

## 行业周报

## 德国宣布提前退出补贴，国内电池产业链厂商加速在欧布局

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**皮秀** 投资咨询资格编号  
S1060517070004  
PIXIU809@pingan.com.cn

## 研究助理

**涂有龙** 一般证券从业资格编号  
S1060122090013  
TUYOULONG512@pingan.com.cn



## 平安观点：

- 本周（12.18-12.22）动力电池指数（884963.WI）上涨0.72%，跑赢沪深300指数0.85个百分点，当前Wind动力电池指数整体市盈率（PE TTM）为18.01倍。

## 本周重点话题

- **价格方面**，本周锂盐、陶瓷涂覆隔膜、正极材料、电解液单价继续下行，方形动力电池、高端动力负极材料单价平稳。**需求方面**，受新能源汽车企业年底冲刺销量及多个动力电池产线投产等因素影响，我们预计12月动力电池及材料产销总体环比持续上涨。

- **行业进展方面**，德国宣布提前退出补贴；加拿大即将颁布汽车新规：2035年禁售燃油车；瑞浦兰钧登录港交所；比亚迪发布行业内首次实现极低温下冷车快充；巨湾技研加速推进超快充商用车规模量产应用；电池巨头Northvolt又获超85亿元融资；松下放弃在美建设第三座电池工厂；星源材质成功发行GDR并在瑞交所挂牌；厦钨新能源增资法国三元材料项目。

- **产能建设方面**，四川时代动力电池生产基地61GWh P5扩建项目节能报告获批；国轩高科桐城基地产能达30GWh，明年出口有望翻倍；德方纳米年产8万吨纳米磷酸铁锂项目试生产；LG斥资50亿元在美投建正极材料工厂；昱瓴新能源年产3万吨硅基复合负极材料项目投产；华智雄材3.2万吨硅碳负极生产项目开工；上海洗霸松江基地开工建设，固态电解质粉体厂房明年一季度竣工。

- **投资建议**：持续看好在**欧洲建厂具有先发优势**的宁德时代、恩捷股份等，在**快充电池产业链**深耕的容百科技、贝特瑞等以及**大圆柱动力电池产业链**龙头亿纬锂能；建议关注液冷超充站产业链相关企业永贵电器、鑫宏业等以及在车载电源系统发展较快的威迈斯等。

- **风险提示**：1）市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。2）技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。3）原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。4）市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

# 正文目录

一、	德国宣布提前退出补贴，国内电池产业链厂商加速在欧布局.....	4
1.1	本周重点事件点评 .....	4
1.2	本周市场行情回顾 .....	4
1.3	行业动态跟踪 .....	6
二、	投资建议 .....	9
三、	风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1	动力电池指数 ( 884963.WI ) 走势.....	4
图表 2	动力电池指数与沪深 300 指数走势比较.....	4
图表 3	动力电池板块本周涨幅前五个股.....	5
图表 4	动力电池板块本周跌幅前五个股.....	5
图表 5	Wind 动力电池板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	5
图表 6	重点公司估值.....	5
图表 7	动力电池价格走势 ( 元/Wh ) .....	6
图表 8	正极材料价格走势 ( 万元/吨 ) .....	6
图表 9	人造石墨负极材料价格走势 ( 万元/吨 ) .....	6
图表 10	电解液价格走势 ( 万元/吨 ) .....	6
图表 11	陶瓷涂覆隔膜价格走势 ( 元/平米 ) .....	7
图表 12	锂盐价格走势 ( 万元/吨 ) .....	7

## 一、德国宣布提前退出补贴，国内电池产业链厂商加速在欧布局

### 1.1 本周重点事件点评

**事件：**电动知家报道，近日，德国经济部宣布，为应对预算缺口，原计划实施到 2024 年底的电动汽车补贴计划提前结束，之前已经获批的补贴仍将继续发放，但从 12 月 18 日开始不再接受新的申请。

**点评：**

**德国正在逐步减少补贴。**根据德国初期补贴政策，售价在 4 万欧元以下的纯电车（BEV）和插电式混合动力汽车（PHEV）分别获得 6000 欧元和 4500 欧元补贴；售价在 4 万欧元至 6.5 万欧元之间的 BEV 和 PHEV 可分别获补贴 5000 欧元和 4000 欧元。售价高于 6.5 万欧元的新能源汽车没有补贴。进入 2023 年，BEV 补贴持续，PHEV 补贴取消。至 2023 年 9 月 1 日，to B 端 BEV 取消补贴，计划 to C 补贴保留至 2024 年底，且 2024 年补贴标准调整为售价低于 4.5 万欧元的 BEV 补贴 4500 欧元，其余车型不予补贴。2023 年 12 月中旬，为了削减财政开支，德国政府宣布提前退出补贴。德国经济部表示，2016-2023 年德国已经为约 210 万辆电动汽车支付了约 100 亿欧元（约 778 亿元人民币）的补贴，加上德国刚刚失去了 600 亿欧元（约 4668 亿元人民币）的国家预算，政府不得不削减一些绿色转型计划方面的开支。

**补贴退坡是电动汽车行业发展逐渐成熟的标志。**德国提前结束电动汽车补贴，预期对明年的德国乃至欧洲的电动汽车市场造成一定的影响。根据 Marklines 数据，2023 年 1-11 月德国电动汽车销量为 62.6 万辆，其中 BEV 为 47.0 万辆，纯占电车总销量的 75.1%，占欧洲电车总销量的 17.9%。按照德国联邦经济与出口管制办公室（BAFA）公布 2023 年 1-9 月超过 30 万份补贴申领，同时 ACEA（欧洲汽车制造商联合会）数据显示，1-9 月德国新能源汽车总销量约为 51.06 万辆，预计补贴占比超 58.75%。所以本次德国补贴结束将会影响欧洲电动汽车总销量的 10.5% 以上。类比我国在 2022 年底完全退出电动汽车补贴，经过今年几个月的调整，全年新能源汽车销量仍实现 35% 左右增长，德国等欧洲电动汽车也将初具市场竞争力。

**补贴退出将凸显国内优质电池厂商入欧机遇。**今年以来，国内动力电池产商加速在欧布局。据不完全统计，宁德时代、亿纬锂能、中创新航、国轩高科、欣旺达、远景动力等多家主流电池厂商均计划或已经在欧布局，也会带动电池材料厂商跟进。同时，欧洲对于优质电池需求量较大，目前欧洲电动汽车动力电池主要依靠中国和韩国头部电池企业，宁德时代最新产品麒麟电池、神行电池等有望于 2024 年在欧洲多款新车型上装车。其中，宁德时代神行超充电电池还在 12 月 15 日荣获欧洲汽车界奥斯卡-AUTOBEST 最佳技术大奖，凸显出欧洲市场对国内电池技术和产品竞争力的高度肯定。

### 1.2 本周市场行情回顾

本周（12 月 18 日-12 月 22 日）动力电池指数（884963.WI）上涨 0.72%，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点。截至本周，Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）估值为 18.01 倍。

图表1 动力电池指数（884963.WI）走势



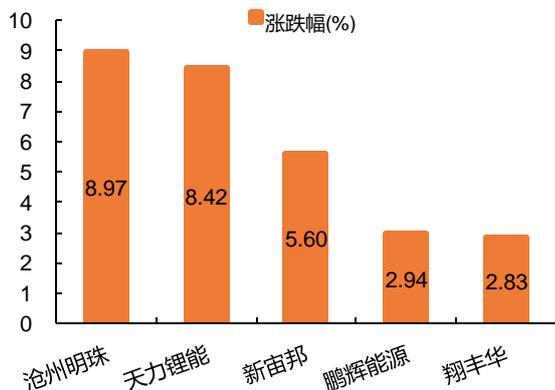
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 动力电池指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2023-12-22	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	动力电池指数	0.72	-5.31	-35.42
	沪深 300	-0.13	-4.55	-13.80
相较于沪深 300 (pct)		0.85	-0.76	-21.61

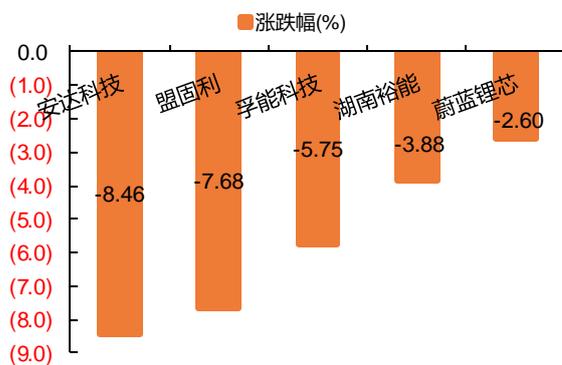
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 动力电池板块本周涨幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 动力电池板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 动力电池板块市盈率 (PE\_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2023-12-22	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
宁德时代	300750	156.29	7.16	10.55	13.80	16.99	21.8	14.8	11.3	9.2	强烈推荐
亿纬锂能	300014	39.49	1.83	2.25	3.23	4.22	21.6	17.6	12.2	9.4	推荐
容百科技	688005	38.16	2.97	1.73	3.01	3.95	12.8	22.1	12.7	9.7	推荐
恩捷股份	002812	53.18	4.46	3.43	4.19	5.20	11.9	15.5	12.7	10.2	未评级
贝特瑞	835185	22.99	3.08	1.96	2.53	3.20	7.5	11.7	9.1	7.2	未评级
永贵电器	300351	18.18	0.40	0.46	0.65	0.86	45.5	39.3	28.1	21.1	未评级
鑫宏业	301310	47.30	1.99	2.32	3.40	4.49	23.8	20.4	13.9	10.5	未评级
威迈斯	688612	36.50	0.78	1.16	1.64	2.13	46.8	31.4	22.2	17.1	未评级

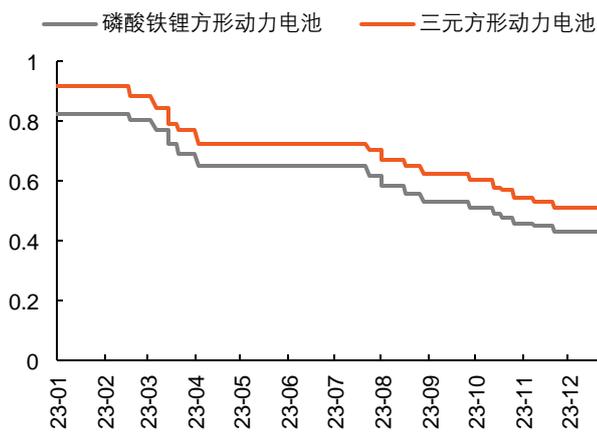
资料来源: WIND, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 WIND 一致预测

### 1.3 行业动态跟踪

#### 1.3.1 产业链动态数据

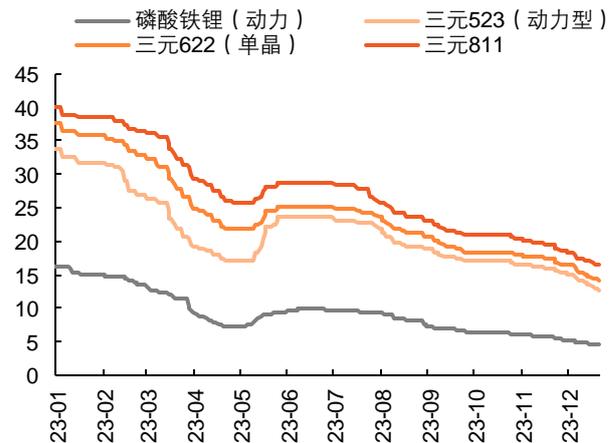
根据鑫椽资讯数据，成交价方面，本周氢氧化锂（56.5%组颗粒）环比-11.1%、9+3um 陶瓷涂覆隔膜环比-6.7%、12+4um 陶瓷涂覆隔膜环比-6.3%、三元 523( 动力型 )正极材料环比-6.3%、7+2um 陶瓷涂覆隔膜环比-6.1%、碳酸锂( 电池级 99.5% ) 环比-5.5%、三元 622 ( 单晶 ) 正极材料环比-5.4%、中端负极材料环比-4.3%、三元 811 正极材料环比-3.5%、磷酸铁锂( 动力 ) 正极材料环比-2.2%、动力三元电解液环比-1.6%、磷酸铁锂电解液环比-1.2%，磷酸铁锂方形动力电池、三元方形动力电池、高端动力负极材料环比持平。

图表7 动力电池价格走势（元/Wh）



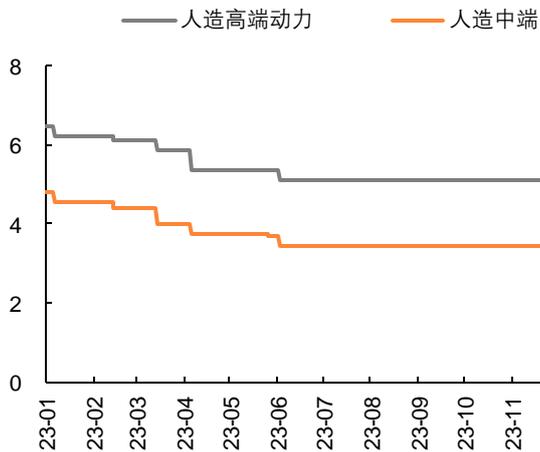
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表8 正极材料价格走势（万元/吨）



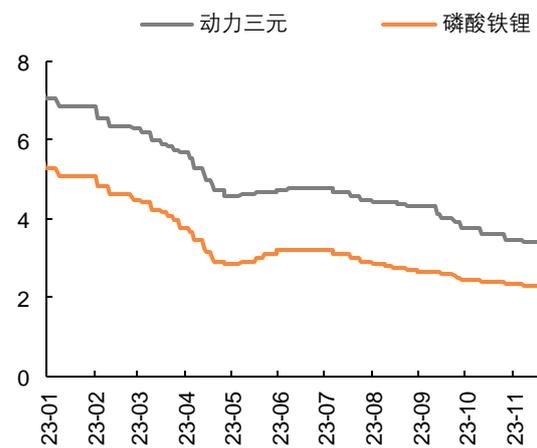
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表9 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



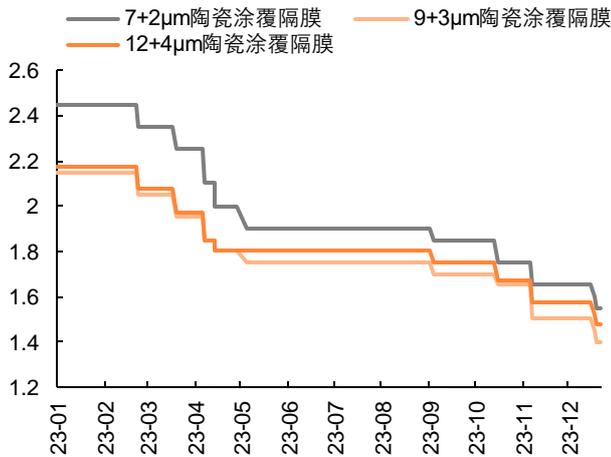
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表10 电解液价格走势（万元/吨）



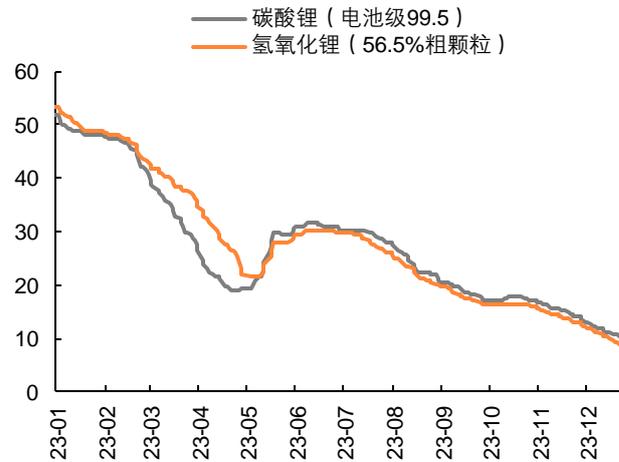
资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表11 陶瓷涂覆隔膜价格走势（元/平米）



资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

图表12 锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，平安证券研究所

### 1.3.2 海外市场动态

**LG斥资50亿元在美投建正极材料工厂。** LG化学公司表示，为了满足电动汽车对动力电池日益增长的需求，将向其美国子公司注资9385亿韩元（约合人民币50.61亿元）在美国田纳西州建设一座锂电池正极材料工厂。（高工锂电，12/18）

**加拿大即将颁布汽车新规：2035年禁售燃油车。** 12月18日，据加拿大政府消息人士透露，加拿大预计将于本周宣布一项新规，要求到2035年所有新车必须实现零排放。新规定名为《电动汽车可用性标准》，要求到2026年，零排放汽车必须占所有新车销量的20%，2030年占60%，2035年达到100%。（电动知家，12/19）

**电池巨头Northvolt又获超85亿元融资。** 据彭博社报道，瑞典电池制造商Northvolt从国际投资者处筹集了12亿美元（约合人民币85.8亿元），希望提高其瑞典工厂的产量。目前Northvolt在瑞典规划有两个工厂，分别为谢莱夫特奥的独立工厂和与沃尔沃合资投建的瑞典哥德堡第二家“超级工厂”。独立工厂为Northvolt的首家电池厂，已经开始投产，计划将产能从40GWh扩大到60GWh；与沃尔沃的合资厂总投资300亿瑞典克朗，年产能50GWh，主要用于沃尔沃和极星（Polestar）车辆，预计2025年开始运营。就此来看，新的融资将用于谢莱夫特奥的独立工厂产能建设。（维科网锂电，12/21）

**松下放弃在美建设第三座电池工厂。** 据日经网报道，特斯拉的电池供应商松下能源（Panasonic Energy）表示，在经过“仔细考虑”后，其将放弃在美国俄克拉荷马州设立电池工厂的计划，但没有透露具体细节。松下表示，其将继续考虑扩大北美业务的所有可能性。松下在一份声明中表示，取消俄克拉荷马工厂计划不会影响到其内华达州或者堪萨斯州工厂的运营。（锂电派，12/21）

### 1.3.3 国内市场动态

**预计12月狭义乘用车零售市场约为227.0万辆左右，环比9.3%，同比4.8%。** 新能源乘用车零售94.0万辆左右，环比11.8%，同比增长46.6%，渗透率约41.4%。全年狭义乘用车零售市场2162万辆左右，同比增长5.2%，新能源乘用车零售约775万，同比增长36.5%，渗透率35.8%，较去年全年提升8个百分点。（乘联会，12/21）

**2023年1-11月全球电池产量1088.89GWh，同比增长21.58%；磷酸铁锂电池产量573.4GWh，三元电池产量515.49GWh。** 其中，磷酸铁锂正极/三元正极/负极/电解液/隔膜产量分别为148.32万吨/88.95万吨/158.5万吨/113.49万吨/182.43亿平，同比分别+38.78%/-2.23%/+18.53%/+20.87%/+29.42%。（鑫椽资讯，12/18）

### 1.3.4 产业相关动态

#### 新技术&新业务

**瑞浦兰钧登录港交所。**12月18日，瑞浦兰钧成功登陆港交所，首日开盘价为18.6港元/股，市值约为443.5亿港元，约合人民币405.2亿元人民币。公司计划全球发售1.16亿股，最多募资约23.91亿港元，其中约80%将用于扩大公司动力及储能电池产品的产能，包括用于支付建设温州三期工厂、佛山工厂一期、重庆工厂的部分开支；约10%将用于为先进锂离子电池、先进材料及优化生产工艺的核心技术研发；约10%将用于营运资金及其他一般公司用途。(高工锂电, 12/18)

**巨湾技研加速推进超快充商用车规模量产应用。**近日，由西部智联和巨湾技研联合主办的“智联生态 超充未来——超快充商用车战略联合发布会暨西安倡议启动仪式”在陕西省西安高新国际会议中心隆重举行。巨湾技研董事长黄向东表示，公司自研的XFC (eXtreme Fast Charge) 极快充电电池，0-80%电量充电仅需7.5分钟，搭载电动汽车创造了世界纪录认证机构(WRCA)颁发的“最快电动汽车充电技术”的世界纪录认证。今年10月30日，公司全球首家超快充动力电池专业工厂在巨湾技研总部基地正式投产，公司目前正集中资源加速推进商用车领域-重卡超快/极快充电电池项目的研发及量产工作，为超快充商用车落地提供系统性解决方案。(电池中国, 12/18)

**比亚迪发布行业内首次实现极低温下冷车快充。**12月18日，比亚迪在北京举办了“不止于快，全能进化——比亚迪全场景高效充电技术沟通会”。会上，比亚迪表示其全球首创全场景智能脉冲自加热技术，在行业内首次实现了极低温下冷车快充。不仅在充电时能自加热，在驻车和行车状态下，都能智能启动自加热技术，保障极低温整车性能。在-30℃极寒条件下，以腾势N7为例，全场景智能脉冲自加热技术让电池加热速率较传统方案提升230%，电池满充时间降低30%，北方用户冬天也能享受到快充体验。(前瞻网, 12/19)

**星源材质成功发行GDR并在瑞交所挂牌。**12月18日，星源材质成功发行全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所正式挂牌上市。本次发行共计12,684,800份GDR，募集资金约1.2亿美元。星源材质由此成为锂电池隔膜行业发行GDR并在瑞交所上市的第一家企业。星源材质本次发行GDR所募集的资金将主要用于全球业务拓展及国际化布局，更好地满足中高端市场需求，有效增强公司抗风险能力。(电池中国, 12/21)

#### 新产能(动力电池)

**四川时代动力电池生产基地61GWh P5扩建项目节能报告获批。**日前，四川经信厅发布《关于宜宾三江时代新能源科技有限公司四川时代动力电池生产基地P5扩建项目的节能审查意见》。文件显示，原则同意该项目节能报告。该项目总投资63.74亿元。项目建设电芯生产线、模组/无模组PACK工艺生产线及生产配套附属设施。项目建成后，形成年产61GWh锂离子动力电池的生产能力(分两期建设，即7、8期，均为年产30.5GWh锂离子动力电池)，建设周期48个月。(电池中国, 12/20)

**国轩高科桐城基地产能达30GWh，明年出口有望翻倍。**近日，国轩高科桐城基地二期首批10GWh项目已实现产品下线，另有10GWh产能正在进行设备安装。作为国轩高科第十大电池生产基地，其桐城项目是公司电池出口的重点基地之一，主要出口地为美国，明年还会有部分产品出口至南亚。桐城国轩新能源有限公司董事长江平向媒体透露，今年以来，桐城基地出口量逐月上升，预计基地明年出口将实现倍数增长。(电池中国, 12/21)

#### 新产能(电池材料)

**德方纳米年产8万吨纳米磷酸铁锂项目试生产。**总投资18亿元、占地423亩的宜宾德方时代科技有限公司年产8万吨纳米磷酸铁锂项目，已进入竣工试生产阶段，单条生产线可实现日产40吨纳米磷酸铁锂。(锂电新材料, 12/17)

**昱领新能源年产3万吨硅基复合负极材料项目投产。**12月18日，安徽昱领新能源年产3万吨锂离子电池硅基复合负极材料项目正式投产。该项目规划年产能3万吨，其投产标志着昱领低锂耗硅氧产品、多孔硅碳产品正式产业化，该项目能满足客户10GW级的锂电产品需求，同时也是行业内第一家真正实现硅氧碳、多孔硅碳产品万吨级产能的企业。(鑫椏锂电, 12/19)

**华智雄材 3.2 万吨硅碳负极生产项目开工。**近日，山西省永济市华智雄材新材料产业园项目正式开工。华智雄材先行建设的 2000 吨硅碳负极材料生产线已小规模量产，此次新开工的新材料产业园项目总投资 6 亿元，是对现有产能的增资扩规，建成后年产能将达 3.2 万吨，产值可达 10 亿元。（高工锂电，12/20）

**上海洗霸松江基地开工建设，固态电解质粉体厂房明年一季度竣工。**12 月 18 日，上海洗霸清逸新材料科技有限公司上海基地建设项目开工典礼，在上海市松江经济技术开发区东部园区举行。目前，公司与中国科学院上海硅酸盐研究所张涛研究员团队已在上海洗霸嘉定工厂合作建成了 10 吨级标准工业化产线，其中 LLZO-LLZTO 氧化物固态电解质产品综合性能达到优异，具有高纯度、高稳定性、本质安全、高比能等优势，锂离子电导率达  $10^{-3}$  数量级，电子导电率达  $10^{-9}$  数量级，粒径可控可调。（电池中国，12/21）

### 1.3.5 上市公司公告

#### 厦钨新能：增资法国三元材料项目

公司拟以自筹资金分期增加全资子公司欧洲厦钨新能资本公积金 1.3 亿欧元。欧洲厦钨新能拟向控股子公司法国厦钨新能（欧洲厦钨新能持股 51%）进行现金增资 1.2 亿欧元（合作方 Orano CAM 同比例增资），增资后法国厦钨新能的注册资本从 2 千万欧元增加至 2.55 亿欧元。本次增资主要用于支持法国年产 4 万吨三元材料项目，满足海外客户日益增长的需求。（公告日期：12/20）

## 二、投资建议

### 本周总结

- 本周（12.18-12.22）动力电池指数（884963.WI）上涨 0.72%，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点，当前 Wind 动力电池指数整体市盈率（PE TTM）为 18.01 倍。
- **价格方面**，本周锂盐、陶瓷涂覆隔膜、正极材料、电解液单价继续下行，方形动力电池、高端动力负极材料单价平稳。**需求方面**，受新能源汽车企业年底冲刺销量及多个动力电池产线投产等因素影响，我们预计 12 月动力电池及材料产销总体环比持续上涨。
- **行业进展方面**，德国宣布提前退出补贴；加拿大即将颁布汽车新规：2035 年禁售燃油车；瑞浦兰钧登录港交所；比亚迪发布行业内首次实现极低温下冷车快充；巨湾技研加速推进超快充商用车规模量产应用；电池巨头 Northvolt 又获超 85 亿元融资；松下放弃在美建设第三座电池工厂；星源材质成功发行 GDR 并在瑞交所挂牌；厦钨新能增资法国三元材料项目。
- **产能建设方面**，四川时代动力电池生产基地 61GWh P5 扩建项目节能报告获批；国轩高科桐城基地产能达 30GWh，明年出口有望翻倍；德方纳米年产 8 万吨纳米磷酸铁锂项目试生产；LG 斥资 50 亿元在美投建正极材料工厂；昱瓴新能源年产 3 万吨硅基复合负极材料项目投产；华智雄材 3.2 万吨硅碳负极生产项目开工；上海洗霸松江基地开工建设，固态电解质粉体厂房明年一季度竣工。

**投资建议：**持续看好在**欧洲建厂具有先发优势**的宁德时代、恩捷股份等，在**快充电池产业链**深耕的容百科技、贝特瑞等以及**大圆柱动力电池产业链**龙头亿纬锂能；建议关注液冷超充站产业链相关企业永贵电器、鑫宏业等以及在车载电源系统发展较快的威迈斯等。

### 三、风险提示

- 1) 市场需求不及预期风险：随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，将影响新能源汽车产销量，进而对锂电池行业的发展产生不利影响。
- 2) 技术路线变化风险：全球众多知名车企、电池企业、材料企业、研究机构等纷纷加大对新技术路线的研发，若出现可产业化、市场化、规模化发展的新技术路线和新产品，产业链现有企业的市场竞争力将会受到影响。
- 3) 原材料价格波动风险：动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅上涨，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本将形成较大压力。
- 4) 市场竞争加剧风险：近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，目前行业内企业未来发展面临一定的市场竞争加剧风险。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层