

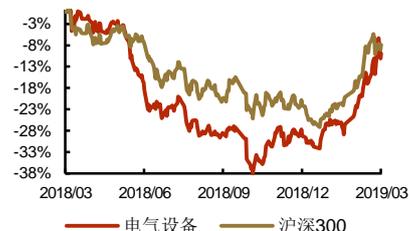
特斯拉发布 Model Y，国网 2019 年第一次信息化设备招标完成

行业研究周报

开文明（分析师） 刘华峰（联系人） 孟可（联系人）
021-68865582 021-68865595 证书编号：S0280118090006
kaiwenming@xsdzq.cn liuhuafeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280517100002 证书编号：S0280116120013

推荐（维持评级）

行业指数走势图



● 市场行情:

截止 3 月 15 日，申万电气设备指数周涨幅为 5.61%，在 28 个一级行业中排名第 3 位。

● 新能源汽车投资策略:

特斯拉发布 Model Y 车型，起售价 3.9 万美元。新车共有四个版本，其中长续航版、双电机四驱版、性能版在 2020 年秋天开始交付，标准版将于 2021 年春天交付。与 Model 3 相比，Model Y 尺寸大 10%，成本高 10%，含 7 座版本，有望带来特斯拉新的客户需求。特斯拉起售标准版 Model 3，发布新车型 Model Y；短期对 25-40 万级别车型冲击较大，中长期看鲶鱼效应渐显，有利于后续国内新能源汽车市场平价加速以及整体性能提升，从而带动需求的进一步增长。在外有强劲对手内有退坡压力下，我们认为 2019-2020 年动力电池及材料行业洗牌将加速，拥有核心技术和优势客户渠道的企业才能获得长足的发展，市场集中度将迎来进一步提升。在产业链降本压力背景下，建议关注龙头企业。推荐标的：（1）整车环节：处于爆款周期的比亚迪。

（2）零部件环节：特斯拉产业链标的，如旭升股份。（3）电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。（4）材料环节：进入海外供应链的正极材料龙头企业当升科技；行业竞争格局好转且价格下跌空间相对有限的企业，如新宙邦。（5）上游环节：具有成本和资源优势的天齐锂业。

● 新能源投资策略:

受海外市场的强力支撑，2019 年一季度光伏需求向好，我们认为光伏行业已经由“补贴+政策”驱动开始向“成本+市场”驱动，国内政策对全球行业的影响大幅减弱，我们预测 2019 年国内装机约 45GW，其中无补贴项目 10-15GW，海外市场需求 70-80GW。行业在经历 2018 年低谷及洗牌之后，行业龙头集中度进一步提高，推荐标的：中环股份、隆基股份、通威股份。2019 年度风电投资监测预警结果出炉，吉林移出红色预警区域变为绿色区域。2019 年风电复苏确定性强，我们预计全年装机在 25GW 以上，风机机组招标“量价齐好”，叠加 2019 年钢价下行，产业中游制造业盈利能力得到大幅改善。同时国内整机厂商全球竞争力正在提升，零配件企业面向全球化。推荐标的：金风科技、天顺风能。

● 风险提示：产能过度扩张，产品价格波动，政策变动风险

重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-03-16 股价	EPS			PE			投资评级
		2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E		
002129.SZ	中环股份	9.78	0.21	0.22	0.42	46.57	44.45	23.29	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	38.57	1.88	1.75	1.86	20.52	22.04	20.74	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	55.39	1.49	1.09	1.51	37.17	50.82	36.68	推荐
002851.SZ	麦格米特	32.12	0.37	0.65	0.96	86.81	49.42	33.46	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	30.55	0.57	0.72	0.98	53.6	42.43	31.17	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	26.65	0.64	0.73	0.9	41.64	36.51	29.61	强烈推荐
603305.SH	旭升股份	38.23	0.55	0.85	1.23	69.51	44.98	31.08	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《2 月动力电池装机同增 118%，2019 年度风电投资监测预警结果出炉》2019-03-09

《国产 Model3 定价有望低于 30 万元，光伏旺季即将到来》2019-03-03

《1 月新能源汽车销量同比增长 138%，国内光伏政策征求意见》2019-02-24

《2019 年光伏发电新规征求意见：“量入为出”，以补贴额定装机量》2019-02-18

《2019 年 1 月动力电池装机同比增长 281%，光伏产品价格小幅上涨》2019-02-17

目 录

1、 本周市场行情.....	3
2、 公司动态	4
3、 行业要闻	7
4、 电池材料市场.....	13
4.1、 正极材料	13
4.2、 负极材料	13
4.3、 隔膜	14
4.4、 电解液	14
5、 光伏材料市场.....	15
5.1、 硅料	15
5.2、 硅片	15
5.3、 电池片	15
5.4、 组件	15

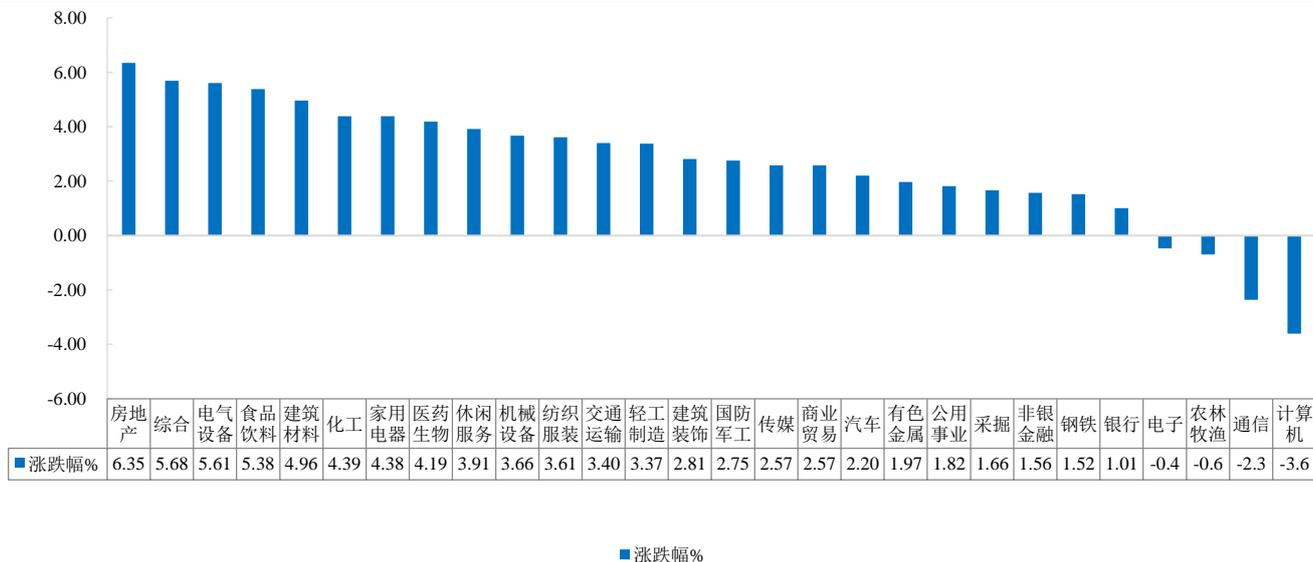
图表目录

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3月15日，上证综指收盘为3021.75点，上涨1.75%；深证成指9550.54点，上涨2.00%，创业板指1662.62点，上涨0.49%。申万电气设备指数周涨幅为5.61%，在28个一级行业中排名第3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	3.8600	28.1529	-23.9180	-33.1848	-39.3868	31.5887	87.4473
锂电池指数	4.4265	32.2957	-18.4913	-10.5326	-12.9298	133.3246	235.7042
工控自动化(申万)	2.5508	34.7337	-13.9443	-21.6772	-40.5779	21.4996	54.4732
风电设备(申万)	7.8946	48.1713	-21.9622	-21.7907	-41.7132	-10.8124	36.8053
光伏设备(申万)	4.4060	42.0688	-13.0998	-0.5816	-16.6356	17.2860	40.8873
电气设备(申万)	5.6111	31.8455	-14.2289	-21.4842	-34.9756	4.3421	37.2577
电网自动化(申万)	11.1784	28.7018	-6.8136	-16.6522	-24.3369	8.5111	22.7574
电机III(申万)	7.3374	27.2007	-24.9494	-34.4891	-49.2222	-1.0274	49.6019
计量仪表(申万)	5.0799	34.1059	-23.0907	-35.9630	-46.9927	9.5684	53.1122
综合电力设备商(申万)	5.8758	25.0964	-9.5870	-20.4593	-40.3077	-40.3657	7.7460
火电设备(申万)	-4.6740	29.8772	-43.2158	-56.1506	-64.0757	-34.3784	-21.9010
储能设备(申万)	3.6744	24.6002	-3.4633	-30.6811	-38.8787	29.5709	82.2210
其它电源设备(申万)	6.5031	30.5403	-0.1100	-20.8224	-39.5252	-18.4954	-17.2212
高压设备(申万)	5.9280	24.3226	-19.8369	-29.3933	-47.3495	-32.3015	-3.0752
中压设备(申万)	2.9613	31.0823	-11.2458	-33.2479	-43.4401	2.4314	40.5042
低压设备(申万)	6.9768	13.3289	-5.6266	-0.5982	-15.0905	36.0228	71.8398
电源设备(申万)	4.7514	36.5129	-13.5823	-16.4073	-32.4975	-0.6033	32.6081
线缆部件及其他(申万)	6.8168	32.8702	-18.2081	-26.3850	-31.4439	37.5178	79.0588

资料来源：wind、新时代证券研究所

2、公司动态

【天齐锂业拟出资 4,992.45 万元增资入股厦钨新能源】

根据公司对外投资公告，公司拟以人民币 8.82 元/股的价格，出资人民币 4,992.45 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司进行增资入股，增资完成后公司持有其 3% 的股权。经福建省产权产易中心厦门分部组织的“厦门厦钨新能源材料有限公司增资扩股引进战略投资者”项目的遴选活动，公司作为候选投资方的投资资格已经福建省产权交易中心厦门分部审核并经厦钨新能源确认。

公司坚持“夯实上游、做强中游、渗透下游”的发展战略，通过提升科研技术和创新能力，加大产业布局。正极材料作为新能源产业链中的重要一环，投资正极材料行业符合公司的整体战略规划。公司与厦钨新能源保持长期的业务往来，双方已建立长期稳定的供销关系，通过资本为纽带创造更多的研发和战略合作关系，有利于双方共同抵御市场风险，促进锂材料在新能源领域的应用，促进双方在更多的技术领域开展合作。

【金智科技控股子公司中标国网信息化设备采购项目】

公司控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司成功中标国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购项目—信息化硬件（包 19），中标金额 1,080.47 万元。在国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购项目—信息化硬件（招标编号：0711-19OTL03212001）招标中，金智信息中标包 19，中标金额为 1,080.47 万元，具体项目包括重庆市电力公司、甘肃省电力公司、国家电网公司信息通信分公司、国网江西省电力有限公司、中国电力科学研究院有限公司的云基础设施—软硬件购置、测试云网络通道建设—网络设备购置、省干通信数据网完善化改造等，交货期限预计为 2019 年 7 月底前。

【福莱特公布 2018 年业绩快报】

2018 年，公司围绕战略规划确定的主要业务方向，紧扣客户的核心价值需求，配置相应资源，强化战略执行，提升发展质效，各项经营管理工作稳中有进。截至 2018 年末，公司资产总额 69.54 亿元，较年初增加 9.98 亿元，增加 16.76%。2018 年度，公司实现营业收入 30.64 亿元，同比增加 0.72 亿元，增长 2.42%；利润总额 4.66 亿元，同比减少 0.30 亿元，减少 5.99%；归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比减少 0.19 亿元，减少 4.50%。

【璞泰来公布 2018 年年报】

公司发布 2018 年年报：2018 全年实现营业收入 33.11 亿元（YOY+47.20%），归母净利润 5.94 亿元（YOY+31.80%），扣非后归母净利润 4.95 亿元（YOY+16.08%）；毛利率为 31.91%（YOY-5.05pct）。2018 年 Q1-Q4 公司分别实现扣非后归母净利润 1.04/1.17/1.14/1.59 亿元；毛利率分别为 36.55%/34.78%/29.66%/29.06%。同时公司拟发行 8.7 亿元可转债，建设江苏卓高隔膜涂覆基地及溧阳紫宸 3 万吨锂电负极材料项目。

【上汽集团公布 2019 年 2 月产销快报】

上汽集团 2019 年前两月累计产量达 950,905 辆，同比减少 22.23%；累计销量达 974,447 辆，同比减少 16.92%。其中，2019 年 2 月上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱和上汽大通销量分别为 11.1 万辆、9.71 万辆、4 万辆、9.9 万辆和 0.97 万辆，同比下滑了 10.35%、14.67%、16.66%、27.05%和 4.58%。

【北汽新能源与孚能科技签订战略合作】

为实现未来 5 年北汽新能源与孚能科技战略共赢的目标，双方在友好协商的基础上，对 2019 年起始，后续 5 年的业务缔结以下战略合作：1、为满足市场对电池能量密度和成本的双重要求，双方将共同开发先进的、具备成本竞争能力的技术方案，包括三元电池系统及新三元体系电池方案。2、双方将加强市场售后服务合作，加强客户问题的响应速度和解决问题的专业服务能力。3、双方持续交流，评审技术方案，在技术和商务价格满足北汽新能源需求的情况下，北汽新能源愿意将孚能科技电池推广应用到更多的车型。

【格林美签署 29300 吨三元前驱体材料战略采购协议】

格林美股份有限公司全资子公司荆门市格林美新材料有限公司与宁波容百新能源科技股份有限公司签署了《三元正极材料前驱体购销战略合作框架协议》。本协议为三年期的战略协议，有效期从协议签订日起至 2021 年 12 月 31 日。每年第四季度商讨下一年的具体需要修改的商务条款（数量、含税单价、付款方式等），制定下一年适用的商务条款作为本协议的附件。产品名称为三元前驱体，规格型号为 NCM523、NCM622 系列产品或者其它市场需要的产品。前驱体供货数量为 2019 年 9,300 吨；2020 年 10,000 吨；2021 年 10,000 吨。每月度均匀交货，三年共计 29,300 吨。

【投资 15 亿元 长城控股与复星高科成立动力电池合资公司】

长城控股集团有限公司与上海复星高科技（集团）有限公司在河北省保定市签署战略合作协议，加大加深在动力电池产业的战略合作。签约仪式上，长城控股与复星高科共同宣布，双方旗下子公司将共同投资组建合资公司，生产三元锂离子软包动力电池，并协力打通在动力电池产业中各关键环节。未来，长城控股与复星高科将利用各自优势资源加强合作，构建创新的合作模式和稳固、可持续的战略合作伙伴关系。其中，上海复星集团旗下子公司天津捷威动力持股 51%，长城控股旗下子公司蜂巢能源持股 49%。

合资项目拟在江苏盐城投资 15 亿元，建设 4 条三元软包动力电池生产线，首期实现产能 2.5GWh，项目计划于 2020 年上半年建成投产。

捷威动力成立于 2009 年，聚焦乘用车领域，深耕软包动力电池领域，其产品线覆盖纯电动汽车(BEV)、插电混动汽车(PHEV)、混合动力汽车(HEV、48V)等各系列动力电池产品。

蜂巢能源则是聚焦于铝壳方型电芯研发生产的后起之秀，其脱胎于车企的背景让其对电动汽车需要怎样的动力电池有着与众不同的理解，其根据电动汽车应用场景的不同来规划动力电池产品的创新思路在行业内独树一帜。本次蜂巢能源与捷威动力的合作将进一步丰富蜂巢能源的产品路线，可以针对不同客户的需求提供方形或软包产品。

【福莱特公布 2018 年业绩快报】

根据公司公告，2018 年，公司围绕战略规划确定的主要业务方向，紧扣客户的核心价值需求，配置相应资源，强化战略执行，提升发展质效，各项经营管理工作稳中有进。截至 2018 年末，公司资产总额 69.54 亿元，较年初增加 9.98 亿元，增加 16.76%。2018 年度，公司实现营业收入 30.64 亿元，同比增加 0.72 亿元，增长 2.42%；利润总额 4.66 亿元，同比减少 0.30 亿元，减少 5.99%；归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比减少 0.19 亿元，减少 4.50%。

【星源材质公布 2018 年年报】

根据公司公告，2018 年公司实现营业收入 5.83 亿元，同比增长 11.92%；营业利润 1.24 亿元，同比增长 9.53%；利润总额 2.49 亿元，同比增长 126.18%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比增长 108.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.06 亿元，同比增长 8.77%；基本每股收益 1.16 元，拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。另外，公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 5390 万元-5790 万元，同比下降 35.26%-39.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3400 万元-3800 万元，同比下降 18.06%-26.68%。

随着公司控股子公司合肥星源新能源材料有限公司湿法隔膜产能的逐步释放，公司 2019 年第一季度干、湿法隔膜产品累计销售量预计较上年同期有所增长，随着产能的提升以及公司成本管控持续推进，公司单位成品的成本也有所下降；然而因隔膜产品价格有所下降，从而对公司 2019 年第一季度整体业绩增长产生了一定影响。预计 2019 年第一季度非经常性损益金额约为 1,990 万元，主要为公司收到的政府补助资金等。

【恩捷股份子公司珠海恩捷投资建设第二期锂电池隔膜项目】

根据公司公告，新能源汽车行业的高速发展带动锂电池隔膜持续增长的需要，为进一步扩大云南恩捷新材料股份有限公司锂电池隔膜的产能，更好地满足锂电池隔膜中高端市场对公司产品的需求，拟由公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司珠海恩捷新材料科技有限公司在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目规划建设 4 条全自动进口制膜生产线，项目总投资 110,000 万元，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展锂电池湿法基膜的制造、销售等。珠海恩捷第一期锂电池隔膜项目（12 条产能 10 亿平方米的基膜生产线、40 条产能 8 亿平方米的涂布膜产线）已于 2018 年投产完毕，本次拟投资项目为珠海恩捷第二期锂电池隔膜项目。

【投资 15 亿元 长城控股与复星高科成立动力电池合资公司】

长城控股集团有限公司与上海复星高科技（集团）有限公司在河北省保定市签署战略合作协议，加大加深在动力电池产业的战略合作。签约仪式上，长城控股与复星高科共同宣布，双方旗下子公司将共同投资组建合资公司，生产三元锂离子软包动力电池，并协力打通在动力电池产业中各关键环节。未来，长城控股与复星高科将利用各自优势资源加强合作，构建创新的合作模式和稳固、可持续的战略合作伙伴关系。其中，上海复星集团旗下子公司天津捷威动力持股 51%，长城控股旗下子公司蜂巢能源持股 49%。

合资项目拟在江苏盐城投资 15 亿元，建设 4 条三元软包动力电池生产线，首期实现产能 2.5GWh，项目计划于 2020 年上半年建成投产。

捷威动力成立于 2009 年，聚焦乘用车领域，深耕软包动力电池领域，其产品线覆盖纯电动汽车(BEV)、插电混动汽车(PHEV)、混合动力汽车(HEV、48V)等全系列动力电池产品。

蜂巢能源则是聚焦于铝壳方型电芯研发生产的后起之秀，其脱胎于车企的背景让其对电动汽车需要怎样的动力电池有着与众不同的理解，其根据电动汽车应用场景的不同来规划动力电池产品的创新思路在行业内独树一帜。本次蜂巢能源与捷威动力的合作将进一步丰富蜂巢能源的产品路线，可以针对不同客户的需求提供方形

或软包产品。

【恒大造车新动作 五亿收购泰特机电 70%股权，布局轮毂电机技术】

3月15日，恒大健康发布公告，恒大健康公告称，以5亿元收购泰特机电有限公司70%股份。

据了解，湖北泰特机电有限公司成立于2016年。同年9月，湖北泰特对荷兰新能源汽车轮毂电机生产商 e-Traction 公司进行了全资收购，并在上海汽车创新港成立应用开发与销售中心。

电机、电控、电池是新能源汽车的三大核心部件，而轮毂电机则代表了电机领域的最先进技术，也是汽车驱动模式的颠覆性变革。所谓轮毂电机技术，就是将汽车的“动力、传动、制动”系统整合成为一套电机，直接植入汽车轮毂里驱动车轮，从而省去了减速箱、传动轴、差速器等80%的传动部件，极大提升传动效率，减少用电量，整车重量也将大大减轻。更加高效、节能、轻量化、小型化等优点，使轮毂电机技术成为全球汽车产业的发展方向，同时也将极大促进新能源汽车在智能化、动力传动、续航里程等领域的全面突破。

恒大方面内部人士表示，恒大造车与造车新势力有了技术就造车这种方向有所不同，是在积极布局研发、销售、服务等方面的全产业链，待其完善后再造车。此次收购机电公司，也意味着恒大的造车布局还在不断推进，目前恒大已是广汇集团的第二大股东，是NEVS、卡奈新能源的实际控制人。

3、行业要闻

【国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购评标工作结束】

国家电网有限公司 2019 年第一次信息化设备招标采购评标工作已经结束。本次招标信息化硬件招标共 20 个包，其中北京中电飞华通信股份有限公司中标 4 个包、南瑞集团有限公司中标 6 个包、安徽继远软件有限公司中标 4 个包、北京中电飞华通信股份有限公司中标 3 个包、国网信通亿力科技有限责任公司中标 2 个包、北明软件有限公司中标 1 个包、江苏东大金智信息系统有限公司中标 1 个包。本次调度类硬件中标 35 个包，其中电南瑞、四方股份、北京科东、东方电子和许继电气均入围。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190311/967958.shtml>

【《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》修订稿向社会公开征求意见 电动汽车电池及电机纳入“三包”】

3月14日，《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定（修订征求意见稿）》在司法部中国政府法制信息网和市场监管总局网站同时发布，公开向全社会征求意见。任何单位和个人均可在4月13日前，通过网络、电子邮件、信件等方式将意见建议反馈给市场监管总局。

《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》自2013年10月实施以来，对落实企业质量主体责任、推动产品和售后服务质量提升、保护消费者权益、促进汽车产业健康发展等发挥了重要作用。随着我国经济社会发展和家用汽车保有量的增加，“汽车三包”工作也面临一些新情况新问题，该规章亟待修订。

据了解，此次“汽车三包”修订稿对家用电动汽车的“三包”责任进行补充完善：将动力蓄电池、行驶驱动电机作为与发动机、变速器并列的家用汽车主要系统，纳入免费更换总成的规定范围；将动力蓄电池、行驶驱动电机与其主要零件反复发生的质量问题纳入退换车条款；要求生产者将动力蓄电池放电容量衰减限值和对应的测试方法明示在“三包”凭证上；在退换车条款中补充了家用电动汽车动力蓄电池起火的故障。油电混合动力汽车中的动力蓄电池、行驶驱动电机适用于本规章。氢能源等其他新能源汽车目前尚未批量上市，本次修订暂不涉及相关内容。需要特别说明的是，家用电动汽车其他与传统能源汽车相同的部件、系统，一直属于《汽车三包规定》的调整范围，消费者已经享有三包权益。

同时，“汽车三包”修订稿进一步加大对消费者合法权益的保护力度。针对当前消费者退换车支付使用补偿费用偏高的问题，通过对比研究国外类似法规和测算，将使用补偿系数 n 从现行《汽车三包规定》中的 0.5% 至 0.8% 调整到上限不超过 0.7%、下限不封底；考虑到目前“三包”起算日期按开具购车发票之日起计算，而实际销售活动中存在向消费者交付产品晚于开具发票日期的情况，为此增加按照实际交付日期起计算“三包”期限的规定；增加了推动建立家用汽车产品“三包”责任争议第三方处理机制的规定，进一步解决消费者投诉难、鉴定难、处理难等问题，同时，节省行政成本和司法成本，也有助于构建更加和谐、更加健康的汽车消费市场。

资料来源：http://www.sohu.com/a/301620791_120026915

【2019 年第 2 批新能源汽车推荐目录发布，电池能量密度已达 176Wh/kg】

工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019 年第 2 批）》，其中包括 37 家企业的 84 个新能源车型，其中新能源乘用车有 29 个车型，纯电动客车有 22 个车型，纯电动专用车有 33 个车型。

在第 2 批新能源汽车推荐目录中，新能源乘用车有 29 个车型，只有金杯牌的纯电动多用途乘用车（SY6470BEVD1AL）续航里程均低于 250 公里，其余车型均大于 250 公里，其中 $250 \leq R < 300$ 公里的车型共 4 款； $300 \leq R < 400$ 公里的车型共 13 款；10 款车型续航里程大于 400 公里，可获得 5 万元补贴。其中最高续航车型来自北京汽车股份有限公司的纯电动轿车（BJ7000C5D4-BEV），其工况法续航里程为 501 公里。

按照 2018 年的新能源汽车补贴标准，本次目录中有 1 款车可获得 0.6 倍补贴，3 款车获得 1 倍补贴，17 款车获得 1.1 倍补贴，8 款车获得 1.2 倍补贴，乘用车能量密度高于 120Wh/kg 占到 100%。其中，电池能量密度最大的车型来自长城欧拉（CC7000ZM00BBEV），其能量密度为 176Wh/kg。

资料来源：<http://www.evhui.com/84813.html>

【2019 年 2 月，充电桩增量为 1.4 万台，同比增加 93.9%】

2019 年 3 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟（以下简称“充电联盟”）发布了最新的充电桩数据，2019 年 2 月，充电桩增量为 1.4 万台，同比增加 93.9%。其中，2 月新增公共类充电桩 0.6 万台，2 月新增随车配建充电桩 0.8 万台。公共类充电桩增量小幅增长，随车配建充电桩增速较快。

累计来看，2019 年 1-2 月，充电桩增量为 5.8 万台，同比增加 93.9%。截止 2019 年 2 月，全国充电桩累计数量为 86.6 万台，同比增加 76.8%。

分运营企业来看，截止到 2019 年 2 月，34.8 万台公共充电桩中，特来电运营

12.4万台、国网运营8.8万台、星星充电运营6.6万台、上汽安悦运营1.4万台、中国普天运营1.4万台，这五家运营商占总量的88.5%，其余的运营商占总量的11.5%。

分区域来看，我国的公共类充电桩主要分布在北上广等省市地区，排名前十的地区，北京、上海、广东、江苏、山东、浙江、河北、天津、安徽、湖北，建设的公共充电桩占比达76.7%。

私人充电桩建设方面，截至2019年2月，通过联盟内成员整车企业采样约75.1万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电桩23.3万台，整体未配建率31%。

集团用户自行建桩、居住地物业不配合、居住地没有固定停车位这三个因素是未随车配建充电设施的主要原因，占比达74.6%，其余原因占比为25.4%。

从充电桩的使用情况看，2019年2月全国充电总电量约3.12亿kWh，较上月减少4.2千万kWh。其中，公交车的充电量最多，其次为乘用车，环卫物流车、出租车等其他类型车辆充电量较小。全国充电电量主要集中在广东、陕西、江苏、北京、湖北、四川、湖南、福建、山东、浙江、上海、山西、河南等省份。

资料来源：

<http://www.21cnev.com/archive.php?aid=781137>

【开放e平台，比亚迪目标直指百年前的T型车】

2019年3月12日-15日，“比亚迪核心技术解析会暨e平台媒体沟通会”在京举行。来自比亚迪的技术专家介绍了比亚迪e平台的重要价值和广阔前景。

比亚迪汽车销售有限公司副总经理李云飞在沟通会中这样评价e平台，“在新能源汽车的造车新时代，e平台技术的诞生，可以让纯电动车的开发速度更快、性能更强、质量更好、成本更低，最终带给消费者更长续航、更低能耗、安全可靠、选择丰富的纯电动汽车。这就像一百年前福特通过流水线生产方式推动燃油汽车普及一样，比亚迪通过e平台将大大推动纯电动汽车的普及”。

比亚迪的e平台可以用“3311”来表示。第一个“3”是指将驱动电机、电控和减速器进行三合一，第二个“3”是指将高压充配电系统OBC、DC和PDU进行三合一。这两个高度集成的“3+3”，为比亚迪电动车的高效低耗带来了巨大贡献——相比分立式系统减重40公斤！这就是集成化设计带来的惊人效果，如果通过轻量化车身材料获得同样的减重效果，成本会高得惊人，不利于纯电动汽车的普及。

33111中的第一个“1”表示一块高度集成的PCB板——集成式车身控制器，它将传统汽车内的多块控制器集中整合在一个不到A4纸大小的控制器内，减少了线束约50根，从而大大减少了控制器的重量、节省了空间、降低了能耗。提升了产品可靠性；第二个“1”表示一块搭载“DiLink”系统的智能旋转大屏，最后一个“1”代表一块长续航、性能稳定的动力电池。

资料来源：

<http://news.bitauto.com/hao/wenzhang/1165705>

【特斯拉发布全新车型 Tesla Model Y：售价3.9万-6万美元】

北京时间2019年3月15日上午特斯拉举行了Tesla Model Y发布会，新款车型的标准版售价为3.9万美元（约合人民币26万元），续航里程为230英里，将于

2021年推出。长轴距版将是4.7万美元，约合人民币31万元。马斯克说，Model Y功能上像SUV，但驾驶起来像跑车。还表示十年后将在火星上驾驶特斯拉。至此在Model S、Model 3和Model X之后，这款新车型也终于使马斯克集齐了其预期中的“SEXY”天团。

Model Y共有4个版本：标准续航版（39000美元）、后驱长续航版（47000美元）、四驱长续航版（51000美元）、四驱长续航性能版（60000美元），百公里加速最快3.5秒，最长续航里程（后驱长续航版）为300英里（EPA，折合483公里），长续航版2020年秋季上市，标准续航版要到2021年春季上市。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1628047367687372330&wfr=spider&for=pc>

【大众计划未来十年内推出近70款新电动车型】

3月12日，大众汽车集团宣布正在全力推动个人出行体系的根本性变革，并系统地推出电动车型。根据计划，大众汽车集团将在未来十年内推出近70款新电动车型，而非此前计划的50款。因此，预计在未来十年内，基于集团电动车平台生产的汽车数量将从1500万辆增至2200万辆。

拓展电动出行是实现碳中和目标的重要环节。为此，大众汽车已经制定了一项全面脱碳计划，到2050年完成包括车队、生产和管理环节在内的全面碳中和。通过一系列的举措，大众汽车正在全力达成《巴黎气候协定》的目标。

为了在2050年之前实现完全脱碳目标，大众集团已经在所有领域设置了未来几年需要达成的阶段性目标。所涉及的举措将遵循三个原则：第一，不仅有效而且可持续的碳减排；第二，在能源供应方面转向可再生能源；第三，针对无法避免的剩余排放提供补偿。例如，为了达成汽车全生命周期碳平衡优化这一目标，大众汽车集团已经从供应链上着手相关工作。一份详尽的路线图正在拟定中。值得一提的是，在钢和铝供应领域存在巨大的碳减排潜力。

根据规划，到2023年，大众汽车集团仅针对电动化领域的投资就将超过300亿欧元。到2030年，集团旗下车队中电动车的覆盖比例将提高到至少40%。今年，第一批新一代电动车将投入生产：首先是奥迪e-tron，随后是保时捷Taycan。目前，这两款车型的预定总量已达到20000辆。同时，随着大众汽车ID.车型产量的增加，电动车将成为市场主流，首批面市的其他电动车型还包括：ID. CROZZ2、西雅特el-born2、斯柯达Vision E2、ID. BUZZ2，以及ID. VIZZION2。

为了支持电动攻势的开展，大众汽车集团遴选了LG化学、SKI、宁德时代和三星作为其战略电池供应商。鉴于持续增长的需求，大众汽车同样密切关注在欧洲参与建设电池工厂的可能性。展望未来，固态电池同样展示出巨大的潜力。集团希望与合作伙伴QuantumScape携手，将固态电池技术应用到产业化生产中。

资料来源：<https://www.nengapp.com/news/detail/2465170>

【特朗普政府计划终止电动汽车项目补贴】

据美国媒体消息，特朗普政府计划终止电动汽车以及包括可再生能源在内的其他项目补贴，此举可能对电动汽车销售产生重大影响。

特朗普执掌的白宫在11日发布了2020年预算提案，其中包括取消电动汽车购买者的联邦税收抵免和对可再生能源的补贴。特朗普政府表示，优惠政策的削减将

在未来十年内为联邦政府节省 25 亿美元开支。最近一年的数据尚未公布，但 2016 年有 57000 名电动汽车购买者获得了 3.75 亿美元的税收抵免。

“我们希望终止所有补贴政策，”白宫经济顾问 Larry Kudlow 向路透社表示“奥巴马政府期间实施的补贴政策(无论是可再生能源项目还是其他)也将全部结束。”

汽车制造商预计将反对预算提案。事实上，汽车制造商一直在向国会施加压力，要求提高电动汽车享受税收抵免的数量上限。根据现行条例，汽车制造商首批销售的 20 万辆电动汽车可以享受 7500 美元的税收抵免。一旦达到该数值，其享受的税收抵免政策将逐步取消。目前为止，只有特斯拉和通用汽车公司达到了 20 万辆的销售量上限。

资料来源: <http://www.evhui.com/84897.html>

【财政部将释放 1261 亿扶贫资金 利好光伏扶贫】

财政部副部长程丽华在回答记者提问时提到，今年拟安排专项扶贫资金 1261 亿元，同比增长 18.9%，扶贫资金将进一步向“三区三州”以及其他贫困人口多、贫困发生率高、脱贫难度大的深度贫困地区倾斜。

由于光伏扶贫给贫困户带来用电便利的同时还能给贫困户带来收益，近年来光伏扶贫已经成为了我国扶贫攻坚的主要模式之一。值得一提的是，作为“三区三州”贫困地区的西藏、新疆、甘肃等地具备非常丰富的太阳能资源，非常适合大力开展光伏扶贫项目。这也就意味着，财政部释放的 1261 亿专项扶贫资金将对光伏扶贫形成巨大利好。

资料来源: <https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260009-8500-30310382.html>

【国家统计局：1-2 月太阳能发电增长 3.8%】

3 月 14 日，国家统计局公布数据显示，1-2 月份，发电 10981.9 亿千瓦时，日均发电 186.1 亿千瓦时，增长 2.9%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点，同比增速回落较多。2 月份发电量同比增长 6.8%，增速比 1 月份明显上升。

分品种看，1-2 月份，火电、核电和风电生产增速有所回落，水电、太阳能发电增速加快。其中，火电增长 1.7%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点；核电增长 23.0%，回落 14.9 个百分点；风电下降 0.6%，上年 12 月增长 20.6%；水电增长 6.6%，上年 12 月下降 0.9%；太阳能发电增长 3.8%，加快 1.6 个百分点。

资料来源: <https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260006-8440-30312209.html>

【重磅！光伏、风电纳入水电开发利益共享体系，鼓励分布式创收】

发改委发布《关于做好水电开发利益共享工作的指导意见》，其中与光伏、风电相关的内容：按照农网改造和村村通电工程(包括通动力电)总体方案，改善移民安置区和库区电网基础设施水平，实现稳定可靠的供电服务全覆盖，供电能力和服务水平明显提升。鼓励移民安置区使用沼气、太阳能等清洁能源。水电消纳要统筹好当地与外送两个市场，优先保障当地用电需求。鼓励通过市场化方式适当降低库区生产生活用电电价水平。科学利用当地资源禀赋，促进水电与当地风电、光电实施多能互补综合利用，增加当地能源产出和经济收入。依托调节性能好的水电工程，优先开发其周边的风电、光电项目，统筹区域风电、光电和水电外送消纳。在移民安置规划和后续产业发展规划中根据资源禀赋和建设条件，结合产业政策合理布置

分布式光伏项目，增加移民和库区居民收入。

资料来源：<https://news.solarbe.com/201903/15/303780.html>

【美国已经有 18 个州风光发电比例超过 10%】

2018 年美国风电、光伏发电量约为 4000 亿千瓦时（400TWh），是 2008 年（56 TWh）的 7.1 倍；而 2008 年煤电发电量为 10840 亿千瓦时（1084TWh），是 2008 年（1986TWh）的 54.5%。

2018 年美国已经有 18 个州的风电、光伏发电比例超过了 10%，分别是：1)北达科他州(53.53%)、2)堪萨斯州(47.13%)、3)俄克拉荷马州(43.38%)、4)爱荷华州(43.19%)、5)新墨西哥州(32.01%)、6)怀俄明州(24.94%)、7)南达科他州(21.72%)、8)加利福尼亚州(21.23%)、9)科罗拉多州(20.49%)、10)得克萨斯州(19.58%)、11)明尼苏达州(19.07%)、12)内布拉斯加州(16.98%)、13)俄勒冈州(16.71%)、14)蒙大拿州(14.88%)、15)内华达州(14.66%)、16)爱达荷州(13.28%)、17)犹他州(11.16%)、18)阿利桑那州(10.33%)。

资料来源：<https://news.solarbe.com/201903/15/303779.html>

【红色预警解除！吉林能源发展“十三五”规划做出重大调整：2020 年风电装机达 875 万千瓦】

3 月 11 日，吉林省能源局官网最新发布了《关于印发吉林省能源发展“十三五”规划中期调整和实施意见的通知》，通知指出，到 2020 年底，电力装机容量 4190.4 万千瓦，比原规划增加 341.7 万千瓦。其中：风电装机 875 万千瓦，比原规划增加 325 万千瓦。而日前国家能源局公布的 2019 年度风电红色投资监测预警结果显示，吉林已摆脱红色预警转为绿色。通知还指出，要稳步推进新能源和可再生能源发展。吉林风电领域：积极争取国家的大力支持下，进一步采取有效措施降低弃风率，稳步推进已核准在建风电项目，有序推进白城“风电平价上网基地”示范项目建设，新增风电平价上网基地规模 200 万千瓦，因地制宜开展分散式风电项目建设。到 2020 年，风电装机规模达到 875 万千瓦（原规划目标 550 万千瓦）。

资料来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190311/968009.shtml>

4、 电池材料市场

动力电池市场已出现明显让利。由于年后磷酸铁锂、隔膜等原料大幅度的下调价格，目前储能用铁锂电芯市场报价已可以做到 0.7 元/wh 以下，对铅酸市场已形成直面竞争关系。电池厂表示，铁锂电池由于安全性能较好，除正极材料外，其他材料也不必采用成本较高的解决方案，因此整体的原料成本远低于三元电芯，现三元动力电芯报价 0.9 元/wh 左右。数码电池方面，价格维持稳定，2500mAh 圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗，值得注意的是，最近市场流通中出现特斯拉拆机的 21700 电芯，不过尚未形成规模。

4.1、 正极材料

三元材料方面：本周国内三元正极市场需求端继续呈现回暖态势，不过市场实际成交价格有所下滑。周内，NCM523 容量型三元正极材料报在 14.2-14.5 万/吨之间，NCM523 动力型三元材料报价在 15-15.2 万/吨之间，均较上周有所回落。就后市来看，市场整体情绪表现悲观，预计短期三元正极材料阴跌行情难见改观。

三元前驱体方面：本周三元前驱体价格跌势不改，主要受原材料价格下滑拖累，目前常规 523 型三元前驱体报价在 9.3 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万元左右。硫酸钴方面，市场恐慌情绪弥漫带动价格加速下行，周内持货商对外报价在 5.5-5.9 万/吨之间，跌幅 0.4 万元，然实际成交价格已经逼近 5 万/吨附近。因下游需求贫乏，硫酸镍与硫酸锰市场价格本周持稳，报价分别为 2.45-2.65 万/吨以及 0.72-0.75 万/吨。

钴方面：本周国内外钴价同样维持下跌行情，国内电解钴报价为 26.5-30 万/吨，较上周下滑 0.5 万元；外媒标准级 MB 钴报 14.05-14.85 美元/磅，跌幅 0.65 美元/磅。四氧化三钴方面，报价跟随钴价下调，周内徘徊于 18-20 万/吨之间，较上周下跌 2 万元，然下游响应寥寥，成交偏弱。

磷酸铁锂方面：磷酸铁锂市场主流成交价继续下行，动力型报价 4.8-5.1 万/吨。企业表示，部分厂家由于出库存因素导致甩货价格较低，对整体市场价形成打压。3 月以来磷酸铁锂开工率已有明显好转，但仍不如去年四季度水平，储能及动力市场还未进入旺季，中小厂家订单不饱和。

碳酸锂方面：碳酸锂市场整体稳定，部分成交价小降，电池级主流报 7.8-8.3 万/吨，工业级 6.7-7.2 万/吨。氢氧化锂方面，年后新增投放量较多使得价格理性回归，现电池级报价 9.3-9.8 万/吨。对未来预期，目前主要关注的还是盐湖新产能投放情况以及进口精矿价格走势，主流偏空。

4.2、 负极材料

负极部分原料价格自春节后亦有所下滑。鉴于此，负极材料买卖双方开始就新单价格进入博弈阶段。据某负极材料厂家表示，目前公司的一些产品价格尚未谈妥，主要是电池厂家要求降价幅度太大，双方无法达成共识。尽管目前原料价格开始走跌，但是对于一些负极厂家来说，成本并没有太大的变化，如一些采用进口针状焦的厂家不仅没有降价，反而有所增加，石墨化方面普遍降幅在 5% 左右，一些低价也主要是新进入厂家快速进入市场的营销手段，其代工品质还没有在市场形成口碑和认可。因此，对于一些大厂来说，负极新单价格会有一个缓慢下滑的过程。现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

4.3、隔膜

目前看来，陶瓷涂覆（氧化铝粉）隔膜是市场主流，PVDF涂覆隔膜需求相对较少；预期方面，由于未来高端动力电池需求在增加，PVDF涂覆隔膜可以满足高端动力电池的需求，市场普遍认为PVDF涂覆隔膜需求会增加。

价格方面，高端5 μm 湿法数码基膜报3-3.5元/平方米，中端产品方面，近期14 μm 干法基膜报价为1.1元/平方米；9 μm 湿法基膜报价1.4-1.7元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为2.5-3.5元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为2.5元/平方米；水系PVDF涂覆隔膜均价为4-5元/平方米。

4.4、电解液

近期电解液市场平稳运行，出货方面陆续恢复，目前动力电池市场处于淡季，市场整体出货量相对低位，产品价格无明显波动。现国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格一般在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料市场方面，六氟磷酸锂价格经过近二三个月的调整期，已趋于稳定，现普遍在10-12万元/吨，但仍有部分成交价格一般在9.5万元/吨左右，部分高价成交在13万元/吨。溶剂价格较春节前有一定的回落，尤其是DMC价格回落幅度较大，现DMC报7500-8000元/吨，DEC报14200-14600元/吨，EC报13000-14000元/吨。

来源：CIAPS

5、光伏材料市场

本周整体市场需求放缓，供应链的拉货力道在预期之中。上游的多晶硅料依旧呈现单晶维稳多晶续跌，在需求持续减缓之际，单多晶的落差会特别明显。硅片的走势与上游硅料相同，多晶价格率先出现跌价讯息。电池与组件的价格则是呈现下修局势，顺势反应整体市场实际状况。观察后续整体市场走势，未来1~2个月进入19年以来的第一波淡季。若没有突然的政策加持影响，对于大型整合厂，有利于做资源有效调配利用，将整体企业于淡季期间产生的闲置成本降至最低。

5.1、硅料

本周多晶硅料市场单多晶用料个别价格逐渐拉开，原本预期需求较高的单晶用料因为需求开始减缓使得价格受到控制，相较于单晶用料，多晶用料需求原本就降得更快，一旦双方整体需求加速递减，多晶用料价格就更容易受到波及。本周价格变化仍然只有国内多晶用料有变化，国内多晶用料价格调整至68~72RMB/KG，均价下调至70RMB/KG，单晶用料价格维持在79~83RMB/KG。海外价格则是维持不变在8.20~9.50USD/KG。

5.2、硅片

本周多晶硅料市场单多晶用料个别价格逐渐拉开，原本预期需求较高的单晶用料因为需求开始减缓使得价格受到控制，相较于单晶用料，多晶用料需求原本就降得更快，一旦双方整体需求加速递减，多晶用料价格就更容易受到波及。本周价格变化仍然只有国内多晶用料有变化，国内多晶用料价格调整至68~72RMB/KG，均价下调至70RMB/KG，单晶用料价格维持在79~83RMB/KG。海外价格则是维持不变在8.20~9.50USD/KG。

5.3、电池片

本周电池市场因为需求力道继续放缓，整体市场报价相当紊乱，多晶产品随着海外市场拉货接近尾声，库存与降价压力随之涌现，单晶受到需求放缓之际，市场报价也不断出现上下震荡的局势。目前国内一般多晶电池价格下调至0.83~0.90RMB/W，均价下调至0.87RMB/W，一般单晶电池价格下调至1.00~1.05RMB/W，均价下调至1.02RMB/W，高效单晶电池价格下调至1.15~1.27RMB/W，均价下调至1.23RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池价格下调至1.22~1.30RMB/W，均价下调至1.26RMB/W。

海外一般多晶电池价格下调至0.115~0.135USD/W，均价下调至0.118USD/W，一般单晶电池价格下调至0.145~0.160USD/W，均价下调至0.158USD/W，高效单晶电池价格下调至0.160~0.170USD/W，均价下调至0.168USD/W，特高效单晶电池(>21.5%)价格下调至0.163~0.185USD/W，均价下调至0.175USD/W。双面电池行情价格则是维持在1.27~1.33RMB/W。

5.4、组件

本周组件市场感受需求减缓最明显，海外多晶组件随着装机潮的结束而萎缩，部分原先采用多晶的市场逐渐接受单晶产品的转换，随着双面产品逐渐扩散到海外与国内，估计多晶组件生存空间就愈加被明显排挤。目前国内一般多晶(270W~275W)维持在1.78~1.85RMB/W，高效多晶(280~285W)组件价格调整至

1.83~1.88RMB/W, 均价下调至 1.87RMB/W, 一般单晶(290~295W)组件价格调整至 1.83~1.94RMB/W, 均价下调至 1.90RMB/W, 高效单晶(300~305W)组件价格调整至 2.05~2.10RMB/W, 均价下调至 2.09RMB/W, 特高效单晶(>310W)组件价格调整至 2.10~2.22RMB/W, 均价下调至 2.20RMB/W。

海外一般多晶维持在 0.210~0.275USD/W, 均价下调至 0.219USD/W, 高效多晶组件价格调整至 0.218~0.275USD/W, 均价维持不变在 0.234USD/W, 一般单晶组件价格调整至 0.242~0.263USD/W, 均价下调至 0.250USD/W, 高效单晶组件价格调整至 0.263~0.380USD/W, 均价下调至 0.280USD/W, 特高效单晶组件价格调整至 0.275~0.380USD/W, 均价下调至 0.283USD/W。

来源:EnergyTrend

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同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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

联系我们

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼	邮编：100086
上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>