



强于大市

# 电力设备与新能源行业 7月第1周周报

## 2019世界新能源汽车大会召开

国内光伏政策搭建完毕,需求大规模启动在即,海外需求持续景气,行业2019年有望量利齐升,并将延续至2020年,建议积极关注龙头标的;国内风电存量项目建设进度有望加速,2019-2021年国内需求高增长可期。2019年下半年新能源汽车补贴总体退坡压力较大,产业链中游或将在2019年三季度确立盈利底,同时双积分政策或将迎来调整;2020年之后,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。电力设备方面建议关注泛在电力物联网建设相关龙头标的;另外建议持续关注工控、低压电器领域的优质标的。

- **本周板块行情:** 本周电力设备和新能源板块上涨 1.43%, 其中一次设备上涨 3.17%, 新能源汽车上涨 2.99%, 锂电池指数上涨 2.64%, 工控自动化上涨 2.48%, 二次设备上涨 1.85%, 核电板块上涨 1.45%, 发电设备上涨 0.76%, 风电板块上涨 0.21%, 光伏板块下跌 0.75%。
- **本周行业重点信息: 新能源汽车:** 在海南博鳌举行的 2019 世界新能源汽车大会上, 工信部副部长辛国斌在演讲中提到, 工信部正牵头进行新能源汽车产业规划 2021-2035 年的编制工作, 工作的总体思路是, 一要降低资源, 消耗强度, 兼容多种技术路线发展; 二要加快政府职能转变, 形成推广应用; 三要处理好宏观和微观、国际和国内的关系。四部委公布 2018 年度积分情况, 燃料消耗量正积分 992.99 万分, 燃料消耗量负积分 295.13 万分, 新能源汽车正积分 403.53 万分。**新能源发电:** 四部委联合发布《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》。**电改电网:** 上半年国网 110kV 及以上电网基建工程投产 26,485km、17,121 万 kVA, 完成年度任务的 53.3%、61.3%。
- **本周公司重点信息: 通威股份:** 公司预计 2019 年半年度业绩增加 5.05-5.97 亿元, 同比增加 55%-65%; 扣除非经常性损益后, 预计增加 4.89-5.78 亿元, 同比增加 55%-65%。**隆基股份:** 公司全资子公司隆基乐叶光伏等于 7 月 3 日签订光伏玻璃采购协议约 18 亿元, 约占公司 2018 年营业成本 10.54%。**宁德时代:** 发布 2019 年股票激励计划草案, 业绩考核要求为 2019、2019-2020、2019-2021、2019-2022、2019-2023 年营业收入分别不低于 320、670、1060、1490、1960 亿元。**恩捷股份:** 拟以自有资金 10 亿元向无锡恩捷增资, 并以无锡恩捷为主体投建第二期隔膜项目。公司公开发行可转债 16 亿元, 全部投入通瑞新能源隔膜项目(一期)以及无锡恩捷产业基地项目。**东方日升:** 拟发行可转债募集资金不超过 27.1 亿元, 期限为发行之日起 6 年, 募集资金净额拟投资于年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产项目、澳洲 Merredin Solar Farm 132MW 光伏电站项目、补充流动资金。**中环股份:** 截至 2019 年 7 月 2 日, 公司 2019 年员工持股计划已完成股票购买, 累计购买 242 万股, 占公司总股本的 0.09%, 成交金额合计为 2381 万元(不含交易费用)。
- **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 6 月第 5 周周报: 经营性电力用户发用电计划将全面放开》  
2019.06.30

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.....	11
电改、电网及能源互联网.....	11
公司动态.....	13
风险提示.....	18



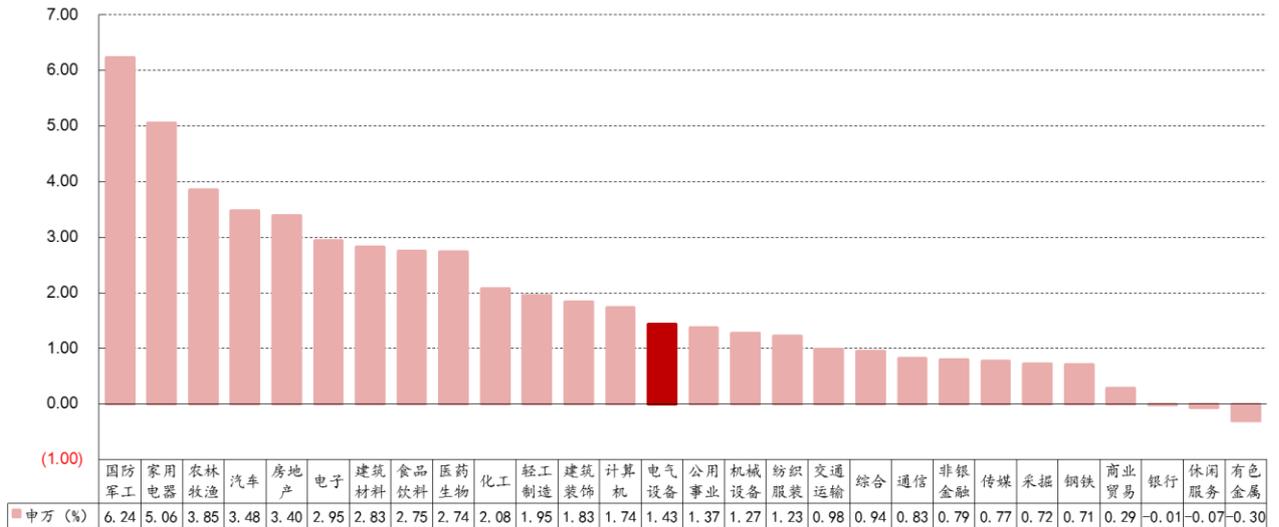
## 图表目录

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.....	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
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	16
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	17
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	19

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.43%，涨幅高于大盘：沪指收于 3011.06 点，上涨 32.18 点，上涨 1.08%，成交 10802.13 亿；深成指收于 9443.22 点，上涨 264.9 点，上涨 2.89%，成交 13734.67 亿；创业板收于 1547.74 点，上涨 36.23 点，上涨 2.4%，成交 4467.93 亿；电力设备收于 4,107.92 点，上涨 58.04 点，上涨 1.43%，涨幅高于大盘。

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

本周一次设备涨幅最大，光伏板块跌幅最大：一次设备上涨 3.17%，新能源汽车上涨 2.99%，锂电池指数上涨 2.64%，工控自动化上涨 2.48%，二次设备上涨 1.85%，核电板块上涨 1.45%，发电设备上涨 0.76%，风电板块上涨 0.21%，光伏板块下跌 0.75%。

本周股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为特锐德 16.04%、多氟多 13.23%、东方精工 12.99%、万马股份 12.66%、中来股份 10.84%；跌幅居前五个股票为中元股份-11.31%、光一科技-6.75%、正海磁材-5.86%、闽东电力-5.43%、宁波韵升-5.23%。



## 国内锂电市场价格观察

锂电池市场淡季延续。动力电池停减产在延续，不过值得注意的是，本周开始主导电池厂已开始逐步恢复对三元材料的采购，预计7月下旬开始会有比较明显的恢复迹象。另外，根据电池厂生产计划，下半年开始8系三元电池产品有可能正式开始大批量出货，值得期待。现2500mAh三元容量电芯5.9-6.2元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.3-6.6元/颗；铁锂动力电池模组0.76-0.8元/Wh，三元动力电池模组0.95-0.98元/Wh。

本周国内三元材料价格表现平稳，目前NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间，NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间，NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间。进入7月份以后，下游数码市场步入淡季，市场需求表现萎靡。三元材料企业开工情况并不理想，部分企业只得延缓新产能的投放。就目前来看，市场整体情绪表现悲观，预计短期市场清淡行情延续。三元前驱体方面，受6月三元材料企业减产影响，三元前驱体企业库存普遍不低，持货商只得继续下调报价出货，然而三元材料企业仍看跌后市，采购意愿不强。截至周五，常规523型三元前驱体报在7.2-7.6万/吨之间，较上周下滑0.5万/吨。硫酸钴方面，虽然当前市场主流报价仍在3.7-4万/吨之间，然而实际成交价格已经跌至3.6万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰价格本周持平，报2.3-2.6万/吨及0.66-0.68万/吨。电解钴方面，外媒MB钴价大幅下滑拖累国内电解钴价格重归跌势，本周市场主流报价在22.2-23.6万/吨之间，较上周下滑0.7万元。四氧化三钴方面，本周报在15.5-16.5万/吨，较上周下滑0.5万/吨。磷酸铁锂市场变化不大，弱势延续。相较于其他产品，铁锂受制于下游应用市场过于单一，受新能源汽车的波动影响严重。同时，新能源车回款难、回款慢的问题也延续到了磷酸铁锂行业，账期、承兑成为常态，对企业的正常经营影响极大。后市方面，企业预计7月下旬开始下游将逐步恢复正常生产，产量将恢复正常。现主流价格4.6-4.9万/吨，含税承兑。锰酸锂：本周锰酸锂市场价格基本维持平稳。高容量型锰酸锂报价在3.6-4.1万元/吨，低端容量型锰酸锂价格报价在3-3.4万元/吨，动力型锰酸锂报4.6-5.1万元/吨。虽然原材料碳酸锂价格下跌，但目前对锰酸锂价格影响不大。数码市场较清淡。碳酸锂：本周碳酸锂价格继续下跌。电池级碳酸锂报7.1-7.3万元/吨，工业级碳酸锂报6.5-6.8万元/吨。因6月三元材料及磷酸铁锂等正极材料产量的大幅下降，电池级碳酸锂订单大减，市场信心不足，价格跌幅明显。工业级碳酸锂供应也不像前期那样紧张，加上6月份锰酸锂等市场也有减产，需求降低，价格也随之下跌。预计短期碳酸锂价格还有继续下行的趋势。氢氧化锂：本周氢氧化锂价格下跌。电池级氢氧化锂报8.1-8.3万元/吨，实际成交价格在8万元左右。市场需求随着高镍三元的产量减少而缩减明显，市场基本上少有成交。雅宝减产一条产线。预计后期价格继续承压。

近期负极材料市场表现出现分化，对于已经来临的7月，各个厂家体感不一。某主要供应数码市场的企业表示，公司六七月份并没有在动力市场减产风波中受到太大的冲击；某以海外市场为主的厂家也表示公司虽然也受到大环境影响，但受损程度在可控范围内；而以动力市场为主的某负极材料却表示比较受伤，产量在六七月份有一个明显的下滑。产品价格方面，进入7月份产品价格还处于平稳期，但一些小厂却表示，在低端产品市场价格可能会受到大厂挤压，主要是动力市场需求骤降，货源不可避免的一部分转移到数码市场，价格最先被影响的就是低端产品价格。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。短期来看，7月份动力市场会较6月份有所回暖，但回暖程度却存在不确定性。

本周隔膜市场交投气氛依旧低迷；价格方面比较稳定，数码价格：5μm湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7μm湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14μm干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9μm湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。

近期电解液弱势盘整运行，受动力电池大厂减产，数码市场即将进入淡季影响，多数厂家对短期市场出货情况并不抱有太高预期。产品价格方面低位持稳，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，溶剂价格高位持稳，现DMC报7500元/吨左右，DEC报14500元/吨左右，EC报17000-20000元/吨。六氟磷酸锂代表厂家表示，预计7月份产量会有所下滑，主要是电解液市场产量下滑，价格方面也在一定程度收到影响，现市场价格主流报9-10.5万元/吨，高报12.6万元/吨。

**图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势**

日期	0518-0524	0525-0531	0601-0606	0608-0614	0615-0621	0622-0628	0629-0705
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	6-6.3	6.4-6.7	6.4-6.7	6-6.3	6-6.3	6.3-6.6	5.9-6.2
NCM523 动力型 (万元/吨)	-	-	13.5-13.8	-	-	12.5-13	12.5-13
NCM523 容量型 (万元/吨)	-	-	-	-	-	-	-
三元前驱体-523 (万元/吨)	8.6-8.9	8.4-8.7	8.1-8.4	8-8.3	7.8-8.1	7.8-8.1	7.2-7.6
标准级 MB 钴 (美元/磅)	-	15.35-16.10	-	-	-	-	-
电解钴 (万元/吨)	24.4-26.4	24.1-26.1	23.5-25.9	23.4-25.8	23.3-25.3	22.9-24.3	22.2-23.6
硫酸钴 (万元/吨)	4.4-4.7	4.1-4.4	4.1-4.4	4-4.3	4-4.3	3.8-4.1	3.7-4
四氧化三钴 (万元/吨)	17.6-18.6	17.2-18.2	17-18	16.8-17.8	16.3-17.3	16-17	15.5-16.5
电池级碳酸锂 (万元/吨)	7.6-7.8	7.6-7.8	7.5-7.7	7.5-7.7	7.4-7.6	7.4-7.6	7.1-7.3
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	8.7-8.9	8.7-8.9	8.5-8.7	8.5-8.7	8.4-8.6	8.3-8.5	8.1-8.3
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.7-5	-	4.6-4.9	4.6-4.9	4.6-4.9	4.6-4.9	4.6-4.9
负极材料-低端 (万元/吨)	2.1-2.8	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)	4.3-5.7	4.3-5.7	4.3-5.7	4.3-5.7	4.3-5.7	4.3-5.7	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)	3.3-4.4	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)	10-11	10-11	10-11	10-11	10-11	9.5-11	9-10.5
溶剂-DMC (万元/吨)	0.90	0.90	0.90	0.75	0.75	0.75	0.75
溶剂-DEC (万元/吨)	1.2-1.3	1.2-1.3	1.2-1.3	1.45	1.45	1.45	1.45
溶剂-EC (万元/吨)	1.5-1.8	1.5-1.8	1.5-1.8	1.7-2	1.7-2	1.7-2	1.7-2
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.7	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.9

资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中银国际证券



## 国内光伏市场价格观察

本周硅料价格继续往价差扩大的方向发展，单晶用硅料的价格基本不变，但多晶硅料的价格仍在下滑，跌破每公斤 60 元人民币。目前单多晶用硅料的价差约在每公斤 17 元人民币左右。由于目前单晶产品需求仍维持高档，随着下半年越来越多单晶硅片产能投入，单晶用硅料的需求应能保持稳定，而单晶小料的部分更显紧张，目前看来，单晶硅料后续仍有上涨空间。而原先海外单晶用硅料价格跟国内有较大的价差，也随着小料的供应紧张，开始出现涨势，尽管幅度不大，但价格重新站回每公斤 9 美元以上。同时市场的需求还在逐渐加温。

单晶硅片的供应依旧紧张，甚至有电池厂可能会面临无单晶硅片可买而降低开工率的情况。因此除了龙头厂的价格一月一议外，其他单晶硅片企业的价格也无变化，基本维持高档价格。多晶硅片部分，则因为电池线持续转往单晶，因此整体的需求稳中偏弱，而随着下游要求降价的压力再起，部分二线厂已经开始调降售价，整体多晶硅片市场的价格也受到影响，本周均价略降 1 分钱到每片 1.87 元人民币。虽然硅料部分也稍微跌价，但整体态势对于多晶硅片企业来说仍是不利。目前仍需观察国内需求何时反映，才能让多晶硅片价格止稳。本周开始铸锭单晶的报价，158.75mm 的国内参考价为每片 2.85-2.9 元人民币，海外则为 0.37-0.375 美元。

由于庞大的 PERC 电池片产能无法寻得足够的需求，PERC 电池片在七月开启了快速下跌的信道，价格上周还约略成交在每瓦 1.16 元人民币，本周已跌至 1.10-1.12 成交居多，不仅单周降幅超过 3%，也出现少数厂家抛售，因此本周低于 1.1 元的价格也时有所闻。在电池片厂家大多尚未接满七月订单的情况下，库存压力渐增，组件厂也持续加大议价力道，预期下周价格仍将持续下跌。

海外价格部分，由于先前供应海外电池片订单的厂家较多为一线电池厂，整体价格竞争并未如同国内价格剧烈，本周成交约在每瓦 0.15 元美金上下。多晶电池片则除了国内 630 的小幅抢装结束，也受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片价格来到每瓦 0.87-0.89 元人民币。

二季度国内 PERC 组件报价高档维持在 2.1-2.2 元人民币之间，然而实际并未有太多成交。而三季度慢慢步入项目招投标的旺季，随着 7-8 月整体需求偏弱的氛围影响，投标价格快速向下，从近期的项目开标也可观察到，PERC 组件的价格凌乱、价格区间拉大，主流价格落在 1.95-2.1 元人民币之间。算上前置作业时间，国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，加上欧洲适逢暑假，暂时难有太多新成交订单，在 7-8 整体需求出现小幅空窗的情况下，PERC 组件订单并不像上半年声称的一般饱满。故除了国内市场价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦 0.265-0.27 元美金的成交区间逐渐增多。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2019/05/22	2019/05/29	2019/06/05	2019/06/12	2019/06/19	2019/06/27	2019/07/03	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	7.2	7.2	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.00
	单晶用 美元/kg	8.8	8.8	8.8	8.8	8.9	8.95	9	0.56
	菜花料 元/kg	61.0	61.0	61.0	61.0	61.0	60	59	(1.67)
	致密料 元/kg	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	76	76	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.255	0.255	0.255	0.255	0.255	0.253	0.253	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.900	1.900	1.900	1.900	1.900	1.88	1.87	(0.53)
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	-	-	-	-	-	-	0.370	-
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	-	-	-	-	-	-	2.850	-
	单晶-180μm 美元/片	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.415	0.415	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.120	3.120	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	0.470	0.460	0.460	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.470	3.470	3.470	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	0.118	0.118	0.118	0.118	0.118	0.118	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.870	0.890	0.890	0.890	0.890	0.890	0.880	(1.24)
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.160	0.160	0.160	0.160	0.157	0.154	0.150	(2.60)
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.200	1.200	1.200	1.200	1.180	1.160	1.120	(1.69)
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.161	0.161	0.161	0.161	0.158	0.154	0.150	(2.60)
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.200	1.200	1.200	1.200	1.180	1.160	1.120	(1.69)
组件	多晶 275W 美元/W	0.218	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
	多晶 275W 元/W	1.720	1.720	1.720	1.720	1.710	1.710	1.710	0.00
	单晶 PERC 305W 美元/W	0.274	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC 305W 元/W	2.200	-	-	-	-	-	-	-
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.274	0.273	0.273	0.273	0.273	0.273	0.271	(0.73)
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.070	(5.91)
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	26.3	26.3	26.3	26.3	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

**工信部正牵头编制新能源汽车产业规划：**7月2日，在海南博鳌举行的2019世界新能源汽车大会上，工信部副部长辛国斌在其演讲中提到，为进一步明确我国新能源汽车发展路径，工信部正牵头进行新能源汽车产业规划2021-2035年的编制工作。辛国斌表示，工作的总体思路是，一要降低资源，消耗强度，兼容多种技术路线发展；二要加快政府职能转变，形成推广应用；三要处理好宏观和微观、国际和国内的关系。

(<http://www.dldcw.cn/News/124046.html>)

**四部委公布2018年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况：**7月2日，工信部、商务部、海关总署、市场监管总局公布了2018年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况。2018年度中国境内141家乘用车企业共生产/进口乘用车2313.91万辆，平均燃料消耗量实际值为5.80升/100公里，燃料消耗量正积分为992.99万分，燃料消耗量负积分为295.13万分，新能源汽车正积分为403.53万分。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-07-03/doc-ihytcitk9318076.shtml>)

**财政部发布关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告：**6月28日，财政部和税务总局发布《关于继续执行的车辆购置税优惠政策的公告》，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置新能源汽车免征车辆购置税。自2018年7月1日至2021年6月30日，对购置挂车减半征收车辆购置税。

(<http://www.cfi.net.cn/p20190628001446.html>)

**特斯拉秘密研发动力电池 松下将何去何从？**根据媒体最新报道，特斯拉正在美国弗里蒙特工厂附近的“秘密实验室”研发自己的锂离子电池，并开始探索大规模生产相关电池产品的技术储备。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-06-28/doc-ihytcerk9921613.shtml>)

**截至5月份新能源汽车召回量达12.3万辆：**国家市场监督管理总局质量发展局副局长王松在“2019世界新能源汽车大会”上表示，截至2019年5月，国内新能源汽车共召回12.3万辆。其中，由于三电系统故障导致的召回占比为50%，由于制动系统缺陷导致的召回，占总召回量40%。

(<http://www.realli.net/archives/65150>)

**中国动力电池企业宁德时代欲高薪挖韩国高端人才：**据全球市场调查企业SNE Research统计显示，今年1至5月的全球动力电池市场中，宁德时代占据25.4%的市场份额，位居第一。而韩国三大电池厂商LG化学(10.8%)、SK创新(2.9%)和三星SDI(2.1%)的同期市场份额总和仅为15.8%。

(<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190705/990844.shtml>)

**上汽集团上半年汽车销量同比下降16.62%：**上海汽车集团股份有限公司公布2019年6月产销快报，6月份，上汽集团销售各类汽车466539辆，同比下降15.97%；生产各类汽车464635辆，同比下降16.13%。1-6月，上汽集团累计销售汽车2937296辆，同比下降16.62%；累计生产汽车2857259辆，同比下降20.80%。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2019-07-04/doc-ihytcitk9736410.shtml>)

**宁德时代：2025年动力电池不含税价格可以达到700元：**中国最大的动力电池供应商宁德时代新能源科技有限公司董事长曾毓群7月2日在2019世界新能源汽车大会演讲中称，动力电池系统能量密度在2025年可以达到250Wh/kg，价格可以做到100美金，也就是700元不含税。目前，动力电池价格为950-1150元。

([http://www.sohu.com/a/324941031\\_436027](http://www.sohu.com/a/324941031_436027))



**6月动力电池装机总电量 6.61GWh:** 高工产业研究院 (GGII): 2019年6月我国新能源汽车生产约12.9万辆, 同比增长95%, 环比增长16%; 动力电池装机总电量约6.61GWh, 同比增长131%, 环比增长16%。其中, 装机总电量排名前十动力电池企业合计约5.68GWh, 约占整体的86%。

(<http://www.d1ld.com/tongji/show-439.html>)

**国产 Model 3 来了, 特斯拉上海工厂于年底投产:** 国务院新闻办举行省(区、市)系列新闻发布会, 上海市人民政府副秘书长、发展改革委主任马春雷表示, 特斯拉上海超级工厂将于今年年底投产。特斯拉超级工厂项目一期投资140亿人民币, 达产能力15万辆 Model 3 纯电动新能源乘用车。

(<http://www.12365auto.com/news/20190704/398546.shtml>)

**英国计划 2035 年实现现在售新车全面电动化:** 据外媒报道, 英国希望其现在售新车全面实现电动化, 并将原本的电动化方案从2040年提前5年至2035年实现。

(<http://www.escn.com.cn/news/show-747339.html>)

**光峰科技、容百科技科创板注册生效:** 上交所官网显示, 宁波容百新能源科技股份有限公司科创板注册生效。据悉, 容百科技6月24日提交注册申请, 随后, 证监会发布公告称, 已按法定程序同意两家公司科创板首次公开发行股票注册。

(<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1637853230797037095&wfr=spider&for=pc>)

**超 2305 亿! 380GWh! 宁德时代/比亚迪/亿纬/欣旺达/万向/中化等锂电池投资项目一览:** 据起点锂电大数据不完全统计, 2019年以来, 包括宁德时代、比亚迪、力神、亿纬锂能、捷威等动力电池企业纷纷加码扩产, 截至目前已投产或投资的锂电池项目已达28个, 涉及总金额超过2305亿元, 新增产能将超过380GWh。

([http://www.xincailliao.com/news/news\\_detail.aspx?id=509925](http://www.xincailliao.com/news/news_detail.aspx?id=509925))

**海南省全面放开新能源小客车增量指标:** 海南省公安厅发布通告, 为了积极推动新能源汽车发展, 增强市场消费活力, 合理满足群众和企业购车需求, 2019年7月1日—2020年12月31日期间, 海南省全面放开新能源小客车增量指标申请资格条件及数量。

([http://www.sohu.com/a/324197355\\_526255](http://www.sohu.com/a/324197355_526255))

**巨大的电动自行车锂电池市场, 谁是下一个天能、超威?** 今日, 由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准的 GB/T 36972-2018《电动自行车用锂离子蓄电池》国家标准正式实施。GB/T 36972-2018《电动自行车用锂离子蓄电池》的起草单位包括天能、超威、星恒电源、天津力神、宁德时代等电池企业。

([http://xincailliao.com/news/news\\_detail.aspx?id=508931](http://xincailliao.com/news/news_detail.aspx?id=508931))

**GGII: 2021 年国内氢燃料电池系统产能将达 14.65 万台/年:** (GGII) 调研分析, 截至2019年6月, 国内氢燃料电池系统现有产能约为3.7万台/年。根据各企业的发展规划, 预计2021年国内氢燃料电池产能将达到14.65万台/年。

([http://www.sohu.com/a/324150992\\_99957767](http://www.sohu.com/a/324150992_99957767))

**2018 年中国锂电企业储能出货量, 比亚迪遥遥领先:** GGII 调研数据显示, 2018年中国储能锂电池(不包含通信电源、数据中心、UPS等用锂电池)出货量同比增长113.3%, 出货量为3.2GWh, 规模为40.8亿元, 同比增长46.8%。

([http://www.sohu.com/a/321752345\\_764234](http://www.sohu.com/a/321752345_764234))



## 新能源发电及储能

**2050年火电装机保留6亿千瓦，今年电力需求增速在5%-6%：**多位业内资深专家透露，国家正在规划的十四五及中长期规划中或将明确提出，到2050年中国火电装机仅保留6亿千瓦的目标和任务。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190705/990938.shtml>)

**华为、阳光、古瑞瓦特位列三甲，4月光伏逆变器出口数据出炉：**数据显示，2019年四月份我国逆变器出口额约为2.4亿美元（含光伏、风电、汽车电源等），约合人民币16.4亿元。其中，光伏逆变器前10强企业占比为48.38%，前三强企业分别为华为，阳光电源和古瑞瓦特。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190704/990538.shtml>)

**BNEF发布2019年中国风机市场供需研究报告：**BNEF近日发布的2019年中国风机市场供需研究报告显示，全球陆上风电与海上风电产能将于2019年达到120GW，同年全球风机需求预计为71GW。中国占有全球约一半的风机产能，同时也是产能过剩问题最为严重的市场。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20190702/989881.shtml>)

**印度从中国进口光伏产品下降47%：**根据印度Mercom发布的消息，2019年Q1，印度光伏电池和组件进口额约为6.5亿美元，同比下降了40%。出口的光伏电池和组件约为3300万美元，同比增长了74%。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20190703/990073.shtml>)

**上海市发改委关于公布2019年上海市海上风电建设方案的通知：**7月2日，上海市发展改革委公布2019年上海市海上风电建设方案——2019年上海市拟正式启动奉贤海上风电项目开发，项目位于杭州湾北侧海域，装机规模20万千瓦。项目拟于近期正式开展竞争配置工作。

([http://www.sohu.com/a/324754294\\_678455](http://www.sohu.com/a/324754294_678455))

**30个项目、1.79GW！宁夏2019光伏补贴竞价项目名单出炉：**根据国家能源局《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，各省市陆续公布确定的2019年光伏发电国家补贴竞价项目的名单，今日宁夏公布了确定的30个项目1.79GW的名单。

(<https://solar.ofweek.com/2019-07/ART-260009-8120-30396413.html>)

**四部委联合发布《2019-2020年储能行动计划》：**国家能源局、国家发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》2019-2020年行动计划。该计划为下一阶段推动储能产业工作做了明确职能分工。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201907011165593744.html>)

## 电改、电网及能源互联网

**国网公司圆满完成上半年电网建设任务：**国网基建部：今年上半年，国家电网有限公司110千伏及以上电网基建工程投产26485千米、17121万千伏安，完成年度任务的53.3%和61.3%；开工25335千米、14961万千伏安，完成年度任务的55.3%和50.2%。

(<http://www.escn.com.cn/news/show-747255.html>)

**泛在电力物联网打造“智慧保电2.0”：**上海电力部门消息，国网上海电力在圆满完成首届进口博览会供电保障任务的基础上，今年，将在上海西虹桥地区（含进博会核心区）试点应用移动互联、人工智能等现代信息技术和先进通信技术，实现电力系统各个环节万物互联、人机交互，打造状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活的泛在电力物联网，并助力进博会供电保障向“智慧保电2.0”模式升级。

(<http://www.eptc.org.cn/news/i/8aae205b6b88904f016bbfc37c7303db>)



**上海市与国家电网有限公司签约，将在泛在电力物联网建设等方面合作：**上海市人民政府与国家电网有限公司 7 月 3 日在沪签署协议，共同推进“三型两网”建设助力长三角一体化发展。上海市市长应勇表示，希望国网公司继续加大基础设施投入，推进智慧电能、泛在电力物联网建设，助力上海提升城市能级和核心竞争力。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190704/633125.shtml>)

**国家能源局征求意见，解决“煤改气”等清洁供暖推进过程中有关问题：**国家能源局网站发布了征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》意见的函。意见函要求建立完善清洁取暖长效支持机制，保障清洁取暖工作的持续性。

(<http://www.hxny.com/nd/41965/0/8.html>)

**国家技术标准创新基地（智能电网）建设发展行动计划（2019-2021 年）：**国家标准化管理委员会发布了《关于推广国家技术标准创新基地（智能电网）建设经验做法》，提出开展先进技术标准应用示范。结合智能电网（首台、套）新技术产品挂网试点和先进技术标准研制情况，建立先进技术标准应用机制，推动关键核心技术标准加快实施，以先进标准引领带动相关产业升级。

(<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20190701/633086.shtml>)

**新一轮农网改造升级提前完成：**6 月 28 日，国家能源局副局长綦成元在国务院新闻办举行的国务院政策例行吹风会上表示，今年我国将完成新一轮农网改造升级任务，比原定计划提前 1 年。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-06-29/doc-ihytcitk8492391.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中元股份	<p>○ 持本公司股份 4.9897% 的公司董事计划减持不超过 601 万股 (占本公司总股本比例 1.2456%)。持本公司股份 3.6054% 的公司股东计划减持不超过 846 万股 (占本公司总股本比例 1.7533%)。○ 公司实际控制人及其一致行动人自上次公司披露《关于一致行动人累计减持超过 1% 的公告》后累计减持 431 万股, 变动比例为 1.0001%。</p>
安靠智电 安科瑞	<p>截至 2019 年 6 月 30 日, 公司累计回购 221 万股, 占公司总股本的 2.2095%, 支付的总金额为 5050 万元 (含交易费用)。公司回购注销 154.80 万股, 占回购前公司总股本的 0.7148%。</p>
百利电气	<p>日前公司收到天津百利机械装备集团有限公司的通知, 天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会所持百利集团 100% 股权事项, 已于近日完成工商变更登记手续, 百利集团已取得新的企业法人营业执照。</p>
北京科锐	<p>截至 6 月 30 日, 公司累计回购 1039 万股, 占公司总股本的 2.0779%, 成交总额 6522 万元 (不含交易费用)。</p>
比亚迪	<p>○ 2019 年 6 月销量快报: 新能源汽车 2.66 万辆, 累计同比增长 94.50%。○ 2019 年 6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.283GWh, 本年累计装机总量约为 8.186GWh。○ 公司 2019 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券 (第一期) (品种一) 基础发行规模为人民币 5 亿元, 并设有超额配售选择权, 其中超额配售额度不超过人民币 10 亿元 (含 10 亿元), 实际发行规模人民币 5 亿元。</p>
藏格控股	<p>公司控股股东西藏藏格创业投资集团有限公司拟将其持有的西藏巨龙铜业有限公司 37% 股份以 25.9 亿元价格转让给公司, 以抵偿藏格集团及其关联方的对上市公司相应数额的占用资金、资金占用费及由于贸易原因产生的损失。</p>
大连电瓷	<p>国家电网有限公司于 7 月 2 日发布了《中国电力技术装备有限公司巴基斯坦默蒂亚里~拉合尔±660kV 直流输电工程直流线路盘式绝缘子采购公开竞争性谈判成交结果公告》, 公司的全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司为包号 01 的成交人, 成交瓷绝缘子约 10 万片, 成交金额约 4700 万元人民币, 约占公司 2018 年度营业总收入的 7.78%。</p>
大洋电机	<p>公司已于 7 月 5 日收到控股股东鲁楚平先生支付的 2018 年度业绩补偿款 2.33 亿元。鲁楚平先生截止 2018 年度的业绩承诺补偿义务已履行完毕。</p>
岱勒新材	<p>○ 公司董事、控股股东及实际控制人之一质押 43 万股, 占公司总股本的 0.517%。○ 公司董事、控股股东及实际控制人之一持有的 66 万股质押到期, 占公司总股本的 0.8009%。</p>
道氏技术	<p>2019 年第二季度, 共有 15 万张“道氏转债”完成转股 (票面金额共计 1513 万元人民币), 合计转成 100 万股“道氏技术”股票; 截至 2019 年第二季度末, 剩余可转债票面总金额为 3.04 亿元人民币。</p>
迪贝电气	<p>中国证券监督管理委员会发行审核委员会对浙江迪贝电气股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果, 公司本次发行可转债申请获得通过。</p>
东方日升	<p>○ 拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 27.1 亿元, 期限为发行之日起 6 年, 扣除发行费用后, 募集资金净额拟投资于年产 2.5GW 高效太阳能电池与组件生产项目、澳洲 Merredin Solar Farm 132MW 光伏电站项目以及补充流动资金。○ 公司持股 5% 以上股东解除质押 4806 万股, 本次解除质押占其所持股份 (未减持前) 的 51.97%。○ 截至 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 2264 万股, 支付的总金额为 1.38 亿元 (含手续费)。</p>
东方铁塔	<p>2018 年年度权益分配方案: 以公司总股本 12.62 亿股为基数, 每 10 股派 1.20 元现金 (含税)。</p>
东旭蓝天	<p>2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润预计 8000 万元-1 亿元, 比上年同期增长 92.41% - 93.93%。基本每股收益为 0.054 元/股-0.067 元/股。</p>
恩捷股份	<p>○ 公司之控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司拟以自有资金人民币 10 亿元向其全资子公司无锡恩捷进行增资, 增资完成后, 无锡恩捷注册资本由 6 亿元增加至 16 亿元, 并以无锡恩捷为主体投资建设无锡恩捷新材料产业基地第二期锂电池隔膜项目, 第二期项目总投资人民币 28 亿元, 规划建设 8 条全自动进口制膜生产线、16 条涂布生产线, 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、功能性涂布隔膜的制造、销售等。○ 公司本次公开发行 A 股可转换公司债券募集资金不超过 16 亿元 (含 16 亿元), 扣除相关发行费用后全部投入以下项目: 江西省通瑞新能源科技发展有限公司年产 4 亿平方米锂离子电池隔膜项目 (一期), 无锡恩捷新材料产业基地项目。</p>
方正电机	<p>截至本报告书签署之日, 公司股东青岛金石瀚润投资有限公司已减持 653 万股, 目前持有公司 2343 万股, 占公司目前总股本的 5.00%。</p>
风范股份	<p>○ 公司近期与 TRANMISORA DEL PACÍFICO S.A 签署了《NUEVO CRUCE AÉREO DEL CANAL DE CHACAO 2X500KV, 2X1500MVA》(查考海峡大跨越新建工程), 合同总价约 3000 万美元, 约占公司 2018 年经审计的营业收入的 10.36%。○ 7 月 2 日, 国家电网有限公司在其电子商务平台公布了《中国电力技术装备有限公司巴基斯坦默蒂亚里-拉合尔±660kV 直流输电工程铁塔及附属竞争性谈判成交结果公告》, 公司为包号 01 及包号 02 的成交人, 成交金额约 1.14 亿元, 约占公司 2018 年经审计的营业收入的 5.74%。</p>
涪陵电力	<p>电价调整: 降低重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电 (一般工商业) 各电压等级销售电价和输配电价每千瓦时降低 3.83 分; 下调重庆市境内原增值税税率 16% 的水电机组上网电价每千瓦时 0.84 分。</p>
福能股份	<p>福能转债自 2019 年 6 月 14 日至 2019 年 6 月 30 日期间转股的金额为 4.5 万元, 因转股形成的股份数量为 5177 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的比例为 0.0003%; 尚未转股的可转债金额为 28.30 亿元, 占可转债发行总量的比例为 99.9984%。</p>
富临运业	<p>2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 3.13 亿股为基数, 每 10 股派 1 元现金 (含税)。</p>
赣锋锂业	<p>2019 年第二季度, 赣锋转债因转股减少 7.46 万元 (746 张), 转股数量为 1737 股; 截止 2019 年 6 月 28 日, 剩余可转债余额 9.28 亿元 (928 万张)。</p>

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
格林美	公司本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 30 亿元, 募集资金净额将投资于绿色拆解循环再造车用动力电池包项目、3 万吨/年三元动力电池材料前驱体生产项目、动力电池三元正极材料项目 (年产 5 万吨动力电池三元材料前驱体原料及 2 万吨三元正极材料) 以及补充流动资金项目。
光华科技	2019 年第二季度, 光华转债因转股减少 4.23 万元, 转股数量为 2493 股, 截至 2019 年 6 月 28 日, 光华转债余额为 2.49 亿元。
广电电气	2018 年年度权益分配方案: 以公司总股本 9.36 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元 (含税), 共计派发现金红利 3742 万元。2 公司股东减持公司股份 2356 万股, 占公司总股本的 2.52%。
寒锐钴业	2 寒锐转债的转股价格调整为 57.49 元/股, 调整后的转股价格自 7 月 10 日 (除权除息日) 起生效。2018 年年度权益分派方案: 以公司总股本 1.92 亿股为基数, 每 10 股派发现金股利 10 元 (含税), 合计派发现金股利 1.92 亿元 (含税), 同时向全体股东以资本公积每 10 股转增 4 股, 分配完成后公司股本总额增至 2.69 亿股。3 公司控股股东、实际控制人解除质押 440 万股, 占公司总股本的 2.29%。
杭电股份	截至 6 月 30 日, 杭电转债累计共有 2975 万元“杭电转债”转换为公司股票, 累计转股数为 411 万股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.5978%; 尚未转股的杭电转债金额为 7.50 亿元, 占发行总量的比例为 96.1854%。
航天机电	公司拟将位于上海自由贸易区内榕桥路 661 号与金吉路 568 号全部房地产、相关固定资产无偿划转至公司全资子公司上海新光汽车电器有限公司, 以实现资产权属统一, 便于资产集中管理。
合康新能	6 月 28 日, 股东解除质押 1400 万股, 占公司总股本的 1.25%。
合纵科技	2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 5.82 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.20 元现金 (含税)。
和顺电气	2018 年年度权益分派方案: 以总股本 2.55 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.15 元现金 (含税), 合计派发现金红利 383 万元 (含税)。2 公司回购注销 4 万股, 占回购前公司总股本的 0.0157%, 回购价格为 4.49 元/股。
恒华科技	2019 年半年度业绩预告: 预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为 8699 万元-1.05 亿元, 比上年同期增 20%-45%。
红相股份	2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 3.58 亿股为基数, 每 10 股派 1.29 元现金 (含税)。
华友钴业	公司第二大股东将 1820 万股无限售流通股解除质押并再质押, 占公司总股本的 1.69%。
汇川技术	2018 年年度权益分派方案: 以公司总股本 16.62 亿股为基数, 每 10 股派 2 元现金 (含税)。
汇金通	中国证券监督管理委员会发行审核委员会对青岛汇金通电力设备股份有限公司非公开发行 A 股股票申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行 A 股股票申请获得通过。
嘉泽新能	7 月 5 日, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会对宁夏嘉泽新能源股份有限公司非公开发行 A 股股票申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行 A 股股票申请获得审核通过。
坚瑞沃能	天津进平科技发展有限公司或其指定第三方有意向以战略投资人的身份参与到公司的资产及债务重组事项, 包括但不限于重大资产重组、破产重整、资产置换、股权转让、资产剥离等, 直至成为公司股东。
江苏新能	公司拟收购舜大能源所持扬州艳阳天新能源有限公司 60% 的股权, 并签署了《江苏省新能源开发股份有限公司关于签订股权转让意向性协议的公告》, 由于《意向协议》即将到期, 7 月 4 日, 双方签订《补充协议》, 将《意向协议》履行期限延长共 40 天, 从 2019 年 7 月 4 日至 8 月 13 日止。
江特电机	2 公司持股 5% 以上股东质押 2750 万股, 占公司总股本的 1.61%。2 公司全资子公司江苏九龙汽车制造有限公司于 7 月 2 日收到国家新能源汽车推广补助资金 1.77 亿元。截止公告日, 九龙汽车 2019 年累计收到国家新能源汽车推广补助资金 5.66 亿元。
金冠股份	2 公司持股 5% 以上股东质押 4950 万股, 占公司总股本的 5.61%。2 公司拟公开发行总额不超过 2.8 亿元可转换公司债券, 期限为发行之日起 6 年, 募集资金净额拟用于收购浙特电机 53.24% 股权及补充流动资金。公司与嵊州市大宇信息咨询有限公司、嵊州市明宇信息咨询有限公司、嵊州市乐宇信息咨询有限公司等签订了《股权转让协议》, 拟以 1.97 亿元的价格收购浙特电机 53.24% 的股权, 本次交易完成后, 公司将持有浙特电机 100% 的股权。3 公司拟向激励对象定向发行本公司人民币 A 股普通股股票, 授予价格为 11.41 元/股。授予数量为 49 万股, 激励对象共计 8 人。4 公司控股股东、实际控制人及一致行动人预计合计减持不超过 1.96 亿股, 不超过公司总股本 22.1649%。5 本次限售股份解禁数量为 9896 万股, 占公司股本总数的 11.2088%; 本次实际可上市流通数量为 8229 万股, 占公司股本总数的 9.3204%, 可上市流通日为 7 月 5 日。
金卡智能	占本公司总股本比例 16.62% 的股东计划减持本公司股份不超过 1287 万股, 即不超过本公司总股本的 3%。
金雷股份	公司股东、实际控制人的一致行动人于 2019 年 4 月 17 日至 6 月 28 日期间累计减持公司无限售流通股 238 万股, 占公司总股本的 1.00%。
金通灵	7 月 2 日, 公司与黑龙江省安达市人民政府、西南化工研究设计院有限公司签订了《安达市生物质天然气提氢项目投资协议》, 进一步明确了 2x1 亿立方米生物质天然气提氢项目的投资总额、各方责任、实施进度、建设周期等事项。项目两期总投资约 7 个亿, 建成后将实现年制氢总量 2 亿立方米, 生物质焦油 3.6 万吨, 生物炭复合肥 15 万吨。
京运通	截至本报告日, 公司回购注销 114 万股, 回购价格为 3.57 元/股, 总价款为 407 万元, 总股本将由 19.94 亿股减少为 19.93 亿股。
炬华科技	截至 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 757 万股, 占公司目前总股本的 1.847%, 成交总金额 6644 万元 (不含交易费用)。

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
凯发电气	“凯发转债”因实施 2018 年年度权益分派，自 2019 年 7 月 5 日起，转股价格调整为 8.14 元/股；2019 年第二季度，共有 8253 张“凯发转债”完成转股（票面金额共计 83 万元人民币），合计转成 10 万股“凯发电气”股票；截至 2019 年第二季度末，公司剩余可转债票面总金额为 3.15 亿元人民币。
凯中精密	截至 6 月 28 日，凯中转债尚有 4.16 亿元挂牌交易。2019 年第二季度，凯中转债因转股减少 4.31 万元，转股数量为 3287 股。
科大智能	本次解除限售的股份数量为 2924 万股，占公司股本总额的 4.0290%；实际可上市流通股份数量为 562 万股，占公司股本总额的 0.7739%。本次解除限售股份可上市流通日为 7 月 8 日。
科力远	截至本公告日，公司累计回购股份 626 万股，占公司总股本的比例为 0.43%，累计支付的资金总额为 2422 万元（不含交易费用）。
科泰电源	公司拟将持有的平陆睿源 50% 股权以 4767 万元人民币的对价出售给广州智光综合能源应用技术有限公司或其指定的第三方，股权转让完成后，公司将不再持有平陆睿源股权。公司拟以自有资金 5354 万元人民币对价收购广州智光储能科技有限公司持有的精虹科技全部股权。2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 3.2 亿股为基数，每 10 股派 0.5 元现金（含税）。
旷达科技	截至 7 月 5 日，公司累计回购股份数量 3155 万股，占公司总股本的 2.1003%，最高成交价为 2.83 元/股，最低成交价为 3.89 元/股，成交总金额 9999 万元（不含交易费用）。截至 6 月 30 日，公司已累计回购公司股份 3132 万股，占公司总股本的 2.08%，累计支付的资金总额为 9929 万元（不含手续费）。
蓝海华腾	特定股东减持 70 万股，减持比例为 0.33%。公司持股 5% 以上股东时仁帅于 2019 年 5 月 14 日至 7 月 2 日减持 132 万股，占公司总股本比例 0.63254%，本次权益变动完成后，时仁帅持有股份数量占公司总股本比例 4.99996%。公司持股 5% 以上股东减持 192 万股，减持比例为 0.92%。
朗新科技	2019 年度公司将与关联方支付宝（中国）网络技术有限公司、集分宝南京企业管理有限公司、中数寰宇科技（北京）有限公司、未来电视有限公司等新增日常关联交易。预计金额分别为 3.03 亿元、1000 万元、1000 万元、4 亿元。
理工环科	截至 6 月 30 日，公司累计回购 535 万股，占公司总股本的 1.35%，支付的总金额 5156 万元（含交易费用）。
良信电器	公司实际控制人质押 1156 万股，占公司总股本的 26.03%；解除质押 1830 万股，占公司总股本的 2.33%。
林洋能源	截至 6 月 30 日，累计共有 10 万元“林洋转债”已转换成公司股票，累计转股数为 1.15 万股；尚未转股的可转债金额为 30 亿元，占可转债发行总量的 99.9966%。
隆基股份	公司持股 5% 以上的大股东陕西煤业股份有限公司于 2019 年 5 月 10 日至 7 月 3 日期间，累计增持公司股份 1812 万股，占公司总股本的 0.50%。截至 7 月 3 日，陕西煤业及其一致行动人合计持有 3.08 亿股，占公司总股本的 8.49%。公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司、浙江隆基乐叶光伏科技有限公司、泰州隆基乐叶光伏科技有限公司、银川隆基乐叶光伏科技有限公司、滁州隆基乐叶光伏科技有限公司、大同隆基乐叶光伏科技有限公司、隆基（香港）贸易有限公司、隆基（古晋）私人有限公司与彩虹集团新能源股份有限公司、彩虹（合肥）光伏有限公司于 7 月 3 日在西安签订了关于光伏玻璃的采购协议，本次合同总金额约 18 亿元（含税），占公司 2018 年度经审计营业成本的约 10.54%。截至 6 月 30 日，累计 621 万元“隆基转债”已转换成公司股票，累计转股数为 28 万股，占本次可转换公司债券转股前公司已发行股份总额的 0.014%；尚未转股的可转债金额为 27.94 亿元，占可转债发行总量的 99.778%。2019 年第二季度，公司可转债因转股减少 234 张，因转股减少的可转债金额 2.34 万元，转股数量为 281 股；可转债尚有 440 万张，剩余可转债金额为 4.40 亿元，未转比例为 99.9947%。
骆驼股份	公司可转债自 2019 年 4 月 1 日至 6 月 28 日期间，转股的金额为 11 万元，因转股形成的股份数量为 7808 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0009%。公司尚未转股的可转债金额为 5.10 亿元，占可转债发行总量的 71.08%。
美都能源	公司控股股东解除质押 1245 万股并进行再质押，占公司总股本的 0.3481%。公司控股股东质押解除及再质押 2590 万股，占公司总股本的 0.7241%。
明阳智能	中国证监会依法对公司提交的《明阳智慧能源集团股份公司上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该申请予以受理。
纳川股份	公司参股基金泉州市启源纳川新能源产业股权投资合伙企业（有限合伙）拟将持有的占星恒电源股份有限公司总股本 0.741% 的股份转让给宁波慧明十方道合投资中心（有限合伙），标的公司 100% 股权的估值 40.5 亿元。
南都电源	公司解除限售股份数量为 1.75 亿股，占公司总股本 20.10%；实际可上市流通数量为 1.11 亿股，占公司总股本 12.75%，上市流通日期为 7 月 8 日。
南风股份	因公司原董事长、总经理杨子善先生的个人债务存在冒用公司名义作为借款人或担保人的情形，从而导致公司牵扯 15 宗诉讼/仲裁案件，涉及债务本金金额约 3.66 亿元。其中，9 宗诉讼案件已作出一审判决，公司被判令担责金额约 2.33 亿元，公司均已提起上诉，相关案件判决均未生效。控股股东暨实际控制人之一质押股份 2500 万股，占公司总股本的 5.03%。公司持股 5% 以上股东解除质押 2837 万股，占公司总股本的 5.6995%。公司股东质押 2500 万股，占公司总股本的 5.03%。
南洋股份	公司持股 5% 以上股东解除质押 102 万股，占公司总股本的 0.088%。公司持股 5% 以上股东减持 16,600,000 股，占减持前公司总股本的 1.45%。
能科股份	中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了能科科技股份有限公司公开增发 A 股股票的申请。根据审核结果，公司公开增发 A 股股票的申请获得通过。

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
宁德时代	发布 2019 年限制性股票激励计划草案, 涉及激励对象共计 3838 人, 拟授予限制性股票 1900 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 21.95 亿股的 0.87%。业绩考核要求为 2019、2019-2020、2019-2021、2019-2022、2019-2023 年营业收入分别不低于 320、670、1060、1490、1960 亿元。
纽威股份	2018 年年度权益分配方案: 以 7.43 亿股为基数, 每 10 股派发现金红利 6.70 元 (含税)。
平高电气	公司预计 2019 年半年报盈利 5440 万元, 扣非盈利 4431 万元, 去年同期盈利-1.31 亿元。
璞泰来	公司股东宁波梅山保税港区阔甬企业管理有限公司在 2019 年 6 月 13 日至 7 月 2 日期间, 累计减持本公司股份 302 万股, 本次减持后, 阔甬企业持有本公司股份占公司总股本的 4.99998%, 不再是公司持股 5% 以上股东。
清源股份	2018 年度权益分派方案: 以公司总股本 2.74 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.02 元 (含税), 共计派发现金红利 548 万元。
全信股份	截至 6 月 30 日, 公司回购公司股份 554 万股, 占公司总股本的 1.90%, 支付的总金额为 6000 万元 (不含交易费用)。
瑞特股份	α 公司与中博龙辉 (北京) 信息技术股份有限公司、天津龙翔智道咨询合伙企业 (有限合伙) 签署《共同投资协议》, 拟共同出资 2000 万元设立常熟军通能源技术有限公司, 公司以自有资金出资 800 万元, 占注册资本 40%, 常熟军通近日领取了《营业执照》。α 2018 年年度权益分派方案: 以总股本 1.69 亿股为基数, 每 10 股派发现金股利 1.80 元 (含税), 以资本公积金每 10 股转增 8 股; 合计分配现金股利 3036 万元, 转增股本 1.35 亿股, 转增股本完成后公司总股本变更为 3.04 亿股。
三花智控	截至 6 月 30 日, 公司累计回购股份 1563 万股, 占公司总股本的 0.5650%, 成交总金额为 2.16 亿元 (不含交易费用)。
上海电气	电气转债自 2019 年 4 月 1 日至 6 月 30 日期间转股的金量为 15.22 亿元, 因转股形成的股份数量为 2.93 亿股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的比例为 2.29%; 尚未转股的可转债金额为 44.69 亿元, 占可转债发行总量的比例为 74.48%。
上机数控	2018 年年度权益分派方案: 以公司总股本 1.26 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.16 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股, 共计派发现金红利 2016 万元 (含税), 转增 5040 万股, 本次分配后总股本为 1.76 亿股。
神力股份	截至 6 月 30 日, 公司已累计回购 173 万股, 占公司目前总股本的 1.03%, 累计支付的总金额为 2910 万元。
首航节能	α 公司控股子公司西拓能源集团有限公司与克拉玛依广盛实业投资有限公司签订《合作框架协议》, 拟共同出资 2000 万元投资成立克拉玛依高新区综合能源服务有限公司。其中, 西拓集团出资 1600 万元, 持股比例为 80%。α 截至 6 月 30 日, 公司累计回购股份 934 万股, 占公司总股本的 0.37%, 支付总金额为 4160 万元 (不含交易费用)。
曙光股份	公司与哈尔滨交通集团公共交通有限公司签订了 301 辆和 200 辆 10.5 米纯电动空调公交车《车辆购置合同》, 合同总金额为 4.62 亿元 (含国家补贴、地方补贴、含税)。
泰豪科技	公司 2016 年公司债券 (第二期) 回售价格为债券面值 100 元/张 (不含利息); 上调票面利率, 上调后票面利率为 4.75%, 并在存续期后 2 年固定不变。
中天科技	截至 6 月 30 日, 公司已累计回购股份 4951 万股, 占公司总股本的 1.61%, 已支付的总金额为 4.12 亿元 (不含交易费用)。
特变电工	6 月 29 日, 昌特能源公司、天池热力公司分别与工银投资签订了《新疆昌吉特变能源有限责任公司增资协议》、《新疆昌吉特变能源有限责任公司股权转让合同》、《新疆天池能源热力有限公司增资协议》、《新疆天池能源热力有限公司股权转让合同》, 工银投资分别以人民币 4.4 亿元、0.6 亿元向昌特能源公司、天池热力公司进行增资。
天龙光电	控股股东常州诺亚科技有限公司收到内蒙古自治区高级人民法院出具的《民事调解书》, 确认常州诺亚对德源兴盛的借款本金待偿还余额为 1.56 亿元。由于公司主要产品单晶炉、多晶炉未能获得市场订单, 截至本公告日公司主要业务设备制造生产线未能恢复生产。
天能重工	持有公司股份 14.9988% 的股东拟减持不超过 844 万股 (即不超过公司总股本的 3.7497%); 持有公司股份 2.99976% 的股东拟减持不超过 169 万股 (即不超过公司总股本的 0.74994%); 持有公司股份 0.136656% 的股东拟减持不超过 7.69 万股 (即不超过公司总股本的 0.034164%)。
天齐锂业	公司全资子公司天齐邦德有限公司将作为发行主体发行境外美元债券, 发行总规模不超过 5 亿美元, 由公司为本次发行境外债券提供跨境担保。
天顺风能	α 2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本剔除已回购股份后 17.64 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.601314 元现金。 (含税)。α 截至 6 月 30 日, 公司累计回购股份 386 万股, 约占公司总股本 0.22%, 支付的总金额为 1997 万元 (不含交易费用)。
天业通联	公司控股股东解除质押 100 万股, 占公司总股本的 0.2573%。
通合科技	2019 年半年度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润预计 635.58 万元~730.92 万元, 比上年同期增长 100%~130%。
通威股份	公司预计 2019 年半年度业绩增加 5.05 亿元-5.97 亿元, 同比增加 55%-65%; 扣除非经常性损益后, 预计增加 4.89 亿元-5.78 亿元, 同比增加 55%-65%。
通裕重工	α 公司于近日收到与中国船舶重工集团海装风电股份有限公司签订的 5MW 风电主机架《采购合同》和 5MW 风电轮毂《采购合同》, 中船海装向公司采购 5MW 风电主机架和 5MW 风电轮毂, 合同金额合计 3.62 亿元人民币。公司拟公开发行人公司债券, 规模不超过 2 亿元, 债券期限为 5 年。α 2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 32.68 亿股为基数, 每 10 股派 0.2 元现金 (含税)。
拓日新能	公司股东解除质押 8188 万股, 占公司总股本的 6.6228%; 质押 7588 万股, 占公司总股本的 6.1375%。
万马股份	2019 半年度业绩预告: 预计实现归属于上市公司股东的净利润为 9000 万元-1.05 亿元, 比上年同期增长 131.20% -169.73%。

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
温州宏丰	2018 年度利润分配方案：以公司现有总股本 4.14 亿股为基数，每 10 股派 0.1 元现金（含税）。
卧龙电驱	控股股东卧龙控股质押无限售流通股 2000 万股，占总股本的 1.55%。
湘电股份	公司收到《湖南省财政厅关于下达高效电机推广补贴资金的通知》，同意下达给予公司高效电机推广补贴资金 8674 万元。6 月 26 日上述资金中的 5000 万元已划拨至公司资金账户。
芯能科技	公司 2.2 亿股限售股预计于 7 月 9 日起全部上市流通，占公司总股本的 44.06%。
欣旺达	截止 7 月 5 日，公司累计回购 58 万股，占公司总股本的 0.0372%，最高成交价 10.99 元/股，最低成交价 10.94 元/股，成交总金额为 631 万元（不含交易费用）
新雷能	公司子公司深圳雷能混合集成电路有限公司拟使用自有资金在中国香港投资设立全资子公司，投资金额为 10 万港币。
新纶科技	公司控股股东质押 216 万股，占公司总股本的 0.1875%。
新时达	截至 2019 年 6 月 30 日，可转换公司债券时达转债尚有 8.82 亿元挂牌交易；2019 年第二季度，时达转债因转股减少 1.28 万元，转股数量为 1615 股。
新宙邦	公司拟调整 2018 年创业板非公开发行方案中募集资金金额和用途，即波兰锂离子电池电解液、NMP 和导电浆生产线项目（一期）不再作为本次非公开发行股票募集资金投资项目，调整后的募集资金总金额不超过 11.40 亿元。
星源材质	2019 年第二季度，星源转债因转股减少 7.54 万元，转股数量为 2735 股；截至 6 月 28 日，星源转债剩余金额为 4.80 亿元。
雄韬股份	截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购 99 万股，占公司总股本的 0.28%，成交总金额为 2000 万元（不含交易费用）。
雅化集团	2018 年度权益分派方案：以 9.47 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。可转换公司债券“雅化转债”的转股价格调整为 8.96 元/股。
延安必康	①公司实际控制人李宗松先生及其一致行动人合计减持公司股份 6150 万股，占公司总股本的 4.01%。②公司股东解除质押 1478 万股，占公司总股本的 0.9646%。③持股 5% 以上股东及其一致行动人累计减持 23,597,146 股，占公司总股本的 1.54%。
亿晶光电	公司控股股东深圳市勤诚达投资管理有限公司质押 4000 万股无限售流通股，占公司总股本的 3.40%。
易事特	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 23.28 亿股为基数，每 10 股派 0.25 元现金（含税）。公司控股股东减持 792 万股，占公司总股本的 0.3404%。
英威腾	公司实际控制人及董事累计减持 1765 万股，占公司总股本的 2.34%。
越博动力	公司及全资子公司南京越博电驱动系统有限公司分别于 2019 年 6 月 27 日收到政府补助 220 万元、2019 年 6 月 28 日收到政府补助 1800 万元。
粤水电	①公司收到浙江省湖州市公共资源交易监管服务中心发来的《中标通知书》，确定公司（联合体牵头方）与中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司组成的联合体为“安吉两库引水工程总承包（EPC）项目”的中标单位，中标价为 17.21 亿元，其中，工程施工金额约 16.41 亿元。②公司拟以自有资金不超过 7500 万元购置 1 台（套）Φ6980 泥水土压双模盾构施工设备。
长缆科技	截至 6 月 30 日，公司累计回购公司股份 216 万股，占公司总股本的 1.12%，成交总金额为 3030 万元（不含交易费用）。
众业达	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 5.45 亿股为基数，每 10 股派 2.1 元现金（含税）。
浙富控股	2018 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 19.79 亿股为基数，每 10 股派 0.1 元人民币现金（含税）。
振江股份	2018 年年度权益分派方案：以公司总股本 1.28 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 1921 万元。
正海磁材	截至 6 月 30 日，公司累计回购 1069 万股，占公司总股本的 1.30%，支付的总金额为 6924 万元（含交易费用）。
正泰电器	①2018 年年度权益分配方案：以公司总股本 21.51 亿股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 12.91 亿元（含税）。②公司控股股东正泰集团股份有限公司与公司实际控制人南存辉先生通过大宗交易方式分别将其所持有的 1711 万股（占公司总股本的 0.7953%）和 1100 万股（占公司总股本的 0.5113%）的公司股份转让给公司供应商持股计划。
至正股份	公司大股东拟在未来 6 个月内减持公司股份不超过 447 万股，即不超过公司总股本的 6%。
智光电气	①公司控股孙公司广州智光综合能源应用技术有限公司或智光综合能源指定的第三方拟以人民币 4767 万元受让上海科泰电源股份有限公司所持有的平陆县睿源供热有限公司 50% 股权。②全资子公司广州智光储能科技有限公司将所持上海精虹新能源科技有限公司 12.5% 股权作价 5354 万元转让给上海科泰电源股份有限公司。③截至 6 月 30 日，公司累计回购 1796 万股，占公司总股本 2.27986%，成交总金额为 9642 万元（不含交易费用）。
中国核电	公司收到中核集团通知，中核集团自 6 月 28 日至 7 月 4 日累计减持核能转债 780 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，中核集团仍持有核能转债 3060 万张，占发行总量的 39.23%。
中恒电气	公司控股股东再质押 1360 万股，占公司总股本的 2.41%。
中环股份	截至 2019 年 7 月 2 日，公司 2019 年员工持股计划已完成股票购买，已累计购买公司股票 242 万股，占公司总股本的 0.09%，成交金额合计为 2381 万元（不含交易费用）。
中来股份	公司受让控股股东、实际控制人林建伟所持有的姜堰新能源产业私募基金的 1 亿份基金份额收益权，转让价款为人民币 1 亿元，约占公司最近一期经审计净资产的 3.98%。

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)
					2018A	2019E	2019E	2020E	
600438.SH	通威股份	买入	13.95	541.26	0.52	0.86	26.83	16.22	4.40
601012.SH	隆基股份	买入	22.41	811.24	0.71	1.26	31.56	17.79	6.58
300750.SZ	宁德时代	增持	71.08	1560.21	1.54	2.01	46.16	35.36	17.13
002812.SZ	恩捷股份	增持	52.16	247.24	1.09	1.70	47.85	30.68	9.38
300118.SZ	东方日升	未有评级	10.50	94.61	0.26	0.92	40.38	11.41	9.19
002129.SZ	中环股份	未有评级	9.71	270.91	0.23	0.42	42.22	23.12	5.26

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 7 月 5 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