撰写日期：2020 年 7 月 28 日

第八批新能源车推广目录出炉，供给收缩硅料价格大涨

新能源行业周报

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321074
邮箱：yangyu@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆新能源汽车/动力电池：第八批新能源车推广目录，大众 ID.4 亮相，特斯拉长续航版入选。7 月 20 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 8 批）》，在本批目录乘用车型中，三元电池配套 61 款，磷酸铁动力电池配套 14 款。在电池配套数量上，本批目录中宁德时代(23 款、含子公司)、合肥国轩(5 款)、比亚迪/比克电池/鹏辉电源(4 款)配套车型数量靠前。车型上，特斯拉 Model3 长续航版入选，大众中国新能源汽车市场布局提速，ID.4 车型和一汽奥迪 e-tron 纷纷亮相。

◆光伏：供给收缩硅料价格大涨，向下游传导电池片硅片均有上升空间。此前马来西亚 OCI 工厂硅料持续减产，虽然后续即将重启，但是作为我国多晶硅料产能接近 50% 的新疆来说，由于此前某大型工厂发生火灾导致 4.8 万吨产能停滞，并导致新疆多个工厂停产检修，叠加 7 月新疆疫情升级减缓多晶硅出货，本周硅料价格大幅上涨，叠加 Q4 光伏抢装需求旺盛，价格将向下传导至电池片和组件上，二者价格均有向上空间。

◆投资建议。动力电池：受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场连续 4 月环比增长，下半年市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的进一步实施，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好下半年市场有望出现反转，全年新能源车销量同比小幅回升。建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量。**风电：**2020 年上半年风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商。**光伏：**上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

◆风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

1. 板块行情回顾 4
2. 本周观点 7
2.1. 动力电池/新能源车：第八批新能源车推广目录，大众 ID.4 亮相，特斯拉长续航版入选 7
2.2. 供给收缩硅料价格大涨，向下游传导电池片硅片均有上升空间 9
3. 行业数据跟踪 10
3.1. 动力电池 10
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限 10
3.1.2. 电池正极：5 系正极材料价格小幅上涨 10
3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少 11
3.1.4. 隔膜：价格保持稳定 11
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变 12
3.2. 风电 12
3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹 12
3.2.2. 树脂：环氧树脂价格触底反弹 12
3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行 13
3.3. 光伏 13
3.3.1. 硅料：供给收缩，下游需求稳定价格上行动力十足 13
3.3.2. 硅片：上游供应短缺，多晶硅片价格后续有望缓步上扬 14
3.3.3. 电池片：预期上涨空间有限 14
3.3.4. 组件：硅料供应紧缺，组件价格或上行 14
3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变 15
4. 行业资讯及事件 16
4.1. 行业资讯 16
4.1.1. 动力电池/新能源汽车 16
4.1.2. 风电 16
4.1.3. 光伏 17
4.2. 上市公司大事整理 17
4.2.1. 动力电池 17
4.2.2. 风电 18
4.2.3. 光伏 18
5. 投资建议 19
5.1. 动力电池/新能源汽车 19
5.2. 风力发电 19
5.3. 光伏 19

图表目录

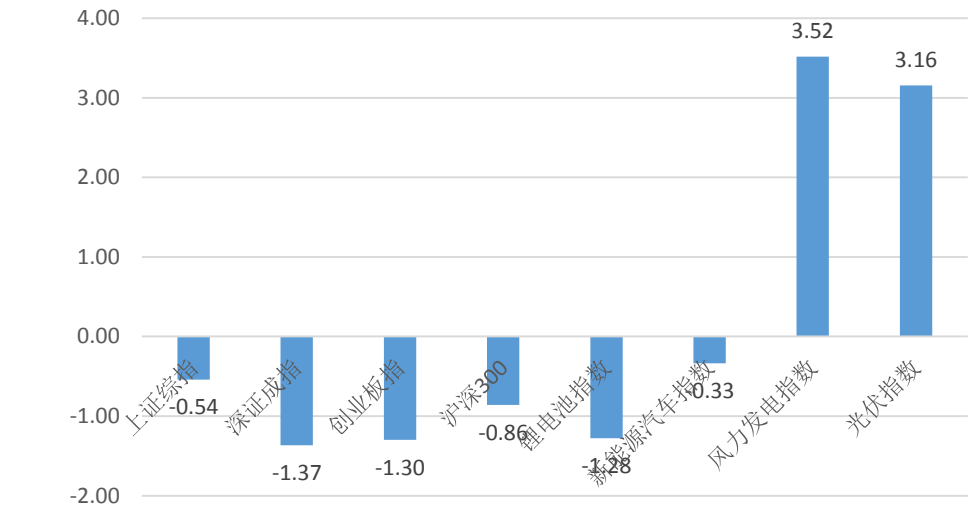
图 1：上周市场表现（%）.....4
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）.....4
图 3：上周风电细分板块市场表现（%）.....5
图 4：第 8 批目录新能源车分布情况（%）.....7
图 5：分车企列入车型数量（个）.....7
图 6：隆基硅片 1-7 月价格（元/片）.....9
图 7：通威电池片 1-7 月价格（元/瓦）.....9
图 8：镍矿价格走势（万元/吨）.....10
图 9：钴矿价格走势（万元/吨）.....10
图 10：锂矿价格走势（万元/吨）.....10
图 11：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 12：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 13：天然石墨材料价格走势（万元/吨）.....11
图 14：近三月隔膜价格走势（万元/吨）.....11
图 15：DMC 价格走势（元/吨）.....12
图 16：电解液价格走势（万元/吨）.....12
图 17：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）.....12
图 18：国内玻璃纤维价格指数走势.....12
图 19：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）.....13
图 20：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）.....13
图 21：20mm 中板价格走势（元/吨）.....13

表 1：动力电池上周涨幅前 10（%）.....5
表 2：动力电池上周跌幅前 10（%）.....5
表 3：风电上周涨幅前 10（%）.....6
表 4：风电上周跌幅前 10（%）.....6
表 5：光伏上周涨幅前 10（%）.....6
表 6：光伏上周跌幅前 10（%）.....7
表 7：第 8 批主流车企电池供应商情况.....8
表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）.....15

1. 板块行情回顾

上周（7 月 20 日-7 月 24 日）上证指数下跌 0.54%，深证成指下跌 1.37%，创业板指下跌 1.30%，沪深 300 下跌 0.86%，动力电池指数下跌 1.28%，新能源汽车指数上涨 0.33%，风力发电指数上涨 3.52%，光伏指数上涨 3.16%，除动力电池板块其他表现均好于大盘。

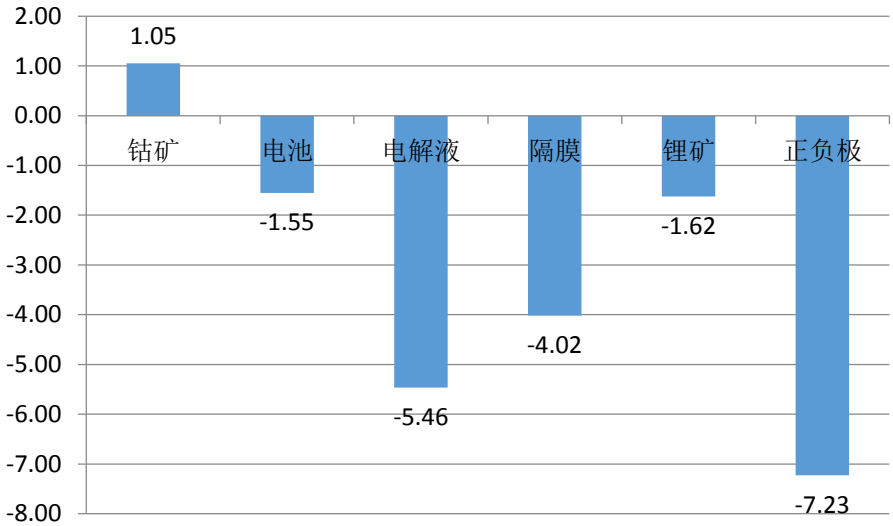
图 1：上周市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

细分板块方面，上周锂资源板块平均下跌 1.62%，钴资源板块平均上涨 1.05%，正负极板块平均下跌 7.23%，电解液板块平均下跌 5.46%，隔膜板块平均下跌 4.02%，电池板块平均下跌 1.55%。

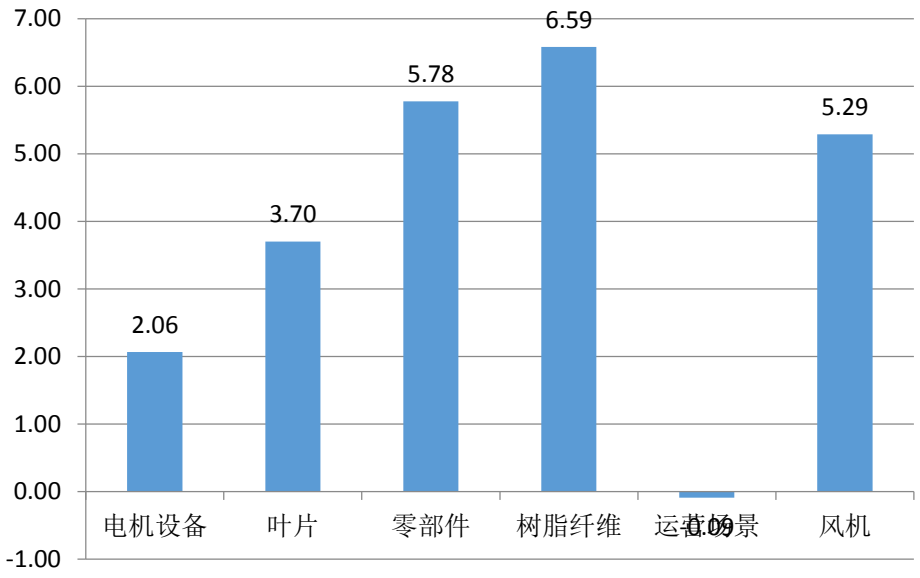
图 2：上周锂电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

风电方面，树脂纤维板块平均上涨 6.59%，叶片板块平均上涨 3.70%，零部件板块平均上涨 5.78%，电机设备板块平均上涨 2.06%，场景运营板块平均下跌 0.09%，风机板块平均上涨 5.29%。

图 3：上周风电细分板块市场表现（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 1：动力电池上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
600490.SH	鹏欣资源	钴矿	21.57	32.38	-10.32
600711.SH	盛屯矿业	锂矿	12.95	11.07	7.93
300477.SZ	合纵科技	电池	10.93	8.39	3.12
600549.SH	厦门钨业	钴矿	2.96	26.35	15.67
603993.SH	洛阳钼业	钴矿	2.43	14.99	-2.14
002288.SZ	超华科技	电池	2.24	20.70	13.22
600139.SH	西部资源	锂矿	1.67	8.57	-13.39
300750.SZ	宁德时代	电池	1.52	13.95	87.01
000049.SZ	德赛电池	电池	1.43	5.86	29.11
600961.SH	株冶集团	钴矿	1.10	43.75	-0.36

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 2：动力电池上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
688388.SH	嘉元科技	电池	-16.99	-16.91	-16.69
600884.SH	杉杉股份	正负极	-14.61	-7.80	17.62
002466.SZ	天齐锂业	电解液	-13.76	7.84	-17.99
688005.SH	容百科技	正负极	-12.48	-18.59	-14.24
300037.SZ	新宙邦	隔膜	-11.81	-2.63	48.38
002074.SZ	国轩高科	电池	-9.99	-10.36	65.36
002460.SZ	赣锋锂业	锂矿	-8.18	3.79	59.63
002812.SZ	恩捷股份	隔膜	-7.25	5.73	38.05
002497.SZ	雅化集团	锂矿	-6.68	-1.52	16.98
002340.SZ	格林美	钴矿	-6.34	1.01	3.76

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 3：风电上周涨幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
603722.SH	阿科力	树脂纤维	28.11	29.04	31.82
002204.SZ	大连重工	零部件	15.08	20.70	62.75
600416.SH	*ST 湘电	风机	14.46	17.92	135.01
000836.SZ	富通鑫茂	叶片	12.39	12.73	0.27
300040.SZ	九洲集团	零部件	11.87	16.73	31.05
300185.SZ	通裕重工	电机设备	11.68	24.07	35.85
002531.SZ	天顺风能	零部件	8.59	13.78	7.66
600176.SH	中国巨石	树脂纤维	7.80	28.42	9.99
300129.SZ	泰胜风能	风机	7.18	26.16	-2.37
000928.SZ	中钢国际	树脂纤维	6.76	12.47	-5.93

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 4：风电上周跌幅前 10（%）

代码	公司	细分板块	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002080.SZ	中材科技	叶片	-4.17	15.61	47.55
600163.SH	中闽能源	运营场景	-3.91	7.27	6.65
002201.SZ	九鼎新材	树脂纤维	-3.55	5.29	-33.10
603693.SH	江苏新能	运营场景	-3.51	-1.89	20.08
600290.SH	*ST 华仪	电机设备	-3.36	0.00	-59.51
600483.SH	福能股份	运营场景	-2.00	7.99	-11.84
000791.SZ	甘肃电投	运营场景	-0.91	6.15	-8.02
600096.SH	云天化	树脂纤维	-0.59	6.53	-4.53
300772.SZ	运达股份	风机	-0.07	9.88	-22.53
000862.SZ	银星能源	零部件	0.00	0.00	-24.40

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：光伏上周涨幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002610.SZ	爱康科技	24.04	70.68	40.99
600438.SH	通威股份	18.05	35.85	82.44
300118.SZ	东方日升	15.71	22.26	32.41
600089.SH	特变电工	15.49	23.88	26.12
300393.SZ	中来股份	15.34	17.07	-0.52
300080.SZ	易成新能	11.83	15.56	-1.14
601222.SH	林洋能源	11.52	33.99	50.54
601012.SH	隆基股份	10.68	25.71	107.50
603507.SH	振江股份	10.23	12.82	24.56
600151.SH	航天机电	7.80	11.59	13.71

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 6：光伏上周跌幅前 10（%）

代码	公司	上周涨跌幅	月度涨跌幅	今年以来涨跌幅
002623.SZ	亚玛顿	-10.58	-7.58	81.57
002335.SZ	科华恒盛	-9.93	16.55	55.46
600522.SH	中天科技	-7.24	-1.85	35.40
300655.SZ	晶瑞股份	-7.10	-10.04	15.00
002660.SZ	茂硕电源	-6.58	1.38	0.34
002617.SZ	露笑科技	-4.24	6.79	-4.24
601908.SH	京运通	-4.17	0.23	45.67
601137.SH	博威合金	-3.66	-3.96	35.37
000040.SZ	东旭蓝天	-2.91	2.04	-28.23
300317.SZ	珈伟新能	-2.67	11.56	-31.67

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

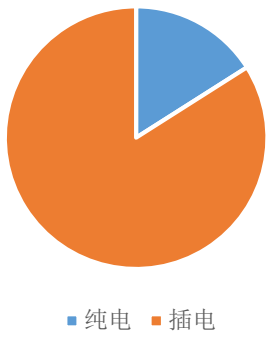
2. 本周观点

2.1. 动力电池/新能源车：第八批新能源车推广目录，大众 ID.4 亮相，特斯拉长续航版入选

7 月 20 日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 8 批）》，符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 332 款。《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2020 年第 8 批）》共有 422 个车型。其中，符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 332 款，新能源乘用车 65 款、新能源客车 82 款、新能源专用车 185 款。

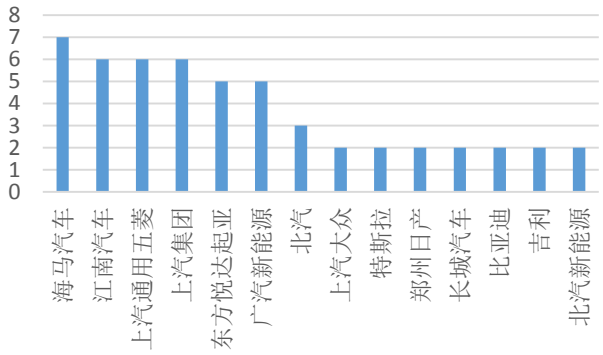
纯电仍为主流，合资品牌开始发力。在进入的 75 个新能源乘用车车型中，纯电动乘用车进入 63 个车型，占比 84%；插电式混合动力乘用车进入 12 个车型。此外本批次新能源乘用车推荐目录中共 35 家车企、33 个品牌、75 个车型进入。海马汽车有限公司进入车型数量较多，共计 7 个；上海汽车集团股份有限公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司分别进入 6 个；广汽乘用车有限公司、东风悦达起亚汽车有限公司分别进入 5 个。

图 4：第 8 批目录新能源车分布情况（%）



资料来源：工信部，华宝证券研究创新部

图 5：分车企列入车型数量（个）



资料来源：工信部，华宝证券研究创新部

在本批目录乘用车型中，三元电池配套 61 款，磷酸铁动力电池配套 14 款。根据 2020 年补贴要求，有 54 款纯电动乘用车符合标准，其中有 8 款获得 0.8 倍补贴，42 款车型获得 1 倍补贴，占比高达 78%，4 款车型获 1.1 倍补贴。在电池配套数量上，本批目录中宁德时代(23

款、含子公司)、合肥国轩(5 款)、比亚迪/比克电池/鹏辉电源(4 款)配套车型数量靠前。

表 7：第 8 批主流车企电池供应商情况

车企	电池类型	电池供应商
海马汽车	三元电池	欣旺达、猛狮、宁德时代（小鹏牌），多氟多、顺之航、比克（海马牌）
江南汽车	三元电池	比克、国轩、益佳通（众泰，
上汽通用五菱	三元电池、磷酸铁锂	宁德时代、鹏辉、盟固利（宝骏，）鹏辉（五菱）
上汽集团	三元电池	捷新、宁德时代、上汽时代（荣威），宁德时代（名爵）
东方悦达起亚	三元电池	江苏悦达、宁德时代（起亚）
广汽新能源	三元电池	万向一二三、孚能、宁德时代（传祺）
北汽	三元电池、磷酸铁锂	江苏时代、宁德时代、普莱德（北京牌）
上汽大众	三元电池	上汽大众
特斯拉	三元电池	特斯拉
郑州日产	三元电池	力神、东风时代（东风牌）
长城汽车	三元电池	蜂巢电池（欧拉牌）
比亚迪	磷酸铁锂	弗迪新能源
北汽新能源	三元电池	江苏时代、宁德时代
吉利	三元电池	宁德时代、威睿电动（帝豪）

资料来源：乘联会，华宝证券研究创新部

特斯拉 Model3 长续航版入选，大众中国新能源汽车市场布局提速。在本批目录中，上汽大众和一汽大众申报的 ID.系列的车型 ID.4ROOMZZ 和奥迪 e-tron 亮相，都配套三元电池，分别续航 555km 和 465km。其中 ID.4ROOMZZ 配套电芯企业未明确标注，由上汽大众负责动力总成；奥迪配套宁德时代电芯，由一汽大众负责总成。此外，特斯拉则有两款车型型号分别为 TSL7000BEVBA0、TSL7000BEVBA1 的新车入选目录，均搭载三元锂动力电池，电池系统能量密度均为 161Wh/kg。其中，TSL7000BEVBA1 车型的工况法续航里程为 635km，整备质量为 1836kg，该参数与特斯拉官网公布的国产 Model3Performace 高性能版的参数一致。值得注意的是，在 6 月 11 日发布的第 7 批推荐目录中，就有一款由特斯拉（上海）有限公司生产的车型，该款车型是国产 Model3 的标准续航版。这也是特斯拉上海超级工厂开始生产以来，首次连续两个月登上推荐目录。

受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场连续 4 月环比增长，下半年市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的进一步实施，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好下半年市场有望出现反转，全年新能源车销量同比小幅回升。

特斯拉公布二季度财报超预期，连续四季度盈利。二季度特斯拉实现营业收入 60.4 亿美元（环比+0.9%，同比-4.9%），其中汽车销售收入 51.8 亿美元（环比+0.9%，同比-3.7%）；归母净利润（GAAP）1.0 亿美元，环比增加 550%，连续四个季度实现盈利。特斯拉 Q2 综合毛利率 21.0%，车辆毛利率 25.4%；现金及现金等价物增加 5.4 亿美元，自由现金流 4.2 亿美元。

无视疫情影响+中国市场火热，Model 3/Y 产销两旺。特斯拉 2020Q2 总产量 8.2 万辆，其中 Model 3/Y 7.6 万辆，Mode S/X 0.6 万辆，总交付量 9.1 万辆（同比-5%，环比+3%），其中 Model 3/Y 交付 8.0 万辆（同比+3%，环比+5%），Model S/X 交付 1.1 万辆（同比-4%，环比-13%）。

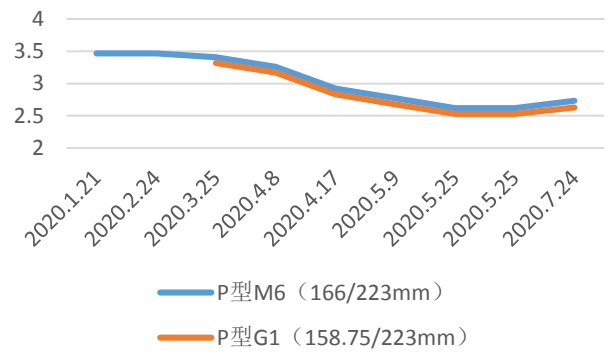
得益于中国本土市场的持续放量，上半年特斯拉夺得全球销量第一桂冠，远超其他企业，

其中 Model3 以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺 Zoe。由于 Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着 Model Y 产能提升，此外上海工厂 Model Y 的生产线计划在 2021 年交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。

2.2. 供给收缩硅料价格大涨，向下游传导电池片硅片均有上升空间

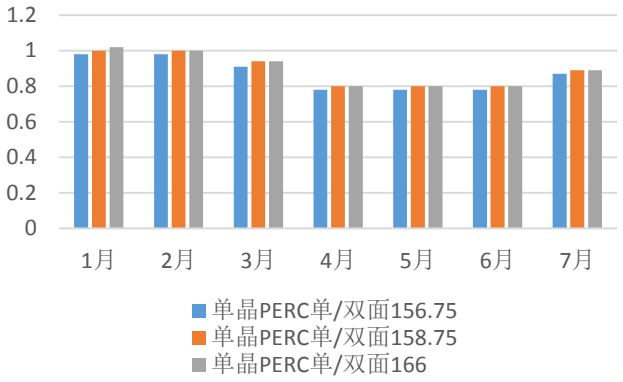
通威隆基两大巨头纷纷上调价格。7 月 24 日，通威公布 8 月电池片报价情况，根据官网公告，通威多晶电池（金刚线 157）0.54 元/W，单晶 PERC 电池单双面同价，156.75 尺寸报 0.87 元/W，G1 与 M6 同价，均为 0.89 元/W。与 6 月 25 日公布的 7 月电池片定价相比，多晶电池片价格上涨 0.04 元/W ，涨幅为 8%，单晶 PERC 电池片价格上涨 0.09 元/W 。G1 和 M6 单晶单双面 PERC 电池涨幅达 11.25%，156.75 单晶 PERC 电池涨幅达 11.54%。而此前隆基官网最新单晶硅片价格公示，单晶硅片 P 型 M6 175μm 厚度（166/223mm）2.73 元/片，对比上次公布的价格 2.62 元/片涨幅为 4.2%，单晶硅片 P 型 158.75/223mm 175μm 厚度 2.63 元/片，比上次公布的价格 2.53 元/片上涨 4%。

图 6：隆基硅片 1-7 月价格（元/片）



资料来源：隆基官网，华宝证券研究创新部

图 7：通威电池片 1-7 月价格（元/瓦）



资料来源：通威官网，华宝证券研究创新部

供给端：全球硅料龙头持续减产，国内厂商检修出货减少，上游供给进一步收缩。此前马来西亚 OCI 工厂硅料持续减产，虽然后续即将重启，但是作为我国多晶硅料产能接近 50%的新疆来说，由于此前某大型工厂发生火灾导致 4.8 万吨产能停滞，并导致新疆多个工厂停产检修，叠加 7 月新疆疫情升级减缓多晶硅出货，一线硅料厂商已将致密料价格上调至 70 元/kg，复投料上调至 72 元/kg，分别较上周环比上涨 15.5%、14.8%。多晶硅料价格已连续三周上涨，目前单晶致密料较三周前最低点上涨 19.5%。不仅如此，当期硅料涨价对于下游硅片、电池片、组件环节影响较大，部分无库存的单晶硅片厂商宣告涨价，光伏硅料近期 4 周价格累计上涨 8%以上，电池厂商、组件及辅材辅料厂商提价转嫁成本意愿明显增强。

需求端：竞价项目带动光伏抢装持续，Q4 有望迎来装机高峰。此前国家能源局就下发了 2020 年光伏竞价项目的结果，总规模为 25.97 GW，同比增长 13.95%，略超此前 20-25GW 的预期。除竞价项目外，截至目前 12 省市地区平价项目公示规模高达 40GW，其中须在 2020 年底完成并网的容量达 17.83GW，叠加今年的户用以及 2019 年结转至今年并网的竞价项目等，有望支撑全年光伏装机量保持高速增长。

光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期

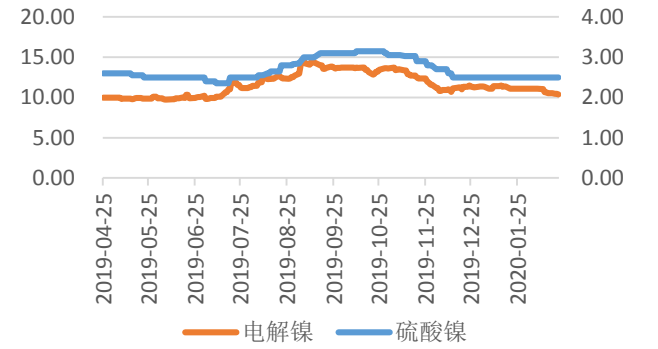
中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

3. 行业数据跟踪

3.1. 动力电池

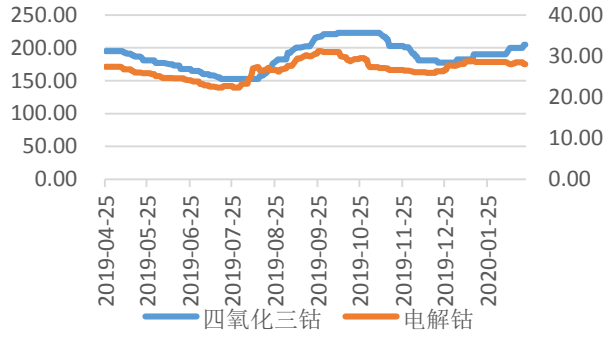
3.1.1. 原材料：供给收缩，锂盐价格底部横盘，下降空间有限

图 8：镍矿价格走势（万元/吨）



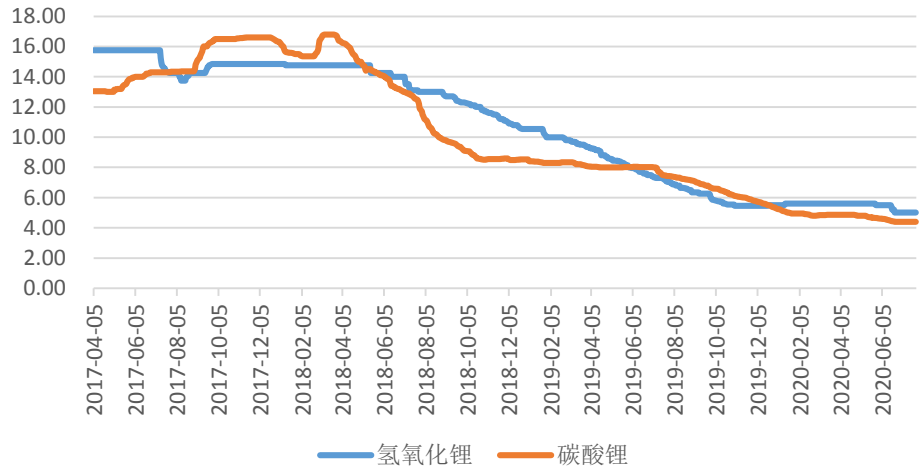
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：钴矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

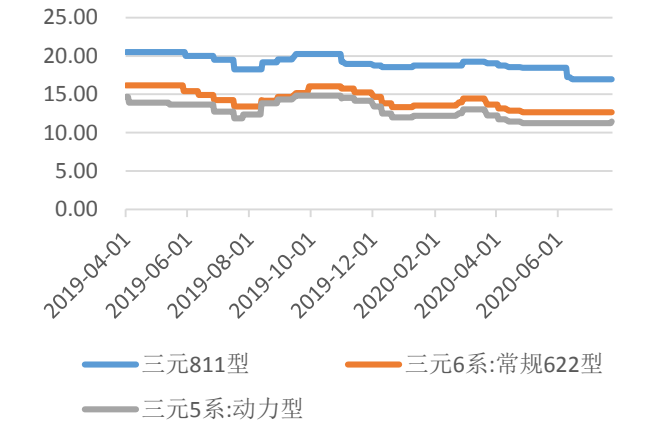
图 10：锂矿价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

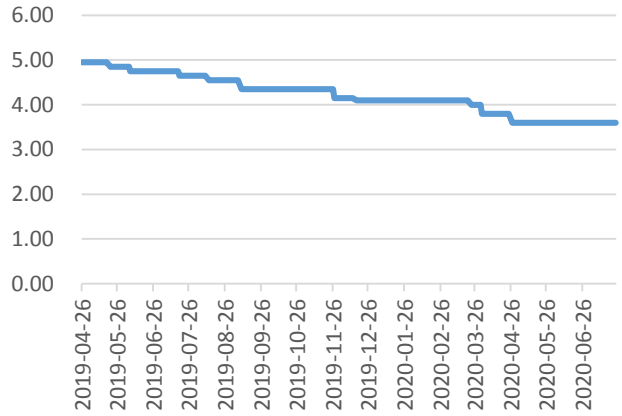
3.1.2. 电池正极：5 系正极材料价格小幅上涨

图 11：三元动力电池正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

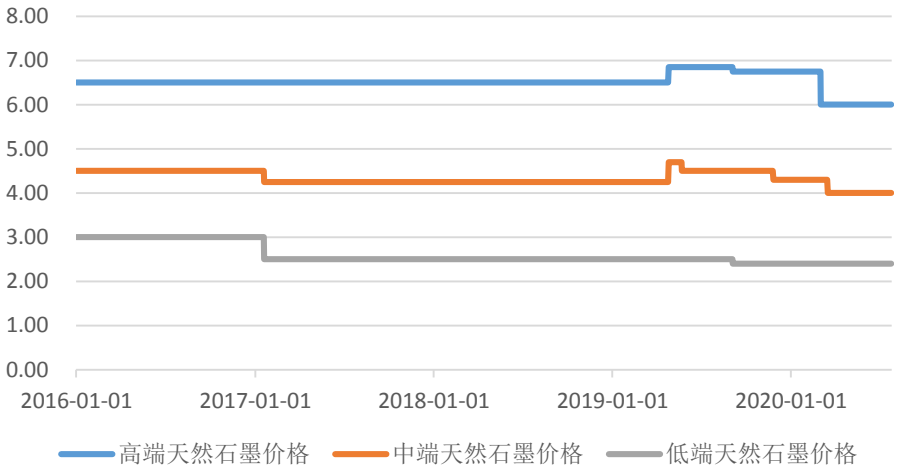
图 12：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.3. 电池负极：出货情况较差，订单成交减少

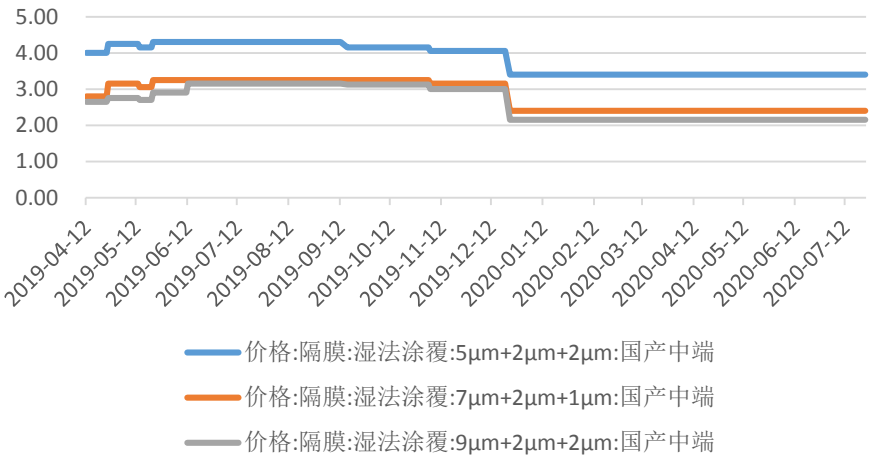
图 13：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.1.4. 隔膜：价格保持稳定

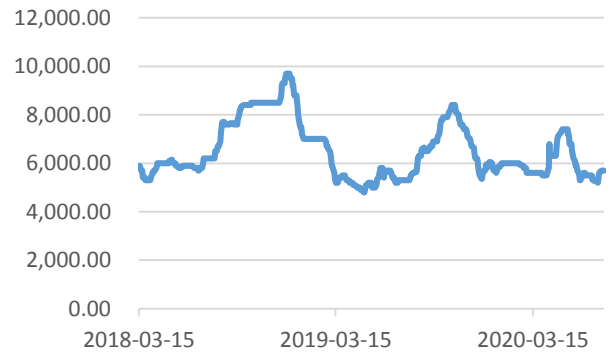
图 14：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

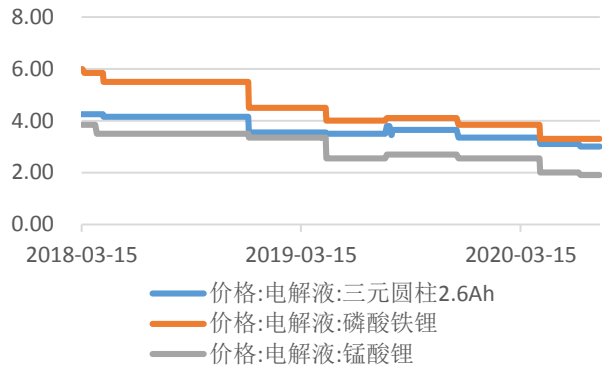
3.1.5. 电解液：原料价格下滑，电解液价格不变

图 15：DMC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：电解液价格走势（万元/吨）



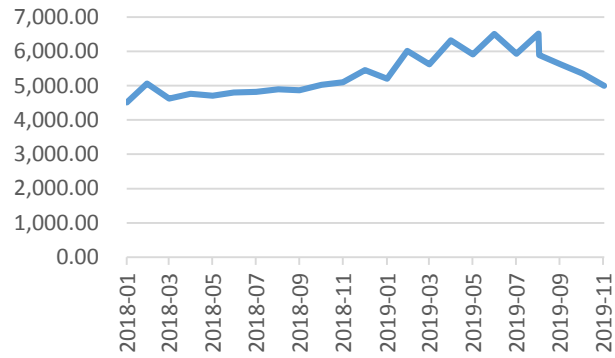
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. 风电

3.2.1. 玻璃纤维：国内价格下滑后出现反弹

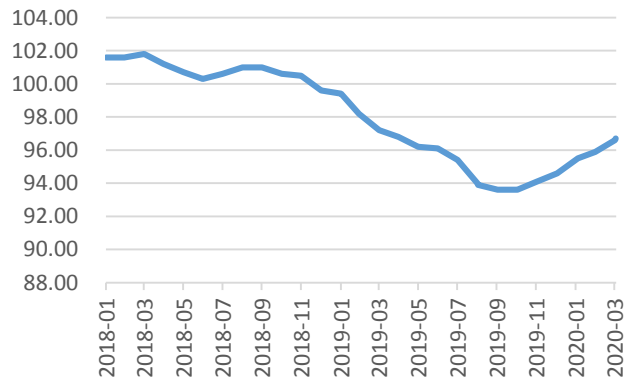
从产能上看，2019 年玻纤产能扩张步伐明显放缓，产能经过逐步消化，供给压力有所减轻。2020 年虽然继续有大规模的产能在四季度投产，但真正产量贡献将在 2021 年，因此在经历了 19 年扩张的供给过剩阶段后，后续随着风机市场的持续增加，玻纤价格有望在底部企稳后反弹。

图 17：月度进口玻璃纤维价格走势（美元/吨）



资料来源：海关总署，华宝证券研究创新部

图 18：国内玻璃纤维价格指数走势

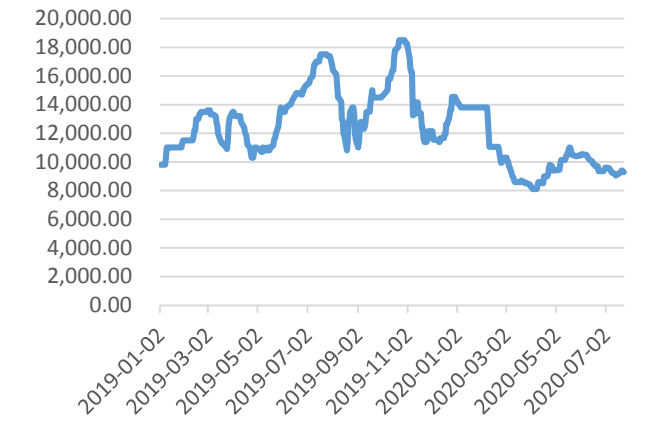


资料来源：国家统计局，华宝证券研究创新部

3.2.2. 树脂：环氧树脂价格触底反弹

上一周环氧树脂仍保持开始止跌反弹。周内原料面环氧氯丙烷挺价意向较浓，另一原料双酚 A 周前期延续上周跌势，在跌至成本线上下后开始回升，成本压力增加，有力支撑市场。供应面变动不大，液体树脂开工率在五成上下，固体树脂开工仅三至四成，场内整体依旧供大于求。终端市场方面，风电行业独木难支，后疫情阶段，其他需求领域恢复缓慢，链条效应下业者对后市依旧缺乏信心。预计近期国内环氧树脂市场或有走高趋势。上周结束报 18000 元/吨，价格较上一周上涨 1000 元/吨。

图 19：华东地区环氧氯丙烷价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 20：华东地区环氧树脂(E-51)价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2.3. 20mm 中板：铁矿上涨，价格持续上行

上周铁矿石价格调整后继续上行，中板价格似受到传导叠加下游需求逐渐回暖，20mm 中板报价 3960 元/吨，较上一周价格上涨 50 元。

图 21：20mm 中板价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 光伏

3.3.1. 硅料：供给收缩，下游需求稳定价格上行动力十足

由供应端来看，7 月国内共有 4 家多晶硅企业进行分线检修及设备维护、叠加近期新疆地区新冠疫情升温影响，4 家多晶硅企业对外物流运输受限，多晶硅运至客户端时间有所延迟，对于库存水位比较低的企业有不小的压力、再者上周末新疆万吨级硅料企业突发工安事

故，据了解该生产基地已全面停产进行调查，这已是本月第二家新疆地区多晶硅企业发生工安事故。从需求面来看，随着上下游厂家硅料库存逐步降低，单晶硅片企业开工率维持满产，叠加新扩产能如期释放，单晶用料的需求呈现逐月增长的走势。整体而言，面对上游单晶用料供应短缺情况加剧，下游仍有一定单晶用料需求，8 月单晶用料新签订单涨价动力势在必行。现阶段单晶用料处于合约交货期，实际新签订单数量不多，随着单晶用料供应短缺情况加剧，多晶硅企业报价水涨船高，市场价格也相对混乱。本周单晶用料高价上调至每公斤 67 元人民币，价格落在每公斤 59-67 元人民币之间，均价暂时停留在先前成交水平每公斤 60 元人民币，待下周一线厂家陆续商议新订单会更进一步明朗，预期单晶用料实际成交均价将调涨每公斤 5-7 元人民币左右，最终视买卖双方能够接受程度进一步商议。

多晶用料的部分，由于多晶硅企业产出多晶用料的比例越来越少，部分企业甚至低于 5%以下，加之近期新疆地区受疫情物流运输受阻，及突发工安事故造成供应短缺的双重影响，本周国内多晶用料价格持续上涨，成交价落在每公斤 36-38 元人民币之间，均价为每公斤 37 元人民币。

海外硅料的部分，受国内单多晶用料短缺价格调涨预期下，本周海外单多晶用料价格分别调涨每公斤 0.1 元及 0.2 元美金，单晶用料价格区间落在每公斤 6.8-7.0 元美金，多晶用料落在每公斤 4.9-5.4 元美金，短期内价格同样存在上涨的趋势。

3.3.2. 硅片：上游供应短缺，多晶硅片价格后续有望缓步上扬

截至目前为止龙头单晶硅片企业隆基价格尚未出现变化，使得市场均价 G1 及 M6 分别落在每片 2.26-2.42 元及 2.42-2.51 元人民币之间；海外 G1 及 M6 分别落在每片 0.297-0.306 元及 0.312-0.317 元美金之间。邻近月底 25 号左右，龙头企业将预告下个月的牌价，对于硅料、硅片、电池片皆有关键性的影响。自年初以来，在产单晶硅片企业维持满产开工率，叠加新扩单晶硅片产能如期释放，相对终端市场需求来看，整体单晶硅片仍供过于求。不过随着疫情及事故使得单晶用料供应短缺情况加剧，各单晶硅片企业报价开始有不同程度上调，不过由于实际成交订单仍偏少，本周单晶硅片价格不变。

本周国内多晶硅片价格相比上周没有明显变化，成交价落在每片 1.1-1.17 元人民币之间，均价为每片 1.15 元人民币。目前部分厂家正商讨新签订单价格，预期受上游多晶硅企业供应短缺影响，势必影响后期多晶硅片价格的走势，加之目前多晶需求面来看整体较为稳定，预判短期内多晶硅片价格将有机会缓步上扬。

3.3.3. 电池片：预期上涨空间有限

本周受到硅料厂工安事故及疫情影响、硅片价格有调涨声量，亦影响电池片报价喊涨，但目前订单仍在执行前期签订的订单，因此本周单晶电池片均价暂时稳定，G1 尺寸落在每瓦 0.8-0.81 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8-0.82 元人民币。后续价格报价喊涨，目前部分厂家暂缓谈单，并有已签订新单出现重新谈价的状况，八月报价出现幅度每瓦 0.02-0.03 元人民币不等的拉抬、也有耳闻涨幅高达每瓦 0.04-0.05 元人民币的情况，但实际落地情形仍须端看硅片涨价幅度，然而电池片受到组件下半年跌价压制，预期上涨空间有限。

M2 尺寸本周均价仍维持每瓦 0.82-0.83 元人民币，但 8 月需求已开始逐渐式微，在需求减少的状况下，即便硅片涨价落实，M2 尺寸电池片价格也难以出现涨幅、将逐步下坡。

多晶电池片的部分，本周国内均价止稳在每片 2.2 元人民币。然而在目前成本考量，现今价格已然逼近厂家的现金成本，已有部分多晶电池片厂家将开始考量减产、或是提前关停。

3.3.4. 组件：硅料供应紧缺，组件价格或上行

硅料供应的紧缺不仅冲击硅片、电池片的成本，也为组件带来不确定性。不仅电池片可

能出现涨价，玻璃价格目前也因为国内市场需求续热而酝酿上涨，但下半年组件价格大多已签订在每瓦 1.4-1.45 元人民币之间，也有不少厂家有 1.35-1.4 元人民币甚至以下的接单。在电池片、玻璃可能双双上涨的情况下，组件厂再次面临损平线保卫战，许多低于 1.4 元人民币的订单都希望能够与终端客户重新协商。

然而，今年组件大厂都有积极的目标出货量，若要求重新议价，可能会影响到年度出货量、甚至是长期合作的客户关系，因此虽然目前有喊涨意象，实际上大多仍按兵不动，观察后续中上游以及辅材实际涨势。无论如何，从目前上涨中的材料成本来看，下半年过于激进的组件价格让接下来的成本管控以及议价情况相当有挑战。

3.3.5. 光伏玻璃：价格保持不变

光伏玻璃价格较上一周保持不变。

表 8：光伏产业链产品上周价格（注：--为持平）

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅($)
硅料					
多晶硅 多晶用 (USD)	5.4	4.9	5.1	4.1	0.2
多晶硅 单晶用 (USD)	7	6.8	6.9	1.5	0.1
多晶硅 菜花料 (RMB)	38	36	37	5.7	2
多晶硅 致密料 (RMB)	67	59	60	--	--
硅片					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.154	0.15	0.152	--	--
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.17	1.1	1.15	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (USD)	0.306	0.297	0.304	--	--
单晶硅片 - 156.75mm (RMB)	2.42	2.26	2.38	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.317	0.312	0.315	--	--
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	2.51	2.42	2.47	--	--
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.092	0.057	0.061	--	--
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.496	0.457	0.478	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (USD)	0.142	0.093	0.102	2	0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.84	0.78	0.8	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.142	0.093	0.102	2	0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.84	0.78	0.8	--	--
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (USD)	0.103	0.094	0.102	2	0.002
单晶 PERC 电池片 - 21.7%+ 158.75mm (RMB)	0.85	0.78	0.81	--	--
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.28	0.167	0.17	--	--
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.3	1.23	1.26	-1.6	-0.02
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.375	0.185	0.192	--	--
325-335 / 395-405W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.5	1.36	1.44	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.185	0.193	--	--
355-365 / 425-435W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.5	1.38	1.45	--	--
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26	23.8	24	--	--

资料来源：PVinfolink，华宝证券研究创新部

4. 行业资讯及事件

4.1. 行业资讯

4.1.1. 动力电池/新能源汽车

奔驰成立新部门，名为梅赛德斯-奔驰驱动系统。盖世汽车讯据外媒报道，凭借着各种极具吸引力的高端车型，梅赛德斯-奔驰一直是创新的代表，特别是在驱动系统领域。研发、生产此类驱动系统是梅赛德斯-奔驰公司的核心竞争力所在，在向二氧化碳中和移动出行和数字化转型的过程中，该公司正在采取另一项重要步骤，即以系统性方式，让其驱动系统部门面向未来。为此，梅赛德斯-奔驰公司将整个集团所有的驱动系统技术整合至公司的新部门——梅赛德斯-奔驰驱动系统。

传蔚来规划成立电池资产管理公司，以推动车电业务分离。7 月 23 日，有消息称蔚来正规划成立电池资产管理公司，以推动车电业务分离，并在此基础上推出 BaaS（电池即服务）产品。对此，蔚来相关负责人对北京商报记者表示，以公司公告为准。尽管未正面回应，但此前蔚来曾多次提出欲独立拆分电池业务，使其独立“造血”。业内人士认为，在政策向换电模式倾斜的背景下，蔚来在满足自身换电业务需求同时，欲让其电池业务成为换电领域的“特斯拉”。

国务院：2020 年底前优化新能源车审批发布程序。7 月 21 日，国务院办公厅发布关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见。意见提出，进一步简化企业生产经营审批和条件，精简优化工业产品生产流通等环节管理措施。

大众千亿电气化背景下急需扩容电池供应商，万向一二三喜提百亿订单。继与宁德时代达成合作，入股国轩高科之后，大众动力电池供应商再添新合作伙伴。近日，有媒体报道，大众已将万向集团旗下万向一二三股份公司锁定为新的动力电池供应商，订单规模在百亿元以上。

第 8 批目录大众 ID.4 亮相，中航锂电客车配套“回归”。7 月 20 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2020 年第 8 批)》,本批推荐目录共有 422 个车型。其中符合 2020 产品技术要求的新能源车型有 332 款，新能源乘用车 65 款、新能源客车 82 款、新能源专用车 185 款。在本批目录中，上汽大众和一汽大众申报的 ID.系列的车型 ID.4ROOMZZ 和奥迪 e-tron 亮相，都配套三元电池，分别续航 555km 和 465km。

东莞出台网约车新规：车辆须为 7 座及以下纯电动乘用车。7 月 22 日消息，《电商报》获悉，昨日，东莞市交通运输局发布网约车管理新规，对《东莞市网络预约出租汽车经营服务管理实施细则(暂行)》进行了修订。据介绍，本次《实施细则》修订的主要内容之一，是删去了《实施细则》车辆申办条件中“燃油车”的相关表述，明确车辆须为“本市登记注册的 7 座及以下纯电动乘用车”，其它条件不变；同时，删除《实施细则》实施前已从事网约车的车辆和巡游车变更为网约车的过渡性规定。

郑州市发放首批 100 辆新能源出租汽车补贴，每位补贴 3 万元。月 21 日上午，郑州市发放首批 100 辆新能源出租汽车补贴，每位出租车车主补贴 3 万元。截至目前，郑州市已有 300 多台出租汽车更新为新能源出租汽车，其余补贴也将陆续分批发放。按照计划，今年年底前，郑州市将有 3000 多台出租车更新完毕。

4.1.2. 风电

2020 首季 5-6.99MW 风电机组订单占到 45%，大兆瓦机型引领陆上风电市场。伍德麦

肯兹最新研究报告显示，2020 年第一季度，全球风电订单容量接近 14GW，市值约为 134 亿美金。以订单容量而言，是历史第二高记录。其中，全球陆上风机订单占订单总量的 85%，约为 12.6GW。销售量最高的 10 款机型中，有 9 款机型为最近两年内推出的新产品。迅猛的技术创新、定制化的客户需求及推陈出新的风机产品是风机销售市场内最突出的特征。

4.1.3. 光伏

通威单晶 PERC 电池上涨 0.09 元/W，多晶电池上涨 0.04 元/W。月 24 日，通威公布 8 月电池片报价情况，根据官网公告，通威多晶电池（金刚线 157）0.54 元/W，单晶 PERC 电池单双面同价，156.75 尺寸报 0.87 元/W，G1 与 M6 同价，均为 0.89 元/W。与 6 月 25 日公布的 7 月电池片定价相比，多晶电池片价格上涨 0.04 元/W ，涨幅为 8%，单晶 PERC 电池片价格上涨 0.09 元/W 。G1 和 M6 单晶单双面 PERC 电池涨幅达 11.25%，156.75 单晶 PERC 电池涨幅达 11.54%。

欧盟对华太阳能玻璃反倾销复审做出终裁。2020 年 7 月 23 日，欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的太阳能玻璃（Solar Glass）作出第一次反倾销日落复审终裁，决定继续对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，税率为 17.5%～75.4%（详见下表）。涉案产品的欧盟 CN 编码为 ex7007 19 80（TARIC 编码为 7007 19 80 12、7007 19 80 18、7007 19 80 80 和 7007 19 80 85）。本次日落复审调查期为 2018 年 1 月 1 日~2018 年 12 月 31 日，产业损害分析期为 2015 年 1 月 1 日至本案调查期结束。

巴西取消电池、组件、逆变器和跟踪器的进口关税。巴西 7 月 16 日通过的第 70 号决议将取消包括多种光伏组件、逆变器和太阳能跟踪器在内的商品的进口关税。这项由经济部外国商会采取的措施，列出了 101 种免税的太阳能组件以及一些三相逆变器和跟踪器。这项法律将于 8 月 1 日生效。尽管在拍卖中分配的大型太阳能项目或容量上至 5 兆瓦的分布式发电系统都没有国内含量要求，但在光伏发电厂中如使用“巴西制造”的组件，则可以从国家开发银行 BNDES 和其他政府机构获得资金。去年 11 月，巴西总统博尔索纳罗否决了该国参众两院批准的一项法案，根据该国政府的官方公报，该法案免除了太阳能设备的进口税，此举将减少国家财政收入。

4.2. 上市公司大事整理

4.2.1. 动力电池

***ST 江特：**拟合计 2.16 亿元转让所持子公司江西江特动力电池材料有限公司、上海江尚实业有限公司的全部股权。

宁德时代：新能源三期项目主要生产储能电池、锂离子动力电池、极片产品等，达产年产值 550 亿元。目前，衢宁铁路南侧地块主厂房已完成，开始设备安装，计划于 9 月开始投产。

宁德时代：宁德时代近日与德国电池系统生产商 HOPPECKE 签署欧洲范围的合作伙伴协议。协议表明，HOPPECKE 将代表宁德时代，负责测试、维修和更换安装在电动汽车中的动力电池，目前重点是面包车和公共汽车。

容百科技：公司 4 位股东分别计划减持不超过 1316.56 万股、1329.84 万股、1329.86 万股、1320 万股，即不超过公司总股本的 2.97%、3%、3%、2.98%。

亿纬锂能：收到华晨宝马汽车有限公司供应商定点信，亿纬锂能将为宝马配套的为三元方形叠片电池，目前产能为 2GWh，后期拟再扩建 5GWh。

嘉元科技：4 名股东合计拟减持 1816.18 万股，占公司总股本的 7.8663%。按照 7 月 24

日 46.82 元的收盘价计算，减持金额为 8.5 亿元。减持起始日为 2020 年 8 月 14 日，截止日为 2021 年 2 月 10 日。

恩捷股份：以自有及自筹资金人民币 4.10 亿元收购 Tan Kim Chwee 所持有的上海恩捷 4.30%股权、以自有及自筹资金人民币 8015.5600 元收购殷洪强所持有的上海恩捷 0.84%股权。本次交易完成后，上海恩捷仍为公司控股子公司，公司持有持有上海恩捷 95.22%股权。

赣锋锂业：公司于近日收到中国证监会批覆，核准公司增发不超过 4003.71 万股 H 股，自核准日起 12 个月内有效。

4.2.2. 风电

禾望电气：根据龙源盐城新能源发展有限公司业务发展需要，公司全资子公司深圳市伏阳科技有限公司拟以自有资金 6300 万元，对其参股公司龙源盐城新能源进行增资。

双一科技：披露的半年报显示，今年 1-6 月份，公司实现营业收入 5.41 亿元，较上年同期增长 51.79%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，较上年同期增长 79.53%。

云天化：公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的上市公司非公开发行 A 股股票的核准申请材料进行了审查，认为该申请材料符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

嘉泽新能：公司股东宁夏比泰投资合伙企业计划于 2020 年 8 月 17 日至 2021 年 2 月 13 日期间减持公司股份不超过约 4148 万股，计划减持比例不超过 2%。

嘉泽新能：公司于 2020 年 7 月 23 日收到中国证监会出具的批文，公司向社会公开发行面值总额 13 亿元可转换公司债券申请获得核准批复，本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

福能股份：公司全资子公司出资设立的法人独资有限责任公司----福能埭头(莆田)风力发电有限公司投资建设的莆田潘宅风电场项目建成投产。

中材科技：低介电玻纤具有密度低、介电常数低、介电损耗低、频带宽和透波性高等特点，作为重要的基础材料其优异的性能使其可以广泛应用于 5G 领域，国产替代前景广阔。全资子公司泰山玻纤开发的 TLD-glass 低介电玻璃纤维技术成熟领先，具备批量生产的能力。

明阳智能：公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准明阳智慧能源集团股份公司非公开发行股票的批复》。中国证监会核准公司非公开发行不超过约 4.12 亿股新股；批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

金风科技：金风科技港股获 BlackRock, Inc.在场内以每股均价 6.9829 港元增持好仓 20.08 万股，涉资约 140.22 万港元。

4.2.3. 光伏

迈为股份：2020H1，公司实现营业收入 9.4 亿元，同比增长 51%；归母净利润 1.9 亿元，同比增长 53%；扣非归母净利润 1.4 亿元，同比增长 35%。

福斯特：中国证监会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

中来股份：全资子公司和张北县政府等四方签署战略合作协议，打造张北县 1GW 光伏智慧生态小镇示范项目。

三超新材：披露 2020 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 1200 万元

-1400 万元，同比增长 89.92%-121.57%。

爱康科技：发布股票交易异常波动公告，公司全资子公司浙江爱康光电有限公司生产高效异质结电池和光伏组件，目前光伏组件项目已经投产，异质结电池项目设备尚在到位，预计 2020 年 9 月逐步到位。

向日葵：股东吴建龙延期购回 1.37 亿股，占公司总股本比例 12.24%。

协鑫集成：发布 2020 年半年度业绩预告，内容显示，预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 15000 万元-22000 万元，上年同期盈利 1815.83 万元。

上海电气：日本雅凯 28MW 光伏项目在项目现场举行开工仪式，这标志着电站集团在日本市场承揽的首个 20MW 以上大型光伏项目正式动工，对公司进一步开拓日本市场、向高端市场新能源业务转型具有重要意义。

5. 投资建议

5.1. 动力电池/新能源汽车

投资建议：受疫情影响上半年新能源车销量不佳，下半年政策需求反转，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场连续 4 月环比增长，下半年市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的进一步实施，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好下半年市场有望出现反转，全年新能源车销量同比小幅回升。此外得益于中国本土市场的持续放量，特斯拉连续四季度盈利，上半年 Model3 以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺 Zoe。由于 Model Y 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着 Model Y 产能提升，此外上海工厂 Model Y 的生产线计划在 2021 年交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。

建议关注国内主流磷酸铁动力电池厂商及 LFP 正极龙头企业有望在 20 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量。

5.2. 风力发电

投资建议：2020 年二季度风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商，该部分企业因风机需求稳定供不应求，整体毛利率较高，因整体风机持续增长而订单加大的风电设备制造商以及布局海内外的风场运营商。

5.3. 光伏

投资建议：光伏供需端修复，情绪有望传导至下游，电池片组件均有价格持续上行的动力。上游硅料价格大幅上涨，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着 Q4 光伏竞价项目迎来装机高峰，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，光伏行业龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。