



固态电池投资高企，材料升级步伐加快 ——锂电行业周报（20240722-20240726）

核心观点

据高工锂电，2024年1-7月（截至7月22日），全国固态电池新增产能已超142GWh，涉及金额644亿元。新增的1GWh落地产能为中国台湾省辉能科技的0.5GWh/年氧化物半固态电池产线（已投产）和领新新能源的0.5GWh/年聚合物半固态电池产线（已量产）。涉及的投资项目共有30个，其中有一个项目为百亿元规模。

在下游需求应用方面，除了新能源车，各种应用场景百花齐放。卫蓝新能源的半固态产品应用于储能，东驰新能源的订单来自电动船舶和储能项目，除此之外，eVTOL也是固态电池潜在的应用场景之一。我们认为，固态电池投资和在建项目的快速增长，表明锂电池技术材料体系升级的节奏加快，对锂电池行业向更高质量发展具有促进作用。

数据跟踪

车端需求：据中汽协数据，2024年6月，中国新能源汽车销量104.9万辆，环比增长10%，同比增长30%。

储能需求：据CNESA，2024年6月，中国新型储能新增功率规模约5.4GW，同比+21%，能量规模约11.8GWh，同比+25%。

消费需求：据Wind、数据威，2024年6月中国手机销量936.9万件，同比-8%，2024年6月中国笔记本电脑销量137.5万件，同比+1%。

产量：据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年6月，中国锂电池产量84.5GWh，同比+41%，环比+2%。

装机：据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年6月，中国动力电池装机量42.8GWh，同比+30%，环比+7%。

出口：据国家海关总署，2024年6月，中国锂电池出口金额363.1亿元人民币，同比-1%，环比+10%。

价格：据鑫椤锂电，2024年7月26日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格8.6-8.8万元/吨；

方形动力电芯（三元）价格0.41-0.49元/Wh；

方形动力电芯（磷酸铁锂）价格0.295-0.42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。

增持(维持)

行业：电力设备

日期：2024年08月07日

分析 开文明

师：

E- kaiwenming@yongxingsec.c
mail: om

SAC S1760523070002

编号：

分析 赵勇臻

师：

E- zhaoyongzhen@yongxingse
mail: c.com

SAC S1760524010001

编号：

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：

《2023量价承压，2024价稳量升》

——2024年07月23日

《海外大单接连签订，储能需求预计向上》

——2024年07月23日

《PowerCo与QS达成协议，推进固态电池发展》

——2024年07月15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 6 月中国新能源车销量环比+10%	4
3.2. 中游：2024 年 6 月中国锂电池产量环比+2%	6
3.3. 上游：2024 年 6 月中国碳酸锂进口量环比-20%	8
3.4. 产业链价格	9
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	13

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	10
表 3: 隔膜材料价格	10
表 4: 电解液材料价格	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

据高工锂电，2024 年 1-7 月（截至 7 月 22 日），全国固态电池新增产能已超 142GWh，涉及金额 644 亿元。新增的 1GWh 落地产能为中国台湾省辉能科技的 0.5GWh/年氧化物半固态电池产线（已投产）和领新新能源的 0.5GWh/年聚合物半固态电池产线（已量产）。涉及的投资项目共有 30 个，其中有一个项目为百亿元规模。

在下游需求应用方面，除了新能源车，各种应用场景百花齐放。卫蓝新能源的半固态产品应用于储能，东驰新能源的订单来自电动船舶和储能项目，除此之外，eVTOL 也是固态电池潜在的应用场景之一。

我们认为，固态电池投资和在建项目的快速增长，表明锂电池技术材料体系升级的节奏加快，对锂电池行业向更高质量发展具有促进作用。

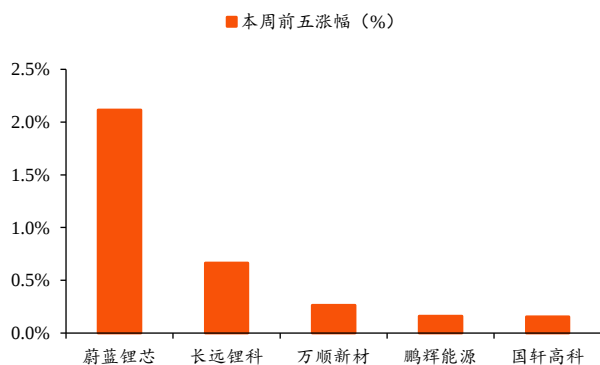
2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240722-20240726）涨幅-0.28%。

申万锂电池（857371）本周（20240722-20240726）涨幅-0.54%。

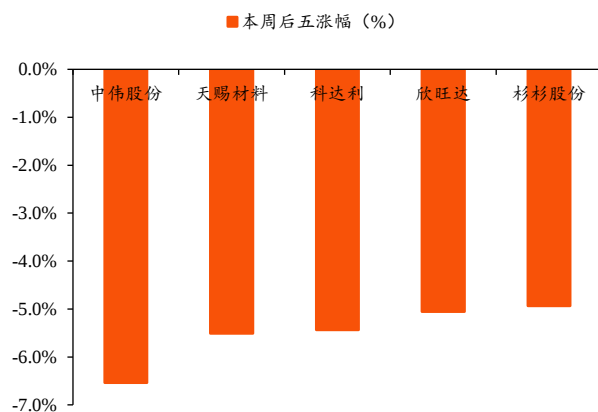
本周涨幅前五公司分别为蔚蓝锂芯（2.1%）、长远锂科（0.7%）、万顺新材（0.3%）、鹏辉能源（0.2%）、国轩高科（0.2%）。本周涨幅后五公司分别为中伟股份（-6.5%）、天赐材料（-5.5%）、科达利（-5.4%）、欣旺达（-5.1%）、杉杉股份（-4.9%）。

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



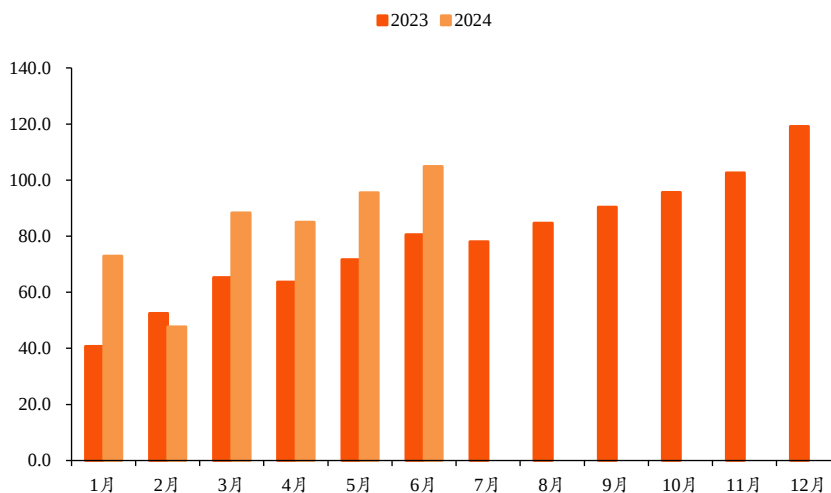
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 锂电行业数据跟踪

3.1. 下游：2024 年 6 月中国新能源车销量环比+10%

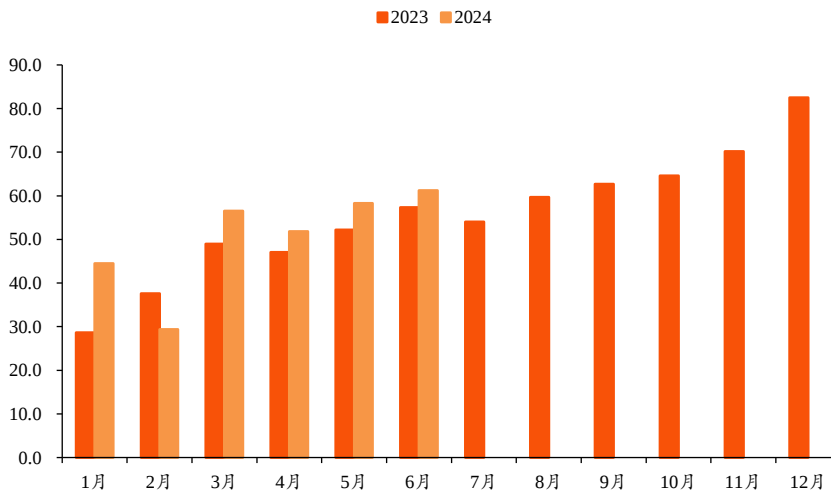
据中汽协数据，2024 年 6 月，中国新能源汽车销量 104.9 万辆，环比 +10%，同比增长 30%。其中，纯电销量 61.2 万辆，插混销量 43.6 万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



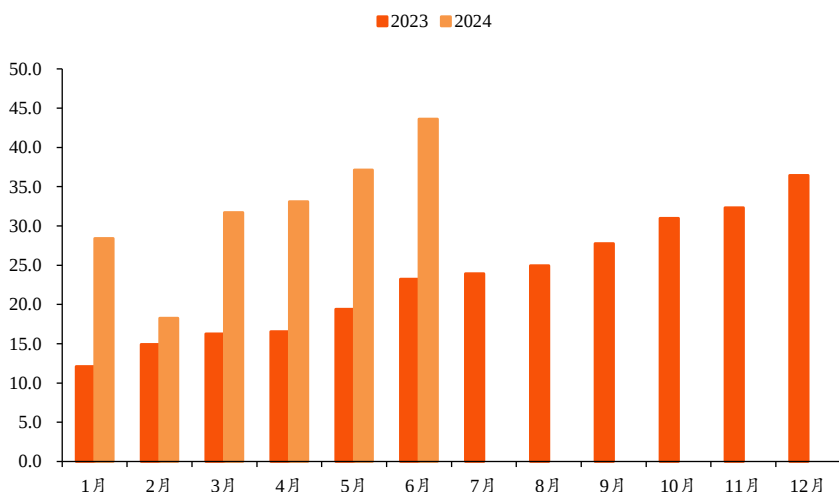
资料来源：Wind，中汽协，甬兴证券研究所

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）

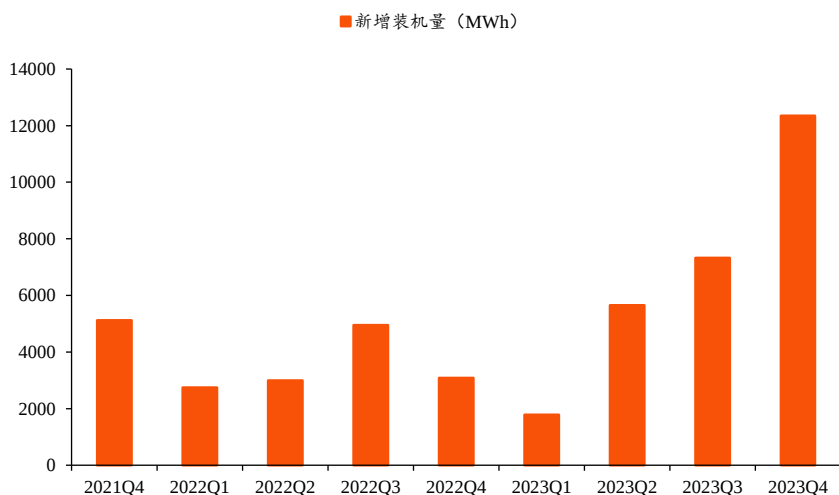


资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNESA, 2024 年 6 月, 中国新型储能新增功率规模约 5.4GW, 同比+21%, 能量规模约 11.8GWh, 同比+25%。

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

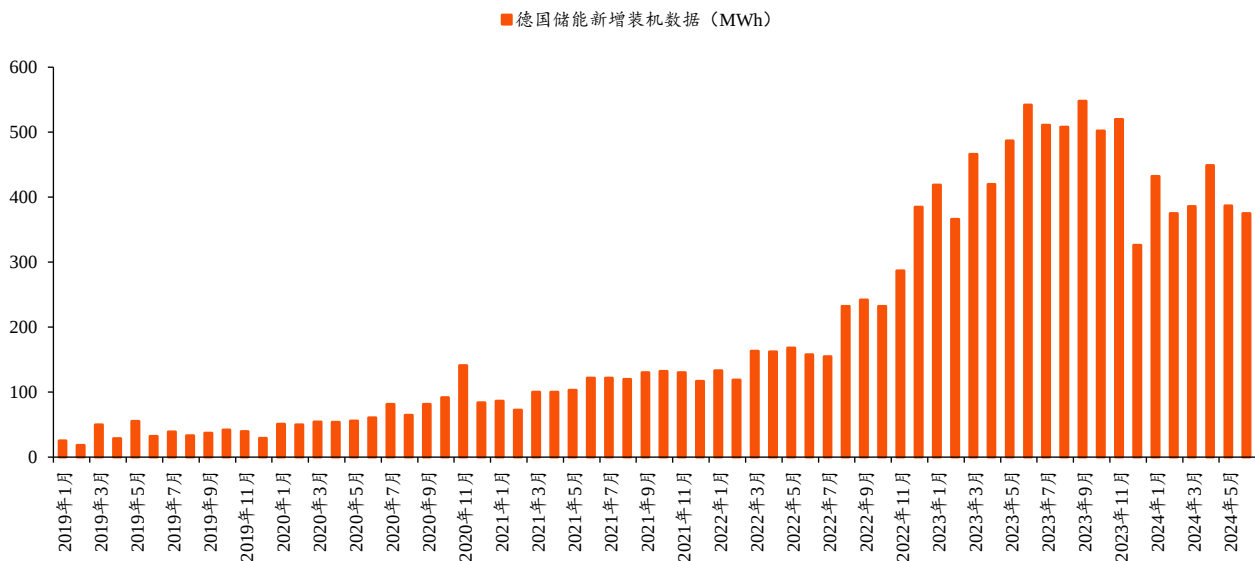
图6:美国储能新增装机容量（MWh）



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 6 月德国储能新增装机量 375MWh, 环比 5 月数据 387MWh 增速-3%。6 月拆分数据来看, 大储 29.7MWh, 工商业 15.5MWh, 户储 330MWh。

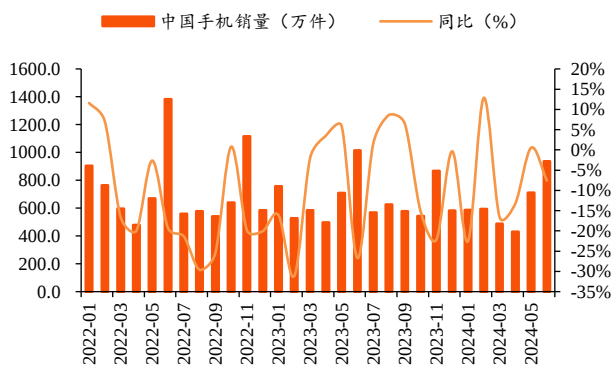
图7:德国储能新增装机数据 (MWh)



资料来源：德国亚琛工业大学，甬兴证券研究所

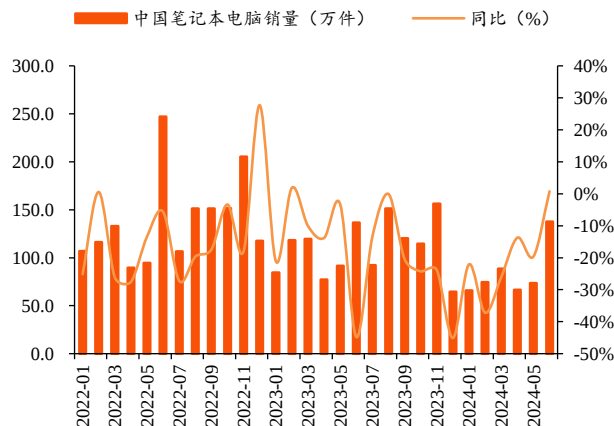
据 Wind、数据威，2024 年 6 月中国手机销量 936.9 万件，同比-8%，
2024 年 6 月中国笔记本电脑销量 137.5 万件，同比+1%。

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

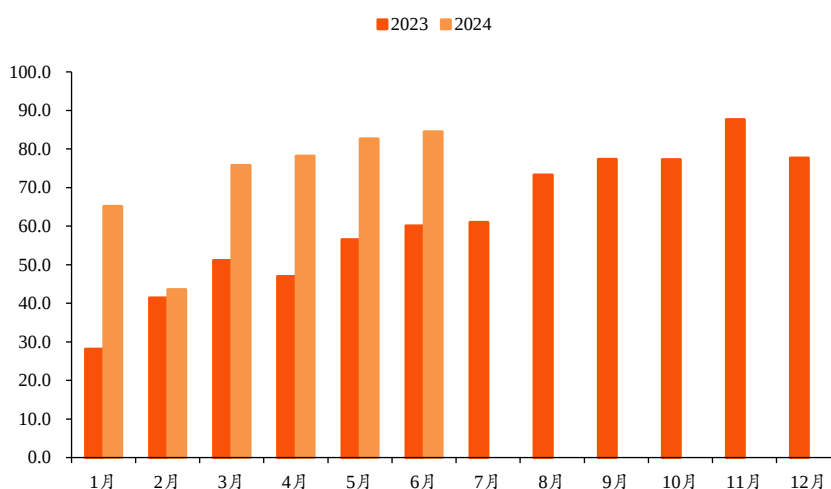
图9:中国笔记本电脑销量及增速



资料来源：Wind，数据威，甬兴证券研究所

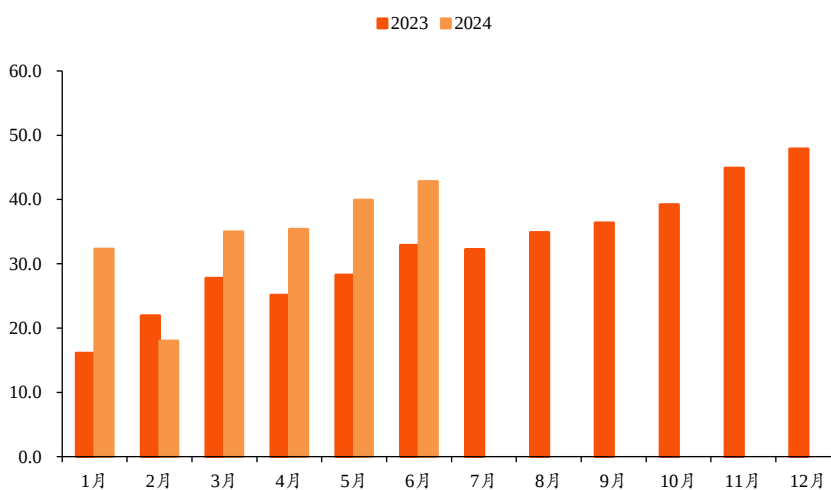
3.2. 中游：2024 年 6 月中国锂电池产量环比+2%

据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024 年 6 月，中国锂电池产量 84.5GWh，同比+41%，环比+2%。

图10:中国锂电池月度产量 (GWh)


资料来源: Wind, 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

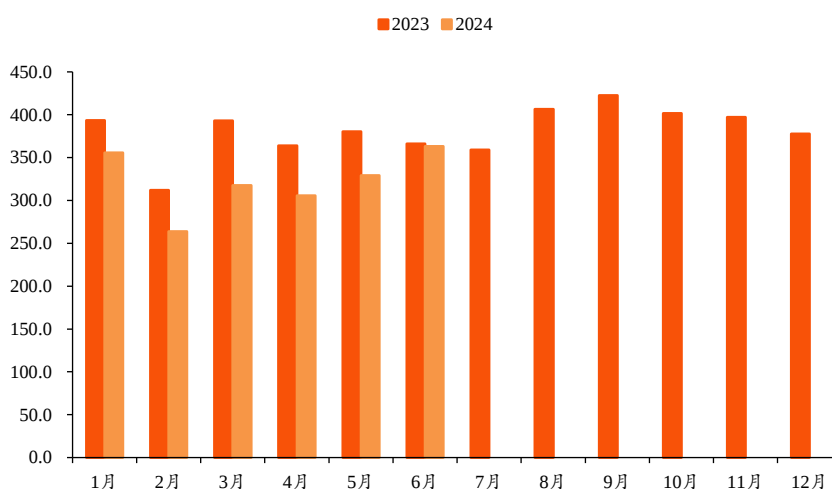
据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2024 年 6 月, 中国动力电池装机量 42.8 GWh, 同比+30%, 环比+7%。

图11:中国动力电池装机量 (GWh)


资料来源: Wind, 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

据国家海关总署, 2024 年 6 月, 中国锂电池出口金额 363.1 亿元人民币, 同比-1%, 环比+10%。

图12:中国锂电池出口金额（亿元人民币）

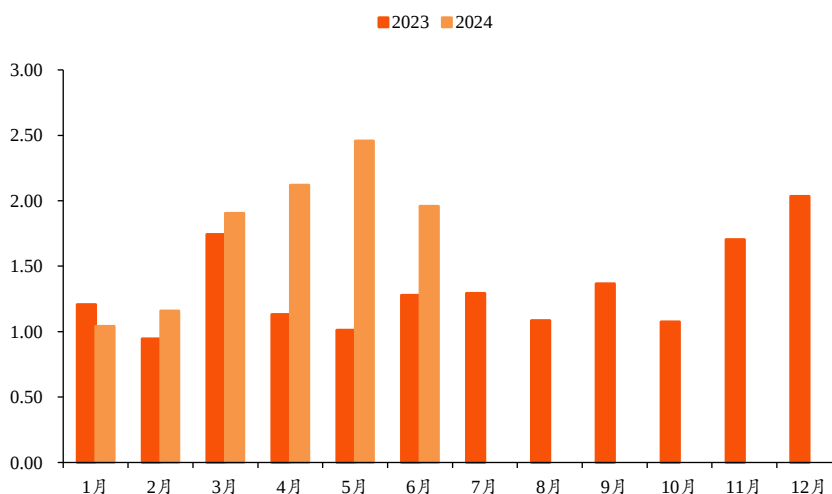


资料来源：国家海关总署，甬兴证券研究所

3.3. 上游：2024 年 6 月中国碳酸锂进口量环比-20%

据国家海关总署，2024 年 6 月，中国碳酸锂进口量 1.96 万吨，同比+53%，环比-20%。

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

据鑫椤锂电，2024 年 7 月 26 日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 8.6-8.8 万元/吨；

三元材料 5 系(动力型) 价格 10.4-11.4 万元/吨；

三元材料 8 系（811 型）价格 14.6-15.6 万元/吨；

磷酸铁锂（动力型）价格 3.7-3.9 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 μ m/湿法基膜价格 0.725-0.95 元/平米；

16 μ m/干法基膜价格 0.35-0.5 元/平米；

电解液（三元）价格 1.82-2.15 万元/吨；

电解液（磷酸铁锂）价格 1.55-2.08 万元/吨；

六氟磷酸锂（国产）价格 5.85-6.1 万元/吨；

方形动力电芯（三元）价格 0.41-0.49 元/Wh；

方形动力电芯（磷酸铁锂）价格 0.295-0.42 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	10.4-11.4	11.79	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	11.6-12.4	12.89	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码	国产	9.9-10.7	11.23	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	9.4-9.7	10.36	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	11.7-12.7	13.01	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	14.6-15.6	15.78	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	14.8-15.8	15.92	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.7-3.9	4.11	万元/吨
磷酸铁锂	储能型	国产	*	*	万元/吨
锰酸锂	小动力	国产	3.2-3.5	4.02	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3-3.3	3.82	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.7-3	3.48	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	14.5-15.2	16.26	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.8-7.1	7.38	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.4-7.9	8.13	万元/吨
三元前驱体	811	国产	8.3-8.5	9.07	万元/吨
电解钴	$\geq 99.8\%$	国产	17.8-22.4	22.44	万元/吨
硫酸钴	$\geq 20.5\%$	国产	2.9-3	3.09	万元/吨
电解镍	1#	国产	12.61-12.85	13.96	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.6-0.65	0.63	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.8-2.9	3.14	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	7.85-8.20	8.81	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5	国产	8.6-8.8	9.81	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2	国产	8.1-8.2	9.35	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	980-1000	1113.68	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	$\geq 72\%$	国产	12.5-12.7	12.9	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	1.58-1.61	1.61	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 7 月 26 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	-	*	*	元/吨
负极材料天然石墨	高端产品	-	50000-65000	57500	元/吨
高端动力负人造石墨	350-360mAh	-	32000-65000	48500	元/吨
中端负极材人造石墨	340-350mAh	-	23000-38000	30500	元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 7 月 26 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	1.35	元/平方米
基膜	7μm/ 湿法	国产中端	0.725-0.95	0.88	元/平方米
基膜	9μm/ 湿法	国产中端	0.7-0.925	0.86	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	0.9-1.15	1.1	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	0.85-1.1	1.08	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	国产中端	0.9-1.2	1.13	元/平方米

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 7 月 26 日）

表4: 电解液材料价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱	-	1.82-2.15	2.06	万元/吨
电解液	锰酸锂	-	1.12-1.35	1.31	万元/吨
电解液	储能磷酸铁	-	1.55-2.08	1.87	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	5.85-6.1	6.56	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	6-6.9	7.18	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	0.51	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
VC	电池级	-	*	*	万元/吨
FEC	电池级	-	*	*	万元/吨
PS	电池级	-	*	*	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 7 月 26 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	0.41-0.49	0.46	元/Wh
方形动力	磷酸铁锂	国产	0.295-0.42	0.36	元/Wh
方形三元	电池包	国产	*	*	元/KWh
圆柱锂电池	2600mAh	国产中端	2.7-5	4.14	元/支
小动力 18650	三元/2600m	国产	3.2-5.2	4.49	元/支

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 7 月 26 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	高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2024 年 H1 中国锂电池出货量 459GWh，同比增长 21%。细分领域来看，2024 年 H1 中国动力/储能/数码锂电池出货分别为 320、116、23GWh。	高工锂电
2	欣旺达与盟固利新材料控股股东亨通集团在江苏苏州正式签署合作框架协议。双方将充分利用在新能源领域的产业优势，围绕新能源风光储综合应用场景业务，通过资源共享、优势互补，在电池材料、电芯和系统集成以及源网荷储云一体化、光储充检一体化等多个领域展开深度合作。	高工锂电
3	7 月 23 日，常州锂源成功举办"全球锂电看锂源第二期 锂源续航 1 号&再生 1 号两大系列超级技术方案全球发布"活动，并推出续航 1 号 K501 和再生 1 号 ZL301 两款新品。据介绍，续航 1 号 K501 是一款综合性能表现优异的磷酸铁锂正极材料，再生 1 号 ZL301 采用了火法再生工艺，通过定向除杂与焙烧再生技术。	高工锂电
4	7 月 16 日，永杉锂业项目二期首批电池级碳酸锂产品正式下线，经检测各项指标完全合格，纯度达到 99.8%以上。永杉锂业项目二期自 2023 年 4 月宣布开工，仅历时 5 个月就实现了 22 个单体建筑封顶，8 个月完成全部主机设备安装，11 个月火法段已具备点火条件，在建设周期与建设能力上持续刷新“永杉速度”，目前距离项目二期全线投产已进入倒计时阶段。	鑫椏锂电
5	7 月 23 日，比亚迪成功斩获南非交通运营商金箭公司 120 台纯电动巴士订单。标志着南非首支电动大巴车队诞生，双方将共同推动当地公共交通的电动化。自 2021 年起，比亚迪电动大巴在南非与金箭公司展开了一系列全面而严格的实况测试，涵盖了从模拟满载状态到征服开普敦最陡峭路段的极限挑战。在这些测试中，比亚迪电动大巴均表现出卓越的性能、出色的续航里程和高度安全性，为双方后续的大规模合作奠定了坚实的基础。本次定制的 120 台电动大巴，专门针对南非的气候条件和交通需求进行优化设计，将加入金箭公司的现有大巴车队中。	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	鹏辉能源	7月22日,公司披露公告“广州鹏辉能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)为进一步优化公司产能布局,更好贴近市场,增强公司业务的影响力和综合竞争力,公司拟在乌兰察布市察哈尔高新技术开发区建设年产10GWh储能电芯及系统集成项目(以下简称“储能项目”)和年产1GWh的半固态电池项目(以下简称“半固态电池项目”),其中储能项目固定资产投资约18亿元(人民币),半固态电池项目固定资产投资约5亿元(人民币)。”
2	中航光电	7月23日,公司披露公告“中航光电科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2024年6月22日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露了《关于部分董事减持股份的预披露公告》(公告代码:2024-026号),持有本公司股份154,700股(占本公司总股本比例0.0073%)的董事韩丰先生计划在减持计划披露之日起十五个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过36,000股(占本公司总股本比例0.0017%)。”
3	恩捷股份	7月24日,公司披露公告“近日,云南恩捷新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“恩捷股份”)实际控制人李晓明家族(以下简称“实际控制人”)、公司股东玉溪合益投资有限公司(以下简称“合益投资”)和玉溪合力投资有限公司(以下简称“合力投资”)收到中国证券监督管理委员会云南监管局出具的《关于对恩捷股份实际控制人家族及其一致行动人采取责令改正并出具警示函措施的决定》(行政监管措施决定书【2024】016号),公司实际控制人对一致行动人的认定及相关权益信息披露不准确,存在未按规定及时披露简式权益变动报告书并停止买卖公司股票、超比例违规减持股份的情形。具体内容详见公司2024年7月24日在《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露的《关于收到中国证券监督管理委员会云南监管局行政监管措施决定书的公告》(公告编号:2024-167号)、《简式权益变动报告书(补充)》。”
4	多氟多	7月26日,公司披露公告“多氟多新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年5月15日、2024年5月31日分别召开第七届董事会第二十次会议、2024年第一次临时股东大会,审议通过了《关于变更公司经营范围、注册资本并修改<公司章程>的议案》,具体详见公司指定信息披露媒体《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)披露的《关于变更公司经营范围、注册资本并修改<公司章程>的公告》(2024-043)。”
5	科达制造	7月26日,公司披露公告“科达制造股份有限公司(以下简称“公司”、“科达制造”)第一大股东梁桐灿先生的一致行动人广东宏宇集团有限公司(以下简称“宏宇集团”)持有公司股份64,341,152股,占公司总股本的比例为3.35%。本次股份质押前,宏宇集团所持公司股份不存在质押。本次股份质押后,宏宇集团累计质押股份64,341,152股,占其所持公司股份数的100.00%,占公司总股本的3.35%。截至2024年7月25日,梁桐灿先生及其一致行动人宏宇集团持有公司股份438,797,931股,占公司总股本的比例为22.88%。本次部分股份质押后,梁桐灿先生及其一致行动人宏宇集团累计质押股份288,602,152股,占其所持公司股份数的65.77%,占公司总股本的15.05%。”

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。