

强于大市

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

4 月光伏需求底部确立，5-6 月有望环比回暖，产业链供需有望改善，价格有望企稳，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 2.16%，其中锂电池指数上涨 4.40%、发电设备上涨 2.55%、核电板块上涨 2.08%、工控自动化上涨 2.01%、光伏板块上涨 1.58%、新能源汽车指数上涨 1.49%、风电板块上涨 1.28%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**根据工信部合格证产量数据，2020 年 5 月纯电动车型，特斯拉 Model 3 再次以破万的成绩连续 3 月夺得车型产量冠军，这也是其连续 3 个月产量破万；1-5 月国产特斯拉 Model 3 累计产量已达 3.9 万辆，领先第二名广汽新能源 AionS 三倍。据英国金融时报报道，特斯拉将从嘉能可购买钴，用于其上海超级工厂和计划在柏林的工厂；此外特斯拉与松下签 3 年电池定价协议，将扩大内华达州超级工厂产能。大众汽车增加对固态电池开发商 QuantumScape 投资金额 2 亿美元，大众在动力电池领域直接的投资已经达到了 178.3 亿元，其中近 30 天投资 101.2 亿元。**新能源发电：**国家能源局公示 2020 年光伏竞价项目申报情况，累计装机容量 33.51GW，其中普通光伏电站 29.07GW；工商业分布式光伏项目 4.44GW。国家能源局：5 月全国新增户用光伏装机 596.4MW；1-5 月户用光伏累计装机达到 1259.2MW。**电网：**国家电网公司举办“数字新基建”重点建设任务发布会。
- **本周公司重点信息：比亚迪：**控股子公司比亚迪半导体将引入新的战略投资者，投资方包括韩国 SK 集团、小米集团等 30 家公司，合计增资 8 亿元，合计将取得比亚迪半导体增资扩股后 7.84%股权。**东方日升：**公司拟发行可转债募资不超过 33 亿元，其中 12.3 亿元用于东方日升新能源年产 2.5GW 高效太阳能电池组件生产项目、18 亿元用于东方日升（浙江）新能源年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目（一期）、2.7 亿元用于东方日升新能源全球高效太阳能电池组件创新中心项目。**当升科技：**截至 6 月 16 日，公司股权增持计划已通过二级市场竞价方式累计买入约 203 万股，成交均价约为 26.18 元/股，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。**福莱特：**拟定增募资不超过 20 亿元，主要用于投资年产 75 万吨光伏组件盖板玻璃二期项目（14 亿元）。**中环股份：**全资子公司环晟光伏（江苏）拟与天津中环海河智能制造基金共同投资设立环晟新能源，注册资本 8.1 亿元，环晟光伏出资 5.3 亿元。
- **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 2 周周报：5 月新能源汽车销量环比有所增长》2020.06.14

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 14

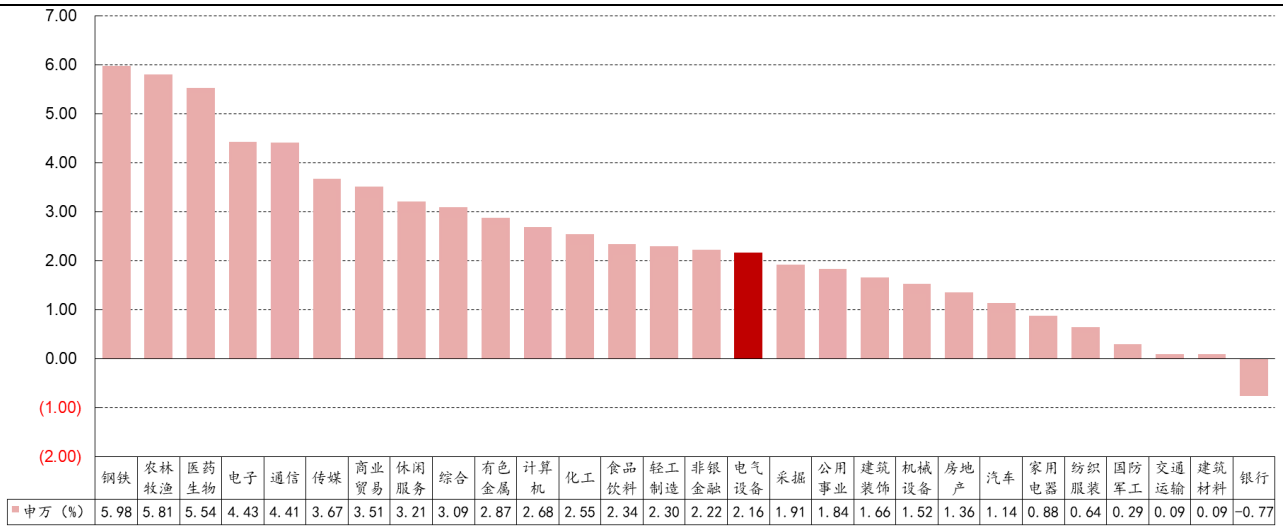
图表目录

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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 2.16%，涨幅高于大盘：沪指收于 2967.63 点，上涨 47.89 点，上涨 1.64%，成交 14507.74 亿；深成指收于 11668.13 点，上涨 416.43 点，上涨 3.7%，成交 22974.40 亿；创业板收于 2319.45 点，上涨 112.69 点，上涨 5.11%，成交 8295.73 亿；电气设备收于 4988.66 点，上涨 105.61 点，上涨 2.16%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	钢铁	农林牧渔	医药生物	电子	通信	传媒	商业贸易	休闲服务	综合	有色金属	计算机	化工	食品饮料	轻工制造	非银金融	电气设备	采掘	公用事业	建筑装饰	机械设备	房地产	汽车	家用电器	纺织服装	国防军工	交通运输	建筑材料	银行
申万（%）	5.98	5.81	5.54	4.43	4.41	3.67	3.51	3.21	3.09	2.87	2.68	2.55	2.34	2.30	2.22	2.16	1.91	1.84	1.66	1.52	1.36	1.14	0.88	0.64	0.29	0.09	0.09	-0.77

资料来源：万得，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，风电板块涨幅最小：锂电池指数上涨 4.40%、发电设备上涨 2.55%、核电板块上涨 2.08%、工控自动化上涨 2.01%、光伏板块上涨 1.58%、新能源汽车指数上涨 1.49%、风电板块上涨 1.28%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为杉杉股份 31.78%、兆新股份 21.28%、上机数控 19.68%、寒锐钴业 17.87%、当升科技 17.71%；跌幅居前五个股票为杭锅股份-6.69%、弘讯科技-6.49%、京运通-5.98%、航天机电-4.76%、国网信通-4.44%。

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：本周单晶用料价格相比上周变化不大，成交价持稳在每公斤 **58-60 元人民币**之间，均价为每公斤 **59 元人民币**。虽然近期市场反应价格略有小幅回暖的迹象，不过来自各渠道库存仍占有一定份额，加之前期检修硅料企业正逐步恢复正常供应，料源供应不至于太过紧缺，另一方面单晶硅片企业 6 月订单基本上都已经完成签订，因此近期新签订单数量不多。预期本周末至下周开始，部分一线单晶硅片企业将陆续商议新订单，届时实际成交价才会进一步明朗。多晶用料的部分，由于在产多晶硅片企业维持低开工率生产，另一方面受多晶终端需求缓步增温影响，目前对于多晶用料采购力道相较前期略有增强，陆续有新签订单，本周多晶用料价格维持平稳，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**。海外硅料的部分，本周单、多晶用料成交订单偏少，大部分客户以询价为主，均价分别持稳在每公斤 **6.7 元**及 **4.6 元美金**。

硅片价格：近期多晶硅片企业反应实际订单数量相较 5 月有所增加，显现多晶需求有逐步回暖的迹象，不过在现有产能供应相对需求情况来看，价格上扬力道略显不足，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**。在产多晶硅片企业基本上维持低开工率生产，绝大部分几乎是打平现金成本，甚至略低于现金成本勉强运营，历经这一波价格低迷走势，小厂洗牌后几乎完全退出多晶市场，多晶硅片企业集中度相对增高。本周单晶硅片价格变化不大，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，预计下周龙头单晶硅片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，预期单晶硅片价格将呈现下行的走势。受终端追求高瓦数组件需求，逐步传导致至上游硅片环节，近期大硅片 M6 需求增温，未来市占率将逐步提高，预期 G1 及 M6 成为主流尺寸并行的形式。

电池片价格：本周单晶电池片价格持稳，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 元美金**。展望价格走势，7 月上旬仍将有部分 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较为稳定，7 月中旬过后预期需求支撑渐弱、单晶电池片价格可能重回缓步下跌。尺寸方面，G1 尺寸本周均价维持跟上周一样的水位，但高点区段价格开始稍微回落，本周略减每瓦 **0.01 元人民币**。而 M2 尺寸热度持续，并有部分订单成交价格小幅上涨、本周高点小幅上调，每瓦 **0.85 元人民币**也有所耳闻。考量此波国内需求带起的涨势将在 630 抢装结束后趋缓，后续 M2 尺寸的需求将主要来自部分海外订单的延续，因此未来 M2 尺寸的价格走势将呈现缓步下行的态势。多晶电池片的部分，在需求逐渐好转的状况下，多晶电池片价格短期内止稳，目前国内多晶电池片均价持稳在每片 **2.25-2.3 元人民币**。

组件价格：5 月组件出口数据显示海外需求总量持续稳定，且目前看来除了持续强劲的美国、日本市场外，其他海外市场三季度回温力道也有望逐月攀升。但疫情较严重的印度、拉丁美洲等区域原为今年需求的重点市场之一，让后续海外需求的复甦力道仍有不确定性因素。目前国内需求旺盛，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。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2020/5/6	2020/5/13	2020/5/20	2020/5/27	2020/6/3	2020/6/10	2020/6/18	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	5.8	5.2	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6	0.00
	单晶用 美元/kg	7.3	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	0.00
	菜花料 元/kg	38	31	30	30	30	29	29	0.00
	致密料 元/kg	62	60	59	59	59	59	59	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.162	0.162	0.162	0.152	0.152	0.152	0.152	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.200	1.170	1.120	1.120	1.100	1.100	1.100	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.354	0.333	0.333	0.314	0.314	0.314	0.314	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	2.780	2.630	2.630	2.480	2.480	2.480	2.480	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.366	0.344	0.344	0.325	0.325	0.325	0.325	0.00
	单晶-166mm 元/片	2.870	2.720	2.720	2.570	2.570	2.570	2.570	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.065	0.064	0.063	0.063	0.063	0.062	0.062	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.522	0.511	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	0.790	0.800	0.800	0.00
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.188	0.186	0.183	0.180	0.179	0.177	0.176	(0.56)
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.410	1.400	1.370	1.350	1.340	1.330	1.320	(0.75)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.206	0.203	0.202	0.200	0.198	0.197	(0.51)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.610	1.600	1.580	1.560	1.550	1.520	1.510	(0.66)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W	0.212	0.210	0.207	0.205	0.203	0.200	0.198	(1.00)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W	1.620	1.610	1.590	1.570	1.560	1.530	1.520	(0.65)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	26	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

特斯拉连续三个月产量破万：根据工信部合格证产量数据，2020 年 5 月新能源乘用车产量为 6.8 万辆，同比下跌 29.6%，降幅进一步缩窄。具体到纯电动车型来看，特斯拉 Model 3 再次以破万的成绩连续 3 月再次夺得车型产量冠军，这也是其连续 3 个月产量破万。今年 1-5 月，国产特斯拉 Model 3 累计产量已达 3.9 万辆，领先第二名广汽新能源 AionS 三倍；插混乘用车型方面，宝马 5 系以 10.6%的环比增长反超理想 ONE，重返冠军位置。

(https://xueqiu.com/6638978246/151502085)

特斯拉据悉将从嘉能可购买钴用于新的汽车工厂：6 月 16 日消息，英国金融时报援引不愿透露姓名的知情人士的话报道称，特斯拉将从嘉能可购买钴，用于其上海超级工厂和计划在柏林的工厂。对此，特斯拉和嘉能可均拒绝置评。此前有报道称，特斯拉与韩国韩华集团签订了电池制造机器的订单，准备自行生产电池。同时，4 月有报道称，特斯拉提交了新专利——一种新的电池锂化工艺，不仅能够提高电池性能，还能节省成本。该专利有望将电动汽车电池的使用寿命延长至 160 万公里。

(https://xueqiu.com/1568248791/151679904)

上交所：已受理博力威的科创板上市申请：日前，上交所正式受理了广东博力威科技股份有限公司的科创板上市申请。根据博力威申报的科创板首次公开发行股票招股说明书，公司拟募集资金约 4.4 亿元，用于轻型车用锂离子电池建设项目、研发中心建设项目、信息化管理系统建设项目和补充流动资金。

(http://finance.sina.com.cn/roll/2020-06-09/doc-iirczymk6097746.shtml)

勃姆石龙头壹石通冲刺科创板：近日，国内勃姆石龙头企业安徽壹石通材料科技股份有限公司（下称“壹石通”）科创板 IPO 获受理，成为锂电材料领域中又一家冲刺科创板的企业。作为国内勃姆石材料的主力供应商，壹石通覆盖的锂电池客户包括宁德时代、比亚迪、三星 SDI、ATL、国轩高科、天津力神、欣旺达等。

(http://stock.10jqka.com.cn/20200615/c621062462.shtml)

蔚来汽车完成 7200 万股美国存托股票发行，募资逾 4 亿美元：6 月 16 日消息，据外媒报道，电动汽车企业蔚来周一宣布，已经完成 7200 万股美国存托股票(ADS)的增发，每股相当于一股该公司 A 类普通股，每股 ADS 交易价格为 5.95 美元，募资约 4.3 亿美元。蔚来已在 ADS 发行中授予承销商 30 天的额外配售选择权，最多可额外购买 1080 万股 ADS。

(https://tech.ifeng.com/c/7xLSGKcGlwS)

大众 14 亿投资电池创企 QuantumScape：美国时间 6 月 16 日，大众汽车宣布将增加对固态电池开发商 QuantumScape 的投资，增资的金额为 2 亿美元（约合人民币 14.2 亿元），大众方面表示此举是为了进一步开发固态电池。从目前已公布的信息来看，大众在动力电池领域直接的投资已经达到了 178.3 亿元，其中有 101.2 亿都是在最近 30 天内完成的。连续的投资也反映了大众在电动化上的决心，解决好了动力电池的问题，大众才能在电动化的道路上更加顺利。

(https://www.sohu.com/a/402376642_742622)

特斯拉与松下签 3 年电池定价协议，将扩大内华达州超级工厂产能：6 月 16 日，特斯拉官方表示，已于 6 月 10 日就和松下合作在内华达州超级工厂生产和供应用于特斯拉电动车的锂离子电池签订了 2020 年定价协议。协议对双方在定价、计划投资和技术改进方面做出了具体规定，同时规定了松下的产能以及特斯拉在前两年对此做出的采购承诺。该协议的有效日期为 2020 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669836713933353782&wfr=spider&for=pc)

工信部公示申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》：6 月 17 日，工信部公示了申报第 334 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，公示期 5 个工作日，截止到 6 月 23 日。申报新能源汽车产品的共有 117 户企业的 332 个型号，其中纯电动产品共 115 户企业 316 个型号、插电式混合动力产品共 5 户企业 8 个型号、燃料电池产品共 7 户企业 8 个型号。

(http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2020-06-18/doc-iirczymk7673997.shtml)

新能源发电及储能

全国光伏竞价规模超 32.5GW：6 月 15 日是 2020 年光伏竞价全国排序的电价申报截止日期，根据光伏們统计，目前共计 20 个省份确定了参与竞价的规模，总规约为 32.5GW，而补贴资金总盘子仅为 10 亿元。需要注意的是，河北、安徽、江苏、浙江等省份暂未公示竞价名单，但据光伏們了解，当地主管部门已经逐一通知获得竞价资格的投资企业准备参与国家竞价排序。其中，浙江竞价规模约为 4GW，河北 3.7GW。

(https://www.energytrend.cn/news/20200615-86178.html)

美国一季度新增光伏装机 3.6GW：根据美国太阳能行业协会(SEIA)和伍德麦肯兹（WoodMackenzie）最新发布的美国太阳能市场报告，一季度光伏发电新增装机量高达 3.6GW，是美国有史以来安装量最大的第一季度，其中美国的屋顶光伏安装量与 COVID-19 疫情爆发之前的预测相比将下降 32%。目前疫情的影响主要体现在工期延误、客户需求减弱以及项目融资渠道收紧等，然而，光伏媒体发现美国公用事业规模的光伏开发商应对自如，有多个超过 100 兆瓦的太阳能项目在稳定推进中。伍德麦肯兹预测 2020 年美国装机容量将增长 33%，容量接近 18GW，较美国早些时候的预测下降了 1.7GW。

(http://www.china-nengyuan.com/news/157730.html)

上海市支持污水处理企业建设光伏发电项目：6 月 16 日，上海发改委发布关于本市污水处理企业用电价格相关事项的通知，其中提到支持污水处理企业参与本市电力市场化交易，鼓励污水处理企业综合利用场地空间，采用“自发自用、余量上网”模式建设光伏发电项目。

(https://news.solarbe.com/202006/16/326148.html)

国家发改委：5 月份发电量同比增长 4.3%：5 月份，发电量同比增长 4.3%，增速比 4 月份提高 4 个百分点。从 1-5 月数据看，全国规模以上工业发电量同比下降 3.1%，但降幅较 1-4 月收窄 1.9 个百分点。其中，火电、水电同比分别下降 3.1%、11.3%，核电、风电、太阳能发电同比分别增长 5.9%、5%和 9.3%。从用电看，5 月份，全社会用电量同比增长 4.6%，增速比上月提高 3.9 个百分点。1-5 月，全国全社会用电量同比下降 2.8%。

(https://www.sohu.com/a/402152210_162758)

5 月户用全国新增 596MW，累计 1.26GW：国家能源局官网发布的最新消息：截止到 2020 年 5 月，全国新增户用光伏装机 596.4MW；1~5 月，我国户用光伏累计装机达到 1259.2MW。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669567356218906676&wfr=spider&for=pc)

财政部：可再生能源补助 838.65 亿元：6 月 17 日，财政部公示 2020 年中央财政预算，在 2020 年中央本级政府性基金支出预算表中支出，2020 年预算可再生能源电价附加收入安排的支出为 838.65 亿元，其中风力发电补助 356.85 亿元，太阳能发电补助 428.39 亿元，生物质能发电补助 53.41 亿元。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669808833709674889&wfr=spider&for=pc)

中信博顺利过会，即将登陆科创板：6 月 17 日，科创板上市委 2020 年第 45 次审议会议同意中信博发行上市（首发）。中信博即将成为科创板首家光伏支架企业。截至 2019 年底，中信博新能源累计安装量近 24GW，并在全球 24 个国家市场成功安装了近 900 个项目。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669803497358240974&wfr=spider&for=pc)

33.5GW 光伏申报 2020 年补贴竞价项目：6 月 17 日，国家能源局可再生能源信息管理平台公示 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目申报情况。截至 6 月 15 日，共收到 22 个省（区、市）和新疆建设兵团申报的光伏发电国家补贴竞价项目 4168 个，累计装机容量 3350.911 万千瓦。其中，普通光伏电站 346 个，装机容量 2907.098 万千瓦；工商业分布式光伏项目 3822 个，装机容量 443.813 万千瓦。山西省、吉林省、黑龙江省、福建省、湖北省、海南省、四川省、云南省、西藏自治区等 9 个省（区）未申报项目。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669881922276155479&wfr=spider&for=pc)

欧洲、东南亚等市场需求回温，光伏成刺激经济恢复之首选：据光伏們获悉，欧洲、东南亚等市场需求回温，光伏成刺激经济恢复之首选，受海外需求刺激，国内某一线组件企业的产能供应已经开始呈现较为紧张的趋势，并且四季度订单已经饱满；据一家电池片企业透露，在国外需求的刺激下，电池片价格近期也水涨船高。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200619/1082414.shtml)

五月逆变器出口：阳光、华为、爱士惟位列前三：近日，五月份海关数据已经发布，据光伏們统计五月份我国逆变器出口总量为 212.99 万台，出口金额 2.286 亿美元（含风电、离网、微型逆变器、汽车电源逆变器等）。前 10 家光伏逆变器企业的出口金额占出口总额的 50%，其中阳光电源、华为、爱士惟、古瑞瓦特和中达电子（台达）位列五月份出口前五名。五月份出口金额与去年同期的 2.94 亿美元同比下降 7.87%，与上个月的 2.42 亿美元环比略微下降 5.68%。

(https://baijiahao.baidu.com/s?id=1669970180398600429&wfr=spider&for=pc)

全球首块 G12 高效叠瓦组件下线：2020 年 6 月 18 日，环晟光伏（江苏）有限公司成功下线首块 G12 高效叠瓦组件，这是全球首款 G12 叠瓦组件。据了解，该款组件转换效率高达 21%以上，输出功率最高可超过 600W，远远领先行业水平。据介绍，环晟光伏规划到 2020 年底 G12 叠瓦组件产能达到 3GW，全年出货量预计达到 1GW。

(https://xueqiu.com/8809103740/151913525)

电改电网及能源互联网

国家电网公司举办“数字新基建”重点建设任务发布会：6 月 15 日，国家电网有限公司在北京举办了“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，41 家公司与国家电网签署战略合作协议。阿里巴巴、腾讯、百度、华为等互联网、通讯公司纷纷与国家电网成功“合体”，未来这些公司将在大数据中心、电力物联网、10 个领域与国家电网展开合作。据悉国家电网在今年数字新基建方面总体投资约 247 亿元，预计可拉动社会投资约 1000 亿元。

(https://www.sohu.com/a/402204652_253235)

张北柔性直流电网试验示范工程瞬时人工接地短路试验成功：近日，±500 千伏张北柔性直流电网试验示范工程直流线路成功经受瞬时短路电流冲击，瞬时人工接地短路试验成功。此项试验是工程投运前的一次大考，考核了相关设备性能和直流电网是否稳定。试验的成功，标志着该工程的控制系统和保护装置能够正确动作，具备投运条件。

(https://news.sina.cn/gn/2020-06-17/detail-iircuyvi8883728.d.html?vt=4&wm=2278_1404)

江苏将建 700 公里超高压清洁能源大通道：国网江苏省电力有限公司 18 日公布，丰海、通海 500 千伏输变电工程取得核准批复文件。这标志着线路总长 700 公里的清洁能源大“动脉”——沿海超高压输电第二通道和东二过江通道将开建。沿海超高压输电第二通道和东二过江通道计划年内开工，于 2021 年底建成投产，预计投资 51.8 亿元。据测算，该工程投运后，每年将向苏南地区多输送绿色清洁能源 173 亿千瓦时，拉动上下游产业产值累计达 200 亿元，为江苏“十四五”期间新能源消纳打下基础。

(http://www.eptc.org.cn/news/i/8aae205b71873ddc0172cc04da6c0530)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中环股份	①公司披露对外投资的进展，根据《投资协议》交割的先决条件，目前 SunPower Corporation 正在为计划分拆的目标公司完成债务融资，随着债务融资的先决条件满足，预计 2020 年 8 月完成分拆，拆分后注资并签署股东协议。②全资子公司环晟光伏（江苏）有限公司拟与天津中环海河智能制造基金合伙企业（有限合伙）共同投资设立环晟新能源（天津）有限公司，合资公司注册资本为 8.1 亿元，环晟光伏出资 5.3 亿元；中环海河基金出资 3.7 亿元，其中 2.8 亿元计入注册资本，其余 9,000 万元计入资本公积。
福莱特	①拟非公开发行不超过 4.5 亿股，募集资金总额不超过 20 亿元，扣除相关发行费用后将用于投资年产 75 万吨光伏组件盖板玻璃二期项目（14 亿元），以及补充流动资金（6 亿元）。②公司控股股东姜瑾华通过上海证券交易所交易系统累计减持福莱转债 145 万张，占发行总量的 10%。
迈为股份	①公司股东苏州金茂于 6 月 8 日至 6 月 19 日期间，通过大宗交易的方式合计减持 175 万股，占公司总股本的 3.37%。
东方日升	公司拟发行可转债募资不超过 33 亿元，其中 12.3 亿元用于东方日升新能源股份有限公司年产 2.5GW 高效太阳能电池组件生产项目、18 亿元用于东方日升（浙江）新能源有限公司年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目（一期）以及 2.7 亿元用于东方日升新能源股份有限公司全球高效太阳能电池组件创新中心项目。
隆基股份	公司于 2020 年 6 月 15 日收到中国证监会出具的《关于核准隆基绿能科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2020]1092 号)，核准公司向社会公开发行面值总额 50 亿元可转换公司债券，期限 6 年，批复自核准发行之日起 12 个月内有效。
欣旺达	公司的全资子公司欣旺达电动汽车于近日进行了 Automotive SPICE Capability Level 2 软件研发能力评估并成功通过。
林洋能源	公司披露光伏发电项目并网暨签订经营性合同的进展，近日由林洋电力服务以 EPC 总承包方式建设的灌云永贯 98MW 光伏发电项目顺利并网。公司全资子公司江苏林洋光伏运维有限公司后续提供该光伏电站项目的运行、维护、生产管理等事项。。
先导智能	中国证监会对公司提交的非公开发行新股核准行政许可申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
麦格米特	①麦米转债的转股价格将作相应调整：调整前“麦米转债”转股价格为 20.31 元/股，调整后转股价格为 20.15 元/股。调整后的转股价格自 2020 年 6 月 23 日起生效。②公司控股股东、实际控制人童永胜于 2020 年 6 月 16 日将原质押给中银国际证券的约 731 万股解除质押，占其所持股份比例为 7.33%。截至本公告日，公司控股股东、实际控制人童永胜累计质押股数为 1264 万股，占其所持股份比例为 12.67%。公司股东王萍累计质押股数为 0 股，占其所持股份比例为 0%。
中科电气	公司本次合计回购注销 6 名激励对象持有的 2.16 万股已授予但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.0034%，回购价款共计人民币 5.35 万元。
星源材质	公司控股股东、实际控制人陈良于 2020 年 6 月 17 日将原质押给深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司的公司股份约 537 万股解除质押，占其所持股份比例为 38.67%。同时于 2020 年 6 月 15 日质押约 851 万股，占其所持股份比例为 61.33%。
恩捷股份	公司董事长、控股股东暨实际控制人家族成员之一 Paul Xiaoming Lee 已将其持有并质押给中信证券的 1253 万股办理解除质押。Paul Xiaoming Lee 目前累计质押公司股份 275 万股，占其所持股份的 2.11%，占公司总股本的 0.34%。
通威股份	公司控股股东通威集团有限公司将其质押的公司股份 1.28 亿股解除质押，同时对其持有的公司股份 5500 万股进行质押。截至公告披露日，通威集团累计质押约 9.83 亿股股份，合计占公司总股本的 22.92%，占其所持公司股份总数的 49.18%。
当升科技	截至 2020 年 6 月 16 日，“长江养老保险股份有限公司－长江盛世华章集合型团体养老保障管理产品进取增利 6 号”（公司管理层与核心骨干股权增持计划），已通过二级市场竞价方式累计买入公司股票合计约 203 万股，占公司总股本的 0.46%，成交均价约为 26.18 元/股，成交总金额约为 5304 万元，占本次股权增持计划认购总金额的 72.98%。
宁德时代	联合信用评级有限公司确定宁德时代新能源科技股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；宁德时代新能源科技股份有限公司公开发行的“19CATL01”“20CATL01”公司债券信用等级为 AAA。
天顺风能	联合信用评级有限公司确定天顺风能（苏州）股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”；天顺风能（苏州）股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行的“17 天顺债”信用等级为 AAA。
明阳智能	截至 6 月 14 日，公司发行股份购买标的资产福建宁德核电有限公司 10%股权已完成过户相关工商变更备案登记手续。
华友钴业	公司股东大山公司拟自本计划公告日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价交易的方式减持不超过 11,412,600 股的公司股份，即不超过公司总股本 1%，具体减持价格视市场价格确定。
比亚迪	公司控股子公司比亚迪半导体将引入新的战略投资者。投资方包括韩国 SK 集团、小米集团、招银国际、联想集团、中信产业基金、ARM、中芯国际、上汽产投、北汽产投、深圳华强、蓝海华腾、英威腾等 30 家公司。本轮投资合计增资人民币 8 亿元，其中人民币 3202 万元计入比亚迪半导体新增注册资本，人民币 7.68 亿元计入比亚迪半导体资本公积。本轮投资者合计将取得比亚迪半导体增资扩股后 7.84%股权。
欣锐科技	中国证监会依法对公司提交的《创业板上市公司非公开发行新股核准(一般程序)》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。
科力远	公司全资子公司湖南科霸相关产品获得中铁检验认证中心有限公司授予的铁路产品认证证书。
创元科技	中国证监会下核准苏州轴承向不特定合格投资者公开发行不超过 800 万股新股。

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
福能股份	本次交易发行股份数量为 2.09 亿股，发行股份价格为 7.34 元/股，新增股份性质为有限售条件流通股。
南洋股份	①截止 6 月 14 日，除公司《重大资产出售预案》已披露的重大风险外，不存在可能导致上市公司董事会或者交易对方撤销、中止本次重组方案或者对本次重组方案做出实质性变更的相关事项。②公司的全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金 800 万元人民币与 中国网安、国家工业信息安全发展研究中心、中国工业互联网研究院、卫士通、北京奇虎鸿腾科技有限公司、北京神州绿盟信息技术有限公司、上海工业控制安全创新科技有限公司、宁波丰谷置业有限公司、成都高新新经济创业投资有限公司九家企业共同出资设立四川工业信息安全公司。本次投资完成后，天融信网络持有目标公司 8%股权，目标公司成为天融信网络的参股公司。
摩恩电气	公司与汇芯通信于 2020 年 06 月 12 日签署《增资扩股协议》以及《股东协议》，公司计划以现金的形式向汇芯通信投资 2,000 万元，持股比例 4.87%。其中认缴注册资本金额为 990 万元，增资款与对应的新增注册资本之间的差额计入汇芯通信的资本公积。
蓝海华腾	①公司的全资子公司新余华腾投资原认缴注册资本为 1,000 万元人民币，现拟对新余华腾投资增加认缴注册资本 1,500 万元人民币，其中公司以自有资金增资 500 万元人民币，控股股东、实际控制人徐学海先生以自有资金增资 1,000 万元人民币。②公司持股 5%以上股东王洪妹于 2020 年 5 月 20 日至 6 月 17 日期间减持公司股份 247 万股，占公司总股份为 1.18%。本次减持后，股东王洪妹持有约 950 万股，占总股本比例为 4.57%。
星帅尔	公司的全资子公司杭州华锦电子有限公司于近日取得由国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》，专利名称为《一种用于晶体管封装管管舌打扁器的冲头》。
金冠股份	公司股东徐海江自 2020 年 4 月 17 日至 6 月 18 日累计减持公司股份 883 万股，减持公司股份总数达到公司总股本的 1%。
巨星科技	2020 年半年报业绩预告：预计盈利 5.33-5.77 亿元，同比增长 20%-30%。
英威腾	公司全资子公司深圳市英创盈投资有限公司拟以自有资金向比亚迪半导体有限公司投资不超过 1,500 万元。
金盾股份	公司与 M/s. Sterling and Wilson Privat Limited 联合中标印度艾哈迈达巴德地铁项目隧道通风系统，中标金额 378.74 万美元。
纽威股份	公司拟公开发行可转债募集资金不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元），扣除发行费用后，拟全部用于纽威流体控制（苏州）有限公司通安特殊阀工厂项目、阀门零部件生产项目和补充流动资金项目。
北京科锐	公司实际控制人张新育先生与两山产投签署了《股权转让框架协议》，两山产投将依法受让张新育先生及科锐北方其他股东所持科锐北方 1317 万元出资（占科锐北方注册资本的 65%），并将通过控制科锐北方取得上市公司控制权。
弘讯科技	公司控股股东 RED 拟将其所持有的 2,101 万股公司无限售流通股份转让给宁波致云事宜，因受让方未按协议约定履行相关义务，无法继续推进股份转让事宜。转让方已依约行使解约权，通知受让方终止本次股份转让。
上海电力	公司股东长江电力自 2020 年 4 月 9 日至 2020 年 6 月 16 日累计增持公司股份 2617 万股，占公司总股本的 1.00%。本次权益变动后，长江电力共持有公司 8.00%的股份。
科大智能	2020 年 6 月 16 日，蔡剑虹女士以深圳证券交易所大宗交易及集中竞价方式累计减持公司股份约 1752 万股，减持比例达到公司总股本的约 2.42%。
通合科技	公司持股 5%以上股东李明谦于 2020 年 6 月 16 日将原质押给中银国际证券股份有限公司的公司股份 900 万股解除质押，占其所持股份比例为 37.81%。此外，李明谦质押 922 万股，占其所持股份比例 38.73%。
康跃科技	公司控股股东盛世丰华于 2020 年 6 月 16 日质押 600 万股，占其所持股份比例为 5.73%。截至本公告日，公司控股股东盛世丰华累计质押股数约为 3864 万股，占其所持股份比例为 36.89%。
江苏神通	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 3.59 亿元（含），扣除发行费用后，募集资金净额将用于乏燃料后处理关键设备研发及产业化（二期）项目和补充流动资金及偿还银行借款。发行对象为天津安塞、航科深圳和吴建新，三者同时战略投资者引进。
国网英大	公司全资子公司置信日港拟以盈余公积转增注册资本的方式增资 3052 万元。增资后，置信日港注册资本由 2948 万元增至 6000 万元，盈余公积余额为 1940 万元。
亿利达	公司拟向浙商资产定向增发股份募资不超过 5.5 亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金。本次非公开发行 A 股股票完成后预计控股股东浙商资产持有上市公司股份的比例将超过 30%，导致浙商资产认购公司本次发行的股票触发《上市公司收购管理办法》规定的要约收购义务。
麦克奥迪	公司拟非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 7.4 亿元（含 7.4 亿元），在扣除发行费用后拟投入麦克奥迪中高端光学显微镜扩产及光电工业园建设项目、精准医疗诊断研发及产业化项目、精准医疗检测中心建设项目、分子与数字病理研究院建设项目和补充流动资金。
能科股份	公司控股股东祖军质解除质押的 375 万股。截至 6 月 18 日，祖军先生已无质押股份。
首航高科	公司决定调整口罩生产布局，将口罩生产经营集中至天津市首航洁能科技有限公司，同时出售首航洁能（泉州）医疗科技有限公司控股权。
中来股份	公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政的通知：林建伟、张育政拟将其直接持有的部分公司股份合计 1.469 亿股（占公司总股本的 18.8745%）分次协议转让给乌江能源。同日，乌江能源与公司重要股东嘉兴聚力签署了《一致行动协议》，本次股权转让及表决权委托实施完成后，公司的控股股东将变更为乌江能源，实际控制人将变更为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会。
天能重工	董事会同意公司以自有资金分别在辽宁省大连市、吉林省通榆县设立大连天能重工有限公司、通榆天能重工有限公司两家全资子公司，注册资金人民币均为 5,000 万元。

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)
002594.SZ	比亚迪	买入	66.99	1716.00	0.59	0.73	113.54	91.77	19.20
300118.SZ	东方日升	买入	13.95	126.00	1.08	1.12	12.92	12.46	9.15
300073.SZ	当升科技	增持	32.84	143.00	-0.48	0.75	—	43.79	7.92
002129.SZ	中环股份	未有评级	19.35	539	0.32	0.52	60.47	37.21	5.83
601865.SH	福莱特	未有评级	15.02	254	0.37	0.53	40.59	28.34	3.04

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 6 月 19 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