

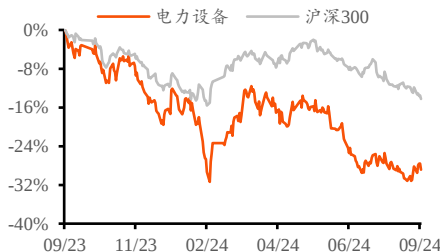


增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年09月12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：

《鹏辉能源发布电池新品，引起市场广泛关注》

——2024年09月05日

《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

8月储能电芯价格降至历史低位

——锂电行业周报（20240902-20240906）

核心观点

据 Infolink，电池级碳酸锂 8 月底均价 7.5 万元/吨，环比-7.4%。上半月锂价弱势，下半月出现反弹。供给端开工率有所下降，需求端因 9-10 月旺季来临排产备货有所增加，带动 8 月下旬锂价回升。

280Ah 储能电芯 8 月底均价 0.33 元/Wh，环比-4.4%。国内部分厂商通过降价推动 280Ah 储能电芯库存进一步出清，短期产能仍然较为充裕。

我们认为，随着锂价和电芯价格逐步降低，行业供给逐步出清，需求一旦快速启动，有望带动产业量价向上。

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 94.8 GWh，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 9 月 6 日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 7.35-7.65 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、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 (20240902-20240906)	3
图 2: 本周涨跌幅后五 (20240902-20240906)	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 Infolink，电池级碳酸锂 8 月底均价 7.5 万元/吨，环比-7.4%。上半月锂价弱势，下半月出现反弹。供给端开工率有所下降，需求端因 9-10 月旺季来临排产备货有所增加，带动 8 月下旬锂价回升。

280Ah 储能电芯 8 月底均价 0.33 元/Wh，环比-4.4%。国内部分厂商通过降价推动 280Ah 储能电芯库存进一步出清，短期产能仍然较为充裕。

我们认为，随着锂价和电芯价格的逐步降低，行业供给逐步出清，需求一旦快速启动，有望带动产业量价向上。

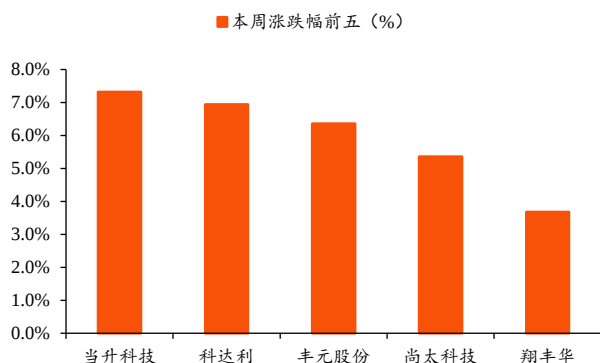
2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240902-20240906）涨跌幅-0.92%。

申万锂电池（857371）本周（20240902-20240906）涨跌幅-0.01%。

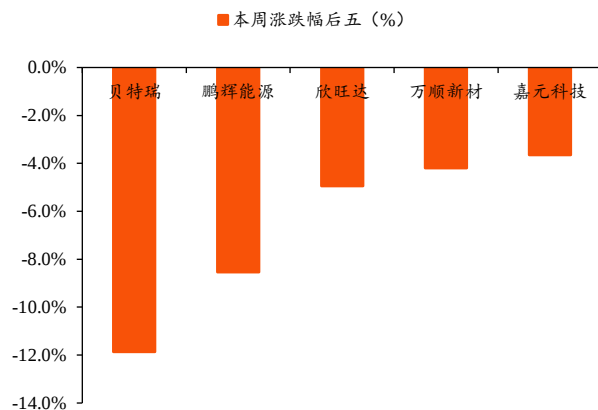
本周涨跌幅前五公司分别为当升科技（7.3%）、科达利（6.9%）、丰元股份（6.4%）、尚太科技（5.4%）、翔丰华（3.7%）。本周涨跌幅后五公司分别为贝特瑞（-11.9%）、鹏辉能源（-8.5%）、欣旺达（-4.9%）、万顺新材（-4.2%）、嘉元科技（-3.7%）。

图1:本周涨跌幅前五（20240902-20240906）



资料来源：iFind，甬兴证券研究所

图2:本周涨跌幅后五（20240902-20240906）



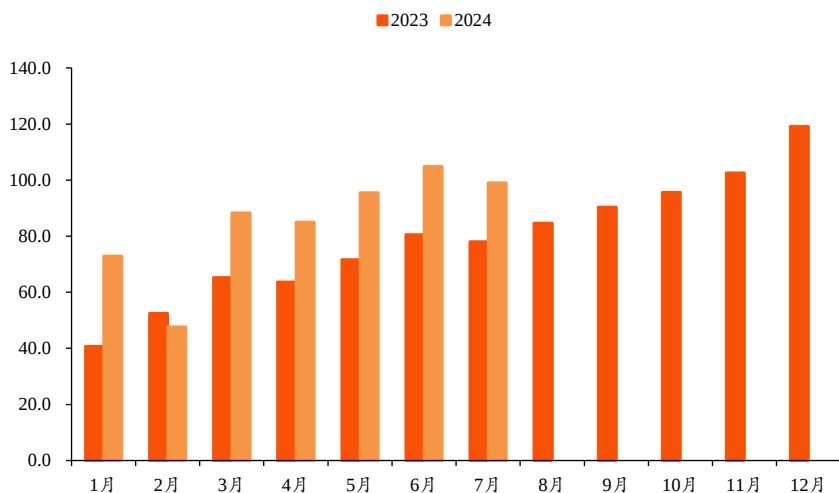
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

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%

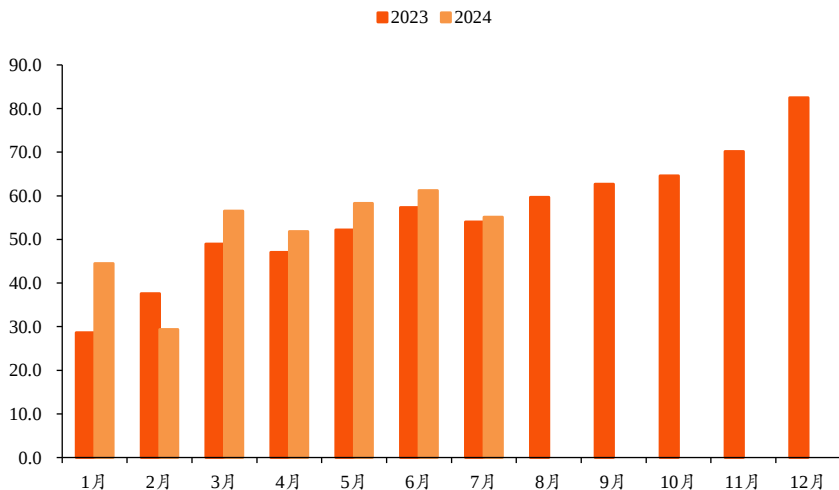
据中汽协数据，2024 年 7 月，中国新能源汽车销量 99.1 万辆，环比-6%，同比增长 27%。其中，纯电销量 55.1 万辆，插混销量 43.8 万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



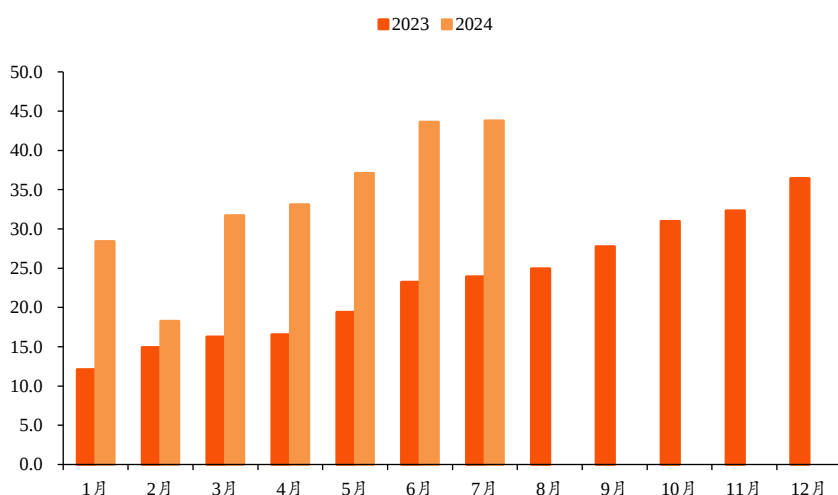
资料来源：SMM，中汽协，甬兴证券研究所

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）

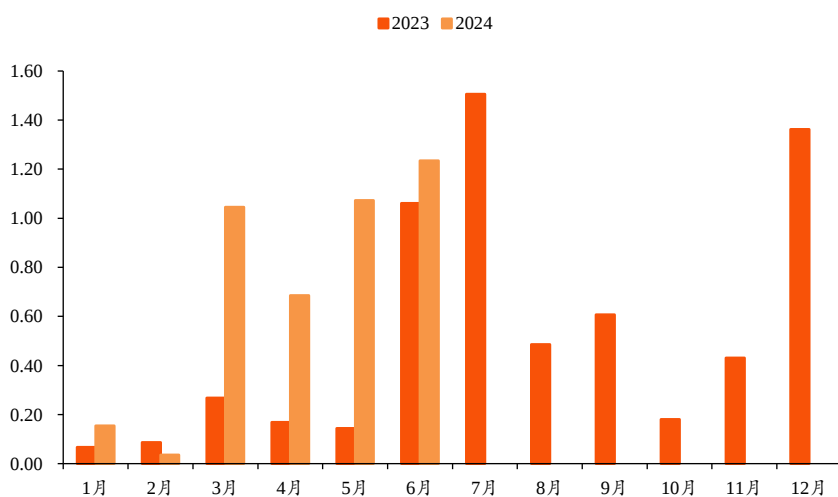


资料来源：SMM，中汽协，甬兴证券研究所

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%。

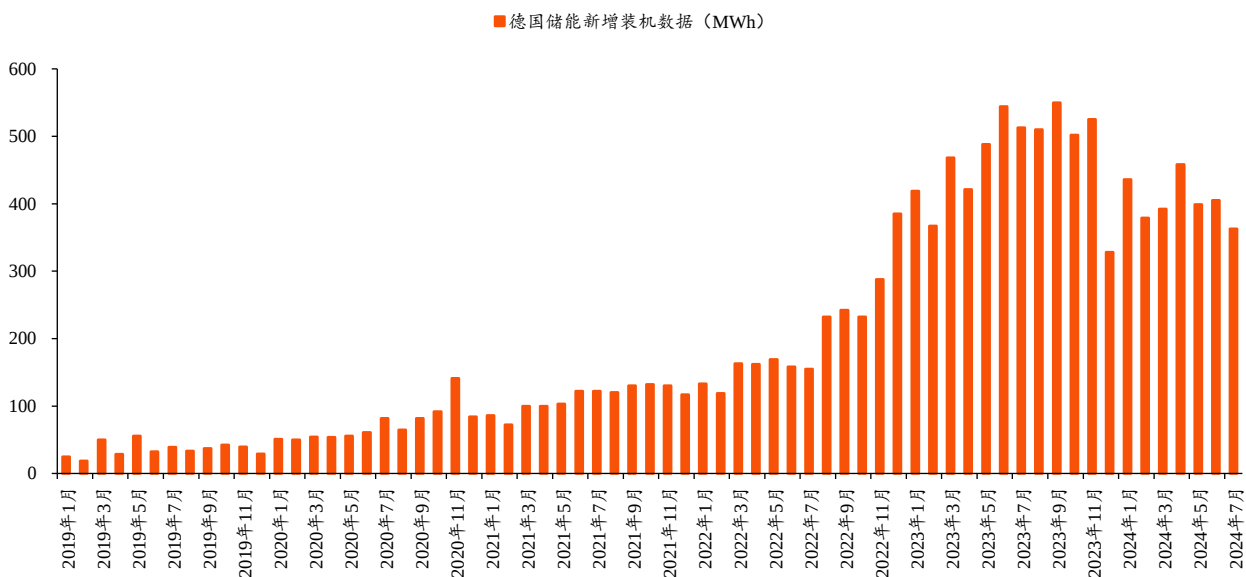
图6:美国储能新增装机量（GW）



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)

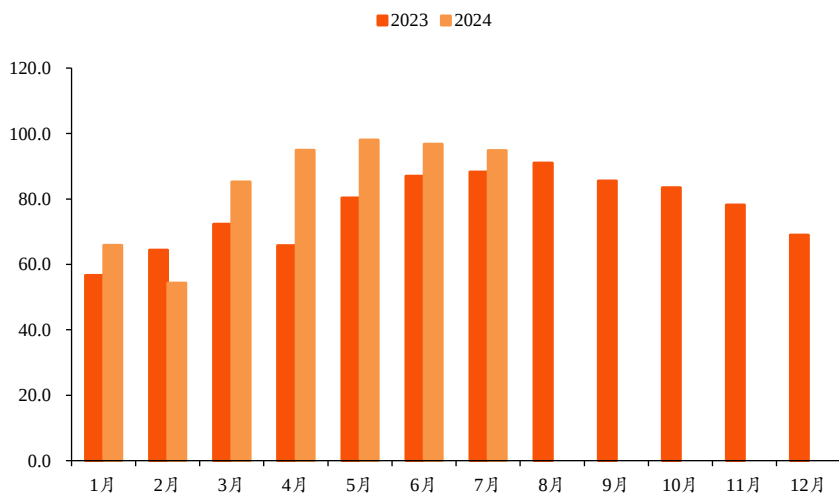


资料来源：德国亚琛工业大学，甬兴证券研究所（截至2024年8月8日）

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%。

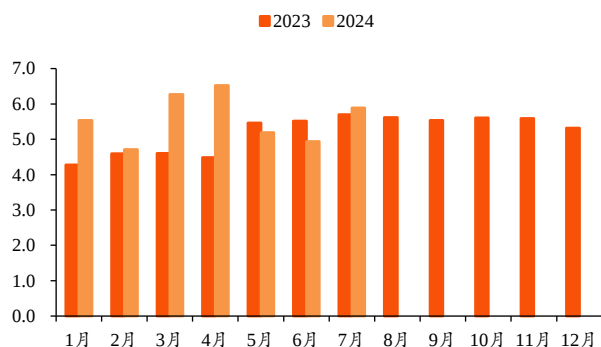
图8:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源：SMM，甬兴证券研究所

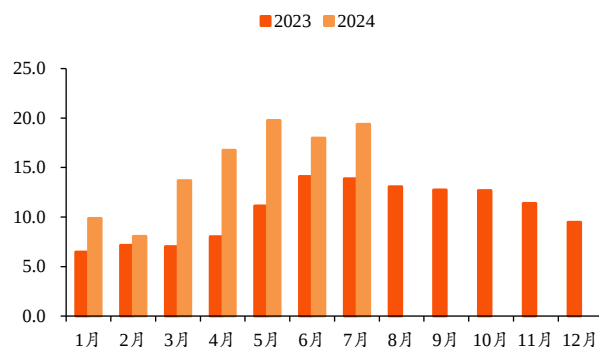
据SMM，2024年7月，中国三元正极产量5.9万吨，同比+3%，环比+19%，LFP正极材料19.4万吨，同比+39%，环比+8%。

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

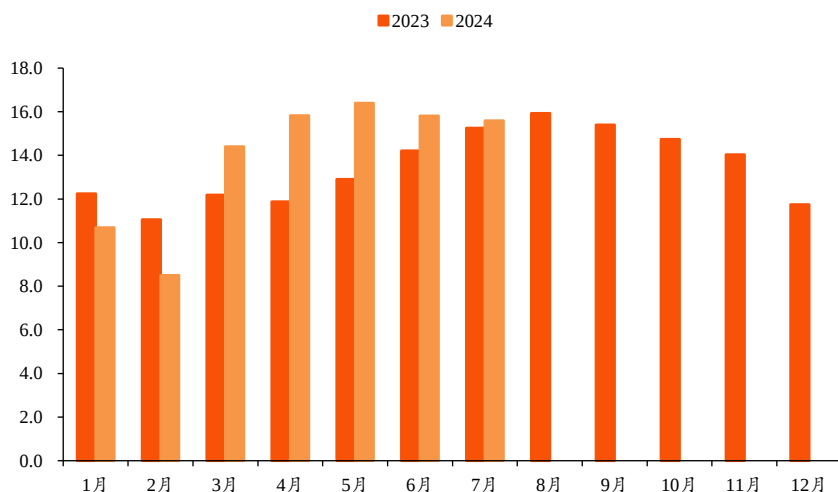
图10:中国 LFP 正极月度产量（万吨）



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%。

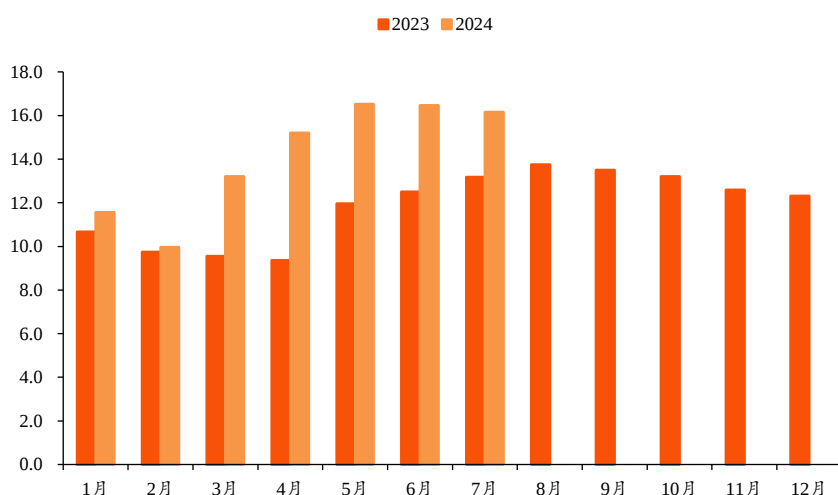
图11:中国负极月度产量（万吨）



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%。

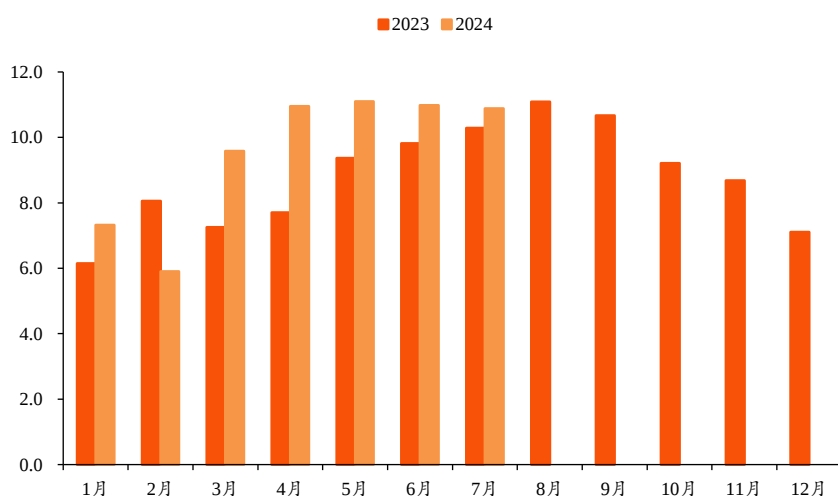
图12:中国隔膜月度产量（亿平）



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）

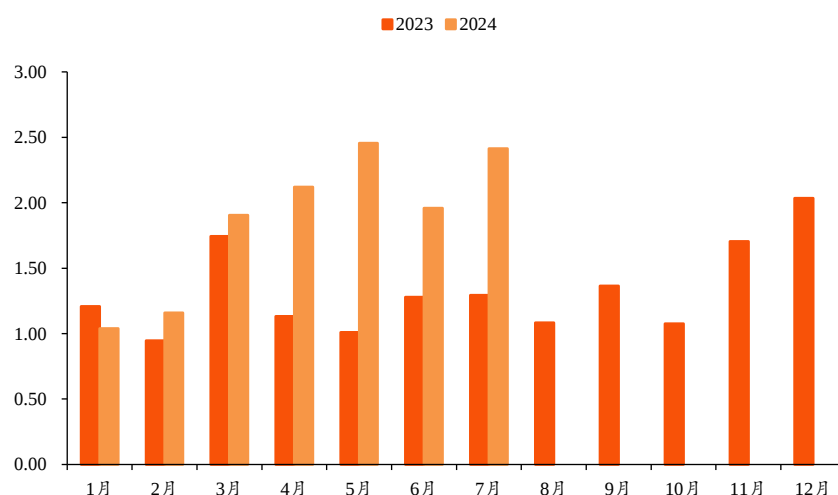


资料来源：SMM，甬兴证券研究所

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9月6日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 7.35-7.65 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	10.79	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	11.4-12.2	11.89	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码	国产	9.9-10.7	10.3	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	9.4-9.7	9.55	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	11.6-12.6	12.15	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	15.07	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	14.8-15.7	15.27	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.33-3.46	3.57	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	3.25	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	2.7-3.1	3.05	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.4-2.8	2.75	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	14-14.5	14.47	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.5-6.8	6.7	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.2-7.6	7.45	万元/吨
三元前驱体	811	国产	8.1-8.4	8.25	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	16-18.4	18.59	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	2.85-2.95	2.91	万元/吨
电解镍	1#	国产	12.45-12.63	13.06	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.58-0.63	0.62	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.78-2.83	2.78	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	6.99-7.41	7.52	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5	国产	7.35-7.65	7.81	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2	国产	6.90-7.10	7.33	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	770-790	862.27	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	≥72%	国产	11.7-11.9	11.99	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.01-1.06	1.04	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.52-1.56	1.55	万元/吨

资料来源：鑫锂锂电，甬兴证券研究所 (2024 年 9 月 6 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 9 月 6 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	5 μ m/ 湿法	国产中端	1.2-1.5	1.35	元/平方米
基膜	7 μ m/ 湿法	国产中端	0.725-0.95	0.84	元/平方米
基膜	9 μ m/ 湿法	国产中端	0.7-0.925	0.81	元/平方米
基膜	12 μ m/ 干法	国产中端	0.375-0.5	0.45	元/平方米
基膜	16 μ m/ 干法	国产中端	0.35-0.45	0.41	元/平方米
隔膜	7+2 μ m 陶瓷	国产中端	0.9-1.15	1.03	元/平方米
隔膜	7+2+1 μ m	国产中端	-	-	元/平方米
隔膜	7+2+1+1 μ m	国产中端	-	-	元/平方米
隔膜	9+3 μ m 陶瓷	国产中端	0.85-1.1	0.98	元/平方米
隔膜	9+3+1 μ m	国产中端	-	-	元/平方米
隔膜	9+3+1+1 μ m	国产中端	-	-	元/平方米
隔膜	12+4 μ m 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 9 月 6 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	1.96	万元/吨
电解液	锰酸锂	-	1.08-1.27	1.21	万元/吨
电解液	储能磷酸铁	-	1.49-2.03	1.79	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	5.3-5.55	5.58	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	5.5-6.6	6.23	万元/吨
LiFSI	固态	国产	-	-	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.72-0.75	0.74	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.45-0.48	0.47	万元/吨
EC	电池级	国产	0.46-0.51	0.49	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	0.74	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：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 9 月 6 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	3.78	元/支
小动力 1865	三元/2600m	国产	45356	4.13	元/支

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所（2024 年 9 月 6 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	江苏南通市北高新区与韩国太星 TAESUNG 公司就二次电池负极基材（铜箔膜）及生产设备制造项目签订合作意向书。南通项目总投资约 3.5 亿美金（折合人民币约 24.8 亿元），产品具有良好的导电性、较强的机械强度和化学稳定性，广泛应用于锂电电子电池、锂硫电池、钠离子电池等，在新能源电车、储能、印刷电路板、柔性电子器件等终端场景中发挥作用。	高工锂电
2	众钠能源全资子公司泰州钠钠能源科技有限公司与国内某著名轻型动力电池销售企业达成深度合作，并签署了正式供货合同。依据合同，钠钠将在接下来的六个月内，持续向需方提供不低于 5 万套聚钠 1 号 48V/60V 系列电池产品，合同总额近 4000 万元。这是迄今为止，全球轻型动力领域，单笔最大的钠电商业化订单。	高工锂电
3	中车株洲所联合兰钧新能源重磅推出了“688Ah”的超大容量储能电芯，体积能量密度达到 435Wh/L+，相较于 314Ah 电芯提升了 6%，实现了“单电芯 2.2 度电”，循环寿命 10000 次+，日历寿命超 20 年。配套 688Ah 的 20 尺标准舱，系统容量提升至 6.9MWh+，真正实现了储能项目占地减少、投资成本降低、超长寿命使用及长时存储等运营端的“降本增效”，大幅提升电站投资回报率。	高工锂电
4	近日，浙江富创得智能装备有限公司成立，法定代表人为占丰华，注册资本 5000 万元，经营范围包含：半导体器件专用设备制造、工业机器人制造、智能机器人的研发、人工智能行业应用系统集成服务等。该公司由大族激光旗下上海大族富创得科技股份有限公司全资持股。	高工锂电
5	据 SMM 统计，2024 年上半年中国三元材料产量在 33 万吨，较 2023 年上半年 29 万吨同比增加 13.8%，产能利用率在 40%左右。	SMM 锂电

资料来源：高工锂电，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	亿纬锂能	9月3日,公司披露公告“截至2024年8月31日,公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份649,100股,占公司目前总股本的比例为0.03%,回购最高成交价约为38.67元/股,回购最低成交价为36.31元/股,已支付的资金总额为人民币24,844,263.00元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。”
2	科达利	9月4日,公司披露公告“深圳市科达利实业股份有限公司(以下简称“公司”或“深圳科达利”)第五届董事会第三次会议、2023年度股东大会审议通过了《关于为子公司提供担保的议案》,同意公司为惠州科达利精密工业有限公司(以下简称“惠州科达利”)累计不超过320,000万元人民币的银行授信提供担保,为四川科达利精密工业有限公司(以下简称“四川科达利”)累计不超过99,000万元人民币的银行授信提供担保。前述担保额度有效期限为自2023年度股东大会审议通过之日起12个月,担保额度在有效担保期限内可循环使用,但存续担保余额不超过本次审批的担保额度。”
3	翔丰华	9月4日,公司披露公告“上海市翔丰华科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到银行通知,公司全资子公司福建翔丰华新能源材料有限公司(以下简称“福建翔丰华”)在中国银行永安支行的募集资金专户(账号:422182610292,以下简称“募集资金专户”)中被冻结的资金人民币273.00万元已解除冻结,账户内被冻结的资金已恢复使用。”
4	紫建电子	9月6日,公司披露公告“重庆市紫建电子股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年8月26日召开第二届董事会第十七次会议和第二届监事会第十六次会议,会议审议并通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》,同意公司拟使用不超过人民币3亿元(含本数)的暂时闲置募集资金(含超募资金)进行现金管理,适时购买安全性高、流动性好、低风险、稳健型的投资产品(包括但不限于结构性存款、定期存款、大额存单、通知存款等),使用期限自公司上述董事会审议通过之日起12个月内,在上述使用期限及额度范围内,资金可以循环滚动使用;具体内容详见公司在巨潮资讯网披露的《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告》。”
5	盐湖股份	9月9日,公司披露公告“2024年9月7日,青海盐湖工业股份有限公司(以下简称“公司”或“盐湖股份”)实际控制人青海省政府国有资产监督管理委员会(以下简称“青海省政府国资委”)、控股股东青海省国有资产投资管理有限公司(以下简称“青海国投”)与中国五矿集团有限公司(以下简称“中国五矿”)及下属子企业签署了《关于组建中国盐湖集团合作总协议》(以下简称“《合作总协议》”),根据《合作总协议》约定,青海省政府国资委、青海国投与中国五矿拟共同组建中国盐湖工业集团有限公司(暂定名,以公司登记机关最终核准登记的名称为准,以下简称“中国盐湖集团”);同时,中国盐湖集团拟以现金购买青海国投及其一致行动人芜湖信泽青投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“芜湖信泽青”)合计持有的681,288,695股盐湖股份股票(以下简称“本次转让”,本次转让与《合作总协议》约定的相关交易事项合称为“本次交易”)。”

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。