

强于大市

电力设备与新能源行业 8月第2周周报

美参议院通过《降低通胀法案》

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，看好下半年需求反弹，电芯、隔膜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上涨 1.44%，其中光伏板块上涨 4.05%，核电板块上涨 3.44%，发电设备上涨 3.31%，锂电池指数上涨 2.16%，风电板块上涨 1.52%，工控自动化上涨 1.11%，新能源汽车指数上涨 0.51%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**中汽协：7 月我国新能源汽车产量销分别达 61.7 万辆和 59.3 万辆，同比增长均为 1.2 倍。Teslamag.de 报道比亚迪将为 Model Y 供应刀片电池。动力电池产业创新联盟：7 月我国动力电池产量共计 47.2GWh，同比增长 172.2%，环比增长 14.4%，其中三元电池 16.6GWh，磷酸铁锂电池 30.6GWh。**新能源发电：**中来股份公示 N 型电池报价，TOPCon3.0 技术或明年量产。美参议院通过 2022 年《降低通胀法案》，包含 3,690 亿美元能源与气候投资。
- **本周公司重点信息：****2022 年中报：**捷佳伟创（盈利 5.08 亿元，同比增长 10.91%）、寒锐钴业（盈利 3.05 亿元，同比下降 14.22%）、杉杉股份（盈利 16.61 亿元，同比增长 118.65%）、科达利（盈利 3.44 亿元，同比增长 57.51%）、翔丰华（盈利 9,288 万元，同比增长 117.52%）、奥特维（盈利 2.99 亿元，同比增长 109.51%）、多氟多（盈利 14.03 亿元，同比增长 355.54%）、天宜上佳（盈利 7,228 万元，同比增长 28.14%）。**宁德时代：**拟投 73.4 亿欧元在匈牙利建设 100GWh 动力电池产线。**新宙邦：**拟推 1,113 万股 2022 年股票激励计划，业绩考核最低目标为 2022、2023、2024 年净利润分别不低于 15、17、20 亿元。**大全能源：**拟推 2,372 万股 2022 年股票激励计划，业绩考核目标为 2022-2024 年各年度营收增长率分别不低于 136%、151%、170%或多晶硅产量不低于 12、17、22 万吨。**TCL 中环：**①拟推 965 万股员工持股计划，业绩考核目标为 2022 年净利润较 2021 年增长率及 2021 年净利润较 2020 年增长率平均不低于 30%。②拟 2 亿元认购 MAXN 可转债。**天赐材料：**拟推 551 万股股票激励计划，业绩考核目标为 2022-2024 年各年度净利润分别不低于 38、48、58 亿元。**上机数控：**拟募资 60 亿元用于年产 5 万吨高纯晶硅项目。**东方日升：**拟投 30.34 亿元建设 20 万吨金属硅项目。**翔丰华：**拟投 18 亿元建设 8 万吨人造石墨负极材料一体化项目。**协鑫集成：**苏州集成拟将句容协鑫及乐山集成 100%股权转让给合肥协鑫并用于增资，同时用募投项目资金 3.58 亿元向合肥协鑫增资，合计增资 11.29 亿元。
- **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 8 月第 1 周周报：宁德时代或向特斯拉供 M3P 电池》2022.08.07

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	8
行业动态.....	10
公司动态.....	11
风险提示.....	14

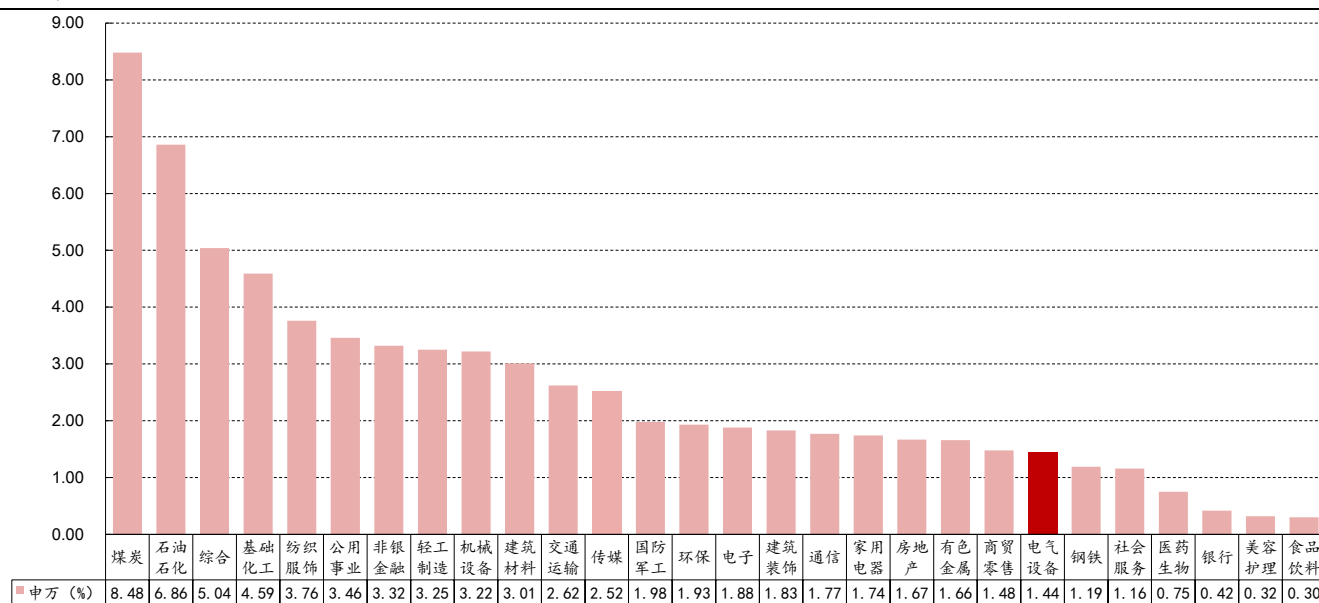
图表目录

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	7
图表 3. 光伏产品价格情况	9
图表 4. 本周重要行业动态汇总	10
图表 5. 本周重要公告汇总	11
续图表 5. 本周重要公告汇总	12
续图表 5. 本周重要公告汇总	13
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 1.44%，涨幅低于大盘：沪指收于 3276.89 点，上涨 49.86 点，上涨 1.55%，成交 20050.64 亿；深成指收于 12419.39 点，上涨 150.18 点，上涨 1.22%，成交 29329.34 亿；创业板收于 2690.83 点，上涨 7.23 点，上涨 0.27%，成交 10756.02 亿；电气设备收于 11674.26 点，上涨 165.84 点，上涨 1.44%，涨幅低于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小：光伏板块上涨 4.05%，核电板块上涨 3.44%，发电设备上涨 3.31%，锂电池指数上涨 2.16%，风电板块上涨 1.52%，工控自动化上涨 1.11%，新能源汽车指数上涨 0.51%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为鹿山新材 51.49%，中信博 22.56%，海优新材 20.19%，聆达股份 19.6%，清源股份 18.77%；跌幅居前五个股票为孚能科技-11.9%，芳源股份-10.96%，厦钨新能-9.12%，融捷股份-9%，长缆科技-8.41%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场变化不大，美国通过了《降低通胀法案 2022》新能源产业链走向去中国供应链，通过退税等方式来限制中国产业链在美国的应用；特斯拉 CEO 埃隆·马斯克减持大约 69 亿美元特斯拉股票，特斯拉卡车 Semi 年内交付；亿纬锂能定增募资 90 亿元加码动力电池；7 月欧洲新能源增长减速，通胀和能源价格多重因素拖累，欧洲整体走向衰退；国内 1-7 月新能源车销量 319.4 万辆，同比增长 1.2 倍。

正极材料：磷酸铁锂：近期磷酸铁市场确实感受到了一些价格下行压力，一是原材料磷酸价格从最高点 1.2 万/吨附近的价格快速下滑至当前的 0.8 万元/吨以下，带动磷酸铁生产成本下滑 3000 元/吨左右；二是新势力低价货源确实抢占了部分市场。不过，近期国轩高科、比亚迪、圣钒科技、成都金堂及未来泰丰先行、丰元股份等需要外购磷酸铁企业的提量，又给磷酸铁企业挺价带来不少信心。相对于磷酸铁市场上下游的激烈博弈，磷酸铁锂则被强势的电芯厂持续压价，价格继续维持在 15.5 万元/吨（动力型）左右运行，且预计短期内仍难有大的波动。而值得关注的是，随着头部企业新产能的投放，逐渐抢占了原来中小企业的市场份额，中小企业生存愈发困难。另外，近期四川、重庆、安徽、湖南等地都有限电，或许会对当地的磷酸铁及磷酸铁锂企业生产产生一定的影响。

三元材料：前驱体价格回落，锂盐再度调涨，三元材料报价维稳运行。从下游需求端来看，欧洲受俄乌冲突的影响还在持续，用电成本的不断走高对新能源汽车市场持续冲击；相较之下，国内市场端传统车企、新势力等出货不断向好，乘联会上调全年销量预期至 600 万辆，预计对相关供应链需求提振明显；而数码、小动力领域依然未见明显起色。就后市来看，碳酸锂涨势渐起，前驱体维持低位，三元成本预计维稳运行。

三元前驱体：原料行情涨跌互现，三元前驱体价格延续弱势行情。镍原料方面，硫酸镍厂家在下游头部前驱体企业增量需求维持高位的情况下，叠加有色板块反弹，挺价情绪较强，不过“供强需弱”的格局并未明显变化；钴原料方面，本周战略收储的消息对市场有所提振，但受下游需求并未明显回暖，价格下跌压力较大，钴盐厂商维持停工或低负荷运转状态。前驱体企业以交付长单为主，后续海外市场低迷行情持续发酵，相关需求或有所降低。

碳酸锂：本周碳酸锂价格呈现小幅探涨趋势。截止目前，市场上工业级碳酸锂价格维持在 45.9-46.9 万元/吨，电池级碳酸锂价格维持在 47.6-48.6 万元/吨。供应方面，盐湖端厂家基本处于满产状态，产量继续释放，但四川地区受限电政策影响，部分企业有所限产。需求方面，下游企业产能处于稳步爬坡状态，对碳酸锂的需求增加，碳酸锂现货市场货源稍有紧张，叠加部分下游厂家为满足下半年需求提前备货，使得碳酸锂价格呈现小幅探涨趋势。相较而言，由于近期高镍三元市场依旧疲软，国内工业级氢氧化锂价格总体持稳，部分厂家对后市持看涨态度，市场存在囤货惜售情绪和一定的挺价意愿。

锰酸锂：近期锰酸锂价格继续维稳运行，小动力型报价 12.6 万元/吨左右，高压实型报价 12.4 万元/吨左右，预计短期内将继续跟随二锰、碳酸锂等原材料价格上下波动。7 月份部分锰酸锂企业产量较 6 月略有回升，但多数企业持稳或者继续停产。需求方面，二轮车用锂电池在二轮车需求旺季及新国标执行趋严的背景下回升，带来了一些锰酸锂需求增量。

负极材料：近期负极材料市场产销仍向好，波动因素主要来自原料市场，低硫焦价格继续下跌，在买涨杀跌情绪的影响下，优质低硫焦价格近期累计下滑 1200 元/吨，即便如此买方仍存观望心态。原料端价格下滑给电池厂三季度价格谈判中带来更多筹码，预计三季度负极价格商谈中电池厂家降价诉求大概率将实现，且目前已经部分厂家价格开始出现部分回调；但也有部分厂家部分产品价格反而出现上涨，主要是前期滞涨，因此，三季度负极材料价格出现涨跌互相的局面。以至于能看到部分厂家在喊涨的“奇景”。近期负极材料厂家半年报陆续亮相，整体来看产量均出现明显上涨，对于下半年预期也是信心十足。

电解液：本周电解液市场稳中向好，下游电池厂 8 月份排产增量明显，电解液需求提升，各大电解液厂订单数量稳中有增，出货量增加；本周电解液价格基本稳定，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂大厂产量基本稳定，新增产能有序爬坡，各家出货量稳中有增；本周六氟价格基本稳定，无明显变化，目前氟化锂价格维持在 **79-83 万元/吨**，碳酸锂价格稳中微增，叠加下游需求持续向好，业内人士预测六氟磷酸锂价格或将小幅上涨。溶剂方面，溶剂市场基本恢复，目前溶剂市场供需两旺，电子级溶剂基本满负荷生产，随着下游采购活跃度的增加，本周各家溶剂出货量微增；经数周调整，溶剂价格基本稳定，电子级 DMC 价格维持在 **8100-9600 元/吨**，电子级 EC 价格维持在 **8500-10500 元/吨** 区间，其他电子级溶剂价格无明显变化。添加剂市场供应充足，价格持续稳定，无明显波动，随着下游需求持续向好，各添加剂厂家出货量微增。短期来看，电解液整体市场运行良好，动力及储能市场起量明显，数码市场无明显变化，电解液市场需求情况基本与预期相符，电解液需求曲线在加速反弹，行业景气度持续。

隔膜：需求方面，干湿法隔膜均受益于动力及储能市场旺盛的需求，主流电池厂商需求较为强劲。大消费、轻型动力以及低端圆柱需求整体表现不振，厂家拿货情绪不高。下半年厂家预期的分歧以及部分终端的萎缩使得市场竞争进一步加剧，同时国内海外隔膜厂商产能利用率未满足的情况下，有意进一步拓展国内动力市场，更是加剧了市场的竞争环境。价格方面，电池厂商降本诉求明显，目前已在积极导入国产涂覆级 PVDF，同时 PVDF 涂层减薄也是厂商重点开发方向。进口涂覆级 PVDF 价格一直高居不下，与国产 PVDF 价格存在较大差距，由此导致国产 PVDF 替代加速进行中。企业动态方面：璞泰来在与投资者互动交流时表示，目前，四川卓勤基膜涂覆一体化一期项目中，基膜环节已经在做前期的安装与调试工作，预计 9 月份可以连通整线并进行试生产，预计在年底前完成部分产线调试。针对 2022 年的涂覆隔膜的出货量目标，璞泰来表示，公司将及时推进配套产能建设，充分发挥公司在涂覆材料、粘结剂等领域的协同优势，预计 2022 年 40 亿 m² 左右的涂覆加工出货量。

铜箔：本周铜价一路上涨，涨幅高达 2.3%。其主要原因在于供需偏紧，部分地区受大雨影响，检修期延长，广东仓库见底。受高温天气影响，近日安徽省内电力供需形势紧张，多地发出限电通知，但当地锂电铜箔生产未受到过多影响。整体来看，本周锂电铜箔整体市场运行良好，各家铜箔厂产能稳步释放，满足下游端需求，随着电池厂铜箔的需求不断增大，价格方面近期可能会遭遇考验。

（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	2022/7/1	2022/7/9	2022/7/15	2022/7/22	2022/7/29	2022/8/6	2022/8/13	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	33.2	33	32.85	32.6	32.6	32.6	0.00
	NCM811	万元/吨	38.8	38.5	38.35	38.1	38.1	38.1	0.00
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.55	12.15	12	11.45	11.15	10.95	(1.83)
	NCM811	万元/吨	14.75	14.15	14.05	13.7	13.5	13.4	(0.75)
	硫酸钴	万元/吨	7.9	7.55	7.4	6.9	6.325	6.125	(5.63)
	硫酸镍	万元/吨	3.975	3.7	3.7	3.6	3.6	3.65	1.39
	硫酸锰	万元/吨	0.755	0.755	0.755	0.755	0.755	0.705	(6.62)
	电解钴	万元/吨	37.85	36.25	36.05	33.9	33.25	31.85	6.12
	电解镍	万元/吨	18.29	17.88	16.855	18.315	18.26	18.335	2.65
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	46.5	44.25	43.5	43	41	41	0.00
锰酸锂	低容量型	万元/吨	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	0.00
	小动力型	万元/吨	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	0.21
	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	0.00
	高端动力	万元/吨	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	0.00
	动力 (9μm)	元/平方米	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	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	0.00
	动力铁锂	万元/吨	7	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.78	0.81	0.83	0.85	0.85	0.885	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	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：产量方面，本月全球硅料有效月度供应量约 7.2-7.3 万吨，尽管大全、新特等企业检修、永祥乐山受到限电、以及东方希望事故对其产量造成直接损失，但是新投放产能部分开始释放、继而形成增量，故修订月初对于产量规模的判断。换言之若没有产量损失，8 月理论月度产量或可接近 8 万吨大关。但实际情况是眼下仍然暂时处于“难熬”阶段，硅料供应量仍不满足拉晶环节生产需求，价格一再冲高。截止 8 月硅料供应紧张的局面仍然持续，预计 Q4 会有好转。致密料价格整体继续上涨，新签订价格区间基本涨至**每公斤 297-308 元人民币**范围，各家接单稍有差异，包括签订的时间节奏也不尽相同，但是 8 月整体价格继续抬涨的趋势确定。个别长单之外的签订价格继续逼近**每公斤 310 元人民币**。

硅片价格：产量方面，截止 8 月拉晶环节稼动能力依旧受到硅料有效供应量的掣肘和制约，新增产能仍然遭受无法全面开动的窘境，拉晶整体稼动水平约 71%-74%。本月单晶硅片月度产量约 26.9-27.8GW，受限于硅料产量的瓶颈，本月单晶硅片有效供应总量仍然有限，但是不同规格尺寸的供应量之间继续出现分化，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显。截止本周单晶硅片价格接受度相对稳定，龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂价格基本与龙头厂家保持相似水平，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。但是高温季节对于各地区工业用电均产生不同程度的限制和影响，下游电池环节当前影响比较直接，限电是否会影响硅片需求成为当前关注热点。此外后续也需要需观察高价下需求是否受到抑制、组件厂家是否能成功挟制上游价格的上涨趋势。

电池片价格：本周买卖双方持续博弈，部分厂家这周持续受到夏季高温限电影响，使有效产出打上折扣，而价格仍然维稳。M6、M10 和 G12 尺寸分别落在**每瓦 1.28 人民币**左右，**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，当前各环节制造商皆出现跌价恐慌心理，库存表现维持一定水平，而尽管龙头组件厂家控制产出与高水位的电池片价格力衡，二线组件厂家开工表现低迷，但电池片厂陆续受到政府限电影响实际产出，供应短缺下预期这月电池片价格将更难出现松动，下周价格维稳看待。

组件价格：8 月需求疲软，价格持续僵持，本周也持续听闻项目递延的消息，项目停摆情势严峻，目前成交价格区间 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**。目前海外地区价格，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 0.34-0.38 元美金**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**。

N 型电池片、组件价格：N 型产品报价尚未形成主流，本周价格小幅上调，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，目前 HJT 电池片(M6)基本上价格约在**每瓦 1.39-1.5 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 1.32-1.41 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 2.07-2.3 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.29-0.33 元美金**。TOPCon 组件 (M10/G12) 单面价格约**每瓦 2.07-2.12 元人民币**、双面**每瓦 2.1-2.17 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	2022/6/30	2022/7/6	2022/7/14	2022/7/21	2022/7/27	2022/8/4	2022/8/11	环比(%)
硅料								
致密料 元/kg	272	285	289	294	292	297	299	0.67
多晶-金刚线 美元/片	0.453	-	-	-	-	-	-	-
多晶-金刚线 元/片	3.2	-	-	-	-	-	-	-
硅片								
单晶-166mm/160μm 元/片	5.73	6.05	6.05	6.31	6.05	6.26	6.26	0.00
单晶-182mm/160μm 美元/片	0.926	0.972	0.972	0.997	0.972	0.989	0.989	0.00
单晶-182mm/160μm 元/片	6.78	7.280	7.280	7.58	7.28	7.52	7.52	0.00
单晶-210mm/160μm 美元/片	1.253	1.272	1.272	1.325	1.272	1.312	1.312	0.00
单晶-210mm/160μm 元/片	9.13	9.57	9.57	10.01	9.57	9.91	9.91	0.00
多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.125	-	-	-	-	-	-	-
多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.933	-	-	-	-	-	-	-
单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W	0.156	0.167	0.166	0.17	0.166	0.17	0.17	0.00
单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W	1.17	1.24	1.24	1.28	1.24	1.28	1.28	0.00
单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W	0.161	0.169	0.168	0.171	0.168	0.171	0.171	0.00
单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W	1.2	1.25	1.25	1.29	1.255	1.29	1.29	0.00
单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W	0.157	0.166	0.165	0.168	0.165	0.168	0.168	0.00
单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W	1.17	1.23	1.23	1.28	1.23	1.28	1.28	0.00
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
单面单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.91	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00
单玻 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
组件 182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.95	1.95	1.97	1.96	1.97	1.97	0.00
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	1.95	1.95	1.97	1.96	1.97	1.97	0.00
双面 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 182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.97	1.97	1.99	1.98	1.99	1.99	0.00
双面 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
双面 210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.97	1.97	1.99	1.98	1.99	1.99	0.00
集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	-	1.92	1.92	1.93	1.92	1.93	1.93	0.00
中国 - 分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	-	1.96	1.96	1.98	1.97	1.98	1.98	0.00
辅材								
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	28.5	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	0.00
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	22	21.15	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	比亚迪全新电池专利公布：正六边形形状似“蜂巢” https://news.bjx.com.cn/html/20220812/1248059.shtml 中国汽车动力电池产业创新联盟：7月我国动力电池产量共计 47.2GWh，同比增长 172.2%，环比增长 14.4%。其中三元电池产量 16.6GWh，同比增长 107.7%，环比下降 9.4%；磷酸铁锂电池产量 30.6GWh，同比增长 228%，环比增长 33.5%。 https://finance.eastmoney.com/a/202208112477490128.html 中汽协：7月新能源汽车产销同比继续保持高速增长势头，分别达到 61.7 万辆和 59.3 万辆，产量环比增长 4.5%，销量下降 0.6%，同比增长均为 1.2 倍，市场占有率达到 24.5%，略高于上月。 https://www.thecover.cn/news/9556797 和讯网：外媒报道由比亚迪供应的刀片电池已经交付特斯拉位于德国柏林的超级工厂，该工厂可能 8-9 月份开始生产搭载比亚迪刀片电池的 Model Y。 http://auto.hexun.com/2022-08-11/206543582.html GGII：2022 年 H1 锂电铝箔总产量 9.03 万吨，同比增长 57.8%。 https://www.gg-lb.com/art-41246.html 宁德时代与宇通签署十年战略合作协议。双方将在客车、重卡、轻卡等商用车领域以及新材料、新体系、新技术的创新开发与应用等多方面展开合作。 https://news.bjx.com.cn/html/20220810/1247245.shtml 工信部将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》和行业急需标准，健全动力电池回收利用体系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批关键技术攻关和推广应用。 https://www.sohu.com/a/574065261_161105
	美参议院通过《降低通胀法案》，其中 3690 亿美元将用于气候变化和清洁能源，重点覆盖清洁能源制造业，包括太阳能电池板、风力涡轮机、电池、电动汽车以及关键矿物在内的众多制造业细分。 https://new.qq.com/rain/a/20220809A04ERF00
	中来首次公示最新 N 型 TOPCon 电池价格：单晶 N 型 TOPCon 电池（182 双面系列）报价为 1.40 元/瓦；单晶 N 型 TOPCon 电池（210 双面系列）报价为 1.41 元/瓦。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220809/1246968.shtml
	8 月首周光伏招中标项目规模合计 4.6GW，27 个分布式大 EPC 均价 4.16 元/W，11 个集中式大 EPC 均价 3.74 元/W。 https://solar.in-en.com/html/solar-2407297.shtml
	硅业分会公布多晶硅最新价格：单晶复投料均价 30.42 万元/吨，周环比涨幅 0.66%；单晶致密料均价 30.22 万元/吨，周环比涨幅 0.73%；单晶菜花料均价 29.95 万元/吨，周环比涨幅 0.77%。 https://finance.eastmoney.com/a/202208102476146222.html
	全国新能源消纳监测预警中心发布《2022 年 6 月全国新能源并网消纳情况》。数据显示，2022 年 6 月全国风电、光伏的利用率分别为 97%、98.6%；2022 年 1-6 月，全国风电、光伏的利用率分别为 95.8%、97.7%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220811/1247833.shtml
	国家能源局：1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。 https://finance.sina.com.cn/china/2022-08-12/doc-imizmscv5952161.shtml
	华尔街日报：受上半年涉疆法案(UFLPA)影响，美国上半年光伏装机遭受严重下滑，美国 2022 年上半年新增光伏装机 4.2GW，占比仅 28%。 https://news.solarbe.com/202208/10/358099.html

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
*ST 光一	公司拟就银行贷款向南京银行申请办理展期业务，展期金额不超过 7200 万元，展期期限不超过一年。
TCL 中环	①公司发布 2022 年员工持股计划，资金来源为计提的 2022 年持股计划专项激励基金，不超过 3.96 亿元，预计受让公司回购的股票规模不超过 965 万股，约占总股本的 0.30%，公司业绩考核指标为 2022 年净利润较 2021 年增长率及 2021 年净利润较 2020 年增长率平均不低于 30%。②公司拟以自有资金 2.01 亿美元认购境外上市公司 MAXN 发行的 5 年期可转债。
爱康科技	公司拟在 10.37 亿元担保额度的基础上，为全资子公司赣州爱康光电新增 8 亿元担保额度。
奥特维	公司披露 2022 年半年报，报告期内实现营收 15.13 亿元，同比增长 63.93%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 109.51%；扣非净利润 2.78 亿元，同比增长 118.41%。
比亚迪	①公司执行副总裁李柯拟无偿捐赠其持有的公司 50 万股 A 股无限售条件流通股给比亚迪慈善基金会，用于北京大学深圳医院开展关爱血液疾病相关公益项目。②公司持股 5% 以上股东吕向阳解除质押公司股份 337 万股，占公司总股本 0.12%。③公司持股 5% 以上股东吕向阳解除质押 95 万股，占公司总股本 0.03%。④公司持股 5% 以上股东吕向阳解除质押公司股票 137 万股，占公司总股本 0.05%。
博力威	公司同意提名张志平、刘聪、曾国强为公司第二届董事会非独立董事候选人，李焰文、王红强为公司第二届董事会独立董事候选人；同意提名何启明、邹波为第二届监事会非职工代表监事候选人。
沧州明珠	公司控股股东东望集团解除质押 4260 万股，占公司总股本 2.55%。
藏格矿业	公司拟向每 10 股派发现金红利 18.98 元。
大全能源	①公司发布 2022 年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票数量 2372 万股，约占公司总股本的 1.11%，股票授予价格为 33 元/股，公司 2022-2024 年业绩考核目标分别为：2022 年营业收入增长率不低于 136%，或 2022 年多晶硅产量不低于 12 万吨；2023 年营业收入增长率不低于 151%，或 2023 年多晶硅产量不低于 17 万吨；2024 年营业收入增长率不低于 170%，或 2024 年多晶硅产量不低于 22 万吨。②公司副总经理苏仕华辞去公司副总经理职务。
岱勒新材	公司拟向特定对象发行股票不超过 3200 万股，发行价格为 11.43 元/股，募集资金总额不超过 3.66 亿元。
东方日升	公司拟在内蒙古包头市固阳县投资 20 万吨金属硅项目，项目完成后预计新增金属硅产能 20 万吨，预计规模总投资约 30.34 亿元。
东方盛虹	公司对全资子公司石化产业集团以货币方式增资 70 亿元，增资后石化产业集团的注册资本为 205 亿元。
东软载波	①公司拟变更会计师事务所为中兴华会计师事务所。②公司披露 2022 年半年报，报告期内实现营收 3.94 亿元，同比增长 36.94%；归母净利润 5021 万元，同比增长 62.39%；扣非净利润 3362 万元，同比增长 44.55%。
东威科技	公司监事危勇军拟通过集中竞价交易方式减持所持公司股份不超过 50 万股，占公司总股本不超过 0.34%。
动力源	公司 2022 年度拟非公开发行不超过 1.66 亿股，募集资金总额不超过 4.50 亿元。
多氟多	①公司拟对控股子公司海纳新材料增资 1 亿元。②公司披露 2022 年半年报，报告期内实现营收 60.27 亿元，同比增长 107.52%；归母净利润 14.02 亿元，同比增长 355.54%；扣非净利润 13.83 亿元，同比增长 379.98%。
风范股份	在南方电网公司 2022 年主网线路材料第一批框架招标项目活动中，公司中标产品为 500kV 交流变电站构支架钢结构、35kV-220kV 交流变电站构支架钢结构、500kV 交流角钢塔、35kV-220kV 交流角钢塔、35kV-220kV 交流钢管塔、35-220kV 钢管塔，中标金额共约 2.48 亿元。
涪陵电力	公司发布 2022 半年度报告，实现归母净利润 4.05 亿元，同比增加 68.03%；实现扣非归母净利润 3.83 亿元，同比增加 60.47%。
福莱特	公司的 H 股股份过户登记地址将由香港皇后大道东 183 号合和中心 54 楼更改为香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼。
固德威	公司股东高新富德、高新泰富、明善睿德、宏泰明善合计拟减持不超过 123 万股，不超过公司总股本 1%。
国能日新	公司拟向招商银行股份有限公司北京分行申请不超过 5000 万元（含本数）的综合授信额度。
国网信通	公司董事袁福生辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务，公司总经理倪平波辞去公司总经理职务。
寒锐钴业	公司披露 2022 年半年报，报告期内实现营收 27.93 亿元，同比增长 34.28%；归母净利润 3.05 亿元，同比下降 14.22%；扣非净利润 3.28 亿元，同比下降 16.23%。
汇金通	①公司及下属子公司预中标南方电网公司 2022 年主网线路材料第一批框架招标项目，预中标产品为角钢塔、钢管杆、变电站构支架钢结构，预中标金额约 3.07 亿元。②公司拟为全资孙公司广西华电部分资产转让价款即 1.19 亿元提供担保。
捷佳伟创	①公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 5.08 亿元，同比增长 10.91%；实现扣非归母净利润 4.68 亿元，同比增长 10.14%。②公司股东李时俊拟减持公司股份不超过 321 万股，占总股本的 0.92%。③公司控股股东、实际控制人余仲、左国军、梁美珍续签《一致行动协议》，继续作为一致行动人，有效期五年。④公司向客户提供新增担保金额不超过 1.99 亿元。⑤公司股东蒋婉同拟减持公司股份不超过 1068 万股，占总股本的 3.07%；公司股东恒兴伟业、弘兴远业、鼎兴伟业拟减持公司股份不超过 518 万股，占总股本的 1.49%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金杯电工	①公司控股股东能翔投资解除质押公司股份 1300 万股，占公司总股本 1.77%。②公司非职工代表监事陶茜因个人原因申请辞去公司非职工代表监事职务。
金辰股份	公司控股股东、实际控制人李义升办理股份质押延期购回，延期购回股份数 270 万股，占公司总股本的 2.32%。
金智科技	公司中标贵州电网网研中心 2022 年新型配电系统中低压多能源全景真型实验平台建设项目，中标金额为 2317 万元。
京运通	公司拟将原计划投入“乌海 10GW 高效单晶硅棒项目”的 20.90 亿元（占募集资金净额的 83.94%）及相关利息用于投资“乐山 22GW 高效单晶硅棒、切片项目”，新项目预计投产时间延期至 2023 年 12 月。
钧达股份	①公司控股股东锦迪科技质押其所持公司股份 495 万股，占公司总股本的 3.50%。②公司控股股东锦迪科技将其所持公司股票 300 万股质押给苏州银行股份有限公司苏州分行，占公司总股本的 2.12%。
科达利	①公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 3.44 亿元，同比增长 57.51%；实现扣非归母净利润 3.25 亿元，同比增长 58.28%。②公司变更会计政策，新增《企业会计准则解释第 15 号》。
科达制造	公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 21.21 亿元，同比增长 417.97%；实现扣非归母净利润 21.20 亿元，同比增长 487.96%。
科力远	公司设立的子公司宜春力元及孙公司宜春新材均完成了工商注册登记。
科士达	①公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 2.18 亿元，同比增长 21.87%；实现扣非归母净利润 1.99 亿元，同比增长 28.70%。②公司股东舟山科士达拟减持公司股份不超过 582 万股，占公司总股本的 1%。
朗新科技	①公司不行使“朗新转债”的提前赎回权利。②公司股东无锡朴华质押其所持公司股份 722 万股，占总股本的 0.69%；公司股东无锡群英解除质押公司股份 1040 万股，占总股本的 0.99%。
聆达股份	公司控股股东合伙人王正育及王妙琪与海波里斯绿能科技(重庆)有限公司、金寨华成未来新能源科技合伙企业(有限合伙)就其持有的杭州光恒昱企业管理合伙企业（有限合伙）100%合伙财产份额转让事宜签署了《合伙财产份额转让协议》，本次权益变动后公司实际控制人将由王正育变更为黄双。
骆驼股份	公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 2.03 亿元，同比减少 59.81%；实现扣非归母净利润 2.43 亿元，同比减少 47.25%。
明阳智能	公司控股股东能投集团解除质押股份 4333 万股，占公司总股本 1.91%。
能辉科技	公司首次公开发行前已发行的部分限售股份上市流通，解除限售股东数量为 12 名，股份数量为 2201 万股，占公司总股本的 14.70%。
宁德时代	公司拟在匈牙利德布勒森市投资建设新能源电池产业基地项目，即 100GWh 动力电池系统生产线项目，总投资不超过 73.4 亿欧元，总建设期预计不超过 64 个月。
日月股份	公司董事兼副总经理虞洪康拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 11 万股，占公司总股本的 0.01%；公司董事、董事会秘书兼财务负责人王烨拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 11 万股，占公司总股本 0.01%。
三峡能源	公司拟改聘天健会计师事务所为公司 2022 年度内部控制审计机构。
杉杉股份	公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 16.61 亿元，同比增加 118.65%；实现扣非归母净利润 14.20 亿元，同比增加 96.33%。
盛新锂能	公司同意为全资子公司盛威国际拟向交通银行股份有限公司申请的不超过 7000 万美元的离岸综合授信额度提供担保。
天赐材料	公司发布 2022 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票 551 万股，约占公司总股本的 0.29%，授予价格为 6.00 元/股，2022-2024 年业绩考核目标为：2022 年净利润不低于 38 亿元，2023 年净利润不低于 48 亿元，2024 年净利润不低于 58 亿元。
天际股份	①公司为落实推进新建年产六氟磷酸锂 3 万吨、高纯氟化锂 6000 吨及副产品配套项目，拟在瑞昌市注册成立全资子公司“江西天际新能源科技有限公司”，注册资本为 8 亿元。②公司全资子公司江西天际新能源科技完成工商注册。
天顺风能	公司控股股东上海天神拟继续参与转融通证券出借业务，出借股份不超过 180 万股，不超过公司总股本的 1%，出借期限不超过 182 天。
天宜上佳	公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 7228 万元，同比增长 28.14%；实现扣非归母净利润 6964 万元，同比增长 28.85%。
天正电气	公司副总经理、财务负责人王勇辞去职务。
通达股份	①公司预中标南方电网公司 2022 年主网线路材料第一批框架招标项目，合计中标 5 个包，中标物资总价值共计 2.54 亿元。②公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 3410 万元，同比减少 29.39%；实现扣非归母净利润 2792 万元，同比减少 33.99%。
西子洁能	公司拟与马建军共同出资设立新疆西洁作为新疆区域独家代理，注册资本 2000 万元，其中公司出资 400 万元，占注册资本的 20%。
先惠技术	①公司拟以福建东恒 51% 的股权为向银行申请的不超过 4.8 亿元的贷款提供质押担保。②公司控股子公司福建东恒拟与罗源县人民政府、福州台商投资区管理委员会签署《投资协议书》，拟在罗源县建设新能源汽车电池精密结构件项目，拟投资金额为 7 亿元。③公司 2022 年度拟增加担保额度合计不超过 10 亿元。
振江股份	公司控股股东、实际控制人胡震解除质押公司股份 47 万股，占公司总股本的 0.38%。

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
湘潭电化	①董事张浩舟辞去公司第八届董事会董事职务。②公司拟为全资子公司靖西电化申请的不超过 4000 万元的综合授信额度提供连带责任担保。
翔丰华	①公司发布 2022 年半年报, 实现归母净利润 9288 万元, 同比增长 117.52%; 实现扣非归母净利润 8879 万元, 同比增长 131.77%。②公司拟与蓬溪县政府签署《追加投资协议》, 新增投资建设翔丰华 8 万吨人造石墨负极材料一体化项目, 新增投资额约 18 亿元, 项目在取得施工许可审批手续后 1 个月内开工建设, 开工建设后 20 个月内建成投产, 投产后 16 个月内建成达产。
协鑫集成	①公司及全资子公司苏州集成拟将全资子公司句容协鑫及乐山集成 100%股权转让给全资子公司合肥协鑫并用于增资, 同时公司用募投项目“合肥协鑫集成 15GW 光伏组件项目”募集资金 3.58 亿元向合肥协鑫增资。②公司全资子公司合肥协鑫拟为公司全资子公司句容集成提供不超过 1 亿元的担保额度。
协鑫能科	公司发布 2022 年半年度报告, 实现归母净利润 3.87 亿元, 同比减少 22.30%; 实现扣非归母净利润 1.17 亿元, 同比减少 73.37%。
信捷电气	公司监事高平拟减持所持公司股票不超过 2 万股, 占公司总股本的 0.02%。
许继电气	公司拟以自有资金 2.20 亿元与中国电气装备集团、许继集团、平高集团、山东电工集团、平高电气等关联方共同对中国西电控股子公司西电财司进行增资, 增资完成后公司持有西电财司的股权比例为 4.00%。
雅化集团	公司全资子公司四川兴晟锂业以不超过 9,290 万美元收购普得科技 70.59%的股权, 从而间接持有普得科技控股子公司 KMC 公司 60%的股权。
盐湖股份	①公司拟将科技公司持有的蓝科锂业 17.86%股份划转至盐湖投资公司。②公司拟收购青海国旅持有的梦幻盐湖的 40% 股权, 此事项构成关联交易。③公司拟统一规划、建设及运营察尔汗盐湖小镇项目, 该项目总投资约 2.76 亿元。
应流股份	公司股东应流投资将其所持有的 4900 万股公司股票办理质押式回购交易股份提前购回, 占总股本的 7.17%, 同时办理 5000 万股股票质押式回购交易, 占总股本的 7.32%。
永太科技	①公司选举戴会彬为公司第六届监事会职工代表监事。②公司控股股东何人宝解除质押公司股份 157 万股, 占公司总股本的 1.40%。
中超控股	①徐舍镇政府支付 1.22 亿元, 回收公司控股子公司科耐特。②公司董事霍振平拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 9 万股, 占公司总股本的 0.01%。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
300750.SZ	宁德时代	买入	502.00	12,251.85	6.84	9.75	73.39	51.49	36.56
688516.SH	奥特维	买入	358.11	353.35	3.76	5.38	95.24	66.56	15.96
300724.SZ	捷佳伟创	增持	134.16	467.21	2.06	2.67	65.13	50.25	19.12
300618.SZ	寒锐钴业	增持	54.50	168.74	2.14	3.92	25.47	13.90	16.36
600884.SH	杉杉股份	增持	28.29	633.26	1.49	1.56	18.99	18.13	9.42
002850.SZ	科达利	增持	142.40	333.35	2.36	4.81	60.34	29.60	21.01
300037.SZ	新宙邦	增持	50.90	377.91	3.17	4.79	16.06	10.63	17.55
002709.SZ	天赐材料	增持	55.88	1,075.55	2.30	5.25	24.30	10.64	9.03
300890.SZ	翔丰华	未有评级	57.50	60.86	1.00	2.58	57.50	22.29	12.74
002407.SZ	多氟多	未有评级	47.09	360.75	1.64	3.54	28.71	13.30	8.19
688303.SH	大全能源	未有评级	60.78	1,299.11	2.97	7.67	20.46	7.92	16.74
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	50.58	1,634.61	1.25	1.88	40.46	26.90	10.16
603185.SH	上机数控	未有评级	158.49	613.01	6.22	5.77	25.48	27.47	29.42
300118.SZ	东方日升	未有评级	34.25	308.72	(0.05)	1.25	/	27.40	9.66
002506.SZ	协鑫集成	未有评级	4.22	246.88	(0.34)	/	/	/	0.39

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 8 月 14 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。所有本报告期内使用的商标、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