



强于大市

电力设备与新能源行业

4月第5周周报

国网下发泛在电力物联网2019年建设方案

光伏海外需求持续景气，国内政策拐点已过，行业2019年有望量利齐升，建议积极关注龙头标的；国内风电需求有望持续高增长，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。2019年新能源汽车补贴政策靴子落地，短期看，过渡期抢装将延续一季度的高景气，上半年产业链产销高速增长无忧；中期看，2019年下半年总体退坡压力较大，新能源汽车产业链中游或将在2019年三季度确立盈利底；长期看，2020年及之后，政策对于产业的影响趋弱，全球电动化大趋势带来的持续成长性，让新能源汽车产业链长期投资价值凸显，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。国网提出加快泛在电力物联网建设，建议优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的，同时建议关注电能采集、配网智能化等标的；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 8.69%，其中光伏板块下跌 7.45%，核电板块下跌 8.38%，锂电池指数下跌 8.43%，工控自动化下跌 8.78%，发电设备下跌 9.00%，风电板块下跌 9.11%，二次设备下跌 9.17%，一次设备下跌 9.21%，新能源汽车指数下跌 9.69%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部：今年新能源汽车产量或超过 150 万辆；财政部将预拨节能减排补助资金预算 350.58 亿元，其中 2015-2017 年新能源汽车推广补贴资金 144.10 亿元。**新能源发电：**中电联：1-3 月风电、光伏新增装机 4.78GW、4.95GW，其中 3 月分别新增 3.37GW、1.46GW。**电改电网：**国家电网泛在电力物联网 2019 年建设方案最近已下发至省网公司，2019 年将开展 57 项任务中的 27 项重点任务。
- **本周公司重点信息：****2018 年年报：**宁德时代（盈利 33.87 亿元，同降 12.66%）、福能股份（盈利 10.50 亿元，同增 24.52%）、林洋能源（盈利 7.61 亿元，同增 10.86%）、正泰电器（盈利 35.92 亿元，同增 26.47%）、天顺风能（盈利 4.70 亿元，同增 0.03%）、当升科技（盈利 3.16 亿元，同增 26.38%）、恩捷股份（盈利 5.18 亿元，同增 40.79%）、天赐材料（盈利 4.56 亿元，同增 49.73%）、海兴电力（盈利 3.30 亿元，同降 41.38%）、寒锐钴业（盈利 7.08 亿元，同增 57.46%）。**2019 年一季度：**宁德时代（盈利 10.47 亿元，同增 153.35%）、福能股份（盈利 2.12 亿元，同增 0.30%）、林洋能源（盈利 1.55 亿元，同增 5.63%）、正泰电器（盈利 5.42 亿元，同降 11.60%）、金风科技（盈利 2.29 亿元，同降 4.64%）、日月股份（盈利 8,300 万元，同增 70.19%）、汇川技术（盈利 1.29 亿元，同降 34.28%）、璞泰来（盈利 1.29 亿元，同增 0.51%）、当升科技（盈利 6,409 万元，同增 64.02%）、天赐材料（盈利 2,861 万元，同降 93.05%）、寒锐钴业（亏损 5,532 万元）。**宁德时代：**控股子公司时代一汽拟在霞浦投资不超过 44 亿元建设动力电池项目；拟投资不超过 46.24 亿元建设湖西锂电池扩建项目；控股子公司宁德邦普拟在福鼎市投资不超过 91.3 亿元建设 10 万吨 NCM 正极材料（含 10 万吨前驱体）产能。**杉杉股份：**控股子公司杉杉能源拟投资建设锂离子电池高镍正极材料项目，设计综合产能 2.88 万吨/年，固定资产投资金额约 15.8 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 4 月第 4 周周报：业绩密集披露，关注高增长细分板块》2019.04.22

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	7
行业动态.....	9
新能源汽车及锂电池.....	9
新能源发电及储能.....	10
电改、电网及能源互联网.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	16



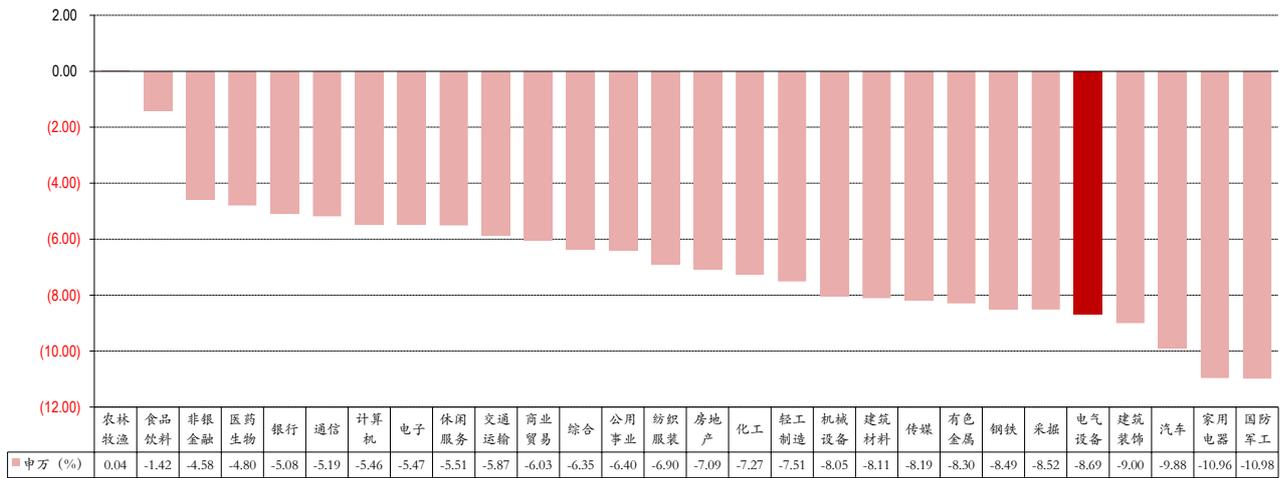
图表目录

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.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
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
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	14
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	15
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	17

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 8.69%，跌幅高于大盘：沪指收于 3086.40 点，下跌 184.4 点，下跌 5.64%，成交 15462.88 亿；深成指收于 9780.82 点，下跌 637.42 点，下跌 6.12%，成交 20005.83 亿；创业板收于 1657.82 点，下跌 57.97 点，下跌 3.38%，成交 5303.81 亿；电气设备收于 4474.35 点，下跌 425.74 点，下跌 8.69%，跌幅高于大盘。

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

本周光伏板块跌幅最小，新能源汽车指数跌幅最大：光伏板块下跌 7.45%，核电板块下跌 8.38%，锂电池指数下跌 8.43%，工控自动化下跌 8.78%，发电设备下跌 9.00%，风电板块下跌 9.11%，二次设备下跌 9.17%，一次设备下跌 9.21%，新能源汽车指数下跌 9.69%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前的五个股票：东方精工 15.53%，科力远 13.29%，易世达 10.89%，纽威股份 10.74%，金智科技 5.98%；跌幅居前的五个股票：东方能源-23.04%，猛狮科技-20.40%，京运通-19.92%，华友钴业-19.25%，置信电气-18.97%。



国内锂电市场价格观察

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**。

本周国内三元材料价格保持稳定，截至本周五，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，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**。

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。本周随着下游备库存需求的结束，本周四氧化三钴价格转稳，周内报 **19-20 万/吨**。

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，今年湖南裕能表现抢眼，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。

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。

近期负极材料市场表现尚可，主要生产厂家的出货量稳中有升，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。安徽锦美碳材科技发展有限公司 4 月项目如期试产，预计 5 月份可正式投入使用。该项目规划产能 3 万吨，一期 5000 吨现已投产。

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：5μm 湿法基膜报价 **3-3.5 元/平方米**；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 **4-4.5 元/平方米**；7μm 湿法基膜报价为 **2-2.5 元/平方米**；7μm+2μm+1μm 湿法涂覆隔膜报价为 **2.8-3.5 元/平方米**。动力方面：14μm 干法基膜报价为 **1-1.2 元/平方米**；9μm 湿法基膜报价 **1.4-1.7 元/平方米**；9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 **2.5-3 元/平方米**。



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**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，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**。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

日期	0309-0315	0316-0322	0323-0329	0330-0405	0406-0412	0413-0419	0420-0427
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6.1-6.4	6-6.3
NCM523 动力型 (万元/吨)	15-15.2	15.1	15-15.2	13.8-14	13.8-14	-	13.8-14
NCM523 容量型 (万元/吨)	14.2-14.5	13.8-14.2	13.8-14.2	-	-	-	-
三元前驱体-523 (万元/吨)	9.3	9.1-9.4	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9	8.7-9
标准级 MB 钴 (美元/磅)	14.05-14.85	13.3-14.25	13.3-14.25	-	-	-	-
电解钴 (万元/吨)	26.5-30	24-27	23.8-25	26.5-28.5	26.5-28.5	26.8-28	26.8-28
硫酸钴 (万元/吨)	5.5-5.9	4.8-5.1	4.5-4.8	4.6-4.9	5-5.3	5.1-5.4	5.1-5.4
四氧化三钴 (万元/吨)	18-20	17.5-19.5	16.5-18.5	16.8-18.6	17.4-19.6	19-20	19-20
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.8-8.3	7.8-8.3	7.8-8.3	7.8-8.3	7.6-7.8	7.6-7.8	7.6-7.8
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	9.3-9.8	9.3-9.8	9.3-9.8	-	8.8-9.3	8.8-9.3	8.8-9.1
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.8-5.1	4.8-5.1	4.8-5.1	4.8-5.1	4.6-5.1	4.6-5.1	-
负极材料-低端 (万元/吨)	2.3-3.1	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8	2.1-2.8
负极材料-中端 (万元/吨)	4.5-5.8	4.5-5.8	4.4-5.7	4.4-5.7	4.4-5.7	4.4-5.7	4.3-5.7
负极材料-高端 (万元/吨)	7-9	7-9	7-9	7-9	7-9	7-9	7-9
电解液-低端 (万元/吨)	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8	2.3-2.8
电解液-主流 (万元/吨)	3.4-4.5	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4	3.3-4.4
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	10-12	10-11	10-11	10-11.5	10-11.5	10-11.5	10-11
溶剂-DMC (万元/吨)	0.75-0.8	0.75-0.8	0.75-0.8	0.75-0.8	0.8	0.8	0.8
溶剂-DEC (万元/吨)	1.42-1.46	1.42-1.46	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3
溶剂-EC (万元/吨)	1.3-1.4	1.3-1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3-1.4
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.7	1.4-1.7	1.4-1.7	1.4-1.7	-	-	1.4-1.7

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

本周国内硅料价格触底反弹，虽然从供需面来看，价格的支撑力道不算强烈，但由于多家企业进行检修，加上市场上对于后势的看法较乐观，不仅卖方缓步提价，再加上市场上惜售以及屯货的情况下，铸锭料略为小涨，但成交较多还是在均价与低价之间。致密料的均价与低价部分，也跟随有所上扬。目前硅料价格的涨幅都不大，预期五月的价格也基本持稳，大涨的可能性小。

海外部分，本周没有太多变化，但随着国内价格稳定小幅涨价，海外单晶用料的成交价格也已经从报价的中低价位稍微往上移动到中高价位，市场上大厂的库存控制较好，小厂的部分库存也在之前杀低出货后有所减少。目前硅料价格应该在短期内不会有太大的下行压力。

本周海内外硅片价格全部持平，由于上游硅料价格稳定，下游多晶电池片也稳中看涨，因此硅片的价格区间缩小。除了低价部分略微往上，高价也收在与均价接近。本周海外多晶硅片的价格多在**每片 0.258-0.26 美元**之间，国内多晶硅片主流价格也维稳在**每片 1.9 元人民币**上下。五月的多晶需求看来虽不算强，但也不会减弱太多，因此多晶硅片企业的压力将不会太大，但因为同时也有部分库存积压，因此涨价的空间亦小。单晶部分，隆基已经公布五月价格不变，本周单晶价格也全面维持。

虽然截至周三最大电池厂通威尚未释出新一波的价格信息，但各厂五月的电池片订单已陆续开始成交，电池片环节在五月依旧呈现淡季不淡的态势。单晶 PERC 方面，如先前预期，受惠于海外单晶需求续热，五月供需状况依然平衡，因此电池片厂商大多持平开出新报价，价格持稳在**每瓦 1.19-1.21 元人民币**之间，预期五月国内 PERC 电池片依旧能维持满产满销的情况。多晶电池片部分，由于持续有垂直整合厂的自有多晶电池产线改造为单晶，使得多晶电池片从四月到五月都仍有不错的需求，本周多晶电池片虽大多在**每瓦 0.84-0.86 元人民币**持平成交，但也有部分订单价格显现微涨，整体呈现稳中有升的情况，预期短期内仍会出现小幅涨价。

组件价格在五月并未出现明显波动，目前海外需求仍有强劲支撑，弥补了中国内需到七月才能有较明显回温的状况。另外，新兴市场需求持续发酵，也带动部分的多晶组件需求，然而，整体的多晶需求仍不足以支撑多晶组件现在就出现涨价，使得厂商也并未出现明显增加多晶产品产出的意愿。

目前观察，虽然电池片厂商还没有出现太大幅度的改动，但有越来越多的垂直整合组件厂加入单晶产品升级至 158.75mm (G1) 的行列，预期三季度会有越来越多厂商将产线转换至 G1 尺寸，四季度的实际出货将明显拉升。

玻璃价格在历经了年初的持续上涨后，近期供需已较为平稳，也使得价格趋于稳定，五月价格大多持平报出，维持在**每平方米 26.2-26.5 元人民币**的水平。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/3/13	2019/3/20	2019/3/27	2019/4/3	2019/4/10	2019/4/17	2019/4/24	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	8.5	8.2	8.0	8.0	7.8	7.6	7.6	0.00
	单晶用 美元/kg	9.1	9.1	9.1	9.0	8.9	8.9	8.9	0.00
	菜花料 元/kg	70.0	65.0	63.0	60.0	58.0	58.0	60.0	3.45
	致密料 元/kg	80.0	80.0	78.0	74.0	74.0	74.0	75.0	1.35
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.279	0.278	0.275	0.263	0.263	0.260	0.260	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.100	2.060	2.000	1.950	1.900	1.900	1.900	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.150	3.150	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	-	-	-	0.470	0.470	0.470	0.470	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	-	-	-	3.470	3.470	3.470	3.470	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.890	0.880	0.870	0.850	0.850	0.850	0.850	0.00
	单晶-20% 美元/W	0.128	0.128	-	-	-	-	-	-
	单晶-20% 元/W	1.000	1.000	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.164	0.164	0.160	0.160	0.160	0.160	0.160	0.00
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.260	1.260	1.200	1.190	1.190	1.190	1.190	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.165	0.165	0.161	0.161	0.161	0.161	0.161	0.00
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.260	1.260	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	0.00
组件	多晶 275W 美元/W	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.218	0.00
	多晶 275W 元/W	1.740	1.740	1.730	1.720	1.720	1.720	1.720	0.00
	单晶 285W 美元/W	0.239	0.239	-	-	-	-	-	-
	单晶 285W 元/W	1.930	1.930	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.273	0.273	0.272	0.270	0.270	0.270	0.270	0.00
	单晶 PERC 305W 元/W	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.283	0.283	0.280	0.278	0.278	0.278	0.278	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0.00
辅材	光伏玻璃 元/m ²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.3	26.3	26.3	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：今年新能源汽车产量或超过 150 万辆：国务院新闻办举行新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，将加快新能源汽车充电设施建设，优化公共充电桩布局，在研究新能源汽车专用号牌基础上，给予更多使用环节的优惠措施。“据行业协会统计，一季度我国的新能源汽车产销分别完成了 30.4 万辆和 29.9 万辆，产销增幅同比分别达到 102.7% 和 109.7%。”黄利斌预计，今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。

(<http://auto.people.com.cn/n1/2019/0426/c1005-31050939.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：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。

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

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。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 (Gigafactory 3) 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 Model 3。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。1 月 7 日，特斯拉上海超级工厂 (一期) 刚刚举行开工典礼。伊隆·马斯克 (Elon Musk) 在社交媒体上表示，该工厂将于今年夏季完工，并在年底前生产 Model 3 基准版，到 2020 年实现更高产能。

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

一汽与宁德时代投资 20 亿成立新公司，万人迷宁德集齐六大国企合作伙伴：4 月 25 日，动力电池企业宁德时代新能源科技股份有限公司 (简称“宁德时代”) 发布公告表示，公司与中国第一汽车股份有限公司 (简称“中国一汽”) 已签署《时代一汽动力电池有限公司合资经营合同》，拟共同合资设立时代一汽动力电池有限公司 (简称“时代一汽”)，开展动力电池生产和销售业务。至此，宁德时代的“朋友圈”，已经集齐六大国有车企。一汽、北汽、广汽、东风、上汽、长安六大国有车企均与宁德时代达成股权层面或业务层面的合作。六大国有车企作为国内资本实力最强的整车企业，选择国内技术实力最为过硬的宁德时代作为电池合作伙伴实属理所应当。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/90391>)

北汽新能源青岛基地二期项目竣工：4 月 25 日，以“新能源新动能新发展”为主题的青岛新能源汽车产业集群发展推进会在青岛莱西市举行。同日，北汽新能源青岛产业基地二期项目竣工投产、新一代智能电动汽车 EX3 批量下线。

(<http://auto.china.com.cn/view/qcq/20190426/696772.shtml>)

大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂：4 月 26 日，据外媒报道，大众集团与江淮汽车将组建合资企业，计划投资 50.6 亿元人民币 (约合 7.508 亿美元)，并在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/260411441144170102054C102.shtml>)



新能源发电及储能

1-3月风电、光伏新增装机4.78GW、4.95GW：中电联发布2019年1-3月电力工业运行简况，1-3月份，全国基建新增发电生产能力1788万kW，比上年同期少投产716万kW。其中，水电29万kW、火电661万kW、核电125万kW、风电478万kW、太阳能发电495万kW。3月新增风电装机3.37GW，新增太阳能发电装机1.46GW。

(<http://www.cec.org.cn/guihuayutongji/gongxufenxi/dianliyunxingjiankuang/2019-04-24/190536.html>)

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，预计这一大批陆上风电储备项目未来的运营利润将受到影响。

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

全球史上单一最大海上风电订单！明阳智能预中标1400MW海上风电项目：4月23日，明阳智能预中标中广核汕尾海上1400MW风电场项目，金额约为人民币860,249万元，这也是迄今为止全球史上单一最大的海上风电订单。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190426/977171.shtml>)

电网侧储能应用规模化启动：2018年被普遍认为是我国电化学储能市场开启的元年。据统计，2018年我国电化学储能新增投运规模0.6GW，同比增长414%。截至2018年底，我国电化学储能市场累计装机规模1033.7兆瓦，首次突破了GW的水平。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190425/976961.shtml>)

电改、电网及能源互联网

建设方案已下发省网公司，国网泛在电力物联网建设进度超预期：国家电网有限公司的泛在电力物联网2019年建设方案最近已下发至省网公司，2019年将开展57项任务中的27项重点任务。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190425/976881.shtml>)

5年投资要超1700亿，粤港澳大湾区将打造世界一流智能电网：粤港澳大湾区建设继续加速。在与澳门隔岸相望的珠海横琴，一台台挖掘机正在轰轰作响。未来，在这一片土地上，将建起世界一流的智能电网。近日，由中央网信办网络评论工作局、国务院国资委宣传局指导、国务院国资委新闻中心主办的“走进新国企”系列活动，走进粤港澳大湾区，走进南方电网。第一财经记者在采访中获悉，2018年至2022年，珠三角地区电网投资将超过1700亿。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190425/632575.shtml>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
方正电机	持股 5% 以上股东卓斌先生及其一致行动人徐正敏女士、徐迪先生拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2790 万股（占公司总股本比例为 5.89%）。持股 5% 以上股东青岛金石灏润投资有限公司 2019 年 4 月 22 日、4 月 23 日通过集中竞价交易方式减持本公司股份合计 101 万股（占公司总股本比例 0.21%）。
金雷股份	持股 5% 以上股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业及天津达晨盛世股权投资基金合伙企业计划自 2019 年 1 月 17 日起 3 个交易日后的半年内以大宗交易或集中竞价的方式减持其持有的公司股份不超过 800 万股，即不超过当前公司总股本的 3.36%。
大烨智能	公司在江苏南京投资设立全资子公司江苏泰伦电子科技有限公司，注册资本 3000 万元，经营电子产品研发、销售、技术咨询；软件开发、销售；计算机及配件销售；建筑智能化工程、电子工程、城市及道路照明工程设计、施工；送变电工程服务；机电设备安装。
星源材质	公司及控股子公司与关联方惠州亿纬锂能股份有限公司及其控股子公司在销售锂离子电池隔膜产品业务上达成协议，最高累计交易金额（不含增值税）7000 万元人民币。
能科股份	公司发行股份购买资产暨关联交易事项于近日办理完毕发行新增股份登记手续，目前公司股本增至 1.26 亿股。
特锐德	公司中标国网山东电工电气集团真空开关柜及充气式开关柜（SF6）产品，中标总金额预计约 6598 万元。
南都电源	2018 年年报：营业收入 80.63 亿元，同比减少 6.64%，盈利 2.42 亿元，同比减少 36.46%；2019 年一季度：营业收入 17.89 亿元，同比减少 5.16%；盈利 2.05 亿元，同比增长 52.00%；董事会拟定 2018 年度利润分配预案为：2018 年度不派发现金红利，不送红股，亦不进行资本公积金转增股本，公司的未分配利润结转以后年度分配；安徽华铂公司 2017 年度和 2018 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司净利润分别为 4.08 亿元和 4.41 亿元，合计 8.49 亿元，比 2017 年度和 2018 年度累计承诺金额 9.5 亿元低 1.01 亿元，累计实现承诺业绩金额的 89.36%，未达到业绩承诺净利润数。
蓝海华腾	2018 年年报：营业收入 4.02 亿元，同比减少 30.60%，盈利 2452 万元，同比减少 80.88%。2019 年一季度：营业收入 6158 万元，同比增长 11.48%，盈利 937 万元，同比增长 156.14%。
弘讯科技	2018 年年报：营业收入 6.86 亿元，同比减少 6.44%，盈利 5881 万元，同比减少 26.97%。2019 年一季度：营业收入 1.37 亿元，同比减少 28.69%，盈利 638 万元，同比减少 75.21%。
当升科技	2018 年年报：营业收入 32.81 亿元，同比增长 52.03%，盈利 3.16 亿元，同比增长 26.38%。2019 年一季度：营业收入 6.54 亿元，同比减少 2.55%，盈利 6409 万元，同比增长 64.02%。
鸣志电器	2018 年年报：营业收入 18.94 亿元，同比增长 16.3%，盈利 1.67 亿元，同比增长 0.53%。2019 年一季度：营业收入 4.37 亿元，同比增长 15.68%，盈利 2348 万元，同比增长 3.70%。
海陆重工	2018 年年报：营业收入 22.77 亿元，同比增长 94.38%，亏损 1.63 亿元，上年同期盈利 9710 万元。2019 年一季度：营业收入 3.96 亿元，同比减少 13.88%，盈利 6009 万元，同比增长 95.79%。
通达股份	2018 年年报：营业收入 23.98 亿元，同比增长 46.20%，亏损 1156 万元，上年同期盈利 1203 万元。2019 年一季度：营业收入 5.11 亿元，同比增长 42.78%，盈利 3456 万元，同比增长 464.10%。
胜利精密	2018 年年报：营业收入 173.90 亿元，同比增长 9.28%，亏损 7.23 亿元，上年同期盈利 4.62 亿元。2019 年一季度：营业收入 32.89 亿元，同比减少 28.38%，亏损 1.71 亿元，上年同期盈利 1.53 亿元。
泰永长征	2018 年年报：营业收入 3.47 亿元，同比增长 5.72%，盈利 7314 万元，同比增长 5.08%。2019 年一季度：营业收入 6828 万元，同比增长 11.11%，盈利 1112 万元，同比增长 23.28%。
温州宏丰	2018 年年报：营业收入 11.73 亿元，同比增长 16.72%，盈利 2097 万元，同比增长 232.86%。2019 年一季度：营业收入 3.52 亿元，同比增长 39.27%，盈利 294 万元，同比减少 76.33%。
智光电气	2018 年年报：营业收入 27.03 亿元，同比增长 47.59%，盈利 7892 万元，同比减少 36.93%。2019 年一季度：营业收入 5.37 亿元，同比增长 18.14%，盈利 750 万元，同比减少 44.27%。
雄韬股份	2018 年年报：营业收入 29.56 亿元，同比增长 11.28%，盈利 9422 万元，同比增长 159.41%。2019 年一季度：营业收入 5.89 亿元，同比减少 20.67%，盈利 2384 万元，同比增长 257.41%。
新雷能	2018 年年报：营业收入 4.77 亿元，同比增长 37.65%，盈利 3580 万元，同比增长 0.54%。2019 年一季度：营业收入 1.72 亿元，同比增长 138.85%，盈利 942 万元，同比增长 69.80%。
易事特	2018 年年报：营业收入 46.52 亿元，同比减少 36.43%，盈利 5.65 亿元，同比减少 20.93%。2019 年一季度：营业收入 7.81 亿元，同比减少 18.36%，盈利 8863 万元，同比增长 4.39%。持公司 13.08 亿股（占公司总股本的比例为 56.19%）的公司控股股东扬州东方集团有限公司计划减持本公司股份不超过 6984 万股，即不超过公司总股本比例的 3%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
中际旭创	2018 年年报：营业收入 51.56 亿元，同比增长 118.76%，盈利 6.23 亿元，同比增长 285.82%。2019 年一季度：营业收入 8.76 亿元，同比减少 37.39%，盈利 9950 万元，同比减少 32.66%。
汉缆股份	2018 年年报：营业收入 55.68 亿元，同比增长 17.35%，盈利 2.21 亿元，同比减少 11.50%。2019 年一季度：营业收入 10.41 亿元，同比减少 11.75%，盈利 5845 万元，同比增长 45.39%。

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
合纵科技	2018 年年报: 营业收入 20.08 亿元, 同比减少 4.83%, 盈利 5104 万元, 同比减少 61.11%。2019 年一季度: 营业收入 3.33 亿元, 同比减少 8.82%, 亏损 1194 万元, 上年同期盈利 502 万元。
华光股份	2018 年年报: 营业收入 74.54 亿元, 同比增长 27.42%, 盈利 4.19 亿元, 同比增长 5.20%。2019 年一季度: 营业收入 15.83 亿元, 同比增长 36.68%, 盈利 1.62 亿元, 同比增长 7.70%。
朗科智能	2018 年年报: 营业收入 12.02 亿元, 同比增长 1.44%, 盈利 4457 万元, 同比减少 44.40%。2019 年一季度: 营业收入 3.29 亿元, 同比增长 42.63%, 盈利 2060 万元, 同比增长 210.98%。
亚玛顿	2018 年年报: 营业收入 15.30 亿元, 同比减少 5.09%, 盈利 7923 万元, 上年同期亏损 2299 万元。2019 年一季度: 营业收入 1.90 亿元, 同比减少 27.10%, 亏损 2120 万元, 上年同期盈利 746 万元。
宁德时代	2018 年年报: 营业收入 296.11 亿元, 同比增长 48.08%, 盈利 33.87 亿元, 同比减少 12.66%。2019 年一季度: 营业收入 99.82 亿元, 同比增长 168.93%, 盈利 10.47 亿元, 同比增长 153.35%。公司与中国第一汽车股份有限公司拟共同合资设立时代一汽动力电池有限公司, 开展动力电池生产和销售业务, 项目投资总额不超过人民币 44 亿元。公司拟投资建设湖西锂离子动力电池扩建项目, 总投资不超过人民币 46.24 亿元。公司拟由控股子公司宁德邦普投资建设正极材料产业园建设项目, 该项目拟投资不超过人民币 91.3 亿元, 主要产能为镍钴锰酸锂 10 万吨 (含正极材料前驱体 10 万吨), 分两期建设, 总建设期 5 年。
杉杉股份	2018 年年报: 营业收入 88.53 亿元, 同比增长 7.05%, 盈利 11.15 亿元, 同比增长 24.46%。2019 年一季度: 营业收入 20.32 亿元, 同比增长 12.05%, 盈利 3540 万元, 同比减少 76.37%。
盛弘股份	2018 年年报: 营业收入 5.31 亿元, 同比增长 17.72%, 盈利 4848 万元, 同比增长 5.36%。2019 年一季度: 营业收入 9625 万元, 同比减少 14.36%, 盈利 229 万元, 同比减少 81.66%。
南风股份	2018 年年报: 营业收入 9.52 亿元, 同比增长 8.70%, 亏损 10.31 亿元, 上年同期盈利 3.01 亿元。2019 年一季度: 营业收入 1.88 亿元, 同比增长 65.62%, 盈利 1972 万元, 上年同期亏损 1778 万元。
通裕重工	2018 年年报: 营业收入 35.35 亿元, 同比增长 11.49%, 盈利 2.17 亿元, 同比增长 1.71%。2019 年一季度: 营业收入 7.95 亿元, 同比增长 15.53%, 盈利 2350 万元, 同比增长 9.77%。
欣锐科技	2018 年年报: 营业收入 7.17 亿元, 同比增长 46.17%, 盈利 8246 万元, 同比减少 9.88%。2019 年一季度: 营业收入 1.60 亿元, 同比增长 7.57%, 盈利 1562 万元, 同比减少 44.49%。
红相股份	2018 年年报: 营业收入 13.11 亿元, 同比增长 76.31%, 盈利 2.29 亿元, 同比增长 94.49%。2019 年一季度: 营业收入 3.09 亿元, 同比增长 23.88%, 盈利 6099 万元, 同比增长 2.70%。
上海电力	2018 年年报: 营业收入 225.79 亿元, 同比增长 18.54%, 盈利 27.69 亿元, 同比增长 178.53%。2019 年一季度: 营业收入 58.28 亿元, 同比增长 1.89%, 盈利 26.99 亿元, 同比增长 182.12%。
智慧能源	2018 年年报: 营业收入 175.12 亿元, 同比增长 1.46%, 盈利 1.52 亿元, 同比增长 197.14%。2019 年一季度: 营业收入 28.94 亿元, 同比减少 15.28%, 盈利 7959 万元, 同比增长 13.11%。
杭电股份	2018 年年报: 营业收入 43.77 亿元, 同比增长 5.20%, 盈利 1.01 亿元, 同比增长 0.33%。2019 年一季度: 营业收入 9.82 亿元, 同比增长 3.01%, 盈利 2328 万元, 同比减少 47.96%。
大金重工	2018 年年报: 营业收入 9.70 亿元, 同比减少 5.02%, 盈利 6275 万元, 同比增长 51.20%。2019 年一季度: 营业收入 2.16 亿元, 同比增长 36.60%, 盈利 1157 万元, 同比增长 45.36%。
正泰电器	2018 年年报: 营业收入 274.20 亿元, 同比增长 17.10%, 盈利 35.92 亿元, 同比增长 26.47%。2019 年一季度: 营业收入 59.95 亿元, 同比增长 17.66%, 盈利 5.42 亿元, 同比减少 11.60%。
江特电机	2018 年年报: 营业收入 30.17 亿元, 同比减少 10.36%, 亏损 16.60 亿元, 上年同期盈利 2.81 亿元。2019 年一季度: 营业收入 5.95 亿元, 同比减少 22.76%, 盈利 2832 万元, 同比减少 85.69%。
星帅尔	2018 年年报: 营业收入 4.09 亿元, 同比增长 15.33%, 盈利 9541 万元, 同比增长 6.72%。2019 年一季度: 营业收入 1.56 亿元, 同比增长 70.84%, 盈利 2447 万元, 同比增长 1.12%。
宁波韵升	2018 年年报: 营业收入 20.26 亿元, 同比增长 7.42%, 盈利 8933 万元, 同比减少 78.42%。2019 年一季度: 营业收入 3.62 亿元, 同比减少 17.31%, 盈利 1.06 亿元, 同比增长 432.95%。
风范股份	2018 年年报: 营业收入 19.94 亿元, 同比减少 9.66%, 盈利 3123 万元, 同比减少 77.32%。2019 年一季度: 营业收入 5.37 亿元, 同比减少 7.85%, 盈利 3695 万元, 同比增长 12.36%。
中国核电	2018 年年报: 营业收入 393.05 亿元, 同比增长 16.19%, 盈利 47.37 亿元, 同比增长 4.49%。2019 年一季度: 营业收入 107.39 亿元, 同比增长 30.09%, 盈利 13.88 亿元, 13.86%。
富临运业	2018 年年报: 营业收入 9.60 亿元, 同比减少 10.71%, 盈利 3761 万元, 同比减少 63.56%。2019 年一季度: 营业收入 2.40 亿元, 同比减少 5.68%, 盈利 4272 万元, 同比增长 27.87%。
合康新能	2018 年年报: 营业收入 12.06 亿元, 同比减少 10.71%, 亏损 2.37 亿元, 上年同期盈利 6760 万元。2019 年一季度: 营业收入 2.08 亿元, 同比减少 23.51%, 盈利 2118 万元, 同比增长 213.87%。
科大智能	2018 年年报: 营业收入 35.94 亿元, 同比增长 40.42%, 盈利 3.93 亿元, 同比增长 16.56%。2019 年一季度: 营业收入 6.54 亿元, 同比增长 27.56%, 盈利 2862 万元, 同比减少 45.54%。
双杰电气	2018 年年报: 营业收入 19.05 亿元, 同比增长 36.10%, 盈利 1.89 亿元, 同比增长 80.49%。2019 年一季度: 营业收入 2.95 亿元, 同比增长 16.26%, 盈利 2017 万元, 同比减少 82.59%。
凯发电气	2018 年年报: 营业收入 16.22 亿元, 同比增长 11.23%, 盈利 1482 万元, 同比减少 76.89%。2019 年一季度: 营业收入 2.38 亿元, 同比减少 0.16%, 亏损 2962 万元, 上年同期亏损 4177 万元。

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
京运通	2018 年年报: 营业收入 20.34 亿元, 同比增长 6.09%, 盈利 4.52 亿元, 同比增长 15.87%。2019 年一季报: 营业收入 3.15 亿元, 同比减少 42.52%, 亏损 1533 万元, 上年同期盈利 1.56 亿元。
科恒股份	2018 年年报: 营业收入 22.02 亿元, 同比增长 6.88%, 盈利 5791 万元, 同比减少 52.69%。2019 年一季报: 营业收入 3.82 亿元, 同比减少 37.21%, 盈利 2228 万元, 同比减少 21.48%。
纳川股份	2018 年年报: 营业收入 11.34 亿元, 同比减少 23.35%, 亏损 3.97 亿元, 上年同期盈利 7118 万元。2019 年一季报: 营业收入 2.08 亿元, 同比减少 24.29%, 盈利 591 万元, 同比减少 11.09%。
台海核电	2018 年年报: 营业收入 13.80 亿元, 同比减少 44.14%, 盈利 3.36 亿元, 同比减少 66.90%。2019 年一季报: 营业收入 3.52 亿元, 同比减少 24.34%, 盈利 1.03 亿元, 同比减少 44.18%。
广电电气	2018 年年报: 营业收入 5.96 亿元, 同比减少 7.66%, 盈利 1.25 亿元, 同比增长 462.82%。2019 年一季报: 营业收入 1.19 亿元, 同比减少 12.70%, 盈利 1048 万元, 同比增长 367.58%。
百利电气	2018 年年报: 营业收入 13.57 亿元, 同比增长 11.09%, 盈利 4713 万元, 同比减少 28.75%。2019 年一季报: 营业收入 3.65 亿元, 同比增长 16.56%, 盈利 1712 万元, 同比增长 3.07%。
三变科技	2018 年年报: 营业收入 5.71 亿元, 同比增长 6.47%, 盈利 629 万元, 同比增长 105.05%。2019 年一季报: 营业收入 1.60 亿元, 同比增长 50.50%, 盈利 79 万元, 上年同期亏损 768 万元。
北京科锐	2018 年年报: 营业收入 25.51 亿元, 同比增长 15.14%, 盈利 1.02 亿元, 同比增长 41.72%。2019 年一季报: 营业收入 5.19 亿元, 同比增长 40.02%, 盈利 714 万元, 同比增长 31.32%。
中科电气	2018 年年报: 营业收入 6.19 亿元, 同比增长 47.22%, 盈利 1.30 亿元, 同比增长 174.54%。2019 年一季报: 营业收入 1.88 亿元, 同比增长 78.15%, 盈利 4642 元, 同比增长 64.00%。
通光线缆	2018 年年报: 营业收入 16.07 亿元, 同比增长 5.97%, 盈利 3732 万元, 同比减少 11.79%。2019 年一季报: 营业收入 2.92 亿元, 同比减少 22.32%, 盈利 241 万元, 同比减少 3.22%。持本公司股份 4145 万股 (占本公司总股本比例 12.28%) 的股东张钟女士计划在减持计划公告之日起 15 个交易日后的连续 90 个自然日内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 (含) 338 万股 (占本公司总股本的 1%)。
协鑫集成	2018 年年报: 营业收入 111.91 亿元, 同比减少 22.54%, 盈利 4512 万元, 同比增长 89.16%。
亿晶光电	2018 年年报: 营业收入 35.50 亿元, 同比减少 14.20%, 盈利 6860 万元, 同比增长 40.95%。
海兴电力	2018 年年报: 营业收入 25.53 亿元, 同比减少 15.62%, 盈利 3.30 亿元, 同比减少 41.38%。
华仪电气	2018 年年报: 营业收入 15.67 亿元, 同比减少 28.07%, 亏损 8302 万元, 去年同期盈利 5983 万元。
天赐材料	2018 年年报: 营业收入 20.80 亿元, 同比增长 1.10%, 盈利 4.56 亿元, 同比增长 49.73%。
星云股份	2018 年年报: 营业收入 3.03 亿元, 同比减少 1.89%, 盈利 2052 万元, 同比减少 67.24%。
全信股份	2018 年年报: 营业收入 6.48 亿元, 同比增长 14.33%, 亏损 2.53 亿元, 上年同期盈利 1.23 亿元。
理工环科	2018 年年报: 营业收入 9.94 亿元, 同比增长 18.08%, 盈利 2.57 亿元, 同比减少 8.08%。
平高电气	2018 年年报: 营业收入 108.16 亿元, 同比增长 16.83%, 盈利 2.86 亿元, 同比减少 54.59%。
东方铁塔	2018 年年报: 营业收入 21.97 亿元, 同比增长 7.34%, 盈利 4.46 亿元, 同比增长 77.69%。
和顺电气	2018 年年报: 营业收入 7.55 亿元, 同比增长 39.06%, 盈利 841 万元, 同比增长 37.79%。
炬华科技	2018 年年报: 营业收入 8.72 亿元, 同比减少 10.41%, 盈利 1.36 亿元, 同比减少 13.66%。
中电兴发	2018 年年报: 营业收入 24.56 亿元, 同比增长 21.25%, 盈利 1.75 亿元, 同比增长 1.48%。
卧龙电驱	2018 年年报: 营业收入 110.76 亿元, 同比增长 9.82%, 盈利 6.37 亿元, 同比减少 4.27%。
天顺风能	2018 年年报: 营业收入 37.02 亿元, 同比增长 16.79%, 盈利 4.70 亿元, 同比增长 0.03%。
动力源	2018 年年报: 营业收入 9.10 亿元, 同比减少 25.56%, 亏损 2.80 亿元, 上年同期盈利 1999 万元。
江苏国泰	2018 年年报: 营业收入 368.00 亿元, 同比增长 6.70%, 盈利 10.16 亿元, 同比增长 31.18%。
向日葵	2018 年年报: 营业收入 6.57 亿元, 同比减少 57.04%, 亏损 11.46 亿元, 上年同期盈利 2370 万元。
林洋能源	2018 年年报: 营业收入 40.17 亿元, 同比增长 11.94%, 盈利 7.61 亿元, 同比增长 10.86%。
科泰能源	2018 年年报: 营业收入 13.11 亿元, 同比增长 22.17%, 盈利 1805 万元, 同比减少 37.69%。
东方日升	2018 年年报: 营业收入 97.52 亿元, 同比减少 14.84%, 盈利 2.32 亿元, 同比减少 64.24%。
兆新股份	2018 年年报: 营业收入 6.04 亿元, 同比减少 7.72%, 亏损 2.03 亿元, 上年同期盈利 1.54 亿元。
湘电股份	2018 年年报: 营业收入 61.99 亿元, 同比减少 36.13%, 亏损 19.12 亿元, 上年同期盈利 9120 万元。
圣阳股份	2018 年年报: 营业收入 18.36 亿元, 同比增长 7.56%, 盈利 1616 万元, 同比减少 48.15%。
珈伟新能	2018 年年报: 营业收入 16.90 亿元, 同比减少 50.84%, 亏损 19.90 亿元, 上年同期盈利 3.15 亿元。全资子公司江苏华源新能源科技有限公司拟以人民币 1.93 亿元向新华水利转让其持有的金湖振合新能源发电有限公司 80% 股权。
融钰集团	2018 年度业绩快报修正: 营业收入 4.22 亿元, 同比增长 116.70%, 盈利 3684 万元, 同比减少 48.77%。
长高集团	2018 年年度业绩快报修正: 营业收入 9.93 亿元, 同比减少 24.89%, 亏损 1.20 亿元, 上年同期盈利 6090 万元。
国轩高科	2018 年度业绩快报修正: 营业收入 51.14 亿元, 同比增长 5.71%, 盈利 5.80 亿元, 同比减少 30.79%。
杭锅股份	2019 年一季报: 营业收入 8.42 亿元, 同比增长 19.46%, 盈利 8929 万元, 同比增长 16.10%。
迪贝电气	2019 年一季报: 营业收入 1.69 亿元, 同比增长 7.46%, 盈利 1172 万元, 同比增长 16.46%。
正海磁材	2019 年一季报: 营业收入 3.61 亿元, 同比增长 17.55%, 盈利 691 万元, 同比减少 72.44%。
尚纬股份	2019 年一季报: 营业收入 4.36 亿元, 同比增长 99.60%, 盈利 1919 万元, 去年同期亏损 745 万元。

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
哈空调	2019 年一季报: 营业收入 1.65 亿元, 同比增长 144.53%, 盈利 852 万元, 同比增长 154.81%。
至正股份	2019 年一季报: 营业收入 1.32 亿元, 同比增长 33.87%, 盈利 371 万元, 同比减少 44.42%。
中环股份	2019 年一季报: 营业收入 1.32 亿元, 同比增长 33.87%, 盈利 371 万元, 同比减少 44.42%。
航天彩虹	2019 年一季报: 营业收入 5.41 亿元, 同比增长 19.65%, 盈利 611 万元, 同比较少 55.71%。
鲁亿通	2019 年一季报: 营业收入 6.13 亿元, 同比增长 29.41%; 盈利 8236 万元, 同比增长 22.29%。
ST 锐电	2019 年一季报: 营业收入 8542 万元, 同比增长 442.03%, 盈利 3922 万元, 同比减少 43.12%。公司对全资子公司江苏临港以债转股方式增加注册资本 2.75 亿元, 增资完成后, 江苏临港注册资本为 3.05 亿元。
中材科技	2019 年一季报: 营业收入 26.56 亿元, 同比增长 27.40%, 盈利 2.15 亿元, 同比增长 45.20%。
沧州明珠	2019 年一季报: 营业收入 5.52 亿元, 同比减少 7.76%, 盈利 2902 万元, 同比减少 47.70%。
澳洋顺昌	2019 年一季报: 营业收入 8.26 亿元, 同比减少 9.16%, 盈利 3938 万元, 同比减少 56.13%。公司拟在江苏省张家港市设立全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司(暂定名), 注册资本 1.8 亿元, 以母公司现有与金属物流相关的经营性资产组合(包括资产和负债)出资。
电科院	2019 年一季报: 营业收入 1.55 亿元, 同比增长 11.07%, 盈利 1610 万元, 同比增长 55.45%。
粤水电	2019 年一季报: 营业收入 28.08 亿元, 同比增长 54.90%, 盈利 3099 万元, 同比增长 36.75%。
科士达	2019 年一季报: 营业收入 3.93 亿元, 同比减少 11.00%, 盈利 4380 万元, 同比增长 3.41%。
新联电子	2019 年一季报: 营业收入 1.42 亿元, 同比增长 15.61%, 盈利 2549 万元, 同比增长 3.00%。
中元股份	2019 年一季报: 营业收入 6138 万元, 同比减少 11.66%, 盈利 453 万元, 同比减少 16.05%。
东方电缆	2019 年一季报: 营业收入 6.06 亿元, 同比增长 4.25%, 盈利 4942 万元, 同比增长 143.72%。公司预中标国网山西省电力公司 2019 年第一次配网物资协议库存招标采购项目包 6、包 8、包 11, 中标主要产品为 1kV、10kV 电力电缆, 中标金额 4175 万元。
多氟多	2019 年一季报: 营业收入 8.71 亿元, 同比增长 2.12%, 盈利 4194 万元, 同比减少 44.88%。
璞泰来	2019 年一季报: 营业收入 10.29 亿元, 同比增长 79.52%, 盈利 1.29 亿元, 同比增长 0.51%。
佳电股份	2019 年一季报: 营业收入 5.40 亿元, 同比增长 52.14%, 盈利 9678 万元, 同比增长 86.91%。
特变电工	2019 年一季报: 营业收入 80.14 亿元, 同比增长 0.09%, 盈利 4.49 亿元, 同比减少 10.49%。
科达利	2019 年一季报: 营业收入 4.84 亿元, 同比增长 24.07%, 盈利 2265 万元, 同比增长 1.64%。持有公司股份 1271 万股(占本公司总股本比例 6.05%)的股东深圳市宸钜投资有限公司因司法执行, 其于 2019 年 2 月 1 日以集中竞价方式减持了其持有的本公司股份 10 万股(占其持有公司股份总数的 0.79%, 占公司总股本的 0.05%)。
安靠智电	2019 年一季报: 营业收入 6299 万元, 同比减少 19.18%, 盈利 2101 万元, 同比减少 17.45%。
长鹰信质	2019 年一季报: 营业收入 6.00 亿元, 同比减少 3.48%, 盈利 5616 万元, 同比减少 2.23%。
新纶科技	2019 年一季报: 营业收入 6.33 亿元, 同比增长 24.53%, 盈利 979 万元, 同比减少 80.89%。
欣旺达	2019 年一季报: 营业收入 46.83 亿元, 同比增长 32.49%, 盈利 1.34 亿元, 同比增长 15.94%。
盛洋科技	2019 年一季报: 营业收入 1.73 亿元, 同比减少 0.19%, 盈利 138 万元, 上年同期亏损 511 万元。
霞客环保	2019 年一季报: 营业收入 1.58 亿元, 同比增长 67.54%, 亏损 507 万元, 上年同期亏损 325 万元。
保变电气	2019 年一季报: 营业收入 5.51 亿元, 同比增长 1.67%, 亏损 4003 万元, 上年同期亏损 5937 万元。
甘肃电投	2019 年一季报: 营业收入 3.60 亿元, 同比增长 16.58%, 亏损 2918 万元, 上年同期亏损 9314 万元。
南京公用	2019 年一季报: 营业收入 11.75 亿元, 同比增长 17.22%, 盈利 795 万元, 同比减少 86.40%。
易成新能	2019 年一季报: 营业收入 6.80 亿元, 同比减少 16.78%, 亏损 626 万元, 上年同期盈利 790 万元。公司拟通过发行股份的方式购买中国平煤神马集团等 15 名交易对象持有的开封炭素 100% 的股权。交易价格 57.66 亿元, 均采用发行股份的方式进行支付, 合计发行股份 15.21 亿股, 占本次交易对价总额的 100%。
经纬辉开	2019 年一季报: 营业收入 4.29 亿元, 同比减少 8.31%, 盈利 1839 万元, 同比减少 19.88%。
许继电气	2019 年一季报: 营业收入 10.33 亿元, 同比增长 15.39%, 盈利 2518 万元, 同比减少 9.06%。
航天机电	2019 年一季报: 营业收入 13.87 亿元, 同比减少 3.85%, 亏损 1.03 亿元, 上年同期亏损 1.35 亿元。
通合科技	2019 年一季报: 营业收入 4385 万元, 同比增长 57.87%, 亏损 54 万元, 上年同期亏损 148 万元。
泰胜风能	2019 年一季报: 营业收入 3.40 亿元, 同比增长 46.28%, 盈利 2056 万元, 同比增长 45.76%。
国电南自	2019 年一季报: 营业收入 6.42 亿元, 同比增长 8.17%, 亏损 9684 万元, 上年同期亏损 1.05 亿元。
晶盛机电	2019 年一季报: 营业收入 5.68 亿元, 同比增长 0.40%, 盈利 1.26 亿元, 同比减少 6.73%。
英威腾	2019 年一季报: 营业收入 4.74 亿元, 同比增长 17.86, 盈利 2550 万元, 同比增长 3.23%。
金杯电工	2019 年一季报: 营业收入 11.62 亿元, 同比增长 36.94%, 盈利 3757 万元, 同比增长 47.65%。
北巴传媒	2019 年一季报: 营业收入 10.27 亿元, 同比增长 12.31%, 盈利 1705 万元, 同比增长 12.58%。
先导智能	2019 年一季报: 营业收入 8.44 亿元, 同比增长 28.49%, 盈利 1.94 亿元, 同比增长 12.04%。
长城电工	2019 年一季报: 营业收入 3.73 亿元, 同比增长 4.02%, 盈利 181 万元, 同比减少 23.07%。
中电兴发	2019 年一季报: 营业收入 5.37 亿元, 同比增长 20.00%, 盈利 2770 万元, 同比减少 30.01%。
汇川技术	2019 年一季报: 营业收入 11.00 亿元, 同比增长 12.78%, 盈利 1.29 亿元, 同比减少 34.28%。
华西能源	2019 年一季报: 营业收入 9.90 亿元, 同比减少 0.56%, 盈利 1393 万元, 同比减少 24.80%。
赢合科技	2019 年一季报: 营业收入 4.58 亿元, 同比增长 18.68%, 盈利 7071 万元, 同比增长 17.51%。
节能风电	2019 年一季报: 营业收入 5.52 亿元, 同比减少 9.67%, 盈利 1.13 亿元, 同比减少 42.19%。

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
能科股份	2019 年一季报: 营业收入 8565 万元, 同比增长 37.71%, 盈利 922 万元, 同比增长 61.33%。拟以自有资金 155 万元收购能科特控少数股东所持有的 30% 股权, 完成后, 公司将直接持有能科特控 100% 的股权
穗恒运 A	2019 年一季报: 营业收入 6.27 亿元, 同比减少 8.61%, 盈利 7910 万元, 同比增长 933.21%。
众业达	2019 年一季报: 营业收入 22.92 亿元, 同比增长 45.24%, 盈利 9015 万元, 同比增长 44.71%。
旷达科技	2019 年一季报: 营业收入 3.73 亿元, 同比减少 11.22%, 盈利 4245 万元, 同比减少 39.87%。
太阳电缆	2019 年一季报: 营业收入 12.80 亿元, 同比增长 31.51%, 盈利 2604 万元, 同比增长 109.61%。
炬华科技	2019 年一季报: 营业收入 1.66 亿元, 同比减少 14.08%, 盈利 3864 万元, 同比增长 6.33%。
天龙光电	2019 年一季报: 营业收入 492 万元, 同比增长 29.96%, 亏损 312 万元, 上年同期亏损 1218 万元。
信捷电气	2019 年一季报: 营业收入 1.34 亿元, 同比增长 15.01%, 盈利 3112 万元, 同比增长 13.89%。
创元科技	2019 年一季报: 营业收入 8.34 亿元, 同比增长 16.04%, 盈利 1935 万元, 同比增长 2.51%。
中能电气	2019 年一季报: 营业收入 1.94 亿元, 同比增长 19.73%, 盈利 247 万元, 同比增长 26.35%。
福能股份	2019 年一季报: 营业收入 18.04 亿元, 同比增长 5.17%, 盈利 2.12 亿元, 同比增长 0.30%。
东方能源	2019 年一季报: 营业收入 9.30 亿元, 同比增长 5.95%, 盈利 9997 万元, 同比增长 4.03%。
曙光股份	2019 年一季报: 营业收入 6.30 亿元, 同比减少 26.22%, 亏损 2991 万元, 上年同期盈利 1389 万元。
三超新材	2019 年一季报: 营业收入 5762 万元, 同比减少 58.42%, 盈利 143 万元, 同比减少 97.27%。
麦格米特	2019 年一季报: 营业收入 7.74 亿元, 同比增长 101.39%, 盈利 5809 万元, 同比增长 138.67%。
太阳能	2019 年一季报: 营业收入 8.69 亿元, 同比增长 3.65%, 盈利 1.26 亿元, 同比减少 11.48%。
纽威股份	2019 年一季报: 营业收入 6.16 亿元, 同比增长 3.57%, 盈利 8661 万元, 同比增长 105.35%。
神力股份	2019 年一季报: 营业收入 2.53 亿元, 同比增长 24.33%, 盈利 744 万元, 同比增长 55.50%。
海得控制	2019 年一季报: 营业收入 3.66 亿元, 同比增长 20.68%, 亏损 1210 万元, 上年同期亏损 2148 万元。
银星能源	2019 年一季报: 营业收入 3.06 亿元, 同比增长 4.40%, 盈利 583 万元, 同比减少 70.22%。
佛塑科技	2019 年一季报: 营业收入 5.35 亿元, 同比增长 1.05%, 盈利 1123 万元, 同比减少 27.81%。
天能重工	2019 年一季报: 营业收入 3.60 亿元, 同比增长 167.30%, 盈利 2828 万元, 同比增长 50.80%。
星云股份	2019 年一季报: 营业收入 6581 万元, 同比增长 38.74%, 盈利 175 万元, 同比增长 6.39%。
思源电气	2019 年一季报: 营业收入 8.42 亿元, 同比增长 44.81%, 盈利 2021 万元, 上年同期亏损 754 万元。
东软载波	2019 年一季报: 营业收入 1.49 亿元, 同比减少 10.52%, 盈利 2830 万元, 同比减少 34.42%。
格林美	2019 年一季报: 营业收入 31.42 亿元, 同比增长 3.10%, 盈利 1.75 亿元, 同比增长 2.47%。
华友钴业	2019 年一季报: 营业收入 44.01 亿元, 同比增长 28.28%, 盈利 1236 万, 同比下降 98.55%。
金风科技	2019 年一季报: 营业收入 53.96 亿元, 同比增长 39.80%, 盈利 2.29 亿元, 同比下降 4.64%。

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。

附录图表 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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018A	2017A	2018A	
601877.SH	正泰电器	买入	25.10	539.96	1.32	1.67	19.02	15.03	10.33
601222.SH	林洋能源	买入	5.24	92.48	0.39	0.43	13.47	12.19	5.34
002531.SZ	天顺风能	买入	5.30	94.29	0.26	0.26	20.08	20.38	2.97
002202.SZ	金风科技	买入	11.50	396.92	0.75	0.78	15.44	14.74	6.47
300750.SZ	宁德时代	增持	79.78	1,751.18	1.77	1.54	45.15	51.81	15.59
603218.SH	日月股份	增持	22.80	92.85	0.56	0.69	41.01	33.04	7.51
300124.SZ	汇川技术	增持	25.88	430.12	0.64	0.70	40.56	36.97	3.92
603659.SH	璞泰来	增持	50.06	217.61	1.04	1.37	48.27	36.54	6.99
300073.SZ	当升科技	增持	24.93	108.87	0.57	0.72	43.51	34.63	7.71
002709.SZ	天赐材料	增持	28.78	98.63	0.89	1.33	32.37	21.64	8.32
603556.SH	海兴电力	增持	14.41	71.25	1.14	0.67	12.66	21.51	9.86
600483.SH	福能股份	增持	8.92	138.42	0.54	0.68	16.40	13.12	7.39
300618.SZ	寒锐钴业	增持	70.35	135.07	2.34	3.69	30.05	19.07	8.79
600884.SH	杉杉股份	增持	12.79	143.60	0.80	0.99	16.03	12.92	10.24
002812.SZ	恩捷股份	增持	55.35	262.29	1.14	1.21	48.43	45.74	8.53

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 未有评级公司盈利数据取自万得一致预期, 股价截止日 2019 年 4 月 29 日

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