



## 上半年动力装机稳健增长，龙头份额提升 ——锂电行业周报（20240729-20240802）

增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2024年08月09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

据高工锂电，2024上半年国内动力电池装机量约200.6GWh，同比增长40%，与此同时，上半年新能源汽车销量约427.9万辆，同比增长41%。

2024上半年宁德时代装机量约94.4GWh，同比增长约44%，市场份额47.1%，相比2023上半年的46.0%提升1.1pct。

2024上半年亿纬锂能装机量约8.0GWh，同比增长约126%，市场份额4.0%，相比2023上半年的2.5%提升1.5pct。

我们认为，下游国内新能源汽车销量稳健增长，带动动力电池装机提升，动力电池头部企业宁德时代、亿纬锂能等市场份额进一步提升，表明其产品受到客户进一步认可。

### 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8月2日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格8.15-8.35万元/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：

- 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：

《固态电池投资高企，材料升级步伐加快》

——2024年08月09日

《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

## 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 .....	12

## 图目录

图 1: 本周涨跌幅前五 (20240729-20240802) .....	3
图 2: 本周涨跌幅后五 (20240729-20240802) .....	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 上半年国内动力电池装机量约 200.6GWh，同比增长 40%，与此同时，上半年新能源汽车销量约 427.9 万辆，同比增长 41%。

2024 上半年宁德时代装机量约 94.4GWh，同比增长约 44%，市场份额 47.1%，相比 2023 上半年的 46.0%提升 1.1pct。

2024 上半年亿纬锂能装机量约 8.0GWh，同比增长约 126%，市场份额 4.0%，相比 2023 上半年的 2.5%提升 1.5pct。

我们认为，下游国内新能源汽车销量稳健增长，带动动力电池装机提升，动力电池头部企业宁德时代、亿纬锂能等市场份额进一步提升，表明其产品受到客户进一步认可。

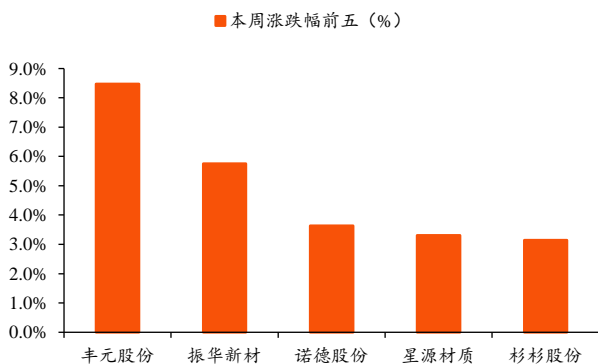
## 2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240729-20240802）涨跌幅-2.04%。

申万锂电池（857371）本周（20240729-20240802）涨跌幅-5.35%。

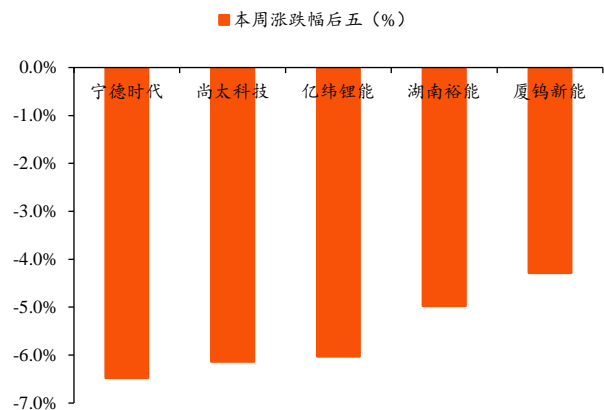
本周涨跌幅前五公司分别为丰元股份（8.5%）、振华新材（5.7%）、诺德股份（3.6%）、星源材质（3.3%）、杉杉股份（3.1%）。本周涨跌幅后五公司分别为宁德时代（-6.5%）、尚太科技（-6.1%）、亿纬锂能（-6.0%）、湖南裕能（-5.0%）、厦钨新能（-4.3%）。

图1:本周涨跌幅前五（20240729-20240802）



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨跌幅后五（20240729-20240802）



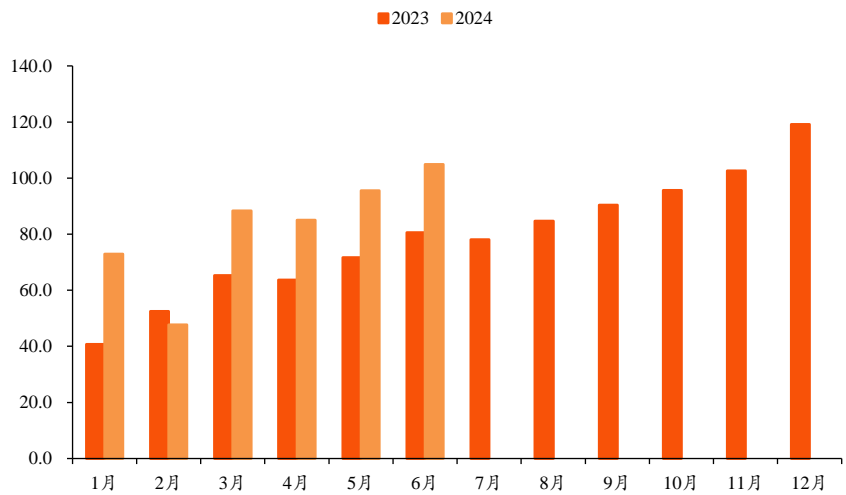
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

### 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%

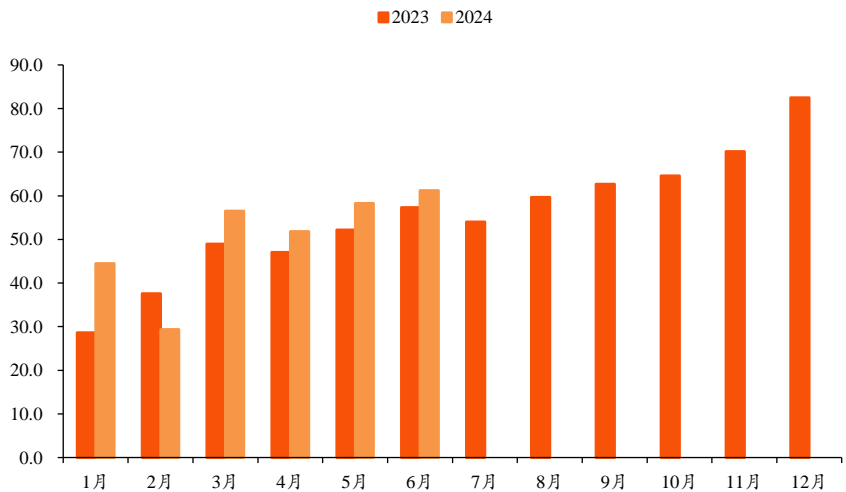
据中汽协数据，2024年6月，中国新能源汽车销量104.9万辆，环比+10%，同比增长30%。其中，纯电销量61.2万辆，插混销量43.6万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量(万辆)



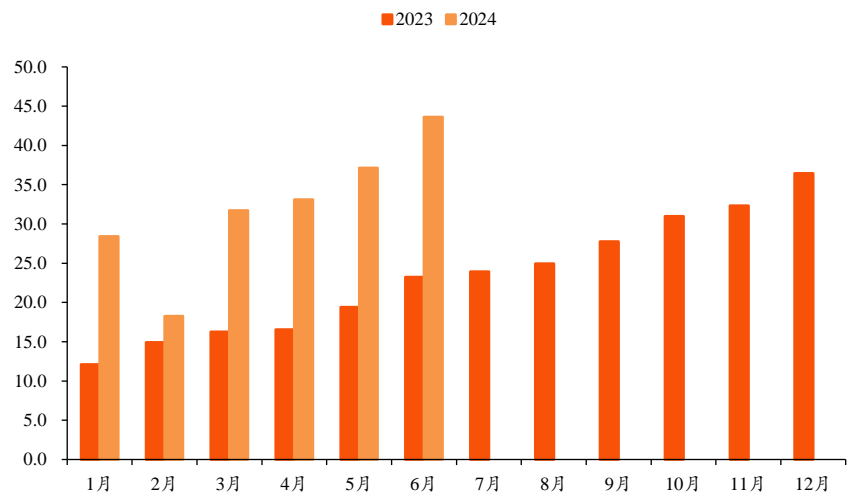
资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

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)

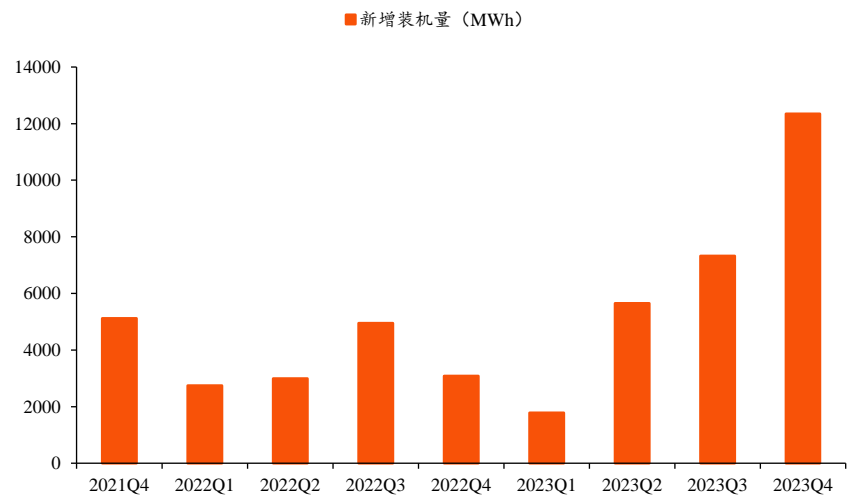


资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

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%。

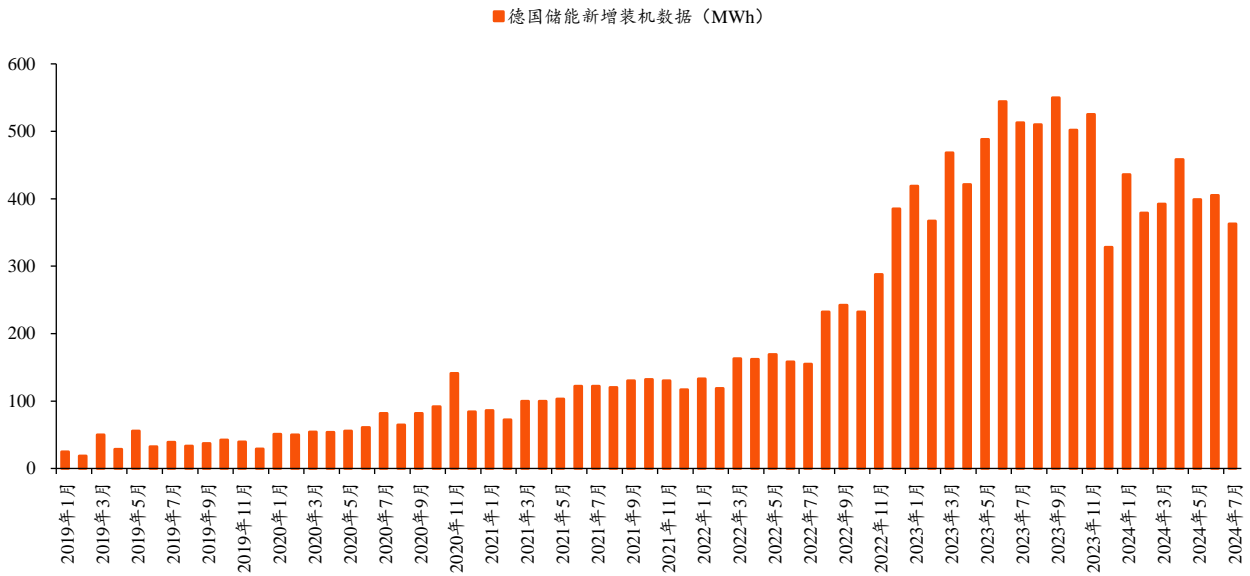
图6:美国储能新增装机容量(MWh)



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 7 月德国储能新增装机量 363MWh, 环比 6 月增速-10%。7 月拆分数据来看, 大储 25.0MWh, 工商业 12.0MWh, 户储 326MWh。(截至 2024 年 8 月 8 日)

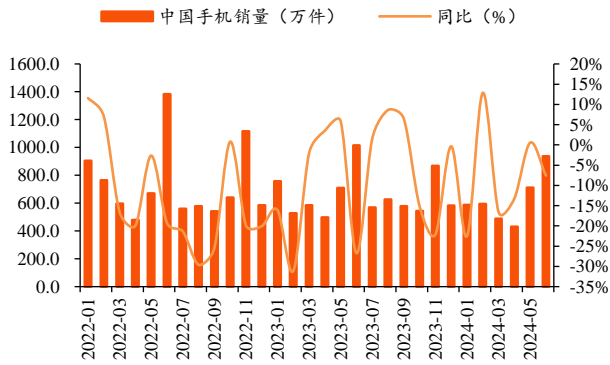
图7:德国储能新增装机数据 (MWh)



资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所 (截至2024年8月8日)

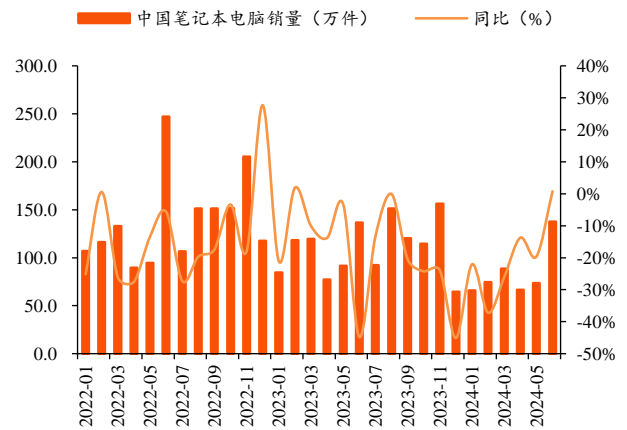
据 Wind、数据威, 2024 年 6 月中国手机销量 936.9 万件, 同比-8%, 2024 年 6 月中国笔记本电脑销量 137.5 万件, 同比+1%。

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

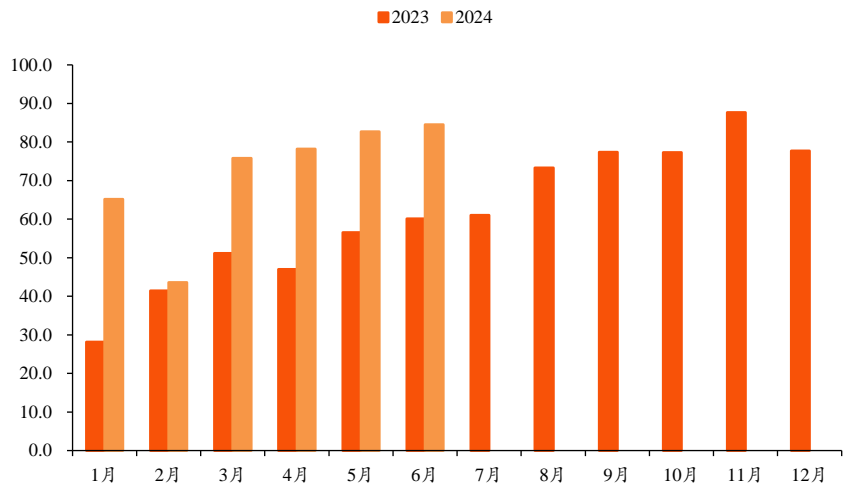


资料来源: Wind, 数据威, 甬兴证券研究所

### 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%。

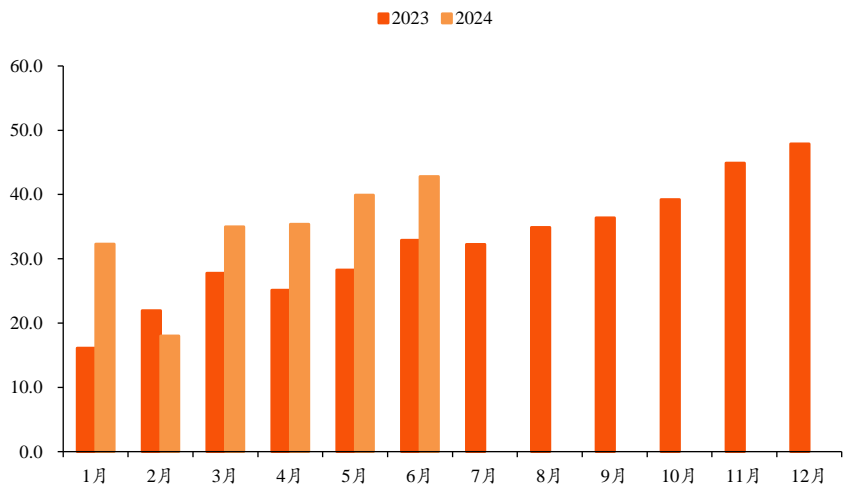
图10:中国锂电池月度产量 (GWh)



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%。

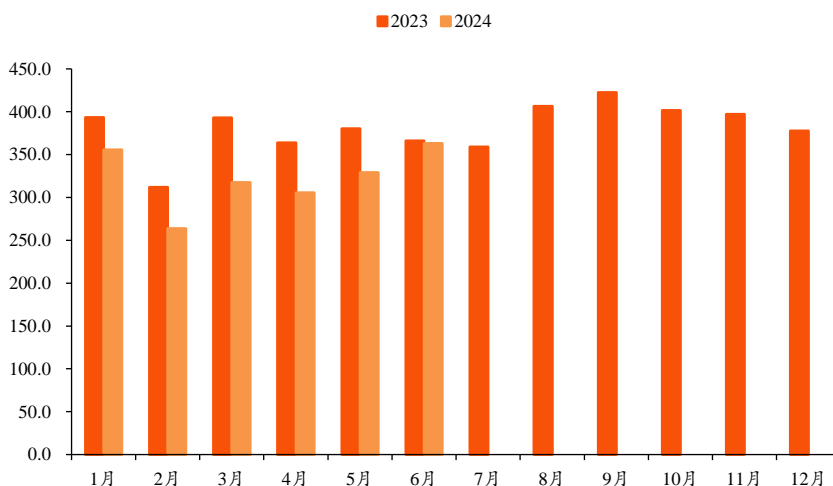
图11:中国动力电池装机量 (GWh)



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)

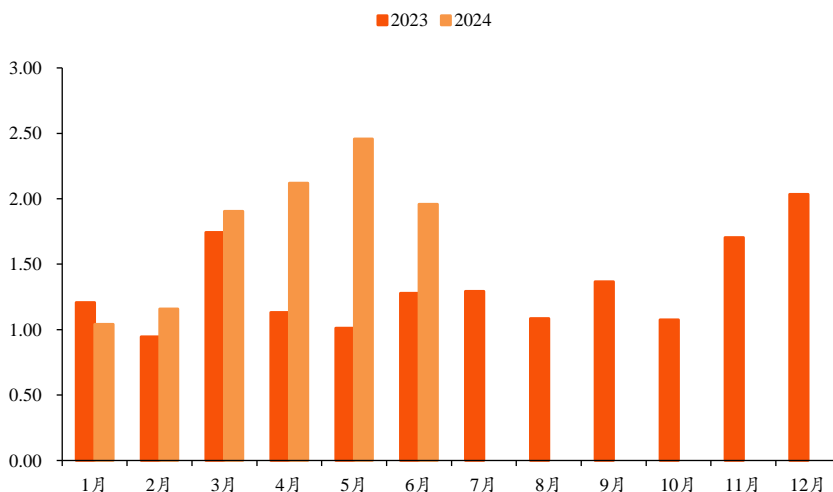


资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所

### 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8月2日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 8.15-8.35 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 3.65-3.84 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 0.725-0.95 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 1.82-2.15 万元/吨；

六氟磷酸锂 (国产) 价格 5.76-5.98 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/动力型	国产	10.4-11.4	10.97	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	11.6-12.4	12.07	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码型	国产	9.9-10.7	10.37	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	9.4-9.7	9.6	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	11.7-12.7	12.25	万元/吨
三元材料 6 系	622/动力型	国产	*	*	万元/吨
三元材料 8 系	811	国产	14.6-15.6	15.1	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	14.8-15.8	15.3	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.65-3.84	3.88	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	3.6	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3-3.3	3.4	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.7-3	3.05	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	14.5-15.2	15.32	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.6-6.9	6.95	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.3-7.7	7.65	万元/吨
三元前驱体	811	国产	8.1-8.4	8.4	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	17.5-21.7	20.72	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	2.9-2.95	2.95	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.04-13.22	13.33	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	2.75-2.8	2.85	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	7.57-7.92	8.17	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5%	国产	8.15-8.35	8.94	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2%	国产	7.75-7.85	8.4	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	950-970	1015.65	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	≥72%	国产	12-12.3	12.72	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.02-1.08	1.06	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.58-1.61	1.62	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所 (2024 年 8 月 2 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:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年8月2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	0.84	元/平方米
基膜	9μm/湿法	国产中端	0.7-0.925	0.81	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	1.02	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	0.98	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	0.9-1.2	1.05	元/平方米

资料来源:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年8月2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	1.99	万元/吨
电解液	锰酸锂	-	1.12-1.35	1.24	万元/吨
电解液	储能磷酸铁锂	-	1.55-2.08	1.84	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	5.76-5.98	6.14	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	6-6.9	6.59	万元/吨
LiFSI	固态	国产	*	*	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.72-0.75	0.75	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.45-0.48	0.48	万元/吨
EC	电池级	国产	0.46-0.51	0.51	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.89-0.95	0.92	万元/吨
PC	电池级	国产	0.72-0.76	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:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年8月2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	0.45	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	3.85	元/支
小动力 18650	三元/2600mAh	国产	3.2-5.2	4.2	元/支

资料来源:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年8月2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	正力新能于7月26日向港交所主板提交上市申请，中金公司、招银国际为其联席保荐人。招股书显示，截至2024年3月31日，公司电芯产品的设计总产能为25.5GWh。	高工锂电
2	7月26日，第七届中非民间论坛、中非青年领导人论坛平行论坛——公益慈善与中非减贫合作论坛在张家界举行。论坛上，华友钴业作为企业代表介绍企业海外公益实践并联合中国乡村发展基金会启动发展援助项目——华友钴业CDM刚果（金）社会责任项目。	高工锂电
3	上汽集团2024年第一次临时股东大会上，上汽集团新任总裁贾健旭透露，全固态电池已经开启了500天投产计划，进入投产倒计时。此前，上汽集团宣布，基于聚合物—无机物复合电解质技术路线的上汽全固态电池，将于2026年实现量产。	高工锂电
4	近期，特斯拉电池供应商LG能源解决方案（LGES）提供了其4680电池项目的最新进展。根据供应商的消息，位于韩国Ochang工厂的4680电池生产线预计将在2024年第三季度末或第四季度开始大规模生产。	鑫椏锂电
5	近日，中国固态电池企业辉能科技（ProLogium Technology）表态，计划控制扩张速度，放缓其法国固态电池超级工厂建设进程。此前在2023年5月13日，辉能科技宣布，将在法国敦刻尔克市新建一座固态电池超级工厂，总投资52亿欧元（约合412.47亿元），产能规划48GWh，初期产能可能在2至4GWh。	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	诺德股份	7月30日,公司披露公告“2024年7月24日,诺德新材料股份有限公司(以下简称“公司”)召开2024年第三次临时股东大会,审议通过了《关于拟注销已回购股份的议案》、《关于变更注册资本暨修改<公司章程>的议案》。根据《中华人民共和国公司法》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号--回购股份》的有关规定,公司拟注销回购专用证券账户中尚未使用的11,291,600股公司股份,待本次注销完成后,公司注册资本将由1,746,472,532元变更为1,735,180,932元,总股本将由1,746,472,532股变更为1,735,180,932股。具体内容详见2024年7月9日披露于上海证券交易所网站的《诺德新材料股份有限公司关于拟注销已回购股份的公告》(临2024-057)《诺德新材料股份有限公司关于变更注册资本暨修改<公司章程>的公告》(临2024-062)。”
2	鼎盛新材	7月31日,公司披露公告“鉴于公司2022年限制性股票激励计划中部分激励对象离职、因部分激励对象发生职务变更回购注销限制性股票,且2023年公司层面的业绩考核未达标。根据《中华人民共和国公司法》《上市公司股权激励管理办法》以及公司《江苏鼎胜新能源材料股份有限公司2022年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“激励计划”)等相关规定,公司董事会拟对上述限制性股票合计200.826万股进行回购注销。”
3	贝特瑞	7月31日,公司披露公告“选举任建国先生为公司副董事长,任职期限至第六届董事会任期届满时止,自股东大会决议通过修订公司章程及董事会议事规则等有关副董事长人数的规定后生效。免去任建国先生的总经理职务,自2024年7月29日起生效。任建国先生持有公司股份2,183,062股,占公司股本的0.1955%,不是失信联合惩戒对象。任命黄友元先生为公司总经理,任职期限至第六届董事会任期届满时止,自2024年7月29日起生效。黄友元先生持有公司股份2,338,118股,占公司股本的0.2094%,不是失信联合惩戒对象。”
4	信德新材	8月1日,公司披露公告“截至2024年7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回购公司股份1,052,700股,占公司当前总股本的1.0321%,最高成交价为48.43元/股,最低成交价为22.3元/股,成交总金额为人民币34,996,861.00元(不含交易费用)。”
5	新宙邦	8月2日,公司披露公告“截至2024年7月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为1,608,899股,占截至公司2024年7月31日总股本的0.2134%,最高成交价为32.43元/股,最低成交价为28.30元/股,成交金额为4,998.13万元(不含交易费用)。”

资料来源: iFind, 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。