

强于大市

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

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 1.51%，其中风电板块上涨 3.84%，光伏板块上涨 3.24%，发电设备上涨 1.83%，新能源汽车指数上涨 0.22%，锂电池指数上涨 0.07%，工控自动化下跌 0.83%，核电板块下跌 1.78%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**中汽协：5 月新能源汽车销量 8.2 万辆，同比下降 23.5%，环比增长 12.2%；1-5 月累计销量 28.9 万辆，同比下降 38.7%。其中新能源乘用车销量 7.4 万辆，同比下降 24.4%，环比增长 15.8%；新能源商用车销量 0.8 万辆，同比下降 13.7%，环比下降 13.7%。工信部发布第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括 148 户企业 1,423 个车型，其中纯电动产品共 142 户企业 1,254 个型号、插电式混合动力产品共 20 户企业 90 个型号、燃料电池产品共 24 户企业 79 个型号。动力电池应用分会：2020 年 5 月动力电池装机量约 3.51GWh，同比下降 38.2%，环比微降 2.6%。起点锂电大数据：2020 年 1-5 月软包电池装机量为 589.3MWh，占比 4%，同比下降 72%；1-5 实现软包电池装机的企业共有 22 家，排名前三的企业分别是捷威、孚能、万向。**新能源发电：**5 月光伏组件出口规模为 5.97GW，同比增长 9.34%，环比有 1%微微下降，出口金额达到 13.63 亿美元，加权平均单价 0.23 美元/W，环比 4 月的 0.291 美元/W 出现明显滑落，出口单晶产品金额占比达 88.2%。2020 年 6 月 3 日，ITC 就光伏电池 377 案作出终裁，认定晶科、隆基等涉案企业生产的上述产品不侵权，并终止该案调查程序。
- **本周公司重点信息：杉杉股份：**公司拟向杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦等 3 名特定投资者非公开发行不超过 3.37 亿股，发行价格为 9.31 元/股，募集资金总额不超过 31.36 亿元，募集资金净额全部用于对持股公司的增资以取得持股公司 70%股权，并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益；标的资产的基准购买价 11 亿美元，本次交易的基准购买价为 7.7 亿美元。**宁德时代：**公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。**先导智能：**公司持股 5%以上的股东上海元攀通过大宗交易和集中竞价交易方式减持 2,644.29 万股，占总股本的 3%，该减持计划已实施完毕。**赢合科技：**非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
- **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 1 周周报：欧洲新能源汽车政策利好不断》2020.06.08

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

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

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 11
公司动态 12
风险提示 15

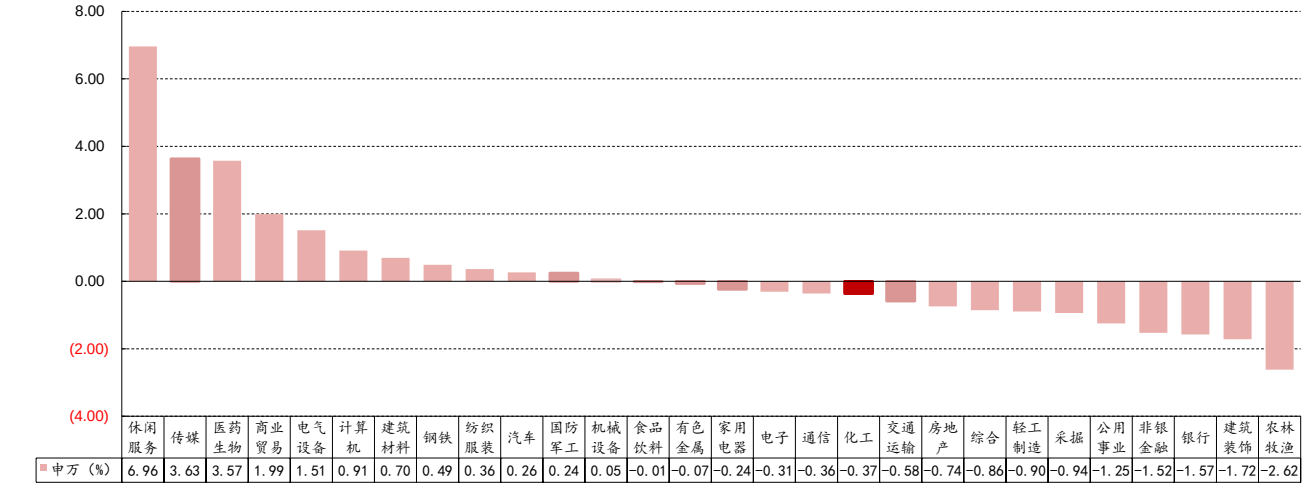
图表目录

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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....16

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.51%，涨幅高于大盘：沪指收于 2,919.74 点，下跌 11.06 点，下跌 0.38%，成交 13,333.40 亿；深成指收于 11,251.70 点，上涨 71.11 点，上涨 0.64%，成交 20,065.75 亿；创业板收于 2,206.76 点，上涨 40.39 点，上涨 1.86%，成交 7,047.74 亿；电气设备收于 4,883.05 点，上涨 72.78 点，上涨 1.51%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



	休闲服务	传媒	医药生物	商业贸易	电气设备	计算机	建筑材料	钢铁	纺织服装	汽车	国防军工	机械设备	食品饮料	有色金属	家用电器	电子	通信	化工	交通运输	房地产	综合	轻工制造	采掘	公用事业	非银金融	银行	建筑装饰	农林牧渔
申万（%）	6.96	3.63	3.57	1.99	1.51	0.91	0.70	0.49	0.36	0.26	0.24	0.05	-0.01	-0.07	-0.24	-0.31	-0.36	-0.37	-0.58	-0.74	-0.86	-0.90	-0.94	-1.25	-1.52	-1.57	-1.72	-2.62

资料来源：万得，中银证券

本周风电板块涨幅最大，核电板块跌幅最大：风电板块上涨 3.84%，光伏板块上涨 3.24%，发电设备上涨 1.83%，新能源汽车指数上涨 0.22%，锂电池指数上涨 0.07%，工控自动化下跌 0.83%，核电板块下跌 1.78%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为亚玛顿 18.19%，和顺电气 13.80%，金雷股份 11.70%、亿纬锂能 8.55%、佛塑科技 7.59%；跌幅居前五个股票为盛洋科技-23.03%，台海核电-13.32%，麦格米特-12.52%，三晖电气-10.48%，科大智能-8.53%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：锂电池市场进入旺季行情，主要由电动自行车和储能市场拉动，车用市场的需求起量的并不明显。从我们统计来看，主导厂家已从本月开始大规模复工复产，6 月份锂电池产销预计将达到年内峰值水平。值得注意的是，今年受疫情影响，锂电各原材料的降价幅度都高于预期，使得电池成本下降很快，近半年以来动力电池已出现多次主动降价让利现象，降价幅度超出市场预期。同时，愈发平价的锂电池使得对铅酸电池的替代效应也愈发明显，今年在汽车启动电源、储能基站、电动自行车的替换方面都有明显的加速过程。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料价格延续弱势，其中 5、6 系三元材料价格由于已经跌至成本线附近，因此近期价格延续低位持稳为主，并未继续走低。不过高镍三元材料由于溢价较高，因此在年内需求增量难寻的情况下，价格已经出现了较大幅度的下滑，截至 6 月上旬，国内高镍三元材料的价格已经跌至 16 万元/吨一线，部分低端产品价格更低。下游需求方面看，动力电池市场亮点不多，近期的需求增量主要来自于低端数码市场，因便携式风扇等产品迎来需求旺季，拉动 5 系三元材料出货量。磷酸铁锂：磷酸铁锂市场产销两旺，近段时间 LFP 需求火爆，部分企业已经出现供不应求现象。企业反馈，各种基站、风电储能等需求的订单不断，市场远好于去年同期。价格方面，受储能单值影响，铁锂材料整体成交价仍然偏低。锰酸锂：本周锰酸锂价格基本维持平稳，市场成交较前期稍有好转，预期下周继续延续平稳。市场供应方面，前期部分减产较明显的企业 6 月排产逐步开始恢复。而下游需求方面，部分低端数码电池需求有明显增量，受季节原因带动的小风扇、地摊经济带动的 LED 灯具以及充电宝等产品需求相对较好，订单增量；而小动力电池因电动两轮车需求逐步释放，利好锰酸锂，锰酸锂市场已开始有明显复苏。碳酸锂：近期江西地区工业级碳酸锂需求受磷酸铁锂、锰酸锂等需求好转的影响，需求明显好于电池级碳酸锂，且 6 月份江西某锂盐厂技改，供应稍有减少。电池级碳酸锂及盐湖地区工业级碳酸锂需求相对较弱，市场成交氛围较淡。

负极材料：近期负极材料市场表现一般，第一、第二梯队企业虽然计划出货量尚可，但却均低于原定预期，疫情的影响仍笼罩市场。高端数码、储能和小动力是目前市场的热点。动力电池市场需求自本月有恢复迹象。产品价格方面，本月大厂开始下半年价格商谈，预计上半年未调整或调整不到位的中高端负极材料价格仍有一定调整空间。

隔膜：本周，国内隔膜市场维持稳定运行局面。据隔膜企业反映，6 月下游订单量有所增加，动力电池企业产量提升较为明显，电动车和储能市场需求较好，受此提振，国内干法和湿法隔膜产量预期出现小幅提升。其中，恩捷 6 月份隔膜排产约 7,000 万平，环比提升约 16.6%；中材科技（中材和中锂）隔膜排产约 4,000 万平，环比提升约 10.1%。总体来看，6 月份国内隔膜市场逐步向好。

电解液：近期电解液市场平稳过渡，出货方面动力电池市场订单较上月有所回升，数码市场需求波动不大。储能市场仍是近期市场最大亮点，但是随着更多电池厂家的加入，让竞标价格一再被刷新，以至于对电解液价格接受预期也随之下调。原料市场方面，溶剂价格回调后趋于平稳。六氟磷酸锂价格低位持稳，短期不会出现大幅波动，现市场主流报 7.2 万元/吨左右，低价在 6.8 万元/吨左右。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2020/4/30	2020/5/08	2020/5/15	2020/5/22	2020/5/29	2020/6/5	2020/6/12	环比(%)
锂电池		元/Wh	0.705	0.705	0.705	0.705	0.725	0.725	0.675	(6.90)
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	18.45	16.95	(8.13)
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	4.55	4.65	4.65	4.75	4.85	4.75	(2.06)
	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	24.2	24.4	24.9	25.5	25.8	25.7	25.6	(0.39)
	电解镍	万元/吨	10.155	10.19	10.045	10.1	10.11	10.33	10.185	(1.40)
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	19.6	19.25	19.55	19.55	19.55	19.65	0.51
锰酸锂	低容量型	万元/吨	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.15	(2.27)
	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	2.55	2.5	(1.96)
	小动力型	万元/吨	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.9	2.9	0.00
碳酸锂	工业级	万元/吨	3.8	3.8	3.6	3.55	3.55	3.55	3.55	0.00
	电池级	万元/吨	4.5	4.45	4.25	4.25	4.2	4.2	4.2	0.00
氢氧化锂		万元/吨	5.6	5.6	5.6	5.55	5.5	5.5	5.5	0.00
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	7.8	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	0.75	0.73	0.73	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.6	7.6	7.6	7.6	8.1	8.1	8.1	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：受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。另一方面由于各硅料厂库存处于较低水位，面对低迷价格氛围，大多数厂家欲试探性的调涨价格，不过碍于目前处于合同执行期，以及本月底面临半年财报的压力，几乎没有上涨的动力，预期即使价格上扬，幅度仅能落在每公斤 **1 元人民币**以内。随着 6 月中下旬陆续有新订单成交，价格才会趋于明朗化。本周单晶用料价格维持坚挺，成交价落在每公斤 **58-60 元**人民币之间，均价为每公斤 **59 元**人民币。

多晶用料的部分，受到多晶硅片企业低开工率影响，目前市场对于多晶需求有限，不过仍有零星订单陆续签订，本周多晶用料价格小幅滑落，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，受前期国内单多晶用料跌价影响，本周单多晶用料价格小幅下滑每公斤 **0.1 元美金**，均价分别落在每公斤 **6.7 元及 4.6 元**美金。

硅片价格：多晶硅片自 3 月上旬以来就呈现一路跌价的走势，特别是进入 4 月之后，由于市场需求锐减，导致多晶硅片价格快速下滑，跌破各企业成本线。整体来看，由于多晶硅片企业陆续关停及在产企业维持低开工率运行，供应端大幅度减少，另一方面近期多晶需求稍微回暖的迹象，供需两端来看呈现较为平衡的情况，目前多晶硅片价格约莫已经触底，呈现降无可降的情况。本周国内多晶硅片价格维持平稳，成交价落在每片 **1.05-1.15 元**人民币之间，均价为每片 **1.1 元**人民币。海外多晶硅片的部分，近期海外电池客户询问度增加，不过未有实际成交订单，本周价格持稳在每片 **0.15-0.154 元**美金，均价为每片 **0.152 元**美金。

单晶硅片的部分，截至目前龙头企业价格基本维持不变，因此本周国内单晶硅片 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。近期在国内 630 项目带动之下，单晶硅片却呈现下滑的走势，主要是受疫情影响期间内，单晶硅片企业仍维持接近满产开工率运行；另一方面新扩产能同样如期稳定释放，市场上单晶硅片供应仍大于需求，预判接下来龙头大厂的价格势必下滑松动。

电池片价格：6 月看来在中国 630 的影响下，短期内单晶电池片价格波动较少，本周 G1 均价维持在每瓦 **0.79-0.8 元**人民币，M6 尺寸均价小幅上调至每瓦 **0.8 元**人民币，而海外均价维稳在每瓦 **0.1 元**美金。展望整体单晶电池片价格走势，从需求面来看，7 月上旬仍将有部分 630 抢装项目递延，再加上户用及特高压项目都持续安装影响下，7-8 月间中国需求看来较有支撑，且海外部分市场逐步回温，单晶电池片价格跌幅将较为趋缓。尺寸方面，目前 M6 电池产能较少，再加上下半年组件瓦数提升的带动下，后续订单能见度高，预判 M6 电池片价格将较有支撑、跌势相比 G1 趋缓，目前市场上已开始出现人民币 0.01 的价差。

此外，单晶 M2 尺寸生产厂家减少，再加上中国 630 抢装影响，让近期 M2 尺寸的单晶电池片价格呈现与 G1 平行的态势，本周价格落在每瓦 **0.79-0.8 元**人民币、高点价格每瓦 **0.82 元**人民币也有所耳闻，此波涨势将在 630 抢装结束后停止，但考量到海外厂家尺寸转换较为缓慢，后续仍将有部分海外订单延续，M2 电池片价格走势将呈现缓步回落。

而多晶电池片的部分，主要需求国印度状况缓解、再加上国内也有部分项目使用多晶产品，需求逐渐好转的状况下，让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。后续考量上游多晶硅片的供给减少将可能带动多晶硅片涨价，本周多晶电池片厂家也开始酝酿涨势，惟实际落地仍需观察硅片价格走势。

组件价格：二季度许多海外市场需求量并不如疫情初爆发时预想的弱，加上 630 抢装再次来临，使得 5-6 月的一线组件整体开工率尚能维持高档。然而在大幅度扩产之后，下半年价格的竞争更加激烈，不仅大型招投标价格屡创新低，海内外市场的一般项目价格看来也朝着 435-440W 每瓦 **1.45 元**人民币、**0.18 元**美金上下靠拢。目前看来随着仍有部分 630 项目递延、以及海外市场缓步复甦，7 月上旬订单量仍有支撑，但 8 月市况仍须看海外疫情控制程度以及国内需求接轨情况而定。另外，价格与瓦数的竞争也让市场从 G1 尺寸转向 M6 尺寸的组件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		2020/4/30	2020/5/6	2020/5/13	2020/5/20	2020/5/27	2020/6/3	2020/6/10	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	5.8	5.8	5.2	4.7	4.7	4.7	4.6	(2.1)
	单晶用 美元/kg	7.3	7.3	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	(1.5)
	菜花料 元/kg	38	38	31	30	30	30	29	(3.3)
	致密料 元/kg	62	62	60	59	59	59	59	0.0
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.162	0.162	0.162	0.162	0.152	0.152	0.152	0.0
	多晶-金刚线 元/片	1.200	1.200	1.170	1.120	1.120	1.100	1.100	0.0
	单晶-156.75mm 美元/片	0.312	-	-	-	-	-	-	-
	单晶-156.75mm 元/片	2.430	-	-	-	-	-	-	-
	单晶-158.75mm 美元/片	0.354	0.354	0.333	0.333	0.314	0.314	0.314	0.0
	单晶-158.75mm 元/片	2.780	2.780	2.630	2.630	2.480	2.480	2.480	0.0
	单晶-166mm 美元/片		0.366	0.344	0.344	0.325	0.325	0.325	0.0
	单晶-166mm 元/片		2.870	2.720	2.720	2.570	2.570	2.570	0.0
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.065	0.065	0.064	0.063	0.063	0.063	0.062	(1.6)
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.522	0.522	0.511	0.500	0.500	0.500	0.500	0.0
	单晶 PERC-21.9%+ 美元/W	0.098	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC-21.9%+ 元/W	0.760	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC-21.9%+双面 美元/W	0.098	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC-21.9%+双面 元/W	0.760	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 美元/W	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.0
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+ 元/W	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.0
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 美元/W		0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.0
	单晶 PERC-158.75mm/21.9%+双面 元/W		0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.0
	单晶 PERC-166mm/21.9% 美元/W		0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.100	0.0
	单晶 PERC-166mm/21.9% 元/W		0.790	0.790	0.790	0.790	0.790	0.800	1.3
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.190	0.188	0.186	0.183	0.180	0.179	0.177	(1.1)
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.420	1.410	1.400	1.370	1.350	1.340	1.330	(0.7)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.208	0.207	0.206	0.203	0.202	0.200	0.198	(1.0)
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.620	1.610	1.600	1.580	1.560	1.550	1.520	(1.9)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 美元/W		0.212	0.210	0.207	0.205	0.203	0.200	(1.5)
	单晶 PERC 355-365/425-435W 元/W		1.620	1.610	1.590	1.570	1.560	1.530	(1.9)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m^2	26	26	24	24	24	24	24	0.0

资料来源：PVInfoLink，中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

5 月新能源汽车销售 8.2 万辆，同比下降 23.5%：中汽协发布 2020 年 5 月份汽车产销数据。数据显示，5 月份新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8.2 万辆，同比分别下降 25.8%和 23.5%。其中纯电动汽车产销分别完成 6.3 万辆和 6.4 万辆，同比分别下降 33.8%和 25.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.1 万辆和 1.8 万辆，生产同比增长 17.1%，销售同比下降 16.1%。

(https://www.d1ev.com/kol/118238)

新能源狭义乘用车 5 月销 7.02 万，环比增长 19.5%：乘联会厂家数据显示，新能源车市场 5 月表现较弱。新能源乘用车批发销量 7.02 万辆，同比下降 25.8%，环比增长 19.5%。其中，插电混动乘用车批发销量 1.4 万辆，同比下降 31%；纯电动乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下降 27%；普通混合动力乘用车批发销量 2.9 万辆，同比增长 52%。

(http://baijiahao.baidu.com/s?id=1668982902474682946&wfr=newsapp)

5 月动力电池装机量 3.51GWh，同比下降 3.51GWh：动力电池应用分会研究部统计数据显示，2020 年 5 月我国新能源汽车生产约 7.52 万辆，同比下降 32.3%，环比微增 3.0%；其搭载的动力电池装机量约 3.51GWh，同比下降 38.2%，环比微降 2.6%。

(http://chuneng.ne21.com/show-17324.html)

工信部 2020 年第 7 批新能源车推荐目录发布，共 1423 个车型：工信部发布第 7 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共包括 148 户企业 1423 个车型，其中纯电动产品共 142 户企业 1254 个型号、插电式混合动力产品共 20 户企业 90 个型号、燃料电池产品共 24 户企业 79 个型号。新能源乘用车共有 388 个型号、占比 27.3%，新能源客车共有 435 个型号、占比 30.5%，专用车共有 600 个型号、占比 42.2%。

(https://mp.weixin.qq.com/s/tP-TIeVAxy0grMm03k5r-A)

宁德时代研发出寿命 200 万公里电池，国产特斯拉 Model 3 将采用：据彭博社报道，宁德时代董事长曾毓群在接受采访时说，宁德时代已经研发出一种电池，该电池的使用年限可长达 16 年，行驶里程能够达到 200 万公里(124 万英里)。曾毓群称，“只要有人下订单，我们就准备好生产，价格要比目前电动车的电池贵 10%左右。”目前宁德时代已与特斯拉合作，上海工厂生产的 Model 3 汽车将使用此电池。

(https://www.sohu.com/a/400676679_114778)

1-5 月软包电池装机量 589.3MWh，捷威、孚能、万向排名前三：2020 年 1-5 月动力电池总装机量为 12.83GWh，同比下降 45.2%，其中软包电池装机量为 589.3MWh，占比 4%，装机量同比下降 72%。1-5 实现软包电池装机的企业共有 22 家，排名前十的企业分别是捷威、孚能、万向一二三、盟固利、桑顿、亿纬锂能、宁德时代、多氟多、华鼎国联和南都鸿芯，10 家企业合计装机量合计占比 95.9%。

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

合众新能源与清陶达成合作，将推出全球首款固态电池量产车：合众新能源与清陶达成合作，共同推进固态电池研发与应用，合众旗下第二款量产车哪吒 U 也将由此成为全球首款搭载固态电池的量产车。目前，双方已经进行了近两年的联合研发和测试，计划 10 月份申报工信部公告，年底前量产 500 台。

(https://tech.sina.com.cn/roll/2020-06-10/doc-iircuyvi7787142.shtml)

新能源发电及储能

21 省份公示 5 月新增户用光伏项目名单，总装机 451.5MW：截至目前，共有山东、河南、安徽、山西等 21 个省份发布 5 月新增户用光伏项目名单，总装机规模 451.46MW。其中，稳居榜首的依然是大省山东，新增规模 254.4MW，河南 81.4MW、安徽 26.61MW 紧跟其后。
(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200611/1080316.shtml)

美国国际贸易委员会就光伏电池 337 案作出终裁：2019 年 4 月 4 日，应韩国 Hanwha Q CELLS & Advanced Materials 公司和美国 Hanwha Q CELLS 公司申请，美国国际贸易委员会（ITC）决定对我光伏电池及其下游产品发起 337 调查。晶科能源有限公司、隆基绿能科技股份有限公司等 7 家中国企业涉案。2020 年 6 月 3 日，ITC 就该案作出终裁，认定晶科能源有限公司、隆基绿能科技股份有限公司等涉案企业生产的上述产品不侵权，并终止该案调查程序。

(http://www.ccpit.org/Contents/Channel_3586/2020/0611/1267317/content_1267317.htm)

特斯拉太阳能屋顶拟进军国际市场：特斯拉准备将其太阳能屋顶(Solar Roof)产品推向国际市场。该加州公司已经向欧洲专利局提交了一项太阳能屋顶专利。此前，这项专利已经在美国申请过，但没有提交到欧洲专利局。该专利申请表明，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)希望在今年晚些时候将公司的太阳能屋顶产品推向国际市场。

(https://www.ne21.com/news/show-121200.html)

青海公布 2GW 光伏中标结果，大唐、华能、国家电投、三峡&阳光各 300MW：青海省 2020 年普通光伏电站项目补贴竞价申报资格招标公布中标结果，大唐拿下海南州 01，05，06 地块，华能拿下海南州 10，11，12 地块，黄河水电拿下 14，15，16 地块，三峡新能源和阳光电源联合体共中标海南州 02 地块和海西州 1、4 地块。其余国家能源集团、天合、京能等企业各获得 1 个地块。

(http://guangfu.bjx.com.cn/news/20200611/1080353.shtml)

金风科技与巴基斯坦开发商签署 50MW 风机供货合同：金风科技与巴基斯坦当地开发商 ACT Wind 签署了 50MW 风电机组供货合同，为 ACT 二期项目提供 20 台 GW121-2.5MW 高温型风电机组。目前，金风科技在巴基斯坦已投运 6 个风电场项目，随着 ACT 二期项目等新订单落地，到 2022 年，金风科技在巴基斯坦的总装机将达到 477MW。

(http://m.stcn.com/zqsbapp/kuaixun/202006/t20200610_2023995.html)

4.75GW 宁夏 162 竞价光伏项目公布，隆基、天合、华能、大唐、国家电投等入围：宁夏发改委经对各地上报申请 2020 年光伏补贴竞价项目的主体、用地、电网接入及税费政策等条件进行审核，现确定参与 2020 年光伏发电国家补贴竞价项目 162 个，规模为 475.09 万千瓦（其中：集中式项目 36 个，规模为 472 万千瓦；分布式项目 126 个，规模为 3.09 万千瓦）。

(https://mp.weixin.qq.com/s/c4WR9vsHNooa-YQRjvy9Fw)

国内首个“地补”政策出台，近海风电 0.1 元/度，连续 5 年：上海市发改委发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法（2020 版）》，适用于 2019 年-2021 年投产发电的可再生能源项目。取消陆上风电奖励，其中海上风电在支持范围内。对于企业投资的风电、光伏项目，根据实际产生的电量（海上风电、光伏电站按上网电量，分布式光伏按发电量）对项目投资主体给予奖励，奖励时间为连续 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。近海风电奖励标准为 0.1 元/千瓦时，深远海风电项目奖励标准另行研究确定。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200608/1079499.shtml)

广西公示 2020 年平价风光竞争性配置 67 个风电项目评分结果：6 月 5 日，广西发改委发布《关于 2020 年度平价风电、竞价和平价光伏项目竞争性配置评分结果的公示》，其中涉及 67 个风电平价项目，规模共计 653.11 万千瓦。在 67 个风电平价项目中，16 个项目予以评分，其余则因为不符合相关规定未给予评分。

(http://news.bjx.com.cn/html/20200608/1079376.shtml)

电改电网及能源互联网

南方电网公司 5 月售电量同比增长 9.4%，1-5 月累计售电量负增长幅度进一步收窄：南方电网公司 5 月售电量同比增长 9.4%。广东、广西、云南、贵州、海南电网公司 5 月售电量分别增长了 8.1%、15.9%、9.3%、4.5%、12.5%，深圳供电局增长了 10.7%。五省区各单位售电量全部转为正增长。1-5 月，累计售电量负增长幅度进一步收窄。

(http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180806/918651.shtml)

广东省 1-5 月消纳清洁能源电量 955 亿千瓦时：广东省 1-5 月消纳清洁能源电量 955 亿千瓦时，累计推动电能替代项目落地实施 9227 个，今年计划新建充电桩 2340 个，预计年内完成电能替代电量 159 亿千瓦时。

(http://www.gd.xinhuanet.com/newscenter/2020-06/10/c_1126097681.htm)

南方电网世界首个±500 千伏三端直流工程投运：由南方电网投资建设的世界首个±500 千伏三端直流工程——云贵互联通道投运，每年可向粤港澳大湾区增送云南水电 60 亿千瓦时。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200612/1080564.shtml)

陕北至湖北±800 千伏特高压线路成功跨越 1000 千伏特高压线路：由陕西送变电工程有限公司负责施工的陕北至湖北±800 千伏特高压直流输电线路工程 9 日在陕西省绥德县境内成功实现跨越一条 1000 千伏交流特高压输电线路。工程总投资 185 亿元，线路全长 1137 公里，计划 2021 年建成投运。工程建成后，陕北能源基地将直供湖北负荷中心，每年向湖北输送电量 400 亿千瓦时，缓解湖北能源供需矛盾，大大提高陕北电能外送能力。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200610/1079864.shtml)

国网大数据中心发布电力消费指数（ECI）：6 月 11 日，第四届电力大数据高峰论坛在北京举行，以“数聚引领赋智电力”为主题，由中国电力大数据创新联盟、中国电机工程学会电力信息化专委会以及国家电网有限公司大数据中心三方共同主办。在本次论坛上，国网大数据中心发布了最新的数字产品——电力消费指数（Electricity Consumption Index，简称 ECI）。以用电量、用户规模、电价数据三个核心指标为数据要素，根据人工智能算法赋权合成，能够直观、量化地反映电力消费市场的当前状态、发展趋势，致力于成为电力市场风向标。

(网址)

发改委、能源局两部门加强和规范电网规划投资管理工作：国家发展改革委、国家能源局依据能源电力规划等相关规定，对电网规划投资管理工作进行了明确和规范。具体要求，规划编制过程中，应测算规划总投资和新增输配电量，评估规划实施后对输配电价格的影响。对于 110 千伏（66 千伏）及以上的输变电工程基建项目，规划应明确项目建设安排，对于 35 千伏及以下输变电工程等其余基建项目，应明确建设规模。全国电力规划应重点提出跨省跨区电网项目和省内 500 千伏及以上电网项目建设安排，省级电力规划应重点明确所属地区的 110 千伏（66 千伏）及以上电网项目和 35 千伏及以下电网建设规模。

(http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20200608/1079458.shtml)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	公告 17 亚迪 01”回售实施结果，“17 亚迪 01”回售数量为 598.42 万张，回售金额为 62755.89 万元。
宁德时代	非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
国轩高科	①将于 6 月 16 日召开股东大会，审议非公开发行 A 股股票相关议案。②公司实际控制人李缜先生解除质押股份 2.10%，并办理股份质押 0.55%，期限一年。
星源材质	股东大会决议通过公开发行可转换公司债券相关议案。
亿纬锂能	将修订第二期股权激励计划公司业绩考核指标，为子公司提供担保，修订公司章程。
亚玛顿	公司总经理林金汉先生辞职，继续担任公司总工程师、董事及董事会相关专业委员会职务，聘任李忠先生为公司总经理。
杉杉股份	①LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，杉杉股份以增资的形式取得该持股公司 70%的股权，间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。本次交易的基准购买价为 7.7 亿美元，杉杉股份将通过自有资金、非公开发行股票募集资金、自筹资金等方式筹集交易价款。②本次非公开发行股票数量不超过 33,682.95 股，拟募集资金总额预计不超过 313,588.26 万元，扣除发行费用后全部用于对持股公司增资以收购标的资产。③实施 2019 年年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 11.22 亿股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股。
东方日升	①股东大会决议通过分拆所属子公司江苏斯威克新材料股份有限公司至创业板上市的相关议案、为控股公司东方日升（常州）新能源有限公司提供股权质押担保的议案、为全资公司提供担保的议案等。②将于 6 月 9 日召开股东大会，审议分拆所属子公司江苏斯威克新材料股份有限公司至创业板上市相关事宜。
隆基股份	控股股东李振国先生股份质押延期至 2020 年 12 月 10 日购回，占公司总股本 0.88%。公司董事、财务中心负责人刘学文女士已通过集中竞价方式累计减持公司股份 250,000 股，占公司总股本的 0.01%。
中天科技	召开 2019 年度股东大会，决议通过部分募集资金项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金、变更公司注册资本、增加公司经营范围、修订公司章程等议案。
许继电气	实施 2019 年年度权益分派，以公司现有总股本 100832.73 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金（含税）。
上海电气	提请股东大会授权董事会回购公司不超过全部总股本 10%的 H 股股份。
通光线缆	实施 2019 年权益分派方案，以公司截至本次权益分派股权登记日（即 2020 年 6 月 15 日）的总股本为基数，向全体股东以每 10 股派人民币现金 0.15 元（含税），并调整可转换公司债券转股价格。
天顺风能	股东大会决议通过，为公司合并报表范围内部分子公司提供担保额度。
通达股份	2020 年半年报业绩预告：盈利 3010-3763 万元，同比增长 100%-150%。
台海核电	①公告子公司部分债务逾期及累计涉及诉讼事项，截至 5 月 31 日，公司及子公司连续十二个月累计发生债务逾期合计为 7.44 亿元，发生诉讼、仲裁事项金额合计为 10.50 亿元。②公司于 6 月 1 日披露的二级全资子公司投资设立的合资公司山东融发戍海智能装备有限公司已完成工商登记并取得营业执照。
中能电气	实施 2019 年年度权益分派，以公司现有总股本 3.08 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
福斯特	证监会对公司提交的可转债申请材料进行了审查，对该行政许可申请予以受理。
东方铁塔	拟出资 1.2 亿元设立上海国浜供应链管理有限公司，持股 60%。
禾望电气	①公司调整 2019 年股票期权与限制性股票激励计划，股票期权的行权价格由 6.965 元/股调整为 6.949 元/股，限制性股票的回购价格由 3.475 元/股调整为 3.459 元/股。②全资子公司苏州禾望电气有限公司完成工商变更登记并换发营业执照。
宏发股份	①截止 6 月 10 日，公司控股股东有格投资有限公司 2019 年可交换公司债券的持有人累计换股数量占总股本 4.63%，导致控股股东持股比例被动下降 1.25%。②公司控股股东有格投资解质股份 17,762,966 股，占公司总股本比例 2.39%。③截止 6 月 10 日，公司控股股东有格投资有限公司 2019 年可交换公司债券的持有人累计换股数量占总股本 4.63%，导致控股股东持股比例被动下降 1.25%。
白云电器	①实施 2019 年权益分派方案，以股权登记日的公司总股本 451,932,979 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 4971.26 万元，并调整可转换公司债券转股价格为 8.88 元/股。②公司拟以人民币 1 元总价回购标的公司未完成业绩承诺补偿义务人白云电气集团有限公司所应补偿的 10,117,014 股，并予以注销。
先导智能	公司持股 5%以上的股东上海元攀通过大宗交易和集中竞价交易方式减持 2644.29 万股（占公司总股本 3%），该减持计划已实施完毕。
中恒电气	①公司主导制定的《信息通信用 240V/336V 直流供电系统技术要求和试验方法》（GB/T 38833-2020）国家标准获得批准发布，并将于 2021 年 1 月 1 日起实施。有助于提升公司数据中心高压直流供电系统（HVDC）产品的综合竞争力。②控股股东中恒投资将其持有的公司部分股份办理了质押延期购回业务，延期到日期至 2021 年 6 月 3 日。
绿色动力	①向北京国资公司申请借款展期，向丰城公司提供借款，向朔州公司申请固定资产贷款。②实施 2019 年年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 116,120 万股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税）。③向北京国资公司申请借款展期，向丰城公司提供借款，向朔州公司申请固定资产贷款。

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
通威股份	公司已提前归还暂时补充流动资金的闲置募集资金 20,416 万元至募集资金专用账户。
融钰集团	①拟向温州银行申请不超过 2 亿元，期限 12 个月的贷款并提供担保。拟向中融国际信托申请金额不超过人民币 1.3 亿元，期限为 12 个月的信托贷款。转让宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司 100%股权、融钰信通商业保理有限公司 100%股权给北京盛元同创科技有限公司。注销全资子公司融钰（福州）投资管理有限公司。②公司拟将全资子公司融钰信通商业保理有限公司 100%的股权转让给北京盛元同创科技有限公司，转让价格为人民币 7,504.21 万元，受让方代替融钰信通向公司偿还往来款 9560.90 万元，融钰信通将不再纳入公司的合并报表范围。
绿色动力	①向北京国资公司申请借款展期，向丰城公司提供借款，向朔州公司申请固定资产贷款。②实施 2019 年年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 116,120 万股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税）。③向北京国资公司申请借款展期，向丰城公司提供借款，向朔州公司申请固定资产贷款。
科大智能	重大资产重组限售股份解禁上市流通，本次解除限售的股份数量为 7370.94 万股，占公司股本总额的 10.1703%。
思源电气	调整 2019 年股票期权激励计划期权行权价格并注销部分期权，注销后激励对象由原来的 354 人调整为 337 人，已授予未行权的股票期权数量由 1579.50 万份调整为 1509.05 万份。
新纶科技	解除限售公司于 2018 年发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的部分限售股，解除限售的股份数量为 9,529,501 股，占公司总股本的 0.83%，上市流通日为 2020 年 6 月 10 日。
智光电气	将使用合计不超过 8 亿元 2016 年非公开发行股票募集资金投资项目的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。
浙富控股	控股子公司华都公司中标示范快堆 LOT566A-1 号机组、2 号机组的一体化扩散型氢计项目设备，合计中标总金额为 18967 万元。
应流股份	实施 2019 年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 48796.21 万股为基数，每股派发现金红利 0.081 元（含税），共计派发现金红利 3952.49 万元。
瑞特股份	实施 2019 年度权益分派，以公司 2020 年 6 月 16 日为基准日的总股本 3.03 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 0.6 元（含税）。
杭锅股份	设立成都分公司，整合中国西部市场优势资源，完善产业布局，提升公司的竞争力，辐射东南亚、南亚国际市场。已完成相关手续并顺利开业。
晶盛机电	经公司董事会决议，2018 年度限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期可解锁，调整首次授予限制性股票的回购价格为 6.74 元/股，预留授予限制性股票的回购价格为 5.19 元/股。
赢合科技	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
英威腾	股东大会决议通过公司第二期员工持股计划相关议案。
星帅尔	回购注销限制性股票 5.95 万股，占回购前公司总股本的 0.0299%；回购价格为 5.91 元/股加上银行同期存款利息。
新雷能	公司拟向中国光大银行股份有限公司首尔分行申请流动资金贷款授信，金额 637 万欧元，期限一年。
欣锐科技	公司自 2020 年 3 月 25 日至 2020 年 6 月 5 日累计获得各项政府补助资金共计 296.41 万元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2019 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.96%。其中增值税即征即退政府补助资金为 165.15 万元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 131.26 万元。
协鑫集成	经股东大会决议，将投资建设 60GW 组件及配套产业基地项目，开展外汇远期结售汇业务，回购注销第一期股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票。
卧龙电驱	调整 2018 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票回购价格与股票期权行权价格，预留部分调整后的行权价格为 8.31 元/股，限制性股票调整后的回购价格为 4.39 元/股。
通裕重工	公司实际控制人、董事长司兴奎先生于近期办理了部分股份质押延期购回业务，延期至 2021 年 6 月 11 日，占公司总股本的 5.95%。
曙光股份	公布 5 月产销数据快报，5 月新能源客车销量 1 辆，本年累计 95 辆，比去年累计增长 35.71%。
南都电源	回复深交所年报问询函，重点说明存货跌价准备计提合理性、政府补助、安徽华铂未能完成业绩承诺原因、商誉减值、长期股权投资减值等问题。
南玻 A	发布非公开发行 A 股股票预案（修订稿），本次非公开发行 A 股股票数量不超过 92120.7632 万股（含本数），募集资金总额不超过 40.28 亿元（含本数），募集资金扣除发行费用后将用于投入太阳能面板制造基地项目、补充公司流动资金及偿还银行贷款。
鸣志电器	实施 2019 年度权益分派，以方案实施前的公司总股本 4.16 亿股为基数，每股派发现金红利 0.042 元（含税），共计派发现金红利 1.7472 亿元。
骆驼股份	收购控股子公司子公司湖北骆驼融资租赁有限公司 30%股权。
科华恒盛	厦门科华伟业股份有限公司拟向北京龙晟及上海庞增分别转让其持有的公司 1357.55 万股股份，共占公司总股本的 10.00%。权益变动完成后，科华伟业持有上市公司 5899.22 万股，占上市公司总股本的 21.73%，仍为上市公司第一大股东。
精功科技	签订碳纤维生产线重大合同，一、二期项目总金额 6.80 亿元（含税），占公司 2019 年度经审计营业收入的 78.61%。

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
金智科技	齐鲁交通拟通过协议受让方式取得金智集团持有的公司 8085.30 万股股份，通过认购公司非公开发行股票取得 5768.61 万股股份，合计将持有公司股份 13,853.91 股，占公司非公开发行后总股本的 29.99%。公司控制权将发生变更，控股股东将变更为齐鲁交通，实际控制人将变更为山东省国资委。
金通灵	股东大会决议通过公司非公开发行股票相关议案、关于公司与南通产业控股集团有限公司签订附条件生效的非公开发行股票认购协议的议案、对子公司担保的议案等。
汇金通	公司独立董事发表独立意见，同意豁免公司控股股东、实际控制人刘艳华女士，首次公开发行股份时作出的自愿性股份锁定承诺，并提交 2020 年第一次临时股东大会审议。
华光股份	完成工商变更登记，变更公司名称、修订《公司章程》并增加经营范围“新兴能源技术研发”。
弘讯科技	经公司股东、董事会决议，将合计回购注销未解锁的 2017 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予的限制性股票共计 286.9 万股，公司注册资本将减少人民币 286.9 万元，即由人民币 40,708.8 万元变更为人民币 40,421.9 万元。股东大会还通过了修改公司章程、向金融机构申请综合授信额度及部分提供担保的议案。
国网英大	完成向控股子公司英大证券增资事项的工商变更登记手续。

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)
300750.SZ	宁德时代	买入	159.3	3515.93	2.07	2.34	77.14	68.14	17.56
300450.SZ	先导智能	买入	46.8	412.52	0.87	1.51	53.86	31.08	4.61
600884.SH	杉杉股份	增持	11.47	128.78	0.24	0.27	47.79	42.80	9.91
300457.SZ	赢合科技	未有评级	30.15	170.01	0.44	0.79	68.52	38.16	8.77

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 6 月 12 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