



强于大市

电力设备与新能源行业 7月第2周周报

双积分修正征求意见，光伏竞价项目公布

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；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下跌2.41%，其中风电板块下跌0.09%，光伏板块下跌1.92%，锂电池指数下跌2.11%，发电设备下跌2.35%，一次设备下跌2.97%，二次设备下跌3.61%，工控自动化下跌3.69%，新能源汽车指数下跌4.05%，核电板块下跌4.89%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部等四部委：发布《〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉修正案（征求意见稿）》。中汽协：2019年6月新能源汽车产销分别完成13.4万辆、15.2万辆，同比分别增长56.3%、80.0%；1-6月累计产销分别完成61.4万辆、61.7万辆，同比分别增长48.5%、49.6%。乘联会：2019年6月新能源乘用车批发销量13.4万台，同比增长97.9%，其中纯电动A级车型占比达纯电动乘用车的58%。**新能源发电：**国家能源局综合司公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等22个省（区、市）的3,921个项目纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量22.79GW。**电改电网：**南方电网云贵互联通道工程获核准。
- **本周公司重点信息：****2019年半年度业绩预告：**宁德时代（盈利20.04-22.77亿元，同比增长120%-150%）、东方日升（盈利4.65-5.00亿元，同比增长279%-308%；扣非后盈利2.65-3.00亿元）、阳光电源（盈利3.14-3.52亿元，同比下降8%-18%）、欣旺达（盈利2.21-2.65亿元，同比增长0%-20%）、当升科技（盈利1.40-1.55亿元，同比增长24.10%-34.70%）、星源材质（盈利1.66-1.71亿元，同比增长8.83%-12.10%；扣非后盈利同比增长0.91%-6.85%）、寒锐钴业（亏损6,000-6,500万元）、天赐材料（盈利4,900-6,000万元，同比下降86.55%-89.01%）、赣锋锂业（盈利2.93-4.60亿元，同比下降45%-65%）、新宙邦（盈利1.27-1.45亿元，同比增长5%-20%）、汇川技术（盈利3.47-4.22亿元，同比下降15%-30%）、麦格米特（盈利1.37-1.69亿元，同比增长110%-160%）。**中环股份：**公司非公开发行A股股票申请已获得证监会发审委审核通过。**晶盛机电：**近期与四川晶科能源签订了单晶炉及配套设备供货合同，总价款9.54亿元。**特变电工：**控股公司新能源公司投资建设共216MW风电项目，总投资约18.49亿元。
- **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7月第1周周报：2019世界新能源汽车大会召开》
2019.07.07

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
国内光伏市场价格观察.....	5
行业动态.....	7
新能源汽车及锂电池.....	7
新能源发电及储能.....	8
电改、电网及能源互联网.....	8
公司动态.....	9
风险提示.....	14



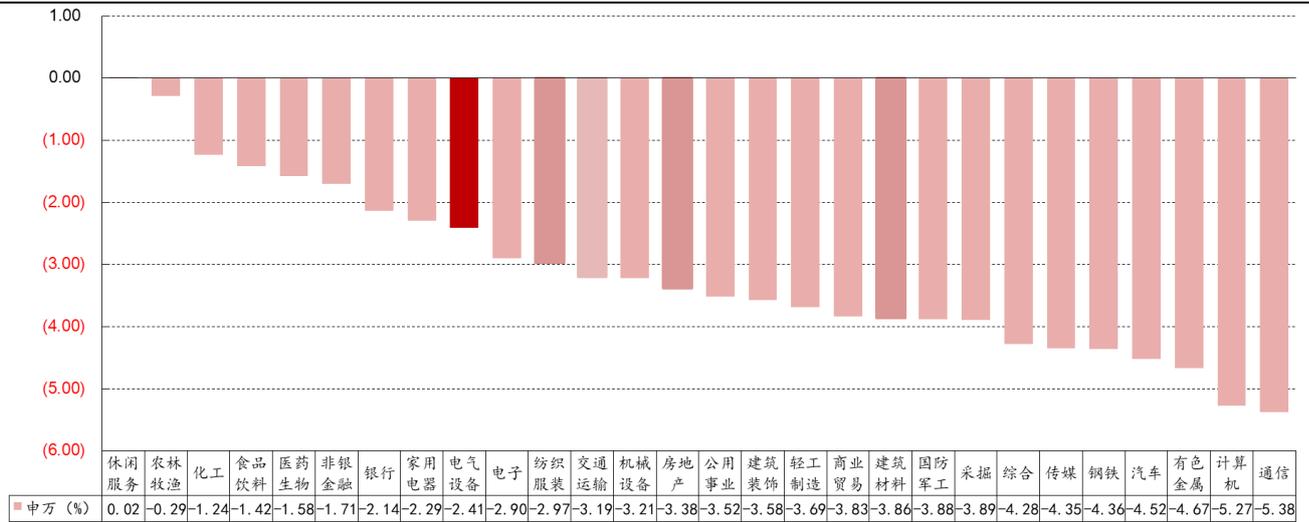
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 光伏产品价格情况.....	6
图表 3. 本周重要公告汇总.....	9
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 3. 本周重要公告汇总.....	13
附录图表 4. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.41%，跌幅小于大盘：沪指收于 2930.55 点，下跌 80.51 点，下跌 2.67%，成交 7961.57 亿；深成指收于 9213.38 点，下跌 229.83 点，下跌 2.43%，成交 10338.82 亿；创业板收于 1518.07 点，下跌 29.66 点，下跌 1.92%，成交 3386.73 亿；电气设备收于 4008.75 点，下跌 99.17 点，下跌 2.41%，跌幅小于大盘。

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

本周风电板块跌幅最小，核电板块跌幅最大：风电板块下跌 0.09%，光伏板块下跌 1.92%，锂电池指数下跌 2.11%，发电设备下跌 2.35%，一次设备下跌 2.97%，二次设备下跌 3.61%，工控自动化下跌 3.69%，新能源汽车指数下跌 4.05%，核电板块下跌 4.89%。

本周股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为多氟多 20.21%、易成新能 8.71%、诺德股份 8.43%、智慧能源 5.53%、金风科技 5.37%；跌幅居前五个股票为台海核电-14.19%、金通灵-12.40%、东软载波-12.15%、中元股份-12.14%、光一科技-11.20%。



国内光伏市场价格观察

本周在单晶用硅料价格不动的情况下，多晶用硅料价格略为下滑，两者的价差持续扩大，目前单多晶用硅料的价差约每公斤 **18 元** 人民币。多晶用硅料整体价格在每公斤 **60 元** 人民币以下，主流价格落在 **58 元** 左右。海外单晶用硅料价格在本周没有太大变化，多晶用硅料则受国内价格下跌影响，也出现的小幅跌价。整体价格落在每公斤 **7 美元** 以下。

虽然单晶电池片的价格持续崩落，单晶硅片的供应依旧紧张。由于需求较好，目前较小的单晶硅片供货商价格皆高于市场的龙头企业。甚至同时拥有单多晶硅片的企业，会捆绑单晶作为销售多晶硅片的手段。多晶硅片部分，尽管部分大厂仍然努力维持较高的价位，但整体价格还是呈现下滑的态势，多晶需求持续疲弱，二线企业降价的速度更快，市场存在一定的恐慌，七月下旬的多晶市场目前看来也较为悲观。本周多晶硅片均价略降 **1 分钱** 到每片 **1.86 元** 人民币。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**。

目前看来七月到八月上旬的终端需求难有起色，PERC 电池片的供过于求状况难以缓解，库存压力渐增，因此尽管上周已有明显跌幅，本周依然再次出现了每瓦 **0.04-0.05 元** 人民币的下跌，成交价大多落在每瓦 **1.05-1.07 元** 人民币。多晶电池片也受到单晶 PERC 大幅降价影响，价格小幅向下，市场上常规多晶电池片均价格来到每瓦 **0.86 元** 人民币。海外价格也出现让价，本周成交约在每瓦 **0.145-0.15 元** 美金之间。台湾地区电池片则由于硅片采买困难、产量减少，而美国需求持续畅旺，因此价格仍高档维稳在 **0.175 元** 美金上下。

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，在 7-8 月整体需求出现小幅空窗的情况下，组件厂订单仍不饱满。故除了国内价格下滑以外，海外市场也出现部分订单开始小幅降价，市场上每瓦 **0.26-0.27 元** 美金的成交区间逐渐增多。然而，九月不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，目前仍预期整体需求将在八月底缓步回升，因此近期即使需求出现空窗，海外组件并不会出现大幅度的跌价。

虽然从上月底至本月上旬陆续有小量成交订单微幅涨价，但七月整体市场需求量较六月弱，因此光伏玻璃龙头厂在行业会议结束后仍将价格保持在先前水平，主流成交价格并未如六月时行业普遍预期般上涨，本月成交价维稳在上月每平方米 **26.2-26.5 元** 人民币的水位，且预期目前价格至月底再次谈价之前应不太会有波动。

图表 2. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/05/29	2019/06/05	2019/06/12	2019/06/19	2019/06/27	2019/07/03	2019/07/10	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	7.2	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	(1.40)	
	单晶用 美元/kg	8.8	8.8	8.8	8.9	8.95	9	0.00	
	菜花料 元/kg	61.0	61.0	61.0	61.0	60	59	(1.70)	
	致密料 元/kg	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	0.253	0.253	0.00	
	多晶-金刚线 元/片	1.900	1.900	1.900	1.900	1.88	1.87	(0.50)	
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	-	-	-	-	-	0.370	0.370	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	-	-	-	-	-	2.850	2.850	0.00
	单晶-180μm 美元/片	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	0.00	
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	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	0.00	
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.118	0.118	0.118	0.118	0.118	0.115	(2.50)	
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.890	0.890	0.890	0.890	0.890	0.880	(2.30)	
	单晶 PERC-21.5%+ 美元/W	0.160	0.160	0.160	0.157	0.154	0.150	(2.00)	
	单晶 PERC-21.5%+ 元/W	1.200	1.200	1.200	1.180	1.160	1.120	(4.50)	
	单晶 PERC-21.5%+双面 美元/W	0.161	0.161	0.161	0.158	0.154	0.150	(2.00)	
	单晶 PERC-21.5%+双面 元/W	1.200	1.200	1.200	1.180	1.160	1.120	(4.50)	
组件	多晶 275W 美元/W	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	1.710	1.710	1.710	0.00	
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.273	0.273	0.273	0.273	0.273	0.271	(0.40)	
	单晶 PERC 310W 元/W	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	2.070	(1.00)	
辅材	光伏玻璃 元/m ²	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

工信部就《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案征求意见：7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案（征求意见稿）公开征求意见的通知。征求意见稿主要作了五项修改：1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/94424>)

中汽协发布上半年新能源汽车销量：7月10日，中汽协发布2019年6月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，同比高速增长。6月，新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆，比上年同期分别增长56.3%和80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成10.1万辆和11.5万辆，比上年同期分别增长96.1%和123.6%；插电式混合动力汽车生产完成1.9万辆，比上年同期下降9.9%，销售完成2.2万辆，比上年同期增长1.5%；燃料电池汽车产销分别完成508辆和484辆，比上年同期分别增长9.8倍和14.6倍。

(<https://news.smm.cn/news/100948056>)

新能源乘用车市场同比增长97.9%：乘联会：6月新能源乘用车批发销量13.4万台，同比增长97.9%。其中纯电动A级车型增量最强，占比达纯电动乘用车的58%。2019年1-6月全国新能源狭义乘用车销量57.6万台，同比增长65.8%。

(<http://www.12365auto.com/news/20190709/399245.shtml>)

“高工产研”发布上半年新能源专用车动力电池装机总量：高工产业研究院（GGII）通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019上半年中国新能源专用车动力电池装机量约2.47GWh，同比增长157%，“是下游终端应用领域同比增幅最大的”。

(<http://guba.eastmoney.com/news,600110,810568037.html>)

2019年上半年主要钴酸锂厂家排名出炉：2019年上半年国内主要钴酸锂厂家排名前五的为：厦门钨业、湖南杉杉、天津巴莫、天津盟固利、无锡格林美，其五家市场占比高达86%，而厦门钨业凭借A家的订单量继续居于首位。

(http://www.sohu.com/a/325722711_193983)

起点研究院发布上半年专用车动力电池装机量分析：起点研究院（SPIR）数据显示，今年上半年新能源专用车产量约为2.48万辆，同比增长27.2%。从电池装机量来看，上半年动力电池总装机量为30.03GWh，其中专用车电池装机量为2.48GWh，占比8.3%，同比增长158.4%。

(<http://chuneng.ne21.com/show-13714.html>)

LG化学发布五年规划，电池业务比重大幅提升：近日，LG化学发布了2024 Vision，按照5年来规划，把电池占整个公司的比重，从原来的22%提升到49%，超过其他化工的项目。电池业务拉到近31万亿韩元。

(<http://evpartner.com/news/38/detail-46245.html>)

长城与澳大利亚锂矿商Pilbara签附加协议：据外媒报道，澳大利亚锂矿商Pilbara Minerals于7月9日表示，已与中国汽车制造商长城汽车有限公司(Great Wall Motor Co. Ltd.)签署附加协议，以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议，Pilbara将从8月份开始发货，连续6年每年运送2万公吨干精矿。

(<http://libat.sci99.com/news/32131523.html>)



新能源发电及储能

国家能源局公布 2019 年光伏发电补贴竞价结果: 国家能源局综合司公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果, 拟将北京、天津等 22 个省(区、市)的 3921 个项目纳入 2019 年国家竞价补贴范围, 总装机容量 2278.8642 万千瓦, 其中普通光伏电站 366 个、装机容量 1812.3316 万千瓦, 工商业分布式光伏发电项目 3555 个、装机容量 466.5326 万千瓦。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围, 享受国家补贴。

(<https://news.solarbe.com/201907/12/310580.html>)

财政部发布可再生能源电价附加资金补助目录部分项目: 日前, 国家财政部官方发布了“关于调整可再生能源电价附加资金补助目录部分项目信息的通知”, 调整 166 个可再生能源项目, 其中光伏项目 50 个, 总容量 536.8MW。调整的项目大部分为第三、第六、第七批次补贴目录中的项目, 主要分布在宁夏、山东、江西地区。

(<http://www.bjpsb.com/ndnew/61528.html>)

河南省发改委下发分散式风电方案调整通知: 河南省发改委近日下发关于做好河南省“十三五”分散式风电开发方案调整工作的通知。通知要求: 调整河南省“十三五”分散式风电开发方案, 要求以电网接入和消纳条件为前提, 优化电源布局, 合理控制开发节奏。鼓励与太阳能、生物质能、地热能、储能等其他分布式能源融合发展; 各地要结合当地总体规划、风资源现状, 对存量项目进行调整, 对增补项目严格遴选, 提出调整方案; 增补项目优先支持具备风电开发投资实力和技术能力、信誉好、业绩优的企业; 严禁利用开发分散式风电拆分建设集中式项目, 禁止转卖建设规模等投机行为。

(http://www.sohu.com/a/212069627_222256)

内蒙古 2019-2020 年分散式风电开发建设规划印发: 根据内蒙古自治区能源局《关于印发内蒙古自治区分散式风电(2019~2020 年)开发建设规划的通知》, 内蒙古自治区(2019~2020 年)分散式风电开发建设规划规模为 122 万千瓦, 涉及 12 个盟市, 其中, 2019 年规划容量为 72 万千瓦, 2020 年规划容量为 50 万千瓦, 蒙西 90 万千瓦, 蒙东 32 万千瓦。

(<https://www.nengapp.com/news/detail/3170064>)

电改、电网及能源互联网

云贵互通工程获国家发改委正式核准: 7 月 10 日, 由南方电网公司投资建设的云贵 500 千伏互联通道工程获国家发展改革委正式核准。建设云贵互联通道工程是贯彻绿色发展理念, 落实党中央、国务院关于有效解决西南地区弃水问题要求和指示的重要举措。

(<http://www.diannews.cn/thread/5078.html>)

广西发布增量配电网配电价格管理有关事项: 北极星输配电网获悉, 广西壮族自治区发展和改革委员会日前发布了《关于广西电网有限责任公司“十三五”农网改造升级工程项目(第十一批)可行性研究报告的批复》, 广西电网有限责任公司“十三五”农网改造升级工程项目(第十一批)项目总投资为 23.04 亿元。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20190416/975182.shtml>)

公司动态

图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
杉杉股份	①截至 2019 年 7 月 5 日, 公司股东华夏人寿累计减持公司股份 1100 万股, 占公司总股本的 0.98%。②公司收到公司实际控制人下属子公司杉杉控股有限公司、杉杉集团有限公司的通知, 杉杉控股与杉杉集团签署了《股份转让协议》, 杉杉控股拟以协议转让方式将所持杉杉股份 1 亿股无限售条件流通股股份转让予杉杉集团, 占公司总股本的 8.91%, 转让价格为 10.224 元/股, 涉及金额合计人民币 10.224 亿元。
格林美	控股股东深圳市汇丰源解除质押 4310 万股, 占其持股比例的 9.08%。
亿利达	①公司 2018 年年度权益分派方案: 以公司现有总股本 4.36 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金 (含税)。②2019 半年度业绩预告: 盈利: 1,453.48 万-2,180.22 万元, 比上年同期下降 70.00%-80.00%。
明阳智能	2018 年年度权益分派方案: 以公司总股本 13.80 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.058 元 (含税), 共计派发现金红利 8002 万元。
新宙邦	①2019 半年度业绩预告: 净利润 1.27-1.45 亿元, 同比增长 5%-20%。②公司非公开发行 A 股股票获得证监会受理。
风范股份	①公司近期与山东电力工程咨询院有限公司签订了《巴基斯坦 ADB-201 输电线路工程铁塔设备买卖合同》, 合同总价为 1.1 亿元, 约占公司 2018 年经审计的营业收入的 5.52%。②公司股东范立义先生解除质押 6000 万股, 占公司总股本的 5.29%。
通裕重工	①公司于近日收到了与国电联合动力技术有限公司签订的《2019 年度风机原材料 2MW 主轴及锁紧螺母 (标段一) 采购框架协议》, 国电联合向公司采购 2MW 风电主轴及锁紧螺母。②2019 半年度业绩预告: 盈利 1.09-1.31 亿元, 同比增长 0%-20%。
大金重工	公司 2018 年度利润分配方案: 以截至 2019 年 3 月 31 日公司总股本 5.55 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元人民币 (含税), 共计 555 万元, 剩余未分配利润结转以后年度, 进行资本公积转增股本。
东方能源	①公司拟以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团资本控股有限公司全体股东持有的资本控股 100% 股权。经申请, 公司股票自 2019 年 3 月 25 日开市起开始停牌。②2019 年半年度业绩预告: 盈利约 1.55 亿元, 比上年同期增加: 31.92%。
尚纬股份	公司计划于 2019 年 7 月 8 日注销公司回购专用证券账户中的 10 万股公司股票, 占回购前公司总股本的 0.0192%。
宁波韵升	公司拟向实施权益分派的股权登记日可参与分配的股东, 每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元 (含税), 公司通过集中竞价交易方式回购的股份不参与利润分配。
置信电气	上海置信电气股份有限公司下属子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日, 累计收到与收益相关的政府补助资金共计 142.42 万元 (未经审计)。
节能风电	公司与青海明阳新能源有限公司共同投资设立德令哈风扬新能源发电有限公司, 注册资本金为人民币 100 万元, 其中公司持股 90% 出资 90 万元, 青海明阳持股 10% 出资 10 万元。由风扬新能源负责中节能风扬德令哈 50MW 风电项目的核准及后续开发建设工作。
金通灵	2019 年半年报业绩预告: 盈利 9500 万-1.05 亿元, 同比下降 3.99%-13.13%。
光华科技	2019 年半年报业绩预告: 盈利 1768-4421 万元, 同比下降 50%-80%。
当升科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.4-1.55 亿元, 比上年同期增长 24.10%-37.40%。
宁德时代	2019 年半年度业绩预告: 盈利 20.04-22.77 亿元, 比上年同期增加 120%-150%。
天赐材料	2019 年半年度业绩预告修正: 盈利 4,900 万元-6,000 万元, 比上年同期下降 86.55 %-89.01%。
先导智能	2019 年半年度业绩预告: 盈利 3.60 元-4.25 亿元, 比上年同期增长 10%-30%。
中国核电	①根据公司统计, 截至 2019 年 6 月 30 日, 公司上半年累计商运发电量 651.76 亿千瓦时, 同比增长 20.37%。②本次利润分配以方案实施前的公司总股本 155.65 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.12 元 (含税), 共计派发现金红利 18.68 亿元 (含税)。
粤水电	广东水电二局股份有限公司于 2019 年 5 月 24 日披露了“广东 (潭洲) 国际会展中心二期及配套项目 III 包 B 标段施工”的中标情况。近日, 公司与佛山市顺德区顺铁物业发展有限公司在广东省佛山市顺德区签订《广东 (潭洲) 国际会展中心二期及配套项目 III 包 B 标段建设工程施工合同》, 签约合同价为 3.56 亿元。
科大智能	①公司 2018 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份后 7.26 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.814309 元人民币现金 (含税)。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 4,043 万元-5,775 万元, 比上年同期下降 50%-65%。
美都能源	公司控股股东闻掌华先生于 2019 年 7 月 8 日、9 日分别解除质押、质押本公司非限售流通股 2490 万股; 截止本公告日, 闻掌华先生质押股份占其持有股份 99.99%。
南风股份	①公司股东仇云龙质押 1700 万股, 占其持股比例的 34.81%。②公司持股 5% 以上股东仇云龙先生将其质押给国泰君安证券股份有限公司的部分公司股份办理了解除质押手续, 解除质押 1463 万股, 占其所持股份比例 29.96%。③2019 年半年度业绩预告: 亏损 650 万-1150 万。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
科士达	宁德市霞浦县人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司、深圳科士达科技股份有限公司签署了《新能源储能设备项目合作协议》。本投资项目计划一期投资金额约 4 亿元（包含项目公司注册资本 2 亿元），公司将根据项目实际进展情况，以持有合资公司 49% 的股权为比例进行投资。
三变科技	2019 半年度业绩预告：盈利 100 - 300 万元，较去年同期扭亏为盈。
安靠智电	①公司控股子公司河南安靠电力工程设计有限公司中标“张家港市高新投资发展有限公司的南横套电力线路改造工程”项目，中标价格 6549 万元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 3000 万元-4000 万元，比上年同期下降 8.2%-31.1%。
锦浪科技	①公司全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司与宁波禾恒电子科技有限公司和李树成签署了《宁波横河新能源投资有限公司股权转让合同》，约定乙方以现金方式购买甲方 1 和甲方 2 持有的宁波横河新能源投资有限公司 100% 股权。经交易双方协商确定，本次股权转让价格为人民币 1,450 万元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 3,000-3,500 万元，比上年同期下降 29.84%-18.15%。
振江股份	①公司全资子公司江阴振江能源科技有限公司购买上海奥柯兰投资管理合伙企业（有限合伙）财产份额增加公司持有的上海底特的表决权。交易完成后，公司直接持有上海底特 84.5068% 的股权，能源科技持有奥柯兰的 74.1702% 财产份额，公司合计持有上海底特 93.4473% 的表决权。②公司在连云港市设立全资孙公司振江开特（连云港）工业科技有限公司。
上海电气	公司及下属控股子公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 8 日期间累计收到政府补助收入 29,870.49 万元。
甘肃电投	2019 半年度业绩预告：盈利：1.8-2 亿元，同比增长 38.79%-54.21%。
朗科智能	①公司的全资子公司朗科智能电气（香港）有限公司因业务需要出资成立全资子公司即朗科智能电气（越南）有限公司，近日公司已收到越南孙公司的营业执照，越南孙公司注册资本为 80 万美元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 4,100 万元-4,500 万元，与上年同期相比增长 109.88 %-130.35%。
东方日升	①公司 2018 年年度权益分派方案：以总股本剔除已回购的股份后的股本 879,464,406 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），共计派发现金 52,767,864.40 元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 4.65 元-5 亿元，比上年同期增长 279.28%-307.83%。
四方股份	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 232,200 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%。成交的最低价格为 5.83 元/股，成交的最高价格为 5.87 元/股，支付的总金额为人民币 135.86 万元。
中天科技	公司 2018 年年度权益分派方案：本次实际参与分配的股数为 3,016,567,396 股，每股派发现金股利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 301,656,739.60 元（含税）。
理工环科	①截至 2019 年 7 月 6 日，公司累计回购 5,348,579 股，占公司总股本的 1.35%，最高成交价 13.39 元/股，最低成交价 9.06 元/股，支付的总金额 5156 万元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 9,691.11 万元-10,466.40 万元，比上年同期增长 25%-35%。
太阳电缆	2019 半年度业绩预告：盈利 6,815.09 万元-8,054.20 万元，同比增长 65%-95%。
精工科技	2019 半年度业绩预告修正公告：亏损 5,500 万元至 4,500 万元。
安科瑞	2019 半年度业绩预告：盈利约 5167.53 万元-5905.75 万元，同比增长约 5%-20%。
阳光电源	2019 年半年度业绩预告：盈利约 3.14 元-3.52 亿元，比上年同期下降约 8%-18%。
欣旺达	2019 年半年度业绩预告：盈利 2.21 元-2.65 亿元，比上年同期增长 0%-20%。
天龙光电	2019 年半年度业绩预告：亏损 300 万元-500 万元。
麦克奥迪	2019 年半年度业绩预告：盈利 4,745 万元-5,694 万元，比上年同期增长 0%-20%。
南洋股份	2019 年半年度业绩预告：亏损 8800 万元-6800 万元。
穗恒运 A	2019 年半年度业绩预告：盈利 2.50 元-2.69 亿元，比上年同期上升 550% -600%。
通光线缆	2019 年半年度业绩预告：盈利 2595 万元-3067 万元，比上年同期上升 10%-30%。
晶盛电机	公司近期与四川晶科能源有限公司签订了单晶炉及配套设备供货合同，合同总价款 9.54 亿元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 37.63%。
捷佳伟创	①公司及子公司常州捷佳创精密机械有限公司自 2019 年 1 月至 6 月累计获得的各项政府补助共计人民币 3275 万元，均与收益相关，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 2547 万元。②2019 年半年度业绩预告：盈利 2.12-2.49 亿元，比上年同期增长 15.00%-35.00%。
中超控股	公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 12.68 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.06 元人民币现金（含税）。
积成电子	2019 半年度业绩预告：亏损 4,500-3,500 万元。
东旭蓝天	公司 2018 年年度利润分配方案为：以 2018 年末公司总股本 14.87 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.75 元（含税），无资本公积金转增股本方案。
特变电工	公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司拟投资建设新蔡 50 MW 风电项目、横立山 66MW 风电项目、王浩屯 50MW 风电项目、太康 50MW 风电项目。

资料来源：公司公告，中银国际证券

续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
双一科技	①2019 半年度业绩预告: 盈利 6609 万元—7490 万元, 同比增长 50%至 70%。②控股股东王庆华先生解除质押 288 万股, 本次解除质押占其所持股份 6.82%。
应流股份	公司本次利润分配以方案实施前的总股本 43375.43 万股为基数, 每股派发现金红利 0.051 元 (含税), 共计派发现金红利 2212 万元。
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 3274 万股, 本次质押股份数量占公司总股本的 2.78%。
蓝海华腾	公司于 2019 年 7 月 8 日以银行收款的形式收到软件产品增值税即征即退政府补助资金, 共收到政府补助资金为 246 万元, 占公司 2018 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.03%。
平高电气	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13.57 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.064 元 (含税), 共计派发现金红利 8684.30 万元。
汇川技术	①公司拟以发行股份及支付现金方式购买赵锦荣、朱小弟、王建军持有的上海贝思特电气有限公司 100%股权, 同时拟采用询价方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 3.47-4.22 亿元, 比上年同期下降 30%-15%。③公司及子公司自 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 34,093,049.14 元。
良信电器	公司实际控制人陈平先生质押 915.5 万股, 占其持有公司股份的 20.63%。公司实际控制人樊剑军先生质押 422.6 万股, 占其持有股份的 9.52%。公司实际控制人丁发晖先生解除质押股份 735 万股, 占公司总股本的 0.94%。
清源股份	公司 2019 年第二季度光伏电站经营数据: 地面集中式光伏电站装机容量 74.47MW, 发电量 3229.47 万千瓦时; 屋顶分布式光伏电站装机容量 123.73MW, 发电量 3488.78 万千瓦时。
卧龙电驱	控股股东卧龙控股集团解除质押 2000 万股, 占总股本 1.55%; 2019 年半年度业绩预告: 净利润为 2.77 亿元左右, 与上年同期相比将增加 8,049 万元, 同比增加 30%。
易事特	①公司控股股东扬州东方集团有限公司解除质押股数 650 万股, 本次解除质押占其所持股份 0.50%。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 2.54-2.91 亿元, 比上年同期下降 30%-20%。
星源材质	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.66-1.71 亿元, 比上年同期增长 8.83%-12.10%。
瑞特股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 3000 万元-3600 万元, 比上年同期下降 37.59%-47.99%。
东方电缆	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.84 亿元左右, 与上年同期相比增加约 227%。
金雷股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 7,613.14 万元-8,414.52 万元, 比上年同期增长 90%-110%。
经纬辉开	①2019 年半年度业绩预告: 盈利 4,173.43-5,216.79 万元, 比上年同期下降 0%-20%。②公司实际控制人之一董树林先生解除质押 1842 万股, 解除质押数占其所持股权 46.75%。
凯发电气	2019 年半年度业绩预告: 盈利 700 万元-1,200 万元。
易世达	2019 年半年度业绩预告: 盈利 200 万元-600 万元, 比上年同期下降 73%-91%。
协鑫能科	2019 年半年度业绩预告: 盈利 2.35 亿元-2.85 亿元, 比上年同期增长 41142.54%-49917.55%。
粤电力 A	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5.4 亿元-6.75 亿元, 比上年同期上升 20.31%-50.39%。
向日葵	2019 年半年度业绩预告: 盈利 200 万元-700 万元, 扭亏为盈。
天能重工	2019 年半年度业绩预告: 盈利 8,108.85 万元-8,567.85 万元, 比上年同期上升 165%-180%。
中科电气	2019 年半年度业绩预告: 盈利 835 万元-8354 万元, 比上年同期增长 35%-65%。
林洋能源	本次利润分配方案为: 以本次利润分配方案股权登记日总股本扣除不参与利润分配的回购股份 2917.80 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.75 元 (含税)。
大连电瓷	2019 年半年度业绩预告: 盈利 900 万元-1350 万元, 比上年同期增长 100.10%-200.15%。
中广核技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 4,500 万元-6,500 万元, 比上年同期下降 43.41%-60.82%。
闽东电力	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.3-1.6 亿元, 比上年同期上升 239.26%-271.39%。
温州宏丰	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1110 万元-1625 万元, 比上年同期下降 5.48%-35.43%。
新雷能	①2019 年半年度业绩预告: 盈利 2,500 万元-2,850 万元, 比上年同期上升 19.11%-35.79%。②公司控股股东及实际控制人王彬先生提前解除质押 98 万股, 本次解除质押占其所持股份 2.72%。
赣锋锂业	①公司第一大股东李良彬解除质押及再质押 3600 万股, 占其持股比例的 13.34%。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 2.93-4.60 亿元, 比上年同期下降 65%-45%。
正海磁材	2019 年半年度业绩预告: 盈利 4,368.41 万元-5,416.83 万元, 比上年同期增长 25%-55%。
三超新材	2019 年半年度业绩预告: 盈利 322.35 万元-967.05 万元, 比上年同期下降 95%-85%。
炬华科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 8,273.34 万元-9,100.67 万元, 比上年同期增长 0%-10%。
全信股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,946.32 万元-7,730.22 万元, 比上年同期增长 0%-30%。
科泰电源	2019 年半年度业绩预告: 亏损约 2,100 万元-2,600 万元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
中材科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 61,502.98 万元-69,190.85 万元, 比上年同期上升 60.00%-80.00%。
电科院	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,747.43 万元-7,314.92 万元, 比上年同期上升 10%-40%。
中电兴发	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.09-1.43 亿元, 比上年同期增长 30%-70%。
康跃科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,500 万元, 比上年同期下降 17.31%。
佛塑科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 3,100 万元-3,500 万元, 比上年同期上升 2.22%-15.41%。
锦富技术	①公司持股 5%以上股东上海瑞微投资管理有限公司解除质押 2000 万股, 本次解除质押占其所持股份 19.05%。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 1800 万元-2100 万元, 比上年同期增加 1320.68%-1557.46%。
芯能科技	公司申报的“温岭芯能台州市温岭市温岭芯能新能源有限公司 0.85 万 kW 光伏电站”等 29 个“自发自用、余电上网”类型的分布式光伏电站项目被拟纳入 2019 年国家竞价补贴范围, 度电省补均为 0.0666 元/千瓦时, 国补分不同项目分别为 0.0338 元/千瓦时~0.0236 元/千瓦时不等, 补贴持续 20 年。
金冠股份	公司持股 5%以上股东南京能策投资管理有限公司解除质押 1,711.79 万股, 本次解除质押股数占其直接持股总数的比例 50.06%。
京运通	截至 2019 年 6 月 30 日, 公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,342.38MW。
英威腾	2019 年半年度业绩预告: 亏损 1,000 万元-1,500 万元。
合纵科技	①控股股东的一致行动协议人何昀先生对 249.20 万股质押股份办理到期购回业务, 对 262.10 万股股份办理质押业务, 本次质押占其所持股份 11.73%。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 3,066.53 万元-4,034.91 万元, 比上年同期下降 47.81%-31.33%。
亿纬锂能	控股股东西藏亿纬控股有限公司质押股份 2000 万股, 本次质押占其所持股份 6.26%。
中恒电气	控股股东杭州中恒科技投资有限公司解除质押、再质押股份 1350 万股, 占其所持股份 6.74%。
延安必康	公司实际控制人李宗松先生补充质押 169 万股, 本次补充质押占其所持股份 0.8156%。
首航节能	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1,059.69 万元-1,483.56 万元, 比上年同期下降 30%-50%。
金卡智能	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.76-2.39 亿元, 比上年同期-15.00%-14.99%。
坚瑞沃能	2019 年半年度业绩预告: 亏损 17.16-17.21 亿元。
东方电子	2019 年半年度业绩预告: 盈利 9500 万元-10500 万元, 比上年同期增长 109%-131%。
ST 东电	2019 年半年度业绩预告: 亏损 320 万元-480 万元。
东软载波	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,539.34 万元-6,231.76 万元, 比上年同期下降 10%-20%。
迈为股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.1 元-1.25 亿元, 比上年同期增长 22.88%-39.64%。
盛弘股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 400 万元-600 万元, 比上年同期下降 84.29%-76.43%。
南都电源	2019 年半年度业绩预告: 盈利 2.41-3.31 亿元, 比上年同期变动-20%-10%。
越搏动力	2019 年半年度业绩预告: 盈利 600 万元-1100 万元, 比上年同期下降 56.31% - 76.17%。
中材科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 61,502.98 万元-69,190.85 万元, 比上年同期上升 60.00%-80.00%。
英可瑞	2019 年半年度业绩预告: 盈利 326.53 万元-653.07 万元, 比上年同期下降 90%-80%。
纳川股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 3.79-3.86 亿元, 与上年同期增长 1401.19%-1430.94%。
赢合科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1.70-2.21 亿元, 比上年同期增长 0% -30%。
朗新科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5.58-5.60 亿元, 比上年同期增长 5,555.80%-5,580.15%。
科华恒盛	2019 年半年度业绩预告: 盈利 7,898.28 万元-9,477.93 万元, 比上年同期上升 0%-20%。
藏格控股	2019 年半年度业绩预告: 盈利 2.45-2.05 亿元, 比上年同期下降 43.32%-52.57%。
ST 猛狮	2019 年半年度业绩预告: 亏损 3.9-4.2 亿元。
中核科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 4175 万元-4425 万元, 比上年同期增长 50.04% -59.02%。
新纶科技	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1,000 万元-1,500 万元, 比上年同期下降 93.61%-90.41%。
兆新股份	2019 年半年度业绩预告: 亏损 1,985 万元-2,791 万元。
运达股份	2019 年半年度业绩预告: 盈利 936.09 万元-1,216.92 万元, 比上年同期上升 0%-30%。
科达利	2019 年半年度业绩预告修正: 盈利 7,373.49 万元-8,490.68 万元, 比上年同期增长 230% -280%。
科陆电子	2019 年半年度业绩预告修正: 亏损 6,000 万元-8,000 万元。
科恒股份	①2019 年半年度业绩预告: 盈利 2500 万元-3500 万元, 比上年同期下降 5.61%-32.58%。②公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 2.12 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金 (含税)。
澳洋顺昌	①2019 年半年度业绩预告: 盈利 2,000 万元-3,000 万元, 比上年同期下降 81.66%-87.77%。②公司子公司淮安澳洋顺昌光电技术有限公司于近日收到淮安市清江浦区人民政府《关于拨付淮安澳洋顺昌光电技术有限公司 LED 三期项目产业投资奖励的函》, 给与淮安光电投资奖励 1 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

续图表 3. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
寒锐钴业	①2019 年半年度业绩预告: 亏损 6,000.00 万元-6,500.00 万元。②公司持股 5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司解除质押 49 万股, 本次解除质押占其所持股份 2.12%。
北京科锐	2019 年半年度业绩预告: 盈利 756.61 万元-1,891.53 万元, 比上年同期下降 80%-50%。
星云股份	①2019 年半年度业绩预告: 盈利 79.72 万元-239.15 万元, 比上年同期下降 85.00%-95.00%。②公司及分公司、子公司, 自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计各项政府补助资金共计人民币 473.59 万元。
中能电气	①公司于 2019 年 5 月 27 日召开第四届董事会第二十六次会议, 审议通过《关于拟对外投资设立子公司的议案》, 同意公司设立子公司, 注册资本 1 亿元人民币, 公司持股比例 100%。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 889.18 万元-1,333.77 万元, 比上年同期下降 10%-40%。
泰盛风能	2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,331.47 万元-5,675.05 万元, 比上年同期增长 350% - 379%。
华西能源	2019 年半年度业绩预告: 盈利 1,800 万元-2,500 万元, 比上年同期下降 70.83%-79.00%。
特锐德	①公司子公司特来电新能源有限公司拟在青岛设立全资子公司“青岛特来电新能源科技有限公司”、“青岛特来电云科技有限公司”。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 6,755.06 万元-9,211.45 万元, 比上年同期下降 25%-45%。
森源电气	①公司与淮安中恒新能源有限公司签署了《淮安中恒 99MW 风电场项目工程 EPC 总承包合同》, 合同金额为 8.3 亿元。②2019 年半年度业绩预告: 盈利 5,000 万元-6,000 万元, 比上年同期下降 75.03%-79.19%。
禾望电气	公司全资子公司东莞禾望电气有限公司于 2019 年 7 月 12 日与明阳智慧能源集团股份公司签订海上风电变流器销售合同, 合同金额 24546.3 万元。
能科股份	公司实际控制人之一赵岚女士提前解除质押 370 万股。
岱勒新材	公司董事、控股股东及实际控制人之一杨辉煌先生补充质押 70 万股, 本次质押占其所持股份比例 6.04%。
中元股份	公司实际控制人之一张小波先生解除质押 417 万股, 本次解除质押占其所持股份 17.86%。
方正电机	①公司拟将全资子公司方正电机(越南)有限责任公司 100%股权转让给公司另一家全资子公司上海海能汽车电子有限公司, 转让价格合计为 6824.72 万元人民币, 转让完成后, 越南方正由本公司全资子公司变为本公司全资孙公司。②公司全资子公司上海海能汽车电子有限公司拟在越南胡志明前江工业区投资设立新公司, 对外投资金额为 300 万美元。
岷江水电	公司拟将除保留资产外的全部资产、负债及业务作为置出资产, 与信产集团持有的北京中电飞华通信股份有限公司 67.31%股份、安徽继远软件有限公司 100%股权、北京中电普华信息技术有限公司 100%股权、四川中电启明星信息技术有限公司 75%股权的等值部分进行置换。公司以发行股份的方式向信产集团购买上述重大资产置换的差额部分、向龙电集团和西藏龙坤购买其分别持有的中电飞华 5%股份和 27.69%股份。募集配套资金总额不超过 14.81 亿元。

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 4. 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	2018A	2019E	
300316.SZ	晶盛机电	买入	12.07	155.04	0.45	0.53	26.82	22.69	3.26
300750.SZ	宁德时代	增持	73.88	1,621.26	1.54	2.01	47.88	36.79	15.59
300274.SZ	阳光电源	增持	9.75	142.17	0.56	0.72	17.41	13.58	5.43
300207.SZ	欣旺达	增持	11.64	180.16	0.45	0.67	25.70	17.45	3.59
300073.SZ	当升科技	增持	25.10	109.62	0.72	0.83	34.67	30.28	7.71
300568.SZ	星源材质	增持	25.86	49.65	1.16	1.18	22.35	21.95	7.85
300618.SZ	寒锐钴业	增持	44.87	120.61	3.69	1.06	12.17	42.37	8.79
002709.SZ	天赐材料	增持	17.33	95.02	1.33	0.73	13.02	23.64	8.32
002460.SZ	赣锋锂业	增持	23.76	259.56	0.93	0.66	25.55	36.22	6.04
300037.SZ	新宙邦	增持	23.05	87.31	0.84	1.03	27.31	22.42	7.61
300124.SZ	汇川技术	增持	23.11	384.08	0.71	0.80	32.55	28.78	3.92
300118.SZ	东方日升	未有评级	10.13	91.31	0.26	0.92	38.96	11.02	8.60
002851.SZ	麦格米特	未有评级	19.58	91.92	0.65	0.72	30.12	27.17	5.46
002129.SZ	中环股份	未有评级	9.22	256.79	0.23	0.42	39.42	21.78	4.58
600089.SH	特变电工	未有评级	6.93	257.42	0.55	0.61	12.60	11.33	7.94

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 12 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