



强于大市

电力设备与新能源行业

2月第1周周报

产业趋势积极向好，光伏硅片节前提价

光伏板块 2019 年将迎业绩修复行情，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；特高压项目快速落地，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下跌 0.38%，工控自动化上涨 2.11%，锂电池指数上涨 1.63%，新能源汽车指数上涨 0.24%，二次设备下跌 0.24%，风电板块下跌 0.36%，一次设备下跌 0.88%，光伏板块下跌 1.05%，发电设备下跌 1.73%，核电板块下跌 2.22%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部信软司副司长董大健预计，国内新能源汽车产销量 2019 年有望突破 150 万辆。EVsales：2018 年 12 月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的 28.6 万辆，同比增长 70%；全年销量突破 200 万辆。**新能源发电：**国家能源局：2018 年，光伏发电新增装机 44.26GW，其中集中式电站和分布式光伏分别新增 23.30GW 和 20.96GW；2018 年，全国风电新增并网装机 20.59GW，平均弃风率为 7%，同比下降 5 个百分点。1 月 29 日，中环股份、保利协鑫分别将单晶、多晶硅片价格提升 0.15、0.10 元/片至 3.25、2.15 元/片。
- **本周公司重点信息：****2018 年业绩预告：****2018 年业绩预告：**宁德时代（预计盈利 35.31-37.50 亿元，同比下降 3.30%-8.94%；扣非盈利 29.91-31.76 亿元，同比增长 25.92%-33.70%）、**平高电气**（预计盈利 2.71-3.03 亿元，同比下降 52%-57%）、**东方日升**（预计盈利 2.50-3.50 亿元，同比下降 46.13%-61.52%）、**赣锋锂业**（预计盈利 11.75-17.63 亿元，同比变动-20%至 20%）、**海兴电力**（预计盈利 3.00-3.70 亿元，同比下降 34.26%-46.70%）。**平高电气：**公司及相关子公司中标国家电网特高压项目设备招标，总额约 19.79 亿元。**特变电工：**乌海京运通公司将于 2019-2021 年向新特能源采购多晶硅 3.2 万吨，总金额预计约 25.31 亿元（含税）。**星源材质：**与孚能科技约定 2019 年隔膜保供需求为不少于 4,000 万平方米，允许有 20% 以内的调整，预计合同金额约为 1.02 亿元。**金风科技：**A 股配股申请获得中国证券监督管理委员会发审委审核通过。**中国核电：**股票期权激励计划获得国资委批复；全资子公司中核苏能会同中国原子能公司与俄罗斯原子能建设出口股份有限公司签订《田湾核电站 7、8 号机组总合同》，金额为 17.02 亿美元。
- **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 5 周周报：光伏电价政策再度讨论，锂电池行业规范发布》
2019.01.27

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
国内光伏市场价格观察	5
行业动态.....	7
新能源汽车及锂电池.....	7
新能源发电及储能	8
电改、电网及能源互联网.....	8
公司动态.....	10
风险提示.....	13

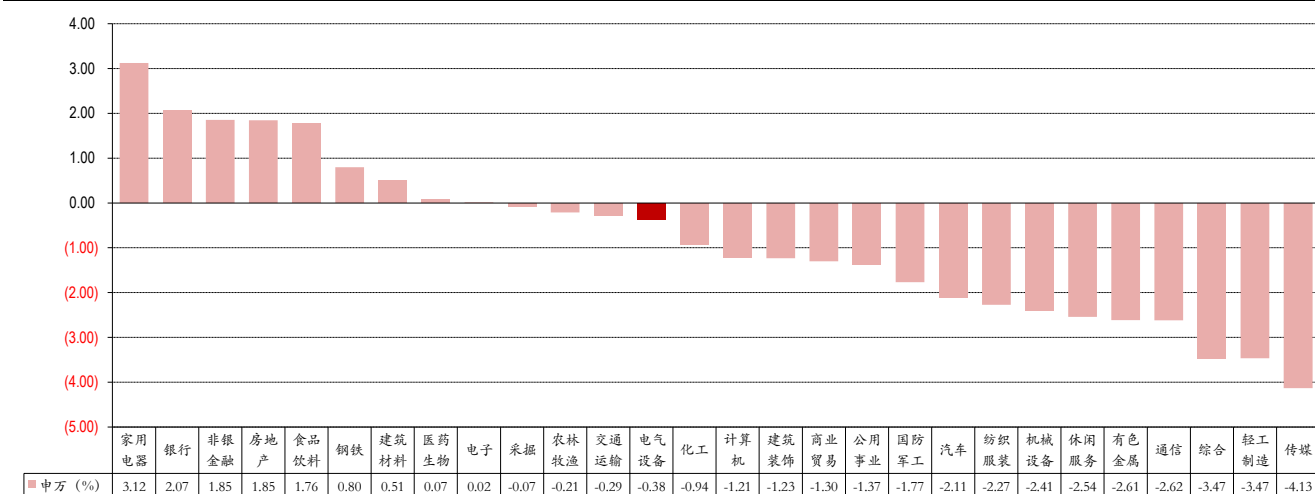
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 光伏产品价格情况.....	6
图表 3. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	12
图表 4. 报告中提及上市公司估值表	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.38%，未随大盘上涨：沪指收于 2618.23 点，上涨 16.51 点，上涨 0.63%，成交 5928.54 亿；深成指收于 7684.00 点，上涨 88.54 点，上涨 1.17%，成交 7855.92 亿；创业板收于 1271.27 点，上涨 5.78 点，上涨 0.46%，成交 2307.05 亿；电气设备收于 3771.78 点，下跌 37.54 点，下跌 0.38%。

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

本周工控自动化涨幅最大，核电板块跌幅最大：工控自动化上涨 2.11%，锂电池指数上涨 1.63%，新能源汽车指数上涨 0.24%，二次设备下跌 0.24%，风电板块下跌 0.36%，一次设备下跌 0.88%，光伏板块下跌 1.05%，发电设备下跌 1.73%，核电板块下跌 2.22%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为东方日升 28.86%，银星能源 28.57%，中环股份 19.27%，晶盛机电 18.71%，金雷风电 17.15%；跌幅居前五个股票为东方精工-25.80%，摩恩电气-21.74%，大连电瓷-20.68%，江特电机-20.61%，大洋电机-20.09%。

国内光伏市场价格观察

本周国内硅料价格出现反弹，单多晶硅料涨幅都在每公斤 1-2 块人民币左右，单晶主流价格在**每公斤 80 元人民币**，多晶用菜花料**每公斤约 74 元人民币**。由于多数大厂的订单执行已经都在年后，甚至二月底，因此预估年后单晶用硅料价格，不会像原先预估发生较大的下滑态势。另一方面，目前部分二线硅料企业有库存在手，处于惜售与资金压力的交战，因此年后预估多晶用硅料价格，仍有可能随着库存压力出清而有所下降。目前了解多晶硅片厂在春节期间还是会降低开工率，而单晶及垂直一体厂产出则基本影响不大，因此多晶用硅料的需求还是较弱。海外硅料价格本周维持，但年后需求看多，预计成交量跟价格都有机会上扬。

本周硅片价格有持续提升的态势，多晶硅片的部分虽然因为接近月底，均价的变动不大，但是低价持续垫高，年后市场如能维持不错的需求，预计不论一二线多晶硅片企业的价格涨幅会更为明显。单晶方面，受到中环提高报价的影响，连同协鑫、高佳等都拉高了成交单价。本周成交价格区间放大，主要的新签订单价格已经提高到**每片 3.15-3.2 元人民币**。目前观察年后的需求稳定，整体市场的需求优于预期，因此硅片端在年后还有续涨的打算。

由于单晶 PERC 电池片过去三个月间涨幅已高，本周单晶 PERC 电池片并未受到硅片涨价的风波影响，仍将价格持稳在先前 21.5%**每瓦 1.29-1.3 元人民币**；海外价格整体而言也没有太大改动，但海外市场价差较大；目前中国台湾市场高档持稳在**每瓦 0.175 元美金**。另外，由于一季度适逢印度、日本旺季，多晶电池片截至目前也尚未出现需求转弱的迹象，二月价格小幅反应先前多晶硅片的涨价，18.7%常规多晶电池片价格来到**每瓦 0.9 元人民币、0.115 元美金**。从目前市场氛围看来，单晶 PERC 订单能见度，热度有望延续，预期农历年后短期内价格不会出现明显波动；多晶电池片则可能在印度拉货力道减弱后出现转折，故目前厂家仍在观望二月底洽谈三月报价时的市场状况。

组件方面，目前看来一季度海外订单优于预期，尤其海外整体的单晶比重比起去年有明显提升，单晶 PERC 组件订单能见度佳，一、二线组件厂的单晶 PERC 产品在一季度都近乎满单。且由上周至本周汇率再度出现明显波动，故 PERC 组件换算海外价格仍有小幅拉升。多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶订单能见度不若一线大厂，价格较低，使得目前多晶组件价差大，市场上常规多晶 275W 价格从 1.75-1.85 都能听见。然而，由于预期多晶组件在一季度印度传统旺季结束之后热度会明显转弱，故预期三月至二季度多晶组件价格将缓步走跌。

图表 2. 光伏产品价格情况

产品种类	2018/12/19	2018/12/26	2018/01/02	2019/01/09	2019/01/16	2019/01/23	2019/01/30	环比 (%)
多晶硅	一级料 美元/kg	8.9	8.9	8.9	8.9	-	-	-
	多晶用 美元/kg	-	-	-	-	8.6	8.6	0.00
	单晶用 美元/kg	-	-	-	-	9.0	9.0	0.00
	菜花料 元/kg	73.0	73.0	73.0	71.0	71.0	74.0	4.23
	致密料 元/kg	80.0	80.0	80.0	78.0	78.0	80.0	1.27
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.265	0.265	0.265	0.268	0.274	0.280	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.060	2.060	2.060	2.060	2.080	2.080	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.390	0.390	0.390	0.390	0.390	0.400	2.56
	单晶-180μm 元/片	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.150	3.28
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.109	0.112	0.112	0.112	0.112	0.115	2.68
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.880	0.890	0.890	0.890	0.890	0.900	1.12
	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	0.152	0.154	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.4% 元/W	1.200	1.220	-	-	-	-	-
	单晶 PERC -21.5%+ 美元/W	0.160	0.164	0.164	0.164	0.165	0.167	1.21
	单晶 PERC -21.5%+ 元/W	1.250	1.290	1.290	1.290	1.290	1.300	0.78
	单晶 PERC -21.5%+ 双面 美元/W	0.165	0.165	0.167	0.167	0.167	0.168	0.00
组件	单晶 PERC -21.5%+ 双面 元/W	1.280	1.330	1.300	1.300	1.300	1.310	0.77
	多晶 275W 美元/W	0.225	0.225	0.220	0.219	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.860	1.860	1.820	1.800	1.780	1.780	0.00
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	0.239	0.239	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 305W 美元/W	0.263	0.263	0.263	0.263	0.273	0.277	1.47
	单晶 PERC 305W 元/W	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.281	0.281	0.281	0.281	0.285	0.286	0.35
	单晶 PERC 310W 元/W	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	-	-	24.0	24.0	24.0	24.0	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

工信部启动《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制：近日，工业和信息化部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制工作启动会，统筹和促进国内节能与新能源汽车产业的发展。会议确定成立由工业和信息化部、发展改革委，科技部，公安部，财政部，生态环境部，住房城乡建设部，交通运输部，商务部，市场监管总局，能源局等多个部门参加的起草组。起草组下设办公室，由工业和信息化部副部长辛国斌任办公室主任，同时成立由万钢副主席担任主任，18 位专家组成的咨询委员会。

(<https://nev.ofweek.com/2019-02/ART-71008-8120-30302670.html>)

工信部：2019 年新能源汽车产销量有望突破 150 万辆：据证券时报报道，工信部信软司副司长董健 1 月 29 日在新闻发布会表示，在节能与新能源汽车方面，将会同有关部门，持续完善政策体系，优化发展环境，贯彻落实《乘用车企业平均燃油消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，研究制定 2021-2023 年新能源汽车的积分比例，进一步完善充电、停车、通行等使用环节的鼓励政策。预计新能源汽车产销量 2019 年有望能够突破 150 万辆，汽车整体市场基本保持稳定。

(<https://nev.ofweek.com/2019-01/ART-71008-8420-30301694.html>)

2018 年全球新能源汽车销量超 201 万辆：根据 EVsales 数据，2018 年 12 月，全球新能源乘用车销量达到创纪录的 28.6 万辆，同比增长 70%。全年累计来看，全球新能源乘用车销量突破 200 万辆，达到历史性的 2018247 辆，新能源汽车渗透率达到 2.1%，可以说，2018 年，是新能源汽车突飞猛进的一年。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/86606>)

2 亿美元！特斯拉收购电池制造商 Maxwell：据外媒报道，特斯拉同意以 2.18 亿美元（约合人民币 14.7 亿元）的价格收购电池技术公司 Maxwell，用以增强其在能源储备和电力输送方面的专业技术。此次交易将以换股交易方式进行，相当于特斯拉以 4.75 美元/股的价格进行交易，如果过程顺利，该项交易将于 2019 年第二季度完成。目前，Maxwell 已经成功研发出一种干电极技术并申请专利，希望能够改善电池性能、降低生产成本，特斯拉此次收购，也是为了保持电池性能领先的低风险押注。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/86642>)

宁德时代与本田签供货协议，2027 年前保供 56GWh：2 月 5 日，宁德时代官方微信消息，其与日本本田技研工业株式会社于东京签订合作协议，正式携手共同打造面向未来市场的电动汽车产品。根据协议，宁德时代成为本田在锂离子动力电池领域的合作伙伴，为其电动化提供可靠动力支持。在 2027 年前，宁德时代将向本田保供电量约 56GWh 的汽车锂离子动力电池。除中国市场以外，本次双方合作车型也将向全球范围内的其它市场推出。

(http://www.sohu.com/a/293501141_120044724)

投资 2 亿美元的 Aguilar 盐湖锂生产项目年底开始运营：智利《信使报》1 月 21 日报道，美国企业 Ensorcia 投资 2.2 亿美元与智利国家矿业公司（Enami）合作，将于今年 4 季度开始在第三大区（阿塔卡玛大区）的 Aguilar 盐湖进行锂的开采和生产。

(<https://libattery.ofweek.com/2019-02/ART-36002-8420-30303078.html>)

新能源发电及储能

国家能源局发布 2018 年可再生能源并网运行情况：1 月 28 日，国家能源局在京召开新闻发布会，发布 2018 年可再生能源并网运行情况。2018 年，光伏发电新增装机 4426 万 kW，仅次于 2017 年新增装机，为历史第二高。其中，集中式电站和分布式光伏分别新增 2330 万 kW 和 2096 万 kW，发展布局进一步优化。到 12 月底，全国光伏发电装机达到 1.74 亿 kW，其中，集中式电站 12384 万 kW，分布式光伏 5061 万 kW。2018 年，全国风电新增并网装机 2059 万 kW，继续保持稳步增长势头。按地区分布，中东部和南方地区占比约 47%，风电开发布局进一步优化。到 2018 年底，全国风电累计装机 1.84 亿 kW，按地区分布，中东部和南方地区占 27.9%， “三北”地区占 72.1%。2018 年，全国风电弃风电量 277 亿 kWh，同比减少 142 亿 kWh，全国平均弃风率为 7%，同比下降 5 个百分点，继续实现弃风电量和弃风率“双降”。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190128/959747.shtml>)

国家发改委、国家能源局发布《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》：通知明确，优先发电是实现风电、太阳能发电等清洁能源保障性收购；要坚持绿色发展，落实国家能源战略，大力促进清洁能源消纳，推动电力行业绿色发展和能源结构优化；纳入规划的风能、太阳能发电，在消纳不受限地区按照资源条件对应的发电量全额安排计划；优先发电价格按照“保量保价”和“保量限价”相结合的方式形成，实行“保量保价”的优先发电计划电量由电网企业按照政府定价收购，实行“保量限价”的优先发电计划电量通过市场化方式形成价格等。

(<http://www.in-en.com/article/html/energy-2277081.shtml>)

协鑫、中环双双上调单多晶硅片价格：1 月 29 日，保利协鑫宣布多晶硅片报价由 2.05 元/片提高到 2.15 元/片；中环股份也宣布将单晶硅片的售价由 3.1 元/片提高到 3.25 元/片，两家涨幅均为 5% 左右。业内人士表示，这意味着随着平价时代的来到和海外需求的增长，组件出口持续高速增长已给上游供求关系带来明显改变。数据显示，12 月份单月国内组件出口 4.3GW，同比增长 73%，环比增长 11%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190130/960376.shtml>)

晶科大面积 N 型单晶 TOPCon 电池转换效率达 24.2%：1 月 25 日，晶科宣布，其大面积 N 型单晶 TOPCon 电池转换效率达到了创纪录的 24.2%。此次晶科创纪录的大面积 N 型电池（H0T 电池）设计是基于 TOPCon 结构，采用了高品质 N 型单晶硅片，选择性掺杂技术和先进的细线印刷技术等。基于该电池设计，晶科 N 型半片组件（60 片电池）的输出功率创下了 387.6W 的世界纪录。

(<http://power.21ic.com/ene/infor/201901/85518.html>)

电改、电网及能源互联网

“疆电外送”首次突破 500 亿 kWh：作为我国综合能源基地之一的新疆，2018 年外送电量首次突破 500 亿 kWh，达到 503 亿 kWh，同比增长 14%。记者从国网新疆电力有限公司获悉，去年的外送疆电中，通过哈密南—郑州±800 千伏特高压直流输电工程外送电力 312.58kWh，通过政府间协议援疆电量 104.98 亿 kWh，还有跨省跨区交易电量 82.23kWh 等。与此同时，外送疆电中的绿色成分也越来越多。503 亿 kWh 中的新能源达到 188 亿 kWh，比 2017 年增长 16.8%。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190202/961164.shtml>)

全社会用电量增速预计 2019 年将平稳回落：“当前经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力，用电量增长不确定性增大。”中国电力企业联合会专职副理事长兼秘书长于崇德 1 月 29 日在接受中国经济时报记者采访时表示，综合考虑国际国内形势、产业运行和地方发展等以及 2018 年高基数影响，预计 2019 年全社会用电量增速将平稳回落。于崇德预计，在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下，预计全年全社会用电量增长 5.5% 左右。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190131/960579.shtml>)

北京冬奥组委与国家电网签约，北京冬奥会全部场馆将采用“绿电”：1月30日，北京2022年冬奥会和冬残奥会场馆绿电供应签约仪式在北京举行，标志着北京市、河北省首批冬奥会场馆取得了市场化购买清洁电能资格。冬奥场馆使用绿色电力，是落实绿色办奥理念、兑现申办承诺的具体举措，对于推动我国清洁能源产业发展，服务生态文明建设具有重要的促进作用。北京2022年冬奥会和冬残奥会场馆绿色电力供应工作扎实有效推进。此次绿电供应签约作为重要里程碑，标志着在奥运史上首次实现全部场馆采用绿色电能供应。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190131/960563.shtml>)

公司动态

图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	公司全资子公司深圳市比亚迪锂电池有限公司拟以人民币 5,200 万元受让深圳迈特峰投资有限公司及陶广先生合计持有的东莞市德瑞精密设备有限公司 32.5% 的股权。受让完成后, 公司将通过深圳锂电池持有德瑞精密设备 32.5% 的股权。
科陆电子	2018 年业绩预告: 亏损 9 亿元-11 亿元, 去年同期盈利 4.59 亿元。
东方日升	2018 年业绩预告: 盈利 2.50 亿元-3.50 亿元, 同比下降 61.52%-46.13%。
先导智能	①2018 年业绩预告: 盈利 6.72 亿元-8.33 亿元, 同比增加 25%-55%。②公司于近日与 Northvolt AB 签订了锂电池生产设备《设备设计、生产、安装、调试通用条款及框架协议》。双方就锂电池生产设备业务建立合作关系, 协议双方计划在未来进行约 19.39 亿元的业务合作。
阳光电源	2018 年业绩预告: 盈利 8 亿元-8.5 亿元, 同比下降约 22%-17%。
宁德时代	2018 年业绩预告: 盈利 35.31 亿元-37.50 亿元, 同比下降 8.94%-3.30%, 扣非盈利 29.91-31.76 亿元, 同比增长 25.92%-33.70%。
道氏技术	2018 年业绩预告: 盈利 2.2-2.5 亿元, 同比增长 44.62%-64.34%。
鲁亿通	2018 年业绩预告: 盈利 4.53-4.61 亿元, 同比增长 1539%-1569%。
禾望电器	2018 年业绩预告: 盈利 3,026 万元-7,676 万元, 同比下降 87%-67%。
吉鑫科技	2018 年业绩预告: 亏损 4,500 万元-5,500 万元, 去年同期盈利 607 万元。
合康新能	2018 年业绩预告: 亏损 2.35 亿元-2.40 亿元, 去年同期盈利 6,760 万元。
中能电气	2018 年业绩预告: 盈利 1,500 万元-2,000 万元, 去年同期亏损 6,998 万元。
朗科智能	2018 年业绩预告: 盈利 5,000 万元-6,000 万元, 同比下降 37.63%-25.16%。
平高电气	2018 年业绩预告: 盈利 2.71 亿元-3.03 亿元, 同比下降 57%-52%。
广电电气	2018 年业绩预告: 盈利 1.20 亿元-1.47 亿元, 同比增长 442%-564%。
蓝海华腾	2018 年业绩预告: 盈利 2,200 万元-3,200 万元, 同比下降 82.85%-75.05%。
海陆重工	2018 年业绩预告修正: 亏损 1.47 亿元-1.96 亿元, 去年同期盈利 9,710 万元。
正海磁材	2018 年业绩快报: 营收 16.80 亿元, 同比增长 40.89%, 亏损 8,087 万元, 同比下降 179.60%。
星源材质	2019 年 1 月 28 日, 公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了合作协议, 协议双方约定 2019 年度锂电池隔膜产品保供需求为不少于 4,000 万平方米, 允许有 20% 以内的调整。若该协议保供量全部执行, 预计合同金额约为 1.02 亿元。
金风科技	证监会发审委通过公司 A 股配股申请。
京运通&特变电工	2019 年 1 月 28 日, 北京京运通科技股份有限公司全资子公司乌海市京运通新材料科技有限公司与特变电工股份有限公司控股子公司新特能源股份有限公司及其控股子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司签订了《战略合作买卖协议》, 乌海京运通公司将于 2019 年 1 月至 2021 年 12 月期间向新特能源公司采购多晶硅 32,000 吨, 产品单价采取月度议价方式进行确定。若按照中国有色金属工业协会硅业分会公布的 2019 年 1 月第四周的多晶硅致密料成交均价人民币 7.91 万元/吨(含税)测算, 协议总金额预计约人民币 25.31 亿元(含税)。
曙光股份	2018 年业绩预告: 亏损 1.28 亿元左右, 去年同期盈利 3.16 亿元。
赣锋锂业	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 11.75-17.63 亿元, 同比变动-20%至 20%。
闽东电力	2018 年业绩预告: 亏损 3.35 亿元-4.30 亿元, 去年同期盈利 2,259 万元。
银星能源	2018 年业绩预告: 盈利 4,500 万元-6,750 万元, 同比增长 123.86%-135.79%。
三超新材	2018 年业绩预告: 盈利 4,134 万元-5,426 万元, 同比下降 52%-37%。
麦克奥迪	2018 年业绩预告: 盈利 1.35 亿元-1.62 亿元, 同比增长 0%-20%。
中核科技	2018 年业绩预告: 盈利 9,500 万元-1.06 亿元, 同比增长 113.19%-137.88%。
雅化集团	2018 年业绩快报: 营收 30.25 亿元, 同比增长 28.27%, 盈利 2.01 亿元, 同比下降 15.60%。
星云股份	2018 年业绩预告: 盈利 1,252 万元-2,505 万元, 同比下降 80%-60%。
清源股份	2018 年业绩预告: 盈利 2,088 万元-2,714 万元, 同比下降 57.50%-44.76%。
盛弘股份	2018 年业绩预告: 盈利 4,601 万元-5,292 万元, 同比增长 0%-15%。
欣锐科技	2018 年业绩预告: 盈利 8,235 万元-9,150 万元, 同比下降 10%-0%。
炬华科技	2018 年业绩预告: 盈利 1.26 亿元-1.57 亿元, 同比下降 20%-0%。
新雷能	2018 年业绩预告: 盈利 3,050 万元-4,050 万元, 同比变动-14.33%-13.76%。
*ST 哈空	2018 年业绩预告: 盈利 1,500 万元-2,100 万元, 同比增长 117.14%-124.00%。
大洋电机	2018 年业绩预告修正: 亏损 21 亿元-23 亿元, 去年同期盈利 4.18 亿元。
长高集团	2018 年业绩预告修正: 亏损 9,000 万元-1.50 亿元, 去年同期盈利 6,090 万元。
中际旭创	申请确认发行面值不超过 5 亿元人民币的山东中际投资控股有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券获得深圳证券交易所无异议函。
融钰集团	①公司董事长终止以自有资金或自筹资金不低于 5 亿元人民币且不超过 10 亿元人民币增持公司股份, 增持股份占公司总股本的比例不低于 5% 的增持计划。②2018 年业绩预告修正公告: 盈利 5,420 万元-9,000 万元, 同比下降 25.15%-24.63%。
能科股份	公布公开增发 A 股股票预案, 本次公开增发股票数量不超过 2,500 万股(含), 拟募集资金总额不超过 3 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
通达股份	①2018 年业绩预告修正: 盈利 0 万元-360 万元, 同比下降 100%-70%。②公司取得智利 COBRA 产品订单金额计 573 万美元, 交货期 2020 年 3 月。
易事达	①2018 年年报: 营业收入 1.52 亿元, 同比增长 35.12%, 盈利 3,669 万元, 同比增长 113.88%。②2019 年第一季度业绩预告: 盈利 135 万元-405 万元, 同比下降 86%-57%。③公司于 2019 年 1 月 31 日收到公司合计持股 5% 以上股东阎克伟先生的书面减持股份告知函, 告知其于 2019 年 1 月 30 日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股 267 万股, 约占公司股本总额的 1.51%。
大烨智能	2018 年业绩预告: 盈利 3570 万元-5217 万元, 同比下降 5%-34.99%。
粤水电	签订中山市翠亨新区滨河整治水利工程(北部标段)PPP 项目框架协议及合资合同, 该 PPP 项目估算总投资为 34.11 亿元, 其中工程直接费 22.74 亿元。公司全资子公司粤水电轨道交通建设有限公司在东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目中中标。
澳洋顺昌	①2018 年年报: 营业收入 42.55 亿元, 同比增加 18.58%, 盈利 2.26 亿元, 同比下降 36.35%。②公司拟收购香港绿伟、苏州毅鹏源所持江苏绿伟 52.94% 股权 (对应出资额为 1,800 万美元), 其中, 以现金 7.76 亿元人民币收购香港绿伟所持江苏绿伟 35.29% 股权 (对应的出资额为 1,200 万美元); 以现金人民币 3.88 亿元人民币收购苏州毅鹏源所持江苏绿伟 17.65% 股权 (对应的出资额为 600 万美元)。上述交易完成后, 江苏绿伟将成为公司的全资子公司。
平高电气	中标国网 2018 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第一次设备招标采购-1000kV 组合电器, 中标金额为 8.35 亿元; 青海-河南、陕北-武汉±800kV 特高压直流输电工程第一次设备招标采购-交流断路器, 中标金额为 18160 万元; 青海-河南、陕北-武汉±800kV 特高压直流输电工程第一次设备招标采购-组合电器, 中标金额为 6.16 亿元, 控股子公司河南平芝高压开关有限公司中标金额 2.64 亿元; 青海-河南、陕北-武汉±800kV 特高压直流输电工程第一次设备招标采购-隔离开关和接地开关, 中标金额为 3814 万元; 青海-河南、陕北-武汉±800kV 特高压直流输电工程第一次设备招标采购-避雷器, 合营公司平高东芝避雷器有限公司, 金额为 4356 万元。
南洋股份	公布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划草案, 拟向激励对象授予股票权益合计不超过 5980 万份, 涉及的标的股票种类为 A 股普通股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11.47 亿股的 5.21%。
海兴电力	2018 年业绩预告: 盈利 3 亿元-3.7 亿元, 同比下降 46.70%-34.26%。
中环股份	2018 年业绩预告: 盈利 5.8 亿元-6.3 亿元, 同比变动-0.78%至 7.78%。
南都电源	2018 年业绩预告: 盈利 2.29 亿元-3.43 亿元, 同比下降 40%-10%; 2019 年第一季度业绩预告: 盈利 1.75 亿元-2.76 亿元, 同比增长 30%-60%。
金雷风电	2018 年业绩预告: 盈利 1.05 亿元-1.35 亿元, 同比下降 30%至 10%。
东方电子	2018 年业绩预告: 盈利 1.35 亿元-1.75 亿元, 同比增长 112%-175%。
中科电气	2018 年业绩预告: 盈利 1.19 亿元-1.33 亿元, 同比增长 150%-180%。
科大智能	2018 年业绩预告: 盈利 3.54 亿元-3.98 亿元, 同比增长 5%-18%。
南风股份	2018 年业绩预告: 亏损 10.85 亿元-10.90 亿元, 去年同期盈利 3,010 万元。
科恒股份	2018 年业绩预告: 盈利 5,500 万元-7,500 万元, 同比下降 55.07%-38.73%。
通裕重工	2018 年业绩预告: 盈利 2.03 亿元-2.46 亿元, 同比变动-5%-15%。
凯发电气	2018 年业绩预告: 盈利 1,000 万元-1,800 万元, 同比下降 84.41%-71.94%。
风范股份	2018 年业绩预告: 盈利 3,000 万元-4,000 万元, 同比下降 78.21%-67.31%。
泰胜风能	2018 年业绩预告: 盈利 768 万元-3,074 万元, 同比下降 95%-80%。
双杰电气	2018 年业绩预告: 盈利 1.73 亿元-2.04 亿元, 同比增长 65%-95%。
北京科锐	2018 年业绩快报: 营收 25.51 亿元, 同比增长 15.14%, 盈利 1.03 亿元, 同比增长 42.22%。
沧州明珠	2018 年业绩快报: 营收 33.25 亿元, 同比下降 5.65%, 盈利 2.98 亿元, 同比下降 45.42%。
珈伟新能	2018 年业绩预告: 亏损 19.5 亿元-19.55 亿元, 同比下降去年同期盈利 3.15 亿元。
华仪电气	2018 年业绩预告: 亏损 9,000 万元左右, 去年同期盈利 5,983 万元。
宝胜股份	2018 年业绩预告: 盈利 1.12 亿元-1.47 亿元, 同比增长 30%-70%。
合纵科技	2018 年业绩预告: 盈利 4,950 万元-6,600 万元, 同比下降 62.29%-49.72%。
温州宏丰	2018 年业绩预告: 盈利 2,020 万元-2,208 万元, 同比增长 220.61%-250.45%。
中元股份	2018 年业绩预告: 亏损 4.43 亿元-4.48 亿元, 去年同期盈利 1.00 亿元。
华西能源	2018 年业绩预告: 盈利 4,000 万元-8,000 万元, 同比下降 79.24%-58.49%。
天龙光电	2018 年业绩预告: 亏损 1.50 亿元-1.55 亿元, 去年同期盈利 6,702 万元。
光一科技	2018 年业绩预告: 盈利 2,000 万-2,500 万元, 去年同期亏损 3.92 亿元。
东旭蓝天	2018 年业绩预告: 盈利 10 亿元-12 亿元, 同比增长 83.79%-120.55%。
湘电股份	2018 年业绩预告: 亏损 19.8 亿元左右, 去年同期盈利 9,120 万元。
纳川股份	2018 年业绩预告: 盈利 500 万元-1,500 万元, 同比下降 92.98%-78.93%。
动力源	2018 年业绩预告: 亏损 2.20 亿元-2.60 亿元, 去年同期盈利 1,999 万元。
越博动力	2018 年业绩预告: 盈利 8,500 万元-1 亿元, 同比变化-9.82%-6.09%。
航天机电	2018 年业绩预告: 盈利 2,500 万元到 3,500 万元, 去年同期亏损 3.09 亿元。
通合科技	2018 年业绩预告: 盈利 300 万元-600 万元, 同比下降 44.02%-72.01%。
保变电气	2018 年业绩预告: 亏损 8.20 亿元左右, 去年同期盈利 0.81 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
向日葵	2018 年业绩预告: 亏损 8.80 亿元-8.85 亿元, 去年同期盈利 2,370 万元。
金通灵	2018 年业绩预告: 盈利 9,500 万元-1.3 亿元, 同比下降 23.94%-4.08%。2019 年第一季度业绩预告: 盈利 5,500 万元-6,500 万元, 同比增长 24.49%-47.12%。
ST 锐电	2018 年业绩预告: 盈利 1.81 亿元, 同比增加 58%左右。
*ST 上普	2018 年业绩预告: 亏损 1.8 亿元-2.6 亿元, 去年同期亏损 3.50 亿元。
*ST 东电	2018 年业绩预告: 盈利 2,500 万元-3,700 万元, 去年同期重组前亏损 3.97 万亿元, 重组后亏损 3.85 亿元。
*ST 海润	2018 年业绩预告: 亏损 25 亿元-37 亿元, 去年同期亏损 24.36 亿。
江苏神通	2018 年业绩快报: 营收 10.94 亿元, 同比增长 44.83%, 盈利 1.01 亿元, 同比增长 62.49%。
智光电气	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 7,509 万元-1.23 亿元, 同比下降 40%-10%。
科华恒盛	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 5,115 万元-1.70 亿元, 同比下降 88%-60%。
中恒电气	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 7,653 万元-8,928 万元, 同比增长 20%-40%。
台海核电	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 3 亿元-4 亿元, 同比下降 70.41%-60.55%。
北讯集团	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,453 万元-1.82 亿元, 同比下降 61%-16%。
亚玛顿	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,000 万元-8,800 万元, 去年同期亏损 2,299 万元。
兆新股份	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 2 亿元-2.77 亿元, 去年同期盈利 1.54 亿元。
海得控制	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 1.3 亿元-1.5 亿元, 去年同期盈利 1,453 万元。
中超控股	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,372 万元-1.26 亿元, 同比增长 0%-50%。
新时达	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 2.3 亿-3 亿元, 去年同期盈利 1.38 亿元。
猛狮科技	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 19 亿元-22 亿元, 去年同期亏损 1.34 亿元。
精功科技	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 500 万元-1200 万元, 同比下降 94.96%-87.90%。公司参股公司浙江华宇电气有限公司, 以资不抵债且无力偿付到期债务为由, 拟申请破产重整。浙江省绍兴市越城区人民法院受理破产申请, 指定浙江中兴会计师事务所有限公司、浙江近远律师事务所为浙江华宇电气有限公司管理人。
骆驼股份	公司与安徽阜阳界首高新技术产业开发区管理委员会于 2019 年 1 月 29 日在襄阳市签订了《投资协议书》, 就公司在界首市投资建设年产 20 万吨再生铝及深加工项目和年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目事宜达成协议。
东方电缆	公司中标成都轨道交通 18 号线一、二期工程 27.5kV、35kV、110kV 电力电缆采购项目 DL-01 包, 中标金额 4980 万元, 中标产品主要为 110kV 交联聚乙烯绝缘电力电缆。
中国核电	股权激励: 计划向激励对象授予的股票期权总量涉及的标的股票数量为 1.35 万股, 占授予时公司股本总额的 0.87%。激励对象为本公司的高级管理人员、中层管理人员以及关键技术骨干人员, 不包括独立董事、监事和持股 5%以上的非国有股东。
中国西电	公司及西安西电开关电气有限公司等 7 家下属子公司为项目中标候选人, 中标开关类、变压器类、换流阀及其他类产品共 18 个标包。预计总中标金额为 36.14 亿元。公司 2017 年度营业总收入为 143.91 亿元, 此次中标将对公司未来经营产生积极的影响。
向日葵	2018 年业绩预告: 亏损 8.80 亿元-8.85 亿元, 去年同期盈利 2,370 万元。
金通灵	2018 年业绩预告: 盈利 9,500 万元-1.3 亿元, 同比下降 23.94%-4.08%。2019 年第一季度业绩预告: 盈利 5,500 万元-6,500 万元, 同比增长 24.49%-47.12%。
ST 锐电	2018 年业绩预告: 盈利 1.81 亿元, 同比增加 58%左右。
*ST 上普	2018 年业绩预告: 亏损 1.8 亿元-2.6 亿元, 去年同期亏损 3.50 亿元。
*ST 东电	2018 年业绩预告: 盈利 2,500 万元-3,700 万元, 去年同期重组前亏损 3.97 万亿元, 重组后亏损 3.85 亿元。
*ST 海润	2018 年业绩预告: 亏损 25 亿元-37 亿元, 去年同期亏损 24.36 亿。
江苏神通	2018 年业绩快报: 营收 10.94 亿元, 同比增长 44.83%, 盈利 1.01 亿元, 同比增长 62.49%。
智光电气	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 7,509 万元-1.23 亿元, 同比下降 40%-10%。
科华恒盛	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 5,115 万元-1.70 亿元, 同比下降 88%-60%。
中恒电气	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 7,653 万元-8,928 万元, 同比增长 20%-40%。
台海核电	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 3 亿元-4 亿元, 同比下降 70.41%-60.55%。
北讯集团	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,453 万元-1.82 亿元, 同比下降 61%-16%。
亚玛顿	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,000 万元-8,800 万元, 去年同期亏损 2,299 万元。
兆新股份	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 2 亿元-2.77 亿元, 去年同期盈利 1.54 亿元。
海得控制	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 1.3 亿元-1.5 亿元, 去年同期盈利 1,453 万元。
中超控股	2018 年业绩预告修正公告: 盈利 8,372 万元-1.26 亿元, 同比增长 0%-50%。
新时达	2018 年业绩预告修正公告: 亏损 2.3 亿-3 亿元, 去年同期盈利 1.38 亿元。

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 4. 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)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
002202.SZ	金风科技	买入	13.66	396.98	0.86	0.98	15.90	14.00	6.27
300750.SZ	宁德时代	增持	78.40	1,720.89	1.77	1.66	44.37	47.23	14.72
603556.SH	海兴电力	增持	12.91	63.92	1.14	0.93	11.35	13.87	9.90
300568.SZ	星源材质	增持	26.02	49.96	0.56	1.06	46.80	24.62	7.24
002460.SZ	赣锋锂业	增持	20.22	225.43	1.12	1.13	18.10	17.86	4.23
300118.SZ	东方日升	未有评级	8.35	75.51	0.77	0.93	10.84	9.00	8.29
600312.SH	平高电气	未有评级	8.16	110.72	0.46	0.43	17.56	19.02	6.38
600089.SH	特变电工	未有评级	7.22	268.19	0.61	0.68	11.81	10.59	7.85
601985.SH	中国核电	未有评级	5.43	845.20	0.29	0.34	18.79	15.84	2.93

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 1 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得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