

**强于大市**

# 电力设备与新能源行业

## 7月第4周周报

### 国内新型储能发展指导意见正式发布

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 0.06%，其中发电设备上涨 3.95%，输变电设备上涨 3.86%，风电板块上涨 2.72%，核电板块上涨 1.46%，光伏板块上涨 0.75%，锂电池指数上涨 0.4%，新能源汽车指数下跌 1.29%，工控自动化下跌 4.58%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**财联社：宁德时代正式起诉中航锂电专利侵权，侵权范围覆盖其全系产品。必和必拓与特斯拉签署镍供应协议。**新能源发电：**《国家发展改革委、国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见》正式发布，文件指出，2025 年新型储能装机规模达 30GW 以上，新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。硅业分会：多晶硅周报价 7 月第三次向下调整。
- **本周公司重点信息：****迈为股份：**1) 发布 2021 年中报，上半年盈利 2.52 亿元，同比增长 33.17%，扣非后盈利 2.37 亿元，同比增长 64.03%。2) 拟向特定对象发行 A 股股票不超过 3,093 万股，募集资金不超过 28.12 亿元，投向异质结太阳能电池片设备产业化项目 (23.12 亿元) 并补充流动资金。**亿纬锂能：**子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订合同，分别在荆门高新区投资建设 3GWh 圆柱磷酸铁锂电池产能、0.7GWh 圆柱三元锂电池产能、3GWh 方形磷酸铁锂电池产能、4GWh 三元方形锂离子电池产能、1.5GWh 三元方形锂离子电池产能，固定资产投资总额约 24.5 亿元。**天赐材料：**全资子公司九江天赐与 LG 新能源签订协议，约定 2021 年下半年至 2023 年底 LG 新能源向九江天赐采购预计总数量为 5.5 万吨的电解液产品，每年电解液产品的交易价格将在上一年年底前协商确定，其中电解液之原材料六氟磷酸锂价格按协议锁定的价格执行。**高测股份：**1) 拟在四川省乐山市投资建设 20GW 光伏大硅片及配套项目，总投资额约 16.49 亿元，其中一期计划投资约 5.66 亿元建设 6GW 切片产能，建设周期 9 个月，二期计划投资约 10.83 亿元建设 14GW 切片产能。2) 拟发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 4.9 亿元，投向乐山 20GW 光伏大硅片及配套项目 (一期 6GW)。3) 拟在建湖县建设年产 10GW 光伏硅片的切片产能，总投资约 5.45 亿元，其中一期 5GW 建设周期计划为 12 个月，二期计划在二期达产后 12 个月内达产。**富临精工：**子公司江西升华与绿然科技、射洪经开区管委会签订战略合作协议，拟在射洪西合园投资新建年产 6 万吨磷酸铁锂正极材料项目，该项目为规划新增年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目的第一期，预计总投资额为人民币 10.6 亿元。**爱旭股份：**2021 年上半年预计亏损 2,000-3,000 万元，扣非后亏损 1.2-1.3 亿元。
- **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 7 月第 3 周周报：欧盟通过“Fit for 55”方案，全国碳交易市场开市》 2021.07.18

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

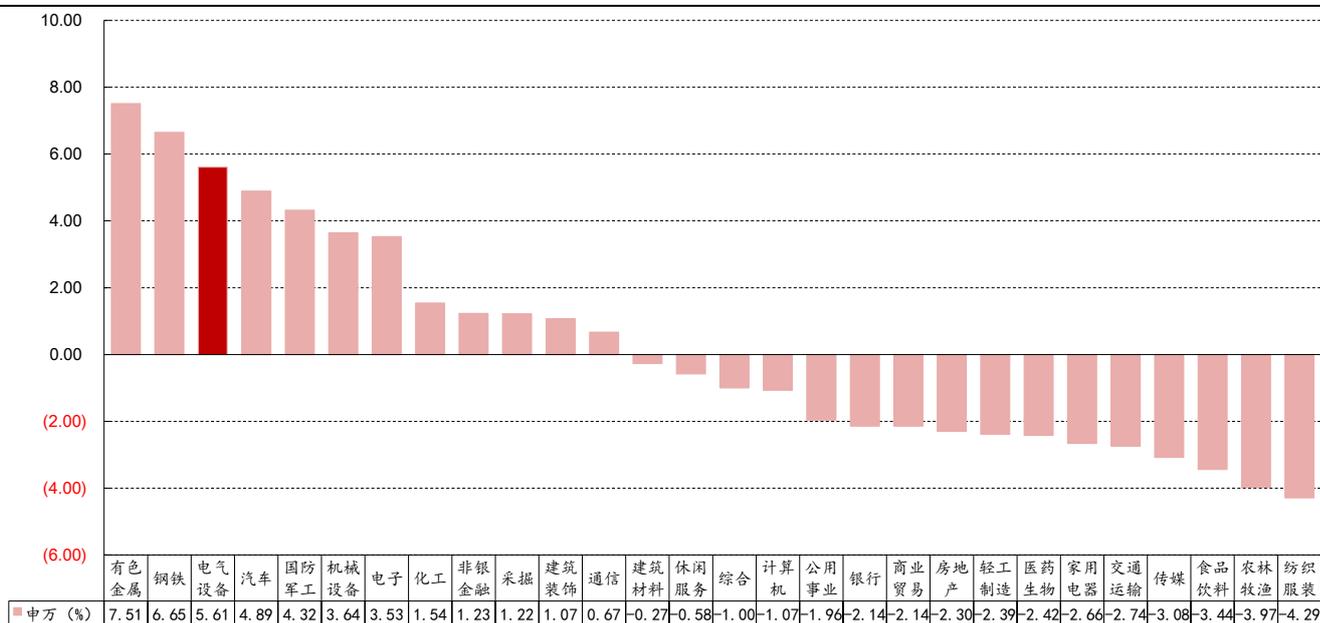
## 图表目录

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 5.61%，涨幅高于大盘；沪指收于 3550.4 点，上涨 11.09 点，上涨 0.31%，成交 25978.07 亿；深成指收于 15028.57 点，上涨 56.35 点，上涨 0.38%，成交 33794.28 亿；创业板收于 3469.87 点，上涨 37.23 点，上涨 1.08%，成交 13905.78 亿；电气设备收于 11495.91 点，上涨 610.55 点，上涨 5.61%，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，核电板块涨幅最小：**工控自动化上涨 8.91%，发电设备上涨 8.24%，光伏板块上涨 8.12%，风电板块上涨 5.51%，新能源汽车指数上涨 5.31%，锂电池指数上涨 5.23%，输变电设备上涨 3.81%，核电板块上涨 3.47%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为金辰股份 40.6%，江特电机 37.7%，纳川股份 28.44%，迈为股份 28.15%，捷佳伟创 27.88%；跌幅居前五个股票为中科电气-18.13%，中恒电气-12.46%，杉杉股份-11.47%，亿嘉和-11.22%，\*ST 兆新-9.62%。

## 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，在特斯拉和比亚迪的带动下，磷酸铁锂市场占比持续爬升，由于材料供应的紧张，优先供应动力电池，低端数码类的出现较大幅度下滑。

**正极材料：**磷酸铁锂：近日来，受云南限电影响，黄磷生产企业开工率明显下滑，价格再度攀升，部分订单每吨报价突破 3 万；主流工艺原料磷酸铁供需抽紧，而下游磷酸铁锂扩张激进，头部企业现有产能基本拉满，新增产能进入爬坡，三四季度确保前端原料的供应稳定成为各家关注的重点，后期市场看涨情绪浓厚；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 **5.2~5.6 万元/吨**。

**三元材料：**受前端原料行情波动影响，各型号三元材料成交重心普遍上移。从市场层面来看，进入第三季度，头部企业新增高镍产能陆续释放，对前端原料及氢氧化锂需求增大，而供给端资源紧张，镍盐等价格上调并向下游传导，材料生产企业成本压力上升，预计短期内将维持高位运行。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **15.9-16.4 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.25 万/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 **16.5-17 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.35 万/吨；NCM811 型三元材料报价在 **21.3-21.9 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.55 万/吨。

**三元前驱体：**本周原料端硫酸镍价格再度上调，前驱体产品随行就市跟涨报价。下游需求叠加原料供应端结构性短缺仍在，镍盐市场行情向好；南非物流停摆，钴原料短期内供给紧张风险加大，但考虑海运时长及其他运输途径的开拓，总体影响有限。目前硫酸钴、硫酸镍市场价格居高，前驱体产家让利意愿不强。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **12.2-12.7 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.65 万/吨；硫酸钴报价在 **8-8.7 万/吨** 之间，较上周同期上涨 0.05 万/吨；硫酸镍报价在 **3.75-3.85 万/吨** 之间；硫酸锰报价在 **0.7-0.75 万/吨** 之间。

**碳酸锂：**受下游需求继续拉升的影响，正极材料厂家为保障原料供应的稳定，部分磷酸铁锂等厂家已开始备库，对碳酸锂需求大幅增长；且碳酸锂市场供应方面，原料充足的厂家均已达到满产状态，后期预期供应仍偏紧，市场普遍看好后市价格，本周碳酸锂价格在时隔一个季度后开始上涨，且预计上涨趋势仍将维持。

**负极材料：**近期负极材料整体产销情况变化不大，变量主要体现在原料及石墨化上。本周大庆停产检修，价格窄幅调涨；石墨化内蒙古地区限电再度加码，代工量降再度下滑。预计未来一两个月负极出货量将会有所体现。供需矛盾将进一步激化。

**电解液：**本周电解液市场变化不大，六氟磷酸锂报价维持在 40 万左右，国内外头部企业的新增产能持续上升，市场一直处于供应紧张状态；海外需求也在提升，导致溶剂方面 EC 和 DEC 比较偏紧涨，价格方面小幅度调涨，叠加 8 月份有部分企业进入检修周期，预估市场会持续紧张。总体看一整年价格很难变化，新增产能没有上线，而需求持续增加，价格维持高位运行。

**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，中小隔膜企业的产量保持小幅增加趋势。价格方面，隔膜大单价格仍以稳为主，中小单有涨价现象。LG 化学联手日本东丽建立合资电池隔膜厂，据韩媒报道，LG 化学计划与日本东丽在欧洲建立合资厂，生产锂电池湿法隔膜。

(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	2021/6/10	2021/6/17	2021/6/25	2021/7/2	2021/7/9	2021/7/19	2021/7/23	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	15.55	16.35	17.6	17.6	0.00
	NCM811	万元/吨	19.52	20.15	20.15	20.55	20.9	21.6	21.6	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.42	10.65	10.65	10.9	11.65	12.45	12.45	0.00
	NCM811	万元/吨	11.6	12.45	12.45	11.95	13.25	14.1	14.1	0.00
	硫酸钴	万元/吨	7.20	7.15	7.30	7.65	8.3	8.35	8.35	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.40	3.40	3.50	3.55	3.6	3.8	3.8	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.710	0.705	0.705	0.725	0.725	0.725	0.725	0.00
	电解钴	万元/吨	34.5	34	35	36.5	37.5	38	38	0.00
	电解镍	万元/吨	13.35	12.85	13.25	13.7	13.7	14.4	14.3	(0.69)
磷酸铁锂	万元/吨	5.25	5.25	5.25	5.25	5.4	5.4	5.4	0.00	
钴酸锂	万元/吨	28.25	28.25	29.35	31	33	33	33	0.00	
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	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	8.8	1.15
	工业级	万元/吨	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.25	8.4	1.82
氢氧化锂	万元/吨	9.05	9.05	9.05	9.05	9.05	9.6	9.75	1.56	
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	-	-	-	-	-
隔膜(基膜)	数码(7 $\mu$ m)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9 $\mu$ m)	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	7.50	7.50	7.50	7.3	7.3	7.3	7.3	0.00
	动力铁锂	万元/吨	7.50	7.50	7.50	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.93	0.93	0.925	0.925	0.975	0.975	1.15	17.95
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	31.5	31.5	38.5	38.5	38.5	0.00

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：**由于一线硅片厂家持续维持较低的开工水平、硅料采买量有限，硅料厂内库存出现今年农历年后一路抢料以来首次开始堆积的情形，价格趋势从先前的高档维稳转为小幅松动，主流成交价格大多落在**每公斤 200-210 元人民币**之间，均价约落在 205 元人民币上下，二线硅料厂商为维持现金流稳定运转及避免后续价格持续松动，也有略低于 200 元人民币的价格出现。后续主要需观察月底至 8 月硅片的跌价程度以及终端需求的回温时间。若 8 月下旬终端需求能开始逐步回温，整体硅料的库存还不至累积太高，且预期四季度终端需求仍然火热，则价格松动幅度不会太大。海外价格部分，由于市场买涨不买跌的观望氛围，近期大多仍在博弈、价格较为混乱，但预期短期内将持续呈现小幅下滑趋势。

**硅片价格：**近日中环公布新一波价格公示，170 厚度 M6 价格由先前的每片 4.72 元人民币降至 4.54 元人民币，其余尺寸价格则尚未变动。在目前 M6 市场需求已出现稍微转弱的情况下，隆基以外的硅片厂也陆续跟进中环的公示价格。但由于隆基公布新一轮价格官宣的日期已近，整体硅片买方大多仍较观望，静待隆基新官宣释出。但由于 7-8 月中国内需尚未回温，部分组件厂也因为库存压力而使价格出现松动，短期内硅片预期持续处于下行通道，利润空间萎缩。多晶方面，由于多晶组件性价比不佳，近期多晶硅片抛售情绪持续，每片主流价格来到 **1.7 元人民币及以下**。而在刚开始回跌时多晶硅片海内外价差明显，近日海外价格开始靠拢，快速回跌跟进国内价格。

**电池片价格：**上周中环仅宣布 166 硅片降价，本周 166 电池片随硅片价格下调，主流效率均价来到每瓦 0.96-0.98 元人民币，电池片中低效与高效价格落差约**每瓦 0.02-0.03 元人民币**、中低效区段**每瓦 0.94-0.95 元人民币**已有听闻。其余规格价格基本稳定，7 月下旬大尺寸询单些微增长。182 规格随硅片价格小幅滑落，均价来到**每瓦 0.98-0.99 元人民币**的水位，210 规格价格止稳。本周多晶电池片每片价格维稳上周，均价落在**每片 3.15-3.2 元人民币**，随着 7 月底印度保障性关税到期，安装开始稍微启动、8 月印度组件开工率逐渐回调，考量多晶电池片能供应产量有限、后续预期价格将较为稳定在每片 3.2 元人民币的水位。

**组件价格：**在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现部分订单价格略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价，当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，近期随着供应链价格变化 166 组件略为下降一分钱人民币，500W 以上的组件价格大多持平或仅是先前较高价的订单小幅回跌、单玻组件价格大多仍落在**每瓦 1.77-1.79 元人民币**之间。而二线厂家部分厂家招投标价格略显激进，500W 以上的组件价格开始出现**每瓦 1.7-1.75 元人民币**的价格。海外组件价格目前仍较稳定，仅部分订单随汇率小幅波动。然而，在下半年预期硅料价格下行幅度不会太大、且四季度仍会迎来一波抢装热潮，以及需求随着大型项目需求转向大尺寸的情况下，使得 Q4 大尺寸组件价格仅有可能微幅走低。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/6/9	2021/6/16	2021/6/23	2021/6/30	2021/7/7	2021/7/14	2021/7/21	环比(%)	
硅料	单晶用 美元/kg	28.5	28.5	27.3	27.3	27.3	26.4	0.00	
	致密料 元/kg	206	206	206	206	206	205	0.00	
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.343	0.343	0.343	0.331	0.331	0.275	(9.10)	
	多晶-金刚线 元/片	2.50	2.50	2.35	2.05	1.90	1.70	(2.90)	
	单晶-158.75mm 美元/片	0.683	0.683	0.675	0.648	0.648	0.648	0.00	
	单晶-158.75mm 元/片	4.91	4.91	4.85	4.62	4.62	4.62	0.00	
	单晶-166mm 美元/片	0.693	0.693	0.693	0.662	0.662	0.662	0.00	
	单晶-166mm 元/片	5.09	5.05	5.05	4.72	4.72	4.72	(3.80)	
	单晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.00	
	单晶-182mm 元/片	5.93	5.93	5.93	5.93	5.93	5.80	(2.20)	
	单晶-210mm 美元/片	1.140	1.14	1.14	1.05	1.05	1.05	0.00	
	单晶-210mm 元/片	8.30	8.30	8.30	7.61	7.61	7.61	0.00	
	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.116	0.114	0.110	0.107	0.099	0.095	0.095	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.837	0.826	0.804	0.783	0.728	0.696	0.696	0.00
电池片	单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/	0.149	0.149	0.149	0.149	0.148	0.146	0.00	
	单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W	1.08	1.08	1.08	1.08	1.07	1.07	0.00	
	单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W	0.148	0.145	0.143	0.141	0.138	0.137	(2.20)	
	单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W	1.06	1.050	1.03	1.02	1.00	0.98	(1.00)	
	单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W	0.148	0.145	0.143	0.142	0.14	0.137	0.00	
	单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W	1.06	1.05	1.03	1.03	1.00	1.00	(1.00)	
	单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W	0.148	0.145	0.143	0.142	0.14	0.137	0.00	
	单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W	1.06	1.05	1.03	1.03	1.00	0.99	(1.00)	
	多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00
组件	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.227	0.00
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.237	0.240	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.00
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.76	1.76	1.76	1.76	1.75	1.75	1.74	(0.60)
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77	1.77	1.77	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.78	1.78	1.78	1.78	1.77	1.77	1.77	0.00
	辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	23	23	23	23	23	22	0.00
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2		19	19	19	19	19	18	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
	<p>财联社报道, 宁德时代已经正式起诉中航锂电专利侵权, 侵权范围覆盖其全系产品。法律界人士表示, 中航锂电一旦败诉, 全系产品可能面临禁售。  <a href="https://battery.ofweek.com/2021-07/ART-36001-8460-30511484.html">https://battery.ofweek.com/2021-07/ART-36001-8460-30511484.html</a></p> <p>必和必拓 22 日宣布, 与特斯拉签署镍供应协议, 必和必拓旗下的西部镍业将为特斯拉提供作为电池制造原料的镍。  <a href="https://www.d1ev.com/news/qiye/152178">https://www.d1ev.com/news/qiye/152178</a></p>
新能源汽车及锂电池	<p>2021 年上半年, 大众品牌及捷达品牌累计销售 133.19 万辆, 同比增长 14.0%, 仍然保持 13% 的市场份额。到今年年底, ID. 家族系列产品销量预计将达 8-10 万辆。  <a href="https://auto.163.com/21/0717/11/GF3REHSO000884ML.html">https://auto.163.com/21/0717/11/GF3REHSO000884ML.html</a></p> <p>2021 上半年中国电解液出货量 20.1 万吨, 锂电隔膜出货量 34 亿平, 负极材料出货量 33.5 万吨, 正极材料出货量 47 万吨, Q2 同比增长均超 140%。  <a href="https://www.gg-lb.com/art-43149.html">https://www.gg-lb.com/art-43149.html</a></p>
	<p>7 月 23 日, 《国家发展改革委、国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见》正式挂网发布。根据意见, 到 2025 年, 实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变, 装机规模达 3000 万千瓦以上, 新型储能成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210723/1165653.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210723/1165653.shtml</a></p>
新能源发电及储能	<p>国网新能源云公布 2021 年第十三批可再生能源发电补贴项目清单, 其中涉及集中式生物质发电项目数量为 23 个, 核准/备案容量为 482.6 兆瓦。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20210719/1164608.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20210719/1164608.shtml</a></p> <p>硅业分会发布多晶硅最新市场交易报价, 本周国内单晶复投料均价 20.81 万元/吨, 单晶致密料成交均价 20.6 万元/吨, 自 7 月 7 日以来, 多晶硅周报价第三次向下调整。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210721/1165161.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210721/1165161.shtml</a></p>
	<p>7 月 21 日, 工信部发布《水泥玻璃行业产能置换实施办法》解读, 文件明确, 修订后的《水泥玻璃行业产能置换实施办法》, 保障光伏发展需要, 新上光伏压延玻璃项目不再要求产能置换。熔窑能力不超过 150 吨/天的新建工业用平板玻璃项目和光伏压延玻璃项目可不制定产能置换方案。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210721/1165030.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210721/1165030.shtml</a></p>
电改电网及能源互联网	<p>上海自贸区临港新片区发布通知, 在新片区实施直供电试点、增量配电网等改革, 改善综合能源站运营条件。  <a href="https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210720/1164735.shtml">https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210720/1164735.shtml</a></p> <p>2021 年第二季度, 11 个增量配电网试点项目取得电力业务许可证 (供电类); 截至 2021 年第二季度末, 国家能源局派出机构共向 177 个增量配电网试点项目业主颁发了电力业务许可证 (供电类)。  <a href="https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210723/1165504.shtml">https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210723/1165504.shtml</a></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
金卡智能	公司 2021H1 预计归母净利润为 1.39-1.57 亿元，同比增长 15%-30%。
孚能科技	公司股东深圳安晏拟减持本公司股份不超过 4283 万股，不超过公司总股本的 4%。
泰胜风能	①公司实际控制人柳志成先生、黄京明先生、张锦楠先生、张福林先生正在筹划股份转让事宜，拟联合其他股东向广州凯得投资控股有限公司转让公司 5.011% 的股份，同时筹划公司向广州凯得投资控股有限公司非公开发行股份事宜。 ②公司股票于 2021 年 7 月 19 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日。③公司的实际控制人柳志成、黄京明、夏权光、张福林、张锦楠五人组成一致行动人核心管理团队，对公司进行共同控制。
海得控制	公司参与投资设立上海浚创创业投资合伙企业，公司以自有资金 5000 万元认缴出资。
合纵科技	①公司大股东刘泽刚、韦强拟通过协议转让方式向徐海飞转让 2886 万股无限售流通股，占公司股份总数的 2.67%。②公司大股东刘泽刚先生、韦强先生部分股份办理质押，刘泽刚本次质押 234.3 万股，占公司总股本的 0.22%；韦强质押 121.86 万股，占公司总股本 0.11%。③公司大股东刘泽刚、韦强与徐海飞、江海证券签订了《股份转让协议之补充协议》，协议转让价格为 6.60 元/股，价款共计 1.90 亿元。
天际股份	比亚迪拟向公司全资子公司新泰材料长期采购六氟磷酸锂，协议约定 2021.7-2022.12 供应量不少于 3500 吨；2023 年供应量 3600~7800 吨。
福斯特	①公司行使“福 20 转债”的提前赎回权，对“赎回登记日”2021 年 7 月 28 日登记在册的“福 20 转债”全部赎回，赎回价格为 100.164 元/张。②公司以 100.164 元/张的赎回价格赎回“福 20 转债”，本次提前赎回完成后，“福 20 转债”将在上交所摘牌。
通光线缆	公司中标国家电网 2021 年第三十一批采购项目，此次中标金额约占 2020 年经审计营业收入总额的 7.04%。
上能电气	公司首发前股东、董事、高级管理人员段育鹤、陈敢峰分别减持本公司股份合计不超过 360 万股、180 万股，不超过公司总股本的 2.73%、1.36%。
中来股份	①公司控股子公司泰州中来与全资子公司中来香港共同出资设立合资公司，投资建设印尼项目一期“年产 500MW 型双面高效组件项目”，总投资预计不超过 7700 万元。②公司选举邱国辉先生为公司第四届董事会非独立董事，并担任司战略委员会委员、审计委员会委员。
金雷股份	公司控股股东伊廷雷将其持有的 3926 万股股份以协议转让方式分两次转让给山东财金；公司拟向山东财金发行 5564 万股股票，股价为 22.44 元/股。
道氏技术	①公司行使“道氏转债”提前赎回权，赎回价格：100.94 元/张。②公司以 100.94 元/张的价格提前赎回“道氏转债”。③公司以 100.94 元/张的价格提前赎回“道氏转债”，截至 2021 年 8 月 12 日收市后仍未转股的“道氏转债”将被强制赎回，本次赎回完成后，“道氏转债”将在深交所摘牌。
正泰电器	①公司拟为 2 家子公司提供担保，主债权本金金额为 1.1 亿元。②控股子公司正泰安能拟进行增资扩股引进投资者，增资总金额为 10 亿元。
龙蟠科技	金坛泓远和南京超利拟分别以 3500 万元、700 万元对公司控股子公司常州锂源进行增资，增资完成后分别持有常州锂源 9.80% 和 1.96% 的股权。
爱康科技	①爱康实业及关联方以爱康房地产 100% 股权向公司抵债，并支付交易差价 2099.51 万元以及资金使用利息 168.24 万元。 ②公司控股股东爱康实业及其一致行动人爱康投资累计减持公司股份 2.241 亿股，导致持股变动比例达到 5%。
科力远	公司控股股东科力远集团 1.55 亿股份解除质押再质押，占公司总股本的 9.37%。
凯中精密	①公司控股股东吴瑛 350 万股股份解除质押，占公司总股本的 1.22%。②公司本期为“凯中转债”第三年付息，票面利率为 1.0%，每 10 张“凯中转债”派发利息 10.00 元。
石大胜华	公司拟成立全资孙公司：石大胜华（日本）株式会社，预计投资 9999 万日元（约合人民币 588 万元）。
延安必康	①比亚迪拟向公司控股子公司九九久科技长期采购六氟磷酸锂，协议约定 2021.7-2022.12 供应量不低于 1150 吨；2022 年供货不低于 3360 吨；2023 年供货不低于 3360 吨。②公司持股 5% 以上股东阳光融汇累计减持公司股份 1,532.28 万股，占公司总股本的 1.00%，截止 2021 年 7 月 22 日减持数量已过半。
锦浪科技	公司与飞尼奥签署日常经营重大合同，向其购买 IGBT 等电子元器件，合同累计金额 11.13 亿元。
节能风电	公司公开发行可转换公司债券 3000 万张。
中辰股份	公司首次公开发行网下配售限售股 559 万股，占公司总股本的 1.22%。
嘉泽新能	①公司将一级全资子公司宁夏悦阳公司、宁夏博阳公司的 100% 股权以 3.81 亿元、10.72 亿元转让给京能清洁能源公司。 ②公司拟将所属苏家梁 100MW 风电项目相关的资产、负债和人员整体划转至一级全资子公司宁夏泽源；拟将所属焦家畔 100MW 风电项目、宁夏国博新农村 18MW 风电项目相关的资产、负债和人员整体划转至一级全资子公司宁夏泽源。 ③公司同意全资子公司兰考熙和向金融机构申请新增人民币 2.5 亿元 2021 年度授信额度，并在授信额度内为其提供担保额度。
嘉元科技	①公司拟以人民币 0 元对价受让氢毅昕阳财产份额的 75.74%，对应人民币 2272.2 万元认缴出资额（未实缴），并追加投资 3227.8 万元。②公司拟为全资子公司宁德公司、江西公司提供担保，总额不超过人民币 20 亿元。
湘潭电化	①公司董事长谭新乔先生辞去公司董事长及董事会下设的专门委员会职务。②公司总经理张迎春先生辞去公司总经理职务。
吉鑫科技	公司控股股东包士金先生 1655 万股股份解除质押，占公司总股本的 1.69%。

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
晶科科技	公司全资子公司晶科有限拟将其持有的左云晶科和江苏旭强 100% 股权出售给湖北新能源, 股权转让对价合计为 4.68 亿元。
穗恒运 A	①广州恒运企业集团股份有限公司、广州恒运热电 (D) 厂有限责任公司按股比向全资下属企业恒隆公司增资 1.2 亿元, 恒隆公司再按 75% 持股比例向控股公司光耀公司增资 1.2 亿元, 以投资建设潮阳和平 150MW 渔光互补光伏发电项目。 ②公司向控股公司恒鹏公司按 75% 持股比例增资 3.25 亿元, 以投资建设湖南陇田 400MW 渔光互补光伏发电项目。
蔚蓝锂芯	公司所属行业分类由装卸搬运和其他运输代理业变更为电气机械及器材制造业。
精达股份	公司持股 5% 以上股东精达集团拟将所持有的 1.04 亿股无限售流通股及股份所衍生的所有股东权益转让给南京瑞椿。
华友钴业	公司章程修改, 注册资本由人民币 12.13 亿元变更为人民币 12.20 亿元, 股份总数由 12.13 亿股变更为 12.20 亿股。
通达股份	公司控股股东、实际控制人史万福先生将其所持有的 3487 万股股份办理质押, 占公司总股本比例 6.62%。
星云股份	①公司向 14 名特定对象发行 A 股股票 1238 万股, 占公司总股本的 8.38%。②公司持股 5% 以上股东上海南土减持 96.7 万股, 减持比例 0.65%。本次权益变动后, 上海南土持有公司总股本的 4.99%, 不再是公司持股 5% 以上股东。
高测股份	①公司拟投资建设乐山 20GW 光伏大硅片及配套项目, 预计总投资额 16.49 亿元。②公司拟发行可转换公司债券, 资金总额不超过人民币 4.9 亿元。
福能股份	公司“福能转债”的转股价格由 8.69 元/股调整为 8.12 元/股。
长鹰信质	①公司章程修改, 注册资本由人民币 4 亿元变更为人民币 4.03 亿元, 股份总数由 4 亿股变更为 4.03 亿股。②公司全资子公司成都信质拟向公司关联方长信科技租赁厂房, 预计关联交易金额合计不超过 800 万元人民币。③公司拟回购注销股权激励股份 14 万股。
欣锐科技	公司拟向激励对象授予不超过 458 万股股票权益, 约占公司总股本 4.00%。
大金重工	公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个限售期已届满。
大烨智能	①公司已向宁波宝舟支付收购海湾科技 10% 股权的全部股权转让款, 目前公司持有海湾科技 10% 股权。②5% 以上股东南京明昭通过集中竞价的方式减持公司股份累计 318.2 万股, 减持比例为 1.01%。③公司持股 5% 以上的股东南京明昭投资管理有限公司提前解除质押 991 万股, 占公司总股本比例 3.14%。
欣旺达	公司向特定对象发行股票的申请获得深圳证券交易所受理。
东方日升	公司董事、副总裁 HUANGQIANG (黄强) 辞职。
和顺电气	公司持股 5% 以上股东沈欣先生及其一致行动人合计减持 351.15 万股公司股票, 占公司总股本的 1.3831%。
保力鑫	公司持股 5% 以上股东坚瑞鹏华合伙企业所持公司股份拟被破产管理人进行处置而导致其被动减持, 被动减持合计不超过 3.03 亿股, 占公司总股本比例为 7.08%。
星源材质	公司债券星源转 2 以 19.64 元/股的价格开始转股。
迪贝电气	公司第一期员工持股计划已累计购买股票 87.44 万股, 占公司总股本的 0.67%。
弘讯科技	公司 2021H1 预计归母净利润为 5,688-5,960 万元, 同比增长 110%-120%。
华光环保	公司拟通过现金购买方式收购协鑫电力持有的无锡蓝天 20% 的股权, 交易完成后, 公司将持有无锡蓝天 55% 的股权, 股权收购价格拟定为 7,471 万元。
德赛电池	公司决定终止筹划有关全资子公司惠州电池通过增资方式引入战略投资者的重大资产重组事项。
恒润股份	①公司控股股东承立新先生将其持有的公司 1,705 万股无限售流通股质押给红塔证券股份有限公司, 占公司总股本的 6.43%, 同时解除质押 2,275 万股。②公司控股股东承立新先生本次质押 2,265 万股, 解除质押 3,021.2 万股, 已质押股份占公司总股本比例的 15.96%。
福莱特	公司办理完成了激励计划预留股票授予登记工作, 预留限制性股票登记数量为 70 万股。
ST 华仪	①华仪集团有限公司持有的公司 2.156 亿股股份 (占公司总股本的 28.37%) 将进行第六次拍卖, 可能导致公司控股股东、实际控制人发生变化。②公司控股股东华仪集团目前处于破产清算阶段, 控股股东对公司的资金占用、违规担保等一系列问题将存在无法化解的风险。③公司控股股东华仪集团持有的公司 1,869.00 万股 (占公司总股本的 2.46%) 被强制以股抵债, 持股变动超过 1%。
中利集团	公司全资子公司腾晖光伏中标“中国能建 2021-2022 年光伏组件集中采购项目”, 中标金额 8.253 亿元。
中闽能源	公司决定本次不行使强制转股权, 不对“中闽定 02”强制转股, 且在未来三个月内若“中闽定 02”触发有条件强制转股条款, 公司均不行使强制转股权。
天融信	公司持股 5% 以上股东明泰资本所持有的公司股份在被动减持计划实施期间未被质权人以任何方式被动减持。
上海电力	①公司子公司江苏公司所属子公司宜兴和创拟收购江苏协鑫新能源公司拥有 100% 股权的 16 个光伏项目公司, 装机容量合计 301MW。②公司于 7 月 20 日发行了 2021 年度第十期超短期融资券, 发行总额 19 亿元。
众业达	公司股东中植减持公司股票计划期限已届满, 累计减持股票 35.07 万股, 减持比例 0.06%, 不再是公司持股 5% 以上股东。
振江股份	①公司为子公司振江轨道、上海底特及其下属子公司申请综合授信提供不超过 4 亿元人民币的担保, 子公司及其下属子公司拟为公司申请综合授信提供不超过 2 亿元人民币的担保; 各子公司之间向业务相关方申请综合授信提供不超过 1 亿元的抵质押及信用担保。②公司拟通过全资子公司上海荣太在香港特别行政区投资设立全资孙公司。
金辰股份	①公司非公开发行股票 1,022.05 万股, 发行价格 37.18 元/股, 募集资金总额 3.80 亿元。
富临运业	①公司控股子公司富临长运为其全资子公司东宸公司提供 2576 万元融资担保。②公司股东官大福先生累计减持公司无限售流通股 344.9 万股, 占公司总股本的 1.1002%, 不再是持有公司 5% 以上股份的股东。③公司持股 5% 以上股东官大福先生累计减持 344.9 万元, 减持比例 1.1002%, 股份减持计划时间过半。
江苏神通	公司持股 5% 以上的股东风林火山将所持有的 287.5 万股股票解除质押, 本次解除质押占其所持股份比例的 5.04%。

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
中天科技	①中天科技及其下属公司存在部分高端通信业务相关合同执行异常，截至 2021 年 6 月 30 日扣除已收到的预收款项后剩余未交付存货价值 11.07 亿元，可能导致公司产生损失的风险。②公司收到上海证券交易所监管工作函。③公司股票于 2021 年 7 月 21 日、7 月 22 日、7 月 23 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情形。公司自查不存在应披露而未披露的重大信息。
科陆电子	公司股东饶陆华先生持有的公司 1,837 万股股份被司法拍卖已按期进行，成交价格 7,217.34 万元。
运达股份	①公司股票价格已连续十个交易日的收盘价不低于“运达转债”当期转股价格的 130%，后续可能会触发有条件赎回条款。②中节能实业股份减持计划的减持数量已过半，合计减持 301 万股，减持比例 1.00%。
大洋电机	①公司退出北京德载厚投资管理中心（有限合伙）发起设立的专项股权投资基金。②公司员工持股计划累计购入公司股票 294.41 万股，占公司总股本的 0.12%，成交总金额为 1,440.28 万元。
ST 兆新	①公司股东彩虹创业投资集团拟减持本公司股份 3900 万股，占公司总股本的 2.07%。②公司决定出售彩虹新材料 45% 股权给华哲经纬，交易成交金额为人民币 1,260 万元。③公司出售部分孙公司股权，中核汇能以承债式收购围场圣坤仁合 100% 股权、永新海鹰 100% 股权，两项目股权及承债式收购成交金额合计 5.41 亿元。
科泰电源	合计持有公司股份 1.133 亿股的科泰控股及其一致行动人姚瑛女士计划合计减持不超过 640 万股公司股份，持股 2,735.57 万股的股东新疆荣旭泰计划减持不超过 640 万股公司股份。
科恒股份	公司向特定对象发行股票申请获得深交所受理，预计募集资金总额不超过 7 亿元，用于新能源装备制造中心项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
凯发电气	公司更正 2020 年报，公司在执行合同金额改为约 37.54 亿元，国内在执行合同金额为 15.87 亿元，国外在执行合同金额为 21.67 亿元。
中超控股	公司对英大汇通开展保理业务提供担保，额度不超过人民币 2,000.00 万元。
赛伍技术	公司股东上海汇至原质押给中国农业银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行的 500 万股股份解除质押。
ST 天成	公司股票将于 2021 年 7 月 23 日开市起复牌，公司目前处于立案调查期间，不能进行发行股份购买资产等重大资产重组事项。
金冠电气	公司及全资子公司南阳金冠智能开关有限公司产品中标国家电网 2021 年第二十九批采购项目，合计中标金额 2,003.64 元，约占 2020 年营业收入的 3.36%。
亿纬锂能	公司子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》，在荆门高新区投资建设合计 6GWh 磷酸铁锂电池、0.7GWh 三元锂电池、5.5GWh 锂离子电池项目，固定资产投资总额约为 24.5 亿元。
麦克奥迪	公司同意全资子公司麦迪医疗出资现金 765 万元投资设立合资公司，占合资公司 51% 的股份。
珈伟新能	公司实际控制人丁孔贤先生所持有的 176.80 万股股票被司法轮候冻结，占公司总股本比例为 0.21%。
纳川股份	公司确认成为中国核工业二三建设有限公司“XXX 工程 PVC、PVDF、HDPE 类材料采购”的中标单位，中标金额为 2009.48 万元。
寒锐钴业	公司控股股东、实际控制人梁建坤先生将持有的 432.11 万股股票办理了质押展期手续，占公司总股本的 1.40%。
ST 东电	公司董事长祝捷辞职。
天齐锂业	公司控股股东天齐集团将其持有的 2,000 万股公司股份质押给兴业银行，并将此前质押给兴业银行的 1,824 万股公司股份解除质押，天齐集团及其一致行动人已质押股份占公司总股本比例 11.79%。
中电电机	公司拟筹划以资产置换及发行股份的方式购买北清智慧全体股东所持其全部股权，并拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。截至本公告披露日，公司已完成了与中介机构服务协议的签署工作。
上机数控	公司监事及高级管理人员杭岳彪、陈念淮、王进昌分别减持公司股份 5.12 万股，减持比例为 0.0186%。
拓日新能	公司股东喀什东方将所持有本公司的部分股份解除质押后再质押，喀什东方及其一致行动人已质押股份占公司总股本比例 20.79%。
迈为股份	①公司 2021H1 实现归母净利润 2.52 亿元，比上年同期增长 33.17%。②公司向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 28.12 亿元，用于异质结太阳能电池片设备产业化项目及补充流动资金。③公司截至 2021 年 6 月 30 日首次募集资金余额为 1,500 万元。
双一科技	①公司 2021H1 实现归母净利润 1.058 亿元，比上年同期减少 15.85%。②公司回购注销首次授予部分限制性股票 5,100 股，回购价格为 6.1484 元/股。③公司 2021 年上半年度实际使用募集资金 2,317.78 万元，账户余额为 466.28 万元。④公司 2018 年限制性股票激励计划暂缓授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就，本次解除限售数量为 3.729 万股，占公司总股本的 0.0224%。
ST 盐湖	公司已向深交所提交公司股票恢复上市的申请。
晶澳科技	①公司激励计划股票期权行权价格调整为 15.94 元/股，预留授予股票期权行权价格 35.09 元/股，调整后的首次授予限制性股票回购价格为 7.87 元/股、预留授予限制性股票回购价格为 17.45 元/股。②公司使用不超过人民币 19 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。
恩捷股份	①公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买 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，并向不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。②公司持股 5% 以上股东合益投资质押股份 380 万股，占公司总股本比例 0.43%。
尚纬股份	公司 2021H1 实现归母净利润 1,415.02 亿元，比上年同期增长 33.17%。
先导智能	公司向特定对象发行股票 1.12 亿股，募集资金总额 25.00 亿元，以募集资金置换预先投入募投项目及预先支付发行费用的自筹资金，置换金额合计 290.54 万元。

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
苏州固锴	公司控股股东苏州通博在 2021 年 6 月 24 日至 7 月 23 日期间减持股票 1,215.38 万股，减持计划数量过半。
爱旭股份	①公司 2021H1 预计亏损 3,000-2,000 万元，扣非预计亏损 1.3-1.2 亿元。②公司下属子公司广东爱旭、珠海爱旭、浙江爱旭、天津爱旭拟与关联方广东高景的全资子公司金湾高景发生采购硅片及加工服务业务，预计 2021 年 8-12 月期间关联交易金额约 7 亿元。③公司下属子公司拟分别与义乌中光能源、天津中光能源签订合同建设分布式光伏电站，两处分布式光伏电站总装机规模约为 11.58MW，关联交易金额为 1.7 亿元。
国轩高科	公司为控股子公司庐江国轩、南通新能源、唐山国轩、合肥国轩提供合计 14 亿元的融资授信担保。

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)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	(元/股)
300751.SZ	迈为股份	买入	569.99	587.67	3.83	5.54	144.30	99.80	24.80
300014.SZ	亿纬锂能	增持	125.23	2,364.92	0.89	1.64	140.71	76.22	8.08
600732.SH	爱旭股份	增持	14.51	295.47	0.42	0.58	34.55	25.02	2.67
002709.SZ	天赐材料	未有评级	104.90	999.60	0.98	1.60	107.04	65.44	6.73
688556.SH	高测股份	未有评级	27.72	44.87	0.43	/	64.47	/	6.30
300432.SZ	富临精工	未有评级	28.52	210.77	0.45	0.57	63.83	50.03	2.95

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日7月23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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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