

# 特斯拉发布自动驾驶芯片，电储能设施不得计入输配电定价成本

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:

申万电气设备指数周跌幅为 8.69%，在 28 个一级行业中排名第 24 位。

## ● 新能源汽车投资策略:

特斯拉第一季度电动车交付总量为 63019 辆，其中 Model S/X 交付量为 12091 辆，Model 3 的交付量为 50928 辆。产量为 77138 辆，其中 Model S/X 产量为 14163 辆，Model 3 交付量为 62975 辆。特斯拉将对 Model S 和 Model X 两款车型进行升级，新车将配备新型的永磁同步磁阻电机，至少可提升 10% 的续航里程。后续特斯拉还将发布右座驾驶版的 Model 3。特斯拉短期交付量不及预期，但随着 Model S/X 改款、加入自动辅助驾驶功能的低价 Model 3 以及计划发布右座版 Model 3，我们预计 2019 年 Q2 开始特斯拉产销将进入放量期。特斯拉加快上海工厂进度，计划于 2019 年 9 月下线第一辆 Model 3，工厂建设进度超预期。特斯拉发布自动驾驶芯片，有望在 2019 年实现完全自动驾驶的功能研发，中长期看自动驾驶功能的完善会大幅改变汽车行业的竞争格局，更加兼容自动驾驶的新能源汽车渗透率有望快速提升，特斯拉作为行业翘楚将充分受益。推荐标的：（1）整车环节：处于爆款周期的比亚迪。（2）电芯环节：市占率占据绝对优势的宁德时代。（3）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。（4）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:

国内叠加海外市场景气向上，2019 年全球光伏装机量有望创新高，我们预计国内 2019 年新增装机规模可达 40-45GW 以上。海外市场需求仍在蓬勃发展（美国抢装周期、欧洲市场复苏、新兴市场加速成长），我们预计 2019 年全球新增装机规模可达 120GW 以上。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。竞争性配置能够进一步发掘市场潜力，加速风电进入平价上网时代。2019 年风电复苏确定性强，我们预计全年装机在 25GW 以上。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	2019-04-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002129.SZ	中环股份	10.33	0.21	0.22	0.42	49.19	46.95	24.6	强烈推荐
002466.SZ	天齐锂业	32.31	1.88	1.75	1.86	17.19	18.46	17.37	强烈推荐
002594.SZ	比亚迪	55.36	1.49	1.09	1.51	37.15	50.79	36.66	推荐
002851.SZ	麦格米特	31.62	0.37	0.65	1.06	85.46	48.65	29.83	强烈推荐
300073.SZ	当升科技	25.72	0.57	0.72	0.91	45.12	35.72	28.26	强烈推荐
300124.SZ	汇川技术	25.91	0.64	0.73	0.9	40.48	35.49	28.79	强烈推荐
601012.SH	隆基股份	22.69	1.28	0.98	1.26	17.73	23.15	18.01	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 相关报告

- 《晶科和协鑫投资乐山单多晶基地，发改委推进增量配电改革》2019-04-20
- 《风光发电平价上网征求意见稿出炉，3 月新能源汽车销量同增 85%》2019-04-13
- 《风电竞争性配置开启，光伏 30 亿补贴落地》2019-04-12
- 《核电重启预期不断加强，2019 年光伏新政有望近期出台》2019-04-06
- 《2019 年新能源汽车补贴政策终落地，强者恒强加速行业变革》2019-03-30

## 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 .....	14
4.3、 电解液 .....	14
4.4、 隔膜 .....	15
5、 光伏材料市场.....	16
5.1、 硅料 .....	16
5.2、 硅片 .....	16
5.3、 电池片 .....	16
5.4、 组件 .....	16

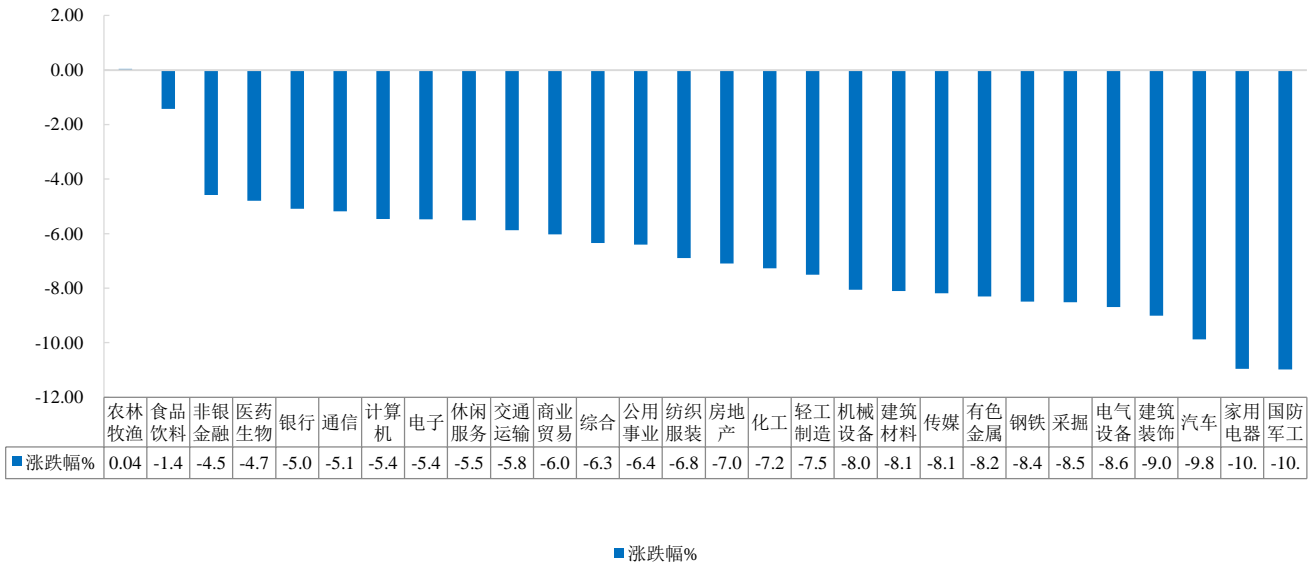
## 图表目录

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4月26日，上证综指收盘为3086.40点，下跌5.64%；深证成指9780.82点，下跌6.12%，创业板指1657.82点，下跌3.38%。申万电气设备指数周跌幅为8.69%，在28个一级行业中排名第24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	19年初	18年初	17年初	16年初	15年初	14年初
新能源汽车指数	-9.6932	30.7218	-22.3929	-31.8455	-38.1718	34.2264	91.2048
锂电池指数	-8.4318	28.2357	-20.9927	-13.2782	-15.6019	126.1642	225.4020
工控自动化(申万)	-7.1769	33.2710	-14.8785	-22.5275	-41.2230	20.1806	52.7962
风电设备(申万)	-5.7790	34.3334	-29.2503	-29.0948	-47.1567	-19.1418	24.0289
光伏设备(申万)	-5.5321	44.5710	-11.5693	1.1695	-15.1674	19.3517	43.3687
电气设备(申万)	-8.6883	27.7989	-16.8614	-23.8940	-36.9713	1.1396	33.0450
电网自动化(申万)	-4.8337	26.7174	-8.2504	-17.9373	-25.5036	6.8380	20.8646
电机III(申万)	-7.4417	39.7153	-17.5656	-28.0438	-44.2264	8.7100	64.3205
计量仪表(申万)	-5.7915	25.4060	-28.0801	-40.1173	-50.4314	2.4604	43.1793
综合电力设备商(申万)	-9.9418	37.1447	-0.8792	-12.7985	-34.5586	-34.6222	18.1233
火电设备(申万)	-10.2368	66.1905	-27.3391	-43.8904	-54.0314	-16.0308	-0.0648
储能设备(申万)	-7.5603	19.8067	-7.1772	-33.3479	-41.2301	24.5862	75.2107
其它电源设备(申万)	-4.9007	33.7809	2.3697	-18.8568	-38.0239	-16.4720	-15.1663
高压设备(申万)	-6.8422	16.2441	-25.0459	-33.9814	-50.7708	-36.7006	-9.3734
中压设备(申万)	-9.2580	26.3360	-14.4594	-35.6649	-45.4880	-1.2775	35.4168
低压设备(申万)	-6.4359	10.3147	-8.1367	-3.2420	-17.3489	32.4050	67.2694
电源设备(申万)	-8.2861	34.1760	-15.0616	-17.8382	-33.6530	-2.3048	30.3381
线缆部件及其他(申万)	-8.3977	29.6326	-20.2010	-28.1787	-33.1143	34.1670	74.6957

资料来源：wind、新时代证券研究所

## 2、公司动态

### 【华友钴业拟收购巴莫科技 完善公司新能源产业布局】

2019年4月20日华友钴业披露了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，拟以32亿元收购巴莫科技100%股权延伸产业链。

企业收购具体来看，华友钴业拟以每股32.24元的价格，向杭州鸿源、信巴新能源等8名交易对方发行股份，暂作价32亿元收购其持有巴莫科技100%股权。同时，公司拟以上述价格，向信达新能发行股份作价8.624亿元收购华友衢州15.68%股权。上述交易合计发行股份1.26亿股。另外，公司拟采用询价方式，向不超过10名特定对象发行不超过1.66亿股股份（锁定期12个月），募集配套资金不超过32亿元。

### 【南都电源发布2018年年报】

2019年4月22日南都电源发布2018年年报。报告显示，报告期内公司实现营业总收入80.63亿元，同比下降6.64%；实现利润总额为9212.66万元，同比下降77.94%；实现归属于上市公司股东的净利润为2.42亿元，同比下降36.46%；主营业务毛利率为14.04%，比去年同期下降0.62个百分点。

### 【中环股份一季报】

2019年4月23日中环股份发布一季度报告。报告显示，2019年一季度公司实现营业收入38.23亿元，同比增长36.45%；归属于上市公司股东的净利润为1.88亿元，同比增长50.15%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为1.35亿元，同比增长34.98%。

### 【中通客车发布2018年年报】

2019年4月23日中通客车发布2018年年度报告。报告显示，报告期内公司实现收入60.79亿元，同比下降22.58%；实现净利润3657.12万元，同比下降80.87%。净利润下降的主要原因是，2018年国家新能源补贴标准进一步下降，公司新能源客车的盈利水平受到了较大影响。

### 【蓝海华腾发布2018年年报】

2019年4月23日蓝海华腾发布2018年年报。报告显示，报告期内公司实现营业收入40,183.68万元，同比下降30.60%；实现归属于上市公司股东的净利润2,451.95万元，同比下降80.88%；营业成本25,135.61万元，同比下降27.83%

### 【蓝海华腾发布2019年一季度报告】

2019年4月23日蓝海华腾发布2019年一季度报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入6158.15万元，同比增长11.48%；归属于上市公司股东的净利润为936.56万元，同比增长156.14%。

### 【北汽蓝谷发布2018年年报】

2019年4月23日北汽蓝谷发布2018年年度报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入164.40亿元，同比增加43.02%。公司归属于上市公司股东的净利润为1.55亿元，同比增长161.21%，扣除非经常性损益后的净利润为-7.29亿元。

### 【福莱特发布2019年一季度业绩报告】

2019年4月24日福莱特发布2019年一季度业绩报告。报告显示,报告期内公司实现营业收入9.32亿元,同比增长37.08%;归属于上市公司股东的净利润1.09亿元,同比增长10.89%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9734.69万元,同比增长2.96%;基本每股收益0.06元。

### 【福莱特投18亿元建设凤阳年产75万吨导电膜玻璃项目】

2019年4月24日福莱特发布关于公司签订凤阳年产75万吨导电膜玻璃项目合作协议的公告。公告显示,根据公司战略发展需要,该公司于2019年4月23日与凤阳县人民政府签订了项目合作协议,就年产75万吨导电膜玻璃项目达成合作意向。该项目由公司全资子公司安徽福莱特光伏玻璃有限公司投资约18亿元,该项目合作内容为2条窑炉日融化能力为1200吨/天的导电膜玻璃。计划于2021年至2022投建。

### 【明阳智能预中标1400MW海上风电项目】

明阳智能于近期参与了“中广核汕尾海上风电项目风力发电机组(第一标段)”(招标项目编号:CGN-201811080004);“中广核汕尾海上风电项目风力发电机组(第二标段)”(招标项目编号:CGN-201811080005)两个标段的投标。

中广核工程有限公司于2019年4月23日发布《汕尾海上风电项目风力发电机组(第一标段)中标候选人公示》、《汕尾海上风电项目风力发电机组(第二标段)中标候选人公示》,公司成为上述项目的中标方之一,中标第一标段50万千瓦及第二标段90万千瓦,中标总金额约为86亿元。

据悉,该项目场址位于汕尾陆丰市湖东镇,拟安装255台明阳智能MySE5.5MW海上风机。MySE5.5MW机组采用半直驱传动技术路线,继承了明阳智能半直驱海上产品平台的高发电量、高可靠性基因,采用系统设计思维进行全局优化设计,载荷传递路径更短,减轻机舱的重量,能量转化效率也得到提高,在平台空间小,窗口期短,工况条件复杂的海上作业中,极大的缩短机组整体吊装时间。该机型获评国外知名专业杂志WindpowerMonthly颁发的2018年海上最佳风电机组,并斩获权威媒体《风能》杂志颁发的2018年度最佳机型。

### 【广汇汽车发布2018年年报】

2019年4月24日广汇汽车发布2018年年报。报告显示,报告期内公司实现营业收入1661.73亿元,同比增长3.4%;归属于上市公司股东的净利润为32.57亿元,同比下降16.27%;扣非后归属于上市公司股东的净利润为29.16亿元,同比下降19.91%;基本每股收益0.39元。

### 【易事特发布2018年年报】

2019年4月24日易事特发布2018年年度报告。报告显示,公司2018年实现营业收入46.52亿元,同比下降36.43%;实现归属于上市公司股东的净利润5.65亿元,同比下降20.93%;加权平均净资产收益率12.23%,基本每股收益0.24元。公司拟每10股派发现金红利0.25元(含税)。

### 【当升科技发布2019年一季度业绩报告】

2019年4月24日当升科技发布2019年一季度业绩报告。报告显示,公司报告期内实现营业收入6.54亿元,同比下降2.55%;归属于上市公司股东的净利润为6409.2万元,较上年同期增加64.02%;扣非后实现归属于上市公司股东的净利润为4967.5万元,同比增加38.67%;基本每股收益0.1468元。



**【天赐材料发布 2018 年年报】**

2019 年 4 月 23 日天赐材料发布 2018 年年度业绩报告。报告显示，报告期内公司实现营业收入 20.8 亿元，同比增加 1.10%；2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4.56 亿元，较上年同期增加 49.73%；扣非后归属于母公司所有者的净利润为 998.96 万元，较上年同期减少 96.62%；基本每股收益为 1.35 元，较上年同期增加 46.74%。

**【朗新科技重组事项获证监会有条件通过 23 日起复牌】**

2019 年 4 月 22 日，朗新科技发布关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告。公告显示，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 16 次并购重组委工作会议，对朗新科技发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，朗新科技本次重组事项获得有条件通过。公司股票自 2019 年 4 月 23 日上午开市起复牌。

**【智光电气发布 2018 年年度业绩报告】**

2019 年 4 月 24 日智光电气发布 2018 年年度业绩报告。报告显示，公司报告期内实现营业总收入 27 亿，同比增长 47.6%；实现归属于母公司所有者的净利润 7892.3 万，同比下降 36.9%；每股收益为 0.1 元。19 年一季度公司实现营业总收入 5.4 亿，同比增长 18.1%；归属于母公司所有者的净利润 750.2 万，同比下降 44.3%。

**【智光电气发布 2019 年一季度业绩报告】**

2019 年 4 月 24 日智光电气发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，公司报告期内实现营业总收入 5.37 亿元，同比增长 18.14%；实现归属于母公司所有者的净利润 750.24 万元，同比下降 44.27%；扣除非经常性损益后实现的归母净利润为 116.11 万元，同比下降 85.48%；基本每股收益为 0.0095 元。

**【平高电气发布 2018 年年报】**

2019 年 4 月 25 日平高电气发布 2018 年年报。报告显示，公司报告期内实现营业收入 108 亿元，同比增长 20.74%；归属于上市公司股东的净利润 2.86 亿元，同比下降 54.59%。基本每股收益 0.211 元。公司最新分配方案为每 10 股派发股息人民币 0.64 元，股息率 0.77%。

**【鹏辉能源发布 2018 年年报】**

2019 年 4 月 25 日鹏辉能源发布 2018 年年报。报告显示，公司报告期内实现营业收入 25.69 亿元，同比增长 22.41%；归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元，同比增长 5.33%。扣非后归属于上市公司股东的净利润为 1.93 亿元，同比下降 13.50%；基本每股收益 0.950 元。

**【汇川技术发布 2019 年一季度业绩报告】**

2019 年 4 月 26 日汇川技术发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，公司报告期内实现营业总收入 11.00 亿元，同比增长 12.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比下降 34.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.01 亿元，同比下降 44.07%；基本每股收益 0.08 元。

报告期内，归属于上市公司股东的净利润下降的主要原因为：1、由于公司产品收入结构变化、市场竞争加剧等原因，公司产品综合毛利率同比下降 4.13 个百分点；2、报告期内公司收到的增值税软件退税金额减少；3、公司人员增加，支付

的工资、社保、公积金等增加；公司在报告期内实施了第四期股权激励计划，股权激励费用增加；4、受报告期内汇率波动等影响，公司对深圳前海晶瑞中欧并购基金投资企业（有限合伙）的投资损失增加。

### 【许继电气发布 2019 年一季度业绩报告】

2019 年 4 月 26 日汇川技术发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，公司报告期内公司实现营收 10.33 亿元，同比增长 15.39%；归属于上市公司股东的净利润 2517.8 万元，同比下降 9.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2086.5 万元，同比下降 18.36%；基本每股收益 0.025 元。

## 3、行业要闻

### 【发改委对《输配电定价成本监审办法》（修订征求意见稿）征求意见】

2019 年 4 月 22 日，国家发改委发布关于对《输配电定价成本监审办法(修订征求意见稿)》公开征求意见的公告。根据《中华人民共和国价格法》、《中共中央 国务院关于推进价格机制改革的若干意见》、《中共中央 国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》和《政府制定价格成本监审办法》等有关规定，为提高输配电价制定的科学性、合理性和规范性，完善对电网输配电成本的监管，规范输配电定价成本监审行为，促进电网企业加强成本管理，发改委对 2015 年国家发展改革委、国家能源局联合印发的《输配电定价成本监审办法（试行）》进行了修订。现向社会公开征求意见，此次公开征求意见的时间为 2019 年 4 月 22 日至 2019 年 4 月 28 日。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631497281732004213&wfr=spider&for=pc>

### 【特斯拉公布最强自动驾驶芯片 2020 年部署无人出租车】

2019 年 4 月 22 日特斯拉于美国总部举行自动驾驶主题日活动(Tesla Autonomy Day)，向到场投资者以及全球观众直播发布了预热已久的完全自动驾驶 3.0 硬件(重点为车载计算机)和最新研发进展。

硬件方面，基于特斯拉自研的自动驾驶专用芯片，以及 ARM A72 CPU、GPU、ISP 等一系列芯片，其完全自动驾驶计算机可以达到 144TOPS 的算力，但功耗仅为 72W，并且已经在目前新生产的特斯拉旗下车型中搭载。

软件方面，特斯拉基于行驶在路上的 42.5 万多台车辆提供的海量数据，不停地对其 Tesla Vision 等 AI 系统进行改进，提升车辆的感知、规划、决策能力，以逐步实现完全自动驾驶能力。

在活动最后，马斯克表示特斯拉会在 2019 年实现完全自动驾驶的功能研发，同时进而会在 2020 年部署首个商用无人出租车车队。

资料来源：

<http://www.elecfans.com/emb/dsp/20190423916564.html>

### 【4 月 25 日，特斯拉发布了 2019 财年第一季度财报】

财报显示，特斯拉第一季度营收为 45.4 亿美元，较去年同期的 34.1 亿美元增长 33%；净亏损为 6.68 亿美元，较去年同期的净亏损 7.85 亿美元，收窄 15%。

特斯拉第一季度电动车交付总量为 63019 辆。其中 Model S 和 Model X 车型的交付量为 12091 辆，Model 3 的交付量为 50928 辆。特斯拉第一季度电动车产量为 77138 辆。其中 Model S 和 Model X 车型的产量为 14163 辆，Model 3 的交付量为 62975 辆。另外，由于特斯拉还需支付 9.2 亿美元的债券，报告期内现金流减少至 22 亿美元，较 2018 年年底减少了 15 亿美元。

特斯拉在财报中表示，上海超级工厂倘若能在今年第四季度初开始投产，那么该公司今年的全球电动车制造量最高将达 50 万辆。预计运营现金流将在今年的剩余三个季度中转正。第二季度的净亏损将大幅缩减，并将在第三季度恢复盈利。

马斯克在电话会上表示，目前公司生产上最大的瓶颈在于电池的供应不足。马斯克称，过去一年为了有足够的电池，特斯拉将超级工厂的产能全部都转移到 Model 3 的电池生产上。未来特斯拉将继续从全球供应商采购各种电池，这样车主就很可能地找到适配的电池。他预计，在电池方面可能会有 300% 的上涨。

特斯拉还在财报中预计，今年二季度将交付 9 万-10 万辆车，与全年计划相比，环比增长率达到 35%-45%。之所以作出较高的交付预期，马斯克表示，这与车辆的需求增长有关，“Model 3，尤其是加入了自动辅助驾驶功能之后，39500 美元的价格对用户来说是极其诱人的。这样的价格对于美国及欧洲收入前 40% 的消费者来说是可以接受的。我觉得大家是会相当感兴趣的。而我们可以预期消费者对 Model S 和 Model X 的升级。这会在很大程度上改变现在的格局。我们会看到需求的上涨，而且这种上涨是显著的。”

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1631773162752743715&wfr=spider&for=pc>

#### 【国家电网 2019 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第二次设备招标采购招标】

2019 年 4 月 23 日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司 2019 年张北-雄安、驻马店-南阳特高压工程第二次设备招标采购招标公告，涉及变压器、电抗器、电容器、互感器、避雷器、支柱绝缘子、组合电器、断路器、隔离开关、接地开关、开关柜、自动化系统及设备、继电保护及自动装置、智能一体化电源系统、通信电源系统、钢结构、构支架、压型钢板等物资。

资料来源：

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190423/976524.shtml>

#### 【工信部新闻发言人：将大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业创新发展】

工信部运行监测协调局局长黄利斌在 2019 年 4 月 23 日的发布会上表示，从目前看，氢燃料电池汽车的产业化进程明显要晚于纯电动汽车。下一步，我们将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。

资料来源：

<http://money.163.com/19/0423/16/EDF9EIC1002580S6.html>

#### 【2019 年 1-3 月份电力工业运行简况：电源和电网完成投资同比持续下降】

2019 年 1-3 月份，全社会用电增速同比提高，第二产业用电增速稳中有升；全



国工业和制造业用电量同比增长，但增速均低于全社会用电量；四大高载能行业用电增速总体放缓，有色金属冶炼行业当月用电量有所降低；火电和风电发电量增速同比降低，水电和核电发电量增速同比提高；全国发电设备利用小时与上年基本持平，水电发电设备利用小时同比持续增加；全国跨区、跨省送电保持较快增长；全国基建新增装机容量同比持续减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源和电网完成投资同比持续下降，但清洁能源投资占比有所提高。

资料来源：

<https://news.solarbe.com/201904/25/306049.html>

### 【工信部：氢燃料电池汽车将与纯电动汽车长期并存互补】

“我们认为氢燃料电池汽车将与纯电动汽车长期并存互补，共同满足交通运输和人们的出行需要。”2019年4月23日，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌，介绍2019年一季度工业通信业发展情况并答记者问时回答道。

黄利斌表示，氢燃料电池汽车和采用锂电池的纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。从技术特点及发展趋势看，纯电动汽车更适用于城市、短途、乘用车等领域，而氢燃料电池汽车更适用于长途、大型、商用车等领域。从目前看，氢燃料电池汽车的产业化进程明显要晚于纯电动汽车。

黄利斌认为，我国氢燃料电池汽车在基础材料、关键零部件、系统集成等方面与国际先进水平还存在差距，整车成本较高，氢能基础设施建设也相对滞后。氢燃料电池汽车的发展不仅是一个技术问题，还依赖于整体氢能产业链的发展及相关的政策、标准、法规的不断优化完善，某种程度上比电动汽车的推广难度可能还要大。

下一步，工信部将联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。同时，工信部还将通过以下措施进一步推动新能源汽车高质量可持续发展。

资料来源：

<http://www.escn.com.cn/news/show-727764.html>

### 【涉及金额 350 亿，财政部下发 2019 年新能源汽车领域补助资金预算】

2019年4月24日，财政部发布的《关于下达2019年节能减排补助资金预算（第二批）的通知》指出，将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016年度新能源汽车充电基础设施建设奖补资金，2015-2017年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计350.58亿元。其中，高效电机推广补贴10.73亿元，2016年充电基础设施奖补资金超19.16亿元，2015-2017年新能源汽车推广共计175.9万辆，预拨付推广补贴资金144.10亿元，公共建筑节能改造补贴奖补资金清算6924万元。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/90425>

### 【动力电池 2019 年 3 月装机量 5.097GWh，同比增长 141.2%】

根据工信部合格证产量数据，2019年3月共产出10.1万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池2019年3月装机量约为5.097GWh，同比增长141.2%，环比增长126.7%。其中，纯电动车型装机占比94.8%，插电车型装机占比5.2%。

从车辆细分类别来看,2019年3月电动汽车装机量主要来源于纯电动乘用车。纯电动乘用车3月产量为81809辆,装机量为3.83GWh,环比上涨121.77%,占总装机量的75.1%。其他车辆细分市场上,纯电动客车随着3月产量的回升,装机量也随之水涨船高,环比提升160.03%,装机量为0.67GWh。纯电动专用车方面,3月装机量提升至331.25MWh。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/shuju/90386>

### 【售价35.3-37.8万 吉利商用车全球首款M100甲醇重卡正式上市】

2019年4月26日,吉利商用车旗下子品牌远程汽车在吉利四川南充基地宣布,全球首款M100甲醇重卡牵引车正式下线并开启销售。新车共推出3个版本,平原版、山区版和区域物流版,售价35.3-37.8万元。

发展甲醇汽车是缓解能源安全压力、资源综合利用的重要举措,吉利商用车·远程甲醇重卡搭载M100甲醇发动机,与柴油燃烧相比更加环保,且其生产原材广泛至煤炭、天然气甚至二氧化碳,符合我国能源禀赋。此外,在全球研发体系以及吉利控股集团成熟技术的支持下,远程甲醇重卡在产品设计和可靠性方面也更有保障。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90418>

### 【特斯拉计划9月份下线,首辆国产Model 3比计划提前】

豪华电动车品牌特斯拉(Tesla)正在加速推进其位于中国上海工厂的工程进度。2019年4月25日,腾讯《一线》从消息人士处了解到,自特斯拉上海超级工厂(Gigafactory3)动土以来,特斯拉向工厂派驻10多名特斯拉职员,以督促工程进度。该人士表示,特斯拉上海工厂计划于2019年9月份,也就是第三季度,下线第一辆Model3。但由于其他市政配套设施等相对于工厂建设进度稍显滞后,真实的下线时间可能稍有延迟。但最晚不过2019年年底。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90419>

### 【丰田北汽合作重量级选手入场 氢能市场"热启动"】

4月22日,丰田汽车宣布,为促进氢燃料电池汽车(FCV)在中国的普及,将开始向中国的商用车厂商提供氢燃料电池(FC)组件。此次合作作为其中一环,丰田将通过FC系统集成商,向中国的商用车厂商提供FC组件。

而首个合作项目,是丰田与北汽福田及亿华通达成合作意向,将在福田生产及销售的FC大巴上搭载采用丰田FC电堆等零部件,三方共同合作推出氢燃料电池客车新产品。今后将向北汽福田以外的商用车厂商提供氢燃料汽车零部件。

资料来源:

<https://www.d1ev.com/news/pinglun/90395>

### 【北京第二期新能源汽车指标申请超41万人,排号到2027年】

4月25日,北京小客车指标办发布2019年第2期小客车指标申请配置工作安排。经审核,截至2019年4月8日24时,新能源小客车指标申请个人共有417307

个有效编码、单位共有 7556 家。按照《关于示范应用新能源小客车配置指标轮候配置有关规则的通告》规定，个人和单位新能源小客车指标年度配额已用尽，审核通过的有效申请编码按照规定将继续轮候配置。

根据目前排队规则及指标配置数量计算，2020-2026 年个人新能源指标已经“预订”一空，甚至部分申请人要等到 2027 年才能拿到新能源车指标。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shichang/90364>

### 【罗兰贝格：自动驾驶盈利模式有望在 5 年内实现】

管理咨询公司罗兰贝格近日发布的《汽车行业颠覆性数据探测》报告称，尽管自动驾驶行业仍面临诸多技术障碍，但 5 年内，利润可观的商业服务模式或将成为现实。

罗兰贝格在 3 年前的一份报告中预测，到 2030 年，全自动驾驶出租车将占据全球三分之一以上的汽车出行市场。这在当时看来似乎有些不切实际。而现在，正如最新发布这份报告所说，尽管向自动出行的转型无法一蹴而就，但所有国家与利益相关方都在迅速进步，汽车行业在包括法律法规、基础设施、投资与消费者兴趣在内的几乎所有方面都取得了实质性进展。

该报告称，在自动驾驶汽车测试方面，美国保持领先地位，其他国家(例如荷兰与法国)也正在逐渐放开自动驾驶汽车测试与上路的限制。2018 年 6 月，英国颁布并实施的《自动驾驶与电动汽车法》对自动驾驶的关键领域做出了相关规定。作为自动驾驶的关键前提，5G 网络的发展情况良好。

如今，投资者也非常关注自动出行市场。一些自动驾驶公司，不断获得高额的投资。风险投资更关注人工智能，期待通过人工智能算法实现全自动驾驶，获得重大的市场突破。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/shichang/90336>

### 【企业奥迪受制电池供应 奥迪下调首款电动车年产量预期】

2019 年 4 月 23 日，据比利时布鲁塞尔时报《The Brussels Times》消息称，由于无法从供应商 LG 公司获得足够的电池，奥迪推迟了其首款旗舰电动车 e-tron 的交付。据这家媒体报道，用户等待 e-tron 车型交付的时间从 2 个月跃升至“6 至 7 个月”。

据奥迪驻比利时发言人苏菲吕克表示：“对于一辆全新的奥迪电动车来说，等待的时间并不算特别长。”

与此同时，报道称，这家德国汽车制造商今年将只生产 4.5 万辆电动汽车，比预期少了 1 万辆，且这家工厂每周仅工作 4 天，每天运转时间从 8 小时降至 6 小时，以使得生产速率与零部件供应相匹配。相应的，奥迪 e-tron 系列中的第二款车型 e-tron Sportback 的量产也推迟到了明年。

资料来源：

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90295>

**【可再生能源发电比例上调 15%! 韩国光伏储能将获大发展】**

韩国在 2017 年曾提出可再生能源的 3020 计划，其目标是到 2030 年，可再生能源占总能源消耗比例达到 20%。为实现这一目标，在此期间需要增加 48.7GW 的可再生能源装机容量，最终达到 63.8GW 的装机规模，其中风电占比 28%、光伏占比 57%。

2019 年 4 月 19 日韩国政府公布的一份政策修订草案显示，韩国计划到 2040 年将可再生能源占能源生产的比例提高到 35%。

据韩国媒体的消息，这也是韩国工业贸易能源部公布的能源使用修订计划的一部分，该计划旨在减少细尘污染，创造可持续的经济发展。韩国工业贸易能源部计划到 2040 年将可再生能源占能源生产的比重提高到 30%-35% 左右，是目前占比 7.6% 的四倍多。韩国每 5 年修订一次能源的总体利用规划，目标是在 20 年内向清洁、安全的能源转型，以满足电力需求，并减少空气污染。这也符合韩国总统文在寅的能源倡议。韩国工业贸易能源部官员还表示将集中精力改革能源需求结构，而不是扩大能源供应。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190423/976423.shtml>

**【河南申报 2019 可开工光伏平价项目 要求已并网或取得电网接入批复】**

日前，河南省发改委发文要求申报 2019 年可开工的平价上网项目。通知要求，参与申报的项目需要已并网或已取得河南省电力公司电力接入系统批复。

此外，河南省明确不再支持无技术进步目标、无市场机制创新、补贴强度高的普通集中式光伏电站（含平价上网项目）。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190422/976079.shtml>

**【四川平价申报通知：暂不考虑新增集中式光伏电站项目】**

近日，四川省能源局下发《关于申报风电光伏发电平价上网项目有关工作的通知》，指出水电送出受限断面区域内，暂不新增集中式平价上网项目，鼓励已核准备案但有效期内未开工建设项目转为平价上网项目。水电送出受限断面区域外，由于太阳能资源条件较差，暂不建设平价上网光伏发电项目。拟新建的分布式光伏市场化交易项目不受区域限制，但申报时需提供电网企业消纳意见。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190422/976197.shtml>

**【限 9.30 并网 银川市关于开展风电光伏无补贴平价上网项目申报的通知】**

银川市发布关于开展风电光伏无补贴平价上网项目申报的通知，所有申报项目应于 2020 年 9 月 30 日前全容量建成并网。逾期未建成并网的，项目建设主体 2 年之内不得参与宁夏风电、光伏项目建设，企业出具承诺函明确意见。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190426/977194.shtml>



### 【中电联：1-3月太阳能新增发电 495 万千瓦】

1-3 月份，全社会用电增速同比提高，第二产业用电增速稳中有升；全国工业和制造业用电量同比增长，但增速均低于全社会用电量；四大高载能行业用电增速总体放缓，有色金属冶炼行业当月用电量有所降低；火电和风电发电量增速同比降低，水电和核电发电量增速同比提高；全国发电设备利用小时与上年基本持平，水电发电设备利用小时同比持续增加；全国跨区、跨省送电保持较快增长；全国基建新增装机容量同比持续减少，其中太阳能发电新增装机减少较多；电源和电网完成投资同比持续下降，但清洁能源投资占比有所提高。

资料来源：

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190425/977058.shtml>

### 【太阳能再次成为德国可再生能源拍卖的唯一赢家】

今年德国的第一轮太阳能和风能混合拍卖中，所有中标项目均为太阳能。此次拍卖，德国联邦网络局共收到了 109 个光伏项目的投标书，总容量约为 720 兆瓦。该机构最终选择了总容量为 210 兆瓦的 18 个光伏项目。下一轮的太阳能和风能混合拍卖将在今年 6 月进行，届时将分配约 150 兆瓦的发电容量。11 月还将有另一轮混合采购，将分配 200 兆瓦的容量。

资料来源：

<https://solar.ofweek.com/2019-04/ART-260009-8420-30321808.html>

### 【2019 第一季度全球风电市场展望：全球陆上风电 2019 年新增装机容量将达 61.8GW】

彭博新能源财经预测，2019 年全球陆上风电装机量将超过 60GW，同比增长三分之一。2020 年，这一数字将达到 65GW 以上。有多个因素促成了这两年陆上风电的蓬勃发展。在这一发展趋势下，随着补贴政策的终结、开发商开始寻找进入市场的新渠道，陆上风电行业的商业化发展趋势将不断加深。鉴于近期陆上风电竞拍的较低成交价格，这一大批陆上风电储备项目未来的运营利润将受到影响。

资料来源：

<http://news.bjx.com.cn/html/20190423/976434.shtml>

## 4、 电池材料市场

数码和小动力电池价格小跌。近期数码电池厂在新的订单中主动下调了与下游用户的合同价格，主要原因是增值税下调，以及原材料价格已降价较多，让利所致。现 2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗，均下跌 0.1 元/颗。车用动力电池近期表现还不错，根据排产计划来看，未来将逐渐增量，现主流三元电芯 0.9 元/wh，三元电池模组 1.1 元/wh。

### 4.1、 正极材料

**三元材料方面：**本周国内三元材料价格保持稳定，截止本周五，NCM523 动力型三元材料报 13.8-14 万/吨，NCM523 数码型三元材料报 13.2-13.8 万/吨，单晶 523 型三元材料报 15-15.5 万/吨。近期三元材料市场需求端有转好趋势，但是整体增量并不明显。需求增量主要集中在单晶三元材料方面，常规 523 型三元材料的出货情况并不乐观，目前该型号三元材料的市场占比已经不足 4 成，并且有进一步下滑的



趋势。

**三元前驱体方面：**三元前驱体方面，本周常规 523 型三元前驱体报 8.7-9 万/吨，较上周持平，主流企业订单稳中有增，整体市场需求情况尚可。随着钴价上涨行情的结束，三元前驱体企业看涨意愿明显降温，因此无意继续采买硫酸钴原料库存。下游需求转差使得硫酸钴价格难以持续回升，周内持货商报价在 5.1-5.4 万/吨之间，较上周持平。硫酸镍与硫酸镍价格继续持稳，报价分别为 2.5-2.7 万/吨及 0.68-0.71 万/吨。

**钴方面：**本周外媒 MB 钴价小幅上扬，国内电解钴价格继续持稳，目前报在 26.8-28 万/吨之间，不过实际成交不多，市场呈现有价无市态势。本周随着下游库存需求的结束，本周四氧化三钴价格转稳，周内报 19-20 万/吨。

**锰酸锂方面：**本周锰酸锂市场依然稳中向好，小动力和数码电池采购需求较 3 月保持增长态势，多数厂家 4 月订单基本饱和，价格短期维持稳定。动力型锰酸锂价格报 4.7-5.2 万元/吨，高容量型锰酸锂价格报 3.6-4.3 万元/吨，低容量型锰酸锂价格报 3.1-3.6 万元/吨。

**磷酸铁锂方面：**磷酸铁锂市场表现稳健，根据鑫椽资讯统计，3 月份以来国内铁锂产量呈现逐步回升趋势，预计 4 月产量将达到 7000 吨以上，已接近去年高峰期水平。除了传统几家企业如贝特瑞、国轩、德方纳米、北大先行保持较高开工率以外，湖南裕能表现抢眼，成功进入大客户供应体系之后，仍在规划扩充产能中。实际上，今年磷酸铁锂的需求是比较有保障的，现在最大的问题仍然是价格太低导致企业利润做不上来，微利生产为主。

**碳酸锂方面：**本周碳酸锂市场以稳为主。个别企业的涨跌对于大环境并未造成实质性的影响，主流企业均表示不会跟随波动，现电碳主流价 7.6-7.8 万/吨，工碳 6.5-7 万/吨；氢氧化锂价格逐渐理性回归中，现电池级氢氧化锂（未研磨）8.8-9.1 万/吨。就 4 月份供需情况来看相对较为平衡，我们预计 5 月份可能出现分歧，一方面盐湖在天气转热之后产量有望增加，以及主导锂盐厂的检修影响也会逐渐消失，另一方面正极材料的需求也将在 5 月份迎来增长，届时供应增长量与需求增加量的匹配程度将影响未来碳酸锂的价格走势。

## 4.2、负极材料

近期负极材料市场表现尚可，主要生产厂家出货量稳中有升，产品价格部分厂家较上月出现微调，下现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。据鑫椽资讯统计，3 月份国内 15 家负极材料企业产量为 2.31 万吨，环比增长 18.5%。就目前各家生产安排来看，四五月份产量仍有增量，但增量有限，下半年随着动力电池市场需求方面释放，产量将会普遍出现明显增长。

## 4.3、电解液

本周电解液市场看点仍然是溶剂，产品价格继续调涨 1000 元/吨左右，且货源紧张。但电解液市场却表现一般，下游用户仍不断想压价，终端市场需求仍处于淡季，出货虽然仍有增长，增量较旺季却有明显差距。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，现 DMC 报 8000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 13000-14000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，虽然厂家调涨意愿强烈，在经过博弈后，买方相

对强势，实际成交价格基本维持在3月份的水平，但低端售价退出市场，现市场价格主流报10-11万元/吨，高报13万元/吨。

#### 4.4、隔膜

本周隔膜市场表现尚可，据隔膜企业反映，下游需求比较稳定。目前国内一些隔膜生产企业在扩产，预计5、6月份产能会逐步释放。国内隔膜产品价格趋稳，数码方面：5 $\mu$ m湿法基膜报价3-3.5元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为4-4.5元/平方米；7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.5元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+1 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。动力方面：14 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.2元/平方米；9 $\mu$ m湿法基膜报价1.4-1.7元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.5-3元/平方米。

来源：CIAPS

## 5、光伏材料市场

### 5.1、硅料

本周多晶硅料市场价格持平维稳，迹象显示整体供需运作呈现稳定平衡状态，供给端的部分企业受到前阵子某大厂发生的意外，导致企业主更加重视检修的安全与重要性，一旦开始进入检修周期的程序就必须格外谨慎，而下游需求的支持也是稳定市场的另一道助力。目前国内多晶用料修正区间至 59~63RMB/KG，均价维持在 63RMB/KG，单晶用料修正区间至 73~76RMB/KG，均价维持在 75RMB/KG。海外价格修正区间至 8.88~10.27USD/KG，均价下调至 9.78USD/KG。

### 5.2、硅片

本周硅片市场的价量变化不大，但是多晶市场的需求给予不信任感，以致价格容易受到影响，单晶硅片持续有需求开出，不同规格产品也有价差产生。目前海外市场单晶硅片价格维持在 0.405~0.425USD/Pc，多晶硅片价格维持在 0.250~0.260 USD/Pc，黑硅产品维持在 0.280USD/Pc。国内单晶硅片价格修正区间至 2.97~3.15 RMB/Pc，均价维持在 3.08RMB/Pc，多晶硅片价格则是维持在 1.90~2.00RMB/Pc，均价下调至 1.93RMB/Pc，黑硅产品上调至 2.13RMB/Pc。

### 5.3、电池片

本周电池片市场价格也是呈现维稳局面，随着不同产品类别需求而有所涨跌，整体市场需求依旧是海外多于国内。目前海外一般多晶电池片维持在 0.115~0.129 USD/W，一般单晶电池片价格维持在 0.121~0.128USD/W，高效单晶电池片价格修正区间至 0.160~0.165USD/W，均价上调至 0.162USD/W，特高效单晶电池片(>21.5%)修正区间至 0.154~0.185USD/W，均价维持在 0.174USD/W。

国内一般多晶电池片价格修正区间至 0.81~0.85RMB/W，均价维持在 0.85 RMB/W，一般单晶电池片维持在 0.90~0.95RMB/W，高效单晶电池片价格修正区间至 1.15~1.18RMB/W，均价维持在 1.16RMB/W，特高效单晶(>21.5%)电池片价格修正区间至 1.19~1.25RMB/W，均价维持在 1.22RMB/W。双面电池片价格修正区间至 1.21~1.27RMB/W。

### 5.4、组件

本周组件市场价格持续维稳，海外新兴市场对于多晶产品需求甚高，国内需求依旧没有太大的起色。目前海外 270W~275W 多晶组件价格维持在 0.205~0.255 USD/W，280W~285W 多晶组件价格下修至 0.215~0.230USD/W，均价下调至 0.230USD/W，290W~295W 单晶组件价格维持在 0.231~0.251USD/W，300W~305W 单晶组件价格下修至 0.268~0.350USD/W，均价下调至 0.271USD/W，>310W 单晶组件价格修正区间至 0.283~0.365USD/W，均价维持在 0.285USD/W。

国内 270W~275W 多晶组件价格维持在 1.68~1.75RMB/W，均价上调至 1.71RMB/W，280W~285W 多晶组件价格修正区间至 1.80~1.85RMB/W，均价维持在 1.83RMB/W，290W~295W 单晶组件价格维持在 1.83~1.90RMB/W，300W~305W 单晶组件价格维持在 2.05~2.10RMB/W，>310W 单晶组件价格维持在 2.10~2.20 RMB/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>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lvyuqi@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：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/>