

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业

### 10月第4周周报

#### 光伏产业链涨价趋缓，户用装机高景气持续

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 2.42%，其中锂电池指数上涨 4.19%，风电板块上涨 1.53%，新能源汽车指数上涨 0.92%，光伏板块上涨 0.42%，发电设备上涨 0.4%，核电板块上涨 0.24%，工控自动化下跌 1.27%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**特斯拉标准续航版车型将逐渐调整为搭载磷酸铁锂电池。汽车制造商 Stellantis 和电池制造商 LG 能源解决方案将成立一家合资企业生产电池，年产能 40 GWh。**新能源发电：**国家能源局发布信息 2021 年 9 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 214.23 万千瓦。宁德时代与国家能源集团将在新能源产业发展等方面深化合作。华为数字能源签约沙特红海新城储能项目，项目储能规模达 1,300MWh。**电改电网：**国家能源局发布《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》，通知明确，各电网企业按照能并尽并、多发满发原则，严格落实优先发电制度。
- **本周公司重点信息：****福莱特：**2021 年前三季度盈利 17.17 亿元，同比增长 111.50%。**星源材质：**①2021 年前三季度盈利 2.12 亿元，同比增加 106.96%。②公司拟将原计划投入“超级涂覆工厂”等项目的剩余募集资金 6.7 亿元全部用于“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜(一期、二期)项目”的建设。**嘉元科技：**公司 2021 年前三季度盈利 3.94 亿元，同比增长 238.38%。**华友钴业：**公司控股子公司天津巴莫拟向持股平台定向增发 1000 万元作为股权激励。**容百科技：**公司与仙桃市人民政府于近日签署《战略合作框架协议》，公司将在仙桃分三期建成年产能 40 万吨锂电池正极材料制造基地。**沧州明珠：**公司拟募集资金总额不超过 13.75 亿元，用于“年产 38000 吨高阻隔尼龙薄膜项目(芜湖)”、“年产 38000 吨高阻隔尼龙薄膜项目(沧州)”。**奥特维：**公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司已取得宇泽半导体(云南)有限公司“1600 单晶炉采购”项目的中标通知书，中标金额约 1.4 亿元。**上机数控：**公司 2021 年前三季度盈利 14.05 亿元，同比增长 310.28%。
- **风险提示：**限电限产强度与持续时间超预期；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 10 月第 3 周周报：9 月新能源销量超预期，市场渗透率再创新高》  
2021.10.17

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

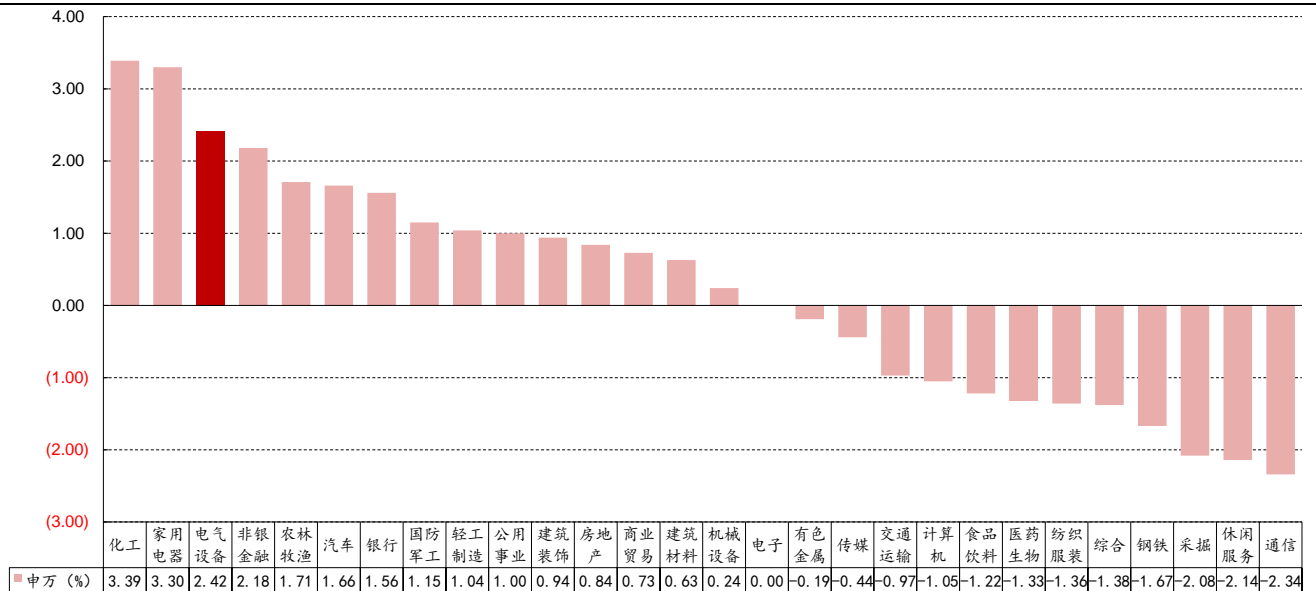
## 图表目录

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 2.42%，涨幅高于大盘：沪指收于 3582.6 点，上涨 10.24 点，上涨 0.29%，成交 22554.65 亿；深成指收于 14492.82 点，上涨 76.83 点，上涨 0.53%，成交 27484.85 亿；创业板收于 3284.91 点，上涨 8.59 点，上涨 0.26%，成交 9954.66 亿；电气设备收于 12394.93 点，上涨 292.31 点，上涨 2.42%，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

**本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大：**锂电池指数上涨 4.19%，风电板块上涨 1.53%，新能源汽车指数上涨 0.92%，光伏板块上涨 0.42%，发电设备上涨 0.4%，核电板块上涨 0.24%，工控自动化下跌 1.27%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为双杰电气 27.85%，盛弘股份 26.58%，\*ST 海陆 23.09%，\*ST 江特 22.01%，闽东电力 19.23%；跌幅居前五个股票为康跃科技-16.49%，台海核电-15.68%，上机数控-14.01%，ST 天成-13.54%，安科瑞-11.74%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周锂电池市场相对平稳，头部电池厂产能持续爬升，新能源汽车销量继续保持高速增长，9月份国内动力电池产量共计23.2GWh，同比增长168.9%，环比增长18.9%；1—9月新能源汽车渗透率达到11.6%，全国大面积的限电，加剧了供应链的紧张，材料端价格持续上行，吞噬了大部分的供应链利润，给电池端带来涨价的预期。

**正极材料：磷酸铁锂：**本周原料磷酸价格有所回落，带动磷酸铁价格同步调整，短期内预计维持震荡走势；现阶段部分中小规模企业的磷酸铁锂新增产能的释放进度更多受限于原料供应端，终端方面比亚迪、特斯拉等需求持续旺盛，供应链放量明显；储能市场行情向好，海外需求持续增加。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在8.3-8.9万元/吨，较上周同期上涨0.5万元/吨。

**三元材料：**本周原料价格上涨带动三元材料同步调整。从市场层面来看，目前头部企业产能及订单放量明显，叠加限电力度有所减缓，生产恢复情况良好。价格方面，目前镍55型三元材料报价在21.9-22.3万/吨之间，较上周同期上涨0.5万/吨；NCM523数码型三元材料报价在22.6-23万/吨之间，较上周同期上涨0.5万/吨；NCM811型三元材料报价在26.9-27.4万/吨之间，较上周同期上涨0.5万/吨。

**三元前驱体：**本周国内三元前驱体市场成交重心继续抬升。镍原料在海外供应减量与国内需求好转的双重作用下，近期价格上调明显，硫酸镍在新一轮的报价有所提升；国外电解钴价格维持高位，短期内延续震荡上行趋势；目前江浙地区限电影响部分企业生产，但下游需求不减，整体行情波动有限。价格方面，本周常规523型三元前驱体报价在12.6-13万/吨之间，较上周同期上涨0.15万元/吨；硫酸钴报价8.9-9.4万/吨之间，较上周同期上涨0.25万/吨；硫酸镍报价在3.7-3.8万/吨之间，较上周同期上涨0.15万元/吨；硫酸锰报价在0.92-0.97万/吨之间。

**负极材料：**近期负极材料市场紧张氛围持续，主流负极材料调涨意愿强烈，电池厂家在货源供应日趋紧张，负极厂家成本增加显著的情况，也逐步接受负极涨价的事实，涨价是近期负极市场主旋律之一。对于负极材料市场供应方面，整个Q4大家预期并不乐观，内蒙古地区限电将大概率延续，四川地区目前影响不大，但后面存在不确定性，其他地区随着冬季采暖季来临，按照惯例也将受到一定程度影响。放眼明年来看，在能耗双控大政策前提下，新增产能整体进度都将放缓，未开建项目很难按照前期预期达产。这就意味着，预计到明年大厂的负极石墨化新增产能难有大规模投放市场的可能。预计2022年负极石墨化供应将持续紧张，负极材料供应也将成为各电池厂家保供的重点关注对象之一。

**电解液：**本周电解液持稳运行，主流报价维持10-13万元。六氟仍存缺口，价格维持高位，主流成交52-55万元；天赐液态六氟已开始试产，但放量较慢，仍需外采。溶剂市场DMC相对平稳，华鲁已开始向市场供货；EMC新增产能尚未投产，液态锂盐放大溶剂需求量，叠加山东和东北部分地区仍受拉闸限电的影响，EMC供应偏紧，主流报价2.6-3万元，部分二级市场小单报价3.5-3.6万元/吨。添加剂VC供应量爬坡，价格企稳，二级市场价格有所回落。但整体原料市场供应偏紧，短期内电解液市场仍将维持景气行情。

**隔膜：**10月锂电隔膜处于传统生产旺季，产线满负荷运转。价格方面，临近年底，与下游电芯厂的价格博弈仍在进行。随着下半年国际油价的快速上涨，上游的主材及辅材价格也相应上涨，叠加电价市场化浮动的预期，隔膜生产企业的成本承压，对隔膜价格上涨形成了较大程度的支撑。星源材质发布2021Q3业绩公告，业绩处于预告区间中值。随着海外客户的占比持续提升，公司盈利能力进一步改善。

(信息来源：鑫椏锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/8/26	2021/9/3	2021/9/10	2021/9/17	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.73	0.73	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	17.7	18.25	18.65	20.05	22.45	22.65	23.15	2.21
	NCM811	万元/吨	22.3	22.75	23.15	23.95	26.45	26.65	27.15	1.88
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.65	12.5	12.5	12.5	12.5	12.65	12.8	1.19
	NCM811	万元/吨	14.35	14.25	14.25	14.25	14.25	14.35	14.45	0.70
	硫酸钴	万元/吨	8.05	7.85	7.85	8.05	8.3	8.9	8.9	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.75	3.7	3.7	3.7	3.65	3.6	3.75	4.17
	硫酸锰	万元/吨	0.895	0.895	0.895	0.895	0.9	0.945	0.945	0.00
	电解钴	万元/吨	36.9	37.2	37.5	37.5	38	40	40.1	0.25
	电解镍	万元/吨	14.55	14.375	15.515	14.675	14.27	14.655	15.1	3.04
磷酸铁锂	万元/吨	5.55	6.25	6.25	7.35	5.45	8.1	8.6	6.17	
钴酸锂	万元/吨	32	32	32.75	33.25	35	38	38	0.00	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.4	3.9	4.25	4.9	5.15	5.45	5.65	3.67
	高压实	万元/吨	3.7	4.2	4.45	5.1	5.35	5.8	6	3.45
	小动力型	万元/吨	4.15	4.65	4.9	5.45	5.75	6.15	6.35	3.25
碳酸锂	电池级	万元/吨	11.45	13	14.55	17.05	18.45	19.15	19.15	0.00
	工业级	万元/吨	10.95	12.4	13.95	16.55	17.9	18.6	18.6	0.00
氢氧化锂	万元/吨	12.85	13.75	14.45	16.05	17.2	17.75	17.75	0.00	
负极材料	中端	万元/吨	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.00
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.00
	高端数码	万元/吨	-	-	-	-	-	-	-	-
隔膜(基膜)	数码(7 $\mu$ m)	元/平方米	2	2	2	2	2.4	2.4	2.4	0.00
	动力(9 $\mu$ m)	元/平方米	1.2	1.2	1.2	1.2	1.95	1.95	1.95	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	10.5	10.5	11	11.05	10.15	13.25	13.25	0.00
	动力铁锂	万元/吨	9.5	9.5	9.8	9.84	9.94	11.025	11.025	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.335	1.335	1.335	1.375	1.55	1.25	1.25	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	42.5	43	44	45	41.86	42	42	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:** 本周已进入十月中下旬, 硅料供应方面在部分企业受到能耗双控政策的不同程度影响下, 本月总的产量环比预计略有下降 3%-6%。对于已签订订单的执行程度方面, 不同企业执行情况稍有差异。十月迈入新一轮高价格区间, 基本已经站在近年新高的硅料价格, 目前 **270 元人民币** 以上的订单有少量成交, 部分买方环节存在不同程度的迟疑和顾虑, 另外也有部分买方仍在积极洽谈和接单。随着时间节点临近年底, 限电政策对于工业硅和多晶硅料企业生产运行情况的影响仍处于发酵阶段, 预期影响幅度和持续时间逐渐清晰, 利于对远期硅料环节的供应提升能力得到较好判断。

**硅片价格:** 单晶硅片价格连续调涨后, 本周价格基本维持整体平稳态势, 但是下游电池环节持续受到开工率低迷和盈利能力堪忧的压力, 对于硅片的需求趋势或将呈现一定观望情绪。如若硅料环节价格连续快速上涨的趋势月底有所止稳, 硅片环节的价格恐有调整。目前单晶硅片一二线厂家之间面临的诉求有所差异, 中环等硅片价格居于价格区间高位, 近期或有硅片大厂发布新一轮价格, 是否调整价格将会拭目以待。

**电池片价格:** 本周采购组件厂家未见增长, 当前并无太多新签订单成交, 主要垂直整合厂家以自身产能、双经销等模式满足组件生产; 中小组件厂家也开始暂缓、减少采购量。本周电池片价格与上周相比持稳在**每瓦 1.12-1.16 元**左右的水平, 其中 166 电池片价格约**每瓦 1.12-1.14 元**人民币; 182 电池片销量相对其余尺寸稳定, 均格小幅度上调一分钱左右、约**每瓦 1.15-1.16 元**人民币; 210 电池片价格因采购厂家数量较少价格持稳在**每瓦 1.12 元**人民币。本周多晶电池片价格需求疲软, 本周价格持稳约**每片 3.85-3.9 元**人民币, 在上游多晶硅片采购不易的情况下, 后续价格保守看待。不排除单晶价格持续高昂的情况下会有部分厂家回头采购多晶电池片。

**组件价格:** 本周组件价格持续混乱, 当前成交订单的项目仍以分布式项目为主, 集中式项目仍在博弈, 且随着天气逐渐转凉, 国内部分项目已在收尾阶段, 目前市场呈现报价持续上调、但是成交量稀少的情况。本周国内分布式项目价格持续向上攀升, 一线厂家 182 单玻组件价格约**每瓦 2.05-2.13 元**人民币的水位, 二线厂家约落差**每瓦 2-5 分**人民币。其余尺寸单玻组件价格上涨力道较为趋缓, 166 单玻组件价格约**每瓦 2.03-2.1 元**人民币、210 单玻组件价格约**每瓦 2.08-2.1 元**人民币。当前海外地区市场氛围也较为观望、重新调整旧订单价格, 当前买卖双方仍在博弈, 终端接受度有限, 实际大型地面电站价格尚未落地, 10 月报价持续上调、500W+单玻组件当前报价约**每瓦 0.28-0.295 元美金**。高昂的价格使得终端开始却步, 欧洲、印度等部分计划已商谈延期。目前成本仍有上扬的趋势, 后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动, 商谈尚不明朗。

(信息来源: PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/9/1	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/22	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	环比(%)
硅料								
致密料 元/kg	208	209	210	210	228	263	265	0.76
多晶-金刚线 美元/片	0.305	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
多晶-金刚线 元/片	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.42	2.42	0.00
单晶-158.75mm 元/片	5.01	5.01	5.02	5.21	5.21	5.67	5.67	0.00
单晶-166mm 美元/片	0.694	0.697	0.697	0.728	0.728	0.79	0.79	0.00
硅片								
单晶-166mm 元/片	5.09	5.09	5.09	5.32	5.32	5.75	5.75	0.00
单晶-182mm 美元/片	0.836	0.836	0.836	0.877	0.877	0.94	0.94	0.00
单晶-182mm 元/片	6.11	6.11	6.11	6.41	6.41	6.87	6.87	0.00
单晶-210mm 美元/片	1.12	1.12	1.12	1.143	1.143	1.25	1.25	0.00
单晶-210mm 元/片	8.17	8.17	8.17	8.33	8.33	9.1	9.1	0.00
多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.116	0.116	0.116	0.116	0.116	0.116	0.118	1.72
多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.848	0.837	0.837	0.837	0.837	0.848	0.848	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/	0.153	0.153	0.153	0.153	0.156	0.165	0.165	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W	1.12	1.12	1.12	1.12	1.14	1.18	1.18	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W	0.145	0.145	0.145	0.145	0.145	0.155	0.155	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W	1.05	1.05	1.05	1.05	1.06	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W	0.145	0.145	0.145	0.146	0.148	0.16	0.161	0.63
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W	1.05	1.05	1.05	1.07	1.08	1.15	1.16	0.87
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W	0.136	0.136	0.136	0.136	0.136	0.154	0.155	0.65
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W	1	1	1	1.02	1.02	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.245	0.27	0.275	1.85
单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	1.77	1.77	1.77	1.79	1.82	2.00	2.03	1.50
现货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.242	0.242	0.245	0.25	0.275	0.275	0.00
组件								
182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.25	0.275	0.28	1.82
182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.8	1.8	1.8	1.82	1.85	2.05	2.1	2.44
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.25	0.275	0.28	1.82
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.8	1.8	1.8	1.82	1.85	2.05	2.08	1.46
辅材								
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	25	26	26	26	27	30	30	0.00
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	19	20	20	20	21	23	23	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>特斯拉第三季度业绩创历史新高，对于标准续航版车型，正在全球范围内逐渐调整为搭载磷酸铁锂电池。  <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714273504570580443&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714273504570580443&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a></p>
	<p>汽车制造商 Stellantis 和电池制造商 LG 能源解决方案公司达成协议，将成立一家合资企业生产电池并期望能在 2024 年第一季度投产，实现年产能 40 GWh。  <a href="https://www.d1ev.com/news/zhengce/156181">https://www.d1ev.com/news/zhengce/156181</a></p>
	<p>2021 年第四季度，隆基氢能将形成 500MW 电解水制氢装备产能，未来五年内产能将达到 5-10GW。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/36AaUjxHxxI9wQkGcGHG4A">https://mp.weixin.qq.com/s/36AaUjxHxxI9wQkGcGHG4A</a></p>
	<p>国家大型风电光伏基地海南、海西基地项目集中开工，青海省开工建设的大型风电光伏基地项目包括 8 个就地消纳项目和 7 个青豫直流二期外送项目，总装机容量达 1090 万千瓦，其中，光伏 800 万千瓦，风电 250 万千瓦，光热 40 万千瓦。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/YNA4VnZsnWXQgaV8x1CHDw">https://mp.weixin.qq.com/s/YNA4VnZsnWXQgaV8x1CHDw</a></p>
新能源发电及储能	<p>内蒙古蒙西基地库布其 200 万千瓦光伏治沙项目正式开工建设，是我国单体规模最大光伏治沙项目。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qEfnfj9LulSICd5wTzCdUA">https://mp.weixin.qq.com/s/qEfnfj9LulSICd5wTzCdUA</a></p>
	<p>华为数字能源技术有限公司与山东电力建设第三工程有限公司签约沙特红海新城储能项目，项目储能规模达 1300MWh，是迄今为止全球规模最大的储能项目。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/1L88ivN4Ed6yz7_bgDcAUw">https://mp.weixin.qq.com/s/1L88ivN4Ed6yz7_bgDcAUw</a></p>
	<p>国家大型光伏基地宁夏 200 万千瓦光伏项目正式开工建设。该项目由国家能源集团宁夏电力公司投资建设，总投资 101.6 亿元，将于 2023 年年底全部建成投产。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/kbc85ISHFgLa8lulumhkMA">https://mp.weixin.qq.com/s/kbc85ISHFgLa8lulumhkMA</a></p>
	<p>根据 Mercom 数据，2021 年上半年，印度新增光伏装机 4.578GW，比去年同期增长 251%，超过了 2020 年全年的装机容量。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/kbc85ISHFgLa8lulumhkMA">https://mp.weixin.qq.com/s/kbc85ISHFgLa8lulumhkMA</a></p>
电改电网及能源互联网	<p>国家能源局发布数据，截至 9 月底，全国发电装机容量 22.9 亿千瓦，同比增长 9.4%。其中，风电装机容量约 3.0 亿千瓦，同比增长 32.8%。太阳能发电装机容量约 2.8 亿千瓦，同比增长 24.6%。1-9 月，全国新增太阳能发电 25.56GW，9 月太阳能新增 3.51GW。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/THZj-rmtUi8z6vpReKotnQ">https://mp.weixin.qq.com/s/THZj-rmtUi8z6vpReKotnQ</a></p>
	<p>江西省能源局发布文件，要求加快存量光伏项目建设，逾期将不纳入 2021 年保障性并网规模。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ZoBKR9OQ_IRh9WnUwLYOiQ">https://mp.weixin.qq.com/s/ZoBKR9OQ_IRh9WnUwLYOiQ</a></p>
	<p>中国国家能源局局长章建华表示，将继续推进能源绿色低碳转型，到 2025 年，努力将中国的非化石能源消费占比提高到 20% 左右，单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别比 2020 年降低 13.5% 和 18%。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/aGVaVuDjh7xi7mukBinSBA">https://mp.weixin.qq.com/s/aGVaVuDjh7xi7mukBinSBA</a></p>
	<p>国家能源局综合司发布《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》，通知明确，各电网企业按照“能并尽并”原则，对于具备并网调节的风电、光伏项目，保障及时并网；按照“多发满发”原则，严格落实优先发电制度，同时加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设，与新能源发电项目建设做好充分衔接，保障同步投运。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/1yyVugZtsn9AWTuKCJ7HPQ">https://mp.weixin.qq.com/s/1yyVugZtsn9AWTuKCJ7HPQ</a></p>
	<p>国家能源局公布 9 月全国风电、光伏并网消纳情况：风电利用率 98.1%、光伏利用率 97.6%。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211020/1182757.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20211020/1182757.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
天际股份	①公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度盈利 4.46 亿元, 同比增长 1,120.48%, 扣非盈利 4.39 亿元, 同比增长 952.47%; ②公司股东汕头天际及其一致行动人星嘉国际持有公司的部分股份进行了质押和解除质押, 共质押公司股份 2600 万股, 占公司总股本的 6.47%; 共解除质押 2536 万股, 占公司总股本的 6.31%。
厦钨新能	公司与荆门市格林美新材料有限公司签署协议, 格林美新材料有限公司将于 2021 年 10 月 15 日起至 2023 年 12 月 31 日向公司供应四氧化三钴产品约 5000-15000 吨/年、三元前驱体产品约 15000-35000 吨/年。
智光电气	公司副董事长芮冬阳先生拟减持公司股份合计不超过 304 万股, 占公司总股本的 0.39%。公司副总裁姜新宇先生拟减持公司股份合计不超过 175 万股, 占公司总股本的 0.22%。
东方日升	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 3.54 亿元, 同比减少 45.33%, 扣非亏损 2.30 亿元, 同比减少 165.59%; ②公司全资子公司日升电力将其持有的高邮振兴 100% 股权和江苏新电 100% 股权转让给深燃清洁能源, 交易对价分别为 3.23 亿元和 2.24 亿元。公司全资子公司宁海日升将其持有的芮城宝升 100% 股权转让给深燃清洁能源, 交易对价为 8764 万元。公司全资子公司宁波龙辉将其持有的神木神光 100% 股权转让给深燃清洁能源, 交易对价为 7.58 亿元; ③公司拟为下属公司提供担保、下属公司之间互相担保额度总计不超过 117.81 亿元, 其中向资产负债率为 70% 以上的担保对象的担保额度为不超过 63.20 亿元, 向资产负债率为 70% 以下的担保对象的担保额度为不超过 54.61 亿元。
日出东方	公司与灌南县人民政府、华能国际电力江苏能源开发有限公司、国家能源集团江苏电力有限公司签署协议, 开展分布式光伏发电项目的开发, 预计涵盖屋顶分布式光伏等新能源装机容量约 650MW。
节能风电	公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度盈利 7.41 亿元, 同期增长 38.36%。
朗新科技	公司控股股东的一致行动人无锡羲华对所持本公司部分股份进行质押, 共质押公司股份 180 万股, 占公司总股本的 0.17%, 控股股东无锡群英对所持本公司部分股份解除质押, 共解除质押 480 万股, 占公司总股本的 0.46%。
华光环能	公司控股子公司国联环科中标《高陵污泥焚烧处置厂 EPC 总承包》项目, 中标金额共计 3.30 亿元。
森特股份	公司中标浙江吉利控股集团有限公司钢结构围护系统(复合板)工程集采合作项目, 中标预估价格为 5 亿元人民币, 占公司 2020 年度经审计营业收入的 15.86%。
沧州明珠	①公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 3.43 亿元, 同比增长 44.03%, 扣非盈利 3.22 亿元, 同比增加 44.63%; ②公司拟非公开发行股票, 募集资金总额不超过 13.75 亿元, 将用于投资芜湖年产 38000 吨高阻隔尼龙薄膜项目、沧州年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目、补充流动资金和偿还银行贷款。③公司孙公司芜湖明珠隔膜科技拟在投资建设“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”, 项目投资总金额 7 亿元人民币, 公司目前湿法锂离子电池隔膜年产能 3.9 亿平方米, 本项目及在建产能建设完工达产后, 公司湿法锂离子电池隔膜年产能 5.9 亿平方米。④公司设立孙公司芜湖隔膜和子公司芜湖制膜, 并将原定由公司实施的“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”建设项目分别变更为由芜湖隔膜和芜湖制膜实施, 实施地点由沧州市变更为芜湖市, 同意“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”和“年产 38,000 吨高阻隔尼龙薄膜项目”投资总额分别变更为 7 亿元和 5 亿元;
晶科科技	①公司近日就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议, 预计建设分布式光伏电站项目装机容量合计约 2016 兆瓦; ②公司 2021 半年度 A 股每股派发现金红利 0.017 元。③晶科转债转股价格由 5.48 元/股调整至 5.46 元/股。
上海电气	公司控股子公司通讯公司收到法院发出的应诉通知书、传票等材料, 江苏中利起诉通讯公司要求支付贷款、利息及诉讼律师费等合计约 5.45 亿元。
龙蟠科技	①公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司拟以 1 亿元收购全资孙公司四川锂源新材料有限公司 100% 的股权。②公司与问鼎投资、时代闽东股权投资拟分别以 1 亿元、1.65 亿元和 1.8 亿元对公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司进行增资。增资完成后, 公司、问鼎投资和时代闽东分别持有常州锂源 53.81%、9.57% 和 10.43% 的股权。
多氟多	①公司 2021 年半年度每股派发现金红利 0.2 元; ②公司控股股东李世江质押公司股份 169 万股, 占公司总股本的 0.22%。
海陆重工	公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 2.72 亿元, 同比减少 59.23%, 扣非盈利 1.69 亿元, 同比增加 35.82%。
星源材质	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 2.12 亿元, 同比增加 106.96%, 扣非盈利 1.98 亿元, 同比增加 151.09%。 ②公司向不特定对象发行可转换公司债券, 募集资金总额为 10 亿元。
中材科技	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 26.47 亿元, 同比增加 73.31%, 扣非盈利 23.23 亿元, 同比增加 65.43%。 ②公司与全资子公司泰山玻璃纤维有限公司拟与北方水泥共同出资 2.5 亿元设立开原泰山北方新材料科技有限公司, 实施年产 150 万吨活性石灰生产线项目。
藏格控股	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 8.25 亿元, 同比增加 1729.57%, 扣非盈利 6.87 亿元, 同比增加 284.58%。 ②公司将与青海中浩天然气化工有限公司及格尔木希尔顿逸林酒店发生的日常关联交易限额由原 500 万元增加到 750 万元。
嘉元科技	①公司发布 2021 年第三季度报告, 公司前三季度盈利 3.94 亿元, 同比增长 238.38%, 扣非盈利 3.65 亿元, 同比增长 279.42%。②公司股东叶进吾先生及一致行动人上海上丰集团有限公司减持本公司股份不超过 1102 万股, 占本公司总股本比例 1%。
三超新材	公司发布前三季度业绩预告, 预计公司前三季度盈利 1108-1123 万元, 同比减少 53.17%-52.54%。预计公司第三季度盈利 40-55 万元, 同比减少 96.28%-94.89%。
通光线缆	公司股东张钟女士进行部分股权解除质押, 解除质押 1200 万股, 占公司总股本的 3.29%。

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
东方盛虹	公司拟通过发行股份及支付现金方式, 购买交易对方合计持有的斯邦 100% 股权, 交易价格为 143.60 亿元。同时拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者以询价的方式非公开发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 40.89 亿元。
凯发电气	公司股东温国旺先生拟减持公司股份 80 万股, 占本公司总股本 0.26%。
新宙邦	公司股东覃九三及其一致行动人对解除质押公司股份 156 万股, 占公司总股本 0.38%。
珈伟新能	公司实际控制人的一致行动人奇盛控股有限公司所持有的公司部分股份被司法冻结, 冻结股份数量为 2000 万股, 占公司总股本的 2.43%。
通合科技	公司本次回购注销业绩补偿股份涉及股东 2 名, 回购注销股份数量为 52 万股, 均为首发后限售股, 占回购注销前公司总股本的 0.32%。本次应补偿股份由公司 0.4 元回购并注销。
纳川股份	①公司与中建二局签订了《岳阳市中心城区污水系统综合治理二期工程 PPP 项目克拉管买卖合同》, 暂定含税合同总额 2825 万元; ②公司发布 2021 年前三季度业绩预告, 预计亏损 2400-2700 万元。
迈为股份	公司对因离职已不符合激励条件的 4 名原激励对象及 1 名考核未达标人员已获授但尚未行权的 9800 份股票期权进行注销。
嘉泽新能	公司股东宁夏比泰拟减持股份不超过 4837 万股, 即不超过公司总股本的 2%。
国轩高科	①公司与银行等金融机构于近日签署了担保合同, 为公司控股子公司合肥国轩、庐江材料南京国轩、南京新能源融资授信提供担保, 总担保金额为 14.4 亿元。; ②公司三季报披露时间由 10 月 27 日推迟到 10 月 29 日。
方正电机	公司控股股东卓越汽车解除质押股份 1770 万股, 占公司总股本的 3.54%。
华友钴业	①公司拟与平安租赁(天津)公司签订《保证合同》, 为孙公司江苏华友向平安租赁融资 4000 万元提供不可撤销的连带责任保证。②公司控股子公司天津巴莫科技有限责任公司拟实施股权激励计划, 拟向持股平台定向增发不超过 1000 万元注册资本作为激励股权, 激励对象包括在巴莫科技及其全资子公司成都巴莫科技有限责任公司任职的总经理、副总经理、核心总监、总监、经理、副经理在内的核心员工共 19 人。
爱康科技	公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购公司股份 387 万股, 占公司目前总股本的 0.0863%。
科陆电子	①公司控股子公司上海东自拟向江苏昆山农商行申请总额不超过 2000 万元的授信额度, 授信期限 1 年, 上海东自及其全资子公司顺德开关厂提供全额连带责任担保; ②公司拟向宜春市创业投资有限公司借入项目建设资金 6000 万元; ③为发展储能业务, 公司作为有限合伙人与相关合作方发起设立了深能上银基金, 拟募集资金规模为 2600 万元, 其中公司拟认缴出资不超过人民币 1980 万元, 占深能上银基金总规模的比例不超过 76.15%; ④公司股东饶陆华持有的部分公司股份将被司法变卖, 拟被拍卖股份共计为 1.37 亿股, 占公司总股本的 9.69%。
湘潭电化	①公司发布第三季度报告, 前三季度盈利 1.06 亿元, 同比增长 468.15%。公司第三季度盈利 5552 万元, 同比增长 2452.83%; ②公司控股股东的一致行动人质押公司股份 2900 万股, 占公司总股本的 4.61%, 控股股东解除质押 2350 万股, 占公司总股本的 3.73%。③公司参与设立产业投资基金, 总规模为 10 亿元, 首期规模为 3 亿元, 公司以自有资金认缴首期规模中的 1500 万元; ④公司全资子公司机电公司与关联方四川裕能、四川裕宁发生关联交易, 为其提供工程服务以及向其销售工业品, 预计总金额约为 3984 万元。
欣锐科技	公司拟向特定对象发行股票不超过 1193 万股, 募集总金额不超过 3.49 亿元, 用于新能源车载电源智能化生产建设项目和补充流动资金。
上机数控	公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 14.05 亿元, 同比增长 310.28%, 扣非盈利 13.32 亿元, 同比增长 303.03%。
福莱特	公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 17.17 亿元, 同比增长 111.50%, 扣非盈利 16.83 亿元, 同比增长 112.19%。
平高电气	公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 1.04 亿元, 同比减少 9.73%, 扣非盈利 7846 万元, 同比增长 50.39%。
三变科技	公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 1387 万元, 同比减少 47.25%, 扣非盈利 1092 万元, 同比减少 47.25%。
金雷股份	公司发布 2021 年三季报, 前三季度盈利 4.08 亿元, 同比增长 21.39%, 扣非盈利 3.71 亿元, 同比增长 13.22%。
和顺电气	公司股东沈欣及其一致行动人减持公司股份合 300 万股, 占公司总股本的 1.18%。
中来股份	公司股东泰州姜堰道得新材料减持公司股份 1819 万股, 超过公司总股本的 1%。
科达制造	①公司控股股东质押公司股份 2.26 亿股, 占公司总股本的 11.97%; ②公司股东新华联控持有的公司 5000 万股无限售流通股将被司法变卖, 占公司总股本的比例为 2.65%; ③公司股东新华联控持有的公司 1.43 亿股股份解除一轮司法冻结。
芳源股份	公司以 15.35 元/股的授予价格向 116 名激励对象授予 300 万股第一类限制性股票, 以 22.01 元/股的授予价格向 131 名激励对象授予 1200 万股第二类限制性股票。
赣锋锂业	公司拟通过全资孙公司荷兰赣锋向国际锂业收购其持有的 Litio 公司 8.58% 股权, 总交易金额为 1318 万美元。本次交易已于近日完成交割, 公司间接持有 Litio 公司以及其旗下 Mariana 锂盐湖项目 100% 股权。
苏文电能	公司子公司拟与洛凯股份共同出资注册成立思贝尔电气有限公司, 主营业务为机电设备及配件、电器开关零部件及附件研发和制造。
安科瑞	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 1.36 亿元, 同比增加 20.97%, 扣非盈利 1.27 亿元, 同比增加 25.12%。②公司拟自有资金在新加坡设立境外子公司 ACREL SINGAPORE PTE.LTD, 拟投资金额 450 万美元。
东方电缆	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 9.61 亿元, 同比增加 56.76%, 扣非盈利 9.54 亿元, 同比增加 67.10%。②公司以自有资金向公司全资子公司东方海缆技术进行增资, 增资金额为人民币 1.90 亿元。
派能科技	公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 2.51 亿元, 同比增加 27.81%, 扣非盈利 2.42 亿元, 同比增加 24.62%。
合康新能	①公司发布第三季度报告, 前三季度盈利 4295 万元, 同比增长 115.29%。公司第三季度盈利 1035 万元, 同比增长 108.00%。
大洋电机	公司发布第三季度报告, 前三季度盈利 3.73 亿元, 同比增长 88.40%。公司第三季度盈利 1.33 亿元, 同比增长 9.65%。
恒润股份	①公司发布 2021 年三季度报告, 前三季度盈利 3.37 亿元, 同比增加 8.86%, 扣非盈利 3.32 亿元, 同比减少 8.33%。②公司为参股公司光科光电提供担保金额不超过 7300 万元; ③公司向济宁城投控股集团非公开发行人民币普通股 7413 万股, 募集资金总额为 14.74 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
晶澳科技	①公司股东华建盈富解除质押公司股份 1500 万股，占公司总股本的 0.94%；②公司股东华建盈富质押公司股份 1.41 亿股，占公司总股本的 6.16%。
鹏辉能源	公司正在筹划发行股份购买资产事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，公司股票及可转换公司债券自 2021 年 10 月 22 日开市时起开始停牌。
新雷能	①公司发布 2021 年三季度报告，前三季度盈利 1.95 亿元，同比增长 184.72%，扣非盈利 1.93 亿元，同比增长 196.48%。 ②公司拟为全资子公司深圳雷能向银行申请总额不超过 3000 万元的授信额度提供担保。
融捷股份	公司发布 2021 年三季度报告，前三季度盈利 2708 万元，同比增加 625.96%，扣非盈利 2406 万元，同比增加 7494.37%。
新联电子	①公司发布 2021 年三季度报告，前三季度盈利 1.21 亿元，同比减少 3.28%，扣非盈利 1637 万元，同比减少 69.31%。 ②公司股东新联创业园管理计划减持本公司股份合计不超过 2500 万股，不超过公司总股本的 3.00%。公司副董事长金放生先生计划减持公司股份不超过 299 万股，不超过公司总股本的 0.36%。
新纶新材	公司发布 2021 年三季度报告，前三季度亏损 1.90 亿元，同比减少 294.09%，扣非亏损 2.08 亿元，同比减少 117.86%。
东软载波	公司发布 2021 年三季度报告，前三季度盈利 6862 万元，同比减少 31.66%，扣非盈利 5652 万元，同比减少 40.27%。
思源电气	公司发布 2021 年三季度报告，前三季度盈利 8.89 亿元，同比增加 6.75%，扣非盈利 8.61 亿元，同比增加 10.55%。
诺德股份	公司股东邦民控股将其持有的 4900 万股无限售流通股股票质押给青海银行股份，占公司总股本数的 3.51%。
宏发股份	公司控股股东有格投资质押公司股份 1300 万股，占公司总股本数的 1.75%。
精达股份	公司全资子公司铜陵顶科拟以 339 万元向公司控股子公司恒丰特导转让其全资子公司铜陵顶讯 100% 的股权。
比亚迪	①公司持股 5% 以上的股东吕向阳解除质押公司股份 171 万股，占公司总股本比例 0.06%。 ②公司签署了《粤港澳大湾区科技创新产业投资基金（有限合伙）合伙协议》，作为有限合伙人之一参与发起设立粤港澳大湾区科技创新产业投资基金，拟认缴出资人民币 1 亿元。大湾区科创基金目前正在募集阶段，目标总规模预计为人民币 200 亿元。
八方股份	公司持股 5% 以上股东湖州冠群拟减持公司股份不超过 240 万股，不超过公司总股本的 1.99%。
江苏新能	①公司拟与连云港城建集团共同出资设立江苏新能信诚新能源开发有限公司，作为连云港新坝 200MW 农光互补发电项目的实施主体，负责本项目的申报、备案、建设、运营和管理。合资公司注册资本为人民币 1.61 亿元，公司出资 8211 万元，占注册资本的 51%。 ②公司拟与农水公司、博腾公司共同合资成立江苏新能三泰光伏发电有限公司，参与姜堰区整区屋顶分布式光伏项目开发建设工作。三泰光伏注册资本为人民币 1.69 亿元，其中，公司出资 6253 万元，占注册资本的 37%。
长园集团	公司拟向子公司长园电力技术有限公司、长园共创电力安全技术股份有限公司、长园半导体设备（珠海）有限公司、长园运泰利视觉科技（珠海）有限公司、长园泽晖新能源材料研究院（珠海）有限公司提供不超过 8320 万元的担保。
盛新锂能	公司股东盛屯集团解除质押公司股份 1000 万股，占公司总股本的 1.16%。
尚纬股份	公司对本次非公开发行股票发行数量上限作出相应调整，本次非公开发行股份的数量不超过发行前公司总股本的 30%，即由 1.56 亿股调整为 1.55 亿股。

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

**限电限产强度与持续时间超预期：**受“能耗双控”要求影响，我国多省实施限电限产，若限电限产强度与持续时间超预期，将会对制造业、供应链产生较大冲击，并影响到相关企业的盈利水平。

**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	
601865.SH	福莱特	增持	48.55	968.38	0.83	0.95	63.99	51.11	3.52
300568.SZ	星源材质	增持	52.38	402.49	0.27	0.37	332.20	141.57	6.58
688388.SH	嘉元科技	增持	157.36	363.51	0.81	2.32	195.00	67.83	11.31
603799.SH	华友钴业	增持	104.95	1,280.11	1.02	2.60	77.69	40.37	8.69
688005.SH	容百科技	未有评级	108.00	483.94	0.48	1.70	107.23	63.53	10.11
002108.SZ	沧州明珠	未有评级	8.29	117.55	0.21	0.31	25.35	26.74	2.46
688516.SH	奥特维	未有评级	213.00	210.17	1.57	3.08	50.49	69.16	11.04
603185.SH	上机数控	未有评级	281.92	775.92	2.18	6.43	63.53	43.84	10.62

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 10 月 22 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