

# 电力设备与新能源行业

行业研究/周报

## ID.6、Aion S Plus 上市，分布式光伏整县推进

—电力设备与新能源行业周报 20210628

电力设备与新能源行业周报

2021年6月28日

### 报告摘要:

#### ● 上周板块行情

电力设备和新能源板块：上周上涨 6.51%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。其中，发电设备上涨 7.07%，新能源汽车指数上涨 5.10%，风电板块上涨 5.05%。锂电池指数上涨 4.39%，核电板块上涨 2.72%，光伏板块上涨 0.58%，工控自动化上涨 0.51%。

#### ● 新能源汽车：ID.6、Aion S Plus 等上市，7月整车厂排产仍保持高位

近期优质车型上市，1) 比亚迪 EA1 海豚公示，补充 A 级及以下产品线。2) 上汽大众 ID.6 X 公布配置价格，打破原有定价体系，主力车型价格为 26.5 和 27.9 万元，同价位对电动车和燃油车在空间、续航、价格上优势明显，有望帮助大众实现 MEB 销量向上。3) 广汽 Aion S Plus 上市，大改款提供了性能更好的电驱系统、容量更高更安全的电池和体验更好的智能化配置，将夯实 A 级电动车销冠地位。7 月份特斯拉 Model 3 排产饱满，蔚来也达到 9000 辆左右的满产水平，预计销量也将维持高位。

#### ● 新能源发电：分布式光伏整县推进，国内外需求向好

能源局发布分布式整县推进试点方案，加速央企入场，分布式光伏市场有望迎来爆发。当前产业端需求短期仍面临一定压力，但市场情绪已开始恢复。从近期的电价政策和分布式光伏整县推进政策来看，政府对光伏支持力度非常大。从出口数据也可以看出，海外需求依然保持强劲。我们对于全年装机量维持乐观预计。随着年底硅料新增产能开出，产业链价格恢复正常带动积压需求释放，2022 年全球需求可能进一步超预期。当前时点建议积极配置光伏板块。

#### ● 工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快

5 月制造业 PMI 为 51.0%，仍高于荣枯线，制造业继续保持扩张态势。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

#### ● 本周建议关注

正泰电器：低压电器市占率持续提升，分布式光伏业务增长有望提速。

当升科技：三元正极材料龙头，海外客户加速放量。

海优新材：光伏胶膜优质赛道，快速成长的新一线龙头。

隆基股份：产能扩张加速推进，一体化优势凸显，市场份额有望加速提升。

福斯特：胶膜龙头业绩高速增长，原材料锁定强化龙头地位。

汇川技术：工控业务需求旺盛进口替代加速，新能源汽车业务放量持续扭亏。

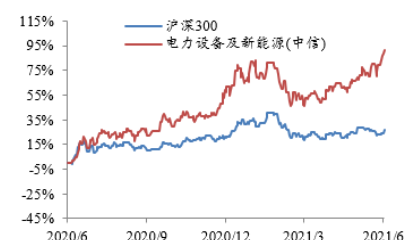
#### ● 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：于潇

执业证号：S0100520080001

电话：021-60876734

邮箱：yuxiao@mszq.com

#### 研究助理：丁亚

执业证号：S0100120120042

电话：021-60876734

邮箱：dingya@mszq.com

#### 研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004

电话：021-60876734

邮箱：lijingbo@mszq.com

#### 相关研究

1. 电力设备新能源行业周报 20210524：能源局发布光伏风电新政，电动车有望持续高增
2. 电力设备新能源行业周报 20210607：六氟价格持续新高，N 型电池应用加速
3. 电力设备新能源行业周报 20210614：5 月电动车销量高增长，发改委出台新能源电价政策
4. 电力设备新能源行业周报 20210621：电池及材料企业积极扩产，硅料价格维持平稳

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 6月25日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601877.SH	正泰电器	32.39	2.99	2.29	2.70	13	14	12	未评级
300073.SZ	当升科技	58.10	0.85	1.42	2.02	68	41	29	推荐
688680.SH	海优新材	204.50	3.54	5.17	7.82	58	40	26	推荐
601012.SH	隆基股份	86.16	2.27	2.99	3.85	38	29	22	推荐
603806.SH	福斯特	99.78	2.03	2.72	3.62	49	37	28	推荐
300124.SZ	汇川技术	66.07	1.22	1.69	2.19	54	39	30	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期

## 目录

<b>1</b>	<b>本周观点</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>上周行情回顾</b>	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>行业热点新闻</b>	<b>11</b>
3.1	新能源汽车及锂电池	11
3.2	新能源发电及储能	12
3.3	工控及电力设备	13
<b>4</b>	<b>产业链价格跟踪</b>	<b>14</b>
4.1	锂电市场观察	14
4.2	光伏市场观察	17
<b>5</b>	<b>风险提示</b>	<b>20</b>
	<b>插图目录</b>	<b>21</b>
	<b>表格目录</b>	<b>21</b>

## 1 本周观点

新能源汽车：优质车型供给增加，7月整车厂排产仍保持高位

1) 比亚迪 EA1 海豚公示, 补充 A 级及以下产品线。海豚车型尺寸为 4070/1770/1570mm, 轴距 2700mm, 定位 A 级两厢纯电动车型, 轴距长于 e2 和 e3 (2610mm) 和 e1 (2310mm), 也略长于长城欧拉好猫 (2650mm)。海豚基于 e 平台 3.0 打造, 将搭载 LFP 刀片电池, e 平台还可采用八合一电驱系统, 综合效率超 89%, 全新一代 SiC 电控的功率密度也提升了 30%, 最高效率 99.7%, 且该平台还具备 800V 高压快充技术, 它采用全新年轻化设计语言, 将在比亚迪 e 网进行销售。

2) 上汽大众 ID.6 X 公布配置价格, 打破原有定价体系, 性价比高。ID.6 X 定位 C 级 7 座 SUV, 轴距达到 2965mm, 价格区间在 24-36 万元, 其中预计主力车型 588km 续航的 Pure+ 和 Pro 版价格分别为 26.5 万元、27.9 万元, 搭载宁德时代 NCM811 电池。ID.6 的定价打破了自身传统的定价体系, C 级 MEB 车型 Puer+ 版 ID.6 X 相比 A 级 MEB 车型 Puer+ 版 ID.4 X 而言, 溢价 2.5 万元; 而传统 C 级燃油车途昂两驱次低配指导价 32.2 万元, 相比途观 L 两驱次低配 23.6 万元, 溢价达 8.6 万元。和竞品电动车型对比, 空间上, ID.6 X 轴距为 2965mm, 大于 Model Y 和 ES6; 续航上, ID.6 X 纯电续航 588km, 优于蔚来 ES6 运动款, 略少于 Model Y 长续航款; 价格上, ID.6 Pure+ 官方指导价 26.5 万, 相比 Model Y 和 ES6 运动款而言低了 8.3 万和 9.3 万元; 主打家用为主, ID.6 X 采用了单电机后驱。和竞品燃油车相比, 价格上, ID.6 X 官方指导价 26.5 万, 低于途昂在售最低配两驱豪华版的 29.2 万元和汉兰达 2022 款双擎 2.5L 两驱精英 7 座版的 27.5 万元; 空间上, ID.6 X 轴距略小于途昂的 2980mm, 优于汉兰达的 2850mm; 智能化配置上, ID.6 X 拥有 12 寸中控屏、支持 OTA 升级、可选装 AR-HUD, 均优于燃油车竞品。

图1: 比亚迪海豚 EA1 采用全新年年轻化设计语言



资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

图2: 上汽大众 ID.6 X 开启预售, 性价比高



资料来源: 汽车之家, 民生证券研究院

表1: ID.6 X 与竞品车型相比在价格、尺寸、空间等方面有优势

	ID.6 X Pure+版本	Model Y 长续航版	蔚来 ES6 运动款	途昂 330TSI 两驱豪华	汉兰达 2022 款双擎 2.5L 两驱精英 7 座
官方指导价	26.5	34.8	35.8	29.2	27.5
级别	C	B	B	C	B
尺寸-mm	4876*1848*1680	4750*1921*1624	4850*1965*1758	5052*1989*1773	4965*1930*1750
轴距	2965	2890	2900	2980	2850
座位数	7	5	5	7	7
最大功率-kw	150	317	320	137	141

最大扭矩-Nm	310	545	610	320	238
纯电续航(NEDC)-km	588	594	420	-	-
电机数	1	2	2	-	1
驱动方式	后置后驱	双电四驱	双电四驱	前置前驱	前置前驱
电池类型	NCM811	NCM811	NCM811	-	镍氢
电池容量-kwh	83.4	76.8	70	-	-
快充时间-小时	0.67	1	0.8	-	-
快充电量	80%	-	80%	-	-
中控屏尺寸	12 英寸	15 英寸	11.3 英寸	12 英寸	8 英寸
OTA 升级	·	·	·	-	-
AR-HUD	选装	-	选装	-	-
整车质保	三年/10 万 km	四年/8 万 km	三年/12 万 km	三年/10 万公里	三年/10 万公里

资料来源：鑫椽锂电，民生证券研究院

**ID.6 有望帮助大众实现 MEB 销量向上。**南北大众 ID.4 自上市以来，反响较为平淡，5 月上险合计 617 辆。作为合资企业于 25-30 万提供的 C 级纯电动车型，ID.6 从定价、空间、续航等方面综合而言均有较强产品力，一汽大众 ID.6 CROZZ 也已经开启预售，一车双发有望带来较高销量。展望未来，MEB 平台已进入了各产品线密集发布期，我们预计年底前还有 ID.3 上市、2022 年将会有 Q4 E-tron、斯柯达 Vision E 等新车型上市，强大的平台化能力带来的产品线快速扩张将帮助其抢占中国纯电市场。

**3) 广汽 Aion S Plus 上市，大改款夯实 A 级电动车的领先地位。**Aion S 是国内 A 级电动轿车 5 月销量冠军，共销售 6752 辆，排名电动车销量榜第 5 名，2021 年 1-5 月累计实现销售 26383 辆。此次 2021 款 Plus 上市进一步提升了 Aion S 的产品力。**价格上**，70 智领版和 80 超长续航版与 2020 款的魅 580 和魅 630 相比都位于 14-16 万价格区间内变动不大；**电驱性能上**，2021 款 70 智领版和 80 超长续航版提供了 150kw/165kw、350Nm 扭矩的升级电驱系统，相比于 2020 款的 100kw/135kw、225Nm/300Nm，有较大动力新年提升，零百加速也提升到了 7.6 和 6.8s；**电池方面**，新款搭载了弹匣电池，将电芯耐热温度提升了 30%，电池包上壳体耐温 1400℃ 以上，散热面积提升 40%，散热效率提升 30%，电池状态监测数据采集频次提升 100 倍，2021 款 60 智领版搭载了 50.6kwh 的 LFP 电池，将入门价格拉低到了 14 万以下，带来性价比，而 80 超长续航版也提升了 11.1kwh 的带电量，使纯电续航增加到了 602km；**智能化配置方面**，2021 款拥有 14.6 英寸中控屏和 10.25 英寸液晶仪表显示，70 和 80 版还支持全速自适应巡航、自动泊车、车道偏离预警和车道保持辅助等选装功能，新款还将配备 1.9 平方米的全景天幕，其继承了第三代柔性电致变色技术，能够隔绝 99.9% 的紫外线。

A 级细分电动市场目前销量相对较低，但从燃油车角度看，A 级是中国汽车最大的细分市场，空间巨大。随着电动车接受度越来越高，在二三四线城市的渗透率也会随着提升，Aion S 有望卡位优质细分市场。

表2: Aion S Plus 改款夯实在 A 级电动车的领先地位

	2021 款			2020 款	
	60 智领版	70 智领版	80 超长续航版	魅 580	魅 630
官方指导价-万元	13.96	14.86	15.96	14.68	15.98
级别	A				
轴距-mm	2750				
尺寸-mm	4810*1880*1515			4768*1880*1530	
最大功率-kw	100	150	165	100	135

最大扭矩-Nm	225	350	350	225	300
零百加速-s	9.6	7.6	6.8	7.9	7.9
纯电续航-km	410	510	602	460	510
电池类型	LFP	NCM811	NCM811	NCM811	NCM811
电池电量-kwh	50.6	58.8	69.9	58.8	-
快充时间-小时(80%电量)	0.4	0.7	0.75	0.78	0.78
中控屏尺寸	14.6 英寸	14.6 英寸	14.6 英寸	12.3 英寸	12.3 英寸
液晶仪表盘尺寸	10.25 英寸	10.25 英寸	10.25 英寸	-	-
全景天窗		不可开启全景天窗		可开启天窗	
巡航系统	定速巡航	定速巡航; 可选全速自适应巡航	定速巡航; 可选全速自适应巡航	定速巡航	定速巡航
自动泊车	-	可选	可选	-	-
车道偏离预警	-	可选	可选	-	-
车道保持辅助	-	可选	可选	-	-

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

得益于优质供给不断增加，下游需求持续旺盛，7月份特斯拉 Model 3 排产饱满、蔚来也达到 9000 辆左右的满产水平，预计销量也将维持高位。

**投资建议：**2021 年中欧美新能源车渗透率迎来大幅提升。短期看，国内中下游排产均较为饱满，确定性强，二季度将延续快速增长态势；我们预计 2021 年国内、欧洲和美国全年新能源汽车销量将超过 250、200 和 60 万辆，同时美国政策边际变化带来催化；中长期角度看，预计未来 5-10 年新能源汽车行业将持续高增长，行业成长空间巨大。我们持续看好新能源汽车板块，建议围绕三条主线布局：

1) 高度确定的各行业龙头公司，推荐天赐材料、宁德时代、恩捷股份、嘉元科技、璞泰来、科达利、宏发股份、三花智控、比亚迪，建议关注天奈科技。

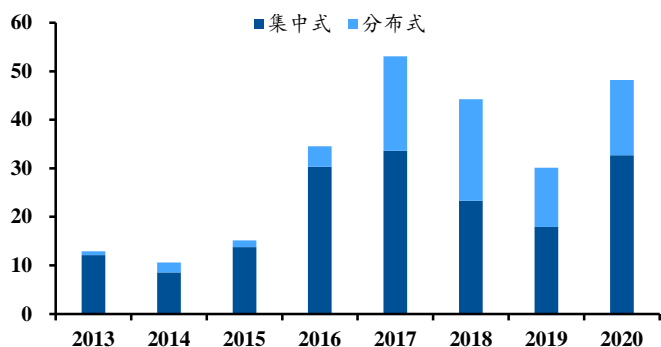
2) 经营弹性较大的各细分行业优质公司，推荐当升科技、容百科技、华友钴业、格林美、新宙邦、亿纬锂能、中科电气、德方纳米、星源材质、中伟股份。

3) 业绩有望实现反转的企业，建议关注孚能科技和杉杉股份。

### 新能源发电：分布式光伏整县推进，国内外需求向好

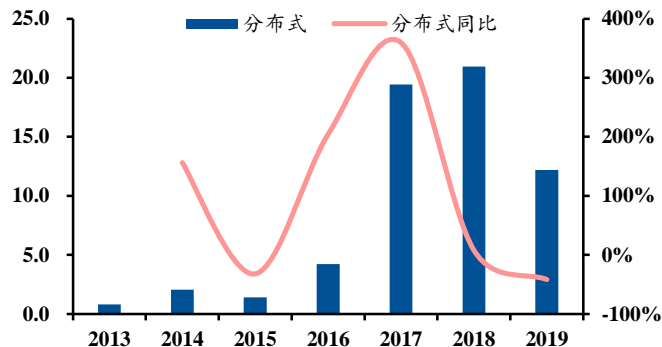
能源局发布分布式光伏整县推进试点方案，分布式光伏有望迎来爆发。6月20日，国家能源局综合司下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县（市、区）推进分布式光伏开发试点工作。分布式光伏市场空间广阔，但从我国目前装机结构来看，仍以集中式光伏为主，2020年光伏新增装机48.2GW，其中分布式光伏15.52GW，占比27.2%，分布式光伏占比较低，如果剔除地面分布式，则屋顶分布式光伏占比更低。从分布式光伏装机增速来看，分布式光伏在2016、2017年取得了较快发展，同比增速分别为204.3%、359.6%，随后装机增速便大幅回落，主要为大型央企和地方国企加大了光伏领域的布局，而央国企的资金量大、人员少的特性决定了其优先发展集中式光伏，分布式光伏领域以民营资本参与为主。限于企业规模和资金实力，民营企业在分布式光伏领域推进较慢。整县推进模式，有利于央国企发挥资金和规模优势，而政策也着重强调从落实屋顶资源、保障消纳、资金支持、市场化交易等方面充分保障分布式光伏整县推进模式的实施。随着央国企入场，将加速分布式光伏发展，分布式光伏市场有望迎来爆发。

图3：我国光伏新增装机以集中式为主（单位：GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

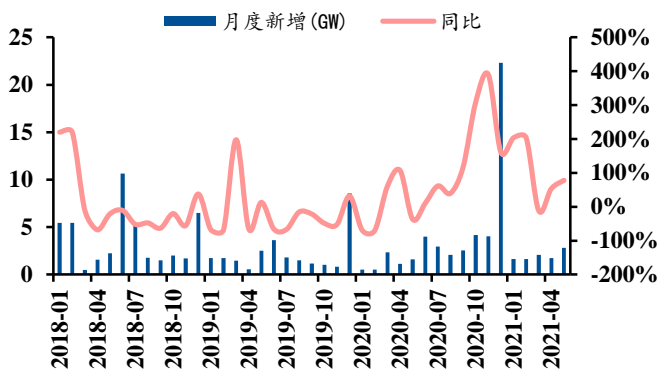
图4：近年来分布式光伏装机增速放缓（单位：GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

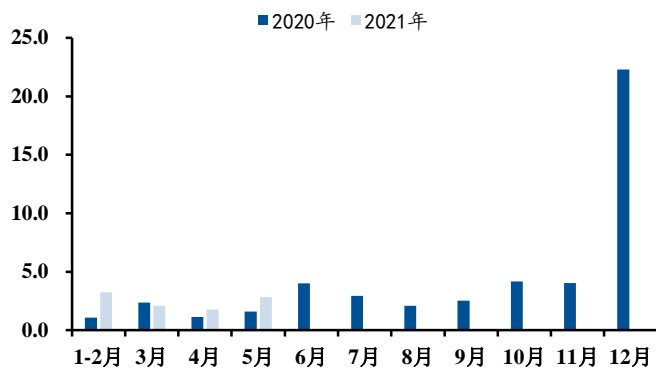
2021年1-4月新增装机同比增长61.1%，全年趋势向好。根据中电联数据，2021年5月，国内光伏新增并网量2.83GW，同比+78%，环比+61.7%；2021年前5月光伏总计并网量9.91GW，同比+61.1%。尽管年初以来受硅料涨价影响，光伏产业链系统性涨价，但1-5月装机仍取得了较好的成绩。从历史数据来看，国内光伏装机集中在下半年。随着下半年价格稳定、上下游博弈结束，需求预计迎来新一轮爆发，全年装机趋势依然向好。

图5: 国内光伏月度新增装机



资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

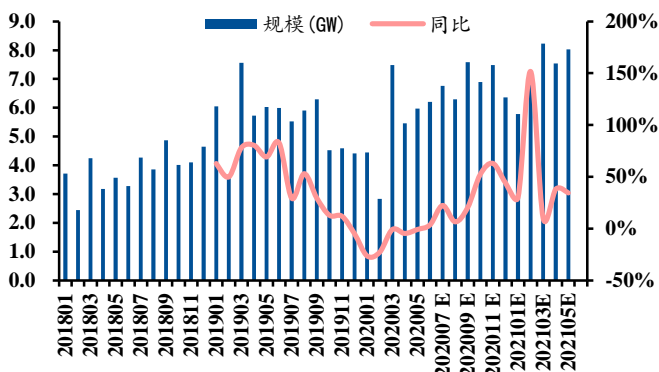
图6: 国内光伏装机集中在下半年



资料来源: 中电联, 民生证券研究院

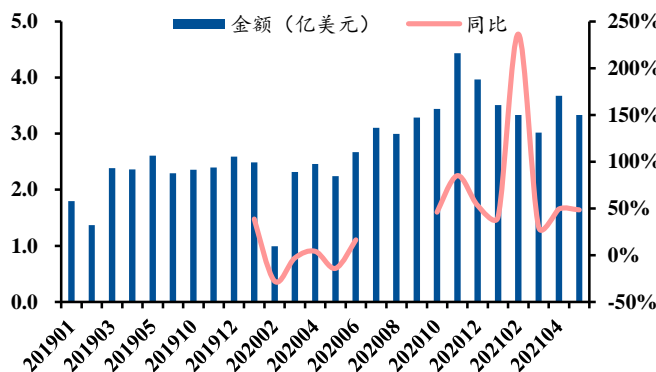
5月光伏出口数据良好, 验证海外需求高景气。出口数据显示, 2021年1-5月, 国内光伏组件出口规模合计36.71GW, 同比增长40.13%, 光伏逆变器出口金额合计16.86亿美元, 同比增长60.58%。在上半年光伏产业链涨价较多的背景下, 光伏出口数据依然保持强势增长, 显示了光伏较强的需求韧性, 也验证了海外需求较好的景气度。

图7: 光伏组件出口规模



资料来源: SOLARZOOM, 民生证券研究院

图8: 光伏逆变器出口金额数据



资料来源: SOLARZOOM, 民生证券研究院

### 投资建议:

对于硅料涨价影响需求, 市场预期开始扭转, 从协会层面到行业共识, 硅料价格已接近相对顶部, 未来继续上涨的动力有限。当前产业端需求短期仍面临一定压力, 但市场情绪已开始恢复。从近期的电价政策和分布式光伏整线推进政策来看, 政府对光伏支持力度非常大。从出口数据也可以看出, 海外需求依然保持强劲。我们对于全年装机量维持乐观预计。随着年底硅料新增产能开出, 产业链价格恢复正常带动积压需求释放, 2022年全球需求可能进一步超预期。当前时点建议积极配置光伏板块。

- 1、综合竞争力突出的行业龙头: 推荐隆基股份、通威股份、阳光电源;
- 2、格局稳定、盈利波动较小的细分板块龙头: 推荐福斯特、海优新材、金博股份、固德威, 建议关注锦浪科技、美畅股份、中信博;



3、未来受益开工率及盈利恢复的一体化组件龙头：推荐晶澳科技、天合光能。

#### **工控及电力设备：制造业投资持续回升，工控行业需求旺盛进口替代加快**

工控行业历史上平均 3-4 年一个周期，本轮从 2018 年中开始需求下滑，2019 年底见底好转，去年从 3 月起持续复苏，预计高景气将延续至今年。2021 年 5 月制造业 PMI 为 51.0%，低于上月 0.1 个百分点，但仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。2021 年 1-5 月制造业投资同比增长 20.4%，全国规模以上工业企业利润同比增长 83.4%，预计今年制造业固定资产投资仍将扩张，将带动工控行业需求将持续较好增长。海外疫情对外资厂商供应链影响较大，国产工控龙头品牌具有较好的产品性价比和本土化优势，对核心零部件的国产化也推进较好，将加速进口替代。

## 2 上周行情回顾

**电力设备和新能源板块:**上周上涨 6.51%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。沪指收于 3607.5618 点，上涨 82.47 点，上涨 2.34%，成交 22791.75 亿；深成指收于 15003.8493 点，上涨 420.18 点，上涨 2.88%，成交 28873.8 亿；创业板收于 3347.6994 点，上涨 108.47 点，上涨 3.35%，成交 11701.56 亿；电气设备收于 9948.6 点，上涨 607.85 点，上涨 6.51%，强于大盘。从板块排名来看，电气设备板块涨幅在申万 28 个一级行业板块中位列第 2 位，表现位于前列。

图9: 上周申万一二级子行业指数涨跌幅

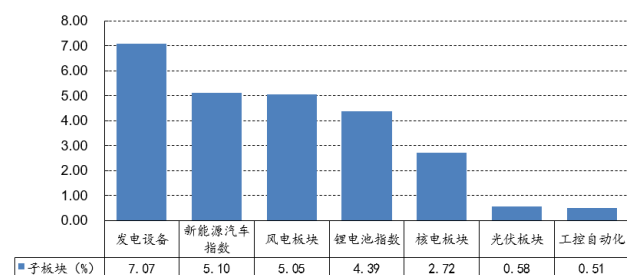


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**板块子行业:**上周发电设备涨幅最大，工控自动化上涨最小。发电设备上涨 7.07%，新能源汽车指数上涨 5.10%，风电板块上涨 5.05%。锂电池指数上涨 4.39%，核电板块上涨 2.72%，光伏板块上涨 0.58%，工控自动化上涨 0.51%。

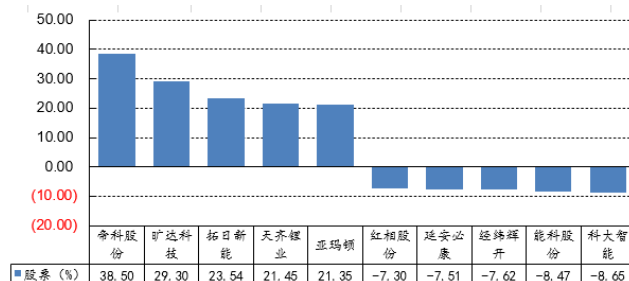
**行业股票涨跌幅:**上周涨幅居前五个股票分别为帝科股份 38.50%、旷达科技 29.30%、拓日新能 23.54%、天齐锂业 21.45%、亚玛顿 21.35%；跌幅居前五个股票分别为科大智能-8.65%、能科股份-8.47%、经纬辉开-7.62%、延安必康-7.51%、红相股份-7.30%。

图10: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅



资料来源: WIND, 民生证券研究院

图11: 上周行业股票涨跌幅



资料来源: WIND, 民生证券研究院

### 3 行业热点新闻

#### 3.1 新能源汽车及锂电池

**5月锂电数据发布，四大材料产量同比大增：**据鑫椤锂电数据库显示，5月国内四大正极材料合计产量为7.88万吨，同比增长116.0%，环比增长1.3%。分材料来看，三元材料产量为3.07万吨，同比增长107.4%，环比增长3.1%；磷酸铁锂产量为2.90万吨，同比增长201.1%，环比增长5.3%；钴酸锂和锰酸锂产量分别为0.80万吨和1.11万吨，环比分别下降1.4%和10.1%。

([https://www.sohu.com/a/473384225\\_120609805](https://www.sohu.com/a/473384225_120609805))

**5月中国HEV&48V节能乘用车月度销量持续增长：**通过GGII发布的《中国HEV&48V节能乘用车月度销量数据库》统计显示，2021年5月国内HEV节能乘用车销量合计约为4.4万辆，同比增长36.6%，相应电池装机量约为58.3MWh，同比增长37.5%。

(<https://xw.qq.com/amphtml/20210623A0B8UJ00>)

**欧洲规划建设38个超级工厂：**欧盟非政府组织运输与环境联合会(T&E)6月份发布的一份报告显示，欧洲现有项目中已建设或正在建设的超级工厂总数达到38个，预计总年产量为1000GWh，相当于生产1670万辆纯电动汽车，成本超过400亿欧元(约合3091亿人民币)。

(<https://view.inews.qq.com/a/20210623A0E5AP00>)

**蜂巢能源与溧水开发区签订协议，计划投资56亿元：**6月22日，蜂巢能源宣布同南京市溧水开发区签订协议，计划投资56亿元在该区建设总产能14.6GWh的动力电池生产基地。至此，蜂巢能源仅在2021年上半年就规划新增产能近90GWh，距离2025年实现200GWh产能再进一步。

(<https://www.gg-lb.com/art-42990.html>)

**国轩120亿肥东锂电材料项目开工：**6月23日，肥东国轩电池材料基地正式开工建设，投资项目包括锂离子动力电池的前端原材料，电池回收项目以及锂电池梯次利用等多个项目。基地总投资120亿元，预计项目全部建成并达产后，将实现年产值200亿元以上。

(<https://www.gg-lb.com/art-42989.html>)

**远景动力将在法国新建动力电池工厂：**动力电池公司远景动力(Envision AESC)将在法国落地动力电池工厂，根据产能推断，总投资或将达29亿美元，到2030年的总体规划产能约43GWh，其中一半将提供给法国本土汽车制造商。

(<http://www.itdcw.com/news/focus/06251212K2021.html>)

**奥迪：将在2033年全球范围内完全停产燃油汽车：**根据海外媒体报道，奥迪表示从2026年起，将只会推出纯电力驱动的新车型。2033年前将逐步停止生产内燃机。奥迪的目标是最迟到2050年实现净零排放。

(<https://new.qq.com/rain/a/20210624A01M0G00>)

## 3.2 新能源发电及储能

**国家能源局发布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案：**6月20日，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发试点工作。并提出：党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于40%；工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于30%；农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于20%。

(<https://solar.ofweek.com/2021-06/ART-260006-8120-30506021.html>)

**国家能源局：不得新建大型动力电池梯次利用储能项目：**6月22日，国家能源局就《新型储能项目管理规范（暂行）（征求意见稿）》公开征求意见。征求意见稿指出，在电池一致性管理技术取得关键突破、动力电池性能监测与评价体系健全前，原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目。

(<https://www.gg-lb.com/art-42981.html>)

**三部门联合发布：推动农村用能革新，推广应用太阳能、光热、光伏：**6月22日，住房和城乡建设部、农业农村部、国家乡村振兴局联合发布《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》，要求引导农村不断减少低质燃煤等传统能源使用，鼓励使用适合当地特点和农民需求的清洁能源，推广应用太阳能光热、光伏等技术和产品，推动村民日常照明、炊事、采暖制冷等用能绿色低碳转型。

([http://www.gov.cn/xinwen/2021-06/22/content\\_5620028.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2021-06/22/content_5620028.htm))

**天合光能与中石化签署战略合作协议：**天合光能与中石化在京签署战略合作框架协议。协议约定，双方将围绕国家“2030/2060”双碳目标，发挥互补优势，在加油站零碳能源转型、绿电制氢、光伏材料供应及研发等方面，通过技术、业务及资本层面的协同，开展深度合作，推动新能源业务高质量发展。

(<https://www.trinasolar.com/cn/resources/newsroom/fri-06252021-1043>)

**今年8月美国公用事业级新型储能规模有望达5.6GW：**S&P Global Market Intelligence的数据显示，美国公用事业规模的电池储能电站的建设者正在竞相启动和运行新的项目，如果开发商和公用事业公司的计划获得成功，截至今年8月份，美国公用事业规模的储能总装机容量（不包括常规抽水蓄能电站）将同比增长185%，至5.6GW。

([https://www.sohu.com/a/474027329\\_418320](https://www.sohu.com/a/474027329_418320))

**美国参议员提出议案：为太阳能制造商设立税收抵免：**美国参议员Jon Ossoff准备提出一项立法，为美国太阳能制造商设立税收抵免，他希望这项立法能在今年晚些时候作为广泛的基础设施计划的一部分获得通过。这项税收抵免法案将与现有的消费者激励措施相配合，可全额退还，旨在加快美国太阳能生产的速度。

([https://www.sohu.com/a/473421664\\_418320](https://www.sohu.com/a/473421664_418320))

### 3.3 工控及电力设备

**国家统计局发布 2021 年 5 月能源生产情况：**6 月 16 日，国家统计局发布 2021 年 5 月份能源生产情况其中，电力生产增速有所回落，5 月份，发电 6478 亿千瓦时，同比增长 7.9%，比 2019 年同期增长 12.6%，两年平均增长 6.1%。其中，太阳能发电增长 8.7%，两年平均增长 7.9%。

([https://www.sohu.com/a/472703997\\_121123711](https://www.sohu.com/a/472703997_121123711))

**1-5 月份全国电网工程完成投资 1225 亿元：**1-5 月份，全国电网工程完成投资 1225 亿元，同比增长 8.0%，全国主要发电企业电源工程完成投资 1392 亿元，同比增长 8.8%。其中，水电 341 亿元，同比增长 11.7%；火电 149 亿元，同比增长 8.3%；核电 171 亿元，同比增长 65.7%；风电 613 亿元，同比降低 2.0%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 91.7%，与上年同期基本持平。

(<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210622/1159460.shtml>)

## 4 产业链价格跟踪

### 4.1 锂电市场观察

**锂电池：**近期电池市场，低端数码持续低迷，高端数码影响不大；头部企业新增产能持续爬升；动力电池方面磷酸铁锂电池叠加储能的放量表现良好，三元高镍方向占比持续提升；预估第三季度传统的两轮车销售旺季，会带动相关电池的增量。

**正极材料：**（1）**磷酸铁锂：**磷酸铁锂近期相对平稳，从成本端来看，由于黄磷生产受限电影响较大，临近丰水期，企业开工有所恢复，黄磷价格回落走稳；从市场端来看，部分头部企业新增产能即将投放，同样对前驱体磷酸铁的需求走高，两者扩张速度的不匹配成为下半年的关注点；储能方面，暂停新建大型梯次利用项目或对储能电池需求有一定利好刺激。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 5-5.5 万元/吨，短期将维持高位；（2）**三元材料：**上周国内三元材料市场暂持稳运行。从市场层面来看，下游需求稳步增长，带动氢氧化锂与碳酸锂价差不断拉大，部分电氢产品散单报价逼近 10 万元/吨，后市看涨情绪浓厚。下半年重要原料锂精矿的供应仍然紧张，全球新增矿山投产预期较长，而新能源汽车产销旺季与企业扩产新增产能释放在即，三元材料特别是高镍型产品价格受成本影响，预计将高位运行。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 14.7-15.2 万/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 19.9-20.4 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 19.9-20.4 万/吨之间，较上周同期上涨 0.15 万元/吨；（3）**三元前驱体：**上周原料端镍钴金属价格上涨，成本压力短期内预计将传导至下游前驱体产品。从市场来看，镍矿供应呈现出逐步恢复态势，但近期受海运费高企以及港口对于东南亚来往船舶防疫政策要求影响，矿价依旧居高，目前供应仍显短缺，对镍价支撑明显；国内钴市上周回暖，钴产品询盘增加，叠加下半年备库需求提振，后市预期情况良好，成交重心区间小幅抬升。价格方面，上周常规 523 型三元前驱体报价在 10.5-10.8 万/吨之间，较上周同期上涨 0.1 万/吨；硫酸钴报价在 7.1-7.5 万/吨之间，较上周同期上涨 0.15 万/吨；硫酸镍报价在 3.4-3.6 万/吨之间，较上周同期上涨 0.10 万/吨；硫酸锰报价在 0.68-0.73 万/吨之间。

**负极材料：**近期负极材料市场整体变化不大，产销延续上月走势。据 ICC 鑫椏资讯统计，5 月国内负极材料产量为 5.35 万吨，同比基本持平，环比增长 135%。下游需求方面，动力电池需求稳中向好，储能表现亮眼，数码市场需求回来，部分电池厂家表示本月公司订单情况回落进 20%左右，预计随着下半年数码市场旺季来临需求会有所好转。原料市场方面上周变化不大，低硫焦和针状焦价格趋稳，但针状焦低价货源基本退出市场，且煤系焦价格有抬头迹象。

**电解液：**上周电解液市场变化不大；电解液还是很紧张，锂盐持续涨价，6F 报价已经来到 40 万；看这趋势 6F 还是持续爬升；VC 新增产能还没有上线，材料的紧缺日子难过，年底前供应链能缓解就不错了。通过这次的紧缺，从企业的发展的角度看，后市还是签订产业链的长单才能保证供应安全；第一梯队企业开始走向产业链一体化；后市二三梯队也必然要仿效。

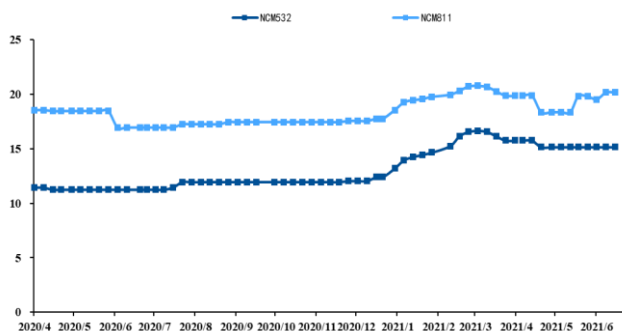
**隔膜：**上周，国内隔膜市场产销量延续上升趋势，头部隔膜企业均保持满产状态。第三季度，随着磷酸铁锂电池回潮，电动两轮车、电动工具市场持续向好，对干法隔膜的需求有望进一步增加。恩捷股份发布公告，公司控股子公司上海恩捷与常州市金坛区人民政府、江苏金坛经济开发区管理委员会签署合作协议，拟在金城科技园投资建设铝塑膜项目以及锂电池隔离膜项目。

表3：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/5/7	2021/5/14	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	环比(%)
三元动力电芯	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00
正极材料	NCM532	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	0.00
	NCM811	18.35	18.35	18.35	19.8	19.8	19.52	20.15	20.15	0.00
三元前驱体	NCM523	10.25	10.35	10.55	10.55	10.55	10.42	10.65	10.65	0.00
	NCM811	11.45	11.5	11.8	11.8	11.8	11.66	12.45	12.45	0.00
	硫酸钴	7.75	7.35	7.35	7.25	7.2	7.2	7.15	7.3	2.10
	硫酸镍	3.175	3.25	3.25	3.25	3.4	3.4	3.4	3.5	2.94
	硫酸锰	0.705	0.705	0.705	0.705	0.705	0.71	0.705	0.705	0.00
	电解钴	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	34	35.5	4.41
	电解镍	13.25	13.25	13.25	12.7	13.4	13.35	12.85	13.45	4.67
磷酸铁锂	5.05	5.05	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	5.25	0.00	
钴酸锂	31	30.25	30.25	30.25	28.75	28.75	28.25	28.25	29.25	3.54
锰酸锂	低容量型	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00
	高压实	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.00
	小动力型	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.00
碳酸锂	工业级	8.45	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.7	8.7	0.00
	电池级	9.1	8.8	8.8	8.8	8.8	8.7	8.2	8.2	0.00
氢氧化锂	8.15	8.15	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	9.05	9.05	0.00
负极材料	中端	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9μm)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	锰酸铁锂	6.45	6.45	6.45	7.15	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
	锰酸锂	3.7	3.7	3.7	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.00
	三元/圆柱/2600mAh	5.5	5.5	5.5	7.4	7.5	7.5	7.5	7.3	-2.67
其他辅料	DMC	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0.93	0.00
	六氟磷酸锂	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	31.5	18.87

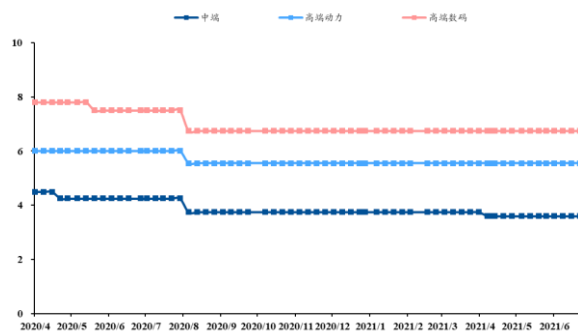
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图12:正极材料价格走势 (万元/吨)



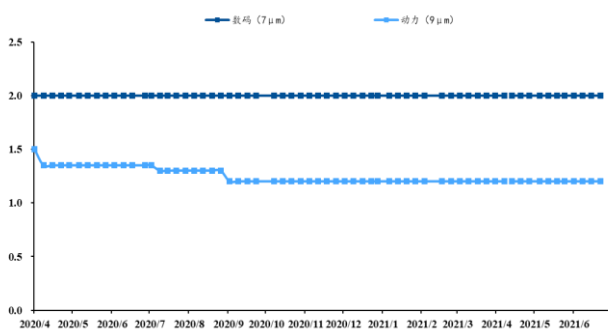
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图13:负极材料价格走势 (万元/吨)



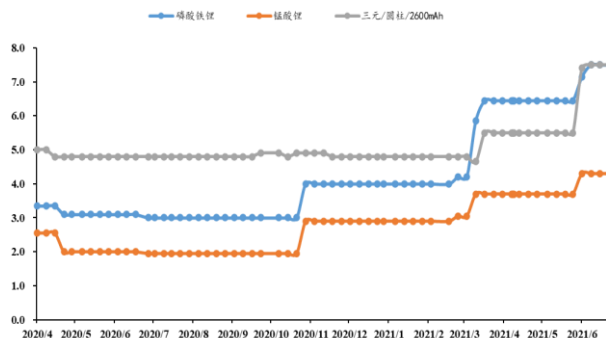
资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图14:隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院

图15:电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽锂电, 民生证券研究院



## 4.2 光伏市场观察

**硅料价格：**上周仍在先前订单的交付期间，大厂对大厂并未有太多新成交的硅料订单，整体市场均价持稳在每公斤 200-210 元人民币间。而市场散单转基本已从先前每公斤 220 元人民币甚至以上的高点回落到 210-215 元之间，整体成交区间仍在缩窄。下周将陆续进入大厂间的长单洽谈时期，即使中游价格开始转弱，但由于硅料厂尚无库存压力，因此预期短期间内硅料价格还是会维持较平稳的走势。海外硅料由于先前涨至高于国内的成交水平，近期也开始回落到接近国内价格，成交价大多落在每公斤 27.2-28.5 元美金之间。

**硅片价格：**由于电池厂持续维持低开工率，单晶硅片的库存压力也开始增加，近期二线厂由先前持平中环的公告价格小幅回调，市场上 M6 硅片的成交价大致落在每片 5.05-5.08 元人民币的区间。另一方面，随着旧订单陆续结束、G1 需求降低，下个月整体 G1 硅片产出仍持续降低。整体而言，上周价格大致维持上周水平，静待龙头硅片厂家释出新一波价格公告。多晶硅片明显感受到电池片端需求萎缩，加上之前涨幅较大，因此市场开始有贸易商出现抛售行为、价格回落，目前整体价格较凌乱，大多落在每片 2.3-2.4 元人民币，但低于 2.3 元的抛售价格也能听见。

**电池片价格：**6 月中旬市场依旧抱持观望态度、市场预期硅片厂家有可能公布新一轮的价格，上周组件大厂持续停止采购。电池片厂家在库存压力下，上周 M6/M10/G12 单晶电池片价格缓跌落在每瓦 1.01-1.06 元人民币的水位，中型电池片厂家为了控制现金流、降价求售心态愈趋明显，M6 低价区段少量订单开始成交在每瓦 1.01-1.02 元人民币的水位，亦听闻报价开始来到每瓦 1 元人民币左右。整体而言，目前市场低于每瓦 1 元人民币的价格仍未见成交，电池厂家在产能庞大的状况下与买方博弈筹码不多，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。上周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，每片价格跌落在 3.6-3.8 元人民币，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。

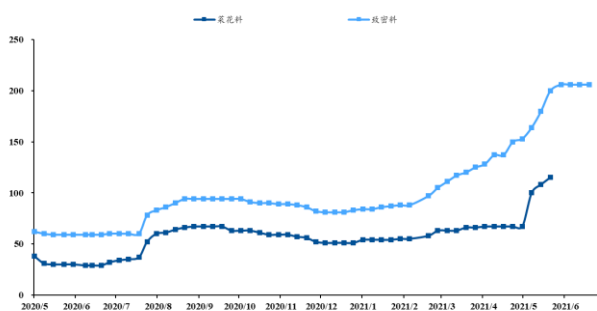
**组件价格：**近期国内 500W+单面组件价格仍在大型项目每瓦 1.75-1.8 元人民币之间、分布式或现货订单 1.8 元人民币以上僵持，海外现货价格也持稳在每瓦 0.245-0.25 元美金以上。在硅片、电池片的回跌尚未更加明显之前，组件价格短期内将持稳在目前水平。另外，海外市场不仅面临组件价格高昂，持续飙涨的海运费更是对项目成本带来更大的压力，7-8 月海外需求能见度并不高，国内大型项目也不会太快启动，下个月呈现需求的空窗期，7 月开工率仍不乐观。

表4: 近期主要光伏产品价格走势

产品种类	2021/5/5	2021/5/12	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/24	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	21.9	25.3	27.8	28.5	28.5	28.5	27.3 (4.21)	
	菜花料 元/kg	67	100	108	115	-	-	-	-	
	致密料 元/kg	153	164	180	200	206	206	206	206	0.00
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.286	0.316	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.02	2.27	2.45	2.5	2.5	2.5	2.5	2.35 (6.00)	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.533	0.592	0.596	0.66	0.683	0.683	0.683	0.675 (1.17)	
	单晶-158.75mm 元/片	3.915	4.26	4.325	4.75	4.91	4.91	4.91	4.85 (1.22)	
	单晶-166mm 美元/片	0.553	0.618	0.612	0.669	0.693	0.693	0.693	0.693	0.00
	单晶-166mm 元/片	4.06	4.445	4.468	4.87	5.01	5.05	5.05	5.05	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.66	0.66	0.743	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.00
	单晶-182mm 元/片	4.86	4.86	5.45	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	0.00
	单晶-210mm 美元/片	0.903	0.994	0.994	1.08	1.14	1.14	1.14	1.14	0.00
	单晶-210mm 元/片	6.63	7.23	7.23	7.85	8.3	8.3	8.3	8.3	0.00
	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	0.11 (3.51)
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.761	0.793	0.826	0.859	0.859	0.837	0.826	0.804 (2.66)
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 美元/W		0.13	0.135	0.138	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.2%+ 元/W		0.96	1	1	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00
单晶 PERC-166mm/22.2% 美元/W		0.123	0.133	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143 (1.38)	
单晶 PERC-166mm/22.2% 元/W		0.9	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03 (1.90)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 美元/W		0.123	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143 (1.38)	
单晶 PERC-182mm/22.2% 元/W		0.9	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03 (1.90)	
单晶 PERC-210mm/22.2% 美元/W		0.124	0.135	0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.143 (1.38)	
单晶 PERC-210mm/22.2% 元/W		0.91	0.98	0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03 (1.90)	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.2	0.202	0.204	0.206	0.209	0.213	0.213	0.213	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.5	1.5	1.52	1.53	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.207	0.207	0.214	0.218	0.223	0.227	0.227	0.227	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.6	1.6	1.65	1.67	1.71	1.71	1.71	1.71	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.218	0.22	0.223	0.227	0.233	0.237	0.24	0.24	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.67	1.69	1.7	1.72	1.75	1.76	1.76	1.76	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	0.245	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0.248	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.23	0.233	0.237	0.24	0.245	0.248	0.248	1.78	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.7	1.73	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	0.248	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	26	23	23	23	23	23	23	1.78	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	22	19	19	19	19	19	19	23	0.00

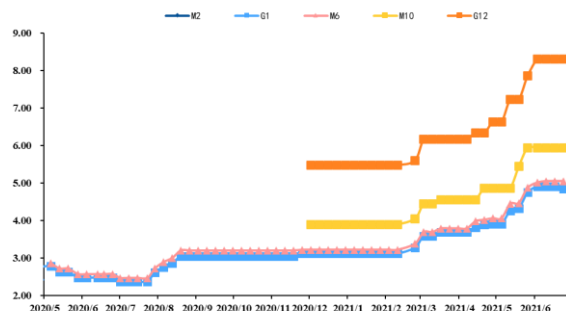
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16:硅料价格走势 (元/kg)



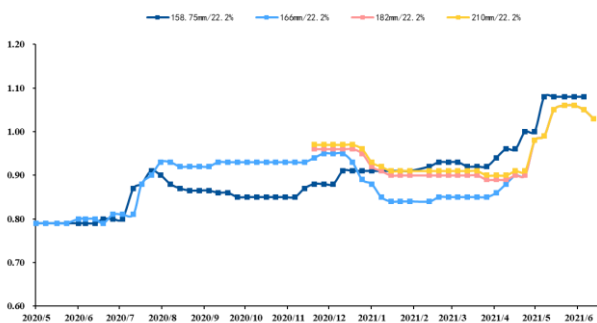
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图17:单晶硅片价格走势 (元/片)



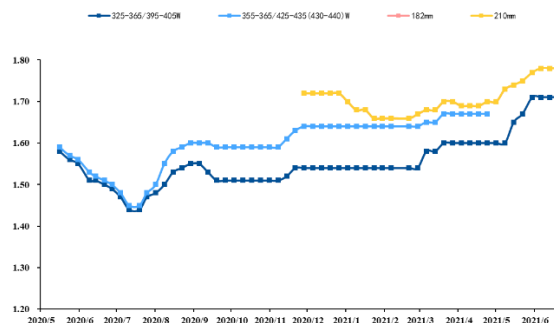
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图18:单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图19:单晶组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

## 5 风险提示

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

## 插图目录

图 1: 比亚迪海豚 EA1 采用全新年轻化设计语言 .....	4
图 2: 上汽大众 ID.6 X 开启预售, 性价比高 .....	4
图 3: 我国光伏新增装机以集中式为主 (单位: GW) .....	7
图 4: 近年来分布式光伏装机增速放缓 (单位: GW) .....	7
图 5: 国内光伏月度新增装机 .....	8
图 6: 国内光伏装机集中在下半年 .....	8
图 7: 光伏组件出口规模 .....	8
图 8: 光伏逆变器出口金额数据 .....	8
图 9: 上周申万一级子行业指数涨跌幅 .....	10
图 10: 上周电气设备板块子行业指数涨跌幅 .....	10
图 11: 上周行业股票涨跌幅 .....	10
图 12: 正极材料价格走势 (万元/吨) .....	16
图 13: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	16
图 14: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	16
图 15: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	16
图 16: 硅料价格走势 (元/kg) .....	19
图 17: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	19
图 18: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/W) .....	19
图 19: 单晶组件价格走势 (元/W) .....	19

## 表格目录

表 1: ID.6 X 与竞品车型相比在价格、尺寸、空间等方面有优势 .....	4
表 2: Aion S Plus 改款夯实在 A 级电动车的领先地位 .....	5
表 3: 近期主要锂电池材料价格走势 .....	15
表 4: 近期主要光伏产品价格走势 .....	18

## 分析师与研究助理简介

**于潇**，民生证券电力设备新能源行业首席分析师，上海交通大学学士，北京大学硕士，先后就职于通用电气、中泰证券、东吴证券、华创证券，2020年8月加入民生证券。

**丁亚**，多年光伏产业研究经验，曾就职于SOLARZOOM、新时代证券，2020年12月加入民生证券。

**李京波**，上海交通大学本硕，5年汽车行业经验，曾就职于国海证券，2021年2月加入民生证券，主要负责新能源汽车产业链研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。