

**强于大市**

# 电力设备与新能源行业

## 7月第5周周报

中共中央支持新能源汽车加快发展，国家发改委发文完善分时电价机制

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；电池与材料全球供应链加速导入，各环节供需改善，其中电芯、隔膜、锂等环节竞争格局较优。光伏需求潜力较大，未来部分环节供应短板提升后，需求有望充分释放，优选轻资产细分方向以应对产能周期的挑战；逆变器龙头高盈利能力有望持续，HJT设备国产化与电池产业化快速推进，组件盈利能力有望触底回升，胶膜及上游粒子等环节竞争格局较好。风电行业当前处于需求底部，风机大幅跌价接近尾声，大宗原材料处于高位，基本面拐点值得期待；铸件、轴承等零部件环节竞争格局较好，有先发优势的整机企业有望受益于风机大型化趋势。储能政策密集出台，“十四五”有望迎来爆发式发展，在电池技术、系统集成、终端渠道有优势的企业将充分受益。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 1.12%，其中发电设备上涨 14.86%，风电板块上涨 9.41%，输变电设备上涨 4.04%，锂电池指数上涨 0.95%，光伏板块上涨 0.7%，核电板块下跌 0.88%，新能源汽车指数下跌 1.41%，工控自动化下跌 2.1%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中共中央政治局召开会议，要求支持新能源汽车加快发展。宁德时代正式发布第一代钠离子电池，能量密度 160Wh/kg。**新能源发电：**中共中央政治局会议提出，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”。PVInfolink: 2021 年上半年全球组件出货排名出炉，隆基、天合、晶澳位居前三名。**电改电网：**国家发改委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，提出合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷差率超过 40% 的地方，价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1。
- **本周公司重点信息：****容百科技：**1) 发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021H1 归母净利润为 3-3.4 亿元，同比增长 452.67%-526.36%。2) 与孚能科技签订正极材料采购框架协议，2021 年下半年、2022 年全年孚能科技将向公司分别采购 5,505 吨、30,953 吨高镍三元正极材料。**晶澳科技&福莱特：**签署战略合作协议，约定晶澳科技向福莱特于 2021 年 8 月 1 日至 2024 年 7 月 31 日采购约 2.3 亿平方米组件用光伏压延玻璃。**奥特维：**中标晶科能源“滁州一车间二期 5.2GW 新建项目”，金额约 1.1 亿元。**金刚玻璃：**与迈为股份签订总价为 4.8 亿元的异质结项目设备买卖合同。**林洋能源：**预中标南方电网采购项目 9,957 万元。**晶盛机电：**与应用材料香港通过向公司全资子公司科盛装备增资的方式成立合资公司，增资后公司持有合资公司 65% 的股份，应用材料香港持有 35% 股份；科盛装备拟合计出资 1.2 亿美元收购应用材料公司旗下位于意大利的丝网印刷设备业务、位于新加坡的晶片检测设备业务以及上述业务在中国的资产。
- **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 4 周周报：国内新型储能发展指导意见正式发布》2021.07.25

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.....	13

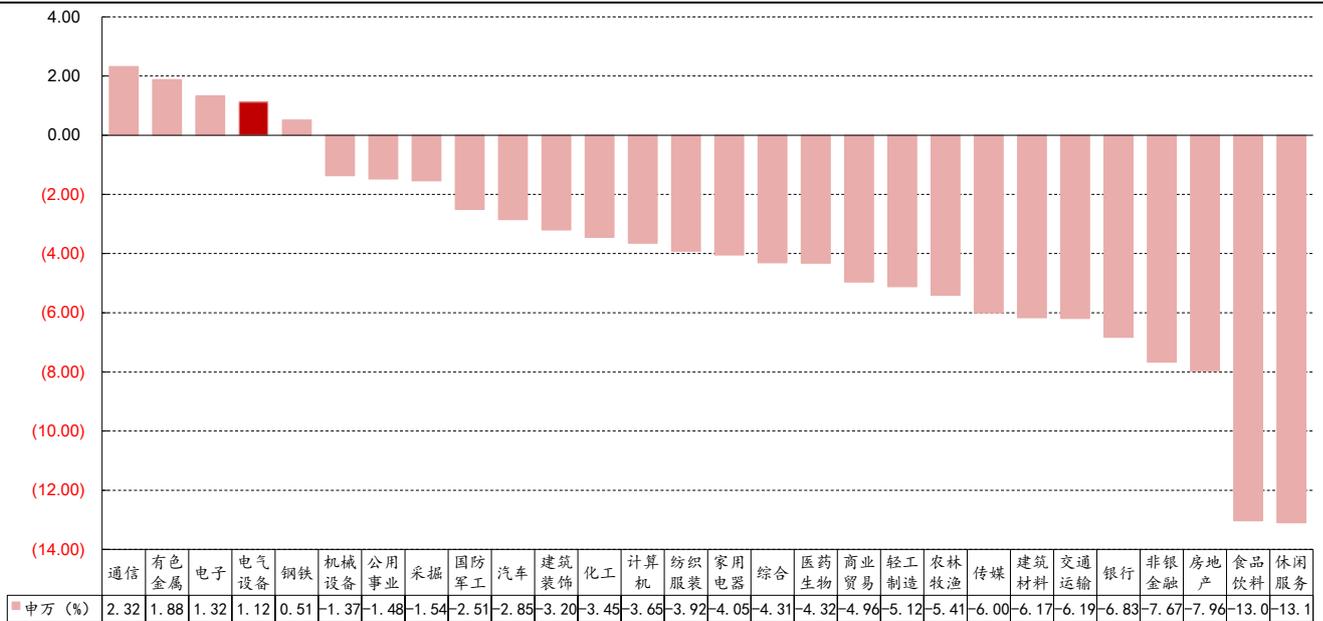
## 图表目录

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
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	14

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.12%，涨幅高于大盘：沪指收于 3397.36 点，下跌 153.04 点，下跌 4.31%，成交 30150.7 亿；深成指收于 14473.21 点，下跌 555.36 点，下跌 3.7%，成交 37971.87 亿；创业板收于 3440.18 点，下跌 29.69 点，下跌 0.86%，成交 16341.35 亿；电气设备收于 11624.19 点，上涨 128.28 点，上涨 1.12%，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

**本周发电设备涨幅最大，工控自动化跌幅最大：**发电设备上涨 14.86%，风电板块上涨 9.41%，输变电设备上涨 4.04%，锂电池指数上涨 0.95%，光伏板块上涨 0.7%，核电板块下跌 0.88%，新能源汽车指数下跌 1.41%，工控自动化下跌 2.1%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为上能电气 96.31%，盛弘股份 48.35%，星云股份 47.76%，固德威 38.22%，泰胜风能 37.71%；跌幅居前五个股票为天际股份-17.75%，新纶科技-17.33%，双一科技-15.01%，江苏国泰-14.28%，申昊科技-14.14%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周电池维持高位运行，头部企业产能持续爬升，动力电池维持满产状态，竞争成了链条与链条的竞争，供应链上相互绑定，后面没有绑定将难以竞争。宁德时代发布了钠离子电池，多元化的技术路径，给电池资源端上提供了重要的保障。

**正极材料：磷酸铁锂：**目前，云南限电影响仍在，黄磷价格高位持稳；前端磷酸价格调涨，主流工艺原料磷酸铁供需紧张，对外报价重心小幅抬升，传导至下游存在一定时间差；叠加碳酸锂价格持续高位，下游磷酸铁锂头部企业目前维持满产运行，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：**本周三元材料市场变化不大，前端原料行情波动暂未传导至下游。从市场层面来看，目前原料端碳酸锂、氢氧化锂等价格再次上涨势头渐显，材料生产企业库存吃紧，后续长单签订多有商谈；原料金属镍近期波动明显，后续供应端的利空因素兑现存在不确定性，高镍材料等生产成本压力较大，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；NCM523 数码型三元材料报价在 **16.5-17 万/吨**之间；NCM811 型三元材料报价在 **21.3-21.9 万/吨**之间。

**三元前驱体：**本周前端原料镍上调明显，三元前驱体市场暂高位持稳。全球矿业巨头必和必拓与特斯拉签署镍供应协议，而丰田也宣布“双极性镍氢电池”在混动系统上的量产应用，叠加供应端东南亚镍矿出货受天气及疫情影响有所减少，镍价上涨势头明显；国内钴价本周震荡企稳，芯片短缺影响仍在，数码消费需求变化不大。前驱体产家目前维持满产运行，以供应长单为主，新增产能基本在下半年陆续投放。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；硫酸钴报价在 **8-8.7 万/吨**之间；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：**近期碳酸锂、氢氧化锂价格继续呈现上涨态势，主要因海外锂辉石矿供应紧张，市场对锂精矿供应缺口和三季度后盐湖碳酸锂供应缩减预期的炒作，加之锂精矿成本上升，而下游磷酸铁锂、三元材料等正极材料企业需求不减，各种因素叠加，将继续提振碳酸锂、氢氧化锂价格。

**负极材料：**近期国内负极材料市场供需氛围紧张，在内蒙古电力供应再次吃紧后，石墨化缺口再度被拉大，价格也再次上涨，零单价格高报在 **2.2 万元/吨左右**，对负极材料产量影响在未来两个月会有所体现。原料市场方面，低硫价格受大庆石化检修影响，整体出现 600 元/吨左右调涨；针状焦方面，优质针状焦价格出现调涨，尤其是进口焦价格。成本推动负极厂家涨价意愿强烈。

**电解液：**本周电解液变化不大，由于头部电池厂产能的爬升，电解液需求量持续上行；而六氟磷酸锂新增产能还没有上线，价格维持在 40 万左右。长单锁定优先满足头部客户，需求的旺盛叠加出口的增加，溶剂也持续紧张，价格方面持续看高。总体看电池厂产能爬升相对快，电解液紧张格局要持续到明年上半年。

**隔膜：**本周，随着电池厂新增产能的陆续释放，对隔膜的需求增量明显，主要隔膜企业产销量持续爬升，产能利用率接近饱和，部分电池厂有意向和隔膜企业签订保供协议，锁定隔膜的供应能力。隔膜价格方面，涨价仍以小单为主，大单价格保持稳定。LG 化学近期动作频繁，继公布和日本东丽合资在欧洲建设湿法隔膜工厂后，29 日又表示同意收购 LG 电子锂离子电池隔膜业务。

(信息来源：鑫铱锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/6/17	2021/6/25	2021/7/2	2021/7/9	2021/7/19	2021/7/26	2021/7/30	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	15.55	16.35	17.6	16.95	16.95	0.00
	NCM811	万元/吨	20.15	20.15	20.55	20.9	21.6	21.6	21.6	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.65	10.65	10.9	11.65	12.45	12.45	12.45	0.00
	NCM811	万元/吨	12.45	12.45	11.95	13.25	14.1	14.1	14.1	0.00
	硫酸钴	万元/吨	7.15	7.30	7.65	8.3	8.35	8.35	8.35	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.40	3.50	3.55	3.6	3.8	3.8	3.8	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.705	0.705	0.725	0.725	0.725	0.725	0.725	0.00
	电解钴	万元/吨	34	35	36.5	37.5	38	38	38	0.00
	电解镍	万元/吨	12.85	13.25	13.7	13.7	14.4	14.3	14.8	3.50
磷酸铁锂	万元/吨	5.25	5.25	5.25	5.4	5.4	5.4	5.4	0.00	
钴酸锂	万元/吨	28.25	29.35	31	33	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	8.8	8.95	1.70
	工业级	万元/吨	8.2	8.2	8.2	8.2	8.25	8.4	8.6	2.38
氢氧化锂	万元/吨	9.05	9.05	9.05	9.05	9.6	9.75	9.95	2.05	
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	-	-	-	-	-	-
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	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	0.00
	动力铁锂	万元/吨	7.50	7.50	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.93	0.925	0.925	0.975	0.975	1.15	1.15	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	31.5	31.5	38.5	38.5	38.5	38.5	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:** 7月底开始新一轮的硅料价格洽谈, 7月在硅片龙头厂低开工率运营下, 整体硅料累积了部分库存, 价格也开始出现让步。本周主流成交价格大多落在**每公斤 197-206 元人民币**之间, 均价约落在 203 元人民币上下, 能谈到每公斤 200 元以下的订单量开始增多。尽管一线硅片厂家目前仍维持低开工率运行, 但在价格松动的前提下, 整体硅料买气也从先前的观望氛围转为陆续开始成交, 预期本周至下周会是较大的洽谈期, 价格也可能随着长单签订而在 8 月上旬维持缓跌走势。不过 8 月仍有部分厂家预计检修、且市场可能在 9 月开始回温的心理预期下, 整体 8 月的跌幅预期不会太大。

**硅片价格:** 7月底单晶硅片龙头厂隆基网站价格并未出现变化, 因此本周国内单晶硅片市场价格基本持平于上周。市场上 170 $\mu$ m 厚度 M6 每片约落在 **4.54 元人民币**上下; M10 尺寸方面, 虽然隆基价格并未改变, 但其余硅片厂家先前都已略微降价, 市场主流价格大多落在每片 5.7-5.8 元人民币; G12 本周价格也依然平稳。多晶方面, 先前由于市场悲观氛围超跌至**每片 1.7 元人民币**以下, 但在整体终端需求略有回温下, 本周开始出现回涨, 预期本周至下周的新成交订单将开始往每片 1.8 元人民币靠拢。海外价格则因为先前略高于人民币价格, 所以目前仍较平稳, 未出现变动。

**电池片价格:** 上游硅片暂时止稳、恰逢月底谈 8 月新单, 电池厂感受到组件厂家采购量逐步回升。本周单晶电池片价格持稳上周。166 规格主流效率均价**每瓦 0.96-0.98 元人民币**, 182/210 大尺寸电池片均价基本维稳在**每瓦 0.98-0.99 元人民币**的水位。展望 Q3 需求逐渐回升, 电池片厂家酝酿涨价、部分厂家报价预期调涨每瓦 1-2 分钱人民币。基于 166 规格有一定需求, 能供应 166 的电池厂家多数切换尺寸生产 182/210, 因此 166 供应可能稍微紧张, 当前估算每月电池厂能供 166 产量足够, 因此对后续价格走势保守看待。而 182/210 大尺寸规格走势主要采购厂家多数为垂直整合厂家, 且电池片厂家夹在硅片与组件之间、话语权较小, 价格走势随硅片价格定价策略而定。整体而言, 后续价格走势静待下周博弈。本周多晶电池片执行前期订单、价格暂时维稳**每片 3.15-3.2 元人民币**, 然而随着上游多晶硅片调涨, 且 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, 预期价格将有机会上涨至每片 3.3 元人民币以上。

**组件价格:** 本周中游价格稳定, 当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显。主流厂家单玻 166 组件价格大多仍落在每瓦 1.73-1.77 元人民币之间。随着国内招标逐步切换至 500W 以上的规格, 166 组件库存持续积累、低价区段二线厂家现货价格已听闻可交货**每瓦 1.68-1.7 元人民币**, 预期 166 组件跌价速度将相对大尺寸规格来得迅速。当前 500W 以上的组件价格持平、一线厂家单玻组件价格大多仍落在**每瓦 1.77-1.8 元人民币**之间。厂家之间的分化逐渐拉锯、二线厂家部分厂家招投标价格略显激进, 500W 以上的组件价格每瓦 1.7-1.75 元人民币。整体海外组件价格目前暂无变化, 仅部分订单随汇率小幅波动。美国地区价格含税来到每瓦 0.33-0.36 元美金; 印度 7 月底保障性关税到期、下周价格将调整为 FOB 报价不含税。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/6/16	2021/6/23	2021/6/30	2021/7/7	2021/7/14	2021/7/21	2021/7/28	环比(%)	
硅料	单晶用 美元/kg	28.5	27.3	27.3	27.3	27.3	26.4	26.3	(0.37)
	致密料 元/kg	206	206	206	206	206	205	203	(0.98)
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.343	0.343	0.331	0.331	0.275	0.250	0.250	0.00
	多晶-金刚线 元/片	2.50	2.35	2.05	1.90	1.75	1.70	1.75	2.94
	单晶-158.75mm 美元/片	0.683	0.675	0.648	0.648	0.648	0.648	0.648	0.00
	单晶-158.75mm 元/片	4.91	4.85	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.693	0.693	0.662	0.662	0.662	0.662	0.635	(4.08)
	单晶-166mm 元/片	5.05	5.05	4.72	4.72	4.72	4.54	4.54	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.811	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	5.80	0.00
	单晶-210mm 美元/片	1.14	1.14	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00
	单晶-210mm 元/片	8.30	8.30	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61	0.00
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.114	0.110	0.107	0.099	0.095	0.095	0.095
多晶-金刚线-18.7% 元/W		0.826	0.804	0.783	0.728	0.696	0.696	0.696	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/		0.149	0.149	0.149	0.148	0.146	0.146	0.146	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		1.08	1.08	1.08	1.07	1.07	1.07	1.07	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.145	0.143	0.141	0.138	0.137	0.134	0.134	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		1.050	1.03	1.02	1.00	0.98	0.97	0.97	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.145	0.143	0.142	0.14	0.137	0.137	0.137	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		1.05	1.03	1.03	1.00	1.00	0.99	0.99	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.145	0.143	0.142	0.14	0.137	0.137	0.137	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		1.05	1.03	1.03	1.00	0.99	0.99	0.99	0.00
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213	0.213
	多晶 275-280/330-335W 元/W	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00
	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	0.240	0.24	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	1.75	1.75	1.74	1.74	0.00
	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	1.77	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	1.77	1.77	1.77	1.77	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	23	23	23	23	22	22	22	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	19	19	19	19	18	18	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	
新能源汽车及锂电池	<p>中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议要求，要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展。  <a href="https://new.qq.com/omn/20210730/20210730A0CB4Z00.html">https://new.qq.com/omn/20210730/20210730A0CB4Z00.html</a></p> <p>7 月 29 日下午，宁德时代正式发布第一代钠离子电池。第一代产品的电芯单体能量密度达到 160Wh/kg，为目前全球最高水平。在常温下充电 15 分钟，电量可达 80%。而在零下 20℃ 低温的环境下，仍然有 90% 以上的放电保持率，同时在系统集成效率方面，也可以达到 80% 以上。  <a href="https://libattery.ofweek.com/2021-07/ART-36000-8110-30513805.html">https://libattery.ofweek.com/2021-07/ART-36000-8110-30513805.html</a></p> <p>2021H1 动力电池产量累计 74.7GWh，同比增长 217.5%。其中，三元电池产量累计 36.9GWh，占总产量 49.3%，同比增长 149.2%；磷酸铁锂电池产量累计 37.7GWh，占总产量 50.5%，同比增长 334.4%。2021H1 动力电池销量累计达 58.2GWh，同比增长 173.6%。其中，三元电池累计销售 27.2GWh，同比增长 115.6%；磷酸铁锂电池累计销售 30.8GWh，同比增长 260.0%。2021H1 动力电池装车量累计 52.5GWh，同比上升 200.3%。其中，三元电池装车量累计 30.2GWh，同比上升 139.0%，占总装车量 57.5%；磷酸铁锂电池装车量累计 22.2GWh，同比累计上升 368.5%，占总装车量 42.3%。  <a href="https://www.gg-lb.com/art-43177.html">https://www.gg-lb.com/art-43177.html</a></p> <p>特斯拉表示，即日起，特斯拉 Model 3 标准续航升级版的价格下调 15000 元人民币，调整后的价格为 235900 元人民币（此为补贴后起售价）。此次价格调整反映了成本波动的实际情况。  <a href="https://nev.ofweek.com/2021-07/ART-71000-8110-30514072.html">https://nev.ofweek.com/2021-07/ART-71000-8110-30514072.html</a></p>	
	新能源发电及储能	<p>7 月 30 日召开的中共中央政治局会议提出，要统筹推进做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。  <a href="http://news.sina.com.cn/o/2021-07-31/doc-ikqciyzk8748736.shtml">http://news.sina.com.cn/o/2021-07-31/doc-ikqciyzk8748736.shtml</a></p> <p>PV InfoLink 调研发布 2021H1 电池片出货排名，通威、爱旭维持龙头地位。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210730/1166932.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210730/1166932.shtml</a></p> <p>2021 上半年全球组件出货排名出炉，隆基、天合、晶澳位居前三名。  <a href="https://www.ne21.com/news/show-164366.html">https://www.ne21.com/news/show-164366.html</a></p> <p>全球储能市场 2021 年即将再次打破增长纪录，新增规模有望较 2020 年翻倍。2021 年三分之二以上的新增储能规模将位于美国和中国。  <a href="https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210730/1166771.shtml">https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210730/1166771.shtml</a></p>
		<p>国家发改委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，提出合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷差率超过 40% 的地方，价差原则上不低于 4:1；其他地方原则上不低于 3:1。  <a href="https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210729/1166758.shtml">https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20210729/1166758.shtml</a></p>
		<p>电改电网及能源互联网 由中国西电集团、许继集团、平高集团、山东电工电气等电力装备企业重组而成的新央企中国电力装备集团即将挂牌，将成为我国电力装备领域航母级企业，资产总额超千亿元。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20210728/1166337.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20210728/1166337.shtml</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
福斯特	公司股票在最近连续 30 个交易日中，有 15 个交易日的收盘价格不低于公司“福 20 转债”当期转股价格的 130%，触发赎回条款，登记日：2021 年 7 月 28 日，赎回价格为 100.164 元/张。
中国西电	董事张明才申请辞去董事及董事会战略规划及执行委员会委员职务，不再担任公司任何职务。
天正电气	①公司发布 2021 年半年报，本期营业收入 16.65 亿元，同比增长 57.57%，归母净利润 1.45 亿元，同比增长 57.87%，扣非净利润 1.16 亿元，同比增长 21.88%，基本每股收益 0.36 元/股，同比增长 28.57%。②公司拟回购注销 5 位激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 7.75 万股，回购价格 6.87 元/股。
泰胜风能	公司实控人团队柳志成、黄京明、张锦楠、张福林及股东张舒啸拟向凯得投控转让公司 3,603 万股，占公司总股份的 5.011%，转让的价格为 15.00 元/股。②公司将于 2021 年 7 月 26 日开市起复牌。③公司向凯得投控发行 2.16 亿股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，发行价格为 5.01 元/股。
天际股份	①公司全资子公司新泰材料与张家港市国泰华荣化工新材料有限公司、宁德国泰华荣新材料有限公司就供应六氟磷酸锂事宜签订了《年度采购协议》，公司将在 2021 年 7 月至 2023 年 6 月，向供应六氟磷酸锂不少于 12000 吨；2022 年 7 月至 2023 年 6 月，根据公司产能及实际生产情况，在原锁定供应量的基础上，再供应不少于 2400 吨六氟磷酸锂产品。②公司发布 2021 年半年报，本期营业收入 7.52 亿元，同比增长 177.15%，归母净利润 2.05 亿元，同比增长 708.98%，扣非净利润 1.98 亿元，同比增长 614.29%，基本每股收益 0.51 元/股，同比增长 737.50%。
盛阳科技	同意董事会补选郭重清、吕西林为公司独立董事，任期自股东大会审议通过之日起至董事会届满之日止。
恒润股份	公司计划非公开发行 7,413 万股，募集资金总额为 14.74 亿元。拟用于投入年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目、年产 4,000 套大型风电轴承生产线项目、年产 10 万吨齿轮深加工项目。
航天机电	同意赵春光、郭斌、万夕干为公司独立董事候选人。
融捷股份	公司同意参股公司成都融捷锂业增资并放弃优先认购权的议案。
科达制造	①第一大股东梁桐灿解除质押 5,000 万股，占其所持股份的 12.11%，占公司总股本的 2.65%。②股东梁桐灿质押公司 1,500 万股，占其所持股份的 55.23%，占公司总股本的 12.07%。
大金重工	①公司 2017 年激励计划限售股解禁，本次解除限售共 357 万股，占公司目前总股本的 0.6425%，2021 年 7 月 30 日上市流通。②公司董事总经理孙晓乐减持 16.19 万股，占公司总股本比例 0.029%，减持计划期限已届满。③公司董事总经理孙晓乐、董事蒋伟、董事会秘书陈睿计划分别减持不超过 44.24 万、14.63 万、5 万股份，占公司总股本 0.08%、0.03%、0.01%。
横店东磁	公司发布 2021 年半年业绩快报，本期营业收入 56.91 亿元，同比增长 79.36%，归母净利润 5.46 亿元，同比增长 58.90%，基本每股收益 0.3358 元/股，同比增长 58.92%。
雅化集团	公司非公开发行股份解除限售上市流通，本次解除限售 1.07 亿股，占公司总股本的 9.29%，2021 年 7 月 29 日上市流通。
保变电气	公司非公开发行股份解除限售上市流通，本次解除限售 3.07 亿股，占公司总股本的 9.29%，2021 年 8 月 2 日上市流通。
理工环科	公司拟于 2021 年内推出员工持股计划，本次员工持股计划累计不超过公司股本总额的 6.19%，总规模预计不超过 2,451 万股。
东方铁塔	①四川产业振兴发展投资基金有限公司已减持东方铁塔股份 347 万股，仍持有 6,220 万股，持股比例为 4.9999%。②公司预中标南方电网 7 个项目，合计约 3.89 亿元人民币，约占 2020 年经审计的营业收入的 14.67%。
中天科技	①公司控股股东中天科技集团集中竞价系统增持公司 566 万股，占公司总股本比例为 0.18%，增持均价 7.46 元/股。②公司预中标南方电网 2 个项目，合计中标金额约 2.31 亿元。
特锐德	控股股东德锐投资持有公司的 3,030 万股解除质押，占其所持股份的 7.72%，占公司总股本的 2.91%。
中利集团	公司与中国华电集团有限公司河北分公司签订的《战略合作框架协议》，在光伏电站项目开发、EPC 建设、配套产业投资等方面实现全面合作。
粤电力 A	公司与青海省黄南藏族自治州人民政府在黄南州签署了《战略合作框架协议》，双方共同推进粤电力在黄南州投资开发 300 万千瓦光伏发电项目，预计项目总投资约为 120 亿元。
容百科技	①公司与孚能科技签订正极材料采购框架协议，2021 年下半年、2022 年全年孚能科技将向公司分别采购 5,505 吨、30,953 吨高镍三元正极材料。②公司自愿披露 2021 年半年度业绩，归母净利润为 3-3.4 亿元，同比增长 452.67%-526.36%。扣非归母净利润为 2.35-2.75 亿元，同比增长 382.94%-465.15%。
孚能科技	公司与容百科技签订正极材料采购框架协议，公司预计 2021 年下半年和 2022 全年，将向容百科技采购正极材料分别为 5,505 吨、30,953 吨。
浙富控股	公司持股 5%以上股东津石恒达因资金需求，通过大宗交易减持公司股份 1,465 万股，占公司总股本的 0.2729%。
东方精工	公司发布 2021 年半年报，本期营业收入 14.01 亿元，同比增长 18.94%，归母净利润 1.91 亿元，同比增长 50.25%，扣非净利润 1.56 亿元，同比增长 92.58%，基本每股收益 0.14 元/股，同比增长 75.00%。
晶盛机电	公司与应用材料香港通过向公司全资子公司科盛装备增资的方式成立合资公司，以等值 9750 万美元的人民币进行增资，完成后持有 65%的股份。
*ST 盐湖	收到深交所《关于同意青海盐湖工业股份有限公司股票恢复上市决定》。
泰永长征	①董事会秘书、财务负责人余辉辞职。②控股股东及其一致行动人泰永科技、天宇恒盈拟分别减持公司股份不超过 600 万、200 万股，占公司总股本的 2.68%、0.89%。

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
赣锋锂业	①公司股东李良彬持有公司的 1,156 万股解除质押, 占其所持股份的 4.28%, 占公司总股本的 0.80%; 公司股东王晓申持有公司的 783 万股解除质押, 占其所持股份的 7.76%, 占公司总股本的 0.54%。②公司股东李良学、李华彪分别减持 20 万、5 万股份, 占公司总股本的 0.0139%、0.0035%, 减持计划实施完毕。③2021 年股票期权激励计划授予登记完成。④对全资子公司上海赣锋、赣锋国际分别增资 17 亿元、8 亿美元。⑤汇创新能源股东戈巧瑜、蒋荣金分别增资公司控股子公司赣锋锂电 2063 万、1688 万元。⑥对控股子公司赣锋锂电增资 20 亿元。⑦新余众信众联出资 4210 万元, 认购赣锋锂电新增注册资本 1684 万元人民币。⑧控股子公司赣锋锂电吸收投资方进行增资, 新增注册资本 3.89 亿元, 增资金额 9.71 亿元。⑨公司控股子公司赣锋锂电收购汇创新能源 100% 股权。
天齐锂业	①董事兼高级管理人员邹军集中竞价减持 20 万股, 减持股份数量已过半, 同时其根据自身情况决定提前终止本次减持计划。②天齐集团及其一致行动人张静、李斯龙合计减持 3548 万股份, 占公司总股本的 2.40%, 减持计划实施完毕。
保力新	公司非公开发行股份解除限售上市流通, 本次解除限售 719 万股, 占公司总股本的 0.168%, 2021 年 7 月 29 日上市流通。
国轩高科	公司全资子公司合肥国轩与安徽合肥庐江高新技术产业开发区管理委员会签署了《年产 20 万吨高端正极材料项目投资协议》, 计划于 2025 年正式投产, 预计年产值将达 100 亿元。
三维化学	公司二季度新签订订单 43 个, 合计金额 3.22 亿元, 已中标未签订订单 2 个, 合计金额 3,817 万元; 截至报告期末累计已签约未完工订单 128 个, 合计金额 9.69 亿元。
日月股份	①公司董事兼副总经理虞洪康集中竞价交易减持公司 7.29 万股, 占公司现有总股份的 0.0075%, 减持计划实施完毕。②公司董事兼副总经理虞洪康计划减持股份不超过 7.28 万股, 占公司总股本 0.0075%。
长园集团	70 名投资者以证券虚假陈述责任纠纷为由对公司提请民事诉讼, 涉案金额合计约为 5,135 万元, 案件尚处于立案受理阶段。
江特电机	国资公司和一致行动人金融控股公司合计持有公司股份 1.05 亿股, 占公司总股本的 6.16%。国资公司计划在减持公司股份不超过 3,413 万股, 占公司总股本的 2%。
旷达科技	①调整回购股份方案, 将回购价格从不超过人民币 4.70 元/股 (含) 调整为不超过人民币 7.00 元/股 (含)。②公司累计回购 2478 万股股份, 占公司总股本的 1.68%, 回购计划实施完毕。
林洋能源	公司预中标南方电网公司 2021 年计量产品第一批框架招标项目的 5 个包, 合计中标金额约 9,957 万元。
ST 尤夫	公司选任浙江京衡律师事务所、浙江京衡 (湖州) 律师事务所、中汇会计师事务所为公司预重整的管理人, 进行企业预重整工作。
温州宏丰	公司发布 2021 年半年报, 本期营业收入 11.90 亿元, 同比增长 80.50%, 归母净利润 3,294 万元, 同比增长 907.89%, 扣非净利润 2,822 万元, 同比增长 2837.22%, 基本每股收益 0.08 元/股, 同比增长 700.00%。
粤水电	①公司二季度新签订订单 10 个, 合计金额 20.04 亿元, 已中标未签订订单 9 个, 合计金额 13.42 亿元; 截至报告期末累计已签约未完工订单 215 个, 合计金额 283.09 亿元。②广东省国资委将其持有的公司间接控股股东建工集团 10% 的股权无偿划转给广东省财政厅以充实社保基金。
光华科技	公司股价触发“光华转债”的有条件赎回条款。
长城电工	①公司投资 2.29 亿元用于表面处理示范工程建设项目, 可实现年均营业收入 4,763 万元。②公司投资 1.16 亿元用于中高压开关设备智能制造配套产业项目, 可实现年均营业收入 4,533 万元。③公司投资 5.84 亿元用于输变电设备产业拓展与升级项目, 可实现年均营业收入 16.45 亿元。④将全资子公司天电集团持有的全资子公司箱壳公司、电镀公司的全部股权无偿划转至全资子公司长开厂集团持有。
科陆电子	①公司 2017 年非公开发行限售股解禁 1.56 亿股, 占公司总股本的 11.08%。②公司预中标南方电网公司 2021 年计量产品第一批框架招标公司项目, 合计 7759 万元。③孙公司苏州科陆东自和顺德开关厂预中标南方电网公司 2021 年配网设备第一批框架招标项目, 合计 6985 万元。
平高电气	A 股每股现金红利 0.028 元。
科林电气	2018 年激励计划第三个解锁期解锁条件达成, 解禁 66 万股, 占公司总股本的 0.4055%, 2021 年 8 月 3 日上市。
中广核技	股东发展基金拟解散合伙企业并清算, 合伙企业所持有的股票以非交易过户的方式过户给各合伙人, 近日过户已完成。
上海电气	①公司董事长兼首席执行官、法定代表人郑建华涉嫌严重违纪违法, 目前正接受上海市纪委监委纪律审查和监察调查。②公司 A 股每股派发现金红利 0.072 元。③公司股东大会免去郑建华董事会董事职务, 免去郑建华董事长、战略委员会主席及委员、首席执行官职务。
协鑫集成	①嘉兴嘉刚及建投华科合计持有公司股份比例由 5.7802% 变为 4.999998%, 不再为公司持股 5% 以上股东。②公司控股股东协鑫集团之一致行动人华鑫集团拟向协鑫建设转让 5.2 亿股份, 占协鑫集成总股本的 8.88%, 该部分股份已全部质押。③协鑫建设质押 5.2 亿股, 占公司总股本的 8.88%。
天能重工	①公司定向增发 1.11 亿股, 发行价格为 8.99 元/股, 募集资金净额: 9.94 亿元, 2021 年 8 月 2 日上市。②公司持股 5% 以上股东郑旭先生、张世启先生不是本次发行的认购对象。本次发行完成后, 郑旭先生、张世启先生的持股数量保持不变, 持有股份比例被动稀释超过 1%。
恒华科技	公司 2021H1 预计归母净利润为 3779-4466 万元, 同比增加 10-30%
阳光电源	原激励对象万汝斌等 9 人所获授但尚未解锁的 14.2 万股限制性股票回购注销完成, 占公司总股本 0.0097%。
南京公用	控股公司唐山赛德拟向唐山建投、公司 (或公司全资子公司) 分别提供上限 3000 万、4500 万元财务资助。
特变电工	①公司调整 2019 年股票期权激励计划行权价格, 首次授予股票期权行权价格为 7.085 元/份, 授予预留的股票期权行权价格为 6.895 元/份。②注销 1635.34 万份股票期权, 激励对象调整为 1838 名, 持有股票期权 1.82 亿份。③首次授予股票期权第二个行权期、授予的预留股票期权第一个行权期行权条件已经成就, 可行权 7747 万份, 激励对象 1,827 名。
ST 森源	森源集团、楚金甫所持公司股份分别被执行轮候冻结 9929 万、1.14 亿股, 占公司总股本的 10.68%、12.26%。

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
中电电机	王建裕减持公司 235 万股份，占公司总股本的 0.999%，减持计划实施完毕。
比亚迪	①公司持股 5% 以上股东吕向阳、融捷投资控股分别解除质押 311 万、251 万股份，占公司总股本 0.11%、0.09%。融捷投资控股质押 167 万股份，占公司总股本 0.06%。②公司 A 股、H 股每股派发现金红利 0.148 元。
爱旭股份	①公司下属子公司浙江爱旭和天津爱旭拟分别与广东中光能下属子公司签订《合同能源管理节能服务协议》，提供浙江基地和天津基地的厂房屋顶用于其建设总装机容量为 11.58MW 的分布式光伏电站。项目节能效益分享期 25 年，全周期内预计发生关联交易金额 1.7 亿元。②与关联人金湾高景新增日常关联交易硅片采购及加工服务预计 7 亿元。
威胜信息	南方电网公司 2021 年计量产品第一批框架招标项目中标 2,171 万元；埃及国有水司招标项目中标 290 万美元（约 1,883 万元）。
金博股份	公司发行 6.00 亿可转债“金博转债”，每张面值 100 元，共计 59.99 万手。
运达股份	①公司决定行使“运达转债”提前赎回权。②运达转债赎回实施，赎回价格为 100.23 元/张。
经纬辉开	①公司在创业板上市，本次向特定对象发行股票数量不超过 1.39 亿股，拟募集资金总额不超过 11 亿元。②持股 5% 以上股东丰瑞嘉华减持 1392 万股股份，占公司总股本的 3%。
道氏技术	①公司持股 5% 以上股东荣继华、赣州发展持股比例被动稀释至 4.9961%，不再为公司 5% 以上股东。②公司提前赎回“道氏转债”，赎回价格为 100.94 元/张。
纽威股份	控股股东纽威集团本次质押 2000 万股份，占公司总股本的 2.67%。
迪贝电气	林园投资于 2020 年 11 月 24 日至 2021 年 7 月 29 日增持迪贝转债共 45.99 万张，占发行总量的 20%。
圣阳股份	公司经理宫国伟、董事会秘书张耀辞职。
华友钴业	公司取得巴莫科技 26.40% 的股权对应表决权，本次交易交割完成后合计控制 65.02% 的表决权。
许继电气	公开挂牌转让珠海许继 25% 股权，挂牌底价为 2.06 亿元。
炬华科技	公司预中标南方电网 1 个项目，预计中标金额约 2612 万元。
高测股份	本次解除限售并申请上市流通股份 7990 万股，占公司总股本的 49.37%。
奥特维	公司中标晶科能源“滁州一车间二期 5.2GW 新建项目”，金额约 1.1 亿元。
明冠新材	公司对全资子公司明冠锂膜、苏州明冠分别增资 7000、3000 万元。
先导智能	公司拟对 134.69 万股限制性股票进行回购注销，总股本变更为 15.62 亿股。
杭锅股份	①公司拟与蓝尚环境共同出资设立西子能源管理，注册资本 1000 万元，其中公司出资 670 万元，占注册资本 67%。②公司向臻泰能源增资 1500 万元，增资后预计持有臻泰能源 7.5% 股权。
电杯金工	公司全资子公司金杯电磁线拟投资建设年产能 5 万吨新能源汽车电机专用电磁线扩能项目。
江苏新能	公司拟以发行股份的方式购买国信集团持有的大唐滨海 40% 的股权，交易作价为 7.5 亿元。
通裕重工	公司拟发行可转债募集资金不超过 15 亿元，投资大型海上风电产品配套能力提升项目、高端装备核心部件节能节材工艺及装备提升项目及补充流动资金。
金刚玻璃	与迈为股份签订总价为 4.8 亿元的异质结项目设备买卖合同。
聆达股份	本次发行股票募集资金不超过 12 亿元，用于金寨嘉悦新能源二期 5.0GW 高效电池片（TOPCon）生产项目及补充流动资金。
康跃科技	控股股东盛世丰华将其持有的 470 万股份解除质押，占公司总股本的 1.34%。
亿纬锂能	子公司亿纬亚洲为其子公司 EBIL 提供担保，EBIL 可利用该孖展融资账户进行不高于 8 亿港币的融资。
珈伟新能	持股 5% 以上股东振发能源减持 536 万股股份，占公司总股本的 0.65%。
德方纳米	本次 39.8 万股限制性股票回购注销完成，占公司总股本的 0.44%。
安靠智电	公司将回购注销张冬云已获授但尚未解除限售的限制性股票 15 万股，回购价格为 10.91 元/股。
朗新科技	控股股东无锡朴华质押公司 1850 万股股份，占公司总股本的 1.81%；解除质押 2169.25 万股，占公司总股本的 2.12%。
帝科股份	持股 5% 以上股东钱亚萍解除质押 360 万股，占公司总股本的 3.6%。
福莱特	公司与晶澳科技签署合同销售预计约 2.3 亿平方米组件用光伏压延玻璃的《战略合作协议》。
沧州明珠	钜鸿公司未减持公司股份，减持计划期限届满。
苏州固锔	控股股东苏州通博累计减持公司股份 888 万股，占公司总股本 1.1%。
中材科技	公司拟为湖南中锂拟新增总额不超过 5 亿元综合授信提供连带责任保证担保。
国网英大	①公司董事胡锐辞职。②公司控股子公司英大证券拟通过其控股子公司英大期货设立风险管理子公司。
杉杉股份	公司拟通过对苏州杉金增资的方式取得苏州杉金 70% 股权，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。
北京科锐	①与金风科技签署合作参与投资产业基金、成为战略供应商或战略业务合作伙伴、合资新设项目公司开拓业务等事项的《全面战略合作协议》。②拟投资不超过 1 亿元设立全资子公司北京科锐新能源科技发展有限公司。③公司投资总规模 10 亿元的新能源产业基金，认缴出资额为 1.35 亿元，为有限合伙人。④董事会秘书郭文亮辞职。
晶澳科技	公司与福莱特签署合同采购预计约 2.3 亿平方米组件用光伏压延玻璃的《战略合作协议》。
远东股份	公司为远东电缆提供 2 亿元的担保。
格林美	控股股东汇丰源提前回购解除质押 5544 万股，占公司总股本的 1.16%。
协鑫能科	公司以持有的协鑫智慧能源 20% 股权提供股权质押担保向金融机构申请 7 亿元融资。
华西能源	公司拟出资 2940 万元与江苏村宇科技有限公司在四川省自贡市共同设立华西铸件新材料，注册资本 4200 万元，公司持有 70% 股权。

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	
601222.SH	林洋能源	买入	10.99	192.20	0.57	0.67	19.28	16.50	5.96
002459.SZ	晶澳科技	增持	61.00	975.01	1.09	1.25	55.96	48.64	9.28
601865.SH	福莱特	增持	42.85	727.12	0.83	0.87	51.63	49.20	5.03
688005.SH	容百科技	未有评级	120.95	541.11	0.48	1.48	251.98	81.75	10.31
688516.SH	奥特维	未有评级	163.35	161.18	1.76	2.79	92.81	58.55	11.56
300093.SZ	金刚玻璃	未有评级	20.30	43.85	(0.61)	/	/	/	2.36
300316.SZ	晶盛机电	未有评级	63.86	820.96	0.67	1.10	95.31	58.26	4.30

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日7月30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公开发表。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