



## 强于大市

# 电力设备与新能源行业 10月第2周周报

### 国网发布《泛在电力物联网白皮书2019》

国内光伏需求正式大规模启动，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。新能源汽车产业链中游或将在三季度确立盈利底；三季度后，销量有望回暖，叠加产业政策刺激，中游产业链或将逐月改善；长期看，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；短期看，板块前期走势已相对充分反映了三季度基本面，底部区域建议逐步加大配置。电力设备方面建议关注受益于泛在电力物联网建设与电能表更换等确定性需求的相关标的；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1.93%，其中风电板块上涨3.44%，核电板块上涨3.22%，发电设备上涨2.48%，一次设备上涨2.34%，二次设备上涨1.79%，锂电池指数上涨1.42%，光伏板块上涨1.11%，工控自动化上涨0.84%，新能源汽车指数上涨0.82%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**据高工锂电，2019年9月我国新能源汽车生产约7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池装机量约3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。特斯拉上海工厂最快本月投产；第三季度，特斯拉共交付了9.7万辆汽车，略高于二季度9.52万辆，Model 3从二季度7.76万辆增至7.96万辆。**新能源发电：**据路透社报道，美国将取消特朗普政府对海外生产的光伏产品中对双面光伏组件豁免201条款关税的相关规定。**电改电网：**2019年10月14日，国家电网有限公司在京召开发布会，发布《泛在电力物联网白皮书2019》。云贵互联通道工程开始全面建设，是国内首个将两端直流改为三端直流的±500kV直流输电工程。
- **本周公司重点信息：****比亚迪：**9月新能源汽车销量约为1.37万辆，同比下滑50.97%，前三季度累计销量为19.26万辆，同比增长34.31%；公司9月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为0.797GWh，本年累计装机总量约为10.553GWh。**亿纬锂能：**公司修正三季度业绩预告：预计2019Q3盈利6.38-6.71亿元，同比增长190.00%-205.00%；预计2019Q1-Q3盈利11.38-11.71亿元，同比增长200.58%-209.29%。**恩捷股份：**三季度业绩预告：预计2019Q3盈利2.00-2.35亿元，同比增长23.97%-45.66%；预计2019Q1-Q3盈利5.89-6.24亿元，同比增长82.52%-93.37%。**寒锐钴业：**三季度业绩预告：预计2019Q3盈利3,453-3,853万元，同比减少77.67%-79.99%；预计2019Q1-Q3亏损3,800-4,200万元，去年同期盈利7.01亿元。**东方日升：**预计2019Q3盈利2.80-3.30亿元，同比增长216.52%-273.03%；预计2019Q1-Q3盈利7.65-8.15亿元，同比增长262.40%-286.09%。**中环股份：**预计2019Q3盈利2.30-2.60亿元，同比增长82.89%-106.74%；预计2019Q1-Q3盈利6.82-7.12亿元，同比增长60.20%-67.25%。
- **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10月第1周周报：煤电价格机制迎改革，新能源产业链价格持稳》  
2019.10.07

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



## 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 .....	11
公司动态 .....	12
风险提示 .....	15



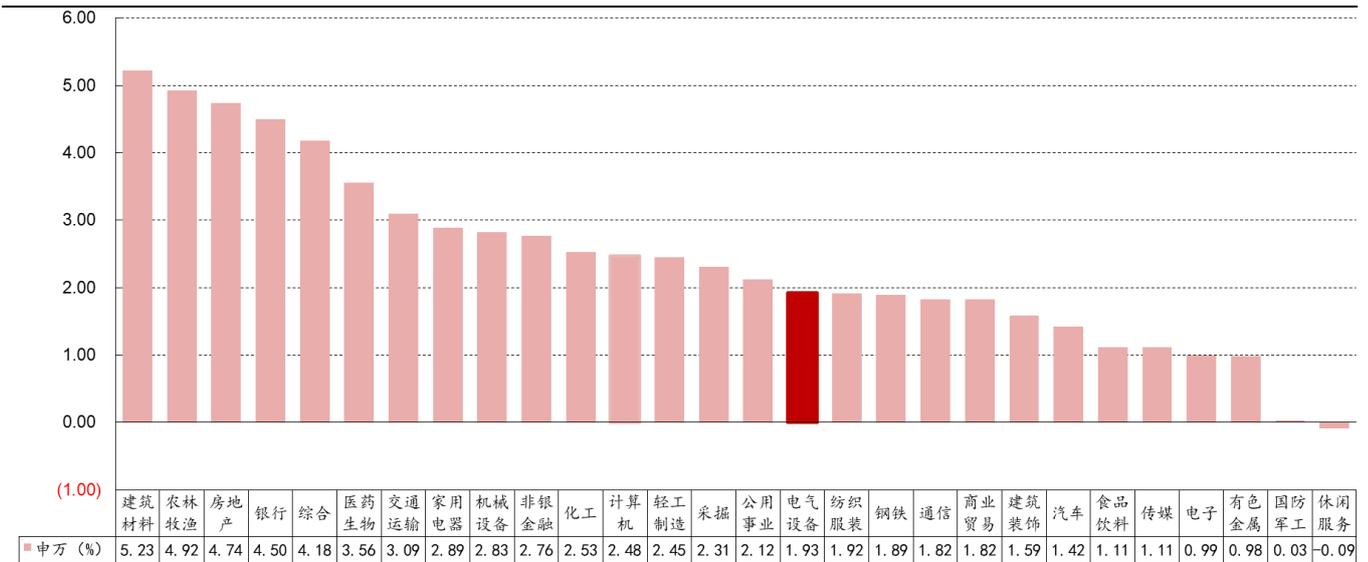
## 图表目录

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.....	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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	16

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.93%，涨幅小于大盘：沪指收于 2973.66 点，上涨 68.47 点，上涨 2.36%，成交 6428.28 亿；深成指收于 9666.58 点，上涨 220.34 点，上涨 2.33%，成交 9731.10 亿；创业板收于 1666.83 点，上涨 39.29 点，上涨 2.41%，成交 3480.92 亿；电气设备收于 4154.24，上涨 78.47，上涨 1.93%，涨幅小于大盘。

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

**本周风电板块涨幅最大，新能源汽车涨幅最小：**风电板块上涨 3.44%，核电板块上涨 3.22%，发电设备上涨 2.48%，一次设备上涨 2.34%，二次设备上涨 1.79%，锂电池指数上涨 1.42%，光伏板块上涨 1.11%，工控自动化上涨 0.84%，新能源汽车指数上涨 0.82%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为许继电气 16.08%，泰胜风能 15.42%，首航节能 14.51%，大金重工 13.53%，光一科技 12.90%；跌幅居前五个股票为华友钴业-8.77%，欣旺达-7.46%，弘讯科技-6.84%，智光电气-6.28%，阳光电源-6.11%。



## 国内锂电市场价格观察

动力电池市场相对较好，从企业来看，本月开始比亚迪、亿纬、宁德时代、鹏辉等均不同程度增加了磷酸铁锂电池的生产量，而三元电池则基本保持平稳生产，未见增量。9月份新能源车装机量3.95GWh，表现仍然不好，全年目标下调几成定局。另外，6月份以来8系三元电池的装机持续增长，9月份宁德时代的三元电池中8系占比已超过20%。现铁锂动力电池模组**0.76-0.8元/Wh**，三元动力电池模组**0.9-0.95元/Wh**。

国庆之后，国内各三元材料价格继续维稳不变，NCM523动力型三元材料报在**14.7-15万/吨**，NCM523数码型三元材料报在**14-14.3万/吨**之间，NCM811型三元材料报在**20-20.5万/吨**之间。就10月国内三元材料企业整体的排产情况来看，市场呈现小幅回暖趋势，因数码等非动力市场仍处于消费旺季。动力市场方面亮点不多，同时市场主流需求依旧以5、6系三元材料为主，高镍三元市场化进程低于预期。三元前驱体方面，本周523型三元前驱体市场报价在**10-10.3万/吨**之间，较上周持平。硫酸钴方面，随着钴价的冲高回落，本周硫酸钴价格并未继续走高，目前市场成交价格徘徊于**5.8-6.1万/吨**之间。硫酸镍价格本周价格则表现出小幅上涨行情，目前市场价格报在**3.05-3.25万/吨**之间，较上周小涨**0.05万元**。硫酸锰价格持稳，继续报在**0.62-0.65万/吨**之间。钴酸锂市场方面，下游需求强劲，本周国内4.35V钴酸锂价格报在**23.5-24万/吨**之间，较上周持平。四氧化三钴价格则有所上调，目前报在**22-22.6万/吨**之间，9月末小涨**0.2万元**。本周国内电解钴价格报在**29-31万/吨**之间，较9月末下跌**1万元**；电解镍价格报在**13.64-13.68万/吨**之间，较9月末微跌**0.06万元**。磷酸铁锂表现仍然较好，一梯队厂家如贝特瑞、德方、裕能等保持满负荷生产，订单已接到年底，二梯队则相对稳定一些，储能订单为主。目前磷酸铁锂价格处于低位，动力级主流价**4.2-4.5万/吨**，储能级则不足**4万/吨**，利润较薄。近段时间黄磷价格再次上涨，带动热法磷酸上涨至**0.55-0.57万/吨**，成本基本由正磷酸铁厂家消化。锰酸锂本周价格继续偏低。今年并没有出现“金九银十”现象，市场预期的旺季虽然需求稍有好转，实际订单并没有增幅太多，目前容量型锰酸锂市场供应依然叫充足。低容量型锰酸锂报**2.6-2.9万元/吨**，高压实锰酸锂报**3.1-3.4万元/吨**，高容量型锰酸锂报**4.2-4.5万元/吨**，小动力型锰酸锂报**3.8-4.4万元/吨**。目前碳酸锂价格已企稳，部分企业认为锰酸锂价格基本已触底，价格将逐步稳定下来，但鑫椴认为后期依然需要看市场供需来决定。本周碳酸锂、氢氧化锂价格基本维稳。从10月正极材料企业排产情况看，主流三元企业需求小幅回暖，但高镍订单减少；钴酸锂、磷酸铁锂企业订单较为饱和；锰酸锂产量预期相对稳定。电池级碳酸锂、工业级碳酸锂需求下半月或将小幅增长，氢氧化锂市场依然较弱。供应方面，短期市场货源依然较为充足。本周工业级碳酸锂报**4.9-5.2万元/吨**，电池级碳酸锂报**5.9-6.2万元/吨**，氢氧化锂报**6.5-6.8万元/吨**。氢氧化锂价格继续承压。

近期负极材料市场表现尚可，各家产销情况稳中向好，产品主流价格暂无大幅波动，现国内负极材料低端产品主流报**2.1-2.6万元/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**。进入10月份变化最大的原料市场是针状焦，节后国内针状焦报价重心下移，跌幅在**2000元/吨**左右，主流在**1.4-1.65万元/吨**。下游动力电池市场进入旺季，需求呈增长态势，各主流负极厂家订单情况也较为喜人，预计本月各负极厂家产量表现可圈可点。

本周国内隔膜市场持稳运行。本月开始主流电池企业均不同程度增加磷酸铁锂电池产量，影响传导至上游企业，隔膜企业开工率较上周有所提升。本周隔膜价格方面表现平稳，以下报价均为A品隔膜，其中，数码价格：5μm湿法基膜报价**2.8-3.6元/平方米**；5μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为**3.7-4.6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**1.4-1.8元/平方米**；9μm+2μm+2μm湿法涂覆隔膜报价为**2.7-3.5元/平方米**。

节后电解液市场陆续恢复正常，部分厂家国庆期间均处于停产状态，节后才陆续开工，价格方面持稳，现国内电解液价格普遍在**3.2-4.4万元/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**。节后电解液产业链看点在溶剂市场，溶剂DMC价格再次走高，部分厂家涨幅在**1000元/吨**左右，现DMC高报**8500元/吨**左右。现DMC报**8000-8500元/吨**，EMC报**1.4万元/吨**左右，DEC报**14500元/吨**左右，EC报**1.2万元/吨**左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报**9-10万元/吨**，高报**12万元/吨**。

**图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势**

日期	0817-0823	0824-0830	0831-0906	0907-0912	0914-0920	0921-0930	1008-1012
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	5.7-6	-	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	13.7-14	14.2-14.5	14.2-14.5	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15
三元前驱体-523 (万元/吨)	8.4-8.7	8.7-9	9.2-9.5	9.5-9.8	9.7-10	10-10.3	10-10.3
电解钴 (万元/吨)	25.5-27.7	25.8-28.2	27.7-29.7	29-31	29.1-31.1	30-32	29-31
硫酸钴 (万元/吨)	4.7-5	4.8-5.1	5.2-5.5	5.5-5.8	5.7-6	5.8-6.1	5.8-6.1
四氧化三钴 (万元/吨)	17.8-18.3	18-18.5	19.5-20	20-20.5	20.8-21.3	21.8-22.4	22-22.6
电池级碳酸锂 (万元/吨)	6.1-6.5	6-6.4	6-6.3	6-6.3	5.9-6.2	-	5.9-6.2
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	7.1-7.4	7-7.4	6.9-7.2	6.8-7.1	6.6-6.9	-	6.5-6.8
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.4-4.7	4.4-4.7	4.4-4.7	4.2-4.5	4.2-4.5	4.2-4.5	4.2-4.5
负极材料-低端 (万元/吨)	2.1-2.6	2.1-2.6	2.1-2.6	2.1-2.6	2.1-2.6	2.1-2.6	2.1-2.6
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)	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4	3.2-4.4
电解液-高端 (万元/吨)	7	7	7	7	7	7	7
六氟磷酸锂 (万元/吨)	9-10	9-10	9-10	9-10	8.6-10	8.6-10	9-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8-0.85
溶剂-DEC (万元/吨)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
溶剂-EC (万元/吨)	1.25-1.5	1.25-1.5	1.1-1.3	1.2-1.35	1.25-1.5	1.25-1.5	1.2
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.9	1.4-1.9	1.4-1.8	1.4-1.8	1.4-1.8	1.4-1.8	1.4-1.8

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

节后第一周，硅料价格没有明显变化，国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤 **75 元** 以及 **60 元** 人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化，但对于硅料的供需影响有限。另一方面，由于国内终端市场的需求还是没有转好，因此预估硅料价格到 10 月底不会有太大变化，11 月则是国内检修的硅料企业可能复产，假如多晶电池片市场还是较平淡，有可能回头影响多晶硅料价格。单晶用料部分，则是在下月某一海外厂可能再度暂停生产，因此会有少量单晶用料受到影响。海外市场部分则是交易热烈，但价格稳定，高价部分小幅上扬。

多晶电池片的出货已经出现疲弱，但节后的多晶硅片持续往上抬价格，目前价格来到每片 **1.85-1.9 元** 人民币之间。后续由于下游的市况不佳，多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳，国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。目前市场的实际成交价格多在每片 **3.06 元人民币** 以下，甚至出现 **3 元** 左右的低价。目前市场的需求仍然没有明显回温，如市况延续库存增加，单晶硅片大厂的价格也势必下滑。铸锭单晶部分价格不变，国内主流价格维持在每片 **2.7-2.75 元人民币** 之间，海外价格每片 **0.35-0.355 美元**。

电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到 **166mm** 的大尺寸，比方潞安太阳能近期新上 **1.5GW** 单晶 **166 单/双面** 电池片，目前正在调适，推升其整体单晶电池实际产能将达到 **5GW**。然而，受到下游组件持续跌价的压力，电池片涨价较为困难，因此价格停留在单晶 PERC 电池片 (M2) 大多落在每瓦 **0.90-0.93 元人民币** 之间成交。多晶电池片虽然目前维稳在每瓦 **0.81-0.82 元人民币** 上下，但是由于多晶需求偏弱，后续价格可能出现松动，因此也开始有电池厂打算将多晶产线转回单晶。

海外价格部分，虽然先前预估有望涨价，但由于海外价格的变动较国内缓慢，因此近期单晶 PERC (M2) 价格仍是维持在 **0.12-0.121 美元/W** 左右，与国内价格一样较为平稳。

从近期开标价格来，国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶 PERC 组件主流价格已来到每瓦 **1.78-1.86 元人民币**。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，使得短期内价格依然偏弱看待。

海外市场部分，本周最大的变动莫过于美国贸易代表处于 10/5 宣布取消双面光伏组件 201 关税豁免待遇，并将于 10/28 生效。由于生效时程已相当接近，各地厂商已来不及做额外的囤货因应，因此预期后续美国将因为税率豁免的取消，而使得双面组件价格将反映税率而上涨。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/08/26	2019/09/04	2019/09/12	2019/09/19	2019/09/25	2019/10/02	2019/10/10	环比(%)	
硅料	多晶用 美元/kg	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0	7.0	7.0	0.00
	单晶用 美元/kg	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	0.00
	菜花料 元/kg	58	58	59	60	60	60	60	0.00
	致密料 元/kg	75	75	75	75	75	75	75	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.242	0.236	0.236	0.236	0.238	0.238	0.238	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.820	1.820	1.830	1.840	1.850	1.850	1.880	1.60
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.360	0.360	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.750	2.750	2.750	2.700	2.700	2.700	2.700	0.00
	单晶-180μm 美元/片	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.00
	单晶-180μm 元/片	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120	3.060	(1.90)
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	0.450	0.450	0.450	0.450	0.450	0.450	0.450	0.00
	单晶-G1 158.75mm 元/片	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	3.470	3.410	(1.70)
电池片	多晶-金刚线-18.7 美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.810	0.810	0.820	0.820	0.820	0.820	0.820	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	0.900	0.900	0.910	0.910	0.910	0.910	0.910	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.00
单晶 PERC-21.5+双面 元/W	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	0.00	
组件	多晶 275W 美元/W	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.220	0.00
	多晶 275W 元/W	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.262	0.258	0.257	0.257	0.257	0.257	0.257	0.00
	单晶 PERC 310W 元/W	1.920	1.880	1.870	1.860	1.840	1.840	1.820	(1.10)
辅材	光伏玻璃 元/m <sup>2</sup>	26.3	27.5	28	28	28	28	28	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

**特斯拉或将独立制造电池：**10月6日，据外媒报道，电动汽车制造商特斯拉悄悄收购了总部位于加拿大的电池制造和工程公司 Hibar Systems，此举似乎旨在自己制造电池。

(<http://finance.sina.com.cn/chanjing/gsnews/2019-10-11/doc-iicezuev1524402.shtml>)

**工信部拟修订新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件和公告管理暂行办法并征求意见：**工信部发布了对《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件（修订征求意见稿）》、《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范公告管理暂行办法（修订征求意见稿）》公开征求意见，其中《规范条件》鼓励具备基础的新能源汽车生产企业及动力蓄电池生产企业参与新建综合利用项目，鼓励从事梯次利用的综合利用企业在基站备电、储能、充换电等领域应用，提高综合利用经济效益。

(<https://new.qq.com/omn/20191008/20191008A0JZ9B00>)

**特斯拉三季度交付量未达预期，上海工厂最快本月投产：**第一电动获悉，日前特斯拉公布了三季度销量。今年第三季度，特斯拉共交付了 9.7 万辆汽车，略高于今年第二季度的 9.52 万辆，创下了单季度交付量新高。其中，Model S 和 Model X 在第三季度的交货量为 1.74 万辆，较第二季度减少了 200 多辆；而 Model 3 的交付量则从第二季度的 7.755 万辆增长到了 7.96 万辆。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/100427>)

**通用或与 LG 化学合建电池工厂：**外媒报道称，LG 化学正在与通用汽车促进电动汽车电池合资企业的进展，后者计划在美国新建一个新的电池工厂。此前，通用汽车在与美国联合汽车工会（UAW）的谈判中，提出新建电池工厂来解决就业的问题。通用承诺在美国投资 70 亿美元（约合 496 亿人民币），用于生产电动皮卡和建设电池厂。继大众之后，又一家主机厂或将开始自产电芯。

(<http://www.gg-lb.com/art-39079.html>)

**吉利和沃尔沃计划合并发动机业务：**10月7日，浙江吉利控股集团宣布，旗下的吉利汽车集团和沃尔沃汽车集团计划将各自现有的发动机业务合并成一个独立的业务板块，成为开发下一代发动机和混合动力系统的全球供应商。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/re/news/hk/2019-10-07/doc-iicezuev0602264.shtml>)

**9月动力电池装机量 3.95GWh：**2019年9月我国新能源汽车生产约 7.6 万辆，同比下降 31%，环比增长 3%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 31%，环比增长 9%。

(<https://xw.qq.com/cmsid/20191011A0NXTY00?f=newdc>)

**市场监管总局：新能源车企对车辆发生冒烟起火事故要限时上报：**10月9日，国家市场监督管理总局发布《市场监管总局质量发展局关于进一步规范新能源汽车事故报告的补充通知》中要求，新能源汽车企业应在事故发生后 12 小时内报告事故基本信息；造成人员伤亡或重大社会影响的，应在事故发生后 6 小时内报告。

(<http://www.ccn.com.cn/m/view.php?aid=475257>)

**补贴金额超 220 亿，工信部公示 2017 年新能源汽车推广补助清算结果：**工业和信息化部 10 月 11 日公示“关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核情况”。此次清算结果中，企业共计申报新能源汽车推广数 23.69 万辆，企业申请清算资金 244.14 亿元，专家组核定的推广 20.74 万辆，应补贴金额 220.27 亿元。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/100720>)



**第 11 批减免车船税目录发布，344 款新能源车型入选：**10 月 10 日，工信部公示《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》（第十一批）。在新能源汽车方面，共有 344 款新能源汽车入选，其中包括，24 款插混乘用车，294 款纯电动商用车，6 款插电式混合动力商用车，20 款燃料电池商。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/100613>)

**受特斯拉销量下滑影响，美国纯电车型 9 月整体销量下滑 19.5%：**据国外媒体 InsideEVs 报道，9 月份，美国市场上共售出约 2.7 万台纯电动汽车，其中特斯拉 2.2 万台，占比在 81% 左右；与去年同期销量相比，特斯拉 9 月份销量下滑 27%，直接拖累了纯电动汽车的整体销售情况。特斯拉之外的纯电动汽车 9 月份在美共售出 5215 台，销量同比增幅 41.3%。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/100620>)

**奥迪计划到 2025 年推出 30 余款电动化车型：**10 月 8 日，奥迪公布其电动化规划蓝图，表示将全面迈入电动出行时代，全面转型为电动出行服务提供商，到 2025 年计划推出 30 余款电动化车型，电动化车型的销量将占总销量的 40%。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/100588>)

**澳日将联手在 5 年内向市场推出高能固态锂电池：**澳大利亚联邦科学与工业研究组织近日宣布，将与日本化学品制造商 Piotrek 合作开发高能固态锂电池，计划在未来 5 年内面向全球市场推出，用于电子设备、无人机和电动汽车等领域。

([http://www.sohu.com/a/340606091\\_115402](http://www.sohu.com/a/340606091_115402))

## 新能源发电及储能

**10 月 28 日起双面组件不再豁免 201 条款：**据路透社华盛顿报道，美国贸易官员在 10 月 4 日表示，他们将取消特朗普政府对海外生产的光伏产品中对双面光伏组件豁免 201 条款关税的相关规定。美国贸易代表办公室在一份在线声明中说，他们正在撤回关于进口双面太阳能组件的豁免排除。据悉，该措施将于 10 月 28 日生效。

(<https://www.ne21.com/news/show-116928.html>)

**获中企 121 亿订单，中俄核电合作加速推进：**北极星核电网获悉，国家电网官方透露我国目前正在寻求与俄罗斯核电加强合作的机会，并加速推动双方已有核电项目的合作。去年 6 月，我国与俄罗斯签订超 200 亿元的核电项目。据了解，我国在近日又购买了俄罗斯价值 121 亿元的核电机组。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20191009/1011698.shtml>)

**国际热核聚变实验堆“心脏”安装在京启动：**北极星核电网获悉，全球建造规模仅次于国际空间站的国际大科学工程计划——国际热核聚变实验堆（ITER）的“心脏”安装阶段日前在京启动。ITER 组织代表与中核集团牵头的中法联合体正式签订了国际热核聚变实验堆（ITER）主机安装一号合同（TAC1）。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20191010/1011901.shtml>)

**2019 年底全球“寿终正寝”的光伏逆变器将达到 21GW：**市场研究公司 Wood Mackenzie 最新研究报告称，到 2019 年底，“使用到寿命终止”需要更换的光伏逆变器到预计将达到 21GW。到 2020 年，逆变器的更换总需求预计将占全球逆变器市场的 3.4%，而在未来五年中，这将增加到总累积容量的 14%。

(<http://www.escn.com.cn/news/show-773954.html>)



## 电改、电网及能源互联网

国网发布《泛在电力物联网白皮书 2019》：2019 年 10 月 14 日，国家电网有限公司在京召开发布会，发布《泛在电力物联网白皮书 2019》。国家电网互联网部副主任汪峰介绍说：“泛在电力物联网，就是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各个环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。”

**国家电网输变电项目 2019 年变电设备（第二次新增）招标采购：**北极星输配电网获悉，近日国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司输变电项目 2019 年变电设备(第二次新增)招标采购，涉及变压器、互感器、避雷器及支柱绝缘子、电容器、组合电器、断路器、隔离开关、开关柜、电缆及附件等物资。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20191010/1011917.shtml>)

**国内首个两端直流改三端直流，互联通道工程全面建设：**北极星输配电网获悉，近日云贵互联通道工程开始全面建设。工程由南方电网超高压输电公司负责建设，是国内首个将两端直流改为三端直流的±500 千伏直流输电工程。该工程输电规模 300 万千瓦，在云南新建禄劝换流站，新建一回直流线路，途经云南贵州两省四市九县区，接入已经建成的贵州送广东第一条直流输电通道，形成跨云南-贵州-广东的三端超高压直流输电通道。

(<http://m.bjx.com.cn/mnews/20191011/1012306.shtml>)

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	①控股子公司比亚迪汽车工业与天津荣泰成长投资管理有限公司、万科(成都)企业有限公司共同投资横琴和谐鼎泰股权投资企业,该基金规模为人民币 11.01 亿元,普通合伙人荣泰成长拟认缴出资人民币 100 万元,有限合伙人比亚迪汽车工业拟认缴出资人民币 6 亿元,有限合伙人万科(成都)企业有限公司拟认缴出资人民币 5 亿元。②公司 9 月累计汽车销量 4.07 万辆,同比下滑 15%;其中新能源汽车销量约为 1.37 万辆,同比下滑 50.97%。今年前三季度,公司汽车累计销量为 33.58 万辆,同比下滑 4.49%;其中新能源汽车累计销量为 19.26 万辆,同比增长 34.31%;燃油汽车累计销量约为 14.32 万辆,同比下滑 31.22%。公司 9 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 0.797GWh,本年累计装机总量约为 10.553GWh。
中国核电	①截至 9 月 30 日,公司前三季度累计商运发电量 1012.06 亿千瓦时,同比增长 19.14%。②10 月 9 日,国家核安全局为公司旗下福建漳州核电厂 1、2 号机组颁发了建造许可证,标志着两台机组具备了正式建造的条件,后续将根据现场工程进度按计划有序开展两台机组核岛的第一罐混凝土浇筑工作。
国电南瑞	公司收到中国证监会的批复,核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券。采用分期发行方式,首期发行自核准发行之日起 12 个月内完成;其余各期债券发行,自核准发行之日起 24 个月内完成。
通威股份	①截至 9 月 30 日,累计 261 万元“通威转债”已转换成公司股票,累计转股数为 21 万股,占本次可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0055%;尚未转股的可转债金额为 49.97 亿元,占可转债发行总量的 99.95%。②本次限售股上市流通数量为 9.23 亿股,上市流通日期为 2019 年 10 月 15 日。本次限售股上市类型为:发行股份购买资产之有限售条件流通股。
亿纬锂能	公司修正后的预计业绩:2019Q3 归母净利润预计为 6.38 亿元~6.71 亿元,同增 190.00%~205.00%;Q1~Q3 预计盈利 11.38 亿元~11.71 亿元,同增 200.58%~209.29%。
中环股份	2019Q3 归母净利润预计为 2.30 亿元~2.60 亿元,同增 82.89%~106.74%;Q1~Q3 预计盈利 6.82 亿元~7.12 亿元,同增 60.20%~67.25%。
华友钴业	公司控股子公司华越公司收到印度尼西亚共和国财政部《企业所得税减免决定》和《免征进口关税决定》。
恩捷股份	2019Q3 归母净利润预计为 2.00 亿元~2.35 亿元,同增 23.97%~45.66%;Q1~Q3 归母净利润预计为 5.89 亿元~6.24 亿元,同增 82.52%~93.37%。
上海电力	近日,土耳其总统埃尔多安签发总统令批准由公司控股投资的土耳其 EMBA 发电有限公司胡努特鲁燃煤电厂厂址为土耳其阿达纳特别工业区。项目总投资约 17 亿美元,于 2018 年 7 月正式场平开工,2019 年 9 月浇筑主厂房第一罐混凝土,计划于 2022 年建成投产。
南洋股份	①2019Q3 归母净利润预计-887 万元~-4,587 万元,上年同期盈利 1,490 万元;Q1~Q3 归母净利润预计-8,800 万元~-1.25 亿元,上年同期盈利 2,515 万元。②公司的全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金 1,000 万元人民币在四川省成都市出资设立全资子公司成都天融信网络安全技术有限公司。
格林美	公司及全资下属公司荆门市格林美新材料有限公司、格林美(江苏)钴业股份有限公司、凯力克(香港)有限公司、格林美(无锡)能源材料有限公司近日与 Glencore International AG 就动力电池原料粗制氢氧化钴中间品的采购和双方长期合作等相关事宜签订了战略采购协议,未来五年(2020—2024),嘉能可将向公司供应不少于 6.12 万吨钴金属的钴资源(粗制氢氧化钴原料)。
寒锐钴业	2019Q3 归母净利润预计为 3,453 万元~3,853 万元,同降 77.67%~79.99%;Q1~Q3 归母净利润预计为-3,800 万元~-4,200 万元,上年同期盈利 7.01 亿元。
日月股份	公司拟在宁波市象山县贤庠镇大中庄工业区注册成立一家孙公司,名称暂定为“宁波日月核装备制造有限公司”,注册资本为人民币 2,000 万元。
大金重工	于近日收到中广核工程有限公司招标中心发来的《中标通知书》,确定公司为“中广核内蒙古兴安盟风电场塔筒采购-标段 1”的中标人,中标金额 9.16 亿元。
杭锅股份	公司拟以自有资金 3343 万元受让青岛捷能汽轮机集团股份有限公司(持有的公司控股子公司浙江西子联合工程有限公司 15%的股权)。
粤水电	①公司与广州市市政工程设计研究总院有限公司组成的联合体为“柯灯山水厂取水口迁移工程勘察设计施工总承包(蔚桥至柯灯山水厂段)”的中标单位,中标价为 4.81 亿元。②公司收到华电招标有限公司的《中标通知书》,确定为“中国华电集团有限公司新疆、陕西、内蒙、山西、四川、广西、重庆区域风电项目塔筒打捆招标项目广西区域塔筒标段”及“中国华电集团有限公司新疆、陕西、内蒙、山西、四川、广西、重庆区域风电项目塔筒打捆招标项目新疆区域风机塔架及基础环设备标段”的中标单位,合计金额约 4.62 亿元。③公司与兴粤水利签订《2019 年度汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包(第二十六批)合同》,合同价暂定为 880 万元。
中恒电气	公司于 10 月 8 日收到国网恒大发来的《中标通知书》,确定为国恒第三代交流充电桩招标项目的拟中标单位,预计本次项目招标金额约占公司 2018 年度经审计营业收入的 17%-25%。根据招标文件,2019 年 11 月 30 日需交付 200 套试产产品,预计 2020 年需求量约为 3 万台,未来五年需求量约为 30 万台。
中来股份	2019Q3 归母净利润预计为 1.05~1.20 亿元,同增 42.94%~63.36%;Q1~Q3 预计盈利 2.18~2.33 亿元,同增 55.86%~66.59%。

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
拓日新能	公司及中广核组成的联合体被确定中标海南州塔拉滩六标段 100MW 光伏电站项目，中标价格：0.34 元/kWh。
智光电气	①公司的控股孙公司华跃电力收到《中标通知书》，确定为广州发展连州星子 200MW 农业光伏项目 EPC 总承包项目中标人，中标价格为 3.59 亿元，约占公司 2018 年经审计营业收入总额的 13.28%。②截至 9 月 30 日，公司累计回购公司股份 1,796 万股，占公司总股本 2.27986%，最高成交价为 5.87 元/股，最低成交价为 4.64 元/股，成交总金额为 9,642 万元。
科林电气	公司获得“配电自动化系统一二次融合技术研究及其产业化”专项补贴 500 万元，计入公司 2019 年当期损益。
许继电气	2019Q3 营收 21.84 亿元，同增 45.32%；归母净利润 9291 万元，同增 296.66%。Q1-Q3 实现营收 52.38 亿元，同增 25.93%；实现净利 2.66 亿元，同增 71.45%。
林洋能源	截止 9 月 30 日，累计共有 11.80 万元“林洋转债”已转换成公司股票，累计转股数为 1.34 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00076%；尚未转股的可转债金额为 30.00 亿元，占可转债发行总量的 99.9961%。
星源材质	第三季度星源转债因转股减少 3.20 万元，转股数量为 1,171 股。截至 9 月 30 日，星源转债剩余金额为 4.80 亿元。
北京科锐	截止 9 月 30 日，公司累计回购股份数量 1,411 万股，占公司总股本的 2.8222%，最高成交价为 6.60 元/股，最低成交价为 5.34 元/股，成交总额 8,673 万元。
正海磁材	截至 9 月 30 日，公司累计回购股份 1,247 万股，占公司总股本的 1.52%，最高成交价为 7.88 元/股，最低成交价为 5.59 元/股，支付的总金额为 8,288 万元。
方正电机	公司以自有资金人民币 2 亿元投资成立全资子公司，公司名称为宜城方正高科有限公司，注册资本为 2 亿元人民币。
安靠智电	①截至 9 月 30 日，公司累计回购股份 221 万股，占公司总股本的 2.2095%，最高成交价为 23.60 元/股，最低成交价为 21.39 元/股，支付的总金额为 5,050 万元。②2019Q3 归母净利润预计为 700 万元~1000 万元，同增 57.66%~39.51%；Q1~Q3 归母净利润预计为 4000 万元~5000 万元，同增 33.44%~16.80%。
科力远	①截至 10 月 8 日，公司累计已回购股份数量为 626 万股，占公司总股本的比例为 0.43%，成交的最高价为 4.19 元/股，成交的最低价为 3.78 元/股，累计支付的资金总额为 2,422 万元。②吉科控股以协议转让方式将所持有的上市公司 4,915 万股，占上市公司总股本的 2.97%股份转让予吉利科技，一致行动人华普汽车将其持有的上市公司 1.34 亿股，占上市公司总股本的 8.13%股份转让予吉利科技。
长缆科技	截至 9 月 30 日，公司累计回购公司股份 751 万股，占公司目前总股本的 3.89%，最高成交价为 14.98 元/股，最低成交价为 12.96 元/股，成交总金额为 1.05 亿元。
广电电气	7 月 1 日至 9 月 30 日，公司共计确认收到政府补助 303 万元。其中，与资产相关的政府补助金额为 93 万元，与收益相关的政府补助金额为 210 万元。上述与资产相关的项目主要包括智能环保型气体绝缘 (C-GIS) 40.5KV 开关设备、10KV 环网设备生产线建设项目等。
双一科技	本次权益变动前，江苏省高科技产业投资股份有限公司持有公司 748 万股股份，占公司总股本比例的 6.7421%。本次权益变动后，持有公司 554 万股，占公司总股本比例的 4.9935%。
东方日升	①2019Q3 归母净利润预计为 2.80 亿元-3.30 亿元，同增 216.52%-273.03%；Q1~Q3 归母净利润预计为 7.65 亿元-8.15 亿元，同增 262.40%-286.09%。②8 月 26 日至 10 月 8 日，公司股东李宗松累计减持公司股份 1977 万股，占公司总股本的 2.19%；减持后持有公司股份数量为 2,411 万股，占公司总股本的 2.68%。
甘肃电投	2019Q3 归母净利润预计为 2.75 亿元-2.95 亿元，同降 21%-26%；Q1~Q3 归母净利润预计为 4.70 亿元-4.90 亿元，同降 2.56%-6.53%。
凯发电气	公司的全资子公司 Rail Power Systems GmbH 与德国铁路联邦集团签署了金额为 3,737 万欧元的刚性悬挂接触网系统销售合同，合同的执行期限为 2019 年 10 月 1 日—2024 年 3 月 7 日。
积成电子	截至 9 月 30 日，公司通累计回购公司股份 528 万股，占公司目前总股本的 1.03%，最高成交价为 6.46 元/股，最低成交价为 5.89 元/股，成交总金额为 3,287 万元。
中闽能源	公司放弃对中闽（木垒）风电有限公司 8500 万元出资额的出资，该出资额转由木垒县民生工业园区黑走马投资开发有限责任公司承接缴纳。放弃投资标的：木垒大石头 200MW 风力发电项目。
中科电气	公司控股股东暨实际控制人之一余新质押公司股份 934 万股，占其所持股份的 11.59%。截至本公告日，余新及其一致行动人合计持有公司股份 1.08 亿股，占公司总股本的 20.17%，其中已累计质押 3,972 万股，占其合计持有公司股份总数的 36.77%，占公司总股本的 7.42%。
曙光股份	①公司大股东华泰汽车所持有的本公司的全部股份被司法冻结，冻结起始日为 2019 年 10 月 8 日，冻结终止日：冻结期限为 3 年。截至本公告日，大股东华泰汽车持有本公司股份 1.34 亿股，占公司总股本比例为 19.77%。本次股份冻结后其累计被冻结的股份数量为 1.34 亿股，占公司总股本比例为 19.77%。②公司 9 月共计销车 493 辆，其中销售新能源客车 0 辆，同比下降 100%；共计产车 296 辆，其中生产新能源客车 0 辆，同比下降 100%。
和顺电气	2019Q3 归母净利润预计为 164 万元-174 万元，上年同期亏损 94 万元；Q1~Q3 归母净利润预计为 231 万元-240 万元，同增 620%-650%。
纳川股份	公司参股基金启源纳川拟将持有的占星恒电源总股本 1.235%的股份转让给太湖云和、上海能骏。本次交易的标的公司 100%股权的估值人民币 40.5 亿元。
诺德股份	公司于近日迁入新的办公地址：深圳市福田区沙咀路 8 号绿景红树湾壹号 A 座 16 层。

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
安科瑞	2019Q3 归母净利润预计为 3090 万元-4652 万元，同增 6.95%-61.03%；Q1-Q3 归母净利润预计为 8592 万元-1.02 亿元，同增 10%-30%。
金杯电工	公司拟向长沙共举企业管理合伙企业（有限合伙）、湖南资管以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的武汉二线 9.33% 股权并募集配套资金。近日，本次重组的交易对方湖南资管完成武汉二线 100% 股权资产评估结果在湖南省财政厅的评估备案。
东旭蓝天	公司控股股东东旭集团与其一致行动人阳海辉、王俊于 10 月 10 日解除一致行动人关系。
易成新能	根据上市公司与中国平煤神马集团等 15 名交易对方签署的《发行股份购买资产协议》，本次交易标的资产为开封炭素 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，合计以 3.79 元/股的价格发行股份 15.21 亿股，占本次交易对价总额的 100%。本次发行后公司股份数量变更为 20.24 亿股。
天能重工	2019Q3 归母净利润预计为 5886 万元-6769 万元，同增 100%-130%；Q1-Q3 归母净利润预计为 1.44 亿元-1.56 亿元，同增 140%-160%。
电科院	2019Q3 归母净利润预计为 4,552 万元-5,739 万元，同增 15%-45%；Q1-Q3 归母净利润预计为 1.06 亿元-1.29 亿元，同增 15%-40%。
穗恒运 A	2019Q3 归母净利润预计为 6,240 万元-9,840 万元，同增 81%-185%；Q1-Q3 归母净利润预计为 3.21 亿元-3.57 亿元，同增 340%-390%。
瑞特股份	2019Q3 归母净利润预计为 3981 万元-4277 万元，同增 38.12%-48.42%；Q1-Q3 归母净利润预计为 7273 万元-7569 万元，同增 12.50%-15.93%。
东方能源	2019Q3 归母净利润预计为约 3,903 万元，同增 129%；Q1-Q3 归母净利润预计为约 1.94 亿元，同增 44.23%。
天龙光电	2019Q3 归母净利润预计为-200--400 万元，上年同期亏损 872 万元；Q1-Q3 归母净利润预计为约-600--800 万元，上年同期亏损 3010 万元。
温州宏丰	2019Q3 归母净利润预计为 342 万元~880 万元，同增 351.83%-1062.25%；Q1-Q3 归母净利润预计为 1593 万元-2131 万元，同增-11.25%-18.73%。
太阳电缆	2019Q3 归母净利润预计为 4,759 万元-5,932 万元，同增 29.02%-60.82%；Q1-Q3 归母净利润预计为 1.21 亿元-1.33 亿元，同增 55%-70%。
新雷能	2019Q3 归母净利润预计为 2050 万元-2350 万元，同增 66.31%-90.65%；Q1-Q3 归母净利润预计为 4800 万元-5100 万元，同增 44.08%-53.09%。
三变科技	2019Q3 归母净利润预计为 185 万元-385 万元，上年同期亏损 2641.51 万元；Q1-Q3 归母净利润预计为 400 万元-600 万元，上年同期亏损 4491.49 万元。
华西能源	2019Q3 归母净利润预计为 170 万元-1470 万元，同降 93.32%-42.24%；Q1-Q3 归母净利润预计为 2,700 万元-4,000 万元，同降 75.71%-64.01%。
亿利达	2019Q1-Q3 归母净利润预计为 1,537 万元-3,074 万元，同降 60%-80%。
佛塑科技	①2019Q3 归母净利润预计为 6,262 万元-6,762 万元，同增 454.46%-498.74%；Q1-Q3 归母净利润预计为 9,500 万元-10,000 万元，同增 128.25%-140.27%。②公司及控股子公司于 1-9 月收到政府补助共 1,122 万元。
蓝海华腾	2019Q3 归母净利润预计为-9,000 万元--9,500 万元，上年同期盈利 190 万元；Q1-Q3 归母净利润预计为-8,300 万元--8,800 万元，上年同期盈利 1,398 万元。
精功科技	公司及控股子公司精功机器人、精功精密于 1-9 月累计收到各类政府补助 1,069 万元。

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 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	2018A	2019E	
002594.SZ	比亚迪	买入	48.43	1322.14	1.02	1.27	47.48	38.13	21.20
300014.SZ	亿纬锂能	买入	33.39	323.55	0.59	1.11	56.59	30.08	4.40
002812.SZ	恩捷股份	增持	34.30	276.46	1.09	1.00	31.47	34.30	5.69
300618.SZ	寒锐钴业	增持	57.08	153.55	3.69	0.28	15.47	203.86	7.15
002129.SZ	中环股份	未有评级	12.89	358.99	0.23	0.42	56.04	30.69	4.58
300118.SZ	东方日升	未有评级	13.65	122.99	0.26	1.08	52.50	12.64	8.42

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 10 月 11 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。所有本报告期内使用的商标、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)68604866  
传真:(8621)58883554

## 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)39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通10省市客户请拨打：108008521065  
中国电信21省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真:(852)21479513

### 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)39886333  
传真:(852)21479513

### 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)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道1045号  
7BryantPark15楼  
NY10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 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)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371