

强于大市

电力设备与新能源行业

8 月第 2 周周报

7 月国内新能源汽车产销持续高增长

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 0.4%，其中工控自动化上涨 1.77%，新能源汽车指数上涨 0.35%，锂电池指数上涨 0.31%，发电设备下跌 0.41%，核电板块下跌 0.48%，风电板块下跌 0.52%，光伏板块下跌 0.61%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协发布 7 月汽车工业数据，新能源汽车产量 28.4 万辆，同比增长 170%，环比增长 14.3%；销量 27.1 万辆，同比增长 160%，环比增长 5.8%。**新能源发电：**8 月 11 日中环最新硅片价格公告，170μm 厚度 G1、M6、G12 硅片上涨至 4.88、4.98、7.97 元/片，上涨 5.6%-9.69%。央行发布 2021 年第二季度《中国货币政策执行报告》，将落实党中央、国务院决策部署，有序推进碳减排政策支持工具设立工作，以精准直达方式支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。**电改电网：**国家发改委、国家能源局发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，引导市场主体多渠道增加可再生能源并网规模，允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模。
- **本周公司重点信息：****宁德时代：**公司拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 582 亿元，用于扩产和补充流动资金，共新增年产能锂离子电池 137GWh、储能电柜 30GWh。**福莱特：**发布 2021 年中报，上半年盈利 1.26 亿元，同比增长 173.66%。**杉杉股份：**发布 2021 年中报，上半年盈利 7.60 亿元，同比增长 659.15%。**欣旺达：**发布 2021 年中报，上半年盈利 6.17 亿元，同比增长 10,391.43%。**联泓新科：**发布 2021 年中报，上半年盈利 5.41 亿元，同比增长 135.82%。**东方盛虹：**1) 公司拟通过发行股份及支付现金方式购买盛虹石化集团有限公司等四家公司合计持有的江苏斯邦石化有限公司 100% 股权，最终交易价格 143.60 亿元。2) 拟向不超过 35 名特定投资者，以询价的方式非公开发行股份，募集总额不超过 40.89 亿元的配套资金，用于支付现金对价、补充流动资金和偿还负债。
- **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 8 月第 1 周周报：拜登设定 2030 年电动车销量占比 50% 的目标》
2021.08.08

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

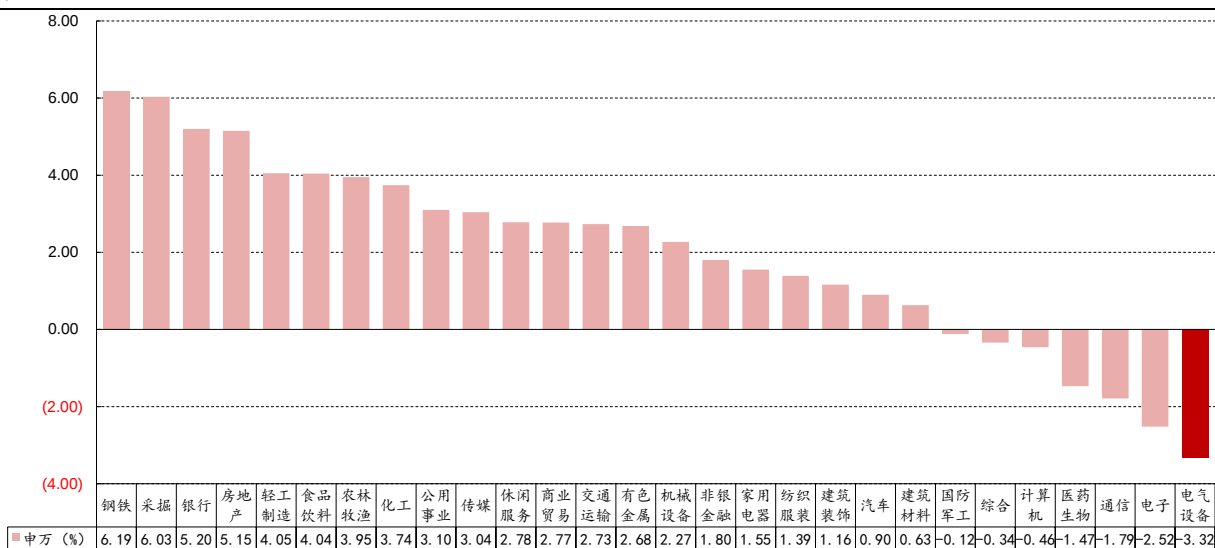
图表目录

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 0.4%，涨幅低于大盘：沪指收于 3444.58 点，上涨 36.27 点，上涨 1.06%，成交 19049.08 亿；深成指收于 14026.66 点，上涨 335.77 点，上涨 2.45%，成交 23667.7 亿；创业板收于 2730.84 点，上涨 111.85 点，上涨 4.27%，成交 9144.16 亿；电气设备收于 7161.85 点，上涨 28.65 点，上涨 0.4%，涨幅低于大盘。

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，光伏板块跌幅最小：工控自动化上涨 1.77%，新能源汽车指数上涨 0.35%，锂电池指数上涨 0.31%，发电设备下跌 0.41%，核电板块下跌 0.48%，风电板块下跌 0.52%，光伏板块下跌 0.61%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为上机数控 32.17%，方正电机 19.33%，捷佳伟创 12.78%，爱康科技 12.62%，*ST 江特 11.24%；跌幅居前五个股票为欣锐科技-17.2%，温州宏丰-14.59%，石大胜华-13.58%，*ST 华仪-11.91%，金通灵-10.82%。

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，低端数码持续低迷。

正极材料：磷酸铁锂：现阶段黄磷价格继续小幅回落，磷酸市场高位持稳；磷酸铁新增产能稳步提升，部分热销车型切换磷酸铁锂版本也为市场注入动力，碳酸锂及磷源行情波动或影响磷酸铁锂价格走势，目前部分订单报价已来到 **5.8 万元/吨**，后期看涨情绪浓厚；储能市场暂时维稳运行。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：本周三元材料市场暂高位运行。从市场层面来看，目前原料锂盐特别是氢氧化锂供需持续抽紧，采购成本逼近材料企业心理承受价位，叠加国内动力市场部分高镍车型需求预期遇冷以及磷酸铁锂对三元材料持续冲击，下游观望情绪渐浓。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **16-16.4 万/吨**之间；NCM523 数码型三元材料报价在 **16.7-17 万/吨**之间；NCM811 型三元材料报价在 **21.5-22.1 万/吨**之间。

三元前驱体：前端原料供需分化，三元前驱体总体变化较小。硫酸镍供应格局未见明显变化；钴市场在数码终端低于预期、动力电池端三元需求涨幅放缓等多方因素干扰，小幅回落调整；而锰盐产品近期受限电及原料矿石价格波动影响，仍有进一步上涨空间。前驱体企业出货以长单为主，散单有限。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **12.6-13.1 万/吨**之间；硫酸钴报价在 **7.9-8.6 万/吨**之间，较上周同期下降 0.1 万/吨；硫酸镍报价在 **3.75-3.85 万/吨**之间；硫酸锰报价在 **0.85-0.9 万/吨**之间。

碳酸锂：受磷酸铁锂、三元材料对锂盐需求增加和锂辉石、锂盐供应紧张等消息的提振，本周碳酸锂价格快速拉涨，下游电池厂、正极材料企业锁单备货意愿较强，但市场货源呈紧张状态，多数厂家短期都表示暂停报价。锂盐价格的快速上涨致部分需求量相对较小的锰酸锂企业减产明显，如后期继续快速拉升，成本价格超出正极材料企业所能承受的范围，其他正极材料市场或也将面临减产减量的情况。

负极材料：近期负极材料市场持续向好，受石墨化产能不足以及动力电池需求强势拉升影响，负极材料货源紧张，尤其是中小厂家及贸易商货源吃紧更为突出。部分贸易商中低端产品拿货价已经出现 **1000-2000 元/吨**的跳涨，另外下游市场也在材料成本下跟用户端商谈价格，部分数码类电芯价格上涨。另外，负极原料低硫焦价格本周继续调涨 **100-200 元/吨**，且负极厂家对于低硫焦供应表现的较为焦虑，在积极开发新的原料来源。短期来看，负极材料供应紧张会是市场上谈论的焦点。

电解液：六氟磷酸锂和添加剂等原料供应紧张趋势没有缓解，本周电解液产量爬坡仍有难度，8 月新单价格继续被原料推涨至 **10 万元**。六氟价格仍在小幅上扬，市场报价普遍 **41-45 万**之间；尽管上周永太添加剂投产但未放量，本周有 VC 厂家设备检修，加之新一轮疫情对 VC 的集中产地江苏有一定影响，VC 价格从上周主流市场的 37-38 万调涨到 **40 万**以上。每年传统的设备检修季到来，溶剂厂商开工率不足，供应偏紧，受上游原料环氧丙烷、二氧化碳的价格上浮，本周溶剂价格也有 5%-10% 的小幅上涨。短期内六氟和添加剂持续供应紧张，电解液仍将维持高位运行。

隔膜：本周，国内隔膜市场延续向好趋势，主要隔膜企业的产能利用率保持高位运行，8 月下游电池厂对隔膜的需求有望进一步增加，隔膜市场供需偏紧状态将加剧。下半年，主要隔膜企业均有新增产能释放，和下游电池厂的扩产速度相对匹配，预计下半年国内隔膜市场继续呈现供需紧平衡状态。

（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	2021/7/2	2021/7/9	2021/7/19	2021/7/26	2021/8/2	2021/8/6	2021/8/13	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	15.55	16.35	17.6	16.95	16.95	17.25	0.00
	NCM811	万元/吨	20.55	20.9	21.6	21.6	21.6	21.8	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.9	11.65	12.45	12.45	12.45	12.85	0.00
	NCM811	万元/吨	11.95	13.25	14.1	14.1	14.1	14.6	0.00
	硫酸钴	万元/吨	7.65	8.3	8.35	8.35	8.35	8.35	(1.20)
	硫酸镍	万元/吨	3.55	3.6	3.8	3.8	3.8	3.8	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.725	0.725	0.725	0.725	0.875	0.875	0.00
	电解钴	万元/吨	36.5	37.5	38	38	38	37	(1.35)
	电解镍	万元/吨	13.7	13.7	14.4	14.3	14.5	14.5	1.38
磷酸铁锂	万元/吨	5.25	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	0.00
钴酸锂	万元/吨	31	33	33	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	3.4	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	3.7	0.00
	小动力型	万元/吨	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	4.15	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	8.7	8.7	8.7	8.8	8.95	9.4	6.91
	工业级	万元/吨	8.2	8.2	8.25	8.4	8.6	9	6.67
氢氧化锂	万元/吨	9.05	9.05	9.6	9.75	10.05	10.5	11	4.76
负极材料	中端	万元/吨	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	0.00
	高端数码	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-
隔膜 (基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	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	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	0.00
	动力铁锂	万元/吨	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.925	0.975	0.975	1.15	1.15	1.18	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	31.5	38.5	38.5	38.5	38.5	41.5	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：随着八月初买气恢复、一线大厂陆续签单，上周硅料厂大多已将八月订单敲定，在无太多余量可售的情况下，本周致密料低于**每公斤 200 元**的成交价明显减少。对比上周大单多在**每公斤 195-206 元人民币**之间谈妥，本周零散订单大多在**203-206 区间**，带动整体价格小幅上扬。展望后续，目前硅片、电池片仍在与买方博弈，期望能够推升价格，但高涨的中游价格也可能再次影响组件开工率，因此本次的涨价是否具有延续性还需观察组件及终端市场的接受程度。

硅片价格：8月11日中环最新价格公告：G1、M6、G12 硅片上涨至 170μm 厚度**每片 4.88、4.98、7.97 元**，对比上期涨幅高达 5.6%-9.69%。在组件价格并未上涨、终端实际需求也尚未正式启动的情况下，电池与组件厂普遍还难以接受此番高于预期的涨幅，买方双方还需一段时日博弈，本周市场均价大多仍落在上周至本周两大龙头厂家以外的成交价，M6 硅片大多落在**每片 4.7-4.74 元人民币**间。海外价格部分，G1 海外需求稳定、然而许多硅片相继退出 G1 尺寸制造，在供需不平衡的情况下，海外 G1 涨势较其他尺寸明显。多晶方面，七月在市场悲观氛围下曾短暂超跌至**每片 1.7 元人民币**以下，但由于印度出现短暂没有惩罚性关税的期间，终端多晶需求回温，多晶硅片涨势迅速，目前已来到**每片 1.9 元人民币**上下。海外价格还未完全敲定，但**每片 0.27-0.28 元美金**已陆续开始成交。

电池片价格：基于市场预期 9 月需求回升，8 月组件开工率、电池片采购量相对 7 月有所提升，新单电池片厂家涨价落地，158.75 均价**每瓦 1.08-1.09 元人民币**、166 均价落在**每瓦 0.98-0.99 元人民币**、182 均价**每瓦 1-1.02 人民币**、210 均价**每瓦 0.98-0.99 元人民币**。然而龙头硅片厂家在今日公布 8 月新单价格，推升电池片成本上扬，今日电池片厂家紧急开会调整价格、整体报价预期调涨**每瓦 0.01-0.03 元人民币**。当前看来组件厂家接受度有限，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。若电池片价格成功再次涨价，预期 8 月下旬随着订单交付、再加上自身一体化的产能供应，若组件厂家电池片库存销纳不如预期，后续电池片的采购量有变因存在。本周多晶电池片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，本周价格上涨至**每片 3.25-3.3 元人民币**。

组件价格：当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。主流厂家单玻 166 组件价格大多落**每瓦 1.74-1.77 元人民币**之间。500W 以上的单玻组件价格持平、大多落在**每瓦 1.75-1.8 元人民币**之间。上游供应链涨势再起、部分辅材料价格也有上涨趋势，部分组件厂家正在研拟调涨价格，但经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格恐有难度。因应市况，部分组件厂家年底将部分交付、相应延长交货时间到明年 Q1。整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，G1 组件均价落在**每瓦 0.23 元美金**、M6 组件均价约**每瓦 0.24-0.245 元美金**、500W+组件均价约**每瓦 0.245-0.25 元美金**。部分订单因汇率稍有波动。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/6/30	2021/7/7	2021/7/14	2021/7/21	2021/7/28	2021/8/4	2021/8/11	环比(%)
硅料	单晶用 美元/kg	27.3	27.3	27.3	26.4	26.3	26.3	0.76
	致密料 元/kg	206	206	206	205	203	203	0.50
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.331	0.331	0.275	0.250	0.250	0.250	8.00
	多晶-金刚线 元/片	2.05	1.90	1.75	1.70	1.75	1.800	5.56
	单晶-158.75mm 美元/片	0.648	0.648	0.648	0.648	0.648	0.648	2.78
	单晶-158.75mm 元/片	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62	4.70	1.73
	单晶-166mm 美元/片	0.662	0.662	0.662	0.662	0.635	0.635	0.00
	单晶-166mm 元/片	4.72	4.72	4.72	4.54	4.54	4.725	4.07
	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	5.80	5.80	5.80	0.00
	单晶-210mm 美元/片	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00
	单晶-210mm 元/片	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61	7.88	3.55
电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.107	0.099	0.095	0.095	0.095	0.097	1.03
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.783	0.728	0.696	0.696	0.696	0.707	1.41
	单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/	0.149	0.148	0.146	0.146	0.146	0.146	2.05
	单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W	1.08	1.07	1.07	1.07	1.07	1.09	1.87
	单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W	0.141	0.138	0.137	0.134	0.134	0.134	0.75
	单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W	1.02	1.00	0.98	0.97	0.97	0.97	2.06
	单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W	0.142	0.14	0.137	0.137	0.137	0.136	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W	1.03	1.00	1.00	0.99	0.99	0.99	2.02
	单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W	0.142	0.14	0.137	0.137	0.137	0.136	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W	1.03	1.00	0.99	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	0.00
	多晶 275-280/330-335W 元/W	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	-	-
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	-	-
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	-	-
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.76	1.75	1.75	1.74	1.74	-	-
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.245	-	-
	单晶 PERC 330-340/400-410W 美元/W	-	-	-	-	0.227	0.227	0.00
	单晶 PERC 330-340/400-410W 元/W	-	-	-	-	1.71	1.71	0.00
	单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	-	-	-	-	0.24	0.24	0.00
	单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	-	-	-	-	1.74	1.74	0.00
	现货价格 360-370/435-445W 美元/W	-	-	-	-	0.245	0.240	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.245	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.78	1.77	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	0.245	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.78	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	23	23	22	22	22	22	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	19	19	18	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	中国汽车工业协会发布的数据, 7 月, 汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆, 同比增长 17.2%。其中 7 月新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆, 同比增长 2 倍。 https://www.d1ev.com/news/qiye/153541
	高工产业研究院 (GGII) 通过发布的《中国 HEV&48V 节能乘用车月度销量数据库》统计显示, 2021 上半年国内 48V 节能乘用车销量合计约为 23.04 万辆, 同比增长 109%, 电池装机量约为 0.13GWh, 同比增长 54%。 https://www.gg-lb.com/art-43271.html
	近日, 六氟磷酸锂价格从年初 10 万元/吨的价格上涨至当前 42 万元/吨, 个别小单达到 45 万元/吨, 价格涨幅超 350%。且业内频现六氟磷酸锂长单, 锁定总量占 70%。 https://www.gg-lb.com/art-43284.html
	充电联盟发布 7 月充电桩运营数据, 7 月比 6 月公共充电桩增加 2.70 万台, 6 月同比增长 65.4%。 https://www.d1ev.com/news/shuju/153489
新能源发电及储能	通威官网公告更新 8 月太阳能电池片指导价, 单晶 PERC 158.75 电池通威报价 1.12 元/W, 上涨 0.04 元, 涨幅 3.7%; 单晶 PERC166 电池报价 1.03 元/W, 上涨 0.03 元, 涨幅 3%; 210 单晶 PERC 电池报价 1.02 元/W, 上涨 0.02 元, 涨幅 2%; 多晶电池报价 0.73 元/W, 价格不变。 https://www.ne21.com/news/show-165027.html
	2021 年 6 月份我国太阳能电池出口数量约为 2.12 亿, 同比减少 8.99%; 6 月份我国太阳能电池出口金额约为 22.82 亿美元, 较去年同期增加 48.99%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20210811/1169396.shtml
	央行发布 2021 年第二季度《中国货币政策执行报告》, 表示将落实党中央、国务院决策部署, 有序推进碳减排政策支持工具设立工作。以精准直达方式支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展, 并撬动更多社会资金促进碳减排。 https://news.bjx.com.cn/html/20210812/1169698.shtml
	近日, 国家电投广东公司揭阳神泉一海上风电项目首批 5 台 5.5 兆瓦的风机实现并网发电。国家电投神泉一海上风电项目容量 315.5 兆瓦, 规划安装 16 台 7 兆瓦、37 台 5.5 兆瓦风力发电机组, 今年将实现全容量并网投产。 https://news.bjx.com.cn/html/20210809/1168773.shtml
电改电网及能源互联网	财政部表示将通过绿证和碳排放权交易合理补贴新能源环境效益, 同时, 2021 年已经发放了 1000 亿专项贷款用于支持光伏、风电等项目。 https://shoudian.bjx.com.cn/html/20210809/1168496.shtml
	空气产品公司在山东的首座自有加氢站建成, 将为当地氢燃料电池公交大巴和物流车辆提供加氢服务, 助力“氢进万家”科技示范工程。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210813/1169895.shtml
电改电网及能源互联网	国家发改委、国家能源局发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》, 提出引导市场主体多渠道增加可再生能源并网规模, 允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模。 https://chuneng.bjx.com.cn/news/20210810/1168917.shtml

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
*ST 猛狮	①公司股票交易价格连续三个交易日（2021 年 8 月 4 日、2021 年 8 月 5 日、2021 年 8 月 6 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动。②公司募集资金账户由于原子公司未及时还款被冻。③公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司、中建材浚鑫科技有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。
奥特维	公司中标晶澳太阳能科技股份有限公司全资子公司晶澳(扬州)新能源有限公司、曲靖晶澳光伏科技有限公司的高速串焊机、硅片分选机、单晶炉项目，中标金额合计约 1.3 亿元。
白云电器	①同意聘任程轶颖女士担任公司董事会秘书，公司董事长胡德兆先生不再兼任公司董事会秘书职务。②公司董事陈烁辞去公司董事及董事会审计委员会委员职务。
北京科锐	公司股东万吨和谐一号拟减持不超过 271 万股公司股份，占公司总股本的 0.5%。
沧州明珠	①公司股票于 2021 年 08 月 04 日、2021 年 08 月 05 日及 2021 年 08 月 06 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。②公司控股股东东塑集团质押 4,670 万股，占公司总股本的 3.29%，解除质押 5,917 万股，占公司总股本的 4.17%。
藏格控股	公司近日收到中国证监会行政监管措施决定书。
大金重工	全资子公司蓬莱大金为公司提供不超过人民币 3 亿元的担保。
帝尔激光	公司向不特定对象发行可转换公司债券发行完毕，总额 1.17 亿元人民币。
东方电子	①公司董事、总会计师白勇先生辞职。②公司董事会同意全资子公司烟台东方威思顿电气有限公司与专业投资机构合作设立东方革世（烟台）创业投资合伙企业（有限合伙）。日前，东方革世与芯爱科技（南京）有限公司及其股东签署了《股东协议》、《增资协议》。
东方盛虹	①公司拟通过发行股份及支付现金方式购买盛虹石化集团有限公司等四家交易对方合计持有的江苏斯邦石化有限公司 100%股权，最终交易价格 143.60 亿元。本次交易构成重大资产重组、关联交易。②公司拟向不超过 35 名特定投资者，以询价的方式非公开发行股份，募集总额不超过 40.89 亿元的配套资金，用于支付现金对价，补充流动资金和偿还负债。
东方铁塔	2021H1 公司盈利 2.03 亿元，同比增长 21.77%。
动力源	公司全资子公司安徽动力源科技有限公司拟向中远海运租赁有限公司申请净授信额度不超过人民币 6,000 万元的融资授信，由公司提供全额连带责任保证担保。
涪陵电力	本次非公开发行股票共以 12.18 元/股的价格发行 1.48 亿股，募集资金总额为 17.97 亿元。
福莱特	2021H1 公司盈利 1.26 亿元，同比增加 173.66%。
高测股份	①2021H1 公司盈利 7,305 万元，同比增长 128.29%。②公司股东知灼创投（持股 5.1782%）拟通过集中竞价及大宗交易的方式减持股份合计不超过 838 万股。③公司股票交易连续三个交易日内（8 月 6 日、8 月 9 日和 8 月 10 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%以上，属于股票交易异常波动的情况。
格林美	公司与亿纬锂能签署 1 万吨镍产品定向循环利用合作备忘录。
公牛集团	公司于 2021 年 8 月 6 日收到政府不住 2.59 亿元。
光华科技	公司与力神电池签订战略合作协议，双方在废料和废品电池的再生利用、B 品电池和梯次电池的梯级利用、后装性能提升-煅能系统服务和新型电池系统四个方面进行合作。
国轩高科	①公司为公司控股子公司东源电器、唐山国轩和合肥国轩融资授信提供担保，提供担保额度合计不超过 313.35 亿元（或等值外币）。②公司股票交易价格连续三个交易日内（2021 年 8 月 4 日、8 月 5 日及 8 月 6 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。属于股票交易异常波动的情况。
海陆重工	2021H1 公司盈利 1.34 亿，同比下降 75.97%。
恒华科技	公司注册资本由 60.57 亿元减少至 59.99 亿元，于近日完成了相关工商变更登记手续，并取得了换发的《营业执照》。
宏发股份	公司股东联发集团拟减持公司不超过 744 万股股票，占公司股份总数的 1%。
宏力达	2021H1 公司盈利 2.10 亿元，同比增长 30.96%。
华菱线缆	公司股票价格于 2021 年 8 月 5 日、2021 年 8 月 6 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。
珈伟新能	公司全资子公司华源新能源拟将持有的金昌西坡 90%股份出售给陕西新华水利，转让价格为 1.83 亿元。
嘉泽新能	公司预计 2021 年 H1 实现盈利 2.52 亿元左右，同比增加 113.13%左右。
江苏神通	①公司 2021 年 H1 盈利 1.24 亿元人民币，同比增长 32.02%；②注销全资子公司南通神通置业有限公司（以下简称“神通置业”）。
江苏新能	公司收到中国证监会通知，中国证监会上市公司并购重组委将于近日召开工作会议，审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项。
江特电机	①2021H1 公司盈利 1.81 亿元，同比增长 6,442.29%。②公司股票交易价格连续三个交易日内（2021 年 8 月 4 日、2021 年 8 月 5 日、2021 年 8 月 6 日、）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金杯电工	公司股票交易价格连续三个交易日（2021 年 8 月 4 日、2021 年 8 月 5 日、2021 年 8 月 6 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。
金辰股份	①公司控股股东李义升先生质押 270 万股，解除质押 841 万股，手续完成后，李义升先生累计质押股份 270 万股，占其所持股份比例为 5.4%。②公司股票于 8 月 10 日、8 月 11 日、8 月 12 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动情况。
金风科技	公司进行 2020 年度权益分配：向全体股东每 10 股派 2.50 元人民币现金（含税）。
金冠电气	公司全资子公司南阳金冠智能开关有限公司产品中标南昌泉岭、吉首市生活垃圾焚烧发电项目，中标金额 851 万元。
金冠股份	公司董事长、总经理魏庆辉先生辞职。
金龙羽	公司全资子公司电缆实业与锦添翼签订协议，电缆实业拟在五年内投入不超过 3 亿元人民币与锦添翼共同进行固态电池及其相关材料相关技术的研究开发。
金智科技	公司控股股东金智集团质押本公司 1,950 万股股票，占公司总股本的 4.82%。
京山轻机	公司特定股东、董事王伟先生拟减持公司股份不超过 780 万股，占公司总股本比例 1.25%。
晶澳科技	公司持股 5%以上股东华建盈富质押给国都证券的公司股份 690 万股解除质押。
精达股份	公司于 2020 年 8 月 19 日发行的可转债将于 2021 年 8 月 19 日开始支付自 2020 年 8 月 19 日至 2021 年 8 月 18 日期间的利息。
科达利	公司董事会决议同意公司及子公司使用不超过 6 亿元暂时闲置募集资金和不超过 4 亿元自有资金进行现金管理，投资流动性好、安全性高的投资产品。
科华数据	①公司股东北京龙晟因经营周转需要计划自 5 月 28 日至 8 月 28 日期间通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持不超过（含）1,384 万股(占公司总股本的 3%)，该次减持后持有公司股份 2,308 万股，占公司总股本的 5.00%。8 月 12 日，公司收到北京龙晟出具的《告知函》，上述减持计划减持数量已过半；②公司于 8 月 10 日、8 月 11 日、8 月 12 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。
科泰电源	①公司 2021 年 H1 盈利 916 万元人民币，同比增长 164.98%。②公司股票交易价格连续三个交易日内（2021 年 8 月 9 日至 11 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%，属于股票交易异常波动的情况。
朗新科技	①公司向全体股东每 10 股派 1.2 元人民币现金（含税），并对 2018、2020 年度限制性股票的回购价格进行调整，调整后的首次授予 2018 年度限制性股票回购价格为 5.246 元/股，2020 年度限制性股票回购价格为 9.13 元/股。②公司以自有资金向无锡数字经济研究院提供不超过 1150 万元人民币的借款。
利元亨	①公司在募投项目实施期间，根据实际情况使用银行承兑汇票支付（含背书转让支付）募投项目资金，并以募集资金等额置换；②董事会选举周俊雄为第二届董事会董事长，选举卢家红为第二届董事会副董事长。
联泓新科	①公司 2021H1 盈利 5.41 亿元人民币，同比增长 135.82%。②公司修改章程，董事会组成由 9 人变更为 8 人，其中 3 名为独立董事。
林洋能源	公司拟将第二期回购股份作为可转债“林洋转债”转股来源，优先使用回购股份转股，不足部分使用新增股份。
隆基股份	公司的全资子公司隆基乐叶于 2021 年 8 月 9 日与信义光能全资子公司信义光能（香港）签订光伏玻璃长期采购框架协议：2021 年 9 月-2024 年 12 月期间隆基乐叶向信义光能（香港）采购光伏玻璃数量不少于隆基乐叶预计年度需求量的 35%。
骆驼股份	公司控股股东刘国本先生质押公司股份 1,769 万股，占公司总股本的 1.58%。
明阳智能	股东惠富凯乐提前终止本次股份减持计划，目前共减持公司股份 2,658 万股，占公司当前总股本的 1.36%。
纳川股份	公司与永荣科技签订采购协议，合同暂定总价为 2,000 万元人民币。
宁波韵升	①2021H1 公司盈利 2.39 亿元，同比增长 218.19%。②公司和韵升投资分别拟对子公司特种金属增资人民币 2.25 亿元和 2500 万元，增资完成后股权结构不变；公司和韵升强磁分别拟对子公司包头韵升增资人民币 3.72 亿元和 2824 万元，增资完成后股权结构不变；公司和韵升投资分别拟对韵升强磁减资人民币 1.01 亿元和 950 万元，减资完成后，股权结构不变；韵升强磁拟对全资子公司韵升磁性减资 8400 万元。
宁德时代	公司拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 582 亿元，用于扩产和补充流动资金，共新增年产能锂离子电池 137GWh、储能电柜 30GWh。
诺德股份	公司及控股子公司收到政府补助 231 万元，其中与收益相关的补助为 31 万元，与资产相关的补助为 200 万元。
璞泰来	公司控股股东、实际控制人、董事长梁丰先生解除质押公司股份 1110 万股，占公司总股本的 1.60%。
全信股份	①公司对首次公开发行股票募集资金专户进行销户；②近日公司收到非独立董事韩子逸先生递交的书面辞职报告，韩子逸因个人工作原因申请辞去公司非独立董事及董事会战略委员会委员职务；③公司修订了公司章程，公司注册资本改为人民币 3.12 亿元，公司股份总数为 3.12 亿股，均为普通股。
融捷股份	公司 2021H1 盈利 1268 万人民币，同比增长 374.87%。
三晖电气	2021 年 7 月 28 日，公司完成法人变更，由于文彪变更为胡坤。

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
杉杉股份	①2021H1 公司盈利 7.60 亿元，同比增长 659.15%。②2021 上半年，公司获得政府补助 5511 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计盈利的 39.93%。
上海电气	公司控股股东电气总公司拟以所持公司 2.55 亿股 A 股股票用于对本次可交换债券进行补充质押。
申昊科技	公司拟通过发行可转债募集资金总额不超过 5.5 亿元，用于“余政工出（2020）20 号地块新型智能机器人研发及产业化基地建设项目”和补充流动资金项目。
昇辉科技	2021H1 公司盈利 1.54 亿元，同比减少 44.15%。
思源电气	2021 年 H1 公司盈利 5.70 亿元，同比增长 23.54%。
四方股份	公司于 8 月 9 日、8 月 10 日、8 月 11 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动。
苏文电能	公司拟在江苏省常州市金坛区投资设立全资子公司，开展新能源发电项目的投资、开发、建设、经营管理以及电力设备生产、供应、电力技术服务等业务，注册资本 1 亿元。
泰永长征	①2021 年 H1 公司盈利 4,570 万元，同比增长 25.58%。②公司持股 5% 以上股东长园集团将所持公司股份 2182 万股质押给华夏银行深圳分行。③公司于 8 月 11 日决定将“市场营销品牌建设项目”募集资金投资项目结项，并将节余募集资金 979.13 万元（包括累计收到的理财收益和银行存款利息等，受公告日至实施日利息收入影响，具体金额按转出当日账户实际余额为准）永久补充流动资金，用于公司的日常经营所需；④聘任韩海凤为公司董事会秘书、财务负责人。⑤聘任周小茜为公司证券事务代表，协助董事会秘书工作。
特变电工	公司控股子公司新特能源启动 H 股配售工作，拟配售不超过 6,269.5 万股新 H 股。
天赐材料	①公司控股股东徐金富将其持有的公司部分股份 515 万股（占公司总股本的 0.54%）质押给安信证券进行股票质押式回购交易。②公司控股股东徐金富先生将其持有的公司股份 1,439 万股（占公司总股本的 1.51%）办理了质押式回购交易提前购回手续。
天合光能	公司向不特定对象发行可转换公司债券获证监会同意注册，规模 52.52 亿元人民币，用于扩产、补充流动资金以及偿还银行贷款。
天际股份	①公司控股股东汕头天际共质押公司股份 2,400 万股给常熟新鑫投资、吴锐平和信达证券，占公司总股本的 5.97%；并解除先前质押给汕头澄海人民法院和渤海国际信托的公司股份共 531 万股，占公司总股本的 1.32%。②合资公司江苏泰潮材料科技有限公司完成工商注册登记手续。
天齐锂业	①公司控股股东天齐集团将公司股份 1400 万股质押给浙商银行，并将此前质押给中信银行的 1,000 万股解除质押。②公司控股股东天齐集团此前质押给川发矿业的 4100 万股公司股份解除质押。
天顺风能	①公司控股股东上海天神拟在 6 个月内以不超过 1,803 万股（总股本的 1%）公司股份参与转融通证券出借业务。②公司拟为全资子公司苏州天顺授信事项提供连带责任保证担保，担保额度不超过 0.7 亿人民币。
通裕重工	①2021H1 公司盈利 2.03 亿元，同比增长 10.18%。②公司全资子公司青岛宝鉴拟在现有厂区（位于青岛市即墨区女岛船舶工业功能区）投资建设大型海上风电产品配套能力提升项目，项目建成后预计将形成年产 360 套大型海上风电结构件的生产能力以及配套机加工能力。本项目计划总投资 6.67 亿元，建设期为 1 年；③公司拟在现有产业园厂区（位于山东省德州高新技术产业开发区）投资建设多功能超重型模锻挤压压机及配套高温加热炉、装取料机及配套设备及公用设施。本项目计划总投资 7.64 亿元，建设期为 2 年。
协鑫能科	公司申请非公开发行，申请材料获得中国证监会受理。
欣旺达	2021H1 盈利 6.17 亿元，同比增长 10,391.43%。
新纶科技	①公司股东侯毅先生所持部分公司股份（占公司总股本比例 9.78%）被冻结；②公司累计逾期银行贷款 10.52 亿元，本次新增逾期金额 6.30 亿元。
星帅尔	公司决定不行使“星帅转债”的提前赎回权。
星源材质	公司控股股东、实际控制人陈秀峰解除质押 549.6 万股，占公司总股本的 0.75%。
雄韬股份	魏薇为第四届董事会非独立董事候选人。公司董事唐鑫炳辞职。
盐湖股份	公司股票自 8 月 10 日起恢复上市。
伊戈尔	公司终止与上海长威的重大资产重组，公司已收到上海长威退还的意向金人民币 1,000 万元。
亿嘉和	公司副总经理金锐先生辞去公司副总经理职务，不在公司担任任何职务。
亿纬锂能	①公司与格林美签署 1 万吨回收镍产品定向循环供应合作备忘录，自 2024 年起延续 10 年，格林美承诺向公司供应每年 1 万吨以上的回收产出镍产品。②公司拟为子公司孚安特及宁波创能分别提供 3000 万元和 2.7 亿元连带责任担保。
英搏尔	①公司建设 50 万套轻型电动车辆驱动系统和电源系统北方基地一期项目正式投产，公司将建成 2 条轻型电动车辆驱动系统和电源系统生产线。项目达产后，项目年产能可为 50 万套轻型电动车辆驱动系统和电源系统。总投资为 1 亿元人民币。②公司拟在香港设立全资子公司英搏尔（香港）有限公司，投资总额为不超过港币 100 万元（等值外汇）。③公司拟在上海设立全资子公司上海英搏尔技术有限公司，投资总额为不超过人民币 2,000 万元。④公司董事、副总经理孔祥忠因工作变动原因，申请辞去公司第二届董事会董事职务及副总经理职务。⑤鉴于公司订单的持续增加，公司需要更多的流动资金才能满足客户需求。目前公司已经启动银行借款申请程序，但审批尚需时日。公司于 2021 年 8 月 11 日同意公司向控股股东、实际控制人姜桂宾先生借款合计不超过人民币 2,000 万元，用于支持公司日常生产经营。
永福股份	因自身现金需求，公司股东宁德时代拟减持不超过 546 万股，占公司总股本比例不超过 3%。

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
永太科技	①2021H1 公司盈利 9,530 万元，同比减少 54.85%。②公司以自有资金人民币 1,000 万元设立全资子公司杭州永太生物医药有限公司。③公司拟以自有资金人民币 1.5 亿元收购永晶科技所持永太高新 15% 股权。
运达股份	①公司拟以禹城启达公司为主体投资建设禹城分散式项目，总投资金额约 3.1 亿元。②“运达转债”以 100.23 元/张的价格实施第四次赎回。
长城电工	2021H1 公司亏损 4,173 万元，同比减少 523.65%。
长缆科技	公司首次公开发行股票的保荐人由樊长江先生、吴中华先生变更为樊长江先生、栗灵芝女士。
长远锂科	公司首次公开发行股票科创板上市。
兆新股份	公司股票于 2021 年 8 月 5 日、2021 年 8 月 6 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。
振江股份	2021H1 公司盈利 8,794 万元，同比增长 151.66%。
正海磁材	公司控股子公司上海大郡与正海集团有限公司签署专利转让合同，上海大郡向正海集团有限公司转让 31 项与功率模块相关专利，转让价格为人民币 1,190 万元。
中辰股份	①2021 年 H1 公司盈利 4,225 万元，同比增长 7.99%。②公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 5.71 亿元（含本数）扣除发行费用后，将投资于工业自动化用高柔性电缆和轨道交通用信号电缆建设项目和补充流动资金。

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)
300750.SZ	宁德时代	买入	502.05	11692.78	2.49	4.02	146.49	86.7	28.18
601865.SH	福莱特	增持	47.44	929.96	0.83	0.95	50.00	57.0	5.08
600884.SH	杉杉股份	增持	31.78	517.38	0.09	1.05	397.25	30.29	7.90
300207.SZ	欣旺达	增持	42.5	691.24	0.49	0.79	86.73	53.67	5.17
003022.SZ	联泓新科	未有评级	39.98	533.96	0.73	0.81	24.83	49.41	4.33
000301.SZ	东方盛虹	未有评级	26.39	1275.92	0.07	0.48	144.90	52.45	3.75

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 13 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得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