电气设备

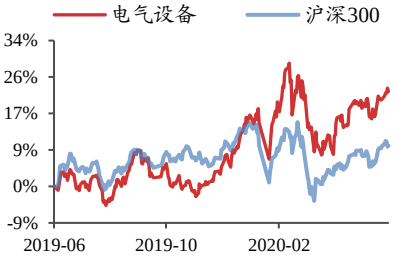
2020 年 06 月 14 日

低谷期逐步过去，关注预期变化

——行业周报

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

《行业深度报告-锂电池行业深度系列报告（一）：从历史看未来竞争格局：锂电王者引领发展》-2020.6.9

《行业周报-德国政策进一步提升电动车发展预期》-2020.6.7

《行业周报-欧洲推动全球电动化加速，行业标准持续提升》-2020.5.31

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

● **周观点：数据进一步转好，龙头持续超预期**

1）新能源汽车行业：5 月数据环比进一步改善，特斯拉等企业表现超预期；从我们跟踪的景气度看，龙头公司开工率大幅提升，相关产业链充分受益；欧洲政策、特斯拉数据已推动预期充分修复，后续关注产业链景气度变化带来的预期波动，具体的投资方向，中长期的核心是特斯拉、宁德时代产业链，关注边际改善较大环节。2）光伏行业：出口数据有所改善，集中度进一步优化，后续需进一步关注海外需求变化，如产业链价格企稳的话有望进一步释放行业装机需求，预期有望向上修正，隆基股份等龙头受益；阳光电源等公司也将受益于国内开工加速。3）“新基建”服务：关注特高压、5G 等“新基建”对电气设备需求的拉动，良信电器等公司受益。

● **5 月国内新能源车销量环比增长 14%，后续有望进一步转好**

5 月国内新能源汽车实现销量 8.2 万辆，环比增长 14.0%，同比下降 21.5%，销售情况环比进一步向好。5 月国内新能源乘用车销量 7.4 万辆，同比下降 22.6%，环比增长 17.2%；商用车销量 0.8 万辆，同比下降 9%，环比下降 9%。5 月 EV 和 PHEV 销量分别为 6.4 万辆、1.8 万辆，分别同比下降 23.1%、13.8%，EV 销量环比增长 24.4%，PHEV 销量环比下降 11.9%。我们认为，受疫情而延后的部分购车需求有望延后释放，6 月销量有望进一步恢复。

● **5 月国内光伏组件出口量同比下降 0.9%，总体好于预期，看好后续需求**

5 月国内光伏组件出口同比减少 0.9%、环比增长 9.4%，单晶占比 88.2%。根据海关数据，2020 年 5 月国内光伏组件出口规模达 5.97GW，同比减少 0.9%，环比增长 9.4%；均价为 0.23 美元/瓦，环比下降 20.9%；出口金额达到 13.63 亿美元，环比下降 7.4%。其中，单晶组件占比 88.2%，多晶组件占比小幅上升，主要因为多晶采购“大户”印度需求开始恢复。总体来看，5 月组件出口数据优于预期，未来随着疫情逐步缓和，海外需求有望恢复增长。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：5 月份国产特斯拉销售 11095 台。

新能源汽车公司层面：杉杉股份拟向 3 名特定对象非公开发行股票。

光伏行业层面：伍德麦肯齐预计 2020 年美国新增光伏装机规模有望增长 33%。

光伏公司层面：晶澳科技计划对子公司晶澳太阳能增资。

风电行业层面：上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》。

风电公司层面：明阳智能发布关于全资子公司增资扩股及签署合作协议的公告。

● **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、 5 月国内新能源车销量环比增长 14%，光伏组件出口稳定 3
1.1、 5 月国内新能源汽车销量环比增长 14% 3
1.2、 5 月国内光伏组件出口量同比下降 0.9%，单晶占比 88.2% 4
2、 新能源汽车板块：特斯拉 Model 3 获批使用磷酸锂铁电池，宁德时代或为其供应商 5
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴与碳酸锂价格环比下跌 5
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：5 月份国产特斯拉销售 11095 台 7
2.3、 新能源汽车行业公司公告：杉杉股份拟向 3 名特定对象非公开发行股票 7
3、 光伏板块：伍德麦肯齐预计 2020 年美国新增光伏装机有望增长 33% 8
3.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变 8
3.2、 光伏行业相关新闻：伍德麦肯齐预计 2020 年美国新增光伏装机规模有望增长 33% 9
3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技计划对子公司晶澳太阳能增资 9
4、 风电板块：上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》 9
4.1、 风电行业相关新闻：上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》 9
4.2、 风电行业公司公告：明阳智能发布关于全资子公司增资扩股及签署合作协议的公告 10
5、 风险提示 10

图表目录

图 1： 5 月国内新能源汽车销量环比增长 14% 3
图 2： 5 月 EV 销量环比增长 24.4%，PHEV 销量环比下降 11.9% 3
图 3： 5 月新能源乘用车销量环比增长 17.2%，新能源商用车销量环比下降 9% 4
图 4： 5 月组件出口同比小幅下滑，环比回升 4
图 5： 5 月欧洲回调，澳大利亚增长显著，印度开始回暖 4
图 6： 本周碳酸锂价格环比下跌 1.3% 5
图 7： 本周电解钴价格环比下跌 0.1% 5
图 8： 本周三元前驱体/三元材料价格环比不变 6
图 9： 本周磷酸铁锂价格环比不变 6
图 10： 本周人造石墨价格环比不变 6
图 11： 本周隔膜价格环比不变 6
图 12： 本周电解液价格环比不变 6
图 13： 本周三元动力电芯价格环比下跌 6
图 14： 本周进口多晶硅价格环比不变 8
图 15： 本周单晶硅片价格环比不变 8
图 16： 本周单晶/多晶电池片价格环比不变 8
图 17： 本周单晶/多晶组件价格环比不变 8

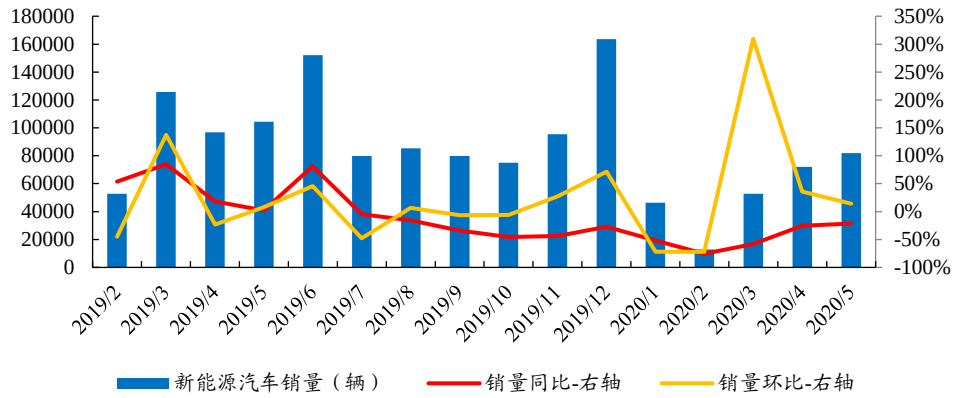
表 1： 本周动力电池产业链三元动力电芯价格环比下跌 5
表 2： 本周光伏产业链产品价格环比不变 8

1、5 月国内新能源车销量环比增长 14%，光伏组件出口稳定

1.1、5 月国内新能源汽车销量环比增长 14%

5 月国内新能源汽车销量环比增长 14.0%，同比下降 21.5%。5 月国内新能源汽车实现销量 8.2 万辆，环比增长 14.0%，同比下降 21.5%，销售情况环比进一步向好。我们认为，受疫情而延后的部分购车需求有望延后释放，6 月销量有望进一步恢复。

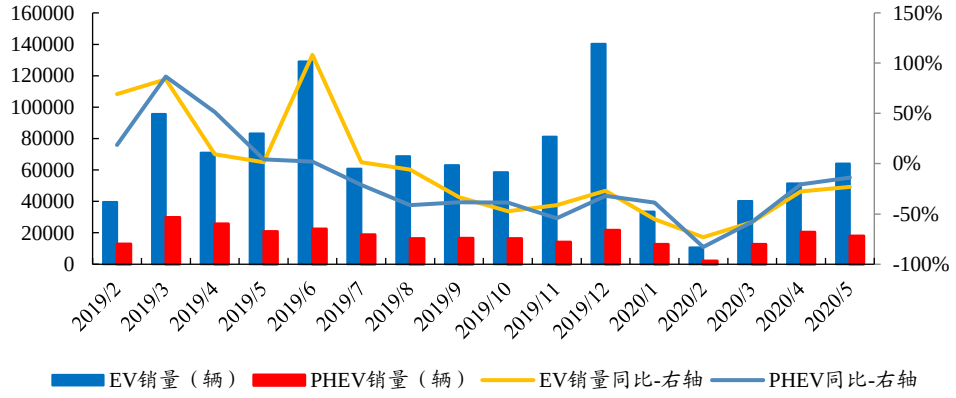
图1：5 月国内新能源汽车销量环比增长 14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

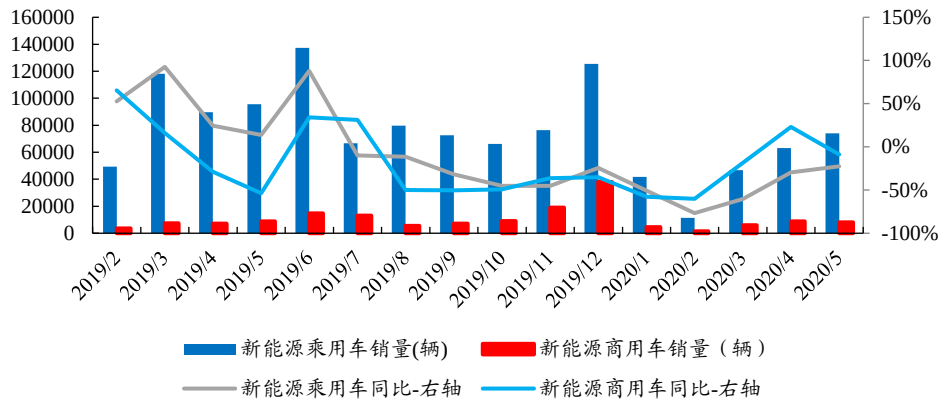
5 月国内新能源乘用车销量环比增长 17.2%，EV 销量环比增长 24.4%。5 月国内新能源乘用车销量 7.4 万辆，同比下降 22.6%，环比增长 17.2%；商用车销量 0.8 万辆，同比下降 9%，环比下降 9%。5 月 EV 和 PHEV 销量分别为 6.4 万辆、1.8 万辆，分别同比下降 23.1%、13.8%，EV 销量环比增长 24.4%，PHEV 销量环比下降 11.9%。

图2：5 月 EV 销量环比增长 24.4%，PHEV 销量环比下降 11.9%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：5 月新能源乘用车销量环比增长 17.2%，新能源商用车销量环比下降 9%



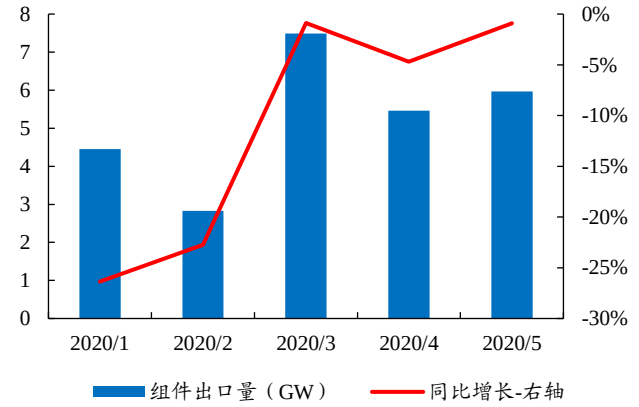
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 5 月国内光伏组件出口量同比下降 0.9%，单晶占比 88.2%

5 月国内光伏组件出口同比减少 0.9%、环比增长 9.4%，单晶占比 88.2%。根据海关数据，2020 年 5 月国内光伏组件出口规模达 5.97GW，同比减少 0.9%，环比增长 9.4%；均价为 0.23 美元/瓦，环比下降 20.9%；出口金额达到 13.63 亿美元，环比下降 7.4%。其中，单晶组件占比 88.2%，多晶组件占比小幅上升，主要因为多晶采购“大户”印度需求开始恢复。总体来看，5 月组件出口数据优于预期，未来随着疫情逐步缓和，海外需求有望恢复增长。

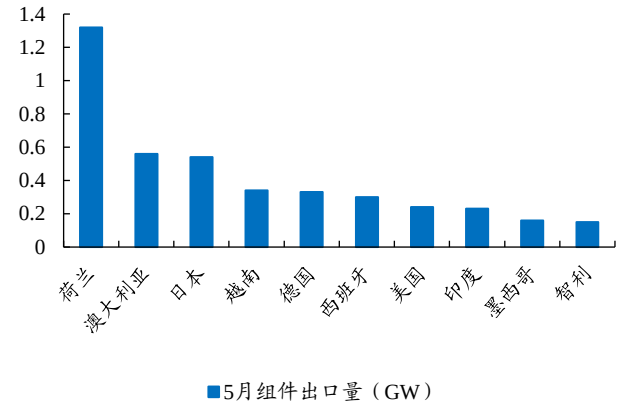
对欧洲出口回调，对澳大利亚出口显著增长。5 月国内对荷兰/德国/西班牙组件出口分别环比下降 19.5%/10.8%/23.1%。5 月对日本组件出口量为 0.54GW，环比下降 5%，同比微降 1.3%。5 月对澳大利亚组件出口量为 0.56GW，环比增长 608%，同比增长 28.7%。5 月国内对印度出口组件 0.24GW，环比增长 27%。从数据上来看，印度市场复苏迹象初显。尽管各国在光伏装机需求复苏有先后，但疫情的阴霾终将过去，产业链价格的下降会在未来带给光伏更大的增长空间。

图4：5 月组件出口同比小幅下滑，环比回升



数据来源：solarzoom、开源证券研究所

图5：5 月欧洲回调，澳大利亚增长显著，印度开始回暖



数据来源：solarzoom、开源证券研究所

组件出口 CR5 市场份额提升至 56%。5 月国内组件出口前五的企业分别为：晶科（1.08GW）、阿特斯（0.59GW）、天合（0.59GW）、隆基乐叶（0.56GW）、晶澳（0.53GW）。CR5 市占率为 56%，同比 8.5pct，行业集中度进一步提升。

2、 新能源汽车板块：特斯拉 Model 3 获批使用磷酸锂铁电池，宁德时代或为其供应商

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴与碳酸锂价格环比下跌

电解钴与碳酸锂价格环比下跌：2020 年 6 月 6 日至 6 月 12 日电解钴价格 25.8 万元/吨，环比下降 0.1%。2020 年 6 月 6 日至 6 月 12 日碳酸锂价格 4.3 万元/吨，环比下跌 1.3%。

分析：本周国内碳酸锂价格延续下滑态势，价格或即将触底。目前下游需求并未有明显好转，加之海外锂盐市场同样处于低迷阶段，出口订单暂未恢复，锂盐市场短期内仍是供大于求的局面，价格持续弱势，短期仍存在下滑风险。

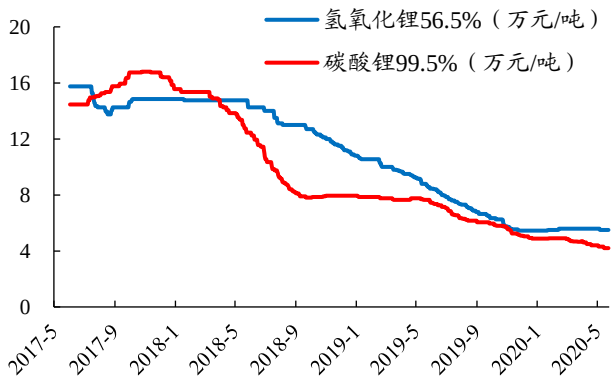
表1：本周动力电池产业链三元动力电芯价格环比下跌

价格变化	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）	三元动力电芯/（元/Wh）
本周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.50	3.80	0.675
上周终报价	7.40	11.50	3.80	5.00	1.00	1.50	3.80	0.725
环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-6.9%

数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

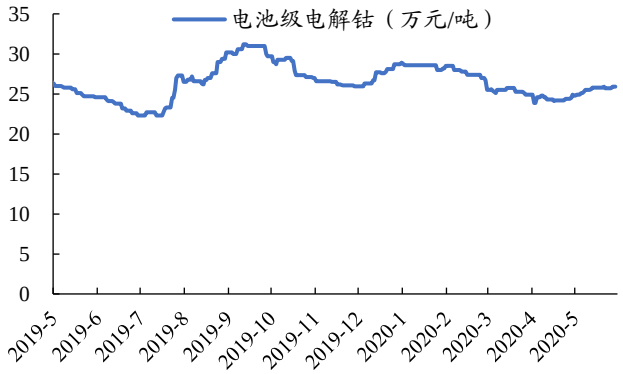
三元动力电芯价格环比下跌：2020 年 6 月 6 日至 6 月 12 日三元动力电芯价格 0.675 元/Wh，环比下跌 6.9%。

图6：本周碳酸锂价格环比下跌 1.3%



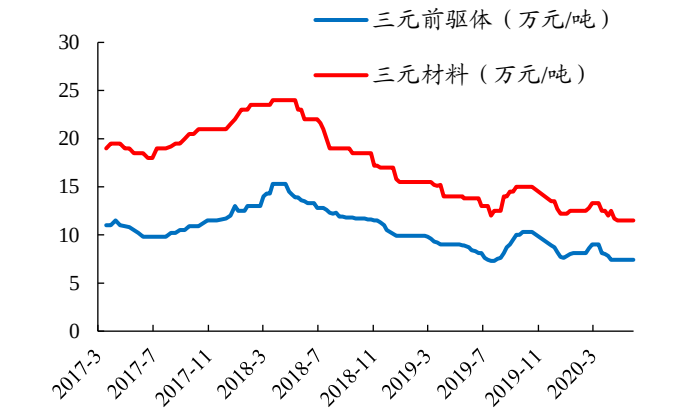
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周电解钴价格环比下跌 0.1%



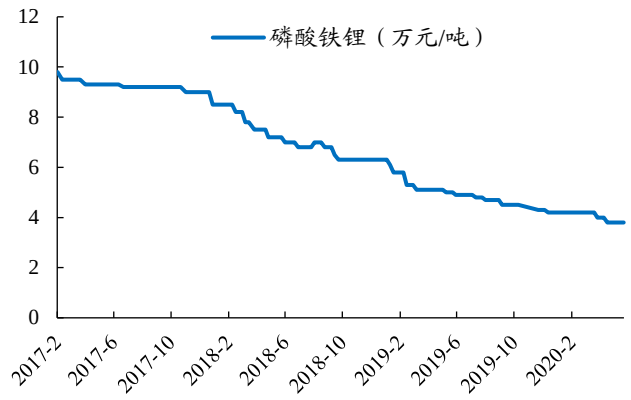
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周三元前驱体/三元材料价格环比不变



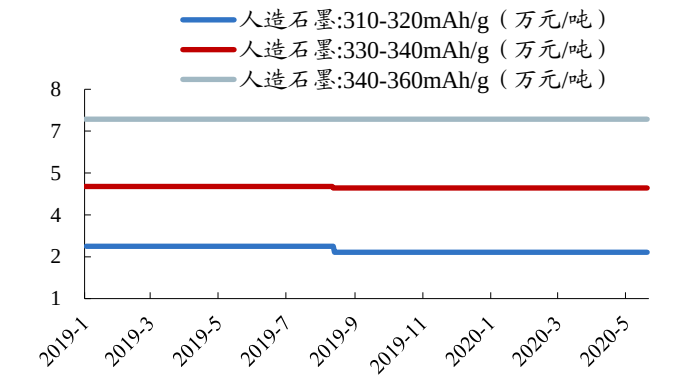
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图9：本周磷酸铁锂价格环比不变



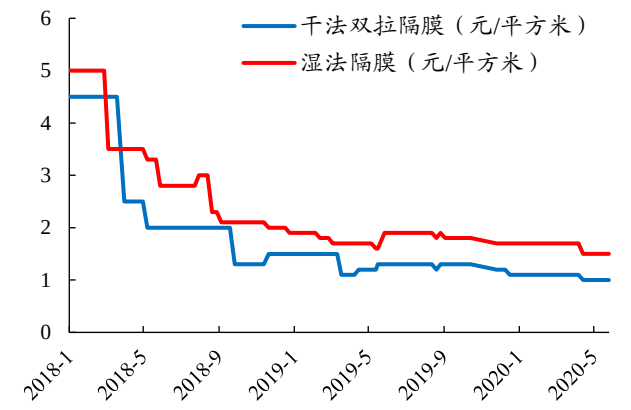
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图10：本周人造石墨价格环比不变



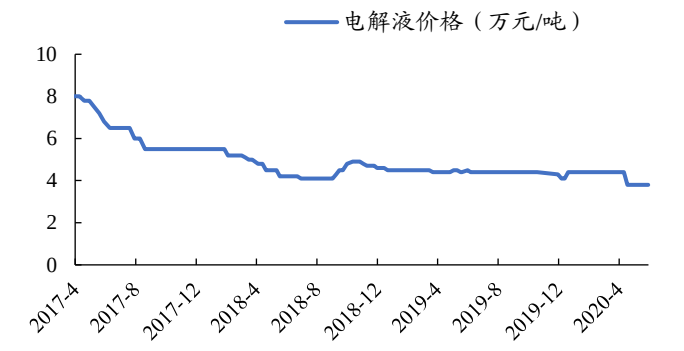
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周隔膜价格环比不变



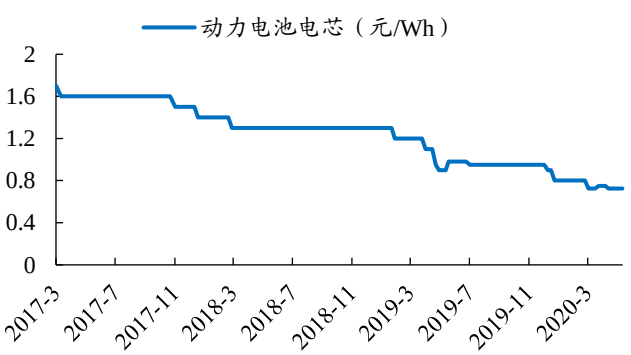
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图12：本周电解液价格环比不变



数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图13：本周三元动力电芯价格环比下跌



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：5 月份国产特斯拉销售 11095 台

【5 月份国产特斯拉销售 11095 台】6 月 8 日，乘联会公布了 5 月份的国内汽车产销数据，国产特斯拉 5 月份卖出了 11095 台，环比增幅高达 205%，登顶国内新能源车销量榜首。这一数据超越了 2019 年特斯拉在中国第一个季度的总销量 10742 台。

【特斯拉 Model 3 获批使用磷酸锂铁电池，宁德时代或为其供应商】今日中国工信部网站公布的一份文件显示，特斯拉已获准在中国生产使用磷酸铁锂电池的 Model 3 车型。宁德时代此前已经对外宣布与特斯拉签订了量产供货定价协议，将向特斯拉提供动力电池。（智通财经：http://dwz.date/baqm）

【宁德时代推出新型长寿命电池】宁德时代正式宣布推出新型长寿命电池。该款电池采用自修复长寿命技术，可实现 16 年超长寿命或 200 万公里行驶里程，成本较现有电池增加不到 10%。（证券日报网：http://dwz.date/baqq）

【宁德时代现有动力电池产能 53GWh，产能利用率高达 89.17%】6 月 9 日下午，中关村新型电池技术创新联盟秘书长、电池百人会理事长于清教一行专程调研宁德时代新能源科技股份有限公司。在产能方面，宁德时代现有动力电池产能 53GWh，在建产能 22.2GWh，产能利用率 89.17%。（北极星电力：http://dwz.date/baqa）

【官宣：海南 2030 年全面禁售燃油车】在 6 月 8 日上午举行的国务院新闻办公室新闻发布会上，海南省委书记刘赐贵表示，海南省到 2030 年将不再销售燃油汽车。为全国范围内全面禁售燃油车打响了第一枪。（世纪储能网：http://dwz.date/aY4R）

【特斯拉成全球市值最高车企】截至美东时间 6 月 10 日，特斯拉报收 1025.05 美元，涨 8.97%，总市值达 1901 亿美元，超越丰田汽车的 1812 亿美元，成为全球市值最高的车企。（科创板日报：http://dwz.date/baqc）

2.3、 新能源汽车行业公司公告：杉杉股份拟向 3 名特定对象非公开发行股票

【杉杉股份】2020 年度非公开发行股票预案：本次发行为面向 3 名特定对象的非公开发行，发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦，3 名投资者均为公司关联方，3 名投资者认购数量分别为 1.41 亿股、1.14 亿股和 0.53 亿股，认购价格为每股 9.31 元。本次非公开发行股票数量不超过 3.36 亿股，募集资金不超过 31 亿元。

【杉杉股份】公司发布年度权益分派方案，股权登记日为 6 月 18 日，除权（息）日为 6 月 19 日。

【宏发股份】公司控股股东有格投资解除质押 0.18 亿股，占公司总股本 2.39%。本次质押解除后，有格投资累计质押公司股票合计 0.51 亿股，占本公司总股本的 6.83%。

【国轩高科】公司实际控制人李缜先生申请分别质押与解质押 0.06 亿股、0.24 亿股，分别占公司总股本 2.1%、0.55%。本次质押后，质押股份共计 0.51 亿股，占公司总股本 4.55%。

【南都电源】中标公告：公司 2020 年 6 月 9 日收到《中标通知书》，通知书确认公司为中国铁塔 2020 年备电用磷酸铁锂蓄电池组产品集约化电商采购项目的中标单位，中标份额排名第二，中标金额为 3.313 亿元。

3、 光伏板块：伍德麦肯齐预计 2020 年美国新增光伏装机有望增长 33%

3.1、 产业链价格变动情况：光伏产业链产品价格环比不变

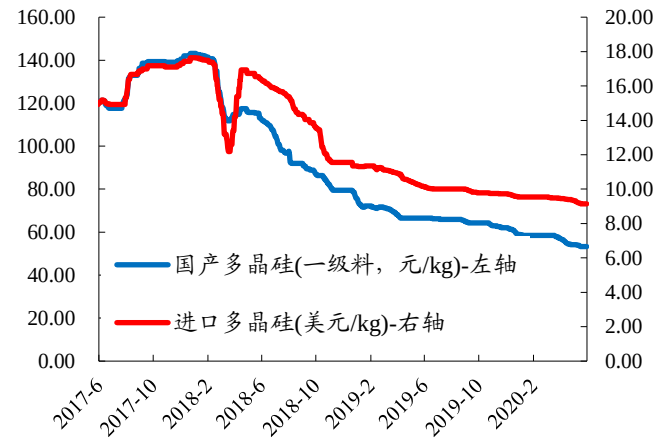
光伏产业链产品价格环比不变：2020 年 6 月 6 日至 6 月 12 日，光伏产业链产品价格环比不变。

表2：本周光伏产业链产品价格环比不变

一周价格变化汇总	国产多晶硅（元/kg）	进口多晶硅（美元/kg）	单晶硅片（元/片）	多晶硅片（元/片）	单晶电池（元/W）	多晶电池（元/W）	单晶组件（元/W）	多晶组件（元/W）
本周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
上周终报价	53.29	9.14	2.53	1.18	0.810	0.60	1.65	1.55
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

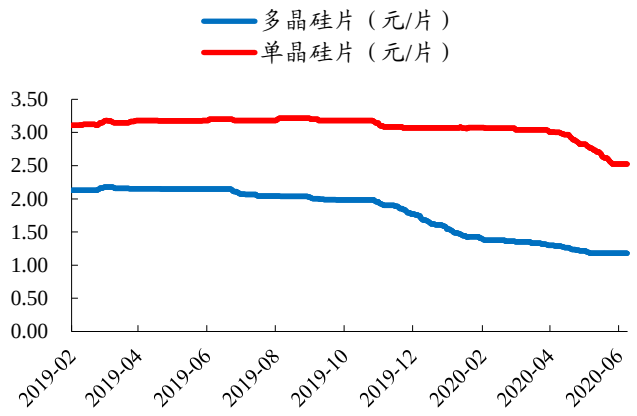
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周进口多晶硅价格环比不变



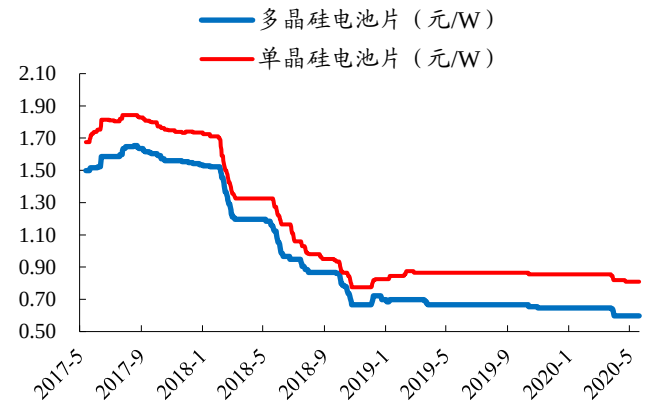
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周单晶硅片价格环比不变



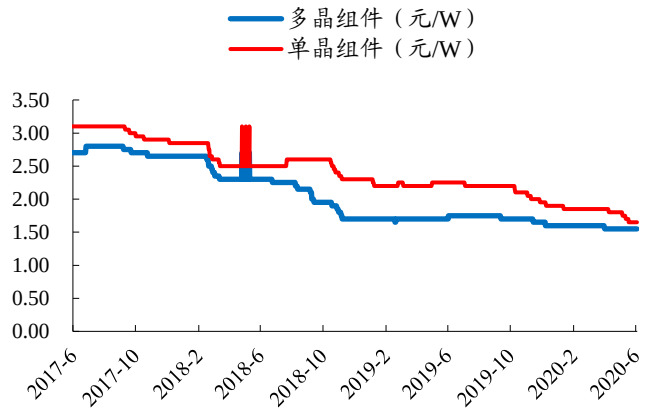
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周单晶/多晶电池片价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周单晶/多晶组件价格环比不变



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 光伏行业相关新闻：伍德麦肯齐预计 2020 年美国新增光伏装机规模有望增长 33%

【伍德麦肯齐预计美国新增光伏装机有望增长 33%】美东时间 2020 年 6 月 10 日，伍德麦肯齐报告称，公用事业对清洁电力需求激增，能在一定程度上抵消疫情对光伏订单急剧萎缩影响，2020 年美国太阳能行业将新增装机 18GW，较去年增加 33%。（北极星太阳能光伏网：http://dwz.date/bbhf）

【宁夏公示光伏竞价项目，中电建规模最大】2020 年 6 月 12 日，宁夏发改委公布该省 2020 年 162 个竞价项目，规模合计 475.1 万千瓦。（智汇光伏：http://dwz.date/bbhc）

【湖南公示 93 个光伏竞价项目，装机规模 0.18GW】6 月 10 日，湖南省发改委（能源局）发布《关于湖南省拟上报 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目的公示》。经审核，确定湖南省拟上报 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目 93 个，装机 18.2591 万千瓦。（智汇光伏：http://dwz.date/aZwr）

【陕西下发 1.75GW 竞价光伏项目名单，大唐、中能建规模最大】2020 年 6 月 9 日，陕西省能源局公布了《陕西省 2020 年度光伏发电国家补贴竞价项目信息》，共 78 个项目，总规模为 1.75GW。其中：地面电站项目 30 个，总规模为 1.63GW；全额上网分布式项目 19 个，总规模为 6.7MW；自发自用、余电上网分布式项目 29 个，总规模为 109MW；从地面电站的项目业主来看：大唐集团获得 0.28GW，中能建集团获得 0.20GW，湖南兴业获得 0.15GW，隆基、三峡新能源、通威、阳光电源、陕西能源各获得 0.10GW；其他规模被鲁能、国电投、国能投、华能等企业获得。（智汇光伏：http://dwz.date/aY5u）

【山东 976MW 光伏竞价名单公布，要求配 20%储能】2020 年 6 月 5 日，国网山东发布《关于 2020 年拟申报竞价光伏项目意见的函》，2020 年山东参与竞价的光伏电站项目规模为 97.6 万千瓦，共计 19 个项目。根据申报项目承诺，储能配置规模按项目装机规模 20%考虑，储能时间 2 小时。（智汇光伏：http://dwz.date/aW8C）

3.3、 光伏行业公司公告：晶澳科技计划对子公司晶澳太阳能增资

【迈为股份】持有公司 5%以上股份的股东苏州金茂计划以集中竞价或大宗交易的交易方式减持本公司股份不超过 2,600,000 股，不超过公司总股本的 5.00%。

【晶澳科技】公司拟以自有资金人民币 134,600.00 万元对子公司晶澳太阳能进行增资，增资完成后晶澳太阳能注册资本由人民币 268,694.97 万元增加至 403,294.97 万元。

【亚玛顿】公司董事、总经理林金汉先生辞职，李忠先生将担任公司总经理。

4、 风电板块：上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》

4.1、 风电行业相关新闻：上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》

【上海印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》】上海市发改委印发《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》，取

消陆上风电奖励，其中海上风电在支持范围内。对于企业投资的风电、光伏项目，根据实际产生的电量对项目投资主体给予奖励，奖励时间为连续 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。近海风电奖励标准为 0.1 元/千瓦时，深远海风电项目奖励标准另行研究确定。（北极星风力发电：http://dwz.date/bbF5）

4.2、 风电行业公司公告：明阳智能发布关于全资子公司增资扩股及签署合作协议的公告

【明阳智能】公司发布关于对全资子公司增资扩股及签署合作协议的公告。明阳智能与保利长大拟共同对公司全资子公司阳江明阳增资并就 “沙扒项目”开展合作，公司向阳江明阳增资至人民币 20,400 万元（含原认缴的人民币 500 万元），占阳江明阳 51%的股权。

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

	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