



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业

## 1月第2周周报

### 第十三批新能源汽车推广目录发布

光伏板块先确立政策底、后确立盈利底，2019年将迎来业绩修复行情，建议积极关注龙头标的；国内风电需求2018-2020年有望连续三年高增长，上游大宗原材料价格预期下滑，将显著增厚中游产业链盈利。国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，自主品牌新车型陆续发布，消费升级提升需求质量；全球电动化有望加速，行业需求有望持续高增长；产业集中化、国际化、软包化、高镍化趋势明显；短期建议关注国内补贴退坡的进展，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。电力设备方面，电表逐步进入更换周期，建议关注估值较低、边际改善的相关标的；特高压项目开始落地，建议关注业绩增长确定性增强或业绩改善的受益标的，并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨2.50%，其中一次设备上涨3.41%，核电板块上涨3.19%，光伏板块上涨2.29%，二次设备上涨2.20%，工控自动化板块上涨2.07%，发电设备板块上涨1.96%，新能源汽车指数上涨1.29%，风电板块上涨1.18%，锂电池指数上涨1.18%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第13批）》，共包括48户企业的95个车型。**Evsales：**2018年11月，全球新能源乘用车销量23.7万辆，同比增长73%。**动力电池应用分会：**2018我国新能源汽车动力电池装机总量56.89GWh，同比增长56.88%。工信部对《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》公开征求意见。**新能源发电：**工信部公示《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批），其中进入第七批名单的企业共9家，撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）共22家，6家光伏制造规范企业变更公告信息。**电改电网：**特高压交直流混联大电网运行领域30项国家标准获批立项。
- **本周公司重点信息：****亿纬锂能：**公司发布第四期员工持股计划草案，资金总额上限7,600万元，参与总人数不超过400人；按照15.72元/股测算，本计划所能购买和持有的标的股票数量483.46万股，占总股本的0.57%；本计划存续期不超过24个月，锁定期12个月。**汇川技术：**公司发布第四期股权激励计划草案，拟向不超过477名激励对象授予1,838.70万份股票期权，约占公司总股本的1.10%，股票期权的行权价格15.15元/份，业绩考核要求为2019-2021年净利润分别不低于11.04、12.06、12.99亿元，以2017年净利润为基数，净利润增长率分别不低于19%、30%、40%；公司控股子公司经纬轨道中标“南通市城市轨道交通1号线一期工程车辆牵引系统采购项目”，中标金额1.93亿元。**福能股份：**福建省发改委核准公司建设长乐外海海上风电场C区项目，项目规模498MW，总投资111.9亿元。
- **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1月第1周周报：静待国内政策落地，板块配置价值凸显》  
2019.01.01

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

(8621)20328524  
kelun.li@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

\*张咪为本报告重要贡献者



## 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.....	6
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
工控及智能制造.....	10
公司动态.....	11



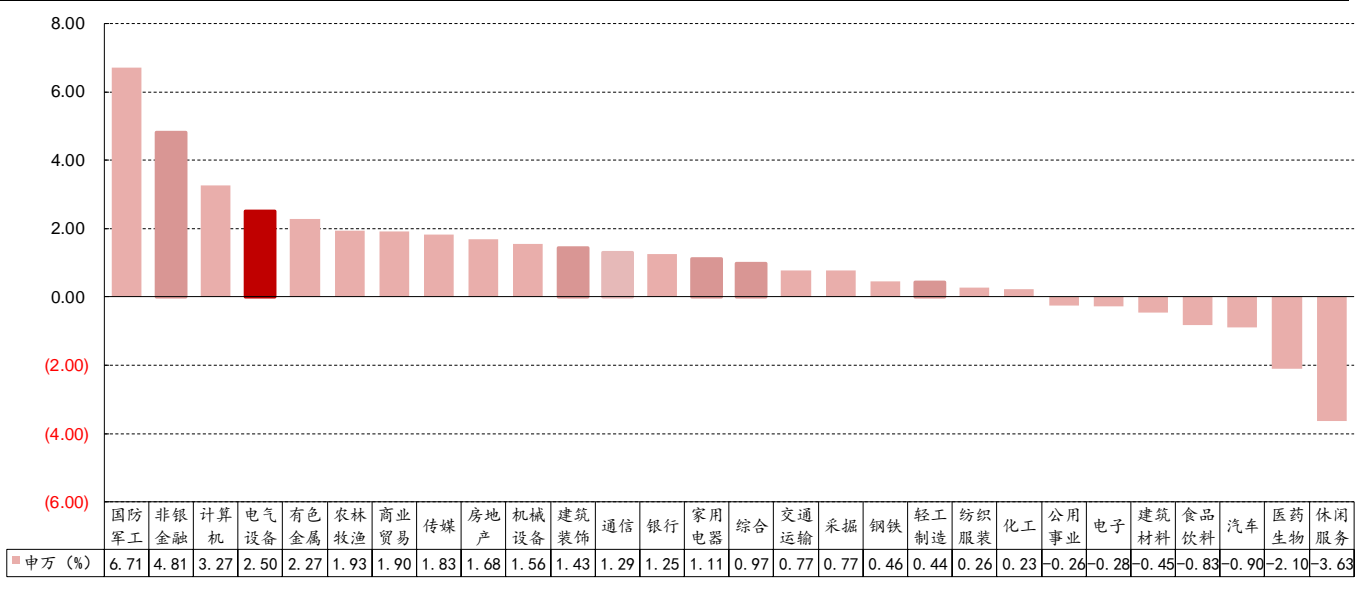
## 图表目录

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.....	5
图表 3. 光伏产品价格情况.....	7
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
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 2.50%，涨幅大于大盘：沪指收于 2514.87 点，上涨 20.97 点，上涨 0.84%，成交 3438.14 亿；深成指收于 7284.84 点，上涨 45.50 点，上涨 0.62%，成交 4568.71 亿；创业板收于 1245.16 点，下跌 5.37 点，下跌 0.43%，成交 1425.11 亿；电气设备收于 3588.49 点，上涨 87.40 点，上涨 2.50%，涨幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银国际证券

本周一次设备板块涨幅最大，风电板块与锂电池指数涨幅最小：一次设备上涨 3.41%，核电板块上涨 3.19%，光伏板块上涨 2.29%，二次设备上涨 2.20%，工控自动化板块上涨 2.07%，发电设备板块上涨 1.96%，新能源汽车指数上涨 1.29%，风电板块上涨 1.18%，锂电池指数上涨 1.18%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：风范股份 32.98%、通光线缆 27.36%、太阳电缆 20.52%、东方铁塔 19.62、国电南自 18.87%；跌幅居前的五个股票：新纶科技-13.38%、先导智能-7.74%、正泰电器-7.59%、朗科智能-6.56%、森源电气-6.18%。

## 国内锂电市场价格观察

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

价格	0617-1021	1022-1231	0101-0309	0310-0428	0429-0901	0902 至今
磷酸铁锂 (万元/吨)	市场主流成交价维持在 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	价格阴跌, 主流价 6.8	价格持续小幅下跌, 现主流价 5.8-6.3
三元 NCM523 (万元/吨)	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	需求推动价格稳步上涨, 动力型 22.5-23、容量型 20.5-21.5	锂钴价格上涨推动涨价, 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 19-20, 容量型 18-18.5	锂钴持续降价导致价格下跌, 动力型主流报 15.5, 容量型 14.5-14.8
电池级碳酸锂 (万元/吨)	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	价格快速下降, 现主流价 11-11.5	现主流价 8-8.5
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	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	价格小幅下滑, 报价 10.5-11
负极 (万元/吨)	价格保持平稳, 低端产品主流报 2.8-3.5, 中端产品 4.8-6.2, 高端产品 7-10					
电解液 (万元/吨)	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	价格低位持稳, 低端 2.6-3.2, 主流 4.8-6.2, 高端 7-10	价格略有下降, 低端产品 2.5-3.2, 主流 3.8-4.5 高端 8	价格再次小幅下调, 现低端产品 2.1-2.5, 主流 3.4-4.1, 高端 7	价格首次调涨, 涨幅 5%-15%, 现低端产品 2.3-2.8, 主流 3.4-4.5, 高端 7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流 12-14	略有下降, 主流 11-13	略有下降, 主流 10-12	低位持稳, 主流 9.2-9.5
隔膜 (元/平米)	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, 干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法单拉 2.5-3, 干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法双拉 1.5-2, 干法单拉 2.5-3, 干法三层 4-4.5, 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 2.3-3, 陶瓷涂布 4.5-6	价格略有下降, 现干法基膜报价 1-1.5, 湿法基膜主流价 1.4-1.9

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银国际证券



## 国内光伏市场价格观察

本周硅料价格依旧维持，跨年假期刚结束，价格没有太大变化，目前看来一月有农历年前备货的需求支撑，加上硅片端开工也维持在上月水平，单晶硅片甚至开始有放量需求，整体供需还是稳定。一月韩国硅料厂仍多在检修状态，国内新增产能放量也在逐步增加阶段，因此整体来说，硅料需求在一月尚属平衡，价格订价预估会落在前期的低价左右。多晶用料部分目前也尚未看到明显跌价，一月菜花价格应会保持在**每公斤 70 元人民币**以上。

本周硅片价格全线稳定，维持 2018 年末水平。多晶硅片部分，随着下游电池片价格稳定，多晶硅片价格也没有持续性的支撑向上，仍维持在**每片 2.05-2.1 元人民币**之间。单晶硅片在本月的需求还是强劲，两大单晶厂持续增量，并且一月市场对于单晶电池片的需求仍然旺盛，价格也持平。农历年前的备货有效支撑一月的需求，但二月需求是否被移前造成二月需求跌落，将是近期比较重要的转折时间点。

由于甫结束元旦假期，本周电池片价格没有太大变动，仅海外双面电池片价格小幅上涨。无论是国内或海外，一月 SE-PERC 电池片需求依然强劲，加上农历年前的备货潮，供应仍略显紧张，转换效率 21.5% 及以上的单面电池片价格高档维稳在**每瓦 1.28-1.31 元人民币、海外 0.162-0.165 元美金**。多晶电池片价格也持稳在**每瓦 0.86-0.9 元人民币、0.108-0.115 元美金**。在目前的组件价格水平下，电池片价格的不断上涨让组件厂备感压力，故预期单晶 PERC 电池片、多晶电池片涨幅皆已达高点。

组件部分，一季度 PERC 组件订单能见度佳，国内、海外皆有订单出现小幅涨价情形，但整体而言，310W PERC 组件价格持续稳定在**每瓦 2.2-2.3 元人民币、0.28-0.30 元美金**的价格区间。另外，受到部分一线大厂进一步推广大硅片或半片组件，使得美国、澳大利亚等高效市场需求正在往 60pcs 315W / 72pcs 380-390W 迈进。多晶组件方面，从近期招标价格来看，垂直整合大厂因一季度接单情形较佳，报价仍能维持在较高的水平，但仍有许多组件厂的多晶组件订单尚未接满，使得一季度的常规多晶组件成交价仍将持续向下。整体而言，组件订单需求直至农历年前仍保持畅旺，但农历年后将呈现淡季不淡、或是需求情况反转，仍须静待后续国内指标出台情况而定。

光伏玻璃于 2018 年四季度受到成本提升、加上市场需求转佳，价格明显上涨，但至上月底，市场对于一季度仍弥漫观望氛围，价格涨幅已趋缓，近期价格持稳在**每平方米 23-24 元人民币**。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/11/21	2018/11/28	2018/12/5	2018/12/12	2018/12/19	2018/12/26	2019/1/2	环比 (%)
多晶硅	一级料 美元/kg	9.0	9.0	9.0	9.0	8.9	8.9	0.00
	菜花料 元/kg	75.0	75.0	75.0	75.0	73.0	73.0	0.00
	致密料 元/kg	82.0	82.0	80.0	83.0	80.0	80.0	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.268	0.266	0.266	0.272	0.265	0.265	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.050	2.050	2.060	2.100	2.060	2.060	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.5% 美元/W	0.103	0.105	0.106	0.103	0.109	0.112	0.00
	多晶-金刚线-18.5% 元/W	0.860	0.860	0.880	0.860	0.880	0.890	0.00
	单晶-20% 美元/W	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128	0.128	0.00
	单晶-20% 元/W	0.980	0.980	0.980	0.980	0.980	0.980	0.00
	单晶 PERC -21.4% 美元/W	0.146	0.150	0.150	0.146	0.152	0.154	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.150	1.180	1.200	1.140	1.200	1.220	-
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.200	1.230	1.250	1.180	1.250	1.290	0.00
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.250	1.250	1.280	1.250	1.280	1.330	(2.26)
组件	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.220	(2.20)
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.820	(2.20)
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	0.239	0.240	0.239	0.239	0.00
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.00
	单晶 PERC 300/305W 美元/W	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.263	0.00
	单晶 PERC 300/305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.150	2.150	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银国际证券





## 行业动态

### 新能源汽车及锂电池

**11月全球新能源汽车销量破23万辆，比亚迪重返第一：**根据 EVsales 数据，2018年11月，全球新能源乘用车销量达到23.7万辆，同比增长73%。全年销量突破200万辆指日可待，2017年销量120万辆。

(<https://www.d1ev.com/news/shuju/85131>)

**工信部发布第13批新能源汽车推广应用推荐车型目录：**工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第13批）》，共包括48户企业的95个车型，其中纯电动产品共45户企业83个型号、插电式混合动力产品共4户企业10个型号、燃料电池产品共2户企业2个型号。

(<http://www.itdcw.com/news/quanwei/0104c012019.html>)

**工信部《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》征求意见，研发经费不低于营收3% 产量不低于产能一半：**1月2日，工信部发布针对《锂离子电池行业规范条件（2018年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（2018年本）》公开征求意见。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190102/953461.shtml>)

**2018年动力电池装机量同比增长56.88%：**动力电池应用分会研究部统计数据显示，2018年全年我国新能源汽车动力电池装机总量为56.89GWh，同比增长56.88%。

(<http://m.cbea.com/djgcwap/201901/002292.html>)

**新能源商用车11月上牌量排行：广东省领跑全国，新能源物流车是蓝天保卫战中坚力量：**根据交强险上险数据，2018年11月上牌新能源客车8935辆，环比上涨70%，新能源专用车上牌量达到8524辆，环比增长超两倍。

([https://www.d1ev.com/news/shuju/85241?\\_\\_pas=1546309420](https://www.d1ev.com/news/shuju/85241?__pas=1546309420))

**车辆购置税法公布：税率为10%7月1日起正式实施：**12月29日，第十三届全国人民代表大会常务委员会议第七次会议通过了《中华人民共和国车辆购置税法》。法律第四条明确，车辆购置税的税率为百分之十。第九条规定，5种车辆免征车辆购置税，包括设有固定装置的非运输专用作业车辆、城市公交企业购置的公共汽电车辆等。《车辆购置税法》自2019年7月1日起施行。

([http://m.cnev.cn/newsinfo\\_119503.html](http://m.cnev.cn/newsinfo_119503.html))

**特斯拉：第四季度每天生产和交付近1000辆汽车：**特斯拉称，第四季度公司每天生产和交付近1000辆汽车，创下生产和交付的新纪录，并宣布在美国降价2000美元/辆。特斯拉第四季度交付63150辆Model3，市场预期为交付63698辆；第四季度汽车总交付量为90700辆，较三季度创下的纪录高位增长8%；第四季度汽车总产量为86555辆，也较三季度创下的纪录高位增长8%。

(<https://tech.sina.cn/it/2019-01-02/detail-ihqfskcn3484311.d.html>)

**欧洲7国合作6252万元动力电池项目，旨在降低成本提高性能：**欧洲7国合作6252万元动力电池项目，旨在降低成本提高性能。欧洲相关政策要求，到2030年电动汽车市场份额需增加至40%，如果要达到该目标，电池技术必须改进，以增加电动汽车续航里程，缩短电动汽车充电时间。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/vAGP89cx6VWBQtuEzTUqRg>)

### 新能源发电及储能

**工信部公布第七批光伏制造行业规范条件企业名单：**工信部公示《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）。其中符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）共9家，撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）共22家，6家光伏制造规范企业变更公告信息。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190102/953632.shtml>)





**2019年太阳能光伏装机112GW，16个国家和地区达GW级：**据PVInfoLink预测，2018年全球太阳能光伏装机为88吉瓦，比2017年下降约12%（主要是光伏补贴政策变化中国市场的下降），而2019年预计全球装机反弹至112吉瓦。中国的市场份额将从2017年的50%逐步下降，预计2019年下降至38%。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/FInyWTqrlxiqT4Sru1nDg>)

**拟建单机6MW及以上风机，三峡长乐外海300MW海上风电项目获核准：**12月29日，长乐外海海上风电场A区项目获核准，该场址年均上网电量达9.99亿kWh。长乐A区项目位于福建省长乐区以东海域，装机规模300MW，拟建设单机6MW及以上海上风电机组、配套建设一座220kV海上升压站和一座陆上集控中心。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20181229/953264.shtml>)

**全球领先整机企业现已开启4.X风机平台战略：**据WoodMackenzie电力与可再生能源事业部日前发布的《2018年四季度市场展望更新》，2018-2027年全球新增风电并网容量将超过680GW。全球领先整机企业现已开启4.X风机平台战略。预计从2019年起，4.X陆上风机的市场份额将逐步增加，2024年达到峰值约56%的水平，同期，5.X风机平台也将初现苗头。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190102/953495.shtml>)

**湖北2016-2017年新能源项目上网电量和电价补贴统计公示：**2016-2017年补贴资金共计6.244745亿元，其中集中式光伏电站23个，补贴金额16311.46万元；风电项目33个，补贴金额42059.28万元；沼气发电项目3个，补贴金额19.3万元；非自然人分布式光伏发电项目309个，补贴金额3796.2万元；自然人分布式光伏发电项目566个，补贴金额261.2万元。

([https://mp.weixin.qq.com/s/Z-\\_lnD-TQSPBy80i9jM95Q](https://mp.weixin.qq.com/s/Z-_lnD-TQSPBy80i9jM95Q))

## 电改、电网及能源互联网

**2019年南方区域跨区跨省市场交易方案：积极推进电力现货市场建设：**广州电力交易中心日前发布了《关于印发2019年南方区域跨区跨省市场交易方案的通知》。一是根据中央经济工作会议、政府工作报告以及国家部委关于电力体制改革有关要求，要进一步加快建设南方区域电力市场，大幅提高市场化交易比重。二是2019年南方区域清洁能源消纳困难依然突出，云南、广西仍然存在较大弃水压力，亟需通过跨省区市场化交易解决。三是各省发电侧、售电侧市场主体参与跨省区交易仍存在限制，电改红利难以准确落实到电力用户。四是电力现货市场建设快速推进，跨省区交易相关配套机制和系统亟需进一步完善。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190103/953917.shtml>)

**2019年年度省间市场化交易规模2490亿度：**2018年12月，北京电力交易中心组织市场化交易2507亿千瓦时，其中，重点开展了2019年年度市场化交易，总体规模2490亿千瓦时，同比增长140%，再创历史新高。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190103/953713.shtml>)

**特高压交直流混联大电网运行领域30项国家标准获批立项：**特高压交直流混联大电网运行领域30项国家标准获批立项。本次30项国家标准的制定对满足大容量直流和大规模新能源接入后提高电网仿真精度和效率、强化电网防御水平、提升电网状态的快速感知能力、促进新能源精细化控制和充分消纳的需求，保障我国电网由传统交流同步电网向特高压交直流混联电网安全过渡，并指导未来特高压电网规划、设计、运行控制有重要意义。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/Xnf4pctJWz9zFRurVMl49w>)

**广西12月“促增长”专项电力交易：用户摘牌交易成交电量2699万千瓦时：**广西电力交易中心日前发布了《2018年12月“促增长”专项电力交易信息披露》，电力用户摘牌交易：采用挂牌交易方式，成交电量2699.26万千瓦时，成交价格为28.65分/千瓦时。

(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20181229/953244.shtml>)



**江苏 2018 年 12 月发电企业月内合同电量转让及发电权交易：总成交量 10.41 亿度：**江苏电力交易中心日前发布了《2018 年 12 月江苏省发电企业月内合同电量转让及发电权交易结果公示》，发电权交易共完成 16 笔交易，成交电量为 6.04 亿千瓦时（发电量），交易均价为 267.57 元/兆瓦时。合同电量转让交易共完成 18 笔交易，成交电量为 4.37 亿千瓦时（上网电量），交易均价为 266.99 元/兆瓦时。  
(<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190102/953617.shtml>)

### 工控及智能制造

**工业互联网成 2019 年工作重点 平台应用推广或将加速：**近日，2019 年全国工业和信息化工作会议在京召开，会议指出，2019 年，工信部的工作重点之一就是要“瞄准智能制造，打造两化融合升级版”，重点包括大力推动工业互联网创新发展、深入实施智能制造工程、深化制造业与互联网融合发展试点示范，以及推进人工智能产业创新、抓好大数据产业促进工业大数据发展和应用等。  
(<https://gongkong.ofweek.com/2019-01/ART-310008-8120-30295584.html>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
越博动力	公司全资子公司越博电驱动与政府签订《关于支持南京越博电驱动系统有限公司发展的协议》，越博电驱动将获批政府政策支持资金不低于 1 亿元人民币，并于 2018 年 12 月 27 日收到 7,321.56 万元。
卧龙电气	公司发布 2019 年股票期权激励计划草案，拟授予激励对象的股票期权数量 367 万份，占公司股本总额的 0.28%。其中首次授予 317 万份，约占总股本的 0.2451%；预留 50 万份，约占总股本的 0.0387%，占本次授予股票期权总量的 13.62%。本激励计划授予的激励对象共计 31 人，首次授予股票业绩考核目标为 2019-2021 年净利润不低于 6.5、7.5 和 8.5 亿元，预留部分业绩考核目标为 2020-2021 年净利润不低于 7.5、8.5 亿元。
上海电力	近日，由公司控股投资建设的海南屯昌光伏发电项目成功并网发电，由公司投资的江苏如东 H4#、浙能嵊泗 2# 等 4 个海上风电项目获得核准批复。
胜利精密	公司控股股东、实际控制人高玉根解除质押股数 1.73 亿股，本次解除质押占其所持股份比例 22.50%。
亿纬锂能	公司发布第四期员工持股计划草案。本员工持股计划设立时的资金总额上限为 7,600 万元，员工持股计划的参与对象为公司员工，总人数不超过 400 人。公司所能购买和持有的标的股票数量约为 483.46 万股，占公司截至本草案公布之日公司股本总额 8.55 亿股的 0.57%。按照 15.72 元/股测算，员工所能购买和持有的标的股票数量约为 483.4606 万股。
特锐德	截止到 2018 年 12 月 31 日，公司充电业务累计充电量约 16.9 亿度。其中，2016 年全年充电量约 1.2 亿度，2017 年全年约 4.4 亿度，2018 年全年约 11.3 亿度，2016-2018 年度复合增长率超过 200%。
中国核电	截至 2018 年 12 月 31 日，公司全年累计商运发电量 1178.47 亿千瓦时，同比增长 16.97%（其中核能发电 1177.88 亿千瓦时，同比增长 16.98%）。2019 年，公司全年发电量目标为 1400 亿千瓦时。
延安必康	子公司九九久科技投资建设的“新增年产 6,800 吨高强高模聚乙烯纤维扩建项目”按计划分期实施。该扩建项目工程中年产 2,800 吨生产装置设备安装和调试已经结束，正式进入试生产阶段。根据目前的市场情况估算，扩建项目新增部分（2,800 吨/年）正常运行后，预计将为子公司九九久科技增加营业收入约 2.7 亿元/年。
粤水电	①公司与广东交通设计院组成的联合体中标“韶关市翁源县东华山风景区旅游公路改建工程和 X347 线三华至周陂段旅游公路改建工程交通供给侧改革项目”。该 PPP 项目估算总投资为 5.21 亿元，其中建安费为 3.61 亿元，项目总投资年回报率 7.99%。②近日，公司与建工集团、粤水电轨道公司等签订《汕头市练江流域潮南区陇田、陈店、司马浦污水处理厂及管网工程勘察设计施工总承包合同》及其补充协议，合同金额暂定为 38.65 亿元，其中，建筑安装工程费暂定为 36.84 亿元；公司（联合体主办方）与三江连通签订《韩江粤东灌区续建配套与节水改造工程半洋隧洞引水工程（枫江-半洋段）采购施工总承包合同》，签约合同价暂定为 5.27 亿元。
风范股份	公司在“2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目招标活动”中，中标 4 个包，中标金额约 2.4 亿元，约占公司 2017 年经审计的营业收入的 10.86%；公司在“云南电网有限责任公司 2018 年第 2 批部分主网项目线材类及配网设备物资框架协议采购项目招标活动”中，成为标的 01.500kV 交流角钢塔，标包第三供货商中标候选人。
安靠智电	①公司首次以集中竞价交易方式回购公司股份 13 万股，占公司目前总股本的比例为 0.13%，最高成交价为 21.84 元/股，最低成交价为 21.39 元/股，公司支付的总金额为 281.31 万元。②公司全资子公司常瑞电力将其全资持有的凌瑞电力 100%股权转让给公司。同时，公司拟引进新投资人并对凌瑞电力进行增资，增资后凌瑞电力注册资本从人民币 2000 万元增加至人民币 5000 万元，其中公司以自有资金认缴出资 550 万元，增资完成后公司占凌瑞电力 51%股权。
吉鑫科技	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份；拟回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 1 亿元；回购价格不超过 3.5 元/股（含）；回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月。
中来股份	公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不超过人民币 3 亿元（含 3 亿元）且不低于人民币 1 亿元（含 1 亿元），回购股份价格不高于人民币 28 元/股，回购股份期限自股东大会审议方案通过之日起不超过 12 个月。
东方日升	截止 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 1,970.97 万股，支付的总金额为 1.17 亿元（含手续费）；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.18%，最高成交价为 6.67 元/股，最低成交价为 5.37 元/股。
北京科锐	海国东兴拟受让科锐北方持有的公司 5,000 万股无限售条件流通股股份，占公司总股本的 9.99%，双方经协商后一致同意转让价格为 5.62 元/股，转让价款共计 2.81 亿元。
积成电子	公司股东孙合友本次解除质押股数占其所持股份比例 13.82%。截至本公告披露日，孙合友持有公司股份共计 228.59 万股，占公司股份总数的 0.58%，其所持有的公司股份已全部解除质押。
国轩高科	截止 2018 年 12 月 28 日，公司以集中竞价方式实施回购股份 1,390.15 万股，占公司总股本 1.22%，购买股份最高成交价为 13.67 元/股，购买股份最低成交价为 11.23 元/股，支付的总金额为人民币 1.77 亿元（含交易费用）。
星云股份	本次解除限售的股份数量为 647.74 万股，占公司总股本的 4.78%；实际可上市流通的数量为 259.74 万股，占公司总股本的 1.92%。
合康新能	①2018 年 12 月 28 日，公司大股东刘锦成解除质押其持有的公司股份 830 万股，解除质押登记股份总数占公司总股本的 0.74%，占其持有公司股份总数的 14.55%。②公司控股股东上丰集团解除质押其持有的公司股份 7,259 万股，解除质押股份总数占公司总股本的 6.43%，占其持有公司股份总数的 30.33%。
中恒电气	截至 2019 年 1 月 4 日，公司累计回购股份数量 776.52 万股，占公司总股本的 1.38%，最高成交价为 12.30 元/股，最低成交价为 11.20 元/股，支付的总金额为 9,165.40 万元（不含交易费用）。

资料来源：公司公告，中银国际证券



续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
汇金通	公司中标“国家电网有限公司 2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目”，合计中标金额 2.18 亿元。
平高电气	公司中标国家电网项目，预计中标金额合计约为 10.73 亿元，占 2017 年营业收入的 11.98%。
海兴电力	截止 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式已累计回购股份数量为 253.28 万股，占公司总股本的比例为 0.51%，成交的最高价为 13.20 元/股，成交的最低价为 12.62 元/股，支付的总金额为 3,289.41 万元。
东方电缆	公司中标国家电网 2018 年输变电协议库存招标项目，共计中标金额约 7,362.36 万元。
长高集团	在国家电网有限公司 2018 年输变电项目变电设备（含电缆）协议库存招标采购和国家电网有限公司 2018 年 35-110kV 资格预审试点变电设备第四次招标采购中，长高集团四个全资子公司中标金额合计人民币 4.77 亿元，占公司 2017 年合并营业收入的 33.66%。
旷达科技	截至 2018 年 12 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 2,689.78 万股，占公司总股本的比例为 1.79%。回购股份成交的最高价为 3.89 元/股，成交的最低价为 2.83 元/股，累计支付的资金总额为人民币 8,608.74 万元（不含手续费）。
骆驼股份	①公司实行第一期员工持股计划，参加本次员工持股计划的总人数不超过 46 人，本持股计划拟筹集资金总额上限为 1,888.88 万元，本员工持股计划所对应的信托计划拟购买回购股票的价格为 6.57 元/股，本员工持股计划的存续期为 36 个月。②公司与乌兹别克斯坦“M-ARSH 公司”拟在乌兹别克斯坦共和国共同投资设立 CAMELM-ARSHBATTERYCO.,LTD，从事铅酸蓄电池生产、销售及废旧铅酸蓄电池回收再生等经营活动，标的公司注册资本为 1500 万美元，公司认缴出资 765 万美元，持股 51%。③截止 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 826.54 万股，占公司目前总股本的比例约为 0.97%，成交的最高价为 11.29 元/股，成交的最低价为 8.76 元/股，支付的资金总额为 8,500.34 万元。
精达股份	①截止至 2018 年 12 月 31 日，公司回购股份数量为 3,134.89 万股，占公司总股本的比例为 1.60%，成交的最高价为 3.51 元/股，成交的最低价为 2.97 元/股，支付的资金总金额为 1.05 亿元。②控股股东特华投资质押其持有的本公司 1,000 万股无限售流通股股票，本次质押股份数量占公司总股本的 0.51%。③公司控股股东特华投资质押其持有的本公司 6800 万股无限售流通股，本次质押股份数量占公司总股本的 3.48%。
百利电气	①截至 2018 年 12 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 1,184.40 万股，占公司目前总股本的 1.46%。成交的最高价格 5.60 元/股，成交的最低价格 5.00 元/股，支付的总金额为人民币 6,396.60 万元。②天津市国资委将公司间接控股股东百利集团 100%股权转让给津智资本，本公司的控股股东和实际控制人均不会发生变化。
应流股份	自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 12 月 29 日，应流股份及子公司应流久源等累计收到与收益相关的政府补助 2,872.24 万元，与资产相关的政府补助 525.02 万元。
良信电器	截至 2018 年 12 月 28 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 830.37 万股，占公司目前总股本的 1.06%，最高成交价为 6.30 元/股，最低成交价为 5.82 元/股，支付总金额为 4,999.12 万元。
汇川技术	公司控股子公司经纬轨道中标“南通市城市轨道交通 1 号线一期工程车辆牵引系统采购项目”，中标金额 1.93 亿元，约占公司 2017 年度经审计营业收入的 4.04%；公司发布第四期股权激励计划草案，公司拟向激励对象授予 1,838.70 万份股票期权，约占公司总股本的 1.10%，本计划授予的股票期权的行权价格为 15.15 元/份，拟授予的激励对象不超过 477 人，业绩考核要求为 2019-2021 年净利润分别不低于 11.04、12.06 和 12.99 亿元，以 2017 年净利润为基数，净利润增长率分别不低于 19%、30%、40%。
福能股份	福建省发改委出具的《关于长乐外海海上风电场 C 区项目核准的批复》，同意公司建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”。项目总投资为 111.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 30%。
南都电源	公司中标阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目，合计中标总金额约 2.6 亿元。
蓝海华腾	公司拟以自有资金 1,000 万元人民币增资云威新材，其中 45.91 万元计入云威新材的注册资本，954.09 万元计入资本公积。本次增资结束后，公司将持有云威新材增资后 3.33%的股权；截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 47.44 万股，总金额为 5,333.64 万元（不含手续费），累计回购的股份数量占公司总股本的比例为 0.23%，最高成交价为 11.72 元/股，最低成交价为 10.22 元/股。
安科瑞	截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 355.15 万股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 1.64%，最高成交价为 8.49 元/股，最低成交价为 8.33 元/股，成交总金额为 3,001.83 万元（不含交易费用）。
天顺风能	公司控股股东上海天神解除质押股数 6,200 万股，本次解除质押占其所持股份比例 11.69%。
林洋能源	截至 2019 年 1 月 3 日，公司累计已回购股份数量为 2,179.70 万股，占公司总股本的比例为 1.25%，成交的最高价为 4.78 元/股，成交的最低价为 4.24 元/股，累计支付的资金总额为 9,959.47 万元。
科力远	截至本公告日，公司累计已回购股份数量为 599.95 万股，占公司总股本的比例为 0.41%，成交的最高价为 3.90 元/股，成交的最低价为 3.77 元/股，累计支付的资金总额为 2,314.11 万元。
中天科技	截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购公司股份 70.03 万股，最高成交价为 8.23 元/股，最低成交价为 8.02 元/股，成交总金额为 565.19 万元，占公司总股本的比例 0.02%。
纽威股份	①截至 2018 年 12 月 31 日，公司已回购股份合计 29.16 万股，占公司总股本的比例为 0.04%。成交的均价为 11.73 元/股，成交的最高价格为 12.04 元/股，成交的最低价格为 11.40 元/股，支付的总金额为 342.14 万元（不含交易费用）。②截至 2019 年 1 月 4 日，公司实控人累计增持 4082 万股，占总股本的比例为 0.0544%，累计增持金额 507.08 万元；公司股东通泰（香港）有限公司质押其持有的公司股份 3,600 万股（占公司总股本的 4.80%）。
宁波韵升	公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（重述前）相比，将减少 3 亿元到 3.4 亿元，同比减少 70.94%到 80.40%；与上年同期（重述后）相比，将减少 2.9 亿元到 3.3 亿元，同比减少 70.15%到 79.83%。
澳洋顺昌	公司控股股东澳洋集团解除质押 3,000 万股，占公司总股本的 3.04%。

资料来源：公司公告，中银国际证券



续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
尚纬股份	公司与全资子公司尚纬销售有限公司于近期在核电、轨道交通、光伏和电力等市场领域中标的项目合同累计金额为 1.33 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 14.59%。
中环股份	天津市人民政府同意津智资本并购天津市国资委所持公司控股股东中环集团 51% 股权，本公司的控股股东和实际控制人均不会发生变化。
欣旺达	公司控股子公司海西粤陕达与海西州交易中心签署了《探矿权挂牌交易成交确认书》，确认海西粤陕达为“青海省格尔木市东台吉乃尔湖西段深层卤水钾矿预查”探矿权的竞得人，挂牌成交价 3,487 万元，出让期限 3 年；公司控股股东王明旺质押股数 650 万股，本次质押占其所持股份比例 1.49%。
神力股份	公司以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于人民币 4,000 万元（含 4,000 万元），最高不超过人民币 8,000 万元（含 8,000 万元），回购股份的价格不超过人民币 25 元/股（含 25 元）。
欣锐科技	公司及控股子公司自 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 781.35 万元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 8.54%。
英威腾	公司回购注销部分限制性股票，本次回购注销完成后，公司注册资本及总股本将随之发生变动，注册资本由 7.54 亿元减至 7.54 亿元，总股本由 7.54 万股减至 7.54 亿股。
置信电气	公司控股子公司天津置信已完成减资缩股事项，成为公司全资子公司，其原股东安泰南瑞非晶科技有限责任公司退出所持 49% 的股份，注册资本由 9,000 万元变更为 2,590 万元。
四方股份	公司拟回购股份，本次回购股份资金总额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 5000 万元，本次回购股份价格不超过人民币 7.5 元/股。
赢合科技	公司控股股东一致行动人许小菊解除质押股数 1,050 万股，本次解除质押占其所持股份比例 75.36%。
岱勒新材	股东高投创新拟减持 154.8 万股，占公司总股本的 1.88%。
正海磁材	公司控股股东正海集团解除质押 2,300 万股，本次解除质押占其所持股份比例 5.49%。
汉缆股份	公司中标国家电网项目，中标总金额约 4.7 亿元，约占本公司 2017 年度经审计的营业收入的 9.91%。
广电电气	2017 年 12 月 15 日至 2018 年 3 月 30 日，公司共计确认收到政府补助 239.28 万元。其中，与资产相关的政府补助金额为 93.15 万元，与收益相关的政府补助金额为 146.13 万元。
东方铁塔	本公司及子公司苏州东方铁塔有限公司中标 2018 年输变电项目线路装置性材料协议库存铁塔及构支架招标项目包 2、包 63、包 141、包 145，上述四个标包中标价合计约 2.45 亿元人民币，约占本公司 2017 年经审计的营业收入的 11.96%。
纳川股份	公司控股股东、实际控制人陈志江补充质押 500 万股，本次质押占其所持股份比例 1.87%。
中际旭创	公司控股股东山东中际投资进行股票质押式回购交易，质押股数 369 万股，本次质押占其所持股份比例 3.62%。
天赐材料	公司同意公司变更年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸改扩建项目，变更后的项目总投资 1.50 亿元，其中建设投资 1.38 亿元，铺底流动资金 1,186.97 万元，建设周期为 16 个月。

资料来源：公司公告，中银国际证券



## 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。



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
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	资产 (元/股)
300014.SZ	亿纬锂能	买入	15.92	136.19	0.47	0.61	33.87	26.10	3.99
300124.SZ	汇川技术	增持	20.32	338.16	0.64	0.70	31.75	29.03	3.53
600483.SH	福能股份	增持	8.70	135.01	0.54	0.72	16.11	12.08	7.04

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日1月4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转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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