

电动车行业周报 (20250317-20250323)

珠海市积极推动固态电池行业发展,龙蟠科技首届全球新技术发布会成功举办

- **珠海市积极推动固态电池行业发展,龙蟠科技首届全球新技术发布会成功举办。**珠海市工业和信息化局牵头起草了《珠海市推动固态电池产业发展行动方案(2025—2030)(征求意见稿)》,现向各有关单位公开征求意见;3月21日,龙蟠科技首届全球新技术发布会在南京隆重举办。作为"LOPAL DAY"的启幕之作,本次发布会向全球展示了龙蟠科技在新能源核心材料领域的最新技术突破与战略布局。
- **本周行情回顾:** 本周电新板块下跌 1.49%, 全行业排名 17 名, 跑赢沪深 300 指数。根据中信行业指数, 本周电力设备及新能源板块下跌 1.49%, 在全行业 30 个行业板块中排名第 17 位; 同期沪深 300 指数下跌 2.29%, 电新板块跑赢沪深 300 指数 0.8pcts。
- **新能源汽车产业跟踪:**

产业链价格: 本周电池原材料价格总体保持稳定, 其中氢氧化锂价格减少 0.66%; 硫酸钴增加 1.86%; 四氧化三钴增加 7.59%; 6 μ m 铜箔价格环比增加 1.92%; 三元正极 523 价格环比增加 4.39%; 三元正极 622 价格环比增加 4.1%; ; 电解液价格环比减少 1.63%; 三元/圆柱/2600mAh 电解液价格环比减少 1%。其他如 9 μ m 湿法、16 μ m 干法基膜、铁锂正极材料、负极材料、硫酸镍、电池级碳酸锂、12 μ m 铝箔、三元正极 811、六氟磷酸锂的价格均环比持平。

 - **上市公司公告:** 中伟股份发布募集资金监管协议公告, 先导智能发布担保公告, 日播时尚发布承诺公告。
 - **行业重要动态:** 三部门发布新能源公交车及动力电池更新补贴。山东济南一固态电解质项目落地; SK On 将向日产供应近 100GWh 电池。
- **投资建议**

 - **新能源汽车板块:** 随着此前行业去库存的结束, 材料环节 23-24 年的盈利不断下行态势有望得到扭转, 往后展望欧洲市场有望开启二次增长, 国内市场在增程乘用车、纯电动商用车等推动下也有望保持高增长, 行业整体盈利水平有望恢复至合理水平。建议关注: 1) 动力电池: 宁德时代、欣旺达、亿纬锂能; 2) 铁锂正极: 富临精工、湖南裕能、龙蟠科技、万润新能、德方纳米; 3) 三元正极: 容百科技、厦钨新能、长远锂科、当升科技; 4) 负极: 尚太科技、中科电气、璞泰来、贝特瑞; 5) 隔膜: 星源材质、恩捷股份; 6) 电解液: 新宙邦、天赐材料、天际股份、多氟多; 7) 铜箔: 中一科技、嘉元科技、诺德股份; 8) 铝箔: 鼎胜新材; 9) 结构件: 科达利、震裕科技; 10) 导电剂及粘结剂: 天奈科技、道氏技术、日播时尚; 11) 硅碳负极: 元力股份、圣泉集团、硅宝科技。
- **风险提示:** 下游需求不及预期、原材料上涨削弱企业盈利、行业扩产过快加剧行业竞争、地缘政治、贸易摩擦阻碍海外供应链、安全事故影响企业产销。

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师: 黄麟

邮箱: huanglin1@hcyjs.com
执业编号: S0360522080001

证券分析师: 何家金

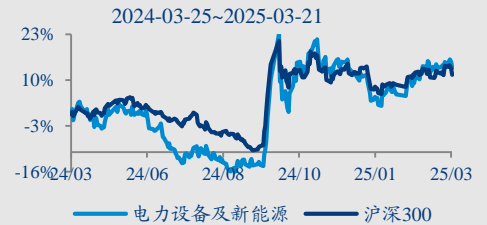
邮箱: hejiajin@hcyjs.com
执业编号: S0360523010001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	299	0.04
总市值(亿元)	52,324.99	5.21
流通市值(亿元)	46,007.89	5.76

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.5%	32.1%	9.2%
相对表现	1.1%	9.8%	-0.1%



相关研究报告

《人形机器人行业周报(20250317-20250323): 英伟达发布人形机器人开源模型, 马斯克再次公开人形机器人进展》

2025-03-23

《人形机器人行业周报(20250310-20250316): 全球首款连续空翻机器人发布, 华为加速布局人形领域》

2025-03-18

《风电行业周报(20250310-20250314): 周内陆风中标均价超 1600 元/kW, 辽宁华电丹东东港一期 1GW 海风项目启动风机招标》

2025-03-17

目 录

一、珠海市积极推动固态电池行业发展，龙蟠科技首届全球新技术发布会成功举办	4
二、本周行情回顾	4
（一）板块表现	4
（二）个股表现	5
（三）估值情况	6
1、行业板块估值情况	6
2、重要标的估值情况	7
三、新能源汽车产业跟踪	8
（一）锂电池产业链跟踪	8
（二）重要上市公司公告	10
（三）重要产业动态	10
四、风险提示	11

图表目录

图表 1	本周各行业板块涨跌幅（中信行业指数）	4
图表 2	本周电新细分行业及沪深 300 指数涨跌幅（中信行业指数）	5
图表 3	本周电动车板块涨幅前十名	5
图表 4	本周电动车板块跌幅前十名	5
图表 5	本周美股重要公司涨跌幅情况	6
图表 6	本周各行业板块（中信指数）及沪深 300 估值情况	6
图表 7	本周电新细分板块及沪深 300 估值情况	7
图表 8	电动车行业重要个股估值情况（截至本周最后一个交易日）	7
图表 9	正极材料价格走势（万元/吨）	9
图表 10	负极材料价格走势（万元/吨）	9
图表 11	隔膜价格走势（元/平方米）	9
图表 12	电解液价格走势（万元/吨）	9
图表 13	锂、钴、镍价格走势（万元/吨）	9
图表 14	铜箔、铝箔价格走势（万元/吨）	9
图表 15	本周新能源汽车产业上市公司重要公告	10
图表 16	本周新能源汽车产业重要新闻	10

一、珠海市积极推动固态电池行业发展，龙蟠科技首届全球新技术发布会成功举办

为贯彻落实《工信部关于推动能源电子产业发展的指导意见》《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》《广东省推动新型储能产业高质量发展指导意见》《广东省培育发展未来绿色低碳产业集群行动计划》等文件精神，推动珠海固态电池产业加快发展，珠海市工业和信息化局牵头起草了《珠海市推动固态电池产业发展行动方案（2025—2030）（征求意见稿）》，现向各有关单位公开征求意见；3月21日，龙蟠科技首届全球新技术发布会在南京隆重举办。作为“LOPAL DAY”的启幕之作，本次发布会向全球展示了龙蟠科技在新能源核心材料领域的最新技术突破与战略布局。来自全球汽车产业、电池制造、金融投资及科研机构的200余位嘉宾齐聚一堂，共同见证这场科技与产业深度融合的创新盛宴。

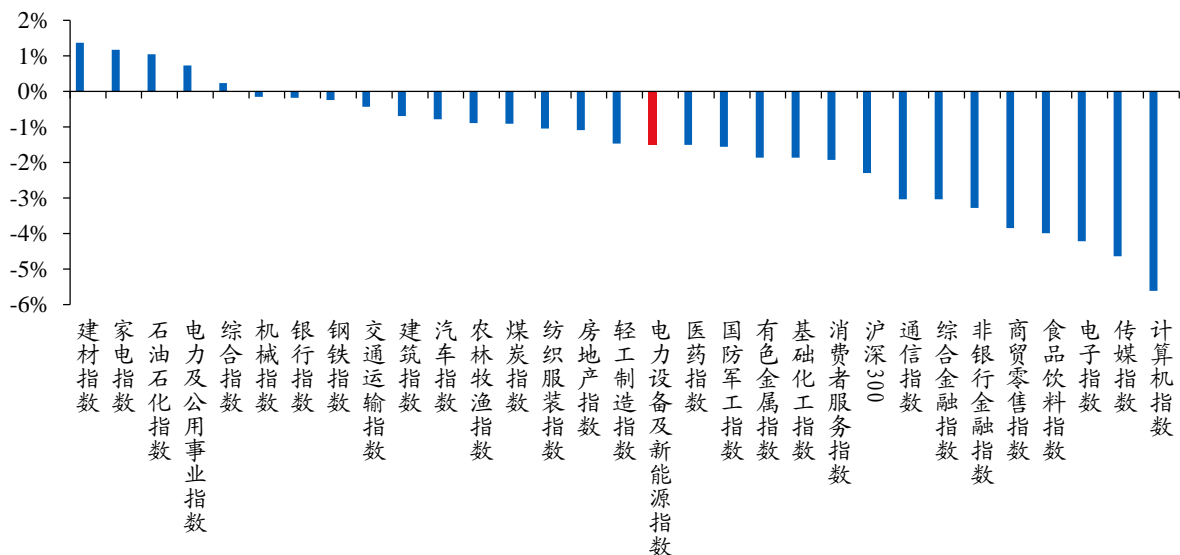
二、本周行情回顾

（一）板块表现

本周电新板块下跌1.49%，全行业排名17名，跑赢沪深300指数。根据中信行业指数，本周电力设备及新能源板块下跌1.49%，在全行业30个行业板块中排名第17位；同期沪深300指数下跌2.29%，电新板块跑赢沪深300指数0.8pcts。

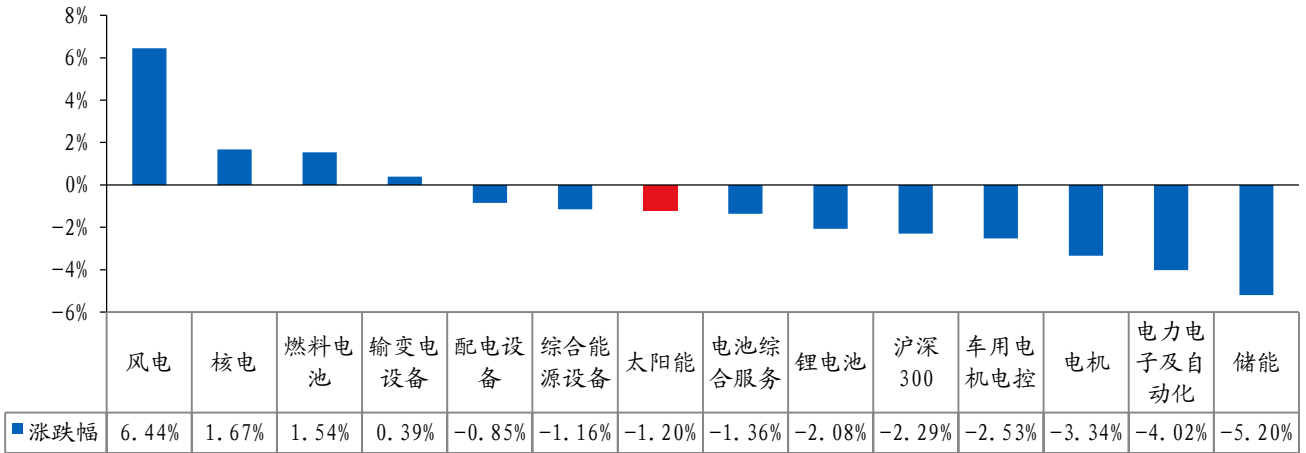
根据中信行业指数，本周电新行业子板块中，涨幅前三的是风电（6.44%）、核电（1.67%）、燃料电池（1.54%）。跌幅前三的是储能（-5.2%）、电力电子及自动化（-4.02%）、电机（-3.34%）。

图表 1 本周各行业板块涨跌幅（中信行业指数）



资料来源: IFIND, 华创证券

图表 2 本周电新细分行业及沪深 300 指数涨跌幅 (中信行业指数)



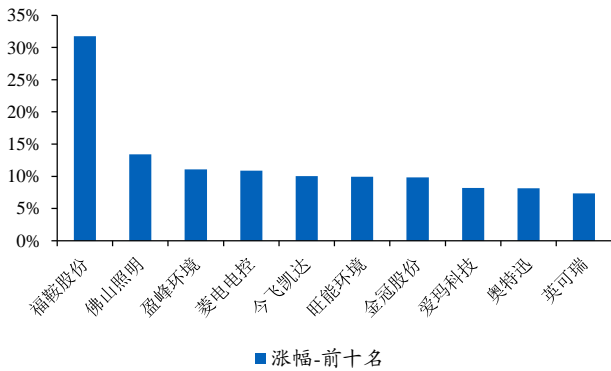
资料来源: IFIND, 华创证券

(二) 个股表现

本周电动车板块总计 190 个股票, 上涨 49 个, 下跌 137 个, 横盘 4 个。其中, 本周电动车板块涨幅前十依次为福鞍股份、佛山照明、盈峰环境、菱电电控、今飞凯达、旺能环境、金冠股份、爱玛科技、奥特迅、英可瑞; 本周电动车板块跌幅前十依次为银邦股份、高澜股份、欣锐科技、厦钨新能、华友钴业、道氏技术、东威科技、拓邦股份、金龙汽车、赢合科技。

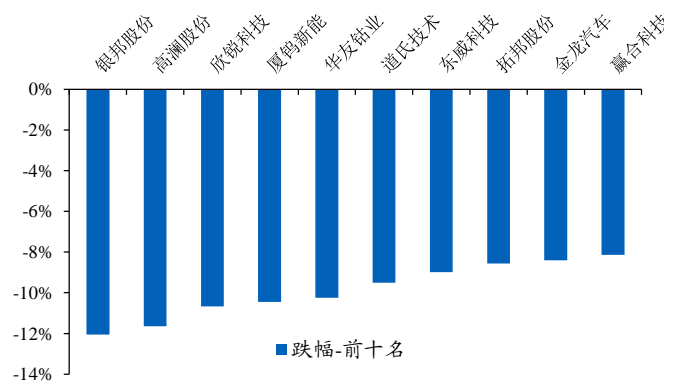
本周美股重点公司涨幅前三的是瑞能新能源 (39.5%)、阿特斯太阳能 (5.62%)、QUANTUM SCAPE (4.13%); 跌幅前三的是蔚来 (-8.16%)、小鹏汽车 (-8.13%)、理想汽车 (-3.86%)。

图表 3 本周电动车板块涨幅前十名



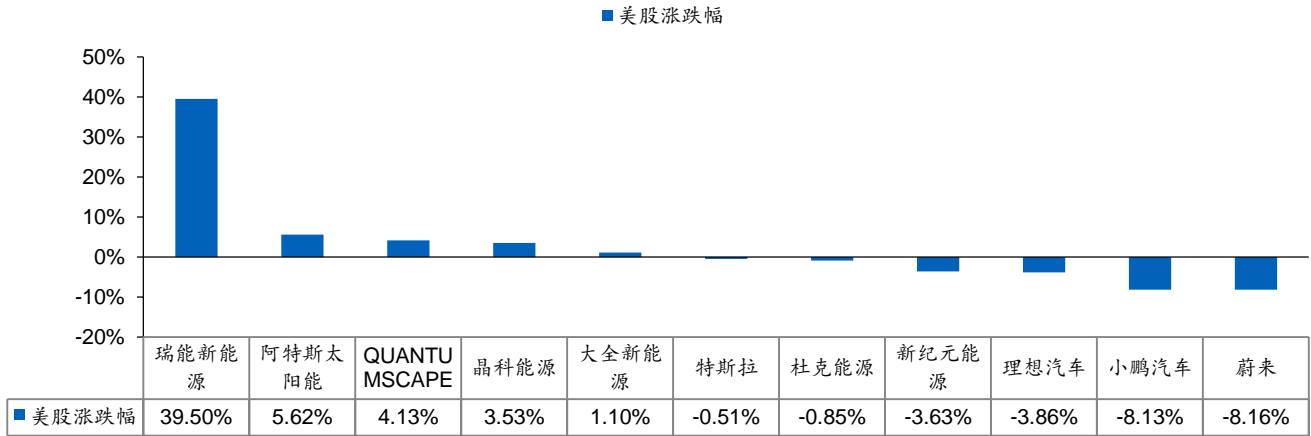
资料来源: IFIND, 华创证券

图表 4 本周电动车板块跌幅前十名



资料来源: IFIND, 华创证券

图表 5 本周美股重要公司涨跌幅情况



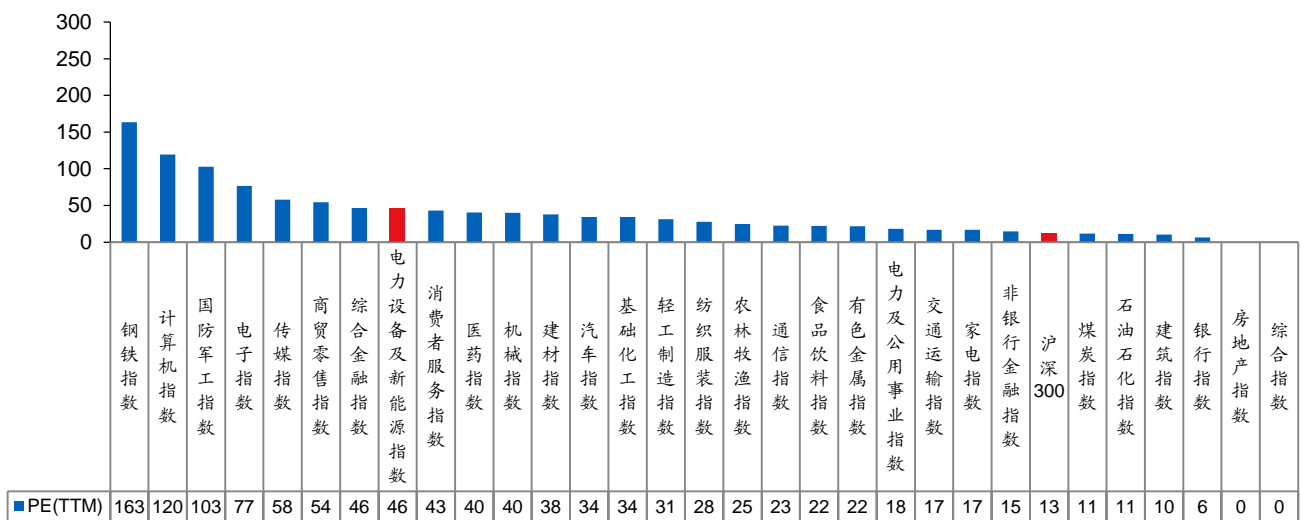
资料来源: IFIND, 华创证券

(三) 估值情况

1、行业板块估值情况

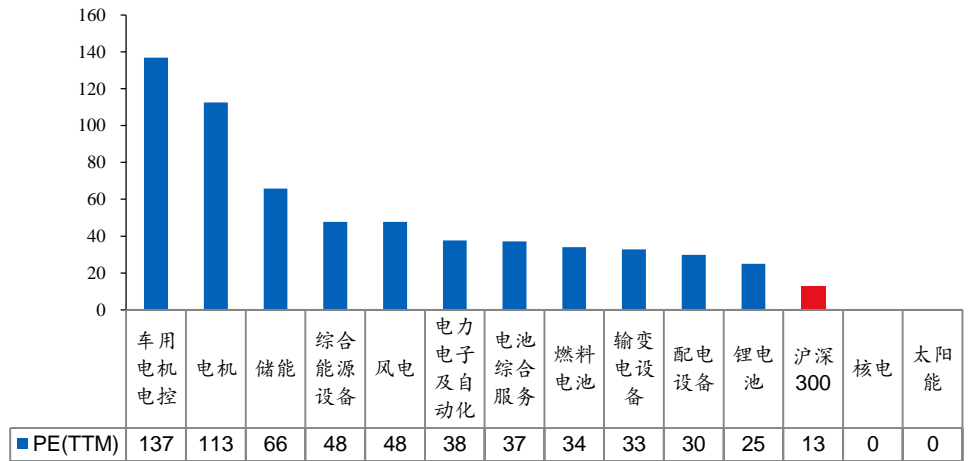
截至 2025 年 3 月 21 日, 电新板块估值为 46x, 全行业排名第 8 位, 同期沪深 300 估值水平为 13x。细分板块来看, 车用电机电控 (137x)、电机 (113x)、储能 (66x)、综合能源设备 (48x)、风电 (48x) 估值水平相对较高; 电力电子及自动化 (38x)、电池综合服务 (37x)、燃料电池 (34x)、输变电设备 (33x)、配电设备 (30x)、锂电池 (25x)、沪深 300 (13x)、核电 (0x) 估值低于平均水平。

图表 6 本周各行业板块 (中信指数) 及沪深 300 估值情况



资料来源: IFIND, 华创证券

图表 7 本周电新细分板块及沪深 300 估值情况



资料来源: IFIND, 华创证券

2、重要标的估值情况

图表 8 电动车行业重要个股估值情况 (截至本周最后一个交易日)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	本周涨跌幅	归母净利润 (亿元)				PE (倍)			
				2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
300750.SZ	宁德时代	11,273	-2.3%	441.2	647.8	779.5	929.1	22.2	25.7	21.8	17.4
300014.SZ	亿纬锂能	1,042	2.6%	40.5	43.1	56.1	71.1	27.3	23.8	24.2	18.5
002812.SZ	恩捷股份	312	-5.0%	25.3	6.4	10.9	16.2	38.2	10.5	49.0	28.7
300568.SZ	星源材质	147	-1.2%	5.8	4.7	5.8	7.7	57.0	14.3	31.5	25.4
688700.SH	东威科技	119	-9.0%	1.5	1.5	2.7	3.6	168.2	41.4	79.1	44.6
300769.SZ	德方纳米	93	-5.6%	-16.4	-8.4	2.1	5.2	-6.4	-9.8	-11.1	45.1
301358.SZ	湖南裕能	300	-1.2%	15.8	21.3	28.5	36.4	50.6	15.9	31.0	14.1
300037.SZ	新宙邦	254	-4.5%	10.1	11.0	15.0	19.4	27.8	22.4	23.2	16.9
002709.SZ	天赐材料	369	-4.3%	18.9	4.9	13.7	21.6	77.3	14.0	75.4	26.9
835185.BJ	贝特瑞	251	-7.1%	16.5	9.2	9.7	12.6	26.2	12.0	27.4	25.9
300035.SZ	中科电气	114	-2.6%	0.4	3.1	5.8	7.7	40.4	318.0	36.2	19.7
603659.SH	璞泰来	383	-1.3%	19.1	17.6	22.4	27.6	25.2	15.2	22.2	17.5
688005.SH	容百科技	168	-3.0%	5.8	2.7	7.3	10.0	206.0	14.4	42.3	15.6
300073.SZ	当升科技	213	-7.0%	19.2	5.8	7.1	8.8	23.8	10.9	36.6	30.1
001301.SZ	尚太科技	155	6.0%	7.2	10.1	12.9	17.1	18.5	21.1	19.7	15.3
300432.SZ	富临精工	261	-7.0%	-5.4	4.2	11.3	15.7	153.8	-80.8	62.5	23.1
300174.SZ	元力股份	58	-5.0%	2.4	0.0	0.0	0.0	21.4	23.7	20.1	17.8
300207.SZ	欣旺达	213	-7.0%	19.2	5.8	7.1	8.8	23.8	10.9	36.6	30.1

资料来源: IFIND, 华创证券 注: 盈利预测为 IFIND 一致预期

三、新能源汽车产业跟踪

（一）锂电池产业链跟踪

锂：电池级碳酸锂价格 7.47 万元/吨，环比上周减少 0.66%；氢氧化锂价格 7 万元/吨，环比减少 0.14%；

钴：硫酸钴价格 4.935 万元/吨，环比+1.86%；三氧化二钴 21.25 万元/吨，环比+7.59%；

镍：硫酸镍价格 2.89 万元/吨，环比上周持平；

三元正极：三元正极 523、622、811 价格分别为 11.9、12.7、14.95 万元/吨，环比+4.39%、+4.1%、环比上周持平；

铁锂正极：磷酸铁锂价格 3.365 万元/吨，环比上周持平；

负极：天然石墨高端、中端价格 5.75、3.7 万元/吨，环比上周持平；人造石墨高端、中端价格 4.855、2.835 万元/吨，环比上周持平；

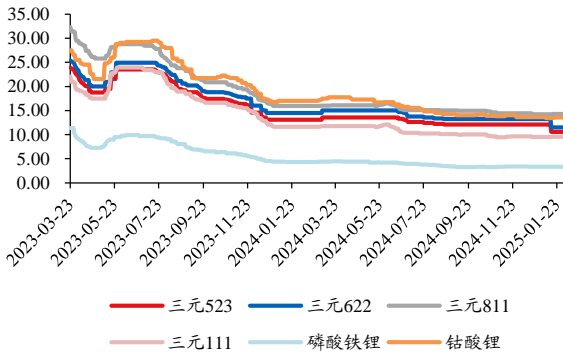
电解液：三元/圆柱/2600mAh 电解液价格 1.99 万元/吨，环比上周持平；六氟磷酸锂电解液价格 6.05 万元/吨，环比上周持平；

隔膜：9 μ m 湿法、16 μ m 干法基膜价格 0.75、0.425 元/平方米，环比上周持平；9+3 μ m 涂覆隔膜价格 0.9375 元/平方米，环比上周持平；

铜箔：6 μ m 铜箔价格 10.08 万元/吨，环比增加 1.92%；

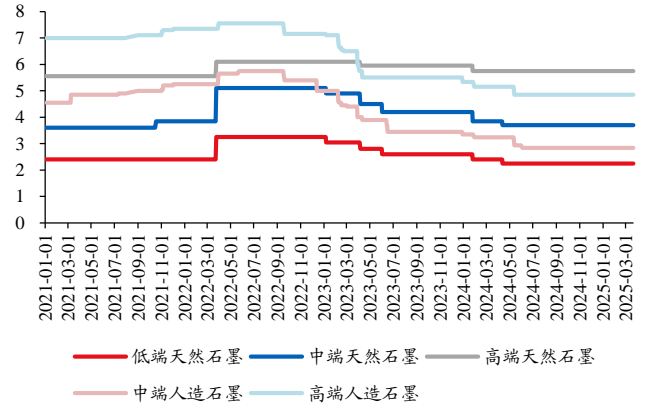
铝箔：12 μ m 铝箔价格 3.34 万元/吨，环比减少 0.3%。

图表 9 正极材料价格走势 (万元/吨)



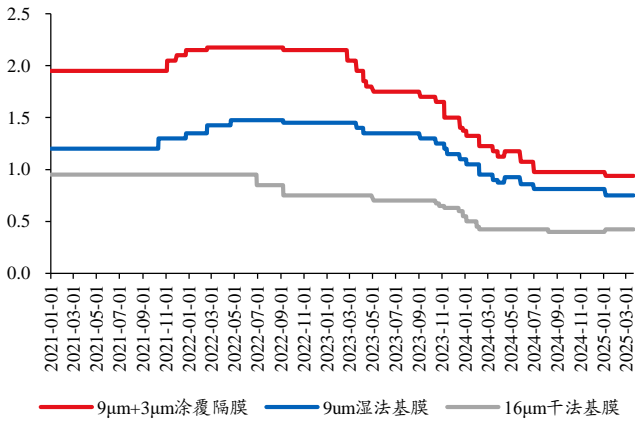
资料来源: IFIND, 华创证券

图表 10 负极材料价格走势 (万元/吨)



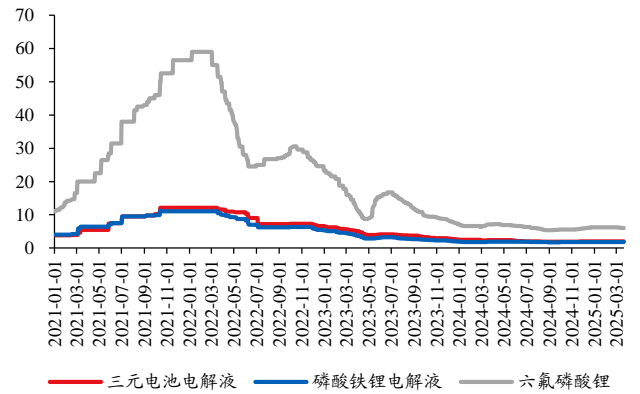
资料来源: IFIND, 华创证券

图表 11 隔膜价格走势 (元/平方米)



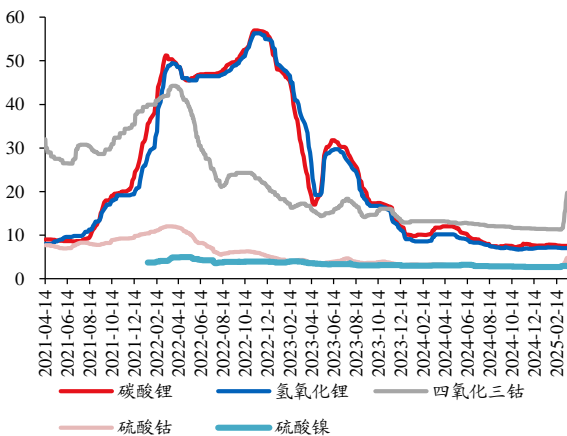
资料来源: IFIND, 华创证券

图表 12 电解液价格走势 (万元/吨)



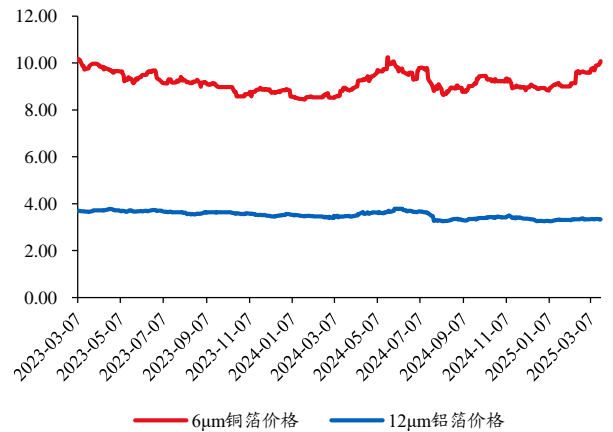
资料来源: IFIND, 华创证券

图表 13 锂、钴、镍价格走势 (万元/吨)



资料来源: IFIND, 华创证券

图表 14 铜箔、铝箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: IFIND, 华创证券

(二) 重要上市公司公告

图表 15 本周新能源汽车产业上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公告内容
中伟股份	监管公告	公司(含控股子公司广西中伟新能源科技有限公司)、相关募集资金专项账户开户银行及保荐机构华泰联合证券有限责任公司共同签订《募集资金三方监管协议》
先导智能	担保公告	为持续推进公司全球化战略,支持子公司国际业务的发展,董事会同意公司为全资子公司珠海泰坦新动力电子有限公司就拟与海外客户签署供货协议下的履约义务提供担保,担保金额不超过人民币 10.35 亿元,担保期限自担保函签署之日起至泰坦新动力对每个交易合同 或订单义务履行期限届满之日止。
日播时尚	承诺公告	日播时尚集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买四川茵地乐材料科技集团有限公司 71%股权并募集配套资金,公司于 2024 年 11 月 1 日发布了《关于公司股东承诺不减持公司股份的公告》,公告中披露公司承诺将于股票复牌后进一步 协调相关股东延长不减持股份承诺期限至本次交易实施完毕之日。截止本公告披露日,公司已收到相关股东出具的通知及承诺函

资料来源:公司公告,华创证券

(三) 重要产业动态

图表 16 本周新能源汽车产业重要新闻

新能源汽车重要新闻	来源
<p>三部门发布新能源公交车及动力电池更新补贴。交通运输部办公厅等三部门印发《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。其中提到,利用超长期特别国债资金,对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池,给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况,合理选择更换的新能源城市公交车车辆长类型。每辆车平均补贴 8 万元;其中,对更换动力电池的,每辆车平均补贴 4.2 万元;各地根据更新车辆和更换动力电池的需求情况和数量比例,自主确定更新新能源城市公交车的补贴标准。</p> <p>"</p>	高工锂电
<p>山东济南一固态电解质项目落地。山东创鲁全固态电池及关键材料的研发与产业化项目(一期)位于济南高新区飞跃大道以北、春晖路以西,高新区储能装备产业园-产业载体 A 项目(一期)4#厂房。项目总投资 15,000 万元,用地面积 10667 m²。项目主要建设高电压钴酸锂生产线 1 条和固态电解质生产线 1 条,项目年产高电压钴酸锂 5000 吨,固态电解质 150 吨。</p>	高工锂电
<p>SK On 将向日产供应近 100GWh 电池。SK On 于本周三表示,其美国全资子公司 SK Battery America 与日产美国子公司签署合同,将在 2028 年至 2033 年期间供应 99.4 GWh 的电池。至此,日产成为第一家使用该韩国公司产品的日本汽车制造商。</p>	新浪财经

资料来源:新浪财经,高工锂电公众号,华创证券

四、风险提示

下游需求不及预期、原材料价格上涨过快削弱企业盈利、行业扩产过快加剧行业竞争、地缘政治、贸易摩擦阻碍海外供应链、安全事故影响企业生产安排。

电力设备新能源小组团队介绍

中游制造组组长，电力设备新能源首席研究员：黄麟

吉林大学材料化学博士，深圳大学材料学博士后，曾任职于新时代证券/方正证券/德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：盛炜

墨尔本大学金融专业硕士，入行 5 年，其中买方经验 2 年。2022 年加入华创证券研究所。

高级研究员：苏千叶

中南大学硕士，研究方向锂电池，曾任上汽新能源动力电池工程师、德邦电新研究员，2022 年加入华创证券研究所。

高级研究员：何家金

上海大学硕士。2 年电新研究经验，曾任职于方正证券研究所、德邦证券研究所，2022 年加入华创证券研究所。

高级研究员：吴含

中山大学金融学学士，伦敦大学国王学院金融硕士。1 年产业，2 年电新研究经验，曾任职于西部证券研究所、明阳智能投关部、德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

高级研究员：梁旭

武汉大学物理学本科，港中文金融硕士，曾任职于德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：代昌祺

西北农林科技大学金融学硕士，曾任职于德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：蒋雨凯

中国科学技术大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨天翼

中山大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑璐丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjian1@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

- 强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
- 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间；
- 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明：

- 推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上；
- 中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%；
- 回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522