电气设备

【粤开电新周报】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情

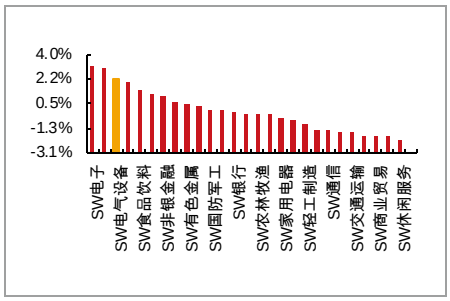
2020 年 06 月 28 日

投资要点

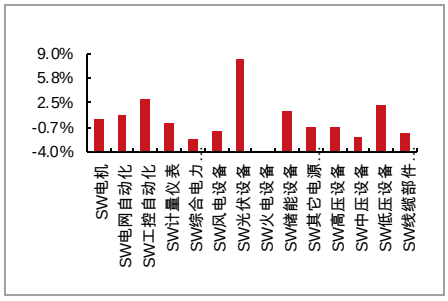
增持(维持)

分析师：韩晨 CFA
执业编号：S0300518070003
电话：021-51759955
邮箱：hanchen@ykzq.com

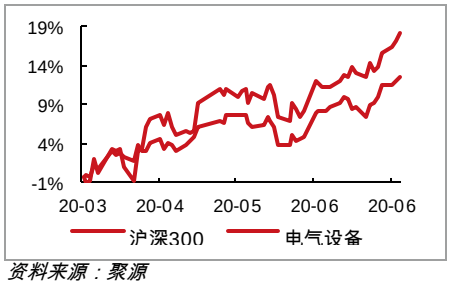
申万一级子行业单周涨跌幅



申万电气设备三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开电新周报】新能源板块表现平稳，电动车板块略作调整》2020-06-14

《【粤开电新周报】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块》2020-06-21

《【粤开电新锂电专题之三】新能车增长趋势不变，龙头地位稳固》2020-06-24

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5648.72，上涨 2.08%。上证综指报收 2979.55，上涨 0.4%；深证成指报收 11813.53，上涨 1.25%；沪深 300 指数报收 4138.99，上涨 0.98%；创业板指数报收 2382.47，上涨 2.72%。

子板块方面，新能源车板块上涨 0.93%；电源设备板块上涨 3.51%；自动化板块上涨 1.68%；高低压板块下跌-0.43%；风电板块下跌-1.3%，跌幅最大；光伏板块上涨 8.26%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.08%，优于同期上证综指、差于创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 8.26%，其他子板块处于波动阶段。我们认为，**在经济状况恢复正常的背景下，市场将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。短期，新能源车和光伏板块受 A 股整体高科技板块带动，将有不错表现。长期看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，半年报有望延续，建议长期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。**

新能源：光伏，从国家公布的竞价规模看，第三季度产量或好于预期。隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：特斯拉股价创新高，获得积极关注。大众入股国轩高科和江淮汽车，将对板块产生积极影响。国内补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控

电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长，重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份。

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

电气设备行业单周涨幅前十名			电气设备行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
603530	神马电力	16.71%	300393	中来股份	-19.93%
603819	神力股份	12.23%	002074	国轩高科	-9.3%
601012	隆基股份	11.93%	002665	首航节能	-6.13%
002801	微光股份	9.98%	002576	通达动力	-5.94%
300593	新 雷 能	9.76%	002622	融钰集团	-5.02%
601558	退市锐电	8.7%	600290	*ST 华仪	-4.88%
300751	迈为股份	7.87%	002359	*ST 北讯	-4.69%
300724	捷佳伟创	7.85%	601616	广电电气	-4.6%
002322	理工环科	7.83%	002882	金 龙 羽	-4.57%
002112	三变科技	7.68%	300466	赛摩智能	-4.4%

目 录

一、行情回顾 4
二、新能源 6
三、新能源汽车 9
四、电力设备 11
五、风险提示 12

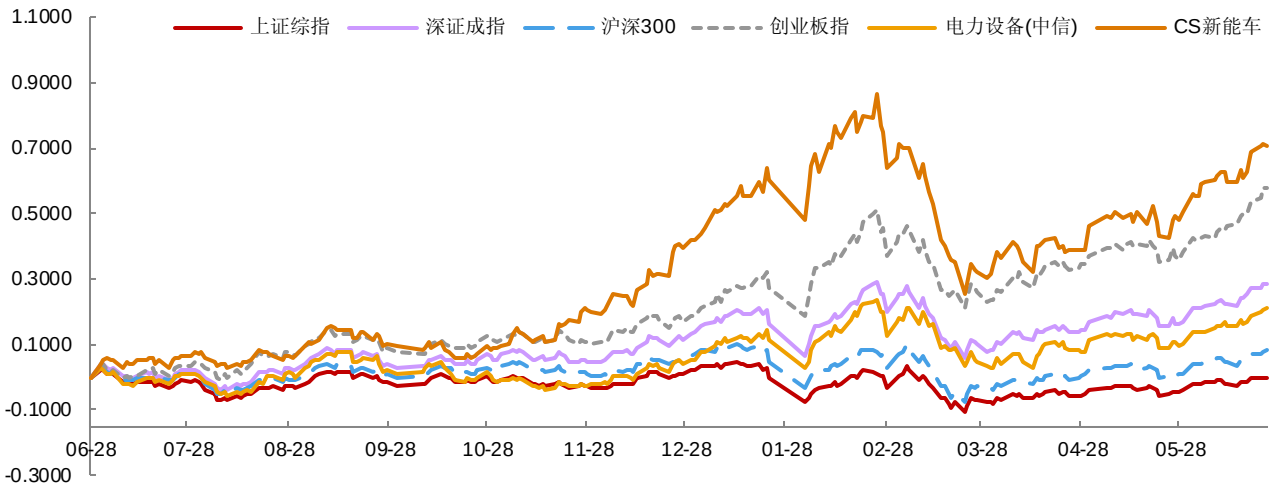
图表目录

图表 1： 近 12 个月行业相对走势 4
图表 2： 主要板块周涨跌幅 4
图表 3： 电力设备子板块一周涨跌幅 5
图表 4： 上周涨跌幅前五股票 5
图表 5： 本周换手率前 10 个股 5
图表 6： 光伏经理人指数 7
图表 7： 多晶硅料价格走势 8
图表 8： 硅片价格走势 8
图表 9： 电池价格走势 8
图表 10： 组价价格走势 8
图表 11： 多晶硅片、电池价格走势 8
图表 12： 单晶硅片、电池价格走势 8
图表 13： 上市公司动态 9
图表 14： 锂电池产业链数据 10
图表 15： 上市公司动态 10
图表 16： 铜价格走势 11
图表 17： 铝价格走势 11
图表 18： 无取向硅钢价格走势（元/吨） 11
图表 19： 取向硅钢价格走势（元/吨） 11
图表 20： 中厚板价格走势（美元/吨） 12
图表 21： 上市公司动态 12

一、行情回顾

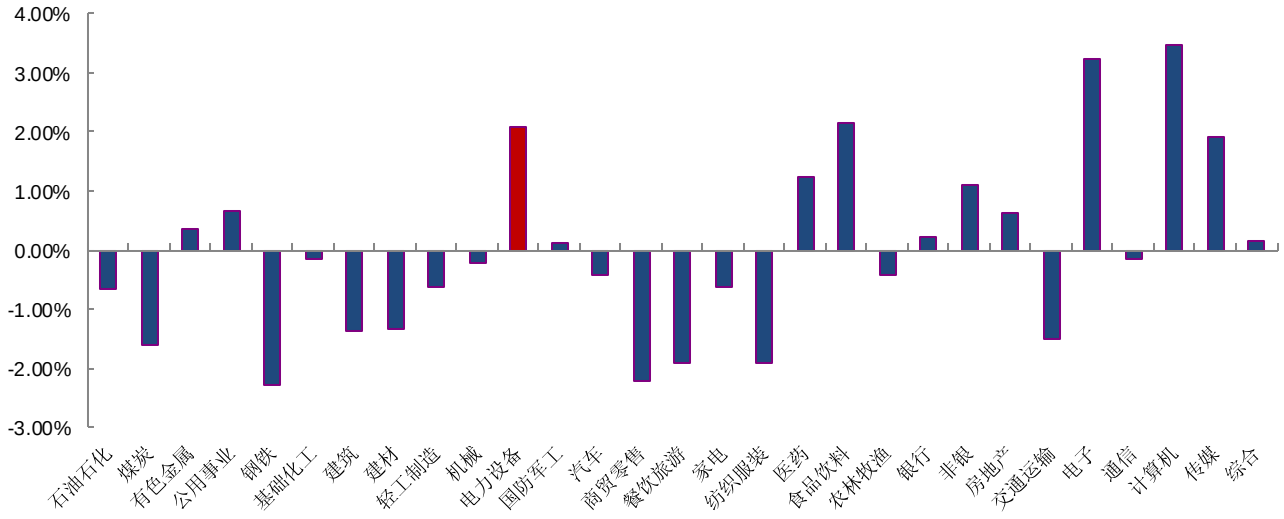
上周，电气设备板块报收 5648.72，上涨 2.08%。上证综指报收 2979.55，上涨 0.4%；深证成指报收 11813.53，上涨 1.25%；沪深 300 指数报收 4138.99，上涨 0.98%；创业板指数报收 2382.47，上涨 2.72%。

图表1：近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind，粤开证券

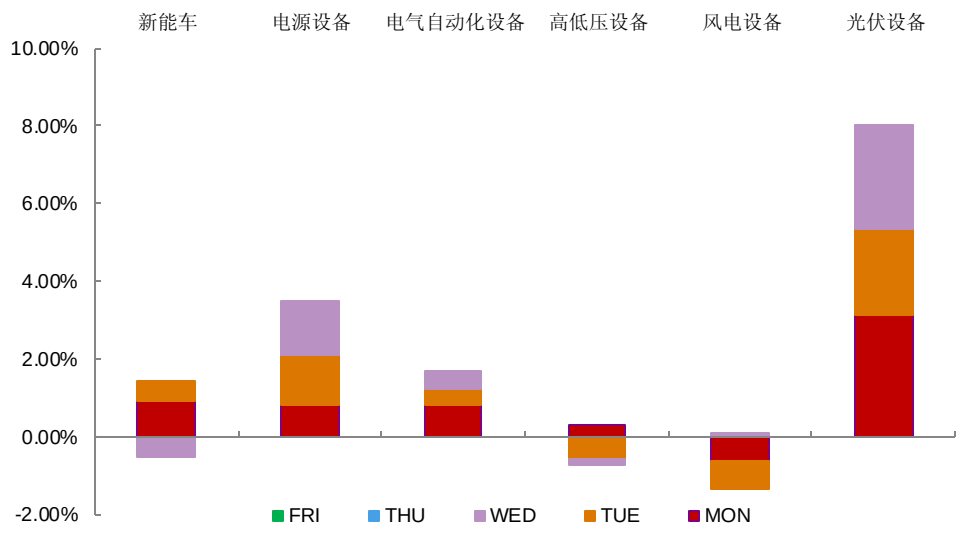
图表2：主要板块周涨跌幅



资料来源:中信指数，粤开证券

子板块方面，新能源车板块上涨 0.93%；电源设备板块上涨 3.51%；自动化板块上涨 1.68%，高低压板块下跌-0.43%，风电板块下跌-1.3%，跌幅最大，光伏板块上涨 8.26%，涨幅最大。

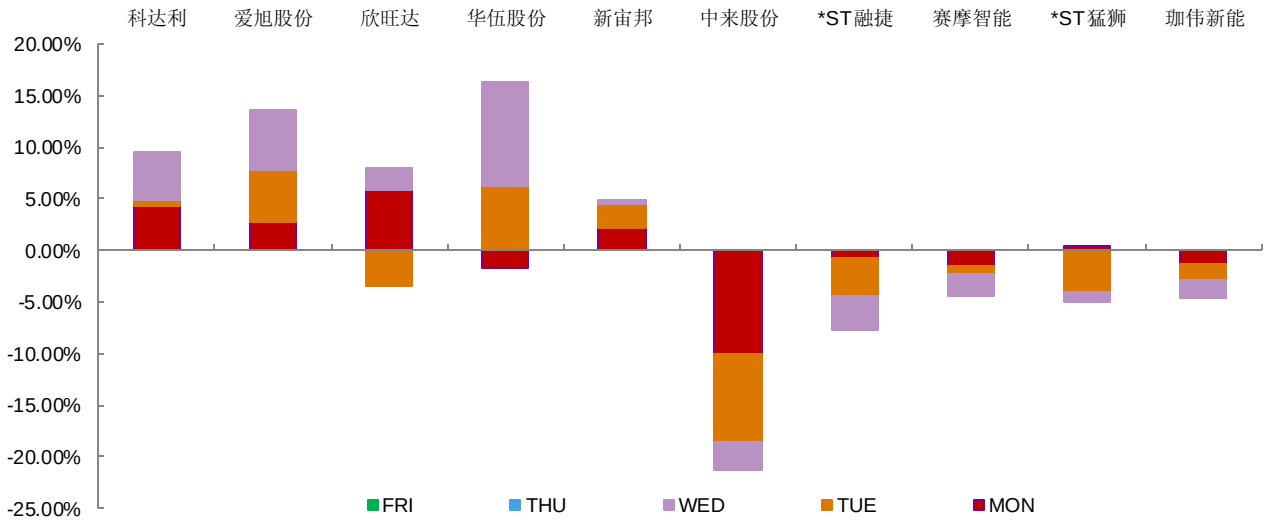
图表3：电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源：Wind，粤开证券

个股方面，本周涨幅前五依次是科达利(9.7%)、爱旭股份(14.12%)、欣旺达(4.41%)、华伍股份(14.92%)、新宙邦(5%)；本周跌幅前五依次是中来股份(-19.93%)、*ST 融捷(-7.61%)、赛摩智能(-4.4%)、*ST 猛狮(-4.67%)、珈伟新能(-4.55%)。

图表4：上周涨跌幅前五股票



资料来源：Wind，粤开证券

图表5：本周换手率前 10 个股

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
300141.SZ	和顺电气	+31.44%	2.12%	52.06
002576.SZ	通达动力	+29.66%	-5.94%	48.77
300393.SZ	中来股份	+28.41%	-19.93%	149.99
300356.SZ	光一科技	+24.17%	7.46%	90.34

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
300593.SZ	新雷能	+22.76%	9.76%	21.63
300626.SZ	华瑞股份	+22.25%	2.93%	26.12
002168.SZ	惠程科技	+20.59%	5.39%	163.64
300617.SZ	安靠智电	+19.05%	-3.63%	12.74
002112.SZ	三变科技	+18.21%	7.68%	36.20
600268.SH	国电南自	+17.41%	3.92%	110.63

资料来源：Wind,粤开证券

二、新能源

8 家企业联合推 182mm 尺寸电池片

阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，让众说纷纭的 18X 尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

越南拟延长风电 FiT 期限

越南预计会延长风电趸购费率适用期限，将时限从原定的 2021 年 11 月延长到 2023 年 12 月，目的是要加速更多风力发电厂取得建造许可，并且刺激风电领域发展。

越南总理也指示越南工业及贸易部(MOIT)加速风电发展，避免因大型火力发电厂建设时程延宕，导致电力不足的问题。

目前越南风电的趸购费率为陆上风电 0.085 美元/kWh，离岸风电则为 0.098 美元/kWh，新提出的 2023 年费率适用期限过后，应会导入类似光伏的竞价模式。

隆基股份再次下调单晶硅片价格

5 月 25 日下午，隆基股份再次下调了单晶硅片的售价。这是自 3 月 25 日以来，隆基第 5 次下调单晶硅片价格。根据最新报价，158.75mm 的最新报价为 2.53 元/片，下降 0.15 元/片，降幅为 5.4%；166mm 的最新报价为 2.62 元/片，下降 0.15 元/片，降幅为 5.6%。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，幅度落在每公斤 1 元人民币以内，价格区间为每公斤 58-60 元人民币，均价落在每公斤 59 元人民币。预判 7 月单晶用料价格将呈现微扬的走势，不过涨幅不至于太大，实际成交价仍得视下游能够接受的程度，预计端午节后会更为明朗。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求缓步回温，对于多晶用料仍有一定的需求，目前下游企业对于多晶用料采购力道相较前期略显增温，另一方面以多晶用料产出的企业，近期透过工艺调整转以生产单晶用料为主或逐步提升单晶用料比例，因此在多晶用料产能逐渐减少情况下，短期内价格将有机会小幅上涨，本周成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。

硅片价格：本周单晶硅片价格变化不大，截至目前龙头企业价格基本维持相同。国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而

海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。近期龙头企业将公告下个月的牌价，对于硅料及硅片都有关键性的影响。目前来看，随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，相对于终端单晶需求来看，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。

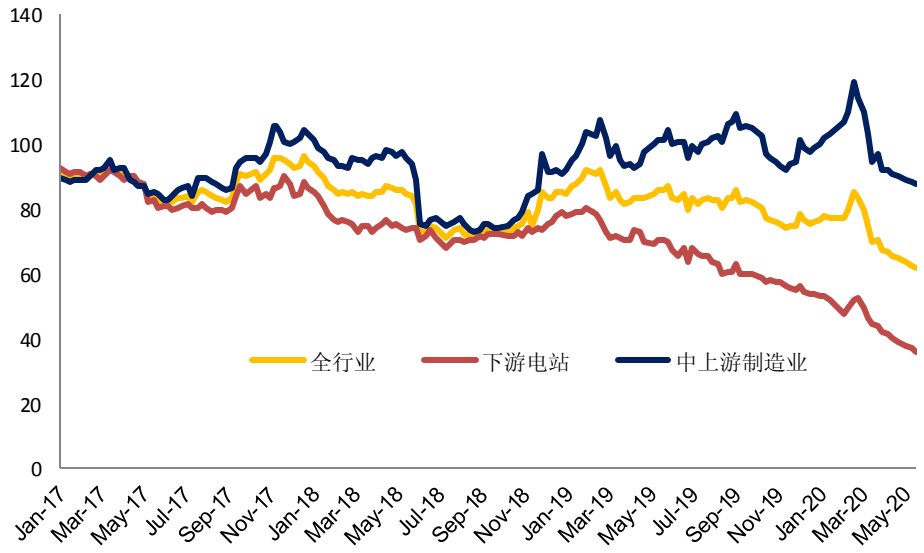
现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，本周成交价维稳在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场 630 后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

电池片价格：本周单晶电池片价格持续持稳，G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8 元人民币，而海外均价亦维稳在每瓦 0.1-0.102 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。另一方面 ,M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨 ,均价来到每瓦 0.81-0.82 元人民币，高价区段 0.86 元人民币已开始有小量订单成交，报价每瓦 0.87 元人民币也有所耳闻。随 630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。

多晶电池片的部分 ,短期内价格稳定 ,本周国内均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。

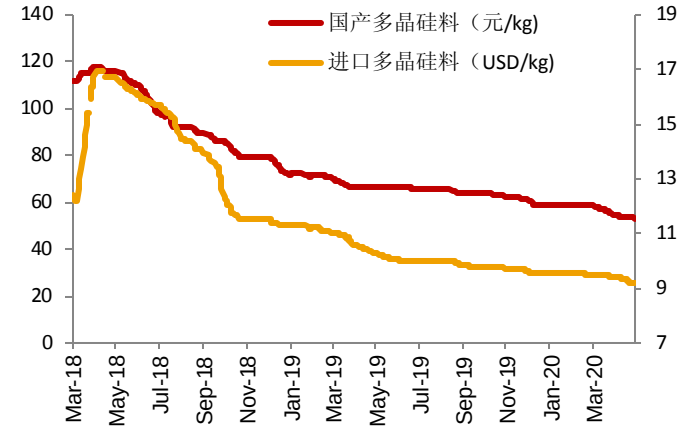
组件价格：由于七月仍有部分 630 订单的延迟，让 7 月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但 8 月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。

图表6：光伏经理人指数



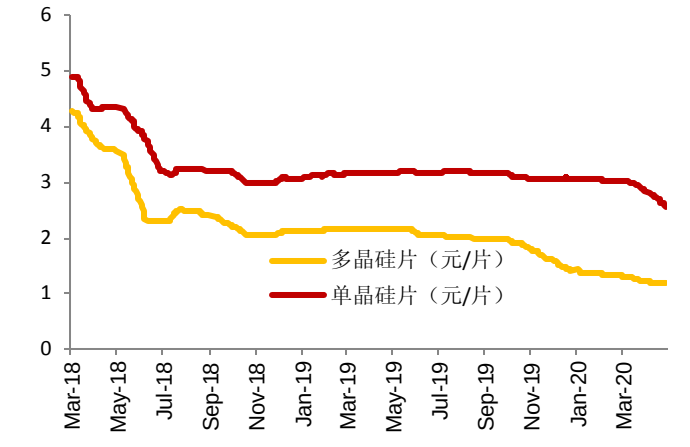
资料来源: Solarzoom，粤开证券

图表7：多晶硅料价格走势



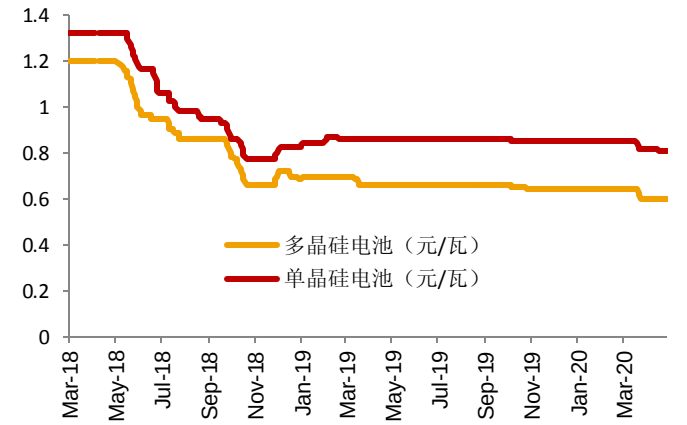
资料来源：Wind，粤开证券

图表8：硅片价格走势



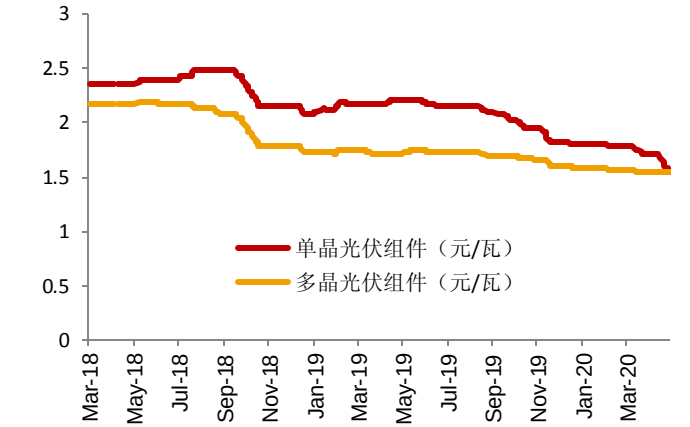
资料来源：Wind，粤开证券

图表9：电池价格走势



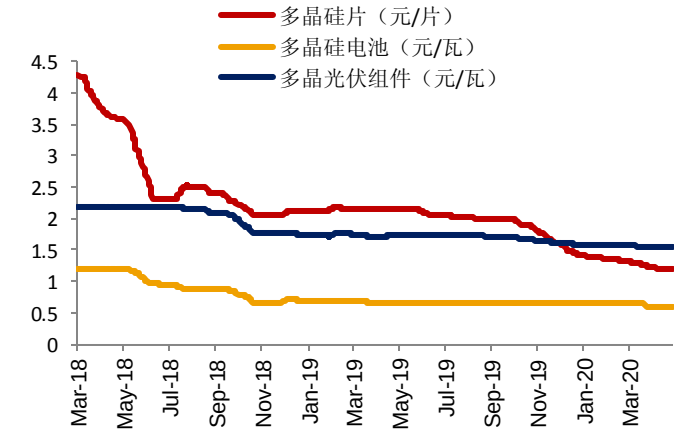
资料来源：Wind，粤开证券

图表10：组价价格走势



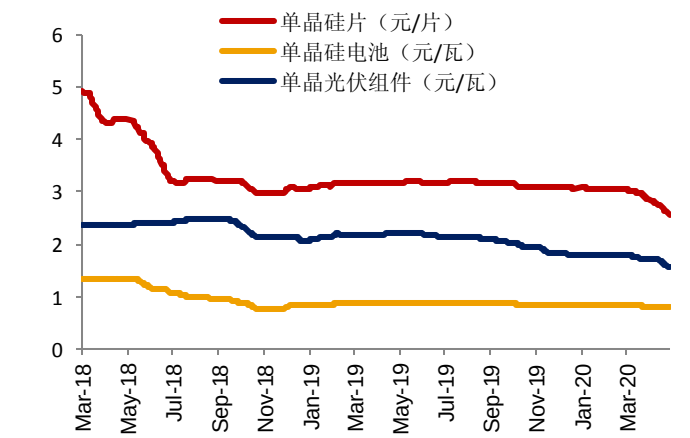
资料来源：Wind，粤开证券

图表11：多晶硅片、电池价格走势



资料来源：Wind，粤开证券

图表12：单晶硅片、电池价格走势



资料来源：Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表13：上市公司动态

公司名称	公司动态
苏州固锝(002079)	6 月 23 日晚间公告 ,公司持股 4.046%的股东润福贸易有限公司(简称“润福贸易”) ,计划减持公司股份不超过 2000 万股，占公司总股本的 2.747%。
中环股份(002129)	6 月 23 日晚间披露控股股东中环集团混改进展：截至规定的中环集团股权转让项目交易保证金交纳时间，已产生符合条件的意向受让方，后续将组织实施竞价。意向受让方尚需通过网络竞价的方式确定最终受让方，竞价结果尚有不确定性。此次混改若能顺利实施，公司实控人将发生变更。
退市锐电(601558)	6 月 23 日晚间公告，截至 6 月 23 日，公司股票已于退市整理期交易满 30 个交易日，退市整理期结束。公司股票将于 7 月 2 日被上海证券交易所予以摘牌。根据相关规定，终止上市后，公司股票将转入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。
日月股份(603218)	6 月 22 日晚间披露非公开发行股票预案，拟募资总额不超过 28 亿元，扣除发行费用后，将全部用于年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目，以及补充流动资金。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

《2020 年光伏发电国家补贴竞价项目申报情况》发布，截至 6 月 15 日，共收到各省申报项目 4168 个，累计装机容量 33.5GW。

http://www.solarpwr.cn/bencandy-52-50553.html

西门子歌美飒 11MW 机组斩获 1.5GW 海上无补贴项目

https://mp.weixin.qq.com/s/Y1SVazODzqi2-TLLcl_GkQ

部分领跑者奖励基地 EPC 开标

https://mp.weixin.qq.com/s/-_w1qHxZaqzlYLl6PrhEnw

预计 3.5GW 光伏+5.5GW 风电，陇东-山东特高压配套新能源项目规划启动

https://mp.weixin.qq.com/s/Dy0ty7oGxPQLEL_6Et_4Lg

三、新能源汽车

大众入股国轩高科

国轩高科发布公告，拟定增募资不低于 60 亿元，发行对象为大众中国。同时，国轩高科控股股东珠海国轩和实控人李缜向大众中国转让公司 5%股权。完成后，大众中国将合计持有公司 4.4 亿股，占公司总股本的 26.47%，成为公司第一大股东。李缜及一致行动人为第二大股东。

大众中国承诺，在一定期限内将不可撤销地放弃其持有的部分公司股份表决权，以使大众中国的表决权比例比创始股东方的表决权比例低至少 5%。因此，李缜及其一致行动人仍为持有公司第一大表决权的股东。

1. 数据

国内价格碳酸锂微跌，电解钴、电解镍出现上涨，其他基本保持平稳。

图表14：锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化		近期均价		备注
					20 年 5 月	20 年 4 月	20 年 3 月	
原材料	碳酸锂	4.52	-0.08	-0.12	4.71	4.85	4.86	万元/吨
	氢氧化锂	5.6	0	-0.4	6.03	6.16	6.20	万元/吨
	硫酸钴	4.75	-0.1	0	4.63	4.61	5.25	万元/吨
	四氧化三钴	18.25	0	0	17.84	18.58	20.13	万元/吨
	电解钴:电池级≥99.8%	25.9	0.2	0.1	25.13	24.66	26.18	万元/吨
	电解镍	10.32	-0.01	0.2	10.25	9.66	9.71	万元/吨
	硫酸镍:电池级	2.3	0	0	2.30	2.30	2.41	万元/吨
	硫酸锰:电池级	0.59	0	0	0.59	0.62	0.63	万元/吨
前驱体	三元前驱体 532	7.25	0	0	7.25	7.45	8.38	万元/吨
	三元前驱体 622	7.85	0	0	7.85	8.05	8.98	万元/吨
	三元前驱体 111	8.5	0	0	8.50	8.70	9.59	万元/吨
	正磷酸铁	1.175	0	0	1.18	1.24	1.25	万元/吨
	无水磷酸铁	1.125	0	0	1.13	1.21	1.23	万元/吨
正极	三元 523 型	11.25	0	0	11.25	11.63	12.85	万元/吨
	三元 622 型	12.65	0	0	12.65	13.03	14.25	万元/吨
	三元 811 型	17.25	-1.2	-1.2	18.45	18.67	19.20	万元/吨
	三元 111 型	12.95	0	0	12.95	13.33	14.55	万元/吨
	磷酸铁锂	3.6	0	0	3.60	3.80	4.08	万元/吨
负极	天然石墨（中端）	4	0	0	4.00	4.00	4.15	万元/吨
	人造石墨（中端）	4.7	0	0	4.70	4.70	4.70	万元/吨
隔膜	基膜湿法 9μm（国产中端）	1.35	0	0	1.35	1.41	1.50	元/平方
	基膜干法 14μm（国产中端）	0.95	0	0	0.00	0.61	1.05	元/平方
	湿法涂覆 9μm+2μm+2μm（国产中端）	2.15	0	0	0.00	1.29	2.15	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	2.65	0	0	2.65	3.31	4.40	万元/吨
	磷酸铁锂	3.1	0	0	3.10	3.20	3.35	万元/吨
电芯	动力 18650 2.9Ah（松下）	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	三元动力 2.5Ah/18650（国产）	5.65	0	0	5.65	5.97	6.25	元/个
其他	六氟磷酸锂	8.1	0	0	8.14	8.30	8.34	万元/吨
	铜箔 8um	7.4	0	0	7.40	7.14	7.54	万元/吨
	铝塑膜（凸版）	29	0	0	29.00	29.00	29.00	元/平方

资料来源：Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表15：上市公司动态

公司名称	公司动态
合纵科技(300477)	6 月 24 日晚间公告，公司股东刘泽刚、韦强、张仁增、何昀、高星签署《之解除协议》，各方决定解除 2015 年 4 月 23 日签署的《共同控制及一致行动协议》。解除一致行动关系后，各方持有合纵科技股权比例不变，公司实控人由刘泽刚与韦强、张仁增、何昀、高星，变更为刘泽刚。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

汉阳大学利用非晶 Al2O3 涂层提升锂电池石墨阳极的快充性能

https://mp.weixin.qq.com/s/f-OJrlP6mmmVmF-gSkFAQw

四、电力设备

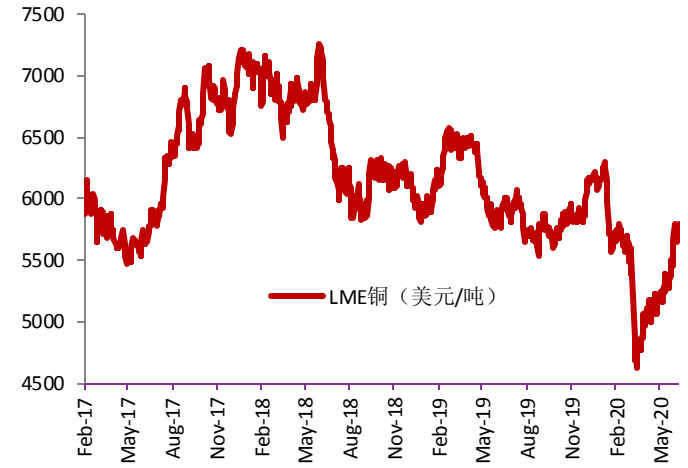
大宗商品价格迅速下跌，利好下游设备厂商

近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。

国网投资规模近期多次上调预期，未来有望落实，后续会有持续利好刺激。

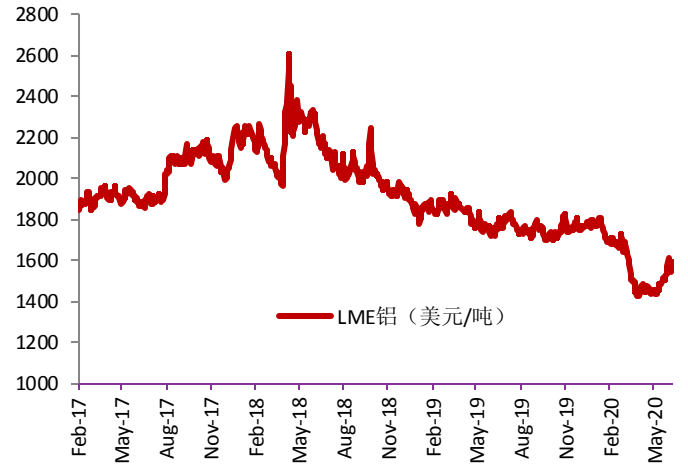
1. 数据

图表16：铜价格走势



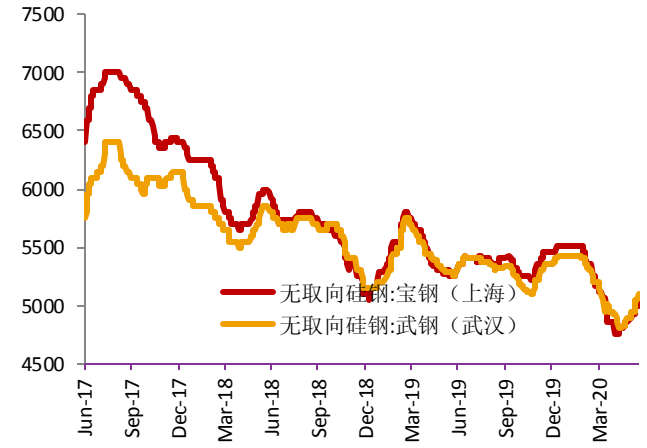
资料来源：LME，粤开证券

图表17：铝价格走势



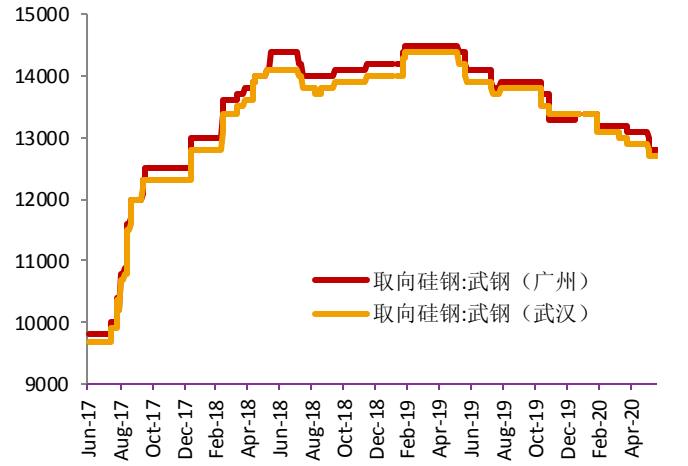
资料来源：LME，粤开证券

图表18：无取向硅钢价格走势（元/吨）



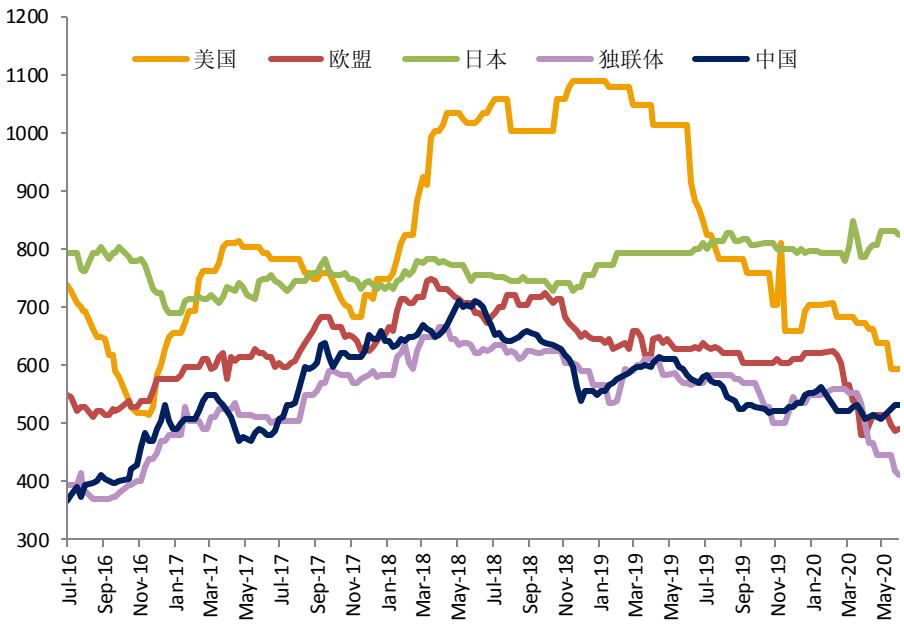
资料来源：Wind，粤开证券

图表19：取向硅钢价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，粤开证券

图表20：中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表21：上市公司动态

公司名称	公司动态
特变电工(600089)	6 月 23 日晚间公告，为加快光伏资源的开发，公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司设立了全资公司交口县光煜光伏发电有限责任公司，并以交口光煜公司为主体投资建设交口 300MW 光伏平价项目，投资金额 12.12 亿元。项目所在地太阳能资源丰富，属于全国太阳能资源 B 类地区(资源很丰富区)。
安靠智电(300617)	6 月 22 日晚间公告，预计公司 2020 年上半年的净利润为 6000 万元-7000 万元，同比增长 64.24%-91.61%。受疫情影响，一季度，公司生产、物流均受到一定程度限制；二季度，公司生产经营保持增长势头，对整体经营业绩将产生积极影响。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

燃煤机组上网电价机制改革

https://mp.weixin.qq.com/s/-LqrUI27v-xJ3OCp1K7iag

五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。

分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018 年 5 月加入粤开证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

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