电气设备

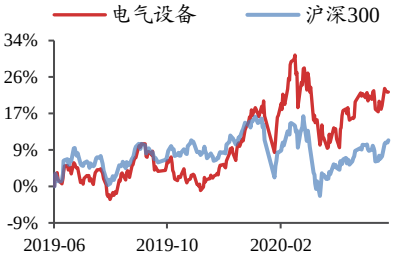
2020 年 06 月 07 日

德国政策进一步提升电动车发展预期

——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

《行业周报-欧洲推动全球电动化加速，行业标准持续提升》-2020.5.31

《行业周报-电动车产品创新与政策共振》-2020.5.24

《行业周报-创新引领未来，龙头是驱动力》-2020.5.17

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：欧洲政策持续发力，低谷期凸显真王者**

1）新能源汽车行业：为对冲疫情对经济影响，各国陆续出台经济刺激政策，总体看，支持新经济、新制造为大方向，电动车是其中重点，受益明显；尤其是欧洲政策、车企的边际变化较大，将有力推动行业发展加速；从景气度看，六月份排产有望边际改善；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：短期仍是低谷期，价格处于下跌趋势和全球疫情影响对需求有着比较大的压制；龙头公司在低谷期逆势扩张，叠加行业门槛和消费属性提升，有望推动集中度进一步优化，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。

● **德国大幅加码电动车补贴，LG 化学、宁德时代供应链相关标的有望受益**

德国当地时间 2020 年 6 月 3 日，德国政府推出 1300 亿欧元的经济复苏计划，其中涉及到电动车的主要内容包括：1）针对单价低于 4 万欧元的 EV，政府补贴从 3000 欧元提升至 6000 欧元，对应的单车总补贴从 6000 欧元提升至 9000 欧元；2）增值税率从 19％降至 16％，适用于所有动力类型的车辆；3）推出 500 亿欧元创新推进资金计划，用于推进电动车、氢燃料、人工智能等技术发展；4）追加投资 25 亿欧元，用于促进充电站、充电桩等充电设施的生产建设。我们预计，补贴政策落地后，德国 EV 的经济性有望大幅提升。我们假设增值税率下降所带来的收益全被整车厂所享受（对燃油车、电动车均适用），对比 Golf 燃油版和 Golf 电动版两款车型的购置成本和全生命周期成本。补贴实施后 Golf 燃油版/电动版购置价分别为 2.49 万欧元/2.29 万欧元，电动版购置价仅相当于燃油版购置价的 92%，EV 的经济性进一步凸显。德法两大国加码新能源车补贴，欧洲电动化趋势坚定，LG 化学、宁德时代产业链标的有望充分受益。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标。

新能源汽车公司层面：比亚迪 2020 年 5 月销售新能源汽车 11,325 辆。

光伏行业层面：中国首个工商业储能系统通过 UL9540 认证。

光伏公司层面：迈为股份发布权益分派实施公告。

风电行业层面：明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线。

风电公司层面：金风科技为借款合同提供 5 亿元担保。

● **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、 德国大幅加码电动车补贴，LG 化学、宁德时代供应链有望受益 3
2、 新能源汽车板块：比亚迪 2020 年 5 月销售新能源汽车 11,325 辆 4
2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴价格环比上涨，氢氧化锂与碳酸锂价格环比下跌 4
2.2、 新能源汽车行业相关新闻：北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标 6
2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 2020 年 5 月销售新能源汽车 11,325 辆 6
3、 光伏板块：工信部发文严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目 7
3.1、 产业链价格变动情况：进口多晶硅、单晶硅片价格环比下降 7
3.2、 光伏行业相关新闻：中国首个工商业储能系统通过 UL9540 认证 8
3.3、 光伏行业公司公告：迈为股份发布权益分派实施公告 8
4、 风电板块：明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线 8
4.1、 风电行业相关新闻：明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线 8
4.2、 风电行业公司公告：金风科技为借款合同提供 5 亿元担保 9
5、 风险提示 9

图表目录

图 1： 本周氢氧化锂/碳酸锂价格环比下跌 0.8%/1.0% 4
图 2： 本周电解钴价格环比上涨 0.6% 4
图 3： 本周三元前驱体/三元材料价格环比不变 5
图 4： 本周磷酸铁锂价格环比不变 5
图 5： 本周人造石墨价格环比不变 5
图 6： 本周隔膜价格环比不变 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： 本周进口多晶硅价格环比下跌 0.22% 7
图 10： 本周单晶硅片价格环比下跌 0.66% 7
图 11： 本周单晶/多晶电池片价格环比不变 8
图 12： 本周单晶/多晶组件价格环比不变 8

表 1： 补贴新政实施后，德国 EV 的经济性将更加凸显（以 Golf 燃油版 VS 电动版为例） 3
表 2： 本周动力电池产业链产品价格环比不变 4
表 3： 本周光伏产业链进口多晶硅、单晶硅片价格环比下跌 7

1、 德国大幅加码电动车补贴，LG 化学、宁德时代供应链有望受益

德国当地时间 2020 年 6 月 3 日，德国推出 1300 亿欧元的经济复苏计划，其中涉及到电动车的内容主要包括:

（1）针对单价低于 4 万欧元的 EV，政府补贴从 3000 欧元提升至 6000 欧元，对应的单车总补贴从 6000 欧元（政府支付 3000 欧元+车厂支付 3000 欧元）提升至 9000 欧元（政府支付 6000 欧元+车厂支付 3000 欧元）。（截至 2021 年 12 月 31 日）

（2）增值税率从 19%降至 16%，适用于所有动力类型的车辆。（执行时间为 2020 年 7 月 1 日-2020 年 12 月 31 日）

（3）推出 500 亿欧元创新推进资金计划，用于推动电动车、氢燃料、人工智能等技术发展。

（4）追加投资 25 亿欧元，用于促进充电站、充电桩等充电设施的生产建设。

补贴落地后，德国 EV 的经济性有望进一步提升。我们假设增值税率下降所带来的收益全被整车厂所享受（对燃油车、电动车均适用），对比 Golf 燃油版和 Golf 电动版两款车型的购置成本和全生命周期成本。补贴实施后 Golf 燃油版/电动版购置价分别为 2.49 万欧元/2.29 万欧元，电动版购置价仅相当于燃油版购置价的 92%，EV 的经济性进一步凸显。

表1：补贴新政实施后，德国 EV 的经济性将更加凸显（以 Golf 燃油版 VS 电动版为例）

			补贴实施前	补贴实施后
		Golf 燃油版	Golf 电动版	Golf 电动版
售价	原官方指导价（含增值税，欧元）	24945	31900	31900
	政府补贴（欧元）		6000	9000
	购置成本（欧元）	24945	25900	22900
使用成本	燃料（L/100km）/电耗（KWh/100km）	4.80	13.35	13.35
	油价（欧元/L）/电价（欧元/KWh）	1.45	0.30	0.30
	百公里油耗/电耗（欧元）	6.96	4.03	4.03
	CO2 排放税（欧元/年）	88	0	0
全生命周期总成本	个人，假定使用 12 年，总里程 15 万 km（欧元）	36441	31952	28952
	个人，假定使用 12 年，总里程 20 万 km（欧元）	39921	33969	30969
	运营，假定使用 10 年，总里程 45 万 km（欧元）	57145	44055	41055
	运营，假定使用 10 年，总里程 60 万 km（欧元）	67585	50106	47106

数据来源：大众官网、开源证券研究所

我们预计 2020 年欧洲电动车销量为 81.6-91.4 万辆。近年来欧盟对环保问题高度重视，且欧洲为世界众多车企的发源地，叠加近年来欧洲经济增长、创新乏力，电动车是欧洲各国不得不重视的版图。德法补贴政策加码已凸显其对电动车的重视，预计其他国家可能会跟进，加大对电动车的补贴力度。我们预计 2020 年欧洲电动车销量为 81.6-91.4 万辆，同比增长 44.7%-62.2%。

欧洲电动化趋势坚定，LG 化学、宁德时代产业链标的有望充分受益。短期看，LG 化学（绑定欧洲车企数最多，订单额最大）、宁德时代（PSA 上半年已放量，后续在

欧洲市占率有望进一步提升）供应链标的有望充分受益，中长期关注特斯拉供应链。推荐：宁德时代、恩捷股份（海外出货拐点已现，充分受益于 LG 化学放量），受益标的：璞泰来、三花智控。

2、 新能源汽车板块：比亚迪 2020 年 5 月销售新能源汽车 11,325 辆

2.1、 动力电池相关产品价格跟踪：电解钴价格环比上涨，氢氧化锂与碳酸锂价格环比下跌

电解钴价格环比上涨：2020 年 5 月 30 日至 6 月 5 日电解钴价格 25.8 万元/吨，环比上涨 0.6%。

分析：受全球疫情影响，目前因港口拥堵、船期较长导致钴原料供应不及时，同时国内库存消耗殆尽，供应暂时性短缺，钴价小幅上涨。

氢氧化锂与碳酸锂价格环比下跌：2020 年 5 月 30 日至 6 月 5 日氢氧化锂价格 5.5 万元/吨，环比下跌 0.8%；碳酸锂价格 4.3 万元/吨，环比下跌 1.0%。

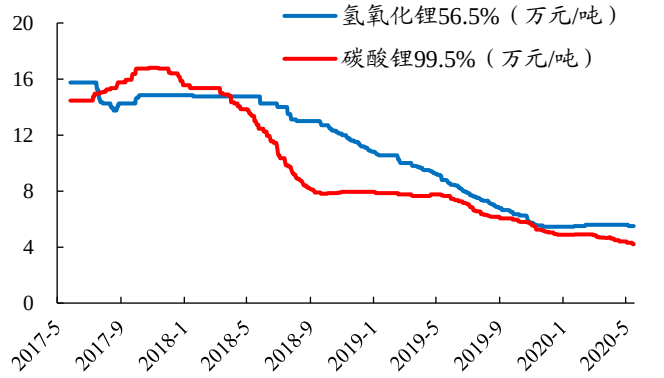
分析：本周国内碳酸锂价格延续下滑态势，价格或即将触底。目前下游需求并未有明显好转，加之海外锂盐市场同样处于低迷阶段，出口订单暂未恢复，锂盐市场短期内仍是供大于求的局面，价格持续弱势，短期仍存在下滑风险。

表2：本周动力电池产业链产品价格环比不变

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	0.725
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%	0.0%

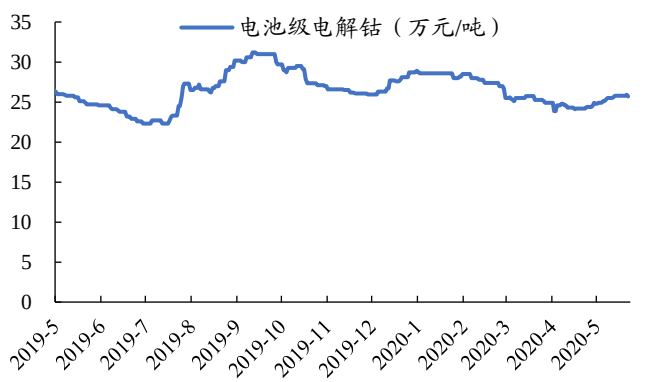
数据来源：CIAPS、Wind、开源证券研究所

图1：本周氢氧化锂/碳酸锂价格环比下跌 0.8%/1.0%



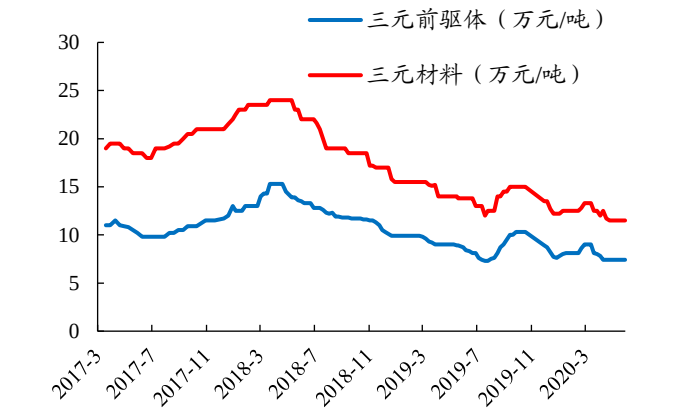
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周电解钴价格环比上涨 0.6%



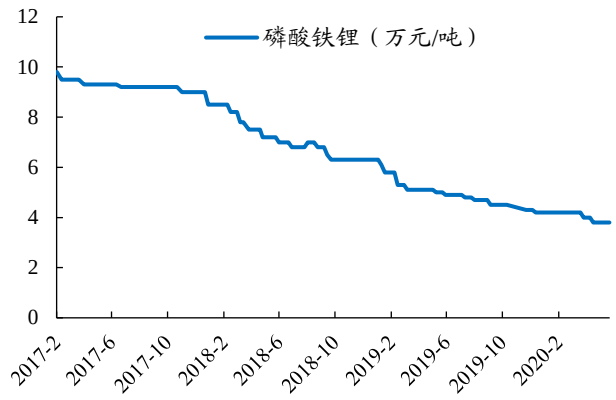
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周三元前驱体/三元材料价格环比不变



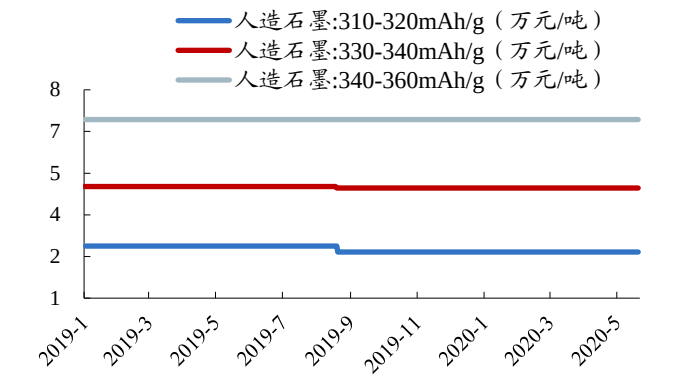
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图4：本周磷酸铁锂价格环比不变



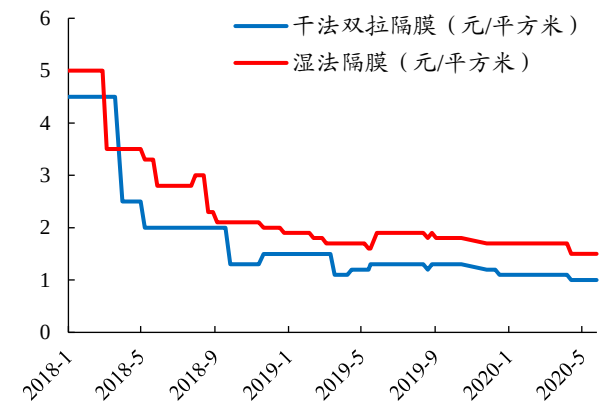
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

图5：本周人造石墨价格环比不变



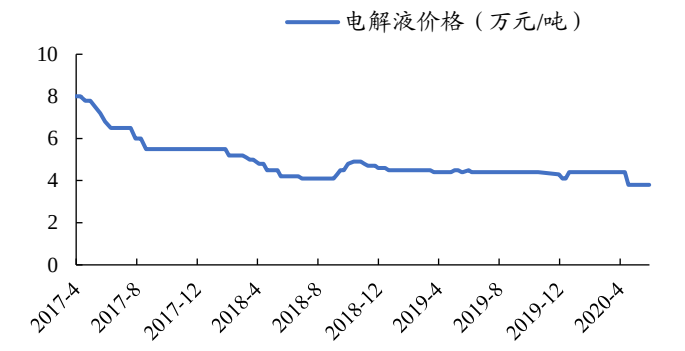
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周隔膜价格环比不变



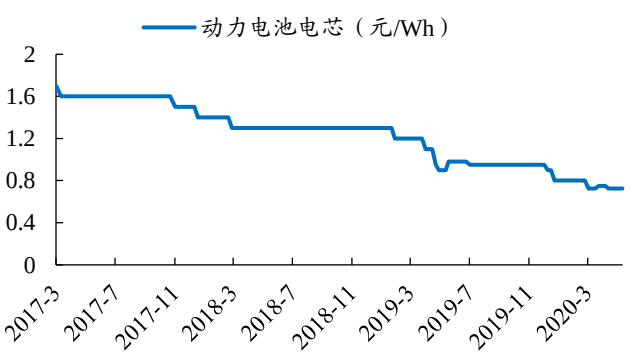
数据来源：CIAPS、开源证券研究所

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：北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标

【北京拟向“无车家庭”一次性增发 2 万新能源指标】6 月 1 日，北京市交通委发布征求意见稿，拟于 2020 年下半年一次性增发 2 万个新能源小客车指标，面向“无车家庭”配置。（第一电动网：http://dwz.date/aSeS）

【比亚迪：刀片电池被多家全球车企看中，产能要再多扩一倍】6 月 4 日，比亚迪表示，目前已有多家国际品牌与比亚迪洽谈“刀片电池”合作事宜，“只是进度有快有慢”。鉴于市场反馈高于预期，比亚迪已决定着手扩大重庆弗迪“刀片电池”生产线，从目前年产能 6GWh 扩充至 2020 年底的 13GWh 以上。（中国化学与物理电源行业协会：http://8rr.co/5xsa）

【恒大新能源恒驰 1 有望于 2020 年底上市，由前法拉利设计师设计】恒大新能源恒驰 1 将于 2020 年底上市。据了解，新车将由前法拉利设计师操刀设计，动力上则将采用应用恒大最新科技的电池。（第一电动网：http://8rr.co/5x48）

【通用有望与 CATL 合作生产 Ultium 电池】2020 年 6 月 3 日，通用汽车中国公司总裁柏历在回答媒体采访时表示，通用将在中国引入全新的电动汽车平台，不排除与宁德时代合作生产 Ultium 电池，以降低成本及合规风险。（高工锂电：http://dwz.date/aTQV）

【中汽协预计 5 月汽车销量同比增长 11.7%】中汽协发布消息称，根据重点企业销量快报统计，5 月汽车行业预计实现销量 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%（中国证券网：http://dwz.date/aSZS)

2.3、 新能源汽车行业公司公告：比亚迪 2020 年 5 月销售新能源汽车 11,325 辆

【比亚迪】发布 2020 年 5 月销量快报，本月新能源汽车销量 11,325 辆，同比下降 48.3%；本年新能源汽车累计销量为 46,512 辆，累计同比下降 60.9%。

【国轩高科】公司控股股东珠海国轩 2017 年非公开发行可交换公司债券部分持有人于 2020 年 5 月 15 日至 6 月 2 日期间实施换股 0.14 亿股，占公司目前总股本 1.23%。截至 2020 年 6 月 3 日，公司 2017 年非公开发行可交换公司债券全部完成换股。本次权益变动后，珠海国轩持有公司股份 1.96 亿股，占公司总股本的 17.32%。

【德方纳米】公司股东吉学文解除质押股数 4,518,000 股，占其所持股份比例 28.95%，占公司总股本比例 5.8%。

【卧龙电驱】公司发布权益分派实施公告，每股现金红利为 0.15 元。股权登记日为 2020 年 6 月 8 日，除权除息日为 2020 年 6 月 9 日。

【星源材质】发布关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告，本激励计划首次拟授予的限制性股票总数为 325.30 万股，每股 16.21 元。其中董事王昌红为 12 万股，副总经理沈熙文为 4 万股，中层管理人员、核心技术（业务）人员合计 309.30 万股。

【赢合科技】公司拟向上海电气非公开发行 A 股股票 0.88 亿股，募集资金总额 20 亿元，由上海电气全额认购。

3、 光伏板块：工信部发文严格控制新上单纯扩大产能的光伏制造项目

3.1、 产业链价格变动情况：进口多晶硅、单晶硅片价格环比下降

进口多晶硅价格环比下降：2020 年 5 月 30 日至 6 月 5 日进口多晶硅价格为 9.14 美元/kg，环比下降 0.22%。

单晶硅片价格环比下降：2020 年 5 月 30 日至 6 月 5 日单晶硅片价格为 2.53 元/片，环比下降 0.66%。

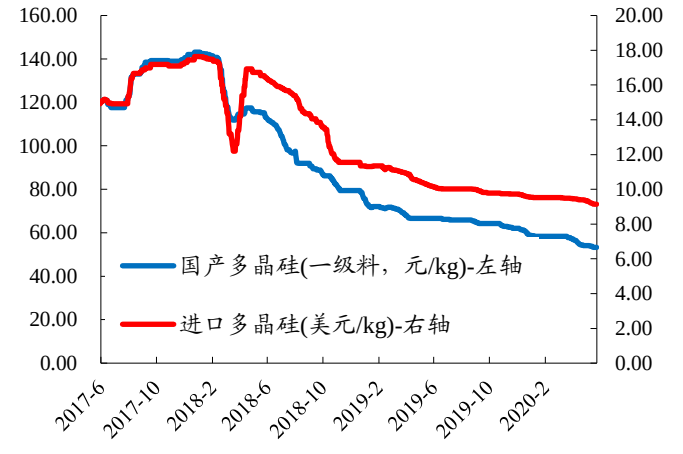
分析：本周多晶硅、单晶硅片价格环比均下跌。受硅片龙头隆基、通威再次调降价格影响，本周单晶硅片市场的降价压力再度提升。单晶组件受供过于求的影响环比也有所下跌。

表3：本周光伏产业链进口多晶硅、单晶硅片价格环比下跌

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	0.81	0.60	1.65	1.55
上周终报价	53.29	9.16	2.54	1.18	0.81	0.60	1.65	1.55
环比	0.00%	-0.22%	-0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

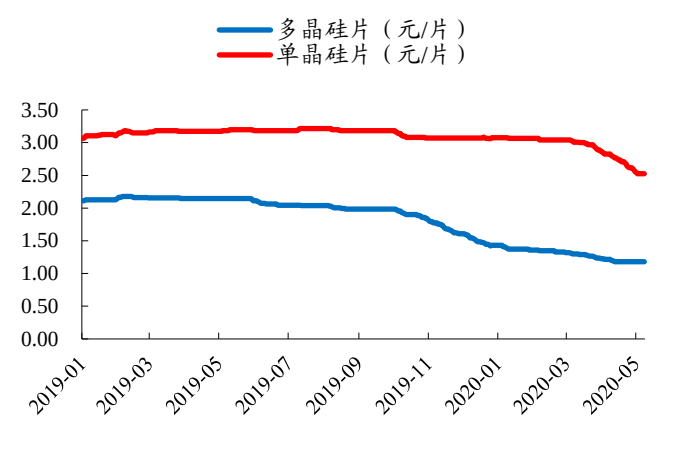
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周进口多晶硅价格环比下跌 0.22%



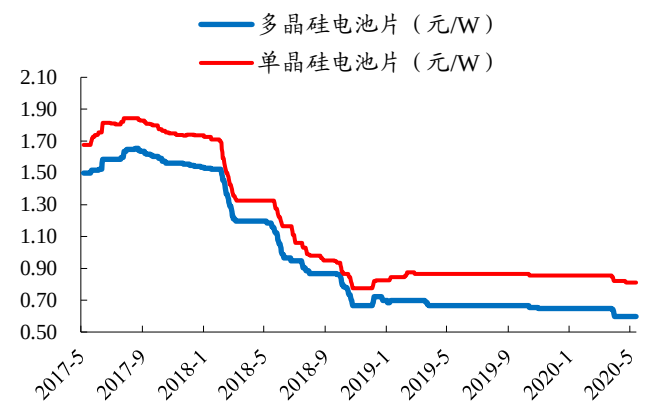
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周单晶硅片价格环比下跌 0.66%



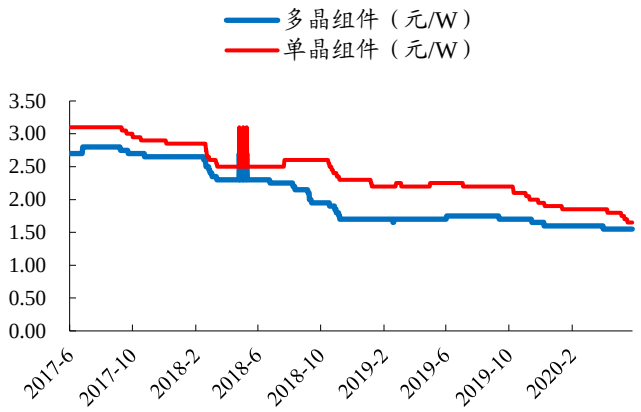
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：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12：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：中国首个工商业储能系统通过 UL9540 认证

【中国首个工商业储能系统通过 UL9540 认证】阳光电源储能系统 ST556KWH-250UD 成功通过北美 UL9540 标准认证，这是中国工商业储能系统首次通过该项认证。（能源杂志：http://dwz.date/aRwX）

【光伏补贴申报：审核通过率不足九成】截止 5 月 29 日，天津、内蒙等 8 个省市已经完成一部分项目的补贴申报复核工作，审核通过率为 88%。未通过审核的主要原因是：项目全容量并网时间、是否有补贴等信息需要进一步确认。（智汇光伏：http://dwz.date/aRwA）

3.3、 光伏行业公司公告：迈为股份发布权益分派实施公告

【迈为股份】公司发布权益分派实施公告，以公司总股本 5200 万股为基数，每 10 股派 10 元。股权登记日为 2020 年 6 月 4 日，除权除息日为 2020 年 6 月 5 日。

【迈为股份】发布了关于实施 2019 年度利润分配方案后调整非公开发行 A 股股票发行价格和发行数量的公告，本次非公开发行 A 股股票的发行价格由 121.70 元/股调整为 120.70 元/股；本次非公开发行 A 股股票的发行数量由不超过 5,000,000 股调整为不超过 5,041,425 股。

【迈为股份】公司公布简式权益变动报告书：公司持股比例 5%以上股东苏州迈为科技股份有限公司以集中竞价及大宗交易的方式对公司股份进行了减持，持股比例由 13.37%变为了 8.37%。

4、 风电板块：明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线

4.1、 风电行业相关新闻：明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线

【明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线仪式成功举办】5 月 31 日，明阳智能汕尾海上大型风机叶片下线仪式在广东汕尾成功举办。本次下线的大型风机叶片长度将近 80 米，搭配明阳智能 MySE5.5-7 兆瓦海上大型风机。叶片主梁采用纯高模量玻纤材料，主梁采用梯形梁设计方案，既保障了叶片抗台风要求，同时也可有效控制叶片重量。（北极星电力网：http://dwz.date/aWe8）

4.2、 风电行业公司公告：金风科技为借款合同提供 5 亿元担保

【金风科技】金风科技的全资子公司金风环保就收购海元资产包与中国民生银行股份有限公司乌鲁木齐分行签署并购贷款借款合同等相关协议，金额为 5 亿元人民币。金风科技对该并购贷款借款合同项下的贷款本金及利息提供连带责任保证担保，担保金额为 5 亿元。

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