

强于大市

电力设备与新能源行业

6月第3周周报

中汽协预计未来5年电动车产销增长40%以上

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，各环节供需格局改善。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 0.18%，其中工控自动化上涨 6.62%，发电设备上涨 0.05%，锂电池指数下跌 0.48%，新能源汽车指数下跌 0.48%，风电板块下跌 0.5%，输变电设备下跌 0.91%，光伏板块下跌 1.21%，核电板块下跌 1.43%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协秘书长：预计未来五年中国电动车产销增速将保持在 40% 以上。宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司动力电池一期项目正式投运。**新能源发电：**广东省：自 2022 年起对省管海域未能享受国家补贴的风电项目进行补贴，补贴标准为 2022 年、2023 年、2024 年全容量并网项目每 kW 分别补贴 1,500 元、1,000 元、500 元。韩国化工集团 OCI 正在考虑将其在马来西亚的多晶硅工厂从现在的 3 万吨产能增至 9.5 万吨。
- **本周公司重点信息：****天赐材料：**1) 全资孙公司池州天赐拟投资 10.49 亿元建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目，建设周期 18 个月，完成后形成 15 万吨/年液体六氟磷酸锂产能、2,000 吨/年二氟磷酸锂产能。2) 拟通过设立合资子公司宜昌天赐（公司持股 65%）投资 5.04 亿元建设“年产 30 万吨磷酸铁项目（一期）”，建设周期 12 个月，完成后形成 10 万吨/年磷酸铁产能。3) 全资子公司天赐新动力拟投资 5.13 亿元建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目，建设周期 15 个月，完成后形成 6 万吨/年 HFSI 产能、2,000 吨/年 TMSF 产能。**晶澳科技：**1) 拟参与对新特能源全资子公司内蒙古新特增资扩股，并以内蒙古新特为主体投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅项目，增资完成后持有内蒙古新特 9% 股权，晶科能源持有 9% 股权，新特能源持有 82% 股权。2) 公司实际控制人靳保芳先生将其持有公司控股股东晶泰福 25% 的股权转让给其女儿靳军淼女士。**奥特维：**拟增发不超过 781 万股，募资不超过 5.5 亿元，投向高端智能装备研发及产业化项目、科技储备资金项目及补充流动资金，公司实际控制人之一葛志勇将以现金方式认购本次发行的股票。**福莱特：**拟发行可转债，募资不超过 40 亿元，投向年产 75 万吨太阳能装备用超薄超高透面板制造项目、分布式光伏电站建设项目、年产 1,500 万平方米太阳能光伏超白玻璃技术改造项目及补充流动资金。**恩捷股份：**控股子公司上海恩捷签订协议，拟于金坛金城科技园：1) 设立江苏恩捷新材料科技有限公司，投资 52 亿元建设锂电池隔离膜产线及配套涂布产线，三期分别规划建设 4 条、4 条、8 条产线。2) 设立常州睿捷新材料科技有限公司，投资 16 亿元建设 8 条铝塑膜产线，年产能约 2.7 亿平方米。
- **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 6 月第 2 周周报：2021 年新能源上网电价政策出台》 2021.06.06

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
风险提示.....	14

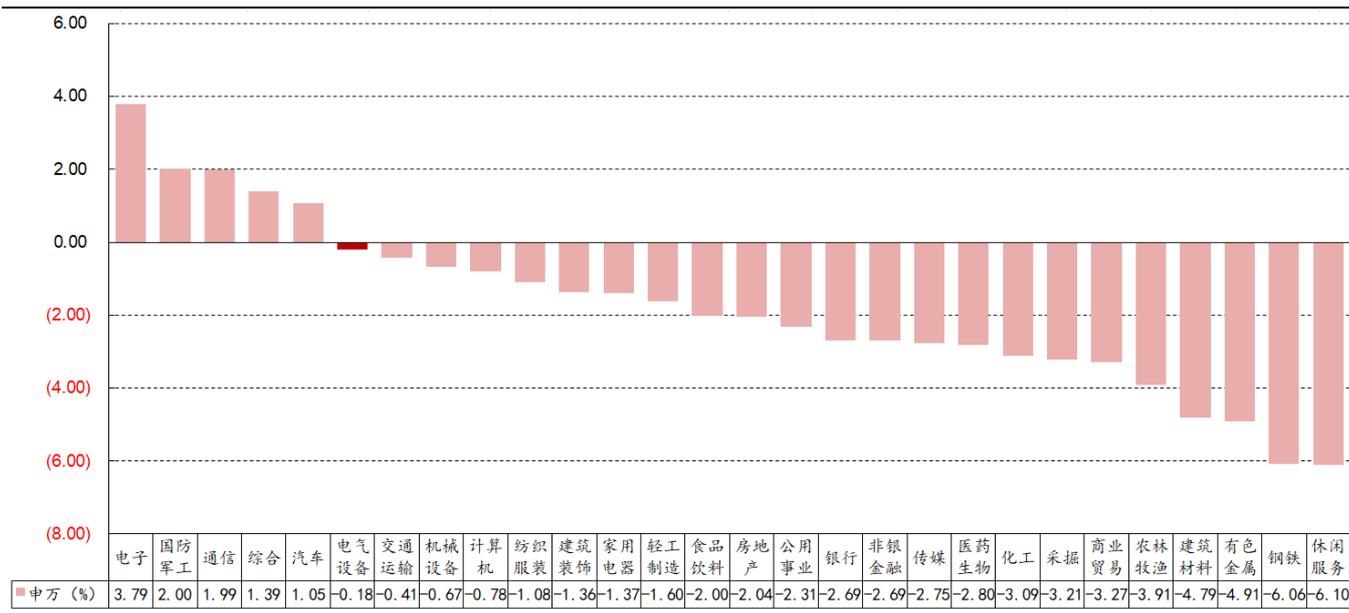
图表目录

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
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下跌 0.18%，跌幅小于大盘：沪指收于 3525.10 点，下跌 64.65 点，下跌 1.80%，成交 16903.87 亿；深成指收于 14583.67 点，下跌 217.57 点，下跌 1.47%，成交 21444.35 亿；创业板收于 3239.23 点，下跌 59.27 点，下跌 1.80%，成交 9012.64 亿；电气设备收于 9340.75 点，下跌 16.81 点，下跌 0.18%，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，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，核电板块跌幅最大：工控自动化上涨 6.62%，发电设备上涨 0.05%，锂电池指数下跌 0.48%，新能源汽车指数下跌 0.48%，风电板块下跌 0.50%，输变电设备下跌 0.91%，光伏板块下跌 1.21%，核电板块下跌 1.43%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为蓝海华腾 32.49%，东软载波 22.53%，易事特 20.15%，中来股份 17.78%，经纬辉开 15.51%；跌幅居前五个股票为欣旺达-11.42%，闽东电力-10.43%，京运通-10.05%，英可瑞-9.54%，佳电股份-8.12%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期电池市场变化不大，动力电池主流厂家持续满产；材料端供应紧张叠加头部电池厂新增产能的上线；材料端优先供给优质客户；先满足高端数码和动力电池，毛利率低的低端数码，由于价格没有办法传导到消费端开工率有所下滑；预估这种趋势将持续到第三季度；小数码接单谨慎，动力电池销量持续上升，5月铁锂产量近9GWh，同比增长超过3倍。

正极材料：三元材料：本周国内三元材料部分型号报价重心上调。从市场层面来看，高镍需求持续走俏，前驱体及氢氧化锂等价格上涨使得企业生产成本增加，高镍三元散单出货价格较高，后期随着企业新增产能的释放及下半年传统旺季的临近，对上游原料端的需求也将进一步提升，对应产品价格或因供需变化有所调整，但短期内预计整体价格仍将维持在高位运行。价格方面，目前镍55型三元材料报价在**14.7-15.2万元/吨**之间，较上周同期上涨0.2万元/吨；NCM523数码型三元材料报价在**15-15.5万元/吨**之间；NCM811型三元材料报价在**19.9-20.4万元/吨**之间，较上周同期上涨0.15万元/吨。

三元前驱体：本周原料端镍钴金属价格震荡下行，镍盐价格坚挺，前驱体成本上移。从市场来看，16日淡水河谷宣布加拿大的里德溪矿投产，中长期镍供应增幅较大，下游需求对硫酸镍价格有所支撑，回落可能性较小，高镍型前驱体上涨趋势较强，前驱体企业对外报价普遍上调，镍矿项目的投放集中时间预计在第四季度左右来临，原料金属供应紧张缓解有望传导至下游；国内钴市价格本周震荡走弱，节后市场询盘增加，但受限于芯片短缺，企业采购情绪一般，市场成交较为平淡，预计短期内变化不大。价格上，本周常规523型三元前驱体报价在**10.5-10.8万元/吨**之间，较上周同期上涨0.1万元/吨；硫酸钴报价在**7-7.3万元/吨**之间，较上周同期下降0.05万元/吨；硫酸镍报价在**3.3-3.5万元/吨**之间，硫酸锰报价在0.68-0.73万元/吨之间。

磷酸铁锂：磷酸铁锂近期相对平稳，从成本端来看，部分黄磷企业开工逐渐恢复，导致黄磷价格持续回落；从市场端来看，动力电池磷酸铁锂电池产量创新高并首次超过三元电池，未来动力电池对磷酸铁锂需求继续增加，磷酸铁锂企业均满产运行，储能市场相对比较平稳，价格方面，目前主流磷酸铁锂报价**5-5.5万元/吨**，磷酸铁锂价格短期仍有涨势。

负极材料：近期负极材料市场整体变化不大，各头部大厂除了正常生产外，加速扩建也是目前非常重要的工作，哪家新产能先出来就可以抢占更多的市场份额。据统计，2021年底，TOP8负极材料厂家预计较上年新增产能47万吨，2022年将有效缓解目前供应紧张局面。近期市场关注焦点依然是石墨化。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，主要隔膜企业均保持满产状态。市场成交价格方面，本周隔膜价格仍以稳为主。在新能源汽车、数码、储能、电动两轮车、电动工具等下游市场旺盛需求的带动下，隔膜企业扩产积极，下半年新增的湿法、干法隔膜产能将陆续投产。上海恩捷与Ultium Cells, LLC就采购锂电池隔离膜事宜签署了合同，约定自合同签订日至2024年末Ultium Cells, LLC向上海恩捷采购2.58亿美元以上的锂电池隔离膜。

电解液：本周电解液维持高位运行，第一梯队有长约保障影响相对较小，二三梯队的根据能拿到的VC量安排生产；溶剂价格有所回落DMC价格报价**0.9-0.95万元**，EMC报价**1.9-1.95万元**；如果VC新增产能上线，6F价格还将看高，当前6F价格报价在**35-40万元**。

(信息来源：鑫椏锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/5/7	2021/5/13	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	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	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	0	
	NCM811	万元/吨	18.35	18.35	18.35	19.80	19.80	20.15	3.23	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.25	10.35	10.55	10.55	10.55	10.42	2.21	
	NCM811	万元/吨	11.5	11.45	11.5	11.8	11.8	11.6	7.33	
	硫酸钴	万元/吨	7.75	7.75	7.35	7.35	7.25	7.20	(0.69)	
	硫酸镍	万元/吨	3.175	3.25	3.25	3.25	3.40	3.40	0	
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.710	(0.70)	
	电解钴	万元/吨	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	(1.45)	
	电解镍	万元/吨	13.25	13.25	13.55	12.70	13.40	13.35	12.85	(3.75)
磷酸铁锂	万元/吨	5.05	5.05	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	0	
钴酸锂	万元/吨	31	31	30.25	30.25	28.75	28.25	28.25	0	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0	
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	
	高压实	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0	
	小动力型	万元/吨	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0	
碳酸锂	电池级	万元/吨	9.1	9.1	9.1	8.8	8.8	8.7	0	
	工业级	万元/吨	8.45	8.45	8.45	8.2	8.2	8.2	0	
氢氧化锂	万元/吨	8.15	8.15	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	0	
负极材料	中端	万元/吨	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	0	
	高端数码	万元/吨	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	0	
	动力(9μm)	元/平方米	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	7.00	7.30	7.50	0	
	动力铁锂	万元/吨	6.45	6.45	6.45	7.15	7.50	7.50	0	
其他辅料	DMC	万元/吨	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0	

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格: 受到中下游开工率调整幅度较大的影响, 本周硅料市场的观望氛围更加浓厚, 除了先前成交较低的硅料厂家把价格向上拉回市场均价以外, 其他硅料大厂家几乎没有报价、亦没有新成交订单, 大厂对大厂的价格持续维稳在 **200-208 元人民币/公斤** 间。端午节过后, 硅料买方更是明显不愿接盘高价硅料, 市况转为 **220 元人民币/公斤** 上下的散单已难成交。整体而言本周均价不变, 但高价与低价都稍微收敛, 整体成交区间稍微缩窄。且由于硅料厂多仍在持续交付前期订单, 无任何库存压力, 因此无论中游博弈后是否跌价, 短期内硅料价格还是会维持较平稳的走势。海外硅料部分由于先前涨势较猛, 目前也呈观望氛围, 本周无新订单成交。

硅片价格: 6月中龙头单晶硅片厂家隆基并未如预期释出新一波价格官宣, 使得整体硅片价格持稳在上周水位。然而, 在电池片及垂直整合厂进一步下调开工率、且电池价格已开始松动的情况下, 也出现先前涨幅较高的二线厂家小幅回调部分订单价格的情况, 近期中环牌价较高、隆基牌价较低, 其他厂家部分新成交订单价格落在两大龙头厂之间。多晶硅片也开始被电池片下调开工率所影响, 拉货力道不如以往, 本周价格与上周持平。

电池片价格: 6月组件低迷的开工率影响电池片的订单状况, 市场观望氛围浓厚。组件大厂持续停止采购, 在二三线组件厂家也减低电池片采购量下, 电池片库存自5月底开始累积, 本周部分电池片厂家已经开始以略低于 **1.05 元人民币/瓦** 的价格与组件厂家商谈, 单晶电池片价格缓跌落在 **1.03-1.07 元人民币/瓦** 的水位, 低价区段少量订单开始成交在 **1.03-1.04 元人民币/瓦** 的水位, 高价区段 **1.06-1.07 元人民币/瓦** 订单成交逐步缩减。整体来看, 下游对于 G1/M6/G12 拉货力道持续减缓、M10 成交状况略佳。低迷的市况持续影响电池片厂家开工率, 本周仍有部分厂家下修来到 40-50% 的水位, 电池片价格已经开始出现下行趋势, 然而在上游价格暂时维稳的情况下, 后续缓步下行、难出现大幅度下跌。多晶电池片受到价格高昂、且7月底印度关税即将到期的影响, 拉货动力趋缓, 本周价格跌落在 **3.7-3.85 元人民币/片**, 考量后续需求缩减、且供应量较少, 多晶电池片价格将缓步收敛。

组件价格: 5月硅料与硅片的轮番涨势推升 500W+ 单面组件成交价格上涨至 **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** 以上, 海外也持续上涨至 **0.25 元美金/瓦** 以上。在此价格下, 国内项目与终端持续博弈、僵持, 而海外的拉货力道则已经趋缓, 当前组件价格若要持续上调已有难度。尤其海外市场不仅面临组件价格高昂, 持续飙涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力, 目前 7-8 月海外需求能见度并不高, 国内大型项目也不会太快启动, 7-8 月间预期将出现短暂的需求空窗期, 若组件库存高的厂家会开始面临较大的压力。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/20	2021/5/26	2021/6/2	2021/6/9	2021/6/16	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	8.4	12.5	13.5	14.4	-	-	-		
	单晶用 美元/kg	21.0	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	0		
	菜花料 元/kg	67	100	108	115	-	-	-		
	致密料 元/kg	153	164	180	200	206	206	0		
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.286	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	0		
	多晶-金刚线 元/片	2.00	2.30	2.45	2.50	2.50	2.50	0		
	单晶-158.75mm 美元/片	0.533	0.592	0.596	0.660	0.683	0.683	0		
	单晶-158.75mm 元/片	3.92	4.26	4.33	4.75	4.91	4.91	0		
	单晶-166mm 美元/片	0.553	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	0		
	单晶-166mm 元/片	4.06	4.45	4.47	4.87	5.01	5.09	5.05	(0.79)	
	单晶-182mm 美元/片	0.660	0.660	0.743	0.811	0.811	0.811	0.811	0	
	单晶-182mm 元/片	4.86	4.86	5.45	5.93	5.93	5.93	5.93	0	
	单晶-210mm 美元/片	0.903	0.994	0.994	1.080	1.140	1.140	1.14	0	
	单晶-210mm 元/片	6.63	7.23	7.23	7.85	8.30	8.30	8.30	0	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.104	0.109	0.114	0.119	0.119	0.116	0.114	(1.72)
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.761	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	0.826	(1.31)
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/W		0.130	0.135	0.138	0.138	0.149	0.149	0.149	0	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		0.96	1.00	1.00	1.08	1.08	1.08	1.08	0	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.123	0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	(2.03)	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.90	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.050	(0.94)	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.123	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	(2.03)	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.90	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	(0.94)	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.124	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	(2.03)	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.91	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	(0.94)	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.200	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	0.213	0	
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.50	1.50	1.52	1.53	1.55	1.55	1.55	0	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	0.227	0	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.6	1.65	1.67	1.71	1.71	1.71	0	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.218	0.220	0.223	0.227	0.223	0.237	0.240	1.27	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.67	1.69	1.70	1.72	1.71	1.76	1.76	0	
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.226	0.228	0.233	0.236	0.223	0.245	0.245	0	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.23	0.237	0.240	0.245	0.248	0.248	0	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.70	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.230	0.230	0.237	0.240	0.245	0.248	0.248	0	
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.70	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0		
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	26	23	23	23	23	23	23	0	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	22	19	19	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	<p>6月17日,宁德时代全资子公司四川时代新能源科技有限公司(以下简称“四川时代”)动力电池一期项目正式投运。2019年9月以来,宁德时代与宜宾市陆续签订了四川时代动力电池一至六期项目,总投资超过300亿元,占地面积约3000亩。其中,四川时代动力电池一期工程于今年1月正式封顶。 https://libattery.ofweek.com/2021-06/ART-36001-8120-30504488.html</p> <p>5月动力电池装车量9.8GWh,宁德时代/比亚迪/LG化学位列前三。 https://www.d1ev.com/carnews/yongche/148856</p> <p>美国发布“国家锂电蓝图2021-2030”,日韩电池玩家大举涌入。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210617/1158747.shtml</p>
	<p>6月17日,上汽大众旗下ID.6 X车型正式上市,新车共推出5款车型,补贴后售价区间为23.9888-33.5888万元。新车基于大众MEB平台打造,定位为中大型纯电动SUV,根据配置不同,新车NEDC综合工况续航里程可提供436km、510km、588km三种选择。 https://www.d1ev.com/carnews/yongche/149215</p> <p>国务院安委办、应急管理部表示:抓紧治理化学储能电站建设无序等问题。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210615/1158074.shtml</p>
	<p>近日,广东省印发《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》,方案提出自2022年起,广东省财政对省管海域未能享受国家补贴的项目进行投资补贴,项目并网价格执行省燃煤发电基准价(平价)。补贴范围为2018年底前已完成核准、在2022年至2024年全容量并网的省管海域项目,对2025年起并网的项目不再补贴;补贴标准为2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元。 https://news.bjx.com.cn/html/20210615/1158099.shtml</p>
新能源发电及储能	<p>“两个一体化”项目累计签约超100GW,中国能建29GW+领衔。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210618/1158889.shtml</p> <p>2020年全球光伏逆变器出货185GW,前10榜单中国企业占据六席。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210618/1158930.shtml</p> <p>韩国化工集团OCI正在考虑将其在马来西亚的多晶硅工厂扩产6万吨,从现在的3万吨增至9.5万吨。 https://new.qq.com/rain/a/20210618A0EBSR00</p>
	<p>四部委印发能源领域5G应用实施方案:依托5G网络实现电、气、冷、热多种能源灵活接入。 https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210615/1158046.shtml</p> <p>国家发改委、国家能源局发文要求做好新能源送出工程投资建设。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210615/1158044.shtml</p>
	<p>电改电网及能源互联网</p> <p>发改委公示国家产教融合型企业名单,特变电工、中广核、中国能建等63家名企入选。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210617/1158791.shtml</p> <p>发改委表示,将推动更多数据中心向可再生能源更充裕的西部地区转移。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210617/1158789.shtml</p> <p>2021年1-5月电力消费情况:全国全社会用电量32305亿千瓦时同比增长17.7%。 https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210616/1158586.shtml</p>

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
爱康科技	1. 为赣州爱康光电在 2021 年度的融资共计提供 6.90 亿元担保额度。2. 拟使用资金 6,000 万元至 1.2 亿元用于回购公司股份，回购价格为人民币 2.2 元/股至人民币 3.6 元/股。
安靠智电	控股子公司收到电力架空线入地 GIL 曹山旅游度假区地下管廊项目《中标通知书》，中标价 5.71 亿元。
安科瑞	预计使用自筹资金 5,000 万元至 1.00 亿元回购公司股份 500 万股用于员工激励计划。
八方股份	拟分配 A 股每股现金红利 2 元。
白云电器	1. 桂林电容未达到业绩承诺，公司将回购并注销 1,158.22 万股限制性股票。2. 回购注销激励性限制性股票 275.70 万股。
百利电气	董事尚志文辞职。
比亚迪	大股东吕向阳将其持有的 167.00 万股股票办理质押。
创元科技	收到参股公司江苏银行现金分红款 1,240.62 万元。
大洋电机	拟以集中竞价交易或大宗交易方式出售公司持有的北汽蓝谷股票不超过 910.98 万股。
东方电缆	东方集团质押给华润深国投信托有限公司的 2,696.00 万股股份全部解除质押。
东方电气	回购注销 47.5 万股限制性股票。
东方精工	1. 回购注销 3.00 万股限制性股票。2. 回购 2.12 亿股股份完成注销，公司股份总数变更为 13.32 亿股。
东方日升	1. 控股股东林海峰将持有的 2,221.00 万股办理质押，将持有的 1 股股份解除质押。2. 以 3.55 亿元作为对价，将持有的江苏九九久 12.76% 的股权出售给成都康晖，公司不再持有江苏九九久股份。
东旭蓝天	1. 全资子公司新能源投资与京能清洁能源签署《战略合作框架协议》，双方将共同发展光伏发电、风能发电、电站运维、储能及综合能源项目，实现资源共享。2. 董事李泉年辞职，不再担任公司任何职务，不持有股份。
多氟多	1. 以募集资金人民币 2,255.39 万元置换已预先投入募集资金投资项目的自筹资金。2. 使用募集资金 2.60 亿元对“年产 3 万吨高性能无水氟化铝技术改造项目”的实施主体为公司昆明科技进行增资，增资后仍持股 100%。3. 拟进行外汇套期保值业务规模不超过 2,000 万美元。
恩捷股份	1. 上海恩捷与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷隔膜项目”投资合作协议》，项目计划投资固定资产约 52 亿元人民币，第一期规划建设 4 条锂离子电池隔膜生产线及配套涂布产线；第二期规划建设 4 条锂离子电池隔膜生产线及配套涂布产线；第三期规划建设 8 条锂离子电池隔膜生产线及配套涂布产线。2. 上海恩捷与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》，计划投资固定资产约 16 亿元人民币。3. 拟通过发行股份及支付现金的方式分别购买 YAN MA、ALEX CHENG 持有的上海恩捷新材料科技有限公司 3.25% 股权及 1.53% 股权。
方正电机	控股股东张敏将其持有的 4,729.36 万股股份解除质押并再质押。
孚能科技	拟授予激励对象的限制性股票数量为 4,283.00 万股，业绩考核目标为 2021、2022、2023、2024 营业收入分别达到 30 亿、70 亿、140 亿、200 亿元人民币。
福莱特	拟发行 A 股可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 40.00 亿元，募集资金将用于年产 75 万吨太阳能装备用超薄超高压透面板制造、分布式光伏电站建设、年产 1,500 万平方米太阳能光伏超白玻璃技术改造及补充流动资金。
赣锋锂业	1. 股东李良彬将其持有的 399 万股股份解除质押。2. 赣锋国际收购荷兰 SPV 公司 50% 股权涉及矿业权投资；公司拟为 SPV 全资子公司 LMSA 提供不超过 4,000 万美元财务资助。
光华科技	拟授予激励对象的股票期权数量 2,028 万份，对应的标的股票数量 2,028 万股，行权条件为：2021 年净利润不低于 2020 年净利润 100%；2022 年净利润不低于 2020 年净利润 300%；2023 年净利润不低于 2020 年净利润 500%。
国电南瑞	拟分配 A 股每股现金红利 0.42 元，每股转增股份 0.2 股。
国电南自	参股子公司江苏西电南自智能电力设备有限公司进行破产清算并完成注销。
汉缆股份	拟向全体股东每 10 股派 0.36 元人民币。
合纵科技	1. 拟使用不超过人民币 5.00 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金。2. 为关联方天津市茂联科技有限公司提供不超过 7,200 万元人民币的连带责任担保。
恒润股份	拟分配 A 股每股现金红利 0.40 元，每股转增股份 0.30 股。
横店东磁	注销回购专户剩余股份 1,688.79 万股。
华友钴业	向激励对象授予限制性股票 698.4 万股，授予价格为 37.89 元/股。
汇川技术	37.10 万份股票期权注销完成。
嘉泽新能	与鸡西市人民政府、天津中车风能公司签订了各方合作的意向性约定《新能源产业合作框架协议书》。
江苏神通	收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。
江苏新能	拟分配 A 股每股现金红利 0.15 元。
节能风电	1. 拟公开发行可转债募集金额总计 30.00 亿元，将用于阳江南鹏岛 300MW 海上风电项目、马鬃山第二风电场 B 区 200MW 风电项目及补流。2. 拟投资 1.49 亿元用于建设中节能壶关店上镇 20MW 分散式风电项目。

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
金杯电工	74.79 万股限售股上市流通。
金智科技	1. 中标开普检测园区风光储充智能微电网项目, 中标项目金额 850 万元。2. 中标国家电网, 南方电网相关项目, 累计中标金额为 4,399.75 万元。
锦富技术	大股东到赛尔新能源增持公司股份 2,211.94 万股。
锦浪科技	控股股东的一致行动人林伊蓓将其持有的 426.00 万股股票办理质押。
晶澳科技	1. 公司与新特能源及晶科能源签署增资扩股协议, 对新特能源全资子公司内蒙古新特增资扩股, 并以内蒙古新特为主体投资建设年产 10 万吨高纯多晶硅绿色能源循环经济建设项目。公司以货币形式出资 3.15 亿元, 增资完成后持有内蒙古新特 9.00% 股权。2. 公司实际控制人靳保芳将其持有晶泰福 25% 的股权转让给其女儿靳军淼。3. 限制性股票 282.90 万股解除限售。4. 注销 2020 年激励计划授予的股票期权数量合计 20.42 万份, 涉及激励对象 3 人。
晶科科技	将“晶科转债”转股价格修正为 5.48 元/股。
精达股份	公司董事会决定不提前赎回“精达转债”。
精功科技	2021/4/3-2021/6/17, 公司及全资子公司精功精密、控股子公司精功机器人, 累计收到与收益相关的政府补助共计 506.97 万元。
科达制造	出资 1,050 万元参与设立股权投资基金金达英飞。
科陆电子	1. 2021 年度公司拟向相关银行新增申请不超过人民币 2.60 亿元授信额度, 公司部分子公司拟向相关银行申请授信额度共计不超过人民币 1.54 亿元。2. 公司拟为南昌科陆、精密仪器、鸿志软件提供 6,400 万元、4,000 万元、5,000 万元全额连带责任担保。3. 公司股东收到执行裁定书, 判决股东饶陆华偿还中原证券融资本金 6,710 万元及利息。4. 股东饶陆华持有的公司 1,837 万股股份将被司法拍卖, 存在被动减持的可能。
旷达科技	参股公司芯投微电子的境外控股子公司 NSD 设立境内子公司炳芯微电子并完成工商注册登记。
蓝海华腾	大股东华腾投资于 2019/7/23-2021/6/18 通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 326.09 万股。
良信股份	公司于近日取得国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书、6 项实用新型专利证书、5 项外观设计专利证书。
隆基股份	拟分配 A 股每股现金红利 0.25 元, 每股转增股份 0.4 股。
麦格米特	拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元。
闽东电力	1. 与古田县人民政府签署新能源产业战略合作框架协议。2. 与柘荣县人民政府签署新能源产业发展合作框架协议。3. 大股东福建省投资开发集团有限责任公司计划以集中竞价方式减持公司股份 915.90 万股。
鸣志电器	1. 为全资子公司鸣志国贸、美国 AMP 分别提供不超过 1.00 亿元、1,500 万美元的担保。2. 授予 97 名激励对象 427 万股限制性股票, 授予 9 名激励对象 57 万份股票期权。
摩恩电气	公司收到由中铁检验认证中心有限公司签发的《铁路产品试用证书》。
南网能源	拟向全体股东每 10 股派现金红利 0.106 元。
宁波韵升	拟分配 A 股每股现金红利 0.1 元。
平高电气	拟以认缴方式对四川修试、天津修试各增加注册资本 1,050 万元。
璞泰来	1. 南阳润能持有公司 9.92% 股份, 南阳润能全体合伙人一致同意解散南阳润能, 并将向中登上海分公司申请办理南阳润能持有公司股份的非交易过户事宜。2. 拟将下属全资子公司东莞嘉拓的全部股权按账面净值内部无偿划转给全资子公司江苏嘉拓。
三变科技	控股股东三变集团与股东乐清市电力实业有限公司继续签订一致行动协议, 合计占股份 17.24%。
三花智控	459.62 万股限制性股票解除限售。
三维化学	4,356.43 万股限售股解除限售。
杉杉股份	1. 调整公司 2019 年股票期权激励计划行权价格为 7.61 元/股。2. 拟为宁波新材料、上海新材料提供新增担保额度总计 11.95 亿元。
昇辉科技	1. 全资子公司昇辉控股以基石投资者的身份参与认购了越秀服务在香港交易所的首次公开发行股份, 投资金额约 1000 万美元。2. 1,211.72 万股限制性股票解除限售。
思源电气	1. 注销 2019 年激励性股票期权 71.70 万份。2. 拟分配 A 股每股现金红利 0.20 元。
苏州固锟	控股股东苏州通博计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,423.66 万股。
泰豪科技	1. 第二大股东泰豪集团将其持有的 1,800.00 万股股份解除质押并再质押。2. 公司控股子公司衡阳泰豪拟以部分生产设备与远东租赁开展售后回租融资租赁业务。融资金额不超过人民币 1.5 亿元。3. 拟为衡阳泰豪不超过 8,000 万元的融资租赁额度提供担保。
天赐材料	1. 全资孙公司池州天赐拟吸收合并全资孙公司安徽天孚。2. 拟通过设立合资子公司投资建设“年产 30 万吨磷酸铁项目(一期)”, 项目总投资为人民币 5.04 亿元。3. 拟使用非公开发行股票募集资金对子公司增资。4. 同意全资孙公司池州天赐使用自筹资金投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目, 项目总投资为人民币 10.49 亿元。5. 同意全资子公司天赐新动力使用自筹资金投资建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目, 项目总投资为人民币 5.12 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
天融信	拟授予激励对象 382.56 万份股票期权、250.58 万股限制性股票；业绩要求为 2021、2022、2023 年净利润不低于 7.5 亿元、8.6 亿元、10 亿元或以 2020 年营业收入为基数，2021、2022、2023 年营业收入增长率不低于 10%、20%、30%。
天顺风能	收到江苏证监局关于未履行披露义务的警示函。
通裕重工	1. 公司为全资子公司海杰冶金提供人民币 4,001 万元的连带责任保证。2. 大股东司兴奎将其持有的 6,800 万股股份解除质押。
万马股份	控股股东收到浙江证监局关于未及时披露股份质押信息的警示函。
卧龙电驱	限制性股票 123.30 万股解除限售。
协鑫能科	1. 拟通过非公开发行股票方式募集资金总额不超过 50.00 亿元，主要投资于新能源汽车换电站建设项目、信息系统平台及研发中心建设项目及补流。2. 拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元。
欣旺达	“欣旺转债”按照 100.39 元/张的价格提前赎回。
雄韬股份	变更注册资本，增加经营范围并修订《公司章程》。
雅化集团	1. 董事会换届，郑戎、高欣、梁元强、孟岩、杨庆、翟雄鹰为非独立董事，侯水平、郑家驹、罗华伟为独立董事。2. 聘任翟雄鹰担任公司董事会秘书、郑璐担任公司证券事务代表。
延安必康	1. 下属子公司天时代化工临时停产。2. 陕西省延安市中级人民法院受理延安市鼎源投资有限公司对新沂必康新医药产业综合体投资有限公司的破产重整申请。3. 收到浙商银行起诉状，要求偿还私募债 18 必康 01 本金 2.00 亿元及利息。4. 公司部分下属子公司股权被冻结。5. 公司控股股东新沂必康进入重整程序，司法拍卖中止。
阳光电源	1. 非公开发行 A 股股票募集资金总额由 41.56 亿元调整为 40.64 亿元。2. 723.75 万股限制性股票解除限售。
亿纬锂能	子公司亿纬动力通过 ISO26262 功能安全流程认证。
易成新能	1. 拟将控股子公司华沐通途 60% 股权划转给全资子公司中原金太阳。划转工作完成后，公司仍为中原金太阳、华沐通途的最终控制方。2. 延长发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易事项股东大会决议有效期至 2021 年 11 月 23 日。
易事特	公司大股东东方集团将持有的 1,700.00 万股股份解除质押。
英搏尔	股东刘安国拟减持不超过所持公司首发前股份 83.00 万股。
赢合科技	收到创业板公司管理部关于业绩预告净利润与审计报告净利润差异较大的监管函。
粤电力 A	拟向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金。
粤水电	1. 韩江高陂水利枢纽龙湖水电站并网发电，首台机组装机容量 25MW，其余容量 75MW 将陆续并网。2. 签订珠江三角洲水资源配置工程 B2 标项目盾构后配套设备租赁合同，合同金额约为 6,908.04 万元。3. 中标“湖南省资水犬木塘水库工程灌区 C4 标土建及附属金结机电设备采购安装工程”中标价为 4.53 亿元，计划工期 1281 天。
运达股份	大股东中节能实业拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 375.00 万股。
长鹰信质	拟分配 A 股每股现金红利 0.1 元。
浙富控股	全资子公司中联环保集团对江西自立提供 3.00 亿元担保。
振江股份	1. 为控股孙公司提供 5,000.00 万元财务担保。2. 近六个月鸿立华享、当涂鸿新通过集中竞价交易方式减持公司股份合计 80.15 万股，减持价格区间为 20.76 元/股-25.95 元/股。
至正股份	大股东游桂玲拟减持公司股份不超过 74.53 万股；拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 149.07 万股。
中超控股	1. 拟以现金 3,780.00 万元收购陆军持有的长峰电缆 10% 股权计 2,188 万股，交易完成后，公司将持有长峰电缆 100% 股权。2. 收到深交所关于设立医疗健康产业基金的关注函。
中电电机	发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，拟通过资产置换、发行股份购买资产、股份转让及募集配套资金四步措施，购买北清智慧部分股份，股权转让规模尚未确定。
中国广核	2021 年度第二期中期票据发行完毕，发行总额人民币 15 亿元，票面利率 3.29%。
中国核电	回购注销 1,504.71 万份股票期权。
中国西电	分配 A 股每股现金红利 0.03 元。
中恒电气	拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元。
中环股份	收到《中国证监会行政许可申请受理单》。
中科电气	拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元。
中利集团	1. 全资子公司腾晖光伏苏州吉弘签订《合作框架协议》。腾晖光伏授权苏州吉弘作为阿里巴巴线上平台的独家经销商，在线上进行产品的展示、接单销售等事宜。2. 全资孙公司中利香港收到美国客户 Lightsource 公司发来的 2 份《中标通知书》，预计向中利香港采购合计 9,500 万美元的光伏组件。3. 证券事务代表李雅楠辞职。
天融信	拟授予激励对象 382.56 万份股票期权、250.58 万股限制性股票；业绩要求为 2021、2022、2023 年净利润不低于 7.5 亿元、8.6 亿元、10 亿元或以 2020 年营业收入为基数，2021、2022、2023 年营业收入增长率不低于 10%、20%、30%。
天顺风能	收到江苏证监局关于未履行披露义务的警示函。

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
万马股份	控股股东收到浙江证监局关于未及时披露股份质押信息的警示函。
卧龙电驱	限制性股票 123.30 万股解除限售。
协鑫能科	1.拟通过非公开发行股票方式募集资金总额不超过 50.00 亿元，主要投资于新能源汽车换电站建设项目、信息系统平台及研发中心建设项目及补流。2.拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元。
欣旺达	“欣旺转债”按照 100.39 元/张的价格提前赎回。
雄韬股份	变更注册资本，增加经营范围并修订《公司章程》。
雅化集团	1.董事会换届，郑戎、高欣、梁元强、孟岩、杨庆、翟雄鹰为非独立董事，侯水平、郑家驹、罗华伟为独立董事。2.聘任翟雄鹰担任公司董事会秘书、郑璐担任公司证券事务代表。
延安康康	1.下属子公司天时代化工临时停产。2.陕西省延安市中级人民法院受理延安市鼎源投资有限公司对新沂必康新医药产业综合体投资有限公司的破产重整申请。3.收到浙商银行起诉状，要求偿还私募债 18 必康 01 本金 2.00 亿元及利息。4.公司部分下属子公司股权被冻结。5.公司控股股东新沂必康进入重整程序，司法拍卖中止。
阳光电源	1.非公开发行 A 股股票募集资金总额由 41.56 亿元调整为 40.64 亿元。2.723.75 万股限制性股票解除限售。
亿纬锂能	子公司亿纬动力通过 ISO26262 功能安全流程认证。
易成新能	1.拟将控股子公司华沐通途 60% 股权划转给全资子公司中原金太阳。划转工作完成后，公司仍为中原金太阳、华沐通途的最终控制方。2.延长发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易事项股东大会决议有效期至 2021 年 11 月 23 日。
易事特	公司大股东东方集团将持有的 1,700.00 万股股份解除质押。
英搏尔	股东刘安国拟减持不超过所持公司首发前股份 83.00 万股。
赢合科技	收到创业板公司管理部关于业绩预告净利润与审计报告净利润差异较大的监管函。
粤电力 A	拟向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金。
粤水电	1.韩江高陵水利枢纽龙湖水电站并网发电，首台机组装机容量 25MW，其余容量 75MW 将陆续并网。2.签订珠江三角洲水资源配置工程 B2 标项目盾构后配套设备租赁合同，合同金额约为 6,908.04 万元。3.中标“湖南省资水犬木塘水库工程灌区 C4 标土建及附属金结机电设备采购安装工程”中标价为 4.53 亿元，计划工期 1281 天。
运达股份	大股东中节能实业拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 375.00 万股。
长鹰信质	拟分配 A 股每股现金红利 0.1 元。
浙富控股	全资子公司中联环保集团对江西自立提供 3.00 亿元担保。
振江股份	1.为控股孙公司提供 5,000.00 万元财务担保。2.近六个月鸿立华享、当涂鸿新通过集中竞价交易方式减持公司股份合计 80.15 万股，减持价格区间为 20.76 元/股-25.95 元/股。
至正股份	大股东游桂玲拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 74.53 万股；拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 149.07 万股。
中超控股	1.拟以现金 3,780.00 万元收购陆亚军持有的长峰电缆 10% 股权计 2,188 万股，交易完成后，公司将持有长峰电缆 100% 股权。2.收到深交所关于设立医疗健康产业基金的关注函。
中电电机	发布重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，拟通过资产置换、发行股份购买资产、股份转让及募集配套资金四步措施，购买北清智慧部分股份，股权转让规模尚未确定。
中国广核	2021 年度第二期中期票据发行完毕，发行总额人民币 15 亿元，票面利率 3.29%。
中国核电	回购注销 1,504.71 万份股票期权。
中国西电	分配 A 股每股现金红利 0.03 元。
中恒电气	拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元。
中环股份	收到《中国证监会行政许可申请受理单》。
中科电气	拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元。
中利集团	1.全资子公司腾晖光伏苏州吉弘签订《合作框架协议》。腾晖光伏授权苏州吉弘作为阿里巴巴线上平台的独家经销商，在线上进行产品的展示、接单销售等事宜。2.全资孙公司中利香港收到美国客户 Lightsource 公司发来的 2 份《中标通知书》，预计向中利香港采购合计 9,500 万美元的光伏组件。3.证券事务代表李雅楠辞职。
*ST 猛狮	实际控制人沪美公司、大股东易德优势累计被冻结的股份数量为 1.88 亿股，占公司总股本的 33.17%。
*ST 天成	公司股票将于 2021/6/18 开市起复牌。
*ST 兆新	连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动的情况。
ST 光一	1.董事长龙昌明辞职，董事会秘书戴晓东代为履行董事长职务。2.收到创业板公司管理部关于公司实际控制人龙昌明的关注函。
ST 华仪	1.董事长陈孟列辞职。2.公司控股股东华仪集团持有的 4,200.00 万股股份解除冻结。
ST 森源	控股股东森源集团、实际控制人楚金甫所持 1.50 亿股股份被轮候冻结。
ST 尤夫	1.公司进入预重整程序。2.大股东尤夫控股将其持有的 1.22 亿股股份办理质押；大股东佳源有限公司将其持有的 3,061.30 万股股份办理质押。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	资产 (元/股)
002709.SZ	天赐材料	增持	99.77	950.72	0.98	2.26	101.81	44.09	6.73
002459.SZ	晶澳科技	增持	40.13	641.07	1.09	1.25	36.82	32.00	9.28
601865.SH	福莱特	增持	32.88	557.71	0.83	0.87	39.61	37.75	5.03
002812.SZ	恩捷股份	增持	190.48	1,691.77	1.34	2.03	142.15	93.69	12.98
688516.SH	奥特维	未有评级	107.66	106.23	1.76	2.58	61.17	41.71	11.56

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 6 月 18 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