



三元电芯 7 月排产或向上

——锂电行业周报（20240610-20240614）

增持(维持)

行业：电力设备

日期：2024年06月16日

分析师：开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

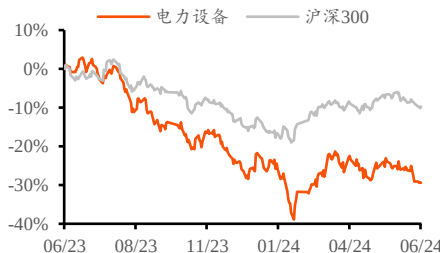
SAC 编号: S1760523070002

分析师：赵勇臻

E-mail: zhaoyongzhen@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524010001

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：

《高镍三元龙头，全球战略布局》

——2024 年 06 月 15 日

《国家能源局出台政策，引导行业高质量发展》

——2024 年 06 月 11 日

《5 月中国储能电芯价格处于底部区域》

——2024 年 06 月 11 日

核心观点

据 SMM 锂电，5 月国内碳酸锂产量为 6.25 万吨，环比上升 18%，同比增加 87%；磷酸铁锂产量为 19.8 万吨，环比增加 18%，同比增加 78%；三元材料产量在 5.2 万吨，环比减幅 20%，同比减幅 5%。

碳酸锂供给端关注江西区域的情况，需求端关注正极厂的实际排产与库存管控情况，预计 6 月产量 6.49 万吨，环比+4%。

磷酸铁锂正极订单下滑明显，储能增量拉动影响较小，预计 6 月产量 18.2 万吨，环比-8%。

三元材料正极部分企业前期库存未降到位，6 月锂价不稳，为降低风险排产收紧，预计 6 月产量 5.0 万吨，环比-4%。从电芯端来看，6 月三元电芯排产也在下滑，预计 7 月三元电芯排产向上。

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 35.4 GWh，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：据鑫椤锂电，2024 年 6 月 14 日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 9.8-10.1 万元/吨；

方形动力电芯（三元）价格 0.42-0.5 元/Wh；

方形动力电芯（磷酸铁锂）价格 0.3-0.43 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：

- 1) 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；
- 2) 新技术新材料：信德新材、天奈科技、黑猫股份、壹石通；
- 3) 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。

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	9
表 2: 负极材料价格	9
表 3: 隔膜材料价格	10
表 4: 电解液材料及价格	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

据 SMM 锂电，5 月国内碳酸锂产量为 6.25 万吨，环比上升 18%，同比增加 87%；磷酸铁锂产量为 19.8 万吨，环比增加 18%，同比增加 78%；三元材料产量在 5.2 万吨，环比减幅 20%，同比减幅 5%。

碳酸锂供给端关注江西区域的情况，需求端关注正极厂的实际排产与库存管控情况，预计 6 月产量 6.49 万吨，环比+4%。

磷酸铁锂正极订单下滑明显，储能增量拉动影响较小，预计 6 月产量 18.2 万吨，环比-8%。

三元材料正极部分企业前期库存未降到位，6 月锂价不稳，为降低风险排产收紧，预计 6 月产量 5.0 万吨，环比-4%。从电芯端来看，6 月三元电芯排产也在下滑，预计 7 月三元电芯排产向上。

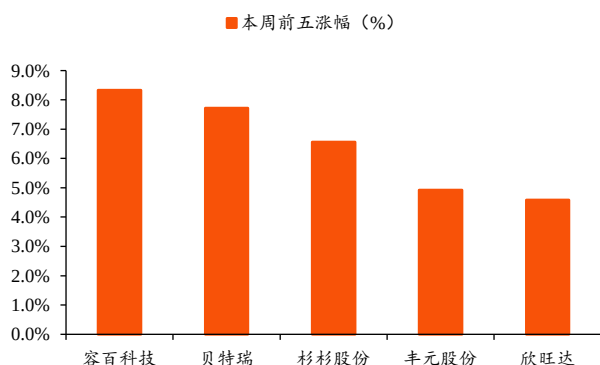
2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240610-20240614）涨幅-0.42%。

申万锂电池（857371）本周（20240610-20240614）涨幅-2.88%

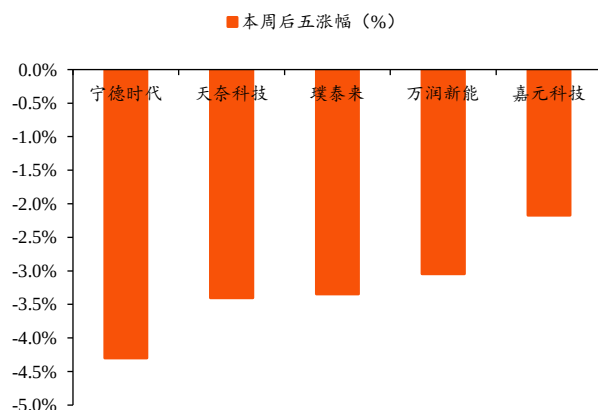
本周涨幅前五公司分别为容百科技（8.3%）、贝特瑞（7.7%）、杉杉股份（6.6%）、丰元股份（4.9%）、欣旺达（4.6%）。本周涨幅后五公司分别为宁德时代（-4.3%）、天奈科技（-3.4%）、璞泰来（-3.3%）、万润新能（-3.0%）、嘉元科技（-2.2%）。

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



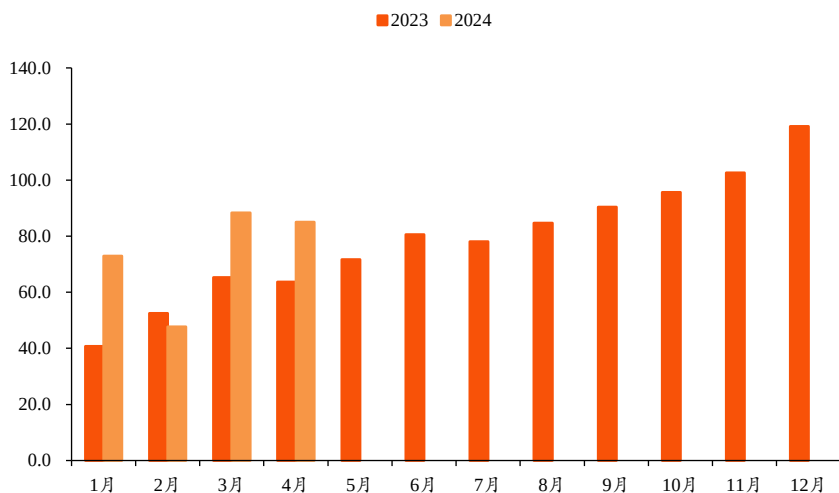
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

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%

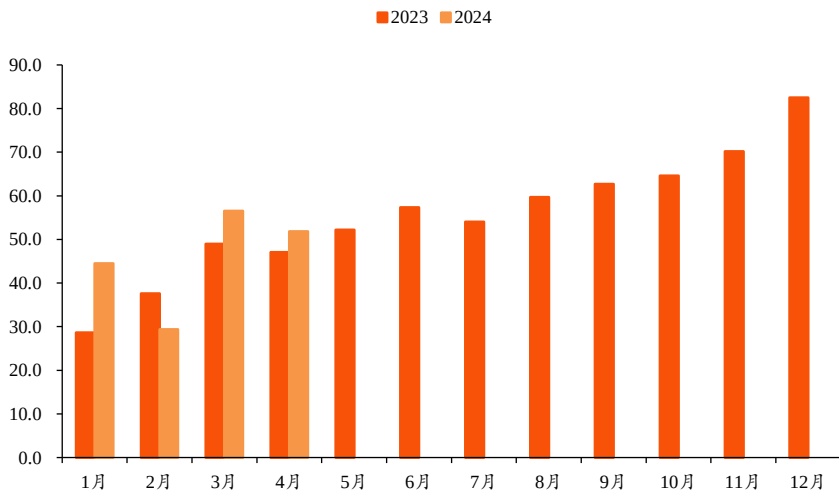
据中汽协数据，2024 年 4 月，中国新能源汽车销量 85.0 万辆，环比下降 4%，同比增长 34%。其中，纯电销量 51.9 万辆，插混销量 33.1 万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



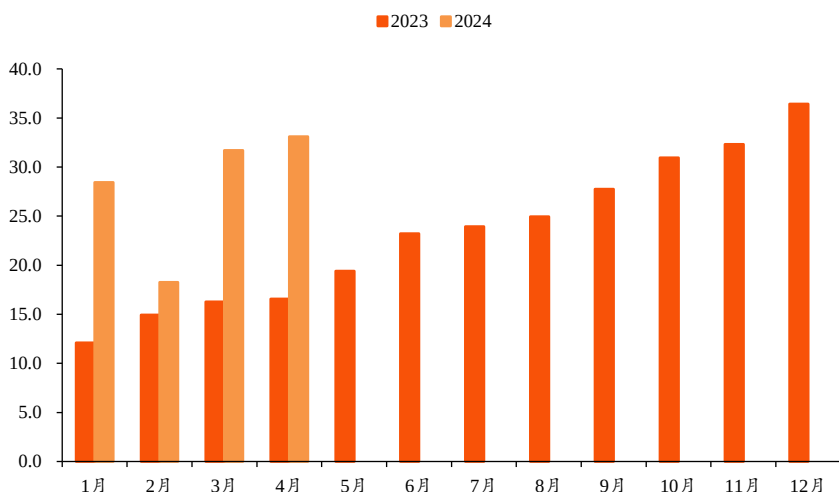
资料来源：Wind，中汽协，甬兴证券研究所

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）

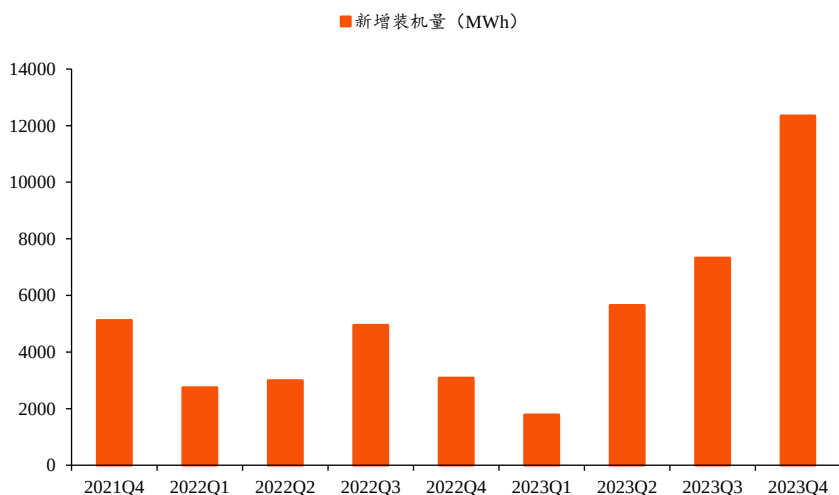


资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

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%。

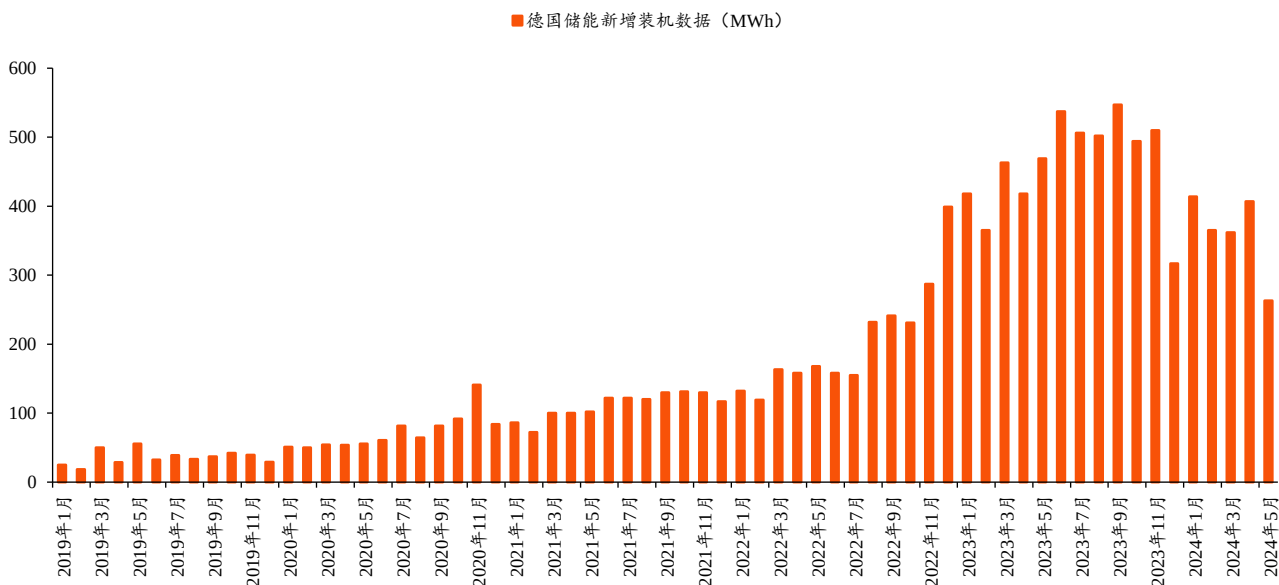
图6:美国储能新增装机容量（MWh）



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。

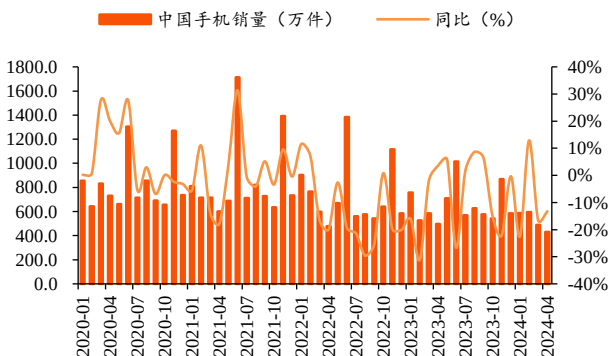
图7:德国储能新增装机数据 (MWh)



资料来源：德国亚琛工业大学，甬兴证券研究所

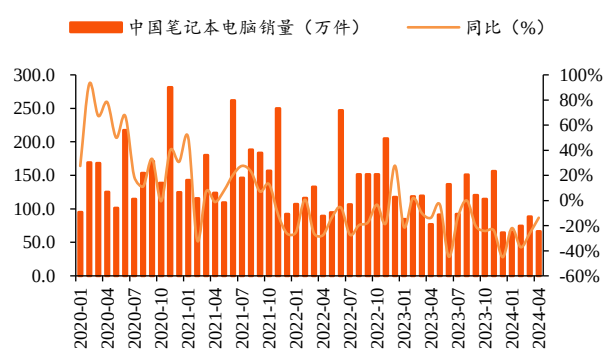
据 Wind、数据威，2024 年 4 月中国手机销量 430.4 万件，同比-13%，2024 年中国笔记本电脑销量 66.5 万件，同比-14%。

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

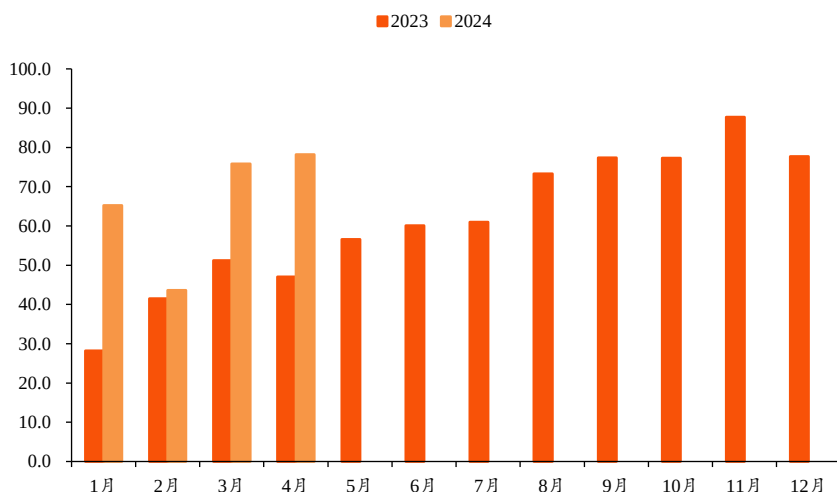
图9:中国笔记本电脑销量及增速



资料来源：Wind，数据威，甬兴证券研究所

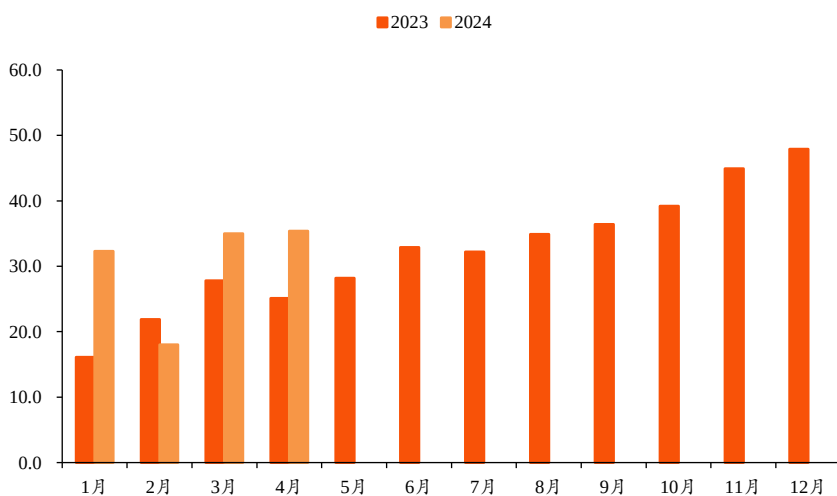
3.2. 中游：2024 年 4 月中国锂电池产量环比+3%

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

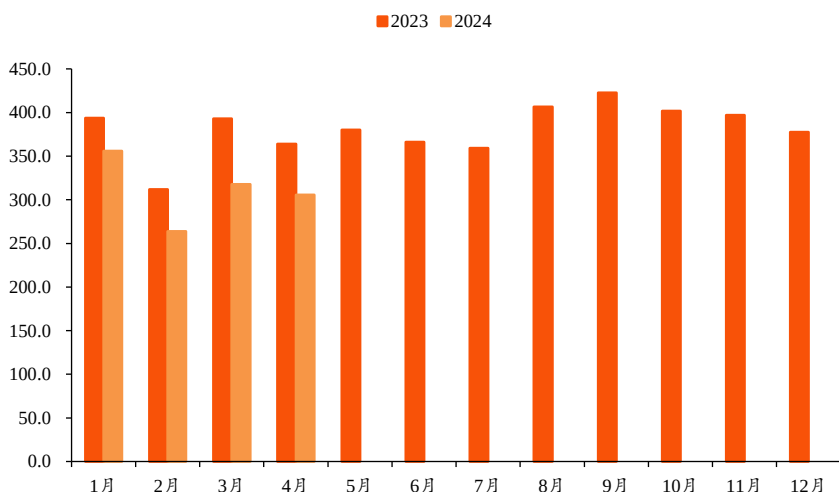
据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024 年 4 月，中国动力电池装机量 35.4 GWh，同比+41%，环比+1%。

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）

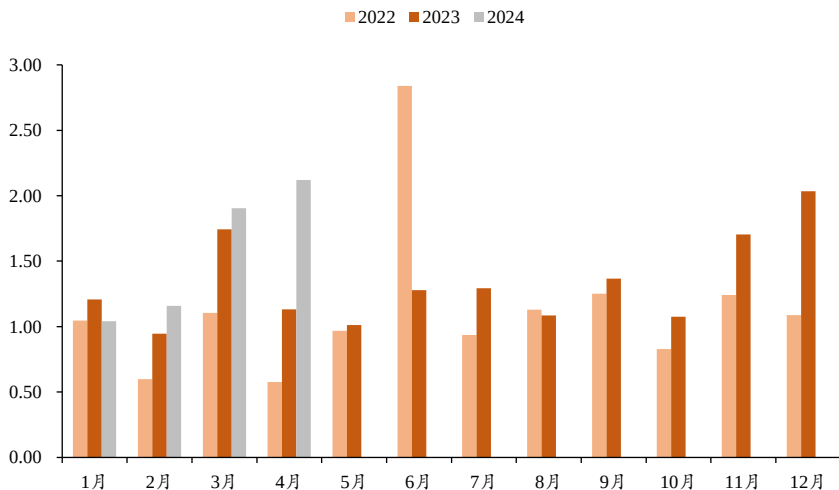


资料来源：国家海关总署，甬兴证券研究所

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 6 月 14 日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 9.8-10.1 万元/吨；

三元材料 5 系(动力型) 价格 11.4-12.4 万元/吨；

三元材料 8 系（811 型）价格 15.4-16.5 万元/吨；

磷酸铁锂（动力型）价格 4.08-4.25 万元/吨；
人造石墨负极（高端）价格 3.2-6.5 万元/吨；
人造石墨负极（中端）价格 2.3-3.8 万元/吨；
7 μm/湿法基膜价格 0.75-1 元/平米；
16 μm/干法基膜价格 0.35-0.5 元/平米；
电解液（三元）价格 1.9-2.25 万元/吨；
电解液（磷酸铁锂）价格 1.4-1.75 万元/吨；
六氟磷酸锂（国产）价格 6.55-6.75 万元/吨；
方形动力电芯（三元）价格 0.42-0.5 元/Wh；
方形动力电芯（磷酸铁锂）价格 0.3-0.43 元/Wh。

表1:正极材料及原材料价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
三元材料 5 系	523/动力	国产	11.4-12.4	12.42	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	12.6-13.4	13.52	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码	国产	10.9-11.8	11.91	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	10.3-10.6	10.92	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	12.5-13.8	13.56	万元/吨
三元材料 6 系	622/动力	国产	*	*	万元/吨
三元材料 8 系	811/镍 80	国产	15.4-16.5	16.16	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	15.5-16.6	16.26	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.08-4.25	4.25	万元/吨
磷酸铁锂	中高端储能	国产	*	*	万元/吨
锰酸锂	小动力	国产	3.6-4	4.55	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.4-3.8	4.35	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3-3.4	4.15	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	16-16.5	16.92	万元/吨
三元前驱体	523	国产	7.3-7.6	7.28	万元/吨
三元前驱体	622	国产	8.1-8.4	7.99	万元/吨
三元前驱体	811	国产	9-9.6	9.02	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	19.8-25.4	21.99	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	3.05-3.15	3.13	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.69-13.99	14.95	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.6-0.65	0.55	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.15-3.25	3.14	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗	国产	8.7-9.2	9.8	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5%	国产	9.8-10.1	10.87	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2%	国产	9.5-9.6	10.43	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	1120-1140	1171.9	美元/吨（CIF）
四氧化三钴	≥72%	国产	12.8-13	12.86	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.03-1.095	1.06	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.6-1.65	1.57	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 6 月 14 日）

表2:负极材料价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
负极材料天然石墨	中端产品	0	*	*	元/吨
负极材料天然石墨	高端产品	0	50000-65000	57500	元/吨
高端动力负人造石墨	350-360mAh	0	32000-65000	48500	元/吨
中端负极材人造石墨	340-350mAh	0	23000-38000	30500	元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 6 月 14 日）

表3:隔膜材料价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
基膜	5μm/ 湿法	国产中端	1.2-1.5	1.45	元/平方米
基膜	7μm/ 湿法	国产中端	0.75-1	0.93	元/平方米
基膜	9μm/ 湿法	国产中端	0.735-0.985	0.91	元/平方米
基膜	12μm/干法	国产中端	0.4-0.55	0.48	元/平方米
基膜	16μm/干法	国产中端	0.35-0.5	0.42	元/平方米
隔膜	7+2μm 陶瓷	国产中端	1-1.2	1.18	元/平方米
隔膜	7+2+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	7+2+1+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	9+3μm 陶瓷	国产中端	0.95-1.2	1.15	元/平方米
隔膜	9+3+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	9+3+1+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	12+4μm 陶瓷	国产中端	1-1.25	1.19	元/平方米

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 6 月 14 日）

表4:电解液材料及价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱	0	1.9-2.25	2.36	万元/吨
电解液	锰酸锂	0	1.25-1.4	1.53	万元/吨
电解液	磷酸铁锂	0	1.4-1.75	1.85	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	6.55-6.75	6.87	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	6.9-7.8	7.63	万元/吨
LiFSI	固态	国产	*	*	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.74-0.76	0.75	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.46-0.5	0.48	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5-0.53	0.5	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.89-0.96	0.92	万元/吨
PC	电池级	国产	0.73-0.77	0.75	万元/吨
PS	电池级	0	*	*	万元/吨
VC	电池级	0	*	*	万元/吨
FEC	电池级	0	*	*	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 6 月 14 日）

表5:锂电池价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
方形动力	三元	国产	0.42-0.5	0.46	元/Wh
方形动力	磷酸铁锂	国产	0.3-0.43	0.37	元/Wh
方形三元	电池包	国产	*	*	元/KWh
圆柱锂电池	2600mAh	国产中端	2.8-5.5	4.41	元/支
小动力 1865	三元/2600mAh	国产	3.5-5.5	4.79	元/支

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 6 月 14 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	2024 年 1-4 月全球新能源汽车销量 417.8 万辆，同比+17%，动力电池装机量 209.4GWh，同比+15%。	高工锂电
2	恩力动力宣布在全固态电池领域获得突破，其研发的新型大容量全固态电池在无压力环境下，可实现数百次稳定充放循环，容量保持率仍保持在 85%以上。	高工锂电
3	6 月 12 日，继宁德时代德国图林根基地实验室之后，宁德时代测试验证中心总部实验室再次获得了大众汽车集团（下称“大众”）完整的模组测试和电芯测试实验室资质认证。目前，宁德时代是全球首家获得大众“电芯+模组”双认证的电池制造商，且是唯一在欧洲地区拥有大众认证实验室机构的公司。	高工锂电
4	2024 年 5 月，中国三元材料产量在 51900 吨，环比减幅在 20%，同比减幅在 5%，1-5 月累计产量在 28.23 万吨，累计同比增幅在 22%。	SMM 新能源
5	5 月国内碳酸锂产量为 62,538 万吨，环比上升 18%，同比增加 87%；1-5 月国内碳酸锂累计产量 232,221 万吨，累计同比增加 48%。	SMM 新能源

资料来源：高工锂电，SMM 新能源，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	欣旺达	6月12日,公司披露公告“为进一步深化合作,在充分整合技术和资源优势,实现优势互补,公司与开创电气拟签订《战略合作协议》,未来双方将加强产业链协同,在核心部件锂离子电池等相关业务中进行积极合作”。
2	璞泰来	6月12日,公司披露公告“公司控股股东、实际控制人、董事长梁丰先生及其一致行动人宁波胜越创业投资合伙企业(有限合伙)、宁波阔能创业投资合伙企业(有限合伙)累计持有公司股份961,571,752股,占公司目前总股本2,137,973,428股的44.98%。本次股份质押及解除质押后,梁丰先生及其一致行动人宁波胜越创业投资合伙企业(有限合伙)、宁波阔能创业投资合伙企业(有限合伙)持有上市公司股份累计质押318,835,320股(含本次),占梁丰先生及其一致行动人合计持有股份数量961,571,752股的33.16%,占公司总股本2,137,973,428股的14.91%。”
3	诺德股份	6月12日,公司披露公告“诺德新材料股份有限公司于4月26日收到上海证券交易所出具的《关于对诺德新材料股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2024】0385号),收函后,公司第一时间就监管工作函中所提的问题逐项进行了认真分析及反复核实。”
4	欣旺达	6月13日,公司披露公告“截至2024年6月12日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份的数量为18,628,250股,其中用于员工持股计划或股权激励为14,601,258股,予以注销并相应减少公司注册资本为4,026,992股,合计占公司目前总股本1,862,217,256股的1.0003%。最高成交价为15.80元/股,最低成交价为11.66元/股,合计成交总金额为261,217,935.91元(不含交易费用)。上述回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的规定。”
5	天奈科技	6月13日,公司披露公告“因实施权益分派,“天奈转债”将相应调整转股价格,从103.52元/股调整为103.22元/股(最终转股价格以江苏天奈科技股份有限公司发布的可转债转股价格调整的公告为准),转股价格调整实施日期为权益分派股权登记日后的第一个交易日。”

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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

本报告版权归属于本公司所有，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。