

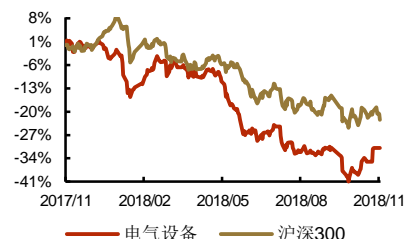
# 特斯拉将告别松下“独家供货”，Model 3 中国售价公布 54 万起售

行业研究周报

开文明 (分析师)	李远山 (联系人)	刘华峰 (联系人)
021-68865582	010-83561326	021-68865595
kaiwenming@xsdzq.cn	liyuanshan@xsdzq.cn	liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号: S0280517100002	证书编号: S0280116100017	证书编号: S0280116120013

## 推荐 (维持评级)

### 行业指数走势图



### ● 市场行情:

截止 11 月 23 日, 上证综指收盘为 2579.48 点, 下跌 3.72%; 深证成指 7636.70 点, 下跌 5.28%, 创业板指 1308.74 点, 下跌 6.74%。申万电气设备指数周跌幅为 5.62%, 在 28 个一级行业中排名第 18 位。

### ● 公司公告:

- 三花智控: 被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商
- 比亚迪: 发行 60 亿元绿色债券核准获核准
- 银轮股份: 被确定为长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点的供应商

### ● 行业热点:

- 威马投资新敏雅电池项目开工 年产能 15GWh
- 特斯拉电池将告别松下“独家供货”
- 上海将打造世界级新能源汽车产业集群
- 特斯拉 Model 3 中国售价公布 在售车型价格最高降 38.79 万
- 宝马在中国获得首张外资网约车牌照

### ● 电池材料市场:

锂电池市场变化不大, 现主流 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗, 动力电池价格在 1.2-1.3 元/Wh; NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨左右, NCM523 容量型三元材料报价在 15.3-15.5 万元/吨, 单晶 523 三元材料主流价在 17-18 万元/吨, 811 型主流价在 22-23 万元/吨; 本周三元前驱体价格有所下跌, 主流 523 型报 11 万元/吨左右; 电解钴报 40-41.5 万/吨, 较上周下滑 2 万元; 磷酸铁锂价格主流在 5.8-6.3 万元/吨; 目前电池级碳酸锂 8-8.5 万/吨稳定, 电池级氢氧化锂 11.2-11.7 万/吨; 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 4.5-6 万元/吨, 高端产品主流报 7-10 万元/吨; 国内电解液价格主流报 3.5-4.7 万元/吨, 高端产品价格在 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨; 主流湿法基膜 1.5-2 元/平, 干法基膜 1-1.5 元/平。

### ● 光伏材料市场:

本周国内多晶硅价格继续持稳, 单晶用料主流成交价格 80-83 元/公斤, 多晶用料价格基本保持在 74-75 元/公斤区间。多晶硅片基本持稳, 主流价格集中在 2.05-2.1 元/片, 单晶方面, 受下游单晶高效需求的带动, 单晶硅片需求较好, 下游厂商采购较为积极, 价格暂稳。电池片主流成交价格集中在 0.85-0.88 元/W, 单晶 perc 单面电池片主流价格集中在 1.18-1.2 元/W, 单晶双面 perc 电池片价格基本仍然坚挺在 1.25 元/W。国内组件市场基本维持上周水平。

**风险提示: 产能过度扩张, 产品价格波动**

**重点推荐标的业绩和评级**

证券代码	股票名称	2018-11-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002851.SZ	麦格米特	19.9	0.37	0.6	0.96	53.78	33.17	20.73	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	21.25	0.64	0.73	0.9	33.2	29.11	23.61	强烈推荐
601877.SH	正泰电器	21.92	1.32	1.77	2.23	16.61	12.38	9.83	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	29.4	0.55	0.85	1.23	53.45	34.59	23.9	强烈推荐

资料来源: 新时代证券研究所

### 相关报告

《特斯拉周产能有望达到 7000 辆, 能源局就配额制征求意见》2018-11-17

《10 月新能源汽车销量同比增长 51%, 我国海上风电加快规模化开发》2018-11-10

《特斯拉业绩拐点显现, 催生产业链扩张机会》2018-11-08

《2019 年光伏发电政策制定即将启动, Model Y2019 年或正式发布》2018-11-04

《“十三五”光伏规划有望大幅提升, 行业将进入强者愈强新时代》2018-11-03

## 目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司公告 .....	4
3、 行业要闻 .....	6
4、 电池材料市场.....	13
4.1、 正极材料 .....	13
4.2、 负极材料 .....	13
4.3、 电解液 .....	13
4.4、 隔膜 .....	14
5、 光伏材料市场.....	14
5.1、 硅料 .....	14
5.2、 硅片 .....	14
5.3、 电池片 .....	14
5.4、 组件 .....	14

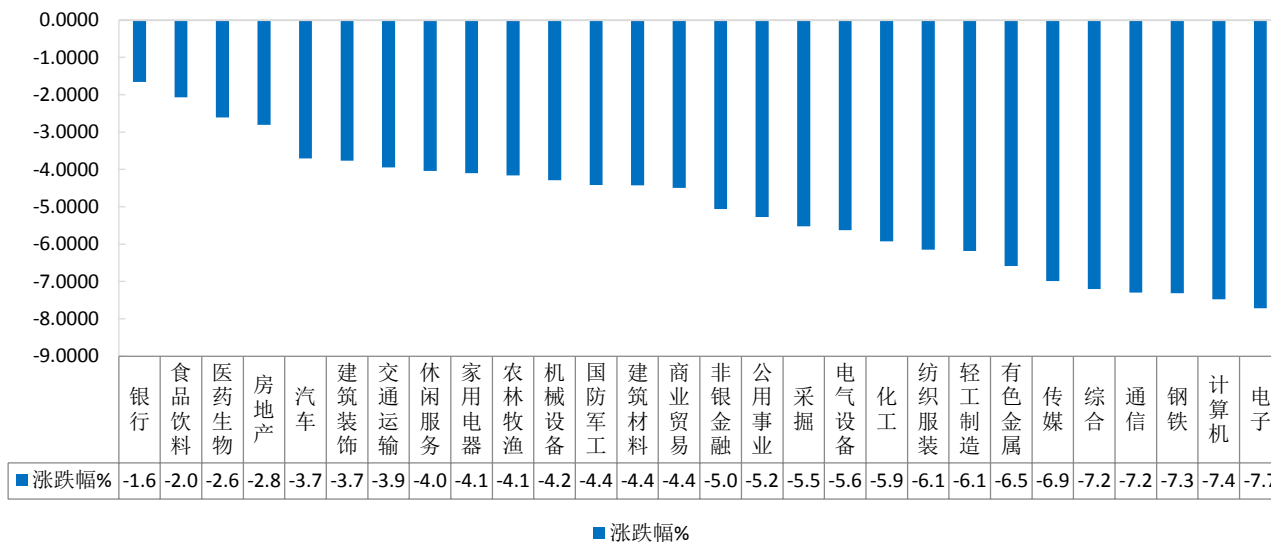
## 图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅 (%) .....	3
表 1: 细分行业涨跌幅 (%) .....	3

## 1、本周市场行情

截止 11 月 23 日，上证综指收盘为 2579.48 点，下跌 3.72%；深证成指 7636.70 点，下跌 5.28%，创业板指 1308.74 点，下跌 6.74%。申万电气设备指数周跌幅为 5.62%，在 28 个一级行业中排名第 18 位。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

表1：细分行业涨跌幅（%）

行业	涨跌幅%						
	本周	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初	13年初
新能源汽车指数	-5.1848	-38.3184	-45.8312	-50.8594	6.6822	51.9682	101.8272
锂电池指数	-6.4941	-36.7320	-30.5543	-32.4151	81.1093	160.5776	268.8276
工控自动化(申万)	-8.6107	-32.2552	-38.3428	-53.2217	-4.3531	21.6043	72.4271
风电设备(申万)	-6.9478	-46.0666	-45.9480	-59.7169	-38.3607	-5.4512	27.1594
光伏设备(申万)	-5.2137	-39.9367	-31.2844	-42.3806	-18.9348	-2.6221	39.8426
电气设备(申万)	-5.6230	-34.5769	-40.1110	-50.4018	-20.4117	4.6952	38.4436
电网自动化(申万)	-5.9118	-27.1589	-34.8495	-40.8564	-15.1800	-4.0441	27.9824
电机III(申万)	-5.9510	-38.6510	-46.4490	-58.4924	-19.0963	22.2900	76.5731
计量仪表(申万)	-4.9166	-40.9772	-50.8559	-59.3204	-15.9135	17.5034	54.7963
综合电力设备商(申万)	-3.8119	-27.0100	-35.7872	-51.8107	-51.8575	-13.0172	-21.0566
火电设备(申万)	-4.6255	-47.9679	-59.8202	-67.0821	-39.8701	-28.4369	-10.0601
储能设备(申万)	-5.6676	-22.7882	-44.5575	-51.1140	3.6332	45.7437	123.3664
其它电源设备(申万)	-3.7700	-21.5896	-37.8482	-52.5293	-36.0215	-35.0214	24.1850
高压设备(申万)	-6.1046	-35.3801	-43.0836	-57.5582	-45.4279	-21.8684	7.3899
中压设备(申万)	-3.9148	-30.2614	-47.5495	-55.5580	-19.5145	10.4012	30.3591
低压设备(申万)	-6.3164	-23.3287	-19.2435	-31.0174	10.5083	39.6069	80.1750
电源设备(申万)	-5.3946	-36.3880	-38.4675	-50.3115	-26.8342	-2.3874	29.8784
线缆部件及其他(申万)	-4.3319	-39.6247	-45.6606	-49.3948	1.5097	32.1734	66.7596

资料来源：wind、新时代证券研究所

## 2、公司公告

**鹏辉能源:** 公司 11 月 19 日发布公开发行可转换公司债券预案, 公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 89,000 万元(含 89,000 万元), 扣除发行费用后, 将用于常州锂离子电池及系统智能工厂(一期)建设项目、新型高性能锂离子电池的研发设备购置项目和补充流动资金。

**欣旺达:** 公司 11 月 19 日发布回购股份报告书, 公司拟以不超过人民币 4 亿元, 且不低于人民币 2 亿元的自有资金或自筹资金回购公司股份, 回购价格不超过人民币 11 元/股。公司本次回购股份将用于公司股权激励计划、员工持股计划、依法注销减少注册资本及法律法规许可的其他用途。

**旭升股份:** 公司 11 月 19 日发布公开发行可转换公司债券发行公告, 本次拟发行的可转债总额为人民币 4.20 亿元, 每张面值 100 元/张, 期限为自发行之日起 6 年。

**江淮汽车:** 公司 11 月 19 日发布公告, 根据公司初步测算, 公司 2019 年度产销计划为: 产销各类整车及底盘 50-60 万辆, 该产销计划为管理层初步目标, 最终目标尚需经公司董事会批准。

**雅化集团:** 公司 11 月 19 日发布公告, 2018 年 11 月 19 日中国证监会第十七届发行审核委员会 2018 年第 174 次工作会议对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

**光华科技:** 公司 11 月 19 日发布公告, 2018 年 11 月 19 日公司在汕头市与南京金龙签署了《关于废旧动力电池回收处理战略合作协议》。双方在废旧动力电池回收领域内开展合作, 南京金龙将其符合公司回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由公司处置, 共同建立废旧动力电池回收网络, 保证废旧动力电池有序回收与规范处理。公司负责承接甲方所交售的废旧动力电池时, 须严格按照国家法律法规和地方相关部门规定予以处理利用, 保证处理利用过程中不得造成环境污染。

**亚玛顿:** 公司 11 月 19 日发布关于拟注销子公司的公告, 公司决定清算并注销全资子公司常州亚玛顿电子玻璃有限公司, 公司会将电子玻璃原有的资产和业务等整合至公司显示材料事业部统一管理。

**光华科技:** 公司 11 月 20 日发布公告, 2018 年 11 月 20 日公司在汕头市与广西华奥签署了《关于废旧动力电池回收处理战略合作协议》。双方在废旧动力电池回收领域内开展合作, 广西华奥将其符合公司回收标准的废旧电芯、模组、极片、退役动力电池包交由公司处置, 共同建立废旧动力电池回收网络, 保证废旧动力电池有序回收与规范处理。

**东方日升:** 公司 11 月 20 日发布公告, 公司拟为全资子公司日升新能源澳洲向第三方融资提供连带责任保证担保, 担保金额不超过 1,000 万美元, 保证期限为主债务履行期届满之日起 24 个月; 公司拟为全资子公司日升香港向第三方融资提供连带责任保证担保, 担保金额不超过 1000 万美元, 保证期限为主债务履行期届满之日起 24 个月; 公司拟为全资子公司旭宁新能源与华润租赁有限公司开展融资租赁业务提供不超过 15,000 万元人民币的综合授信额度提供连带责任保证担保, 保证期限为主债务履行期至届满之日起 24 个月; 公司拟为全资子公司浙江双宇向华夏银行宁波宁海支行、中国银行宁海支行分别申请不超过 20,000 万元人民币、22,000 万元

人民币的综合授信额度提供连带责任保证担保，保证期限为主债务履行期至届满之日起 24 个月。

**三花智控：**公司 11 月 21 日发布公告，公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到德国宝马股份有限公司的通知，三花汽零被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商，生命周期内全球销售额预计约 3000 万欧元；同日，公司发布关于回购部分社会公众股份的预案，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 60,000 万元，回购价格不超过人民币 20.00 元/股，本次回购的股份的用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。

**厦门钨业：**公司 11 月 22 日发布公告，公司与哈萨克斯坦国家矿业公司 Tau-Ken Samruk NMCJSC 于 22 日在北京签署了《投资条款清单》，收购 TKS 公司所持有的 Severniy Katpar LLP67% 股权的原则性条款，其中收购指导价格 4,020 万美元为意向价格，交易如最终得以执行，将有利于本公司提高钨资源储备，提升核心竞争力。

**新纶科技：**公司 11 月 22 日发布公告，公司预计 2019 年使用闲置募集资金适时购买安全性高、短期（不超过一年）的保本型银行理财产品的金额不超过人民币 1 亿元，2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日；同日，公司发布了关于预计 2019 年度公司对下属企业提供财务资助额度的公告，公司 2019 年度拟为下属控股子公司苏州依格斯电子有限公司、成都新晨新材料科技有限公司、深圳鹏润精密工业有限公司，以及下属控股孙公司拓丞股份有限公司、新纶科技（韩国）有限公司、新纶科技（日本）有限公司提供总额不超过 41,070 万元财务资助。

**璞泰来：**公司 11 月 23 日发布公司关于获得政府补助的公告，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 11 月 22 日，上海璞泰来新能源科技股份有限公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 4518 万元，政府补助累计占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的 10.02%。

**通威股份：**公司 11 月 23 日发布关于回购公司股份的回购报告书，公司拟使用公司自有资金回购公司股份，本次回购资金总额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 10 亿元。以回购价格上限 7.00 元/股测算，预计回购股份数量约为 14 亿股，约占公司目前总股本的 3.68%。

**银轮股份：**公司 11 月 23 日发布公告，公司近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知，公司将为该平台车型提供电池冷却水板，预计 2021 年开始供货，生命周期内总供货量预计约为 24 万套。这次是公司新能源热管理产品首次获得合资品牌新能源汽车配套，为公司进一步拓展新能源汽车热管理市场具有重要意义。

**比亚迪：**公司 11 月 23 日发布公告，2018 年 11 月 23 日公司收到国家发改委出具的《国家发展改革委关于深圳市比亚迪股份有限公司发行绿色债券核准的批复》（发改企业债券[2018]162 号），同意公司发行绿色债券不超过 60 亿元，所筹资金 30 亿元用于新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等领域符合国家产业政策的项目，30 亿元用于补充营运资金。本次债券期限不超过 15 年（含 15 年），采用固定利率形式，单利按年计息，每年付息一次。

**百利科技：**公司 11 月 23 日发布公司对外投资公告，公司拟以对山西路宝兴海新材料有限公司的相关债权转为对路宝兴海的股权投资，投资金额为 47 亿元，投

资完成后公司持有潞宝兴海 15% 的股权。

### 3、行业要闻

#### 威马投资新敏雅电池项目开工 年产能 15GWh

11 月 19 日，四川新敏雅新能源汽车动力电池项目在绵阳三台县举行开工仪式，该项目总投资 166 亿元，规划总产能达 15GWh，项目建成达产后可满足 30 万辆整车的电池配套。据了解，新敏雅新能源汽车动力电池项目固定资产投资约 130.5 亿元，占地面积约 700 亩，包括试验中心、电池工厂、电池销售中心等。

信息来源：<http://www.12365auto.com/news/20181120/365566.shtml>

#### 全国首条固态电池产线投产 清陶能源拟 3 年 A 股上市

11 月 19 日，清陶(昆山)能源发展有限公司对外宣布，其建成的全国首条固态锂电池产线已于 11 月正式投产。清陶能源董事长冯玉川对中国储能网记者介绍，这条总投资达 1 亿元的生产线产能规模为 0.1GWh，已经批量生产出了第一批固态电池产品，目前可以日产 1 万颗电芯。中国固态锂电池产业化迈出标志性一步。

信息来源：<http://sc.stock.cnfol.com/ggzixun/20181120/27038116.shtml>

#### 宝能集团投 30 亿成立新能源公司涉足动力电池领域

11 月 19 日，深圳鸿鹏新能源科技有限公司（鸿鹏新能源）注册成立。据了解该公司注册资本 30 亿元，宝能集团认缴金额 29.7 亿元，占股比 99%；宝能集团旗下的深圳宝能物流有限公司认缴金额 0.3 亿元，占股比 1%。鸿鹏新能源公司的经营范围包括：电池材料、锂离子电池、锂聚合物电池、燃料电池、动力电池、废旧动力电池、电池管理系统及可充电电池包、风光电储能系统及相关设备仪器、超大容量储能电池、超级电容器的技术研发，以及锂电池及相关产品的技术服务、性能测试及技术咨询等。

信息来源：<http://www.tyncar.com/dc/33948.html>

#### 与合众/国金/拜腾等车企联手 苏宁创新电动车营销

先后与多家新能源汽车企业合作，苏宁汽车布局向前迈进一步。11 月 19 日，宝沃汽车集团总裁杨嵩一行到访苏宁南京总部，与苏宁汽车公司总裁刘东皓会面洽谈，双方围绕汽车智慧零售新体验进行了深入沟通，希望可以探索出适合宝沃品牌的智慧零售新体验。实际上，苏宁汽车自 2017 年 11 月成立以来，一直在探索汽车行业的新模式、新产品、新营销。苏宁汽车以汽车超市全新的汽车消费模式切入市场，并在整车、二手车、后市场、汽车金融以及新能源汽车领域布局广泛，旨在打造一站式的出行服务平台。

信息来源：<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27068-.html>

#### 正极材料 NCA 含量测定标准 2019 年 4 月 1 日起正式实施

近日，工信部批准了 498 项行业标准，其中有色金属行业标准 72 项，包含了锂电池正极材料 NCA 中镍钴铝酸锂化学分析方法，主要定义了镍量、钴量、锂量、及其他金属元素的测定方法，该套有色金属行业产品标准由冶金工业出版社出版，将于 2019 年 4 月 1 日起正式实施。

信息来源：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35299-.html>

### 2019 年补贴政策预计将设过渡期，各车企内部“放话”全力冲量

11 月 20 日，据电车汇查实，国内主流整车企业，目前应该已收到了补贴过渡期延续的政策风声，部分企业已在内部放话，不必担心跨年交车带来的补贴退坡风险，全力冲年底销量。据电车汇得到的最新独家消息，2019 年初补贴政策将设过渡期，与 2018 年的补贴政策类似，过渡期间，补贴按比例调整，过渡期后，执行最新的补贴标准。

信息来源：<http://www.evhui.com/79941.html>

### 特斯拉正致力于改进电池设计

据 electrek 网站报道，特斯拉新任汽车部门总裁杰罗姆·吉伦日前介绍称，特斯拉目前正致力于改进该公司位于内华达州的超级工厂 Gigafactory1 的电池设计。Model 3 当前采用的是由特斯拉和松下开发的新型“2170”电池。这款电池从 2017 年开始生产，现在产能已逐步提升到逾 20GWh/年。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克近来却表示，该公司将在 2019 年推出的 Model 3 上使用新的电池模式。

信息来源：<http://www.juda.cn/news/45028.html>

### 中国新能源及充电市场吸引外资 法国电缆巨头耐克森要“提速布局”

日前，法国电缆巨头耐克森（Nexans）全球首席执行官 Christopher Gu é rin 在面对经济观察网记者的时候，对中国高速发展的新能源汽车和新能源市场，兴趣盎然，他准备在这两个领域迅速展开更多的布局。他在 7 月履新 CEO 一职后，迅速来到中国，并首次与中国媒体对话，讲述耐克森在中国未来的投资、发展计划。“此次来华，我将正式宣布耐克森集团会将自动化用的电缆产品——机器人自动化电缆，引入中国市场并实现本地化生产。目前，我们已经实现在欧洲市场的机器人自动化电缆应用。希望在中国市场可以应用好这一技术，服务本地客户。” Christopher 说。

信息来源：<http://www.eeo.com.cn/2018/1117/341384.shtml>

### 新能源公交车有了稀土“心脏”：充满电 8 分钟，耐寒-55℃

记者 11 月 20 日从包头国家稀土高新技术产业开发区获悉，该开发区年产 2 亿 Ah（安时）稀土动力电池建设项目正式投产。项目投产后将实现耐低温高性能电容型镍氢动力电池量产，开启我国轻稀土高端应用进入大规模产业发展先河，标志着我国有了全新独立自主知识产权的新能源汽车的核心部件——轻稀土动力电池。

信息来源：[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_2655655](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_2655655)

### 日产再次表明电动车在华本土化的决心

11 月 20 日，据日经网报道，日产宣布，自 12 月起公司将启动包括电池、电机等纯电动汽车主要零部件在中国本地生产。据了解，2018 年 8 月，日产通过合资公司东风日产运营的花都工厂开始纯电动汽车“轩逸·纯电（SYLPHYZeroEmission）”的生产，实现电动汽车的本土化生产落地，并于 9 月在当地启动销售。此前，包括电池、电机等相关零部件部分从海外进口。从整车到电池以及配件全面本地化合作和生产，展现了日产彻底的本土化决心。

信息来源：<http://www.juda.cn/news/45874.html>

### 零跑汽车将完成 25 亿元 A 轮融资 2019 销售目标 1 万辆

近日，有消息称，零跑汽车将计划完成 25 亿元的 A 轮融资，目前，该轮融资

已到账近 20 亿元。据了解，此次 A 轮融资由上海电气集团股份有限公司（以下简称上海电气）领投，红杉资本、兴业证券等跟投。目前，零跑 S01 已处于二期预定中，目前两期累计订单已有几千份，2019 年零跑汽车销售目标将定为 1 万辆。

信息来源：

<http://auto.gasgoo.com/News/2018/11/201219251925I70073949C102.shtml?area=a&idx=3>

### 2022 年大众将拥欧洲最大电动车生产网络

11 月 20 日，有海外媒体报道称，大众汽车集团将改造其位于德国埃姆登和汉诺威的两家工厂为电动汽车工厂，预计将于 2022 年起生产纯电动车型。届时，加上正在加紧改造的德国茨维考工厂，大众将有三家德国工厂生产纯电动车，这将助力大众集团拥有“欧洲最大的纯电动车生产网络”。此外，大众还将在未来五年，在电气化、自动驾驶、车联网以及未来出行研发领域投入 440 亿欧元。

信息来源：<https://www.d1ev.com/news/qiye/81690>

### 比亚迪/比克/鹏辉等 45 家企业入围广东省电池回收“白名单”

日前，广东省工业和信息化厅公布了《广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单(第一批)》，包括动力蓄电池生产企业(13 家)、新能源汽车生产企业(8 家)、报废汽车回收拆解企业(7 家)、动力蓄电池综合利用企业(5 家)、相关研究机构及行业组织(12 家)等共计 45 家企业和机构入围。从入围《广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点企业名单(第一批)》名单来看，主机厂和电池厂以及电池回收利用企业，成为了布局废旧电池回收和梯次利用的主力军。上述企业在电池回收的资质、渠道、技术、规模等方面已经具备了较完善的体系和运营能力。

信息来源：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35324-.html>

### 南方电网首个电网侧兆瓦级储能电站并网送电

11 月 20 日，南方电网深圳供电局 110 千伏潭头变电站储能装置一次并网成功，成为南方电网首个并网送电的电网侧储能电站。该装置的成功投运，可为深圳西部电网提供毫秒级响应，最大充放电时间可达两小时，提供 10 兆瓦时的储备电量，短时平衡约 1000 户居民客户用电，缓解电网建设困难区域的供电受限问题。

信息来源：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35339-.html>

### 辽宁大连：2025 年前网约车全部采用新能源汽车

从辽宁大连市人民政府获悉，大连市将在 2020 年前，市区公交运营线路全部淘汰传统燃油汽车；2025 年前，实现全市网约车全部采用新能源汽车。大连近日公布了《关于加快新能源汽车产业创新发展的指导意见》，将加快新能源汽车配套基础设施建设，推进加氢基础设施建设，加强城市公共充电基础设施建设，加快推进高速公路服务区、城市公共充电基础设施建设，着力推进城市公交系统新能源汽车配套基础设施建设。

信息来源：<https://www.d1ev.com/news/zhengce/81641>

### 住友金属将在印尼建冶炼厂 增产电池材料

据《日本经济新闻》11 月 22 日报道，日本住友金属矿山 11 月 20 日表示方针称，将在印度尼西亚投资超过 2000 亿日元建设镍矿石冶炼厂。作为锂离子电池的



材料,目前稀有金属镍需求旺盛,但稳定采购存在困难。在镍生产国聚集的东南亚,中国企业也在扩大投资,住友金属矿山将在当地扩充能一条龙生产高品质材料的体制。冶炼厂选址在印尼苏拉威西岛东南部的 Pomalaa 地区,将利用该国生产的镍矿石制造锂离子电池的中间原料,年产量目标为 4 万吨。目前已启动商业化调查,将在 2019 年以后敲定详细计划。冶炼厂投入运行的具体时间没有披露。

信息来源: <http://news.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35341-.html>

### 特斯拉电池将告别松下“独家供货”

据《日本经济新闻》11月21日报道,松下和特斯拉围绕纯电动汽车(EV)电池的博弈正日益激烈。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克暗示在中国将从多家企业采购电池。另一方面,松下想要维持业务,借助把面向特斯拉的电池业务转移至美国等举措,希望展开密切合作。

信息来源: <http://www.realli.net/archives/49263?from=singlemessage>

### 特斯拉计划将超级充电网络扩大一倍 下一代充电站计划推迟至 2019 年初

11月21日,据外媒报道,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)宣布,将再度扩充超级充电网络(Supercharger),使该网络覆盖所有活跃市场中 95%至 100%的人口。该汽车制造商还计划于 2019 年推出新版本的快速充电站,Supercharger V3,而且充电功率会更高。

信息来源: <http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32053.html>

### 三年内上市 丰田在巴西研发乙醇混动车

11月21日,据外媒报道,丰田将在巴西研发全新的乙醇混合动力车型,该车型将搭载一套电机和发动机组合的混合动力系统,其中发动机可由汽油或乙醇燃料驱动以减少尾气排放,丰田还表示该车型不超过三年便会上市出售

信息来源: <https://www.autohome.com.cn/news/201811/925600.html>

### 上海将打造世界级新能源汽车产业集群

为深入贯彻落实高层在上海重要讲话精神,全面推进浦东“四高”战略实施,加快打造经济高质量发展新引擎,11月21日,临港地区举行重大项目签约,中国铝业集团、中国交通通信信息中心、中国科学院工程热物理研究所等 11 家大型央企、科研院所与行业领军企业落地。本次签约的重大项目,具有战略牵引力强、“四新”业态覆盖广、签约项目优、合作方式活的特征,既有服务国家战略,部市合作、央地携手搭建大基地、大平台,又有聚焦“卡脖子”环节,落地大科学装置,推动产业化进程;还有产业深度协同、完善产业生态,打造新兴产业集群;涵盖了新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源、新能源汽车、数字创意等多个战略性新兴产业细分领域。

信息来源: <http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27066-.html>

### 宝马在中国获得首张外资网约车牌照

11月22日,据路透社报道,宝马已经在中国成都拿到“网络预约出租汽车经营许可证”。这意味着宝马将成为第一家在华拿到网约车牌照的外资车企。宝马在声明中表示,宝马出行服务有限公司作为宝马集团全资子公司,于 2018 年 4 月成立。宝马计划 12 月份在成都投入 200 辆宝马 5 系轿车,其中包括传统燃油版和插

电混合动力版，为了达到豪华网约车的标准，宝马集团还将为这 200 辆车配置专属的网约车司机。

信息来源：

<http://auto.sina.com.cn/news/hy/2018-11-22/detail-ihmutuec2495548.shtml>

### 特斯拉 Model 3 中国售价公布 在售车型价格最高降 38.79 万

11 月 22 日，特斯拉公布了 Model 3 长续航电池双电机全轮驱动版起售价 54 万元，Model 3 Performance 高性能全轮驱动版为 59.5 万元。同时，在中国销售的 Model S 和 Model X 电动车的价格下调 12%-26%。

信息来源：<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/81885>

### 雅宝拟斥资 11.5 亿美元收购沃吉纳矿 50% 的股权

11 月 22 日，雅宝公司(Albemarle Corp)与矿产资源有限公司(Mineral Resources Ltd.)签订了一份独家协议，将斥资 11.5 亿美元收购澳大利亚沃吉纳矿(Wodgina Mine)50%的股权。双方已商定在 12 月 14 日之前达成最终协议，并且雅宝将管理合资企业生产的氢氧化锂的营销和销售。沃吉纳矿是世界上最大的硬岩锂矿床。矿产资源有限公司，于 5 月份表示计划出售亚沃吉纳矿 49%的股权。此次出售也吸引了中国、日本和韩国买家的兴趣。这也是全球争夺锂矿藏的最新努力。锂被用于电动汽车的可充电电池。2025 年，全球锂需求预计将增长近两倍。

信息来源：<http://global.eastmoney.com/news/1783,20181122990806245.html>

### Endesa 计划在西班牙建立 8500 个 EV 充电站

11 月 23 日，据外媒报道，Enel 旗下的 Endesa 宣布了新计划，未来将在西班牙全境内打造庞大的电动车充电网络。到 2023 年，旗下的 Endesa X 将在西班牙建立 8500 多个公共充电网点，同时还将提供 10 万个私人用充电设备。

信息来源：<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32069.html>

### 大连：2025 年前网约车全部采用新能源汽车

大连近日公布了《关于加快新能源汽车产业创新发展的指导意见》，意见中明确全市新接入平台的网约车将全部使用新能源车，到 2025 年实现全市网约车全部采用新能源车。此外，在 2020 年前，市区公交运营线路将全部淘汰传统燃油车，同样使用新能源车型。

信息来源：<http://www.yescar.cn/archive.php?aid=794174>

### 因无产量或进口量 199 款新能源车拟被撤销免购置税资格

11 月 23 日，工信部官网获悉，工信部公示拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单，中通客车、亚星客车、比亚迪、东风、北汽福田等车企均有车型出现在公示名单中。根据《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》(公告 2017 年第 172 号)和《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》(公告 2018 年 17 号)相关要求，对《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》实施动态管理，对 2017 年 1 月 1 日及以后列入《目录》，12 个月内无产量或进口量的车型，经公示 5 个工作日无异议后，直接从《目录》中予以撤销。

信息来源：<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27072-.html>

### 1380Wh/kg 比能量密度！富锂锰基电池正极材料重大进展

11月22日，电池中国网从国家科技部网站获悉，在国家重点研发计划的支持下，北京大学夏定国教授团队开展新型高比能锰基正极材料研究，突破了掺杂、包覆、纳米形貌等传统改性方法的限制，将LiMO<sub>2</sub>相与单层Li<sub>2</sub>MnO<sub>3</sub>相复合制备出了一种O<sub>2</sub>构型的富锂锰基动力电池正极材料。这种正极材料具有400mAh/g以上的放电比容量和1380Wh/kg以上的比能量密度，为开发比能量大于500Wh/kg的新型锂离子电池提供了可能，是目前国内外已报道的具有最高比能量密度的锂离子电池富锂锰基正极材料。

信息来源：<http://www.ciaps.org.cn/news/show-htm-itemid-32077.html>

### 比克计划 2020 年开发出 6Ah21700 电池

日前，比克电池3C事业部总经理滕鑫在会议上公开表示，公司2018年推出18650体系3.0Ah的产品，实现电动汽车续航超过500公里。未来比克在21700产品开始新的拓展，预计2020年开发出6Ah产品。

信息来源：<http://www.gg-lb.com/asdisp2-65b095fb-35356-.html>

### 前三季度我国光伏发电新增装机容量同比下降 19.7%

能源局11月19日发布2018年前三季度光伏建设运行情况。前三季度，我国光伏发电新增装机3454.4万千瓦，同比下降19.7%，其中，光伏电站1740.1万千瓦，同比减少37.2%；分布式光伏1714.3万千瓦，同比增长12%。前三季度光伏发电量1338.3亿千瓦时，同比增长56.2%。

信息来源：[http://www.sohu.com/a/276467005\\_509917](http://www.sohu.com/a/276467005_509917)

### 芮城光伏领跑基地 10 月报 协鑫多晶组件表现抢眼

11月20日，芮城县政府发布芮城光伏发电应用领跑者基地10月份运行监测月报。10月芮城基地总发电量为6460万千瓦时，环比增加21.9%；平均满负荷利用小时数为121小时，比上月增加21小时。

值得注意的是，该基地9家组件供应商中，6家组件厂商的组件衰减率未达标，单晶组件衰减率超过3.0%，多晶组件衰减率超过2.5%。

信息来源：<http://www.pvnews.cn/chanyeyaowen/2018-11-21/208924.html>

### 【预测】2018 年中国新增光伏容量至 40 吉瓦

国际市场研究机构IHS Markit日前上调对2018年中国新增太阳能光伏装机容量至40吉瓦。

IHS Markit表示，2018年前9个月，中国新增光伏容量为34.5吉瓦，这比分析师预测的要高出1.5吉瓦。目前，中国累计太阳能装机容量已达到165吉瓦。

中国国家能源局(NEA)正在讨论将其2020年太阳能扩张目标从目前的105吉瓦提高到210-270吉瓦。IHS Markit预计到2020年中国的累计光伏发电容量将达到255吉瓦。这一假设是基于未来两年年均新增40吉瓦的年产能。

信息来源：<https://solar.ofweek.com/2018-11/ART-260009-8420-30282097.html>

### 光伏电池行业趋势

2018年1-9月全国太阳能电池产量为6873.2万千瓦，累计增长6.7%。

2018年5月全国太阳能电池(光伏电池)产量为929万千瓦，累计值为3762.8万千瓦，同比增长23.3%，累计增长13.7%。6月全国太阳能电池(光伏电池)产量为847.2万千瓦，累计值为4626.6万千瓦，同比下降5.5%，累计增长8.6%。7月全国太阳能电池(光伏电池)产量为741.2万千瓦，累计值为5387.6万千瓦，同比增长10%，累计增长7.5%。光伏电池行业分析指出，8月全国太阳能电池(光伏电池)产量为726.4万千瓦，累计值为6039万千瓦，同比下降0.6%，累计增长7.3%。9月全国太阳能电池(光伏电池)产量为816.2万千瓦，累计值为6873.2万千瓦，同比增长4.4%，累计增长6.7%。

信息来源：<http://www.chinabgao.com/tag/tendency/tyndcp.html>

### 中国光伏行业协会王勃华：1-10月我国光伏新增装机约36GW

11月22日，2018中国光伏行业年度大会暨智慧能源创新论坛在安徽合肥拉开帷幕。会上，中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华分享《中国光伏产业发展概况》的演讲。他表示，1-10月我国光伏新增装机量约36GW，累计装机超过165GW。

信息来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181122/943595.shtml>

### BNEF：下半年全球光伏组件基准定价降至60美元/MWh 风能和光伏正在成为最便宜的电力来源

由于中国政策的调整，中国的大型光伏电站市场在2018年萎缩了三分之一以上。这进而催生了一波全球廉价设备的浪潮，推动了2018年下半年全球新PV(非跟踪型)的基准定价降至60美元/MWh，较2018年第一季度下降了13%。

BNEF的全球陆上风力基准发电成本为52美元/MWh，较2018年上半年的分析下降6%。这是在廉价涡轮机和美元走强的背景下实现的。在印度和德克萨斯州，没有补贴的陆上风力发电现在已经便宜到27美元/MWh。

信息来源：<https://www.energytrend.cn/news/20181122-52900.html>

### 江西2018第二批省重点建设项目名单：7个风电项目开工

近日江西省发改委发布《关于下达2018年第二批江西省重点建设项目名单的通知》，要求依法有序推进项目建设，确保完成建设目标任务。本批建设项目共有39个，其中已开工或新开工的风电项目有7个。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20181121/943218.shtml>

### 增持能投风电15%股份 川能动力加码布局新能源产业

11月12日，四川省新能源动力股份有限公司（下称“**川能动力**”）发布《对外投资进展公告》，称公司已收购四川省能投风电开发有限公司（下称“能投风电”）15%股权交易程序已完成，日前收到了北京产权交易所出具的《企业国有资产交易凭证》，后续川能动力仅需办理能投风电股权变更的工商登记手续即可完成此次交易。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20181121/943172.shtml>

## 4、 电池材料市场

**锂电池市场变化不大。**数码电池方面，近段时间市场上货源较为充足，部分贸易商出现抛货现象，成交价出现小幅下滑，现主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.2-6.5 元/颗。按照前两年经验，受补贴政策变动影响，每到 11 月下旬开始动力电池厂将开始陆续停工做技改，但 2018 年这一现象目前仍未出现。企业表示，看未来政策变化情况随时可能会停工，目前暂未收到确切消息，不排除继续实施过渡期的可能。

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面：**本周国内三元材料市场价格以小幅下跌为主，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 16-17 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 15.3-15.5 万元/吨，单晶 523 三元材料主流价在 17-18 万元/吨，811 型主流价在 22-23 万元/吨，均较上周下跌 5000-10000 元/吨。大厂基本保老客户的订单，市场供应量极少，因此报价还较为坚挺，而中小厂家受原料价格继续下滑的影响，加上市场价格竞争激烈，压价严重，不得不下调市场售价，一些 5515 型的三元材料市场价格已跌破 14 万元/吨。

**三元前驱体方面：**本周市场价格有所下调，523 型号主流报价徘徊于 11 万/吨左右，市场需求端表现一般。硫酸钴价格本周跌破 8 万一线，在供应过剩及钴价下跌的双重压力之下，短期市场情绪较为悲观。硫酸镍价格同样有所下调，不过跌幅不大，周内报在 2.45-2.65 万/吨之间，跌幅 0.1 万元。硫酸锰市场则表现稳定，市场主流报价为 6900-7200 元/吨。

**钴方面：**期钴走势疲弱拖累电解钴价格下行，当前电解钴报 40-41.5 万/吨，较上周下滑 2 万元。外媒钴报价同样转入跌势，21 日 MB 低等级钴报价 33.25-33.95 美元/磅，MB 高品级钴报 33.25-34 美元/磅，较上一交易日下滑 0.25 美元/磅。四氧化三钴市场需求端表现稍差，持货商挺价无力，周内报价跌至 30.5-31.5 万/吨之间。

**磷酸铁锂方面：**磷酸铁锂市场生产仍然旺盛。根据鑫椽资讯统计，10 月份国内磷酸铁锂产量再创新高至 7190 吨，而 11 月份预计将沿续。企业表示，下游电池厂需求一直旺盛，企业也不敢停歇一直保持满产状态。另外，比亚迪青海工厂仍处于调试阶段，预计年底能开始出量。现主流价在 5.8-6.3 万/吨，给大厂供货价更低。

**碳酸锂方面：**碳酸锂市场变化不大，目前电池级碳酸锂 8-8.5 万/吨稳定，电池级氢氧化锂 11.2-11.7 万/吨。现在大家关心的主要是未来价格走势，年内碳酸锂价格预计不会有大的变动。影响价格趋势判断的主要是两方面，一是国内供需结构的平衡点在哪里，一个是进口锂精矿价格走势。不过另一方面，国内主流的碳酸锂厂家签订的外矿采购价都是根据国内碳酸锂价格进行浮动的，所以两者也是相互制约的。

### 4.2、 负极材料

**近期负极材料市场产销尚可，产品价格相对稳定。**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 4.5-6 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。给龙头电池厂商供货的企业负极材料产销情况均表现突出，2018 年动力电池产量的行业集中度较高，也造就了目前负极材料出货量的流动方向。

### 4.3、 电解液

**近期电解液市场表现尚可。**现国内电解液价格主流报 3.5-4.7 万元/吨，高端产

品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 10500-11200 元/吨，DEC 报 15800-16500 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂主流报 9.2-9.5 万元/吨。

#### 4.4、隔膜

**隔膜市场基本稳定，主流湿法基膜 1.5-2 元/平，干法基膜 1-1.5 元/平。**2018 年以来由于基膜降价严重，对于传统主导企业来说，在保证供应量的前提下，单位成本控制在较低水平尚有利润，而对于新投建的企业来说，则面临到是否投产的问题，目前如北星、江升等都遇到这种问题。相对于其他电池材料品种来说，隔膜的毛利率更高，但资金投入量也明显更加巨大，企业进入隔膜行业需更加谨慎。

来源：CIAPS

### 5、光伏材料市场

#### 5.1、硅料

**本周国内多晶硅价格继续持稳，单晶用料主流成交价格 80-83 元/公斤，多晶用料价格基本保持在 74-75 元/公斤区间。**目前多晶硅需求尚可，部分大厂交货期基本 12 月份中下旬，原先停产的个别企业本月中旬也有重开，而库存方面，目前市场部分厂商主要集中在中小多晶硅厂虽略有库存，但基本可控。在下游环节目前基本企稳的情况，多晶硅市场预计将维稳。

#### 5.2、硅片

**本周国内多晶硅片基本持稳，主流价格集中在 2.05-2.1 元/片，**基于目前多晶硅片产能情况，多晶订单情况较之前有所好转，预计在目前上下游环节价格趋稳的情况下，多晶硅片价格短期将继续维稳为主。**单晶方面，受下游单晶高效需求的带动，单晶硅片需求较好，下游厂商采购较为积极，价格暂稳。**

#### 5.3、电池片

**本周国内电池片主流价格维稳，高效电池片部分厂家价格略有小涨。本周主流成交价格集中在 0.85-0.88 元/W，**国内多晶电池片需求较好，厂商订单较之前有所起色，对于短期未来多晶订单多数厂商表示较为乐观。单晶方面，单晶高效电池片仍然维持高需求，供应紧的局面，厂商基本处于缺货中，而价格也是相应较为坚挺，目前**单晶 perc 单面电池片主流价格集中在 1.18-1.2 元/W，**而市场高位价格已经突破 1.2 元/W；**单晶双面 perc 电池片价格基本仍然坚挺在 1.25 元/W。**

#### 5.4、组件

**本周国内组件市场基本维持上周水平，**领跑者带动的单晶高效组件需求持续火爆，价格也是较为坚挺；多晶组件的需求目前也有一定的支撑。价格方面，基本与上周持平，变化不大。

来源：Solorzoom

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**开文明**，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>