

强于大市

电力设备与新能源行业

11月第2周周报

央行推出碳减排支持工具，电动车产销高增长

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，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，胶膜及上游粒子等环节竞争格局较好。风电行业需求预期上修，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。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 3.56%，其中工控自动化上涨 5.55%，新能源汽车指数上涨 4.65%，锂电池指数上涨 4.39%，光伏板块上涨 4.37%，输变电设备上涨 3.69%，核电板块上涨 3.6%，发电设备下跌 0.65%，风电板块下跌 5.02%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：10月我国新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 38.3 万辆，同比均增长 1.3 倍，其中纯电动汽车产销分别完成 32.9 万辆和 31.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，插电式混合动力汽车产销均完成 6.8 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.5 倍。**新能源发电：**央行创设推出碳减排支持工具，对于金融机构投放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%；中美达成强化气候行动联合宣言：鼓励整合太阳能、储能等分布式发电政策。
- **本周公司重点信息：****恩捷股份&宁德时代：**双方约定于中国境内共同投资设立一家有限责任公司作为平台公司，主要从事投资干法隔膜及湿法隔膜项目。**海优新材：**拟通过发行可转债募资不超过 10.04 亿元，用于年产 2 亿平方米光伏封装胶膜、年产 1.5 亿平方米光伏封装材料和年产 1 亿平方米高分子特种膜项目。**中材科技：**内蒙中锂拟在呼和浩特投资 8.95 亿元建设年产 3.20 亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目。**新宙邦：**公司与 Ultium Cell, LLC 签订供货合同，约定自合同签订日至 2025 年末由公司向 Ultium Cell, LLC 供应锂离子电池电解液产品，合同金额约 3.67 亿美元。**华友钴业：**公司拟与湖北兴发化工合作在宜昌投资建设 50 万吨/年磷酸铁、50 万吨/年磷酸铁锂及相关配套项目。**当升科技：**公司拟与 FMG 及 FBC 公司合作在芬兰建设首期年产 10 万吨高镍动力锂电正极材料生产基地。**德方纳米：**公司拟定增募资不超过 32 亿元用于年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目。**爱旭股份：**①公司拟于 2022 年 1 月 1 日-2024 年 12 月 31 日期间向江苏美科采购单晶硅片 16 亿片（上下浮动不超过 20%）。②公司将第一期可解锁限售股条件中 2020 年度业绩承诺对应的可解锁限售股锁定期延长至第二期解锁条件生效时再解锁，仅保留 2019 年度业绩承诺所对应的限售股的解锁权利。
- **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 11 月第 1 周周报：风光大基地批量开工，4680 电池临近试产》
2021.11.07

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：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 3.56%，涨幅高于大盘：沪指收于 3,539.10 点，上涨 47.53 点，上涨 1.36%，成交 21,944.84 亿；深成指收于 14,705.37 点，上涨 242.75 点，上涨 1.68%，成交 31,576.68 亿；创业板收于 3,430.14 点，上涨 77.39 点，上涨 2.31%，成交 13657.8 亿；电气设备收于 13,470.65 点，上涨 463.19 点，上涨 3.56%，涨幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，风电板块跌幅最大：工控自动化上涨 5.55%，新能源汽车指数上涨 4.65%，锂电池指数上涨 4.39%，光伏板块上涨 4.37%，输变电设备上涨 3.69%，核电板块上涨 3.6%，发电设备下跌 0.65%，风电板块下跌 5.02%。

本周股票涨跌幅：本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中来股份 53.69%，中利集团 27.79%，宏力达 27.43%，金辰股份 25.48%，罗博特科 25.24%；跌幅居前五个股票为捷佳伟创-18.98%，运达股份-17.29%，大金重工-11.53%，福能股份-9.63%，新强联-8.54%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场相对平稳，10月新能源汽车销量为38.3万辆；1-10月，新能源汽车销量254.2万辆，市场渗透率为12.1%。10月，我国动力电池产量共计25.1GWh；磷酸铁锂电池产量15.9GWh，三元电池产量9.2GWh；本周4680电池引爆市场，国内亿纬锂能在湖北荆门有20GWh的4680磷酸铁锂大圆柱布局；大家在猜特斯拉在中国的第二工厂，也许武汉是不错的选择，武汉有不错的工业基础，交通方便，配套4680，配套将来的“MODEL 2”。

正极材料：磷酸铁锂：目前原料磷酸价格已回落1万元/吨左右，后续正磷酸铁原料成本压力将有所缓解，价格波动多受市场供需格局变化影响；据了解，目前下游电池厂明年订单对磷酸铁锂材料的需求持续火热，拿货积极，而明年市场的供货增长还是以现有企业的新增产能为主。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在8.4-9.0万元/吨。

三元材料：本周三元材料市场中低镍等产品报价上调。从市场层面来看，原料钴及相关产品价格持续高位，中低镍三元材料生产成本影响较大，叠加个别企业产能调整，市场供应有所减量，部分三元产品报价重心上调明显。价格方面，目前镍55型三元材料报价在21.9-22.3万/吨之间；NCM523数码型三元材料报价在23-23.4万/吨之间，较上周同期上涨0.4万元/吨；NCM811型三元材料报价在26.9-27.4万/吨之间。

三元前驱体：原料钴价格高位，中低镍三元前驱体市场报价重心抬升。受企业采购镍豆酸溶造成分流，硫酸镍行情近期整体弱稳运行；硫酸钴稳中有涨，短期内带动部分三元前驱体走势偏强。价格方面，本周常规523型三元前驱体报价在13-13.4万/吨之间，较上周同期上涨0.4万元/吨；硫酸钴报价9.1-9.7万/吨之间；硫酸镍报价在3.6-3.7万/吨之间，较上周同期下滑0.1万元/吨；硫酸锰报价在0.95-1万/吨之间。

负极材料：近期负极材料市场继续向好，整体来看本月产量情况会较上月有所改善，内蒙古地区限电力度较上月有明显放松。但是在需求持续向好，以及冬奥会1月到3月部分地区可能出现大面积停产的小道消息影响下，市场整体氛围依然紧绷。原料方面，低硫焦和针状焦价格都处于高位，短期基本没有回落的可能。需求方面，动力电池需求持续向好，10月新能源汽车产销量基本符合市场预期，不出意外，今年全球新能源汽车产量有望达到600万以上。

电解液：本周电解液延续上周景气行情，价格维持一单一议。六氟延续供应紧张态势，价格较上周无明显变化。VC市场普遍反馈较前两个月供应紧张程度缓和很多，价格有所松动，整体供应仍然吃紧。溶剂方面，工业级DMC跌至7000-8000元/吨，电池级DMC主流价格无明显回落，EMC和EC仍然偏紧；龙头大厂EMC被头部企业锁定一度封盘；高端S级DMC和EC捆绑销售，价格坚挺。短期看，电解液市场仍将维持高景气度。

隔膜：本周隔膜依旧延续偏紧状态，行业产能利用率维持高位，主流企业供给偏紧张。产量方面：十月产量环比快速增长，较九月有明显环比提升。受益于比亚迪的放量，比亚迪上游隔膜供应商增量显著。本周4680大圆柱电池持续发酵，有传言4680将大幅降低隔膜用量，但实际影响有限。另随着上周SES发布半固态电池短期，对于市场情绪有一定压制。但无论4680型电池抑或是固态电池技术发展，均不会对明年隔膜的需求造成任何影响，优质产能仍然紧张，下游隔膜保供趋势显著。企业动态方面：恩捷股份携手宁德时代合资建设干湿法隔膜产能成为本周最大市场焦点，继9月恩捷股份与亿纬锂能荆门投资16亿隔膜产能，恩捷股份深度绑定全球锂电龙头宁德时代共建16亿湿法、20亿干法，再次巩固全球隔膜龙头地位。另外中材科技本周宣布内蒙中锂3.2亿平米扩产计划，签约上游设备厂商芝浦机械及上游原材料厂商大韩石化，行业主流企业锁定优质设备供应商储备新一轮行业扩产。

(信息来源：鑫椽锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2021/9/17	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	2021/10/29	2021/11/05	2021/11/12	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.66	0.66	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	20.05	22.45	22.65	23.15	23.15	23.15	23.15	0.00
	NCM811	万元/吨	23.95	26.45	26.65	27.15	27.15	27.15	27.15	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.5	12.5	12.65	12.8	12.8	12.8	13.2	3.12
	NCM811	万元/吨	14.25	14.25	14.35	14.45	14.45	14.45	14.45	0.00
	硫酸钴	万元/吨	8.05	8.3	8.9	8.9	9.25	9.4	9.4	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.7	3.65	3.6	3.75	3.75	3.75	3.65	(2.67)
	硫酸锰	万元/吨	0.895	0.9	0.945	0.945	0.975	0.975	0.975	0.00
	电解钴	万元/吨	37.5	38	40	40.1	40.8	41.7	42.8	2.64
	电解镍	万元/吨	14.675	14.27	14.655	15.1	14.6	14.4	14.81	2.85
磷酸铁锂	万元/吨	7.35	5.45	8.1	8.6	8.7	8.7	8.7	0.00	
钴酸锂	万元/吨	33.25	35	38	38	39	39.75	40.25	1.26	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.9	5.15	5.45	5.65	6.1	6.1	6.1	0.00
	高压实	万元/吨	5.1	5.35	5.8	6	6.4	6.4	6.4	0.00
	小动力型	万元/吨	5.45	5.75	6.15	6.35	6.85	6.85	6.85	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	17.05	18.45	19.15	19.15	19.35	19.35	19.65	1.55
	工业级	万元/吨	16.55	17.9	18.6	18.6	18.8	18.8	18.8	0.00
氢氧化锂	万元/吨	16.05	17.2	17.75	17.75	18.55	18.55	19.25	3.77	
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
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	2	2.4	2.4	2.4	2	2.5	2.5	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.2	1.95	1.95	1.95	2.3	2.05	2.05	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	11.05	10.15	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	0.00
	动力铁锂	万元/吨	9.84	9.94	11.025	11.025	11.025	11.025	11.025	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	1.375	1.55	1.25	1.25	1.75	1.5	1.5	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	45	41.86	42	42	52.5	52.5	52.5	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：本周硅料价格高价仍有 271-273 元人民币的价格，甚至贸易商处现货价格报价更高。随着十一月采买订单签订期的来临，整体市场均价已经来到 269 元人民币，但是预期继续上涨的动力愈发缺少，更高的价格缺乏支撑。“双控限电”政策调整下，虽然工业生产电力仍会受到不同程度的波及和影响，但是受影响区域和程度较之前九月-十月是有所好转的，政策的执行也具有更多灵活性。工业硅的生产供应能力得到较大幅度增长，同时工业硅各个品号的物料价格也持续下降。硅料买方厂家虽有心态方面的差异和对自身企业情况的考量，但是在目前市场环境下，均如同烈火烹油般的在价格激烈博弈下进行商谈。总而言之，市场各个环节对于硅料价格的下降预期基本一致，差异的是对价格下降的速度和幅度。

硅片价格：单晶硅片主流价格基本维持，未闻明显变动，但是时至年底，即便是在传统终端旺季的时节，目前终端的需求也被高昂价格有所抑制。目前龙头企业单晶硅片价格仍维持之前价格水平，但是更多其他厂家的单晶硅片报价从之前靠近中环的较高价格区间、正在逐步迁移至靠近隆基的较低价格区间。对于硅片企业来讲，在硅料供应未见大幅增长和价格未有明显下降的市场背景下，虽然不会直接下调单晶硅片价格，但是各家恐怕均会对相关库存做更多考虑和准备。

电池片价格：本周采购维持上周部分订单执行，其中 166 电池片因下游采购量减少、需求式微，本周均价率先走跌至每瓦 1.1-1.11 元人民币，低价区间略为回落一分钱人民币，每瓦 1.09 元人民币也有听闻；182 电池片销量相对其余尺寸稳定，本周价格暂时持稳在每瓦 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 1.1-1.12 元人民币。展望后续价格，基于上游端价格略微有松动的迹象，需求低迷、下游组件端已无法承受压力，组件价格开始回跌，不排除接下来 182/210 电池片有机会略为调降 1-2 分人民币。166 电池片则因跌无可跌、且产出与需求较为匹配，接下来跌价幅度相对其余尺寸小。多晶因需求疲软，本周价格略为下调至每片 3.75-3.9 元人民币，考量上游多晶硅片采购不易，后续价格保守看待。

组件价格：因气候因素国内部分地区已无法安装项目，11-12 月需求较为低迷，本周已听闻部分厂家提前清售库存，组件价格在 11 月中旬开始松动，其中 166 组件因尾单需求、再加上产出与需求供应相当，跌价幅度较小、目前单玻价格约每瓦 2.03-2.05 元人民币。而 182 组件则因需求无起色，终端也无法接受 2.1 的高价位，上周开始二三线厂家已率先跌价，本周均价下滑约每瓦 1-5 分人民币皆有听闻，虽然一线厂家报价尚未变动，但实际交付价格已开始略微走低，500W+ 单玻组件均价约每瓦 2.04-2.07 元人民币。分布式项目仍有每瓦 2.1 元人民币的价格执行。总体而言，除了前期订单价格约每瓦 1.95-2 元人民币以下的价格，低价清库存的情况也使得市场价格更加混乱，本周市场价格落差仍大。当前海外地区价格稳定，旧订单 500W+ 单玻组件落在每瓦 0.25-0.255 元美金的水平，新订单 500W+ 单玻组件报价上看每瓦 0.28-0.295 元美金。四季度落地新订单数量不多，海外地区市场氛围也较为观望，部份分销价格也开始略为松动。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2021/9/22	2021/10/1	2021/10/15	2021/10/22	2021/10/29	2021/11/05	2021/11/12	环比(%)
硅料								
致密料 元/kg	210	228	263	265	267	268	269	0.37
多晶-金刚线 美元/片	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.355	0.00
多晶-金刚线 元/片	2.3	2.4	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	0.00
单晶-158.75mm 元/片	5.21	5.21	5.67	5.67	5.67	5.67	5.67	0.00
单晶-166mm 美元/片	0.728	0.728	0.79	0.79	0.79	0.79	0.795	0.63
硅片								
单晶-166mm 元/片	5.32	5.32	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00
单晶-182mm 美元/片	0.877	0.877	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.00
单晶-182mm 元/片	6.41	6.41	6.87	6.87	6.87	6.87	6.87	0.00
单晶-210mm 美元/片	1.143	1.143	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00
单晶-210mm 元/片	8.33	8.33	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	0.00
多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.116	0.116	0.116	0.118	0.118	0.118	0.116	(1.69)
多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.837	0.837	0.848	0.848	0.848	0.848	0.837	(1.30)
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 美元/	0.153	0.156	0.165	0.165	0.165	0.165	0.165	0.00
单晶 PERC-158.75mm/22.4+% 元/W	1.12	1.14	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	0.00
单晶 PERC-166mm/22.4+% 美元/W	0.145	0.145	0.155	0.155	0.155	0.155	0.154	(0.65)
单晶 PERC-166mm/22.4+% 元/W	1.05	1.06	1.12	1.12	1.12	1.12	1.11	(0.89)
单晶 PERC-182mm/22.4+% 美元/W	0.146	0.148	0.16	0.161	0.161	0.161	0.161	0.00
单晶 PERC-182mm/22.4+% 元/W	1.07	1.08	1.15	1.16	1.16	1.16	1.16	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 美元/W	0.136	0.136	0.154	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00
单晶 PERC-210mm/22.4+% 元/W	1.02	1.02	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12	0.00
单晶 PERC 360-370/435-445W 美元/W	0.24	0.245	0.27	0.275	0.275	0.275	0.275	0.00
单晶 PERC 360-370/435-445W 元/W	1.79	1.82	2.00	2.03	2.03	2.03	2.03	0.00
现货价格 360-370/435-445W 美元/W	0.245	0.25	0.275	0.275	0.275	0.275	0.28	1.82
组件								
182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.25	0.275	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00
182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.82	1.85	2.05	2.1	2.1	2.1	2.07	(1.43)
210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.245	0.25	0.275	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00
210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.82	1.85	2.05	2.08	2.08	2.1	2.07	(1.43)
辅材								
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	26	27	30	30	30	30	28	(6.67)
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	20	21	23	23	23	23	21.5	(6.52)

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	<p>海南省工业和信息化厅制定新能源汽车换电模式试点实施方案，到 2022 年底全省累计推广换电模式新能源汽车 5,000 辆以上，累计建成换电站 30 座以上。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1715676657020561251&wfr=spider&for=pc</p>
	<p>摩根大通预测到 2025 年中国新能源汽车渗透率将达到 35%。 http://www.chinanews.com/cj/shipin/cns-d/2021/11-06/news906336.shtml</p>
	<p>乘联会发布 10 月份乘用车产销量数据，10 月新能源乘用车批发销量达到 36.8 万辆，环比增长 6.3%，同比增长 148.1%。10 月新能源乘用车零售销量达到 32.1 万辆，同比增长 141.1%，环比下降 3.9%。 https://www.d1ev.com/news/shichang/160554</p>
	<p>宁德时代新能源科技股份有限公司与哪吒汽车正式签署战略合作协议。宁德时代将参与 D2 轮融资，战略投资哪吒汽车，并在技术研发和供应链保障领域全面开启战略合作。 https://mp.weixin.qq.com/s/HXfuZ8uMKg6OXCUPIDrz4Q</p>
	<p>中汽协：10 月，新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 38.3 万辆，同比均增长 1.3 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 32.9 万辆和 31.6 万辆，同比均增长 1.3 倍；插电式混合动力汽车产销均完成 6.8 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.5 倍；燃料电池汽车产销分别完成 59 辆和 47 辆，同比分别下降 23.4% 和 40.5%。 https://www.d1ev.com/news/shuju/160793</p>
	<p>特斯拉美国官网显示，Model Y 全系车型再次涨价 1000 美元，系特斯拉在本月第二次对 Model Y 涨价。 https://www.d1ev.com/news/qiyel/161027</p>
	<p>京东宣布到 2030 年将联合合作伙伴搭建全球最大的屋顶光伏发电产能生态体系。 https://mp.weixin.qq.com/s/7RNYMLo2vSZ-bxxkxfy-tw</p>
新能源发电及储能	<p>挪威科技大学 (NTNU) 研究小组开发了一种使用半导体纳米线材料制造超高效率太阳能电池的方法，有望以低成本将当今硅太阳能电池的效率提高一倍。 http://it.cri.cn/20211109/fc3c326e-d4c0-261e-3a01-89778ae34499.html</p>
	<p>中美达成强化气候行动联合宣言：鼓励整合太阳能、储能等分布式发电政策。 https://mp.weixin.qq.com/s/RwhOhR2KPNYq-KlufD2VvA</p>
	<p>华晟与迈为将针对 N 型异质结展开深度技术合作，由华晟提供工艺方案，迈为提供产线。 https://mp.weixin.qq.com/s/BVWgw2fVI382KWhQfXal1g</p>
	<p>通合新能源 15GW 高效电池项目第一片电池片顺利下线。 https://mp.weixin.qq.com/s/f0qqdWwKethTWXcuDIXuUA</p>
	<p>保利协鑫硅烷流化床法 (FBR) 颗粒硅新增 2 万吨产能正式投产。 https://mp.weixin.qq.com/s/hDMzEirOuvajc4Cjz3N5iw</p>
<p>人民银行创设推出碳减排支持工具，发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%。 http://www.21jingji.com/article/20211108/herald/577db26194f4c60e552a62d68821f16a.html</p>	
<p>国家发改委等十部门印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》的通知，强调推广可再生能源建筑，推动建筑用电电气化和低碳化；加大新能源和清洁能源在交通运输领域应用力度。 P020211109558173631072.pdf (ndrc.gov.cn)</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
华友钴业	公司与湖北兴发化工签署合作框架协议，双方将在湖北宜昌合作投资磷矿采选、磷化工、湿法磷酸、磷酸铁及磷酸铁锂材料的一体化产业，建设 50 万吨/年磷酸铁、50 万吨/年磷酸铁锂及相关配套项目。
杭电股份	公司股东孙庆炎及六位董事、监事、高管计划减持不超过 1,584 万股股票，不超过公司总股本的 2.29%。
石大胜华	①公司全资子公司胜华新能源科技拟投资建设 30 万吨/年电解液项目，预计总投资额 16.00 亿元，预计 2023 年 2 月建成投产。②公司控股子公司胜华新能源拟投资 5.60 亿元建设 10 万吨/年液态锂盐项目，预计 2023 年 2 月建成投产。
昇辉科技	①公司股东纪法清拟以 9,101 万元通过协议向张宜宇转让其持有的 1,100 万股股票，占公司总股本的 2.21%。②公司控股股东纪法清解除质押公司股份 1350 万股，占公司总股本 2.71%。
意华股份	①公司拟为控股子公司意泰智能提供总额度不超过 4,000 万元人民币的担保。②全资子公司乐清意华新能源科技有限公司拟以自有资金 300 万元投资设立乐清意迈国际贸易有限公司。③公司拟以 271 万元收购自然人彭世金所持有的东莞三寒电子 68% 的股权。④公司同意将意华新能源的借款额度增加至 3 亿元，额度有效期为 12 个月，本次交易构成关联交易。⑤公司股东意华控股拟减持公司股份不超过 171 万股，不超过公司总股本 1.00%。
杭锅股份	公司拟与交易对方及赫普能源签署收购意向协议，通过受让股份及增资的方式取得赫普能源 51% 股份。
璞泰来	①公司拟向全资子公司卓高新材料科技进行增资，增资金额 2 亿元。②公司拟通过全资子公司中关村嘉拓新能源设备出资 5,000 万元，设立全资子公司四川嘉拓智能设备，增强公司锂电自动化工艺设备与四川涂覆隔膜加工产能的协同。③公司为全资子公司江苏卓高、东莞卓高、深圳新嘉拓、宁德卓高提供担保，金额分别为 5.35 亿元、4,000 万元、2 亿元、5,000 万元。
晶科科技	①公司全资子公司晶坪电力与多地政府及企业签署合作协议，预计建设分布式光伏电站项目装机容量合计 516.30MW。②公司控股股东减持晶科转债 300 万张，占总发行量的 10%。③公司股东碧华创投减持 1,843 万股，占总股本的 0.64%。
清源股份	①公司与建发股份共同出资设立建发清源新能源有限公司，其中建发股份拟出资 4,000 万元，清源股份拟出资 1,000 万元。合资公司以分布式光伏电站的投资及运营为主营业务。②公司监事会主席王小明提前终止股份减持计划，原计划减持 500 万股，最终减持 430 万股，最终减持股份占公司总股本 1.57%。
盛弘股份	公司股东方兴及三位公司董事、副总拟合计减持不超过 246 万股，占总股本的 1.20%。
当升科技	公司与芬兰矿业及其全资子公司芬兰电池化学品有限公司共同出资在芬兰设立合资公司，当升科技持股 70%。合资公司欧洲项目拟在芬兰规划建设首期年产 10 万吨高镍动力锂电正极材料生产基地，首期第一阶段年产 5 万吨高镍正极材料产能预计 2024 年建成投产。
龙蟠科技	公司子公司常州锂源拟持股 70% 与 STELLAR LTD. 在印度尼西亚投资设立合资公司，投资开发建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目。
晶盛机电	公司与双良硅材料签订《单晶炉买卖合同》，合同总金额 16.15 亿元。
嘉元科技	①公司股东李战华拟减持不超过 40 万股，占总股本的 0.17%。②公司与梅州市梅县区人民政府签署项目投资意向书，拟建设年产 5 万吨高端铜箔生产线，计划分三期建设，其中一期年产 1 万吨、二期年产 2 万吨、三期年产 2 万吨；项目自取得建设施工许可证之日起 36 个月内完成。
精达股份	公司非公开发行股票的申请获得中国证监会审核委员会通过。
珈伟新能	①公司股东振发能源拟减持不超过 1,000 万股，占总股本的 1.21%。②公司控股股东振发能源累计减持 823 万股，超过总股本的 1%。
锦浪科技	公司为全资子（孙）公司浙江昱欣和锦浪智慧与交通银行申请的 1640 万元、420 万元贷款提供连带责任保证并签署了保证合同。
晶澳科技	公司持股 5% 以上股东深圳市华建盈富质押股份 333 万股，占公司总股本 0.21%。同时解除质押股份 548 万股，占公司总股本 0.34%。
大烨智能	①公司拟为全资子公司大烨新能源科技提供总额度不超过 1.40 亿元的项目贷款担保。②公司股东南京明昭减持 318 万股，超过总股本的 1%。
雄韬股份	公司向深圳市高新投小额贷款申请 6000 万元授信额度。同时公司全资子公司湖北雄韬向高新投小额贷款提供连带责任保证担保。
科华数据	公司中标腾讯定制化数据中心怀柔瑞北 2-2 栋机架的建设及服务项目。
湘潭电化	公司拟为全资子公司湘潭市污水处理公司向上海浦东发展银行湘潭分行申请的 6500 万元项目运营期贷款提供连带责任保证担保。
比亚迪	①公司成功按配售价 276 港元向不少于六名的承配人配发及发行合计 5000 万股新 H 股，约占经配发及发行配售股份后扩大的已发行 H 股总数的 4.55%。②公司持股 5% 以上的股东吕向阳先生质押公司股份 24 万股，占公司总股本 0.01%。③公司持股 5% 以上的股东吕向阳质押公司股份 100 万股，占公司总股本 0.03%，同时解除质押公司股份 290 万股，占公司总股本 0.10%。
金风科技	公司股东新疆风能解除质押股份 364 万股，占公司总股本 0.09%。
鹏辉能源	公司控股股东夏信德解除质押公司股份 87 万股，占公司总股本 0.20%。
金辰股份	公司股票激励计划拟向 81 名激励对象授予合计 150 万股股票，业绩考核目标为 2021、2022、2023 年归母净利润分别不低于 1 亿、1.5 亿、2.4 亿。

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	公司拟向不特定对象发行不超过 5.90 亿元 A 股可转换公司债券, 用于投资建设高端海洋装备能源系统项目一期工程。
方正电机	①公司与丽水市土地储备中心签署 199.7 亩土地收购合同, 将获得补偿价款 3.86 亿元。②新厂将于 2022 年 6 月 1 日之前开工, 2025 年 5 月 31 日之前竣工, 2028 年 6 月 22 日之前达产。
中利集团	公司全资子公司腾晖光伏技术与淮南市田家庵区人民政府签订投资协议, 拟在淮南市田家庵区投资成立光伏项目公司, 投资建设 5GW 高效光伏组件项目。
中材科技	①公司全资子公司泰山玻纤拟对其全资子公司中材金晶增资 3.60 亿元。②公司拟对全资子公司泰山玻纤增资 2.50 亿元。③公司所属公司湖南中锂拟对其全资子公司内蒙中锂增资 2.50 亿元。④公司控股子公司所属公司内蒙中锂拟在内蒙古自治区呼和浩特市建设年产 3.20 亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目, 总投资额为 8.95 亿元。
派能科技	公司股票激励计划拟向共 323 名激励对象授予合计 310 万股股票, 业绩考核目标为以 2020 年营收为基数, 2021 营收增速、2021 与 2022 营收增速之和、2021 至 2023 营收增速之和分别不低于 40%、140%、340%; 或以 2020 年净利润为基数, 2021 净利润增速、2021 与 2022 净利润增速之和、2021 至 2023 净利润增速之和分别不低于 20%、60%、120%。
特锐德	公司修改股权激励的业绩考核条件为 2019 年、2022 年-2025 年特来电云平台累计充电量达到 547.5 亿度。
福能股份	能化集团通过国有股权无偿划转方式取得福能集团 100% 股权。收购完成后, 能化集团通过全资子公司福能集团间接持有公司股份 11.78 亿股, 占公司总股本的 61.60%。
藏格控股	控股股东藏格集团及其一致行动人永鸿实业、肖永明、林吉芳减持股票 8,100 万股, 占公司总股本的 4.06%。即将被减持的股份数为 2.68 亿股, 占公司总股本的 13.47%。
多氟多	公司子公司河南有色与 Enchem 签订采购协议, Enchem 未来三年拟向河南有色采购六氟磷酸锂产品, 总金额不低于 10 亿元。
中科电气	公司拟定增募资 22.06 亿元用于湖南中科星城石墨有限公司年产 5 万吨锂电池负极材料生产基地项目和年产 3 万吨锂电池负极材料及 4.5 万吨石墨化加工建设项目。
星源材质	①公司控股股东、实控人陈秀峰先生拟减持不超过 1,537 万股, 占总股本的 2%。②公司拟对全资子公司欧洲星源追加投资不超过 1 亿美元, 用于欧洲星源二期项目扩产 2 条湿法生产线、2 条涂覆生产线及配套设备。
孚能科技	公司股东上杭兴源拟减持不超过 3,212 万股, 不超过总股本的 3%。
欣旺达	①公司子公司欣旺达汽车电池与五菱工业签署合资合作意向书, 意向在广西柳州共同投资组建涵盖新能源汽车动力电池系统的合资企业。②公司为控股子公司南昌欣旺达向银行等金融机构申请不超过人民币 8 亿元的综合授信额度及不超过人民币 10 亿元的融资额度提供担保。③公司为控股子公司小米提供不超过 5,000 万元人民币的连带责任担保。④公司独立董事钟明霞女士因个人任期即将届满申请辞去公司第五届董事会独立董事以及董事会各相关委员会委员等职务。
宏发股份	公司拟通过控股子公司厦门宏发电声对新型汽车用继电器技改扩能及产业化项目、新型控制用继电器及连接器技改扩能产业化项目、智能低压开关元件及精密零部件产能提升项目三个项目, 七个实施主体进行增资, 总金额 20 亿元。
中伟股份	①公司与 SungEel Hitech 签署《战略合作备忘录》, 在回收利用、湿法冶金、前驱体等层面建立全面合作关系。②公司全资子公司中伟香港新能源与 RIGQUEZA 签署补充协议, 将在一期项目基础上新建印尼新建红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 3 万吨项目 (二期), 原年产高冰镍含镍金属 3 万吨调增至 6 万吨。
海优新材	①公司拟向不特定对象发行可转债募资不超过 10.04 亿元用于年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目 (一期)、上饶海优威应用薄膜有限公司年产 1.5 亿平米光伏封装材料项目 (一期)、年产 1 亿平米高分子特种膜项目。
恩捷股份	公司与宁德时代签订合作协议, 双方约定于中国境内共同投资设立一家有限责任公司作为平台公司, 公司持股 51%, 主要从事投资干法隔膜及湿法隔膜项目。
德方纳米	公司拟向特定对象增发募资不超过 32 亿元用于年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目。
泰胜风能	公司拟向特定对象发行 A 股股票 2.16 亿股, 募集资金总额为 10.80 亿元, 将全部用于补充流动资金。
沧州明珠	公司拟为全资子公司芜湖明珠制膜及全资孙公司芜湖明珠隔膜提供担保, 担保金额分别不超过 3 亿元和 7 亿元。
中元股份	①公司股东刘屹拟减持公司股份不超过 500 万股, 占本公司总股本 1.04%。②公司股东邓志刚质押公司股份 489 万股, 占公司总股本 1.02%。
西力科技	公司共计 8 位董监高及核心技术人员承诺自 2022 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 18 日自愿将其持有的股份锁定, 共计 5445 万股。
伊戈尔	公司控股股东佛山麦格斯投资拟减持公司股份不超过 888 万股, 占公司总股本比例不超过 3%。
振江股份	公司控股股东、实际控制人胡震、卜春华及其一致行动人朗维投资解除质押部分公司股份, 解除质押后其累计质押公司股份 2,619 万股, 占公司总股本 20.85%。
盐湖股份	①公司监事会主席余谈阵先生辞职。②公司拟与中化化肥、中化资本共同投资成立益通数科科技股份有限公司。
白云股份	白云转债转股价格由 8.83 元/股调整为 9.06 元/股, 转股价格调整实施日期为 2021 年 11 月 16 日。
新宙邦	公司与 Ultium Cell, LLC 签订供货合同, 约定自合同签订日至 2025 年末由公司向 Ultium Cell, LLC 供应锂离子电池电解液产品, 合同金额约 3.67 亿美元。
爱康科技	①公司与三峡租赁签署担保合同, 为南召电力主合同项下的全部租金 3.87 亿元及利息等其他费用提供担保。②公司控股股东爱康实业解除质押股份 3292 万股, 占公司总股本 0.73%。

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
聆达股份	公司全资子公司金寨嘉悦与湖南红太阳签订战略合作框架协议, 湖南红太阳拟于 2022 年至 2025 年期间向金寨嘉悦采购不低于 3GW 的太阳能电池片, 每年采购量不低于 1GW, 交易单价参照市场价格降低 0.01-0.02 元/W。
迈为股份	公司股东周剑拟质押公司股票 42 万股, 占公司总股本的 0.41%。
双杰电气	公司股东赵志宏先生累计解除质押公司股票 3,195 万股, 占公司总股本 4.41%。
天合光能	公司全资子公司 Trina Solar (U.S.), Inc. 收到美国海关退回的“双反保证金”合计 1.76 亿美金 (其中包含利息 3,119 万美金), 公司因利息所得将增加 2021 年度净利润约 1.5 亿元人民币。
ST 光一	①公司举行董事会会议, 会议同意推选董事许晶先生为第四届董事会董事长。②公司独立董事周友梅先生因个人原因申请辞去第四届董事会独立董事、董事会各专门委员会委员及其他相应职务。
电气风电	公司首次公开发行限售股将于 2021 年 11 月 19 日上市流通。
隆基股份	公司公开发行可转换公司债券申请获证监会核准。
电科院	公司董事会同意提名胡醇等六位董事为公司第五届董事会非独立董事候选人, 姜澍等三位董事为公司第五届董事会独立董事候选人。
科林电气	公司获得石家庄市政府补贴 100 万元。
英博尔	①公司向珠海华润银行申请金额不超过人民币 1 亿元 (敞口 3000 万元) 为期 1 年的综合授信额度, 公司控股股东姜桂宾先生承担无偿连带责任担保。②公司股东姜桂宾先生为公司提供不超过人民币 5000 万元为期 6 个月的借款额度, 用于支持公司日常生产经营。
亿纬锂能	公司为境外全资孙公司 EBIL 在香港公开发行的 3.5 亿美元可交换债券提供连带责任担保。
天际股份	公司股东汕头天际拟减持公司股票不超过 800 万股, 占公司总股本 1.99%。
赣锋锂业	公司股东王晓申解除质押股份 707 万股, 占公司总股本 0.49%。
中环股份	公司修订《公司章程》, 股本总数由 30.33 亿股变更为 32.32 亿股, 注册资本由人民币 30.33 亿元变更为 32.32 亿元。
爱旭股份	公司拟与江苏美科签订硅片采购合同, 计划于 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间向江苏美科采购单晶硅片 16 亿片 (上下浮动不超过 20%), 其中 2022 年采购 4 亿片, 2023 年采购 6 亿片, 2024 年采购 6 亿片。
赛伍技术	公司股票激励计划拟向共 224 名激励对象授予合计 500 万股股票, 占总股本的 1.25%, 业绩考核目标为 2021、2022、2023 年营业收入分别不低于 28.50 亿元、35.00 亿元、48.00 亿元, 或归母净利润分别不低于 2.00 亿元、3.00 亿元、4.50 亿元。
永太科技	①公司控股股东王莺妹质押公司股份 805 万股, 占公司总股本 0.92%。②公司控股股东何人宝解除质押公司股份 642 万股, 占公司总股本 0.73%。
正海磁材	公司控股股东集团公司质押公司股份 1610 万股, 占公司总股本 1.96%。
欣锐科技	公司股东吴壬华质押公司股份 160 万股, 占公司总股本 1.30%。
和顺电气	公司董事兼副总经理李良仁先生拟减持公司股票 5 万股, 占公司总股本 0.02%。
合康新能	公司股东叶进吾及一致行动人上丰集团拟减持公司股份不超过 1102 万股, 占公司总股本 1.00%。
东方铁塔	公司股东汝州顺成质押公司股票 250 万股, 占公司总股本 0.20%。
德业股份	公司全资子公司德业变频及德业电器与广发银行签署《最高额保证合同》, 德业电器为德业变频提供连带责任保证担保, 债权之最高本金余额为 1 亿元。德业变频为德业电器提供连带责任保证担保, 债权之最高本金余额为 8,000 万元。
英威腾	公司实际控制人黄申力累计减持公司股票 752 万股, 占公司股本 1.00%。
东方精工	公司股东东北大先行和青海普仁拟减持公司股份不超过 1332 万股, 不超过公司总股本 1.00%。
新联电子	公司控股股东创业园拟减持公司股份不超过 2500 万股, 不超过公司总股本 3.00%。
通合科技	公司股东李明谦拟减持公司股份不超过 159 万股, 不超过公司总股本 1%。
亿嘉和	公司股东南京诗洁拟减持公司股份不超过 309 万股, 不超过公司总股本的 1.49%。
大金重工	①公司拟向中国民生银行沈阳分行申请最高授信额度 3 亿元, 其中综合授信额度 2 亿元, 低风险额度 1 亿元。②公司全资子公司彰武西六家子拟向中国农业发展银行彰武县支行申请改善农村人居环境固定资产贷款 11 亿元, 以彰武西六家子 250MW 风电场项目电费收入形成的应收账款提供质押担保, 公司为其提供保证担保。
光华科技	公司与珠海格力金融投资管理有限公司签署了《合作框架协议》, 基于珠海市对新能源产业的政策支持, 公司意向将部分新能源电池材料业务落地珠海, 并同时与珠海格力金融在产业投资等领域展开全方位的合作。
科泰电源	公司股东科泰控股及其一致行动人姚瑛于 2021 年 8 月 16 日至 2021 年 11 月 11 日累计减持公司股份达到公司总股本的 1%, 减持计划数量过半。
双一科技	公司拟以自有资金出资与公司财务总监冯好真、海南联衡共同投资设立海南双一衡润投资合伙企业, 本次交易事项构成与关联方共同投资的关联交易。
汇川技术	公司对公司控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司的融资业务提供了连带责任担保。

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	
300750.SZ	宁德时代	买入	641.00	14,928.94	2.4	4.57	267.08	140.26	31.21
002080.SZ	中材科技	买入	32.77	549.92	1.22	2.14	26.86	15.31	8.11
002812.SZ	恩捷股份	增持	274.10	2,446.09	1.25	2.77	219.28	98.95	14.36
300037.SZ	新宙邦	增持	132.01	542.29	1.26	3.09	104.77	42.72	14.94
603799.SH	华友钴业	增持	117.14	1,428.80	0.96	2.60	122.02	45.05	14.70
300073.SZ	当升科技	增持	95.08	431.30	0.85	1.72	111.86	55.28	9.84
300769.SZ	德方纳米	增持	551.60	492.17	(0.32)	4.10	/	134.54	26.69
600732.SH	爱旭股份	增持	22.98	467.95	0.40	0.58	57.45	39.62	2.53
688680.SH	海优新材	未有评级	320.20	269.03	3.54	3.62	/	88.34	25.96

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 11 月 12 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