

强于大市

电力设备与新能源行业 1 月第 4 周周报

硅料价格上涨，2022 年储能锂电池出货高增长

光伏需求潜力无忧，景气度季节性波动不改明年高增长预期，近期制造产业链价格下行，有望刺激需求超预期释放，同时中下游环节或存在超额利润空间，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主辅材料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 电池设备、TOPCon 电池以及在对新技术宽口径储备的龙头企业，电站环节亦值得关注。风电招标量维持高位，整体需求景气持续验证；海风进入高增长兑现期，同时海上风机价格快速下降，或有望带动需求进一步释放。产业链方面，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的海风、国产化替代环节的龙头企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期情绪触底回升，看好需求持续较快增长，电芯等环节竞争格局较优，中镍高压，锰铁锂和复合箔材等新技术推动产业链升级；钠离子电池获产业重点关注，有望在某些细分领域实现应用。储能有望随新能源发电上量迎来快速发展，海外储能已开始绘制陡峭成长曲线，国内集中储能有望在政策等因素的支持催化下快速放量，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（即 2023 年 1 月 16 日-2023 年 1 月 20 日，下同）板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 3.00%，其中光伏板块上涨 4.87%，工控自动化上涨 4.72%，发电设备上涨 3.40%，锂电池指数上涨 2.87%，核电板块上涨 2.86%，风电板块上涨 2.36%，新能源汽车指数上涨 2.01%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**特斯拉 2022Q4 总营收 243 亿美元，归母净利润 36.87 亿美元，预计 2023 年交付 180 万辆，同比增加 37%。乘联会：初步推算 1 月狭义乘用车零售市场约 136.0 万辆，同比下降 34.6%；新能源零售约 36.0 万辆，同比增长 1.8%，渗透率约 26.5%。LG 新能源与本田正式成立合资电池公司。福特、宁德时代联合在弗吉尼亚州建厂的计划或被拒。**储能：**GGII：2022 年中国储能锂电池出货量达到 130GWh，同比增速达 170%。LG 新能源：计划在 3 年内开发出锂硫电池。**光伏风电：**国内多晶硅成交价格涨至 160-170 元/kg。国家能源局：2022 年风电新增装机容量 37.63GW，同比减少 21.0%；光伏新增装机容量 87.41GW，同比增加 60.3%。安徽省合肥市开启光储补贴申报。
- **本周公司重点信息：2022 年业绩预告：**隆基绿能：预计盈利 145.00-155.00 亿元，同比增长 60%-71%。晶澳科技：预计盈利 48.00-56.00 亿元，同比增长 135.45%-174.69%。晶科能源：预计盈利 26.60-29.60 亿元，同比增长 133.05%-159.33%。通威股份：预计盈利 252.00-272.00 亿元，同比增长 207%-231%。TCL 中环：预计盈利 66.00-71.00 亿元，同比增长 63.79%-76.20%。阳光电源：预计盈利 32.00-38.00 亿元，同比增长 102%-140%。固德威：预计盈利 5.90-7.07 亿元，同比增长 111.06%-152.92%。天顺风能：预计盈利 5.80-6.90 亿元，同比下降 55.71%-50.36%。翔丰华：预计盈利 1.50-1.75 亿元，同比增长 50.24%-75.28%。中科电气：预计盈利 4.02-4.75 亿元，同比增长 10%-30%。天齐锂业：预计盈利 231.00-256.00 亿元，同比增长 1,011.19%-1,131.45%。寒锐钴业：预计盈利 2.30-3.00 亿元，同比下降 54.76%-65.32%。英杰电气：预计盈利 3.17-3.64 亿元，同比增长 101.43%-131.36%。科达制造：预计盈利 42.00-45.00 亿元，同比增长 317.60%-347.42%。亿纬锂能：拟在简阳市投建 20GWh 动力储能电池生产基地，总投资约 100 亿元。隆基绿能：拟在陕西省西咸新区投资建设年产 100GW 单晶硅片项目及年产 50GW 单晶电池项目。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易壁垒风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；疫情影响超预期。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 1 月第 3 周周报：12 月新能源销量保持高增，光伏产业链价格续跌》20230115

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

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

联系人：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030006

目录

行情回顾	4
国内光伏市场价格观察	5
行业动态	7
公司动态	8
风险提示	11

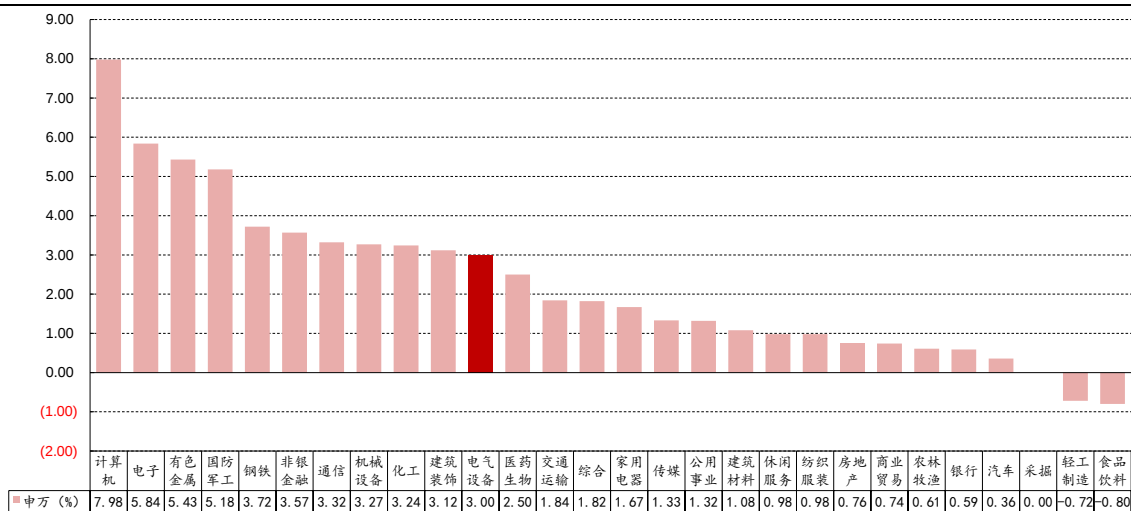
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 光伏产品价格情况.....	6
图表 3. 本周重要公告汇总.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	8
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	9
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	10
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 3.00%，涨幅高于大盘：沪指收于 3264.81 点，上涨 69.51 点，上涨 2.18%，成交 16077.43 亿；深成指收于 11980.62 点，上涨 378.32 点，上涨 3.26%，成交 20883.14 亿；创业板收于 2585.96 点，上涨 92.84 点，上涨 3.72%，成交 6757.96 亿；电气设备收于 10234.98 点，上涨 297.71 点，上涨 3.00%，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 4.87%，工控自动化上涨 4.72%，发电设备上涨 3.40%，锂电池指数上涨 2.87%，核电板块上涨 2.86%，风电板块上涨 2.36%，新能源汽车指数上涨 2.01%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为通达股份 32.46%，英威腾 18.16%，连城数控 17.2%，亿晶光电 15.11%，英杰电气 11.74%；跌幅居前五个股票为众业达-16.32%，海得控制-15.09%，协鑫能科-12.93%，石英股份-8.14%，通灵股份-6.16%。

国内光伏市场价格观察

硅料价格：中国春节假期临近，制造环节均面临假期备货和人员放假等生产运营方面部署，而且前期硅料买方克制性的签单采购规模，已经造成使用方的硅料库存水平得到大幅控制和下压，对于原生硅料的新购要求形成新一轮的刚性需求。1 月上半月硅料谈判和签单活跃度和积极性明显大幅回暖，硅料致密料价格范围继续呈现扩大趋势。市场现货交易中**每公斤 120-130 元人民币**的低价水平成交出现，部分具有规模性采购优势的买家瞅准时机签单和结算，同时个别硅料头部企业的前期堆积库存得到快速消化。12 月至今上游环节市场变化过快，硅片价格形成超跌，不同企业对于后续趋势的判断也出现差异化，本期硅料环节确有更多硅料企业维持**每公斤 150 元人民币**以上的报价水平，上游环节的价格博弈在春节前仍然异常激烈。当前市场环境复杂，时机特殊，混杂诸多假性和干扰因素，假期后随着终端价格和需求规模逐步明朗，制造环节供需环境逐步稳定，将成为更加清晰有利的判断时机。

硅片价格：硅片价格由于前期稼动下降幅度较大，导致供应量减少过度，提产需要过程，但是春节假期之前备货和生产需求增加的原因，引起中游环节供不应求的短期错配局面，供需矛盾发生导致包括 182mm 和 210mm 在内的硅片现货价格均形成大幅调涨。上周后期 182mm/150 μ m 价格整体推高至**每片 3.9 元左右**，210mm/150 μ m 价格整体推高至**每片 5-5.1 元**。182mm 和 210mm 价格本周前半周价格继续调涨至**每片 4.4-4.45 元和 5.7-5.8 元**价格区间，迫于下游生产和备货需求，该价格水平已经普遍被接受。截止本周三下午有龙头厂家继续更新对应报价水平至**每片 4.8 元和 6.2 元**，在春节假期之前的最后备货周期内频繁提价，增加电池采购环节的难度和负担，造成决策困难，但是电池片环节的确面临硅片现货供应短缺的采购困难。硅片环节价格的震荡波动，对于硅料和电池端的价格也会形成直接影响，等待假期后各环节趋于稳定和终端接受度的反馈。

电池片价格：本周电池片受到硅片厂家的价格涨势而跟进报价，成交价格在上周末起以天为单位的在上升，电池片厂家持续修改订单价格，态度也相较以往来的强硬，以不接受就不出货的态度应对组件厂家的博弈。春节将至，绝大多数组件厂家在当前仍抱持观望心态，当前价格混乱、趋势不明确，截止周三厂家们并未接受更新的报价，新的报价还没落实签署，主流电池片成交价格 M10, G12 尺寸仍落在**每瓦 0.85 元人民币**的价格水平。然而也有部分组件厂家口头接受报价，随着后续订单签署流程，预期**每瓦 0.9-0.92 元人民币**左右的成交数目将在未来持续提升，整体静待节后市场明朗。展望后市，硅片、电池片的涨势将是上中游厂家博弈的关键节点，若电池片价格持续上升，将垫高后续价格下跌基期，同时观望情绪之下、部分组件厂家也或将调节春节期间产出量。

组件价格：序邻近春节，交付已开始收尾，本周仍并无新签单执行，节后组件价格才将出现较明显的跌价。本周执行价格约**每瓦 1.7-1.88**左右，近期上游供应链变化剧烈，硅片因减产供应紧缺，而导致价格触底后开始反弹，连带电池片价格持续上调，甚至部分厂家预期节后有机会回到每瓦一块钱人民币左右的水平。这也使组件重新谈价进度出现波折，厂家多数停摆协议，考虑等待至春节假期后，供应链价格较为明朗时在重新谈定。目前观察，2 月将有较大体量开始拉动，2-3 月新单价格报价仍恐有波动，部分厂家考虑上修新签单报价，回调至**每瓦 1.65-1.7 元人民币**左右的水平。近期海外市场波动较小，其中欧洲市场价格稳定在**每瓦 0.22-0.26 元美金**、亚太地区部分价格下滑至**每瓦 0.21 元美金**，但整体仍在**每瓦 0.21-0.23 元美金**之间波动。而美国市场，目前一线品牌陆续少量通关前期订单，从进关仍需要约 1.5-2 月左右的时间，Q1 价格仍较稳定在**每瓦 0.43-0.45 元美金(DDP)**。

N 型电池片、组件价格：PERC 电池片价格开始出现上扬趋势，然而 1 月 N 型并无太多需求仍旧限制 N 型电池片价格，HJT 电池片(G12)价格并无太多可具参考的新价格签单。TOPCon(M10)电池片部分电池片厂家外售推广 PN 同价、定价**每瓦 0.85-0.95 元人民币**。组件价格部分，1 月并无太多需求、价格波动不大，HJT 组件(G12)价格并无新报价价格暂稳**每瓦 2-2.2 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.275-0.28 元美金**。TOPCon 组件(M10)价格约**每瓦 1.89-1.93 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.24-0.25 元美金**。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 2.光伏产品价格情况

产品种类		2022/12/8	2022/12/16	2022/12/22	2022/12/28	2023/1/7	2023/1/14	2023/1/21	环比(%)
硅料	致密料元/kg	288	277	255	240	190	168	150	(10.71)
	单晶-182mm/150μm 美元/片	0.879	0.777	0.695	0.626	0.499	0.437	0.574	31.35
硅片	单晶-182mm/150μm 元/片	6.95	6.15	5.5	4.95	3.9	3.7	4.43	19.73
	单晶-210mm/150μm 美元/片	1.145	1.024	0.91	0.847	0.64	0.588	0.749	27.38
	单晶-210mm/150μm 元/片	9.06	8.1	7.2	6.7	5	4.6	5.78	25.65
	单晶 PERC-182mm/22.9+%美元/W	0.171	0.161	0.15	0.125	0.106	0.108	0.115	6.48
电池片	单晶 PERC-182mm/22.9+%元/W	1.32	1.23	1.15	0.95	0.8	0.8	0.85	6.25
	单晶 PERC-210mm/22.9+%美元/W	0.17	0.159	0.149	0.123	0.105	0.108	0.114	5.56
	单晶 PERC-210mm/22.9+%元/W	1.32	1.22	1.15	0.95	0.8	0.8	0.85	6.25
	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.25	0.245	0.24	0.24	0.24	0.23	0.225	(2.17)
单面单 玻组件	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.96	1.93	1.91	1.895	1.83	1.78	1.75	(1.69)
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.25	0.245	0.24	0.24	0.24	0.23	0.225	(2.17)
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.96	1.93	1.91	1.895	1.83	1.78	1.75	(1.69)
	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.255	0.25	0.245	0.245	0.245	0.23	0.23	0.00
双面双 玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.95	1.93	1.915	1.85	1.8	1.77	(1.67)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.255	0.25	0.245	0.245	0.245	0.235	0.23	(2.13)
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.98	1.95	1.93	1.915	1.85	1.8	1.77	(1.67)
	中国 集中式项目(单玻, 182/210mm 组件)	1.93	1.9	1.9	1.89	1.82	1.78	1.73	(2.81)
中国 项目	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件)	1.98	1.95	1.93	1.9	1.85	1.8	1.75	(2.78)
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.31	0.31	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.38	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.25	0.25	0.245	0.245	0.245	0.24	0.235	(2.08)
各 区 域 组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.26	0.255	0.255	0.255	0.255	0.245	0.24	(2.04)
	中国 TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	2.05	2.01	2.01	1.98	1.98	1.92	1.91	(0.52)
	N 型组件HJT 双玻组件-210mm 元/W	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	0.00
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	27.5	27.5	27.5	27.5	26.5	26.5	26.5	0.00
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	20.05	20.5	20.5	20.5	19.5	19.5	19.5	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 3. 本周重要公告汇总

行业	重要动态
新能源汽车	特斯拉 2022 年第四季度总营收为 243 亿美元，全年总营收为 814.6 亿美元；第四季度归母净利润为 36.87 亿美元，同比增长 58.85%，全年归母净利润同比增长 127.15%，达到 125.48 亿美元。特斯拉方面预计，2023 年汽车交付量将达到 180 万辆，较 2022 年增加 37%，增幅将略低于 2022 年的 40.3%。 https://edu.sina.com.cn/bschool/2023-01-26/doc-imycppae8822405.shtml 《中国新能源汽车行业发展白皮书（2023 年）》数据显示，2022 年，全球新能源汽车销量达到 1082.4 万辆，同比增长 61.6%。 https://mp.weixin.qq.com/s/ijsfa9XjzLC0pjZKCizt8Q 乘联会：初步推算 1 月狭义乘用车零售市场在 136.0 万辆左右，同比下降 34.6%，其中新能源零售在 36.0 万辆左右，同比增长 1.8%，渗透率约 26.5%。 https://mp.weixin.qq.com/s/UtXu3jotIPDaLHlbhan4Tg 《中国锂离子电池行业发展白皮书（2023 年）》显示，2022 年全球锂离子电池总体出货量 957.7GWh，同比增长 70.3%。 https://mp.weixin.qq.com/s/c07SePst34WL2taXnpqNBA LG 新能源与本田正式成立合资电池公司。 https://libattery.ofweek.com/2023-01/ART-36008-8130-30585024.html 美国怀俄明州提出全新提案：“至 2035 年完全停止销售新的电动汽车。” https://www.d1ev.com/news/shichang/194046 特斯拉降价后日均销量同比增 76%。 https://www.sohu.com/a/632948989_121037932 盖世汽车援引《韩国时报》报道，福特、宁德时代联合在弗吉尼亚州建厂的计划或被拒。 http://auto.caijing.com.cn/2023/0119/4913903.shtml
	LG 新能源计划在 3 年内开发出锂硫电池。 http://www.techweb.com.cn/world/2023-01-19/2917730.shtml
	储能 GII 最新调研数据统计，2022 年中国储能锂电池出货量达到 130GWh，同比增速达 170%。从出货产品应用看，电力储能仍是最大的应用领域，占比超 70%，户用储能和便携式储能表现超乎预期，通信储能市场占比相对平稳。 https://api3.cls.cn/share/article/1247709?os=ios&sv=8.0.7&app=cailianpress
	国内多晶硅成交价格涨至 160-170 元/kg。 https://mp.weixin.qq.com/s/62KrRidkFsJ3Pg4ZWayeYQ
	湖北能源局：积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230116/1283343.shtml
	国家能源局：2022 年风电新增装机容量 37.63GW，同比减少 21.0%；光伏新增装机容量 87.41GW，同比增加 60.3%。 http://www.nea.gov.cn/2023-01/18/c_1310691509.htm
	光伏风电 安徽省合肥市开启光储补贴申报，新型储能电站按月补贴不超过 0.3 元/kWh，屋顶光伏一次性补贴不超过 0.2 元/W，光伏建筑一体化项目一次性补贴不超过 0.4 元/瓦。 https://news.bjx.com.cn/html/20230120/1284380.shtml
	国务院新闻办公室发布的《新时代的中国绿色发展》指出，中国立足能源资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，在不断增强能源供应保障能力的基础上，加快构建新型能源体系，推动清洁能源消费占比大幅提升，能源结构绿色低碳转型成效显著。 https://mp.weixin.qq.com/s/k8dRG_jf_dczb3nOaw2yKg

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
通达股份	①12, 13 日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%属于股票交易异常波动的情况。②2022 年业绩预告: 预计盈利 0.90 亿元-1.20 亿元, 同比增长 268.66%-391.55%; 扣非盈利 0.78 亿元-1.08 亿元, 同比增长 333.36%-499.55%。③2020 年限制性股票激励计划预留授予部分的限制性股票 99.11 万股将于 2023 年 1 月 20 解除限售上市流通。
福能股份	①2022 年业绩预告: 预计盈利 25.37-26.63 亿元, 同比增长 100%-110%; 扣非盈利 25.11-26.37 亿元, 同比增长 100%-110%。②2022 年第四季度, 公司控股各运行电厂按合并报表口径完成发电量 73.83 亿千瓦时, 同比增加 45.51%; 完成上网电量 70.53 亿千瓦时, 同比增加 46.78%。③公司与水投能源、仙利投资和生态水投共同投资设立木兰抽蓄, 拟建设运营福建省木兰抽水蓄能电站项目。注册资本为 2 亿元人民币, 其中, 公司以现金方式认缴出资人民币 1.1 亿元, 占比 55%。
金博股份	拟上市 1163 万股限售股, 上市时间为 1 月 30 日
大全能源	①22 年业绩预告: 预计盈利 190.00-192.00 亿元, 同比增长 231.94%-235.44%; 扣非盈利 190.50-192.50 亿元, 同比增长 233.82%-237.32%。②拟上市 698 万股限售股, 上市时间为 1 月 30 日。
晶澳科技	①2022 年业绩预告: 预计盈利 48.00-56.00 亿元, 同比增长 135.45% -174.69%; 扣非盈利 48.20-56.20 亿元, 同比增长 160.99% -204.31%。②公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与鄂尔多斯市人民政府于 2023 年 1 月 19 日签署《战略合作框架协议》, 在鄂尔多斯市建设光伏全产业链低碳产业园项目, 项目包括建设生产 15 万吨/10 万吨光伏原材料、20GW 拉晶、20GW 硅片、30GW 光伏电池、10GW 光伏组件及配套辅材项目, 总投资约 400 亿元。
格林美	①22 年业绩预告: 预计盈利 12.00-14.77 亿元, 同比增长 30%-60%; 扣非盈利 10.90-13.87 亿元, 同比增长 50.97-92.10%。②公司自主设计的印尼青美邦镍资源项目的成功运行, 2023 年一季度将产出 5,000 吨金属镍的 MHP, 全年产出 25,000 吨金属镍的 MHP。
横店东磁	①2022 年业绩预告: 预计盈利 15.69-17.37 亿元, 同比增长 40%-55%; 扣非盈利 15.36-16.72 亿元, 同比增长 70%-85%。上市流通。②公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购 500 万股, 占公司总股本的 0.31%, 成交价区间 13.32-13.93 元/股。
望变电气	2022 年业绩预告: 预计盈利 2.68-2.98 亿元, 同比增长 50.44%-67.28%; 扣非盈利 2.58-2.88 亿元, 同比增长 50.14%-67.60%
禾望电气	①公司股东柳国英女士计划通过集中竞价交易方式、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1100 万股, 占公司总股本不超过 2.49%。②公司以人民币 2.14 亿元收购星晨实业 100%股权, 目前已完成工商变更登记手续。③公司使用部分募集资金 3,500 万元对公司全资子公司东莞禾望实施增资及实缴出资用于实施“研发中心建设项目”。
伟创电气	公司拟以自有资金人民币 9,000 万元对全资子公司伟创软件进行增资, 主要用于购置房产, 本次增资完成后伟创软件的注册资本为 1.00 亿元
胜华新材	董琳琳先生、侯家祥先生、于相金先生因个人原因申请辞去公司第七届董事会董事、董事会战略委员会委员、监事会监事的职务。
海陆重工	公司与宁波众领签订了《出资协议》, 拟共同出资 3000 万元设立合资公司, 其中公司以货币方式出资 1530 万元, 持有 51%股权; 宁波众领以货币方式出资 1470 万元, 持有 49%的股权。
金智科技	公司股东北京新火解除质押公司股份 582 万股, 占公司总股本的 1.44%。8 元/股, 支付的总金额为 3954 万元。
通灵股份	蒋长根先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。元, 占“嘉泽转债”发行总量的 22.15%。
首航高科	公司与内蒙古东源科技集团有限公司签订了《内蒙古东源科技集团有限公司 2×350MW 低热值煤自备电厂间接空冷系统 EPC 总承包合同》, 合同总金额 (含税) 为 2.68 亿元, 合同约定公司向内蒙古东源科技集团有限公司 2×350MW 低热值煤自备电厂提供直接空冷系统设备及 EPC 总承包
蔚蓝锂芯	公司解除限售股份约 1.12 亿股, 占公司目前总股本的 9.69%, 本次解除股份为 2022 年 7 月 20 日在深交所上市的股份。
湘潭电化	①22 年业绩预告: 预计盈利 4.00-4.70 亿元, 同比增长 68.24%-97.68%; 扣非盈利 3.93-4.63 亿元, 同比增长 103.94%-140.27%。②刘干江先生因工作原因申请辞去公司总经理职务, 但仍担任公司第八届董事会董事长及董事会下设的专门委员会职务。
南都电源	公司股东杭州南都电源有限公司解除质押公司股份 3,000 万股, 占公司总股本的 3.47%。
天赐材料	①22 年业绩预告: 预计盈利 55.50-59.50 亿元, 同比增长 151.32%-169.43%; 扣非盈利 53.77-57.77 亿元, 同比增长 147.91%-166.35%。②公司全资子公司钨汇深圳与新星股权投资、汇森广州投资共同投资设立的广州广开钨汇产业投资基金合伙企业 (有限合伙) 已完成工商登记并取得广州市黄埔区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
高测股份	公司可转债“高测转债”自 2023 年 1 月 30 日至 2028 年 7 月 17 日止进行转股, 转股价格为 84.81 元/股。
天奈科技	公司于 2022 年 1 月 27 日向不特定对象发行可转换公司债券, 将于 2023 年 1 月 30 日开始支付自 2022 年 1 月 27 日至 2023 年 1 月 26 日期间的利息。
德业股份	①公司全资子公司宁波德业变频技术有限公司使用自有资金 1.37 亿元收购其控股子公司德业储能剩余 48%股权, 现德业储能已完成本次交易相关工商变更登记手续。②公司非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会受理。
东方日升	公司对深交所关注函中提出的问题进行了落实, 并对核查情况进行了书面回复。
上能电气	公司股东吴强解除质押公司可转债 24 万张, 占公司可转债剩余数量的 5.72%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
隆基绿能	①22 年业绩预告: 预计盈利 145.00-155.00 亿元, 同比增长 60%-71%; 扣非盈利 140.00-151.00 亿元, 同比增长 59%-71%。 ②公司与陕西省西咸新区开发建设管理委员会、陕西省西咸新区泾河新城管理委员会签订陕西省西咸新区年产 100GW 单晶硅片及 50GW 单晶电池项目投资协议。
恒润股份	公司持股 5%以上股东周洪亮先生于 2023 年 1 月 16 日质押公司股份 175.5 万股, 占公司总股本的 0.40%。2023 年 1 月 17 解除质押公司股份 279.50 万股, 占公司总股本的 0.63%。
中闽能源	公司股东华兴创投拟减持公司股份不超过 1864.12 万股, 占公司总股本不超过 0.98%。公司股东华兴新兴拟减持公司股份不超过 532.54 万股, 占公司总股本不超过 0.28%。
国网信通	2022 年业绩公告: 报告期内盈利 8.01 亿元, 同比增长 18.25%; 扣非盈利 7.77 亿元, 同比增长 19.65%。
金冠电气	公司持股 5%以上股东鼎汇通分别以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 4.44、60 万股, 占公司总股本 0.03%、0.44%。
英威腾	①2022 年业绩预告: 预计盈利 2.60-3.00 亿元, 同比增长 43%-65%; 扣非盈利 2.40-2.80 亿元, 同比增长 79%-109%。②公司及子公司自 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日, 收到政府补助资金合计 1764.46 万元。
芳源股份	回购注销 7 名激励对象已获授但尚未解除限售的第一类限制性股票共计 11.2 万股。
科达利	可转债转股价格调整为 159.22 元/股。②董事、高级管理人员减持计划实施完毕, 共减持 2.08 万股, 占公司总股本的 0.80%。
星源材质	公司 2021 年度向特定对象发行的 1.26 亿股将于 2023 年 1 月 30 解除限售上市流通。
盐湖股份	①公司控股股东青海国投解除质押给中国外贸金融租赁有限公司的公司股份 7824 万股, 占公司总股本的 1.44%, 重新质押给中国建设银行股份有限公司西宁城中支行公司股份 3800 万股, 占公司总股本的 0.70%。②兴云投资持有公司的限售股 392.46 万股将于 2023 年 1 月 19 日解除限售上市流通。
思捷股份	公司持股 5%以上股东合益投资质押公司股份 300 万股, 占公司总股本的 0.34%。
晶盛机电	①22 年业绩预告: 预计盈利 27.39-30.81 亿元, 同比增长 60%-80%; 扣非盈利 25.99-29.41 亿元, 同比增长 59.21%-80.18%。 ②公司向特定对象发行的 2135.34 万股将于 2023 年 1 月 30 解除限售上市流通。
禾迈股份	公司拟使用总计不超过人民币 5500 万元的超募资金向全资子公司恒明电子提供借款用于收购绿兴环境 100%股权和续建绿兴环境厂房。
寒锐钴业	2022 年业绩预告: 预计盈利 2.30-3.00 亿元, 同比下降 54.76%-65.32%; 扣非盈利 2.30-3.10 亿元, 同比下降 55.31%-66.85%。
英杰电气	2022 年业绩预告: 预计盈利 3.17-3.64 亿元, 同比增长 101.43%-131.36%; 扣非盈利 3.07-3.49 亿元, 同比增长 113.55%-142.83%。
锦浪科技	①东元创投和华桐恒德计划通过集中竞价方式合计减持公司股份不高于 377 万股, 占公司总股本的比例不超过 1%。②东元创投及华桐恒德于 2022 年 6 月 24 日披露的减持计划时间已届满, 自 2022 年 7 月 18 日至 2023 年 1 月 17 日, 东元创投及华桐恒德累计减持公司股份数量合计为 488.04 万股, 占公司总股本 1.42%。③22 年业绩预告: 预计盈利 10.40-11.00 亿元, 同比增长 119.49%-132.15%; 扣非盈利 10.26-10.86 亿元, 同比增长 161.70%-177.01%。
翔丰华	2022 年业绩预告: 预计盈利 1.50-1.75 亿元, 同比增长 50.24%-75.28%; 扣非盈利 1.60-1.85 亿元, 同比增长 55.86%-80.21%。
亿纬锂能	①将原计划在曲靖市投建的年产 10GWh 动力储能电池项目调整为年产 23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目, 总投资约 55 亿元。②拟在简阳市投建 20GWh 动力储能电池生产基地, 总投资约 100 亿元。
比亚迪	持股 5%以上股东吕向阳质押 77 万股股份, 占公司总股本的 0.03%, 解除质押 120 万股股份, 占公司总股本的 0.50%。
爱旭股份	①公司股东横琴舜和质押公司股份 6,565 万股, 占公司总股本 5.04%。②控股股东陈刚质押 2,500 万股股份, 占公司总股本的 1.92%。
TCL 中环	①22 年业绩预告: 预计盈利 66.00-71.00 亿元, 同比增长 63.79%-76.20%; 扣非盈利 64.00-69.00 亿元, 同比增长 64.83%-77.71%。②公司控股子公司中环领先半导体材料有限公司拟以新增注册资本方式收购鑫芯半导体科技有限公司 100%股权。
中国核电	22 年业绩预告: 预计盈利 89.50-92.00 亿元, 同比增长 11.34%-14.46%; 扣非盈利 89.40-91.90 亿元, 同比增长 14.10%-17.29%。
动力源	公司非公开发行股票申请获中国证监会受理。
隆基绿能	①22 年业绩预告: 预计盈利 145.00-155.00 亿元, 同比增长 60%-71%; 扣非盈利 140.00-151.00 亿元, 同比增长 59%-71%。 ②公司与陕西省西咸新区开发建设管理委员会、陕西省西咸新区泾河新城管理委员会签订陕西省西咸新区年产 100GW 单晶硅片及 50GW 单晶电池项目投资协议。
恒润股份	公司持股 5%以上股东周洪亮先生于 2023 年 1 月 16 日质押公司股份 175.5 万股, 占公司总股本的 0.40%。2023 年 1 月 17 解除质押公司股份 279.50 万股, 占公司总股本的 0.63%。
中闽能源	公司股东华兴创投拟减持公司股份不超过 1864.12 万股, 占公司总股本不超过 0.98%。公司股东华兴新兴拟减持公司股份不超过 532.54 万股, 占公司总股本不超过 0.28%。
国网信通	2022 年业绩公告: 报告期内盈利 8.01 亿元, 同比增长 18.25%; 扣非盈利 7.77 亿元, 同比增长 19.65%。
金冠电气	公司持股 5%以上股东鼎汇通分别以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 4.44、60 万股, 占公司总股本 0.03%、0.44%。
江苏新能	22 年业绩预告: 预计盈利 4.71 亿元左右, 同比增长 54%左右; 扣非盈利 4.62 亿元左右, 同比增长 54%左右。
厦钨新能	①22 年业绩快报: 预计盈利约 11.21 亿元, 同比增长 93.66%; 扣非盈利约 10.16 亿元, 同比增长 89.59%。②公司 2022 年确认的资产减值损失和信用减值损失总额为 2.52 亿元。
东方铁塔	22 年业绩预告: 预计盈利 8.55-9.05 亿元, 同比增长 111.67%-124.04%; 扣非盈利 8.30-8.80 亿元, 同比增长 125.61%-139.20%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
鹏辉能源	①22 年业绩预告: 预计盈利 6.00-6.92 亿元, 同比增长 228.89%-279.28%; 扣非盈利 5.44-6.36 亿元, 同比增长 297.81%-364.99%。②公司向不超过 35 名(含 35 名)特定对象发行股票 6,919 万股, 募集资金总额不超过 34.00 亿元, 拟用于鹏辉智慧储能制造基地项目(年产 10GWh 储能电池项目)及补充流动资金。
帝科股份	2022 年业绩预告: 预计亏损 260-390 万元, 上年同期盈利 9,394 万元; 扣非亏损 60-90 万元, 上年同期盈利 1.05 亿元。
长高电新	22 年业绩预告: 预计盈利 4,200-6,300 万元, 同比下降 74.95%-83.30%; 扣非盈利 5,000-7,000 万元, 同比下降 62.86%-73.47%。
中控技术	公司及子公司自 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 1 月 18 日累计获得政府补助款项共计人民币约 7,502 万元。
融捷股份	22 年业绩预告: 预计盈利 22.00-26.00 亿元, 同比增长 3121.58%-3707.33%; 扣非盈利 22.00-26.00 亿元, 同比增长 3373.19%-4004.68%。
华友钴业	公司“华友转债”转股价格调整为 84.19 元/股, 本次转股价格调整实施日期为 2023 年 1 月 30 日。
赣锋锂业	①公司同意赣锋锂电与重庆市涪陵区人民政府、三峡水利、东方鑫源共同签署投资协议, 在重庆市涪陵高新区投资建设年产 24GWh 动力电池项目, 项目计划总投资人民币 100.00 亿元。②公司拟在东莞市投资建设年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目, 项目计划总投资人民币 50.00 亿元。
利元亨	22 年业绩预告: 预计盈利 3.17-3.52 亿元, 同比增长 49.10%-65.58%; 扣非盈利 2.91-3.26 亿元, 同比增长 42.12%-59.23%。
智光电气	22 年业绩预告: 预计盈利 3,000-4,500 万元, 同比下降 86.6%-91.07%; 扣非亏损 1.50-2.40 亿元, 同比减亏 23.81%-52.38%。
宝胜股份	22 年业绩预告: 预计盈利 6,000-8,500 万元, 将实现扭亏为盈; 扣非盈利 1,500-2,200 万元。
盛新锂能	①22 年业绩预告: 预计盈利 54.00-58.00 亿元, 同比增长 534.81%-581.83%; 扣非盈利 53.81-57.81 亿元, 同比增长 524.37%-570.78%。②盛新股权投资要求公司根据协议约定回购其持有的遂宁盛新全部股权, 本次回购完成后, 公司将持有遂宁盛新 100%股权, 盛新股权投资将不再持有遂宁盛新股权。
*ST 海核	公司名称变更为融发核电设备股份有限公司, 证券简称变更为融发核电*ST 融核。
固德威	2022 年业绩预告: 预计盈利 5.90-7.07 亿元, 同比增长 111.06%-152.92%; 扣非盈利 5.67-6.80 亿元, 同比增长 131.68%-177.85%。
金龙羽	22 年业绩预告: 预计盈利 2.05-2.50 亿元, 同比增长 297.24%-384.43%; 扣非盈利 2.00-2.45 亿元, 同比增长 297.74%-387.14%。
通威股份	①22 年业绩预告: 预计盈利 252.00-272.00 亿元, 同比增长 207%-231%; 扣非盈利 260.00-280.00 亿元, 同比增长 206%-230%。②公司对公司及下属子公司各项资产负债表日存在减值迹象的固定资产、商誉、应收账款和存货等计提减值准备 24.31 亿元, 对无利用价值的固定资产进行了报废, 发生固定资产报废损失 11.87 亿元。③公司选择运用套期会计主要依据《企业会计准则第 24 号——套期会计》要求, 自 2023 年执行。
钧达股份	22 年业绩预告: 预计盈利 6.80-7.80 亿元; 扣非盈利 4.60-5.60 亿元。
中元股份	22 年业绩预告: 预计盈利 717 - 1,075 万元, 同比下降 88%-92%; 扣非盈利 1,358-1,754 万元, 同比增长 20%-55%。
西子洁能	22 年业绩预告: 预计盈利 1.80-2.40 亿元, 同比下降 42.90%-57.17%; 扣非盈利 1,800 万元 - 2,700 万元, 同比下降 92.01%-94.67%。
新纶新材	公司与珠海格力集团有限公司的全资孙公司珠海兴格签订了《格创智富 A 区·新纶新材厂房及配套项目定制暨租赁合同》。
电科院	22 年业绩预告: 预计盈利 2,890-4,239 万元, 同比下降 78%-85%; 扣非盈利 795-2,386 万元, 同比下降 85%-95%。
阳光电源	22 年业绩预告: 预计盈利 32.00-38.00 亿元, 同比增长 102%-140%; 扣非盈利 30.00-36.00 亿元, 同比增长 125%-170%。
天合光能	2020 年限制性股票激励计划 392 万股将于 1 月 31 日上市流通, 占归属前公司总股本的 0.18%。
新宙邦	22 年业绩快报: 预计盈利约 17.61 亿元, 同比增长 34.76%; 扣非盈利约 17.26 亿元, 同比增长 40.02%。
美畅股份	22 年业绩预告: 预计盈利 13.80-15.30 亿元, 同比增长 80.82%-100.48%; 扣非盈利 13.10-14.60 亿元, 同比增长 91.80%-113.76%。
光华科技	22 年业绩预告: 预计盈利 1.10-1.30 亿元, 同比增长 76.58%-108.68%; 扣非盈利 1.00-1.20 亿元, 同比增长 145.54%-194.65%。
中科电气	2022 年业绩预告: 预计盈利 4.02-4.75 亿元, 同比增长 10%-30%; 扣非盈利 5.15-5.68 亿元, 同比增长 45%-60%。
天顺风能	①2022 年业绩预告: 预计盈利 5.80-6.90 亿元, 同比下降 55.71%-50.36%; 扣非盈利 6.00-7.00 亿元, 同比下降 44.19%-34.88%。②乌兰察布市兴和县 500MW 风电项目已实现全容量并网发电。
海优新材	2022 年业绩预告: 预计盈利 7,000-9,000 万元, 同比下降 72.24%-64.31%; 扣非盈利 4,500-6,500 万元, 同比下降 81.53%-73.32%。
杭可科技	①全资子公司香港杭可于 2023 年 1 月 18 日收到 BOSK 通过竞标系统生成的合同, 并于 2023 年 1 月 19 日签章认可。该合同为 BOSK 在美国肯塔基州、田纳西州扩产所采购的锂电池后道设备项目, 金额 1.46 亿美元(不含税)。②2022 年业绩预告: 预计盈利 4.50-5.50 亿元, 同比增长 91.39%-133.93%; 扣非盈利 4.23-5.23 亿元, 同比增长 155.33%到 215.69%。
特变电工	2022 年业绩预告: 预计盈利 157.00-167.00 亿元, 同比增长 116%-130%; 扣非盈利 158.00-168.00 亿元, 同比增长 172%-189%。
晶科能源	2022 年业绩预告: 预计盈利 26.60-29.60 亿元, 同比增长 133.05%-159.33%; 扣非盈利 25-28 亿元, 同比增长 371.17%-427.71%。
天齐锂业	2022 年业绩预告: 预计盈利 231.00-256.00 亿元, 同比增长 1,011.19%-1,131.45%; 扣非盈利 221.00-245.00 亿元, 同比增长 1,556.94%-1,736.88%。
赢合科技	22 年业绩预告: 预计盈利 4.35-5.60 亿元, 同比增长 39.70%-79.84%; 扣非盈利 4.25-5.50 亿元, 同比增长 47.40%-90.75%。
长缆科技	22 年业绩预告: 预计盈利 2,000-3,000 万元, 同比下降 78.63%-85.75%; 扣非盈利 500-750 万元, 同比下降 93.63%-95.75%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

风险提示

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。

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与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。

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。

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。

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。

附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
601012.SH	隆基绿能	买入	47.15	3574.76	1.68	2.07	28.09	22.78	6.19
002459.SZ	晶澳科技	买入	66.00	1554.57	1.27	2.12	51.78	31.13	6.18
600438.SH	通威股份	买入	41.93	1887.67	1.82	6.23	23.00	6.73	3.45
002531.SZ	天顺风能	买入	16.10	290.20	0.73	0.42	22.16	38.33	3.62
300014.SZ	亿纬锂能	买入	84.87	1732.84	1.53	1.74	55.45	48.78	8.64
300035.SZ	中科电气	买入	20.51	148.35	0.57	0.97	36.05	21.14	3.00
688223.SH	晶科能源	增持	15.73	1573.00	0.14	0.27	110.23	58.26	6.18
300274.SZ	阳光电源	增持	128.55	1909.21	1.07	2.10	120.64	61.21	11.17
688390.SH	固德威	增持	366.50	451.53	3.18	4.35	115.38	84.25	24.23
300890.SZ	翔丰华	增持	44.00	47.45	1.00	1.86	44.07	23.66	3.00
300618.SZ	寒锐钴业	增持	43.01	133.17	2.14	1.33	20.08	32.34	2.57
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	41.65	1346.02	1.25	1.10	33.40	37.85	3.72
002466.SZ	天齐锂业	未有评级	93.98	1496.87	1.41	0.56	66.78	166.69	3.76
300820.SZ	英杰电气	未有评级	81.12	116.57	1.65	1.71	49.14	47.31	8.50
600499.SH	科达制造	未有评级	15.68	305.51	0.53	0.56	29.44	28.22	2.76

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 1 月 20 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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，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