

强于大市

电力设备与新能源行业

8 月第 2 周周报

风光平价上网项目公布

下半年光伏需求有望强势复苏，产业链各环节供需格局迎来边际改善，盈利有望修复，异质结新技术值得期待。疫情冲击新能源汽车上半年销量，下半年需求有望明显回暖，长期高增长可期；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；上游锂钴基本面筑底，供需格局有望持续优化。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.10%，其中新能源汽车指数上涨 3.74%、核电板块上涨 3.41%、锂电池指数上涨 2.33%、工控自动化上涨 1.72%、风电板块上涨 1.49%、发电设备上涨 1.17%、光伏板块下跌 0.44%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：7 月新能源乘用车零售销量 6.88 万台，同比下降 4.2%，环比下降 48%。GGII：上半年中国锂电三元正极材料 113.3 亿元，同比下滑 13.8%；出货量 8.6 万吨，同比下滑 4.2%。8 月 4 日钴价高位突破 30 万元/吨大关，周内涨幅达到 7%。2020 年 7 月，小鹏 P7 实现单月交付量 1,641 台，蔚来交付 3,533 台。SNE Research 数据显示：上半年 LG 化学、三星 SDI、SKI 合计装机量为 14.8GWh，同比去年上半年的 7.7GWh 增长接近 1 倍，合计市占率提高至 34.5%。宁德时代上半年的装机量为 10GWh，同比下降 28.1%，首次被 LG 化学超越。**新能源发电：**发改委公布 2020 年风电平价上网项目装机规模 11.4GW、光伏发电平价上网项目装机规模 33GW。上半年欧盟国家风能、太阳能等可再生能源发电量占总发电量 40%，化石燃料占 34%，欧盟可再生能源发电量首次超过化石燃料。
- **本周公司重点信息：2020 年中报：通威股份**（营业收入 187.39 亿元，同比增长 16.21%，盈利 10.10 亿元，同比下降 30.35%）、**福莱特**（营业收入 24.96 亿元，同比增长 22.69%，盈利 4.61 亿元，同比增长 76.27%）、**欣旺达**（营业收入 115.10 亿元，同比增长 6.02%，盈利 588 万元，同比下降 97.43%）、**福斯特**（营业收入 33.76 亿元，同比增长 13.35%，盈利 4.56 亿元，同比增长 14.58%）。**隆基股份**：公司 12 家子公司，与吴江南玻、东莞南玻于 2020 年 7 月 31 日签订光伏玻璃的采购协议，预估总金额约 57 亿元（不含税），占公司 2019 年度经审计营业成本的约 24%。**赣锋锂业：**公司发行可转债金额 21.08 亿元，初始转股价格为 61.15 元/股。**比亚迪**：7 月动力电池及储能电池装机总量约为 1.05GWh，本年累计装机总量约为 4.86GWh；7 月新能源汽车销量 15,100 辆，累计同比下降 53.29%。**恩捷股份：**拟设立产权交易机构购买重庆纽米 1.59 亿股份，同时将对标的公司欠云天化系的款项做妥善安排。**寒锐钴业：**公司非公开发行股票 3,347 万股，发行价格为 56.80 元/股，募资总额 19.01 亿元，净额 18.68 亿元。**先导智能：**公司拟定增募资 25 亿元，扣除发行费用后用于先导高端智能装备华南总部制造基地项目等。
- **风险提示：**疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 8 月第 1 周周报：光伏产业链持续提价》2020.08.03

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：沈成
(8621)20328319
cheng.shen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：朱凯
(86755)82560533
kai.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

目录

行情回顾 4
国内锂电市场价格观察 5
国内光伏市场价格观察 7
行业动态 9
新能源汽车及锂电池 9
新能源发电及储能 10
电改电网及能源互联网 11
公司动态 12
风险提示 17

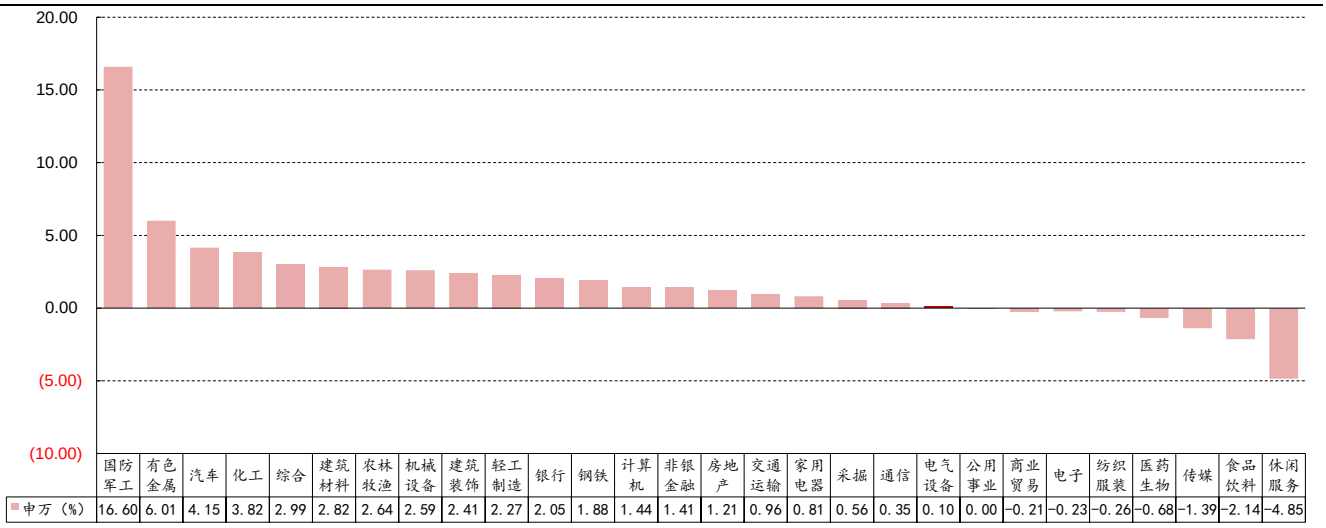
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....6
图表 3. 光伏产品价格情况.....8
图表 4. 本周重要公告汇总.....12
续图表 4. 本周重要公告汇总.....13
续图表 4. 本周重要公告汇总.....14
续图表 4. 本周重要公告汇总.....15
续图表 4. 本周重要公告汇总.....16
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....18

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.10%，涨幅低于大盘：沪指收于 3354.04 点，上涨 44.03 点，上涨 1.33%，成交 28358.12 亿；深成指收于 13648.50 点，上涨 10.62 点，上涨 0.08%，成交 36214.58 亿；创业板收于 2749.95 点，下跌 45.45 点，下跌 1.63%，成交 12394.58 亿；电气设备收于 6289.61 点，上涨 6.05 点，上涨 0.10%，涨幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	国防军工	有色金属	汽车	化工	综合	建筑材料	农林牧渔	机械设备	建筑装饰	轻工制造	银行	钢铁	计算机	非银金融	房地产	交通运输	家用电器	采掘	通信	电气设备	公用事业	商业贸易	电子	纺织服装	医药生物	传媒	食品饮料	休闲服务
申万（%）	16.60	6.01	4.15	3.82	2.99	2.82	2.64	2.59	2.41	2.27	2.05	1.88	1.44	1.41	1.21	0.96	0.81	0.56	0.35	0.10	0.00	-0.21	-0.23	-0.26	-0.68	-1.39	-2.14	-4.85

资料来源：万得，中银证券

本周新能源汽车指数涨幅最大，光伏板块跌幅最大：本周新能源汽车指数上涨 3.74%、核电板块上涨 3.41%、锂电池指数上涨 2.33%、工控自动化上涨 1.72%、风电板块上涨 1.49%、发电设备上涨 1.17%、光伏板块下跌 0.44%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为长鹰信质 32.54%、协鑫集成 27.69%、航天彩虹 25.06%、当升科技 24.89%、中核科技 24.51%；跌幅居前五个股票为盛弘股份-13.51%、晶澳科技-12.17%、东方日升-11.51%、捷佳伟创-11.31%、亿纬锂能-9.77%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场本月走好，特别是动力电池企业在 8 月已出现较为明显的回暖增量，从各企业排产来看，我们预计 8 月份是新能源车市场转折月份，将引领下半年 EV 市场增长。其他市场方面，受新国标落地影响，电动自行车出现非常明显的换装潮，推动小动力电池企业满产赶工，热度非常。整体看，今年锂电池市场已渡过最低迷的时期，全年将呈现前低后高走势。

正极材料：三元材料：受钴原料价格持续走高影响，本周国内三元材料价格延续强势。虽然大部分下游电池企业仍难接受三元材料价格的反弹行情，但是已经部分中小型电池企业因库存消耗殆尽而无奈补库，导致本周三元材料实际成交价格较上周有所上扬。就后续方面来看，国内三元材料市场需求端整体表现向好，短期市场不存在较大利空，因此预计三元材料价格仍将继续走高。三元前驱体：本周国内三元前驱体价格跟随硫酸钴价格继续走高，不少三元前驱体继续看涨后市，近期维持少量出货节奏。硫酸钴方面，本周市场价格大幅走强，目前市场报价普遍已经超过 6 万元/吨，市场成交虽然并不多，但是实际成交价格已普遍跃升至 5.5 万元/吨上方。硫酸镍本周价格小涨，报 2.35-2.55 万元/吨，硫酸锰价格变化不大，报 0.6-0.65 万元/吨。磷酸铁锂：磷酸铁锂市场本月继续向好，近期新增需求主要体现在海外储能和新的电动车型备产上面，部分企业开始打满产能生产。除此之外，近段时间受磷酸铁锂需求持续向好影响，前驱体正磷酸铁已经出现供不应求现象，企业难得的愁产而不愁销。价格方面持稳为主，磷酸铁锂含税报价 3.4-3.8 万/吨，正磷酸铁 1.15-1.2 万/吨。锰酸锂：本周锰酸锂价格维稳。随着市场需求逐步回暖，少部分企业订单增量明显，其他大部分企业订单量基本维持稳定。市场供应过剩状态虽然不改，但价格基本已触底，短期价格难有较大变化，基本随着市场逐步趋稳。碳酸锂：本周碳酸锂价格平稳为主。随着市场转暖，正极材料企业需求逐步向好，部分碳酸锂企业出货情况较前期好转，但因各家产量、库存量依旧较大，短期价格难有好转，出货价以平稳运行为主。

负极材料：进入 8 月负极市场整体继续向好，尤其是头部企业预期增量较多，主要是动力电池企业本月订单明显有所增加，但也有一些负极厂家表示情况较为稳定，增量不明显。价格方面，目前负极材料价格已经基本降到位，从年初至今国内负极材料价格下滑幅度在 10%-30%。综合来看，8 月市场整体情况降好于 7 月，价格区域平稳，动力电池市场需求会成为近期市场最大看点。

隔膜：进入 8 月，国内隔膜市场需求继续提升，企业产销计划均出现不同程度上调。据悉湖南中锂隔膜目前已基本达到满产状态，但仍未满足客户订单需求；恩捷股份 8 月隔膜排产达 1 亿平米（包含苏州捷力），环比 7 月预期增幅 11.1%，主要增量来自海外市场。

信息来源：鑫椤锂电

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/6/29	2020/7/4	2020/7/11	2020/7/17	2020/7/24	2020/7/31	2020/8/7	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.675	0.00
正极材料	NCM532	万元/吨	11.25	11.25	11.25	11.25	11.45	11.95	11.95	0.00
	NCM811	万元/吨	16.95	16.95	16.95	16.95	16.95	17.25	17.25	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.25	7.25	7.25	7.25	7.35	7.85	7.85	0.00
	NCM811	万元/吨	8.15	8.15	8.15	8.15	8.25	8.7	8.7	0.00
	硫酸钴	万元/吨	4.55	4.45	4.35	4.55	4.75	5.05	5.55	0.10
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	0.04
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.625	0.625	0.00
	电解钴	万元/吨	24.5	24.5	24.7	25	25.5	27.9	30.3	0.09
	电解镍	万元/吨	10.115	10.475	10.55	10.655	10.835	11.095	11.475	0.03
磷酸铁锂		万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
钴酸锂		万元/吨	19.65	19.25	18.95	18.95	19.25	19.9	22.25	0.12
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.15	2.15	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.5	2.5	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	0.00
	小动力型	万元/吨	3.4	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.4	3.4	3.45	3.45	3.5	3.5	3.5	0.00
	电池级	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	4.95	(0.02)
负极材料	中端	万元/吨	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	3.75	(0.12)
	高端动力	万元/吨	6	6	6	6	6	6	5.55	(0.08)
	高端数码	万元/吨	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	6.75	(0.10)
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.35	1.35	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00
电解液	低端	万元/吨	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.00
	高端	万元/吨	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.75	0.09
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	6.95	6.95	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：本周国内单晶用料成交价格持续上涨，不过涨幅相比上周些微收窄，一线企业批量新签订单实际落地不多，市场上时有所闻硅料价格哄抬，主流成交区间落在**每公斤 82-85 元人民币**，均价为**每公斤 83 元人民币**。由供应面来看，新疆 3 家多晶硅企业（大全、新特、东方希望），受国内政府要求自查老产线,8 月开工率将会进一步下调,具体能够复工时间截至目前为止政府尚未给出讯息，本月再新增一家万吨级企业分线检修（亚洲硅业），影响 8 月至 10 月各别 400-500 吨产量。目前看来，三季度成为今年硅料供应最为短缺的季度。倘若 9 月新疆多晶硅企业恢复满产，加上海外 OCI 马来及瓦克德国逐步恢复供应，硅料短缺情况最快 10 月才有机会获得缓解，不过在缺少新疆协鑫产能之下，四季度硅料产量对比单多晶硅片企业需求依然短缺，不过明显相比三季度有所好转，价格才有机会维稳下来。受到上游供应短缺情况加剧，加之单晶硅片涨价等因素，让原本产出偏少的多晶用料企业惜售，另一方面加上持续看涨预期心理，本周国内多晶用料成交价持续上涨，落在**每公斤 58-65 元人民币之间**，均价为**每公斤 60 元人民币**。在国内单多晶用料价格大幅调涨之下，陆续传导至海外硅料，新签订单同样呈现上涨的走势。本周单多晶用料皆有不同程度调幅，单晶用料价格落在**每公斤 9.7-10.1 元美金之间**；多晶用料价格落在**每公斤 6.4-6.9 元美金之间**。

硅片价格：龙头单晶硅片企业隆基分别于 7/24 及 7/31 连续两周更新官宣牌价，两次调价相距时间仅仅维持一周，在上游硅料供应短缺加剧，导致价格大幅调涨，将硅料成本上涨的部分加至硅片价格中，相比 6 月底上涨幅度落在**每片 0.4-0.5 元人民币之间**（包含取消价格优惠幅度）。由于此次价格大幅度的调整，使得下游电池及组件厂家，承压力度进一步扩大，市场价格也相对混乱，若按照近期各一线企业报价，目前实际落地订单偏少，不过整体来看成交价都呈现上扬的走势，预期下周后成交价格将会更为明朗。本周国内 G1 及 M6 价格分别落在**每片 2.63-2.9 元及 3.03-2.73 元人民币之间**；海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 **0.331-0.365 元及 0.347-0.381 元美金之间**。值得注意的是 G1 与 M6 价差再度拉开至**每片 0.13 元人民币**，相比 6 月底价差增加**每片 0.04 元人民币**。继上周多晶用料价格大幅度调涨之下，多晶硅片企业直接反应硅料上涨成本，本周多晶硅片价格全面起涨，成交价格落在每片 **1.5-1.6 元人民币之间**，均价为**每片 1.55 元人民币**。目前来看市场高效多晶订单，主要仍以垂直一体厂为主，虽然近期多晶硅片价格持续上涨，但对于垂直厂来说部分仍会完成订单执行。海外多晶硅片的部分，受到国内价格带动影响，本周呈现涨价的走势，价格落在**每片 0.197-0.209 元美金之间**，均价为**每片 0.203 元美金**。

电池片价格：上周五(7/31)隆基突发调整硅片价格后，让整体电池片成本增加约**每瓦 0.04-0.05 元人民币**，电池厂家报价也相应随着硅片调整价格，G1 报价上扬来到**每瓦 0.91-0.93 元人民币**、M6 来到**每瓦 0.93-0.95 元人民币**，然而在组件涨价空间有限及硅片新订价格还在调整、发货较少的影响下，本周电池片新单价格实际落地较少，电池片与组件的博弈仍在持续。本周仍在执行先前落地的价格，G1 均价落在**每瓦 0.88-0.89 元人民币**、M6 **每瓦 0.90-0.91 元人民币**。其中部分急迫订单与议价能力较弱的中小厂家，高价区段 G1 价格上涨到**每瓦 0.92 元人民币**、M6 价格落在**每瓦 0.93 元人民币**，低价部分也提高至 **0.85-0.86 元人民币**。目前电池与组件端的商谈仍未落幕，预期在上海 SNEC 展会时价格的走势将更加明朗，后续考量组件厂家下修委外代工、改以自身电池产能满足自有产能，电池片供给紧张的状况预期将提前缓解，后续电池片的涨势将较为收缓。多晶电池片的部分在硅片持续涨价、再加上印度需求逐渐回稳，多晶电池片本周些微回升、均价来到**每片 2.5 元人民币**，然而在多晶需求逐步下调，价格涨势有限。

组件价格：随着电池片持续涨价、以及玻璃、焊带、EVA 等辅材涨价，组件的成本仍在持续推高。虽然组件海内外报价上抬**每瓦 0.1-0.15 元人民币**、**0.01 元美金**上下不等的幅度，但除了近期几个大型项目开标以外，其他实际落地的涨价订单还不多见，组件厂在面对入不敷出的情况下，开始选择停止所有委外代工、以及降低组件开工率，盼能稍微缓解电池片、辅材的紧张情势，增加组件厂议价能力。在组件厂下修开工率的同时，海内外也开始出现少数终端厂家早已洽谈好组件订单但近期却无法购得足够组件的情形，使得组件也情势混乱。

信息来源：PVInfoLink

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/6/25	2020/7/1	2020/7/8	2020/7/15	2020/7/23	2020/7/29	2020/8/5	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	4.6	4.6	4.7	4.9	5.1	5.6	6.6	0.18
	单晶用 美元/kg	6.7	6.7	6.8	6.8	6.9	8.5	9.9	0.16
	菜花料 元/kg	29	32	34	35	37	52	60	0.15
	致密料 元/kg	59	60	60	60	60	78	83	0.06
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.176	0.203	0.15
	多晶-金刚线 元/片	1.100	1.120	1.120	1.120	1.150	1.350	1.550	0.15
	单晶-158.75mm 美元/片	0.314	0.304	0.304	0.304	0.304	0.330	0.348	0.05
	单晶-158.75mm 元/片	2.480	2.380	2.380	2.380	2.380	2.620	2.760	0.05
	单晶-166mm 美元/片	0.325	0.315	0.315	0.315	0.315	0.342	0.364	0.06
	单晶-166mm 元/片	2.570	2.470	2.470	2.470	2.470	2.720	2.890	0.06
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.062	0.061	0.061	0.061	0.061	0.066	0.068	0.03
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.500	0.489	0.489	0.478	0.478	0.522	0.543	0.04
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	0.113	0.01
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+ 元/W	0.790	0.790	0.800	0.800	0.800	0.870	0.880	0.01
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	0.113	0.01
	单晶 PERC-158.75mm/22.1%+双面 元/W	0.790	0.790	0.800	0.800	0.800	0.870	0.880	0.01
	单晶 PERC-166mm/22.1% 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.102	0.112	0.114	0.02
	单晶 PERC-166mm/22.1% 元/W	0.800	0.800	0.810	0.810	0.810	0.880	0.900	0.02
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.174	0.173	0.171	0.170	0.170	0.170	0.170	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.310	1.300	1.290	1.280	1.260	1.260	1.260	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.195	0.194	0.193	0.192	0.192	0.193	0.194	0.01
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.500	1.490	1.470	1.440	1.440	1.470	1.480	0.01
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.196	0.195	0.194	0.193	0.193	0.194	0.195	0.01
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.510	1.500	1.480	1.450	1.450	1.480	1.500	0.01
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	24	24	24	24	26	26	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

北京市交通委今年面向“无车家庭”一次性增发的两万个新能源小客车指标：据悉，8 月 1 日-8 月 20 日，一定要抢在这个时间段内提交申请信息。由家庭主申请人登陆小客车指标调控管理信息系统，在“一次性增发新能源小客车指标”模块中完成信息提交。9 月 11 日-9 月 30 日，系统将对入围家庭进行积分排序，审核家庭成员亲属关系，最终确定的两万个家庭新能源指标将于 10 月 1 日发放。

(https://www.d1ev.com/news/zhengce/121543)

P7 七月交付 1,641 台，小鹏汽车有诺必践,如期实现规模交付：2020 年 7 月，小鹏 P7 实现单月交付量 1,641 台，成为造车新势力中规模交付启动速度最快的车型。小鹏汽车如期实现小鹏 P7 全国范围内的大规模交付。本次 P7 的交付数量突破了造车新势力单车型外部规模交付首月数量的记录，标志着小鹏汽车从生产、制造再到交付一系列流程和体系在不断迭代成熟。

(https://www.d1ev.com/news/qiye/121650)

产能稳步提升，蔚来汽车 7 月交付 3533 台：蔚来在 7 月交付 3,533 台，同比增长 322.1%，超过了去年同期交付数的 4 倍，是仅次于今年 6 月的史上第二高单月交付成绩。蔚来 ES8 在 7 月交付 923 台，同比上涨 462.8%，自 2018 年 6 月启动交付至今，已累计交付 23,861 台。蔚来 ES6 在 7 月交付 2610 台，同比上涨 287.8%，环比上涨 5.4%，自 2019 年 6 月启动交付至今，已累积交付 25,754 台。蔚来已累计完成交付 49,615 台，并在 7 月 18 日完成第 5 万台整车量产下线。

(https://www.d1ev.com/carnews/xinche/121718)

GGII：2020 年 H1 中国三元材料出货 8.6 万吨：高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2020 年上半年中国锂电三元正极材料市场规模 113.3 亿元，同比下滑 13.8%；出货量 8.6 万吨，同比下滑 4.2%。出现以上变化的原因为：（1）受上游镍、钴、锂等原材料价格持续下降及疫情影响，导致市场供需持续减弱，2020 年上半年三元正极材料价格持续下滑，同比下降 10.2%，进而导致市场规模下滑。（2）受春节假期及疫情影响，国内新能源汽车终端市场需求减少，对上游以及相关产业链带动不足。随着二季度国内新冠疫情逐渐得到控制，新能源终端市场产销量提升，带动电池及三元正极材料需求量提升。

(https://www.gg-lb.com/art-40944.html)

松下 2022 年交付无钴电池：松下表示将在未来五年内将向特斯拉提供的 21700 圆柱形电池的能量密度提高 20%，并计划在 2022 年至 2023 年之间交付无钴电池。

(https://www.gg-lb.com/art-40949.html)

30 万元/吨，钴价再次走高：8 月 4 日，钴价高位一度突破 30 万/吨大关。一周内，钴价涨幅达到 7%，目前均价维持在 27.5 万/吨，环比上月同期增长 15%。从供给端看，钴原料主要供给国刚果金和南非地区受疫情影响严重，港口吞吐量大幅下滑，5-6 月钴原料进口几近减半，钴原料供应商惜售提高报价。高工锂电获悉，消费电池方面，国内除 2 月份疫情有所影响外，上半年对于钴酸锂的需求依旧保持上涨态势。动力电池方面，1-5 月三元正极材料产量同比下滑，但是从终端反映看，6-7 月对于三元材料的需求同比数据已恢复正向增长。根据业内预测判断，目前产业链各环节钴资源库存逐步减少，5-7 月每月钴资源的供需缺口已经接近 20%。市场错配下，钴价有望持续性站稳冲高。

(https://www.gg-lb.com/art-40967.html)

特斯拉立功，韩国动力电池装机量激增：全球动力电池市场调研机构 SNE Research 发布 2020 年上半年全球动力电池装机量数据。具体来看，韩国三大动力电池企业 LG 化学、三星 SDI、SK Innovation 合计装机量为 14.8GWh，相比去年同期的 7.7GWh 增长接近一倍，合计市占率提高至 34.5%。宁德时代上半年的装机量为 10GWh，同比下降 28.1%，首次被 LG 化学超越。

(http://chuneng.bjx.com.cn/news/20200806/1094916.shtml)

中汽协：7 月汽车销量预计同比增长 14.9%：日前，中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况显示，7 月汽车行业销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，新能源汽车方面,由于 6 月份补贴退坡在即,厂商促销力度加大,刺激需求释放。在此背景下,7 月份新能源乘用车零售销量 6.88 万台,同比下降 4.2%,环比 6 月份下降 48%。受补贴退坡的影响，大部分新能源车企的销量都受到了影响。随着补贴的进一步下降，新能源车企将面临更为严峻的考验。

(https://www.d1ev.com/news/shichang/121916)

新能源发电及储能

发改委敲定 2020 年光伏平价上网项目：国家发改委官方网站发布了"国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于公布 2020 年风电、光伏发电平价上网项目的通知"。通知明确：结合各省级能源主管部门报送信息，2020 年风电平价上网项目装机规模 11.4GW、光伏发电平价上网项目装机规模 33GW，规模超预期；上述项目要求非消纳因素，须于 2020 年底开工建设，并且风电项目要求 2022 年底完成并网；光伏要求 2021 年底完成并网。2021 年风电新增建设有望突破 30GW；光伏或接近 60GW，同比增速接近 50%，再创历史新高。

(https://www.ne21.com/news/show-122168.html)

内蒙古能源局：风电将采取"区域限批"等措施：7 月 29 日，内蒙古能源局发布《关于进一步加强全区风电、光伏发电项目建设管理的通知》。《通知》表示：进一步强化规划目标引导和约束，合理布局和有序推动风电、光伏等新能源发展。原则上重点在荒漠地区、边境沿线、采煤沉陷区、露天矿排土场等地布局风电、光伏电站，其他地区原则上不再布局新的风电、光伏发电项目。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200803/1093881.shtml)

鼓励发电侧配储能参与调峰，江西印发电力辅助服务市场意见稿：8 月 3 日，华中能源监管局发布《江西省电力辅助服务市场运营规则（暂行）》（征求意见稿），文件指出鼓励发电企业配置适当规模的储能设施，实现储能设施与发电机组、电网的协调优化运行。在发电企业计量关口内建设的储能设施，可与机组联合参与调峰辅助服务交易。

(http://chuneng.ne21.com/show-17866.html)

1858 家风电场入围，中电联公布 2019 年度电力行业风电运行指标对标结果：近日，中电联发布"公布 2019 年度电力行业风电运行指标对标结果的通知"，截至 2020 年 5 月 31 日，共有 47 家发电集团(投资)公司所属 2172 家风电场(装机容量 17019.88 万千瓦，占全国总装机容量的 92.37%)参加了 2019 年度对标，其中 1858 家风电场申报数据有效。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200804/1094421.shtml)

欧盟可再生能源发电量首超化石燃料：近日，英国气候及能源智库 Ember 发布研究报告称，今年上半年，欧盟国家风能、太阳能、水能和生物质能等可再生能源发电量包揽了其发电总量的 40%，而化石燃料发电量的占比为 34%。这是欧盟可再生能源发电量首次超过化石燃料。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200804/1094516.shtml)

国家能源局下发"风电监管令"重点监管五类情况：风电规划及年度建设方案执行情况；风电产业政策落实情况；项目核准建设情况；电网公平接入情况；项目建设标准执行情况。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200807/1095297.shtml)

GWEC：2019 年全球新增风电装机突破 60GW：全球风能理事会（GWEC）在最新发布的海上风电报告中预测，到 2030 年，全球海上风电装机量将从现在的 29.1GW 升至 234GW，亚太地区会成为最重要的市场，而欧洲依然能保持强劲的增长势头。2019 年全球新增海上风电装机 6.1GW，为历史新高。即便有新冠疫情影响，2020 年全球新增海上装机仍有望达到 6.6GW。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200326/1058212.shtml)

电改电网及能源互联网

国网出台“26 条”力助湖北疫后重振 加快能源互联网建设等九大方面：近日从国网湖北电力获悉，国家电网有限公司出台了专门支持湖北的“26 条”，包括保障电力安全可靠供应、加快能源互联网建设、服务脱贫攻坚和民生改善、优化电力营商环境等九大方面，助力湖北夺取疫情防控、经济社会发展“双胜利”。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200805/1094853.shtml)

5G 智能电网在 3GPP R18 中成功立项：近日，3GPP SA#88e 全会在线上成功举行。在本次会议上，由中国电信牵头并联合中国南方电网、国家电网、华为、中国移动、中国联通等 5G 确定性网络产业联盟成员单位，以及海内外运营商、设备商等 28 家成员单位提交的 5G 智能电网研究项目在 3GPP R18 中成功立项。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200804/1094452.shtml)

财政部：继续通过征收电价附加方式支持风电技术提升、成本下降：8 月 6 日，财政部发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》，明确提出，推进可再生能源发展。继续通过从电价中征收附加的方式支持风电、光伏等可再生能源发电技术水平提升，成本下降。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200807/1095319.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中元股份	公司于 2020 年 5 月 18 日召开 2019 年年度股东大会，同意公司回购注销 2017 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解锁的限制性股票总计 168.60 万股，本次回购注销完成后，公司总股本由现在的 48,252 万股变更为 48,083 万股，注册资本由人民币 48,252 万元变更为人民币 48,083 万元。近日，公司取得了武汉市市场监督管理局换发的营业执照。
安靠智电	公司进行修订《公司章程》，同意将公司董事会成员人数由 9 名调整为 7-9 名，其中独立董事人数 3 名保持不变。
北京科锐	①控股股东北京科锐北方科技发展有限公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 58,61 万股，占其所持股份比例 39.86%，占公司总股本比例 10.81%。②公司控股股东北京科锐北方科技发展有限公司所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量 2700 万股，占公司总股本比例 4.98%。
比亚迪	公司 2020 年 7 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.05GWh，本年累计装机总量约为 4.864GWh。7 月新能源汽车销量 15,100 辆，累计同比下降 53.29%，其中乘用车 13,801 辆，商用车 1,299 辆。
大金重工	辽宁省发展和改革委员会等机构共同下发了《关于印发风电、光伏发电重点项目建设计划的通知》，计划建设风电、光伏发电重点项目 42 个，总装机 390 万千瓦，总投资 242.2 亿元，正常年度提供低价电量 8.95 亿千瓦时。各重点项目计划于 2022 年底前全部并网投产。其中风电重点项目 27 个，总装机 240 万千瓦，总投资 180.2 亿元，低价电量 7.41 亿千瓦时。其中，公司取得风电重点项目装机额 25 万千瓦。
大烨智能	公司本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 500 万份，行权价格为 7.49 元/份。占本激励计划草案公告日公司股本总额 31,589 万股的 1.58%。其中首次授予 400 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 80.00%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.27%；预留 100 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 20.00%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.32%。激励对象共计 32 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员及核心业务骨干。不含独立董事、监事、外籍员工。行权安排及业绩考核目标为：公司 2020 年净利润为 6,300 万元、2021 年净利润为 7,000 万元等。
东方能源	公司全资子公司国家电投集团资本控股有限公司（以下简称“资本控股”），拟继续通过借款的方式向资本控股的控股子公司中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的全资子公司提供财务资助。本次借款总金额 12.5 亿元，用于先融风管置换本年陆续到期的借款，期限自股东大会审议批准之日起一年，先融风管可提前还款。续期借款利率拟定为置换时点适用的 1 年期 LPR 加点 60BP，借款期限内保持不变，目前为 4.45%。
东方日升	①公司于 2020 年 7 月 31 日收到深圳证券交易所决定予以受理公司向不特定对象发行可转换公司债券申请的通知；②公司 2020 年第六次临时股东大会审议通过了《关于在义乌经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目的议案》、《关于在安徽滁州经济技术开发区投资建设年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目的议案》、《关于在马来西亚投资建设年产 3GW 高效太阳能电池组件生产项目的议案》、《关于拟转让 THUAN NAM 19 SOLAR POWER CO. LTD 65%股权的议案》。
恩捷股份	公司拟使用自有及自筹资金通过依法设立的产权交易机构以公开竞价的方式购买云天化集团所持重庆云天化纽米科技股份有限公司 1.59 亿股份（占标的公司总股本的 54.76%），同时将对标的公司欠云天化系（债权人）的款项做妥善安排，股份交割日后云天化集团不再为标的公司提供任何借款（原有借款按原合同执行），不再提供任何形式的担保等措施。标的公司为新三板挂牌公司，股票简称“纽米科技”，股票代码为“831742”。
福莱特	①公司发布 2020 年半年度报告，本期营业收入 24.96 亿元，同比增长 22.69%；归母净利润 4.61 亿元，同比增长 76.27%；扣非净利润 4.52 亿元，同比增长 91.79%，基本每股收益 0.24 元/股，同比增长 71.43%。②公司董事会拟以实施利润分配时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.65 元（含税），预计利润分配总额约为人民币 1.27 亿元。
福斯特	①公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 33.76 亿元，同比增长 13.35%，归母净利润 4.56 亿元，同比增长 14.58%，扣非净利润 4.43 亿元，同比增长 45.54%，基本每股收益 0.62 元/股，同比增长 14.81%。②2020 年二季度光伏胶膜产量 19,857.32 万平米，销量 20,368.33 万平米，营业收入 166,892.95 万元；光伏背板产量 1,385.73 万平米，销量 1,439.32 万平米，营业收入 13,945.21 万元。主要产品价格变化：光伏胶膜 8.19 元/平米，同比上涨 9.93%，光伏背板 9.69 元/平米，同比下降 9.61%。
甘肃电投	公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 9.43 亿元，同比下降 6.73%，归母净利润 1.94 亿元，同比下降 1.33%，扣非净利润 1.93 亿元，同比下降 1.27%，基本每股收益 0.14 元/股，同比下降 1.32%。
赣锋锂业	公司发行可转债简称为“赣锋转 2”，债券代码为“128126”。金额为人民币 21.08 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 21,08 万张，按面值发行，初始转股价格为 61.15 元/股。本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2020 年 8 月 5 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原 A 股股东优先配售，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。原 A 股股东优先配售总计 1,343 万张，共计 13.43 亿元，占本次发行总量的 63.72%。本次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的赣锋转 2 总计 7,65 万张，即 7.65 亿元，占本次发行总量的 36.28%，网上中签率为 0.0098998169%。债券票面利率第一年为 0.3%、第二年为 0.5%、第三年为 0.8%、第四年为 1.0%、第五年为 1.5%，第六年为 1.8%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
光华科技	公司全资子公司中力科技于 2020 年 8 月 7 日与福田欧辉签署了《战略合作协议》，双方在动力电池后装提升领域内开展合作，甲方在其现有约 4 万台新能源车辆中，将符合后装提升标准的动力电池包交由乙方处置；并共同建立废旧动力电池回收网络，保证废旧动力电池有序回收与规范处理。
光一科技	2020 年 8 月 7 日南京润一协议受让光一投资股份数量 2,300 万股，占公司总股本的 5.64%。截至本公告日，股权转让协议正在履行中，该协议转让股份数超出龙昌明先生在上市公司 IPO 时做出的“任职期间每年转让的股份不超过本人间接所持股份总数的 25%”承诺，为保证转让协议履行，实际控制人龙昌明先生已提交上市公司董事会及股东大会审议本次协议转让事项，截至本公告日，本事项已经公司第四届董事会第十一次会议审议通过，股东大会是否获批存在不确定性。
国网英大	①公司 2020 年第三次临时股东大会决议通过了关于子公司与关联方签订《房屋租赁意向合同》的议案、关于增加公司 2020 年日常关联交易额度的议案、关于增加公司 2020 年度对子公司担保额度并授权公司管理层办理有关担保手续的议案。②公司持有的涉及原电力装备产业的下属 12 家全资子公司、2 家控股子公司、2 家参股公司的股权已全部划转至全资子公司上海置信节能环保有限公司。本次资产与负债划转已完成，合计划转公司本部资产总额 34.84 亿元，负债总额 11.10 亿元至置信智能，公司本部减少净资产 23.74 亿元，增加对置信智能的长期股权投资。不能划转的销售合同主要因公开招投标原因导致无法变更，涉及的合同总金额 1,786 万元，其中未执行合同金额 736 万元，由公司本部与置信智能签订转签合同，在公司本部继续执行。
国轩高科	公司于 2019 年 12 月 17 日公开发行了 1,850 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额为 18.5 亿元。公司股票自 2020 年 6 月 23 日至 2020 年 8 月 5 日的连续三十个交易日中至少有十五个交易日收盘价格不低于“国轩转债”当期转股价格 12.19 元/股的 125%（即 15.24 元/股），已经触发《国轩高科股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中约定的有条件赎回条款。
寒锐钴业	公司向 17 名特定投资者非公开发行股票 3,347 万股，发行价格为 56.80 元/股，募集资金总额 19.01 亿元，募集资金净额 18.68 亿元。公司董事、监事及高级管理人员未参与本次非公开发行，公司董事、监事和高级管理人员持股数量没有发生变化，持股比例因新股发行被摊薄。董事长梁建坤发行前持股占比 18.64%，发行后占比 16.58%；副董事长梁杰发行前持股占比 21.89%，发行后占比 19.47%。
合纵科技	公司拟向特定对象发行股票，股票募集资金总额预计不超过 10.06 亿元（含本数）（含发行费用），拟将扣除发行费用后的募集资金净额用于配用电动自动化终端产业化项目、新能源汽车充电桩设备制造项目等，深圳证券交易所已决定予以受理。
恒润股份	公司修订了《江阴市恒润重工股份有限公司公司章程》：第六条，公司注册资本为人民币 14,560 万元改为 20,384 万元；第十九条，公司股份总数为 14,560 万股，公司的股本结构为：普通股 14,560 万股。改为公司股份总数为 20,384 万股，公司的股本结构为：普通股 20,384 万股。
横店东磁	①公司 2019 年 8 月 22 日同意使用自有资金 72,000 万元（其中新增固定资产投资 6.9 亿元，新增流动资金 3,000 万元）投资建设“年产 1.6GW 高效晶硅电池项目”。目前，该项目的 7 条生产线已建设完成并投入生产。②公司及其下属子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 6 日期间，累计收到与收益相关的政府补助合计 6,973.53 万元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。
弘讯科技	因业绩未达标，需要对 140 名激励对象已获授但尚未解锁的 2017 年限制性股票激励计划首次授予第三期及预留授予的第二期限制性股票共计 286.9 万股由公司进行回购注销。回购及注销股份数量 287 万股。预计本次限制性股票将于 2020 年 8 月 7 日完成注销。
宏发股份	公司购买结构性存款 6100 万元，预计收益金额 77.21 万元，产品期限 2020 年 07 月 17 日—2020 年 12 月 11 日。
华光环能	①公司同意公司为子公司南京宁高协鑫燃机热电有限公司（以下简称“宁高燃机”）不超过 8.7 亿元的中长期贷款的 51.2%提供连带责任担保。该贷款用于项目建设，待该项目投产发电、收费权质押及项目土地厂房、设备资产抵押办理完毕后，该担保解除。截至本公告披露日，公司为下属子公司向银行融资提供的最高额担保为不超过人民币 44,544 万元，占公司最近一期归属母公司所有者权益的 7.47%。②公司下属控股子公司无锡市政设计研究院有限公司与无锡市锡山区龙亭污水处理有限公司签署了《无锡市锡山水务有限公司东亭污水厂提标改造工程 EPC（设计采购施工）总承包合同》，合同总价为 24,693.35 万元，总工期为 300 天。③公司下属控股子公司市政设计院与宜兴水务签署了《宜兴市供水基础设施建设工程设计采购施工总承包（EPC）合同》，合同总价为 11,9 亿元，其中：工程勘察费 44.24 万元；工程设计费 221.83 万元；工程费用 11675.50 万元。总工期为 330 天。项目业主为宜兴水务集团有限公司。
积成电子	公司控股子公司青岛积成电子股份有限公司（以下简称“青岛积成”）的全资子公司山东积成仪表有限公司（以下简称“积成仪表”）为青岛积成提供总额不超过 3,000 万元的最高额保证担保，本次担保主要用于青岛积成办理短期流动资金贷款、银行承兑汇票、电子银行承兑汇票、投标保函等业务，担保方式为连带责任保证。
嘉泽新能	公司股票交易连续三个交易日内（2020 年 7 月 30 日、7 月 31 日、8 月 3 日）日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
捷佳伟创	公司原审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）在担任公司审计机构期间坚持独立审计原则，切实履行了审计机构应尽职责。考虑到公司业务发展情况需要，经审慎研究，公司拟聘任容诚为公司 2020 年度审计机构，聘期一年。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金杯电工	公司全资子公司金杯电工衡阳电缆有限公司中标了中国南方电网有限责任公司的南方电网公司 2020 年配网设备材料第一批框架招标项目，中标产品：架空绝缘导线、10kV 交流电力电缆（阻燃型）、低压交流电力电缆（普通型）、低压交流电力电缆（阻燃型）；中标金额：约 27,908 万元（具体金额以签署的正式合同为准）。
金辰股份	公司与瑞士 H2GEMINI Technology Consulting GmbH 共同设立的金辰双子太阳能光伏科技（营口）有限公司完成了工商注册登记手续并领取了营业执照。金辰双子注册资本人民币 1000 万元，公司以货币出资 920 万元，占注册资本的 92%；H2GEMINI 以货币出资相当于人民币 80 万元，占注册资本的 8%。
金龙羽	截至 2020 年 7 月 31 日，公司已签订合同金额总计 43,245.56 万元（含税），其中 2018 年中标项目与中国南方电网有限责任公司全资子公司广东电网有限责任公司已签订合同金额 26,528.25 万元（含税）、2019 年中标项目中与南方电网下属子公司深圳供电局有限公司已签订合同金额 9,484.74 万元（含税）、2020 年中标项目中与南方电网下属子公司云南电网有限责任公司签订合同金额为 344.46 万元。
金通灵	公司于近日接到持股 5%以上股东南通科创创业投资管理有限公司通知，其持有公司的股份解除了质押，解除质押数量 6,042 万股，占公司总股本比例 4.91%。
经纬辉开	于近日接到公司控股股东、实际控制人之一董树林先生通知，获悉其将所持有的本公司部分股份办理了质押业务，本次质押数量 1,314 万股，占其所持股份比例 33.35%，占公司总股本比例 2.83%，质押到期日 2020 年 11 月 3 日。
炬华科技	公司董事会同意公司与浙江浙大联合创新投资管理合伙企业（有限合伙）共同发起设立产业并购基金——嘉兴炬华联昕创业投资合伙企业（有限合伙）。嘉兴炬华联昕与杭州正盈资本投资管理合伙企业（有限合伙）签署了《股权转让协议》，嘉兴炬华联昕拟以自有资金人民币 583 万元受让正盈资本持有的深圳市普颂电子有限公司（以下简称“普颂电子”）33.33%的股权。普颂电子股东全部权益的评估价值为 1,750 万元。交易完成后，嘉兴炬华联昕持有普颂电子 33.33%的股权。
康跃科技	公司有 1 项实用新型专利获得授权，实用新型名称：一种进气畸变约束装置及具有该装置的离心压缩机。取得的专利属于涡轮增压技术领域，与公司主要技术直接相关，将应用于公司主要产品的生产，专利的取得预计未来一年内不会对公司生产经营产生重大影响。
利达利	公司近日接到控股股东励建立先生、励建炬先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押，本次励建立先生、励建炬先生合计解除质押股份数量 535 万股，占其所持股份比例 5.08%，占公司总股本比例 2.55%。
林洋能源	①公司使用闲置资金 1.5 亿元于中国银行股份有限公司启东支行购买中国银行挂钩型结构性存款产品，理财期限自董事会审议通过之日起至 2021 年 6 月 30 日。②公司下属子公司有 9 个光伏发电项目共计 610 兆瓦纳入本次光伏发电平价上网项目名单。其中，安徽省 4 个项目合计 290 兆瓦，河北省 1 个项目 200 兆瓦，山东省 4 个项目合计 120 兆瓦。
隆基股份	①公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司等共计 12 家子公司，与吴江南玻玻璃有限公司、东莞南玻太阳能玻璃有限公司于 2020 年 7 月 31 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议。长单合同定价方式为按月议价，如按照近期光伏玻璃的市场均价测算，预估本合同总金额约 57 亿元（不含税），占公司 2019 年度经审计营业成本的约 24%。②公司本次发行 50 亿元（500 万手）可转换公司债券，发行价格为 100 元/张（1,000 元/手），本次发行的原股东优先配售日和网上申购日为 2020 年 7 月 31 日。最终向原有限售条件股东优先配售的隆 20 转债总计为 453 万元，占本次发行总量的 0.09%；向原无限售条件股东优先配售的隆 20 转债为 40.54 亿元，约占本次发行总量的 81.08%；向一般社会公众投资者发行的隆 20 转债为 9.42 万元，占本次发行总量的 18.83%。发行认购结果：原有限售条件股东 453 万元、原无限售条件股东 40.54 亿元、网上社会公众投资者 9.26 亿元（放弃认购 1548 万元）、主承销商包销 1548 万元。
闽东电力	公司放弃福建寿宁牛头山水电有限公司 10%股权优先购买权，转让价格为 8000 万元，而其相应的账面价值 3286.311 万元，增值率 143%，相比评估价格 8016.418 万元稍有减幅，但整体增值率依然偏高；若按转让价格 8000 万元收购该股权，税后全投资内部收益率为 5.00%，项目不具备投资价值；公司目前持有牛头山公司 30%股权，即使购买该 10%股权，仍无法对该公司进行实质控制。放弃该股权的优先购买权不会对公司本年度经营状况和财务状况产生重大影响。
摩恩电气	自前次权益变动 2017 年 5 月 21 日，至本报告日，股东权益变动累计变动了 11.78%。本次权益变动后，融屏信息持有公司股份总数 3,417 万股，占上市公司总股本的 7.78%，其中，3,392 万股已被质押，占其所持公司股份比例 99.26%；3,417 万股全部已被司法冻结以及司法轮候冻结。
能科股份	公司全资子公司转让所持北京瑞智合创科技有限公司 100%股权，本次股权转让完成后瑞智合创成为公司的全资子公司，近日，瑞智合创完成了更名、调整营业范围及上述事项的工商变更登记手续，并取得了北京市海淀区市场监督管理局换发的新《营业执照》。
宁波韵升	①公司确定向 90 名激励对象授予 1,730 万份股票期权，本次激励计划的授予日为 2020 年 8 月 3 日，行权价格 6.37 元/股，本激励计划的有效期为自股票期权授予日起至所有股票期权行权或注销完毕之日止，最长不超过 48 个月。本次全部股票期权占授予时公司总股本的比例为 1.75%。公司业绩考核条件：以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 5%，净利润增长率不低于 20%等；个人层面绩效考核条件：年度绩效等级为优秀 A 及良好 B 的实际可行权额度比例为 100%等。②公司使用闲置自有资金购买总金额 45,520 万元的委托理财产品招商银行朝招金（多元稳健型）理财计划、宁波银行净值型 1 号等，其中定期理财产品为一年以内；活期理财产品无固定期限。
宁德时代	公司董事会同意公司使用不超过人民币 119.8 亿元（含本数）闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的保本型投资产品（大额存单），使用期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。
平高电气	公司及下属子公司于 2019 年 11 月 30 日至 2020 年 8 月 4 日累计收到与收益相关的政府补助资金共计约 5,387 万元（未经审计）。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
三超新材	公司连续 3 个交易日（2020 年 7 月 30 日、7 月 31 日、8 月 3 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形，截至目前，公司未发生影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。
上海电力	公司于 2020 年 8 月 3 日发行了 2020 年度第十三期超短期融资券，付息固定利率，起息日 2020 年 8 月 5 日，票面利率 1.65%，发行总额 20 亿元，募集资金主要用于偿还到期债券。
上机数控	信用评级机构中证鹏元资信评估股份有限公司出具了《2020 年无锡上机数控股份有限公司可转换公司债券 2020 年跟踪信用评级报告》，维持本公司主体长期信用等级为 AA-，维持本公司发行的“上机转债”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。本次评级结果较前次未发生变化。
尚纬股份	公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 9.27 亿元，同比增长 2.06%，归母净利润 1,907 万元，同比下降 69.65%，扣非净利润 3,155 万元，同比下降 43.69%，基本每股收益 0.04 元/股，同比下降 66.67%。
盛洋科技	2020 年 6 月 24 日至本公告披露日，公司及其控股子公司累计收到政府补助资金人民币 246 万元，其中：盛洋科技累计收到政府补助资金人民币 14,671.57 元；浙江虬晟光电技术有限公司累计收到政府补助资金人民币 135 万元；FTA Communication Technologies S.à r.l.累计收到政府补助资金人民币 109 万元。
曙光股份	①公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。②公司发布 2020 年 7 月产销数据快报：本月合计整车产量 1080 辆，其中新能源车 43 辆，同比下降 91.42%。本月合计销量 641 辆，其中新能源客车 1 辆，同比下降 99.80%。
台海核电	经公司财务部门统计核实，截至 2020 年 8 月 3 日，公司及子公司新增逾期债务合计为 41,112.98 万元。
泰胜风能	公司收到乐亭县市场监督管理局核发的《准予注销登记通知书》，准予全资子公司河北泰胜风力发电设备有限公司注销登记。截至本公告披露日，该全资子公司的工商注销登记手续已办理完毕；公司合并财务报表范围将发生变化，河北泰胜将不再纳入公司合并财务报表范围。
天龙光电	公司董事会同意聘任梁玉庆女士为公司证券事务代表，协助董事会秘书履行职责，任期自董事会决议通过之日起至第四届董事会届满时止。梁玉庆女士已取得深圳证券交易所颁发的董事会秘书资格证书，其任职资格符合有关规定。
天顺风能	解除质押股份数量 4300 万股，占其所持股份比例 8.11%，占公司总股本比例 2.42%。
通达股份	中国证券监督管理委员会核准公司非公开发行不超过 1.33 亿股新股。
通光线缆	公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司，中标了“南方电网公司 2020 年配网设备材料第一批框架招标项目”，招标人为南方电网物资有限公司。物资品类为 10kV 及以下钢芯铝绞线、架空绝缘导线，中标金额合计 6,783 万元。公司此次中标金额约占 2019 年经审计营业收入总额的 4.60%。
通威股份	公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 187.39 亿元，同比增长 16.21%，归母净利润 10.10 亿元，同比下降 30.35%，扣非净利润 9.59 亿元，同比下降 30.78%，基本每股收益 0.25 元/股，同比下降 33.82%。
通裕重工	公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 24.95 亿元，同比增长 39.68%，归母净利润 1.84 亿元，同比增长 55.25%，扣非净利润 1.79 亿元，同比增长 51.99%，基本每股收益 0.06 元/股，同比增长 50%。
先导智能	公司拟非公开发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 25 亿元（含本数），扣除发行费用后用于以下投资：先导高端智能装备华南总部制造基地项目、自动化设备生产基地能级提升项目、先导工业互联网协同制造体系建设项目、锂电智能制造数字化整体解决方案研发及产业化项目等。
协鑫能科	公司下属子公司辽宁聚鑫风力发电有限公司开发建设的辽宁聚鑫建平北塔子风电项目（50MW）于 2020 年 7 月 31 日全部并网发电。
芯能科技	公司发布 2020 年半年度报告，本期营业收入 2.31 亿元，同比增长 48.18%；归母净利润 5,272 万元，同比增长 300.49%；扣非净利润 2,713 万元，同比增长 206.04%，基本每股收益 0.11 元/股，同比增长 266.67%。
欣锐科技	①公司近期取得了由国家知识产权局颁发的 1 项发明、1 项外观设计、10 项实用新型专利证书。发明的专利权限为 20 年，外观设计及实用新型的专利权限为 10 年，均自专利申请日起算。②公司及全资子公司自 2020 年 6 月 30 日至 2020 年 7 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计约 278 万元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.27%。2020 年 6 月 30 日至 2020 年 7 月 31 日获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金约 82 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金约 196 万元。
欣旺达	①公司发布 2020 年半年报，本期营业收入 115.10 亿元，同比增长 6.02%，归母净利润 588 万元，同比下降 97.43%，扣非净亏损 6,591 万元，同比下降 140.79%，基本每股收益 0 元/股，同比下降 100%。②公司与金华旺泽创享信息技术合伙企业（有限合伙）(以下简称“旺泽创享”)和金华道泽共赢信息技术合伙企业（有限合伙）两家合伙企业共同投资设立合资公司浙江欣动能源科技有限公司，浙江欣动注册资本 5000 万元人民币，股权结构如下：公司拟认缴出资合资公司注册资本的 60%；旺泽创享拟认缴出资合资公司注册资本的 30%；道泽共赢拟认缴出资合资公司注册资本的 10%。交易各方已签订《出资协议》。③公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）（以下简称“本期债券”、债券简称“17 欣旺 03”，债券代码 112569）将于 2020 年 8 月 17 日摘牌（于 2020 年 8 月 17 日起在深圳证券交易所交易系统终止交易），将于 2020 年 8 月 17 日支付自 2019 年 8 月 16 日至 2020 年 8 月 15 日期间的利息 6.1 元（含税）/张，并兑付本金 1.8 亿元，债券发行总额人民币 1.8 亿元。④公司在深圳证券交易所公开发行可转换公司债券“欣旺转债”11.20 亿元（1,120 万张），可转换公司债券上市时间为 2020 年 8 月 7 日，本次发行的可转债转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即转股起止日期 2021 年 1 月 20 日至 2026 年 7 月 13 日。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
易事特	公司控股股东扬州东方集团有限公司、实际控制人何思模先生与广东恒锐股权投资合伙企业于 2020 年 7 月 21 日签署了《股份转让协议》，拟将东方集团持有公司 18%的股份协议转让给广东恒锐。东方集团此次拟转让的公司股份总数为 4.18 亿股，占公司股份总额的 18%，转让价格 4.43 元/股，股份转让价款总额为 18.50 亿元。东方集团取得交易对价后将主要用于归还股权融资款项以降低股权质押比例，解除东方集团股权质押风险。
赢合科技	公司非公开发行不超过 6,150 万股新股。公司本次非公开发行人民币普通股股票 6,150 万股，发行价格为 22.97 元/股，募集资金总金额为 14.13 亿元，扣除承销费用（含税）后实际募集资金净额为 13.85 亿元。本次公司拟使用“赢合科技锂电池自动化设备生产线建设项目”的募集资金及自有资金对赢合工业增资 4 亿元。本次增资完成后，赢合工业注册资本为 10.7 亿元，其中募集资金为 9.2 亿元，自有资金为 1.5 亿元。
粤电力 A	广东省发展改革委决定进一步调整广东省天然气发电上网电价,主要内容如下: 1、广东省使用澳大利亚进口合约天然气的 LNG 电厂的上网电价统一每千瓦时降低 0.049 元(含税,下同)；2、除第一点的机组外,全省其他天然气发电机组分为三种类型,分别为 9F 型及以上机组(指单机容量等于或大于 9F 型燃机的机组)、9E 型机组、6F 及以下机组(指单机容量等于或小于 6F 型燃机的机组)。各类型机组在限定的年利用小时数内,执行规定的上网电价;超过部分的上网电价统一为每千瓦时 0.463 元;3、进入电力市场的天然气发电机组,其年利用小时数根据电量和装机容量确定,即:年利用小时数=机组执行或参照执行政府定价的电量÷装机容量。当年新投产机组按投产时间折算确定当年执行不同价格的年利用小时数额度。2020 年电力市场相关机组年度合同电量的上网电价今年内暂不调整;今年现货结算试运行期间,以机组实际上网电量计算年利用小时数使用额度;4、上述规定从 2020 年 8 月 1 日起执行。本次天然气电价调整预计影响 2020 年度 8-12 月收入减少 6,161 万元，净利润减少 4,621 万元，归母净利润减少 3,875 万元。
粤水电	①公司与广东省兴粤水利投资有限公司签订 2019 年度、2020 年度肇庆市、云浮市、韶关市垦造水田项目 EPC 总承包合同（共 10 个合同），合计为 31,669 万元。主要建设内容为：土地平整、土壤改良、灌溉与排水、田间道路、农田防护与生态环境保持和其它等工程。②公司与广州华隧威签订《TBM 管片委托加工合同》，总价暂定为 3,640 万元。③2020 年 7 月 31 日，公司收到广州公共资源交易中心发来的《中标通知书》确定公司为“珠江三角洲水资源配置工程土建及机电安装 A1 标”的中标单位，中标价为 111,550 万元。确定公司为“2019 年度云浮市郁南县桂圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第六十一批）”的中标单位，中标下浮率为 0.601%，中标价为 7,557 万元。
长鹰信质	公司于 2020 年 8 月 3 日、8 月 4 日、8 月 5 日连续三个交易日股票收盘价格涨跌幅偏离值累计达到 23.19%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。公司经过自查不存在违反信息公平披露的情形。
长园集团	公司全资子公司长园深瑞继保自动化有限公司以有限合伙人认缴出资 1 亿元，认缴比例 50%，基金总认缴规模为 2 亿元人民币。投资标的南京隐山云快充新能源发展壹号基金（有限合伙）。
浙富控股	公司与中国葛洲坝集团股份有限公司组成的葛洲坝-浙富联营体近日中标尼日尔坎大吉水电公司的设备供货安装项目。标的物为尼日尔坎大吉水电站机电设备和金属结构 EPC，主要包括 4 台套单机 32.5MW 卡普兰式水轮发电机组和 1 台套 400KW 的微型水轮发电机组及其辅助设备，以及 132KV 开关站设备及土建工作等。其中，公司主要负责 4 套台单机 32.5MW 卡普兰式水轮发电机组及其附属设备设计、制造、供货、运输及服务。合同总金额约为 11,328 万美元（折合人民币约 79,396 万元），其中，本公司合同金额约为 19,039 万元人民币。本次中标总金额约占公司 2019 年度营业收入的 17.57%，按照 30 个月交货期安排，平均占 2019 年度营业收入的 7.03%，公司将按照交货进度生产部件并确认销售收入，预计将增加公司 2020 年-2023 年度的销售收入和净利润。
智慧能源	2020 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 31 日，公司收到子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 55,127.98 万元。客户为国网四川省电力公司物资分公司、国网江西省电力有限公司等，产品类别为智能电网电缆、智慧机场项目等。
中超控股	①国家电网公司及其他公司发布了中标结果或公示结果公告，公司以及全资子公司无锡市明珠电缆有限公司、江苏远方电缆厂有限公司、控股子公司江苏中超电缆股份有限公司为中标人或中标候选人，本次中标金额共计 4.55 亿元，标的物主要为电力电缆，中标金额占公司 2019 年度经审计营业总收入的 6.17%。②公司将持有的南京中超新材料股份有限公司 61.11%的股权以人民币 5,500 万元的价格转让给江苏中新电材集团有限公司。交易方式为现金支付。
中国核电	①公司办理完成了有关工商变更登记手续，取得了由北京市工商行政管理局换发的最新《营业执照》。本次工商变更完成后，公司法定代表人为刘敬先生，住所为北京市海淀区玲珑路 9 号院东区 10 号楼，其他工商登记事项不变。②国务院国资委已原则同意公司本次发行不超过 46.70 亿股 A 股股份，募集资金不超过 76 亿元的总体方案。
中环股份	公司于 2015 年 8 月 13 日发行的天津中环半导体股份有限公司 2015 年公司债券（以下简称“15 中环债”）至 2020 年 8 月 12 日将期满 5 年。“15 中环债”将于 2020 年 8 月 13 日支付 2019 年 8 月 13 日至 2020 年 8 月 12 日期间的利息，并兑付本金。“15 中环债”本次回售申报数量为 117 万张，回售金额为 1.23 亿元(含税前利息)，剩余托管数量为 63 万张。
中能电气	①公司发布 2020 年半年度报告及半年度财务报告，本期营业收入 3.56 亿元，同比下降 20.30%；归母净亏损 1928 万元，同比下降 303.91%；扣非净亏损 1875 万元，同比下降 367.08%。②公司拟非公开发行股票募集资金，总额不超过 4 亿元，发行数量不超过 7,700 万股（含 7,700 万股）。扣除发行费用后拟用于一二次融合智能配电项目和补充流动资金。
新时达	①公司子公司合肥新时达，截至本公告日，合肥新时达的注销登记手续已办理完毕。合肥新时达注销后，将不再纳入公司合并财务报表范围。②公司及子公司于近期收到国家知识产权局颁发的发明专利证书，专利名称：机器人安全控制系统及方法、永磁同步电机弱磁控制方法。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
600438.SH	通威股份	买入	25.60	1,098.00	0.61	1.14	41.97	22.46	4.48
002594.SZ	比亚迪	买入	85.38	2,190.00	0.59	0.73	144.71	116.96	19.20
300450.SZ	先导智能	买入	43.20	381.00	0.87	1.16	49.66	37.24	4.36
601012.SH	隆基股份	买入	58.20	2,195.00	1.40	1.66	41.57	35.06	7.32
300207.SZ	欣旺达	增持	26.41	414.00	0.48	0.39	55.02	67.72	3.62
002460.SZ	赣锋锂业	增持	56.08	691	0.28	0.56	200.29	100.14	5.96
603806.SH	福斯特	增持	67.48	519	1.83	1.43	36.87	47.19	9.45
300618.SZ	寒锐钴业	增持	85.39	259.00	0.05	0.79	1,707.80	108.09	6.15
002812.SZ	恩捷股份	增持	83.20	670.00	1.06	1.30	78.49	64.00	5.69
601865.SH	福莱特	未有评级	20.2	341.64	0.37	0.53	54.59	38.11	3.01

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 7 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371