

## 国家能源局出台政策，引导行业高质量发展 ——锂电行业周报（20240603-20240607）



### 增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2024年06月11日  
分析师： 开文明  
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523070002  
分析师： 赵勇臻  
E-mail: zhaoyongzhen@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524010001

#### 核心观点

2024年5月28日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，2024年6月4日，国家能源局对该《通知》发布《政策解读》。

第一，出台背景。2023年，全国风电利用率97.3%、光伏发电利用率98%。截至2024年4月底，全国风电、光伏发电累计装机超过11亿千瓦，同比增长约38%，消纳需求大幅增加。做好消纳工作，对新型能源体系、新型电力系统、实现“双碳”目标具有重要意义。第二，重点任务。1) 加快建设新能源配套电网项目，优化流程，进一步提高效率；2) 推进系统调节能力提升和网源协调发展；3) 充分发挥电网资源配置平台作用；4) 科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不低于90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。第三，管理措施。1) 扎实做好新能源消纳数据统计管理；2) 常态化开展新能源消纳监测分析和监管。

#### 数据跟踪

**车端需求：**据中汽协数据，2024年4月，中国新能源汽车销量85.0万辆，环比下降4%，同比增长34%。

**储能需求：**据CNESA，2024年4月，中国新型储能新增功率规模1.24GW，同比+18%，能量规模5.13GWh，同比+117%。

**消费需求：**据Wind、数据威，2024年4月中国手机销量430.4万件，同比-13%，2024年中国笔记本电脑销量66.5万件，同比-14%。

**产量：**据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年4月，中国锂电池产量78.2GWh，同比+67%，环比+3%。

**装机：**据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年4月，中国动力电池装机量35.4GWh，同比+41%，环比+1%。

**出口：**据国家海关总署，2024年4月，中国锂电池出口金额305.4亿元人民币，同比-16%，环比-4%。

**价格：**据鑫椏锂电，2024年5月31日产业链价格为：

电池级碳酸锂均价10.575万元/吨；

方形动力电芯（三元）均价0.46元/Wh；

方形动力电芯（磷酸铁锂）均价0.365元/Wh；

方形储能电芯（磷酸铁锂）均价0.35元/Wh。

#### 投资建议

展望2024年，我们看好锂电板块的投资机会，建议关注三条主线：

- 各环节龙头：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米、湖南裕能、容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、贝特瑞、尚太科技、恩捷股份、星源材质、天赐材料、新宙邦、科达利、震裕科技；
- 新技术新材料：信德新材、天奈科技、黑猫股份、壹石通；
- 固态电池相关：冠盛股份、上海洗霸、金龙羽。

#### 风险提示

上游原材料价格过快上涨风险、下游需求受经济影响不及预期风险、锂电池相关支持政策调整风险、行业竞争加剧风险。

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

《5月中国储能招标规模近10GWh》  
——2024年06月05日  
《工信部发布新国标，电池安全要求升级》

——2024年06月03日  
《300Ah+大容量储能电芯渗透加速》

——2024年05月30日

## 正文目录

1. 核心观点 .....	3
2. 行情回顾 .....	3
3. 锂电行业数据跟踪 .....	4
3.1. 下游：2024 年 4 月中国新能源车销量环比-4% .....	4
3.2. 中游：2024 年 4 月中国锂电池产量环比+3% .....	6
3.3. 上游：2024 年 4 月中国碳酸锂进口量环比+11% .....	8
3.4. 产业链价格 .....	8
4. 行业与公司动态 .....	11
4.1. 行业新闻 .....	11
4.2. 公司公告 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图目录

图 1: 本周涨幅前五 .....	3
图 2: 本周涨幅后五 .....	3
图 3: 中国新能源汽车月度销量 (万辆) .....	4
图 4: 中国新能源纯电汽车月度销量 (万辆) .....	4
图 5: 中国新能源插混汽车月度销量 (万辆) .....	5
图 6: 美国储能新增装机容量 (MWh) .....	5
图 7: 德国储能新增装机数据 (MWh) .....	6
图 8: 中国手机销量及增速 .....	6
图 9: 中国笔记本电脑销量及增速 .....	6
图 10: 中国锂电池月度产量 (GWh) .....	7
图 11: 中国动力电池装机量 (GWh) .....	7
图 12: 中国锂电池出口金额 (亿元人民币) .....	8
图 13: 中国碳酸锂进口量 (万吨) .....	8

## 表目录

表 1: 正极材料及原材料价格 (万元/吨) .....	9
表 2: 负极材料价格 (万元/吨) .....	9
表 3: 隔膜材料价格 (元/平方米) .....	10
表 4: 电解液材料及价格 (万元/吨) .....	10
表 5: 锂电池价格 .....	10
表 6: 行业新闻 .....	11
表 7: 公司公告 .....	12

## 1. 核心观点

2024年5月28日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，2024年6月4日，国家能源局对该《通知》发布《政策解读》。

**第一，出台背景。**2023年，全国风电利用率97.3%、光伏发电利用率98%。截至2024年4月底，全国风电、光伏发电累计装机超过11亿千瓦，同比增长约38%，消纳需求大幅增加。做好消纳工作，对新型能源体系、新型电力系统、实现“双碳”目标具有重要意义。

**第二，重点任务。**1) 加快建设新能源配套电网项目，优化流程，进一步提高效率；2) 推进系统调节能力提升和网源协调发展；3) 充分发挥电网资源配置平台作用；4) 科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不低于90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。

**第三，管理措施。**1) 扎实做好新能源消纳数据统计管理；2) 常态化开展新能源消纳监测分析和监管。

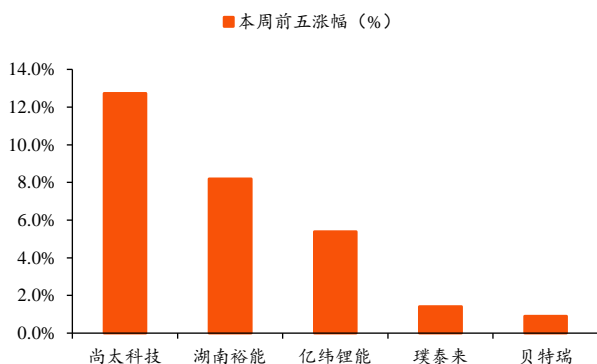
## 2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240603-20240607）涨幅-3.96%。

申万锂电池（857371）本周（20240603-20240607）涨幅-2.59%

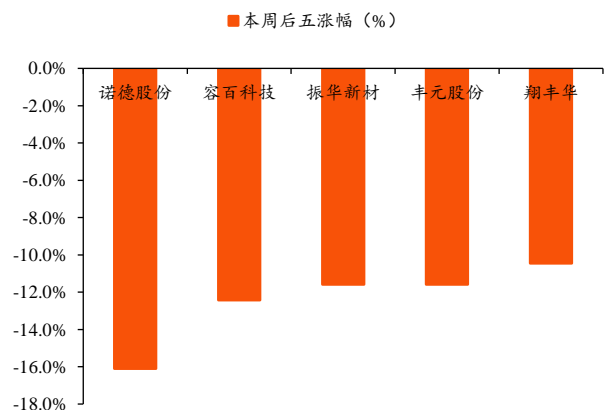
本周涨幅前五公司分别为尚太科技（12.7%）、湖南裕能（8.2%）、亿纬锂能（5.4%）、璞泰来（1.4%）、贝特瑞（0.9%）。本周涨幅后五公司分别为诺德股份（-16.1%）、容百科技（-12.4%）、振华新材（-11.6%）、丰元股份（-11.6%）、翔丰华（-10.5%）。

图1:本周涨幅前五



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨幅后五



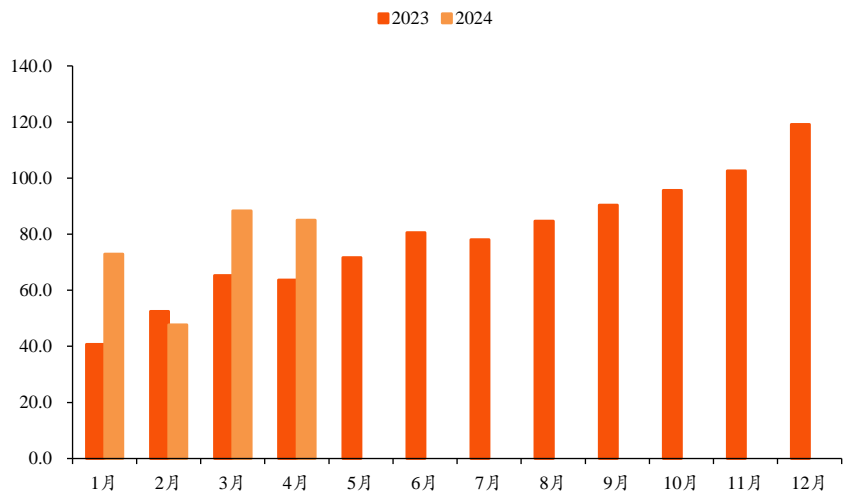
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 锂电行业数据跟踪

#### 3.1. 下游：2024年4月中国新能源车销量环比-4%

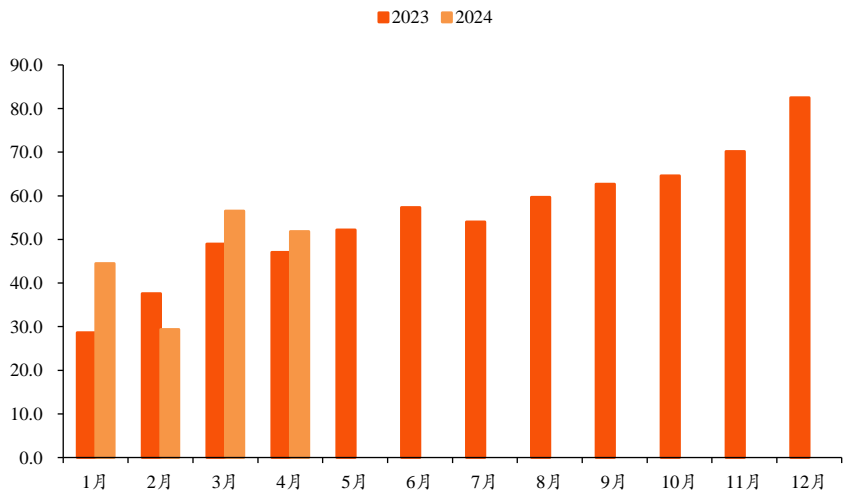
据中汽协数据，2024年4月，中国新能源汽车销量85.0万辆，环比下降4%，同比增长34%。其中，纯电销量51.9万辆，插混销量33.1万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



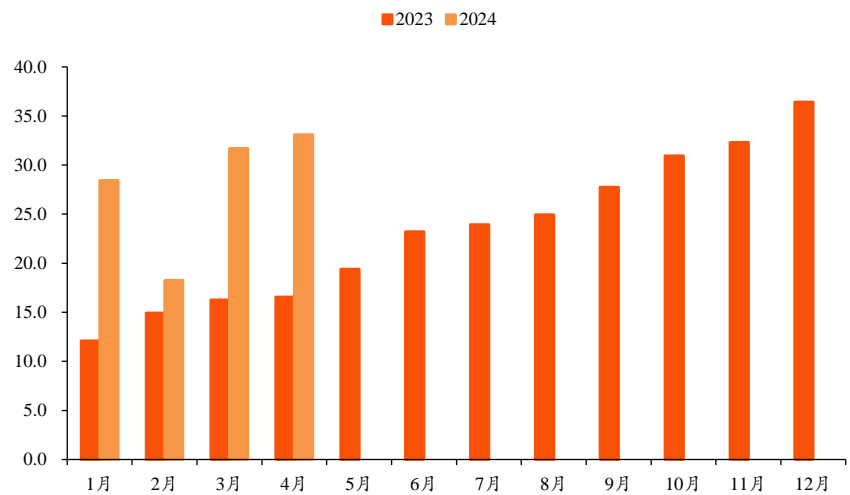
资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

图4:中国新能源纯电汽车月度销量（万辆）



资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

图5:中国新能源插混汽车月度销量(万辆)

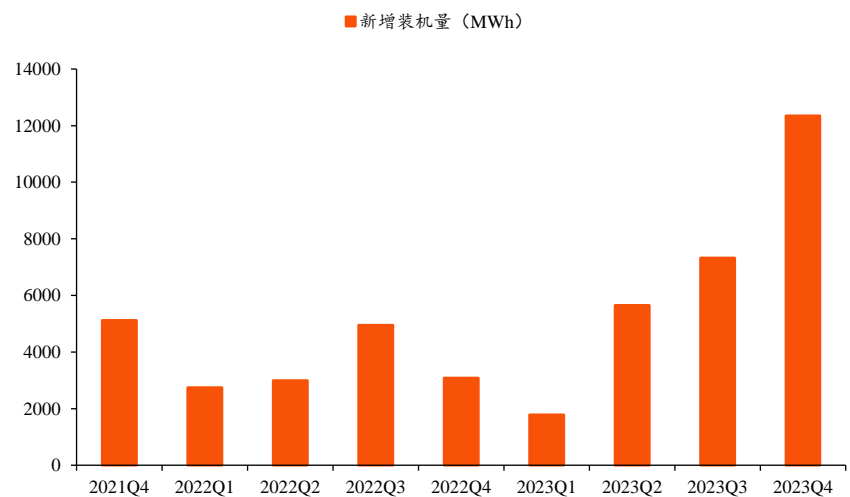


资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNEA, 2024 年 4 月, 中国新型储能新增功率规模 1.24GW, 同比+18%, 能量规模 5.13GWh, 同比+117%。

据 Wood Mackenzie, 美国储能 2023Q4 装机量 12.4GWh, 环比 23Q3 装机量 7.3GWh 增速约 69%。

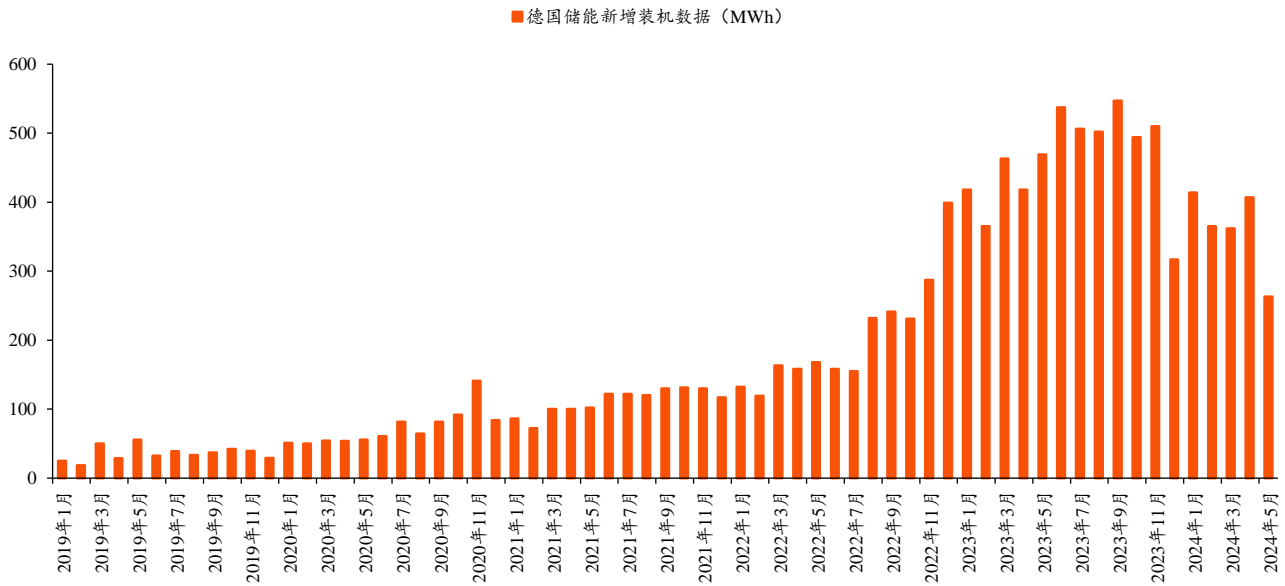
图6:美国储能新增装机容量(MWh)



资料来源: Wood Mackenzie, 甬兴证券研究所

据德国亚琛工业大学数据, 2024 年 5 月德国储能新增装机量 263MWh, 环比 4 月数据 407MWh 增速-35%。5 月拆分数据来看, 大储 9.38MWh, 工商业 10.3MWh, 户储 243MWh。

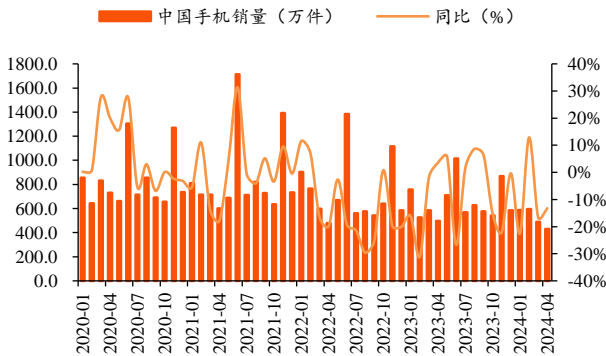
图7:德国储能新增装机数据 (MWh)



资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所

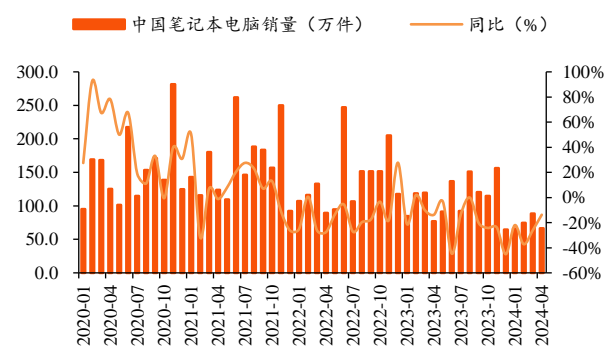
据 Wind、数据威, 2024 年 4 月中国手机销量 430.4 万件, 同比-13%, 2024 年中国笔记本电脑销量 66.5 万件, 同比-14%。

图8:中国手机销量及增速



资料来源: Wind, 数据威, 甬兴证券研究所

图9:中国笔记本电脑销量及增速

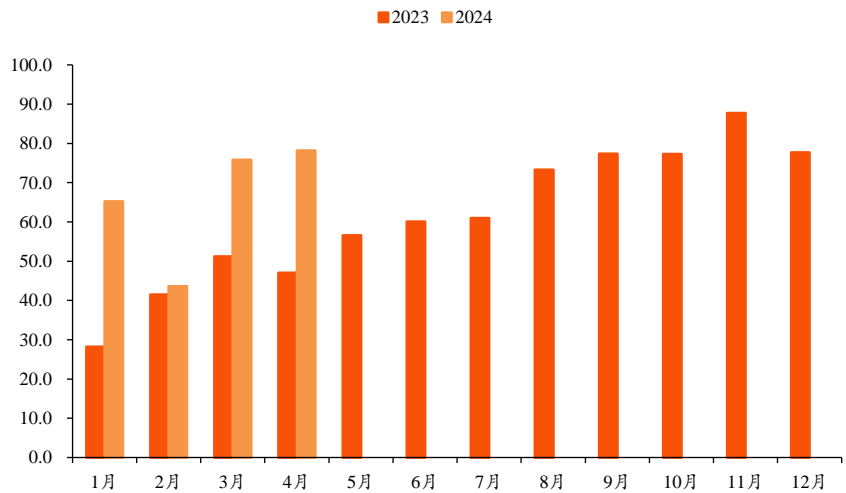


资料来源: Wind, 数据威, 甬兴证券研究所

### 3.2. 中游: 2024 年 4 月中国锂电池产量环比+3%

据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2024 年 4 月, 中国锂电池产量 78.2GWh, 同比+67%, 环比+3%。

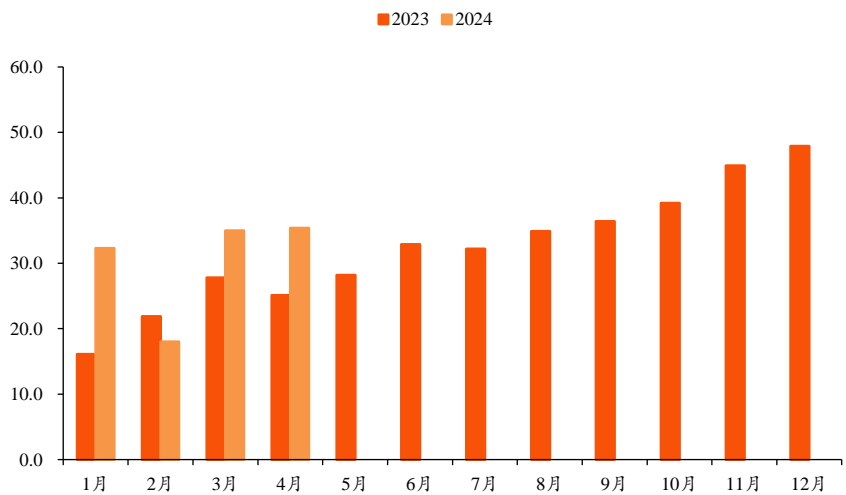
图10:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源: 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2024年4月, 中国动力电池装机量 35.4 GWh, 同比+41%, 环比+1%。

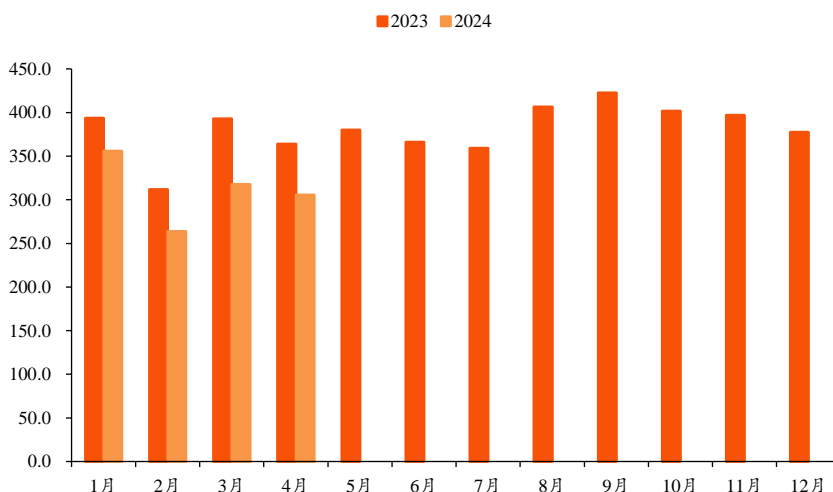
图11:中国动力电池装机量 (GWh)



资料来源: 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

据国家海关总署, 2024年4月, 中国锂电池出口金额 305.4 亿元人民币, 同比-16%, 环比-4%。

图12:中国锂电池出口金额 (亿元人民币)

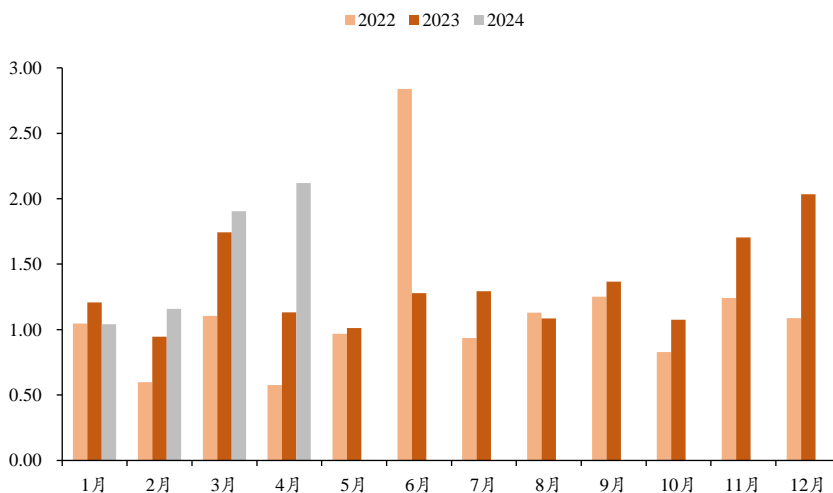


资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所

### 3.3. 上游: 2024 年 4 月中国碳酸锂进口量环比+11%

据国家海关总署, 2024 年 4 月, 中国碳酸锂进口量 2.12 万吨, 同比+87%, 环比+11%。

图13:中国碳酸锂进口量 (万吨)



资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所

### 3.4. 产业链价格

据鑫椐锂电, 2024 年 5 月 31 日产业链价格为:

电池级碳酸锂均价 10.575 万元/吨;

三元材料 5 系(动力型) 均价 12.7 万元/吨;

三元材料 8 系 (811 型) 均价 16.5 万元/吨;



磷酸铁锂（动力型）均价 4.23 万元/吨；  
 天然石墨负极（中端）均价 3.85 万元/吨；  
 人造石墨负极（中端）均价 3.05 万元/吨；  
 7 μm/湿法基膜均价 0.875 元/平米；  
 16 μm/干法基膜均价 0.425 元/平米；  
 电解液（三元/常规动力型）均价 2.65 万元/吨；  
 电解液（磷酸铁锂）均价 1.675 万元/吨；  
 六氟磷酸锂（国产）均价 6.775 万元/吨；  
 方形动力电芯（三元）均价 0.46 元/Wh；  
 方形动力电芯（磷酸铁锂）均价 0.365 元/Wh；  
 方形储能电芯（磷酸铁锂）均价 0.35 元/Wh。

**表1:正极材料及原材料价格（万元/吨）**

产品	最低价	最高价	均价	涨跌
三元材料 111 型	11.6	12.6	12.1	-
三元材料 5 系(动力型)	12.2	13.2	12.7	-
三元材料 5 系(单晶型)	13.4	14.2	13.8	-
三元材料 5 系(数码型)	11.7	12.6	12.15	-
三元材料 5 系(镍 55 型)	11.1	11.3	11.2	-
三元材料 6 系(单晶 622 型)	13.2	14.4	13.8	-
三元材料 6 系(常规 622 型)	13.3	13.8	13.55	-
三元材料 8 系(811 型)	16	17	16.5	-
三元材料 8 系(数码型)	13.2	13.9	13.55	-
磷酸铁锂(动力型)	4.15	4.31	4.23	-
磷酸铁锂(中高端储能型)	3.95	4.15	4.05	-
锰酸锂(小动力)	4.3	4.8	4.55	-
锰酸锂(高压实)	4.1	4.6	4.35	-
锰酸锂(低容量型)	3.9	4.4	4.15	-
钴酸锂(4.35V)	16.5	17	16.75	-
三元前驱体(523 型)	7.6	7.8	7.7	-
三元前驱体(622 型)	8.3	8.5	8.4	-
三元前驱体(111 型)	7.1	7.5	7.3	-
三元前驱体(811 型)	9.2	9.6	9.4	-
三元前驱体(镍 55)	7.4	7.6	7.5	-
电池级氢氧化锂	9.15	9.6	9.375	↓0.05
电池级碳酸锂	10.4	10.75	10.575	↓0.03
工业级碳酸锂(盐湖)	10	10.3	10.15	-
电池级正磷酸铁	1.02	1.09	1.055	-
电解钴(≥99.8%)	21	25	23	↓0.5
硫酸钴(≥20.5%)	3.15	3.25	3.2	-
四氧化三钴(≥72%)	12.8	13	12.9	-
1#电解镍	15.05	15.13	15.09	↓0.45
电池级硫酸镍	3.3	3.35	3.325	-
电池级硫酸锰	0.6	0.65	0.625	-

资料来源：鑫椴锂电，甬兴证券研究所（2024 年 5 月 31 日）

**表2:负极材料价格（万元/吨）**

产品	最低价	最高价	均价	涨跌
天然石墨负极(高端)	5	6.5	5.75	-
天然石墨负极(中端)	3.5	4.2	3.85	-
人造石墨负极(高端)	3.2	6.5	4.85	-
人造石墨负极(中端)	2.3	3.8	3.05	-

资料来源：鑫椴锂电，甬兴证券研究所（2024 年 5 月 31 日）

**表3:隔膜材料价格 (元/平方米)**

产品	最低价	最高价	均价	涨跌
7 μ m/湿法基膜	0.75	1	0.875	-
9 μ m/湿法基膜	0.735	0.985	0.86	-
16 μ m/干法基膜	0.35	0.5	0.425	-
7 μ m+2 μ m 陶瓷涂覆隔膜	1	1.2	1.1	-
9 μ m+3 μ m 陶瓷涂覆隔膜	0.95	1.2	1.075	-
12 μ m+4 μ m 陶瓷涂覆隔膜	1	1.25	1.125	-

资料来源: 鑫椴锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 5 月 31 日)

**表4:电解液材料及价格 (万元/吨)**

产品	最低价	最高价	均价	涨跌
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	2	2.4	2.2	↓0.05
电解液 (三元/常规动力型)	2.5	2.8	2.65	↓0.03
电解液 (锰酸锂)	1.3	1.5	1.4	↓0.1
电解液 (磷酸铁锂)	1.5	1.85	1.675	↓0.08
六氟磷酸锂 (国产)	6.65	6.9	6.775	-
六氟磷酸锂 (出口)	7	8	7.5	-
电池级 EMC	0.74	0.76	0.75	-
电池级 DMC	0.46	0.5	0.48	-
电池级 EC	0.5	0.53	0.515	-
电池级 DEC	0.89	0.96	0.925	-
电池级 PC	0.73	0.77	0.75	-

资料来源: 鑫椴锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 5 月 31 日)

**表5:锂电池价格**

产品	最低价	最高价	均价	涨跌	单位
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.3	0.43	0.365	-	元/Wh
方形动力电芯 (三元)	0.42	0.5	0.46	-	元/Wh
方形储能电芯 (磷酸铁锂)	0.29	0.41	0.35	-	元/Wh
数码 18650 (三元/国产/2600mAh)	3	5.6	4.3	-	元/颗
小动力 18650 (三元/国产/2600mAh)	3.8	5.5	4.65	-	元/颗

资料来源: 鑫椴锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 5 月 31 日)

## 4. 行业与公司动态

### 4.1. 行业新闻

**表6:行业新闻**

序号	内容	来源
1	当前全球户储库存主要集中在欧洲、南非市场，且不同企业/区域之间库存水平差异较大，但整体库存仍有一定规模。由于2024年以德国、意大利为主的主要户储市场装机放缓，预计库存去化时间可能延期到2024Q3。	高工锂电
2	蜂巢能源1-5月海外客户共出货37457台车用电池，合计出货1.83GWh；1-5月海外出货占比25%，相较于1-4月占比提升3%。	高工锂电
3	比亚迪启动新一轮负极材料招标，相较于上一次招标价格均价上浮约10-15%，单价上涨1500-2000元/吨。从今年的市场消息来看，这已经是第二次传出负极材料价格上涨。上一次负极材料价格上涨则发生在今年的4月份，比亚迪给负极头部厂商的超低价订单涨价，涨价幅度大致在10%。对于涨价情况，业内观点认为，涨价主要源于年前招标订单价格过低，企业面临亏本生产，多数订单难以执行。	高工锂电
4	5月30日，AK-BAPC集团公司与中俄研究院、俄圣彼得堡彼得大帝理工大学浙江长兴共同签署10GWh“准固态聚合物动力电池产业化项目及国际联合实验室”建设，推进中俄新能源汽车关键部件产业技术深度合作。根据协议，双方将在新能源领域开展合作，充分发挥科技创新助推作用，开发更安全、更高效的动力电池，包括新能源汽车、电动船舶用动力电池系统，携手助力新能源产业高质量发展。据介绍，中俄研究院开发的固态聚合物电池产品技术将于2024年实现量产，产业化产能设计10GWh，分两期建设，2024年，规划完成1-5GWh建设；2027年推进二期5-10GWh（视市场进度调整）。	鑫椏锂电
5	5月30日，江苏省常州市金坛经济开发区、深圳欣界能源科技有限公司签约总投资约30亿元的新一代锂金属固态电池项目。该项目计划9月开工，分两期建设，一二期全部达产后，将形成年产5GWh新一代锂金属固态电池产能。	鑫椏锂电

资料来源：高工锂电，鑫椏锂电，甬兴证券研究所

## 4.2. 公司公告

**表7:公司公告**

序号	公司名称	公告内容
1	比亚迪	6月2日,公司披露公告“注:本公司2024年5月海外销售新能源乘用车合计37,499辆;本公司2024年5月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为14.159GWh,2024年累计装机总量约为56.454GWh。”
2	宁德时代	6月4日,公司披露公告“截至2024年5月31日,公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份11,609,630股,占公司当前总股本的0.2639%,最高成交价为181.16元/股,最低成交价为146.31元/股,成交总金额为人民币1,896,541,059.43元(不含交易费用)。”
3	芳源股份	6月5日,公司披露公告“本激励计划授予限制性股票共计995.55万股,占本激励计划公告时公司股本总额的1.95%。其中,首次授予950.00万股,占本激励计划公告时公司股本总额的1.86%,占本激励计划限制性股票授予总额的95.42%;预留授予45.55万股,占本激励计划公告时公司股本总额的0.09%,占本激励计划限制性股票授予总额的4.58%。”
4	亿纬锂能	6月5日,公司披露公告“根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》等相关规定,回购期间,公司应当在每个月的前三个交易日内披露截至上月末的回购进展情况。现将公司截至上月末的回购股份的进展情况公告如下:截至2024年5月31日,公司回购专用证券账户尚未实施与本次回购股份相关的操作。”
5	蔚蓝锂芯	6月6日,公司披露公告“鉴于公司本次激励计划授予的激励对象中,有1名激励对象已离职,公司取消授予其拟获授的2.4万份股票期权,公司对本次激励计划的授予激励对象名单及授予权益数量进行相应调整。本次调整后,2024年股票期权激励计划授予股票期权激励对象总人数由142人调整至141人,授予股票期权数量由554.10万份调整为551.70万份。除此之外,本次授予的相关内容与公司2024年第一次临时股东大会审议通过的激励计划方案一致。”

资料来源:Wind,甬兴证券研究所

## 5. 风险提示

**上游原材料价格过快上涨风险:** 锂电池上游原材料包括锂、钴、镍等金属,如果上游原材料价格上涨过快,可能对锂电池盈利能力有负面影响;

**下游需求受经济影响不及预期风险:** 锂电池下游是新能源汽车、储能、消费领域,如果受经济影响较大,需求存在不及预期风险;

**锂电池相关支持政策调整风险:** 全球对锂电池领域的支持政策,可能存在调整风险;

**行业竞争加剧风险:** 锂电池行业参与者众多,行业竞争错综复杂,如果行业竞争加剧,可能造成相关企业盈利下滑等负面影响。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。