电气设备

2020 年 08 月 09 日

短期仍是风光正好时

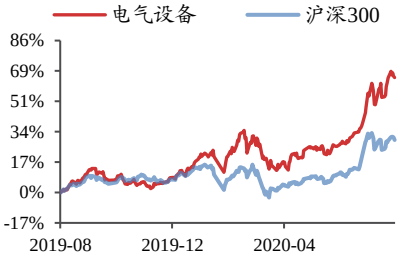
——行业周报

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

李若飞（分析师）
liruofei@kysec.cn
证书编号：S0790520050004

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-三元量价齐升局面开启，行业复苏之势确立》-2020.8.6

《行业点评报告-平价项目规模大幅增长，风光进入高景气时期》-2020.8.6

《行业点评报告-行业迎高景气阶段，供需正向循环保障中长期发展》-2020.8.3

● **周观点：平价提升长期预期，风光短期更优**

1）光伏行业：平价项目规模翻倍增长，真正平价时代来临，行业现金流将大幅转好，长期成长性将更加确定；同时，我们认为光伏天然适合分布式，未来应用、商业模式创新将层出不穷，从而提升行业投资机会。投资方面，中长期关注公司全球竞争力和创新带来的格局变化，隆基股份、锦浪科技等龙头受益，短期关注硅料、电池片、玻璃等环节的弹性机会，通威股份、爱旭股份、福莱特等受益。2）新能源汽车行业：板块已经到了再次布局的时间窗口，后面仍是资本市场的主线，中报结束可能是重要的启动时间点。具体的投资方向，核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节和公司，如中材科技、当升科技等。

● **2020 年风电、光伏平价项目总装机规模同比翻番，看好长期发展空间**

8 月 5 日发改委发布《2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》，其中明确 2020 年风电平价上网项目装机规模 11.4GW（+91.1%）、光伏发电平价上网项目装机规模 33.1GW（+123.3%），总规模达到 33.3GW（+114.0%）。6 月 29 日国家能源局下发 2020 年光伏竞价补贴名单，总规模为 26.0GW，则 2020 年光伏平价+竞价项目共计 59W（+57.0%），超越 2017 年的 53.5GW，为历史最高值。我们认为平价项目超预期表明风光产业均迎来平价时代，行业将逐步转向由终端需求驱动的发展方向，市场空间进一步打开。光伏产业链三条主线受益，1）长期：具有全球竞争力、行业格局较好环节的龙头受益产业大趋势，受益标的：隆基股份、通威股份、福斯特等；2）中期：技术创新、应用创新两方面领域（异质结、大尺寸、BIPV 等）受益标的包括：锦浪科技、阳光电源、东方日升，以及相关设备公司等；3）短期：景气度上行时具有向上弹性的硅料、电池片、玻璃等环节有望受益，受益标的：通威股份、爱旭股份、福莱特等。风电产业链推荐中材科技，受益标的包括：金风科技、明阳智能、天顺风能、日月股份、金雷股份。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：宁德时代成为梅赛德斯-奔驰电池领域头部供应商。

新能源汽车公司层面：欣旺达 2020H1 实现扣非归母净利润为-0.66 亿元，同比减少 140.79%。

光伏行业层面：2020 年平价项目名单出炉：光伏 33GW、风电 11.39GW。

光伏公司层面：隆基股份签订重大采购合同。

风电行业层面：国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标。

● **风险提示：**新技术发展超预期、疫情等导致需求低于预期、新能源市场竞争加剧。

目 录

1、 平价项目规模大幅增长，风光进入高景气时期 3
2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体价格环比增长 3
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体价格环比增长 3
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：宁德时代成为梅赛德斯-奔驰电池领域头部供应商 5
2.3、 新能源汽车行业公司公告：欣旺达 2020H1 实现扣非归母净利润为-0.66 亿元，同比减少 140.79% 6
3、 光伏板块：本周光伏产业链价格大幅上调 6
3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变 6
3.2、 光伏行业相关新闻： 2020 年平价项目名单出炉：光伏 33GW、风电 11.39GW 7
3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份签订重大采购合同 8
4、 风电板块：国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标 8
4.1、 风电行业相关新闻：国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标 8
5、 风险提示 8

图表目录

图 1： 本周碳酸锂价格环比不变 4
图 2： 本周电解钴价格环比上升 8.6% 4
图 3： 本周三元前驱体、三元正极材料价格环比不变 4
图 4： 本周磷酸铁锂价格环比不变 4
图 5： 本周人造石墨价格环比下降 10% 5
图 6： 本周干法/湿法隔膜价格环比不变 5
图 7： 本周电解液价格环比不变 5
图 8： 本周三元动力电芯价格环比不变 5
图 9： 本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 15.38%，多晶硅（致密料）价格环比增长 6.41% 7
图 10： 本周单晶硅片价格环比增长 5.34% 7
图 11： 本周多晶电池片环比增长 4.02%、单晶电池片价格环比增长 1.15% 7
图 12： 本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 0.68% 7

表 1： 本周人造石墨价格下跌 10% 4
表 2： 本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变 7

1、 平价项目规模大幅增长，风光进入高景气时期

2020 年风电、光伏平价项目总装机规模同比翻番，看好长期发展空间。8 月 5 日发改委发布《2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知》，其中明确 2020 年风电平价上网项目装机规模 11.4GW（+91.1%）、光伏发电平价上网项目装机规模 33.1GW（+123.3%），总规模达到 44.5GW（+114.0%）。我们认为平价项目超预期表明风光产业均迎来平价时代，行业将逐步转向由终端需求驱动的发展方向，市场空间进一步打开。光伏产业链三条主线受益，1）长期：具有全球竞争力、行业格局较好环节的龙头受益产业大趋势，受益标的：隆基股份、通威股份、福斯特等；2）中期：技术创新、应用创新两方面领域（异质结、大尺寸、BIPV 等）受益标的包括：锦浪科技、阳光电源、东方日升，以及相关设备公司等；3）短期：景气度上行时具有向上弹性的硅料、电池片、玻璃等环节有望受益，受益标的：通威股份、爱旭股份、福莱特等。风电产业链推荐中材科技，受益标的包括：金风科技、明阳智能、天顺风能、日月股份、金雷股份。

终端需求旺盛，光伏迎来高景气度阶段。受多晶硅供给端收缩影响，硅料近期多次提价，在硅料涨价带动下，产业链各环节纷纷开启涨价模式。同时下半年全球光伏装机增速有望逐季向好，根据我们测算，预计 2020Q3/Q4 全球装机为 27GW（+1.1%）/44GW（+33.3%），而 2020Q1 和 Q2 同比增速为-19.8%/-13%，行业景气度持续上行。我们综合全球硅料产能情况，判断产业链价格上涨趋势或将至少持续至 2020Q4。同时考虑到海外疫情导致的需求后移，以及国内平价时代的到来，我们认为 2021 年光伏装机规模将继续保持较快增长。中长期来看光伏需求端受益平价时代来临，以及或有财政政策护航，供给端应用和技术方面不断创新，供需两端正向循环保证长期发展空间。

2020 年风电平价项目规模达 11.4GW，看好叶片与铸件环节。我们预计此次公布的 2020 年风电平价项目有望于 2020Q4 起开始放量，至少有 3GW 项目将递延至 2021 年装机。我们预计 2020 年国内风电装机规模有望达 27-30GW；2021 年国内风电装机规模有望达 22-25GW。从产业链来看，首推叶片与铸件环节：叶片迭代速度快，大叶片产能受限且主要集中于龙头叶片厂，铸件扩产困难最大、周期最长，两者将充分受益于行业上升周期所带来的量价齐升，预计下半年叶片与铸件供需关系紧张状况或将加剧。长期来看，预计于 2021 年起陆上风电有望逐步实现平价，增长空间将进一步打开。

2、 新能源汽车板块：本周三元前驱体价格环比增长

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：本周三元前驱体价格环比增长

本周人造石墨价格环比下降：2020 年 7 月 31 日至 8 月 7 日人造石墨价格 4.5 万元/吨，环比下降 10%。

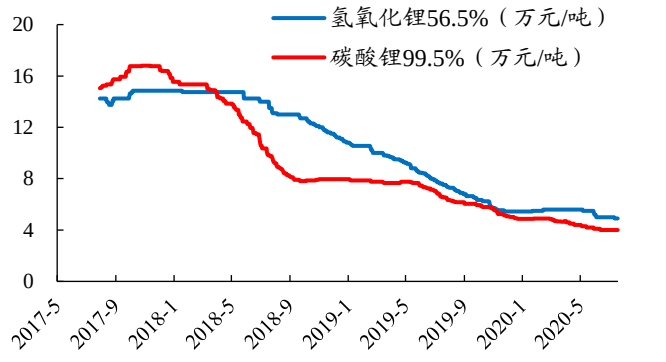
本周电解钴价格环比上升：2020 年 7 月 31 日至 8 月 7 日电解钴价格 29.6 万元/吨，环比上升 8.6%。

表1：本周人造石墨价格下跌 10%

价格变化	三元动力电池电芯/（元/Wh）	三元前驱体/（万元/吨）	三元正极/（万元/吨）	磷酸铁锂正极/（万元/吨）	人造石墨/（万元/吨）	干法隔膜/（元/平米）	湿法隔膜/（元/平米）	电解液/（万元/吨）
本周终报价	0.675	8.00	12.20	3.80	4.50	1.00	1.40	3.80
上周终报价	0.675	8.00	12.20	3.80	5.00	1.00	1.40	3.80
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%	0.0%	0.0%	0.0%

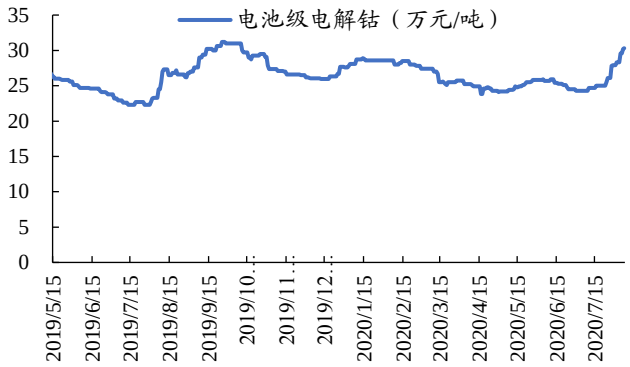
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周碳酸锂价格环比不变



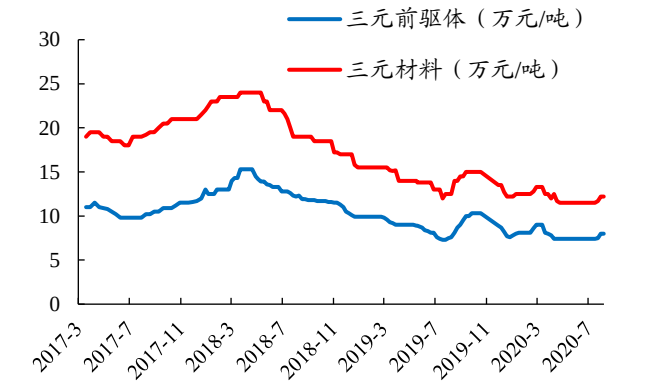
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比上升 8.6%



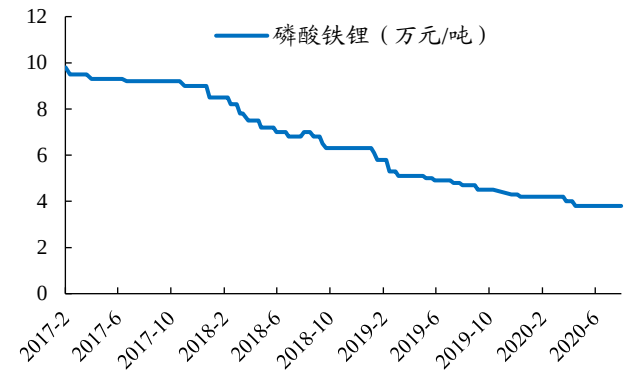
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元前驱体、三元正极材料价格环比不变



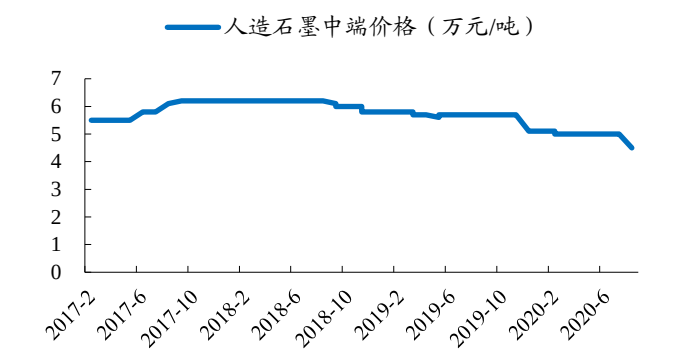
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂价格环比不变



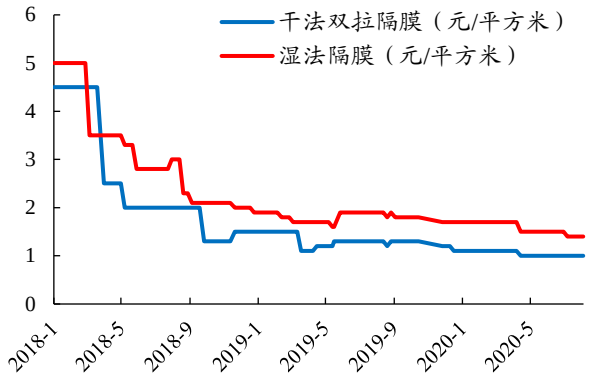
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比下降 10%



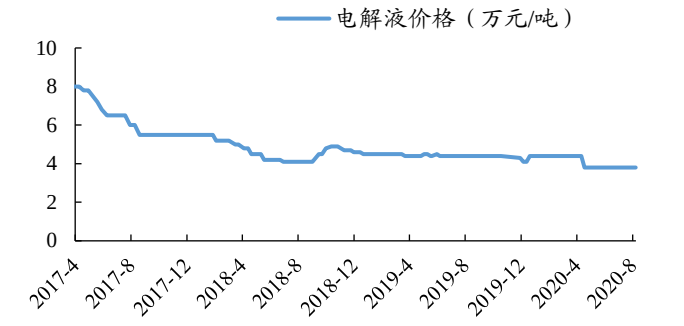
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周干法/湿法隔膜价格环比不变



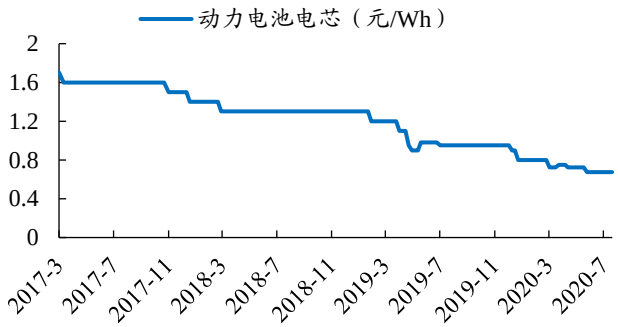
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图7：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图8：本周三元动力电芯价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

2.2、 新能源汽车行业相关新闻：宁德时代成为梅赛德斯-奔驰电池领域头部供应商

【宁德时代成为梅赛德斯-奔驰电池领域头部供应商】宁德时代新能源科技股份有限公司与梅赛德斯-奔驰的战略合作伙伴关系再上新台阶，双方将共同开发领先的电池技术，支持梅赛德斯-奔驰车型的大规模电动化。此次战略协议涵盖了各领域的动力电池技术，包括为梅赛德斯-奔驰乘用车产品提供的电芯及模组，为其轻型商务车产品提供的整体电池包，均将具备前景广阔的创新技术配置。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/bRaq)

【日产 Ariya 将于 2021 年进入中国市场】近日，官方消息显示，日产全新纯电动 SUV—Ariya 将于 2021 年“落户”东风日产，正式在中国市场销售。日产 Ariya 概念车曾于 2019 年东京车展亮相。日产汽车表示，新推出的这款电动汽车几乎所有数据都好于 Leaf 聆风，未来主要与特斯拉 Model Y 竞争。与此同时，日产汽车全新品牌标识同步亮相，将率先悬挂于 Ariya 车身。日产汽车表示，新的品牌标识将用于所有即将推出的新车型上。（第一电动网：http://dwz.date/bRa7)

【威马 7 月销量 2036 辆，刷新年内单月销量新纪录】根据乘联会数据显示，2020 年上半年中国新能源汽车销量同比下降 44%。威马汽车在疫情下，延续上半年增长的

势头，7 月销量达 2036 辆，同比增长近一倍。8 月 4 日，胡润研究院发布《2020 胡润全球独角兽榜》，威马汽车再度实力登榜，位列胡润全球独角兽 TOP 100 榜单，并连续四年领跑中国造车新势力。（第一电动网：http://dwz.date/bRbe）

【特斯拉可能在美国建设第 3 座整车组装工厂】特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在接受一家与汽车相关的新闻网站的采访时透露，特斯拉可能在美国建设第 3 座整车组装工厂，可能会建在美国东北部。（金十数据：http://dwz.date/bQmx）

【宝马 4.9 亿元投入电池开发】宝马集团获得了来自德国联邦政府和巴伐利亚州 6000 万欧元（约合人民币 4.9 亿元）的拨款用于电池研究，并计划在慕尼黑附近的帕斯多夫建立其试验电池生产基地。（高工锂电：http://dwz.date/bQh5）

【ATL/比亚迪供应商厦钨新能科创板 IPO 获受理，拟募资 15 亿元建锂电材料产线】厦钨新能前身为厦门钨业下属电池材料事业部，自 2004 年开始锂离子电池正极材料的研发与生产，并于 2016 年 12 月新设公司独立运行，成为厦门钨业下属的专业从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售的子公司，厦钨新能主营业务为锂离子电池正极材料的研发、生产和销售，报告期内主要产品为钴酸锂、镍钴锰三元材料等。（鑫椤锂电：http://dwz.date/bQhF）

【LG 集团旗下公司将从致远锂业采购氢氧化锂】威华股份发布公告称，公司全资子公司四川致远锂业有限公司（下称“致远锂业”）近日与 LG International Corp.（下称“LGI”）签署了《购买协议》，LGI 拟向致远锂业购买细磨氢氧化锂，其中 1500 吨在 2020 年 7 月至 2020 年 12 月内装运。（中国化学与物理电源行业协会：http://dwz.date/bQhG）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：欣旺达 2020H1 实现扣非归母净利润为-0.66 亿元，同比减少 140.79%

【欣旺达】公司发布在创业板公开发行可转换公司债券上市公告书。公司于 2020 年 7 月 14 日公开发行了 1,120 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 112,000.00 万元。公司 112,000.00 万元可转换公司债券将于 2020 年 8 月 7 日起在深交所挂牌交易。

【比亚迪】公司发布 2020 年 7 月销量快报，本月新能源汽车销量 15,100 台，同比减少 8..85%，本年累计新能源汽车销量 75,777 辆，同比减少 53.29%。本月动力电池及储能电池装机总量约为 1.05GWh。

【欣旺达】公司发布 2020 年半年度报告，公司 2020 年上半年营业收入 115.10 亿元，同比增长 6.02%，扣非归母净利润为-0.66 亿元，同比减少 140.79%。

3、 光伏板块：本周光伏产业链价格大幅上调

3.1、 产业链价格变动情况：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变

多晶硅价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 7 日，多晶硅（菜花料）价格为 60.00 元/kg，环比增长 15.38%、多晶硅（致密料）价格为 83.00 元/kg，环比增长 6.41%。

硅片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 7 日，单晶硅片价格为 2.76

元/片，环比增长 5.34%。

电池片价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 7 日，多晶电池片价格为 0.54 元/W，环比增长 4.02%，单晶 PERC 电池片价格为 0.88 元/W，环比增长 1.15%。

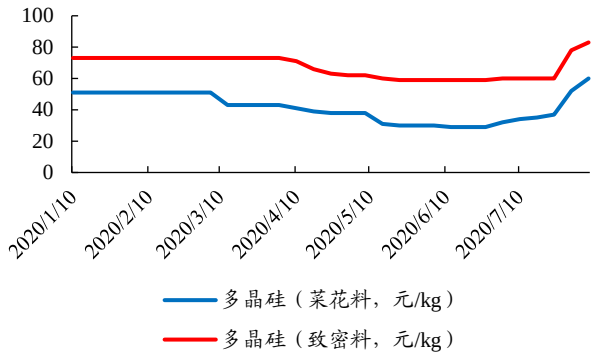
单晶组件价格环比增长：根据 PVinfolink 数据，2020 年 8 月 7 日，单晶组件价格为 1.48 元/W，环比增长 0.68%。

表2：本周多晶硅价格环比上涨，多晶组件价格环比不变

一周价格变化汇总	多晶硅（菜花料，元/kg）	多晶硅（致密料，元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶电池片（元/W）	单晶 PERC 电池片（元/W）	多晶组件（元/W）	单晶组件（元/W）
本周终报价	60.00	83.00	2.76	0.54	0.88	1.26	1.48
上周终报价	52.00	78.00	2.62	0.52	0.87	1.26	1.47
环比	15.38%	6.41%	5.34%	4.02%	1.15%	0.00%	0.68%

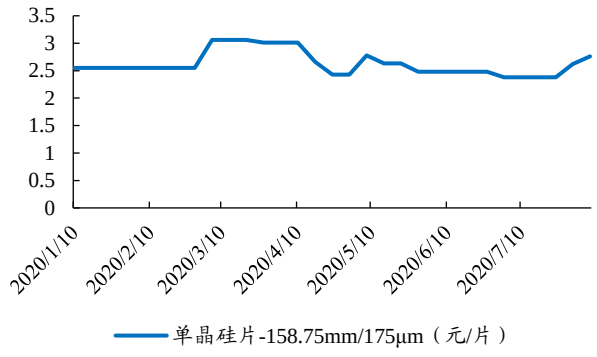
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图9：本周多晶硅（菜花料）价格环比增长 15.38%，多晶硅（致密料）价格环比增长 6.41%



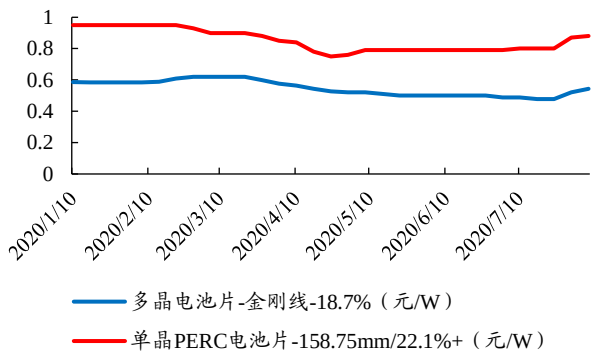
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比增长 5.34%



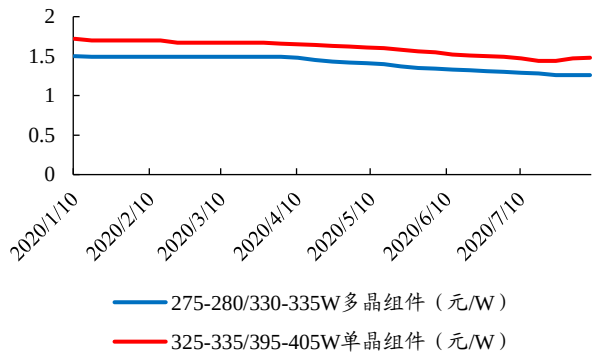
数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图11：本周多晶电池片环比增长 4.02%、单晶电池片价格环比增长 1.15%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

图12：本周多晶组件价格不变，单晶组件价格环比增长 0.68%



数据来源：PVinfolink、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻： 2020 年平价项目名单出炉：光伏 33GW、风电 11.39GW

【2020 年 Q2 印度太阳能进口量暴跌 78%】 2020 年第二季度(Q2)，印度太阳能进

口总额 6900 万美元，而去年同期为 3.99 亿美元，同比下降 83%。2020 年上半年，印度太阳能进口量下降了 78%，为 2.278 亿美元，而去年同期为 10.5 亿美元。（中国能源网：http://dwz.date/bQm5）

【国家能源集团 250MW、北方能源 35MW 光伏组件招标公告】国家能源集团和深能北方能源发布组件招标公告。其中，国家能源集团圣圆能源鄂尔多斯新能源基地天骄绿能 25 万千瓦煤沉陷区生态治理光伏组件采购划分为 2 个标段，组件招标类型为单晶硅光伏电池组件。（太阳能光伏网：http://dwz.date/bQh9）

【2020 年平价项目名单出炉：光伏 33GW、风电 11.39GW】21 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团共报来平价风电项目 2664.67 万千瓦，平价光伏发电项目 3305.06 万千瓦。其中，已落实电网接网消纳意见的平价风电项目 1139.67 万千瓦、平价光伏发电项目 3305.06 万千瓦。（北极星风力发电网：http://dwz.date/bQhD）

3.3、 光伏行业公司公告：隆基股份签订重大采购合同

【隆基股份】发布关于签订重大采购合同的公告，此关于光伏玻璃的采购协议的合同为长单采购合同，预估合同总金额约 57 亿元人民币（不含税），占公司 2019 年度经审计营业成本的约 24%。

【通威股份】发布了 2020 年半年度报告，营业收入为 187.38 亿，同比增加 16.21%，归属于上市公司股东的净利润为 10.10 亿，同比减少 30.35%。

【福斯特】公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年营业收入 33.76 亿元，同比增长 13.35%，扣非归母净利润为 4.43 亿元，同比增长 45.54%。

【福莱特】公司发布 2020 年半年度报告。公司 2020 年上半年营业收入 24.96 亿元，同比增长 22.69%；归属上市公司股东的净利润 4.61 亿元，同比增长 76.27%。

4、 风电板块：国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标

4.1、 风电行业相关新闻：国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标

【国电投 140 万千瓦风电大基地项目开标】8 月 7 日，国家电力投资集团有限公司发布 2020 年度第三十五批集中招标（第六批风力发电机组设备）招标结果公示，涉及通辽市 100 万千瓦外送风电基地项目及上海庙至山东特高压外送通道阿拉善基地 400MW 项目，规模共计 140 万千瓦。明阳智能预中标 450MW、上海电气预中标 450MW、远景能源预中标 250MW、三一重能预中标 250MW。

5、 风险提示

新技术发展超预期：产业链新技术对现有体系的革新、市场的竞争格局的影响存有不确定性。

疫情等导致需求低于预期：新冠疫情对全球新能源市场需求端仍有较大影响。

新能源市场竞争加剧：产业链处于成长期，竞争者都在加大投资力度，可能导致行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835