

强于大市

电力设备与新能源行业 6 月第 4 周周报

光伏竞价结果公布，新版双积分政策发布

4 月光伏需求底部确立，5-6 月环比回暖，价格阶段性企稳，下半年产业链供需有望持续改善，盈利有望修复；组件环节短期业绩确定性最强，异质结新技术值得期待。国内新能源汽车补贴延续至 2022 年，退坡节奏放缓，国内疫情控制已见成效，国内需求有望率先复苏；欧洲新能源汽车政策利好不断，有望迎来销量拐点；板块投资价值凸显。电力设备方面，预计新基建相关方向的投资与建设将加速展开，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 2.23%。其中光伏板块上涨 8.20%、工控自动化上涨 3.06%、核电板块下跌 0.60%、锂电池指数下跌 0.64%、发电设备下跌 0.81%、风电设备下跌 1.12%、新能源汽车指数下跌 1.79%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**6 月 22 日，工信部发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》，自 2021 年 1 月 1 日起施行；此次修改明确了 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求，分别为 14%、16%、18%；2021 年及以后，对企业传统能源乘用车平均燃料消耗量达到一定要求的，允许其新能源汽车正积分按照 50%比例向后结转，有效期 3 年；此外，考虑 2020 年新冠肺炎疫情的影响，对 2019-2020 年积分考核方式留出调整空间。据路透社报道称，现代汽车与 LG 化学正考虑在印尼组建一家合资电池公司，双方目前尚未决定投资的规模和合资工厂的产能。**新能源发电：**6 月 28 日，国家能源局综合司公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知，拟将河北、内蒙古等 15 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 434 个项目纳入 2020 年国家竞价补贴范围，总装机容量 25.97GW，其中普通光伏电站 295 个、装机容量 25.63GW，工商业分布式光伏发电项目 139 个、装机容量 0.34GW。
- **本周公司重点信息：欣旺达：**公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司与日产自动车株式会社签署的《谅解备忘录》，拟联合研发下一代日产电动汽车 e-POWER 的电池；双方同时将会讨论开发高效的生产系统，以确保联合开发的汽车电池具有稳定的供货能力；公司控股股东王明旺拟在 2020 年 7 月 15 日至 2021 年 1 月 14 日期间减持 3138.27 万股，合计不超过公司目前总股本比例的 2%。**日月股份：**公司发布 2020 年非公开发行 A 股股票预案，本次发行股份总数不超过 2.23 亿股（含本数），募集资金总额不超过 28 亿元（含本数），扣除发行费用后净额将全部用于：1）年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目（21.6 亿元）；2）补充流动资金（6.4 亿元）。**中来股份：**公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政于 2020 年 6 月 18 日与乌江能源签署了《股份转让框架协议》及《股份表决权委托协议》，转让完成后，乌江能源将持有公司 1.47 亿股普通股，占公司总股本的 18.8745%，通过表决权委托及一致行动协议的形式合计可支配上市公司 29.9999%股份对应的表决权，乌江能源为上市公司的控股股东，贵州省国资委为上市公司的实际控制人。
- **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 6 月第 3 周周报：光伏竞价项目申报 33.5GW，特斯拉将采购钴》2020.06.21

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：张咪
(8610)66229231
mi.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519090001

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 10
公司动态 11
风险提示 13

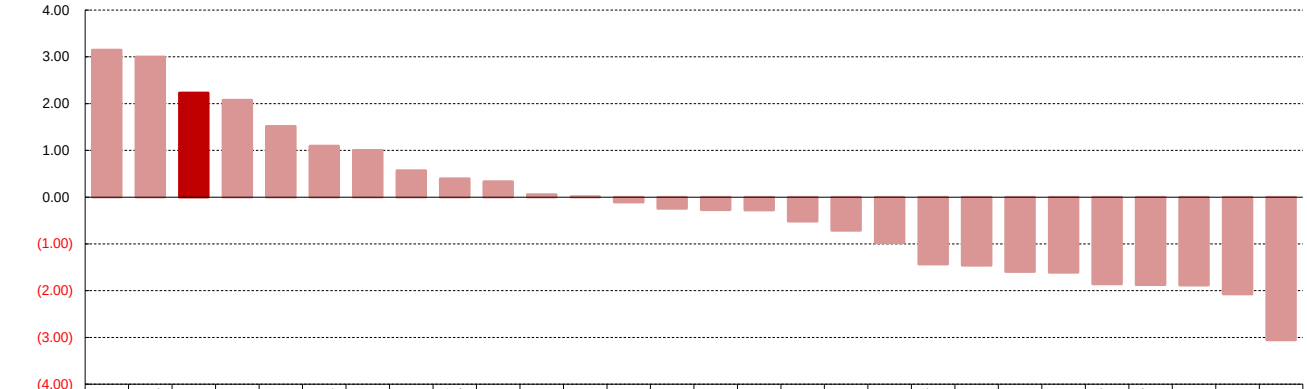
图表目录

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.....11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.23%，涨幅大于大盘：本周沪指收于 2979.55 点，上涨 11.92 点，上涨 0.40%，成交 9,484.16 亿；深成指收于 11,813.53 点，上涨 145.39 点，上涨 1.25%，成交 13,671.56 亿；创业板收于 2,382.47 点，上涨 63.02 点，上涨 2.72%，成交 4994.17 亿；电气设备收于 5,099.82 点，上涨 111.16 点，上涨 2.23%，涨幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	电子	计算机	电气设备	传媒	食品饮料	医药生物	非银金融	房地产	有色金属	公用事业	国防军工	综合	银行	化工	农林牧渔	机械设备	家用电器	汽车	轻工制造	建筑材料	通信	采掘	交通运输	建筑装饰	商业贸易	纺织服装	休闲服务	钢铁
申万（%）	3.15	3.00	2.23	2.08	1.51	1.09	1.00	0.57	0.40	0.33	0.06	0.01	-0.11	-0.24	-0.27	-0.28	-0.51	-0.71	-0.98	-1.43	-1.46	-1.59	-1.61	-1.86	-1.87	-1.88	-2.07	-3.05

资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大：本周光伏板块上涨 8.20%、工控自动化上涨 3.06%、核电板块下跌 0.60%、锂电池指数下跌 0.64%、发电设备下跌 0.81%、风电设备下跌 1.12%、新能源汽车指数下跌 1.79%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为通威股份 15.67%、神力股份 12.69%、隆基股份 11.93%、中环股份 7.96%、理工环科 7.83%；跌幅居前五个股票为中来股份-19.93%、国轩高科-9.30%、首航高科-6.13%、台海核电-5.68%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池国内市场继续回暖，海外市场分化：欧洲恢复正常、美国继续低迷。从锂电产业链来看，经过 2 个月的缩量去库存，目前锂电池端库存消化过程基本结束，企业生产也开始步入正轨，6 月份开始材料企业进入消库阶段，预计这波回暖过程到 7-8 月份才能完全传导至原料企业。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料市场变化不大，市场成交情况仍不理想。目前国内三元正极材料市场价格表现较为紊乱，对于主流龙头电池企业而言，正极厂为保证出货量，多维持薄利多销原则，报价普遍贴近成本线附近，而对于中小型客户而言，正极厂报价普遍较高。即使是同样型号的正极材料，龙头电池企业与小型电池企业之间的采购均价往往也会在 1 万元甚至 3 万吨以上。三元前驱体：本周国内三元前驱体市场延续孱弱格局，523 型三元前驱体价格稳定在 7.3 万/吨附近。上游硫酸钴原材料价格则继续走低，市场成交价格已经回落至 4.5 万元/吨以下。硫酸镍与硫酸锰价格本周则维持稳定。磷酸铁锂：磷酸铁锂市场热度维持，近期变化不大。虽然今年行业需求量增长明显，但从现有产能来看，铁锂仍然处于较为严重的供过于求处境，这也导致了产品易跌难涨，企业扩产需谨慎。锰酸锂：本周锰酸锂价格维稳。市场供应已开始有明显增量的迹象，本月低端数码市场下游需求有所恢复，而小动力电池市场维持强劲，锰酸锂市场供需矛盾稍有缓解，短期价格继续平稳运行。碳酸锂：本周碳酸锂价格小幅下探。6 月份碳酸锂市场虽有部分企业停产检修，但市场供应不减，而下游需求方面，部分正极材料市场需求恢复不及预期，下游基本维持按需采购，市场成交氛围不佳，冶炼厂为争取订单不惜下调报价，短期内碳酸锂价格依旧继续承压。

负极材料：近期负极材料市场进入恢复通道，陆续执行的储能、小动力订单拉动负极市场量的增长，动力电池市场订单情况也较上月有所好转，数码市场本月淡季不淡，据某负极材料厂家表示，本月小风扇、蓝牙耳机、移动电源等消费电池需求出现不同程度增长，客户订单量也有所增加。综合来看，6 月国内负极市场需求较上月有所增长，但海外市场疫情影响需求仍是不温不火，市场虽有回暖但仍不达预期，预计 7 月国内动力电池市场需求将会明显拉升。

隔膜：近期，国内隔膜市场逐步向好，国内龙头隔膜企业 6 月排产出现提量，企业反映订单量较前期出现增长。下游需求方面，国内动力电池市场继续回暖，同时小动力及消费类电池需求出现不同程度增长，欧洲动力电池市场逐步恢复正常，由此带动隔膜需求量出现提升，预计 7 月国内隔膜需求将会明显拉升。

电解液：近期电解液市场平稳过渡，国内市场需求逐步恢复，但增量还不明显。价格方面，高端电解液价格整体波动不大，低端产品价格今年以来下滑明显，部分厂家几乎一些规划售价出现倒挂，这让目前的电解液价格基本没有继续下调空间。本月预计市场变化不大，但是对于 7 月份国内动力电池市场大家却寄予厚望。原料市场方面，近期溶剂价格趋稳，但也有部分厂家签订的价格偏高，订单预计将执行到月底。6F 市场低位持稳，部分厂家价格出现倒挂，止跌企稳。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/5/08	2020/5/15	2020/5/22	2020/5/29	2020/6/5	2020/6/12	2020/6/19	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.705	0.705	0.705	0.725	0.725	0.675	0.675	0.00
正极材料	NCM532	万元/吨	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.00
	NCM811	万元/吨	18.45	18.45	18.45	18.45	18.45	16.95	16.95	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.00
	NCM811	万元/吨	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	0.00
	硫酸钴	万元/吨	4.55	4.65	4.65	4.75	4.85	4.75	4.55	(4.21)
	硫酸镍	万元/吨	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.00
	电解钴	万元/吨	24.4	24.9	25.5	25.8	25.7	25.6	25.3	(1.17)
	电解镍	万元/吨	10.19	10.045	10.1	10.11	10.33	10.185	10.33	1.42
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	19.6	19.25	19.55	19.55	19.55	19.65	19.65	0.00
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.15	2.15	0.00
	高容量型	万元/吨	4	4	4	4	4	4	4	0.00
	高压实	万元/吨	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55	2.5	2.5	0.00
	小动力型	万元/吨	2.95	2.95	2.95	2.95	2.9	2.9	2.9	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.8	3.6	3.55	3.55	3.55	3.55	3.45	(2.82)
	电池级	万元/吨	4.45	4.25	4.25	4.2	4.2	4.2	4.05	(3.57)
氢氧化锂		万元/吨	5.6	5.6	5.55	5.5	5.5	5.5	5.3	(3.64)
负极材料	中端	万元/吨	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.00
	高端动力	万元/吨	6	6	6	6	6	6	6	0.00
	高端数码	万元/吨	7.8	7.8	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
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	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	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	0.75	0.75	0.75	0.75	0.73	0.73	0.69	(5.48)
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.6	7.6	7.6	8.1	8.1	7.15	7.15	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：本周单晶用料价格基本持平，部分厂家成交价相比上周略微调涨，幅度落在每公斤 1 元人民币以内，价格区间为每公斤 58-60 元人民币，均价落在每公斤 59 元人民币。整体来看，各硅料厂家对于 7 月订单异口同声的齐声喊涨，不过市场预期单晶硅片可能跌价因素，加之部分厂家仍在 6 月订单执行期，因此目前针对 7 月订单处于价格博弈期，部分下游企业对于价格上抬的反应仍保守看待；另一方面来自各渠道库存仍占有一定份额，加之检修硅料企业逐步恢复正常，供应面来看不至于太过紧缺，预判 7 月单晶用料价格将呈现微扬的走势，不过涨幅不至于太大，实际成交价仍得视下游能够接受的程度，预计端午节后会更为明朗。多晶用料的部分，随着多晶终端需求缓步回温，对于多晶用料仍有一定的需求，目前下游企业对于多晶用料采购力道相较前期略显增温，另一方面以多晶用料产出的企业，近期透过工艺调整转以生产单晶用料为主或逐步提升单晶用料比例，因此在多晶用料产能逐渐减少情况下，短期内价格将有机会小幅上涨，本周成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。

硅片价格：本周单晶硅片价格变化不大，截至目前龙头企业价格基本维持相同。国内单晶硅片 G1 及 M6 价格分别维稳在每片 2.36-2.52 元及 2.52-2.61 元人民币之间；而海外 G1 及 M6 价格分别落在每片 0.307-0.316 元及 0.322-0.327 元美金之间。近期龙头企业将公告下个月的牌价，对于硅料及硅片都有关键性的影响。目前来看，随着在产单晶硅片企业维持满产开工率，及新扩产能稳定释放，相对于终端单晶需求来看，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，本周成交价维稳在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场 630 后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

电池片价格：本周单晶电池片价格持续持稳，G1 均价维持在每瓦 0.79-0.8 元人民币、M6 尺寸每瓦 0.8 元人民币，而海外均价亦维稳在每瓦 0.1-0.102 元美金。展望价格走势，7 月上旬仍有部分 630 抢装项目递延、订单能见度高，短期内整体单晶电池片价格稳定。而 7 月中旬过后，G1 电池片的价格将可能缓步走低，M6 尺寸在订单的支撑上看来需求相比 G1 良好、价格维稳看待，因此预期 G1 与 M6 尺寸的价格分化将在下半年组件高瓦数的竞争下逐步发酵。另一方面，M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦 0.81-0.82 元人民币，高价区段 0.86 元人民币已开始有小量订单成交，报价每瓦 0.87 元人民币也有所耳闻。随 630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将缓步下行。多晶电池片的部分，短期内价格稳定，本周国内均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。但海外的主要需求国－印度传出边境与港口不稳定的状况，目前尚没有出现退订的状况，但印度的不确定性让先前需求好转的多晶再度蒙上阴影，价格有可能再度出现下行。

组件价格：上周韩华 Q-cells 的专利事件预期并不会对组件价格造成影响，市场随着 630 的抢装步入尾声、以及组件厂为保持产品竞争力而持续扩产，而使得组件的价格下行在三季度并未能停歇。由于七月仍有部分 630 订单的延迟，让 7 月一线组件整体开工率预计仍维持高档，但 8 月市况须观察全球疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。而今日（6/24）尺寸的竞争出现重大消息，阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，让众说纷纭的 18X 尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/5/13	2020/5/20	2020/5/27	2020/6/3	2020/6/10	2020/6/18	2020/6/25	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	5.2	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6	4.6	0.00
	单晶用 美元/kg	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	6.7	0.00
	菜花料 元/kg	31	30	30	30	29	29	29	0.00
	致密料 元/kg	60	59	59	59	59	59	59	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.162	0.162	0.152	0.152	0.152	0.152	0.152	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.170	1.120	1.120	1.100	1.100	1.100	1.100	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.333	0.333	0.314	0.314	0.314	0.314	0.314	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.630	2.630	2.480	2.480	2.480	2.480	2.480	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.344	0.344	0.325	0.325	0.325	0.325	0.325	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.720	2.720	2.570	2.570	2.570	2.570	2.570	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.064	0.063	0.063	0.063	0.062	0.062	0.062	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.511	0.500	0.500	0.500	0.500	0.500	0.500	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.00
	单晶 PERC-166mm/21.9% 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.00
	单晶 PERC-166mm/21.9% 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.800	0.800	0.800	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.186	0.183	0.180	0.179	0.177	0.176	0.174	(1.14)
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.400	1.370	1.350	1.340	1.330	1.320	1.310	(0.76)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.206	0.203	0.202	0.200	0.198	0.197	0.195	(1.02)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.600	1.580	1.560	1.550	1.520	1.510	1.500	(0.66)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.210	0.207	0.205	0.203	0.200	0.198	0.196	(1.01)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.610	1.590	1.570	1.560	1.530	1.520	1.510	(0.66)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	24	24	24	24	24	24	24	0.00

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

“双积分”管理办法修订。工信部修订“双积分”管理办法明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例。历时近一年、两度公开征求意见，“双积分”管理办法终于尘埃落定。6 月 22 日，工信部发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。修订版双积分管理办法主要在八大方面进行了调整。

(https://www.d1ev.com/news/zhengce/94424)

现代拟与 LG 在印尼合建电池工厂。外媒报道称，现代汽车与 LG 化学正考虑在印尼组建一家合资电池公司，双方目前尚未决定投资的规模和合资工厂的产能。LG 化学与现代汽车在动力电池领域已经达成了合作，此次在印尼合建电池工厂有利于进一步加强双方的合作程度。LG 化学现已和现代汽车达成了协议，将于 2022 年为现代基于电动全球模块化平台（E-GMP）推出的电动汽车提供动力电池，合同金额可能在数百万至数十亿美元之间。

(https://www.sohu.com/a/403895363_747404)

特斯拉 5 月上险量位居首位，蔚来 ES6 累计上险近万。根据交强险上险量数据，2020 年 5 月国产新能源乘用车上险数为 6.6 万辆，同比下跌 19.32%。5 月纯电动车上险 5.1 万辆，占比 77.6%，出租租赁市场上险量占总上险量的 15.9%，个人用户占比达 71.4%，较 4 月上升约 6 个百分点。纯电动轿车市场，特斯拉国产 Model 3 再次以破万的上险量排名第一，其中个人上险 10,411 辆，占比达 91.6%。纯电动 SUV/MPV 方面，冠军蔚来 ES6 的优势依然十分明显，目前其累计上险量已达到 9,148 辆，即将突破一万辆大关。

(https://www.d1ev.com/)

杉杉与 Altura 签署 5 年锂精矿包销协议。6 月 19 日据外媒报道，澳大利亚锂矿公司 Altura 宣布，已与杉杉股份子公司湖南永山锂矿签订 2020 年供货协议及为期 5 年具有约束力的包销协议（BOA）。Ltura 于 21 年 1 月开始供货，其中 2022-2025 年已确认的最低年度供货量为 6 万干吨锂辉石精矿（SC6）。

(https://www.gg-lb.com/art-40733.html)

5 月特斯拉进口量暴跌。2020 年 5 月我国进口新能源乘用车 1,471 辆，同比下降 44%，环比增长 76%。其中，特斯拉品牌车型合计进口仅 201 辆，较去年同期下降 92%。随着特斯拉车型的国产化，新能源乘用车进口市场出现大幅波动，2020 年 1-5 月合计进口新能源乘用车 6,452 辆，同比下降 51%。

(https://www.gg-lb.com/art-40747.html)

年产 6GWh 南都电源子公司新能源项目开工。6 月 20 日，加快皖北承接产业转移集聚区建设暨安徽省第六批贯彻“六稳”重大项目集中开工仪式在阜阳界首田营科技园举行，年产达 6GWh 的安徽网电通科技有限公司新能源锂电池项目也同时开工。据了解，此次共涉及 261 个项目，总投资达 1285 亿多元。此次集中开工的重大项目涉及节能环保、新材料、装备制造、现代农业、现代医药等 11 个行业领域，覆盖全省 16 个市。

(https://guba.eastmoney.com/news,300068,940208355.html)

宁德时代 21C 创新实验室布局下一代电池。6 月 24 日，宁德时代 21C 创新实验室在福建宁德正式奠基，这意味着宁德时代在新能源领域的前沿科技探索进入全新阶段。据宁德时代介绍，21C 创新实验室将对标国际一流实验室，项目总投资 33 亿元，建设周期 5 年（2019-2023 年），预计 2021 年底建成部分投入使用。实验室中短期研究方向专注于金属锂电生产、全固态电池、钠锂离子电池等下一代电池研发。

(https://www.gg-lb.com/)

新能源发电及储能

6 月 28 日，国家能源局综合司公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知。拟将河北、内蒙古等 15 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 434 个项目纳入 2020 年国家竞价补贴范围，总装机容量 25.97GW，其中普通光伏电站 295 个、装机容量 25.63GW，工商业分布式光伏发电项目 139 个、装机容量 0.34GW

(http://www.china-epc.org/zixun/2020-06-28/38106.html)

西门子歌美飒 14MW 海上机型共计获得 4.3GW 有条件订单。自 5 月 19 日发布以来，西门子歌美飒全新的 SG 14-222 DD 海上直驱风机获得了来自英国、中国台湾及美国共计 4.3 GW 的有条件订单。

(http://www.frpapp.com/hangyezixun/202006/24/11531.html)

东方电气签订中国出口海外最大容量水电项目机组合同。近日，东方电气集团国际合作有限公司与两家埃及公司联营体成功签订了坦桑尼亚朱利诺水电站水轮发电机组及其配套设备供货合同。朱利诺水电站总装机容量为 2115 兆瓦，安装 9 台 235 兆瓦立式混流机组。该合同项下由东方电气提供的主设备水轮发电机组，具有完全的自主知识产权和一流的性能指标。该项目诞生了新的中国水电出口纪录，在东方电气乃至中国水电装备走向世界历程中具有里程碑意义。

(https://www.in-en.com/article/html/energy-2292785.shtml)

太原重工推出 8MW 海上机型。我国国内又一整机商推出 8MW 海上机型，太原重工近日发布 2019 年度报告，报告显示其设计开发的 8MW 海上风机已完成设计认证并通过验收。截止目前，国内已有 6 家整机商包括金风科技、明阳智能、上海电气、中国海装、东方风电以及太原重工完成 8MW 级海上风机研发。

(http://www.chinawindnews.com/)

我国核电“神经中枢”全厂供货能力形成。6 月 18 日，以中核集团中国核动力研究设计院自主研发的“龙鳞”平台为核心的自主可控全厂 DCS 发运现场。至此，中核集团形成了以龙鳞系统为核心的核电站全场 DCS 供货能力和完整解决方案，这意味着我国核电站“神经中枢”具备完全国产化能力，不再被国外“卡脖子”。这是中核集团坚持创新驱动发展，打造核强国的重要成果。

(http://news.sina.com.cn/c/2020-06-22/doc-iircuyvi9740729.shtml)

“疆电外送”突破 3000 亿度。截止 2020 年 6 月 21 日，新疆 10 年累计外送电量突破 3000 亿千瓦时。据统计，自 2010 年以来，“疆电外送”年度电量从 30 亿千瓦时提升至 1000 亿千瓦时，规模增长 32 倍；其中，外送新能源电量超 800 亿千瓦时，对助力新疆资源优势向经济优势转化发挥了重要促进作用。

(https://mp.weixin.qq.com/s/yuboFneaz7hcrXQ4QuceOw)

三峡集团首个高海拔风电储能项目正式开工。6 月 20 日，三峡新能源青海锡铁山流沙坪二期风电场储能项目正式开工，这是三峡集团首个高海拔地区风电场储能项目。该项目在青海锡铁山流沙坪二期风电场开关站内按建设规模的 10%规划配置储能系统，共设置 5 个 2.52 兆瓦/2.408 兆瓦时储能子阵，总规模为 12.6MW/12.04MWh。

(chuneng.bjx.com.cn/news/20200623/1083264.shtml)

电改电网及能源互联网

安徽推进“5G+电力物联网”建设。近日安徽经信厅印发《2020 年安徽省 5G 发展工作要点》，指出年内全省完成 5G 基站建设 2 万个，力争达到 2.5 万个。推进“5G+电力物联网”发展。联合有关单位合力推进“5G+电力物联网”建设，积极开展智能分布式配电自动化、精准负荷控制、配网 PMU、分布式能源控制、用电信息采集、移动作业、变电站巡检机器人等 5G 创新应用的研究及示范。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
宁德时代	近日，公司股东浙江德茂海润股权投资基金合伙企业，解除其所持公司 2299.96 万股限售股，占公司目前股份总数的 1.04%；其实际可上市流通数量为 2299.96 万股，占公司目前股份总数的 1.04%。
恩捷股份	2020 年 6 月 21 日，公司审议通过《关于对控股子公司及其子公司提供财务资助的议案》，同意公司及子公司向控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司及其子公司提供总额不超过人民币 10 亿元的财务资助，用于补充其生产经营流动资金。
上海电力	公司将继续推进关于公司以现金方式购买 KES POWER LTD.持有的 K-ELECTRIC LIMITED 的 183.36 亿股股份，占 KE 公司总发行股本的 66.40%之交易的相关融资事宜、股份转让及支付对价等事宜。
中环股份	公司发布 2019 年度权益分派实施公告，具体方案为：以截至 2019 年 12 月 31 日公司总股本 27.85 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税），合计派发现金股利 8355.47 万元；2020 年 6 月 19 日至 2010 年 6 月 22 日，根据《天津中环半导体股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告》，公司将面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），最终网下实际发行规模为 8 亿元，发行价格为每张 100 元，票面利率为 5.20%。
欣旺达	欣旺达电动汽车与日产于近日签订了《备忘录》，拟联合研发下一代日产电动汽车 e-POWER 的电池。双方同时将会讨论开发高效的生产系统，以确保联合开发的汽车电池具有稳定的供货能力；公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控），发行规模不超过 3.90 亿元（含 3.90 亿元），债券票面利率为 3.98%；根据《欣旺达电子股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）发行公告》，公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（疫情防控债）发行规模为 3.90 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，最终网下实际发行数量为 3.90 亿元。
特锐德	公司发布创业板非公开发行股票预案，本次非公开发行股票数量不超过 5396.83 万股（含本数）、募集资金不超过 8.50 亿元（含本数），扣除发行费用后用于：新型箱式电力设备生产线技术改造项目；补充流动资金。
航天彩虹	中信建投证券股份有限公司作为公司于 2017 年发布股票购买资产暨关联交易的独立财务顾问，其于近日对上述交易截止 2019 年 12 月 31 为止的减值测试情况进行了核查，核查结果表明：标的资产不存在减值迹象；2010 年 6 月 19 日，公司审议通过《关于为子公司提供担保的议案》，公司将为全资子公司彩虹无人机科技有限公司以及浙江南洋科技有限公司提供不超过 6.03 亿元融资担保，其中财务公司融资担保不超过 5 亿元，外部银行融资担保不超过 1.03 亿元；公司基于战略布局及业务发展需要，拟在北京设立分公司。
南洋股份	公司再次在深圳联合产权交易所公开挂牌转让子公司，挂牌价格为 21.05 亿元，挂牌时间为 2020 年 6 月 22 日至 7 月 6 日。如本次公开挂牌期满，仍无符合条件的受让方，或意向受让方虽被确定为受让方但未能按公开挂牌要求的签约期限与公司签订标的资产转让协议的，将由公司控股股东郑钟南或其指定的关联方于本次公开挂牌期满日的次 1 工作日与公司签署附生效条件的标的资产交易合同，受让标的资产。
隆基股份	公司为全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司在银行申请的综合授信额度人民币 4 亿元（或等值外币）提供担保，为泰州乐叶光伏科技有限公司在银行申请的 3 亿元流动资金借款业务提供担保。
易成新能	易成新能拟向首山化工发行股份及可转换债券购买其持有的平煤隆基 30.00%股权。同时，易成新能拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金不超过 3.27 亿元。本次交易完成后，上市公司持有控股子公司平煤隆基的股权比例由 50.20%增加到 80.20%。本次交易的标的资产为平煤隆基 30%的股权，交易价格 3.27 亿元，其中以发行股份的方式支付交易对价的 80%，即 2.62 亿元；以发行可转换债券的方式支付交易对价的 20%，即 6,549.65 万元。
智慧松德	公司持股 5%以上股东雷万春计划自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易等深圳证券交易所认可的其他合法方式减持公司股份合计不超过 1605.60 万股，减持比例合计不超过公司目前总股本比例的 2.40%。
通威股份	近日，公司将其于 2019 年 3 月 18 日公开发行的 5000 万张可转换公司债券所募集金额金额 49.38 亿元进行了部分注销，具体为：平安银行股份有限公司成都分行营业部存放的募集资金已按照公司募集资金使用计划支取完毕，专户余额为零，上述募集资金专户将不再使用，公司已办理完毕上述募集资金专户的注销手续。
日月股份	公司发布 2020 年非公开发行 A 股股票预案，本次发行股份总数不超过 22.31 亿股（含本数），募集资金总额不超过 28 亿元（含本数），扣除发行费用后净额将全部用于：年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目；补充流动资金；公司对 2020 年非公开发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺进行公告，具体公告了本次公开发行摊薄即期回报对公司财务指标影响、风险提示；本次发行募集资金的必要性与合理性以及补填回报的具体措施；公司将前期募集用于“年产 10 万吨大型铸件精加工建设项目”以及“补充营运资金项目”资金其结余资金永久用于补充流动资金；公司 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予的限制性股票第一期解除限售条件已达成，符合条件的激励对象共计 91 人，解除限售股数 134.61 万股、占目前公司股本总额的 0.18%。
金风科技	2020 年 6 月 22 日，公司股东新疆风能有限责任公司解质其持有的 5100 万股股票，占其所持股份 8.77%、占公司总股本 1.21%。
理工环科	2020 年 6 月 22 日，公司全资子公司北京尚洋东方环境科技有限公司中标“江苏省苏力环境科技有限责任公司 2020 年设备采购及服务项目二”第 1 包，投标总价为 6198 万元，合同签订后 45 天内将完成所有建设内容。本次中标将有助于公司业务在江苏市场的稳固和拓展。
通裕重工	公司于近日收到了控股股东、实际控制人司兴奎先生的通知，其正在筹划股份转让事宜，拟联合其他股东向珠海港控股集团有限公司转让公司总股本比例 5.00%的股份，并涉及表决权委托相关安排，本次交易事项涉及公司控制权的变更。

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
盛洋科技	截止 2020 年 6 月 22 日,公司控股股东绍兴市盛洋电器有限公司解质再质押其所持股份 1500 万股,占其所持股份 19.12%、占公司总股本 6.53%；实际控制人之一叶利明先生解质再质押其所持股份 3000 万股，占其所持股份 80.87%、占公司总股本 13.06%。，质押融资资金用于补充流动资金。
佳电股份	2020 年 6 月 22 日，公司子公司佳木斯电机股份有限公司的分公司哈尔滨技术研发分公司与四川川锅环保工程有限公司签订《建龙西林钢铁有限公司余气余热综合利用自备发电二期 1×80MW 项目辅机设备成套供货框架协议》及《建龙北满特殊钢有限责任公司余气余热综合利用自备发电厂 1×35MW 项目辅机设备成套供货框架协议》，合同金额总计 7,500 万元。本次交易顺利完成后将产生一定利润，对公司的财务状况和经营成果具有积极影响，不存在损害公司及股东利益的情形。
风范股份	近日，公司拟通过向交易对方发行股份及支付现金相结合的方式以 5.26 亿元对价购买澳丰源 100%股权，拟以发行股份支付交易对价 3.419 亿元，直接发行股份的数量为 7259.02 万股；拟以现金支付交易对价 18,410.00 万元。
安靠智电	公司发布 2020 年半年度业绩预告，2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日预告公司实现归属于上市公司股东净利润 6000 万元-7000 万元，较上年同期增长 64.24%-91.61%。
大连电瓷	公司发布 2020 年限制性股票激励计划（草案）摘要，本次激励计划股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票总计 450 万股，授予价格为 3.89 元/股，首次授予的激励对象共计 31 人。
福莱特	2020 年 6 月 17 日，公司控股股东姜璀华女士累计减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%；6 月 23 日，控股股东阮洪良先生减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%。
天顺风能	2020 年 6 月 19 日，公司控股股东上海天神投资管理有限公司质押其所持 2550 万股股票，占其所持股份 4.81%、占公司总股本 1.43%，质押用于对外投资；上海天神共解除质押 3181 万股，占其所持股份 6.00%、占公司总股本 1.79%。
天赐材料	2020 年 6 月 23 日公司审议通过了《关于公司向工商银行申请并购贷款的议案》，同意公司向中国工商银行股份有限公司广州经济技术开发区支行申请不超过人民币 7,115 万元的并购贷款，贷款期限为不超过 5 年，用于支付或置换公司增资浙江天硕的部分款项，并以公司持有的浙江天硕 59.26%股权作为质押担保。本次申请并购贷款不会给公司带来重大财务风险，不存在损害公司及全体股东利益的情形。
良信电器	2020 年 6 月 22 日，公司实际控制人陈平先生、丁发晖先生分别将其持有 915.50 万股、484.80 万股股票解除质押，其分别占其所持股份 20.63%、10.92%，分别占公司总股本 1.17%、0.62%。
东方电子	2020 年 5 月 18 日公司审议通过 2019 年度利润分配及资本公积转增股本方案,具体方案为:以 2019 年末公司总股本 13.41 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.38 元（含税），共计派发现金红利 5094.76 万元。不分配红股，不进行公积金转增股本。
太阳能	公司发布 2019 年年度权益分配方案:以公司现有总股本 30.07 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.10 元人民币现金；公司 2019 年度不送红股，不以资本公积金转增股本且本次分红实施后公司总股本不发生变化。
锦浪科技	2020 年 5 月 18 日、2010 年 6 月 19 日公司审议通过创业板 2020 年度非公开发行股票预案，非公开发行股票数量不超过 3967.45 万股、募集资金总额不超过 7.25 亿元，在扣除发行费用后将全部用于年产 40 万台组串式并网及储能逆变器新建项目；综合实验检测中心项目；补充流动资金项目。公司完成了首次预留限制性股票的授予登记工作，本次授予限制性股票的股票来源于公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股，授予人数共计 13 人，授予数量共计 21.85 万股
璞泰来	公司发布 2020 年非公开发行 A 股股票预案，发行对象均以现金方式一次性认购本次非公开发行的股票，本次非公开发行股票数量不超过 1 亿股（含本数），募集资金总额不超过 45.92 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将投资于：年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目；收购山东兴丰 49%股权；年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目；年产 2.49 亿平方米锂离子电池隔膜项目；锂电池隔膜高速线研发项目；年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 5 亿平方米项目；补充流动资金。
星源材质	近日，公司公开发行可转换公司债券预案，本次发行证券的种类为公司 A 股股票的公司债券，每张面值 100 元，募集资金总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），扣除相关发行费用后，拟用于：超级涂覆工厂；年产 2 亿平方米锂离子电池湿法隔膜项目；补充流动资金。
风范股份	公司发布 2019 年报（修订版），公司报告期内实现营业收入 29.40 亿元，同比增长 47.47%；实现归属于股东净利润-2.79 亿元，同比下降 993.75%；实现扣非损益-3.49 亿元，同比下降 4628.96%。
先导智能	2020 年 6 月 24 日，公司审议通过了《关于与控股股东签订房屋租赁合同暨关联交易的议案》，因正常经营需求，公司于控股股东拉萨欣导创业投资有限公司签订房屋租赁合同暨进行关联交易,租赁期限为 5 年,即 2020 年 7 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，合同基础年租金为 2,051,388 元，按季度缴纳。本次关联交易事项有利于保持公司快速发展与稳定经营，不会对公司的财务状况、经营成果造成重大不利影响，也不会影响公司独立性。
东方日升	近日，公司发布 2019 年年度分红派息实施公告，公司拟以 8.69 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元；股权登记日为 2020 年 7 月 2 日，除权日为 2020 年 7 月 3 日，现金红利发放日为 2020 年 7 月 3 日。
弘讯科技	2020 年 6 月 24 日，公司控股股东 Red 质押其所持股份 6000 万股，占其所持股份 27.72%、占公司总股本 14.74%，质押融资资金用于其控制的其他公司生产经营。
运达股份	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行，募集资金总额不超过人民币 5.77 亿元，存续期限为自发行之日起六年。
宏发股份	2020 年 6 月 23 日,公司控股股东有格投资有限公司质押其所持股份 677 万股,占其所持股份 3.10%、占公司总股本 0.91%,质押融资资金用于补充流动资金以及偿还债务。

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)
300207.SZ	欣旺达	增持	19.19	301.12	0.48	0.51	40.06	37.85	3.66
603218.SH	日月股份	增持	17.18	127.78	0.95	1.49	18.08	11.55	6.67
300309.SZ	中来股份	未有评级	3.77	33.41	0.68	0.46	5.54	8.20	0.63

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 6 月 24 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