

强于大市

电力设备与新能源行业

9月第2周周报

锂电材料价格持续走高

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，短期“缺芯”不影响电动化大趋势；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，工业硅、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；轴承、铸件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。电力设备方面，新能源装机比例的提高要求加快构建以新能源为主体的新型电力系统，“十四五”电网投资结构预计将进一步向特高压、智能化、配电等领域倾斜，相关设备需求景气有望提升，核心供货企业有望显著受益。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 0.52%，其中锂电池指数上涨 6.19%，新能源汽车指数上涨 5.14%，核电板块上涨 3.23%，输变电设备上涨 1.59%，工控自动化上涨 1.53%，发电设备下跌 1.24%，光伏板块下跌 1.82%，风电板块下跌 4.38%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**8月我国动力电池产量共计 19.5GWh，同比增长 161.7%，其中三元电池产量 8.4GWh，同比增长 91.5%；磷酸铁锂电池产量 11.1GWh，同比增长 268.2%。奥迪宣布全新全球战略 Vorsprung 2030，聚焦电动出行、自动驾驶与数字化三大战略。SKI 发布公告称公司将向中国分公司投资 10.6 亿美元用于在江苏省盐城市新建国内第四家动力电池工厂，计划 2025 年将电池年产能增至 200GWh。丰田宣布 2030 年前投资 1.5 万亿日元研发电池。**新能源发电：**迈为股份联合澳大利亚电镀技术初创公司 SunDrive，利用其自主研发的 HJT 异质结高效电池量产设备与 SunDrive 的电镀工艺，在全尺寸 (M6) 单晶 HJT 电池上的光电转换效率达到 25.54%，刷新世界纪录。晶澳、晶科、隆基联合发布 M10 系列组件产品标准，并倡导全行业采用统一标准，促进光伏产业的规范、健康发展。**电改电网：**全国绿色电力交易试点启动，上海向宁夏购买 15.3 亿 kWh 光伏电，成为全国绿电交易开市后的首批跨省跨区交易。宁波拟由市级财政对 2021 年至 2025 年期间并网的建筑屋顶光伏项目按 0.3 元/kWh 标准给予补贴。
- **本周公司重点信息：****赣锋锂业：**公司参股公司赣州腾远钴业新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请获深交所审议通过。**科士达：**公司拟以 6,778 万元收购宁德时代持有的时代科士达公司 31% 的股权。**多氟多：**公司拟设立子公司建设年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目。**联泓新科：**①公司拟投资 7.92 亿建设“2 万吨/年超高分子量聚乙烯和 10 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”；②公司拟投资约 3.26 亿元新建“10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。
- **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 9 月第 1 周周报：板块中报披露完毕，业绩同比显著增长》

2021.09.05

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

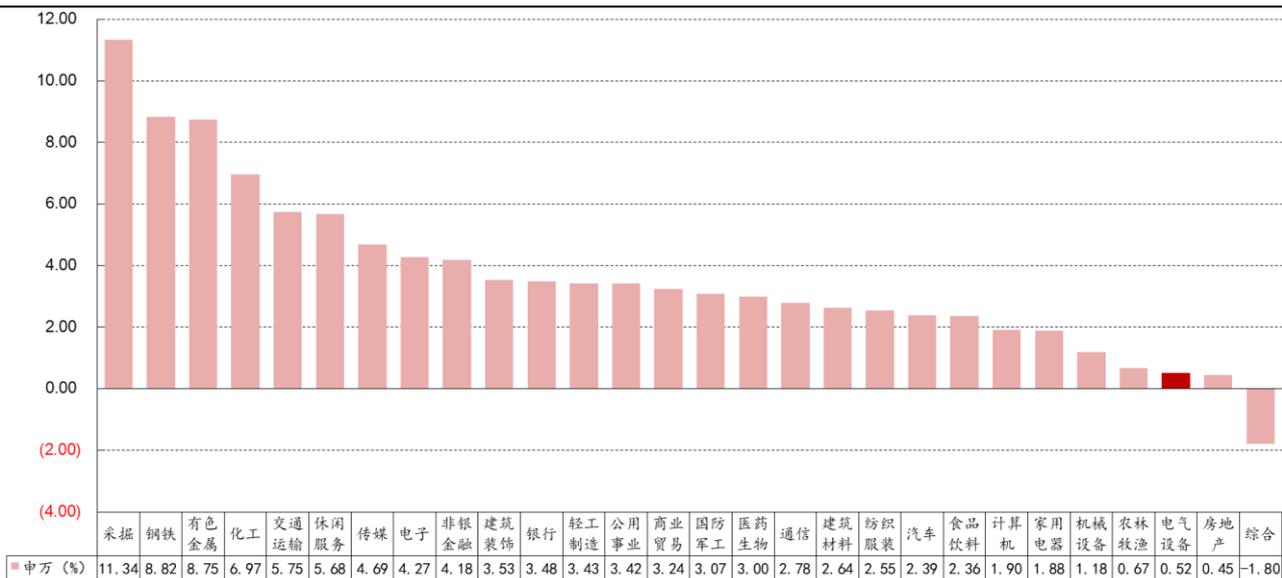
图表目录

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 0.52%，涨幅低于大盘：沪指收于 3703.11 点，上涨 121.38 点，上涨 3.39%，成交 34258.52 亿；深成指收于 14771.87 点，上涨 592.01 点，上涨 4.17%，成交 38535.31 亿；创业板收于 3232.01 点，上涨 129.87 点，上涨 4.19%，成交 13631.34 亿；电气设备收于 12010.83 点，上涨 62.22 点，上涨 0.52%，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

本周锂电池指数涨幅最大，风电板块跌幅最大：锂电池指数上涨 6.19%，新能源汽车指数上涨 5.14%，核电板块上涨 3.23%，输变电设备上涨 1.59%，工控自动化上涨 1.53%，发电设备下跌 1.24%，光伏板块下跌 1.82%，风电板块下跌 4.38%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为新宙邦 32.08%，长高集团 25.24%，雅化集团 23.06%，恒华科技 22.13%，中国核电 21.65%；跌幅居前五个股票为北京科锐-16.77%，运达股份-16.42%，协鑫集成-15.69%，聆达股份-15.59%，芯能科技-12.98%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池变化不大，头部企业产能持续上升，竞争力还是在产业链协同，解决方案一旦形成之后，剩下的更多是成本控制的问题。原材料的紧张制约了二三线企业的产能；8月新能源乘用车零售销量达到 24.9 万辆，同比增长 167.5%，环比增 12.0%；1-8 月渗透率 11.5%。

正极材料：磷酸铁锂：近期，原料端磷源、硫酸等供应抽紧，价格持续上行，磷酸铁报价重心同步调整；目前碳酸锂货源紧张、拿货困难的问题已经对部分企业的产能释放造成了影响，资源往头部企业侧重的趋势愈发明显；储能市场端目前需求稳步增长，预计今年全球储能市场的电池产量将达到 50GWh，国内市场增速亮眼。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 **6.0-6.5 万元/吨**，成交价重心不断上移。

三元材料：近期受锂盐调涨影响，三元材料对外报价继续走高。从市场层面来看，硫酸镍、硫酸钴基本企稳，锂盐价格波动让企业成本控制难度激增。根据最新统计数据显示，目前材料市场产量的提升更多是头部企业的放量拉动，小企业因原料受限有所减量。从后市来看，这一差异预计将更为明显。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 **17.4-17.8 万元/吨**之间，较上周同期上涨 0.4 万元/吨；NCM523 数码型三元材料报价在 **17.9-18.3 万元/吨**之间，较上周同期上涨 0.4 万元/吨；NCM811 型三元材料报价在 **22.9-23.4 万元/吨**之间，较上周同期上涨 0.4 万元/吨。

三元前驱体：本周国内三元前驱体较为稳定。原料端硫酸镍、硫酸钴、硫酸锰暂持稳运行，变化较小，前驱体企业新增产能爬坡有序开展，凭借长单需求保障，开工情况良好；按照释放进度来看，第四季度预计将有明显提升。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 **12.2-12.8 万/吨**之间；硫酸钴报价 **7.6-8.1 万/吨**之间；硫酸镍报价在 **3.65-3.75 万/吨**之间；硫酸锰报价在 **0.87-0.92 万/吨**之间。

锰酸锂：近期，锰酸锂价格随原材料价格上行。因碳酸锂价格的跳跃式上涨，锰酸锂成本增加，而部分下游厂已接受材料上涨的情况，自 8 月开始备货，近期仍有电池企业备货意愿较足，锰酸锂大厂惜售，且部分厂家订单已排满 9 月，本周开始不报价不接订单了。短期，锰酸锂价格仍有上行空间，不排除价格将继续上涨的可能。

负极材料：近期负极材料市场供应氛围紧张，中低端产品小客户及贸易商价格有不同程度上调，石墨化价格继续上涨，原料低硫焦价格本周也再次上涨，整个负极成本端数据都在不断被刷新。但是需求端市场却出现分化，动力电池市场持续热度不减，8 月新能源汽车出货量 24.9 万辆，同比增长 12.2%，1-8 月累计出货 148.6 万辆，同比增长 202.1%，累计渗透率为 11.5%。但是消费类市场却不如人意，往年的第四度旺季可能会表现的差强人意，整个三季度数码市场都处于减产状态。目前整个负极市场最大瓶颈就是石墨化，且随着冬季采暖，冬奥会的临近，石墨化缺口将更大，预计第四季度及明年二季度负极材料价格或将持续上调。

电解液：本周电解液市场维持一单一议，新单价格磷酸铁锂电液 **10 万以上**，三元 **11-12 万**。永太添加剂 VC 出货量持续爬坡，预计本月下旬达产，VC 市场供应压力较前几周稍有缓解，永太出货均价在 **50 万以上**；随着 VC 供应增加，电解液产能持续释放，六氟供应短板凸显，零单已有 50 万报价出现，预计多氟多和天赐的新增六氟产能将于四季度陆续投产，届时将缓解市场供应压力；溶剂本周市场供应紧张，头部企业都已无货可供，石大将于近期结束检修期，但复产之后以供应前期积压订单为主，目前新客户和部分老客户需等到十月下旬才能出货；本月 DMC 报价 **1.3-1.4 万左右**，已较上个月上涨了 10%左右，后市仍有较强涨价预期。短期来看，电解液市场将维持高景气度，原料成本传导较为顺畅。

(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	2021/8/2	2021/8/6	2021/8/13	2021/8/20	2021/8/26	2021/9/3	2021/9/10	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	16.95	17.25	17.25	18.30	17.7	18.25	18.65	2.19
	NCM811	万元/吨	21.6	21.8	21.8	22.3	22.3	22.75	23.15	1.76
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.45	12.85	12.85	12.85	12.65	12.5	12.5	0.00
	NCM811	万元/吨	14.1	14.6	14.6	14.6	14.35	14.25	14.25	0.00
	硫酸钴	万元/吨	8.35	8.35	8.25	8.15	8.05	7.85	7.85	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.8	3.8	3.8	3.8	3.75	3.7	3.7	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.875	0.875	0.875	0.895	0.895	0.895	0.895	0.00
	电解钴	万元/吨	38	37	36.5	36.5	36.9	37.2	37.5	0.81
	电解镍	万元/吨	14.5	14.5	14.7	14.295	14.55	14.375	15.515	7.93
磷酸铁锂	万元/吨	5.4	5.4	5.4	5.4	5.55	6.25	6.25	0.00	
钴酸锂	万元/吨	33	33	33	33	32	32	32.75	2.34	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.35	3.4	3.4	3.4	3.4	3.9	4.25	8.97
	高容量型	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
	高压实	万元/吨	3.65	3.7	3.7	3.7	3.7	4.2	4.45	5.95
	小动力型	万元/吨	3.9	4.15	4.15	4.15	4.15	4.65	4.9	5.38
碳酸锂	电池级	万元/吨	8.95	9.4	10.05	10.5	11.45	13	14.55	11.92
	工业级	万元/吨	8.6	9	9.6	10.05	10.95	12.4	13.95	12.50
氢氧化锂	万元/吨	10.05	10.5	11	11.3	12.85	13.75	14.45	5.09	
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	-	-	-	-	-	-	-	-
隔膜(基膜)	数码(7 μ m)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9 μ 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	7.3	7.3	7.3	10.5	10.5	10.5	11	4.76
	动力铁锂	万元/吨	7.5	7.5	7.5	9.5	9.5	9.5	9.8	3.16
其他辅料	DMC	万元/吨	1.15	1.18	1.18	1.335	1.335	1.335	1.335	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	38.5	41.5	41.5	42.5	42.5	43	43	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: 两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率, 使得硅料供不应求缺口大增, 仅管上周多数厂家已将九月产量几乎签订, 本周市场上仍有少数订单在**每公斤 210 元人民币**上下成交。也由于硅料企业几乎已无余量可售, 后续将在月底才会出现较明显波动。目前看来由于硅片买气依然旺盛, 因此预期月底价格仍相当有支撑。

硅片价格: 上周单晶硅片价格大致已洽谈完毕, 主流成交价落在 **M6 每片 5.07-5.12, M10 每片 6.09-6.17, G12 每片 8.09-8.17 元人民币**, 本周价格并未出现变动。然而, 在硅片买气旺盛的情况下, 市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。但由于电池片的涨价开始出现瓶颈, 硅片若再次出现涨势是否还能立即被接受仍有待观察。多晶部分, 先前受惠于印度市场在税率空窗期需求佳, 多晶硅片价格涨势强劲, 主流价格在八月底大涨至**每片 2.4-2.5 元人民币**, 对比七月底 1.8 元人民币上下的价格出现超过三成的涨幅, 在人民币明显上涨后, 海外价格也在九月初出现**每片超过 0.35 元美金**的大幅调价。然而, 过快的涨势开始冲击下游需求, 电池片采购量出现下修, 多晶硅片需求也开始走弱。目前市场价格已有开始转弱的迹象, 部分厂家开始调低报价, 多晶硅片市场重新回到跌价走势。

电池片价格: 随着前期订单交付完毕, 本周低价区间略微调整, 然整体均价受限组件采购接受度有限, 单晶电池片均价与上周水平一致, 158.75 价格区间维稳**每瓦 1.08-1.15 元人民币**、166 价格**每瓦 1.04-1.06 元人民币**、182 价格**每瓦 1.04-1.065 人民币**、210 价格则落在**每瓦 1-1.04 元人民币**。本周商谈接近尾声, 部分新单并无成交, 在高昂的成本压力下, 不少一线组件厂家暂缓电池片采购、以代工跟双经销为主, 本周一线垂直整合厂家采购电池片成交价格落在**每瓦 1.04-1.05 元人民币**。而中型组件厂家无一线垂直整合厂家的优势, 电池片成交价格落在**每瓦 1.05-1.06 元人民币**。多晶电池片价格逼近价格临界点, 随着采购量逐渐下修, 电池片价格也开始出现松动, 本周价格略为跌价至**每片 3.7-4 元人民币**, 后续价格随着主要需求国印度的单晶占比持续提升, 预期多晶电池片跟涨力道有限。

组件价格: 组件环节持续受到供应链、辅材料价格上涨的压力挤压, 然组件厂家虽然对 9 月新单报价调涨: **M6 单玻组件每瓦 1.77-1.79 元人民币**、**500W+ 单玻组件报价每瓦 1.78-1.8 元人民币**, 二线组件厂家也对报价出现上调。然而终端接受度明显有限, 实际成交订单仍尚未落地。经历去年至今年轮番涨价, 终端承受能力有限, 此番调整订单价格若要 **500W+ 单面组件稳居每瓦 1.8 元人民币** 以上的水位恐有难度。整体海外组件价格暂时稳定在当前水位, 当前 **M6 组件均价约每瓦 0.23-0.242 元美金**、**M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金**。印度地区多晶项目略微调涨, 涨价幅度仅**约每瓦 0.005 元美金**, **M6 单晶组件略微调整 0.002-0.003 元美金**。此外, 欧洲、澳洲分销价格调整**约每瓦 0.01-0.015 元美金**。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/7/28	2021/8/4	2021/8/11	2021/8/18	2021/8/25	2021/9/1	2021/9/8	环比(%)	
硅料	单晶用 美元/kg	26.3	26.5	26.3	26.5	27.3	-	-	-
	致密料 元/kg	203	203	202	203	206	208	209	0.48
硅片	多晶-金刚线 美元/片	0.250	0.270	0.250	0.295	0.275	0.305	0.355	16.39
	多晶-金刚线 元/片	1.75	1.900	1.800	2.050	1.75	2.4	2.4	0.00
	单晶-158.75mm 美元/片	0.648	0.666	0.648	0.680	0.648	-	-	-
	单晶-158.75mm 元/片	4.62	4.70	4.62	4.84	4.62	5.01	5.01	0.00
	单晶-166mm 美元/片	0.635	0.635	0.635	0.670	0.662	0.694	0.697	0.43
	单晶-166mm 元/片	4.54	4.725	4.54	4.95	4.72	5.09	5.09	0.00
	单晶-182mm 美元/片	0.811	0.811	0.811	0.811	0.811	0.836	0.836	0.00
	单晶-182mm 元/片	5.80	5.80	5.80	5.90	5.93	6.11	6.11	0.00
	单晶-210mm 美元/片	1.05	1.05	1.05	1.12	1.05	1.12	1.12	0.00
	单晶-210mm 元/片	7.61	7.88	7.61	8.05	7.61	8.17	8.17	0.00
	电池片	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.095	0.098	0.097	0.104	0.095	0.116	0.116
多晶-金刚线-18.7% 元/W		0.696	0.717	0.707	0.761	0.696	0.848	0.837	(1.30)
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/		0.146	0.149	0.146	0.153	0.146	0.153	0.153	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W		1.07	1.09	1.07	1.12	1.07	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W		0.134	0.135	0.134	0.139	0.137	0.145	0.145	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W		0.97	0.99	0.97	1.02	0.98	1.05	1.05	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W		0.137	0.136	0.136	0.141	0.137	0.145	0.145	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W		0.99	1.01	0.99	1.03	1.00	1.05	1.05	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W		0.137	0.136	0.136	0.136	0.137	0.136	0.136	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W		0.99	0.99	0.99	1.00	0.99	1	1	0.00
组件		多晶 275-280/330-335W 美元/W	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	-	-	-
	单晶 PERC 325-335/395-405W 美元/W	0.227	-	-	-	0.227	-	-	-
	单晶 PERC 325-335/395-405W 元/W	1.71	-	-	-	1.71	-	-	-
	单晶 PERC 355-365/430-440W 美元/W	0.24	-	-	-	0.24	-	-	-
	单晶 PERC 355-365/430-440W 元/W	1.74	-	-	-	1.75	-	-	-
	现货价格 355-365/430-440W 美元/W	0.245	-	-	-	0.245	-	-	-
	单晶 PERC 330-340/400-410W 美元/W	0.227	0.227	0.227	0.227	-	-	-	-
	单晶 PERC 330-340/400-410W 元/W	1.71	1.71	1.71	1.71	-	-	-	-
	单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	-	0.24	0.24	0.00
	单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	1.74	1.74	1.74	1.74	-	1.77	1.77	0.00
	现货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.245	0.240	0.240	0.240	-	0.24	0.242	0.83
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.248	0.245	0.245	0.245	0.248	0.245	0.245	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.8	1.8	0.00
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.248	0.245	0.245	0.245	0.248	0.245	0.245	0.00	
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.8	1.8	0.00	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	22	22	22	22	22	25	26	4.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	18	18	18	18	18	19	20	5.26

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
	工业和信息化部辛国斌副部长近日发言表示，将启动公共领域车辆全面电动化城市试点。 https://mp.weixin.qq.com/s/OLzpq_RfR-Suw4CW2fG0Pw
	湖北省政府通知，报废旧车购买新能源车的在使用环节补贴资金 5000 元/辆；转出旧车购买新能源车的在使用环节补贴资金 3000 元/辆。对消费者购买新能源汽车，执行国家现有推广补贴及免征车辆购置税政策。对省内城市运营公交车购置新能源车给予 2 万元/辆的购置补贴，鼓励全省各级党政机关优先购买获得环境标志产品认证证书的新能源汽车作为公务用车。 https://mp.weixin.qq.com/s/OLzpq_RfR-Suw4CW2fG0Pw
	奥迪宣布在 2033 年停产内燃机车型。 https://mp.weixin.qq.com/s/OLzpq_RfR-Suw4CW2fG0Pw
新能源汽车及锂电池	苹果公司正在为计划 2024 年量产的首款 apple car 电动汽车拜访韩国和日本企业。目前公司已经访问了丰田汽车、SK 集团和 LG 电子等企业。据悉，apple car 或许会使用磷酸铁锂电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/OLzpq_RfR-Suw4CW2fG0Pw
	SKI 拟投资 10.6 亿美元在江苏盐城建设第四家动力电池厂。 https://mp.weixin.qq.com/s/OLzpq_RfR-Suw4CW2fG0Pw
	梅赛德斯 AMG 车型搭载了力神 6.1kWh 电池系统，使用 21700 3.0Ah 高功率电芯，脉冲放电瞬间倍率可达 33C，充电可达 27C，10C 充放循环 500 次 80%。 https://mp.weixin.qq.com/s/3-kl9qFOj5G7j76hnrU6kw
	川恒股份与国轩控股集团计划共同规划建设不低于 50 万吨/年产能的电池用磷酸铁生产线。这是国轩首次入局六氟磷酸锂、PVDF 材料领域。 https://mp.weixin.qq.com/s/VQZwZISDP2_twXHUlxB3qg
	三一重能中标中国电建上海电建公司吴起县新寨乡分散式风电场项目，规模共计 40MW。 https://mp.weixin.qq.com/s/SwxTCAnEW7pCzNK7qplX2w
	广东深圳公布“碳达峰”扶持计划：智能光伏示范试点最高补贴 100 万元。 https://mp.weixin.qq.com/s/suGenXgwH0hcjqauW55iA
新能源发电及储能	龙源电力发布玉门七墩滩 200MW 风电项目和五大连池、铁力 11MW 分散式风电项目风力发电机组采购，规模共计 211MW，金风科技最终中标，投标报价 4.78 亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/5LXCsqHBO0a_gRziH7V4wA
	经权威测试机构 Fraunhofer ISE 测算，以天合光能至尊系列为代表的 G12 系列组件产品，550W、600W 和 670W 组件的 CAPEX 与 LCOE 均优于 M10 系列组件，成本最多降低 7.4%。 https://mp.weixin.qq.com/s/OmpQV34v6GkH_no4lmHRDw
	宁波拟由市级财政对 2021 年至 2025 年期间并网的建筑屋顶光伏项目按 0.3 元/KWh 标准给予补贴。 https://mp.weixin.qq.com/s/PQhzwjQ6RdaoLklAqzFWaQ
电改电网及能源互联网	国家发改委和国家能源局宣布将以风电和光伏发电为主，开展绿色电力交易试点。 https://mp.weixin.qq.com/s/ev58nkeTRm9lKx5urKdz0w
	绿色电力交易试点启动，来自上海的巴斯夫、科思创、施耐德、国基电子等多家行业龙头企业签订了采购宁夏 2022-2026 年连续 5 年间、总计 15.3 亿千瓦时光伏发电量的重磅订单，完成全国绿电交易开市后的首批跨省跨区交易。 https://mp.weixin.qq.com/s/DBBX8NUy4za846Km8KpqJ

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

天正电气	拟以 4765 万元认购总对价对宏云智能进行增资，增资后公司将持有宏云智能 15% 的股权。
长高集团	①公司非公开发行股票新增 7997 万股股份将于 2021 年 9 月 8 日在深圳证券交易所上市。②公司计划于 9 月 8 日非公开发行股票 7996 万股，发行价格 4.70 元/股。本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。
协鑫能科	与湖南汽车制造有限责任公司长沙分公司、湖南行必达网联科技有限公司签署战略合作框架协议，将在重卡产品、换电站产品等领域展开合作。
中科电气	2018 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售股份共 31.50 万股将于 2021 年 9 月 8 日上市流通，占公司目前股本的 0.049%。
聆达股份	①终止本次向特定对象发行股票事项并向深交所申请撤回相关申请文件。②深交所通过聆达集团和开源证券关于撤回向特定对象发行股票的申请，决定终止对公司申请向特定对象发行股票的审核。
宁德时代	境外全资子公司时代瑞鼎发展有限公司已完成在境外新增发行总额 5 亿美元债券的定价及簿记工作，该债权将在港交所上市。
英博尔	首发前股东阮斌拟减持不超过 33.75 万股公司股份，不超过公司总股本的 0.45%。
宏发股份	①公司股东联发集团通过集中竞价方式合计减持公司股份 746 万股，占公司总股本的 1.00%。减持后，持股比例为 7.52%。 ②公司股东联发集团通过集中竞价方式减持公司股份 744 万股，占公司总股本 1.00%。
欣旺达	①2019 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票第一期共 313.1 万股股票可解锁，占公司股本的 0.19%。②将向激励对象共计 64 人已获授但尚未解锁的限制性股票 93.251 万股进行回购注销。③公司子公司欣旺达汽车电池于近日正式入选东风柳汽零件同步开发供应商，为其供应 T5EV 动力电池包总成产品。
海陆重工	①公司与中电投达坂城公司签署了《关于张家港海陆新能源有限公司之预收购协议书》，公司拟以不低于人民币 10.25 亿元（最终成交价格以尽调后签署的最终协议为准）的价格出售持有的海陆新能源 100% 股权。②公司高级管理人员徐冉先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过（含）370 万股，占公司总股份比例 0.44%。
京运通	①公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 1000 万股，占公司总股本的比例为 0.41%。回购成交的最高价格为人民币 12.33 元/股，最低价格为人民币 11.67 元/股，回购已支付的资金总额为人民币 1.20 亿元（不含交易费用）。②公司回购股份 1000 万股，占公司总股本的 0.41%，回购成交的最高价格为人民币 12.33 元/股，最低价格为人民币 11.67 元/股，回购已支付的资金总额为人民币 1.20 亿元（不含交易费用）。
新纶科技	新恒东收到武进经济开发区财政分局“2020 年增强制造业核心竞争力专项资金”650 万元，截止本公告日，新恒东共收到该项目的政府补助合计 4100 万元。本次政府补助为现金形式，与项目投资相关，不具有持续性。
中利集团	①公司全资子公司苏州腾晖光伏技术有限公司收到两笔来自常熟市沙家浜财政和资产管理局根据“常财工贸（2021）55 号”文件发放的补助，共计现金 1660 万元。截至目前，公司及子公司本年度累计收到与收益相关的政府补助为人民币 3187 万元（未经审计）。②公司与民权县人民政府、国能民权热电有限公司签订了整县分布式光伏及地面电站开发投资建设项目合作协议，合计建设规模为 2GW，包括整县分布式项目约 500MW、地面电站 1.5GW。
天赐材料	①公司董事、副总经理及财务负责人顾斌先生，董事、副总经理徐三善先生，董事、董事会秘书韩恒先生，董事赵经纬先生计划自减持计划披露之日起至 2021 年 12 月 3 日合计减持不超过 54 万股（占公司目前总股本比例的 0.0566%）。②江苏天赐已完成工商变更登记，取得了溧阳市行政审批局换发的《营业执照》，江苏天赐注册资本由 3000 万元变更为 1.5 亿元。
德赛电池	公司 2018 年限制性股票激励计划 4 名原激励对象因个人原因离职，已不符合激励条件，对上述人员持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票 11 万股予以回购注销。因本次回购注销将导致公司注册资本减少 11 万元。
ST 光一	公司股东乾瀚投资及一致行动人任昌兆、任晶晶、周军、李强通过大宗交易和集中竞价、限制性股票回购注销等方式，使持有光一科技股份比例从 16.04% 下降至 10.53%，累计减少比例 5.51%。在乾瀚投资与一致行动人拥有权益比例减少 5% 时，乾瀚投资未履行报告和公告义务，且在限制转让期内未停止卖出光一科技股票。江苏证监局决定对乾瀚投资采取出具警示函的行政监管措施。
东方盛虹	持股 5% 以上的股东江苏吴江丝绸集团有限公司拟减持不超过 8200 万股公司股份，占公司目前总股本的 1.70%。
中环股份	非公开发行 A 股股票申请获证监会审核通过。
科力远	2021 年股票期权激励计划预留授予（第一批）的激励对象由 24 人调整为 23 人，实际授予的股票期权总份数由 3857.50 万份调整至 3856.50 万份，预留授予（第一批）的股票期权份数由 622.50 万份调整至 621.50 万份。
苏州固纬	公司董事兼总经理滕有西于 9 月 3 日减持公司股份 7.53 万股，占公司总股本的 0.0093%。
嘉元科技	①控股股东广东嘉元实业投资有限公司于 2021 年 9 月 3 日至 2021 年 9 月 6 日期间减持嘉元转债 124 万张，占嘉元转债发行总量的 10%。②股东鑫阳投资累计减持公司股份 426.28 万股，占公司总股本的 1.85%，本次减持计划数量已过半。
比亚迪	持股 5% 以上股东融捷投资控股集团有限公司将其所持有的 454 万股公司股份质押，占其所持股份的 2.93%，占公司总股本的 0.16%。

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
通光线缆	①“通光转债”的附加回售条款生效，回售价格约为 100.59 元/张（含息、税）。②公司控股股东通光集团解除质押股份 2532 万股，占公司总股本比例为 6.94%。
白云电器	公司股东胡明森、胡明高、胡明聪、胡合意和白云电气集团于 2019 年 12 月 23 日-2021 年 9 月 6 日通过上海证券交易所交易系统累计减持白电转债 88 万张，占发行总量的 10%。
林洋能源	①公司公开发行的林洋转债转股致使公司总股本增加，公司控股股东华虹电子及实际控制人陆永华先生所持有的公司股份比例由 44.33% 稀释为 42.66%。②将按照债券面值 100 元/张加当期应计利息的价格将“林洋转债”全部强制赎回，赎回完成后“林洋转债”将在上交所摘牌。
信捷电气	公司股东吉峰先生于 2021 年 9 月 06 日减持公司股份 44 万股，占公司总股本的 0.3145%，本次权益变动后不再是公司持股 5% 以上股东，持股比例为 4.95%。
中恒电气	余学芳先生、谌鹏辉先生因个人原因申请辞去公司第七届监事会监事职务，辞职后余学芳先生将不再担任公司任何职务，谌鹏辉先生将继续在公司的研发部门工作。
远东股份	远东控股持公司 4500 万股解除质押，占公司总股本比例 2.03%。
明阳智能	公司股东靖安洪大通通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计 2184 万股，占公司当前总股本的 1.12%。
高测股份	①持股 5% 以上股东青岛知灼创业投资有限公司减持攻击 565.1 万股公司股份，占公司总股本的 3.49%，本次减持股份数量过半。②公司股东知灼创投已投通过大宗交易及集中竞价方式累计减持公司股份 838 万股，占公司总股本的 5.18%。
星云股份	控股股东、实际控制人江美珠已累计减持公司股份 176.89 万股，占公司总股本的 1.20%。本次减持期限届满。
亿嘉和	①公司注册资本由 1.48 亿元变更为 2.07 亿元。②控股子公司南京佗道医疗科技有限公司拟进行增资扩股，注册资本由 1 亿元人民币增至 2.55 亿元人民币。公司拟放弃本次新增资本认缴。本次增资完成后，公司持有佗道医疗的股权比例将变更为 20%。
科士达	拟以自有资金 6778 万元收购宁德时代新能源科技股份有限公司持有的宁德时代科士达科技有限公司 31% 的股权，本次交易完成后公司持有时代科士达 80% 的股权，时代科士达成为公司的控股子公司。
联泓新科	①拟通过全资子公司联泓（山东）化学有限公司投资建设“2 万吨/年起高分子量聚乙烯和 10 万吨/年醋酸乙烯联合装置项目”，投资总额为 7.92 亿元。②拟变更原募投项目“6.5 万吨/年特种精细化学品项目”剩余募集资金用途，将剩余募集资金约 3.26 亿元及利息用于投资新建“10 万吨/年锂电材料-碳酸酯联合装置项目”。
赣锋锂业	①公司高管沈海博、徐建华、傅利华拟合计减持公司股份不超过 52 万股，占股本的 0.04%。②参股公司赣州腾远钴业新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请获深交所审议通过。
天宜上佳	公司董事长吴佩芳辞去公司总经理职务，仍担任公司董事长。
光华科技	截至 2021 年 9 月 7 日收市后仍未转股的“光华转债”，将按照 100.73 元/张的价格强制赎回，本次赎回完成后，“光华转债”将在深交所摘牌。
ST 远程	持股 5% 以上股东杨小明拟减持公司股份不超过 2154 万股，即不超过公司总股本的 3%。
运达股份	根据赎回安排，“运达转债”将于 2021 年 9 月 9 日起停止交易和停止转股。
金智科技	公司一致行动人协议到期终止，公司将变更为无实际控制人。
先惠技术	①股东、董事、高级管理人员、核心技术人员张安军拟减持不超过 48.45 万股公司股份，即不超过公司总股本的 0.64%。②持股 5% 以上股东深圳君盛峰石股权投资基金合伙企业（有限合伙）拟减持公司股份不超过 151.26 万股，不超过公司总股本的 2%。
中闽能源	①股东 Joint Hero 公司通过集中竞价交易方式累计减持 1085.23 万股公司股份，占公司总股本的 0.56%。集中竞价交易减持数量过半。②拟使用自有资金 9451.33 万元作为对价受让聚和兄弟所持有的北京聚星新能科技有限公司 1 亿元注册资本（对应聚星新能 100% 股权）。③因中闽能源定向可转债“中闽定 02”转股使公司总股本增加，导致公司控股股东严正及一致行动人持股比例被动稀释，由权益变动前的 71.99% 减少至 66.84%，合计被动稀释 5.15%。
山煤国际	山西证监局决定对公司采取责令改正的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。
长园集团	公司股东深圳市藏金壹号投资企业（有限合伙）累计减持公司股份 1274.69 万股，占公司总股本的 0.98%。本次减持后藏金壹号不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
神力股份	公司股东中科江南、中科金源、中科盐发、中科虞山通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份共计 218 万股，占公司总股本的 1.0%。
尚纬股份	公司控股股东、实际控制人李广胜先生办理了 2600 万股股票质押式回购交易延期购回业务，占公司总股本的 5.03%。
科林电气	公司副总经理任月吉减持股票 18 万股，占公司总股本的 0.11%。
奥特维	公司中标山西华储光电有限公司光伏组件制造-串焊机采购项目，中标金额合计约 1 亿元。
上海电气	伏蓉女士不再担任公司董事会秘书、ESG 管理委员会委员职务。由公司执行董事朱兆开先生代为履行公司董事会秘书职责。
多氟多	①公司拟设立全资子公司多氟多阳福新材料有限公司（暂定名，最终以工商行政管理部门核准的名称为准），注册资本 2 亿元，投资建设年产 2 万吨六氟磷酸锂及添加剂项目。②公司控股股东李世江先生持有的公司 631 万股解除质押，其一致行动人焦作多氟多实业集团有限公司质押其中 600 万股。
福能东方	余小兰女士因自身原因，向公司监事会申请辞去公司监事职务，辞职后余小兰女士不再在本公司担任其他职务。
金龙羽	公司及下属子公司收到南方电网物资有限公司通知，按中标比例预估的公司中标金额合计为 2.94 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
兆新股份	①因深圳华力特与河南协通合同纠纷一案，遂平法院裁定对公司全资子公司河南协通位于遂平县嵒岈山凤凰镇 20MW 发电站及 10MW 发电站的所有设施予以查封、冻结；查封、冻结期间不得转让、买卖或抵押。②公司控股股东、实际控制人陈永弟先生被福田法院裁定拍卖、变卖所持公司股份 400 万股，占其持有公司股份总数的 0.82%，占公司总股本的 0.21%。
振江股份	鸿立投资同意依法将其持有公司 650 万股股份（对应公司股份比例 5.13%）以 25.98 元/股的价格协议转让给嘉鸿恒星，转让总对价为人民币 1.69 亿元。
科达制造	公司高级管理人员周鹏先生通过集中竞价方式减持其所持公司股份不超过 32 万股，占公司总股份比例为 0.017%。
雷赛智能	①公司杨立望先生累计减持 52 万股，占公司总股本的 0.17%；田天胜先生累计减持 15 万股，占公司总股本的 0.05%；黄桂香女士累计减持 49 万股占公司总股本的 0.16%。②公司首次以集中竞价方式回购公司股份 69.74 万股，占公司总股本的 0.23%，支付的总金额为 1999 万元（不含交易费用）。
晶科科技	公司全资子公司晶科有限将其持有的宜兴品和、宿州盛步和宿州晶海各 100% 股权出售给湖北新能源，股权转让对价合计为 1.25 亿元。
*ST 天成	①公司控股股东银河集团被法院裁定拍卖持有的公司股份 1600 万股，占公司股份总数的 3.14%。②公司股票将于 2021 年 9 月 13 日、2021 年 9 月 14 日继续停牌，并将于 2021 年 9 月 15 日（周三）开市起复牌。
隆基股份	控股股东李振国先生及其一致行动人李春安先生分别解除质押 2800 万股、4620 万股，占公司总股本比例分别为 0.52%、0.85%。李振国先生本次解除质押的同时，质押 2000 万股。
宝胜股份	公司中标俊发集团 2021 年电线电缆采购项目，中标总金额约为 1.55 亿元。
威胜信息	公司及公司控股子公司自 2021 年 2 月 27 日至 2021 年 9 月 8 日，累计获得政府补助款人民币 2781 万元。
三维化学	公司高级管理人员李铁军先以集中竞价交易方式减持公司股份 6 万股，占公司总股本的比例 0.0095%。
大连电瓷	公司注册资本由 4.386 亿元变更为 4.395 亿元。
金杯电工	持股 5% 以上股东湖南省财信资产管理有限公司累计减持公司股份 734 万股，占公司总股本的 1%，本次减持计划时间过半。
甘肃电投	公司子公司酒汇公司瓜州分公司瓜州干河口 200MW 光伏项目备案已被核准，达到公司 2021 年末权益总装机容量的 5% 以上。
金博股份	①与包头美科签署长期合作框架协议，就公司长期向包头美科及其关联公司供应碳基复合材料产品达成合作意向，预估协议总金额约为 4 亿元。②与青海高景签署协议，就公司长期向青海高景供应碳基复合材料产品达成合作意向，预估协议总金额约为人民币 10 亿元。
金风科技	股份减持计划期限届满，持股 5% 以上股东中国三峡新能源（集团）股份有限公司未以任何方式减持本公司股份。
先导智能	2019 年股票期权激励计划已授予未行权股票期权注销完成，共注销 37.79 万股股票期权。
伊戈尔	控股股东麦格斯投资有限公司将其持有的 1615 万股股份质押展期。
禾望电气	公司同意注销清算参股公司城国能丰港。
上海电力	公司全资子公司上海电力日本株式会社的全资子公司合同会社 SMW 九州已完成收购日本山口岩国 75 兆瓦光伏项目公司 100% 股权的交割手续，最终交易对价合计 224 亿日元。
华明设备	公司 2021 上半年计提各项资产减值准备合计金额由 6323.02 万元更正为 6320.58 万元，更正后的金额占本报告期净利润的 20.90%，占本报告期所有者权益的 2.18%。
西力科技	首次公开发行网下配售限售股共 150.63 万股将于 2021 年 9 月 22 日上市流通。
天齐锂业	高级管理人员郭维和阎冬合计减持公司股份 29.45 万股，占公司总股本的 0.02%，本次减持计划完成。
杭可科技	拟向 465 名激励对象授予 300 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.745%。
天奈科技	首次公开发行战略配售限售股共 250 万股将于 2021 年 9 月 27 日上市流通。
江苏国泰	行政总裁谭秋斌辞去公司行政总裁职务，仍担任公司董事长助理职务。
国电南瑞	司发行了 2021 年度第三期超短期融资券人民币 5 亿元，发行价格为 100 元/百元面值，发行利率为 2.35%，期限为 108 天。
卧龙电驱	公司激励计划拟授予激励对象的权益总计为 4350 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 3.31%。

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	
002460.SZ	赣锋锂业	增持	191.00	2,574.52	0.76	2.22	132.3	81.3	12.66
002518.SZ	科士达	未有评级	27.55	160.46	0.52	0.68	22.5	40.5	4.92
002407.SZ	多氟多	未有评级	56.06	429.51	0.07	1.14	286.3	49.2	5.73
003022.SZ	联泓新科	未有评级	68.05	908.85	0.62	0.83	24.8	81.7	4.33

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日9月10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