电气设备

【粤开电新周报】光伏受价格下跌板块出现调整，新能源车补贴政策有望落地

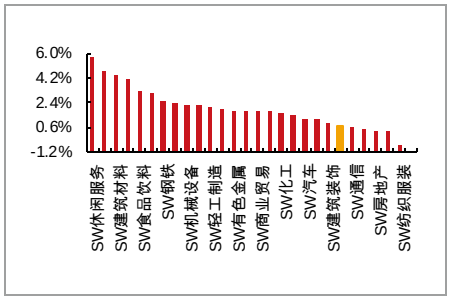
2020 年 04 月 12 日

投资要点

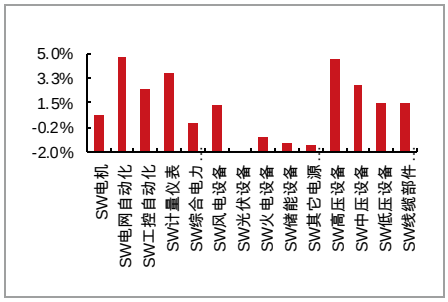
增持(维持)

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

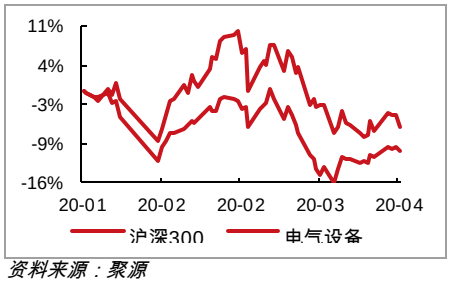
申万一级子行业单周涨跌幅



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

《【粤开电新新能源专题之五】风电行业处于最佳期，平价后空间更广阔》2020-03-31

《【粤开电新】光伏电价政策正式出台，国内新增装机稳定增长》2020-04-02

《【粤开电新周报】新能源车利好刺激有望

行情回顾：光伏产业链价格松动，板块出现调整

上周，电气设备板块报收 4866.37，上涨 0.54%。上证综指报收 2796.63，上涨 1.18%；深证成指报收 10298.41，上涨 1.86%；沪深 300 指数报收 3769.18，上涨 1.51%；创业板指数报收 1949.88，上涨 2.27%。

子版块方面，新能源车版块下跌-2.26%；电源设备版块下跌-2.89%；自动化版块上涨 2.74%，涨幅最大；高低压版块上涨 0.19%；风电版块上涨 1.77%；光伏版块下跌-4.27%，跌幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 0.54%，略差于同期上证综指、同期创业板指。自动化板块、风电板块涨幅靠前，自动化版块上涨 2.74%，涨幅最大。其他板块表现不佳，其中光伏板块下跌 4.27%，跌幅最大。我们认为，**受海外市场影响，近期 A 股市场波动较大，电新板块也跟随大盘出现剧烈震荡，目前到了年报及一季报披露时间段，此时应选择业绩稳定的板块投资。风电增长确定性明确，从几家公布的业绩预增看，19 年全年都实现了高速增长，未来有望延续，建议短期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。**

新能源：光伏，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，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：国内补贴政策延长两年，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：近期大宗商品价格下降幅度较大，尤其铜价下跌 1000 元/吨，利好下游企业。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。

延续，风电板块已到估值低点》
2020-04-05

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、福能股份

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
002123	梦网集团	29.65%	601558	ST 锐 电	-19.05%
601567	三星医疗	20.41%	300048	合康新能	-17.69%
300693	盛弘股份	13.87%	002953	日丰股份	-11.83%
601179	中国西电	13.78%	300763	锦浪科技	-10.83%
000400	许继电气	12.06%	300265	通光线缆	-10.03%
603333	尚纬股份	11.7%	603728	鸣志电器	-9.83%
600468	百利电气	11.24%	002851	麦格米特	-7.42%
300208	青岛中程	10.61%	002212	南洋股份	-7.2%
002270	华明装备	9.46%	300724	捷佳伟创	-7.19%
600268	国电南自	8.47%	300772	运达股份	-6.59%

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 13

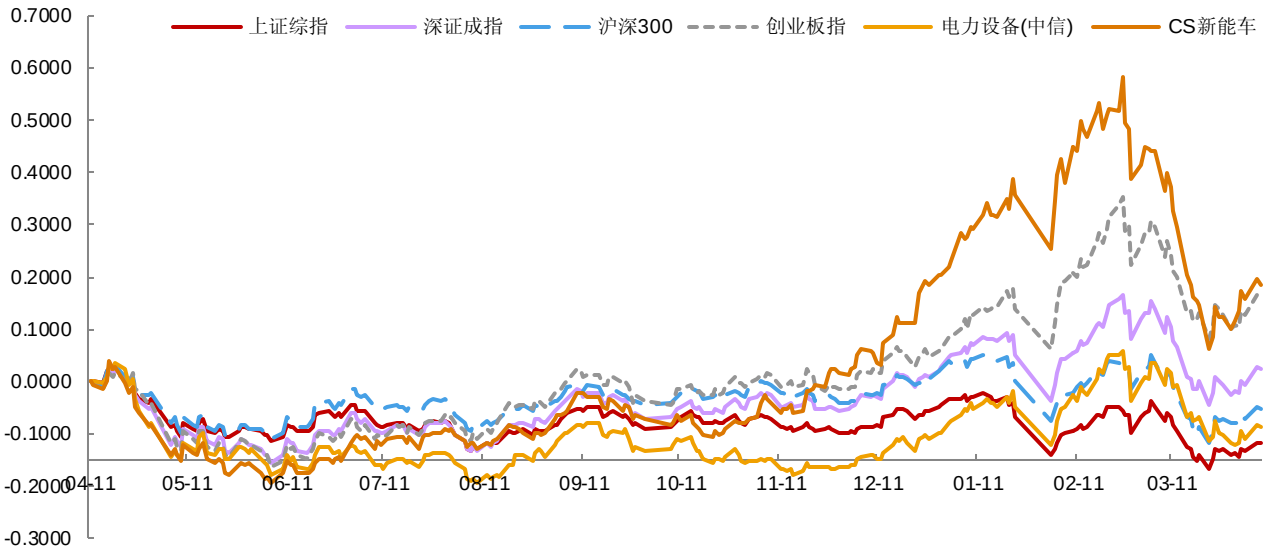
图表目录

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 9
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） 12
图表 19： 取向硅钢价格走势（元/吨） 12
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

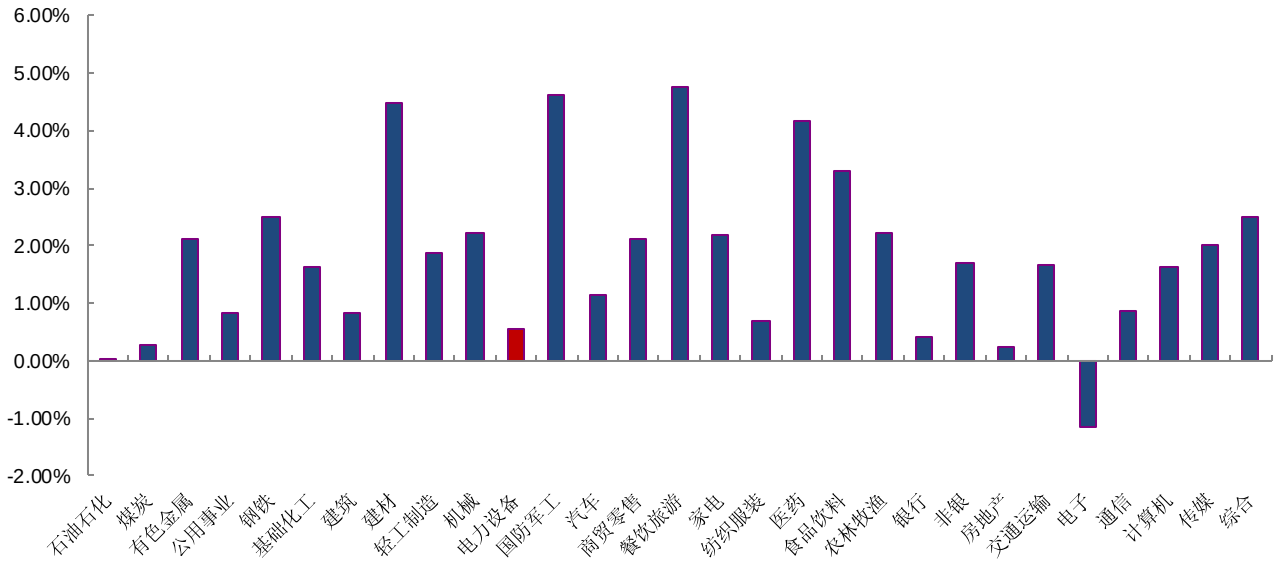
上周，电气设备板块报收 4866.37，上涨 0.54%。上证综指报收 2796.63，上涨 1.18%；深证成指报收 10298.41，上涨 1.86%；沪深 300 指数报收 3769.18，上涨 1.51%；创业板指数报收 1949.88，上涨 2.27%。

图表1：近 12 个月行业相对走势



资料来源：Wind，粤开证券

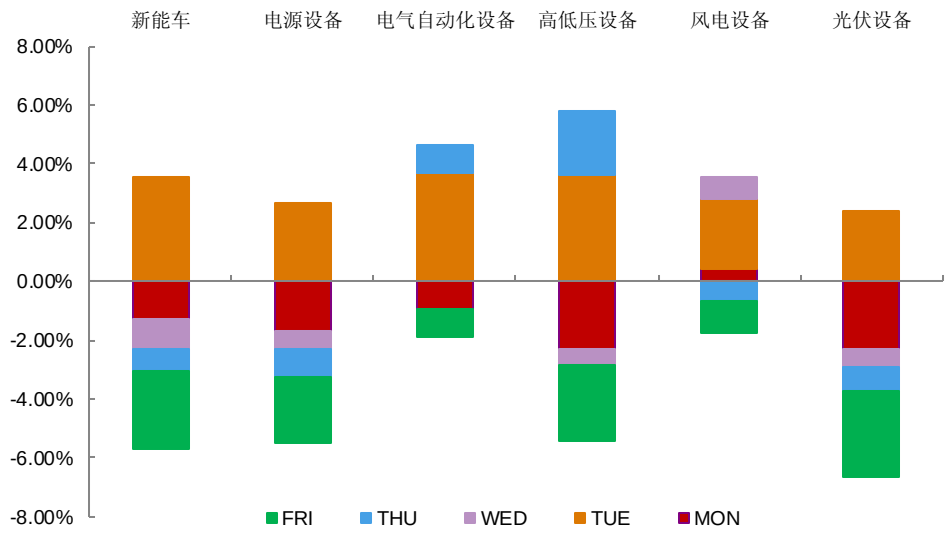
图表2：主要板块周涨跌幅



资料来源:中信指数，粤开证券

子版块方面，新能源车版块下跌-2.26%；电源设备版块下跌-2.89%；自动化版块上涨 2.74%，涨幅最大；高低压版块上涨 0.19%；风电版块上涨 1.77%；光伏版块下跌-4.27%，跌幅最大。

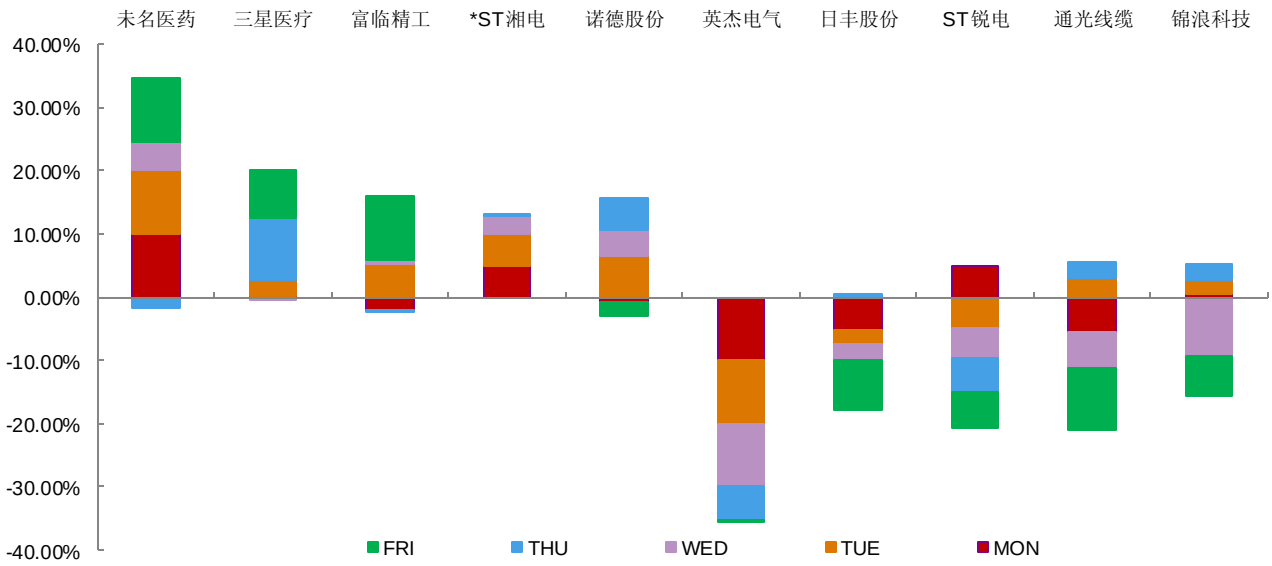
图表3：电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源：Wind，粤开证券

个股方面，本周涨幅前五依次是未名医药(36.75%)、三星医疗(20.73%)、富临精工(14.09%)、*ST 湘电(13.51%)、诺德股份(13.19%)；本周跌幅前五依次是英杰电气(-31.07%)、日丰股份(-16.47%)、ST 锐电(-15%)、通光线缆(-15.12%)、锦浪科技(-10.53%)。

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）
002560.SZ	通达股份	+83.93%	-3.03%	216.75
300048.SZ	合康新能	+74.07%	-17.69%	807.00

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
300062.SZ	中能电气	+42.91%	-2.42%	81.25
300265.SZ	通光线缆	+42.70%	-10.03%	143.80
300141.SZ	和顺电气	+39.02%	6.84%	64.60
002184.SZ	海得控制	+35.76%	-1.01%	56.13
002606.SZ	大连电瓷	+34.37%	-1.85%	139.74
300484.SZ	蓝海华腾	+33.19%	0.71%	46.17
002255.SZ	海陆重工	+33.12%	1.76%	213.41
600268.SH	国电南自	+32.92%	8.47%	209.11

资料来源：Wind,粤开证券

二、新能源

光伏电价正式公布

国家发改委正式发布光伏发电上网指导价格。

本次电价与征求意见稿基本相同。新增集中式光伏电站一、二、三类资源区指导价由每千瓦时 **0.35 元（含税，下同）、0.40 元、0.49 元**。采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为**每千瓦时 0.05 元**。户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为**每千瓦时 0.08 元**。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周单多晶用料价格维稳，与上周相比变化不大。市场实际成交订单偏少。另一方面在产单多晶硅片企业，面对仍有硅料库存的前提下，主要仍以保留观望氛围居多，静待市场酝酿及发酵，因此本周单晶用料价格落在每公斤 72-75 元人民币之间；多晶用料价格落在每公斤 42-45 元人民币之间。受海外地区疫情影响，二季度终端需求向后展延，面对需求的转弱，加上单晶硅片大厂公告 4 月价格呈现下行的走势，预判接下来硅料新签订单的价格将存在下调每公斤 1 元人民币的可能，甚至也不排除有更低的成交价出现。

海外硅料的部分，主要还是观望国内硅料价格的走向，本周在汇率持稳及成交订单偏少的情况，单多晶用料价格维持平稳，均价分别落在每公斤 8.3 元及 6.7 元美金。

硅片价格：整体终端需求持续下调，面对多晶电池及组件端的价格进一步走弱，多晶硅片环节同样呈现低迷的氛围，本周国内价格全面下探，落在每片 1.3-1.45 元人民币之间，均价为每片 1.4 元人民币。海外多晶硅片，本周陆续商议新签订单，整体来看受国内价格影响有所滑落，成交价下滑至每片 0.190-0.195 元美金之间，均价为每片 0.190 元美金。

本周单晶硅片价格维稳，国内 M2 及 G1 价格分别落在每片 2.9-3.03 元及 3.22-3.3 元人民币之间；海外 M2 及 G1 价格分别落在每片 0.376-0.387 元及 0.41-0.418 元美金之间。经调研单晶硅片预期 4 月仍以接近满产开工率规划生产，不过由于二季度海外终端需求往后展延，供应链价格转趋低迷，目前不排除在逐步确认需求后，将进一步影响供应链的开工率。。

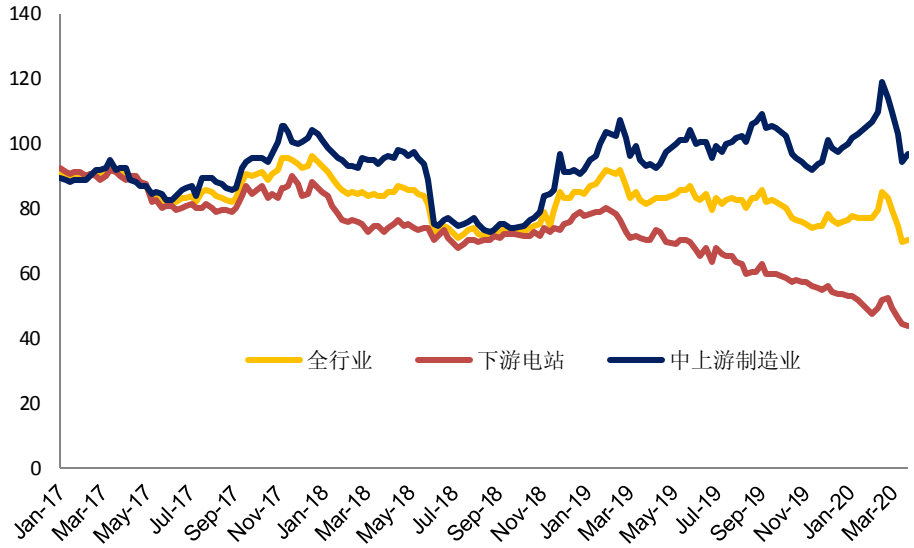
电池片价格：本周单晶 PERC 电池片价格持续下探，M2 尺寸价格已然逼近成本线，因此价格跌落幅度较小、均价滑落至每瓦 0.84-0.85 元人民币，低点则传闻有出现每瓦 0.8 元人民币的甩货价格。G1 尺寸受到海外需求递延影响，本周跌幅较大、均价来到每

瓦 0.88-0.90 元人民币。下游组件端的压价仍在持续，再加上单晶 M2 需求减少、库存持续堆积，抛售的情形仍将持续发生，G1 出现每瓦 0.85 元人民币上下的低点。随着海外终端需求持续滑落，短期内单晶电池片的跌价仍将持续，M2 与 G1 的价差将逐步逼近，预期同价位的节点可能会提前到来。

多晶电池片的部分，本周多晶电池片订单锐减，因此国内价格跌落至每片 2.6-2.65 元人民币，而海外则因无订单成交，价格暂无变动。预判后续需求较难回温，短期内价格将持续下跌。

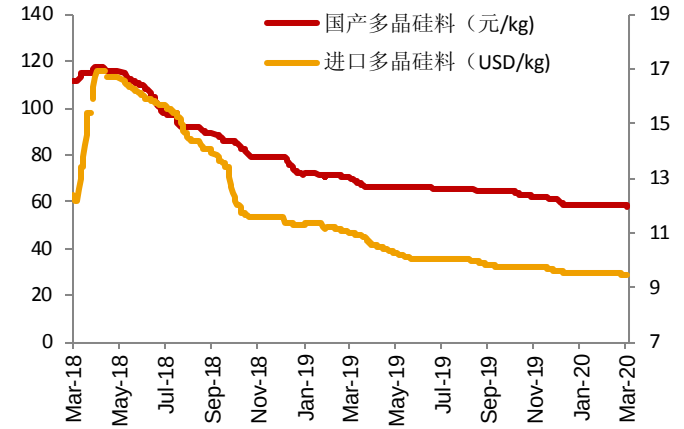
组件价格：市场悲观氛围蔓延，需求端的影响持续扩大，三月底组件端开始出现客户递延订单、甚至退单的消息。由于 4 月的订单大多已在先前谈定，因此目前看来 5 月的订单量相比 4 月可能进一步转差，一线组件厂除了取消国内外的代工订单合作外，也陆续下调开工率因应，本周电池片、组件辅材也因此跌幅加剧。

图表6：光伏经理人指数



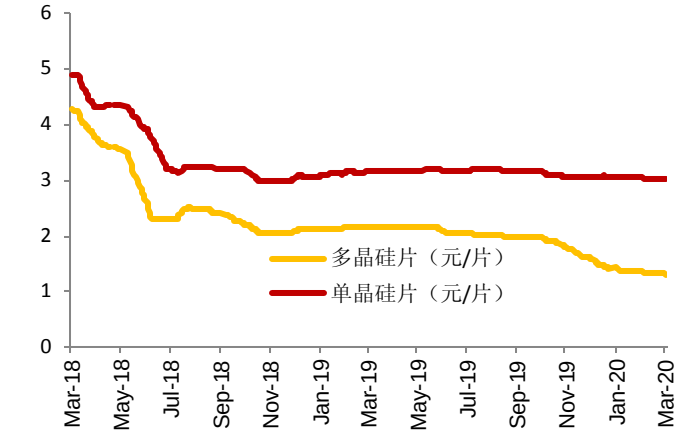
资料来源：Solarzoom，粤开证券

图表7：多晶硅料价格走势



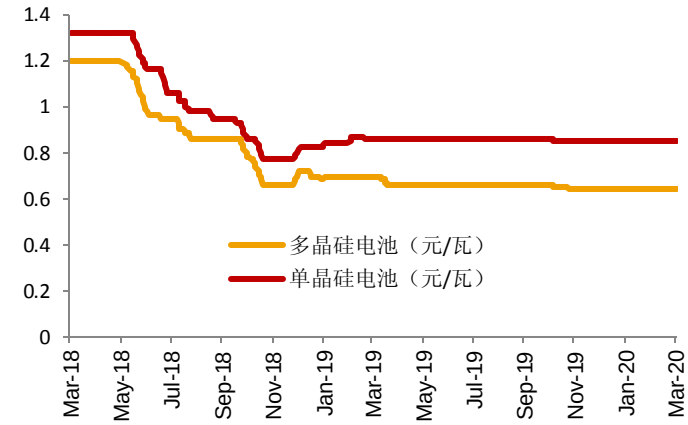
资料来源: Wind，粤开证券

图表8：硅片价格走势



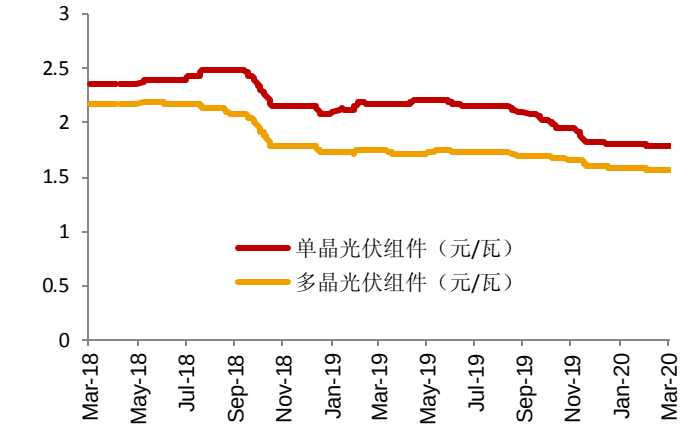
资料来源: Wind，粤开证券

图表9：电池价格走势



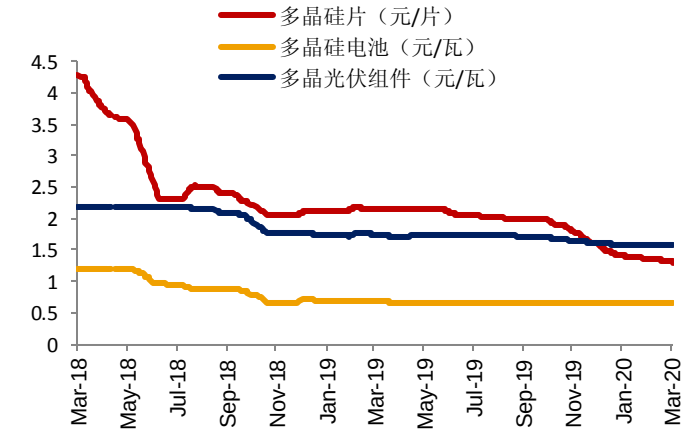
资料来源: Wind，粤开证券

图表10：组价价格走势



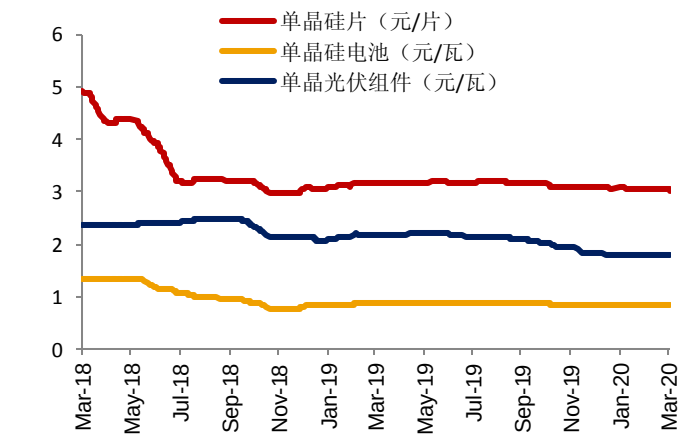
资料来源: Wind，粤开证券

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
协鑫集成(002506)	公司与合肥肥东县人民政府签订了《协鑫 60GW 组件及配套项目产业基地项目投资合作协议》。组件项目从 2020 年起分四年四期投资建设，首期 15GW，预计投资 50 亿元，二期、三期、四期分别在一期投产后根据市场销售和产能利用情况予以分期实施，项目总投资预计 180 亿元，其中固定资产总投资约 120 亿元。组件项目全部达产后，年产值不低于 400 亿元。
节能风电(601016)	持股 7.32%的股东国开金融拟 15 个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持不超 8311 万股，占公司股份总数的 2%
正泰电器(601877)	披露员工持股计划(草案)，设立时计划份额合计不超 2.99 亿份，资金总额不超 2.99 亿元。参加的员工总人数不超过 64 人，款项来源于其合法薪酬、自筹资金等合法途径。该员工持股计划受让公司回购股票的价格为 16.77 元/股。
晶澳科技(002459)	公司全资下属子公司朝阳兴华太阳能发电有限公司拟在辽宁省朝阳市朝阳县投资建设 300MW 光伏平价上网项目，项目建设期预计 2 年，项目建成后运行期 25 年，总投资额 14.54 亿元。项目的建成将进一步扩大公司光伏电站建设规模，增加光伏组件销量。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

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

新能源车补贴政策延长两年

3 月 31 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议确定，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。。

1. 数据

国内三元正极材料价格较上周有所下滑，部分数码 5 系三元材料跌势尤为明显，主要是受外贸行情拖累，冲击国内低端数码型三元材料的订单需求，三元材料中小企业生产受创。

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 3 月	20 年 2 月	20 年 1 月	
原材料	碳酸锂	4.87	0	0	4.86	4.87	5.09	万元/吨
	氢氧化锂	6.2	0	0	6.20	6.10	6.10	万元/吨
	硫酸钴	4.65	-0.1	-0.1	5.25	5.40	4.83	万元/吨
	四氧化三钴	19.5	0	0	20.13	20.00	18.63	万元/吨
	电解钴:电池级:≥99.8%	25.25	-0.25	-0.25	26.18	28.23	28.43	万元/吨
	电解镍	9.22	-0.03	-0.03	9.71	10.55	11.30	万元/吨
	硫酸镍:电池级	2.3	0	0	2.41	2.50	2.50	万元/吨
	硫酸锰:电池级	0.63	0	0	0.63	0.63	0.63	万元/吨
前驱体	三元前驱体 532	7.65	-0.2	-0.2	8.38	8.30	7.85	万元/吨
	三元前驱体 622	8.25	-0.2	-0.2	8.98	8.90	8.45	万元/吨
	三元前驱体 111	8.9	-0.2	-0.2	9.59	9.50	9.05	万元/吨
	正磷酸铁	1.25	0	0	1.25	1.25	1.25	万元/吨
	无水磷酸铁	1.225	0	0	1.23	1.23	1.23	万元/吨
正极	三元 523 型	11.75	-0.5	-0.5	12.85	12.41	12.15	万元/吨
	三元 622 型	13.15	-0.5	-0.5	14.25	13.78	13.50	万元/吨
	三元 811 型	18.75	-0.3	-0.3	19.20	18.88	18.70	万元/吨
	三元 111 型	13.45	-0.5	-0.5	14.55	14.15	13.90	万元/吨
	磷酸铁锂	3.8	-0.2	-0.2	4.08	4.10	4.10	万元/吨
负极	天然石墨（中端）	4	0	0	4.15	4.30	4.30	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）	1.5	0	0	1.50	1.50	1.50	元/平方
	基膜干法 14μm（国产中端）	1.05	0	0	1.05	1.05	1.05	元/平方
	湿法涂覆 9μm+2μm+2μm（国产中端）	2.15	0	0	2.15	2.15	2.15	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.3	0	0	4.40	4.50	4.50	万元/吨
	磷酸铁锂	3.35	0	0	3.35	3.35	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）	6.25	0	0	6.25	6.25	6.25	元/个
其他	六氟磷酸锂	8.3	0	0	8.34	8.45	8.65	万元/吨
	铜箔 8um	7.05	0	0	7.54	8.70	8.95	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
亿纬锂能(300014)	近日有媒体报道称某德国电池制造商因某些公司正在出售或要约出售带有侵权微型电池的进口产品，包括在无线耳机等产品中发现来自公司的电池。亿纬锂能做出澄清，截至目前公司没有收到此类法律文件。亿纬锂能表示，公司已拥有有关豆式电池的专利及专利申请 58 件；亿纬锂能依靠自己的专利技术生产销售豆式电池。
露笑科技(002617)	公司全资子公司露笑蓝宝石向国宏中宇交付的长晶设备使用情况良好，已长出合格晶体；并将于近期再交付 20 台长晶设备。公司与中科钢研、国宏中宇已合作完成 6 寸石英管式碳化硅晶体生长炉开发等几项关键核心技术。公司与奇瑞设立的合资公司的注册工作正在进行中，公司与奇瑞合作研发的动力系统以及 5G 相关技术在新能源汽车和动力系统领域的应用目前正在开发测试阶段。
恩捷股份(002812)	公司拟非公开发行 A 股股票。发行对象为不超过 35 名的特定投资者，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，拟募集资金总额(含发行费用)不超过 50 亿元，用于江西省通瑞新能源科技发展有限公司

公司名称	公司动态
	锂离子电池隔膜一期扩建项目、无锡恩捷新材料产业基地二期扩建及补充流动资金

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

特斯拉官宣上海工厂投产！十个月创建厂奇迹，首辆国产 Model 3 已下线

https://mp.weixin.qq.com/s/v54WlllbEXm4JDqHYa-Jcg

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

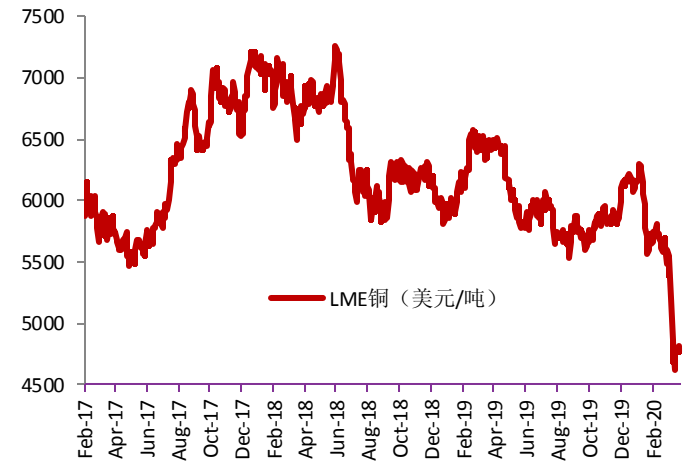
大宗商品价格迅速下跌，利好下游设备厂商

近期，国际大宗商品价格突然下跌，且幅度较大，尤其铜价格近一周下跌约 1000 元/吨，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商尤其利好，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。

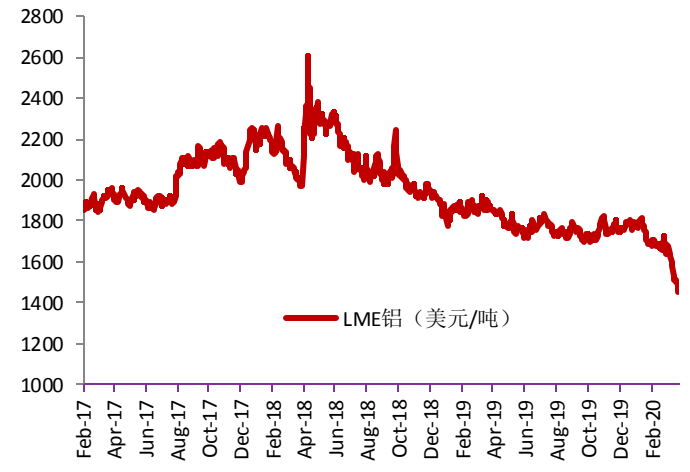
1. 数据

图表16：铜价格走势



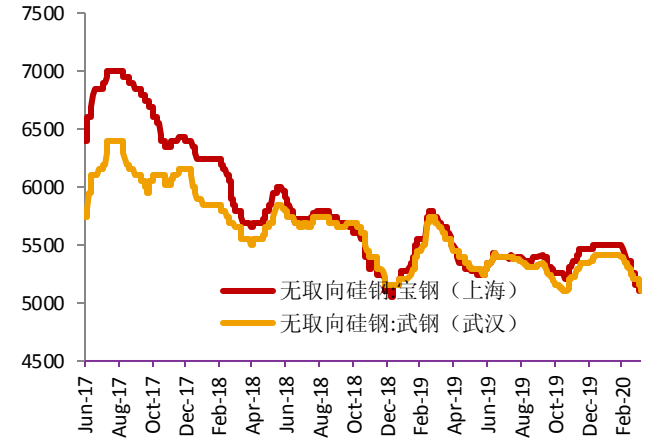
资料来源: LME，粤开证券

图表17：铝价格走势



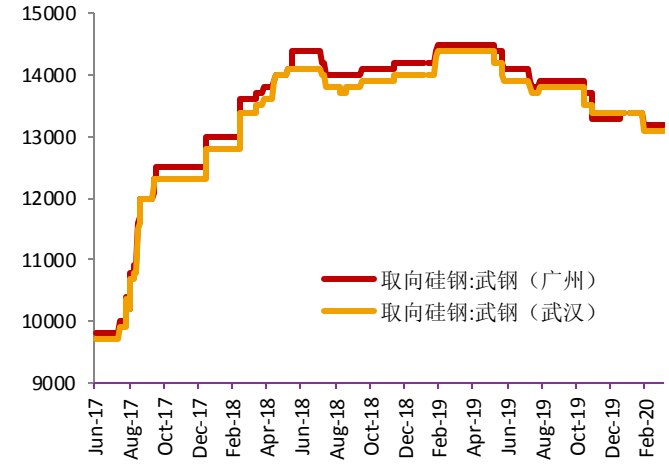
资料来源: LME，粤开证券

图表18：无取向硅钢价格走势（元/吨）



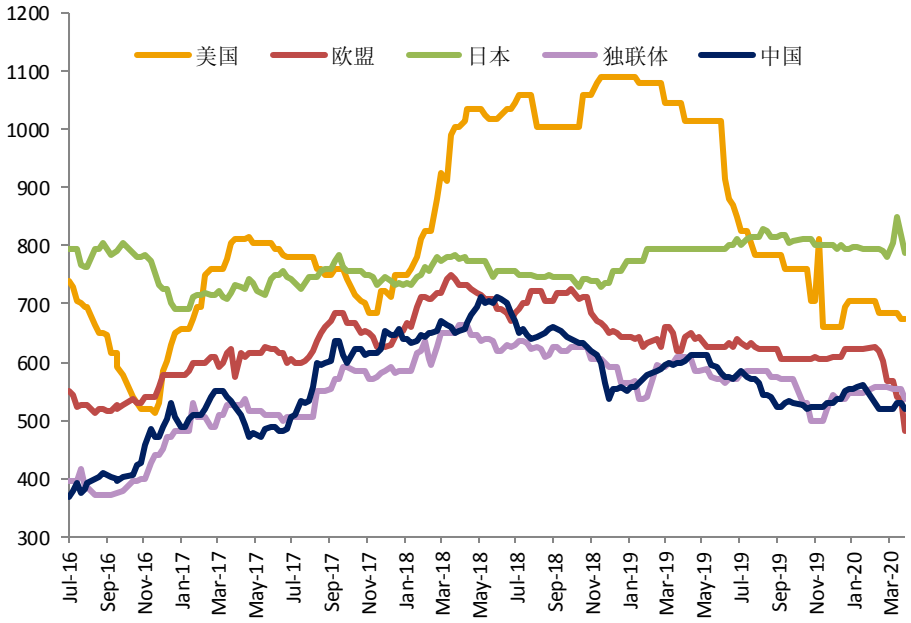
资料来源：Wind，粤开证券

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
国电南自(600268)	2019 年度，公司实现营收 49.47 亿元，同比增长 0.33%；净利为 5627 万元，同比增长 7.78%。公司拟每 10 股派现 0.50 元
合康新能(300048)	公司控股股东上丰集团、实控人刘锦成拟通过协议转让方式将持有的合计 2.09 亿股(约占公司总股本 18.73%)公司股份转让给美的暖通。同时，上丰集团及叶进吾将合计 5574 万股股份(约占总股本 5%)的表决权委托给美的暖通，委托期限为自交割日起 15 个月。交易完成后，美的暖通将成为公司控股股东，美的集团将成为公司的间接控股股东，何享健将成为公司的实际控制人。
首航高科(002665)	为推进口罩等疫情防护产品的推广，孙公司首航医疗与深圳广林医疗科技有限公司、厦门市嘉晟对外贸易有限公司近日分别签订《购销框架协议》、《战略合作协议书》。深圳广林医疗科技有限公司向首航医每年采购的口罩

公司名称	公司动态
	数量在 5000 万只至 8000 万只之间。同等条件下，厦门市嘉晟对外贸易有限公司优先向首航医疗采购。这将有助于加速公司口罩业务在国内外市场的布局。
合纵科技(300477)	控股股东、实际控制人刘泽刚及其一致行动人韦强、张仁增、何昀拟将公司 5526.63 万股股份以及由此所衍生的所有股东权益(占总股本的 6.63%)以协议转让方式转让给成都交子君彤。转让价格为 6.061 元/股，预计转让总价款为 3.35 亿元。本次拟协议转让可为公司引入国资背景的支持民营企业发展基金，有利于化解公司股东股票质押的流动性风险，同时优化了公司股东结构。

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
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@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

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼粤开证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.ykzq.com