

强于大市

电力设备与新能源行业

6月第1周周报

SNEC 展会 N 型组件大放光彩

主流车企电动化进程持续加速，有竞争力的车型密集推出，有望刺激全球新能源汽车需求持续高增长；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；六氟磷酸锂、磷酸铁锂、锂等环节供需格局改善，价格有望持续反弹。光伏终端供需僵局有望打破，对终端需求无需过度悲观；组件盈利能力有望触底回升并进入向上通道，逆变器国产替代推进；HJT 产业化大幕拉开，设备国产化有望加速 HJT 渗透。电力设备方面，新能源装机比例提高拉动特高压、信息化等领域投资需求，“十四五”景气有望提升，核心供货企业有望受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.7%，其中锂电池指数上涨 8.54%，新能源汽车指数上涨 4.42%，输变电设备下跌 0.52%，核电板块下跌 1.2%，光伏板块下跌 1.96%，风电板块下跌 1.97%，工控自动化下跌 2.18%，发电设备下跌 4.45%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**SNE Research：4 月全球动力电池装机量为 18.1GWh，同比增长 217.5%，1-4 月累计装机量达到 66.6GWh，同比增长 148.5%。长城汽车与宁德时代签署十年长期战略合作协议。**新能源发电：**中国光伏行业协会：2021 年光伏并网时限或从一年延长为两年。隆基股份刷新 N 型 TOPCon 电池 (25.21%)、P 型 TOPCon 电池 (25.02%)、HJT 电池 (25.26%) 三项效率世界纪录。从 SNEC 展会情况来看，182mm、210mm 大尺寸组件站上主流，N 型组件大放光彩，HJT、TOPCon 成为企业争相布局的新一代技术路线。
- **本周公司重点信息：****天顺风能：**1) 预计 2021H1 实现归母净利润 7.60-8.69 亿元，同比增长 40%-60%；2) 全资子公司苏州天顺与科尔沁区政府签署了《关于建设年产 12 万吨风电塔架的装备制造项目协议书》，总投资约 6 亿元，计划于 2021 年 6 月底前开工建设，2021 年 12 月底前建成并投入运营。**上海电气：**控股子公司通讯公司应收账款余额为 86.72 亿元，账面存货余额为 22.30 亿元，在商业银行的借款余额为 12.52 亿元，公司向通讯公司提供的股东借款金额合计为 77.66 亿元，均存在重大损失风险。**先导智能：**自 2021 年 1 月 1 日至今陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 45.47 亿元人民币（不含税）。**赢合科技：**2020 年 10 月 27 日至今收到宁德时代多个中标通知，合计中标锂电池生产设备 17.09 亿元。**爱旭股份：**公司控股股东、实际控制人陈刚先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份 220 万股，占公司总股本的 0.11%。**璞泰来：**齐晓东先生已通过集中竞价方式累计减持公司股份 62.34 万股，占公司总股本的 0.0898%，决定提前终止减持计划。**天合光能：**向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所科创板上市委审议通过。**通威股份：**2.14 亿股限售股解除限售。**天赐材料：**公司董事、副总经理徐三善先生、董事、董事会秘书韩恒先生、董事赵经纬先生计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份，计划至 2021 年 12 月 3 日合计减持不超过 54.08 万股，占公司目前总股本比例的 0.0582%。
- **风险提示：**疫情影响超预期；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 5 月第 5 周周报：异质结量产转换效率刷新最高纪录》2021.05.30

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

证券分析师：沈成

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

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
公司动态.....	10
风险提示.....	14

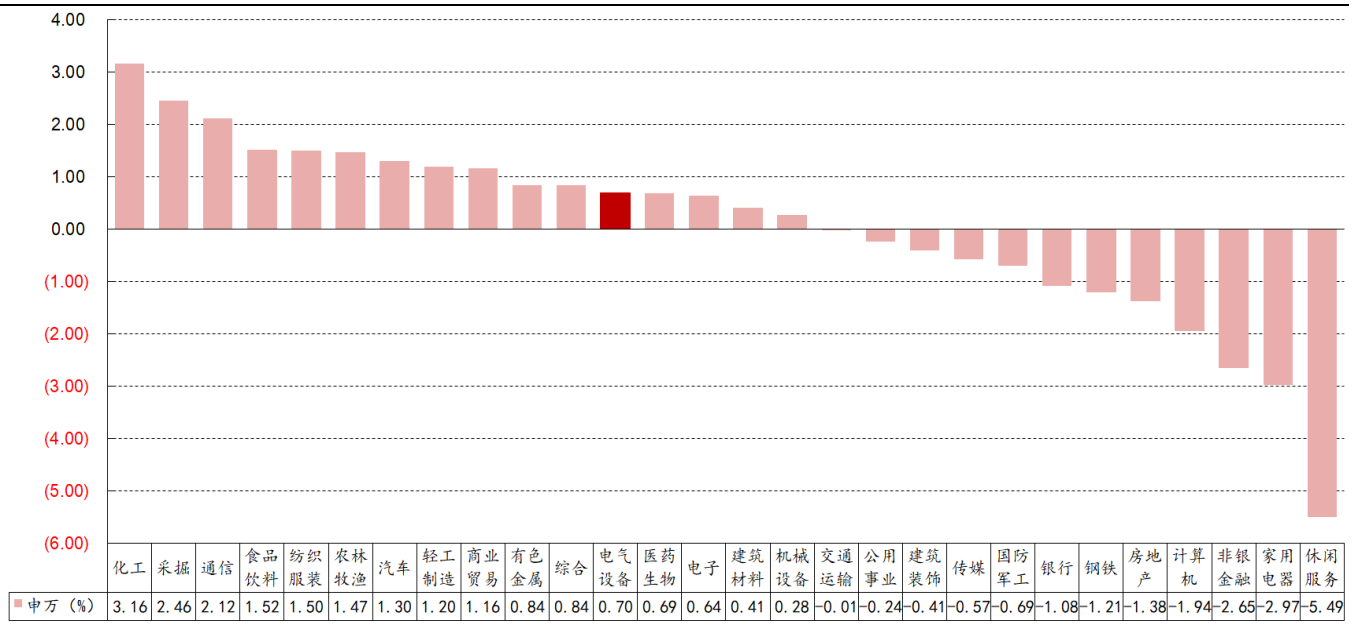
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 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. 本周行业重要动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	13
附录图表 6. 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上涨 0.7%，涨幅高于大盘：沪指收于 3591.84 点，下跌 8.94 点，下跌 0.25%，成交 22548.23 亿；深成指收于 14870.91 点，上涨 18.04 点，上涨 0.12%，成交 27076.77 亿；创业板收于 3242.61 点，上涨 10.32 点，上涨 0.32%，成交 9593.76 亿；电气设备收于 8961.48 点，上涨 62.71 点，上涨 0.7%，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，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，发电设备跌幅最大：锂电池指数上涨 8.54%，新能源汽车指数上涨 4.42%，输变电设备下跌 0.52%，核电板块下跌 1.2%，光伏板块下跌 1.96%，风电板块下跌 1.97%，工控自动化下跌 2.18%，发电设备下跌 4.45%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为江苏国泰 32.67%，石大胜华 31.13%，容百科技 31.08%，新纶科技 30.21%，延安安康 29.98%；跌幅居前五个股票为光一科技-22.22%，中超控股-16.01%，上海电气-13.28%，福斯特-10.94%，科达制造-9.60%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：电池市场变化不大。动力电池 6 月份整体延续二季度走势，饱和式生产为主，原料仍然是限制生产放量的阿喀琉斯之踵。数码电池行情则偏淡一些，成本上涨之后的电芯涨价明显压制了下游需求，叠加夏天淡季影响，整体较弱。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料市场整体运行平稳，高镍型仍有上调趋势。从市场层面来看，上游端镍盐价格坚挺，企业低位库存支撑氢氧化锂看涨，下游动力市场对动力三元尤其是高镍三元需求继续增加，整体运行向好，高镍价格仍有涨势；反观小动力、数码市场对常规型三元产品需求平平，数码类成品库存对电池企业订单延续负反馈情况。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 14.5-15 万/吨之间，NCM523 数码型三元材料报价在 15-15.5 万/吨之间，NCM811 型三元材料报价在 19.4-20.2 万/吨之间。

三元前驱体：本周原料端钴镍价格震荡微调，国内三元前驱体行情暂稳。从市场来看，日前巴西淡水河谷的加拿大镍矿受劳资纠纷暂停运营，而印尼力勤项目正式投产，叠加 10 月开始青山的高冰镍产品供应市场，镍结构性短缺远期趋于缓解，但现阶段受限于供应端，镍价仍有震荡反弹趋势；国内钴价弱势企稳，终端需求未见明显起色，下游采购意愿不高，观望情绪浓厚。价格上，本周常规 523 型三元前驱体报价在 10.3-10.8 万/吨之间，硫酸钴报价在 7-7.4 万/吨之间，较上周同期下跌 0.05 万元/吨，硫酸镍报价在 3.3-3.5 万/吨之间，较上周同期上涨 0.05 万元/吨，硫酸锰报价在 0.68-0.73 万/吨之间。

磷酸铁锂：磷酸铁锂近期相对平稳，供不应求状态延续，德方纳米、贝特瑞等主流磷酸铁锂报价在 5-5.2 万元/吨。原料供给方面来看，国内盐湖提锂进入季节性产量增加期和蓝科增产带动供给增加、历史锂辉石库存持续被消化增加供给、锂辉石进口一直保持正常和碳酸锂直接进口量大增。但从需求上面来看，国内电动车环比虽然逐渐改善，但是数码需求进入淡季环比持续下滑。近期预计磷酸铁锂价格处于稳定位置。

负极材料：近期负极材料产销向好局面不改，大厂石墨化产能抢夺赛还在持续上演，第四季度以前这个难题基本无解。原料市场方面本周变化不大，针状焦和石油焦价格暂无变化，但低价针状焦成本压力较大，低价优质货源较为难寻。下游市场方面动力电池需求仍是最大亮点，头部企业满产状态将持续，但是在部分原料极度紧缺影响下，部分中小数据厂家开工率下滑。总体来看，本月负极市场将持续向好运行。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续向好趋势，恩捷产量继续保持小幅增长但供应仍显吃紧，星源、中材持续满产供应增量有限。价格方面，目前主流隔膜订单价格仍基本稳定，涨价预期或在下半年落地。

电解液：本周 VC 持续紧张，六氟持续新高，均价来到 30 万，再次推升了电解液的价格，三元电解液报价 7-7.5 万/吨；磷酸铁锂电解液报价 7-7.5 万/吨。头部企业有长单保障比较不受到影响；二三梯队的企业只能根据能拿到的 VC 量来安排生产；贸易商手上的 VC 也少，价格也贵。预期溶剂市场相对稳定，VC 只能各凭本事，市场需求良好六氟还是持续上行；几个月内紧张局面难以改变。

(信息来源：鑫椤锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/4/23	2021/4/29	2021/5/7	2021/5/13	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0	
正极材料	NCM523	万元/吨	15.75	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	0	
	NCM811	万元/吨	19.85	18.35	18.35	18.35	18.35	19.80	0	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.75	10.25	10.25	10.35	10.55	10.55	0	
	NCM811	万元/吨	11.85	11.5	11.45	11.5	11.8	11.8	0	
	硫酸钴	万元/吨	7.75	7.75	7.75	7.35	7.35	7.25	(0.69)	
	硫酸镍	万元/吨	3.175	3.175	3.175	3.25	3.25	3.25	4.62	
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0	
	电解钴	万元/吨	35.3	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	0	
	电解镍	万元/吨	12.19	13.07	13.25	13.25	13.55	12.70	13.40	5.51
磷酸铁锂	万元/吨	4.85	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.25	3.96	
钴酸锂	万元/吨	32.5	31	31	30.25	30.25	30.25	28.75	(4.96)	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.15	3.15	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.45	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0
	小动力型	万元/吨	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0
碳酸锂	电池级	万元/吨	9.25	9.1	9.1	9.1	8.8	8.8	8.8	0
	工业级	万元/吨	8.75	8.45	8.45	8.45	8.2	8.2	8.2	0
氢氧化锂	万元/吨	7.75	7.95	8.15	8.15	8.45	8.45	8.45	0	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0
电解液	动力三元	万元/吨	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	7.00	7.30	4.29
	动力铁锂	万元/吨	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	7.15	7.50	4.90
其他辅料	DMC	万元/吨	1.1	1.1	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	20	20	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0

资料来源: 鑫椏锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：在组件持续涨价的情况下，对终端需求的影响已经显现，加上上海展一向为下半年市况的风向标，上周至本周先前的旺盛买气转为观望，价格在一路连番涨价后暂时停歇，大厂对大厂间的长单大多维持在上周 **200-215 元人民币/公斤** 之间的价格，散单则大多落在 **220 元人民币/公斤** 上下。

硅片价格：本周中环最新价格公告：G1、M6、G12 尺寸 170 μ m 厚度每片 **5.03、5.13、8.22 元人民币**，但本次调价后的买气已与先前出现明显差异，在终端需求逐渐开始受影响的情况下，整体电池厂、垂直整合厂开工率进一步下调，连带对本次调价的接受度也较为观望，成交量不如过去旺盛。多晶电池片价格近期也已转趋保守，组件厂难以接受进一步涨价，加上印度在疫情下开工率受影响，因此预期后续电池片的压力也会慢慢开始传导至硅片端，目前价格观望，与上周持平。

电池片价格：电池片厂家反应上游接连涨价，单晶电池片 **1.05-1.09 元人民币/瓦** 的水位让大型组件厂家无法负荷，组件大厂持续停止采购，本周观察到中小组件厂家拉货力道也开始趋缓，电池片价格已经无法反应本次成本的上涨。在成本大幅上扬的状况下部分电池片厂家计划下调开工率，让原就 60%-70% 的电池片开工更加低迷。此外适逢上海 SNEC 展会期间，电池片也较少订单落定，整体成交价格与上周处在同一水平，市场观望氛围浓厚。多晶电池片价格也持续受到上游端涨价，且供应与需求呈现较为平衡的状态，多晶电池片价格本周开始较为收敛，本周价格来到 **3.8-3.9 元人民币/片**。

组件价格：组件厂近期仍持续反映先前硅料、硅片、电池片的快速涨价，慢慢推升 500W+ 单面组件成交价格至 **1.75-1.8 元人民币/瓦**、分布式或现货订单则成交在 **1.8 元人民币/瓦** 以上，海外也持续上涨至 **0.24-0.255 美金/瓦** 之间。不仅组件价格高，海外运费持续上涨、电站安装材料也受原材料大涨持续垫高成本，电站利润大大萎缩，让三季度的海外市场需求并不明朗，国内的项目也将部份递延至明年才进行安装。在整体需求陆续受冲击的影响下，光伏行业人员都密切关注 SNEC 风向。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/4/21	2021/4/28	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/20	2021/5/26	2021/6/3	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	8.4	8.4	8.4	12.5	13.5	14.4	-		
	单晶用 美元/kg	19.5	21.0	21.0	21.9	25.3	27.8	28.5	2.52	
	菜花料 元/kg	67	67	67	100	108	115	-	-	
	致密料 元/kg	137	150	153	164	180	200	206	3.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.276	0.286	0.286	0.316	0.343	0.343	0.343	0	
	多晶-金刚线 元/片	2.00	2.00	2.00	2.30	2.45	2.50	2.50	0	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.530	0.533	0.533	0.592	0.596	0.660	0.683	3.48	
	单晶-158.75mm 元/片	3.90	3.92	3.92	4.26	4.33	4.75	4.91	3.37	
	单晶-166mm 美元/片	0.547	0.553	0.553	0.618	0.612	0.669	0.693	3.59	
	单晶-166mm 元/片	4.02	4.06	4.06	4.45	4.47	4.87	5.01	2.87	
	单晶-182mm 美元/片	0.660	0.660	0.660	0.660	0.743	0.811	0.811	0	
	单晶-182mm 元/片	4.86	4.86	4.86	4.86	5.45	5.93	5.93	0	
	单晶-210mm 美元/片	0.862	0.903	0.903	0.994	0.994	1.080	1.140	5.56	
	单晶-210mm 元/片	6.33	6.63	6.63	7.23	7.23	7.85	8.30	5.73	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.099	0.104	0.104	0.109	0.114	0.119	0.119	0
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.728	0.761	0.761	0.793	0.826	0.859	0.859	0
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/W		0.127	0.130	0.130	0.135	0.138	0.149	0.149	0	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		0.94	0.96	0.96	1.00	1.00	1.08	1.08	0	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.118	0.123	0.123	0.133	0.136	0.145	0.148	2.07	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.88	0.90	0.90	0.98	0.99	1.05	1.06	0.95	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.121	0.123	0.123	0.135	0.136	0.145	0.148	2.07	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.89	0.90	0.90	0.98	0.99	1.05	1.06	0.95	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.123	0.124	0.124	0.135	0.136	0.145	0.148	2.07	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.90	0.91	0.91	0.98	0.99	1.05	1.06	0.95	
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.197	0.200	0.200	0.202	0.204	0.206	0.209	1.46
		多晶 275-280/330-335W 元/W	1.48	1.50	1.50	1.50	1.52	1.53	1.55	1.31
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.207	0.207	0.207	0.214	0.218	0.223	2.29	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.6	1.6	1.6	1.65	1.67	1.71	2.40	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.218	0.218	0.218	0.220	0.223	0.227	0.223	(1.76)	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.67	1.67	1.67	1.69	1.70	1.72	1.71	(0.58)	
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.226	0.226	0.226	0.228	0.233	0.236	0.223	(5.51)	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.23	0.23	0.237	0.240	0.245	2.08	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.69	1.70	1.70	1.73	1.74	1.75	1.77	1.14	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.230	0.230	0.230	0.230	0.237	0.240	0.245	2.08	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.69	1.70	1.70	1.73	1.74	1.75	1.77	1.14	
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	28	26	26	23	23	23	23	0
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2		22	22	22	19	19	19	19	0	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周行业重要动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	6月1日, 市场调研机构 SNE Research 发布了4月份以及1-4月全球动力电池装机量数据。4月份, 全球动力电池装机量为18.1GWh, 同比增长了217.5%。排名前十的企业分别是宁德时代、LG新能源、松下、比亚迪、三星SDI、中航锂电、SKI、国轩高科、AESC和PEVE。 https://libattery.ofweek.com/2021-06/ART-36001-8500-30501746.html
	四部门发文保障基本停车需求按比例配建充电设施。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210602/1155815.shtml
	长城汽车与宁德时代签署长期战略合作协议。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1701457488881318016&wfr=spider&for=pc
	蔚来汽车2021年5月份共交付整车6711辆, 比去年同期增长95.3%。截至5月31日, 蔚来2021年累计交付33873辆。蔚来汽车表示, 5月份交付工作曾受到全球缺芯等因素短暂影响, 但订单量持续增长, 6月份会加快交付节奏, 完成第二季度21000~22000辆的交付量指标。 http://www.auto58.com/news/class1/1931.html
新能源发电及储能	据伍德麦肯兹最新研究统计数据, 尽管受到2020年新冠疫情影响, 全球光伏追踪支架出货量仍增至44GW, 同比增长26%。NEXTracker蝉联榜首, Array Technologies与PV Hardware紧随其后。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210602/1155981.shtml
	中环再次上调硅片价格, G12硅片上涨0.45元/片, M6硅片上涨0.28元/片, G1硅片上涨0.33元/片。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210601/1155503.shtml
	隆基刷新N型TOPCon电池、P型TOPCon电池、HJT电池三项效率世界纪录。 https://solar.in-en.com/html/solar-2377133.shtml
电改电网及能源互联网	国家发展改革委发布《各地区2021年一季度能耗双控目标完成情况晴雨表》。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210603/1156241.shtml
	协鑫进军氢能产业, 与西门子、东芝、国家电投等签署战略合作。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210604/1156578.shtml
	国家电网原党组书记韩君出任三峡集团总经理。 https://news.bjx.com.cn/html/20210528/1155203.shtml
	国家电网全面推进电力市场信息披露业务、平台适应性调整。 https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210602/1155771.shtml
电改电网及能源互联网	八部门联合发布《关于加强自由贸易试验区生态环境保护推动高质量发展的指导意见》。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210602/1155888.shtml
	国家发改委印发《关于进一步加强节能监察工作的通知》。 https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210603/1156227.shtml
	中国碳排放权交易系统近期启动, 首批纳入逾两千家发电企业。 https://news.bjx.com.cn/html/20210604/1156346.shtml

资料来源: 公司公告, 中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
安靠智电	1. 2021H1 业绩预告: 归母净利润 1.1-1.3 亿元, 比上年同期增长 67.71%-98.20%。2. 关于收到智慧模块化变电站《中标通知书》, 预计中标总金额 1,330.13 万元。3. 江苏金峰与公司签订了 220kV/110kV 智慧模块化变电站及输电项目合同协议书, 合同价格为人民币 1.29 亿元。
百利电气	将暂时补充流动资金的 1.16 亿元归还至募集资金专项账户。
宝胜股份	分配 A 股每股现金红利 0.048 元。
北京科锐	向全体股东每 10 股派发现金股利 0.71 元。
贝仕达克	拟新增募投项目“新一代智能控制器产业基地”。
比亚迪	大股东融捷投资控股持有的 503.00 万股股票解除质押。
藏格控股	拟开展第一期员工持股计划, 资金总额上限不超过 11,294.05 万元, 涉及的标的股票规模不超过 2,657.43 万股。
大金重工	为全资子公司蓬莱大金提供不超过 5,000 万元人民币担保。
大连电瓷	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元。
大洋电机	筹集资金总额不超过 1,500 万元开展员工持股计划, 标的股票数量上限约 286 万股。
大烨智能	大股东吴国栋计划以大宗交易方式减持股份不超过 631.78 万股
当升科技	收到深圳证券交易所《关于北京当升材料科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》。
道氏技术	1. 注销 99.00 万份股票期权, 并调整股权激励计划行权价为 14.97 元/份。2. 原财务总监吴伟斌辞职。
帝尔激光	向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所创业板上市委审核通过。
电科院	公司被工业和信息化部列入了第四批产业技术基础公共服务平台名单。
东方电子	1. 子公司威思顿预中标国家电网 10 个包, 预计中标金额为人民币 3.72 亿元。2. 1.86 亿股限售股解除限售。3. 东方草世专项基金对瓴芯电子新增注册资本 19.18 万元, 持有瓴芯电子 3.68% 股权。4. 控股股东韩汇如持有的 4,642.00 万股股票办理质押; 1,845.83 万股股票解除质押。5. 大股东韩方如持有的 946.00 万股股票办理质押。
多氟多	归还 2,500 万元至 2018 年非公开募集资金专户。
思捷股份	将暂时补充流动资金的募集资金人民币 1.00 亿元归还至募集资金专用账户。
方正电机	公司全资子公司海能电子与华阳集团签署《合资协议》。双方拟合计认缴出资 1.00 亿元, 设立孙公司上海润阳新型复合材料有限公司, 海能电子持股 85%。
福斯特	17 亿元可转换公司债券“福 20 转债”开始转股, 转股价格为 61.03 元/股。
格林美	公司副总经理周继锋申请辞职, 并不再承担任何职务; 聘任蒋森先生、焦华先生担任公司副总经理。
公牛集团	1. 拟向 542 名职工授予合计 68.75 万股限制性股票, 授予价格 88.15 元/股。2. 使用闲置募集资金 5,000 万元进行现金管理到期收回并继续进行现金管理。
国电南自	拟分配 A 股每股现金红利 0.05 元。
国轩高科	1. 延长公司非公开发行股票股东大会决议及股东大会对董事会授权有效期至 2022 年 4 月 27 日。2. “18 国轩绿色债 02”提前兑付、摘牌。
哈空调	拟与哈尔滨工业投资集团、日本株式会社爱湾地共同对哈尔滨富山川生物科技发展有限公司增资, 其中公司增资 2,681.25 万元, 增资后持股 40%, 仍为其第一大股东。
海兴电力	1. 预中标国家电网 7 个包, 合计中标金额约 2.95 亿元。2. 拟分配 A 股每股现金红利 0.5 元。
航天机电	拟向控股股东上海航天技术研究院申请委托贷款金额 3.5 亿元, 年利率约 2.7%, 借款期限 1 年。
禾望电气	股东信禾沃谷通过大宗交易、集中竞价交易方式减持将其持有的 331.44 万股股份, 减持价格区间为 10.74-13.29 元。
合纵科技	1. 大股东韦强持有的 20.00 万股质押股份提前购回。2. 归还 8,300 万元暂时补充流动资金的募集资金。
恒润股份	公司董事、副总经理因违背《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》收到行政监管措施决定书。
宏发股份	1. 股东联发集团将其持有的 980.00 万股股票解除质押。2. 控股股东有格投资有限公司将其持有的 356.00 万股股票解除质押。3. 联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 744.00 万股, 减持价格区间于 53.24-57.52 元。
华明装备	每 10 股派发现金红利 0.27 元。
积成电子	预中标国家电网 5 个包, 预计中标金额为人民币 1.49 亿元。
吉鑫科技	控股股东包士金将持有的 2,777.78 万股办理质押。
嘉泽新能	拟分配 A 股每股现金红利 0.055 元, 共计派发现金股利 1.20 亿元。
江苏神通	1. 非公开发行股票申请获得中国证监会受理。2. 向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。
江苏新能	收到《中国证监会行政许可申请补正通知书》。
金风科技	为全资子公司金风国际关于“Mainstream 机组供货、安装及吊装项目”提供 1.21 亿美元担保。
金冠股份	公司及子公司中标国家电网 8 个包, 中标金额合计约为人民币 1.75 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金通灵	证券事务代表颜天宝辞职。
金智科技	拟向东南大学教育基金会捐资 1000 万元设立“金智科技创新基金”。
锦浪科技	1. 为全资子公司（孙）公司锦浪智慧、南京成航、罗定晴云分别提供 2,830 万元、300 万元、960 万元的担保。2.744.42 万股限售股解除限售。
经纬辉开	控股股东西藏青崖将持有的 1,000.00 万股股票办理质押。
晶澳科技	2021/5/1 至 2021/5/31, 公司为合并报表范围内子公司实际发生担保 4.25 亿元。
精达股份	控股子公司恒丰特导拟向 43 名自然人非公开定向发行不超过 1,415 万股股票, 募集资金总额预计不超过 2,957.35 万元, 全部用于补充流动资金。
炬华科技	预中标国家电网 10 个包, 合计中标金额约 3.36 亿元。
凯发电气	凯发转债恢复转股。
凯中精密	选举张浩宇为董事长, 吴瑛、吴琪、余小云、姚可夫、安家伟为非独立董事, 许怀斌、冯艳、徐小芳为独立董事。
康跃科技	控股股东盛世丰华将其持有的 300.00 万股股票办理质押。
科力远	1. 控股股东及子公司为公司提供 1.4 亿元担保。2. 为常德力元提供最高不超过 3,000 万元保证担保。
科林电气	预中标国家电网 3 个包, 预计中标金额为人民币 1.46 亿元。
科陆电子	1. 预中标国家项目多个项目, 预计中标金额为 2.60 亿元人民币。2. 选举王道海、刘标、孙慧荣、李才均、熊晓建、黄幼平为公司非独立董事, 选举张文、丘运良、谢华清为独立董事。
联泓新科	公司拟对江西科院生物新材料有限公司进行人民币 1.50 亿元增资, 增资后 42.86% 的股权。
林洋能源	预中标国家电网 8 个包, 合计中标金额约 3.27 亿元。
麦格米特	控股股东王萍将其持有的 120.00 万股股票办理质押。
麦克奥迪	1. 全资子公司麦迪医疗与盘锦鸿泰共同出资在呼和浩特设立“呼和浩特麦克奥迪医学检验实验室有限公司”, 合资公司注册资本 1,500 万元, 麦迪医疗以现金出资 765 万元, 占 51% 股份。2. 调整公司组织架构。
闽东电力	1. 颜序斌申请辞去公司副总经理职务。2. 连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累积超过 20%, 属于股票交易异常波动的情况。
鸣志电器	分配 A 股每股现金红利 0.0490 元。
摩恩电气	控股股东问泽鑫集中竞价方式减持公司股份 838.00 万股, 减持价格区间位于 5.92-6.54 元。
南风股份	杨子善所持公司 494.00 万股股票经拍卖转移给深圳市高新投集团有限公司。
诺德股份	非公开发行限售股 1.73 亿股上市流通。
平高电气	公司作为原告涉及诉讼, 涉案金额 1,737.00 万元已在以前年度全额计提坏账准备。
璞泰来	1. 高级管理人员齐晓东通过集中竞价方式减持 62.34 万股, 减持价格区间位于 89.17 元/股-112.00 元/股。2. 非公开发行限售股 7,098.95 万股上市流通。
全信股份	179.35 万股限制性股票解除限售。
日出东方	拟分配 A 股每股现金红利 0.125 元。
融捷股份	引进融捷集团向天捷建材现金增资 1,000 万, 公司以 1 元的价格向融捷集团转让天捷建材增资后 33.33% 的股权。
赛伍技术	1. 拟对子公司苏州赛伍进出口贸易有限公司融资授信额度提供保证担保, 担保预计总额度不超过 1 亿元。2. 连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动的情况。
三超新材	1. 公司董事、高级管理人员狄峰、夏小军拟通过集中竞价交易的方式减持公司合计 12.5 万股股票。2. 聘任邹余耀先生为总经理、狄峰先生为公司副总经理、姬昆先生为财务总监、吉国胜先生为董事会秘书、张赛赛女士为证券事务代表。
三花智控	1. 拟发行人民币 30 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行; 向原股东优先配售的三花转债总计 2,222.35 万张, 公开发行 777.66 万张, 公开发行中签率约为 0.94%。
杉杉股份	1. 收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。2. 拟分配 A 股每股现金红利 0.09 元。
上海电力	1. 2021 年度第七期超短期融资券发行总额 25 亿元人民币, 票面利率 2.42%。2. 2021 年度第八期超短期融资券发行总额 8 亿元人民币, 票面利率 2.37%。3. 为国家电投集团舟山智慧海洋能源科技有限公司融资提供不超过 1.26 亿元担保。
上海电气	控股子公司通讯公司应收账款普遍逾期, 已向法院提起诉讼, 法院已依法受理, 涉案金额 41.27 亿元。
上机数控	完成了《公司章程》备案和工商变更登记手续, 取得换发的《营业执照》。
昇辉科技	1. 121.72 万股限制性股票达成解锁条件。2. 向全体股东每 10 股派 1.05 元人民币现金。3. 选举李昭强为董事长, 纪法清为副董事长, 纪法清担任总经理, CHANG PENG、柳云鹏、张毅、崔静担任副总经理, 张毅担任财务总监, 崔静担任董事会秘书, 张晓艳、邹美凤担任公司证券事务代表。
盛洋科技	使用不超过 5,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金。
思源电气	补选杨帆华、吴胜章为董事会非独立董事。
苏州固锴	拟以固定资产加现金方式对苏州华得认缴出资额人民币 4900 万元, 持股 49%。
穗恒运 A	1. 控股子公司广州恒运建设投资有限公司分摊科城山庄公建配套设施费用 4,523.93 万元。2. 对广州恒运西区热力有限公司增资 2.34 亿元。3. 刘贻俊不再担任公司副总经理职务, 聘用斯海胜先生为公司副总经理。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
泰永长征	1. 终止公开发行可转换公司债券。2. 将 2019 年激励计划股票期权数量调整为 25.09 万份、行权价格调整为 15.16 元/股。3. 注销尚未获准行权的 2.00 万份股票期权。4. 将 2019 年激励计划的股票期权数量调整为 25.09 万份，行权价格调整为 15.16 元/股。
天赐材料	1. 公司四位董事、高级管理人员拟以集中竞价或大宗交易的方式减持公司合计 54.08 万股股票。2. 连续三个交易日收盘价格升幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。
天齐锂业	控股股东天齐集团所持 11,000 万股股份解除质押。
天融信	1. 拟向激励对象授予 382.60 万份股票期权；250.60 万股限制性股票。2. 回购注销 62.27 万股限制性股票。
天顺风能	1. 控股股东上海天神持有的 2550.00 万股股份解除质押。2. 2021H1 业绩预告：归母净利润：76,033.73 万元-86,895.70 万元，比上年同期增长：40%-60%；基本每股收益：0.42 元/股-0.48 元/股。3. 全资子公司苏州天顺与科尔沁区政府签署了《关于建设年产 12 万吨风电塔架的装备制造项目协议书》，总投资约 6 亿元。
通达股份	控股股东史万福通过大宗交易方式减持 895 万股；通过集中竞价交易方式减持 282.74 万股。
通威股份	1. 2.14 亿股限售股解除限售。2. 控股股东通威集团所持有的 6,000.00 万股办理质押。
通裕重工	公司为全资子公司禹城宝泰提供 3,484.8 万元担保
万马股份	1. 开展商品期货套期保值业务，铜、铝等期货套期保值的保证金合计最高额度不超过 18,000 万元。2. 拟使用闲置募集资金 8,000 万元进行现金管理。
蔚蓝锂芯	非公开发行股票申请获中国证监会受理。
温州宏丰	拟向不特定对象发行可转换公司债券，募资总额不超过人民币 3.21 亿元，将用于“年产 1,000 吨高端精密硬质合金棒型材智能制造项目”、“高性能有色金属膏状钎焊材料产业化项目”、“温度传感器用复合材料及元件产业化项目”、“碳化硅单晶研发项目”及补充。
先导智能	1. 先导智能及子公司收到宁德时代及其控股子公司的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 45.47 亿元人民币。2. 公司向特定对象发行股票的发行价格由 36.05 元/股调整为 22.35 元/股，发行数量由不超过 6,934.81 万股调整为不超过 1.12 亿股。
协鑫集成	提名顾增才为公司独立董事候选人。
协鑫能科	协鑫能科与甘泉堡经开区签署了《合作框架协议》，不涉及具体的交易标的和投资金额。
欣锐科技	近期取得了由国家知识产权局颁发的 25 项实用新型专利证书，领域涉及车载充电机等。
新雷能	1. 拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.65 元。2. 高级管理人员杜永已通过集中竞价方式减持 40.00 万股，减持价格区间：52.36 元/股-52.81 元/股。
新宙邦	因博氟科技投资建设 2,400 吨双（氟代磺酰）亚胺锂（LiFSI）项目的资金需求，由新宙邦、爱立孚、鑫联华源以现金方式对博氟科技按照持股比例增资 7,500 万元，其中 3,000 万元用于新增注册资本，4,500 万元计入资本公积。
星源材质	287.41 万股限制性股票解除限售。
星云股份	1. 完成工商变更登记，修改经营范围。2. 控股股东李有财所持 277.00 万股股份解除质押。3. 原财务总监潘清心辞职，拟聘用刘登源先生为公司财务总监。
许继电气	公司及子公司预中标国家电网多个包，中标金额合计约为 7.31 亿元。
雅化集团	提名郑戎、高欣、梁元强、孟岩、杨庆、翟雄鹰为公司第五届非独立董事候选人；提名侯水平、郑家驹、罗华伟为公司第五届独立董事候选人。
延安必康	1. 公司作为被告涉及民事诉讼，涉案金额约为 901.27 万元，案件尚未开庭。2. 拟对控股子公司九九久科技实施员工激励计划。
阳光电源	收到深交所关于公司向特定对象发行股票的审核问询函。
亿嘉和	1. 华泰战新投拟通过集中竞价交易、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 496.03 万股。2. 道丰投资拟通过集中竞价交易、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1.54 万股。3. 9,800 万股限售股解除限售。
亿纬锂能	使用人民币 15.00 亿元暂时闲置自有资金进行现金管理。
易成新能	梁红霞申请辞去监事会主席、监事职务。
英搏尔	向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.5 元。
英威腾	1. 控股子公司交通公司为深圳地铁 6 号线支线及其二期工程车辆电气系统采购项目第一中标候选人，预计中标金额约为人民币 5,680 万元。2. 股东黄申力拟以集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 1,506.93 万股。3. 股东鄢光敏女士拟以集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 11.97 万股。
赢合科技	自 2020/10/27 至今，陆续收到宁德时代中标通知，合计中标锂电池生产设备 17.09 亿元。
远东股份	2021 年 5 月子公司中标/签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 11.29 亿元，主要产品为智能电网线缆、绿色建筑线缆。
粤水电	1. 集团内部徐闻能源公司、新能源装备公司获得高新技术企业证书。2. 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.65 元。
运达股份	1. 2021H1，新增借款 5.38 亿元。2. 2020/7/10-2021/6/2，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 2.12 亿股，成交价位于 3.88 元/股-5.10 元/股。3. 运达转债开始转股，转股价格为 15.12 元/股。
长高集团	首次已授予未行权的期权数量调整为 573.2 万份，行权价格调整为 5.31 元。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
长园集团	1. 公司作为被告涉及诉讼, 涉案金额约为 4,187.72 万元, 案件尚处于立案受理阶段。2. 公司及子公司 2021 年 5 月合计收到政府补助 1,335.32 万元。
浙富控股	1. 全资子公司浙富科技对母公司提供最高 1.00 亿元的担保。2. 全资子公司申能环保对中联环保集团提供最高 1.00 亿元的担保。3. 公司及其控股子公司于 2021 年 4 月-5 月累计应收与收益相关的政府补助资金合计人民币 1.60 亿元。
正海磁材	公司八位董事、高级管理人员拟以集中竞价或大宗交易的方式减持公司合计 269.75 万股股票。
智光电气	向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元。
中材科技	1. 聘任贺扬为公司总法律顾问。2. 修改公司章程关于聘用高级管理人员部分。
中超控股	1. 拟与苏民无锡、苏民开源共同投资设立医疗健康产业股权投资基金, 基金规模为人民币 30,200 万元, 其中第一期基金规模为人民币 10,200 万元, 公司作为有限合伙人是用自有资金认缴出资人民币 3,500 万元。2. 收到深圳证券交易所签发的监管函。
中电电机	A 股每股现金红利 0.88 元。
中国核电	1. 江苏核电 6 号机组额定容量 111.8 万千瓦, 预计将完成 100 小时满功率连续运行考核, 具备商业运行条件。2. 海南昌江多用途模块式小型堆科技示范工程项目获得核准, 单台机组容量为 125MW。3. 注销 1,504.71 万份激励计划授予的股票期权。
中利集团	1. 全资子公司腾晖光伏 Amplus 签署了《光伏组件供货合同》, 合同约定由腾晖光伏向 Amplus 提供 26.94MW 的光伏组件, 合同金额为 617.02 万美元。2. 全资子公司广东中德与广东恒翼能科技有限公司签订《采购订单》, 采购标的为指定型号的电线, 订单含税总额累计为人民币 3992 万元。3. 全资孙公司泗阳腾晖在江苏省宿迁泗阳经济开发区建设的 5GW 大尺寸高效光伏组件项目一期产品成功下线并正式投产。
*ST 天成	1. 控股股东及实际控制人明确表示: 没有与任何酒企存在与公司相关的“借壳”、“重组”的洽谈或谈判等相关行为。2. 连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%, 属于股票交易异常波动的情形。
*ST 盐湖	公司控股股东青海国投将其持有的 9,800.00 万股股票解除质押并重新质押。
*ST 兆新	1. 董事长蔡继中拟计划减持股票数量不超过 110.36 万股。2. 连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%, 属于股票交易异常波动的情况。

资料来源: 公司公告, 中银证券

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

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 6. 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)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
002531.SZ	天顺风能	买入	8.31	149.79	0.60	0.70	13.85	11.94	4.06
300450.SZ	先导智能	买入	57.69	837.49	0.87	1.35	66.25	42.70	6.41
600438.SH	通威股份	买入	35.68	1,606.15	0.86	1.25	41.58	28.57	6.93
600732.SH	爱旭股份	增持	11.04	224.81	0.42	0.58	26.29	19.03	2.67
603659.SH	璞泰来	增持	110.24	765.55	1.52	2.16	72.53	51.11	18.67
688599.SH	天合光能	增持	18.18	375.97	0.64	0.89	28.41	20.50	7.39
002709.SZ	天赐材料	增持	97.80	907.99	0.98	2.26	99.80	43.22	6.73
601727.SH	上海电气	未有评级	4.44	567.50	0.25	0.26	17.76	16.84	4.45
300457.SZ	赢合科技	未有评级	21.45	139.33	0.32	0.63	67.03	34.10	8.11

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日6月4日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

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：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 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