



投资评级:增持(维持)

电新行业周报

磷酸铁锂上量明显,光伏抢装行情延续

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻 分析师
SAC 证书编号: S0160518050001
gsw@ctsec.com 021-58875298

周淼顺 联系人
zhoums@ctsec.com 021-68883892

付正浩 联系人
fuzhenghao@ctsec.com 021-68592272

林煜 联系人
liny@ctsec.com 021-68883966

相关报告

- 1 《磷酸铁锂价格继续上涨,光伏产业链价格持稳:电新产业链价格跟踪简报》 2020-11-25
- 2 《新能源车高景气状态持续,光伏步入抢装旺季:电新行业周报》 2020-11-25
- 3 《新能源车产销高增,光伏下游需求旺盛:电新行业周报》 2020-11-23

投资要点:

● 市场行情回顾

上周电气设备板块报收 7133.2 点,上涨 0.0%,涨幅弱于大盘。上证指数报收 3408.3 点,上涨 0.9%;深圳成指报收 13690.9 点,下跌 1.2%;创业板报收 2619.0 点,下跌 1.8%。电气设备子板块中,风电上涨 2.3%,发电设备上涨 2.1%,光伏上涨 1.3%,新能源汽车上涨 1.1%,核电上涨 0.4%,锂电池下跌 0.1%,工控自动化下跌 2.5%。个股方面,涨幅前五分别为,温州宏丰上涨 21.76%、奥特迅上涨 21.18%、澳洋顺昌上涨 19.66%、特锐德上涨 15.70%、爱旭股份上涨 13.39%。

● 产业链价格跟踪

锂电池市场旺季状态不变,预计满产状态将持续至年底。锂电材料方面,磷酸铁锂材料需求仍旺盛,但受头部企业大量拿货影响,本周二梯队电池企业已经出现买不到铁锂现象。价格方面,本周价格 3.60 万元/吨,与上周持平;电解液市场近期整体向好,价格与上周持平;其他锂电材料价格均与上周持平。光伏方面,行业步入今年最后的抢装时节,国内外需求旺盛,本周光伏产业链价格基本持稳;本周特级致密料 86 元/kg,较上周下降 2.25%。单晶硅片 166 一二线厂商价格分别为 3.25 和 3.10 元/片,均与上周持平。单晶 per158 电池片一线厂商报价 0.88 元/W,较上周上涨 2.33%。单晶组件报价 1.73 元/W,与上周持平。

● 行业重点关注

新能源车方面,临近年底车企冲量,预计 12 月将保持较高销量。中汽协发布数据显示,10 月份磷酸铁锂电池装车量同比增长 127.5%,连续三个月同比增长翻倍。当前,随着磷酸铁锂电池重新受到车企青睐,磷酸铁锂订单迎来年内首次提价。

光伏方面,近期海外疫情再度发酵,欧美、澳洲地区物流受限明显,部分项目或将存在延迟情况。国内抢装行情延续,政策持续利好新能源发展,财政部发布《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》,光伏存量项目补贴问题解决再进一步。

● 投资建议

重点推荐:动力电池龙头宁德时代;湿法隔膜龙头恩捷股份;光伏硅料电池片龙头通威股份;组件出口龙头东方日升。

● 风险提示:宏观经济波动;行业发展不及预期等。

表 1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.27)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	162.06	17.98	1.08	1.06	1.49	16.65	16.96	12.07	增持
600438	通威股份	1,355.39	31.61	0.61	1.19	1.29	51.82	26.56	24.50	买入
300750	宁德时代	5,734.47	246.17	1.96	2.26	3.04	125.60	108.92	80.98	买入
002812	恩捷股份	847.32	96.40	0.97	1.25	1.60	99.38	77.12	60.25	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

内容目录

1、 市场行情回顾	3
2、 产业链价格跟踪	5
2.1 新能源车产业链价格	5
2.2 光伏产业链价格	6
3、 行业新闻动态	6
3.1 新能源汽车及电池	6
3.2 新能源发电	7
3.3 电力设备	8
4、 重点公司公告	9

图表目录

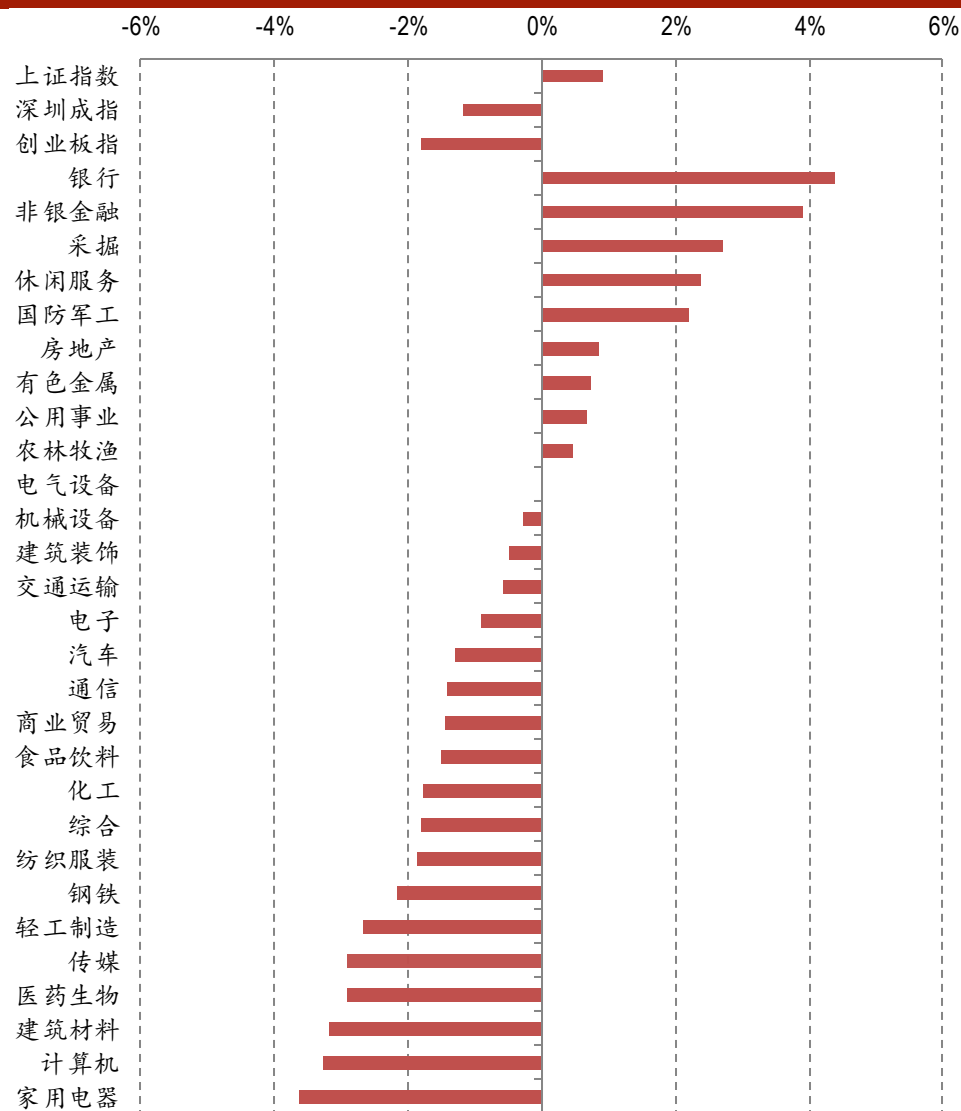
图 1: A股全体板块上周表现	3
图 2: 电新子版块上周表现	4

表 1: A股电新板块涨幅前五公司	4
表 2: 新能源车产业链本周价格 (含税)	5
表 3: 光伏产业链本周价格 (含税)	6

1、市场行情回顾

上周电气设备板块报收 7133.2 点，上涨 0.0%，涨幅弱于大盘。上证指数报收 3408.3 点，上涨 0.9%；深圳成指报收 13690.9 点，下跌 1.2%；创业板报收 2619.0 点，下跌 1.8%。

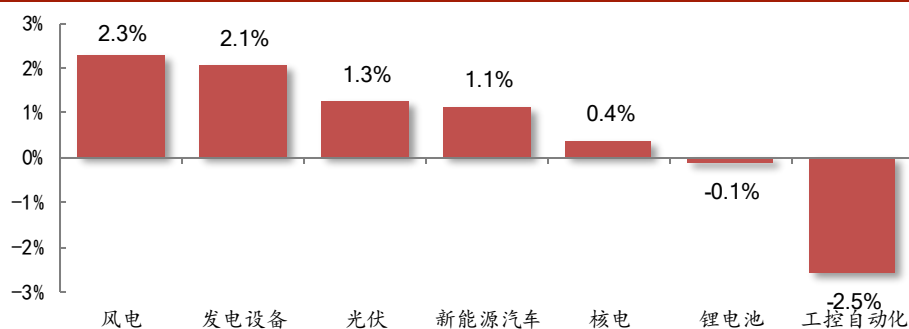
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，风电上涨 2.3%，发电设备上涨 2.1%，光伏上涨 1.3%，新能源汽车上涨 1.1%，核电上涨 0.4%，锂电池下跌 0.1%，工控自动化下跌 2.5%。

图2：电新子版块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面，涨幅前五分别为，温州宏丰上涨21.76%、奥特迅上涨21.18%、澳洋顺昌上涨19.66%、特锐德上涨15.70%、爱旭股份上涨13.39%。

表1：A股电新板块涨幅前五公司

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300283.SZ	温州宏丰	21.76%	公司是一家专业从事高性能和高精度电工和电子合金产品研究、生产、销售、技术服务于一体的高新技术企业，国内电接触功能复合材料领域整体解决方案提供商。公司的主营业务为电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售。
002227.SZ	奥特迅	21.18%	公司是大功率直流设备整体方案解决商，是直流操作电源细分行业的龙头企业。公司致力于新型安全、节能电源技术的研发，创新新型电源技术在多领域的应用，研究开发的多项技术填补国内空白，产品有直流操作电源系列，核电安全电源系列，电动汽车充电站完整解决方案，通信高压直流电源系列。
002245.SZ	澳洋顺昌	19.66%	公司是金属物流配送行业的领导者，为超过 1000 家知名企业提供金属材料的仓储、分拣、套裁、包装、配送以及来料加工等完整供应链服务。公司主要从事 LED 芯片业务、锂电池及金属物流配送三大业务，拥有 10 多家控股子公司，遍布于长三角及珠三角的苏州、上海、淮安、扬州、东莞等地区。
300001.SZ	特锐德	15.70%	公司是中国最大的户外箱式电力产品系统集成商、中国最大的箱变研发生产企业之一。公司自成立以来一直专注于箱式电力设备的研发与制造，基于在箱式电力设备的技术积累和创新延伸，成功开拓了新能源汽车充电网和新能源微网两个全新业务板块。
600732.SH	爱旭股份	13.39%	2019 年经过资产置换，上市公司的主营业务由房地产开发与经营转型进入太阳能光伏行业。置入资产爱旭科技成立于 2009 年，一直从事太阳能晶硅电池的研发、生产和销售，凭借光伏行业十年耕耘的深厚积累，爱旭科技形成了优秀的管理团队和专业的研发团队。未来，爱旭科技的盈利能力和资产规模有望进一步提升，为上市公司的持续经营提供坚实保障。

数据来源：Wind，财通证券研究所

2、产业链价格跟踪

2.1 新能源车产业链价格

表2：新能源车产业链本周价格（含税）

产品名称	11.27	11.20	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	4.85	4.85	0.00%	0.00
碳酸锂：99.5%电池级	4.40	4.30	2.33%	0.10
电解钴：≥99.8%	26.60	26.50	0.38%	0.10
硫酸钴：≥20.5%	5.55	5.55	0.00%	0.00
硫酸镍	2.73	2.73	0.00%	0.00
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	9.30	9.30	0.00%	0.00
三元前驱体：523型	8.05	8.05	0.00%	0.00
三元前驱体：622型	8.95	8.95	0.00%	0.00
三元前驱体：811型	9.60	9.60	0.00%	0.00
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	11.95	11.95	0.00%	0.00
三元正极：622型	13.75	13.75	0.00%	0.00
三元正极：811型	17.45	17.45	0.00%	0.00
磷酸铁锂：动力型	3.60	3.60	0.00%	0.00
负极材料（万元/吨）				
高端天然石墨	5.55	5.55	0.00%	0.00
中端天然石墨	3.60	3.60	0.00%	0.00
低端天然石墨	2.40	2.40	0.00%	0.00
人造石墨	4.70	4.70	0.00%	0.00
电解液（万元/吨）				
电解液：动力型	4.75	4.75	0.00%	0.00
六氟磷酸锂：电池级	9.15	9.15	0.00%	0.00
DMC：电池级	1.70	1.70	0.00%	0.00
隔膜（元/平方米）				
湿法隔膜：7μm	2.00	2.00	0.00%	0.00
湿法隔膜：9μm	1.20	1.20	0.00%	0.00
干法隔膜：16μm	0.95	0.95	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	0.00
锂电池				
方形动力电芯：磷酸铁锂（元/Wh）	0.525	0.525	0.00%	0.00
方形动力电芯：三元（元/Wh）	0.660	0.660	0.00%	0.00
数码 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.15	5.15	0.00%	0.00
小动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.65	5.65	0.00%	0.00
高端动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	6.85	6.85	0.00%	0.00

数据来源：鑫椤锂电，Wind，财通证券研究所

2.2 光伏产业链价格

表3：光伏产业链本周价格（含税）

产品	厂家	11.25	11.19	涨跌幅	涨跌
多晶硅（/kg）					
国产多晶硅料（RMB）	特级致密料	86.000	88.000	-2.25%	-2.000
国产多晶硅料（RMB）	多晶用料	53.000	54.000	-1.85%	-1.000
硅片（元/片）					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.550	1.580	-1.90%	-0.030
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.450	1.480	-2.03%	-0.030
单晶硅片 158	一线厂商	3.150	3.100	1.61%	0.050
单晶硅片 158	二线厂商	2.880	2.880	0.00%	0.000
单晶硅片 166	一线厂商	3.250	3.250	0.00%	0.000
单晶硅片 166	二线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
电池片（元/W）					
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	0.600	0.600	0.00%	0.000
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	0.520	0.530	-1.89%	-0.010
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.880	0.860	2.33%	0.020
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.810	0.810	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.950	0.950	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.900	0.900	0.00%	0.000
组件（元/W）					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.450	1.450	0.00%	0.000
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.340	1.340	0.00%	0.000
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.730	1.730	0.00%	0.000

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

3、行业新闻动态

3.1 新能源汽车及电池

吉利科技集团与重庆高速合作，在服务区布局换电站

近日，吉利科技集团有限公司（以下简称“吉利科技”）与重庆高速集团签署合作协议，吉利科技布局重庆高速公路换电池产业服务区，将在重庆高速公路的青杠，围龙，珞璜，静观，大路 5 个服务区建设换电池示范站。今后，新能源汽车可直接在示范站换电池。

https://www.sohu.com/a/433756608_236020?spm=smpc.author.fd-d.10.1606626562105eleLrA6

上汽集团等拟设立 72 亿投资基金用于智己汽车打造

11 月 26 日晚，上汽集团、张江高科相继发布公告，表示上汽集团、张江高科和

恒旭资本三方将共同出资设立上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）。该笔专项基金拟计划与阿里巴巴（含其指定的下属投资主体），专项投资于高端智能纯电汽车项目（暂定名“智己汽车”）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/133047>

特斯拉投资 4200 万 在上海新建一座超级充电桩工厂

11 月 26 日，特斯拉官方表示，计划在上海投资 4,200 万元，建设一座集研发、生产于一体的超级充电桩工厂。该项目计划于 2021 年第一季度投产，初期规划年产 10,000 根超级充电桩（主要为 V3 超级充电桩）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/133043>

横店东磁扩产 1.48 亿支锂电池项目，明年 7 月投产

11 月 25 日，A 股上市公司横店东磁（002056.SZ）发布《投资者关系活动记录表》。公告称，新能源锂电池产业战略性转向于小动力后，经营大幅改善，供需缺口渐显，目前处于满产满销状态，当前已投资扩建年产 1.48 亿支锂电池项目，预计在 2021 年 7 月建成投产，届时有望成为公司新的业绩增长点。

https://www.sohu.com/a/434586390_120066283?spm=smcpc.author.fd-d.2.1606627111164pLghWSQ

LG 化学将为上海 Model Y 供应 NCM 电池

11 月 23 日消息，据国外媒体报道，韩国最大电池供应商 LG 化学已经与特斯拉中国公司签署供应合同，为上海工厂的国产双电机长续航版和高性能版 Model Y 提供 NCM（镍钴锰）电池。

https://www.sohu.com/a/433785165_120066283?spm=smcpc.author.fd-d.11.1606627111164pLghWSQ

3.2 新能源发电

欧洲最大电力公司之一 Enel：拟投资 700 亿欧元扩大太阳能、风能业务

欧洲最大的公用事业公司 Enel SpA 计划在未来 10 年投资 1600 亿欧元（合 1900 亿美元），押注全球对绿色能源和电气化的需求将大幅上升。其中，约 700 亿欧元（合 830 亿美元）将用于扩大其风能和太阳能业务，从而巩固 Enel 作为中国以外全球最大可再生能源生产商的地位。Enel 周二表示，其投资计划将令其可再生能

源发电能力从目前的 45 千兆瓦增至 120 千兆瓦。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201125/1118093.shtml>

京运通：公司切片产能可覆盖拉晶产能 210 硅片小规模出货

11 月 26 日，京运通在互动平台回答投资者提问称，目前公司切片产能可以覆盖拉晶（单晶硅生产中的一道工艺）产能；210 硅片小规模出货，210 硅片的良品率可达 97%左右；公司已完成 N 型硅片技术储备，目前目标客户有中来股份、韩国 LG 等。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201126/1118445.shtml>

清源科技转让澳洲 115MW 光伏电站开发及建设权 交易金额 210 万澳币

11 月 26 日，清源科技发布公告称，其全资子公司清源国际（香港）有限公司（以下简称“清源香港”）的全资子公司 ClenergyGlobalProjectsGmbH（以下简称“CGP”）拟将其所持有的澳洲 Metz115MWac 光伏电站项目（以下简称“Metz 项目”）开发及建设权转让给西班牙能源公司 FotowatioRenewableVenturesS.L.U（以下简称“FRV”）的全资子公司 FRVSolarHoldingsIB.V.（以下简称“FRVSolarI”），交易金额为 210 万澳币。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201126/1118284.shtml>

哈萨克斯坦加快发展可再生能源 计划未来 4 年内建设 12 个太阳能电站

11 月 24 日哈萨克斯坦能源部部长诺加耶夫当天出席媒体吹风会时表示，截至目前，哈全国可再生能源发电项目 110 个，总装机容量达 1528 兆瓦。其中，风电 404 兆瓦、太阳能发电 891 兆瓦、水电 224 兆瓦、生物质发电 7.82 兆瓦。预计到 2020 年底，将有总装机容量为 165 兆瓦的 4 个可再生能源项目建成投运。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201126/1118411.shtml>

3.3 电力设备

南方电网采用 5G+储能技术 引领智慧时代

11 月 26 日世界 5G 大会开幕当日，记者从南方电网公司了解到，南方电网积极贯彻落实国家工业互联网战略，牵住数字化这一改革创新的“牛鼻子”，提出“数字电网”概念，率先发布全球首份《数字电网白皮书》，并加大 5G 通讯应用，推动电网全面数字化转型，为数字中国建设和能源革命开辟新路径。

目前，以“5G 智能配电房”“5G 充电站”“5G 天眼系统”“5G 智慧路灯”“5G 无人机”为代表的一系列 5G 应用已经成为了维护南方电网电力供应稳定的“强兵利器”。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201127/1118460.shtml>

国网综能特锐德签署战略合作协议 共同开展风电、光伏发电、充电桩、综合能源服务等领域合作

11 月 24 日下午，国网综能服务集团与青岛特锐德电气股份有限公司签署战略合作协议。此次战略合作协议的签订，标志着国网综能服务集团与青岛特锐德电气股份有限公司合作正式起步。双方将充分发挥各自的产品、技术、体制机制等优势，共同开展风电、光伏发电、充电桩、综合能源服务等领域合作，推动双方综合能源服务事业高质量发展。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201126/1118238.shtml>

国家电网平台充电桩破百万 下一步将整合中小负荷用户参与电力市场

11 月 20 日，国家电网表示，截至目前，国网智慧车联网平台已接入充电桩超 103 万个，覆盖全国 29 个省、273 个城市，服务电动汽车消费者 550 万人，成为全球覆盖面最广、数量最多的充电桩网络。国网电动汽车服务有限公司董事长全生明表示，这实现了我国充换电网络建设一个里程碑式的突破。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201123/1117277.shtml>

4、重点公司公告

晶澳科技：公司于 2020 年 11 月 23 日审议通过了《关于出售下属公司股权的议案》，公司将敦煌晶澳光伏电力开发有限公司（拥有的光伏电站并网容量为 100MW）100%股权转让给中电投东北新能源发展有限公司、新疆丝路坤元能源有限责任公司，转让价格 30,574 万元；将赤峰晶澳光伏发电有限公司（拥有的光伏电站并网容量为 30MW）100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 10,656 万元；将扎鲁特旗晶澳光伏发电有限公司（拥有的光伏电站并网容量为 10MW）100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 6,338 万元。

公司已于近日收到了交易对方支付的转让敦煌晶澳 100%股权首期交易对价款 10,700.90 万元及赤峰晶澳 100%股权首期交易对价款 2,664 万元。

2020 年 11 月 26 日，公司完成了赤峰晶澳 100%股权交割工商变更登记手续，并收到由中电投东北公司代赤峰晶澳偿还的借款 12,469 万元。

迈为股份: 公司自 2020 年 10 月 21 日至公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 27,144,472.96 元。

福斯特: 公司拟公开发行可转换公司债券 17.00 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 170 万手 (1,700 万张), 按面值发行。本次发行的 A 股可转换公司债券简称为“福 20 转债”, 债券代码为“113611”。

捷佳伟创: 公司董事、副总经理伍波先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,060,000 股 (占公司总股本比例 0.64%)。

公司董事、副总经理伍波先生、公司监事会主席张勇先生减持计划实施完成, 本次减持计划期间内伍波先生合计减持本公司股份 79,800 股, 占公司总股本 0.0248%。张勇先生未减持公司股份。

三星医疗: 公司于近日在南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目中被推荐为中标候选人, 预计中标金额约为 12,779.94 万元。

协鑫集成: 公司股东嘉兴长元及长城国融于 2020 年 11 月 24 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 25,903,000 股, 占公司总股本 0.51%。本次权益变动后, 嘉兴长元及长城国融合计持有公司股份比例由 5.51% 变为 4.999998%, 不再为公司合计持股 5% 以上股东。

智慧能源: 公司拟在江苏省产权交易所有限公司或无锡产权交易所有限公司以公开挂牌方式转让持有的全资子公司远东电池有限公司 60% 股权和公司远东电池及其全资子公司的应收债权, 首次公开挂牌转让底价合计不低于 78,635.29 万元。

林洋能源: 公司于近日在南方电网公司 2020 年计量产品第二批框架招标项目中被推荐为中标候选人, 预计中标金额约 16,329.16 万元。

明阳智能: 公司股东 Joint Hero 拟在本减持计划公开披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持股份不超过 18,746,693 股, 占公司当前总股本的 1%。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5% 与-15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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投资标的的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，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。