜方面, 9 μ 湿法基膜报价0.9元/平方米, 干法14 μ 报价0.43元/平方米, 均与上周持平; 2) 重点行业动态: 小米SU7将于3月28日正式发布; 英伟达发布新一代AI芯片架构Blackwell; 中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准。

公司公告:

理想汽车将2024年第一季度车辆交付预期由10-10.3万辆下调至7.6-7.8万辆。

- (1) 政策波动风险;
- (2) 需求低于预期;
- (3) 产品价格低于预期;
- (4) 推荐公司业绩不及预期;
- (5) 系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300014. SZ	亿纬锂能	40.42	1.84	2.15	2.91	22	19	14	买入
300568. SZ	星源材质	11.46	0.60	0.72	0.95	19	16	12	买入
300037. SZ	新宙邦	36.23	2.37	1.35	1.86	15	27	19	买入
300602. SZ	飞荣达	17	0.19	0.44	0.78	89	39	22	买入
300750. SZ	宁德时代	186.51	12.92	9.93	10.94	14	19	17	买入
688772. SH	珠海冠宇	13.43	0.08	0.37	0.89	168	36	15	买入
688700. SH	东威科技	38.11	1.45	0.95	1.69	26	40	23	未评级
688392. SH	骄成超声	54.08	1.66	1.07	1.70	33	51	32	买入
688359. SH	三孚新科	55.08	-0.35	0.38	1.41	-157	146	39	买入
603800. SH	道森股份	24.2	0.51	0.95	1.66	47	25	15	买入
002992. SZ	宝明科技	51.91	-1.25	0.59	2.21	-42	88	23	未评级
002846. SZ	英联股份	9.18	-0.14	0.10	0.16	-68	94	57	买入
301349. SZ	信德新材	32.6	2.70	1.78	2.75	12	18	12	买入
002837. SZ	英维克	32.47	0.64	0.72	1.02	51	45	32	买入
301018. SZ	申菱环境	27.28	0.69	0.83	0.93	40	33	29	买入
301310. SZ	鑫宏业	39.22	1.99	2.32	3.51	20	17	11	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
603768. SH	常青股份	15.22	0.47	0.89	1.22	32	17	12	买入
001319. SZ	铭科精技	19.65	0.60	0.79	1.33	33	25	15	买入
603725. SH	天安新材	10.1	-0.79	0.49	1.00	-13	21	10	买入
002709. SZ	天赐材料	20.87	2.99	1.09	1.08	7	19	19	买入
001283. SZ	豪鹏科技	42.49	2.39	0.91	2.98	18	47	14	买入
600418. SH	江淮汽车	18.1	-0.72	0.06	0.13	-25	302	139	买入
301128. SZ	强瑞技术	45.97	0.52	0.70	0.81	88	65	57	买入
301252. SZ	同星科技	39.82	1.41	1.55	1.96	28	26	20	买入
600475. SH	华光环能	12.02	0.78	0.86	0.98	15	14	12	未评级
300471. SZ	厚普股份	12.02	-0.35			-34			未评级
300540. SZ	蜀道装备	24.65	-0.16	0.35	0.51	-155	71	48	未评级
002882. SZ	金龙羽	17.85	0.51			35			未评级
603200. SH	上海洗霸	20.49	0.24	0.31	0.50	84	65	41	未评级
603119. SH	浙江荣泰	25.77	0.64	0.62	0.90	40	42	29	买入
832491. BJ	奥迪威	15.05	0.42	0.60	0.68	36	25	22	买入
301413. SZ	安培龙	62.4	1.57	1.24	1.89	40	50	33	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

目录

CONTENTS

1. 行情跟踪
2. 锂电产业链价格跟踪
3. 产销数据跟踪
4. 行业动态
5. 重点公司公告
6. 行业评级及投资策略

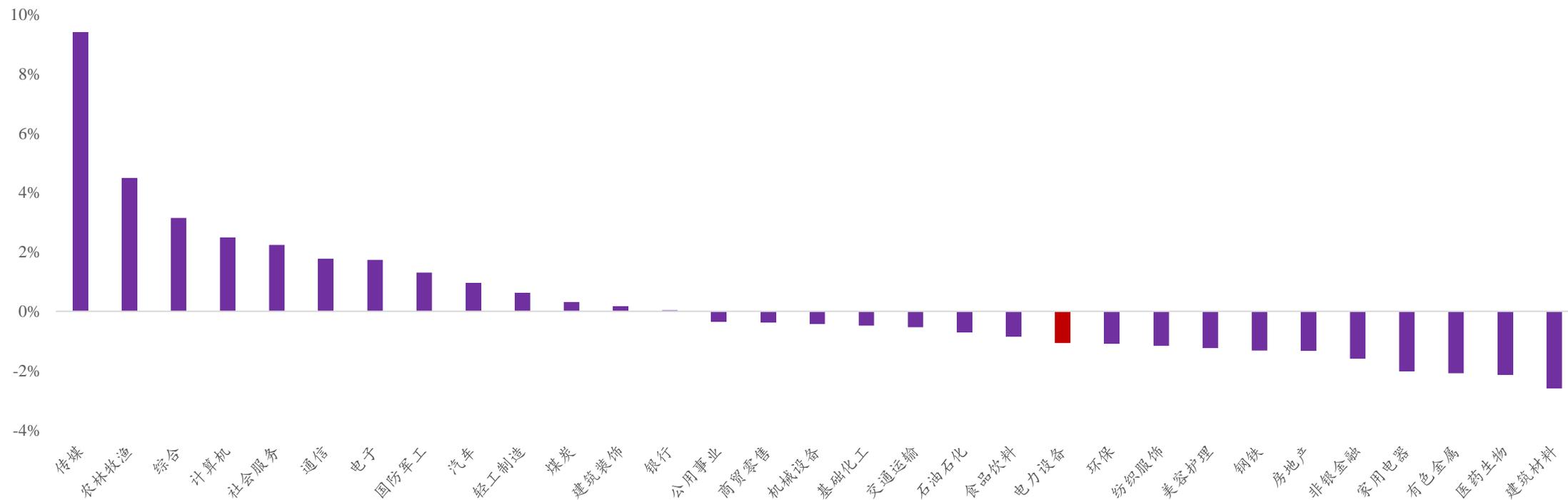
01 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.3.18-2024.3.22）申万电力设备行业指数涨跌幅为-1.06%，在全市场31个申万行业中处于第21位，跑输沪深300指数0.36个百分点。

图表1：本周（3.18-3.22）各行业指数涨跌幅

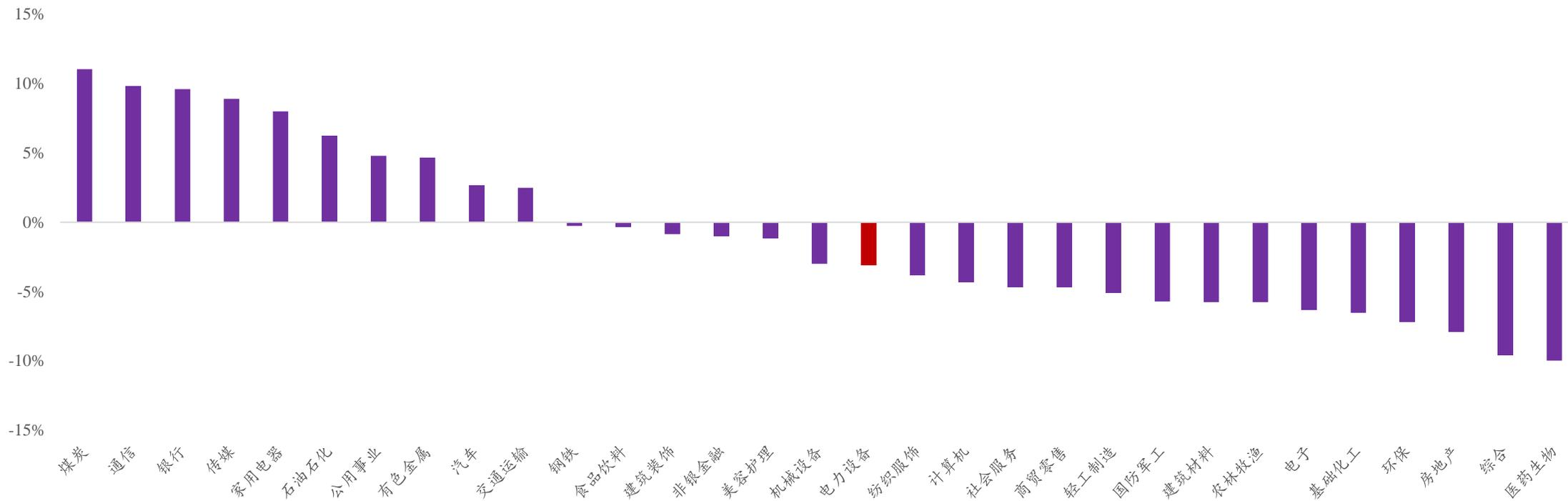


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年内板块有所下跌。2024年初至今，电力设备涨跌幅为-3.12%，在全市场31个申万行业中处于第17位，同期沪深300指数涨跌幅为3.3%，电力设备跑输沪深300指数6.4个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

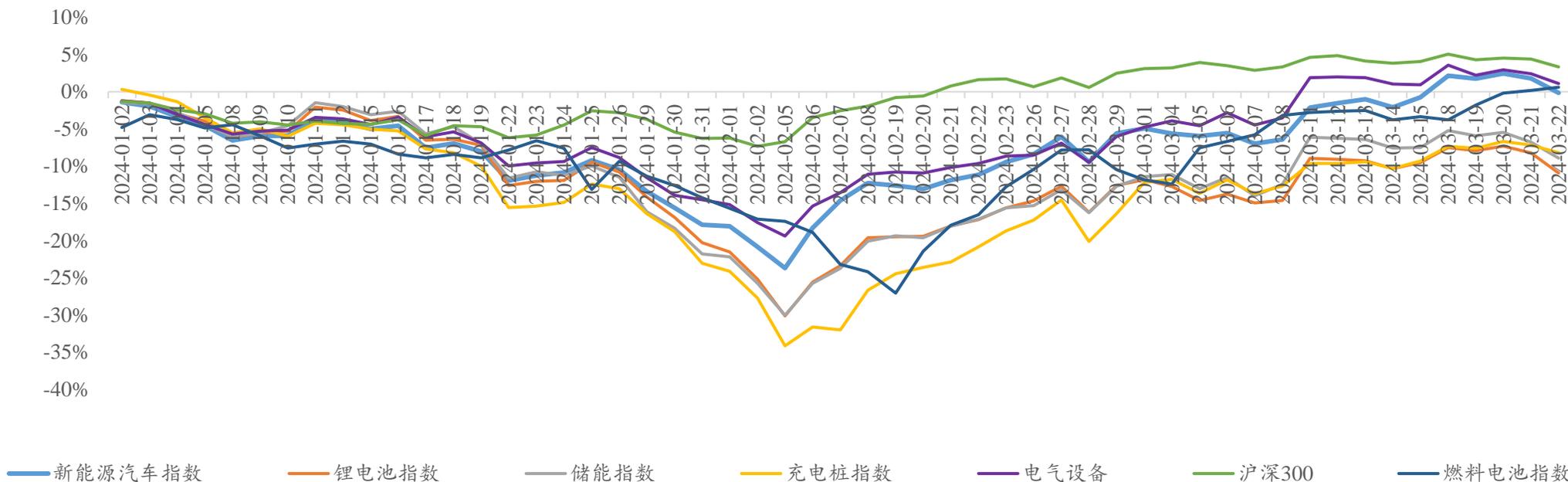


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.3.22收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现均“V”字反转。截止2024年3月22日，燃料电池指数年内上涨0.6%，新能源汽车指数、充电桩指数、储能指数、锂电池指数分别下跌0.16%、8.18%、8.91%、10.94%，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数表现较弱。

图表3：2024年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.3.22收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度（3.18-3.22）各指数涨跌幅前五个股

□个股来看，参考锂电池指数，本周维科技术、天际股份涨幅靠前，分别上涨11.5%、8.9%，本周西部矿业、容百科技跌幅靠前，分别下跌9.5%、9.2%。

参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
	代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
新能源汽车指数	600580.SH	卧龙电驱	33.9%	300037.SZ	新宙邦	-9.0%
	002055.SZ	得润电子	28.5%	002812.SZ	恩捷股份	-7.3%
	600006.SH	东风汽车	14.7%	603799.SH	华友钴业	-6.9%
	600577.SH	精达股份	12.8%	603179.SH	新泉股份	-6.6%
	002196.SZ	方正电机	11.9%	600885.SH	宏发股份	-5.9%
锂电池指数	600152.SH	维科技术	11.5%	601168.SH	西部矿业	-9.5%
	002759.SZ	天际股份	8.9%	688005.SH	容百科技	-9.2%
	002611.SZ	东方精工	8.5%	300037.SZ	新宙邦	-9.0%
	002288.SZ	超华科技	8.5%	600241.SH	时代万恒	-7.7%
	688559.SH	海目星	8.2%	002812.SZ	恩捷股份	-7.3%
储能指数	688339.SH	亿华通-U	10.1%	688390.SH	固德威	-13.0%
	002335.SZ	科华数据	9.3%	688032.SH	禾迈股份	-9.7%
	002729.SZ	好利科技	7.7%	300763.SZ	锦浪科技	-9.7%
	300450.SZ	先导智能	6.0%	688348.SH	昱能科技	-9.1%
	300916.SZ	朗特智能	4.6%	300037.SZ	新宙邦	-9.0%
充电桩指数	600405.SH	动力源	12.9%	002126.SZ	银轮股份	-5.1%
	600212.SH	绿能慧充	12.1%	300693.SZ	盛弘股份	-4.4%
	002227.SZ	奥特迅	8.3%	002837.SZ	英维克	-4.1%
	300471.SZ	厚普股份	8.2%	002870.SZ	香山股份	-3.7%
	002249.SZ	大洋电机	4.9%	002518.SZ	科士达	-3.2%
燃料电池指数	600006.SH	东风汽车	14.7%	002221.SZ	东华能源	-6.3%
	688339.SH	亿华通-U	10.1%	300580.SZ	贝斯特	-5.8%
	300540.SZ	蜀道装备	9.5%	300648.SZ	星云股份	-5.3%
	600213.SH	亚星客车	8.6%	300068.SZ	南都电源	-3.5%
	600218.SH	全柴动力	8.6%	600337.SH	美克家居	-3.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

02 锂电产业链价格跟踪

研究创造价值

2. 锂电产业链价格跟踪

□整体而言，本周锂、钴、正极材料、电解液价格均有所上涨，镍、负极材料价格有所下跌，隔膜、铝塑膜价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

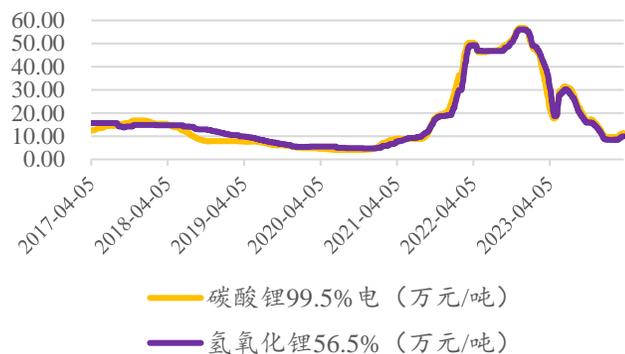
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	11.22	11.27	16.3%	0.4%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	9.81	9.94	15.2%	1.3%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.80	1.72	3.4%	-4.7%	
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	22.70	23.20	3.6%	2.2%	
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	4.37	4.44	0.3%	1.6%	
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.04	1.06	-3.7%	1.9%	
	前驱体-523	万元/吨	6.95	7.05	7.15	2.9%	1.4%	
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.95	7.95	1.3%	0.0%	
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.75	6.85	3.8%	1.5%	
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	13.55	13.55	0.7%	0.0%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.90	0.90	-18.2%	0.0%	
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.55	0.43	0.43	-22.7%	0.0%	
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%	
	中高端:韩国	元/平方米	22.50	22.50	22.50	0.0%	0.0%	
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	4.09	4.03	4.02	-1.8%	-0.2%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	6.60	7.00	-2.8%	6.1%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.85	1.88	-2.6%	1.4%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	2.35	2.38	-7.6%	1.3%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

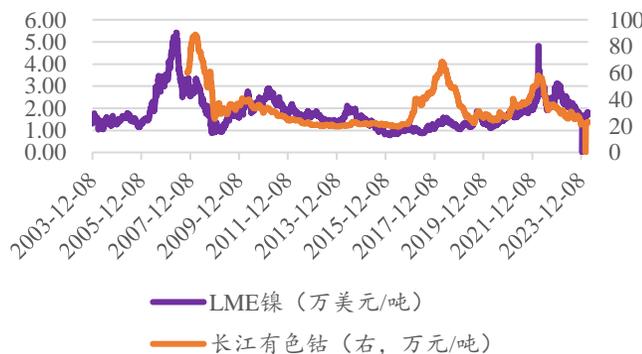
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所上行，其中碳酸锂报价11.27万元/吨，较上周上涨0.4%，氢氧化锂报价9.94万元/吨，较上周上涨1.3%；LME镍报价1.72万美元/吨，较上周下降4.7%；磷酸铁锂正极报价4.44万元/吨，较上周上涨1.6%，磷酸铁报价10.6万元/吨，上涨1.9%；三元前驱体523、111分别报价7.15、6.85万元/吨，分别较上周上涨1.44%、1.5%，三元前驱体622报价7.95万元/吨，保持稳定；单晶622三元正极报价13.55万元/吨，报价与上周持平。

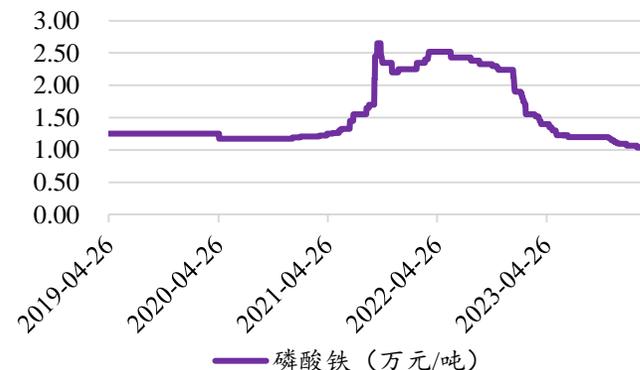
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



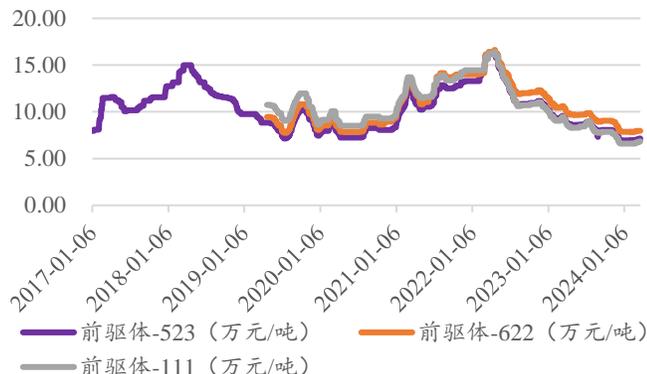
图表8：磷酸铁价格走势



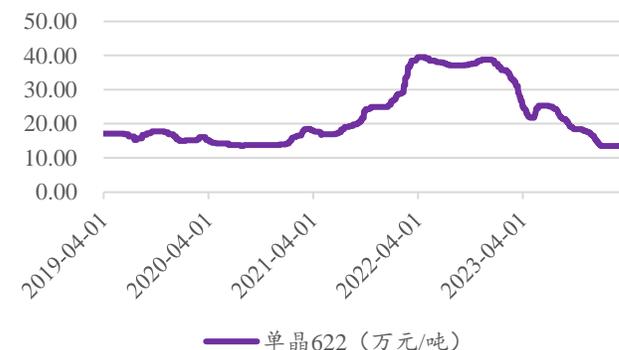
图表9：磷酸铁锂价格走势图



图表10：三元前驱体价格走势图



图表11：三元 (单晶622) 价格走势图

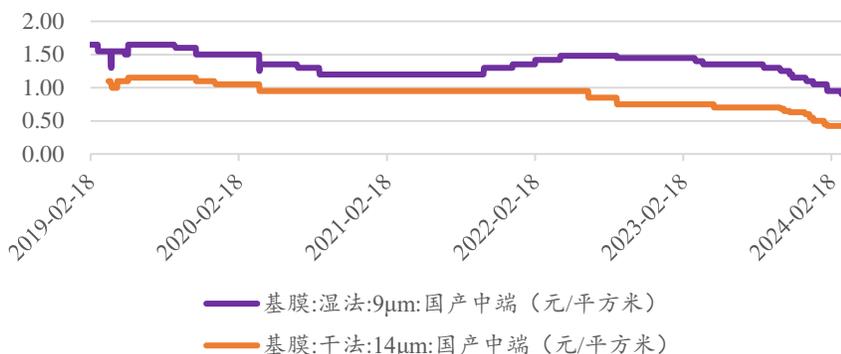


资料来源：Wind，华鑫证券研究

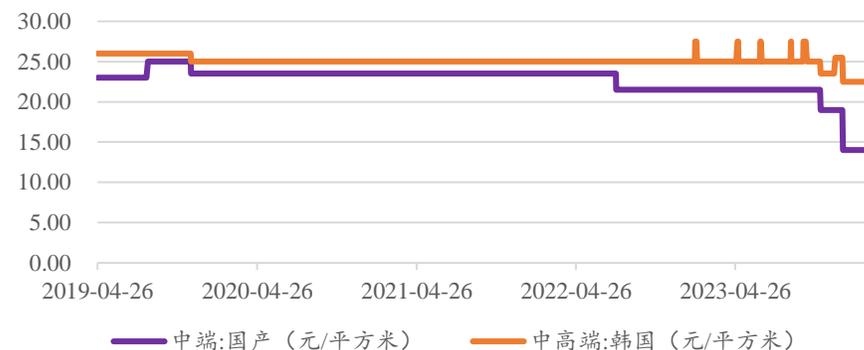
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周隔膜、铝塑膜价格保持稳定；负极材料报价4.02万元/吨，较上周微降0.2%；六氟磷酸锂报价7万元/吨，较上周上涨6.1%，磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.88、2.38万元/吨，分别较上周上涨1.4%、1.3%。

图表12：隔膜价格走势



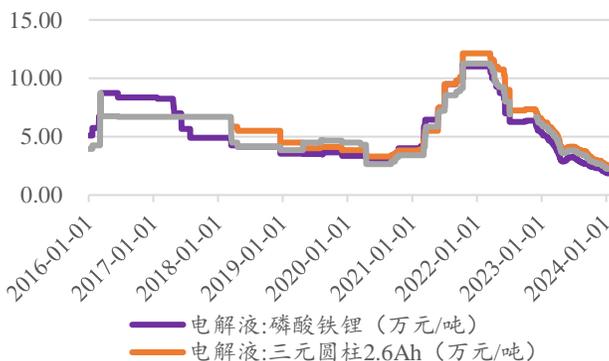
图表13：铝塑膜价格走势



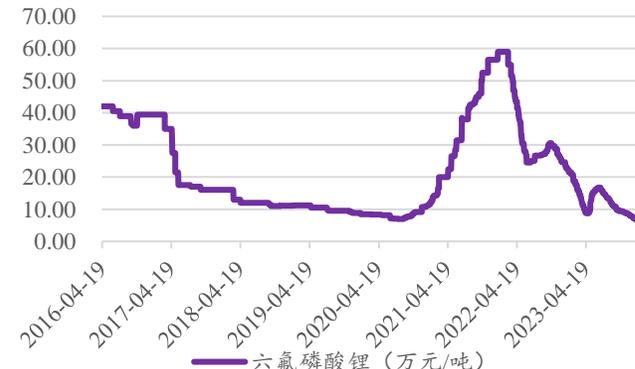
图表14：负极材料价格走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

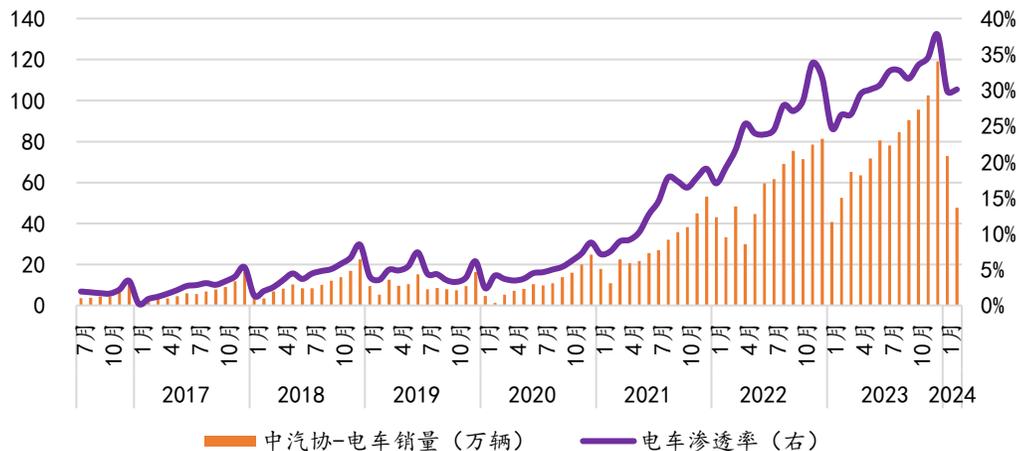
03 产销数据跟踪

研究创造价值

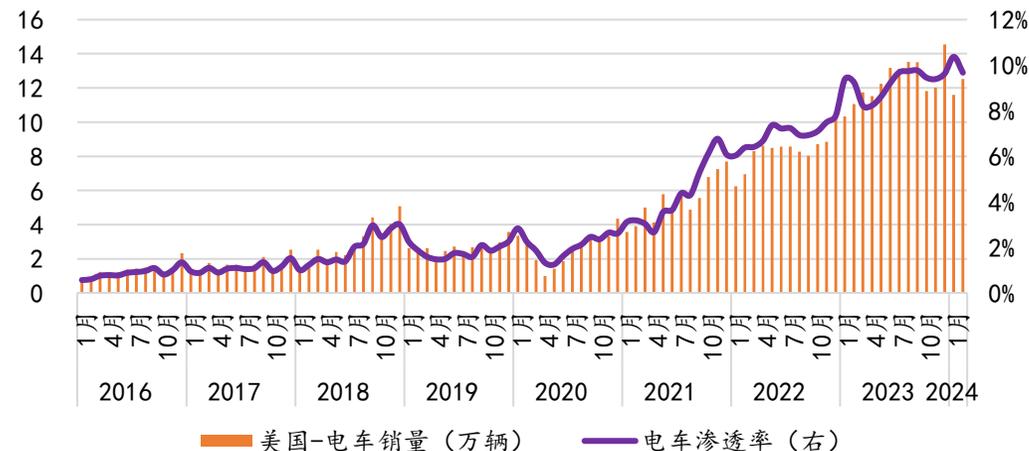
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-2月中国电动车累计销量为120.6万辆，同比增长29.3%。根据Marklines，2024年1-2月美国新能源车销量为24.1万辆，同比增长13%，欧洲前2月销量为33.5万辆，其他地区前2月销量约9.8万辆。

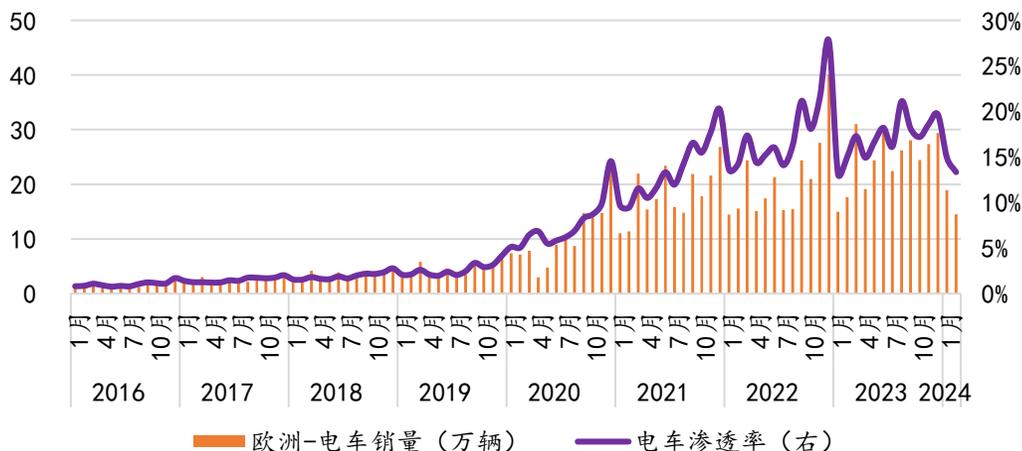
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



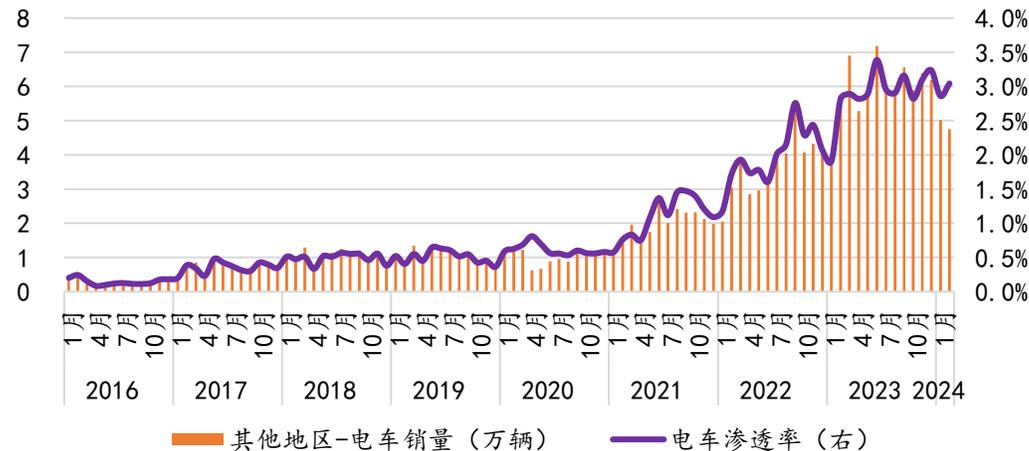
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



图表19：欧洲电动车销量及渗透率走势



图表20：其他地区电动车销量及渗透率走势



资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

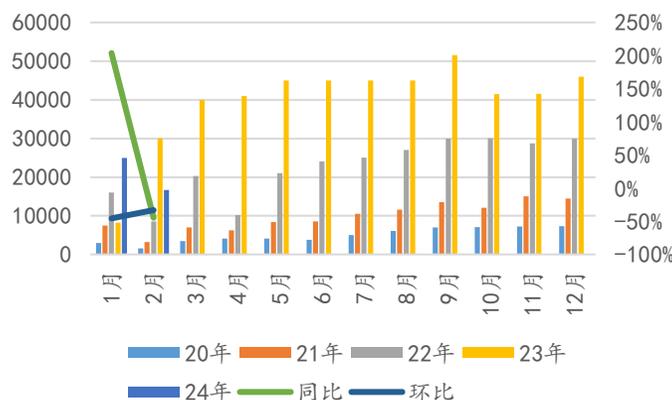
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□2024年以来，问界、理想销量表现抢眼，其中问界1-2月销量达5.4万辆，同比增速高达578%，理想1-2月销量为5.1万辆，同比增速达62%。

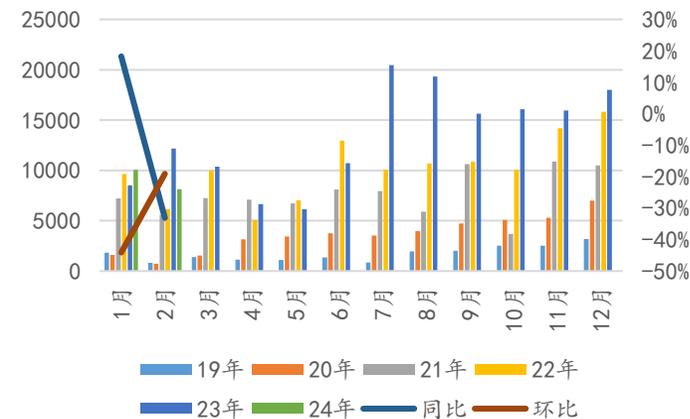
图表21: 比亚迪销量走势



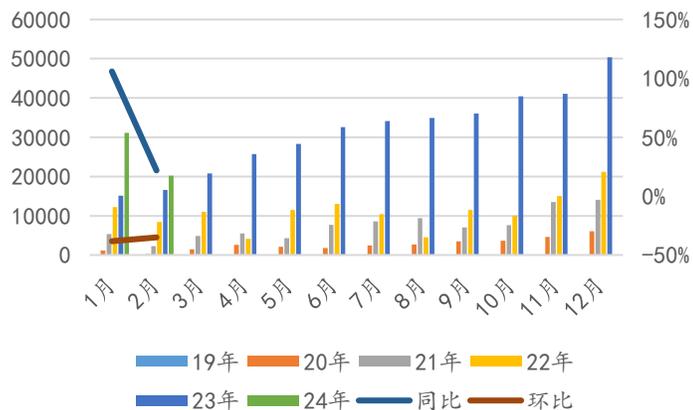
图表22: 埃安销量走势 (单位: 辆)



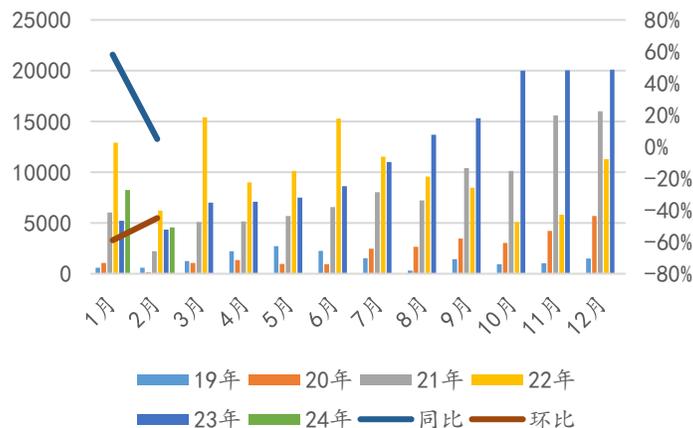
图表23: 蔚来销量走势 (单位: 辆)



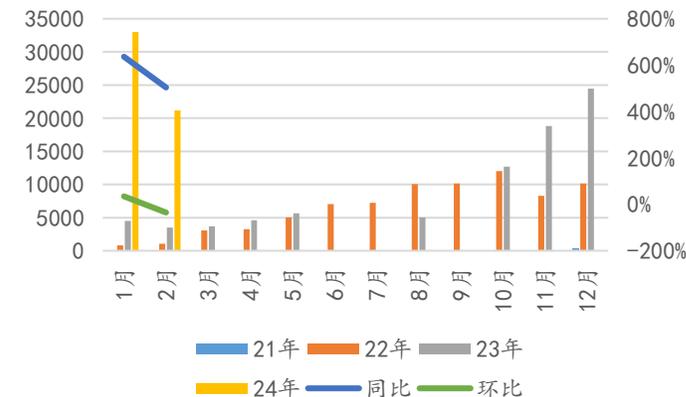
图表24: 理想销量走势 (单位: 辆)



图表25: 小鹏销量走势 (单位: 辆)



图表26: 问界销量走势 (单位: 辆)

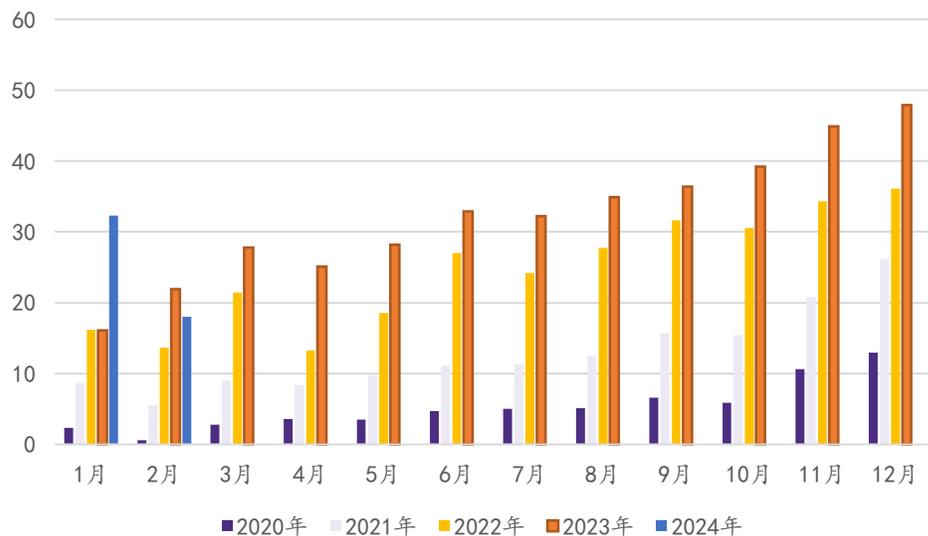


资料来源: 各公司官网, 华鑫证券研究

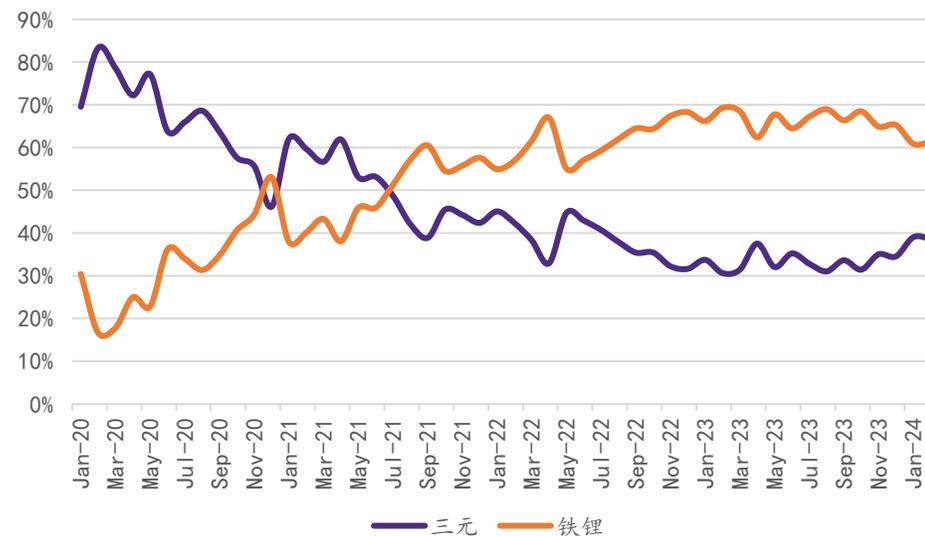
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-2月，中国动力电池累计装机量为50.3GWh，同比增长32.4%，其中磷酸铁锂、三元电池装机占比分别为30.7、19.6GWh，磷酸铁锂装机占比为61%，三元电池装机占比2024年以来呈现边际提升态势。

图表27：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表28：国内各类型动力电池装机占比情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

04 行业动态

研究创造价值

1、 3月18日，比亚迪护卫舰07荣耀版上市，新车共推出5款车型，售价17.98万元-25.98万元。此次升级，新增了贝壳白内饰，并将车机系统升级至智能座舱高阶版-DiLink 100。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zKAQDyJb392Mep9reF5A8w>

2、 3月18日，克拉玛依高新区与离子能源签订协议，初步拟定离子能源在克拉玛依分期建设10GWh（一期3GWh）的全固态电池生产基地，总投资规模为60亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ck3VIKlQhnDGOhHEvWWMFJQ>

3、 3月18日，先导智能与美国电池制造商American Battery Factory公司（ABF）正式签署全球战略合作协议。根据协议内容，先导智能将为ABF公司提供总目标为20GWh的锂电池智慧产线服务。这是迄今为止中国企业在美国获得的最大锂电池设备订单。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PdjsrMfDrilaXTkX3nveAw>

4、 3月18日，习近平总书记在湖南省长沙市考察巴斯夫杉杉电池材料有限公司。

https://mp.weixin.qq.com/s/RKAAJUI0nipxw_qqCHerUQ

5、3月19日，英伟达发布新一代AI芯片架构Blackwell，首款该架构的芯片为GB200。此外，英伟达宣布将扩大与比亚迪、小鹏、昊铂等几家汽车制造商和自动驾驶卡车开发商的合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/i-hPzDgVQv0TqfBBeO280A>

6、3月19日，小米董事长雷军微博官宣，小米汽车超级工厂正式揭幕，董事们现场参观了工厂，并试驾了小米SU7。

<https://mp.weixin.qq.com/s/i-hPzDgVQv0TqfBBeO280A>

7、3月19日，中伟股份与韩国IS Dongseo（株）签订区域合作协议，双方将在电池回收产品长期供货及共同营销方面开展深入合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FlyAi6lr6cRdWMVWztopHA>

8、3月19日，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》（T/CSPCI 50001—2024）团体标准，解决目前制氢加氢一体站建设的标准空白。该标准的制定使得未来制氢加氢一体站的建设有章可循，有利于制氢加氢一体站的系统化和标准化建设，推动我国氢能产业链高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/37qTHqCxFDYmoDv8BWmuwQ>

05 重点公司公告

研究创造价值

4. 重点公司公告

1、3月18日盘后，骄成超声发布2024年限制性股票激励计划（草案），考核目标为2024/2025/2026/2027年营收同比2023年提升不低于20%/40%/60%/80%。

2、3月19日盘后，格林美发布公告，与东风汽车集团股份有限公司全资子公司东风乘用车销售有限公司共同签署《关于建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作协议》。

3月21日盘后，公司公告与京东集团共同签署《关于共建循环化、数字化供应链与废旧商品回收平台战略合作协议》。

3、3月21日盘后，天安新材拟以现金方式收购控股子公司瑞欣装材少数股东曹春清10%股权（对应281万元注册资本），交易对价为2,750万元。

4、3月21日盘后，理想汽车发布第一季度交付量展望更新公告，由于销售订单不及预期，公司将2024年第一季度车辆交付预期由此前发布的10-10.3万辆下调至7.6-7.8万辆。

5、3月22日盘后，道森股份发布股东减持股份计划公告。减持计划的主要内容华昇晖投资因经营计划和资金需求，拟自本公告披露之日起3个交易日后的3个月内，通过大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过4,160,000股，约占公司总股本的2%。

05 行业评级及投资策略

研究创造价值

需求端政策托底，以旧换新等政策积极推进；供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化；2023年电池材料EPS和PE双杀，我们认为2024年季度有望环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、电池材料 α 品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

建议关注以下方向：

- 1) 主材：**宁德时代、科达利、中伟股份**等；
- 2) 新方向：液冷散热（**飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技**）、新能源车热防护（**浙江荣泰**）、消费电池（**豪鹏科技、珠海冠宇**）、华为车链（**江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材**）、固态电池（**金龙羽、上海洗霸**）、复合集流体（**骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份**）、超充（**信德新材、鑫宏业**）。

- (1) 政策波动风险;
- (2) 需求低于预期;
- (3) 产品价格低于预期;
- (4) 推荐公司业绩不及预期;
- (5) 系统性风险。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名PE公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017年开始从事新能源行业二级市场研究，具备5年以上证券从业经验，2021年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

潘子扬：伦敦大学学院硕士，2021年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，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

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值