厦钨新能正极材料产能再扩张，三元高镍化趋势明显

——新材料板块周观点(12.13-12.19)

同步大市(维持)

2021 年 12 月 20 日

市场回顾：

上周新材料板块下跌 2.06%，同期沪深 300 指数下跌 1.99%，新材料板块落后大盘 0.07 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 28 只上涨，跑赢大盘的有 42 只股票。涨幅前五的分别是凯盛科技（22.71%）、华特气体（15.51%）、瑞华泰（12.30%）、丹化科技（11.46%）、中天科技（7.97%）；跌幅前五的分别是东方钽业（-12.86%）、*ST 星星（-9.62%）、沃特股份（-8.75%）、洛阳玻璃（-8.20%）、石英股份（-8.02%）。

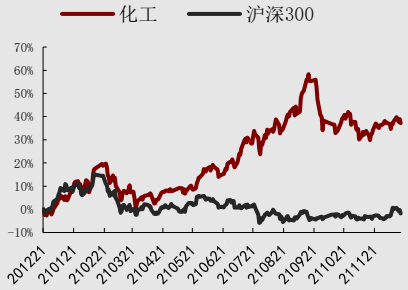
行业热点：

锂电材料：12 月 15 日厦钨新能发布公告，拟投资 9.9 亿元建设 9 号车间锂离子电池正极材料 3 万吨扩产项目。该项目一、二期（合计年产能 2 万吨）正按计划投建中；随着下游市场需求持续攀升，为发挥规模效应，公司又投资了 6.2 亿元启动该项目的三期产能建设，进行年产 2 万吨锂离子电池正极材料生产线设备采购安装项目。各项目建设完成后，厦钨新能基地锂电池正极材料年产能将达 7 万吨。厦钨新能除加码高镍三元正极材料外，还宣布以合资的方式进军磷酸铁锂领域，同日，厦钨新能发布了公告称，拟与雅化锂业、沧雅投资设立合资公司雅安厦钨新能源材料有限公司（暂定名），投资约 9.27 亿元分期建设年产 10 万吨锂电正极材料生产线，其中首期建设 2 万吨磷酸铁锂生产线，预计 2023 年 4 月投产。随着新能源市场高景气度持续，三元材料、磷酸铁锂等上游材料热度高企，化工等传统领域企业正纷纷布局，预计未来新能源、锂电材料市场竞争将愈发激烈。

高镍三元前驱体：12 月 15 日，贤丰控股发布公告，其子公司贤丰新材料与宜昌高新管委会签订合作协议，拟投资建设三元高镍前驱体项目。项目由贤丰新材料全资子公司贤丰新材料（宜昌）有限公司为实施主体，总投资约 15 亿元，建设具备 5 万吨三元高镍前驱体项目及配套工程。预计建成达产后，年产值 50 亿元。此前不久，贤丰控股与贝特瑞、丰盈智投宣布成立合资公司贤丰新材料，建立年产 5 万吨高镍三元正极前驱体生产线，贤丰控股持股 60%。此次签约，表明上述项目落地实施又进一步。而项目布局宜昌，可通过地方政府优惠政策支持，降低运营成本，不断提高自身的规模化生产能力。贤丰控股切入高镍三元前驱体背后，系动力电池高镍化势头日趋明显，海外高镍电池市场需求攀升以及头部电池和三元材料企业新增产能布局向高镍倾斜，高镍正极材料市场占比未来将进一步提升。此次布局高镍三元前驱体业务，将为贤丰控股打造新的业绩增长点。

风险因素：下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

PVDF 价格坚挺，制冷剂阶段性下跌行情延续

川发龙蟒加码新能源材料，氟硅电子新材料基地加速进口替代

新能源大势所趋，化企迎来赛道切换新机遇

分析师： 黄侃
执业证书编号：S0270520070001
电话：02036653064
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn
研究助理： 孙思源
邮箱：sunsy@wlzq.com.cn

正文目录

1 上周市场回顾.....3
2 行业热点.....3
3 行业数据跟踪.....5
4 公司动态.....6
5 覆盖公司动态跟踪.....7
6 投资策略及重点推荐.....8
6.1 锂电正极材料.....8
6.2 高镍三元前驱体.....9
7 风险因素.....9

图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....3
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....3
图表 3: 中国塑料城指数.....5
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比.....5
图表 5: 全球液晶面板营收（十亿美元）及环比增速（%）.....5
图表 6: 我国集成电路产量累计值（万块）及累计同比.....5
图表 7: 半导体/电子指数.....5
图表 8: 液晶面板下游产品出货量（百万台）.....5
图表 9: 已覆盖公司动态.....7

1 上周市场回顾

上周新材料板块下跌2.06%，同期沪深300指数下跌1.99%，新材料板块落后大盘0.07个百分点。个股方面，板块中97只个股中有28只上涨，跑赢大盘的有42只股票。涨幅前五的分别是凯盛科技（22.71%）、华特气体（15.51%）、瑞华泰（12.30%）、丹化科技（11.46%）、中天科技（7.97%）；跌幅前五的分别是东方钽业（-12.86%）、*ST星星（-9.62%）、沃特股份（-8.75%）、洛阳玻璃（-8.20%）、石英股份（-8.02%）。

图表1：新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	最新收盘价（元）
凯盛科技	22.71	44.96	13.51
华特气体	15.54	7.44	87.50
瑞华泰	12.30	18.54	33.69
丹化科技	11.46	17.52	3.89
中天科技	7.97	1.49	18.42
奥来德	7.76	22.77	86.00
凯美特气	7.37	28.89	17.49
雅克科技	7.07	-1.50	80.61
美联新材	6.72	27.27	14.14
晨光新材	5.01	26.43	46.50

资料来源：WIND，万联证券研究所

图表2：新材料周跌幅前十个股

股票简称	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	最新收盘价（元）
东方钽业	-12.86	22.89	12.4
*ST 星星	-9.62	7.21	3.57
沃特股份	-8.75	25.02	31.58
洛阳玻璃	-8.20	32.23	31.92
石英股份	-8.02	0.93	58.7
新安股份	-7.91	6.31	26.78
东岳硅材	-7.61	-2.67	18.93
沪硅产业-U	-7.52	-10.12	25.84
康达新材	-7.44	-4.31	16.66
三孚股份	-6.84	-3.25	38.39

资料来源：WIND，万联证券研究所

2 行业热点

厦钨新能三元 LFP “两手抓”

高工锂电讯 12 月 15 日厦钨新能，拟投资 9.9 亿元建设 9 号车间锂离子电池正极材料 3 万吨扩产项目。该项目一、二期（合计年产能 2 万吨）正按计划投建中；随着下游市场需求持续攀升，为发挥规模效应，又投资 6.2 亿元启动该项目的三

期产能建设，进行年产 2 万吨锂离子电池正极材料生产线设备采购安装项目。年产 4 万吨锂离子电池材料产业化项目（一、二、三期）及本次项目建设完成后，厦钨新能基地锂电池正极材料年产能将达 7 万吨。厦钨新能表示，随着三元材料产品订单需求的急剧增加，公司现有及在建三元材料产品产能已无法满足未来订单需求，为满足市场需求、提高自身产能，故投建此项目。厦钨新能除加码高镍三元正极材料外，还宣布以合资的方式进军磷酸铁锂领域。同日，厦钨新能发布公告，拟与雅化锂业、沧雅投资设立合资公司雅安厦钨新能源材料有限公司（暂定名），投资约 9.27 亿元分期建设年产 10 万吨锂电正极材料生产线，其中首期建设 2 万吨磷酸铁锂生产线，预计 2023 年 4 月投产。

贤丰控股 15 亿切入高镍三元前驱体

高工锂电讯 12 月 15 日，贤丰控股发布公告，其子公司贤丰新材料与宜昌高新管委会签订合作协议，拟投资建设三元高镍前驱体项目。项目由贤丰新材料全资子公司贤丰新材料（宜昌）有限公司为实施主体，总投资约 15 亿元，建设 5 万吨三元高镍前驱体项目及配套工程。预计建成达产后，年产值 50 亿元。此前不久，贤丰控股与贝特瑞、丰盈智投宣布成立合资公司贤丰新材料，建立年产 5 万吨高镍三元正极前驱体生产线，贤丰控股持股 60%。此次签约，表明上述项目落地实施又进一步。而项目布局在宜昌，可通过地方政府优惠政策支持，降低运营成本，不断提高自身的规模化生产能力。如今动力电池高镍化势头日趋明显，海外高镍电池市场需求攀升以及头部电池和三元材料企业新增产能布局向高镍倾斜，高镍正极材料市场占比进一步提升。

宇部兴产将扩大 PI 薄膜产能

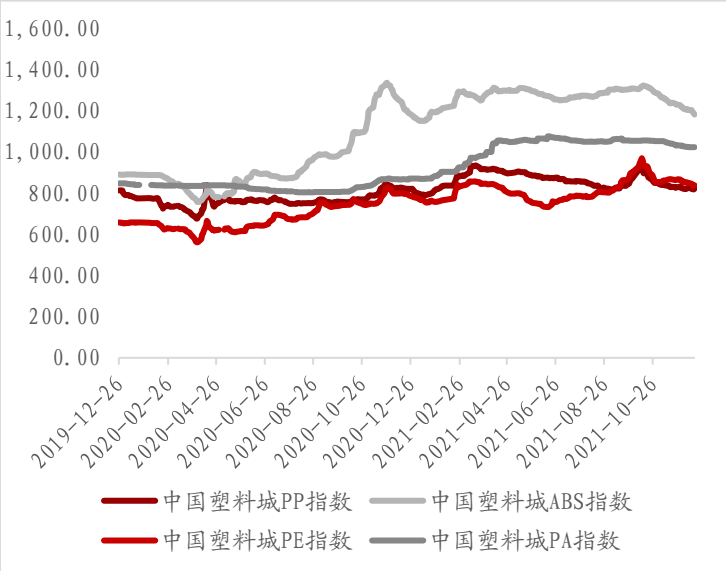
化工新材料讯 宇部兴产是全球领先的 PI 薄膜生产商，拥有约 2000 吨/年的 PI 薄膜生产能力，也是最早开发 PI 薄膜产品的企业之一。除了 PI 薄膜外，宇部兴产还具有多种化工新材料产品的生产能力，包括聚氨酯树脂、尼龙 6 树脂、尼龙 12 树脂、湿电子化学品、功能性膜材料、电子特气等。近日，宇部兴产宣布将在山口县宇部市新建一座工厂生产 Upirex®聚酰亚胺薄膜，该项目计划于 2024 年 10 月开始，产能将增加 20%。Upirex®是由宇部工业独创的基于 BPDA（BPDA：联苯四甲酸二酐）的热亚胺法制造出来的 PI 薄膜产品，与其他聚酰亚胺薄膜相比，它具有优异的耐热性、机械性能和尺寸稳定性。聚酰亚胺薄膜被用作电子信息相关设备的电路板材料，随着智能手机、个人电脑、数字家用电器和车载设备市场的扩大，其市场需求将继续增长。为了满足持续增长的市场需求，宇部兴产决定增加 PI 薄膜产能，新工厂还将引进技术以进一步提高生产力，可灵活生产各种等级的 PI 薄膜产品。此外，宇部兴产还扩建了聚酰亚胺原料单体 BPDA，该项目计划于 2023 年下半年投产。

风电叶片回收将迎风口

碳纤维研习社讯 叶片的技术迭代速度最快。大型化风机需求更长的叶片、强度更高的传动装置、功率更高的发电装置。核心零部件迭代需要跟进，其中叶片的技术迭代速度最快。最早使用的 2.0MW 机型叶轮直径为 93 米，到 2017、2018 年叶轮直径增至 121 米，2019 年则一般会配置 140 米以上叶轮直径的叶片。数据显示，至 2025 年全国约有 1800 台风力发电机组服役期满，2030 年这一数据将激增至 34000 台。截至 2010 年，我国累计风电装机容量约 44.73GW，当年新增装机平均 1.47MW，低于 1.5MW。而截至 2020 年底，我国风电累计装机已达 290GW，其中 1.5MW 以下（不含）风机占比约 3.9%，装机总量在右；GW.5MW 机型占比约 30%，改造规模可达 87GW 左右。

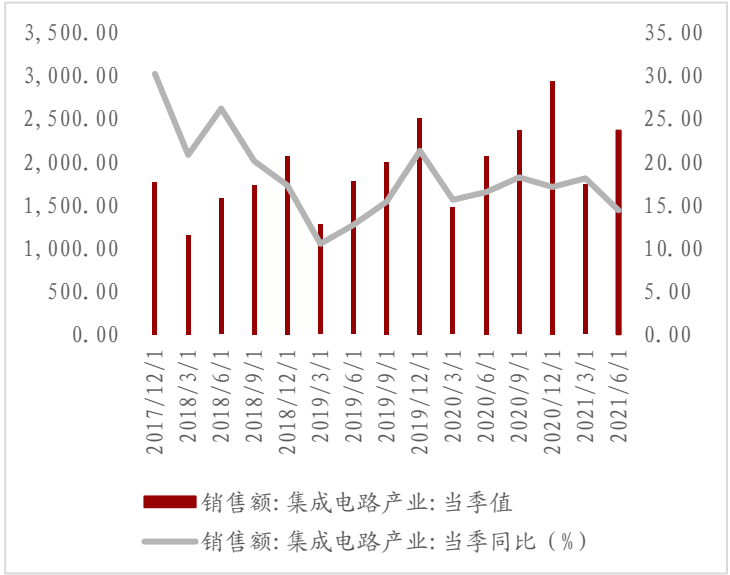
3 行业数据跟踪

图表3：中国塑料城指数



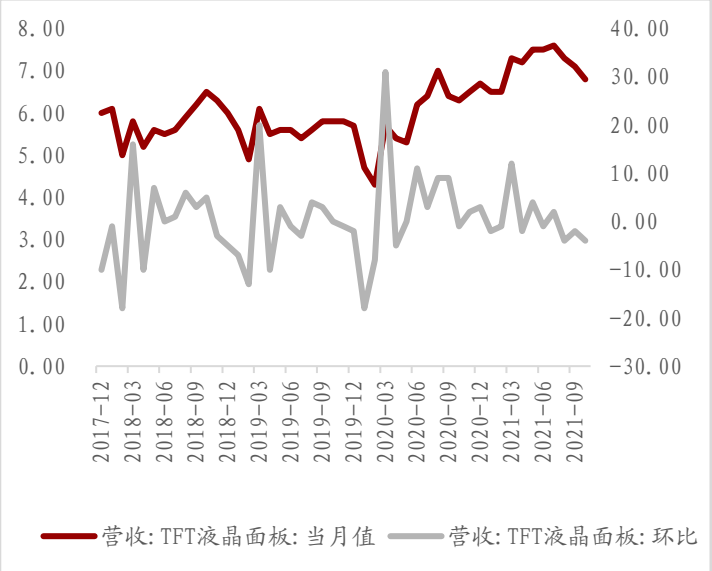
资料来源：WIND，万联证券研究所

图表4：中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比



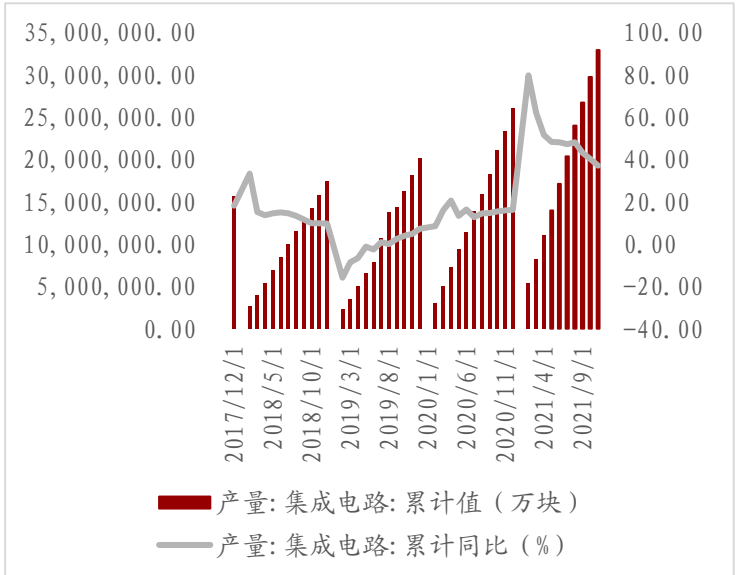
资料来源：WIND，万联证券研究所

图表5：全球液晶面板营收（十亿美元）及环比增速（%）



资料来源：WIND，万联证券研究所

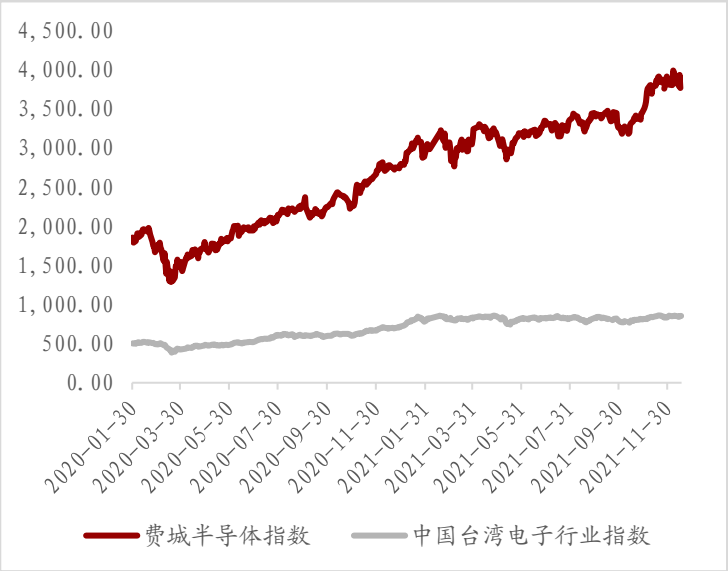
图表6：我国集成电路产量累计值（万块）及累计同比



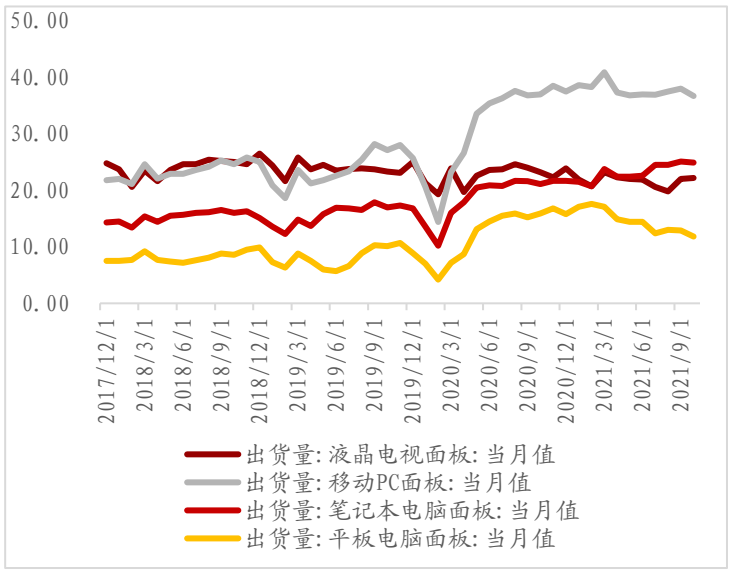
资料来源：WIND，万联证券研究所

图表7：半导体/电子指数

图表8：液晶面板下游产品出货量（百万台）



资料来源：WIND，万联证券研究所



资料来源：WIND，万联证券研究所

4 公司动态

双星新材: 公司于2021年12月18日发布关于二亿平米光学膜暨五十万吨高功能膜项目一期30万吨高功能性聚酯膜材料项目全部投运的公告。江苏双星彩塑新材料股份有限公司为进一步延伸光学材料产业链，加速“五大板块”新材料成长，投资建设“二亿平米光学膜暨五十万吨高功能膜项目”。目前一期的“30万吨高功能性聚酯膜材料项目”年内6条产线已陆续全部安装调试完毕，并全面投运。该项目达产后，公司光学材料及高功能膜产品产能将有较大幅度的提高，有利于进一步优化结构，持续加快新产品的开发应用，有利于进一步提高市场份额及市场竞争力，项目的投产将对公司的未来发展带来积极影响。（资料来源：公司公告）

上海新阳: 公司于2021年12月17日发布关于签订《合作框架协议》的公告。公司与Heraeus Deutschland GmbH & Co.KG签署的《合作备忘录》系双方就建立合作关系而签署的框架协议，计划共同开发半导体行业用光刻胶产品及相关材料，具体的合作事项将以另行签订的具体项目合作协议为准，公司将根据事项进展情况及时履行信息披露义务。（资料来源：公司公告）

亿帆医药: 公司于2021年12月16日发布关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告。公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于2021年12月15日收到由安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，亿帆制药向当地主管税务机关备案后，自2021年起可连续三年（2021年—2023年）享受按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。（资料来源：公司公告）

兴发集团: 公司于2021年12月16日发布关于关于控股子公司以非公开协议方式引入战略投资者暨关联交易的公告。公司控股子公司湖北兴福电子材料有限公司拟以非公开协议方式引入以国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司作为领投方的名战略投资者。上述战略投资者以增资方式按照兴福电子的投前估值万元进行投资，合计增资人民币76,800万元，其中16,000万元计入兴福电子注册资本。增资完成后，兴福电子注册资本将增加至52,000万元，上述战略投资者将合计取得增资后兴福电子30.77%股份。（资料来源：公司公告）

5 覆盖公司动态跟踪

图表9：已覆盖公司动态

公司名称	最新重要公告发布时间	公司概述	重要动态跟踪
万润股份	2021.10.26	万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超15%，子公司三月科技已成功自主研发OLED发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。	2021年10月25日公司发布了2021年第三季度报告。公司主营收入32.25亿元，同比上升65.41%；归母净利润4.93亿元，同比上升41.34%；扣非净利润4.73亿元，同比上升41.16%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入14.15亿元，同比上升101.25%；单季度归母净利润1.91亿元，同比上升44.92%；单季度扣非净利润1.78亿元，同比上升41.01%；负债率19.9%，投资收益528.08万元，财务费用1975.63万元，毛利率36.63%。
瑞联新材	2021.11.15	瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药CMO/CDMO业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。	公司于2021年11月15日发布公告，新建业务蒲城海泰新能源材料自动化生产项目。公司拟在电子化学品板块开展新业务，对锂电池电解液的成膜添加剂碳酸亚乙烯酯（VC）和氟代碳酸乙烯酯（FEC）进行产能布局，投资建设蒲城海泰新能源材料自动化生产项目，该项目由全资子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司实施，预计总投资金额不超过10,000万元，该项目将全额使用超募资金投资建设，不足部分由公司以自有资金或自筹资金补足。
光威复材	2021.12.10	光威复材是是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016年公司与风电巨头VESTAS达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。	2021年12月10日发布了关于签订重大合同的公告。威海光威复合材料股份有限公司全资子公司威海拓展纤维有限公司与客户A签订了三个订货合同。合同标的：***型号碳纤维及织物；三个合同合计金额（含增值税，下同）：110,602.82万元；合同履行期限：2021年1月1日至2021年12月31日，具体交货进度按照合同规定或客户的交货计划执行。三个合同条款中已对产品质量要求、技术标准，交货地点、方式，运输方式，包装标准，验收标准，结算方式，合同变更、解除或终止，解决合同纠纷的方法，违约责任的处理等方面做了明确的规定。

中航高科	2021.10.27	中航高科是中国航空工业集团旗下子公司，是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平，其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力，在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。	2021 年 10 月 26 日，中航高科发布了 2021 年第三季度报告。公司主营收入 28.5 亿元，同比上升 21.95%；归母净利润 5.68 亿元，同比上升 41.85%；扣非净利润 5.4 亿元，同比上升 56.27%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 9.16 亿元，同比上升 61.2%；单季度归母净利润 1.85 亿元，同比上升 134.56%；单季度扣非净利润 1.78 亿元，同比上升 228.12%；负债率 38.37%，投资收益 81.74 万元，财务费用-956.62 万元，毛利率 32.85%。
鼎龙股份	2021.11.23	鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中，打印复印通用耗材产业方面，公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商，与下游硒鼓等形成较好协同；半导体工艺材料产业方面，公司是国内少数能够独立大规模量产 CMP 抛光垫的领先厂商，尤其是在当前复杂的国际环境下，公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。	11 月 23 日，鼎龙股份发布了关于控股子公司引入重要投资者暨公司放弃优先受让权和优先认购权的公告。公司控股子公司鼎汇微电子现为了未来业务发展，同时充实资本实力，拟引入投资方建信信托。本次交易中，建信信托拟向鼎汇微电子增资约 1.32 亿元，其中 547.37 万元计入鼎汇微电子注册资本，余下 1.26 亿元计入资本公积，每 1 元注册资本对应 24.04 元。同时，建信信托拟以 7894.75 万元受让现有股东高投集团所持有的 328.42 万元注册资本。
金发科技	2021.10.26	金发科技主营改性塑料产品，近十年持续向新材料及其上游延伸，产品结构不断优化。现主要产品涵盖改性塑料、完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维基复合材料、轻烃及氢能源和医疗健康高分子材料等。公司在国内外多地设立子公司及联营公司数十家，营销网络遍布全球，并采取直销的模式以便于为客户提供高性价比定制化新材料解决方案，现公司已与国内外多家知名企业达成战略合作关系。	公司于 2021 年 10 月 25 日发布了 2021 年上半年年度公告。公司主营收入 295.93 亿元，同比上升 12.95%；归母净利润 17.31 亿元，同比下降 54.38%；扣非净利润 16.89 亿元，同比下降 55.1%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 103.06 亿元，同比上升 11.18%；单季度归母净利润 1.5 亿元，同比下降 89.16%；单季度扣非净利润 2.27 亿元，同比下降 83.52%；负债率 61.7%，投资收益 1943.65 万元，财务费用 5.27 亿元，毛利率 17.69%。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

6 投资策略及重点推荐

6.1 锂电正极材料

12 月 15 日厦钨新能发布公告，拟投资 9.9 亿元建设 9 号车间锂离子电池正极材料 3 万吨扩产项目。该项目一、二期（合计年产能 2 万吨）正按计划投建中；随着下游市场需求持续攀升，为发挥规模效应，投资了 6.2 亿元启动该项目的三期产能建设，进行年产 2 万吨锂离子电池正极材料生产线设备采购安装项目建设完成后，厦钨新能基地锂电池正极材料年产能将达 7 万吨。厦钨新能除加码高镍三元正极材料外，还宣布以合资的方式进军磷酸铁锂领域，同日，厦钨新能发布了公告称，拟

与雅化锂业、沧雅投资设立合资公司雅安厦钨新能源材料有限公司（暂定名），投资约 9.27 亿元分期建设年产 10 万吨锂电正极材料生产线，其中首期建设 2 万吨磷酸铁锂生产线，预计 2023 年 4 月投产。随着新能源市场高景气度持续，三元材料、磷酸铁锂等上游材料热度高企，化工等传统领域企业正纷纷布局，预计未来新能源、锂电材料市场竞争将愈发激烈。

6.2 高镍三元前驱体

12月15日，贤丰控股发布公告，其子公司贤丰新材料与宜昌高新管委会签订合作协议，拟投资建设三元高镍前驱体项目。项目由贤丰新材料全资子公司贤丰新材料（宜昌）有限公司为实施主体，总投资约15亿元，建设具备5万吨三元高镍前驱体项目及配套工程。预计建成达产后，年产值50亿元。此前不久，贤丰控股与贝特瑞、丰盈智投宣布成立合资公司贤丰新材料，建立年产5万吨高镍三元正极前驱体生产线，贤丰控股持股60%。此次签约，表明上述项目落地实施又进一步。而项目布局宜昌，可通过地方政府优惠政策支持，降低运营成本，不断提高自身的规模化生产能力。贤丰控股切入高镍三元前驱体背后，系动力电池高镍化势头日趋明显，海外高镍电池市场需求攀升以及头部电池和三元材料企业新增产能布局向高镍倾斜，高镍正极材料市场占比未来将进一步提升。此次布局高镍三元前驱体业务，将为贤丰控股打造新的业绩增长点。

7 风险因素

下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；在建产能建设进度不及预期；原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场