



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 7月第2周周报

## 6月新能源汽车产销与用电量持续高增长

国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，下半年高端车型有望全面接力，消费升级提升需求质量；全球电动化趋势有望加速，行业需求有望持续高增长；中长期看好产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会。国内风电需求 2018-2020 年有望连续三年高增长，我们判断行业本轮的拐点是先运营后制造、先量后价，因此拐点后的反转具备较强的持续性；光伏新政冲击短期需求，但明后年重返增长可期，板块短期筑底，中长期可关注龙头标的；核电方面预计 2018 年年内有 6-8 台三代机组获批，可关注运营标的。电力设备方面建议持续关注工控、低压电器等具备长期增长空间的细分板块，优选业绩增长确定性强、估值较低的龙头标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 2.89%，锂电池指数上涨 5.19%，风电板块上涨 4.55%，二次设备上涨 2.64%，核电板块上涨 2.45%，一次设备上涨 2.34%，新能源汽车指数上涨 2.33%，工控自动化上涨 2.10%，发电设备上涨 1.29%，光伏板块下跌 0.13%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：新能源汽车 2018 年 6 月产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆，同比分别增长 31.7%和 42.9%；1-6 月累计产销分别为 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比分别增长 94.9%和 111.5%。特斯拉将在临港地区独资建设超级工厂，规划年生产 50 万辆纯电动整车。**新能源发电：**国家电网发布《关于贯彻落实 2018 年光伏发电相关政策的通知》，明确 2018 年以前备案并纳入财政补贴规模的项目在 2018 年“630”以前投运的，执行 2017 年光伏电站标杆电价；“630”之后投运的执行“823 号文”规定的光伏电站标杆电价。**电改电网：**国家能源局：2018 年 6 月，全社会用电量 5,663 亿 kWh，同比增长 8.0%；1-6 月累计 3.23 万亿 kWh，同比增长 9.4%。
- **本周公司重点信息：****2018H1 业绩预告（宁德时代：**预计扣非盈利同比增长 31%-40%；**汇川技术：**预计盈利同比增长 10%-20%；**当升科技：**预计扣非盈利同比增长 92%-123%；**寒锐钴业：**预计盈利同比增长 282%-312%；**创新股份：**预计盈利同比减少 0%-38%；**合纵科技：**预计盈利同比增长 60%-80%；**阳光电源：**预计盈利同比增长 0%-10%；**双杰电气：**预计盈利同比增长 850%-880%；**英搏尔：**预计盈利同比增长 0%-30%；**新宙邦：**预计盈利同比变动-10%至 10%）。**宁德时代：**股权激励计划拟授予 3,084 万股限制性股票，首次授予价格为 35.15 元/股，业绩考核目标为从 2018 年起，1-5 年内的累计营业收入不低于 220、460、720、1,000、1,300 亿元。**正泰电器：**公司董事、副总裁陆川先生累计增持公司股票 25.3 万股，已达其增持计划数量下限的 50%。**国电南瑞：**部分董监高人员合计增持了 13.74 万股公司股份。**中环股份：**子公司中环领先拟向其全资子公司内蒙领先增资 9 亿元，以保证内蒙领先的集成电路用大硅片生产与制造项目晶体部分顺利实施；子公司环欧公司拟以半导体部分资产出资，向其子公司天津领先增资约 4.5 亿元。
- **风险提示：**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 7 月第 1 周周报：双积分交易平台上线，2017 年核算结果出炉》  
2018.7.1

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

朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

\*李可伦、张咪为本报告重要贡献者

## 目录

行情回顾.....	4
国内电池市场价格观察 .....	5
国内光伏市场价格观察 .....	7
行业动态.....	8
新能源汽车及锂电池.....	8
新能源发电及储能.....	8
电改、电网及能源互联网.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	14

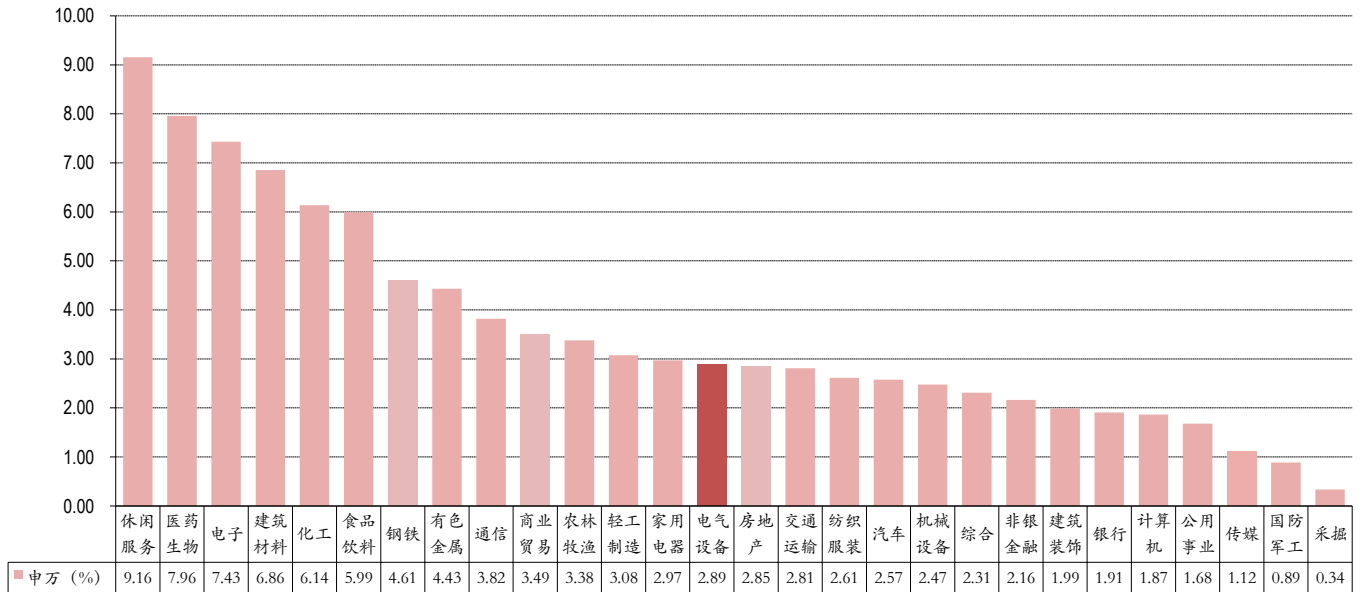
## 图表目录

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.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	10
续 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
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 2.89%，涨幅小于大盘：沪指收于 2,831.18 点，上涨 83.96 点，上涨 3.06%，成交 7,232.26 亿；深成指收于 9,326.97 点，上涨 415.63 点，上涨 4.66%，成交 10,516.06 亿；创业板收于 1,618.46 点，上涨 77.15 点，上涨 5.01%，成交 4,013.30 亿；电气设备 3,977.16 点，上涨 111.75 点，上涨 2.89%，涨幅小于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: Wind, 中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，光伏板块跌幅最大：锂电池指数上涨 5.19%，风电板块上涨 4.55%，二次设备上涨 2.64%，核电板块上涨 2.45%，一次设备上涨 2.34%，新能源汽车指数上涨 2.33%，工控自动化上涨 2.10%，发电设备上涨 1.29%，光伏板块下跌 0.13%。

本周股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为三变科技 40.74%，合纵科技 31.77%，双杰电气 19.95%，华友钴业 19.38%，北京科锐 15.97%。跌幅居前五个股票华仪电气-30.92%，圣阳股份-7.62%，大连电瓷-7.38%，太阳电缆-6.24%，光一科技-6.19%。

## 国内电池市场价格观察

动力电池市场近段时间有向好趋势。数码及小动力电池方面，淡季因素影响，近段时间电芯价格处于下跌通道，不过由于成本下降幅度更大，所以尚可接受，现主流 2500mAh 圆柱产品 **6.4-6.7 元/颗**。

本周国内三元材料市场价格继续小幅下跌，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **20.5-21 万元/吨**，NCM523 容量型三元材料报价在 **18.6-19 万元/吨**，较上周下跌 0.5 万元/吨左右，NCM811 三元材料报价维持在 **24 万元/吨左右**。三元前驱体方面，主流报价 **12.5-12.8 万元/吨**，价格暂稳。硫酸钴方面，主流报价 **10.7-11.2 万元/吨**，由于钴价仍在下跌，因此价格仍成下行通道。硫酸镍、硫酸锰市场继续保持稳定，主流报价分别为 **2.7-2.8 万元/吨**、**6,600-6,800 元/吨**。钴方面：电解钴主流报价 **51.5-55 万元/吨**，较上周下跌 8,000 元/吨。四氧化三钴方面，下游需求不足，市场成交量不大，主流报价 **41-42 万元/吨**，较上周下调 1 万元/吨。磷酸铁锂价格有所下调，主流价格 **6.8 万元/吨**，储能级价格 **6.5 万元/吨**。碳酸锂近期量升价跌。受市场价格下滑情绪影响，主流厂家都保持了降价走量的操作模式，电碳主流价 **11.3-11.8 万元/吨**，工碳在 **9.5-10 万元/吨**。

近期负极材料市场多数企业表现尚可，产品价格持稳。现国内负极材料低端产品主流报 **2.8-3.5 万元/吨**，中端产品主流报 **4.8-6.2 万元/吨**，高端产品主流报 **7-10 万元/吨**。现主流负极材料厂家产量稳中有升，普遍看好八九月份订单量。另外，虽然下游市场压价情绪强烈，但原料价格的持续走强让负极材料厂家很难有让步空间。本周国内低硫焦价格调涨 **600 元/吨**，国内针状焦价格高企。

近期电解液市场淡稳运行，产品价格低位。现电解液价格主流报 **3.4-4.1 万元/吨**，高端产品价格价格在 **7 万元/吨左右**，低端产品报价在 **2-2.5 万元/吨**。原料市场方面，本月溶剂市场价格任性调涨，尤其是 DMC 本月调涨 **1,000 元/吨左右**。现 DMC 报 **7,600-8,000 元/吨**，现 DEC 报 **13,300-14,000 元/吨**。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 **10-12 万元/吨**，部分高报 **15 万元/吨**。

本周锂电隔膜市场表现向好，价格维持平稳。下游动力电池企业逐渐进入旺季，对隔膜的采购量得到的快速释放。而数码三季度下旬迎来淡季。干法双拉价格 **1.3-1.5 元/平**，干法单拉价格 **1.5-2.0 元/平**，湿法基膜主流产品价格在 **2.3-3.0 元/平**，陶瓷涂布隔膜价格为 **4.5-6.0 元/平**。

**图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势**

价格	0408-0616	0617-1021	1022-1231	01011-0309	0310-0428	0429 至今
磷酸铁锂 (万/吨)	行情好转, 主流价格维持在 8.5-9.0	市场主流成交价持在 9-9.5	需求疲软, 主流价格维持在 8.5-9.0	价格继续下跌, 主流价 8 万左右	需求疲软, 价格下跌,	主流价 7-7.5
三元 NCM111 材料 (万/吨)	主流报价 19~21	主流报价 19~21	主流报价 24-25	受钴价推动价格持续上涨, 现主流价 25-26	受钴价推动价格上涨, 现主流价 27-28.5	锂、钴价回调, 价格下降幅度较大
三元 NCM523 (万/吨)	第一梯队主流报价 17.5-18.5, 较低的在 16-17	主流价在 19.5-21	稳中有涨, 动力型主流价 21-22、容量型 19.5-20.5	需求推动价格上涨, 动力型 22.5-23、容量型 20.5-21.5	稳锂钴价格上涨, 动力型 23.5-24, 容量型 21-22.5	锂钴降价导致价格下降较快, 现动力型 21-21.5, 容量型 19-19.8
电池级碳酸锂 (万/吨)	15 以上	主流价在 16.5-17	稳定在 18	新年后价格略有下降后又上升, 最高报 15.5-16	价格进入下行通道, 均价 15	价格下降较快, 现主流价 12.3-12.8
电池级氢氧化锂 (万/吨)	略微上涨, 稳定在 15.5-16	主流价稳定在 15.5	稳定在 15.5-16	稳定在 15	稳定在 15	价格下调为 12.5
负极 (万/吨)	2017 年下半年原料焦类产品及石墨化加工费上涨导致价格上涨, 此后价格保持平稳, 现低端主流报 2.8-3.5, 中端主流报 4.8-6.2, 高端主流报 7-10					
电解液 (万/吨)	持续降价, 主流报价暂稳, 主流价格主流在 4.1-5.6, 高价格低位持稳, 价格略有下降, 5.2-6.5, 低端报价在 4.1-5.6, 高端产品端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.6-3.2, 主低端产品在 2.8-3.8 左右, 高端报价在 8-10 左右, 低端产品在 4.8-6.2, 高端 2.5-3.2, 主流产品在 8.0-10 左右, 产品在 2.5-3.8, 2.5-3.8, 7-10, 3.8-4.5 高端 8					
六氟磷酸锂 (万/吨)	降价明显, 目前主流报价 16~21	目前主流趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流价 12-14	主流略有下降, 主流价 11-13	主流略有下降, 主流价 10-12
隔膜 (元/平米)	国产干法约 2.0-3.0, 湿法约 3.5-5.0	湿法均价在 3.5-4.5, 干法均价在 2.0-2.5	湿法均价在 3.2-4, 干法双拉在 1.3-1.6, 干法单拉在 2-2.5, 干法三层在 4-4.5	价格下调, 干法干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法双拉 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6	干法双拉 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	1-Jun	8-Jun	15-Jun	22-Jun	29-Jun	6-Jul	13-Jul	环比 (%)
国产多晶硅料 一级料 元/公斤	130.00	120.00	110.00	105.00	100.00	100	100	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	17.34	17.69	14.70	13.85	12.92	13.27	13.19	(0.01)
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	4.25	4.25	3.65	3.65	3.37	3.40	3.40	0.00
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	4.20	4.10	3.60	3.58	3.25	3.28	3.28	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.10	2.70	2.50	2.47	2.40	2.40	2.45	0.02
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	2.90	2.40	2.30	2.30	2.25	2.30	2.30	0.00
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.70	1.60	1.45	1.45	1.30	1.28	1.25	(0.02)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.63	1.55	1.42	1.40	1.25	1.20	1.18	(0.02)
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.60	1.50	1.30	1.30	1.10	1.10	1.10	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.52	1.45	1.28	1.28	1.08	1.05	1.05	0.00
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.33	1.15	1.08	1.05	1.05	1.05	1.10	0.05
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.28	1.08	1.04	1.03	1.01	1.03	1.03	0.00
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.63	2.60	2.60	2.55	2.45	2.30	2.28	(0.01)
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.53	2.50	2.48	2.45	2.40	2.20	2.18	(0.01)
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.48	2.40	2.30	2.30	2.25	2.15	2.13	(0.01)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	2.35	2.20	2.10	2.10	2.05	2.05	2.02	(0.01)

资料来源: Solarzoom, 中银证券

## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

中汽协发布 2018 年 6 月份新能源汽车产销数据。6 月份产销量分别为 8.6 万辆和 8.4 万辆，同比增长分别为 31.7% 和 42.9%。1-6 月，新能源汽车产销分别为 41.3 万辆和 41.2 万辆，比上年同期分别增长 94.9% 和 111.5%。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/72191>)

7 月 10 日，工信部发布了第 309 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。本批公告中发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 7 批）》，共包括 110 户企业的 342 个车型，其中纯电动产品共 105 户企业 318 个型号、插电式混合动力产品共 9 户企业 16 个型号、燃料电池产品共 6 户企业 8 个型号。

(<http://www.china-qiche.com/news-12626.html>)

乘联会发布 6 月新能源乘用车销量数据。6 月新能源乘用车销售 7.17 万辆，环比 5 月下降 22%，同比增长 74%；其中，纯电动共计 49849 辆，插电混动共计 21811 辆。1-6 月新能源乘用车销量达 35 万辆，同比增长 1.2 倍。

([http://news.cnev.cn/Info\\_113720.html](http://news.cnev.cn/Info_113720.html))

上半年动力电池装机量约 2.87GWh。动力电池应用分会研究部分析数据显示：2018 年 6 月，我国新能源汽车动力电池装机量约 2.87GWh，环比下降 36.57%，同比增长 33.58%，1-6 月累计装机总量为 15.45GWh。

(<http://libattery.ofweek.com/2018-07/ART-36001-8420-30248295.html>)

7 月 10 日，特斯拉公司与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），该项目规划年生产 50 万辆纯电动整车。

(<http://nev.ofweek.com/2018-07/ART-71008-8440-30247723.html>)

德国时间 7 月 9 日下午，在中国国务院总理李克强和德国总理默克尔的共同见证下，宁德时代新能源科技股份有限公司与德国图林根州政府签署了一份投资协议。根据协议内容，宁德时代将投资 2.4 亿欧元（约合 18.7 亿人民币）在联邦德国图林根州埃尔福特市设立电池生产基地及智能建造技术研发中心。宁德时代图林根电池生产基地主要从事锂离子电池的研发与生产，将分为两期建设，计划于 2021 年投产，2022 年达产后将形成 14GWh 的产能。同时，宁德时代还与宝马达成采购协议，将在未来几年内从宁德时代采购约 40 亿欧元（约合 47 亿美元）的电池。

### 新能源发电及储能

国家电网公司印发加急文件《关于贯彻落实 2018 年光伏发电相关政策的通知》。通知明确：2018 年以前在国家能源局备案并纳入财政补贴规模管理的项目，2018 年 6 月 30 日以前投运的，执行 2017 年光伏电站标杆电价；2018 年 6 月 30 日之后投运的，执行“823 号文”规定的光伏电站标杆电价。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180712/912191.shtml>)

杭州富阳光伏补贴方案：户用 1 元/W、工商业 0.2 元/度连补 5 年：2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间，在杭州富阳行政区域内由区供电公司完成并网发电的光伏项目（含农光互补项目）和居民住宅光伏项目的各类投资主体进行补贴，补贴方案如下：按 0.2 元/千瓦时标准对项目投资主体给予补贴，自并网之日起，连续补贴 5 年（满 60 个月）；对居民住宅的光伏项目实际装机容量给予 1 元/峰瓦的一次性补助。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180709/911334.shtml>)

江苏省江阴市印发《江阴市能源结构调整实施方案（2018-2020年）》的通知。《通知》指出将调整能源结构、发展清洁能源作为全市能源发展的主攻方向，制定实施促进清洁能源发展利用政策。扩大天然气利用，鼓励发展天然气分布式能源，积极开发风能、太阳能、生物质能。并提出到2020年风电装机规模达到20WM。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180711/9111926.shtml>)

### 电改、电网及能源互联网

7月12日，国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量5663亿千瓦时，同比增长8.0%。分产业看，第一产业用电量65亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量4037亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量892亿千瓦时，同比增长13.2%；城乡居民生活用电量669亿千瓦时，同比增长9.4%。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180713/912814.shtml>)

国家能源局南方监管局日前印发了《广东、广西、海南售电公司监管办法（试行）的通知》。对比此前发布的征求意见稿，增加了，增项开展售电业务的发电企业和发电企业投资成立的售电公司不得利用发电业务资源，干扰用户自主选择权。不得将发电业务与售电业务一并宣传，增项开展售电业务的发电企业，在同一直线上集中交易中，不得同时以发电方和用电方的身份参与交易。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180712/912173.shtml>)

国家发改委日前发布了《国家发展改革委办公厅关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知》：取消电网企业部分垄断性服务收费项目，全面清理规范转供电环节不合理加价行为，加快落实已出台的电网清费政策。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20180710/911766.shtml>)

江西省发改委发布了《关于电力行业增值税税率调整相应降低一般工商业电价有关事项的通知》：自2018年5月1日起，江西电网“一般工商业及其它用电”类别各电压等级销售电价、输配电价每千瓦时降低1.81分钱。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180709/911222.shtml>)

黑龙江省物价局发布了《关于降低黑龙江省电网一般工商业电价有关问题的通知》：自2018年5月1日起，全省一般工商业及其他用电销售电价每千瓦时降低2.12分。取消大工业用电分类下单列的优待类电价，实行统一的大工业用电价格。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20180709/911205.shtml>)

## 公司动态

**图表 4. 本周重要公告汇总**

亿纬锂能	质押股份 2000 万股，占其目前所持股份 6.26%。 ①半年报业绩预告：盈利 8.84-9.38 亿元，同比下降 51.20%-48.19%，扣非净利润 6.71-7.13 亿元，同比增长 31.43%-39.56%。 ②发布限制性股票激励计划草案，本激励计划拟授予的限制性股票数量 3,083.53 万股，占公司股本总额的 1.42%。其中首次授予 2,572.59 万股，占公司股本总额的 1.18%；预留 510.94 万股，占股本总额的 0.24%，预留部分占本次授予权益总额的 16.57%。首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 35.15 元。中层管理人员业绩考核目标为 2018 年、2018-2019、2018-2020、2018-2021、2018-2022 年营业收入不低于 220、460、720、1000、1300 亿元，核心骨干员工业绩考核目标为 2018、2018-2019 年营业收入不低于 220、460 亿元。
宁德时代	①2017 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 17.65 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.4 元人民币现金。②根据 2017 年度利润分配实施方案，可转换公司债券转股价格调整为 8.76 元/股。
江川技术	半年报业绩预告：盈利 4.72 亿元 -5.14 亿元，同比上升 10%-20%。
林洋能源	公司部分董事、监事及高级管理人员计划通过证券公司、基金管理公司的定向资产管理计划或信托公司的定向资金信托等法律法规以及监管部门允许的方式，购买金额不低于人民币 7,000 万元的本公司股票。
易世达	质押股份 3480 万股，占其目前所持股份 14.42%。 公司与小黄狗环保科技有限公司就智能垃圾分类回收设备采购项目签署了战略合作协议，甲方向公司提供“智能垃圾分类回收设备”设计方案，由公司根据小黄狗提供的设计方案生产、制造“智能垃圾分类回收设备”，并向小黄狗销售“智能垃圾分类回收设备”，预计三年累计合作订单总金额约为人民币 30 亿元（含税）。
弘讯科技	公司全资子公司融钰创新投资（深圳）有限公司拟与山西鼎吉欣贸易有限公司、山西恒泰丰供应链管理有限责任公司共同合作设立山西融钰普通投资管理有限公司，注册资本金为 3000 万元人民币；公司公开发行 2018 年绿色公司债券（第一期）发行规模为不超过 7 亿元（含 7 亿元）。本期债券发行面值 70,000 万元，每张面值为人民币 100 元，700 万张，发行价格为 100 元/张；公司与中核国财投资集团有限公司签署战略合作协议，拟通过双方投资合作关系，达到双方资源和优势互补，以利于获得在电气设备领域及产业链延伸领域项目，并利用各自拥有的资质和优势进行业务深度合作，优势互补进而壮大发展。
融钰集团	英博尔 半年报业绩预告：盈利 3857.54 万元 - 5014.80 万元，同比上升 0%—30%。 智慧能源 ①部分董监高人员增持公司股份共 706.28 万股，占公司总股本的 0.3182%。②公司部分董监高人员增持公司股份共 694.73 万股，占公司总股本的 0.3130%，增持金额合计 3215.67 万元。 置信电气 ①增加内部企业间委托贷款额度，总金额不高于 2.5 亿元，期限壹年，年利率参考同期外部银行贷款利率，按季结息，到期还款。②公司拟向控股股东国网电力科学研究院有限公司申请不超过 4 亿元的委托贷款额度，并提供同等金额的担保，担保总额不超过 4 亿元。
英博尔	①半年报业绩预告：盈利 1000 万元-4000 万元，同比下降 82.27%-95.57%。②本次回购的应补偿股份涉及上海储阳光伏电力有限公司 1 家公司，回购注销的股份数量共计为 1060.41 万股，占深圳珈伟光伏照明股份有限公司回购前总股本 8.5 亿股的 1.25%。本次应补偿股份由公司 1 元对价回购并注销。本次回购的股份于 2018 年 7 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。本次回购注销完成后，公司股份总数由 8.5 亿股变更为 8.4 亿股。
珈伟股份	①半年报业绩预告：扣非净利润 2.31 亿元-2.51 亿元，同比上升 63.65%-77.8%。 骆驼股份 公司子公司中环领先拟向其全资子公司内蒙领先增资 9 亿元，内蒙领先注册资本将由 1 亿元变更为 10 亿元，中环领先持股比例 100%保持不变；公司子公司环欧公司拟以资产出资向其全资子公司天津领先增资约 4.5 亿元，增资后，天津领先注册资本将由 2 亿元拟变更为 6.5 亿元，环欧公司持股比例 100%保持不变。
骆驼股份	公司部分董事增持公司股票 2.53 万股，已达其增持计划数量下限的 50%。
中环股份	①质押股份 450 万股，占其目前所持股份 0.48%。②公司近日收到公司控股股东、实际控制人高玉根先生通知，因股票质押回购交易逾期，其质押给中信证券股份有限公司的部分股份于 2018 年 7 月 4 日通过集中竞价交易被动减持 556.91 万股，占公司总股本的 0.16%。
正泰电器	①半年报业绩预告：盈利 1859.49-3718.97 万元，同比下降 80%-60%。②继续停牌。
胜利精密	①发布股票期权激励计划草案，本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 4000 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 7.54 亿股的 5.30%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 359 人，授予的股票期权的行权价格为 5.77 元/股。首次授予股票期权业绩考核目标为以 2017 年营业收入为基数，2019-2021 年营业收入增长率分别不低于 25%、35%、45%，预留部分业绩考核目标为以 2017 年营收为基数，2020、2021 年营收增长率不低于 35%、45%。②半年报业绩预告：盈利约 9827.92 万元，同比上升 8.09%。③本次回购注销为 2015 年第二期限制性股票部分激励对象已离职或业绩未达标的，所持有的限制性股票共计 32.7 万股，其中首次授予部分限制性股票 26.10 万股，授予日为 2016 年 1 月 6 日，授予价格为 4.15 元/股，本次回购价格 4.15 元/股，涉及激励对象 11 人；预留部分限制性股票 6.60 万股，授予日为 2016 年 11 月 14 日，授予价格为 4.32 元/股，本次回购价格 4.32 元/股，涉及激励对象 3 人。
首航节能	公司控股股东增持公司股份共 2084.27 万股，占公司总股本的 1.0533%，增持金额合计约 8044.72 万元。
英威腾	公司第三届董事会 2018 年第五次会议审议通过了《关于子公司投资建设马家滩 228MW 光伏发电项目的议案》，该光伏发电项目在 6 月 29 日并网运行。
浙富控股	
隆基股份	

资料来源：公司公告，中银证券

**续 图表 4. 本周重要公告汇总**

科力远	公司签署投资意向协议, 本次交易对方为吉利集团、华普汽车; 本次交易标的为交易对方持有的 CHS 公司合计 36.97% 的股权, 交易对方将其持有的标的股权转让给上市公司, 上市公司以增发股份作为支付对价。
粤水电	公司和南沙水务局、广南沙水管所、广东河海工程咨询有限公司签署《明珠湾区慧谷片区(工业区涌至大角山)超级堤工程设计施工总承包合同》, 合同金额暂定为 5.34 亿元, 其中建安工程费暂定为 5.12 亿元。
蓝海华腾	①解除质押 282.75 万股, 占其所持公司股份的 19.58%。②公司计划以自筹资金进行股份回购, 回购资金总金额不超过人民币 3000 万元且不低于 1000 万元, 回购股份的价格不超过人民币 18.00 元/股。预计回购股票数量约为 166.67 万股, 占公司目前已发行总股本比例约 0.80%。③半年报业绩预告: 盈利 1100 万元-1500 万元, 同比下降 78.38%-84.47%。
创新股份	自公告起 6 个月内合益投资及李晓华先生拟增持金额合计不低于 800 万元, 不高于 1,000 万元人民币。
通裕重工	半年报业绩预告: 盈利 1.04 亿元-1.19 亿元, 同比上升 5%-20%。
正海磁材	半年报业绩预告: 盈利 3200-3700 万元, 上年同期亏损 1496.94 万元。
必康股份	继续停牌。
亚玛顿	公司拟与天津富欢企业管理咨询有限公司签订《南京竞弘新能源有限公司股权转让协议书》。根据协议内容约定, 由天津富欢受让亚玛顿持有的南京竞弘 100% 股权, 且以承债方式偿还项目公司就光伏电站项目融资租赁所发生的债务, 从而实现间接拥有项目公司 100% 股权及其项目公司拥有的普安光伏发电项目的资产。本次交易的交易总价为 3.67 亿元。本次交易完成后, 亚玛顿公司不再持有南京竞弘股权。
特锐德	①半年报业绩预告: 盈利 1.02 亿元-1.23 亿元, 同比上升 0%-20%。②公司于近日收到华晨宝马汽车有限公司签发的《中标通知书》, 确认公司全资子公司青岛特来电新能源有限公司中标 BMW NEV Dealer Charging Enabling 项目。本项目通过公开招标形式全国范围内选择独一家充电运营商完成全国 80 家宝马 4S 店的充电场站建设工作, 双方通过共建的方式进行充电场站建设。③公司及全资子公司川开电气预中标国家电网项目 4925.50 万元。
多氟多	质押 5.49 万股, 占其目前所持股份 6.28%。
通达股份	①质押 1202 万股, 占其目前所持股份 16.23%。②公司中标巴基斯坦国家输电公司 (NTDCL) “1320MW 卡西姆港电厂到 MATIARI 500kV 直流四线束传输线路” 材料采购第一标段, 项目金额计 973 万美元, 约合人民币 6460 万元。
融捷股份	半年报业绩预告: 亏损 300-500 万元, 上年同期盈利 62.73 万元。
横店东磁	半年报业绩预告修正公告: 预计盈利 3.10-3.55 亿元, 同比增长 40%-60%。
炬华科技	半年报业绩预告: 盈利 8015.11-8816.62 万元, 同比增长 0%-10%。
大烨智能	继续停牌。
东方日升	①半年报业绩预告: 盈利 1.1 亿元-1.6 亿元, 同比下降 41.49%-59.77%。②继续停牌。
中际旭创	半年报业绩预告: 盈利 3.14 亿元-3.19 亿元, 同比上升 7822%-7948%。
中天科技	拟收购公司控股股东中天科技集团有限公司之全资子公司江东电子材料有限公司 100% 股权, 收购价格为人民币 4.07 亿元。
纳川股份	半年报业绩预告: 盈利 2301.05-3113.19 万元, 同比变动-15%-15%。
通光线缆	半年报业绩预告: 盈利 2226 万元—3065 万元, 同比下降 27%-47%; 中标国家电网项目, 合计中标金额 1.81 亿元。
合纵科技	半年报业绩预告: 盈利 5369 万元-6040 万元, 同比上升 60%-80%。
东旭蓝天	①半年报业绩预告: 盈利 12.5 亿元—13 亿元, 同比上升 725%-758%。②公司与转让方于 2018 年 6 月 18 日签订《投资合作协议》, 约定拟以 1500 万元价格取得融捷科技 20% 股权。
纽威股份	①公司部分董监高人员增持公司股份 3.33 万股, 增持金额合计 35.35 万元。②公司实际控制人增持公司股份 9.52 万股, 增持金额合计 99.94 万元。
赢合科技	半年报业绩预告: 预计盈利 1.54-1.77 亿元, 同增 35%-55%。
明星电缆	回购股份 1019.46 万股, 本次回购的最高价为 6.12 元/股, 最低价为 5.73 元/股, 平均价格为 5.8854 元/股。
寒锐钴业	半年报业绩预告: 盈利 5.19-5.60 亿元, 同比增长 282%-312%。
新宙邦	半年报业绩预告: 盈利 1.14 亿元-1.40 亿元, 同比变动-10%-10%。
睿康股份	2017 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 7.18 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金。
东方铁塔	本公司及子公司苏州东方铁塔有限公司为输变电项目 2018 年第六次线路装置性材料铁塔及构支架招标项目包 19、包 111、包 115、包 120 的预中标人, 预中标价合计约 9,662.95 万元人民币。
新纶科技	①公司现持有长江新纶新材料科技有限公司 100% 的股权。2018 年 7 月 13 日公司第四届董事会第三十五次会议审议通过了《关于出售全资子公司的议案》, 董事会同意公司将长江新纶 100% 股权转让给上海临港产业区经济发展有限公司, 转让价格以评估值 8,303.84 万元为基础, 预计交易金额介于 7,800 万元到 8,300 万元之间, 具体交易价格将由交易双方协商确定
当升科技	半年报业绩预告: 盈利 1 亿元至 1.2 亿元, 同比下降 17.20%-31.00%。
合康新能	2017 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 11.27 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金。
安靠智能	①半年报业绩预告: 盈利 4000 万元-4800 万元, 同比上升 2.13%-22.55%。②拟减持股份数量 171.01 万股, 即占公司总股本的 1.71%。
欣旺达	半年报业绩预告: 盈利 2 亿元-2.55 亿元, 同比上升 10%-40%。
良信电器	①质押股份 1206.20 万股, 占公司总股本的 1.53%, 解除质押股份 690 万股, 占公司总股本的 0.88%。②质押股份 735 万股, 占公司总股本的 0.94%, 解除质押股份 390 万股, 占公司总股本的 0.50%。
天顺风能	质押公司股份 3.3 亿股, 占其所持有公司股份的 62.20%, 占公司股份总数的 18.54%。
向日葵	①半年报业绩预告: 预计亏损 1.15-1.2 亿, 去年同期盈利 983.69 万元。②继续停牌。

资料来源: 公司公告, 中银证券

**续 图表 4. 本周重要公告汇总**

华西能源	继续停牌。
科陆电子	①质押股份 417 万股, 占其目前所持股份 0.69%。②半年报业绩预告: 盈利 7413.10 万元 - 1.15 亿元, 同比下降 15%-45%。
北京科锐	半年报业绩预告修正公告: 预计盈利 3,462.85-4,155.42 万元, 同比增长 150%-200%。
新雷能	①半年报业绩预告: 盈利约 1800 万元 - 2200 万元, 同比上升 16.9%-42.9%。②上海联芯合计减持 30.32 万股, 减持比例为 0.262%。
合康新能	①半年报业绩预告: 盈利 1400 万元 - 2200 万元, 同比下降 49.99%-68.18%。②质押股份 610 万股, 占其目前所持股份 2.55%。
先导智能	半年报业绩预告: 预计盈利 3.04 亿元-3.58 亿元, 同比增长 70%-100%
汇金通	①公司合计预中标国家电网第六次线路装置性材料招标采购-铁塔及支架金额约 4,692.30 万元。②公司于 2018 年 7 月 6 日与中电装备青岛豪迈钢结构有限公司签订《杆塔类采购合同》, 金额分别为 3,857.07 万元和 4,618.82 万元。③吉林投资通过集中竞价方式累计减持公司股份 350 万股, 占公司总股本的 2%。
晶盛机电	①近日, 公司与内蒙古中环光伏材料有限公司就中环光伏四期改造项目设备采购第二批第一包签订设备购销合同。本次签订的全自动单晶炉设备合同金额合计 8.58 亿元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 44.04%。②收到中环领先半导体材料有限公司委托招标代理机构天津市泛亚工程机电设备咨询有限公司发出的中标通知书, 本次中标金额合计 4.03 亿元。③公司以现金方式向控股子公司中为光电增资 1 亿元。
协鑫集成	①半年报业绩预告修正公告: 盈利 2041 万元-3002 万元, 同比上升-15%-25%。②公司拟作为有限合伙人以自有资金人民币 5.61 亿元投资徐州睿芯电子产业基金, 其中拟受让南京鑫能所对应的睿芯基金 5 亿元认缴份额, 拟受让徐州引导基金所对应的睿芯基金 5,100 万元认缴份额, 同时出资 1,000 万元对睿芯基金进行增资。本次交易完成后, 公司将持有睿芯基金 25.38% 份额。
科恒股份	①2017 年年度权益分配方案: 以公司现有总股本 1.18 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金。②质押 14 万股, 占其目前所持股份 0.62%。③解除质押 27 万股, 占其目前所持股份 1.20%。④半年报业绩预告: 盈利 3500 万元-4000 万元, 同比下降 34.18%-42.41%。
白云电器	2017 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 4.43 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.88 元人民币现金。
鲁亿通	半年报业绩报告: 盈利 2.04 亿-2.07 亿元, 同比增长 1955%-1985%。
金智科技	①公司控股子公司金智竞泰于近日与国网江苏综合能源服务有限公司 (签订《综合能源服务项目合作开发协议》。②公司拟于 2018 年 7 月 13 日解除限售股份 1844.09 万股, 占公司总股本的 7.7547%。
国电南瑞	公司部分董监高人员增持公司股份共 13.74 万股, 占公司总股本的 0.003%。
精功科技	公司控股股东增持公司股份共 455.16 万股, 占公司总股本的 1%
金雷风电	①计划减持数量不超过 1200 万股, 即不超过公司总股本的 5.04%。②计划减持数量不超过 35 万股, 即不超过公司总股本的 0.15%。③半年报业绩预告: 盈利 3403.21 万元至 4861.73 万元, 同比下降 50%至 65%。
德恒运 A	半年报业绩报告: 盈利 3400 万元 - 5600 万元, 同比下降 50% - 70%。
安科瑞	半年报业绩报告: 盈利约 4821 万元-5303.10 万元, 同比增长 0%-10%。
科大智能	①半年报业绩报告: 盈利约 1.1 亿元-1.2 亿元, 同比增长 10%-20%。②公司控股股东及实际控制人黄明松先生于 2018 年 7 月 12 日与宿迁京东签订了《股份转让协议》, 黄明松同意向宿迁京东转让其持有的公司 3649.1 万股股份, 占公司当前总股本的 5.00%。本次转让完成以后, 宿迁京东将持有公司 3649.1 万股股份, 占公司当前总股本的 5.00%。③公司于 2018 年 7 月 12 日与京东世纪贸易签署了《战略业务合作协议》, 双方拟建立战略合作伙伴关系, 并在大宗消费品供应商制造智能化升级、工业物联网大数据和智慧物流仓储解决方案等领域达成战略合作框架。
天齐锂业	质押 350 万股, 占其所持公司股份的 0.85%。
格林美	①质押 3700 万股, 占其目前所持股份 7.80%。②质押 3930 万股, 占其所持公司股份的 8.28%。
江特电机	解除质押 1216.6 万股, 占其所持公司股份的 5.05%。
杭锅股份	股东拟减持不超过 12.24 万股, 占本公司总股本比例 0.017%。
天龙光电	公司拟将持有的常州市天龙光电设备有限公司 55% 股权以 2800 万元人民币的价格转让给自然人潘燕萍。
金卡智能	①半年报业绩预告: 盈利 2.03 亿元-2.13 亿元, 同比上升 115%-125%。②公司与深圳能源燃气投资控股有限公司进行协商, 同意子公司华辰能源有限公司将其持有的克州华辰能源有限公司 100% 股权、克州华辰车用天然气有限公司 100% 股权转让给深能燃控。
能科股份	公司大股东、实际控制人祖军先生、赵岚女士正在筹划收购资产事项, 拟由公司发行股份购买上海联宏创能信息科技有限公司股东所持该公司 100% 股份。
金龙羽	发布限制性股权激励计划草案, 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 830 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 4.25 亿股的 1.95%。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 6.27 元/股。业绩考核目标为以 2017 年净利润为基数, 2018、2019 年净利润增长率分别不低于 15%、30%。
粤电力 A	半年报业绩预告: 盈利 4.1 亿元-4.7 亿元, 同比上升 218%-265%。
盛弘股份	半年报业绩预告修正公告: 盈利 2378.27 万元 - 2822.21 万元, 同比下降-25%-11%。
曙光股份	公司拟出资 5,000 万元, 在柳州市柳东新区成立“柳州曙光车桥有限责任公司”承接柳州分公司所有业务。
京运通	公司二季度光伏装机 1214.2MW, 发电量 4.26 亿 kWh, 上网电量 4.15 亿 kWh, 风力发电装机 99MW, 发电量 3783.95 万 kWh, 上网电量 3637.46 万 kWh。
积成电子	①质押 40 万股, 占其目前所持股份 2.56%。②解除质押 10 万股, 占其目前所持股份 1.71%。③解除质押 50 万股, 占其目前所持股份 4.34%。④中标国家电网继电保护和变电站计算机监控系统及配电自动化 3 个包, 中标金额共约 5,588.75 万元。⑤半年度业绩预告修正公告: 盈利 0 万元-500 万元, 上年同期亏损 778.38 万元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

**续 图表 4. 本周重要公告汇总**

霞客环保	公司收到由协鑫科技支付的 2017 年度业绩补偿款人民币 2.32 亿元。
海得控制	公司限制性股票回购注销的限制性股票合计 137.34 万股，占回购注销前上海海得控制系统股份有限公司总股本的 0.57%，本次限制性股票回购价格为 11.54 元/股。
合康新能	①半年报业绩预告: 盈利 1400 万元 - 2200 万元，同比下降 49.99%-68.18%。②质押股份 610 万股，占其目前所持股份 2.55%。
北讯集团	继续停牌。
双杰电气	半年报业绩预告: 盈利 1.64-1.69 亿元，同比增长 850%-880%，扣非净利润 4951.41-5430.58 万元，同比增长 210%-240%。
麦迪电气	半年报业绩预告: 盈利 4394.40 万元-5493.00 万元，同比下降 0%-20%。
朗科智能	半年报业绩预告: 盈利 2000 万元至 2400 万元，同比下降 40.83%-50.69%。
科泰电源	半年报业绩预告: 盈利 1614.96 万元-1937.95 万元，同比上升 0%-20%。
闽东电力	半年报业绩预告: 预计亏损 8134.77 万元-1.1 亿元，去年同期盈利 5810.55 万。
天能重工	半年报业绩预告: 盈利 2900.00 万元 - 3300.00 万元，同比下降 34.88% - 42.77%。
欣锐科技	半年报业绩预告: 盈利 4161-4469 万元，同比增长 35%-45%。
大连电瓷	合计预中标国家电网项目 3,423 万元。
摩恩电气	半年度业绩预告修正公告: 盈利 1000-1200 万元，同比下降 43.86%-53.22%。
沧州明珠	公司拟受让河北沧州东塑集团股份有限公司持有沧州银行股份有限公司 2.96 亿股股份，占沧州银行总股本的 6.32%。
杭电股份	解除质押 1.44 亿股，占公司总股本的 20.96%。
中超控股	解除质押再质押 1.12 亿股。
国南电瑞	公司监事会召集人张建伟先生，以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式，合计增持了 1.2 万股公司 A 股股份，占公司总股本的 0.002%，增持均价为 15.01 元/股。
盛洋科技	拟由公司现金支付方式购买上海鸿辉光通科技股份有限公司的控制权，截至本公告日，公司已与持有鸿辉光通 51.04% 股份的九位股东黄惠良等签署了《股份收购意向协议》。
泰胜风能	半年报业绩预告: 盈利 0-2166.44 万元，同比下降 100%-80%。
中科电气	半年报业绩预告: 盈利 4860 万元-5718 万元，同比增长 70%-100%。
中能电气	半年报业绩预告: 盈利 1223.27 万元-1505.57 万元，同比增长 30%-60%。
阳光电源	半年报业绩预告: 盈利 3.69-4.06 亿元，同比增长 0%-10%。
星源材质	半年报业绩预告: 盈利 1.53 亿元，同比上升 115.54%，扣非净利润 8423.04 万元，同比增长 34.87%。
东方电子	半年报业绩预告: 盈利 3930-4454 万元，同比增长 50%-70%。
星云股份	半年报业绩预告: 盈利 1232.02-1642.69 万元，同比下降 20%-40%。
盐湖股份	半年报业绩预告: 亏损 12.5-10.5 亿元，上年同期亏损 5.23 亿元。
中核科技	半年报业绩预告: 盈利 2750 万-2800 万元，同比上升 1093.42% -1115.12%。
越博动力	半年报业绩预告: 盈利 3600-4100 万元，同比上升 6.91%-21.76%。
易成新能	半年报业绩预告: 盈利 7000 万元-7500 万元，同比上升 131.86%—134.14%。
和顺电气	半年报业绩预告: 盈利 1.11-1.67 亿元，同比下降 60%-40%。
东方能源	半年报业绩预告: 盈利约 1.18 亿元，同比增长 36.89%。
科达利	半年报业绩预告修正公告: 盈利 2082.72-3029.40 万元，同比下降 78%-68%。
金冠电气	盈利 7100-8050 万元，同比增长 120.34%-149.82%。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
601877.SH	正泰电器	买入	22.38	481.49	1.34	1.70	16.70	13.13	8.93
300124.SZ	汇川技术	增持	31.08	517.22	0.65	0.79	47.82	39.59	3.06
300274.SZ	阳光电源	增持	8.13	118.07	0.71	1.01	11.45	8.04	4.71
002812.SZ	创新股份	增持	40.20	109.71	1.16	1.76	34.66	22.89	11.55
600406.SH	国电南瑞	增持	15.68	718.72	0.79	0.86	19.85	18.34	3.70
300444.SZ	双杰电气	增持	10.04	58.82	0.35	0.76	28.69	13.21	3.66
300750.SZ	宁德时代	未有评级	82.70	1,796.61	1.98	1.45	41.77	57.04	0.00
002129.SZ	中环股份	未有评级	8.17	216.03	0.22	0.31	36.95	26.37	4.13
300073.SZ	当升科技	未有评级	32.37	141.37	0.68	0.69	47.37	46.92	4.30
300618.SZ	寒锐钴业	未有评级	155.78	299.10	3.91	7.55	39.84	20.64	8.26
300477.SZ	合纵科技	未有评级	13.63	79.35	0.45	0.42	30.29	32.58	5.76
300037.SZ	新宙邦	未有评级	25.31	96.03	0.75	0.88	33.75	28.76	6.09
300681.SZ	英搏尔	未有评级	51.48	38.92	1.31	1.37	39.30	37.45	8.09

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日7月13日, 未有评级公司盈利预测来自Wind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，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 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士，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