



强于大市

电力设备与新能源行业 10月第4周周报

特斯拉三季度扭亏为盈

海外光伏需求持续景气，叠加国内光伏需求高峰来临，产业链供需有望改善，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 0.89%，其中工控自动化上涨 2.79%、风电板块上涨 1.58%、一次设备上涨 1.04%、锂电池指数上涨 0.80%、二次设备上涨 0.80%、发电设备上涨 0.72%、核电板块上涨 0.65%、光伏板块上涨 0.62%、新能源汽车指数下跌 0.23%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**特斯拉第三季度实现盈利 1.43 亿美元。特斯拉上海工厂进入投产冲刺阶段，9 月 11 日竣工后，10 月 15 日进入调试阶段。宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式动工，该工厂此次开工面积为 23 公顷，生产线包括电芯及模组产品，预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。GGII 数据显示，1-9 月动力电池装机量 42.31GWh，同比增长 47%；其中三元动力电池装机量 27.61GWh，同比增长 67%，占比 65.25%。**电改电网：**发改委：现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制；浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%。
- **本周公司重点信息：2019 年三季报：通威股份**（盈利 22.43 亿元，同比增长 35.24%）、**林洋能源**（盈利 6.86 亿元，同比增长 6.03%）、**正泰电器**（盈利 28.64 亿元，同比增长 2.65%）、**亿纬锂能**（盈利 11.59 亿元，同比增长 205.94%）、**金风科技**（盈利 15.91 亿元，同比下降 34.24%）、**宁德时代**（盈利 34.64 亿元，同比增长 45.65%）、**寒锐钴业**（亏损 4030 万元，同比下降 105.75%）、**新宙邦**（盈利 2.39 亿元，同比增长 15.08%）、**恩捷股份**（盈利 6.32 亿元，同比增长 95.80%）、**阳光电源**（盈利 5.54 亿元，同比下降 8.69%）、**东方日升**（盈利 7.83 亿元，同比增长 271.13%）、**岷江水电**（盈利 1.19 亿元，同比增长 8.72%）、**天齐锂业**（盈利 1.39 亿元，同比下降 91.74%）、**沧州明珠**（盈利 1.7 亿元，同比下降 45.16%）。**隆基股份：**拟发行可转换公司债券总规模不超过 50 亿元（含 50 亿元），募集资金净额全部用于投资银川年产 15GW 单晶硅棒、硅片项目（35 亿元）、西安泾渭新城年产 5GW 单晶电池项目（15 亿元）。**金风科技：**全资子公司北京天润将下属全资子公司朔州市平鲁区天石风电有限公司（149.5MW 风电场）、朔州市平鲁区天润风电有限公司（199.5MW 风电场）各 49% 股权，以 6.67 亿元的价格转让给农银金融资产投资有限公司。
- **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 3 周周报：9 月新能源汽车产销尚未回暖》2019.10.20

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	17



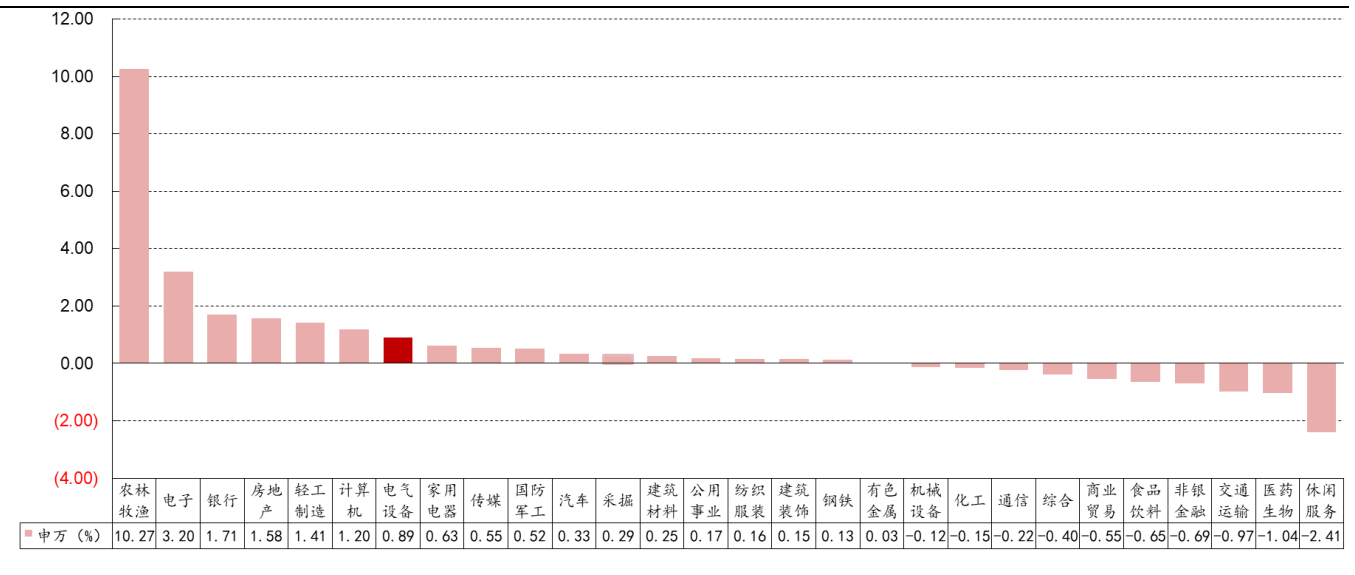
图表目录

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
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
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	18

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.89%，涨幅大于大盘：沪指收于 2954.9327 点，上涨 16.79 点，上涨 0.57%，成交 7176.13 亿；深成指收于 9660.4403 点，上涨 126.94 点，上涨 1.33%，成交 11438.47 亿；创业板收于 1675.3402 点，上涨 26.71 点，上涨 1.62%，成交 4106.59 亿；电气设备收于 4038.36，上涨 35.70，上涨 0.89%，涨幅大于大盘。

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

本周工控自动化涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大：工控自动化上涨 2.79%、风电板块上涨 1.58%、一次设备上涨 1.04%、锂电池指数上涨 0.80%、二次设备上涨 0.80%、发电设备上涨 0.72%、核电板块上涨 0.65%、光伏板块上涨 0.62%、新能源汽车指数下跌 0.23%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为雄韬股份 17.65%、天龙光电 14.86%、光一科技 14.54%、纽威股份 13.05%、易世达 8.67%；跌幅居前五个股票为多氟多-9.08%、纳川股份-8.57%、海陆重工-8.41%、涪陵电力-7.89%、摩恩电气-7.26%。



国内锂电市场价格观察

动力电池市场平稳运行。随着9月新能源汽车销量数据出炉，全年预期的150万销量目标已经基本难以完成。参考化学与物理电源协会资料，对电池排产数据的推断预计10月份动力电池装机5.5GWh，11月份6GWh，全年电池配套量预计在64GWh左右，同比增长约10%，主要来自于单车装载电池量的提升。近两个月以来，不少电池厂转向生产铁锂电池，三元电池相对冷清，但是也应该看到，近半年来主导电池厂对于8系电池的装机量提升非常迅速，相信明年高镍的大规模上量将成为现实。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**。

本周国内三元材料报价维稳不变，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。10月三元材料下游需求仍显一般，因部分电池厂仍在消耗库存原料。在动力市场增量不足的情况下，部分动力型三元材料流入数码市场，使得数码市场竞争愈发激烈，部分三元材料企业为求成交，开始调低报价出货。三元前驱体方面，本周价格维稳不变，523型三元前驱体报在**10-10.3万/吨**。需求端来看，国内三元前驱体出货不畅，但海外市场方面需求持续向好，一定程度上缓解了国内三元前驱体行业的产能过剩情况。本周硫酸钴市场实际成交价格有所回落，因下游需求表现疲弱，不过企业对外报价仍坚挺在**5.8-6.1万/吨**之间，较上周持平。硫酸镍与硫酸锰价格同样持平，分别报**3.05-3.25万/吨**及**0.62-0.65万/吨**。本周国内电解钴报在**28-31万/吨**之间，电解镍报在**13.59-13.62万/吨**之间，均较上周有所回升。不过由于上游原材料向终端价格传导需要一定时间，本周三元前驱体与三元材料价格并未表现出回暖迹象。就后市来看，如若钴镍价格无法继续回升，那么在终端需求不佳的情况下，三元材料价格或将有小幅下跌行情。磷酸铁锂延续量增价稳行情。部分企业表示全年订单已全部接满，任务已经完成，目前在做明年规划。就电池企业动作来看，明年磷酸铁锂需求预计将持续旺盛，预计月产量将稳定至万吨以上。价格方面，动力级铁锂价格**4.2-4.5万/吨**，储能级不足**4万/吨**，稳中下跌为主。本周锰酸锂市场价格维稳。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**。10月份需求并无明显新增，部分锰酸锂订单因磷酸铁锂价格下跌而受影响，使得锰酸锂市场压力加大。但因目前价格已近成本线，短期价格或继续低位震荡。本周锂盐市场价格基本维稳，但不排除部分企业低价出货的情况。10月碳酸锂厂家并无明显减产、且海外碳酸锂自2月份以来进口量稳步增长，市场供应较充足。而下游需求方面，10月份正极材料市场除磷酸铁锂表现较好以外，其他均不甚乐观，总体需求不佳。本周工业级碳酸锂报**4.8-5.2万元/吨**，电池级碳酸锂报**5.8-6.1万元/吨**，氢氧化锂报**6.3-6.6万元/吨**。短期价格继续承压。

近期负极材料市场表现尚可，产品价格在三季度基本调整到位，进入四季度价格趋稳，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**。负极材料厂家产量增量较为明显的依然是主要供应主流动力电池厂行家的负极企业，主要供应数码、小型动力为主的负极厂家产量近期变化不明显，呈现稳步向前的走势。据某负极材料厂家表示，今年公司主要供应电动自行车和电动工具市场，公司出货情况没有大开大合的阶段，基本呈现窄幅上升的走势。预计第四季度公司将延续这个走势。下游市场方面，对于今年的新能源汽车市场，已经基本可以预见，基本是于上年持平的状态。因此在新能源汽车板块，今年难以再有大的变化。今年国内负极材料市场的增量主要得益于海外市场及一些小型动力市场。

本周国内隔膜市场持稳运行。今年小动力电池需求增长比较明显，据某隔膜企业表示，公司主要供应电动自行车和电动工具市场，今年出货有增加，只是出货价远低于动力电池用隔膜。值得注意的是，最近主导隔膜企业与电池厂就订单进行新一轮谈价，此举可能会影响国内隔膜市场的价格走势，预计隔膜价格后期仍将小幅下滑。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**。



近期电解液市场表现尚可，处于主流动力电池厂家供应链的电解液企业产量均呈现上升趋势，价格方面低位持稳，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**2.1-2.7 万元/吨**。溶剂是近期电解液市场的看点，DMC 报价持续刷新，本周某代表企业报价再次调涨**300 元/吨**，高报至**10400 元/吨**。现 DMC 报**8500-10000 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**8.5-10 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	0831-0906	0907-0912	0914-0920	0921-0930	1008-1012	1013-1018	1019-1025
2500mAh 圆柱电芯 (元/颗)	5.7-6	5.7-6	5.7-6	-	-	-	-
NCM523 动力型 (万元/吨)	14.2-14.5	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15	14.7-15
三元前驱体-523 (万元/吨)	9.2-9.5	9.5-9.8	9.7-10	10-10.3	10-10.3	10-10.3	10-10.3
电解钴 (万元/吨)	27.7-29.7	29-31	29.1-31.1	30-32	29-31	27.7-29.7	28-31
硫酸钴 (万元/吨)	5.2-5.5	5.5-5.8	5.7-6	5.8-6.1	5.8-6.1	5.8-6.1	5.8-6.1
四氧化三钴 (万元/吨)	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)	6-6.3	6-6.3	5.9-6.2	-	5.9-6.2	5.8-6.1	5.8-6.1
电池级氢氧化锂 (万元/吨)	6.9-7.2	6.8-7.1	6.6-6.9	-	6.5-6.8	6.3-6.6	6.3-6.6
磷酸铁锂 (万元/吨)	4.4-4.7	4.2-4.5	4.2-4.5	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	2.1-2.7
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	8.6-10	8.6-10	9-10	9-10	8.5-10
溶剂-DMC (万元/吨)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8-0.85	0.8-0.85	0.85-1
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)	1.1-1.3	1.2-1.35	1.25-1.5	1.25-1.5	1.2	1.2	1.2
湿法基膜 (元/平)	1.4-1.8	1.4-1.8	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

本周硅料价格开始有些微浮动，国内单晶用料的价格微降到每公斤 74 元人民币，多晶用料维持在 60 元人民币的水平，但部分议价有所上抬，成交在 60-62 元之间。由于整体市场的回温不如预期，因此采购保持观望，近期的采购价还会持续波动。现在主要关注于月底单、多硅片的价格变化，虽然硅料的库存较为健康，但如果下游持续降价，则势必影响硅料的价格。目前仍认为 11 月硅料的供应较之前多，因此单多晶用料的价格还是有机会下修，本周已看到单晶些微修正，多晶用硅料则需视多晶硅片的开工率，决定是否下调硅料价格。此前硅片价格对应的硅料价格较低，因此目前多晶硅片企业的压力确实较大，但随着多晶在近期的需求偏弱，整体态势不利于整体多晶产品的价格。海外市场多晶部分交易依然热烈，尤其是小料部分，加上考虑汇率变化，高价部分有所上升。

本周多晶电池片价格持续下跌，连带也让多晶硅片价格持续往下，本周价格多在每片 1.82-1.86 元人民币之间。多晶电池片的库存问题，让多晶硅片面较大压力，后续可能还有往下的压力。目前一线大厂主流价格多在 1.84-1.86 元之间。由于单多晶产品呈现钟摆效应，近期对于多晶产品的价格压力可能还要持续一阵子。单晶方面，本周中环、隆基可能会公布下月的牌价，对于市场的影响将会更为明显，目前仍预判存在降价的可能，对于硅料、硅片市场都有关键性决定。本周单晶的低价有所下调，铸锭单晶价格也有所下滑，其他部分则维持上周价格。

9-10 月来单晶组件的快速下跌对终端市场创造较高的吸引力，让近期至明年组件端的多晶订单进一步转少，再加上中国内需有一大部分将递延至明年，使得多晶电池片需求相当冷清，价格跌至每瓦 0.75-0.78 元人民币、海外价格也低于每瓦 0.1 元美金。在硅片价格还未明显跟跌的情况下，目前价格水平已低于多数厂家的现金成本水位，厂商纷纷开始将产线转回单晶、甚至有厂商准备开始关停部分多晶电池片产线。单晶 PERC 电池片部分，预计在硅片价格明确后将进入新一轮的价格洽谈期，因此本周价格并未出现波动，维稳在每瓦 0.91-0.95 元人民币、0.12-0.122 元美金之间。然而由多晶转回单晶的产线将垫高市场的供应量，且下个月预期也有新扩产能将释放到市场上，使得十一月单晶 PERC 电池片若要涨价可能会面临较大的压力。

目前国内竞价项目的动工仍较预期缓慢，市场普遍认为将有更大比重的竞价项目将递延到明年上半年，让产业的情绪更趋悲观。单晶 PERC 组件近 2-3 个月来在国内快速跌价，每瓦 1.75-1.85 元人民币的低价也慢慢传导至海外市场，使得海外市场单晶 PERC 组件从先前的每瓦 0.25-0.26 元美金上下，到近期海外组件对明年的主流报价来到 0.23-0.245 元美金。且由于四季度市场可能持续不如预期，预期明年上半年海外市场的报价还将持续走跌。

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2019/09/12	2019/09/19	2019/09/25	2019/10/02	2019/10/10	2019/10/16	2019/10/23	环比(%)
硅料	多晶用 美元/kg	6.8	6.9	7.0	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	0.00
	菜花料 元/kg	59	60	60	60	60	60	0.00
	致密料 元/kg	75	75	75	75	75	74	(1.30)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.236	0.236	0.238	0.238	0.238	0.238	0.00
	多晶-金刚线 元/片	1.830	1.840	1.850	1.850	1.880	1.840	(2.10)
	铸锭单晶-158.75mm 美元/片	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
	铸锭单晶-158.75mm 元/片	2.750	2.700	2.700	2.700	2.700	2.650	(1.90)
	单晶-180μm 美元/片	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	3.060	3.060	0.00
	单晶-G1 158.75mm 美元/片	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	3.410	3.410	0.00
电池片	多晶-金刚线-18.7 美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.102	(2.90)
	多晶-金刚线-18.7 元/W	0.820	0.820	0.820	0.820	0.820	0.800	(3.80)
	单晶 PERC-21.5+ 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.121	0.00
	单晶 PERC-21.5+ 元/W	0.910	0.910	0.910	0.910	0.910	0.920	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 美元/W	0.120	0.120	0.120	0.120	0.120	0.121	0.00
	单晶 PERC-21.5+双面 元/W	0.920	0.920	0.920	0.920	0.920	0.930	0.00
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	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	1.700	0.00
	单晶 PERC 310W 美元/W	0.257	0.257	0.257	0.257	0.257	0.250	(2.70)
	单晶 PERC 310W 元/W	1.870	1.860	1.840	1.840	1.820	1.810	(1.10)
辅材	光伏玻璃 元/m ²	28	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

特斯拉三季度意外实现盈利，盘后股价暴涨逾 20%：特斯拉在美股市场 10 月 23 日盘后公布了第三季度财报。特斯拉第三季实现净利润 1.43 亿美元，同比下降 54%。经调整每股盈利 1.86 美元，超过了分析师每股亏损 24 美分的平均预期。营收下降至 63 亿美元，低于分析师预期，也低于去年同期的 68 亿美元，这也是该公司 2012 年来首次出现营收的同比下降。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/101734>)

特斯拉上海超级工厂正式通电，全面投产进入冲刺阶段：据新华社消息，近日特斯拉上海超级工厂的建设施工迎来重要里程碑节点——为该工厂生产运营供应电能的 220 千伏电力配套项目首条线路正式送电。据悉，此次特斯拉电力配套项目从正式申请到完成送电仅用时 168 个工作日，创下了上海同等规模供电配套项目的最快接电速度，较同等规模客户的平均接电用时缩短约 50%。上海市建设项目环评信息网站的信息显示，特斯拉上海超级工厂 9 月 11 日竣工后，于 10 月 15 日进入调试阶段。

(http://www.sohu.com/a/347777776_115402)

工信部公示新能源汽车推广补助清算终审情况：据第一电动消息，近日工信部发布“关于 2017 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核终审情况的公示”，共核定推广数量 214885 辆，应清算补助资金 2261935 万元，本次实际拨付补助资金 1726202 万元。

(<https://www.d1ev.com/news/shichang/101493>)

宝马 2020 年起将直接采购钴和锂：据外媒报道，宝马集团将改变其电动汽车原材料采购战略。在锂和钴等重要材料的采购中，中间商将会从供应链中消失。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/101580>)

前三季度动力电池装机数据发布：高工产业研究院数据显示，2019 年 1-9 月新能源汽车动力电池装机量 42.31GWh，同比增长 47%。其中，三元动力电池装机量 27.61GWh，同比增长 67%，占总装机量的 65.25%，较去年同期占比上升 7.80%；磷酸铁锂动力电池装机量 11.84GWh，同比增长 9%，占总装机量的 27.98%，较去年同期占比下降 9.88%；锰酸锂动力电池装机量 0.36GWh，同比下降 24%，占总装机量的 0.85%，较去年同期占比下降 0.79%；钛酸锂动力电池装机量 0.29GWh，同比增长 54%，占总装机量的 0.68%，较去年同期占比上升 0.03%；其他未注明具体电池类型的锂离子动力电池装机量 2.22GWh。

(<https://mp.weixin.qq.com/s/3aMa5kDB7rlX8cCQnKSkXQ>)

恒大新能源汽车全球研究总院落“沪”：10 月 22 日，恒大新能源汽车全球研究总院揭牌暨恒大新能源汽车项目签约在上海举行。据悉，落户上海松江的恒大新能源汽车全球研究总院将打造涵盖前瞻技术研究、产品规划、概念设计、工程设计、试制验证等全研发业务价值链，预计首期集聚 3000 人规模的国内外高端新能源汽车高级研发及管理团队。

(<http://news.cnstock.com/paper,2019-10-23,1238345.htm>)

特斯拉全球副总裁：上海超级工厂已“准备就绪”，对外销售只等产品认证和国家批准：据第一电动网消息，近日，特斯拉全球副总裁陶林表示：“特斯拉上海工厂准备就绪，将在获得产品认证和政府批准后开始生产和销售。”今年 5 月，特斯拉宣布国产 Model 3 标准续航升级版车型开启预订，起售价为人民币 32.8 万元，预计交付时间为 6 至 10 个月。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/101568>)

北汽集团与京东牵手，推进车联网、智能供应链等领域：据第一电动网消息，10 月 21 日，北汽集团与京东集团在京签署了战略合作框架协议。双方将围绕汽车和出行相关的丰富场景，在全域数字化、京东云、车联网、智能供应链、金融服务以及采购合作等方面构建全面、深入的战略合作。

(<https://www.d1ev.com/news/qiye/101596>)



宁德时代欧洲工厂动工：据高工锂电消息，近日 G20-锂电峰会成员宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂正式动工。该工厂此次开工面积为 23 公顷，生产线包括电芯及模组产品，预计 2022 年可实现 14GWh 的电池产能。

(<https://www.gg-lb.com/art-39184.html>)

一汽集团与中兴就 5G 自动驾驶达成合作：据新京报消息，近日，一汽集团发布公告称已与中兴通讯签署战略合作协议，双方将在 5G 自动驾驶、车路协同、智能制造、智慧园区、法务和规定等业务领域展开深度合作。

(<http://www.bjnews.com.cn/auto/2019/10/19/638742.html>)

新能源发电及储能

中国-中东欧能源合作论坛聚焦清洁能源投资与产能合作：中国-中东欧国家能源合作论坛 18 日在克罗地亚首都萨格勒布召开。国家能源局局长章建华在论坛开幕式致辞时说，“中国-中东欧国家合作”机制启动 7 年来，已成为跨区域友好合作的创新典范，双方在能源领域开展了一系列务实合作，风电、光伏等清洁能源领域将成为双方能源合作的重要增长点，保障能源供应安全、推动能源转型发展是中国与中东欧国家的一致行动。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20191021/1014535.shtml>)

三亚市发展和改革委员会发布关于进一步贯彻落实光伏发电项目建设相关政策的通知：为避免盲目建设造成财政资金浪费和居民光伏项目收益受到影响，三亚市发改委拟暂停 2018 年市政府统筹实施的光伏扶贫项目，暂缓实施《三亚市推进农村家庭屋顶光伏项目建设实施方案》。

(<http://www.china-nengyuan.com/news/146990.html>)

中国请求 WTO 批准实施 24 亿美元报复性制裁：因美国未能遵守世界贸易组织 (WTO) 的案件裁决，中国正寻求对美国实施价值 24 亿美元（约合人民币 170 亿）的报复性制裁。据路透社 10 月 21 日报道，该组织 21 日公布的一份文件显示，WTO 争端解决机构 (DSB) 将于 10 月 28 日处理这起可追溯到奥巴马时期的案件。

(https://www.guancha.cn/international/2019_10_22_522242.shtml)

政府呼吁风电企业量力而行避免大起大落：10 月 21 日，2019 北京国际风能大会暨展览会开幕式正式召开，国家能源局新能源和可再生能源司副司长李创军在会上指出，广大风电企业应按照十三五规划和电网实际控制能力以及环保的各项要求，量力而行，客观理性有序地推进项目建设进程，高质量完成每一个项目开发，不给未来留下任何风险隐患。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1648004651964236634&wfr=spider&for=pc>)

2019 年 1-9 月全国太阳能发电量统计数据发布：2019 年 9 月全国太阳能发电量 107.82 亿千瓦时，同比增长 19.4%，2019 年 1-9 月全国太阳能发电量为 904.7 亿千瓦时，累计增长 15.5%。

(<http://solar.in-en.com/html/solar-2349289.shtml>)



电改、电网及能源互联网

发改委：进一步深化燃煤发电上网电价形成机制改革：10月24日，发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见。将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制；浮动幅度范围为上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%。

(<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1648276121134247941&wfr=spider&for=pc>)

首个中文版国际电工委员会（IEC）国际标准发布：10月22日，国际电工委员会（IEC）《可再生能源和混合系统指南—第9-5部分：成套系统—离网可再生能源产品的测试方法》技术规范

（IEC/TS62257-9-5:2018）中文版正式发布，这是IEC首次将IEC国际标准编译为中文版本。IEC国际标准是电工电子领域国际贸易和产业合作最重要的技术基础和技术规则，被世界各国广泛采用。

(<http://finance.eastmoney.com/a/201910221268549143.html>)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
隆基股份	结合公司财务状况和投资计划, 本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 50 亿元(含 50 亿元), 具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。
通威股份	三季报: 2019Q3 营业收入 119.01 亿元, 同比增加 33.32%; 归母净利润 7.92 亿元, 同比增加 7.02%; 2019Q1-Q3 营业收入 280.25 亿元, 同比增长 31.03%; 归母净利润 22.43 亿元, 同比增加 35.24%。
林洋能源	①三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 25.46 亿元, 同比下降 7.23%; 归母净利润 6.86 亿元, 同比增长 6.03%。②2019Q1-Q3 公司累计光伏装机容量 1,480MW。③公司拟以自有资金 3.21 亿元收购控股股东华虹电子持有的华虹租赁 100% 股权, 本次交易构成关联交易。
正泰电器	①三季报: 2019Q3 营业收入 80.50 亿元, 同比增加 11.67%; 归母净利润 10.80 亿元, 同比增加 7.21%; 2019Q1-Q3 营业收入 224.77 亿元, 同比增加 17.62%; 归母净利润 28.64 亿元, 同比增加 2.65%。②公司第三季度光伏装机容量 3.18GW, 发电量 24.59 亿千瓦时。
金风科技	①三季报: 2019Q3 营业收入 90.02 亿元, 同比增长 32.65%; 归母净利润 4.06 亿元, 同比下降 54.30%; 2019Q1-Q3 营业收入 247.35 亿元, 同比增长 38.84%; 归母净利润 15.91 亿元, 同比下降 34.24%。②公司的全资子公司北京天润下属全资子公司朔州市平鲁区天石风电有限公司、朔州市平鲁区天润风电有限公司各 49% 股权, 以人民币 6.67 亿元的价格转让给农银金融资产投资有限公司。
亿纬锂能	三季报: 2019Q3 营业收入 20.47 亿元, 同比增长 81.94%; 归母净利润 6.58 亿元, 同比增长 199.23%; 2019Q1-Q3 营业收入 45.77 亿元, 同比增长 52.12%; 归母净利润 11.59 亿元, 同比增长 205.94%。
国电南瑞	公司于 2019 年 10 月 22 日发行完成 2019 年度第一期超短期融资券, 实际发行总额 10 亿元人民币, 发行利率 2.29%, 超短期融资券期限 60 日。
宁德时代	①截至 10 月 21 日, 公司与 Pilbara 双方已完成认购交易的交割工作。本次交易完成后, 公司持有 Pilbara 183,333,334 股普通股, 占其本次股份发行完成后总股本的 8.24%。②公司发布 2019 年公开发行公司债券第一期的募集说明书及评级报告。本期公司债发行规模不超过人民币 20 亿元, 本期债券分为两个品种, 其中: 品种一为 5 年期, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权; 品种二为 5 年期。发行的债券信用等级为 AAA。③宁德时代新能源科技股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行规模不超过 20 亿元。根据网下向机构投资者询价结果, 经发行人和主承销商充分协商和审慎判断, 最终确定本期债券仅发行品种一, 票面利率为 3.68%。④三季报: 2019Q3 营业收入 125.92 亿元, 同比增长 28.80%; 归母净利润 13.62 亿元, 同比下降 7.20%; 2019Q1-Q3 营业收入 328.56 亿元, 同比增长 71.70%; 归母净利润 34.64 亿元, 同比增长 45.65%。
新宙邦	三季报: 2019Q3 营业收入 6.40 亿元, 同比增长 13.31%; 归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 20.63%; 2019Q1-Q3 营业收入 16.97 亿元, 同比增长 9.38%; 归母净利润 2.39 亿元, 同比增长 15.08%。
恩捷股份	①三季报: 2019Q3 营业收入 7.28 亿元, 同比增长 12.51%; 归母净利润 2.43 亿元, 同比增长 50.53%; 2019Q1-Q3 营业收入 21.06 亿元, 同比增长 29.88%; 归母净利润 6.32 亿元, 同比增长 95.80%。②公司与胜利精密于同日签订《股权转让补充协议》, 将原交易对价总额调整为 18.008 亿元人民币, 取消业绩对赌约定。
阳光电源	三季报: 2019Q3 营业收入 27.22 亿元, 同比增加 55.59%; 归母净利润 2.22 亿元, 同比下降 1.07%。2019Q1-Q3 营业收入 71.84 亿元, 同比增加 27.27%; 归母净利润 5.54 亿元, 同比下降 8.69%。
璞泰来	2019 年 10 月 25 日, 中国证监会第十八届发行审核委员会 2019 年第 156 次工作会议对上海璞泰来新能源科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请进行了审核, 公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
协鑫集成	三季报: 2019Q3 营业收入 19.43 亿元, 同比下降 8.36%; 归母净利润-5442 万元, 同比增长 55.54%; 2019Q1-Q3 营业收入 70.32 亿元, 同比下降 14.28%; 归母净利润-3626 万元, 同比增长 62.55%。
中环股份	公司股东渤海信息产业基金本次计划减持数量合计不超过 2785 万股, 即不超过公司总股本的 1%。
东方日升	三季报: 2019Q3 营业收入 37.18 亿元, 同比增长 77.49%; 归母净利润 2.99 亿元, 同比增长 237.34%; 2019Q1-Q3 营业收入 97.74 亿元, 同比增长 42.87%; 归母净利润 7.83 亿元, 同比增长 271.13%。
岷江水电	①三季报: 2019Q3 营业收入 2.57 亿元, 同比下降 13.31%; 归母净利润 1468 万元, 同比下降 45.30%; 2019Q1-Q3 营业收入 7.98 亿元, 同比下降 0.05%; 归母净利润 1.19 亿元, 同比增加 8.72%。②公司董事会同意聘请信永中和会计师事务所为公司 2019 年度财务审计机构和内部控制审计机构, 进行公司年度报表审计、关联方资金占用专项说明等服务以及开展年度内部控制审计等相关工作。③公司沙牌电站所属 1 号、2 号发电机组经过试运行于 2019 年 10 月 22 日正式并网发电。同时, 公司正全力抢修此次受损的草坡电站、下庄电站以及公司持股 51% 的汶川浙丽水电开发有限公司所属板子沟电站, 力争早日恢复发电。④公司于 10 月 25 日收到中国证监会通知, 中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议, 审核公司重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项, 会议具体时间以中国证监会官网公告为准。
天齐锂业	①三季报: 2019Q3 营业收入 12.08 亿元, 同比下降 17.81%; 归母净利润-5,392 万元, 同比下降 114.20%; 2019Q1-Q3 营业收入 37.97 亿元, 同比下降 20.21%; 归母净利润 1.39 亿元, 同比下降 91.74%。②公司同意将年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目的投资总额由 3.98 亿澳元调整至 7.70 亿澳元(折合人民币约 37.12 亿元), 达到预定可使用状态日期延长至 2019 年 12 月 31 日。
三花智控	三季报: 2019Q3 营业收入 27.90 亿元, 同比增加 4.29%; 归母净利润 3.63 亿元, 同比增加 4.91%; 2019Q1-Q3 营业收入 86.21 亿元, 同比增加 4.30%; 归母净利润 10.56 亿元, 同比增加 3.22%。

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
多氟多	2019Q3 营业收入 9.95 亿元, 同比增长 2.09%; 归母净利润 1,432 万元, 同比下降 61.98%; 2019Q1-Q3 营业收入 29.49 亿元, 同比增长 10.44%; 归母净利润 9764 万元, 同比下降 42.06%。
上海电力	2019 年 1-9 月, 公司完成合并口径发电量 363.90 亿千瓦时 (含调试电量), 同比下降 0.74%, 其中煤电完成 265.31 亿千瓦时, 同比下降 8.53%, 气电完成 43.32 亿千瓦时, 同比上升 16.76%, 风电完成 32.23 亿千瓦时, 同比上升 41.54%, 光伏发电完成 23.04 亿千瓦时, 同比上升 37.98%; 上网电量 345.58 亿千瓦时, 同比减少 1.24%; 上网电价均价 (含税) 0.49 元/千瓦时, 同比增加 0.02 元/千瓦时。
浙富控股	公司确定为印尼巴丹托鲁水电站 (Batang Toru HEPP-Indonesia) 水轮发电机组及附属设备采购项目的中标单位, 中标总金额 2.13 亿元人民币, 从合同开始执行后第 10 个月至第 30 个月分批次交货。
明阳智能	10 月 18 日, 中国证监会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核, 公司本次公开发行可转债申请获得通过。
蓝海华腾	公司控股股东、实际控制人邱文渊、徐学海, 公司股东姜仲文、傅颖、时仁帅、黄主明、华腾投资、中腾投资云内动力签署协议, 拟通过协议转让方式将其合计持有的公司股份 37,759,400 股转让给云内动力, 占公司总股本的 18.15%。
红相股份	公司本次公开发行可转换公司债券的发行规模从不超过人民币 8.03 亿元调减为不超过 5.85 亿元, 本次募集资金用途中涉及的募集资金总额及拟投入募集资金项目亦作调整, 公开发行可转换公司债券方案的其他条款不变。
保变电气	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 21.82 亿元, 同比下降 3.95%; 归母净利润-7142 万元。
双一科技	三季报: 2019Q3 营业收入 2.00 亿元, 同比增长 44.99%; 归母净利润 5,136 万元, 同比增长 53.45%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.56 亿元, 同比增长 49.35%; 归母净利润 1.21 亿元, 同比增长 56.54%。
宁波韵升	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 13.47 亿元, 同比下降 12.35%; 归母净利润 4685 万元, 同比下降 28.21%。
长鹰信质	三季报: 2019Q3 营业收入 7.31 亿元, 同比增长 15.83%; 归母净利润 8,522 万元, 同比增长 34.66%; 2019Q1-Q3 营业收入 19.52 亿元, 同比下降 0.75%; 归母净利润 2.18 亿元, 同比增长 9.74%。
通合科技	三季报: 2019Q3 营业收入 7570 万元, 同比增长 78.99%; 归母净利润 1,211 万元, 同比增长 18573.44%; 2019Q1-Q3 营业收入 1.84 亿元, 同比增长 66.90%; 归母净利润 1913 万元, 同比增长 490.03%。
哈空调	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 7.06 亿元, 同比增长 81.29%; 归母净利润 4043 万元, 同比增长 274.54%。
多氟多	2019Q3 营业收入 9.95 亿元, 同比增长 2.09%; 归母净利润 1,432 万元, 同比下降 61.98%; 2019Q1-Q3 营业收入 29.49 亿元, 同比增长 10.44%; 归母净利润 9764 万元, 同比下降 42.06%。
科士达	2019Q3 营业收入 6.43 亿元, 同比增长 0.38%; 归母净利润 1.07 亿元, 同比上涨 57.03%; 2019Q1-Q3 营业收入 16.42 亿元, 同比下降 8.81%; 归母净利润 2.30 亿元, 同比上涨 3.67%。
东方铁塔	①在 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目招标活动中, 本公司为包 11、包 32 的预中标人; 在 2019 年长治站电厂 1000KV 送出配套工程线路材料招标采购铁塔项目招标活动中, 本公司为包 5 的预中标人; 在国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目招标活动中, 本公司为包 64 的预中标人。上述四个标包预中标价合计人民币约 26,092.61 万元, 约占本公司 2018 年经审计的营业收入的 11.87%。①三季报: 2019Q3 营业收入 3.13 亿元, 同比下降 31.42%; 归母净利润 2889 万元, 同比下降 49.07%; 2019Q1-Q3 营业收入 17.36 亿元, 同比增长 15.96%; 归母净利润 2.57 亿元, 同比上涨 17.93%。②在国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目招标活动中, 本公司为包 11、包 32 的中标人; 在 2019 年长治站电厂 1000KV 送出配套工程线路材料招标采购铁塔项目招标活动中, 本公司为包 5 的中标人; 在国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目招标活动中, 本公司为包 64 的中标人。上述四个标包中标价合计人民币约 2.61 亿元, 约占本公司 2018 年经审计的营业收入的 11.87%。
南风股份	①公司确认为“太平岭项目 1-2 号机组 LOT150Ac 核岛 HVAC 系统风阀标段二”的中标方, 中标金额 6,580 万元。②三季报: 2019Q3 营业收入 2.23 亿元, 同比增加 1.73%; 归母净利润 4359 万元, 同比增加 49.18%。2019Q1-Q3 营业收入 5.28 亿元, 同比下降 0.26%; 归母净利润 3488 万元, 同比增加 165.44%。
格林美	为推进公司和韩国浦项市、ECOPRO 在新能源汽车电池梯次利用及循环再生领域的战略合作, 公司与韩国浦项市政府、ECOPRO 于 2019 年 10 月 21 日就新能源汽车电池梯次利用及循环再生项目推进签署了谅解备忘录。
恒华科技	10 月 21 日, 公司与兴义电力签订了《兴义市 2019 年 10kV 及以下城市配电网建设与改造项目输变电工程设计、采购、施工 EPC 总承包合同》, 本项目投资估算约 7.93 亿元, 工程施工总工期从许可开工日起至竣工验收合格之日止, 共计 720 日历天。
保变电气	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 21.82 亿元, 同比下降 3.95%; 归母净利润-7142 万元。
双一科技	三季报: 2019Q3 营业收入 2.00 亿元, 同比增长 44.99%; 归母净利润 5,136 万元, 同比增长 53.45%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.56 亿元, 同比增长 49.35%; 归母净利润 1.21 亿元, 同比增长 56.54%。
宁波韵升	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 13.47 亿元, 同比下降 12.35%; 归母净利润 4685 万元, 同比下降 28.21%。
长鹰信质	三季报: 2019Q3 营业收入 7.31 亿元, 同比增长 15.83%; 归母净利润 8,522 万元, 同比增长 34.66%; 2019Q1-Q3 营业收入 19.52 亿元, 同比下降 0.75%; 归母净利润 2.18 亿元, 同比增长 9.74%。
通合科技	三季报: 2019Q3 营业收入 7570 万元, 同比增长 78.99%; 归母净利润 1,211 万元, 同比增长 18573.44%; 2019Q1-Q3 营业收入 1.84 亿元, 同比增长 66.90%; 归母净利润 1913 万元, 同比增长 490.03%。
哈空调	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 7.06 亿元, 同比增长 81.29%; 归母净利润 4043 万元, 同比增长 274.54%。

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
炬华科技	三季报: 2019Q3 营业收入 2.29 亿元, 同比增加 11.98%; 归母净利润 6283 万元, 同比增加 37.59%。2019Q1-Q3 营业收入 5.79 亿元, 同比减少 9.31%; 归母净利润 1.51 亿元, 同比增加 17.53%。
振江股份	2019Q1-Q3 营业收入 10.78 亿元, 同比增加 60.78%; 归母净利润 163 万元, 同比下降 97.34%。
三超新材	①三季报: 2019Q3 营业收入 5824 万元, 同比增加 6.24%; 归母净利润 592 万元, 同比增加 382.79%。2019Q1-Q3 营业收入 1.66 亿元, 同比减少 39.12%; 归母净利润 1224 万元, 同比下降 80.72%。②公司拟公开发行总额不超过人民币 1.95 亿元的可转债, 具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年。
通裕重工	三季报: 2019Q3 营业收入 9.73 亿元, 同比增加 14.67%; 归母净利润 5399 万元, 同比增加 15.21%。2019Q1-Q3 营业收入 27.59 亿元, 同比增加 6.88%; 归母净利润 1.72 亿元, 同比增加 10.24%。
特锐德	三季报: 2019Q3 营业收入 16.21 亿元, 同比增加 29.19%; 归母净利润 7127 万元, 同比增加 241.92%。2019Q1-Q3 营业收入 40.04 亿元, 同比增加 2.86%; 归母净利润 1.55 亿元, 同比增加 8.11%。
胜利精密	①三季报: 2019Q3 营业收入 32.05 亿元, 同比下降 22.97%; 归母净利润-1.81 亿元, 同比下降 992.01%; 2019Q1-Q3 营业收入 100.75 亿元, 同比下降 21.39%; 归母净利润 3.66 亿元, 同比下降 219.28%。②公司与恩捷股份于同日签订《股权转让补充协议》, 将原交易对价总额调整为 18.008 亿元人民币, 取消业绩对赌约定。
大金重工	三季报: 2019Q3 营业收入 4.15 亿元, 同比增长 36.91%; 归母净利润 5,013 万元, 同比增长 92.53%; 2019Q1-Q3 营业收入 11.98 亿元, 同比增长 60.24%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 137.51%。
天业通联	三季报: 2019Q3 营业收入 4,945 万元, 同比下降 22.05%; 归母净利润 161 万元, 同比下降 67.70%; 2019Q1-Q3 营业收入 1.90 亿元, 同比下降 22.42%; 归母净利润-3952 万元, 同比下降 393.98%。
三维工程	三季报: 2019Q3 营业收入 1.55 亿元, 同比增长 57.13%; 归母净利润 1,803 万元, 同比增长 218.42%; 2019Q1-Q3 营业收入 4.61 亿元, 同比增长 35.48%; 归母净利润 3,970 万元, 同比增长 16.57%。
亚玛顿	三季报: 2019Q3 营业收入 2.99 亿元, 同比下降 13.12%; 归母净利润 952 万元, 同比下降 78.99%; 2019Q1-Q3 营业收入 8.16 亿元, 同比下降 37.17%; 归母净利润 173 万元, 同比下降 97.30%。
长缆科技	三季报: 2019Q3 营业收入 2.11 亿元, 同比增长 32.49%; 归母净利润 2,914 万元, 同比增长 33.47%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.69 亿元, 同比增长 20.69%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增长 8.97%。
中材科技	①三季报: 2019Q3 营业收入 34.71 亿元, 同比增长 13.62%; 归母净利润 3.67 亿元, 同比增长 1.50%; 2019Q1-Q3 营业收入 95.34 亿元, 同比增长 22.21%; 归母净利润 10.19 亿元, 同比增长 36.66%。②公司拟与大连装备、大橡塑及 ESOPP 在大连市共同出资 5,000 万元设立中材大连模材料装备工程有限公司, 其中公司出资 1,750, 持股比例 35%。③公司之全资子公司泰山玻纤拟投资 3.08 亿元在泰安市大汶口工业园建设年产 22,500 吨水性新材料 (即浸润剂) 生产线。④公司之全资子公司泰山玻纤拟投资 21,258 万元在泰安市大汶口工业园建设年产 21,250 万平米湿法毡生产线。
东软载波	①三季报: 2019Q3 营业收入 1.93 亿元, 同比下降 11.86%; 归母净利润 3539 万元, 同比增长 17.47%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.25 亿元, 同比下降 15.96%; 归母净利润 9403 万元, 同比下降 5.57%。②公司拟以自有资金在广东顺德投资设立全资子公司广东东软载波智能物联网技术有限公司, 注册资本为人民币 5,000 万元。
金杯电工	三季报: 2019Q3 营业收入 5,360 万元, 同比增长 18.57%; 归母净利润 5360 万元, 同比增长 41.29%; 2019Q1-Q3 营业收入 41.59 亿元, 同比增长 19.31%; 归母净利润 1.41 亿元, 同比增长 5.57%。
新雷能	三季报: 2019Q3 营业收入 1.95 亿元, 同比增长 45.94%; 归母净利润 2251 万元, 同比增长 82.63%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.57 亿元, 同比增长 67.16%; 归母净利润 5025 万元, 同比增长 50.84%。
拓日新能	三季报: 2019Q3 营业收入 2.91 亿元, 同比增长 5.59%; 归母净利润 2994 万元, 同比增长 51.50%; 2019Q1-Q3 营业收入 7.37 亿元, 同比下降 2.99%; 归母净利润 7332 万元, 同比增长 0.55%。
新纶科技	三季报: 2019Q3 营业收入 9.94 亿元, 同比下降 3.23%; 归母净利润 2853 万元, 同比下降 80.92%; 2019Q1-Q3 营业收入 24.42 亿元, 同比下降 3.45%; 归母净利润 4043 万元, 同比下降 86.79%。
汇金通	①公司中标国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次线路装置性材料招标采购项目, 合计中标 6,028 万元。②公司确认中标国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购项目, 中标金额 1.29 亿元。
长高集团	①公司中标国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备 (含电缆) 招标采购项目, 合计中标 5,577 万元, 占公司 2018 年合并营业收入的 5.29%。②三季报: 2019Q3 营业收入 2.83 亿元, 同比增长 46.16%; 归母净利润 3772 万元, 同比增长 379.64%; 2019Q1-Q3 营业收入 7.63 亿元, 同比增长 31.74%; 归母净利润 9482 万元, 同比增长 385.07%。
沧州明珠	三季报: 2019Q3 营业收入 8.75 亿元, 同比下降 13.15%; 归母净利润 7321 万元, 同比下降 60.79%; 2019Q1-Q3 营业收入 22.51 亿元, 同比下降 10.08%; 归母净利润 1.70 亿元, 同比下降 45.16%。
杭锅股份	三季报: 2019Q3 营业收入 9.80 亿元, 同比增长 15.68%; 归母净利润 7888 万元, 同比增长 118.17%; 2019Q1-Q3 营业收入 26.66 亿元, 同比增长 6.27%; 归母净利润 2.74 亿元, 同比增长 42.96%。

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
通达股份	三季报: 2019Q3 营业收入 3.45 亿元, 同比下降 52.70%; 归母净利润 2315 万元, 同比增长 57.85%; 2019Q1-Q3 营业收入 12.81 亿元, 同比下降 21.17%; 归母净利润 7906 万元, 同比增长 183.38%。
澳洋顺昌	三季报: 2019Q3 营业收入 8.31 亿元, 同比下降 30.36%; 归母净利润 7061 万元, 同比增长 22.47%; 2019Q1-Q3 营业收入 24.35 亿元, 同比下降 22.97%; 归母净利润 9591 万元, 同比下降 56.70%。
江特电机	三季报: 2019Q3 营业收入 7.36 亿元, 同比增长 14.20%; 归母净利润-6719 万元, 同比下降 789.01%; 2019Q1-Q3 营业收入 20.96 亿元, 同比下降 9.46%; 归母净利润 648 万元, 同比下降 97.82%。
合康新能	三季报: 2019Q3 营业收入 2.47 亿元, 同比下降 25.09%; 归母净利润-692 万元, 同比下降 232.08%; 2019Q1-Q3 营业收入 7.59 亿元, 同比下降 22.84%; 归母净利润 2189 万元, 同比增长 3.01%。
雄韬股份	①三季报: 2019Q3 营业收入 8.02 亿元, 同比增长 19.79%; 归母净利润 7035 万元, 同比增长 60.82%; 2019Q1-Q3 营业收入 21.62 亿元, 同比下降 4.04%; 归母净利润 1.54 亿元, 同比增长 114.30%。②公司拟将非公开发行股份募集资金总额调减 4.2 亿元, 原拟募集资金金额 14.15 亿元, 调整后募集资金总额 9.95 亿元。③公司拟对全资子公司雄韬投资减资 2.90 亿元, 减资完成后雄韬投资的注册资本将由人民币 3.00 亿元减至人民币 1000 万元, 公司仍持有其 100% 的股权。
航天彩虹	①三季报: 2019Q3 营业收入 6.03 亿元, 同比增长 6.55%; 归母净利润 5183 万元, 同比下降 2.04%; 2019Q1-Q3 营业收入 16.90 亿元, 同比增加 12.37%; 归母净利润 8760 万元, 同比增长 5.54%。②公司的全资子公司彩虹公司自主研制的彩虹-4 无人机在台州机场成功完成国家应急测绘项目的首飞交付任务, 达到预期设计要求。
粤水电	三季报: 2019Q3 营业收入 27.42 亿元, 同比增长 40.01%; 归母净利润 3453 万元, 同比增长 30.21%; 2019Q1-Q3 营业收入 77.85 亿元, 同比增加 47.59%; 归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 32.23%。
科华恒盛	三季报: 2019Q3 营业收入 9.54 亿元, 同比增长 15.10%; 归母净利润 4349 万元, 同比增长 36.88%; 2019Q1-Q3 营业收入 25.80 亿元, 同比增加 16.77%; 归母净利润 1.33 亿元, 同比增长 20.20%。
安靠智电	公司确认中标三峡如东海上风电柔性直流输电示范项目高压电缆及其附件设备采购项目, 中标金额 2581 万元。
风范股份	在国家电网有限公司 2019 年雅中-江西特高压工程线路材料招标采购铁塔项目活动中, 公司为包 3 及包 35 的中标人, 上述 2 个标包中标金额约 2.22 亿元, 约占公司 2018 年经审计的营业收入的 11.13%。
思源电气	三季报: 2019Q3 营业收入 17.91 亿元, 同比增加 36.76%; 归母净利润 2.18 亿元, 同比增加 107.58%; 2019Q1-Q3 营业收入 42.03 亿元, 同比增长 37.30%; 归母净利润 4.10 亿元, 同比增加 71.18%。
富临运业	三季报: 2019Q3 营业收入 2.24 亿元, 同比下降 7.21%; 归母净利润 2975 万元, 同比增加 377.06%; 2019Q1-Q3 营业收入 6.79 亿元, 同比下降 5.69%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增加 111.25%。
佳电股份	三季报: 2019Q3 营业收入 5.38 亿元, 同比下降 11.46%; 归母净利润 7956 万元, 同比下降 25.86%; 2019Q1-Q3 营业收入 16.34 亿元, 同比增加 19.74%; 归母净利润 2.74 亿元, 同比增加 5.93%。
福莱特	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 33.81 亿元, 同比增加 49.71%; 归母净利润 5.08 亿元, 同比增加 75.08%。
精达股份	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 89.34 亿元, 同比下降 3.15%; 归母净利润 3.08 亿元, 同比下降 18.02%。
新时达	三季报: 2019Q3 营业收入 9.21 亿元, 同比增加 1.50%; 归母净利润 2479 万元, 同比下降 13.12%; 2019Q1-Q3 营业收入 25.74 亿元, 同比下降 5.62%; 归母净利润 5600 万元, 同比增加 7.67%。
骆驼股份	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 66.51 亿元, 同比增加 1.35%; 归母净利润 4.20 亿元, 同比增加 13.04%。
方正电机	三季报: 2019Q3 营业收入 2.59 亿元, 同比下降 22.73%; 归母净利润 718 万元, 同比下降 42.20%; 2019Q1-Q3 营业收入 8.49 亿元, 同比下降 8.80%; 归母净利润 1680 万元, 同比下降 70.49%。
金卡智能	三季报: 2019Q3 营业收入 5.31 亿元, 同比增加 7.19%; 归母净利润 1.14 亿元, 同比下降 18.18%; 2019Q1-Q3 营业收入 13.28 亿元, 同比下降 3.65%; 归母净利润 2.96 亿元, 同比下降 14.43%。
英威腾	三季报: 2019Q3 营业收入 5.76 亿元, 同比下降 4.11%; 归母净利润-2855 万元, 同比下降 22.75%; 2019Q1-Q3 营业收入 16.37 亿元, 同比增加 0.10%; 归母净利润-3939 万元, 同比下降 121.14%。
理工环科	三季报: 2019Q3 营业收入 2.27 亿元, 同比下降 8.54%; 归母净利润 5073 万元, 同比下降 22.75%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.58 亿元, 同比增加 0.32%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比增加 6.42%。
协鑫能科	①三季报: 2019Q3 营业收入 27.54 亿元, 同比增加 25.35%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比增加 219.87%; 2019Q1-Q3 营业收入 78.14 亿元, 同比增加 33.46%; 归母净利润 4.31 亿元, 同比增加 50.97%。②公司下属控股子公司能源服务拟以自有资金对其下属控股子公司浙江售电现金增资人民币 1.81 亿元, 本次增资完成后, 浙江售电注册资本由 2000 万元变更为 2.01 亿元。③公司董事会同意控股子公司智慧能源下属全资子公司电力投资终止预收购大唐全州新能源有限公司 94.186% 股权事项, 并同意电力投资与协鑫电力签署《大唐全州新能源有限公司股权预收购协议》的补充协议, 终止《预收购协议》的履行。
上机数控	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 4.66 亿元, 同比下降 18.55%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比下降 12.28%。
横店东磁	①三季报: 2019Q3 营业收入 17.00 亿元, 同比增加 5.29%; 归母净利润 1.77 亿元, 同比下降 7.88%; 2019Q1-Q3 营业收入 47.74 亿元, 同比下降 1.34%; 归母净利润 4.99 亿元, 同比下降 5.73%。②公司拟与四川众博智联、金川电子以及自然人陈森签订《股权转让暨债务承担及担保协议》, 使用自有资金 6,491 万元收购金川电子 80% 股权。
锦浪科技	①三季报: 2019Q3 营业收入 3.63 亿元, 同比增加 81.66%; 归母净利润 4178 万元, 同比增加 9.12%; 2019Q1-Q3 营业收入 7.75 亿元, 同比增加 31.73%; 归母净利润 7277 万元, 同比下降 10.21%。②公司的全资子公司锦浪智慧与应秀童签署《股权转让合同》, 交易标的为银创电力 100% 股权, 目标公司持有 28 个光伏电站项目, 涉及光伏项目容量共计 11.23MW。经交易双方协商确定, 本次股权转让价格为人民币 1687 万元, 资金来源为自有资金。

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
纳川股份	三季报: 2019Q3 营业收入 2.08 亿元, 同比下降 27.52%; 归母净利润-1685 万元, 同比增加 13.58%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.69 亿元, 同比下降 36.94%; 归母净利润 3.63 亿元, 同比增加 6262.85%。
南都电源	三季报: 2019Q3 营业收入 24.96 亿元, 同比增加 1.52%; 归母净利润 7743 万元, 同比下降 41.63%; 2019Q1-Q3 营业收入 64.78 亿元, 同比下降 1.67%; 归母净利润 3.29 亿元, 同比下降 24.11%。
星帅尔	三季报: 2019Q3 营业收入 1.76 亿元, 同比增加 65.31%; 归母净利润 6300 万元, 同比增加 133.57%; 2019Q1-Q3 营业收入 5.15 亿元, 同比增加 68.46%; 归母净利润 1.14 亿元, 同比增加 49.31%。
大烨智能	三季报: 2019Q3 营业收入 9243 万元, 同比增加 16.69%; 归母净利润 777 万元, 同比下降 13.46%; 2019Q1-Q3 营业收入 2.68 亿元, 同比增加 21.50%; 归母净利润 2404 万元, 同比增加 6.37%。
海陆重工	三季报: 2019Q3 营业收入 7.68 亿元, 同比增加 178.98%; 归母净利润-7466 万元, 同比下降 374.95%; 2019Q1-Q3 营业收入 18.14 亿元, 同比增加 31.67%; 归母净利润 6526 万元, 同比下降 48.14%。
积成电子	公司确定为“国家电网有限公司 2019 年(新增)信息化设备招标采购”和“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第五次变电设备(含电缆)招标采购”两个项目的中标人, 共中 8 个包, 中标金额合计 9024 万元。
三晖电气	三季报: 2019Q3 营业收入 8018 万元, 同比增长 3.54%; 归母净利润 1019 万元, 同比减少 23.83%; 2019Q1-Q3 营业收入 1.49 亿元, 同比增长 18.08%; 归母净利润 1264 万元, 同比减少 19.86%。
弘讯科技	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 4.22 亿元, 同比减少 24.07%; 归母净利润 1591 万元, 同比减少 69.88%。
芯能科技	①三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 2.86 亿元, 同比减少 8.90%; 归母净利润 4507 万元, 同比减少 37.29%。②公司前三季度累计装机 364.70MW, 累计发电 2.67 亿千瓦时。
精功科技	①三季报: 2019Q3 营业收入 2.29 亿元, 同比增长 0.86%; 归母净利润-985 万元, 同比减少 1769.60%; 2019Q1-Q3 营业收入 6.47 亿元, 同比减少 11.73%; 归母净利润-6389 万元, 同比减少 299.25%。②公司董事会同意与精功碳纤维签署《碳纤维成套生产线销售合同之终止协议》, 终止双方于 2018 年 7 月 18 日签署的《碳纤维成套生产线销售合同》。
新联电子	三季报: 2019Q3 营业收入 1.76 亿元, 同比减少 2.31%; 归母净利润 4200 万元, 同比增长 8.51%; 2019Q1-Q3 营业收入 4.65 亿元, 同比增长 0.10%; 归母净利润 1.10 亿元, 同比增长 5.99%。
安科瑞	①三季报: 2019Q3 营业收入 1.73 亿元, 同比增加 43.62%; 归母净利润 3755 万元, 同比增长 29.98%; 2019Q1-Q3 营业收入 4.29 亿元, 同比增长 26.57%; 归母净利润 9257 万元, 同比增长 18.52%。②公司董事会同意注销全资子公司北京安科瑞能源管理有限公司、青岛安科瑞电力系统集成有限公司及分公司安科瑞电气股份有限公司杭州分公司共 3 家公司。
海得控制	三季报: 2019Q3 营业收入 5.38 亿元, 同比增加 26.83%; 归母净利润 1116 万元, 同比增长 367.32%; 2019Q1-Q3 营业收入 13.79 亿元, 同比增长 16.47%; 归母净利润 1640 万元, 同比增长 133.43%。
信捷电气	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 4.64 亿元, 同比增长 6.58%; 归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 10.27%。
东方电缆	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 25.68 亿元, 同比增长 17.32%; 归母净利润 3.02 亿元, 同比增长 162.31%。
福斯特	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 45.91 亿元, 同比增长 34.60%; 归母净利润 5.92 亿元, 同比增长 70.80%。
杭电股份	三季报: 2019Q1-Q3 营业收入 33.69 亿元, 同比增长 10.44%; 归母净利润 9739 万元, 同比增长 31.50%。
金龙羽	三季报: 2019Q3 营业收入 9.98 亿元, 同比增长 10.33%; 归母净利润 8057 万元, 同比增长 21.33%。2019Q1-Q3 营业收入 28.81 亿元, 同比增长 19.18%; 归母净利润 2.27 亿元, 同比增长 19.49%。
华西能源	三季报: 2019Q3 营业收入 7.26 亿元, 同比下降 38.75%; 归母净利润 1285 万元, 同比下降 49.50%。2019Q1-Q3 营业收入 24.71 亿元, 同比下降 27.86%; 归母净利润 3814 万元, 同比下降 65.58%。
寒锐钴业	三季报: 2019Q3 营业收入 3.21 亿元, 同比下降 51.08%; 归母净利润 3623 万元, 同比下降 79.00%。2019Q1-Q3 营业收入 12.43 亿元, 同比下降 42.41%; 归母净利润-4030 万元, 同比下降 105.75%。
迈为股份	三季报: 2019Q3 营业收入 4.01 亿元, 同比增加 79.01%; 归母净利润 5967 万元, 同比增加 16.58%。2019Q1-Q3 营业收入 10.22 亿元, 同比增加 76.06%; 归母净利润 1.84 亿元, 同比增加 30.46%。

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	
601012.SH	隆基股份	买入	23.26	876.902	0.71	1.47	32.76	15.82	5.88
600438.SH	通威股份	买入	12.87	499.69	0.52	0.72	24.75	17.88	4.52
601222.SH	林洋能源	买入	4.46	78.39	0.43	0.5	10.37	8.92	5.34
601877.SH	正泰电器	买入	22.89	492.42	1.67	1.85	13.71	12.37	11.41
002202.SZ	金风科技	买入	12.42	492.15	0.76	0.64	16.34	19.41	7.22
300014.SZ	亿纬锂能	买入	34.44	333.77	0.59	1.53	58.37	22.51	4.40
300750.SZ	宁德时代	增持	71.02	1568.41	1.54	2.03	46.12	34.99	15.59
300618.SZ	寒锐钴业	增持	52.6	141.4	3.69	0.05	14.25	1052.00	7.15
300037.SZ	新宙邦	增持	25.03	94.81	0.84	0.93	29.80	26.91	8.28
002812.SZ	恩捷股份	增持	32.21	259.41	1.09	1.03	29.55	31.27	5.69
300274.SZ	阳光电源	增持	9.93	144.77	0.56	0.58	17.73	17.12	5.43
300118.SZ	东方日升	未有评级	12.49	112.58	0.26	1.13	48.04	11.05	8.42
600131.SH	岷江水电	未有评级	20.3	102.34	0.2	0.31	101.50	65.48	2.42
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	25.97	296.57	1.93	0.61	13.46	42.57	9.61
002108.SZ	沧州明珠	未有评级	3.48	49.34	0.21	0.15	16.57	23.20	2.34

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 25 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公开发表。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