

强于大市

电力设备与新能源行业

7月第1周周报

硅片电池片价格下调

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 电池产业化与设备国产化持续提速。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 2.04%，其中工控自动化上涨 9.56%，锂电池指数上涨 4.11%，光伏板块上涨 0.08%，新能源汽车指数下跌 0.59%，核电板块下跌 2.06%，发电设备下跌 4.17%，风电板块下跌 6.6%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**GGII 预计 2021 年，中国锂电池出货量有望达到 229GWh，同比增速有望超过 60%；预计 2025 年中国锂电池市场出货量将达到 611GWh，2021-2025 年复合增长率超过 25%。日产汽车与远景 AESC 将联合投资 10 亿英镑在英国桑德兰市建设电池工厂，年产能将可达到 25GWh。**新能源发电：**中环最新单晶硅片价格：G12 硅片价格下调 0.69 元/片，G1、M6 硅片价格下调 0.41 元/片。通威 7 月电池片定价：多晶报价 0.73 元/W，下调 0.13 元/W；单晶 PERC 方面，158.75、166、210 电池定价分别下调 0.02 元/W、0.08 元/W、0.08 元/W。
- **本周公司重点信息：****2021 年半年报业绩预告：**恩捷股份（预计盈利 10.0-10.9 亿元，同比增长 211.15%-239.15%）、通威股份（预计盈利 28-30 亿元，同比增长 177%-197%）、迈为股份（预计盈利 2.3-2.7 亿元，同比增长 21.52%-42.65%）、奥特维（预计盈利 1.33-1.38 亿元，同比增长 247.76%-260.83%）、国电南瑞（预计盈利 17.48-18.86 亿元，同比增长 27%-37%）、公牛集团（预计盈利 13.0-15.5 亿元，同比增长 61.74%-92.85%）。**宁德时代：**与特斯拉签订协议，约定公司将在 2022 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应锂离子动力电池产品。**通威股份：**拟在乐山市投资建设年产 20 万吨高纯晶硅项目，总投资预计 140 亿元，项目按每期 10 万吨分两期实施，一期投资预计 70 亿元，计划 2022 年 12 月底前投产，一期投产后公司高纯晶硅年产能将达到 33 万吨。**爱旭股份：**1) 子公司拟与金湾高景签署硅片销售框架协议，计划于 2021 年 6-7 月间向金湾高景采购大尺寸单晶硅片 3,500 万片，具体价格以月度订单约定为准，预估合同金额约 2.1 亿元。2) 增持计划实施以来，陈刚先生累计增持公司股份 606 万股，累计增持金额 7,170 万元。**孚能科技：**于近日收到柳州五菱的采购意向书，公司成为其锂电池系统总成供应商，2022 年 6 月公司开始向柳州五菱批量供货，预计供应约 20 万套动力电池系统。**容百科技：**截至 2021 年 6 月 28 日，公司对比克电池 2.08 亿元的逾期账款通过现金回款、贷款相抵等方式实现全部收回。**良信股份：**拟非公开发行不超过 2.04 亿股，募集资金不超过 15.8 亿元，投向智能型低压电器研发及制造基地项目并补充流动资金。
- **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 4 周周报：整县屋顶分布式光伏开发试点工作正式启动》
2021.06.28

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

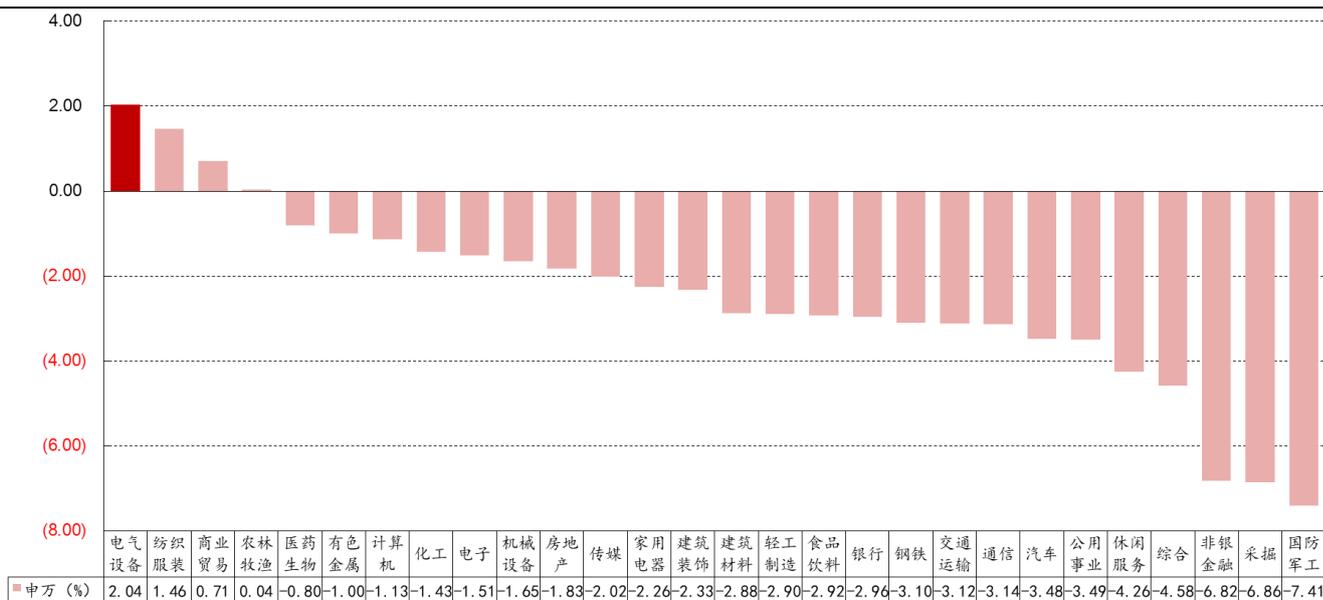
图表目录

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. 本周重要行业动态汇总.....	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 2.04%，涨幅高于大盘；沪指收于 3518.76 点，下跌 88.8 点，下跌 2.46%，成交 22145.29 亿；深成指收于 14670.71 点，下跌 333.14 点，下跌 2.22%，成交 27655.69 亿；创业板收于 3333.9 点，下跌 13.8 点，下跌 0.41%，成交 11643.99 亿；电气设备收于 10151.74 点，上涨 203.14 点，上涨 2.04%，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

本周工控自动化涨幅最大，风电板块跌幅最大：工控自动化上涨 9.56%，锂电池指数上涨 4.11%，光伏板块上涨 0.08%，新能源汽车指数下跌 0.59%，核电板块下跌 2.06%，发电设备下跌 4.17%，风电板块下跌 6.6%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为金辰股份 43.13%，中来股份 40.4%，温州宏丰 28.35%，*ST 江特 27.53%，石大胜华 25.45%；跌幅居前五个股票为山煤国际-15.28%，*ST 兆新-14.58%，长鹰信质-14.08%，日月股份-11.76%，智光电气-10.66%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：近期电池维持高位，头部企业新增产能持续爬升，磷酸铁锂电池表现良好，今年前五个月磷酸铁锂电池的装车量增长了 456.6%，几乎增长了 5 倍。欧洲目前已经列入计划的大型电池工厂多达 28 座，其投资者既包含了特斯拉以及中国、韩国、日本的电池巨头；当前欧洲的电池产能只有每年 30GWh 左右，锂电池产能将在 2028 年达到 700GWh，欧洲在全球锂电池产能的份额将从目前的 7% 提升到 30% 左右；7 年 20 倍的增长不可谓不惊人；但是当前建设进度相对缓慢。

正极材料：本周国内三元材料行情向好，受前端原料行情波动整体价格重心走高。从市场层面来看，氢氧化锂在供应需求两端利好的支撑下，价格延续上涨趋势，而碳酸锂价格趋稳，价差持续修复。部分新增三元材料产能 6 月开始已逐步释放，动力市场依旧火热，叠加数码市场出现回暖，主流企业报价普遍有所上调。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **15-15.5 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.30 万/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 **15.2-15.7 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.20 万/吨；NCM811 型三元材料报价在 **20.3-20.8 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.40 万/吨。

三元前驱体：本周原料端镍钴金属价格双双走高，成本压力传导至下游，前驱体产品价格跟涨。从市场来看，东南亚镍矿供应逐步恢复，国内下游消费可观，近期淡水河谷因劳资纠纷引起的罢工，对供应端市场有所扰动，短期内镍价预计将在 **13.3-14.3 万元/吨** 持续震荡；国内钴市本周跟随国际市场延续反弹，受预期消费及动力需求利好刺激，成交重心抬升明显。前驱体产家散单出货有限，多供应长单客户，成本高位下让利意愿有限。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **10.7-11.1 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.25 万/吨；硫酸钴报价在 **7.4-7.9 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.35 万/吨；硫酸镍报价在 **3.45-3.65 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.05 万/吨；硫酸锰报价在 **0.7-0.75 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.02 万/吨。

磷酸铁锂：磷酸铁锂近期整体相对平稳，企业开工情况尚可，原料黄磷价格震荡走稳。头部企业基本维持满产运行，订单充足，新增产能按规划陆续投入，6 月磷酸铁锂总产量将突破 3 万吨大关，主流工艺对磷酸铁需求提升，相关生产企业有近期复产计划；储能市场端暂维稳运行。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 **5-5.5 万元/吨**，短期内仍将维持高位。

负极材料：进入 7 月份国内负极材料市场继续向好运行，产销情况较上月整体变化不大，石墨化依然紧缺，针状焦价格高企，进口针状焦货源紧张且价格有上涨。石墨化持续紧张，且短期不会有明显改善。下游需求端市场动力和储能均表现不俗，数码市场较弱。预计 7 月锂电负极大厂将继续满产，小厂受限石墨化提升压力大。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续供需紧平衡状态，头部隔膜企业持续满产，中小隔膜企业的生产水平也在不断提高。价格方面，主流隔膜订单成交价格依然持稳。

电解液：本周电解液变化不大；VC 方面新增产量在调试中，永浩，青木，逐渐有 VC 放量了，预估第三季度能有效缓解市场紧张；溶剂方面供应偏紧，当前价格变化不大，DMC 小幅调涨报价在 **0.95-1 万元**，前期是因为添加剂的紧张制约了溶剂的出货量，随着添加剂的缓解，溶剂价格还是看涨；锂盐方面 6F 还是报价在 **40 万左右**，总体看电解液紧张今年不容易缓解；要看第四季度新增产量的进度。

（信息来源：鑫椽锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/5/21	2021/5/27	2021/6/3	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/25	2021/7/2	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15	15.55	2.64	
	NCM811	万元/吨	18.35	19.80	19.80	19.52	20.15	20.55	1.99	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.55	10.55	10.55	10.42	10.65	10.65	2.35	
	NCM811	万元/吨	11.5	11.8	11.8	11.6	12.45	12.45	(4.02)	
	硫酸钴	万元/吨	7.35	7.35	7.25	7.20	7.15	7.3	4.79	
	硫酸镍	万元/吨	3.25	3.25	3.40	3.40	3.40	3.5	1.43	
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.705	0.710	0.705	0.705	2.84	
	电解钴	万元/吨	34.5	34.5	34.5	34.5	34	35	36.5	4.29
	电解镍	万元/吨	13.55	12.70	13.40	13.35	12.85	13.25	13.7	3.40
磷酸铁锂	万元/吨	5.05	5.05	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	0.00	
钴酸锂	万元/吨	30.25	30.25	28.75	28.25	28.25	29.35	31	5.62	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.00
	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	3.65	0.00
	小动力型	万元/吨	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	9.1	8.8	8.8	8.7	8.7	8.7	8.7	0.00
	工业级	万元/吨	8.45	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	0.00
氢氧化锂	万元/吨	8.15	8.45	8.45	9.05	9.05	9.05	9.05	0.00	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	6.75	-	-
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	6.25	7.00	7.30	7.50	7.50	7.50	7.3	(2.67)
	动力铁锂	万元/吨	6.45	7.15	7.50	7.50	7.50	7.50	7.5	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.15	1.15	1.15	0.93	0.93	0.925	0.925	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	31.5	31.5	0.00

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：本周整体市场维持观望氛围，并未有太多新成交订单，市场大单价格僵持在前期每公斤**200-210元**人民币间、散单也同上周大致落在**210-215元**之间，但成交量少。在硅片开始跌价、且7月终端需求不佳的情势下，买方持续对硅料价格施加压力，期望能进一步回落以平衡中下游制造成本，然而目前硅料端并没有库存压力，预期价格短期内仍是持稳。海外硅料也呈现观望氛围，并未有新成交订单。另外，新疆议题对电池、组件输美的影响程度尚未明朗，静待美国后续是否进一步公布光伏产品输美的限制细节。

硅片价格：单晶硅片大厂中环于本周二公布新一轮价格公示，170 μ m厚度G1、M6、G12价格分别为**每片4.62、4.72、7.53元**人民币，对比上周隆基公布170 μ m厚度G1、M6、M10价格持平在4.79、4.89、5.87元人民币降幅明显。中环此次降价也带动二线硅片厂开始回调价格，尽管其他厂家仍希望价格能谈定在略高于中环公示价格的水平，但电池片、组件厂在市场需求冷清下也能持续与硅片厂议价，并不急于此刻买单，加上硅片厂也开始有库存压力，因此市场整体价格开始向中环公示价格靠拢。多晶硅片在冷清的需求下出现抛售情绪，人民币价格快速回跌，市场大单落在**每片2-2.1元**人民币，但低于2元的抛售价格也逐渐增多，整体成交均价持续走跌。

电池片价格：6/29硅片厂家龙头公布7月牌价后，6/30晚间通威也发布公告价格，多晶电池片因硅片价格下行出现大幅下探至**每瓦0.73元**人民币、单晶部分G1出现2%的跌价外，M6/G12同步下降来到**每瓦1块**人民币。硅片价格开始显露下行趋势后，市场持续抱持观望心态、电池片价格转趋混乱，本周听闻不少贸易商开始抛货，此外临近半年报、也有部分电池片厂家开始抛货，本周部分组件大厂持续停止采购。电池片价格多为报价、仅有少量成交价格，因此M6/M10/G12单晶电池片价格缓跌落在**每瓦1-1.04元**人民币的水位。此外需注意M6低价区段少量订单开始跌破每瓦1元人民币，低价区段来到**每瓦0.99-1元**人民币，大尺寸电池片目前尚未跌破每瓦1元人民币。电池厂家产能庞大、与买方博弈筹码不多，价格已经开始出现下行趋势，M6规格因产能庞大、需求移转大尺寸，价格下行速度将较为快速。本周多晶电池片订单签订状况差、拉货动力趋缓，跟随硅片价格缓跌、多晶电池片每片价格跌落在**3.5-3.65元**人民币，7月份看来印度疫情尚未缓解、开工率较差，多晶电池片价格将缓步收敛。

组件价格：在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。然而，在硅料价格目前仍是僵持的情况下，垂直整合大厂大部分仍持稳在先前水平，因此海内外主流组件价格尚未明显变化。目前观察由于七月终端需求能见度并不高、买方也因为中游跌价而较为观望，因此短期内组件开工率暂时还是维持在较低迷的水平，后续走势端看中上游的价格变化。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/5/19	2021/5/26	2021/6/2	2021/6/9	2021/6/16	2021/6/23	2021/7/1	环比(%)		
硅料	多晶用 美元/kg	13.5	14.4	-	-	-	-	-		
	单晶用 美元/kg	25.3	27.8	28.5	28.5	28.5	27.3	27.3	0.00	
	菜花料 元/kg	108	115	-	-	-	-	-	-	
	致密料 元/kg	180	200	206	206	206	206	206	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.343	0.343	0.343	0.343	0.343	0.331	0.343	(3.50)	
	多晶-金刚线 元/片	2.45	2.50	2.50	2.50	2.50	2.05	2.35	(12.77)	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.596	0.660	0.683	0.683	0.683	0.648	0.675	(4.00)	
	单晶-158.75mm 元/片	4.33	4.75	4.91	4.91	4.91	4.62	4.85	(4.74)	
	单晶-166mm 美元/片	0.612	0.669	0.693	0.693	0.693	0.662	0.693	(4.47)	
	单晶-166mm 元/片	4.47	4.87	5.01	5.09	5.05	4.72	5.05	(6.53)	
	单晶-182mm 美元/片	0.743	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.00	
	单晶-182mm 元/片	5.45	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	0.00	
	单晶-210mm 美元/片	0.994	1.080	1.140	1.140	1.14	1.05	1.14	(7.89)	
	单晶-210mm 元/片	7.23	7.85	8.30	8.30	8.30	7.61	8.30	(8.31)	
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.114	0.119	0.119	0.116	0.114	0.107	0.110	(2.73)
		多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.826	0.859	0.859	0.837	0.826	0.783	0.804	(2.61)
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/		0.138	0.138	0.149	0.149	0.149	0.149	0.149	0.00	
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		1.00	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.141	0.143	(1.40)	
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.99	1.05	1.06	1.06	1.050	1.02	1.03	(0.97)	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.142	0.143	(0.70)	
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	0.00	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.136	0.145	0.148	0.148	0.145	0.142	0.143	(0.70)	
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.99	1.05	1.06	1.06	1.05	1.03	1.03	0.00	
组件	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.204	0.206	0.209	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00	
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.52	1.53	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.214	0.218	0.223	0.227	0.227	0.227	0.227	0.00	
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.65	1.67	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	0.00	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.223	0.227	0.223	0.237	0.240	0.24	0.240	0.00	
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.70	1.72	1.71	1.76	1.76	1.76	1.76	0.00	
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.233	0.236	0.223	0.245	0.245	0.245	0.24	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.237	0.240	0.245	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00	
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	1.78	1.78	0.00	
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.237	0.240	0.245	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00	
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.74	1.75	1.77	1.78	1.78	1.78	1.78	0.00		
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	23	23	23	23	23	23	23	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	19	19	19	19	19	19	19	0.00	

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车及锂电池	<p>日产汽车与中国电池制造商远景 AESC 共同宣布: 双方将联合当地议会投资 10 亿英镑在英国桑德兰市建设全球首个集电动汽车生产、动力电池制造和可再生能源系统于一体的电动汽车零碳生态基地——EV36Zero, 未来工厂建成后, 其年产能将可达到 25GWh。</p> <p>https://www.sohu.com/a/475101343_383324?tc_tab=auto&block=newsmanual&index=5</p>
	<p>GGII 预计 2021 年, 中国锂电池出货量有望达到 229GWh, 同比增速有望超过 60%; 预计 2025 年中国锂电池市场出货量将达到 611GWh, 2021-2025 年复合增长率超过 25%。</p> <p>https://www.gg-lb.com/art-43011.html</p>
	<p>美国能源部部长与 7 位美国锂电池企业高层开展了圆桌讨论会, 就联邦政府和私人企业如何合作加强国内锂电池供应链进行讨论, 并分享了未来发展计划。</p> <p>https://www.gg-lb.com/art-43017.html</p>
	<p>今年 1-5 月宁德时代磷酸铁锂电池装机量为 3.15GWh, Model 3 电池供应占比由 2020 年的 19.88% 跃升至 78.78%, 占比近 8 成, 迅速超越 LG 化学成为国产 Model 3 在中国的主要电池供应商。</p> <p>https://www.gg-lb.com/art-43030.html</p>
	<p>6 月 29 日, 中环发布最新单晶硅片价格, 其中 G12 硅片下降 0.69 元/片, G1、M6 硅片下降 0.41 元/片。</p> <p>http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210629/1161071.shtml</p>
	<p>6 月 30 日, 在经历七连涨后, 通威电池片价格终于迎来拐点。根据通威 7 月电池片电价公告, 多晶 157 电池报价为 0.73 元/W, 下调 0.13 元; 单晶 PERC 158.75 电池价格 1.08 元/W, 下调 0.02 元; 单晶 PERC 166 电池报 1.00 元/W, 下调 0.08 元; 单晶 PERC 210 电池定价为 1.00 元/W, 下调 0.08 元。</p> <p>http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210630/1161402.shtml</p>
新能源发电及储能	<p>能源局提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, 原则上不新建大型动力电池梯次利用储能项目。</p> <p>http://www.nea.gov.cn/2021-06/22/c_1310021541.html</p>
	<p>十四五期间, 国家能源集团将在青海新增清洁能源装机 1,000 万千瓦以上, 储备 1,000 万千瓦以上。</p> <p>https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210628/1160835.shtml</p>
	<p>国家能源局组织开展十四五第一批国家能源研发创新平台认定工作, 包含以新能源为主体的新型电力系统、新型储能技术等。</p> <p>https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210628/1160666.shtml</p>
	<p>中国光伏行业协会呼吁保护市场经济, 禁止“暂停并网”、“一企包一县”等一刀切分布式光伏整县推进政策, 营造良好的营商环境。</p> <p>https://www.ne21.com/news/show-162967.html</p>
电改电网及能源互联网	<p>国家电投中电朝阳 500 兆瓦平价光伏示范项目为活动提供平价绿证 60 张, 实现了我国首单平价绿证交易。</p> <p>https://news.bjx.com.cn/html/20210630/1161209.shtml</p>
	<p>我国首家千万点秒级国产实时新能源数据平台——中国华能新能源智慧运维系统于 6 月 29 日启动试运行。</p> <p>https://news.bjx.com.cn/html/20210630/1161254.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
ST 盐湖	公司控股股东青海国投将其所持本公司的股权解除质押并办理了重新质押手续, 本次质押 1.82 亿股, 占其所持股份比例的 24.16%, 占公司总股本比例的 3.35%。
ST 森源	公司回复深交所关注函, 解释关联交易等事项。
ST 天成	公司股票将于 2021 年 7 月 2 日开市起复牌。
ST 天龙	公司与中能建签署了总计 1.12 亿元的《河南周口商水胡吉 22.8MW 分散式风电工程施工合同》。
易成新能	公司与浙川县人民政府签订了《年产 3 万吨锂离子电池负极材料项目合作框架协议》, 项目投资 7.5 亿元, 一期建设 1.5 万吨锂电池负极材料生产线, 初步计划公司持股 70%。
英搏尔	公司股东减持计划期限届满, 减持后持有有条件限售股 135 万股, 占总股本比例 1.79%。
英威腾	高管鄢光敏已减持 11.95 万股, 股份减持计划实施完毕。
四方股份	公司对外投资 3000 万元人民币设立全资子公司北京四方瑞和科技有限公司。
太阳电缆	每 10 股派 1.2 元人民币现金。
特变电工	公司与粤财信托签署了《永续债权投资协议》, 由粤财信托设立的信托计划以人民币 5 亿元向公司进行永续债权投资。
锦富技术	①公司董事长顾清先生、总经理方永刚先生拟通过其配偶之证券账户对公司股票进行增持。任庭芬女士(顾清先生之配偶)增持 50 万股, 潘洁女士(方永刚先生之配偶)增持 50.07 万股。②公司拟购买苏州工业园区久泰精密电子有限公司 70% 的股权, 同时向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。
经纬辉开	①每 10 股派发现金 0.8 元。②公司 5% 以上股东西藏青崖质押 860 万股, 占公司总股本 1.85%。
晶澳科技	①公司截至 2021 年 6 月 30 日, 尚未开始回购股份。②公司引入工银投资对合肥晶澳进行增资扩股, 增资金额为人民币 10 亿元, 公司放弃本次增资中的优先认缴出资权。增资完成后, 扬州晶澳持有合肥晶澳 66.44% 股权, 晶澳太阳能持有合肥晶澳 17.63% 股权, 工银投资持有合肥晶澳 15.93% 股权。
晶盛机电	向全体股东每 10 股派发现金股利 1.35 元人民币。
精达股份	①公司 2021H1 预计归母净利润为 2.56-2.91 亿元, 同比增长 50% 到 70%。②公司持股 5% 以上股东精达集团拟将 1.04 亿股(占公司总股本 5.34%) 协议转让给南京瑞椿, 转让价格为 5.76 元/股, 转让款为 5.99 亿元。本次转让后, 精达集团持股比例为 3.16%, 南京瑞椿持股比例为 5.34%。
至正股份	公司持股 5% 以上股东黄强通过大宗交易减持公司 149 万股, 占公司总股本的 2.00%, 减持后黄强持有公司股份的 6.00%, 本轮减持计划尚未实施完毕。
智光电气	公司以 1 亿元人民币认购吉富新芯 33.33% 有限合伙人份额。
中超控股	①公司控股股东江苏中超投资集团有限公司质押所持有公司股份 2.2581 万股, 占公司总股本比例 1.03%。②公司回复深交所关注函, 说明收购长峰电缆估值合理性及收购必要性。
中电电机	公司再次延期回复上交所《二次问询函》, 再次延期不超过 5 个交易日。
东方铁塔	截至 2021 年 7 月 1 日, 汝州顺成已累计减持公司股份 3,403.06 万股, 占公司总股本的 2.74%; 同时, 汝州顺成决定提前终止本次减持计划。
多氟多	①公司 2020 年限制性股票激励计划解除限售条件, 可解除限售的限制性股票数量为 440 万股, 占目前公司最新总股本的 0.57%。②公司以账面价值合计 7.316 亿人民币的资产, 对多氟多新能源科技有限公司增资。
恩捷股份	公司 2021H1 归母净利润预计为 10-10.9 亿元, 同比增长 211.15%-239.15%。
通威股份	①公司 2021H1 归母净利润预计较去年同期增加 17.9-19.9 亿元, 同比增长 177%-197%。②公司决议通过在乐山市投资年产 20 万吨高纯晶硅项目, 预计投资 140 亿元。
通裕重工	①向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元人民币。②公司为全资子公司海杰冶金提供在工行常州钟楼支行办理的融资业务的 3000 万元的担保。
蔚蓝锂芯	公司 2021H1 预计归母净利润为 3.2-3.5 亿元, 同比增加 346.31%-388.15%。
温州宏丰	①公司申报上市发行可转换公司债券, 募集资金总额不超过 3.21 亿元, 用于高端精密硬质合金棒型材智能制造、高性能有色金属膏状钎焊材料产业化、温度传感器用复合材料及元件产业化、碳化硅单晶研发等项目。②向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金。
雷赛智能	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划, 回购资金总额 1-1.9 亿元, 不超过公司已发行股份总额的 5%。
理工环科	向全体股东每 10 股派送现金红利 6.5 元。
中来股份	①公司收到深圳证券交易所关注函。②嘉兴聚力伍号股权投资合伙企业减持公司股票 1035.14 万股, 占公司总股本比例 0.95%。③董事武飞辞职。
众业达	公司向全体股东每 10 股分配现金股利 2.5 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
协鑫集成	①公司控股股东之一致行动人营口其印于 2021 年 3 月 23 日及 2021 年 6 月 25 日以大宗交易方式合计减持公司股份 7,000 万股, 占公司总股本的 1.2%。②协鑫集团之一致行动人华鑫集团拟以协议转让方式向协鑫建设(其中协鑫建设控制协鑫集团 51.14%的股权) 转让其持有的协鑫集成股份 5.20 亿股, 占协鑫集成总股本的 8.88%。
协鑫能科	①公司审议通过收购协鑫智慧能源股份有限公司 10%股权的议案, 股权转让价格为 7.3 亿元。交易完成后, 公司持有标的公司的股份将从 90%增加至 100%。②公司解除限售股份 1.12 亿股, 占公司总股本的 8.30%, 上市流通日期为 2021 年 6 月 30 日(星期三)。
欣锐科技	①公司同意延长向特定对象发行股票决议有效期及授权有效期至中国证监会关于公司本次向特定对象发行股票注册批复规定的 12 个月有效期截止日。②公司实际控制人毛丽萍女士及其一致行动人累计减持股份 343.50 万股, 达公司总股本 1.46%。
欣旺达	2021 年 7 月 6 日(含当日)起, “欣旺转债”将停止交易, 并停止转股, 赎回价格为 100.39 元/张。
新纶科技	公司延期回复深圳证券交易所年报问询函。
中广核技	温州科创、云杉股权投资合伙企业、苏州科荣创业投资中心补偿公司的 1940.90 股上市公司股份完成司法过户。
中国广核	①公司发行的金额为 20 亿元人民币, 期限 120 天的超短期融资券将于 2021 年 7 月 9 日到期兑付。②每 10 股股息为人民币 0.80 元, 本次权益分配不送红股, 不以公积金转增股本。
能科股份	董事蔡晟辞职。
宁德时代	向全体股东每 10 股派 2.401 元人民币现金。
全信股份	①公司 2020 年核心员工持股计划锁定期为 12 个月, 于 2021 年 7 月 2 日届满。②公司股东陈祥楼解除质押股份 1667 万股, 占公司总股本比例 5.73%。
日月股份	公司 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予的限制性股票第二个解除限售期解除限售条件已成就。
白云电器	①原持股 5%以上股东平安创新在 2021 年 6 月 24 日至 2021 年 6 月 28 日之间通过大宗交易和竞价交易的方式累计减持白云电器 61.80 万股, 占白云电器总股本的 0.14%。②公司 10 股派发现金红利 0.66 元, 自 2021 年 7 月 6 日至权益分派股权登记日期间, “白电转债”将停止转股。
宝胜股份	①公司收购西飞亨通 100%股权事项已完成工商登记。②公司收购宝胜高压 100%股权事项已完成工商登记。
保力新	公司持股 5%以上股东郭鸿宝质押在长江证券的 1200 万股股票中剩余的 673.95 万股将继续被长江证券处置而导致被动减持, 占公司总股本比例的 0.15%。
比亚迪	①公司拟分拆所属于公司比亚迪半导体股份有限公司至深圳证券交易所创业板上市, 深圳证券交易所予以受理。②公司持股 5%以上股东吕向阳所持 100 万股股份解除质押, 占公司总股本比例 0.03%。
沧州明珠	公司拟在河北省沧州市投资建设年产 3.8 万吨高阻隔尼龙薄膜项目, 项目投资总金额 4.45 亿元。
浙富控股	①公司对全资子公司浙富水电提供担保, 向银行申请最高余额为 1.32 亿元的债权提供连带责任保证, 保证期间为债务履行期限届满之日起三年。②截至 2021 年 6 月 30 日, 公司已回购股份 908.52 万股, 占公司目前总股本的 0.1692%, 回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励。
正海磁材	公司董事、高级管理人员股份减持计划期限届满。
正泰电器	A 股每股分配现金红利 0.50 元。
特锐德	①公司使用募集资金对全资子公司特高压增资 5.30 亿元, 对全资子公司川开电气增资 1.18 亿元。②子公司特来电通过增资扩股方式引进战略投资者, 已收到 2.85 亿元人民币的增资款, 并完成相关工商登记变更手续。
天奈科技	①公司 2021H1 预计归母净利润为 1.1-1.5 亿元, 同比增加 235.41%至 357.37%。②公司初步确定的转让价格为 105.10 元/股, 初步确定受让方为 7 家投资者, 拟受让股份总数为 232 万股。
天齐锂业	①公司参股的厦钨新能源已收到证监会同意其于科创板首次公开发行股票的注册申请, 公司持有厦钨新能源 556.04 万股, 占其首次公开发行前总股本的 3%。②公司全资子公司 TLEA 拟引入战略投资者 IGO Limited, 增资完成后公司持有 TLEA 注册资本的 51%, 投资者持有 TLEA 注册资本的 49%, 投资者增资 13.95 亿美元。
天融信	①持股 5%以上股东明泰资本所持有的 1017 万股已经解除司法冻结, 占明泰资本所持股份的 12.08%, 占公司总股本的 0.86%。②自 2020 年 11 月 17 日至 2021 年 6 月 28 日期间, 明泰资本持股比例累计变动-1.71%。
通合科技	公司控股股东解除质押股份 777 万股, 占公司总股本比例 4.83%。
光华科技	公司控股股东及实控人之一郑勃先生解除质押 1,430 万股, 占其所持股份的 57.40%, 占公司总股本的 3.80%。
国电南瑞	公司 2021H1 归母净利润预计与上年同期相比增加 3.71 亿元到 5.09 亿元, 同比增长 27%到 37%。
中国核电	公司非公开发行限售股份上市流通, 数量为 14.43 亿股, 上市流通日期为 2021 年 7 月 8 日。
中环股份	2021 年 6 月 23 日至 2021 年 6 月 29 日, 公司以集中竞价方式累计回购公司股份 913 万股, 占公司目前总股本的 0.3013%, 成交总金额为 3.30 亿元, 公司已按披露的方案完成回购。
亚玛顿	①公司完成股权激励计划之限制性股票首次授予登记工作, 授予数量 460.8197 万股, 授予价格 3.09 元/股。②公司发行新股募集资金总额 10 亿元, 使用银行承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换, 同时使用募集资金置换先期投入的自筹资金 1.27 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
亿纬锂能	公司第八期员工持股计划资金规模上限 4,200 万元, 拟以 72.97 元 (受让公司已回购的 55.80 万股股票, 剩余资金拟通过二级市场购买、大宗交易等法律法规许可的方式获得公司股票并持有。
福斯特	公司决定行使“福 20 转债”的提前赎回权利。
格林美	公司全资下属公司格林美高纯公司将投资 3.1 亿元, 用于建设年产 10 万吨电池级高纯镍钴盐晶体项目生产线及其配套环境工程等设施。
公牛集团	①公司对离职激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 3.1 万股进行回购注销处理。②公司 2021H1 预计归母净利润为 13-15.5 亿元, 同比增加 61.74%到 92.85%。
良信股份	①公司决议通过非公开发行 A 股股票, 拟募集资金总额不超过 15.8 亿元, 发行对象为不超过 35 名特定对象, 非公开发行股票的数量不超过 2.04 亿股。②公司实际控制人樊剑军将其持有的 245 万股股份解除质押, 将 340 万股股东股份质押延期购回, 樊剑军持股比例 5.66%。
林洋能源	①公司 A 股每股分配现金红利 0.107 元。②公司“林洋转债”转股价格由 8.54 元/股调整为 8.44 元/股。
骆驼股份	①公司 A 股每股分配现金红利 0.2 元。②公司调整“骆驼转债”转股价格, 由 10.06 元/股调整为 9.86 元/股。
迈为股份	公司 2021H1 预计归母净利润为 2.32-2.7 亿元, 同比增加 21.52%-42.65%。
新时达	①公司股权激励计划授予限制性股票 698 万股, 其中回购股份授予 461 万股, 新增股份授予 237 万股, 授予价格为 3.09 元/股。②公司股权激励计划授予股票期权 1,192 万份, 行权价格为 6.17 元/份。③公司完成股权激励计划之限制性股票首次授予登记工作, 授予数量 460.8197 万股, 授予价格 3.09 元/股。
星帅尔	公司 2021H1 预计归母净利润为 7956 万元-9547 万元, 同比增长 50%-80%。
卧龙电驱	①公司股票期权行权 643.40 万股, 2021 年 7 月 6 日上市流通。②截至 2021 年 6 月 30 日, 公司累计回购股票数量为 1326.48 万股, 占公司目前总股本的 1.01%, 已支付总金额为 1.50 亿元 (不含交易费用)。
先导智能	公司向特定对象发行股票 1.12 亿股, 发行价格 22.23 元/股, 股票上市时间 2021 年 7 月 7 日。
大烨智能	大股东吴国栋先生已通过大宗交易方式减持公司股份累计 479 万股, 占吴国栋先生所持有公司无限售条件股份数的 100%, 占公司股份总数的 1.5159%, 减持计划提前实施完毕。
东方日升	①日升电力拟将其持有的宁海新电、五莲京科、铜鼓铜升 100%股权转让给湖北岚风, 交易总价为 5.79 亿元。②公司向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元。
亿嘉和	公司合计回购注销限制性股票 10.64 万股, 将于 2021 年 7 月 1 日完成注销。
康悦科技	公司持股 5%以上股东康跃投资于 2021 年 4 月 16 日至 2021 年 6 月 25 日通过大宗交易和集中竞价方式减持康悦科技股份有限公司共计 439 万股, 减持比例达公司总股本的 1.25%。
科达制造	①公司股东新华联控股有限公司所持有的 1.44 亿股股票被冻结, 占公司总股本比例 7.61%。②公司拟将持有的子公司科达液压 12.32%股权以 874 万元转让至拟设立的持股平台, 科达液压 15 位少数股东拟将其持有的全部 33.99%股权以 2,410 万元转让至持股平台。本次股权转让完成后公司对科达液压的持股比例变更为 53.69%。
容百科技	①公司对比克电池总计 2.08 亿元的逾期账款通过现金回款、货款相抵等方式实现全部收回。②公司将账龄为 1 年内 (含 1 年) 的应收款项根据是否在信用期内划分为不同的账龄组合, 对信用期内的应收账款账龄组合预期信用损失率的会计估计从 5%变更至 1%。
三花智控	公司公开发行可转换公司债券 30 亿元 (3,000 万张), 6 月 30 日上市。
星云股份	实际控制人之一刘作斌解除质押 170 万股, 占其所持股份的 10.13%, 占公司总股本的 1.15%。
方正电机	公司拟在浙江省丽水市开发区投资建设年产 100 万台新能源汽车驱动电机项目的生产线, 项目总投资 5 亿元人民币。
佛塑科技	董事黄丙娣辞职。
福能东方	合计持有公司 4,337 万股 (占本公司总股本比例 5.9%) 的股东及其一致行动人: 绍绪投资、镒航投资、慧邦天合、绍元投资、镒源投资计划在 2021 年 7 月 21 日至 2022 年 1 月 20 日内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 2,602 万股 (占本公司总股本比例 3.54%)。
南都电源	公司收到浙江证监局警示函, 公司《2020 年度业绩快报暨业绩修正公告》与原有业绩预告差异较大, 相关信息不准确。
三维化学	公司同意公司与齐鲁化工区管委会合作建设“淄博绿色化工产业研究院”项目。
杉杉股份	公司通过对苏州杉金增资的方式取得苏州杉金 70%股权, 并通过苏州杉金间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。
南京公用	公司向全体股东每 10 股派发现金股利 0.65 元。
江苏新能	公司 4.25 亿股首次公开发行限售股上市流通, 上市流通日期为 2021 年 7 月 5 日。
捷佳伟创	公司审议决定回购注销 5 名已离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共计 11,650 股, 注销完成后, 公司注册资本也将对应减少。
金辰股份	公司股票于 2021 年 6 月 28 日、6 月 29 日、6 月 30 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 经公司自查确认不存在应披露而未披露的重大事项或重要信息。

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	公司控股股东质押 3514 万股股票，占公司总股本比例 2.36%。
华友钴业	陈雪华通过协议转让方式受让大山公司持有公司 8,248 万股，交易完成后，陈雪华及其一致行动人华友控股将合计持有公司股份占总股本比由 16.69% 提升至 23.49%。
汇川技术	公司向特定对象发行股票 3,673 万股，发行价格为 58 元/股，实际募集资金总额为人民币 21.30 亿元。
江苏国泰	公司发行可转换公司债券“国泰转债”，本次发行 45.57 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元。
上海电气	Reliance Infra Projects(UK) Limited、Reliance Infrastructure Limited 和 Sasan Power Limited 撤销要求公司赔偿其约 4.16 亿美元的损失的申请，现新加坡国际仲裁中心确认仲裁终结，双方无需采取进一步行动。
昇辉科技	独立董事刘明水辞职。
胜利精密	公司控股股东、实际控制人高玉根先生持有的 8000 万股股份被司法拍卖竞拍阶段已结束，占公司总股本的 2.32%。
爱旭股份	①公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。②公司控股股东、实际控制人陈刚于 2021 年 7 月 1 日增持公司股份 100 万股，占总股本 0.05%，累计增持 606.45 万股，占总股本 0.30%。
安靠智电	控股子公司签订电力架空线入地 GIL 曹山旅游度假区地下管廊项目合同，合同金额为 5.71 亿元。
大洋电机	公司控股股东及其一致行动人计划在未来 6 个月内减持本公司股份合计不超过 7096.59 万股，占公司总股本比例不超过 3%。
金冠股份	财务总监赵艳涛辞职。
安科瑞	①股权激励已授予限制性股票回购注销完成，本次回购注销的股份数量为 13.95 万股，占回购前公司总股本 0.0649%。 ②公司回购 273.29 万股，占公司目前总股本的 1.27%，支付总金额 4338.15 万元。
奥特维	公司 2021H1 归母净利润预计为 1.33 亿元到 1.38 亿元，同比增长 247.76% 到 260.83%。
华光环能	公司已办理完毕无锡锡东环保能源有限公司 10% 股权转让的工商变更登记手续，转让款项已全部结清，本次股权收购已实施完毕。
寒锐钴业	公司向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.20 元。
合纵科技	公司拟回购注销 2019 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解除限售的限制性股票共计 554 万股。

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	
002812.SZ	恩捷股份	买入	233.98	2,086.23	1.34	2.03	174.61	115.09	12.98
600438.SH	通威股份	买入	41.97	1,889.30	0.86	1.25	48.91	33.60	6.93
300751.SZ	迈为股份	买入	433.97	447.43	7.58	9.96	57.25	43.56	43.64
300750.SZ	宁德时代	买入	519.59	12,101.29	2.49	4.02	208.32	129.28	28.18
600406.SH	国电南瑞	买入	23.70	1,314.35	1.06	1.24	22.36	19.11	7.45
600732.SH	爱旭股份	增持	13.61	277.14	0.42	0.58	32.40	23.47	2.67
688516.SH	奥特维	未有评级	134.30	132.51	1.76	2.75	76.31	48.91	11.56
603195.SH	公牛集团	未有评级	213.35	1,281.26	3.89	4.69	54.85	45.45	16.34
688567.SH	孚能科技	未有评级	31.49	337.15	(0.35)	(0.01)	/	/	9.25
688005.SH	容百科技	未有评级	130.93	585.76	0.48	1.36	272.77	96.05	10.31
002706.SZ	良信股份	未有评级	22.04	224.61	0.49	0.53	44.98	41.48	2.56

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日7月2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