

鹏辉能源发布电池新品，引起市场广泛关注 ——锂电行业周报（20240826-20240830）

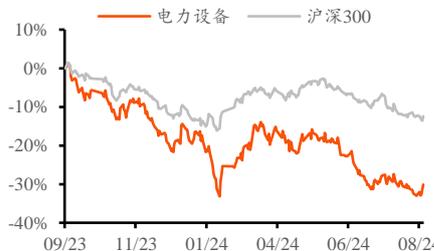


增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年09月02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:

《Natrion 公司新签合同，固态电池研发进行时》

——2024年08月28日

《工信部发布意见稿，加强废旧电池综合利用》

——2024年08月24日

《航空电动化，推动锂电池技术升级》

——2024年08月16日

核心观点

据鹏辉能源官方微信公众号，8月28日，鹏辉能源发布电池新品。

POLAR 系列：该系列是新一代户储电池，可实现零下30°C到60°C共90°C的宽温域充电，1C/1C循环寿命5000次，用户可使用15年，已量产交付50Ah、72Ah、100Ah容量。

风鹏电芯：新一代大容量590Ah电芯，能效水平97%，循环寿命10000次以上，日历寿命25年，采用自由基湮灭技术、纳米盾技术、传感凝胶技术保证储能安全，预计2025年第四季度正式量产。

固态电池：第一代20Ah固态电池，采用氧化物复合固态电解质，独特的电解质湿法涂布工艺，整体成本相较常规锂电成本高15%左右，安全性上已通过针刺试验，在-20°C~85°C实现稳定充放循环，能量密度达280Wh/kg。公司预计2025年启动中试，2026年量产。

我们认为，鹏辉能源等公司电池新品的推出，将推动锂电产业升级，对于锂电板块具有促进作用。

数据跟踪

车端需求：据中汽协数据，2024年7月，中国新能源汽车销量99.1万辆，环比增速-6%，同比增速+27%。

储能需求：据CNESA，2024年7月，中国新型储能新增功率规模约3.4GW，同比+80%，能量规模约8.5GWh，同比+114%。

电池产量：据SMM，2024年7月，中国锂电池产量94.8GWh，同比+7%，环比-2%。

材料产量：

据SMM，2024年7月，中国三元正极产量5.9万吨，同比+3%，环比+19%，LFP正极材料19.4万吨，同比+39%，环比+8%。

7月中国负极产量15.6万吨，同比+2%，环比-1%。

7月中国隔膜产量16.2亿平，同比+23%，环比-2%。

7月中国电解液产量10.9万吨，同比+6%，环比-1%。

价格：据鑫椤锂电，2024年8月30日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格7.40-7.70万元/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、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 7 月中国新能源车销量环比-6%	4
3.2. 中游：2024 年 7 月中国锂电池产量环比-2%	6
3.3. 上游：2024 年 7 月中国碳酸锂进口量环比+23%	8
3.4. 产业链价格	9
4. 行业与公司动态	12
4.1. 行业新闻	12
4.2. 公司公告	13
5. 风险提示	14

图目录

图 1: 本周涨跌幅前五 (20240826-20240830)	3
图 2: 本周涨跌幅后五 (20240826-20240830)	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: 美国储能新增装机量 (GW)	5
图 7: 德国储能新增装机数据 (MWh)	6
图 8: 中国锂电池月度产量 (GWh)	6
图 9: 中国三元正极月度产量 (万吨)	7
图 10: 中国 LFP 正极月度产量 (万吨)	7
图 11: 中国负极月度产量 (万吨)	7
图 12: 中国隔膜月度产量 (亿平)	8
图 13: 中国电解液月度产量 (万吨)	8
图 14: 中国碳酸锂进口量 (万吨)	9

表目录

表 1: 正极材料价格	10
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	11
表 5: 锂电池价格	11
表 6: 行业新闻	12
表 7: 公司公告	13

1. 核心观点

据鹏辉能源官方微信公众号，8月28日，鹏辉能源发布电池新品。

POLAR 系列：该系列是新一代户储电池，可实现零下 30℃ 到 60℃ 共 90℃ 的宽温域充电，1C/1C 循环寿命 5000 次，用户可使用 15 年，已量产交付 50Ah、72Ah、100Ah 容量。

风鹏电芯：新一代大容量 590Ah 电芯，能效水平 97%，循环寿命 10000 次以上，日历寿命 25 年，采用自由基湮灭技术、纳米盾技术、传感凝胶技术保证储能安全，预计 2025 年第四季度正式量产。

固态电池：第一代 20Ah 固态电池，采用氧化物复合固态电解质，独特的电解质湿法涂布工艺，整体成本相较常规锂电成本高 15% 左右，安全性上已通过针刺试验，在 -20℃~85℃ 实现稳定充放循环，能量密度达 280Wh/kg。公司预计 2025 年启动中试，2026 年量产。

我们认为，鹏辉能源等公司电池新品的推出，将推动锂电产业进一步升级，对于锂电板块具有促进作用。

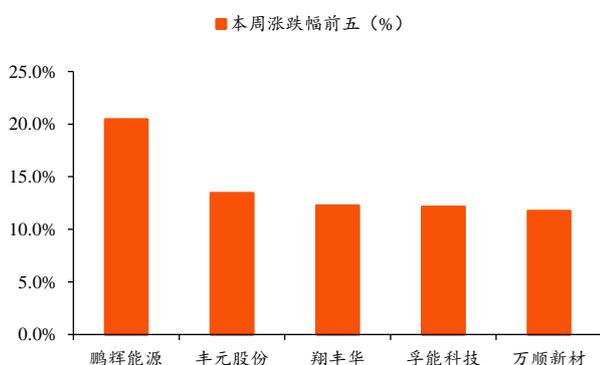
2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240826-20240830）涨跌幅+4.32%。

申万锂电池（857371）本周（20240826-20240830）涨跌幅+2.58%。

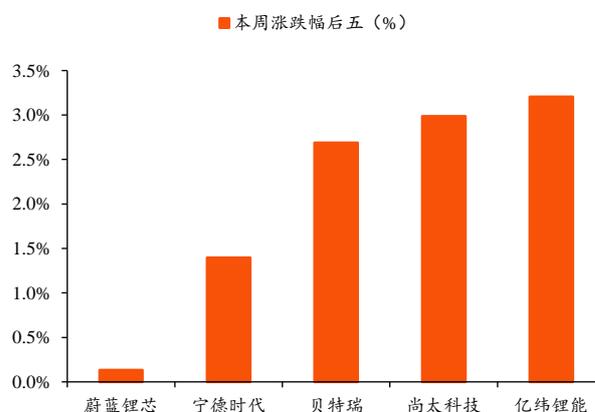
本周涨跌幅前五公司分别为鹏辉能源（20.4%）、丰元股份（13.4%）、翔丰华（12.2%）、孚能科技（12.1%）、万顺新材（11.7%）。本周涨跌幅后五公司分别为蔚蓝锂芯（0.1%）、宁德时代（1.4%）、贝特瑞（2.7%）、尚太科技（3.0%）、亿纬锂能（3.2%）。

图1:本周涨跌幅前五（20240826-20240830）



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨跌幅后五（20240826-20240830）



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7月中国新能源车销量环比-6%

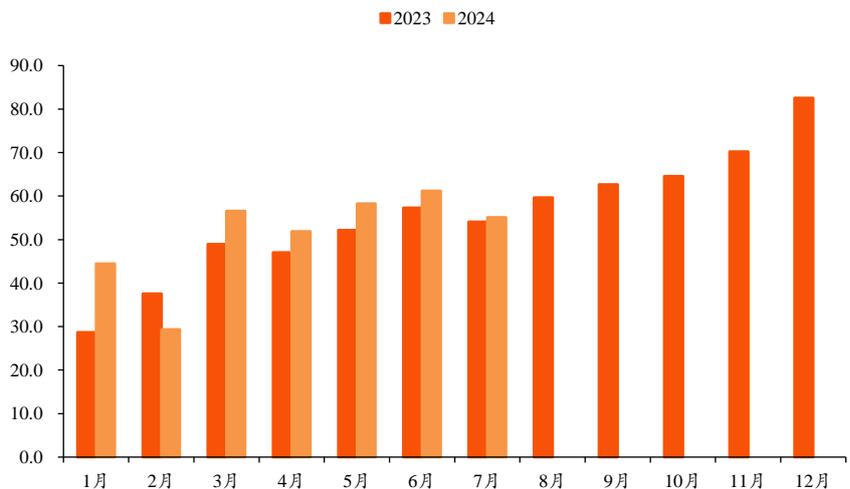
据中汽协数据，2024年7月，中国新能源汽车销量99.1万辆，环比-6%，同比增长27%。其中，纯电销量55.1万辆，插混销量43.8万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量(万辆)



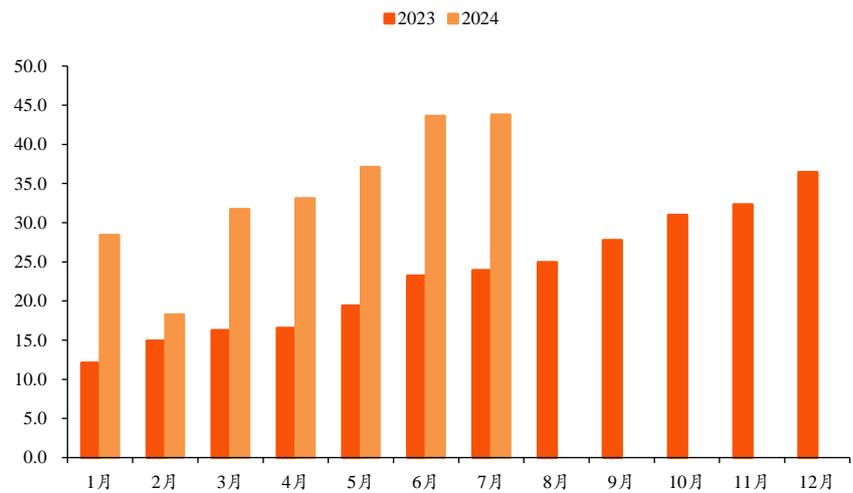
资料来源: SMM, 中汽协, 甬兴证券研究所

图4:中国新能源纯电汽车月度销量(万辆)



资料来源: SMM, 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)

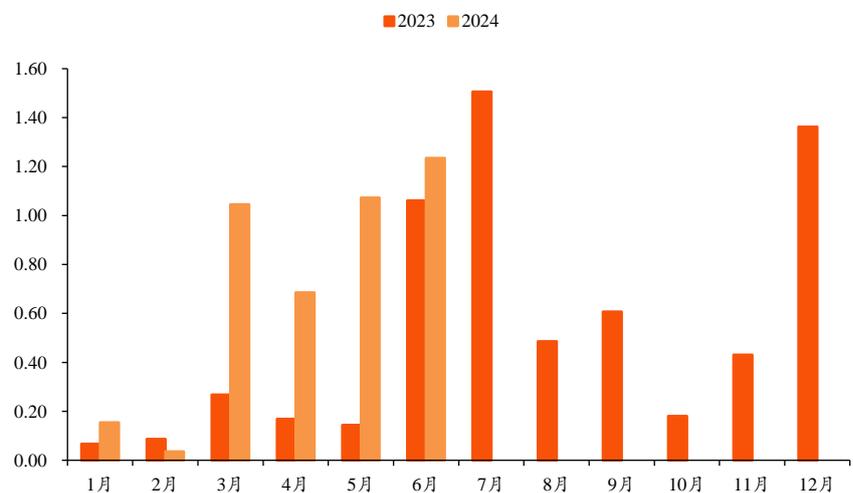


资料来源: SMM, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNESA, 2024 年 7 月, 中国新型储能新增功率规模约 3.4GW, 同比+80%, 能量规模约 8.5GWh, 同比+114%。

据 SMM、EIA, 美国储能 2024 年 6 月新增装机量约 1.23GW, 同比增速约 16%, 环比增速约 15%。

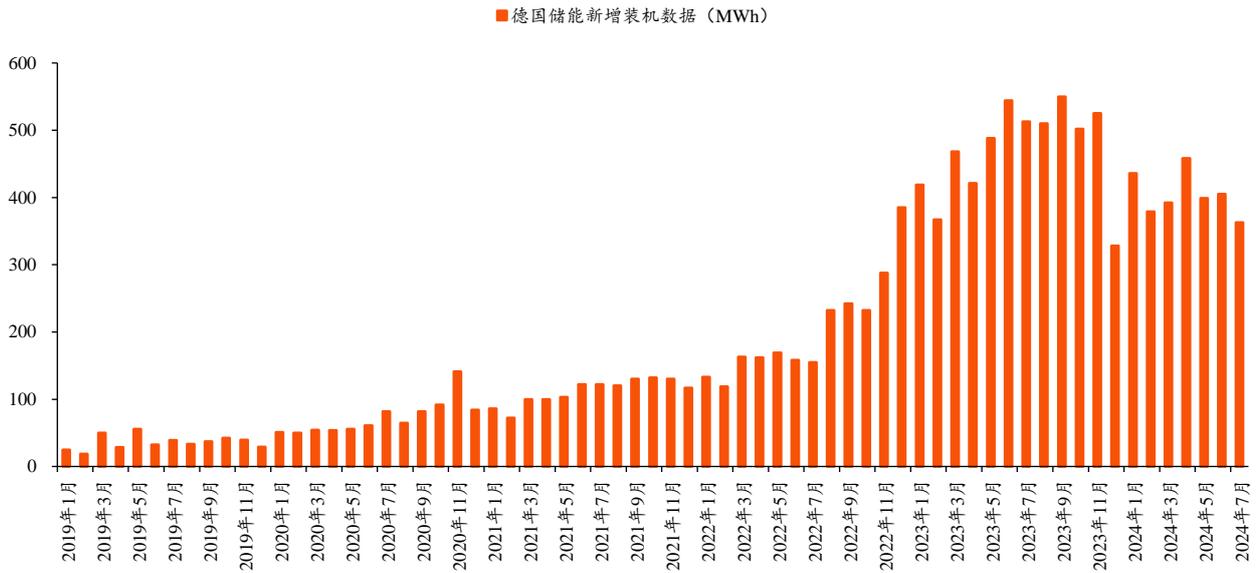
图6:美国储能新增装机量 (GW)



资料来源: SMM、EIA、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)

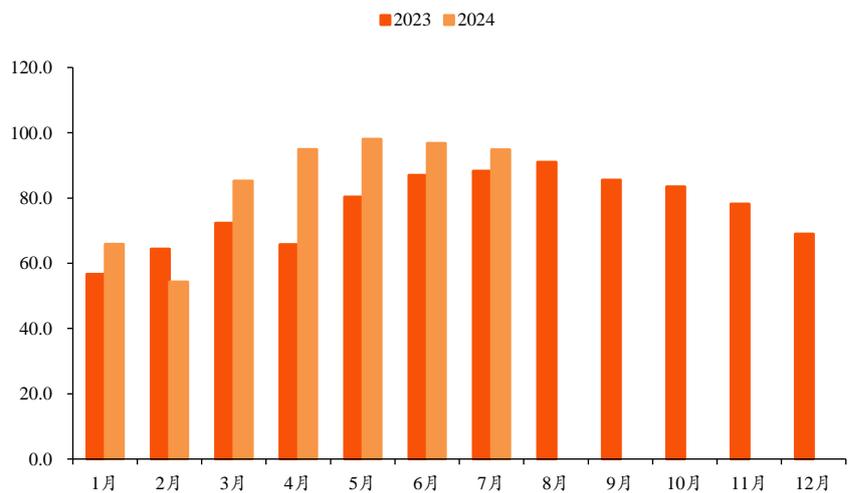


资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所 (截至2024年8月8日)

3.2. 中游: 2024年7月中国锂电池产量环比-2%

据SMM, 2024年7月, 中国锂电池产量 94.8GWh, 同比+7%, 环比-2%。

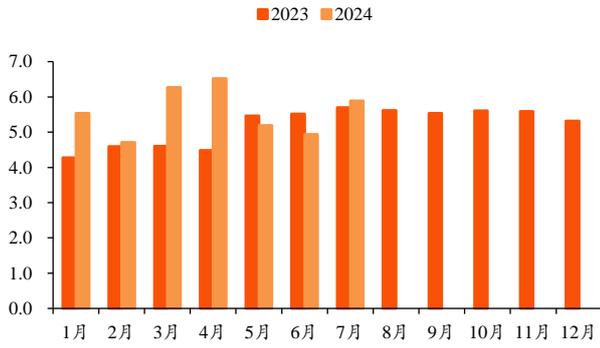
图8:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

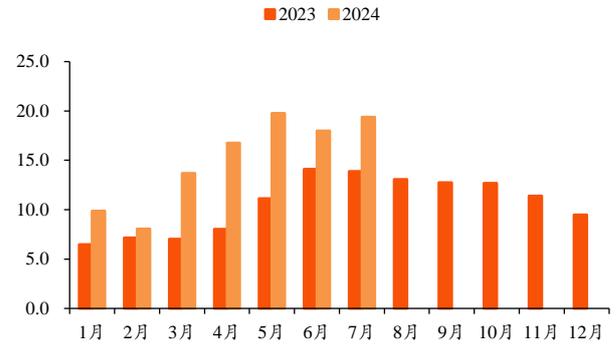
据SMM, 2024年7月, 中国三元正极产量 5.9万吨, 同比+3%, 环比+19%, LFP正极材料 19.4万吨, 同比+39%, 环比+8%。

图9:中国三元正极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

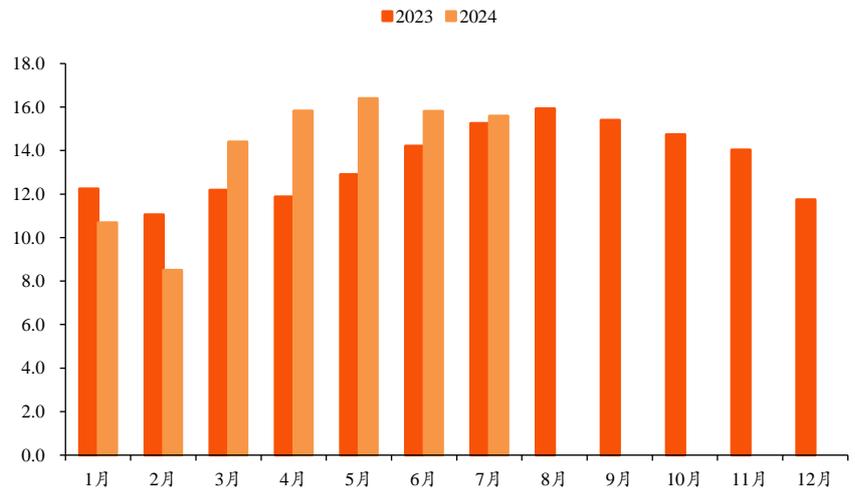
图10:中国 LFP 正极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 7 月, 中国负极产量 15.6 万吨, 同比+2%, 环比-1%。

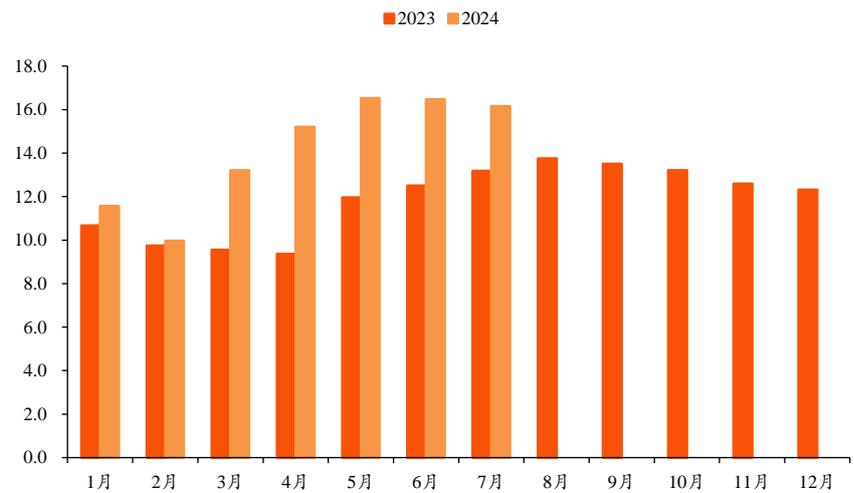
图11:中国负极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 7 月, 中国隔膜产量 16.2 亿平, 同比+23%, 环比-2%。

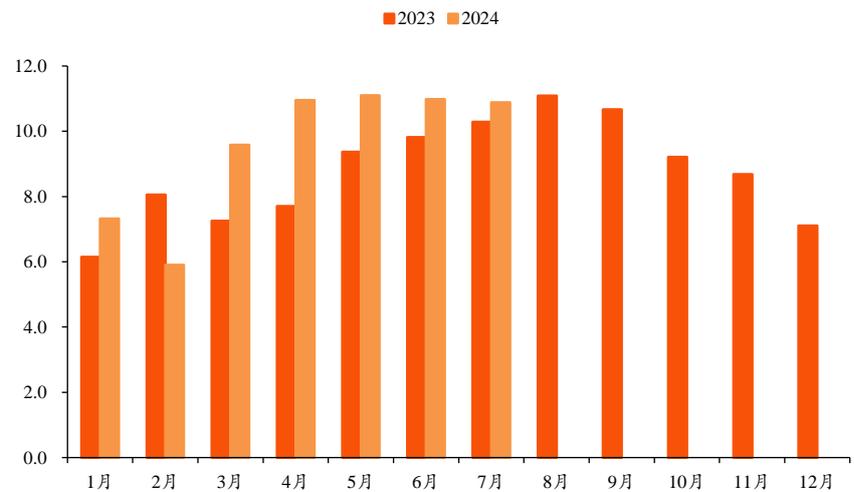
图12:中国隔膜月度产量 (亿平)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 7 月, 中国电解液产量 10.9 万吨, 同比+6%, 环比-1%。

图13:中国电解液月度产量 (万吨)

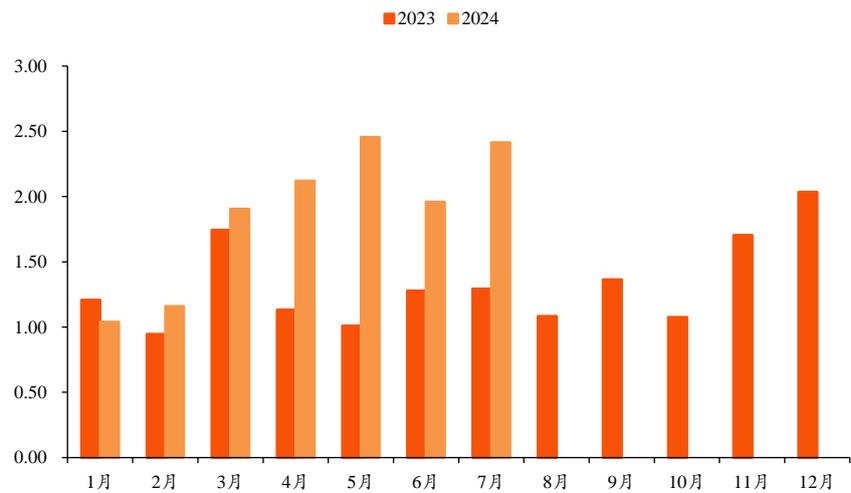


资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

3.3. 上游: 2024 年 7 月中国碳酸锂进口量环比+23%

据国家海关总署, 2024 年 7 月, 中国碳酸锂进口量 2.42 万吨, 同比+87%, 环比+23%。

图14: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

据鑫椏锂电，2024年8月30日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 7.40-7.70 万元/吨；

三元材料 5 系(动力型) 价格 10.2-11.2 万元/吨；

三元材料 8 系 (811 型) 价格 14.6-15.5 万元/吨；

磷酸铁锂 (动力型) 价格 3.33-3.46 万元/吨；

人造石墨负极 (高端) 价格 32000-65000 元/吨；

人造石墨负极 (中端) 价格 23000-38000 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 0.35-0.45 元/平米；

电解液 (三元) 价格 1.75-2.1 万元/吨；

六氟磷酸锂 (国产) 价格 5.3-5.55 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	10.2-11.2	10.97	万元/吨
三元材料5系	单晶523型	国产	11.4-12.2	12.07	万元/吨
三元材料5系	523/数码	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	11.6-12.6	12.25	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	14.6-15.5	15.1	万元/吨
三元材料8系	NCA型	国产	14.8-15.7	15.3	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.33-3.46	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	2.9-3.3	3.6	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	2.7-3.1	3.4	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.4-2.8	3.05	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	14-14.5	15.32	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.5-6.8	6.95	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.2-7.6	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	15.8-18.4	20.72	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	2.85-2.95	2.95	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.11-13.25	13.33	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.58-0.63	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	国产	7.09-7.49	8.17	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5	国产	7.40-7.70	8.94	万元/吨
碳酸锂	工业级99.2	国产	6.95-7.15	8.4	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	790-810	1015.65	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	≥72%	国产	11.7-11.9	12.72	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.01-1.06	1.06	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.52-1.56	1.62	万元/吨

资料来源:鑫锂锂电,甬兴证券研究所(2024年8月30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:鑫锂锂电,甬兴证券研究所(2024年8月30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	0.375-0.5	0.48	元/平方米
基膜	16μm/干法	国产中端	0.35-0.45	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:鑫锂锂电,甬兴证券研究所(2024年8月30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	-	1.75-2.1	1.99	万元/吨
电解液	锰酸锂	-	1.08-1.27	1.24	万元/吨
电解液	储能磷酸铁	-	1.49-2.03	1.84	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	5.3-5.55	6.14	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	5.5-6.6	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
PS	电池级	-	*	*	万元/吨
FEC	电池级	-	*	*	万元/吨
VC	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30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/18	国产中端	2.5-4.8	3.85	元/支
小动力 18650	三元/2600m	国产	3.0-5.0	4.2	元/支

资料来源:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年8月30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	8月26日,由深圳市曼恩斯特科技股份有限公司自主研发的中国首台GW级(2.4m涂宽)狭缝涂布平板系统正式对外出货。该系统已成功实现目前国内涂布设备企业的最大涂宽——2.4m,组件尺寸能达到2.88m ² ;节拍快,除边小,纳米级的大面积涂层厚度可控性强,膜厚均匀性≤5%,将助力电池(组件)转化效率大幅提升。	高工锂电
2	近日,固态电池企业道克特斯表示,公司已顺利调试1GWh准固态电池生产线,并计划于今年10月率先向部分客户批量供货。新建10GWh固态锂离子电池基地建设项目也在紧锣密鼓地筹备中,总投资约50亿元。其中一期规划5GWh产能,投资约20亿元,在2025年底实现量产。此外,该公司透露了其全固态电池的生产计划——全固态电池量产线将在2026年扬帆起航,并于2027年1月开始批量投产。	高工锂电
3	8月28日,2024中创新航全球生态大会在成都举办。会上,中创新航重磅发布了全场景新品解决方案。	高工锂电
4	8月26日消息,重庆太蓝新能源有限公司(以下简称"太蓝新能源")已于近日完成数亿元B轮战略融资,本轮融资由长安汽车旗下安和基金及兵器装备集团旗下多支基金联合出资完成。	鑫椏锂电
5	本周初始,上游锂盐厂出货情绪仍较为消极,挺价情绪强烈。部分材料厂在前期较低点位时有逢低买入,在当下价格点位成交行为减少,持谨慎观望态度。整体来看,碳酸锂现货交易市场仍持续低迷。在目前供需过剩的格局下,碳酸锂价格仍将持续偏弱运行。	SMM 锂电

资料来源:高工锂电,鑫椏锂电,SMM 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	信德新材	<p>8月28日,公司披露公告“辽宁信德新材料科技(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年8月27日召开第二届董事会第八次会议和第二届监事会第七次会议,分别审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》,同意公司在募集资金投资项目之“年产3万吨碳材料产业化升级项目”(以下简称“募投项目”)建设内容、投资总额和实施主体不变且募投项目一期已经建成投产的情况下,将该募投项目整体达到预定可使用状态的日期由原计划的2024年9月延长至2025年12月31日。保荐机构中信证券股份有限公司对本事项出具了核查意见。该事项在董事会审批权限范围内,无需提交股东大会审议。”</p>
2	紫建电子	<p>8月28日,公司披露公告“为了真实地反映公司的财务状况和经营成果,本着谨慎性原则,根据《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定,公司对截至2024年6月30日的各类应收款项、存货、固定资产、长期股权投资、在建工程、无形资产等资产进行了全面地清查,对各项资产减值的可能性、各类存货的可变现净值等进行了充分地评估和分析。经分析,公司需对上述可能发生资产减值的资产计提减值准备。2、本次计提资产减值准备的资产范围和金额本次计提资产减值准备的资产项目主要为应收票据、应收账款、其他应收款及存货,计提资产减值准备共计14,268,750.09元。”</p>
3	震裕科技	<p>8月29日,公司披露公告“根据《宁波震裕科技股份有限公司2024年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“《激励计划(草案)》”或“本激励计划”)规定的公司2024年限制性股票首次授予条件已经成就,根据宁波震裕科技股份有限公司(以下简称“公司”)2024年度第三次临时股东大会授权,公司于2024年8月27日召开的第四届董事会第三十三次会议、第四届监事会第二十五次会议,审议通过了《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》,确定以2024年8月27日为授予日,以27.51元/股的授予价格向220名激励对象授予350.57万股第二类限制性股票。”</p>
4	壹石通	<p>8月30日,公司披露公告“根据公司对截至2024年6月30日合并报表范围内的应收账款、其他应收款、存货等资产进行的减值测试,2024年半年度公司对各项资产计提减值准备合计为588.91万元。”</p>
5	德方纳米	<p>8月30日,公司披露公告“深圳市德方纳米科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年8月28日召开第四届董事会第十三次会议、第四届监事会第十次会议,会议分别审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》,同意公司基于审慎性原则,结合当前实际情况,在向特定对象发行股票募投项目实施主体、募集资金用途及规模不发生变更的情况下,将“年产11万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目”达到预定可使用状态日期延长至2025年6月。”</p>

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

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。