【粤开晨报 0630】汽车：双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链

2020 年 06 月 30 日 星期二

www.ykzq.com

责任编辑：康崇利
资格证书：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

今 日 关 注

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629（分析师：谭韫珲）

【粤开汽车周报】双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链（分析师：徐昊）

【粤开食品饮料周观点】白酒表现较好，继续重点推荐“茅五泸”（分析师：刘萍）

【行业与公司要闻】

点评：全球首个新冠灭活疫苗国际临床 III 期试验正式启动

点评：我国首个重组亚单位新冠疫苗在重庆进入临床试验

【两融数据与信息】

两融市场概况

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	2,961.52	-0.61
沪深 300	4,109.72	-0.71
深证成指	11,752.36	-0.52
中小板指	7,814.55	-0.64
创业板指	2,372.54	-0.42
三板做市指	1,116.54	-0.38
台湾加权指	11,542.62	-1.02

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	25,015.55	-2.84
标普 500	3,009.05	-2.43
纳斯达克	9,757.22	-2.59
富时 100	6,194.85	0.5
德国 DAX	12,089.39	-0.73
日经 225	21,995.04	-2.3

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	38.79	2.27
COMEX 黄金	1,764.7	0.02
BDI 航运	1,749.0	0.63

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	97.5	0.1
美元/人民币	7.08	0.36
欧元/美元	1.13	-0.52
美元/日元	107.31	-0.01

资料来源：聚源

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629

市场解盘：内外因素压制下，A 股延续整固

受经贸摩擦升温担忧及美国部分州停止重启经济的影响，端午节 A 股休市期间，欧美股市普跌。受此拖累，A 股在节后第一个交易日小幅回调，其中主要受大金融板块砸盘的压制。此外，日前召开的二季度央行货币政策委员会强调政策“直达性”，坚持总量政策要适度，透露出边际调整的信号。叠加周一央行不展开逆回购，再度净回笼 400 亿元，CGOO1 一度攀升至 6.8%，利率的上行对 A 股也有部分传导效应。但临近尾盘，医药、免税、食饮等大消费股连续拉升，带动市场情绪有所好转。

周一盘中的一大亮点在于光伏板块，光伏龙头股盘中续创新高。6 月 28 日，国家能源局公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，最终进入补贴目录的项目合计为 25.96GW，略超市场预期，第三季度产量或好于预期。今年以来，产业链龙头公司陆续调低产品价格，对行业信心造成较大扰动，整体板块的估值也相对偏低。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，随着国内光伏政策落地，国内需求有望开启，整体产业链景气度有望持续攀升，对于盈利能力较强的头部企业将充分受益。

大势研判：关注大金融板块这一风向标

沪指再度临近 3000 点附近的阻力位，短期波动或将加剧。总体而言，A 股的韧性和独立性有望延续。人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。我国对政策工具运用克制、政策空间大，人民币资产存在升值动能。多重政策红利的保驾护航下，有望稳定市场预期，缓解个股在 7 月激增的解禁压力。

后续可以继续关注大金融板块的走势。大级别行情的启动离不开金融股的助力。券商股作为历年牛市的风向标，龙头品种更是关键。目前沪指面临 3000 点关口附近，一旦券商股的行情确立，对于市场人气的带动将会有非常正面的信号意义，值得持续关注。但短期内，券商股或受券商牌照对商业银行放开的扰动，尤其对于单纯依赖牌照经营的券商或受到较大冲击，长期来看，具备专业研究能力、产品创设能力的龙头及特色券商有望在混业经营中突围。对于商业银行而言，则是实质利好，混业经营下能优化银行盈利方式，减轻息差收窄的压力，银行股有望迎来估值修复的行情。

中期来看，科技成长股仍是市场主线之一。历年 7 月风格偏向成长，政策利好下增量资金有望向科创板及科技成长倾斜，机构投资者对科技股加大配置，有望给予优质的科技资产带来稳健的白马属性。三季度美国大选之际，若外围矛盾的加剧，或再度催化国产可控、自主替代等主题的市场热度。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师：谭韫珲（执业编号：S0300519090001）

【粤开汽车周报】双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链

一、市场回顾：本周汽车板块下跌 0.71%

本周汽车（申万）板块下跌 0.71%，同期沪深 300 上涨 0.98%，板块跑输大盘 1.69 个百分点。本周涨幅居前

的个股是奥特佳、世纪华通和贵航股份。本周跌幅居前的个股是八菱科技、力帆股份和江淮汽车。

二、本周行业动态

1、双积分管理办法修改：工信部修改双积分管理办法，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并增加引导传统乘用车节能措施、完善新能源汽车积分灵活性措施、丰富了关联企业认定条件等，促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链。

本次双积分管理办法的修改主旨有：1）鼓励发展燃油车节能，2）增加车企发展新能源汽车的积极性，3）完善和稳定积分交易市场。我们认为，政策端对节能车与新能源汽车的支持仍将逐步加强，新能源技术领先的车企优势将进一步扩大。

2、Model Y 七座版年底上市：Model Y 七座版将在四季度于美国工厂量产，此外上海工厂二期项目也在加紧建设当中，预计今年年底到明年年初大概率可以投产，国产的 Model Y 将在这里生产。特斯拉 cybertruck 电动皮卡预定量超过 65 万辆。

持续看好特斯拉产业链，高业绩增长确定性对应高的估值溢价，我们认为特斯拉对传统零部件供应体系是有变革性改变的，看好部分边际改善较大的公司的长期发展前景。

3、滴滴自动驾驶开始接单：6 月 27 日，上海智能网联汽车规模化载人示范应用启动，滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务。用户可通过滴滴 APP 线上报名，审核通过后，将能在上海自动驾驶测试路段，免费呼叫自动驾驶车辆进行试乘体验。

三、本周公司动态

1、华域汽车：全资子延锋公司与安道拓全资子公司签署了《股权转让协议》，延锋公司拟出资 3.79 亿美元，收购安道拓香港持有的延锋内饰 30%的股权。

2、新泉股份：公司在上海投资设立新泉汽车饰件系统有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，公司将持有新泉汽车饰件系统有限公司 100%股权，主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。

3、星源材质：公司收到公司董事、财务总监王昌红先生送达的《关于减持深圳市星源材质科技股份有限公司股份计划的告知函》。

4、四维图新：公司全资子公司杰发科技与德赛西威签署了《电子元件采购协议》，德赛西威将向杰发科技采购其作为国产自主品牌设计研发通过 AEC-Q100 Grade 3 验证的车规级高性能 SoC 芯片。

四、投资建议

二季度国内汽车销量逐步回暖，部分滞后需求得到释放。特斯拉和大众 MEB 产业链仍是行业内确定性较强的细分，下半年由特斯拉和大众驱动的新能车销量增长有望超预期。我们持续推荐优质整车标的及优质的汽车零部件标的，看好优质车企的新产品周期和优质零部件企业的国产替代机会，重点推荐：整车标的包括长安汽车、长城汽车，零部件标的包括三花智控、银轮股份、华域汽车、旭升股份、拓普集团、凌云股份，动力电池产业链标的包括宁德时代、国轩高科、天赐材料和当升科技。

五、风险提示

汽车销量不及预期，新能车销量不及预期，宏观经济波动。

分析师：徐昊（执业编号：S0300519040001）

食品饮料行业报告_【粤开食品饮料周观点】白酒表现较好，继续重点推荐“茅五泸”

上周市场回顾

06.22–06.24，本周沪深 300 指数上涨 0.98%，食品饮料指数持续平稳上拉 1.51%，跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点。食品饮料下属两个申万二级行业周涨幅表现如下：饮料制造（1.64%）、食品加工（1.22%）。

申万食品加工下 4 个细分领域周涨跌幅表现如下：调味发酵品（2.85%）、乳品（1.48%）、肉制品（2.08%）、食品综合（-1.90%）；申万饮料制造下 6 个细分领域变现如下：黄酒（2.58%）、白酒（2.68%）、其他酒类（2.58%）、葡萄酒（-0.96%）、啤酒（-4.53%）、软饮料（-2.51%）。

食品饮料行业过去一周涨幅前五位的个股：西麦食品（15.14%）、舍得酒业（12.41%）、酒鬼酒（10.57%）、水井坊（10.47%）、重庆啤酒（10.02%）。

食品饮料行业过去一周跌幅前五位的个股：安记食品（-5.45%）、吉林森工（-6.48%）、洽洽食品（-6.85%）、三只松鼠（-7.71%）、西王食品（-7.89%）。

主要产品及上游价格及指数

白酒及奶粉价格变化：部分高端白酒产品价格下调，婴儿奶粉价格小幅上涨

主要高端白酒京东零售价较上周普遍调低，52 度五粮液现价 1239.00 元，较上周下调 26 元；52 度梦之蓝本现价 579.00 元，下调 20 元；52 度习酒窖藏 1988 现价 598.00 元，下调 10 元；30 年青花汾酒现价 799.00 元，下调 29 元；52 度泸州老窖现价 328.00 元，下调 12 元。52 度剑南春、52 度水井坊价格与上周持平。

婴儿奶粉（国内）、婴儿奶粉（国外）、中老年奶粉价格均小幅上升。上升幅度分别是 0.26 元/公斤，0.05 元/公斤，0.28 元/公斤。

大宗商品价格指数

近期大宗商品价格指数：食糖类、牲畜类，食用农产品价格指数均上涨，其中牲畜类指数上调明显。

据 6 月 5 日更新的数据显示，食糖类价格指数为 109.16，环比上升 1.06 个点，上浮 0.98%；牲畜类价格指数为 396.03，向上上涨 11.62 个点，上升幅度为 3.02%；食用农产品价格指数为 128.63，上升 1.15 个点，环比涨幅为 0.90%。

各地玉米酒精价格

玉米酒精主要产销区价格：四川 6050 元/吨；广东 6100 元/吨；河南 5600 元/吨；山东 5850 元/吨；吉林 5300 元/吨；黑龙江 5200 元/吨。

较上年同期，广东价格上涨最大为 850 元/吨，涨幅为 16.19%；河南次之，价格上涨 500 元/吨，涨幅为 9.80%；

山东价格均上涨了 450 元/吨，涨幅为 8.33%；吉林价格上升 350 元，涨幅为 7.07%；四川、黑龙江价格上升分别为 350 元/吨、300 元/吨，涨幅为 6.14%，6.12%

环比价格持平不变。

行业重大新闻/公告

重要公告

海欣食品发布关于设立马尾生产分公司的公告。公司于 2020 年月 22 日召开第五届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于设立马尾生产分公司的议案》，公司拟在马尾租赁厂房，设立生产分公司，从事速冻食品生产，以缓解公司目前面临的产能不足问题，有利于提高公司经营业绩，符合公司业务及经营发展的需要。

舍得酒业发布公告，公司拟与控股股东沱牌舍得集团签订《转让协议书》，以人民币 6331.90 万元购买沱牌舍得集团位于射洪市沱牌镇，面积为 68525.20 平方米的土地使用权和面积为 39817.31 平方米的房屋建筑物。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。过去 12 个月公司与沱牌舍得集团及其关联方进行交易的次数为 3 次，累计金额为人民币 4400.50 万元。本次关联交易金额达到 3000 万元以上，占公司最近一期经审计净资产绝对值未到达 5%以上，无需提交公司股东大会审议。

龙大肉食发布公告，2020 年 6 月 22 日，公司收到伊藤忠（中国）发来的《减持计划股份比例达到 1%暨坚持计划实施完成的告知函》，自 2020 年 6 月 10 日至 2020 年 6 月 22 日，伊藤忠（中国）通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 9982800 股，达到公司总股本比例的 1%；同时，截止 2020 年 6 月 22 日，伊藤忠（中国）的减持计划已全部实施完成。

安琪酵母发布第八届董事会第十次会议决议公告，会议于 2020 年 6 月 23 日通过通讯方式召开。会议审议通过了《关于赴云南普洱设立子公司建设年产 2.5 万吨酵母生产线向项目一期的议案》，同意公司赴云南普洱市苍兰县设立子公司，投资建设年产 2.5 万吨酵母生产线项目一期，该议案尚需提交股东大会批准后实施。

行业相关新闻

据国家统计局数据，2020 年 1-5 月，中国规模以上啤酒企业累计生产 1263.9 万千升，同比下降 14.2%。2020 年 5 月，中国规模以上啤酒企业产量 408.1 万千升，同比增长 14.6%。

茅台扩大直销渠道。6 月 18 日，贵州茅台又签约 22 家茅台酒直销渠道商。根据茅台时空消息，贵州茅台此次签约的直销渠道包括 16 家区域性 KA 卖场（单店面积在 5000 平方米以上的区域性知名连锁卖场）、4 家酒类垂直电商和 2 家烟草零售连锁。其中酒类垂直电商和烟草零售连锁首次成为茅台酒的直销渠道。河南茅粉会王占甫指出，贵州茅台 6 月 18 日签约的 22 家直销渠道商，飞天茅台酒供货价已经由原来的 1299 元/瓶提至 1399 元/瓶，并表示该消息是从“签约的直营渠道商处获获悉”。

2020 年 6 月 22 日，广西媒体报道《关于振兴桂酒产业发展的若干措施》已印发实施，未来三年，广西打造一批具有较强竞争优势的大型桂酒企业集团，培育壮大桂酒龙头企业。

2020 年 6 月 22 日，绍兴市越城区人民政府与北京融创控股集团有限公司、深融文旅投资（深圳）有限公司签订绍兴黄酒小镇开发项目投资合作协议

近日，四川省白酒行业机械化、信息化、智能化改造成果展示推广现场会在泸州召开。会议透露，今年上半年，全省 46 个酒类重点项目克服多重困难，稳步推进，完成投资 37.5 亿元。五粮液、泸州老窖、舍得、六尺巷等白酒企业的智能化生产车间、包装车间已形成示范带动效应，带动四川省白酒生产智能化水平跻身全国前列。

周观点——中长期看好高端白酒及部分细分领域龙头

随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大，继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现，重点推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖，适当关注估值较低的洋河股份；

目前食品饮料相关上市公司大部分估值位于历史高位，建议长线从赛道及竞争格局角度、短线从业绩兑现概率综合考虑选择，我们看好部分细分领域龙头品种如：妙可蓝多、绝味食品、桃李面包、伊利股份等相关个股。

风险提示

消费恢复不及预期；市场竞争加剧。

分析师：刘萍（执业编号：S0300517100001）

【行业与公司要闻】

全球首个新冠灭活疫苗国际临床 III 期试验正式启动

6 月 23 日，国药中生新冠灭活疫苗国际临床（III 期）正式在阿拉伯联合酋长国启动，这也是全球首个新冠灭活疫苗的临床 III 期试验.

点评：疫苗临床试验通常要严格进行 I-III 期临床试验，I 期是为了检验疫苗的安全性，监测在受试人群的不良反应，II 期是为了检验疫苗的安全性和探索合适疫苗接种程序，而 III 期则是检验疫苗的有效性.新冠肺炎为全球新发突发疫情，国药中生新冠灭活疫苗为创新型疫苗，采用“抗持续感染”临床终点更能有效说服和证明疫苗保护效力。我们也认为不排除在海外其他国家如巴西等国开展更多国际多中心临床试验，进一步增大有效样本数据.

（医药 李志新）

我国首个重组亚单位新冠疫苗在重庆进入临床试验

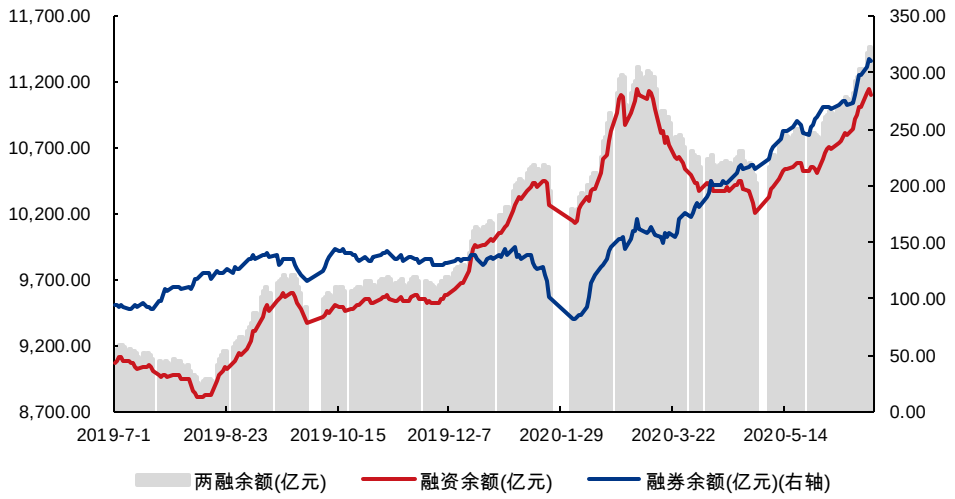
我国首个重组亚单位新冠疫苗在重庆医科大学附属第二医院完成首批受试者入组，这意味着该疫苗正式进入临床试验阶段。昨（23）日，据重医附二院消息，该疫苗由智飞生物和中国科学院微生物研究所联合研发，是全球第二个进入临床试验的重组亚单位新冠疫苗.

点评：截止目前，我国已经有两种技术路线共四款疫苗进入 II 期及以上临床试验，其中三款疫苗完成 I/II 期部分临床试验及初步数据揭盲，分别是国药中生武汉所、医科院生物所和北京科兴中维生物的灭活新冠病毒疫苗，以及陈薇院士领衔的腺病毒载体疫苗（Ad5-nCoV）；两种技术路线揭盲结果都显示各自疫苗接种安全性良好（无严重不良反应），抗体有效性较好（中和抗体、S 蛋白抗体等），前景充满希望.

（医药 李志新）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

图表2：两融净买入及净卖出个券排名

序号	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	序号	证券代码	证券简称	融券余额变化(%)
1	688555.SH	泽达易盛	45.07	1	002618.SZ	丹邦科技	2,790.51
2	601865.SH	福 莱 特	35.6	2	000560.SZ	我爱我家	832.92
3	600529.SH	山东药玻	24.12	3	300770.SZ	新媒股份	661.84
4	300747.SZ	锐科激光	23.66	4	600635.SH	大众公用	319.09
5	600695.SH	绿庭投资	22.11	5	300398.SZ	飞凯材料	310.0
6	688020.SH	方邦股份	20.28	6	600775.SH	南京熊猫	282.19
7	600318.SH	新力金融	19.87	7	300747.SZ	锐科激光	259.62
8	688088.SH	虹软科技	17.95	8	000001.SZ	平安银行	258.94
9	688518.SH	联赢激光	17.54	9	601138.SH	工业富联	243.0
10	300015.SZ	爱尔眼科	16.94	10	300099.SZ	精准信息	233.29

资料来源：聚源

（金融工程研究组）

【数据快递】

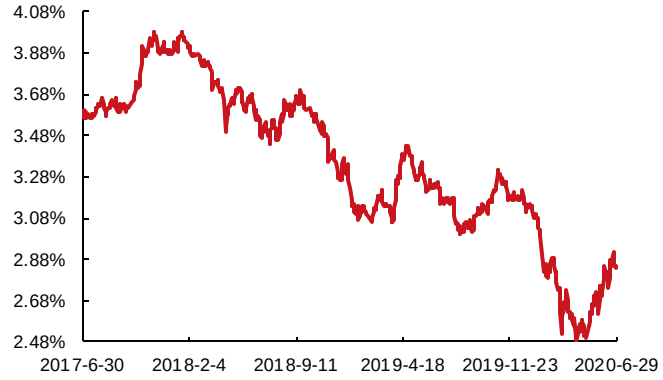
图表3：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.114	-0.0117
国债收益率 3 年	2.397	-0.0366

国债收益率 5 年	2.591	0.0187
国债收益率 7 年	2.853	-0.0025
国债收益率 10 年	2.85	0.01

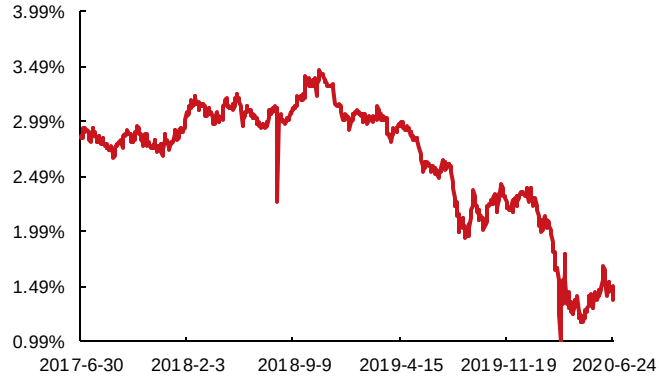
资料来源：聚源

图表4：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表5：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表6：中金所三大股指期货（含所有挂牌合约）

代码	名称	收盘价	涨跌(%)	基差	成交量	成交金额	持仓量
IC2012	中证 500 股指期货 2012	5,407.2	-0.58	355.24	6,163	6,664,141,560	34,823
IC2009	中证 500 股指期货 2009	5,572.8	-0.52	189.64	13,823	15,404,591,160	59,774
IC2008	中证 500 股指期货 2008	5,641.2	-0.44	121.24	1,245	1,403,861,000	2,225
IC2007	中证 500 股指期货 2007	5,710.6	-0.35	51.84	70,963	80,974,487,320	89,387
IC0Y03	中证 500 指数隔季连续	5,407.2	-0.58	355.24	6,163	6,664,141,560	34,823
IC0Y02	中证 500 指数下季连续	5,572.8	-0.52	189.64	13,823	15,404,591,160	59,774
IC0Y01	中证 500 指数下月连续	5,641.2	-0.44	121.24	1,245	1,403,861,000	2,225
IC0Y00	中证 500 指数当月连续	5,710.6	-0.35	51.84	70,963	80,974,487,320	89,387
IF2012	沪深 300 股指期货 2012	3,987.8	-0.71	121.92	4,685	5,606,848,440	16,045
IF2009	沪深 300 股指期货 2009	4,028.0	-0.64	81.72	11,780	14,225,223,840	45,381
IF2008	沪深 300 股指期货 2008	4,042.8	-0.64	66.92	2,267	2,746,641,900	2,638
IF2007	沪深 300 股指期货 2007	4,078.0	-0.55	31.72	73,040	89,213,279,340	90,974
IF0Y03	沪深隔季连续	3,987.8	-0.71	121.92	4,685	5,606,848,440	16,045
IF0Y02	沪深下季连续	4,028.0	-0.64	81.72	11,780	14,225,223,840	45,381
IF0Y01	沪深下月连续	4,042.8	-0.64	66.92	2,267	2,746,641,900	2,638
IF0Y00	沪深当月连续	4,078.0	-0.55	31.72	73,040	89,213,279,340	90,974
IH2012	上证 50 股指期货 2012	2,833.4	-0.67	92.08	1,519	1,290,850,500	7,497
IH2009	上证 50 股指期货 2009	2,858.6	-0.66	66.88	5,067	4,343,435,580	18,393
IH2008	上证 50 股指期货 2008	2,870.2	-0.61	55.28	713	612,835,740	1,013
IH2007	上证 50 股指期货 2007	2,893.0	-0.55	32.48	26,691	23,127,152,580	32,339
IH0Y03	上证 50 指数隔季连续	2,833.4	-0.67	92.08	1,519	1,290,850,500	7,497
IH0Y02	上证 50 指数下季连续	2,858.6	-0.66	66.88	5,067	4,343,435,580	18,393
IH0Y01	上证 50 指数下月连续	2,870.2	-0.61	55.28	713	612,835,740	1,013
IH0Y00	上证 50 指数当月连续	2,893.0	-0.55	32.48	26,691	23,127,152,580	32,339

资料来源：聚源

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com