

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业 8 月第 1 周周报

### 宁德时代或向特斯拉供 M3P 电池

光伏制造业价格与盈利预期中枢上移，着眼长期建议优先布局在制造业产能释放过程中业绩有望保持较快增长的环节以及格局较好的紧缺环节，新技术方面建议优先布局 HJT 产业化进度领先的企业与在电池新技术方面宽口径储备的龙头企业。风电整体需求景气拐点提前，能源价格提升或刺激海外需求超预期，大宗原材料价格松动有望释放产业链盈利，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的轴承、铸件、海缆等环节的龙头企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期疫情、政策等不确定性因素逐步消除，看好后续需求保持较快增长，电芯等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。储能有望随新能源发电上量而迎来快速发展，海外以户用为代表的用户侧储能已开始绘制陡峭成长曲线，在电池与电力电子技术、系统集成、终端渠道等方面有优势的企业将充分受益。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 2.62%，其中锂电池指数下跌 0.38%，工控自动化下跌 1.56%，新能源汽车指数下跌 3.47%，核电板块下跌 3.5%，发电设备下跌 3.76%，风电板块下跌 4.64%，光伏板块下跌 5.71%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**7 月，比亚迪新能源汽车销量为 16.25 万辆，同比增长 183.1%。小鹏、理想、蔚来交付新车 11,524 辆、10,422 辆、10,052 辆，同比增长 43.3%、21.3%、26.7%。宁德时代将于今年第四季度向特斯拉供应最新的 M3P 电池。上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh，同比增长 150%，全行业收入突破 4,800 亿元。**新能源发电：**工信部、国家发改委、生态环境部发布《工业领域碳达峰实施方案》，提出到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%。
- **本周公司重点信息：****2022 年中报：**东方电缆（盈利 5.22 亿元，同比减少 18.02%）、大全能源（盈利 95.25 亿元，同比增长 340.18%）、中来股份（盈利 2.31 亿元，同比增长 642.89%）。**2022 年中报预告：**汇川技术（盈利 95.15 亿元-111.70 亿元，同比增长 15.00%-35.00%）。**宁德时代：**黄世霖辞去公司副董事长、董事、董事会战略委员会委员和副总经理职务。**中伟股份：**公司与特斯拉签订《Production Pricing Agreement》，约定将在 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。**华友钴业：**公司与特斯拉签订《Production Pricing Agreement》，约定公司拟于 2022 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。**金博股份：**公司拟投资不超过 2.81 亿元建设年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线。**欣旺达：**公司拟投资 3.90 亿美元建设年产高冰镍含镍金属 4 万吨项目、拟投资 115 亿元建设年产 20 万吨高镍三元正极材料项目。**新宙邦：**公司与 IVOX 出资设立合资公司投资建设年产 10 万吨碳酸酯溶剂和 5 万吨电解液，联产 5 万吨乙二醇。**孚能科技：**公司拟投建新能源电池项目，一期规划建设 18GWh 三元软包动力电池项目；二期规划建设 12GWh 新能源电池项目。**天宜上佳：**公司与兵器集团下属某单位签订《某型号碳基复合材料喉衬项目开发协议》，双方拟共同合作开展喉衬开发项目。**鹿山新材：**公司拟发行不超过 5.24 亿元可转债用于太阳能电池封装胶膜扩产项目及补充流动资金。
- **风险提示：**原材料价格波动；价格竞争超预期；投资增速下滑；政策不达预期；国际贸易摩擦风险；新冠疫情影响超预期。

#### 相关研究报告

《电力设备与新能源行业 7 月第 5 周周报：美国发布多重政策，利好新能源需求》2022.07.31

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.....        | 14 |

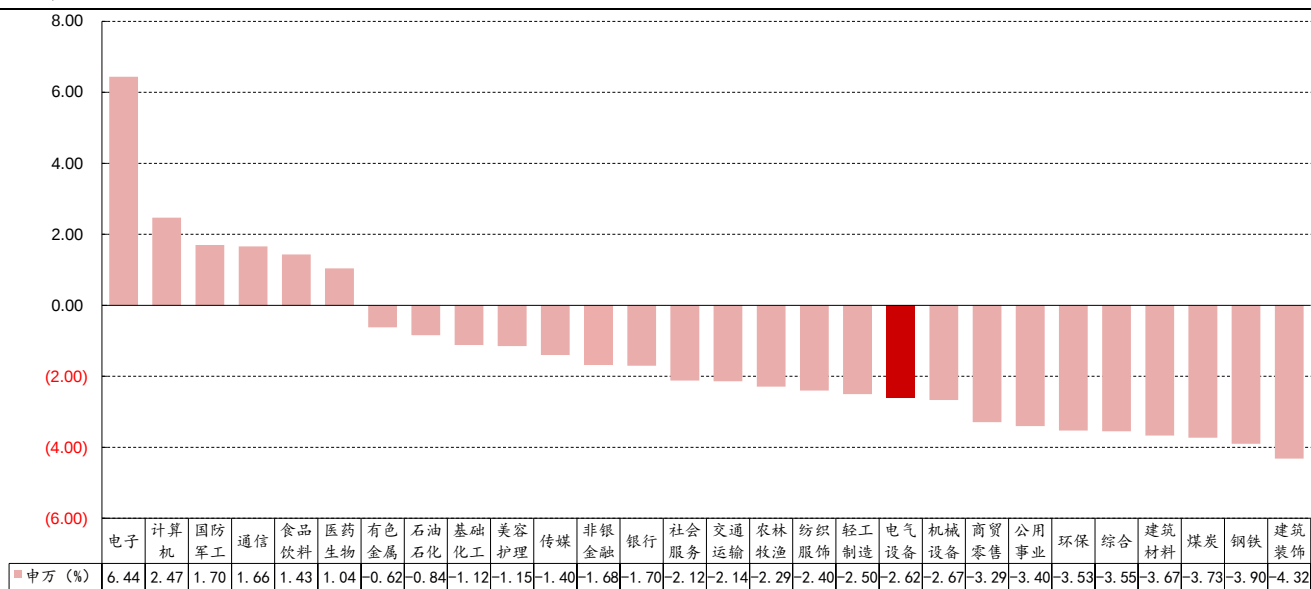
## 图表目录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 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下跌 2.62%，跌幅高于大盘：沪指收于 3227.03 点，下跌 26.21 点，下跌 0.81%，成交 21155.75 亿；深成指收于 12269.21 点，上涨 2.29 点，上涨 0.02%，成交 30691.68 亿；创业板收于 2683.6 点，上涨 13.15 点，上涨 0.49%，成交 10875.35 亿；电气设备收于 11508.42 点，下跌 309.94 点，下跌 2.62%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周锂电池指数跌幅最小，光伏板块跌幅最大：锂电池指数下跌 0.38%，工控自动化下跌 1.56%，新能源汽车指数下跌 3.47%，核电板块下跌 3.5%，发电设备下跌 3.76%，风电板块下跌 4.64%，光伏板块下跌 5.71%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为三超新材 37.37%，南都电源 29.1%，星云股份 15.06%，万马股份 14.88%，鸣志电器 14.57%；跌幅居前五个股票为南网科技-19.88%，科陆电子-19.55%，盛弘股份-16.83%，中信博-16.62%，振江股份-16.5%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周电池市场变化不大，比亚迪 7 月新能源汽车销量 16.25 万辆，上年同期 5.05 万辆，同比增逾 220%；1-7 月销量 80.39 万辆，同比增长 292%，随着产能的爬升 8 月份有望挑战 18 万辆；特斯拉 4680 电池将会在年底上量，今年将宣布新工厂位置，想要节奏快一些只能在中国多开工厂，中国效率成就特斯拉，已经有强大的自由现金流；国轩高科半固态电池将于年底小批量装车，单体能量密度达 360Wh/kg，配套车型的电池包电量达 160KWh，续航里程超过 1000km。

**正极材料：磷酸铁锂：**本周原材料磷酸价格继续下跌带动磷酸铁生产成本下滑。时临新月份购销商谈节点，磷酸铁上下游博弈异常激烈，下游铁锂厂成本压力巨大只得尝试通过压价利润相对丰厚的磷酸铁来降低成本压力，而老的磷酸铁企业则认为当前性能稳定的磷酸铁供应仍然是偏紧的，挺价意愿强烈，最终磷酸铁价格在生产成本下滑、新势力低价抢占市场等因素带动下略有下滑。本周磷酸铁锂市场变动依然不大，价格较上周持稳运行，下游电池厂采购订单量稳步提高。铁锂企业新投产项目稳步爬坡，样本企业产量 7 月份超过 9 万吨，再创历史新高。值得关注的是，上半年头部两家企业产能扩张速度较快，总产能较 21 年底双双实现翻倍增长，而下半年新扩产则集中在二梯队企业，其中个别企业规划投产项目更是高达 20 万吨级。

**三元材料：**前驱体成本压力减轻，锂盐启动上涨，本周三元材料报价暂持稳运行。从下游需求端来看，欧洲新能源汽车销量环比下滑明显，高镍电池出货有所影响，但部分车企产能爬坡计划对特定供应链需求有所增加；国内市场方面则延续着中镍单晶的需求向好，主流车企、新势力等热销车型上量，带动材料供应商出货向好。成本方面，钴盐价格延续弱势，低钴型号产品走俏，需求进一步减弱，冶炼厂亏损明显，而碳酸锂受有效供给释放预期延后影响，价格小幅上升。

**三元前驱体：**本周三元前驱体报价在钴盐行情的拖累下继续下行。从原料端来看，海外印尼镍铁、湿法中间品及高冰镍逐步回流，供大于求局面仍存，后续价格仍有下探空间；钴产品方面，受近期下游需求表现差异，电钴利润高于钴盐，且下游企业去库仍在持续，部分冶炼厂从月初开始缩减钴盐产量，供给端有所收缩。前驱体生产方面，不同梯队企业订单差异较大，年中冲量后目前头部订单交付尚可，二梯队企业国内中小客户拿货欠佳，整体市场供给表现小幅波动。

**碳酸锂：**本周碳酸锂市场价格高位持稳。截止目前，市场上工业级碳酸锂价格维持在 45.7-46.7 万元/吨，电池级碳酸锂价格维持在 47.5-48.5 万元/吨。目前除少数企业检修或缺矿，产量略减以外，主流厂家多处于满产状态，总体产量有所提升。下游需求方面，市场仍以长协为主，现货流通量有限，下游正极材料厂采购意向度较高，主流价格高位坚挺。8 月 2 日，Pilbara 第八次锂精矿以 6350 美元/吨 (FOB) 成交，与 6 月高点持平，较前次拍卖再度升温，本批精矿预计 9 月中交付，考虑合理的物流周转时间，我们预计其对应的锂盐最早有望于 10 月投放市场。从拍卖结果可看出，市场缺矿情况尚存，矿端紧张，锂盐受成本支撑有望延续强韧性，碳酸锂价格仍有走高可能性，预计后市国内碳酸锂价格将出现小幅上调。

**锰酸锂：**锰酸锂价格保持稳定，利润虽然随着原材料二锰价格下调稍有回升，但仍处于倒挂状态。多数锰酸锂企业仍然维持较低的开工率，以维持下游客户刚需采购即可，仅个别企业因为下游订单量略有增加而增开了部分产线。需求方面，数码市场需求依然低迷，二轮车、储能等稍有回升，而部分电芯企业低价锰酸锂库存消耗至低位，所以给锰酸锂企业新下或者增加了订单量。值得关注的是，在四锰与二锰价格处于倒挂的当下，市场更偏好四锰体系的锰酸锂。

**负极材料：**近期负极材料市场平稳过渡，8 月负极材料厂家预期订单依然可观，实际落地情况仍需边走边看。近期负极材料市场大家较为关注的点仍在石墨化和原料。原料市场方面，优质低硫焦价格出现松动，价格两连降，从 9000 元/吨下滑至本周末的 8400 元/吨。且用户端客户仍持观望态度，近期市场持稳后才考虑出手。低价焦价格回调与近期负极材料总产量进入平台期以及电池厂家压力情况强烈直接相关；其另外一个应用市场石墨电极也是表现不温不火。因此，进入本月后整个原料市场情绪发生了变化，负极厂家采购开始按需，贸易商囤货也不激进，生产厂家库存开始上升，价格随之回落，短期来看，低价焦价格仍有窄幅回调空间。负极材料方面价格仍总体将呈现上升趋势，但价格方面近期将会遭遇考验。

**电解液：**本周电解液市场稳中向好，各家订单数量稳中有增，出货量基本稳定；电解液厂家采购原料活跃度有所增加，侧面反映后续市场不断向好发展；经过数月回调及材料端价格传导，当前电解液价格基本稳定，无明显变化，业内企业普遍表示电解液价格基本企稳，后市价格将无太大波动。原料方面，六氟磷酸锂大厂基本处于满产状态，新增产能有序爬坡，各家出货量稳中有增；碳酸锂价格微涨叠加五氯化磷供给偏紧导致价格上涨，以及下游需求持续向好，在供需双方持续博弈之下，本周六氟价格基本稳定在 **26 万元/吨** 左右。溶剂方面，溶剂市场恢复正常，海科及部分溶剂厂完成检修，石大新增产能开始释放，下半年溶剂市场供应充足，目前溶剂价格已理性回归，溶剂厂家元气恢复；工业级 DMC 价格上涨及电子级 DMC 供应微偏紧带动电子级 DMC 价格微涨，其他溶剂价格基本稳定，由于下游活跃度增加，本周溶剂厂家出货量微增。添加剂市场供应充足，大厂价格较为稳定，小厂报价偏低，由于下游需求较好，各添加剂厂家出货量有所增加。整体来看，本周电解液整体市场运行良好，市场恢复情况与预期相符，电解液需求曲线在加速反弹，行业景气度持续。

**隔膜：**终端市场方面。动力市场需求稳步增长，预计八月动力电池厂商需求将持续稳定增长。储能市场领域，年中各家主流储能电池厂商需求快速增长，部分厂商近期采购需求环比增长明显。小动力及数码市场领域，前期库存消耗殆尽，近期需求将逐步起量。排产方面：受制于新增产能限制，主流厂商 8 月排产环比小幅增长，整体增长幅度在 2%。产能释放方面：星源材质新增干法隔膜目前稳定产出，产能利用率快速上升。美联新材首批隔膜产线目前已实现部分产出，厚生新能源山西基地首条隔膜线贯通。企业动态方面：7 月 27 日晚，璞泰来披露 2022 年度非公开发行 A 股股票预案，募集资金总额不超过 85 亿元人民币，将投资于年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目、年产 9.6 亿平方米基膜涂覆一体化建设项目。同日，璞泰来披露 2022 年上半年年报，公司涂覆隔膜及加工量（销量）达到 17.29 亿 m<sup>2</sup>，实现营业收入 15.79 亿元，同比增长 76.47%。

（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      | 2022/6/24 | 2022/7/1 | 2022/7/9 | 2022/7/15 | 2022/7/22 | 2022/7/29 | 2022/8/6 | 环比(%)        |
|--------|---------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|--------------|
| 锂电池    | 元/Wh    | 0.875     | 0.875    | 0.875    | 0.875     | 0.875     | 0.875     | 0.875    | 0.00         |
| 正极材料   | NCM523  | 万元/吨      | 33.55    | 33.2     | 33        | 32.85     | 32.6      | 32.6     | 0.00         |
|        | NCM811  | 万元/吨      | 39.1     | 38.8     | 38.5      | 38.35     | 38.1      | 38.1     | 0.00         |
| 三元前驱体  | NCM523  | 万元/吨      | 13.05    | 12.55    | 12.15     | 12        | 11.45     | 11.15    | 10.95 (1.79) |
|        | NCM811  | 万元/吨      | 15.3     | 14.75    | 14.15     | 14.05     | 13.7      | 13.5     | 13.4 (0.74)  |
|        | 硫酸钴     | 万元/吨      | 8.2      | 7.9      | 7.55      | 7.4       | 6.9       | 6.325    | 6.125 (3.16) |
|        | 硫酸镍     | 万元/吨      | 4.175    | 3.975    | 3.7       | 3.7       | 3.6       | 3.6      | 3.6 0.00     |
|        | 硫酸锰     | 万元/吨      | 0.825    | 0.755    | 0.755     | 0.755     | 0.755     | 0.755    | 0.755 0.00   |
|        | 电解钴     | 万元/吨      | 39.85    | 37.85    | 36.25     | 36.05     | 33.9      | 33.25    | 31.85 (4.21) |
|        | 电解镍     | 万元/吨      | 18.95    | 18.29    | 17.88     | 16.855    | 18.315    | 18.26    | 18.335 0.41  |
|        | 磷酸铁锂    | 万元/吨      | 15.5     | 15.5     | 15.5      | 15.5      | 15.5      | 15.5     | 15.5 0.00    |
| 钴酸锂    | 万元/吨    | 47.5      | 47.5     | 46.5     | 44.25     | 43.5      | 43        | 41       | (4.65)       |
| 锰酸锂    | 低容量型    | 万元/吨      | 12.1     | 12.1     | 12.1      | 12.1      | 12.1      | 12.1     | 12.1 0.00    |
|        | 高压实     | 万元/吨      | 12.4     | 12.4     | 12.4      | 12.4      | 12.4      | 12.4     | 12.4 0.00    |
|        | 小动力型    | 万元/吨      | 12.65    | 12.65    | 12.65     | 12.65     | 12.65     | 12.65    | 12.65 0.00   |
| 碳酸锂    | 电池级     | 万元/吨      | 47.75    | 47.75    | 47.75     | 47.75     | 47.75     | 48       | 0.52         |
|        | 工业级     | 万元/吨      | 46       | 46       | 46        | 46        | 46        | 46.2     | 0.43         |
| 氢氧化锂   | 万元/吨    | 47.4      | 47.4     | 47.4     | 47.4      | 47.4      | 47.4      | 47.4     | 0.00         |
| 负极材料   | 中端      | 万元/吨      | 5.1      | 5.1      | 5.1       | 5.1       | 5.1       | 5.1      | 5.1 0.00     |
|        | 高端动力    | 万元/吨      | 6.1      | 6.1      | 6.1       | 6.1       | 6.1       | 6.1      | 6.1 0.00     |
| 隔膜（基膜） | 数码（7μm） | 元/平方米     | 2        | 2        | 2         | 2         | 2         | 2        | 2 0.00       |
|        | 动力（9μm） | 元/平方米     | 1.475    | 1.475    | 1.475     | 1.475     | 1.475     | 1.475    | 1.475 0.00   |
| 电解液    | 动力三元    | 万元/吨      | 9        | 9        | 7.75      | 7.75      | 7.75      | 7.75     | 7.75 0.00    |
|        | 动力铁锂    | 万元/吨      | 7        | 7        | 6.25      | 6.25      | 6.25      | 6.25     | 6.25 0.00    |
| 其他辅料   | DMC     | 万元/吨      | 0.7275   | 0.78     | 0.81      | 0.83      | 0.85      | 0.85     | 0.885 4.12   |
|        | 六氟磷酸锂   | 万元/吨      | 26.5     | 25       | 25        | 25        | 26.75     | 26.75    | 26.75 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：**硅料环节有效供应量增幅缓慢，八月供应量预估整体规模环比持平，因为个别厂家产线检修或仍未完全复产，月度总产量甚至可能微幅下跌。供应紧张的局面仍然持续，供需矛盾在短期预计难以得到本质上的缓解。致密料价格继续上涨，截止目前，新签订价格区间基本涨至**每公斤 295-308 元人民币**范围，各家稍有差异，但是整体仍持续抬涨。个别长单之外的签订价格逼近**每公斤 310 元人民币**。上游买卖双方各有挑战，硅片环节的买家面对如此高价的硅料，当前的的问题仍然是难以满足企业自身生产需求的用量，而硅料环节的卖家难题仍是如何按约交付相应数量的订单给客户。

**硅片价格：**因市场供应单晶硅片主流产品厚度已经由 160 $\mu$ m 降至 155 $\mu$ m，故 Infolink 配合市况调整硅片报价厚度，本月起单晶硅片报价厚度将调整至 155 $\mu$ m，对应价格发生下调。受限于硅料产量的瓶颈，本月单晶硅片有效供应量仍然有限，单晶硅片龙头厂家陆续调涨价格，本周主要是针对调涨后价格的吸收，截止目前观察，调涨后的单晶硅片价格接受度相对正常，各家出货方面节奏正常。7 月 21 日中环单晶硅片价格：210mm/155 $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至**每片 9.93 元**，对比上期**每片上涨 0.38 元**、涨幅 4%；7 月 25 日，隆基亦公告 P 型 M10 硅片厚度更改为 155 $\mu$ m、价格方面**每片 7.54 元人民币**，以同规格测算对比上期约上涨 4%；P 型 M6/160 $\mu$ m 硅片价格也上调至**每片 6.33 元人民币**、对比上期上调约 4.1%。龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂家普遍跟随报价，单晶硅片环节价格已经实现普涨。受制于供应量，短期预计上游环节的价格趋势仍较强势，跌价机率不高。但是随着终端需求、尤其是国内地面需求若仍迟迟受抑制而不能发力，那么九月后续需观察电池片环节的价格忍受度、以及组件环节的稼动变化是否能挟制上游环节的供应价格上涨趋势。

**电池片价格：**本周买卖双方价格持平上周，而部分高低价格仍在悄然作动，组件厂家对于电池片价格接受程度也持续分化。尽管一线电池片厂家仍站稳脚步与组件厂家持续博弈，但部分龙头组件厂家将在 8 月上旬减产，整体来看龙头组件厂家观望氛围持续加重，尚在观望的龙头组件厂家也表示不排除减产维持议价能力，借此给予电池厂家库存压力以抑制涨价力道，部分厂家目标要价约**每瓦 1.26-1.28 元人民币**不等。而二线组件厂家为了控制成本，亦持续下调开工以减少高价电池采购，然部分小型组件厂家仍考量开工率与订单签订，在少量接受新的报价，并观望后续价格能否受到抑制。本周电池片价格 M6、M10 和 G12 尺寸成交水位分别落在**每瓦 1.28 人民币**、**每瓦 1.29-1.31 人民币**、以及**每瓦 1.27-1.28 人民币**的价格水位。展望后市，短期而言电池片价格仍将维稳看待，尤其在目前硅料仍相对紧缺的情势下、电池厂家持续面临硅片采购问题，然而下游反弹声量渐起，后续需进一步观察 8-9 月压力能否进一步传导至上。

**组件价格：**供应链接连涨价影响，仍在持续垫高组件总体成本，8 月组件厂家新报价普遍上调**每瓦 2-3 分人民币**，500W+单玻组件报价约**每瓦 1.99-2.05 元人民币**(出厂价格、不含内陆运输)、双玻约**每瓦 2.03-2.08 元人民币**左右(出厂价格、不含内陆运输)。然而项目停摆情势严峻，整体组件价格仍旧与 7 月面临相同窘境，价格持续僵持，成交价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在**每瓦 1.93-2.05 元人民币**的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在**每瓦 1.95-2.08 元人民币**，新单成交仍旧稀少，集中式项目新单价格落在约**每瓦 1.95 元人民币**、分布式新单约**每瓦 2 元人民币**，但大多成交价格还是维稳先前前期交付订单的水平。单玻主流交付价格约在**每瓦 1.97-2.05 元人民币**。目前海外地区价格报价也持续因成本调涨，然而终端已开始无法负荷高昂的组件价格、本周价格仍止稳上周水平，其中亚太地区价格约**每瓦 0.267-0.275 元美金(FOB)**左右，澳洲价格持稳约在**每瓦 0.27-0.285 元美金**左右。美国地区价格持稳在**每瓦 0.33-0.38 元美金**左右、部分略微上浮**每瓦 1 分美金**左右，本土产制的组件价格约**每瓦 0.55-0.58 元美金**。而欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约**每瓦 0.26-0.285 元美金**，现货价格**每瓦 0.285-0.29 元美金**，8 月新单报价仍在上调，欧洲终端态度转趋观望，且部分项目出现如逆变器供货不稳、港口工人等问题出现拉货延缓的倾向。观察 8 月组件供应情况，高昂的组件价格已经开始让需求受到抑制，国内大型项目迟迟未能开动、海外也开始无法消化高昂的组件售价，高价、高成本、需求收敛的情况也进一步影响 8 月组件开工率，一线组件厂家开工率约 70-80%左右、大多仍在观望后续情势，而中小型组件厂家开工率 30-60%，8 月组件产出进一步分化。而东南亚开工率也受到美国 UFLPA 的限制、下调至 50-60%左右的水平，且大多龙头厂家无法顺利出美。整体而言，后续需端看压力能否进一步转嫁至上游，以期成本得到纾解。

**N型电池片、组件价格：**N型产品报价尚未形成主流，本周价格暂时稳定，估计Q3末HJT也将开始有G12的产品规格销售。等待后续厂家量产情况四季度再行决议是否增加报价栏位。目前因成本上扬，N型电池片目前仍以前期订单交付为主、价格维稳，HJT电池片(M6)基本上价格约在**每瓦1.36-1.45元人民币**不等。TOPCon (M10/G12) 目前对外售价尚未形成主流，大多以自用为主，当前价格约在**每瓦1.3-1.37元人民币**。而组件价格部分，本周价格暂时持稳，目前HJT组件(M6)价格约在**每瓦2.15-2.2元人民币**，海外价格约**每瓦0.285-0.33元美金**。TOPCon组件 (M10/G12) 单面价格约**每瓦2.06-2.11元人民币**、双面**每瓦2.09-2.15元人民币**，海外价格约**每瓦0.28-0.31元美金**。

(信息来源: PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

| 产品种类                          | 2022/6/23 | 2022/6/30 | 2022/7/6 | 2022/7/14 | 2022/7/21 | 2022/7/27 | 2022/8/4 | 环比(%) |
|-------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|
| 硅料                            |           |           |          |           |           |           |          |       |
| 致密料 元/kg                      | 266       | 272       | 285      | 289       | 294       | 292       | 297      | 1.71  |
| 多晶-金刚线 美元/片                   | 0.443     | 0.453     | -        | -         | -         | -         | -        | -     |
| 多晶-金刚线 元/片                    | 3.13      | 3.2       | -        | -         | -         | -         | -        | -     |
| 单晶-166mm/160μm 元/片            | 5.73      | 5.73      | 6.05     | 6.05      | 6.31      | 6.05      | 6.26     | 3.47  |
| 单晶-182mm/160μm 美元/片           | 0.926     | 0.926     | 0.972    | 0.972     | 0.997     | 0.972     | 0.989    | 1.75  |
| 单晶-182mm/160μm 元/片            | 6.78      | 6.78      | 7.280    | 7.280     | 7.58      | 7.28      | 7.52     | 3.30  |
| 单晶-210mm/160μm 美元/片           | 1.253     | 1.253     | 1.272    | 1.272     | 1.325     | 1.272     | 1.312    | 3.14  |
| 单晶-210mm/160μm 元/片            | 9.13      | 9.13      | 9.57     | 9.57      | 10.01     | 9.57      | 9.91     | 3.55  |
| 电池片                           |           |           |          |           |           |           |          |       |
| 多晶-金刚线-18.7% 美元/W             | 0.125     | 0.125     | -        | -         | -         | -         | -        | -     |
| 多晶-金刚线-18.7% 元/W              | 0.933     | 0.933     | -        | -         | -         | -         | -        | -     |
| 单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W     | 0.156     | 0.156     | 0.167    | 0.166     | 0.17      | 0.166     | 0.17     | 2.41  |
| 单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W      | 1.17      | 1.17      | 1.24     | 1.24      | 1.28      | 1.24      | 1.28     | 3.23  |
| 单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W     | 0.161     | 0.161     | 0.169    | 0.168     | 0.171     | 0.168     | 0.171    | 1.79  |
| 单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W      | 1.2       | 1.2       | 1.25     | 1.25      | 1.29      | 1.255     | 1.29     | 2.79  |
| 单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W     | 0.157     | 0.157     | 0.166    | 0.165     | 0.168     | 0.165     | 0.168    | 1.82  |
| 单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W      | 1.17      | 1.17      | 1.23     | 1.23      | 1.28      | 1.23      | 1.28     | 4.07  |
| 单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W | 0.265     | 0.265     | 0.265    | 0.265     | 0.265     | 0.265     | 0.265    | 0.00  |
| 单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W  | 1.91      | 1.91      | 1.93     | 1.93      | 1.93      | 1.93      | 1.93     | 0.00  |
| 单面单182mm单面单晶 PERC 组件 美元/W     | 0.27      | 0.27      | 0.27     | 0.27      | 0.27      | 0.27      | 0.27     | 0.00  |
| 玻组件 182mm单面单晶 PERC 组件 元/W     | 1.93      | 1.93      | 1.95     | 1.95      | 1.97      | 1.96      | 1.97     | 0.51  |
| 210mm单面单晶 PERC 组件 美元/W        | 0.27      | 0.27      | 0.27     | 0.27      | 0.27      | 0.27      | 0.27     | 0.00  |
| 210mm单面单晶 PERC 组件 元/W         | 1.93      | 1.93      | 1.95     | 1.95      | 1.97      | 1.96      | 1.97     | 0.51  |
| 182mm双面单晶 PERC 组件 美元/W        | 0.275     | 0.275     | 0.275    | 0.275     | 0.275     | 0.275     | 0.275    | 0.00  |
| 双面双182mm双面单晶 PERC 组件 元/W      | 1.95      | 1.95      | 1.97     | 1.97      | 1.99      | 1.98      | 1.99     | 0.51  |
| 玻组件 210mm双面单晶 PERC 组件 美元/W    | 0.275     | 0.275     | 0.275    | 0.275     | 0.275     | 0.275     | 0.275    | 0.00  |
| 210mm双面单晶 PERC 组件 元/W         | 1.95      | 1.95      | 1.97     | 1.97      | 1.99      | 1.98      | 1.99     | 0.51  |
| 中国-集中式项目(单玻, 182/210mm 组件)    | -         | -         | 1.92     | 1.92      | 1.93      | 1.92      | 1.93     | 0.52  |
| 项目 分布式项目(单玻, 182/210mm 组件)    | -         | -         | 1.96     | 1.96      | 1.98      | 1.97      | 1.98     | 0.51  |
| 辅材                            |           |           |          |           |           |           |          |       |
| 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2            | 28.5      | 28.5      | 27.5     | 27.5      | 27.5      | 27.5      | 27.5     | 0.00  |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2            | 22        | 22        | 21.15    | 21.15     | 21.15     | 21.15     | 21.15    | 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>宁德时代将于今年第四季度向特斯拉供应最新的 M3P 电池。<br/> <a href="http://cbc.com.cn/yuanchuang/2022080439730.html">http://cbc.com.cn/yuanchuang/2022080439730.html</a></p> <p>7 月，比亚迪新能源汽车销量为 16.25 万辆，同比增长 183.1%。小鹏、理想、蔚来交付新车 11,524 辆、10,422 辆、10,052 辆，同比增长 43%、21.3%、26.7%。<br/> <a href="https://www.d1ev.com/news/qiye/181403">https://www.d1ev.com/news/qiye/181403</a></p> <p>上海钢联：今日部分锂电材料报价下跌，电解钴跌 4000 元/吨；四氧化三钴跌 10000 元/吨；氧化钴跌 5000 元/吨；镍豆涨 10000 元/吨。<br/> <a href="http://finance.sina.com.cn/7x24/2022-08-01/doc-imizmscv4375339.shtml">http://finance.sina.com.cn/7x24/2022-08-01/doc-imizmscv4375339.shtml</a></p> |
|           | <p>三星 SDI 今年预计在电池产能扩张方面的约 3 万亿韩元，同比增长近 50%。<br/> <a href="http://www.techweb.com.cn/world/2022-08-03/2900494.shtml">http://www.techweb.com.cn/world/2022-08-03/2900494.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|           | <p>彭博社消息：宁德时代决定推迟发布有关北美工厂的公告，或等到 9-10 月发布。<br/> <a href="https://m.10jqka.com.cn/20220803/c640885746.shtml">https://m.10jqka.com.cn/20220803/c640885746.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|           | <p>工信部：上半年全国锂离子电池产量超过 280GWh，同比增长 150%，全行业收入突破 4800 亿元。<br/> <a href="http://m.chinanews.com/wap/detail/zw/cj/2022/08-04/9819892.shtml">http://m.chinanews.com/wap/detail/zw/cj/2022/08-04/9819892.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|           | <p>工信部：2022 年上半年电池级碳酸锂均价 45.3 万元/吨，同比上涨 454%。<br/> <a href="http://news.stcn.com/news/202208/t20220805_4780496.html">http://news.stcn.com/news/202208/t20220805_4780496.html</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|           | <p>工信部、国家发改委、生态环境部发布《工业领域碳达峰实施方案》，方案提出到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。<br/> <a href="http://kuaixun.stcn.com/ss/202208/t20220801_4771249.html">http://kuaixun.stcn.com/ss/202208/t20220801_4771249.html</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 新能源发电及储能  | <p>青海丽豪半导体一期高纯晶硅项目在青海西宁投产。<br/> <a href="http://qh.news.cn/2022-07/30/c_1128878040.htm">http://qh.news.cn/2022-07/30/c_1128878040.htm</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|           | <p>PVInfoLink：2022 年上半年，中国出口欧洲 42.4 GW 光伏组件，同比增长 137%；中国出口亚洲 17.2 GW 光伏组件，同比增长 63%；中国出口美洲 12.1 GW 光伏组件，同比增长 96%，其中巴西上半年累计组件进口 9.0GW；中国出口中东 5.5GW 光伏组件，同比增长 70%。<br/> <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220802/1245642.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220802/1245642.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|           | <p>德国上半年光伏装机增至 3.8GW，已达去年全年装机水平。<br/> <a href="https://solar.in-en.com/html/solar-2406872.shtml">https://solar.in-en.com/html/solar-2406872.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|           | <p>国家能源局：第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发。<br/> <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220803/1245706.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220803/1245706.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|           | <p>梅耶博格：2022 年上半年公司新增 108MW 的异质结组件产能，预计今年下半年将有 210MW 至 260MW 的新产能。公司预计今年和明年异质结组件的产能在 320MW 至 370 MW 之间。<br/> <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/cAlJJsv9_1P6awEeo5BjBQ">https://mp.weixin.qq.com/s/cAlJJsv9_1P6awEeo5BjBQ</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|           | <p>美媒 Electrek：特斯拉预计将在今年年底重新开始安装并推出新版太阳能屋顶。<br/> <a href="https://m.jiemian.com/article/7855790.html">https://m.jiemian.com/article/7855790.html</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|           | <p>工信部：上半年，我国工业硅产量 143.6 万吨，同比增长 26.9%；受光伏产业需求拉动，国内消费量 109.2 万吨，同比增长 24.4%。<br/> <a href="https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20220805/1246573.shtml">https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20220805/1246573.shtml</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

资料来源：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                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国电南自 | 公司子公司新能源工程受让其控股子公司南自仪表 15% 股权交易已完成。                                                                                                                                                                                                                                      |
| 太阳电缆 | ① 公司拟以自有资金对外投资设立“福州太阳电缆经营有限公司”，注册资本 1000 万元。② 公司拟通过子公司太阳铜业在福州设立全资子公司太阳铜业（福州）有限公司，注册资本 3 亿元。                                                                                                                                                                              |
| 爱康科技 | 公司股东爱康实业接触质押公司股份 8700 万股，占公司总股本的 1.95%。                                                                                                                                                                                                                                  |
| 通光线缆 | 公司股东张钟减持公司股份不超过 1092 万股，不超过公司总股本的 2.99%。                                                                                                                                                                                                                                 |
| 杭电股份 | ① 公司及公司子公司 2022 年以来累计取得政府补助 1833 万元。② 公司股东孙庆炎等共计 7 名股东减持公司股份合计不超过 1583 万股，不超过总股本的 2.48%。                                                                                                                                                                                 |
| 龙蟠科技 | ① 公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 196.32%；归母扣非净利润 4.17 亿元，同比增长 209.29%。② 公司发布 2022 年半年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.86 元（含税）。③ 公司运营管理基地及营销服务体系建设项目和仓储物流中心建设项目由于尚未取得相应土地使用权将，全部募集资金 9,521 万元以及累积理财收益和利息全部用于永久性补充流动资金。④ 张人支女士因工作安排调整辞去董事职务，辞职后将不再担任公司其他任何职务。 |
| 东方电缆 | ① 公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 5.22 亿元，同比减少 18.02%；归母扣非净利润 5.29 亿元，同比减少 16.31%。                                                                                                                                                                                     |
| 英搏尔  | 公司注销 2 名离职人员已获授但尚未行权的部分股票期权供给 3.36 万份。                                                                                                                                                                                                                                   |
| 合纵科技 | ① 公司拟为天津茂联向浦发银行的授信业务提供不超过 4000 万元担保。② 公司拟为天津茂联向长江金租的融资租赁业务提供不超过 5000 万元担保。                                                                                                                                                                                               |
| 湘潭电化 | 公司参与设立的产业投资基金湖南兴湘隆银高新产业投资合伙企业在中国证券投资基金业协会完成备案。                                                                                                                                                                                                                           |
| 智光电气 | ① 公司控股股东之一致行动人广州市美宣贸易有限公司拟减持公司股份不超过 390 万股，不超过公司总股本的 0.50%。                                                                                                                                                                                                              |
| 芳源股份 | 公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会同意注册批复。                                                                                                                                                                                                                                        |
| 天合光能 | 截至 2022 年 8 月 4 日，公司持股 5% 以上股东兴银资本及其一致行动人兴璟投资合计持有的公司股份比例变动累计超过 1%。                                                                                                                                                                                                       |
| 华光环能 | 公司下属控股子公司市政设计院与靖江市华力管网工程有限公司签署了《靖江市供水、污水管网完善工程（三期）项目》，合同总价为 1.10 亿元；与无锡市交通产业集团有限公司签署了《无锡市中央车站北广场综合交通枢纽整体提升改造项目 EPC 工程总承包项目》，合同总价为 2.58 亿元。                                                                                                                               |
| 蓝海华腾 | 公司控股股东邱文渊先生及其一致行动人华腾投资、中腾投资、董事徐学海先生、姜仲文先生、傅颖女士、时仁帅先生合计拟减持公司股票数量不超过 998 万股，占公司总股本的 4.82%。                                                                                                                                                                                 |
| 许继电气 | 公司发布 2022 年半年报，实现归母净利润 4.54 亿元，同比增长 5.83%，实现扣非净利润 4.38 亿元，同比增长 6.70%。                                                                                                                                                                                                    |
| 太阳能  | 公司拟使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目，自筹资金的金额为 5.56 亿元。                                                                                                                                                                                                                               |
| 金博股份 | ① 公司拟开展新业务，投资建设年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线，项目总投资不超过 2.81 亿元。② 公司拟将 IPO 及可转债结余募集资金 1.82 亿元用于公司“年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线项目”。③ “金博转债”转股价格将由 270.29 元/股调整为 269.13 元/股，调整实施日期为 8 月 8 日。④ 公司向 11 名特定对象发行股票 1163 万股，募集资金总额 31.03 亿元，发行价格为 266.81 元/股。                            |
| 欣旺达  | ① 公司受让盛屯矿业持有的浙江伟明盛青能源新材料 10% 的股权，受让价格为 0 元。公司将通过合资公司与浙江伟明环保、永青科技股、盛屯共同在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产 20 万吨高镍三元正极材料，总投资额 115 亿元。② 公司子公司香港欣威与伟明、Merit 签署项目合资协议，约定在印度尼西亚哈马黑拉岛 Weda Bay 工业园（IWIP）内投资开发建设的红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目，总投资额为 3.90 亿美元。            |
| 国轩高科 | ① 公司子公司合肥国轩电池近日收到合肥市经济和信息化局拨付的 2022 年上半年先进制造业政策项目奖补资金 1000 万元。② 截至 7 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购了公司股份 677 万股，占公司总股本的 0.38%。③ 截至 2022 年 7 月 29 日止，公司募集资金银行账户已收到在瑞士证券交易所发行的 GDR 募集的资金 6.85 亿美元（含转账费用等）。                                                                           |
| 星源材质 | 公司全资子公司星源材质（南通）新材料科技收到南通市经济技术开发区管理委员会（财政局）项目投资补贴 5,310 万元。                                                                                                                                                                                                               |
| 珈伟新能 | ① 公司发布 2022 年半年报，实现归母净利润 7677 万元，同比增长 860.95%，实现扣非净利润 3114 万元，同比增长 122.55%。② 公司 2022 年半年度计提资产减值损失和冲回信用减值损失合计 1774 万元。③ 公司收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书《关于对珈伟新能源股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。                                                                                        |
| 泰胜风能 | 公司拟实施 2021 年年度权益分派，每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税）。                                                                                                                                                                                                                               |
| 厦钨新能 | 公司股东国新厚朴拟减持公司股份合计不超过 472 万股，不超过公司总股本的 1.875%。                                                                                                                                                                                                                            |

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                                                                                                                                                                |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 保变电气 | 公司及控股子公司自 2022 年 6 月 22 日至 2022 年 8 月 4 日，累计收到各类政府补助金额 443 万元。                                                                                                      |
| 福能股份 | 控股子公司晋江气电收到《关于 2022 年度发电指标转让替代工作有关事项的函》，晋江气电转让替代上网电量 24.86 亿千瓦时，本次转让替代电价为 0.3 元/千瓦时（含税），出让方结算上网电价为 0.523 元/千瓦时（含税）。                                                 |
| 大连电瓷 | ①公司控股股东锐奇技术的合伙人浙江众能、杭州凌晟与浙江讯飏的认缴出资及股权结构发生变动，锐奇技术认缴出资由 8.12 亿元变更为 7.36 亿元。②公司收到民事裁定书，在前期已将 2300 万元涉案金额全额计提资产减值损失。③公司控股股东锐奇技术认缴出资变动，由 8.12 亿元变更为 7.36 亿元。             |
| 纳川股份 | ①公司拟以自有资金向参股公司富源纳川提供不超过 243 万元财务资助，用于富源纳川资金周转。②公司总经理陈志江先生因工作安排辞去公司总经理职务，公司同意聘任江晓林先生担任公司总经理。                                                                         |
| 吉鑫科技 | 公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 6916 万元，同比减少 8.33%；归母扣非净利润 6449 万元，同比减少 16.15%。                                                                                   |
| 融捷股份 | 公司发布 2022 年半年度业绩快报，2022 年上半年实现归母净利润 5.76 亿元，同比增长 4445.20%；归母扣非净利润 5.73 亿元，同比增长 5113.80%。                                                                            |
| 中来股份 | ①公司拟增加 2022 年度与凤阳瞩目的日常关联交易预计额度 1.60 亿元，即 2022 年度与凤阳瞩目的日常关联交易预计总金额不超过 2.60 亿元。②公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 2.31 亿元，同比增长 642.89%；归母扣非净利润 2.11 亿元，同比增长 4330.21%。 |
| 尚纬股份 | 公司 2021 年员工持股计划第一个锁定期于 2022 年 8 月 4 日届满。                                                                                                                            |
| 晶澳科技 | ①公司回购注销激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票数量合计 1.5 万股，占公司总股本 0.0006%。②2022 年 7 月，公司为合并报表范围内下属公司提供担保、下属公司之间互相担保、下属公司为公司提供担保的实际新增担保额为 14.06 亿元。                                      |
| 大全能源 | 公司发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年实现归母净利润 95.25 亿元，同比增长 340.18%；归母扣非净利润 95.29 亿元，同比增长 342.13%。                                                                              |
| 天宜上佳 | 全资子公司天力新陶与兵器集团下属某单位签订《某型号碳基复合材料喉衬项目开发协议》，双方拟共同合作开展喉衬开发项目。                                                                                                           |
| 天齐锂业 | 公司股东天齐集团解除质押股份 5700 万股，占公司总股本的 3.47%。                                                                                                                               |
| 首航高科 | 公司与酒泉市肃州区人民政府签署投资合作协议，拟建设 200MW 熔盐塔式光热储能发电项目，同时在酒泉市辖域内再配置 800MW 风电+520MW 光伏，预计投资总额 100-110 亿元左右。开工时间为酒泉政府配置足额风电和光伏指标后 30 个工作日内，开工后 2 年内并网发电。                        |
| 亚玛顿  | ①公司证券事务代表薛斌渊先生申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不再担任公司的任何职务。②截至 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份共 159 万股，占公司总股本的 0.8%。                                                                 |
| 中控技术 | 公司及子公司自 2022 年 4 月 30 日至 2022 年 8 月 3 日累计获得政府补助款项共计 6532 万元。                                                                                                        |
| 金杯电工 | 持股 5%以上股东的一致行动人财信资产已累计减持公司股份约 734 万股，达到公司总股本的 1%，本次减持计划数量过半。                                                                                                        |
| 亿利达  | 持股 5%以上股东牧鑫兴进 3 号计划拟减持公司股份不超过 1699 万股，约占公司总股本的 3%。                                                                                                                  |
| 日月股份 | 公司收到证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，将在规定的期限内及时组织有关材料报送证监会。                                                                                                           |
| 天奈科技 | 公司向 108 名激励对象授予共计 30 万股限制性股票，占公司总股本的 0.13%。                                                                                                                         |
| 天融信  | 公司新注册的全资子公司珠海天融信已完成工商注册登记手续。                                                                                                                                        |
| 东威科技 | ①公司股东肖治国解除质押公司股份 213 万股，占公司总股本的 1.45%。②公司与江苏省常熟市虞山高新技术产业开发区签署协议，拟成立子公司建设高端表面处理装备生产基地项目，项目自用地摘牌之日 90 个工作日内开工建设，建设周期不长于 24 个月。③公司设立的全资子公司取得苏州市常熟市行政审批局颁发的营业执照。        |
| 帝尔激光 | 公司股东王焯减持公司股份不超过 63 万股，不超过公司总股本的 0.37%，减持计划实施完毕。                                                                                                                     |
| 诺德股份 | 公司股东邦民控股解除质押公司股份 6334 万股，占公司总股本的 3.63%。                                                                                                                             |
| 恒华科技 | ①公司股东江春华、陈显龙分别解除质押公司股份 466 万股和 326 万股，占公司总股本的 0.78%和 0.44%。②公司发布 2022 年半年业绩预告，归母净利润 620-900 万元，同比下降 78.34%-85.08%；扣非净利润 400-680 万元，同比增长 83.51%-90.30%。              |
| 江苏新能 | 公司控股股东江苏国信增持公司股票 87 万股，占公司总股本的 0.10%，增持计划未实施完毕。                                                                                                                     |
| 通威股份 | 截至 7 月底，公司及下属子公司相互提供担保实际余额为 112.09 亿元，公司为战略合作客户提供担保实际余额为 0.57 亿元，农业担保公司为除战略合作客户以外的其他客户提供担保的担保责任余额为 1.53 亿元。                                                         |
| 远光软件 | 公司聘任袁绣华女士为董秘。                                                                                                                                                       |
| 鹿山新材 | 公司公开发行总额不超过 5.24 亿元的可转换债券，募集资金拟用于太阳能电池封装胶膜扩产项目及补充流动资金。                                                                                                              |
| 帝科股份 | 公司设立实施年产 5000 吨硝酸银项目、年产 2000 吨金属粉项目、年产 200 吨电子级浆料项目的全资子公司已完成工商注册登记手续。                                                                                               |

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                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 横店东磁 | 截至 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 1110 万股, 占公司总股本的 0.68%。                                                                                                                                                                                            |
| 北京科锐 | 截至 7 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 1254 万股, 占公司总股本的 2.3119%                                                                                                                                                                                          |
| 隆基绿能 | ①公司全资子公司隆基乐叶为银川隆基申请银行授信提供 3.33 亿元担保, 为宁夏乐叶申请 银行授信提供 3.33 亿元担保。②公司原监事李香菊女士收到陕西证监局警示函, 在担任公司监事期间, 累计买入并卖出隆基绿能可转换公司债券 10 张, 构成短线交易, 违反了《证券法》第四十四条的规定。                                                                                                 |
| 先惠技术 | ①首次公开发行战略配售限售股共计 95 万股将上市流通, 上市流通日期为 8 月 11 日。②公司下属控股子公司福建东恒拟以自有资金不超过 9100 万元购买福州台商投资区松山片区 133,530 平方米的土地使用权。                                                                                                                                      |
| 京运通  | 公司实施 2021 年年度权益分派, 每股派发现金红利 0.06 元。                                                                                                                                                                                                                |
| 鸣志电器 | 公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共 83 人, 解除限售的限制性股票数量 145 万股, 占公司总股本的 0.34%。                                                                                                                                           |
| 宁波韵升 | ①公司发布 2022 年半年报, 实现归母净利润 2.40 亿元, 同比增长 0.67%, 实现扣非净利润 2.68 亿元, 同比增长 44.57%。②公司 2020 年股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就, 符合行权条件的 74 名激励对象可行权的股票期权数量共计 429 万份, 行权价格为 6.17 元/股。③调整公司 2022 年度非公开发行 A 股股票方案, 非公开发行股票募集资金总额从不超过 10.80 亿元 (含本数) 调减至不超过 10.65 亿元 (含本数)。 |
| 宝胜股份 | 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日, 公司收到公司及子公司中标/签约千万元以上合同订单合计 17.72 亿元。                                                                                                                                                                              |
| 长远锂科 | 首次公开发行限售股 5.60 亿股和战略配售限售股 8746 万股将上市流通, 分别占公司总股本的 29.04%、4.53%。                                                                                                                                                                                    |
| 天际股份 | ①公司与瑞昌市人民政府签订《关于投资建设天际新能源新材料项目合同书》, 计划投资约 30 亿元, 新建年产六氟磷酸锂 30000 吨、高纯氟化锂 6000 吨及副产品配套项目。②截至 8 月 1 日, 控股股东一致行动人星嘉国际通过大宗交易减持及被动稀释, 持股比例累计减少 1.06%; 控股股东汕头天际未实施减持。③公司持股 5% 以上股东新华化工本次解除质押股份 2000 万股, 占公司总股本的 4.90%。                                   |
| 爱旭股份 | 公司为子公司浙江爱旭向光大银行申请 2.5 亿元综合授信业务提供担保。                                                                                                                                                                                                                |
| 科达制造 | ①公司拟签署《广东科达南粤新能源创业投资合伙企业合伙协议》, 计划出资 1.50 亿元参与认购由南粤澳德、金达投资作为普通合伙人发起设立的有限合伙企业科达南粤的 60% 份额。②公司股东新华联控股因司法强制执行导致的被动减持, 公司发行存托凭证对应的新增基础 A 股股票上市导致的持股比例被动稀释, 持有公司的股份比例从 7.61% 变更为 5.83%, 累计变动比例为 1.78%。                                                   |
| 盛锂新能 | 公司股东盛屯集团解除质押公司股份 81 万股, 占公司总股本的 0.09%。                                                                                                                                                                                                             |
| 天赐材料 | 公司累计回购股份 790 万股, 占公司总股本的 0.41%。                                                                                                                                                                                                                    |
| 中环海陆 | 公司股东国发智富及国发融富合计减持公司股份不超过 600 万股, 不超过公司总股本的 6.00%。                                                                                                                                                                                                  |
| 孚能科技 | ①公司与上海锐镁、一汽解放集团股份有限公司、一汽奔腾轿车有限公司之间的买卖合同纠纷、保证合同纠纷案被告上海锐镁新能源被判十日内支付公司货款 1.03 亿元。②公司与赣州经济技术开发区管理委员会签订投资意向书, 公司拟投资建设新能源电池项目, 项目分为两期, 一期规划建设 18GWh 新能源电池项目, 初步规划为生产三元软包动力电池产品; 二期规划建设 12GWh 新能源电池项目。                                                    |
| 汇川技术 | ①公司回购专用证券账户内的 240 万股股票非交易过户至“深圳市汇川技术第一期长效激励持股计划”账户, 过户股份数量占公司目前总股本的 0.09%。②公司发布 2022 年半年业绩预告, 归母净利润 95.15 亿元-111.70 亿元, 同比增长 15.00%-35.00%; 扣非净利润 17.97 亿元-21.10 亿元, 同比增长 15.00%-35.00%。                                                           |
| 宁德时代 | ①公司同意聘任曾毓群先生担任公司总经理。②黄世霖辞去公司副董事长、董事、董事会战略委员会委员和副总经理职务。③周佳先生申请辞去公司总经理职务, 并继续担任公司董事会战略委员会委员等职务, 主要负责公司战略、投资管理等相关工作。                                                                                                                                  |
| 运达股份 | 公司持股 75% 的子公司哈密公司拟投资建设伊吾县淖毛湖 70MW 风光同场项目, 总投资金额为 3.81 亿元。                                                                                                                                                                                          |
| 新宙邦  | 公司全资子公司美国新宙邦与 IVOX 签订《合作备忘录》, 共同出资在美国设立生产碳酸酯溶剂和拟生产锂离子电池电解液的合资公司, 年产 10 万吨碳酸酯溶剂和 5 万吨电解液, 联产 5 万吨乙二醇, 合资公司总投资额约为 2.45 亿美元。                                                                                                                          |
| 贝特瑞  | 公司选举贺雪琴先生为公司董事长、黄友元先生为公司副董事长, 任职期限三年。                                                                                                                                                                                                              |
| 福莱特  | 公司同意全资子公司安福玻璃与滁州市自然资源和规划局签署《安徽省凤阳县灵山东-木屐山矿区新 13 号段玻璃用石英岩矿采矿权出让合同》, 开采规模为 630 万吨/年, 其中玻璃用石英岩矿 500 万吨/年, 原岩 130 万吨/年, 出让年限 24 年 (含基建期)。                                                                                                              |
| 公牛集团 | 公司累计回购公司股份 150.18 万股, 占公司总股本的 0.25%。                                                                                                                                                                                                               |
| 苏州固锟 | 公司累计回购公司股份 483 万股, 占公司总股本的 0.60%。                                                                                                                                                                                                                  |
| 亿嘉和  | 公司累计回购公司股份 96 万股, 占公司总股本的 0.46%。                                                                                                                                                                                                                   |
| 八方股份 | 公司累计回购公司股份 27 万股, 占公司总股本的 0.22%。                                                                                                                                                                                                                   |
| 正泰电器 | 公司累计回购股份 2080 万股, 占公司总股本的 0.97%。                                                                                                                                                                                                                   |
| 京山轻机 | 公司累计回购股份 78 万股, 占公司总股本的 0.12%。                                                                                                                                                                                                                     |
| 赛伍技术 | 公司股东银煌投资减持公司股份 80 万股, 占公司总股本的 0.19%。                                                                                                                                                                                                               |

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                                                                                                                                                                                                              |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 德诺股份 | 公司累计回购股份 18 万股，占公司总股本的 0.01%。                                                                                                                                                                                     |
| 华友钴业 | ①公司股东陈雪华质押公司股份 2232 万股，占公司总股本的 1.40%。②公司子公司华友新能源科技、华友（香港）与特斯拉签订《Production Pricing Agreement》，约定公司拟于 2022 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。③公司非公开发行之部分限售股上市流通，本次上市流通的限售股数量为 279 万股，上市流通日期为 8 月 9 日。 |
| 中元股份 | 公司股东刘屹质押公司股份 145 万股，占公司总股本的 0.30%。                                                                                                                                                                                |
| 永太科技 | 公司同意子公司永太高新以 9.50 亿元投资建设电解液及相关材料和副产物循环利用项目，项目拟形成年产 20 万吨电解液、2 万吨电解质盐、70 万吨硫酸盐的生产能力，建设时间为自取得土地后约 2 年。                                                                                                              |
| 比亚迪  | ①公司股东吕向阳解除质押股份 156 万股，占公司总股本的 0.05%。②7 月，公司新能源汽车产量为 16.34 万辆，销量为 16.25 万辆。                                                                                                                                        |
| 林洋能源 | 公司累计回购公司股份 283 万股，占公司总股本的 0.14%。                                                                                                                                                                                  |
| 赢合科技 | 公司累计回购公司股份 37 万股，占公司总股本的 0.06%。                                                                                                                                                                                   |
| 三峡能源 | 卢海林先生辞去公司总会计师、总法律顾问职务，但继续担任公司党委副书记职务。                                                                                                                                                                             |
| 新纶新材 | 公司累计逾期银行贷款余额减少至 8.24 亿元。                                                                                                                                                                                          |
| 东方精工 | 公司累计回购公司股份 1.07 亿股，占公司总股本的 8.04%。                                                                                                                                                                                 |
| 中国广核 | 副总裁陈映坚先生因到龄退休申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。                                                                                                                                                                           |
| 天顺风能 | 公司控股股东上海天神质押展期公司股份 1875 万股，占公司总股本的 1.04%。                                                                                                                                                                         |
| 金卡智能 | 公司累计回购公司股份 52 万股，占公司总股本的 0.12%。                                                                                                                                                                                   |
| 罗博特科 | 公司控股股东元颢昇办理了 156 万股股票的提前购回交易业务，占公司总股本的 1.41%。                                                                                                                                                                     |
| 中广核技 | 公司总经理胡冬明先生由于工作调整申请辞去公司总经理职务，辞职后仍担任公司董事长、董事和党委书记。董事会同意聘任盛国福先生担任公司副总经理（主持工作），同意聘任秦波先生担任公司总经理助理，同意将总经理助理认定为公司高级管理人员。                                                                                                 |
| 精达股份 | 华安保险控股股东变为海航资本，华安保险无实际控制人。特华投资、广州特华与华安保险不再构成一致行动关系。                                                                                                                                                               |
| 中伟股份 | 公司与特斯拉签订《Production Pricing Agreement (China)》，约定将在 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。                                                                                                                   |
| 联泓新科 | 公司股东滕州联泓盛企业管理合伙减持公司股份不超过 561 万股，不超过公司总股本的 0.42%。                                                                                                                                                                  |
| 科达利  | 科利转债将于 2022 年 8 月 3 日上市，可转债初始转股价格为 159.35 元/股。                                                                                                                                                                    |
| 协鑫能科 | 公司控股子公司协鑫珩能及四川珩鑫另一有限合伙人东方泰丰拟以自有资金对四川珩鑫各现金增资 4.00 亿元。                                                                                                                                                              |
| 科华数据 | 公司第一期员工持股计划累计购买公司股票 70 万股，占公司总股本的 0.15%。                                                                                                                                                                          |
| 意华股份 | 公司董事朱松平减持公司股份不超过 12 万股，不超过公司总股本的 0.07%。                                                                                                                                                                           |

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

**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。

**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、光伏风电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。

**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。

**国际贸易摩擦风险：**对海外市场的出口是中国光伏制造企业及部分风电零部件企业销售的主要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

**新冠疫情影响超预期：**新冠疫情仍未平息，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。

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<br>(元) | 市值<br>(亿元) | 每股收益(元/股) |       | 市盈率(x) |       | 最新每股净资产<br>(元/股) |
|-----------|------|------|-----------|------------|-----------|-------|--------|-------|------------------|
|           |      |      |           |            | 2021A     | 2022E | 2021A  | 2022E |                  |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 买入   | 505.65    | 12,340.93  | 6.88      | 9.75  | 73.54  | 51.88 | 36.56            |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 增持   | 63.57     | 1,677.31   | 1.36      | 1.58  | 46.88  | 40.13 | 6.26             |
| 603799.SH | 华友钴业 | 增持   | 84.80     | 1,355.22   | 3.19      | 4.66  | 26.57  | 18.22 | 16.88            |
| 300207.SZ | 欣旺达  | 增持   | 29.23     | 502.35     | 0.58      | 0.99  | 50.40  | 29.44 | 8.17             |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 增持   | 45.65     | 338.93     | 3.17      | 4.79  | 14.41  | 9.54  | 17.55            |
| 603606.SH | 东方电缆 | 未有评级 | 75.34     | 518.12     | 1.81      | 1.94  | 41.62  | 38.93 | 7.36             |
| 688303.SH | 大全能源 | 未有评级 | 60.23     | 1,287.35   | 3.25      | 6.10  | 18.53  | 9.87  | 16.74            |
| 300393.SZ | 中来股份 | 未有评级 | 18.05     | 196.68     | (0.29)    | 0.58  | /      | 31.27 | 3.36             |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 未有评级 | 121.44    | 740.38     | 1.64      | 3.23  | 74.05  | 37.62 | 16.66            |
| 688598.SH | 金博股份 | 未有评级 | 370.00    | 341.06     | 6.26      | 8.40  | 59.12  | 44.03 | 25.88            |
| 688567.SH | 孚能科技 | 未有评级 | 36.30     | 388.65     | 3.17      | 4.79  | 11.46  | 7.58  | 8.52             |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 未有评级 | 29.92     | 134.62     | 3.17      | 4.79  | 9.44   | 6.25  | 5.87             |
| 603051.SH | 鹿山新材 | 未有评级 | 66.67     | 61.34      | 1.64      | 1.39  | 40.65  | 47.96 | 14.24            |

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 5 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