

## LG 新能源发布中长期战略，目标五年收入翻倍 ——锂电行业周报（20241007-20241011）



### 增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2024年10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

#### 核心观点

据 LG 新能源官网，LG 新能源发布中长期战略，旨在五年后，即 2028 年实现收入翻番以上。2023 年公司收入 33.7 万亿韩元，按照人民币：韩元=1:191.57 换算，约为 1759 亿人民币，翻番约为 3518 亿人民币。为达到该目标，公司有 4 项具体战略，分别为：第一，扩展电动车业务之外的其他业务，如储能、城市空中交通、船舶和机器人等；第二，实现电动车产品和客户多元化；第三，拓展软件和服务业务；第四，加快下一代电池技术的研发和量产。

我们认为，中国锂电池企业的全球竞争力逐步增强，海外电池企业也在努力追赶，随着锂电板块需求向好，行业有望量价向上，我们看好锂电板块的投资机会。

#### 数据跟踪

**车端需求：**据中汽协数据，2024 年 8 月，中国新能源汽车销量 110.0 万辆，环比增速+11%，同比增速+30%。

**储能需求：**据 CNESA，2024 年 8 月，中国新型储能新增功率规模约 1.9GW，同比+80%，能量规模约 4.7GWh，同比+108%。

**电池产量：**据 SMM，2024 年 9 月，中国锂电池产量 120.1 GWh，同比+40%，环比+8%。

#### 材料产量：

据 SMM，2024 年 9 月，中国三元正极产量 5.7 万吨，同比+3%，环比-7%，LFP 正极材料 25.1 万吨，同比+97%，环比+19%。

9 月中国负极产量 17.1 万吨，同比+11%，环比+12%。

9 月中国隔膜产量 19.3 亿平，同比+43%，环比+8%。

9 月中国电解液产量 14.2 万吨，同比+33%，环比+15%。

**价格：**据鑫椤锂电，2024 年 10 月 11 日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 7.74-7.94 万元/吨；

方形动力电芯（三元）价格 0.41-0.48 元/Wh。

#### 投资建议

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；

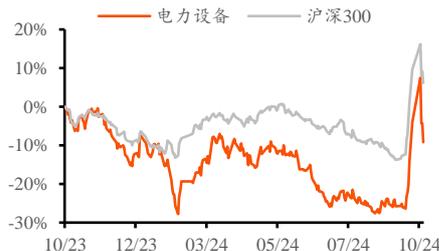
2) 新技术新材料：信德新材、天奈科技、黑猫股份、壹石通；

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。

#### 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：

《储能出货量高增，消费竞争力强》

——2024 年 10 月 09 日

《9 月锂电排产向好，继续看好锂电板块》

——2024 年 09 月 29 日

《装机高增，价格底部，盈利分化》

——2024 年 09 月 19 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 8 月中国新能源车销量环比+11% .....	4
3.2. 中游：2024 年 9 月中国锂电池产量环比+8% .....	6
3.3. 上游：2024 年 8 月中国碳酸锂进口量环比-27% .....	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 .....	13

## 图目录

图 1: 本周涨跌幅前五 (20241007-20241011) .....	3
图 2: 本周涨跌幅后五 (20241007-20241011) .....	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 LG 新能源官网，LG 新能源发布中长期战略，旨在五年后，即 2028 年实现收入翻番以上。2023 年公司收入 33.7 万亿韩元，按照人民币：韩元=1:191.57 换算，约为 1759 亿人民币，翻番约为 3518 亿人民币。

为达到该目标，公司有 4 项具体战略，分别为：第一，扩展电动车业务之外的其他业务，如储能、城市空中交通、船舶和机器人等；第二，实现电动车产品和客户多元化；第三，拓展软件和服务业务；第四，加快下一代电池技术的研发和量产。

我们认为，中国锂电池企业的全球竞争力逐步增强，海外电池企业也在努力追赶，随着锂电板块需求向好，行业有望量价向上，我们看好锂电板块的投资机会。

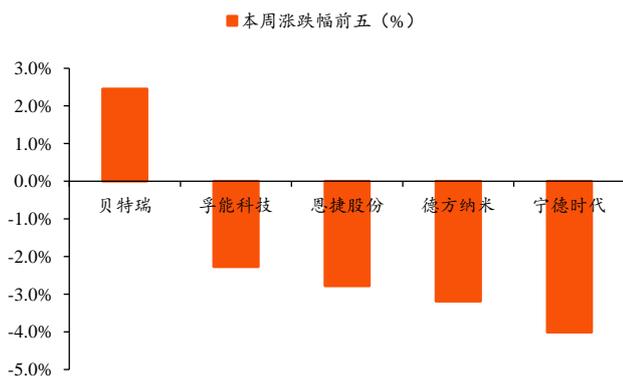
## 2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20241007-20241011）涨跌幅-5.44%。

申万锂电池（857371）本周（20241007-20241011）涨跌幅-4.56%。

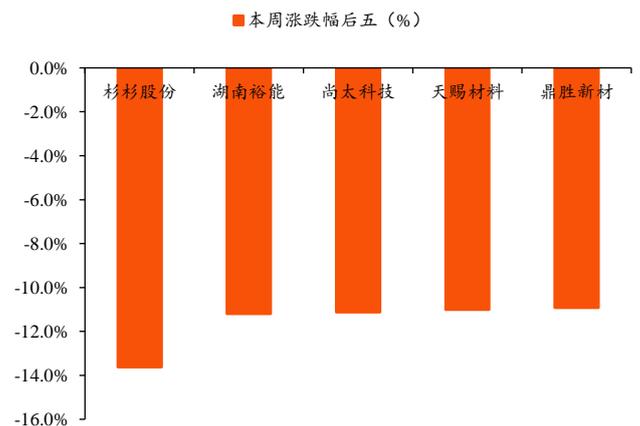
本周涨跌幅前五公司分别为贝特瑞（2.5%）、孚能科技（-2.3%）、恩捷股份（-2.8%）、德方纳米（-3.2%）、宁德时代（-4.0%）。本周涨跌幅后五公司分别为杉杉股份（-13.6%）、湖南裕能（-11.2%）、尚太科技（-11.1%）、天赐材料（-11.0%）、鼎胜新材（-10.9%）。

图1:本周涨跌幅前五（20241007-20241011）



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨跌幅后五（20241007-20241011）



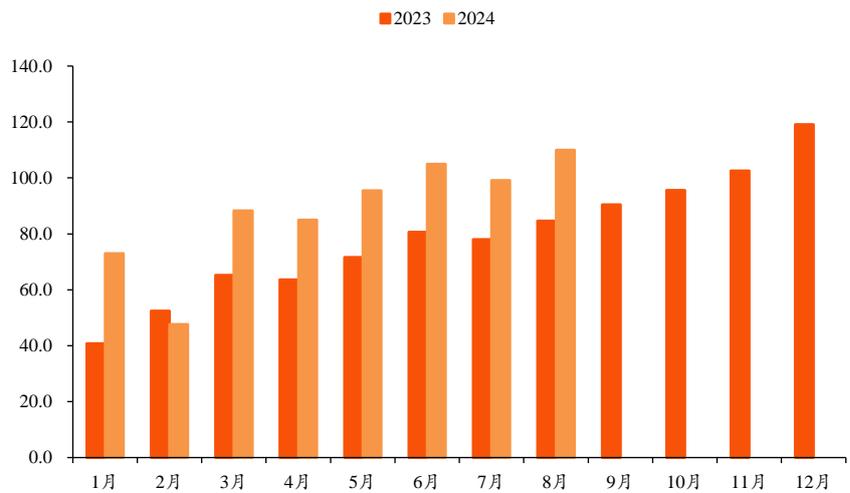
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

### 3. 锂电行业数据跟踪

#### 3.1. 下游：2024年8月中国新能源车销量环比+11%

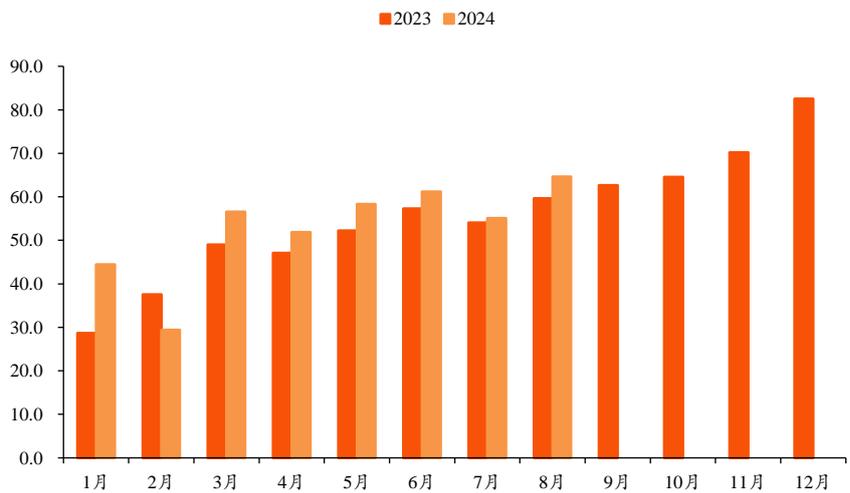
据中汽协数据，2024年8月，中国新能源汽车销量110.0万辆，环比+11%，同比增长30%。其中，纯电销量64.6万辆，插混销量45.3万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



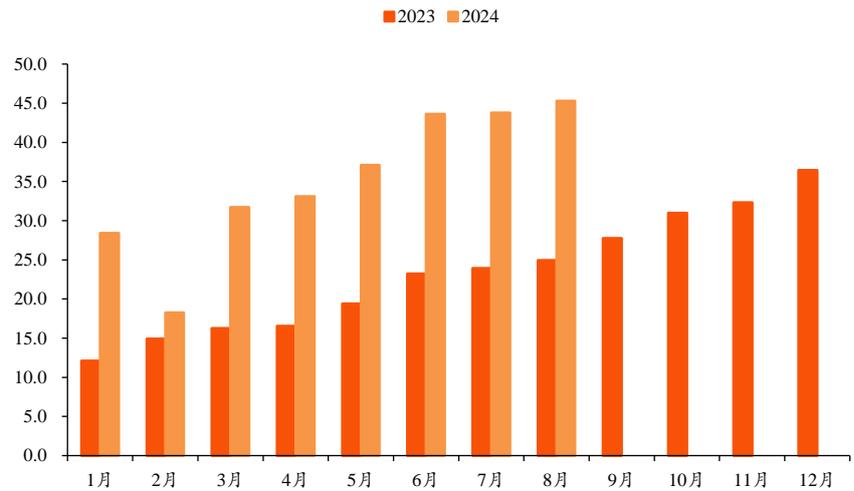
资料来源：SMM，中汽协，甬兴证券研究所

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)

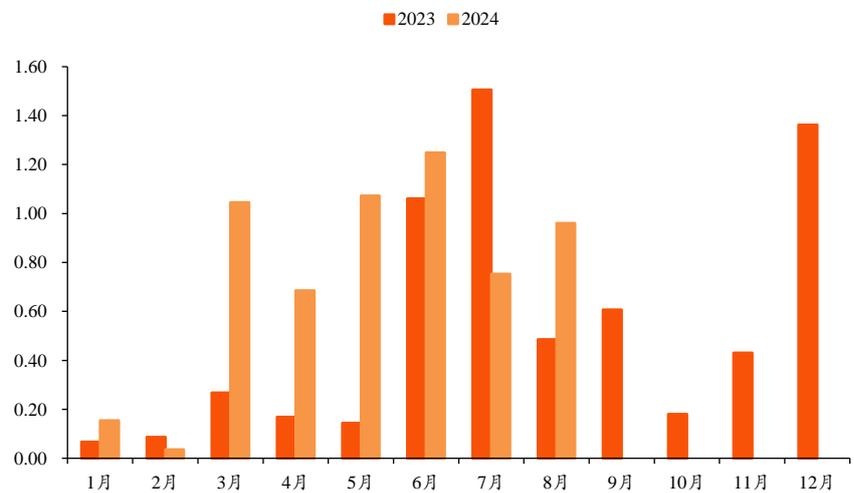


资料来源: SMM, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNESA, 2024 年 8 月, 中国新型储能新增功率规模约 1.9GW, 同比+80%, 能量规模约 4.7GWh, 同比+108%。

据 SMM、EIA, 美国储能 2024 年 8 月新增装机量约 0.96GW, 同比增速约+98%, 环比增速约+28%。

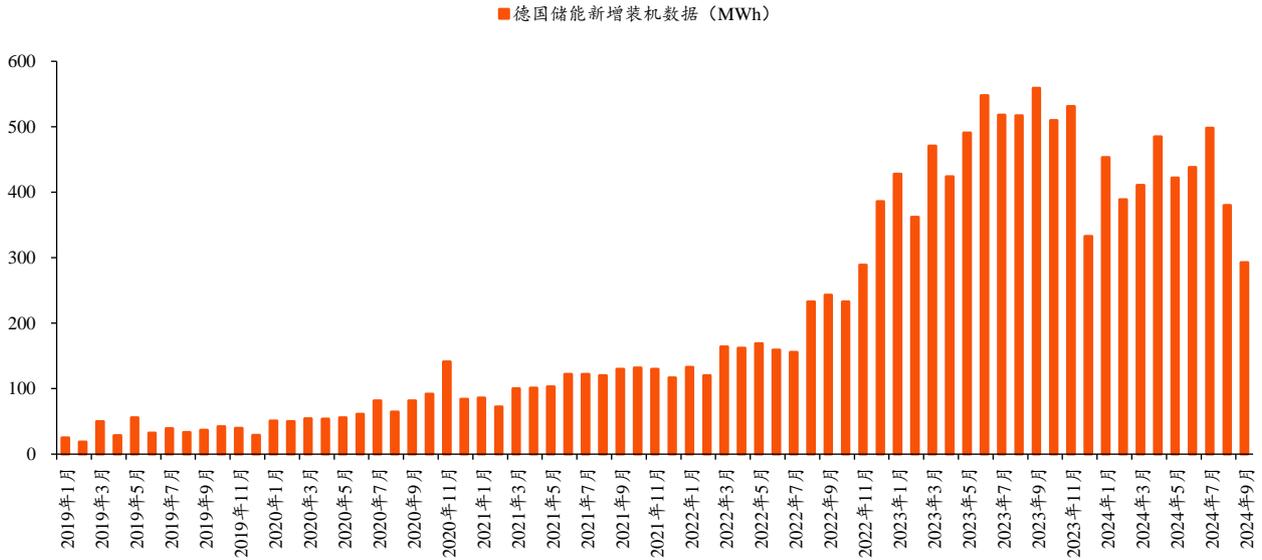
图6:美国储能新增装机量 (GW)



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 9 月德国储能新增装机量 293MWh, 环比 8 月增速-23%。9 月拆分数据来看, 大储 3.65MWh, 工商业 9.09MWh, 户储 281MWh。(截至 2024 年 10 月 13 日)

图7:德国储能新增装机数据 (MWh)

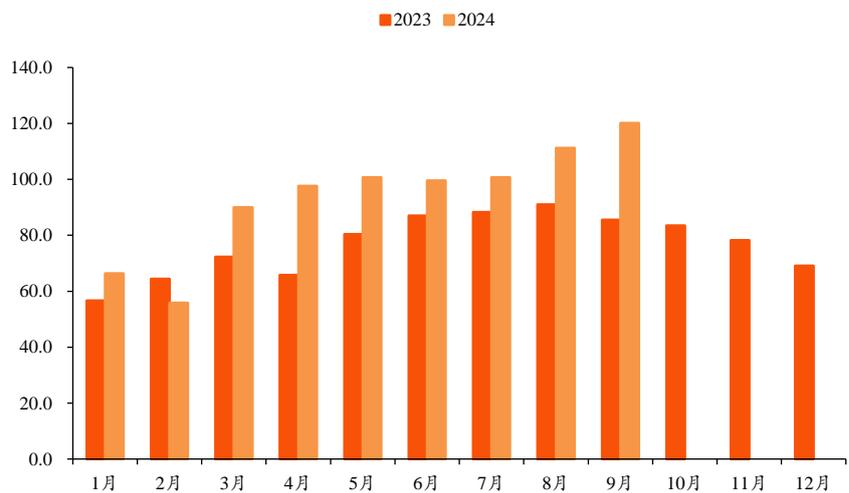


资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所 (截至2024年10月13日)

### 3.2. 中游: 2024年9月中国锂电池产量环比+8%

据SMM, 2024年9月, 中国锂电池产量120.1 GWh, 同比+40%, 环比+8%。

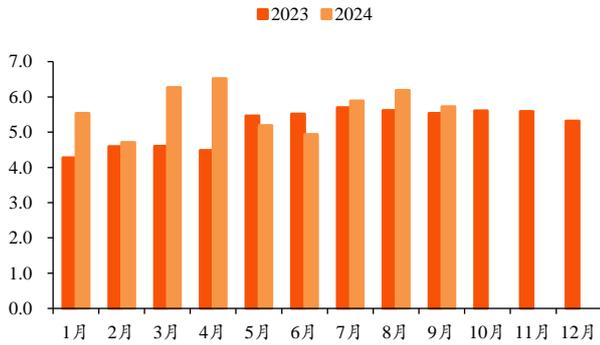
图8:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

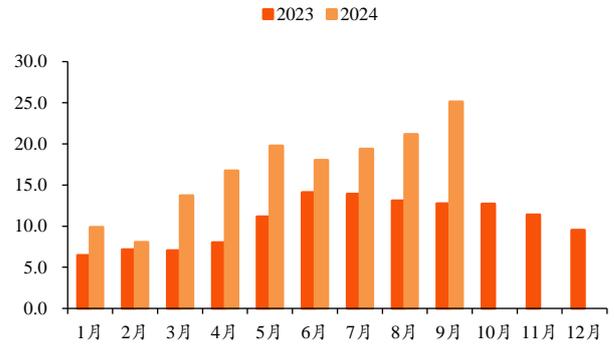
据SMM, 2024年9月, 中国三元正极产量5.7万吨, 同比+3%, 环比-7%, LFP正极材料25.1万吨, 同比+97%, 环比+19%。

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

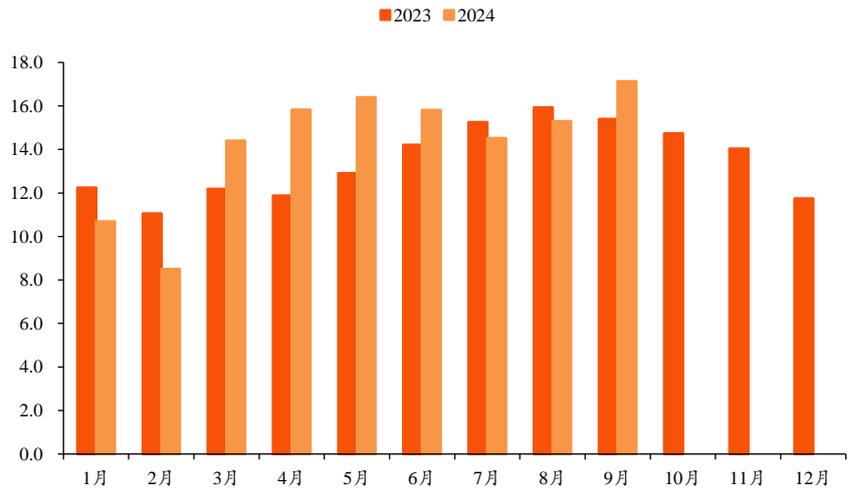
图10:中国 LFP 正极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国负极产量 17.1 万吨, 同比+11%, 环比+12%。

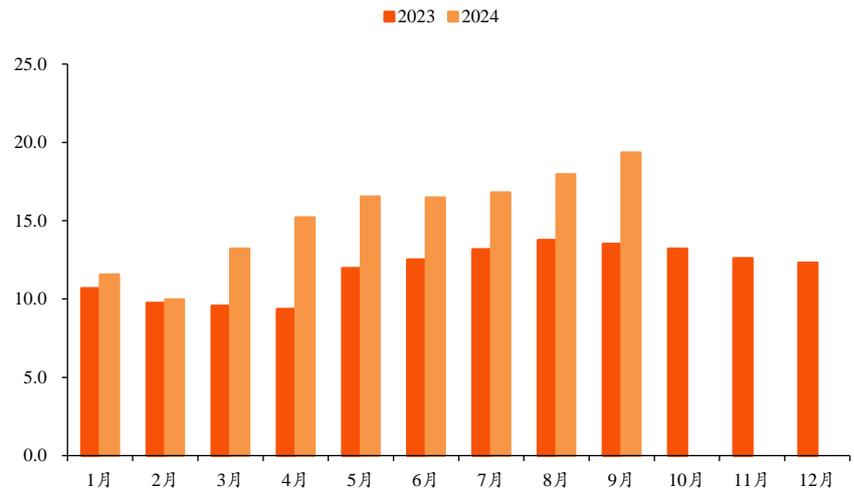
图11:中国负极月度产量(万吨)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国隔膜产量 19.3 亿平, 同比+43%, 环比+8%。

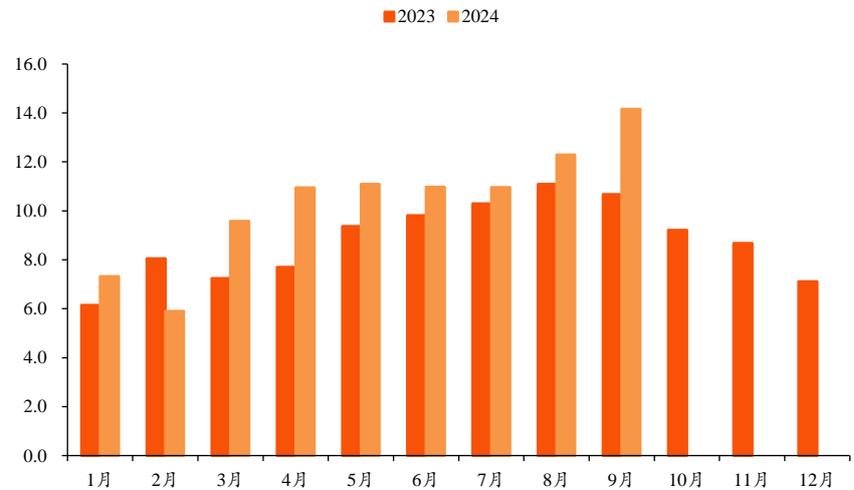
图12:中国隔膜月度产量 (亿平)



资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

据 SMM, 2024 年 9 月, 中国电解液产量 14.2 万吨, 同比+33%, 环比+15%。

图13:中国电解液月度产量 (万吨)

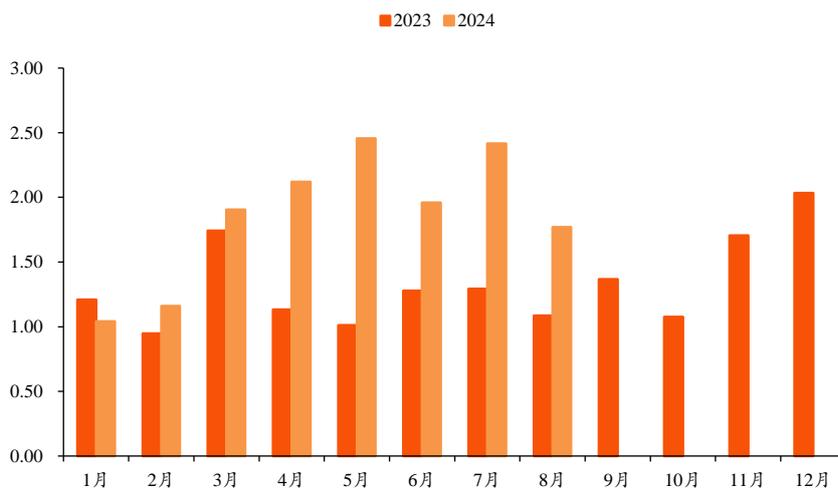


资料来源: SMM, 甬兴证券研究所

### 3.3. 上游: 2024 年 8 月中国碳酸锂进口量环比-27%

据国家海关总署, 2024 年 8 月, 中国碳酸锂进口量 1.77 万吨, 同比+63%, 环比-27%。

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10月11日产业链价格为:

电池级碳酸锂价格 7.74-7.94 万元/吨;

三元材料 5 系(动力型) 价格 10.1-11.2 万元/吨;

三元材料 8 系 (811 型) 价格 14.5-15.4 万元/吨;

磷酸铁锂 (动力型) 价格 3.3-3.38 万元/吨;

人造石墨负极 (中端) 价格 32000-65000 元/吨;

7  $\mu$ m/湿法基膜价格 0.725-0.95 元/平米;

16  $\mu$ m/干法基膜价格 0.35-0.45 元/平米;

电解液 (三元) 价格 1.79-2.14 万元/吨;

六氟磷酸锂 (国产) 价格 5.4-5.7 万元/吨;

方形动力电芯 (三元) 价格 0.41-0.48 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	10.1-11.2	10.65	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	11.3-12.2	11.75	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码	国产	10-10.6	10.29	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	9.4-9.7	9.54	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	11.6-12.7	12.13	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	14.5-15.4	14.97	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	14.7-15.6	15.17	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.3-3.38	3.29	万元/吨
磷酸铁锂	储能型	国产	*	*	万元/吨
锰酸锂	小动力	国产	3.3-3.8	3.12	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.1-3.6	2.92	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	2.8-3.3	2.62	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	14-14.3	14.09	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.5-6.8	6.65	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.2-7.6	7.4	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	16.4-18.6	17.07	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	2.85-2.91	2.89	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.23-13.43	12.62	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.58-0.63	0.61	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.78-2.83	2.81	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗	国产	7.03-7.35	7.16	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5	国产	7.74-7.94	7.64	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2	国产	7.24-7.39	7.05	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	760-780	774.29	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	≥72%	国产	11.7-11.9	11.8	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.01-1.07	1.04	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.53-1.58	1.55	万元/吨

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 10 月 11 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	-	33000-41000	37000	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

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 10 月 11 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	0.44	元/平方米
基膜	16 μ m/ 干法	国产中端	0.35-0.45	0.4	元/平方米
隔膜	7+2 μ m 陶瓷	国产中端	*	*	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	1.35-1.6	1.48	元/平方米
隔膜	9+3 μ m 陶瓷	国产中端	*	*	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	1.3-1.6	1.45	元/平方米

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024 年 10 月 11 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/	-	1.79-2.14	1.93	万元/吨
电解液	锰酸锂	-	1.12-1.3	1.18	万元/吨
电解液	储能磷酸铁	-	1.53-2.07	1.76	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	5.4-5.7	5.46	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	*	*	万元/吨
LiFSI	固态	国产	9.5-11.5	10.5	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.78-0.8	0.76	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.52-0.55	0.49	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5-0.55	0.5	万元/吨
DEC	电池级	国产	1.0-1.05	0.94	万元/吨
PC	电池级	国产	*	*	万元/吨
PS	电池级	-	*	*	万元/吨
FEC	电池级	-	*	*	万元/吨

资料来源:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年10月11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	0.41-0.48	0.45	元/Wh
方形动力	磷酸铁锂	国产	*	*	元/Wh
方形三元	电池包	国产	670-790	730.95	元/KWh
圆柱锂电池	2600mAh	国产中端	2.5-4.8	3.65	元/支

资料来源:鑫椴锂电,甬兴证券研究所(2024年10月11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	印度贸易部长 Piyush Goyal 与美国商务部长雷蒙多于美国当地时间 10 月 4 日签署了一项协议，以加强两国在锂、钴等用于电动汽车和清洁能源的关键矿物供应链合作。美国商务部在随后的声明中表示，谅解备忘录（MOU）旨在促进美国和印度在关键矿物勘探、提取、加工和提炼、回收。	高工锂电
2	四川蜀能矿产磷酸铁锂项目达产。蜀能矿产磷酸铁锂厂，即马边彝族自治县 5 万吨/年磷酸铁锂新材料项目，总投资 7.3 亿元，规划产能为 5 万吨/年。	高工锂电
3	近日，三星电机推出了一款专为可穿戴设备设计的超紧凑全固态电池。这款基于氧化物的小型电池，其能量密度达到 200 Wh/L，目标是在 2026 年上半年实现量产。	高工锂电
4	全球首个海外磷酸铁锂工厂——锂源印尼工厂，在印度尼西亚三宝壟市的肯达尔工业园区，于 10 月 8 日上午举行了投资签约仪式。此次常州锂源与包括印度尼西亚投资局（INA）在内的多家投资者签署了总额达 2 亿美元的投资意向书。根据该投资计划，锂源印尼工厂的产能将从目前的年产 3 万吨增加至 2025 年的年产 12 万吨，预计该工厂将成为中国以外最大的磷酸铁锂正极材料制造基地。	鑫椏锂电
5	10 月 8 日，瑞典动力电池制造商 Northvolt 表示，其子公司 Ett Expansion AB 已申请破产，而其他公司仍在继续整合业务。Northvolt 在声明中表示，与 Ett Expansion AB 所有相关问题将由破产受托人管理。	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	震裕科技	10月8日,公司披露公告“公司拟以自有或自筹资金投资全资子公司马丁机器人,拟投资金额不超过12,000万元,公司以货币等方式出资。公司于2024年10月8日召开了第四届董事会第三十四次会议,以9票同意,0票反对,0票弃权的表决结果审议通过了《关于拟对外投资的议案》。”
2	道氏技术	10月8日,公司披露公告“广东道氏技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年9月30日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币1,004万元,占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例为35.99%。”
3	珠海冠宇	10月9日,公司披露公告“原项目名称:重庆锂电池电芯封装生产线项目(以下简称“原项目”)新项目名称及投资金额:钢壳锂电池生产扩建项目(以下简称“新项目”),总投资金额40,500.00万元,其中募集资金投资金额26,000.00万元,不足部分将由公司以自有或自筹资金补足。变更募集资金投向的金额:26,000.00万元新项目预计正常投产并产生收益的时间:2025年10月”。
4	亿纬锂能	10月9日,公司披露公告“近日,惠州亿纬锂能股份有限公司(以下简称“公司”)收到欧洲某集团的定点信,公司被欧洲某集团提名为Fuel Cell Electric Vehicle(以下简称“FCEV”)项目的开发合作供应商。通过这份提名书,公司与欧洲某集团就FCEV整个项目周期内的供货范围达成了长期供货协议。该项目的顺利实施将有助于未来双方建立长期稳定的合作关系,标志着公司在零排放出行战略上的重要布局,有助于提升公司在电动汽车行业的市场拓展力、综合实力和国际化水平,双方结合各自的创新力量与技术优势,共同推动燃料电池技术的落地应用,加速氢燃料电池技术的普及,助力全球氢经济的发展,推动这一零排放解决方案迈向新的高度。”
5	鼎盛新材	10月11日,公司披露公告“获得补助金额:公司及子公司2024年累计收到与收益相关的政府补助约7,415.72万元(未经审计)。对当期损益的影响:与收益相关的政府补助,预计对当期净利润影响额约6,172.69万元。”。

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。