

行业周报（5月第4周）——地方补电有望启动，充电基础设施迎黄金期



本周思考

- 河南省发布《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》，第十条要求实施新能源汽车配套设施建设奖励，对新能源汽车充电站、燃料电池加氢站、总装机功率 600KWh 以上或集中建设 20 个以上充电桩的公共用途充电桩群，按照主要设备投资总额的 30% 给予奖励。2016 年，工信部等四部委联合发布《关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用的通知》，提出对新能源汽车推广规模较大的省市区安排奖励资金用于补贴充电基础设施建设及运营；2018 年 11 月发布的《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》，再次强调引导地方财政补贴从补购置转向补运营。目前已有 8 个省市推出充电设施建设奖励政策，其中包括河南省，此次河南省将奖励比例提高到 30%，而且还涵盖了燃料电池加氢站。
- 3.26 补贴新政发布前，各地的补贴重心仍放在购置端，按国补 1:0.5 对新能源车进行补贴，促进新能源汽车消费。新补贴政策明确要求地方取消车补（若不取消，则从国补中扣除），这为地方补贴从购置端转向运营端下了最后的通牒。随着过渡期临近结束，我们预计将有更多省市发布支持充电设施建设的优惠政策，充电配套设施将迎来大发展，建议关注设备制造商科士达(002518, 买入) (电新覆盖)、通合科技(300491, 未评级)和充电运营服务商特锐德(300001, 未评级)。

本周看点

- 哈尔滨/海南/上海取消新能源车地补 (2.1.4)
- 利维能 10GWh 动力电池项目一期投产，二期工程正式开工 (2.2.2)
- 嘉能可将重启 First Cobalt 钴炼厂，产量将达 2000-2500 吨 (2.4.1)
- 鹏欣资源 (600490)：公司配股募资开发南非、刚果（金）项目 (3.1)
- 洛阳铝业 (603993)：欲收购 IXM 100% 股权 (3.3)
- 比亚迪 (002594)：收到国家新能源汽车推广补贴 34.58 亿元 (3.4)

本周锂电材料价格

- 钴产品：长江钴 (25.40 万元/吨; -2.31%)、四氧化三钴 (18.10 万/吨; -3.21%)、硫酸钴 (4.5 万元/吨; -10.00%)。
- 锂镍产品：锂金属 (73.5 万元/吨; -1.34%)，碳酸锂 (7.75 万元/吨; 0.00%)，氢氧化锂 (9.15 万元/吨, -1.61%)；镍金属 (9.77 万元/吨, -1.46%)，硫酸镍 (2.60 万元/吨; 0.00%)。
- 中游电池材料：三元正极（暂停更新），磷酸铁锂 (4.75 万元/吨; -1.04%)；负极 (+0.00%)；隔膜（暂停更新），电解液 (+0.00%)。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区	中国/A 股
行业	新能源汽车产业链
报告发布日期	2019 年 05 月 27 日

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

luxixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517100003

联系人

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报（5月第3周）——补贴进入过渡期，LFP 装机持续回暖	2019-05-20
行业周报（5月第2周）——新能源公交车“以奖代补”预示政策支持转向	2019-05-13
行业周报（4月第4周）——特斯拉 Q1 亏损，稳定盈利仍需时间	2019-04-29

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

1. 本周思考：地方补电有望启动，基础设施迎黄金期	4
2. 产业链大事	5
2.1 新能源车	5
2.1.1 第 320 批新车公示：429 款新能源汽车申报	5
2.1.2 第八批减免车船税车型目录发布，391 款新能源汽车进入	5
2.1.3 河南率先发布新能源汽车基础配套设施奖励等政策	6
2.1.4 哈尔滨/海南/上海取消新能源车地补	6
2.1.5 国轩高科牵手领途汽车“共谋”微型电动车	7
2.2 动力电池	7
2.2.1 中化集团投 100 亿建 20GWh 三元锂电池项目	7
2.2.2 利维能 10GWh 动力电池项目一期投产	7
2.3 锂电材料	8
2.3.1 住友金属计划到 2028 年正极材料产能翻一番	8
2.3.2 沧州明珠年产 5000 万 m ² 干法隔膜项目投产	8
2.4 上游原材料	8
2.4.1 嘉能可将重启 First Cobalt 钴炼厂，产量将达 2000-2500 吨	8
2.5 其他行业新闻一周汇总	8
3. 重要公告梳理	9
3.1 鹏欣资源（600490）：公司配股募资开发南非、刚果（金）项目	9
3.2 洛阳钼业（603993）：欲收购 IXM 100% 股权	9
3.3 比亚迪（002594）：收到国家新能源汽车推广补贴 34.58 亿元	9
3.4 其他公告	10
4. 动力电池相关产品价格跟踪	12
4.1 上游原材料价格跟踪	13
4.1.1 锂产品：锂价再度下跌	13
4.1.2 钴产品：钴价再次回落	14
4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来 3 年仍具有稀缺性	16
4.2 中游电池材料价格跟踪	17
4.2.1 正极材料：价格持续稳定	17
4.2.2 负极材料：价格持续稳定	18
4.2.3 隔膜材料：价格暂停更新	19

4.2.4	电解液：价格持续稳定	20
5.	风险提示	21

图表目录

图 1:	我国各地区新能源汽车充电设施建设及运营环节补贴	4
图 2:	第 320 批新车公示新能源汽车类型分布	5
图 3:	第八批减免车船税车型目录类型分布	6
图 4:	价格：金属锂 $\geq 99\%$ 工、电：国产（元/吨）	13
图 5:	现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）	14
图 6:	价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）	14
图 7:	长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）	14
图 8:	前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）	15
图 9:	前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）	15
图 10:	镍金属市场平均价格（元/吨）	16
图 11:	长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）	16
图 12:	正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）	17
图 13:	正极材料：三元 523 价格（万元/吨）	17
图 14:	负极材料：人造石墨价格（万元/吨）	18
图 15:	负极材料：天然石墨价格（万元/吨）	18
图 16:	干法隔膜价格（元/平方米）	19
图 17:	湿法隔膜价格（元/平方米）	19
图 18:	电解液价格（万元/吨）	20
图 19:	六氟磷酸锂价格（万元/吨）	20
表 1:	本周其他公司公告汇总	10
表 2:	本周锂电材料价格跟踪汇总表	12

1. 本周思考：地方补电有望启动，基础设施迎黄金期

3月底，新能源汽车补贴政策发布，要求地方取消对单车的补贴，转而支持，充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。时隔两月，河南省人民政府发布《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》，其中第十条要求实施新能源汽车配套设施建设奖励，对新能源汽车充电站、燃料电池加氢站、总装机容量 600KWh 以上或集中建设 20 个以上充电桩的公共用途充电桩群，省财政按照主要设备投资总额的 30% 给予奖励。随着过渡期截止日期临近，其他省市有望陆续发布或调整补贴政策，支持配套设施建设，充电设施完善性及运营服务水平有望加速提升。

早在 2016 年，工信部等四部委联合发布《关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用的通知》，提出对新能源汽车推广规模较大的省市安排奖励资金用于补贴充电基础设施建设及运营；2018 年 11 月发布的《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》中，再次强调引导地方财政补贴从补购置转向补运营。部分省市积极推出补贴政策，如上海对设备给予 30% 的补贴，厦门按公共充电桩和公交车专用桩，分别补贴设备投资额的 20% 和 40%。河南省此前也发布了相关政策，要求充电站建成验收后按主要充电设备购置金额的 20% 给予奖励，此次河南省新政策奖励比例提高到 30%，达到了上海北京的标准，而且还包括了燃料电池加氢站。

图 1：我国各地区新能源汽车充电设施建设及运营环节补贴

地区	政策文件	日期	主要内容
北京	《北京市发展和改革委员会关于政府投资管理的暂行规定》	2015.09-	申请不高于项目总投资 30% 的市政府固定资产补助资金支持。
上海	《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》	2016.05-	对设备给予 30% 补贴,直流充电设施每千瓦补贴上限为 600 元,交流充电设施每千瓦补贴上限为 300 元。运营环节:公交、环卫等行业充换电设施按 0.1 元/千瓦标准补贴,其他公用充换电设施按 0.2 元/千瓦标准补贴。
广州	《广州市电动汽车充电基础设施补贴资金管理暂行办法》	2018.06-	直流充电桩、交直流一体化充电桩、无线充电设施：按照 550 元/千瓦的标准补贴。交流充电桩：按照 150 元/千瓦的标准补贴。对专用、公用充电设施给予年度运营电量补贴,按照 0.1 元/千瓦时的补贴标准,单桩(单个换电工位)补贴上限小时数为每年不超过 2000 小时。
厦门	《厦门市新能源汽车推广应用财政补贴办法》	2014-2015	厦门市财政对新建的公共充电设施按充电桩设备投资额的 20% 给予补贴,对新建的公交专用充电设施按充电桩设备投资额的 40% 给予补贴。
江苏	《2016 年江苏省新能源汽车推广应用省级财政补贴实施细则》	2016.03-	省级财政资金对公共领域充电设施建设运营单位按充电桩充电功率给予补贴,交流充电桩每千瓦 400 元、直流充电桩每千瓦 600 元。
河南	《关于河南省 2016-2020 年新能源汽车推广应用及充电基础设施奖补政策》	2018-	充电基础设施建成验收后省财政按充电站内安装的主要充电设备(交流、直流充电设备,充电箱式变压器,充电桩)购置金额 20% 给予奖补。
武汉	《武汉市新能源汽车充电基础设施补贴实施方案》	2017-	投资额在 50 万元以上的独立式公共充(换)电站,按照投资额(不含土地费用)20% 的财政补贴,最高补贴金额不超过 300 万元/站。对分散式公共充(换)电设施,直流桩补贴 600 元/千瓦,交流桩补贴 400 元/千瓦。
三亚	《三亚市 2017 年电动汽车基础设施建设工作方案》	2017.08-	补贴标准以每个充电桩的额定功率为基数,每千瓦补贴 200 元。

数据来源：各地方政府文件，东方证券研究所

3.26 补贴新政发布前, 各地的补贴重心仍放在购置端, 基本按国补 1:0.5 对新能源车进行补贴, 促进新能源汽车消费。而新补贴政策明确并严格要求地方政府取消对车的补贴 (若不取消, 则从国补中扣除), 这为地方补贴从购置端转向运营端下了最后的通牒。随着过渡期临近结束, 我们预计将有更多省市发布支持充电设施建设的优惠政策, 充电配套设施将迎来大发展, 建议关注设备制造商科士达(002518, 买入)、通合科技(300491, 未评级)和充电运营服务商特锐德(300001, 未评级)。

2. 产业链大事

2.1 新能源车

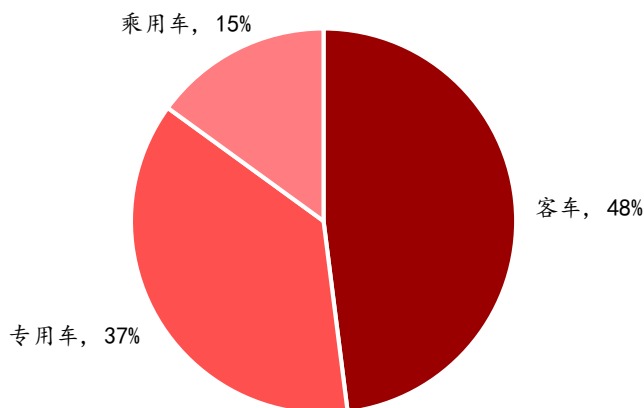
2.1.1 第 320 批新车公示: 429 款新能源汽车申报

近日, 工信部在其官方网站公示了申报第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品, 公示期 7 天, 截止到 5 月 23 日。

本次申报新能源汽车产品共有 114 户企业的 429 个型号, 其中纯电动产品共 108 户企业 401 个型号、插电式混合动力产品共 13 户企业 25 个型号、燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。

从申报车辆类型来看, 47 家生产企业申报 204 款新能源客车; 58 家生产企业申报 161 款新能源专用车, 33 家生产企业申报 64 款新能源乘用车。从车型数量上看, 新能源客车车型申报数量再次迎来小高峰, 占比本批次申报车型近半壁江山。

图 2: 第 320 批新车公示新能源汽车类型分布

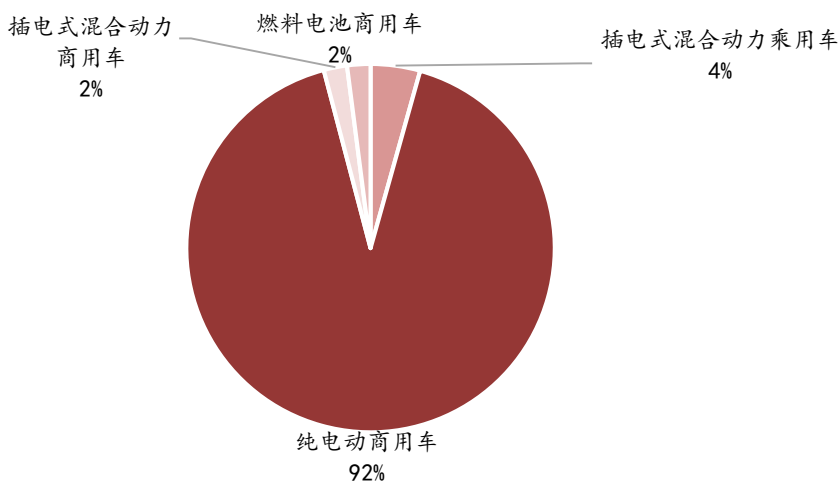


数据来源: 工信部, 第一电动, 东方证券研究所

2.1.2 第八批减免车船税车型目录发布, 391 款新能源汽车进入

5 月 17 日, 工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录(第八批)》, 其中新能源汽车共 391 款, 包括插电式混合动力乘用车 17 款、纯电动商用车 358 款、插电式混合动力商用车 8 款、燃料电池商用车 8 款。

图 3：第八批减免车船税车型目录类型分布



数据来源：第一电动，东方证券研究所

2.1.3 河南率先发布新能源汽车基础配套设施奖励等政策

河南省人民政府 5 月 19 日发布了《河南省加快新能源汽车推广应用若干政策》。政策从积极培育新能源汽车推广应用市场、营造新能源汽车良好使用环境、进一步加强基础设置建设、鼓励新能源汽车应用模式创新四个方面制定了二十条细分政策,加快河南省新能源汽车推广应用。

其中第十条规定实施新能源汽车配套设施建设奖励,对新能源汽车充电站、燃料电池加氢站、总装机功率 600KWh 以上或集中建设 20 个以上充电桩的公共用途充电桩群,省财政按照主要设备投资总额的 30%给予奖励。第十一条要求保障配套设施建设用地,将新建集中式充换电站、燃料电池加氢站、物流分拨中心建设用地纳入公用设施营业网点用地范围。

2.1.4 哈尔滨/海南/上海取消新能源车地补

哈尔滨市规定哈尔滨市购买使用新能源汽车补贴政策有效期截止时间由 2020 年 12 月 31 日调整为 2019 年 6 月 25 日。对购买使用新能源汽车的单位和个人,按照国家补贴标准,对纯电动汽车按 1:1、插电式混合动力汽车按 1:0.8 的比例给予地方配套财政补贴。国家和地方配套财政补贴总额最高不超过车辆销售价格的 60%。

海南省工信厅发布通知,对 2019 年 3 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日过渡期购买上牌车辆继续给予地方补贴,6 月 26 日起购买上牌车辆(新能源公交车和燃料电池汽车除外,新能源公交车和燃料电池汽车补贴政策另行公布),省和市县不再给予地方购置补贴。通知还提出“要会同发展和改革部门、工业和信息化主管部门提前研究购置补贴退出后对充电基础设施、配套运营服务等支持措施。”

此外,海南计划 2019-2020 年新建充电桩 6.5 万个,至 2020 年累计达到 7 万个;2021-2025 年海南新建充电桩 26.7 万个,至 2025 年累计达到 33.7 万个;2026-2030 年海南新建充电桩 60.3 万个,至 2030 年累计达到 94 万个。

上海将于 6 月 25 后，除新能源公交车、燃料电池外，新能源汽车将取消补贴，转而建设充电桩和加氢站。

2.1.5 国轩高科牵手领途汽车“共谋”微型电动车

5 月 16 日，国轩高科与领途汽车在合肥签署战略合作协议。领途的市场策略是，坚持专注小型电动汽车的精耕与发展。国轩高科作为国内一线梯队的动力电池企业，在技术路线上具备磷酸铁锂和三元的双重技术优势。接下来公司提倡的技术策略是“发力铁锂、做精三元”。双方此次合作或对降低成本、打造实惠的精品车型具有积极意义。

2.2 动力电池

2.2.1 中化集团投 100 亿建 20GWh 三元锂电池项目

5 月 20 日，中化集团化工事业部与扬州经济技术开发区现场签署谅解备忘录，将在扬州开发区投资车用三元锂电池项目，总投资超 100 亿元，总体规划建设年产 20GWh 的锂电池生产线，分三期实施。

中化集团通过旗下上市公司中化国际从两年前起开始进行战略调整，围绕正极材料、锂电池、电池回收打造新能源生态圈。

正极材料方面，2017 年，中化国际子公司江苏瑞盛新材料年产 10000 吨 NCM 正极材料项目落户宁夏中卫分公司，目前已建成中化锂电池材料工厂。一期 1500 吨/年 NCM 正极材料项目已进入满负荷生产阶段；二期 8500 吨/年高镍 NCM 正极材料项目预计将于今年 9 月形成产能，并规划在 2022 年前建成 5 万吨三元正极材料产能。

负极材料方面，2017 年 11 月，中化国际锂电池负极材料项目签约落户河北邯郸磁县，由江苏瑞盛新材料实施，计划分期分阶段建设 3 万吨中间相碳微球负极材料项目，项目总投资为 30 亿元，一期投资约 6 亿元。

锂电池方面，2018 年 10 月，中化国际、博郡汽车、骏盛电池三方正式签署投资合作协议，并购了骏盛新能源科技有限公司，并投资博郡汽车全资子公司骏盛电池位于淮安的动力电池项目。此外，中化国际还计划成立的研究院，加大第二、三代锂电池技术的投入。

2.2.2 利维能 10GWh 动力电池项目一期投产

5 月 23 日，利维能 10GWh 动力电池项目一期投产暨二期开工仪式在安徽滁州举行。利维能 10GWh 动力电池项目总投资 50 亿元人民币，计划分两期完成。一期项目设计产能为 5GWh，目前投产的为二期项目首批 2.5GWh 产线。一期投产项目主要生产软包和圆柱类锂离子动力电池。其中，软包、圆柱三元电池将主要应用于中高端乘用车；圆柱磷酸铁锂电池目标市场为电动自行车、电力储能等领域。

同日，利维能二期项目开工建设。二期项目设计产能 5GWh，占地 202 亩，建设周期 2 年，预计将于 2021 年建成投产。项目全部建成后，利维能安徽滁州基地锂离子动力电池年产能将达到 10GWh。

2.3 锂电材料

2.3.1 住友金属计划到 2028 年正极材料产能翻一番

日本住友金属目前正极材料产能为 4550 吨/月，至 2028 年正极材料产能将提高至 10000 吨/月，住友金属未透露具体的投资规模和扩产计划。

住友金属投资 370 亿日元（约 23 亿人民币）将其 NCA 产能从 850 吨/月增加至 4550 吨/月，公司表示现已全力满足松下和丰田汽车等主要客户需求。

根据截至 2022 年 3 月的长期计划，住友金属还计划将其全球矿藏的年产量提高至 30 万吨铜精矿和 15 万吨镍金属。

2.3.2 沧州明珠年产 5000 万 m² 干法隔膜项目投产

沧州明珠子公司隔膜科技负责建设的年产 5000 万平方米干法锂离子电池隔膜项目，截至目前，该项目的两条生产线相关设备调试完毕，完成了试生产，现已开始正式投产。据了解，该项目总投资 7991 万元，主要包括 2 条干法隔膜生产线。

2.4 上游原材料

2.4.1 嘉能可将重启 First Cobalt 钴炼厂，产量将达 2000-2500 吨

First Cobalt Corp. 和嘉能可签署了谅解备忘录，嘉能可将为 First Cobalt Corp. 位于加拿大安大略省钴精炼厂提供钴原料和资金支持，从而加速重启北美唯一一家初级钴精炼厂，为锂电池行业提供硫酸钴或是为北美的航空航天事业和其他军事工业提供金属钴。

该精炼厂预计在 18-24 个月内投入运营，投入约 3000 万美元，每年的硫酸钴产量将达到 2000 至 2500 吨。但两家公司均表示关于是否让该钴精炼厂恢复生产，目前尚未达成最终决定，而任何决定都将取决于正在进行的讨论以及研究的结果。

2.5 其他行业新闻一周汇总

1. 嘉元科技科创板招股说明书介绍，公司已成为宁德时代、比亚迪等知名电池厂商锂电铜箔的核心供应商，占领了锂离子电池用高档电子铜箔 35% 以上市场份额。公司目前已掌握 6 微米极薄锂电铜箔的核心技术。
2. 日前，汽车零部件供应商英飞凌与大众汽车集团达成战略合作，英飞凌将成为大众汽车集团未来汽车供应链的合作伙伴，将共同探讨关于未来车用半导体的市场需求，推进汽车电动化发展。此前，英飞凌的功率模块还为大众汽车集团电动车模块化平台（MEB）提供了电力驱动控制解决方案。
3. 法国可再生能源公司 Voltalia 已开始在位于南美洲的法属圭亚那部署 ManaStorage 储能项目，总装机容量为 10MW/11.3MWh，包括两个大型锂离子电池储能系统，其中，5MW/4MWh 的储能系统用于调节电网频率，5MW/7.3MWh 的储能系统用于赚取差价。

4. 华为两项重要锂电研究成果流出，一项为锂离子电池内部短路引起的安全问题，一项为通过掺杂镧和铝，使锂离子电池中的钴酸锂接近理论容量，通过掺杂 La 和 Al，将 LiCoO₂ 的稳定电压提高到了 4.5V，可逆容量达到 190mAh/g。
5. 特斯拉完成对 Maxwell 的收购，结合 Maxwell 的干电池技术和充放电循环技术，未来特斯拉电池的能量密度将提升至 350–500w/kg，未来特斯拉在续航里程上，将轻易突破单次充电续航 1000 公里，将让电池寿命提升两倍以上，并降低 10%–20% 的成本。
6. 工信部装备司司长李东涉嫌违法违纪，现已接受纪检监察组纪律审查，近几年，新能源汽车和智能网联汽车是该司的重点管辖领域，李东在职期间新能源事故频发，暂不清楚李东被查是否与新能源汽车有关。
7. 国网浙江省一期电网侧储能项目已完成部分设备集成招标，许继电气 2956.4 万元中标杭州 110kV 江虹变 10kV 储能项目储能单元、集控单元设备的储能设备采购。该项目是许继集团 2019 年继以 3759 万元标国网北京公司怀柔科学城储能一期项目后，又一个电网侧储能项目，也是浙江省首批电网侧储能项目。
8. 近日，本田公司和美国电力公司 (AEP) 宣布将共同探索旧电动汽车 (EV) 电池的可能用途，包括对于可再生能源的整合，同时也在寻求解决和日益增长的电气化交通相关的“多重挑战”。
9. 美国 EVSales 公布全球一季度电动汽车（乘用车）销量数据，3 月全球电动汽车新车销量同比增长 53%，超 22.4 万辆；一季度，全球电动汽车销量同比增长 58%，成功突破 50 万辆。其中，中国电动汽车销量占到全球电动汽车总销量的一半。
10. 来度储能投建的 20GWh 动力电池项目一期开工仪式在湖北宜城市举行。该项目整体建设规模为 20GWh，规划分三期实施，一期建设周期 20 个月，投资规模 18.25 亿元，生产规模为 4GWh，主要对接储能、电动大巴市场和军用市场；二期、三期规模为 16GWh，建设周期 24 个月。

3. 重要公告梳理

3.1 鹏欣资源（600490）：公司配股募资开发南非、刚果（金）项目

5 月 21 日，公司拟进行公开配股，每 10 股配售不超过 3 股，配股价格以刊登配股说明书前 20 个交易日均价为基数，采用市价折扣法确定。募资总金额不超过 35 亿元，扣除发行费用后将分别用于南非奥尼金矿生产建设项目、刚果（金）希图鲁铜矿钴生产线技改项目及补充流动资金。

3.2 洛阳钼业（603993）：欲收购 IXM 100% 股权

公司通过香港全资子公司洛钼控股（买方）与自然资源基金的全资子公司 NSR（卖方）签署股权购买协议，将以 4.95 亿美元加上标的集团期间净收益作为对价，从 NSR 处购买其持有的 NSRC 100% 股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXM 100% 股权。

3.3 比亚迪（002594）：收到国家新能源汽车推广补贴 34.58 亿元

公司控股子公司比亚迪汽车工业有限公司收到国家新能源汽车推广补贴款 34.58 亿元, 其中 2016 年度新能源汽车补助清算和补充清算资金 31.26 亿元, 2017 年度补充清算资金 3.32 亿元。本次收到的国家新能源汽车退管补贴将提升公司现金流, 减少公司利息支出、降低财务费用, 对公司资产负债率的下降也将产生积极影响。

3.4 其他公告

表 1: 本周其他公司公告汇总

日期	公司	事件
2019/5/20	横店东磁	公司公布第二期员工持股计划管理方案, 本次计划持有人不超过 60 人, 其中董监高 (不含独董) 8 人。本计划的资金总额不超 6 亿元, 计划受让公司回购专户账户回购部分股份的价格为 6.222 元/股。计划涉及标的股票不超过 0.62 亿股, 约占总股本的 3.77%。本计划的存续期为 24 个月, 持股计划锁定期为 12 个月。
2019/5/20	横店东磁	为规范公司境内子公司的股权管理, 公司拟将东阳东磁、武穴东磁、霍山东磁等八家全资子公司 10% 股权以其注册资本为对价转让给公司全资子公司东阳东磁新能源公司。交易完成后, 公司占以上全资子公司股权的 90%, 东阳东磁新能源占 10%。
2019/5/20	赣锋锂业	公司与 Bacanora 签订了无强制法律约束力的《战略合作意向书》, 公司拟对 Bacanora 进行战略投资, 包括拟认购 Bacanora 公司 29.99% 的股份, 以及对 Bacanora 旗下锂黏土项目公司 Sonora Lithium Ltd 进行项目公司层面投资, 获得其 22.5% 的股权; 完成战略投资后, 赣锋锂业会对 Sonora Lithium Ltd 拥有的 Sonora 锂黏土提锂项目一期和二期项目产出进行一定比例的长期包销。此外, 赣锋锂业还会协助 Bacanora 完成项目 EPC 工程设计, 以及 Sonora 项目的后续建设和调试。
2019/5/20	金龙汽车	公司控股股东福汽集团自 2018 年 12 月 29 日至 2019 年 5 月 17 日, 通过集中竞价交易增持公司股份 382.05 万股, 占公司股本 0.63%。本次增持后, 福汽集团持有公司股份 1.86 亿股, 占公司股份 30.63%。
2019/5/20	国光电器	公司控股股东国光投资解除质押公司股份 0.28 亿股, 占其所持股份的 30.70%。国光投资累计质押股份 0.10 亿股, 占其持有股份的 10.96%, 占公司股本的 2.14%。
2019/5/20	方正电机	公司控股股东张敏先生质押公司股份 1050 万股, 占其所持股份的 14.14%。张敏先生累计质押股份 7419 万股, 占其持有股份等额 99.91%, 占公司股份的 15.67%。
2019/5/20	比亚迪	公司高管吴经胜先生减持计划期满, 本次减持公司股份 60 万股, 占公司总股本的 0.02%, 减持均价为 51.75-57.12 元/股。减持后持股 385.76 万股, 占公司总股本的 0.14%。
2019/5/20	璞泰来	公司持股 5% 以上股东阔甬企业拟于 6 个月内减持公司股份不超过 1234.54 万股, 即不超过公司股本的 2.84%。目前, 阔甬企业持有公司股份 2475.16 万股, 占公司总股本的 5.69%。
2019/5/20	蓝海华腾	公司持股 5% 以上股东时仁帅先生将其持有的 673 万股公司股份进行股票质押式回购交易提前部分还款并办理延期购回, 本次质押占其所持股份的 59.06%。时仁帅先生累计质押 1063 万股, 占公司股份的 5.11%。
2019/5/20	金龙汽车	公司向子公司金龙旅行车公司提供借款 1.5 亿元, 用于金龙旅行车公司补充流动资金, 借款期限为 3 年, 金龙旅行车公司少数股东嘉隆公司按照持股比例 (40%) 对借款向公司提供担保。
2019/5/20	永太科技	公司对此前限制性股票激励计划中授予但未达解锁条件的 294.65 万股股票进行回购注销, 回购注销完成后, 公司股份总数由 8.82 亿股变更为 8.79 亿股。
2019/5/20	天赐材料	公司 5 位董监高减持计划期满, 截至 5 月 19 日, 共减持 13.27 万股, 减持比例为 0.0387%, 减持后持有股份占 2.51%。公司董监高 5 人计划于 11 月 20 日前减持不超过 195.70 万股, 占公司股本 0.57%, 目前 5 人共持股 2.47%。
2019/5/20	雄韬股份	公司宣告 2018 年度权益分派方案: 每 10 股派 1.50 元 (含税), 股权登记日 5 月 24 日, 除权除息日 5 月 27 日。
2019/5/20	云海金属	公司宣告 2018 年度权益分派方案: 每 10 股派 1 元 (含税), 股权登记日 5 月 27 日, 除权除息日 5 月 28 日。
2019/5/20	赣锋锂业	公司股东李良彬先生和王晓申先生质押其持有的 2650 万股股份, 分别占其所持股份的 5.19% 和 12.39%。李良彬先生累计质押 1.09 亿股, 占其所持股份的 40.58%, 占公司股本 8.32%; 王晓申先生累计质押 0.51 亿股, 占其所持股份的 50.23%, 占公司股本 3.85%。
2019/5/20	合纵科技	公司控股股东、实控人及一致行动人、公司监事 6 人拟减持合计不超过 1956 万股公司股份, 占公司股份 3.36%。目前 6 人共持股 2.57 亿股, 占公司总股份的 44.16%。

2019/5/20	南都电源	公司股东朱保义先生和王莹娇女士减持期满, 共减持 2113.30 万股, 减持比例 4.77%。减持后朱保义先生持有公司 7.14% 股份, 王莹娇女士持有公司 0.11% 股份。
2019/5/21	鹏欣资源	公司拟进行公开配股, 每 10 股配售不超过 3 股, 配股价格以刊登配股说明书前 20 个交易日均价为基数, 采用市价折扣法确定。募资总金额不超过 35 亿元, 扣除发行费用后将分别用于南非奥尼金矿生产建设项目、刚果(金)希图鲁铜矿铜钴生产线技改项目及补充流动资金。
2019/5/21	中通客车	公司收到国家新能源汽车推广补贴 6.83 亿元, 将直接冲减应收账款, 对公司现金流产生积极影响。
2019/5/21	玉龙股份	公司目前已与朗森公司签署子公司玉汉尧股权转让和投资终止协议, 交易对方已支付 50% 的股权转让款 4.09 亿元, 相关股权变更工商登记尚在办理中。同时, 玉汉尧全资子公司作为承包人与发包人宁夏汉尧签订了相关智能产线建造合同变更协议。
2019/5/21	宁德时代	公司对 2018 年度离职激励对象所持已获授但尚未解锁的 57.24 万股限制性股票进行回购注销, 注销完成后, 公司总股本减少至 21.94 亿股, 注册资本相应减少为 21.94 亿元。
2019/5/21	中材科技	公司完成 2019 年度第二期超短期融资券 4 亿元的发行, 期限 198 天, 发行利率 3.39%。
2019/5/21	寒锐钴业	公司“寒锐转债”将开始转股, 转股价格 81.49 元/股, 转股时间为 2019 年 5 月 27 日至 2024 年 11 月 20 日。同时, “寒锐转债”回收申报期已结束, 回收申报数量 0 张。
2019/5/21	中能电气	公司调整“17 中能 01”票面利率, 第 2 年末票面利率由 6.20% 上升至 6.50%。投资者有权选择回售, 回售登记日为 5 月 16 日至 5 月 22 日, 回售价格为面值, 回售部分债券享有 2018 年 6 月 28 日至 2019 年 6 月 27 日的利息。
2019/5/21	*ST 安凯	公司为保障生产经营资金需求, 向控股股东江汽控股申请委托贷款不超过 3 亿元, 借款利率不高于银行同期借款利率。
2019/5/21	长鹰信质	公司公告 2018 年度权益分派方案: 每 10 股派 0.7 元(含税), 股权登记日 5 月 27 日, 除权除息日 5 月 28 日。
2019/5/21	中科电气	公司公告 2018 年度权益分派方案: 每 10 股派 0.3 元(含税), 股权登记日 5 月 27 日, 除权除息日 5 月 28 日。
2019/5/21	光华科技	公司控股股东及实控人之一郑创发先生质押公司股份 1000 万股, 占其所持股份比例 7.74%。郑创发先生累计质押 5869.96 万股, 占公司股本的 15.69%。
2019/5/21	西藏矿业	公司控股股东矿业总公司解除质押公司股份 3.25 亿股, 占其所持股份 31.31%。同时再质押公司股份 0.46 亿股, 占其所持股份 44.51%。矿业总公司累计质押 0.46 亿股股份, 占公司股本 8.87%。
2019/5/22	雄韬股份	公司将回购股份价格上限由 13 元/股上调为 30 元/股, 若以资金全额回购股份价格上限测算, 预计可回购数量约为 200 万股, 约占公司股份的 0.57%。
2019/5/22	雄韬股份	公司确定将所持科斯特新能源 33% 股份转让给哈尔滨光宇电源股份, 因公司未对目标公司进行注册资本实缴, 转让价格为 0 元。
2019/5/22	璞泰来	公司全资子公司东莞市卓高电子科技有限公司再次获得高新技术企业证书, 发证日期 2018 年 11 月 28 日, 有效期 3 年, 全资子公司可在 2018-2020 年享受 15% 企业所得税税率的税收优惠。
2019/5/22	力帆股份	公司子公司收到 2015-2016 年度新能源汽车推广应用补贴 1.83 亿元, 将直接冲减公司已销售新能源汽车形成的其他应收款, 改善公司的现金流。
2019/5/22	天奇股份	公司公告 2018 年度权益分配方案: 每 10 股派 0.57 元(含税), 股权登记日 5 月 29 日, 除权除息日 5 月 20 日。
2019/5/22	恩捷股份	公司更正 2018 年度权益分配方案: 每 10 股派 3.79 元(含税), 同时以资本公积每 10 股转增 7 股。
2019/5/22	特锐德	公司控股股东德锐投资非公开发行可转换公司债券(第二期)的发行工作已完成, 发行金额 2 亿元, 期限 3 年, 转股期为发行结束之日起满 6 个月后起。本期债券发行募资将全部用于偿还德锐投资的股票质押借款, 待部分股票质押业务解除后, 累计质押及担保所持公司股份比例下降为 80%。
2019/5/22	中材科技	公司发行不超过 9 亿元短期融资券的注册申请已获交易商协会接受, 注册额度自《通知书》落款之日起 2 年内有效。
2019/5/22	合纵科技	公司共同实控人何昀先生、高星女士解除质押公司股份 354.60 万股, 并对所持 608 万股公司股份进行质押, 本次质押占其所持股份 16.84%。何昀先生、高星女士合计累计质押公司股份 2204.4 万股, 占公司股份的 3.79%。
2019/5/22	兆新股份	公司股东彩虹集团所持 784.13 万股公司股份新增轮候冻结, 本次轮候冻结占其所持股份的 3.02%。彩虹集团及其一致行动人被质押股份 7.53 亿股, 占其所持公司股份的 99.93%; 累计被司法冻结股份 2.60 亿股, 占其所持公司股份的 100%; 合计被轮候冻结数 49.22 亿股, 占其所持股份的 652.93%。
2019/5/22	超华科技	公司控股股东、实控人之一梁俊丰先生于减持计划期间内减持 3242.4 万股, 减持比例为 3.5%, 减持

		后所持股份占总股本 9.22%，减持计划已完成。
2019/5/22	亿纬锂能	公司控股股东亿纬控股解除质押公司股份 2500 万股，占其所持股份 7.82%；同时质押公司股份 5633.90 万股，占其所持股份 17.63%。亿纬控股累计质押公司股份 1.87 亿股，占其所持公司股份 50.97%，占公司股本 19.26%。
2019/5/23	长园集团	公司(包括子公司)收到 1-4 月政府补助 7972.28 万元，其中与收益相关的政府补助为 7624.88 万元，计入其他收益；收到的与资产相关的政府补助为 347.39 万元，计入递延收益。
2019/5/23	金杯电工	公司完成 2019 年限制性股票激励计划授予登记，激励对象 329 人，限制性股票授予登记 1205.88 万股，占授予前公司股本 2.18%，限制性股票上市日期为 5 月 28 日。
2019/5/23	合纵科技	公司控股股东、实控人刘泽刚先生及共同实控人韦强先生、何响先生持有的 7331 万股股份办理质押延迟购回，占其所持股份的 34.96%。三人累计质押公司股份 1.60 亿股，占公司总股本 27.41%。
2019/5/23	特锐德	公司控股股东德锐投资解除质押公司股份 3657.99 万元，占其所持股份 8.60%。德锐投资累计质押及担保公司股份 3.42 亿股，占其所持公司股份 80.48%，占公司总股本的 34.30%。
2019/5/23	中能电气	公司发行的“17 中能 01”回售数量为 22 万张，回售金额为 2200 万元（不含利息），回售实施后剩余债券托管数量为 158 万张。回售资金到账日为 6 月 28 日。
2019/5/23	长园集团	公司将于 6 月 6 日支付公司发行债券“16 长园 02”一个年度利息和债券本金，每手债券派发利息 69 元（含税），兑付本金 1000 元，本次兑付利息和本金总额 1.34 亿元。
2019/5/24	*ST 尤夫	公司与开瑞新能源签订《战略合作框架协议》，双方计划未来在彼此业务相关领域努力扩大双方合作的深度和广度。2018 年开瑞新能源位居中国新能源物流车行业第一名。
2019/5/24	科达洁能	公司控股子公司安徽科达洁能及东大国际获得鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司清洁燃气工程项目订单，工程承包范围为 7 台套 60kNm ³ /h 高温涡旋式流化床清洁燃煤煤气化系统。
2019/5/24	长鹰信质	公司因公司自身情况、行业市场环境等诸多因素变化，决定终止 2018 年度非公开发行股票事项。
2019/5/24	鹏辉能源	公司本次公开发行可转换债券事项的审计机构在从事与公司无关业务中涉嫌违法违规被证监会立案调查，因此证监会决定对公司发行可转换为股票的公司债券申请终止审查。
2019/5/24	华友钴业	公司第二大股东华友控股近日将持有的公司无限售流通股 2000 万股质押给云南国际信托。华友控股累计质押 1.21 亿股公司股份，占其所持股份的 78.56%，占公司股本的 14.58%。
2019/5/24	天赐材料	公司控股股东徐金富先生将持有的 475 万股公司股份进行股票质押式回购交易，占其所持股份 3.50%。徐金富先生累计质押公司股份 6341.37 万股，占其持有公司股份 46.76%，占公司股本的 18.50%。
2019/5/24	云海金属	公司持股 5%以上股东上海宣浦计划在 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价和大宗交易方式减持不超过 2%的公司股份。上海宣浦现持有公司股份 0.35 亿股，占公司股本 5.45%。
2019/5/24	鹏辉能源	公司控股股东夏信德先生解除质押公司股份 157.14 万股，占其所持股份 1.75%；同时再质押公司股份 153 万股，占其所持股份 1.70%。夏信德先生累计质押公司股份 4646.30 万股，公司股份 16.53%。

数据来源：公司公告，Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：本周锂电材料价格跟踪汇总表

跟踪产品	更新日期		2019 年 5 月 26 日	
	本周价格	上周价格	涨跌幅	单位
金属锂	73.5	74.5	-1.34%	万元/吨
碳酸锂	7.75	7.75	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	9.15	9.30	-1.61%	万元/吨
金属钴	25.40	26.00	-2.31%	万元/吨
四氧化三钴	18.10	18.70	-3.21%	万元/吨
硫酸钴 ss	4.50	5.00	-10.00%	万元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

金属镍	9.77	9.91	-1.46%	万元/吨
硫酸镍	2.60	2.60	0.00%	万元/吨
金属锰	1.345	1.355	-0.74%	万元/吨
金属铝	1.4226	1.4308	-0.57%	万元/吨
铝塑膜：DNP	33	33	0.00%	元/平方米
正极材料：523	暂停更新	暂停更新	0.00%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	4.75	4.80	-1.04%	万元/吨
天然石墨：高端	6.85	6.85	0.00%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7	7	0.00%	万元/吨
隔膜：干法进口	暂停更新	暂停更新	0.00%	元/平方米
隔膜：湿法国产	暂停更新	暂停更新	0.00%	元/平方米
电解液：磷酸铁锂	3.50	3.50	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	4.50	4.50	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	10.50	10.50	0.00%	万元/吨

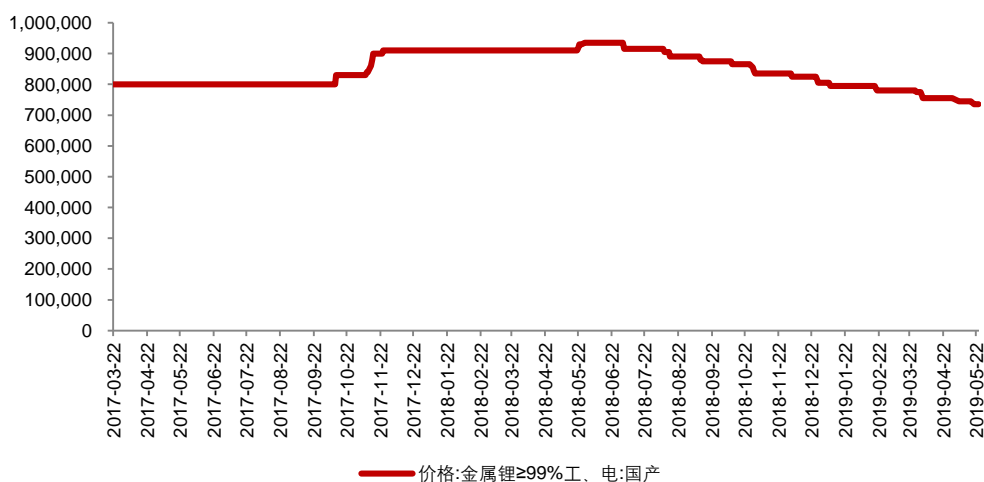
数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1 上游原材料价格跟踪

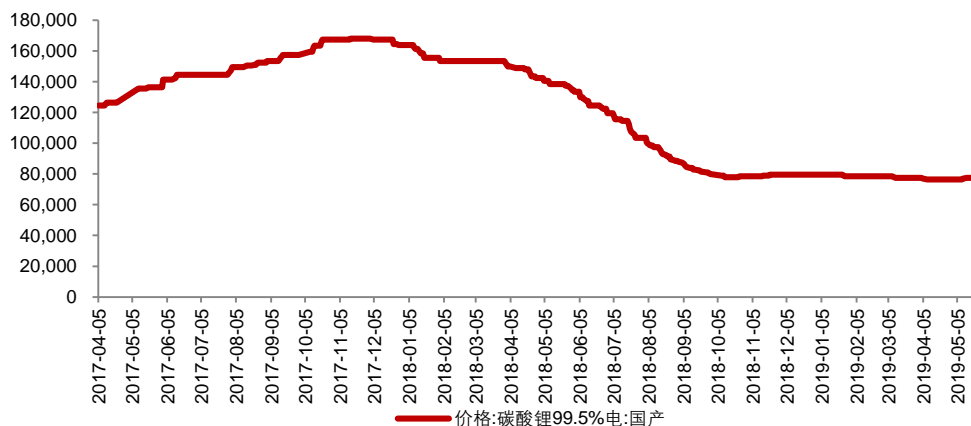
4.1.1 锂产品：锂价再度下跌

本周金属锂价格 73.5 万元/吨，较上周下降 1.34%，碳酸锂报价 7.75 万元/吨，较上周无变化；国产氢氧化锂价格 9.15 万元/吨，较上周下降 1.61%，与碳酸锂价格差距进一步缩小。

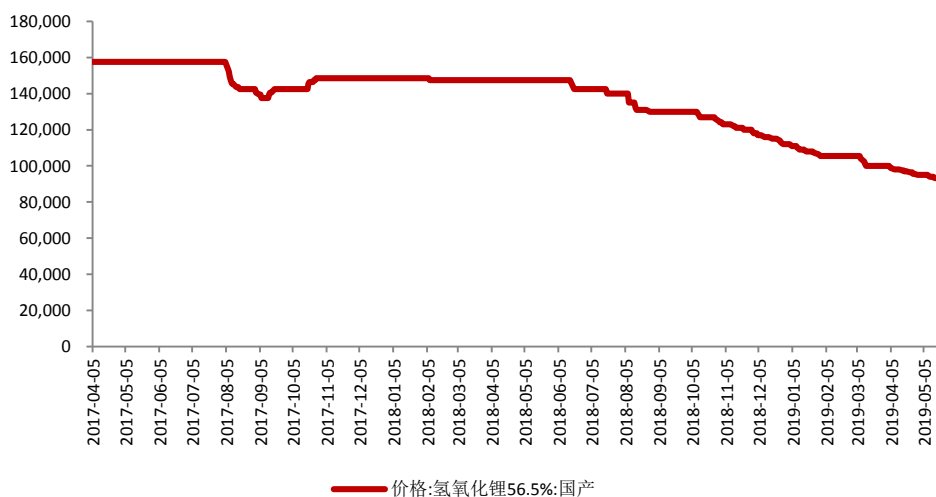
图 4：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

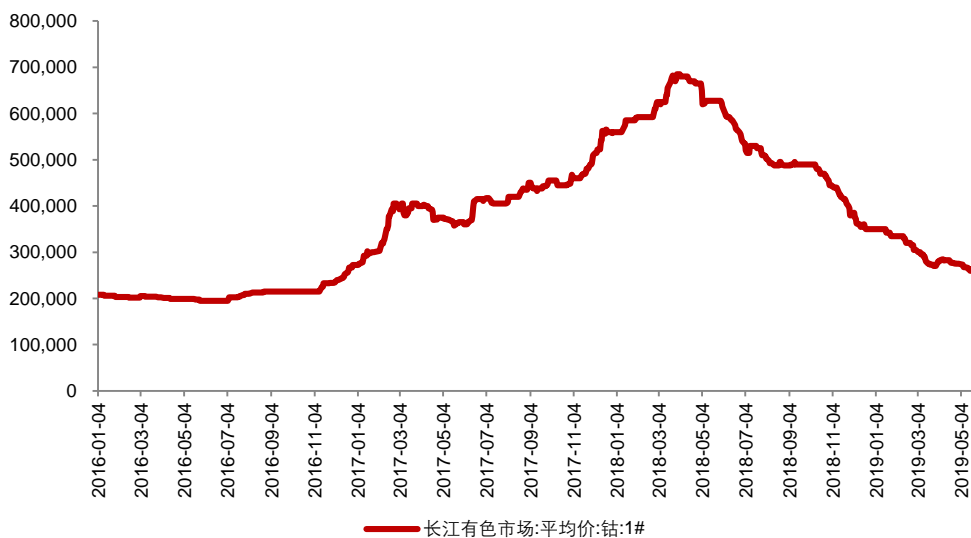
图 6：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

4.1.2 钴产品：钴价再次回落

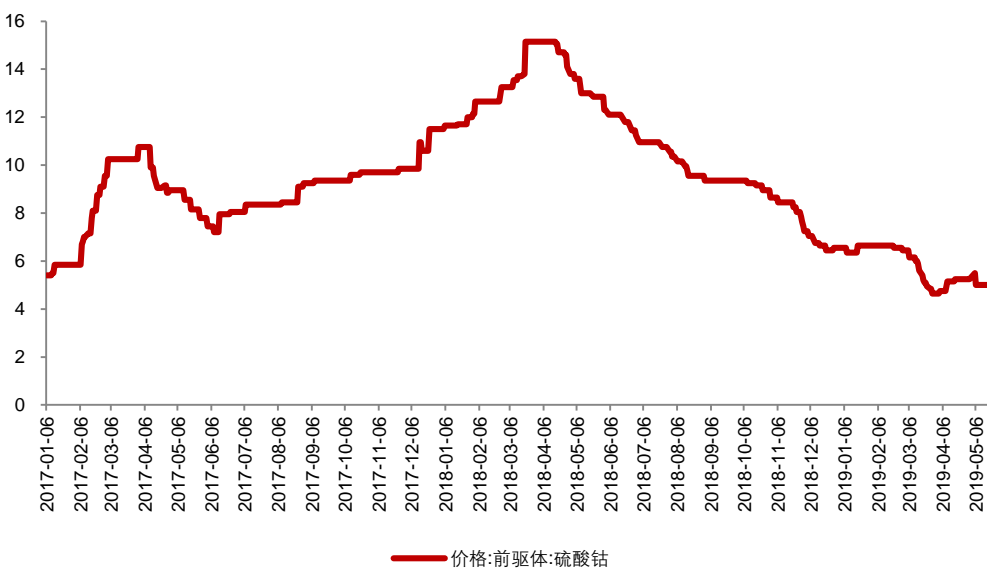
长江钴 1#本周五 25.40 万元/吨，较上周价格下跌 2.31%；硫酸钴 4.50 万元/吨，较上周价格下跌 10%；四氧化三钴 18.10 万元/吨，较上周价格下跌 3.21%。

图 7：长江有色市场：平均价：钴 1#（元/吨）



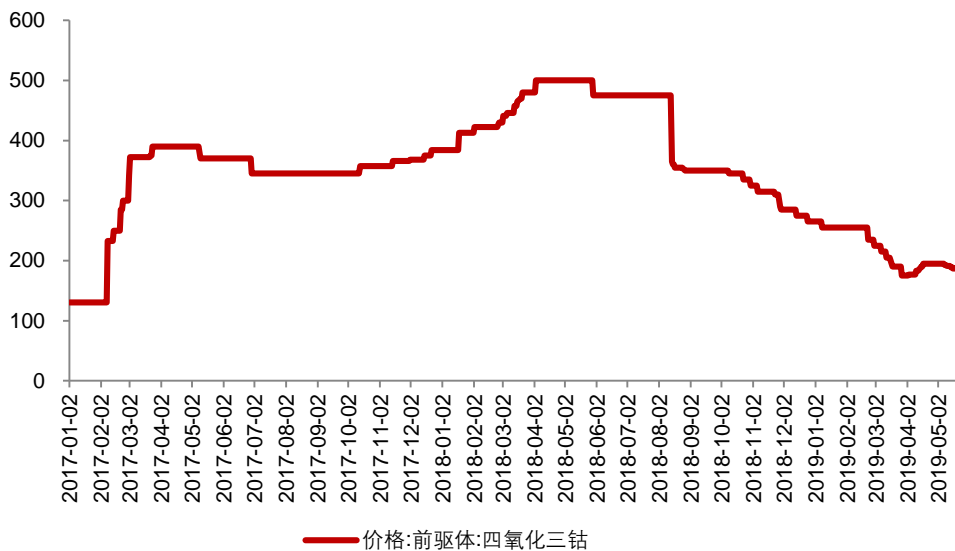
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 8: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 9: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.1.3 镍产品：高镍三元大势所趋，未来3年仍具有稀缺性

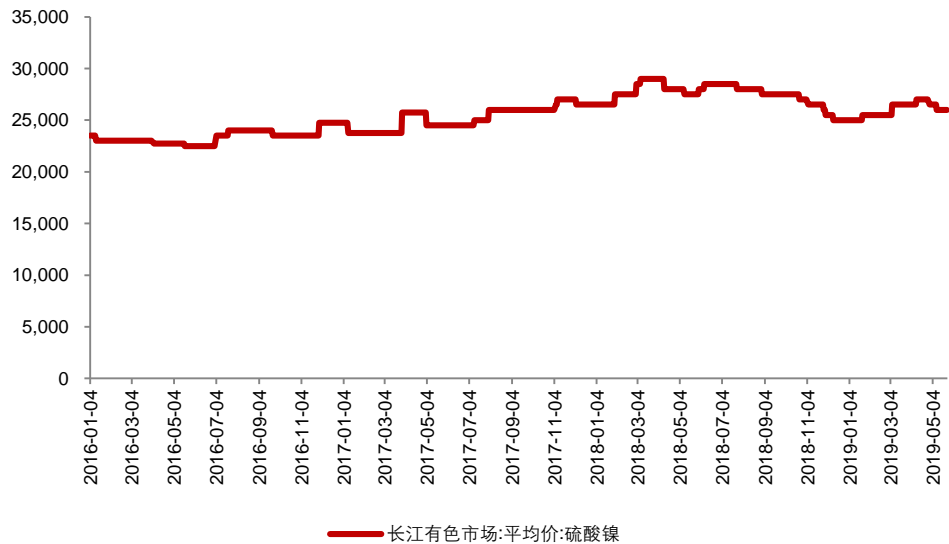
本周镍金属报价 9.77 万元/吨，较上周相比下跌 1.46%；硫酸镍报价 2.60 万元/吨，较上周无变化。

图 10：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源: 上海金属网, 东方证券研究所

图 11：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



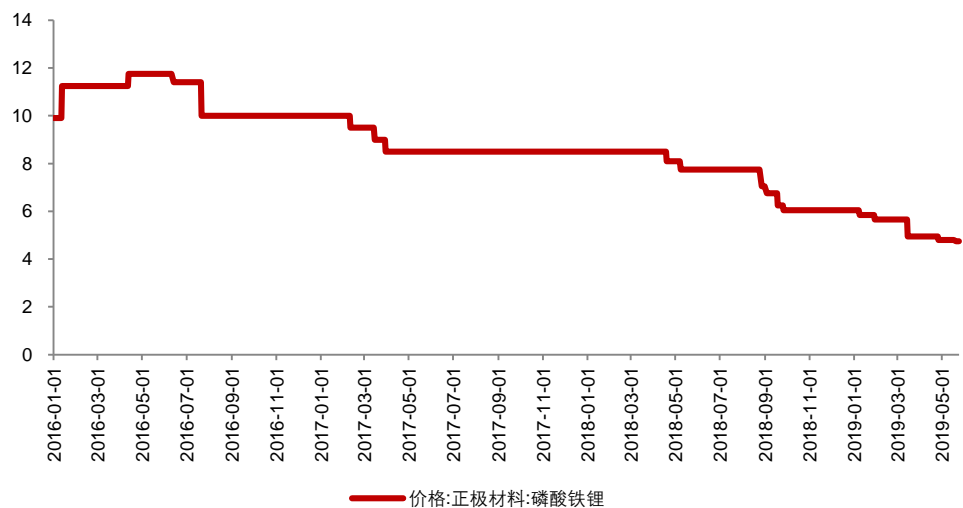
数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2 中游电池材料价格跟踪

4.2.1 正极材料：价格持续稳定

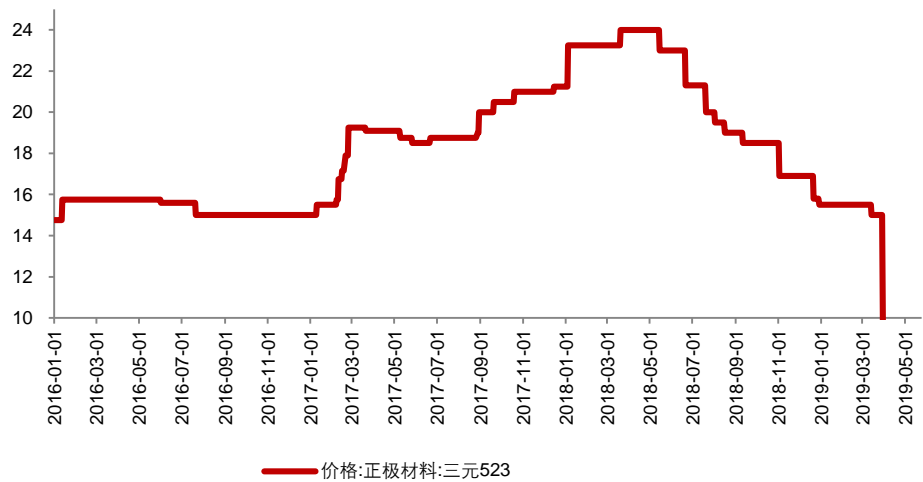
三元 523 正极材料价格暂停更新，磷酸铁锂报价 4.75 万元/吨，较上周下跌 1.04%。

图 12：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

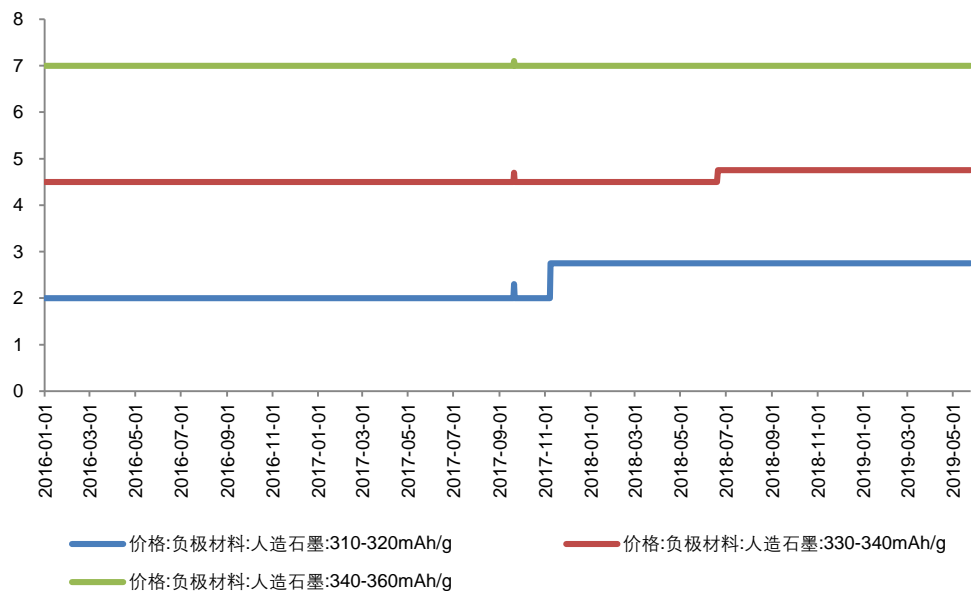
图 13：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

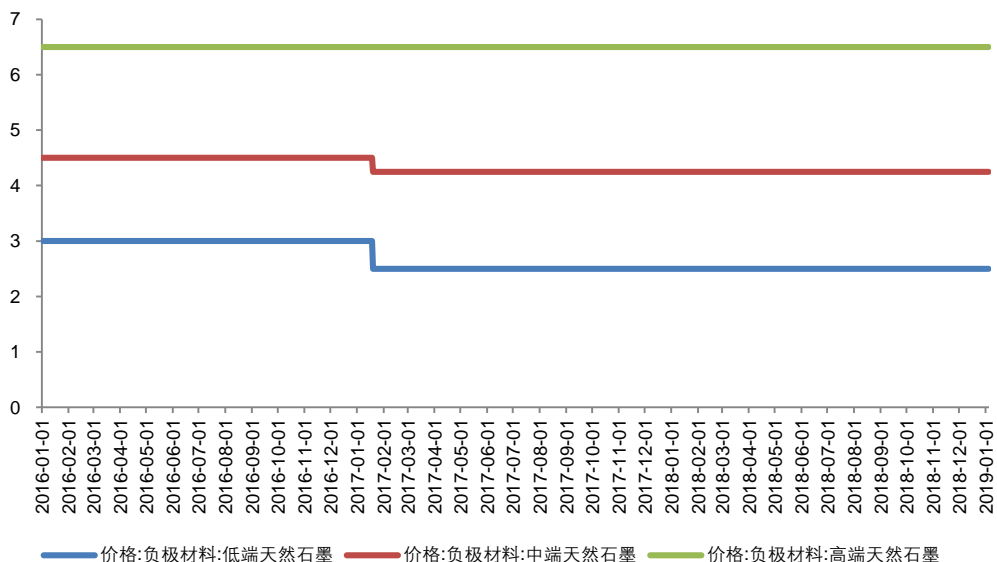
4.2.2 负极材料：价格持续稳定

图 14：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 15：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）

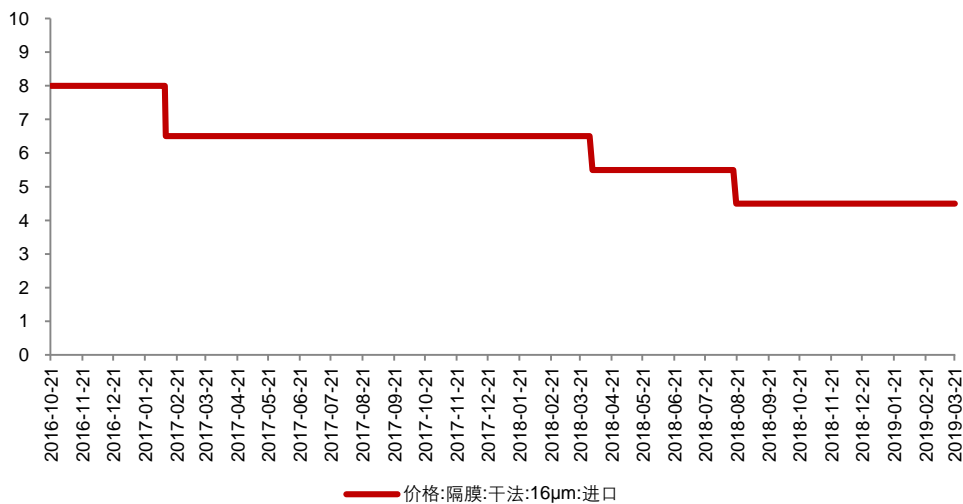


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2.3 隔膜材料: 价格暂停更新

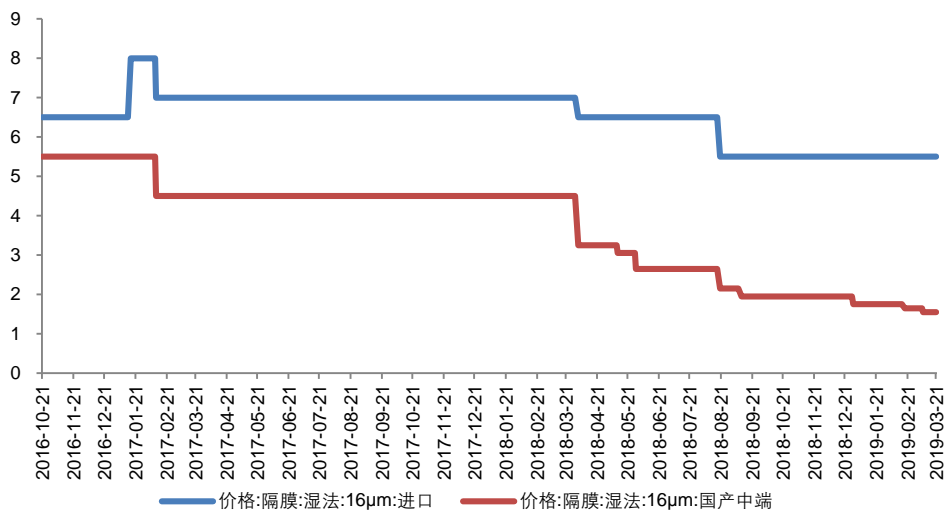
16 μm 进口干法隔膜、16 μm 进口湿法隔膜和 16 μm 国产中端湿法隔膜价格均暂停更新。

图 16: 干法隔膜价格 (元/平方米)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 17: 湿法隔膜价格 (元/平方米)

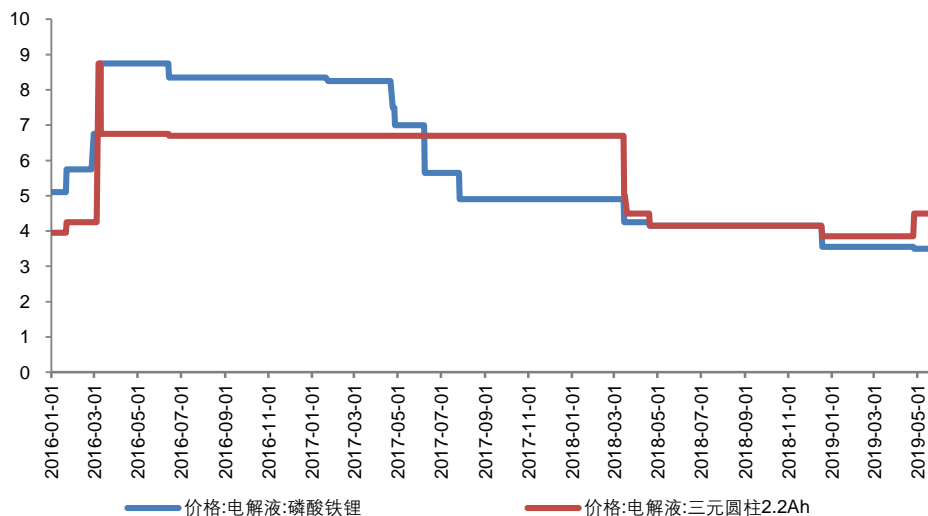


数据来源: Wind, 东方证券研究所

4.2.4 电解液: 价格持续稳定

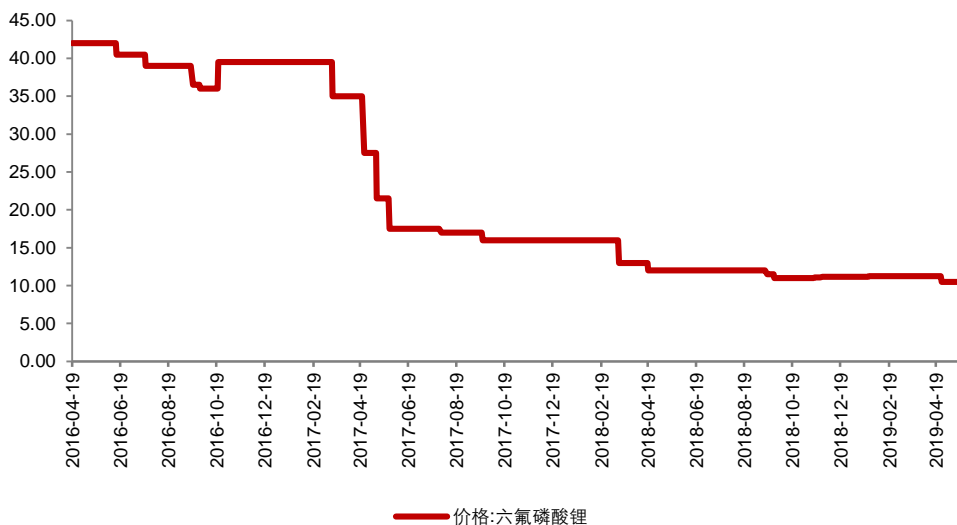
本周电解液材料中, 磷酸铁锂报价 3.50 万元/吨, 三元圆柱 2.2Ah 报价为 4.50 万元/吨, 六氟磷酸锂报价 10.50 万元/吨, 均与上周持平。

图 18: 电解液价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 19: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

5. 风险提示

- **补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。**从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。
- **上游原材料价格波动风险。**以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

