



强大于市

电力设备与新能源行业 7月第1周周报

双积分交易平台上线，2017年核算结果出炉

国内新能源乘用车“双积分”长效机制建立，过渡期后高端车型有望全面接力，消费升级提升需求质量；全球电动化趋势有望加速，行业需求有望持续高速增长；中长期看好产业链中游制造龙头与上游资源巨头的投资机会。《可再生能源电力配额及考核办法》征求意见，风电行业反转开始兑现，有望迎来连续三年的需求高速增长，建议布局板块龙头；光伏新政发布，行业需求面临下滑风险，板块短期承压，中长期可关注龙头标的；核电方面预计2018年内有6-8台三代机组获批，可关注运营标的。电力设备方面建议持续关注工控、低压电器等具备长期增长空间的细分板块，优选业绩增长确定性、估值较低的龙头标的。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌4.39%，二次设备下跌2.57%，新能源汽车指数下跌3.53%，一次设备下跌3.53%，核电板块下跌3.67%，光伏板块下跌4.03%，锂电池指数下跌4.84%，发电设备下跌5.14%，风电板块下跌5.33%，工控自动化下跌5.85%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**工信部等五部委：自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分交易平台开始上线运行。工信部：2017年中国境内130家乘用车企业共生产/进口乘用车2,469.29万辆，平均燃料消耗量实际值6.05升/100公里，燃料消耗量正积分1,238.14万分，燃料消耗量负积分168.90万分，新能源汽车正积分179.32万分。发改委官网就《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。**电改电网：**发改委发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》。发改委、能源局补充确定哈尔滨综合保税区增量配电业务试点等28个项目为第三批增量配电业务改革试点。
- **本周公司重点信息：****半年报业绩预告（亿纬锂能：**盈利1.43-1.54亿元，同降38.45%-33.72%，扣除麦克韦尔控制权处置收益后，同增30%-40%；**道氏技术：**盈利1.38-1.58亿元，同增102%-131.27%）。**创新股份：**拟由全资子公司无锡恩捷实施无锡恩捷新材料产业基地项目，项目规划建设16条全自动进口制膜生产线、40条涂布生产线及5条铝塑膜进口生产线；第一期项目总投资22亿元，主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜及铝塑膜的制造、销售等。**正泰电器：**公司全资子公司正泰新能源从隆基股份旗下6家子公司购买17个分布式光伏项目公司100%的股权，涉及项目容量106.3MW，股权转让交易总价7.03亿元。**金风科技：**安邦集团、安邦人寿、安邦养老将其所持公司股份转让给和谐健康；股份转让后，安邦集团、安邦人寿、安邦养老不再持有公司股份，和谐健康及其一致行动人安邦集团合计持有公司5.33亿股，占比14.99%。**福能股份：**2018年，公司控股子公司晋江气电出让上网电量24.73亿kWh；转让替代电价0.33元/kWh，出让方结算上网电价0.5957元/kWh；交易方式为双边协商交易，交易电量时间周期7-12月。**比亚迪：**6月新能源汽车销量17,088辆，上半年累计销量74,884辆。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期，原材料价格波动。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业6月第5周周报：三代核电机组正式并网》
2018.7.1

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

沈成*

(8621)20328319

cheng.shen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517030001

朱凯

(86755)82560533

kai.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050002

*李可伦、张咪为本报告重要贡献者

目录

行情回顾.....	4
国内电池市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	8
新能源汽车及锂电池.....	8
新能源发电及储能.....	9
电改、电网及能源互联网.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	13

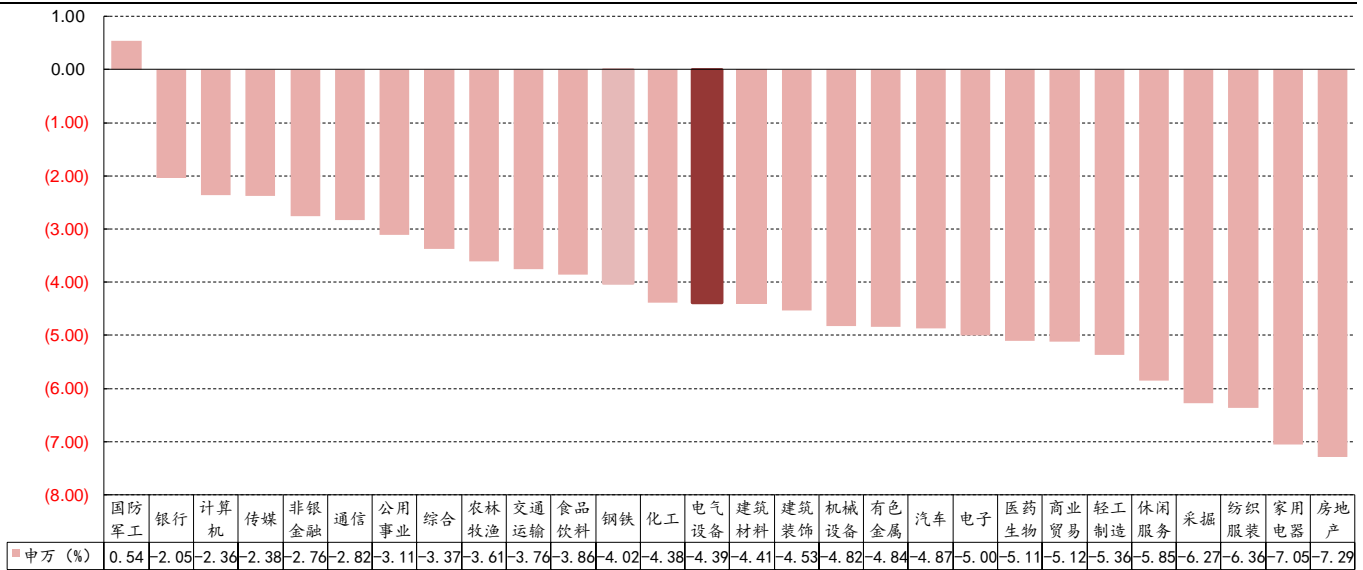
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 4. 本周重要公告汇总.....	12
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表.....	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 4.39%，跌幅大于大盘：沪指收于 2,747.23 点，下跌 100.19 点，下跌 3.52%，成交 7,214.34 亿；深成指收于 8,911.34 点，下跌 468.13 点，下跌 4.99%，成交 10,315.52 亿；创业板收于 1,541.31 点，下跌 65.4 点，下跌 4.07%，成交 3,729.25 亿；电气设备 3,865.41 点，下跌 177.36 点，下跌 4.39%，跌幅大于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：Wind，中银证券

本周工控自动化跌幅最大：二次设备下跌 2.57%，新能源汽车指数下跌 3.53%，一次设备下跌 3.53%，核电板块下跌 3.67%，光伏板块下跌 4.03%，锂电池指数下跌 4.84%，发电设备下跌 5.14%，风电板块下跌 5.33%，工控自动化下跌 5.85%。

本周股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票为太阳电缆 23.72%、大连电瓷 21.63%、甘肃电投 18.41%、中核科技 9.31%、中能电气 6.30%，跌幅居前五个股票珈伟股份-34.37%、兆新股份-31.86%、纽威股份-26.73%、东方精工-21.88%、华仪电气-20.80%。

国内电池市场价格观察

锂电池市场行情仍然偏淡。数码及小动力电池方面，受淡季影响，下游需求明显下滑，再加上原材料的持续降价，部分电池厂已调低了产品报价，现主流 2500mAh 圆柱产品 **6.4-6.7 元/颗**，较前期降价 0.1-0.2 元/颗。车用动力电池方面，进入 7 月份并未见有明显起色，今年的“旺季”将明显后移。

本周国内三元材料市场价格总体稳定，截至周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **21-21.5 万元/吨**，NCM523 容量型三元材料报价在 **19-19.8 万元/吨**，NCM811 三元材料报价在 **24 万元/吨**左右。三元前驱体方面，暂时保持稳定，523 型主流报价 **12.5-12.8 万元/吨**。目前市场小颗粒三元前驱体很受欢迎，据了解，目前 80% 以上的企业都有在生产，产线要求较高，因此报价高出常规三元前驱体 2,000-5,000 元/吨不等。硫酸钴方面，主流报价 **10.7-11.2 万元/吨**，暂时没有变化，销量也不乐观。硫酸镍方面，主流报价 **2.7-2.9 万元/吨**，出货量不错。硫酸锰市场继续持稳，主流报价 **6,600-6,800 元/吨**。钴方面：电解钴主流报价 **52.3-55.6**，较上周下调 1.2 万元/吨。三氧化二钴方面，主流报价 **42-43 万元/吨**，较上周下调 1 万元/吨。磷酸铁锂市场处于一个低水平的恢复阶段，整体行情虽较前几个月有所好转，但主要是因为之前太差。在产销处于较低水平以及价格接近于成本线的情况下，企业的利润一直难以得到保障。主流磷酸铁锂报价在 **7 万元/吨**，正磷酸铁在 **1.3-1.5 万元/吨**。碳酸锂方面，进入 7 月份下游需求恢复程度不如预期，受盐湖碳酸锂大幅降价带动，电池级碳酸锂也有所承压，普遍调低报价。电碳目前主流价维持在 **11.8-12.3 万元/吨**，工碳在 **10-10.5 万元/吨**，个别盐湖工碳低至 10 万元以下；氢氧化锂在 **12.5 万元/吨**左右，也有所下滑。

进入 7 月份，国内负极材料市场短期仍延续 6 月份走势，业内望眼欲穿的旺季仍是姗姗来迟。但是行业龙头企业却表示订单多的完全忙不过来。但是紧跟第二梯队的负极厂家生产产量稳中趋涨，增速却令人心焦。产品价格方面波动不大，但部分同质化严重的产品明稳暗降。国内负极材料低端产品主流报 **2.8-3.5 万元/吨**，中端产品主流报 **4.8-6.2 万元/吨**，高端产品主流报 **7-10 万元/吨**。

近期电解液市场淡稳运行。现电解液价格主流报 **3.4-4.1 万元/吨**，高端产品价格价格在 **7 万元/吨**左右，低端产品报价在 **2.1-2.9 万元/吨**。原料市场方面，近期碳酸锂价格下调 5,000 元/吨，主流报 **11.8 万元/吨**。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 **10-12 万元/吨**，部分高报 15 万元/吨。溶剂价格维持高位，现 DMC 报 **6,900-7,500 元/吨**，现 DEC 报 **13,000-14,000 元/吨**。

本周隔膜市场价格较为稳定，生产情况有所好转。某厂商表示其生产运行状况良好，2018 年 1-3 月以消耗库存为主，5-6 月份已将库存消耗完毕，目前开工率较高以补充库存，预计下半年市场将转暖。价格方面仍维持在低位，目前干法隔膜 **1.5-2.0 元/平**，湿法隔膜 **2.0-3.0 元/平**，与去年同期相比已下跌 20-30%。

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

价格	0408-0616	0617-1021	1022-1231	01011-0309	0310-0428	0429 至今
磷酸铁锂 (万/吨)	行情好转, 主流价格维持在 8.5-9.0	市场主流成交价维持在 9-9.5	需求疲软, 主流价格维持在 8.5-9.0	价格继续下跌, 主流价 8 万左右	需求疲软, 价格下跌, 主流价 7-7.5	
三元 NCM111 材料 (万/吨)	主流报价 19~21	主流报价 19~21	主流报价 24-25	受钴价推动价格上涨, 现主流价 25-26	受钴价推动价格上涨, 现主流价 27-28.5	锂钴降价导致价格下降幅度较大
三元 NCM523 (万/吨)	第一梯队主流报价 17.5-18.5, 较低的在 16-17	主流价在 19.5-21	稳中有涨, 动力型主流价 21-22、容量型 19.5-20.5	需求推动价格上涨, 动力型主流价 22.5-23、容量型 20.5-21.5	锂钴价格上涨推动涨价, 动力型主流价 23.5-24、容量型 21-22.5	锂钴降价导致价格下降较快, 现动力型主流价 21-21.5, 容量型 19-19.8
电池级碳酸锂 (万/吨)	15 以上	主流价在 16.5-17	稳定在 18	新年后价格略有下降后又上升, 最高报 15.5-16	价格进入下行通道, 均价 15	价格下降较快, 现主流价 12.3-12.8
电池级氢氧化锂 (万/吨)	略微上涨, 稳定在 15.5-16	主流价稳定在 15.5	稳定在 15.5-16	稳定在 15	稳定在 15	价格下调为 12.5
负极 (万/吨)	2017 年下半年原料焦类产品及石墨化加工费上涨导致价格上涨, 此后价格保持平稳, 现低端主流报 2.8-3.5, 中端主流报 4.8-6.2, 高端主流报 7-10					
电解液 (万/吨)	持续降价, 主流报价 5.2-6.5, 低端报价在 2.8~3.8 左右, 高端报价在 8-10	价位暂稳, 主流价格在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	主流在 4.1-5.6, 高端产品在 8-10 左右, 低端产品在 2.5-3.8	价格低位持稳, 主流价 4.8-6.2, 高端 7-10	价格略有下降, 主流价 2.5-3.2, 高端 3.8-4.5	价格再次小幅下调, 现低端产品 2.1-2.9, 主流 3.5-4.2, 高端 7
六氟磷酸锂 (万/吨)	降价明显, 目前主流报价 16-21	趋于平稳, 目前主流报价 15 左右	普遍在 14-17	略有下降, 主流价 12-14	略有下降, 主流价 11-13	略有下降, 主流价 10-12
隔膜 (元/平米)	国产干法约 2.0~3.0, 湿法约 3.5-5.0	湿法均价在 3.5-4.5, 干法均价在 2.0-2.5	湿法均价在 3.2-4, 干法双拉在 1.3-1.6, 干法单拉在 2-2.5, 干法三层在 4-4.5	价格下调, 干法干法双拉 1.5-2, 双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法干法双拉 1.5-2, 干法干法单拉 2.5-3, 干法干法三层 4-4.5, 湿法基膜 3.2-4.0, 陶瓷涂布 5-5.5	干法双拉 1.3-1.4, 干法单拉 1.5-2, 湿法基膜主流 2.5-3.2, 陶瓷涂布 4.5-6

资料来源: 中国物理与化学电源行业协会, 中银证券

国内光伏市场价格观察

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	25-May	1-Jun	8-Jun	15-Jun	22-Jun	29-Jun	6-Jul	环比 (%)
国产多晶硅料 一级料 元/公斤	135.00	130.00	120.00	110.00	105.00	100.00	100	0.00
进口多晶硅料 一级料 美元/公斤	18.07	17.34	17.69	14.70	13.85	12.92	13.27	2.71
单晶硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	4.25	4.25	4.25	3.65	3.65	3.37	3.40	0.89
单晶硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	4.20	4.20	4.10	3.60	3.58	3.25	3.28	0.92
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 一线厂商 元/片	3.20	3.10	2.70	2.50	2.47	2.40	2.40	0.00
多晶金刚线硅片 156mmx156mm 二线厂商 元/片	3.00	2.90	2.40	2.30	2.30	2.25	2.30	2.22
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.65	1.70	1.60	1.45	1.45	1.30	1.28	(1.54)
单晶 PERC 电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.60	1.63	1.55	1.42	1.40	1.25	1.20	(4.00)
单晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.52	1.60	1.50	1.30	1.30	1.10	1.10	0.00
单晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.48	1.52	1.45	1.28	1.28	1.08	1.05	(2.78)
多晶电池 156mmx156mm 一线厂商 元/瓦	1.35	1.33	1.15	1.08	1.05	1.05	1.05	0.00
多晶电池 156mmx156mm 二线厂商 元/瓦	1.30	1.28	1.08	1.04	1.03	1.01	1.03	1.98
单晶组件 285W 一线厂商 元/瓦	2.65	2.63	2.60	2.60	2.55	2.45	2.30	(6.12)
单晶组件 285W 二线厂商 元/瓦	2.55	2.53	2.50	2.48	2.45	2.40	2.20	(8.33)
多晶组件 275W 一线厂商 元/瓦	2.50	2.48	2.40	2.30	2.30	2.25	2.15	(4.44)
多晶组件 275W 二线厂商 元/瓦	2.40	2.35	2.20	2.10	2.10	2.05	2.05	0.00

资料来源: Solarzoom, 中银证券

行业动态

新能源汽车及锂电池

2017年双积分核算结果出炉：中国境内130家乘用车企业共生产/进口乘用车2469.29万辆，行业平均整车整备质量为1438公斤，平均燃料消耗量实际值为6.05升/100公里，燃料消耗量正积分为1238.14万分，燃料消耗量负积分为168.90万分，新能源汽车正积分为179.32万分。

(<https://www.d1ev.com/news/zhengce/71368>)

国家五部委联合签发《关于乘用车企业平均燃料消耗量和新能源汽车积分交易平台上线的通知》：为贯彻落实《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》和《关于2016年度、2017年度乘用车企业平均燃料消耗量管理有关工作的通知》有关要求，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分交易平台开始上线运行，有关企业可通过交易平台开展平均燃料消耗量积分转/受让、新能源汽车积分交易、提交平均燃料消耗量负积分抵偿报告等工作。

(<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20170928/853133.shtml>)

7月4日，国家发改委官网关于就《汽车产业投资管理规定（征求意见稿）》公开征求意见：文件表明，我国将严格控制新增传统燃油汽车产能，积极推动新能源汽车健康有序发展，着力构建智能汽车创新发展体系。

(<http://finance.sina.com.cn/roll/2018-07-04/doc-ihvauk4163972.shtml>)

7月5日，长安汽车与比亚迪战略合作协议暨电池合资合作框架协议签约仪式在深圳举行：双方有意在新能源产业链上下游进行资本合作，联合开展新能源汽车动力电池业务。对此，双方拟联合成立一家具有独立法人地位的动力电池合资公司。

(http://www.sohu.com/a/239553507_99941616)

7月3日，生态环境部在其官网上刊发“关于发布国家污染物排放标准《重型柴油车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》的公告”：公告称，为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》，防治压燃式及气体燃料点燃式发动机汽车排气对环境的污染，保护生态环境，保障人体健康，现批准《重型柴油车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》为国家污染物排放标准，并由生态环境部与国家市场监督管理总局联合发布。

(<http://www.cworld.cn/news/daolu/jtzc/180703/145858.html>)

国务院日前印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》：明确了大气污染防治工作的总体思路、基本目标、主要任务和保障措施，提出了打赢蓝天保卫战的时间表和路线图。第十五条指出加快车船结构升级，推广使用新能源汽车。2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。

(http://www.cpn.com.cn/zdyw/201807/t20180704_1077905.html)

交通运输部将实施8项重点任务：到2020年实现“交通运输污染防治攻坚战任务圆满完成”的既定目标，推动交通运输转型升级、提质增效，更好地服务交通强国和美丽中国建设。交通运输部将从两大方面推广应用新能源和清洁能源。一是推动LNG动力船舶、电动船舶的建造和改造；二是推广应用新能源和清洁能源汽车。要求到2020年年底，城市公交、出租车及城市配送等领域新能源车保有量达到60万辆。

(<http://auto.sina.com.cn/zz/7x24/2018-06-25/detail-ihencxtu0356265.shtml>)

国家环境部发布国家污染物排放标准《重型柴油车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》的公告：该标准自2019年7月1日起实施。地方层面，海南拟提前实施国家国六排放标准，提前推广使用国VI标准车用汽柴油。业内判断，在全国全面实施国六标准之前，京津冀及周边、长三角、汾渭平原、以及珠三角等地提前实施国六的可能性也较高。据了解，这些地区普遍也对推广新能源汽车热情高涨。因此，国六标准的实施对新能源汽车，尤其物流车产业而言不失为一大利好。

(<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20180703/910057.shtml>)

新能源发电及储能

我国首个大型商业化光热电站中广核德令哈项目一次带电并网成功。2018年6月30日晚间，国内首个大型商业化槽式光热电站—中广核新能源德令哈50兆瓦光热项目一次带电并网成功，成功填补了我国大规模槽式光热发电技术的空白，使我国正式成为世界上第8个拥有大规模光热电站的国家。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20180701/909487.shtml>)

国电投公布领跑者基地逆变器中标结果。国家电力投资集团今日公布寿阳、海兴、宝应、泗洪逆变器招标结果。此次招标分为11个标段。阳光电源中标2个标段；华为代理公司中建材中标5个标段；上能电气中标3个标段；特变电工中标1个标段。

(<http://news.orangeelectric.cn/index/item/id/403542.html>)

6月30日，三峡集团在福清召开福建海上风电产业重点项目推进会。福建三峡海上风电国际产业园东方风电福清制造基地、LM叶片福清制造基地、智能微网屋顶光伏和兴化湾海上风电场二期4个项目同时开工，福建海上风电检测中心有限公司、福建鉴衡认证中心有限公司两个中心揭牌。

(http://www.sohu.com/a/238721034_411853)

近日，青海发改委发布《关于我省草原植被恢复费收费标准及有关事项的通知》：通知指出：对光伏电站建设永久性用地，根据省政府青政〔2018〕27号文件，暂缓征收草原植被恢复费；对光伏板等不属于永久性建设用地不再征收草原植被恢复费。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/special/?id=910425>)

6月底，国家电投江苏滨海北区H2#400MW海上风电场最后一台风机正式并网发电。这意味着亚洲最大的海上风电场100台风机全部并网发电。这一过程历时3个月，创造了中国海上风电大规模连片化开发的并网新速度。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180703/910123.shtml>)

浙江三门核电厂2号机组于7月5日启动第一组燃料组件装载操作。装料是核电工程中有核试验和无核试验的分界点，意味着继1号机组4月25日获得装料后，备受全球瞩目的三门核电项目再次迎来重大进展。

(<http://www.ep18.cn/news/dianyuan/2018-07-06/867440.html>)

电改、电网及能源互联网

发改委出台《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》：《意见》指出，2025年底前，对电动汽车集中式充换电设施用电，免收需量（容量）电费。利用峰谷电价差、辅助服务补偿等市场化机制，促进储能发展。利用现代信息、车联网等技术，鼓励电动汽车提供储能服务，并通过峰谷价差获得收益。鼓励各地积极探索生态产品价格形成机制、碳排放权交易、可再生能源强制配额和绿证交易制度等绿色价格政策，对影响面大、制约因素复杂的政策可先行试点，摸索经验，逐步推广。

(<http://news.bjx.com.cn/html/20180702/909814.shtml>)

国家发展改革委、国家能源局补充确定哈尔滨综合保税区增量配电业务试点等28个项目为第三批增量配电业务改革试点。

(http://www.sohu.com/a/239459095_222256)

公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

亿纬锂能	半年报业绩预告：预计盈利 1.43-1.54 亿元，同比下降 38.45%-33.72%。
大金重工	①2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 1571.33-2095.1 万元，同增 50%-100%。②2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 5.52 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金，共计派发现金红利 552 万元。
红相股份	半年报业绩预告：预计盈利 1.18-1.22 亿元，同比增长 723.57%-751.49%。
太阳能	半年报业绩预告：预计盈利 1.18-1.22 亿元，同比增长 723.57%-751.49%。
易世达	半年报业绩预告：预计盈利 2000-2500 万元，上年同期亏损 1407.52 万元。
甘肃电投	半年报业绩预告：预计盈利 1.1-1.3 亿元，基本每股收益 0.11-0.13 元，上年同期亏损 1160.70 万元。
易事特	半年报业绩预告：预计盈利 3.17-4.13 亿元，同比增长 0%-30%。
金通灵	半年报业绩预告：预计盈利 1.25-1.38 亿元，同比增长 77.57%-96.04%。
经纬辉开	半年报业绩预告：预计盈利 5086.74-5556.28 万元，同比增长 225%-255%。
瑞特股份	半年报业绩预告：预计盈利 5200-6300 万元，同比增长-10.79%-8.08%。
雄韬股份	半年报业绩预告：预计盈利 2000-3000 万元，同比变动-65.56%~-48.34%。
道氏技术	半年报业绩预告：盈利 1.38-1.58 亿元，同增 102%-131.27%。
风范股份	半年报业绩预告：业绩预计减少 8020-9170 万元，同比减少 70%-80%。
融钰集团	①公司拟收购福建我要汽车网络技术有限公司持有的广投资管 19% 股权。双方预估目标股权的交易价格不低于人民币 2.85 亿元。②公司与迅拓科技签署了《资产转让框架协议》，拟将其相关标的资产出售给迅拓科技，标的资产的交易总金额为人民币 1.87 亿元。③公司终止受让乾康金融部分股权并增资事项。
天成控股	公司拟向上海华明电力设备制造有限公司转让公司控股子公司贵州长征电气有限公司 100% 股权。
智慧能源	①公司非公开发行股票规模上限为 4.4 亿股。发行完成后，公司的总股本增加至 2.6 亿股，预计募集资金总额不超过 31.8 亿元。本次发行募集资金扣除发行费用后将用于收购北京京航安机场工程有限公司 49% 股权项目、远东福斯特新能源有限公司高能密度动力储能（方形）锂电池研发及产业化项目和补充流动资金。②全资子公司远东福斯特收到政府补助 937 万元人民币。③公司拟使用人民币 7.28 亿元收购远东控股集团持有的京航安 49% 股权。④公司管理人员增持公司 A 股股份，增持价格不高于人民币 15 元/股，增持金额合计不低于人民币 1.1 亿元。⑤公司管理人员增持公司股份共 108.56 万股，占公司总股本的 0.0489%，增持金额合计约 506 万元。
ST 锐电	①公司拟与内蒙古公司及大连重工签订《资产转让合同书》，将内蒙古公司部分长期资产转让给大连重工，转让金额为 1.1 亿元。②公司为帮助控股子公司玉龙公司解决资金问题、快速恢复运营，为其提供总额为 1 亿元的借款。③公司拟与公司全资子公司内蒙古公司及大连重工签订《资产转让合同书》，以辽宁众华资产评估有限公司出具的评估报告评估值 1.1 亿元为交易价格，将内蒙古公司部分长期资产转让给大连重工，用于冲抵公司对大连重工的 1.5 亿元欠款，差额部分，由公司继续清偿，但最迟不应当超过 2018 年 12 月 31 日。
珈伟股份	①全资子公司华源新能源拟以现金 9.01 亿元收购振发能源集团有限公司和振发新能源集团有限公司旗下的霍城县图颢新能源科技开发有限公司、五家渠振发新能源科技有限公司、岳普湖县振发新能源科技有限公司、金昌振新西坡光伏发电有限公司、库伦旗振发能源有限公司、和静振和新能源科技有限公司、中宁县振发光伏电力有限公司共计 7 家电站项目公司 100% 的股权。②2017 年年度权益分派方案：以公司当前总股本 8.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.2 元人民币现金。③公司股票将于 2018 年 7 月 3 日开市起复牌。④解除质押 1616.91 万股，占其所持公司股份的 21.9%。⑤质押 348.5 万股，占其所持公司股份的 3.95%。⑥质押 3191.47 万股，占其所持公司股份的 60.31%。⑦解除质押 1060 万股，占其所持公司股份的 11.04%。
骆驼股份	公司与驼峰投资、王文召先生签订协议，拟将湖北汉江投资注册资本由 200 万元增加至 1100 万元。
中环股份	公司以发行股份的方式购买国电光伏 90% 的股权完成过户。
正泰电器	①公司全资子公司正泰新能源从隆基旗下 6 家子公司购买 17 个分布式光伏项目公司 100% 的股权，涉及项目容量 106.3MW，股权转让交易总价 7.03 亿元。②同公司为 250 名符合解锁资格的激励对象办理解锁事宜，共计解锁 817.875 万股，占公司总股本的 0.38%。③公司将以 9.59 元/股的回购价格回购注销离职激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 30.86 万股。
胜利精密	①公司因全资子公司智诚光学正在与 OPPO 洽谈并拟签署战略合作框架协议，双方拟基于移动端玻璃盖板业务建立战略合作关系。②公司股票自 2018 年 7 月 3 日开市起复牌。
首航节能	公司收到与西北电力建设第一工程有限公司签订的《内蒙古华厦朱家坪电力有限公司一期 2×660MW 超超临界机组工程直接空冷系统设备采购合同》，合同约定本公司向买方提供合同设备、技术资料和技术服务等，合同总金额 1.94 亿元。
泰胜风能	公司使用自有资金对外投资，设立广东泰胜风电有限公司，注册资本为人民币 1.3 亿元，公司认缴 100% 出资额。
浙富控股	2017 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金。
隆基股份	①公司拟注册发行规模不超过人民币 30 亿元的长期限含权中期票据和不超过人民币 30 亿元的短期融资券。②截至 2018 年 6 月 30 日，累计 218.6 万元“隆基转债”已转换成公司股票，累计转股数为 6.88 万股，占公司已发行股份总额的 0.0034%。
粤水电	①确定公司与中咨集团组成的联合体为“省道 S540 线阳江雅韶至白沙段扩建工程 PPP 项目”的中标单位。根据招标文件，该 PPP 项目总投资估算金额为 13.67 亿元。②广东省国资委将水电集团 100% 股权无偿划转给建工集团，建工集团将持有水电集团 100% 的股权，从而间接持有粤水电合计 35.37% 的股份。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

泰豪科技	①公司以人民币7000万元现金购买泰豪集团持有的北京泰豪60%股权，收购完成后，公司将持有北京泰豪100%股权。 ②解除质押并再质押1638万股，占公司总股本的1.89%。 ③公司非公开发行限售股上市流通数量为1.47亿股，上市流通日期为2018年7月9日。
科力远	①拟收购吉利集团持有的科力远混合动力技术有限公司9.90%股权和华普汽车持有的CHS公司27.07%股权。本公司目前持有CHS公司51.02%股权，CHS公司主营业务为混合动力总成系统平台及系统解决方案的研发制造及销售。 ②质押1389.22万股，占其所持公司股份的13.67%。 ③解除质押948.52万股，占公司股本总数的0.65%。
上海电气	①控股股东电气总公司拟以所持本公司A股股票及其孳息为标的非公开发行可交换公司债券。电气总公司持有本公司A股86.63亿股，约占本公司已发行总股本的58.83%，本次拟非公开发行可交换公司债券期限不超过5年；拟募集资金规模不超过人民币50亿元。 ②公司正筹划收购保利协鑫能源控股有限公司下属江苏中能硅业科技发展有限公司51%股权，交易方式初步确定为发行股份及支付现金购买资产。 ③继续停牌。
蓝海华腾	①公司持股5%以上股东南桥投资以协议转让的方式向王洪妹转让其直接持有的1,611万股无限售条件流通股股份，占公司总股本7.75%，每股转让价格为13.25元，转让价款总额为人民币2.13亿元。 ②质押390万股，占公司股份总数的1.88%。 ③解除质押283万股，占公司股份总数的1.36%。
创新股份	拟由全资子公司无锡恩捷在江苏省无锡市锡山经济技术开发区实施无锡恩捷新材料产业基地项目，项目规划建设16条全自动进口制膜生产线、40条涂布生产线及5条铝塑膜进口生产线，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决。项目分期进行建设，第一期项目总投资22亿元，主要开展锂电池湿法基膜、功能性涂布隔膜及铝塑膜的制造、销售等。
南洋股份	①全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金2000万元人民币认缴问天量子新增股份200万股。本次投资完成后，天融信网络持有问天量子3.64%股权，问天量子成为天融信网络的参股公司。 ②全资子公司天融信之全资子公司天融信网络拟以自有资金1027.66万元认缴南京赛宁新增注册资本75.71万元，拟以自有资金772.34万元收购战国时代所持有的南京赛宁56.9万元出资额。本次交易完成后，天融信网络持有南京赛宁10.28%股权，南京赛宁成为天融信网络的参股公司。 ③2017年年度权益分派方案：以公司总股本1.1亿股为基数，向全体股东每10股派0.4元人民币现金，共计派发现金红利4587.6万元。
东方精工	①以集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额为不超过人民币2亿元；回购价格不超过人民币10元/股。 ②终止筹划非公开发行A股股票，公司股票将于2018年7月3日上午开市起复牌。 ③质押4200万股和500万股，分别占其所持公司股份的15.51%和2.65%。 ④解除质押300万股。
金风科技	安邦集团、安邦人寿、安邦养老将其所持公司A股普通股股份转让给和谐健康。本次股份转让后，安邦集团、安邦人寿、安邦养老不再持有公司A股股份，和谐健康及其一致行动人安邦集团合计持有公司5.33亿股股份，占比14.99%，合计持股比例不变。
正海磁材	公司拟以现金10亿韩元在韩国设立全资子公司——正海磁材韩国株式会社。
东方电缆	公司中标三峡新能源广东省阳江市阳西沙扒300MW海上风电项目220kV海缆设备采购及敷设施工的总包，中标总金额5.9亿元。
必康股份	①全资子公司陕西必康收购康拜尔的全部股权。本次变更完成后，陕西必康持有康拜尔100%的股权，康拜尔正式成为陕西必康全资子公司。 ②2017年年度权益分派方案：以公司总股本1.5亿股为基数，向全体股东每10股派1元人民币现金。 ③继续停牌。
中国核电	截至2018年6月30日，公司上半年累计商运发电量541.49亿千瓦时，同比增长13.33%。
特锐德	拟分别通过公司全资子公司川开电气有限公司及青岛特锐德高压设备有限公司对中铁金租进行增资，出资金额分别为不超过2.65亿元、2.85亿元。
福能股份	控股子公司晋江气电收到福建省经信委与物价局联合下发的《通知》，主要内容包括：2018年，晋江气电出让上网电量为24.73亿千瓦时；转让替代电价0.33元/千瓦时，出让方结算上网电价为0.5957元/千瓦时。本次交易方式为双边协商交易，交易电量时间周期为7-12月。
多氟多	公司子公司焦作新能源投资建设的年产3亿Ah能量型动力锂离子电池组项目于近日基本建成。
通达股份	公司收到巴基斯坦国家输电公司(NTDCL)供货合同，产品供货合同金额约合人民币9516.25万元。
通合科技	①公司拟以发行股份的方式购买霍威电源100%股权，交易价格确定为2.41亿元，全部以非公开发行股份的形式支付。同时，以非公开发行股票的方式募集资金总额不超过1亿元。募集配套资金拟用于霍威电源检测试验中心建设项目及支付本次交易的相关费用。 ②半年报业绩预告：预计盈利100-500万元。 ③继续停牌。
美都能源	公司全资子公司美都美国能源有限公司与美国Vess Oil Corporation签署了《联合开发协议备忘录》，双方均有意向就德克萨斯州麦迪逊和布拉索斯县库尔腾油田进一步的开发进行合作，并在未来达成进一步的联合开发协议。
比亚迪	①6月新能源汽车销量17088辆，本年累计销量74884辆。 ②减持292.3万股，占公司总股数的0.11%。
横店东磁	公司拟在湖北省武穴市设立全资子公司武穴东磁磁材，并相应注销武穴分公司，武穴分公司的资产、负债及劳动力由武穴东磁磁材承接。
江苏国泰	公司拟以自有资金3亿元人民币对紫金科技进行增资，增资价格为1元/股，本次增资后紫金科技注册资本将由2.38亿元人民币增至5.38亿元人民币。
大烨智能	2017年年度权益分派方案：以公司总股本1.1亿股为基数，向全体股东每10股派2元人民币现金。
东方日升	①2017年年度权益分派方案：以公司总股本9亿股为基数，向全体股东每10股派1元人民币现金。 ②质押365万股，占其所持公司股份的3.95%。 ③继续停牌。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 4. 本周重要公告汇总

中际旭创	2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 4.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.38 元人民币现金。
中天科技	①2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 31 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元，共计派发现金红利 3.1 亿元。 ②控股股东中天科技集团将其所持有的公司部分股权 2300 万股进行质押。
智光电气	2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 7.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.6 元人民币现金。
国轩高科	①2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 1.1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。②公司管理人员和技术人员增持公司股份共 209.95 万股，占公司总股本的 0.1847%。
纳川股份	①2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 10 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.1 元人民币现金。②减持 5333.1 万股，减持比例为 5.17%。减持 5333.1 万股，减持比例为 5.17%。③质押 717 万股和 220 万股，分别占其所持公司股份的 2.68%和 0.82%。④解除质押 900 万股，占其所持公司股份的 3.36%。
天赐材料	2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 3.4 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.8 元人民币现金。
方正电机	①2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 4.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。②质押 22.2 万股，占其所持公司股份的 0.299%。
通光线缆	2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 3.37 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.15 元人民币现金。
合纵科技	①2017 年年度权益分派方案：以公司总股本 3.2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。②质押 472 万股，占其目前所持股份 5.88%。③质押 110 万股，占其所持公司股份的 6.41%。④质押 518 万股，占其所持公司股份的 10.09%。
东旭蓝天	公司控股股东东旭集团通过深圳证券交易所交易系统合计买入公司股票 797.8 万股，约占公司总股本的 0.597%，合计成交金额为 7234 万元人民币。
旷达科技	公司拟以不超过人民币 3 亿元且不低于人民币 5000 万元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于注销减少公司注册资本。回购价格不超过 7 元/股。
纽威股份	①质押 400 万股和 220 万股，分别占公司总股份的 0.53%和 0.29%。②解除质押 300 万股，占公司总股本的 0.40%。③公司管理人员增持公司股份，增持金额不低于人民币 500 万元，不高于人民币 2000 万元。
赢合科技	回购已离职的激励对象已获授尚未解除限售的限制性股票 18 万股，并在回购后予以注销，回购价格为 17.05 元/股。
中来股份	公司回购注销涉及限制性股票激励计划人数为 8 人，回购注销的限制性股票数量为 22 万股，占回购前公司总股本的 0.0916%。此次回购注销完成后，公司总股本减至 2.4 亿股。
全信股份	公司回购注销涉及限制性股票激励计划人数为 5 人，回购注销的限制性股票数量共计 15 万股，占回购前公司股份总数的 0.05%，回购价格为 13.46 元/股，此次注销完成后，公司股份总数为 3.1 亿股。
明星电缆	回购股份 691 万股，占总股本的 1.33%。
理工环科	回购股份 1197 万股，占总股本的 3.01%，支付总金额 1.79 亿元。
精达股份	以集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额为不少于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元；回购价格不超过人民币 5.54 元/股。
中恒电气	①回购股份 984 万股，占公司总股本的 1.75%。②质押 1.4 亿股，占其目前所持股份 6.79%。③解除质押 1000 万股，占其所持公司股份的 4.99%。
寒锐钴业	三个月内减持不超过 192 万股，占总股本的比例为 1%。
新宙邦	高管减持 7 万股和 9.2 万股，占公司总股本比例分别为 0.0184%和 0.0242%。
中电兴发	累计回购股份 488 万股，总金额为 3774.8 万元，占公司总股本的比例为 0.69%。
光一科技	①质押 1026 万股，占其所持公司股份的 18.85%。②解除质押 2737 万股，占其所持公司股份的 50.3%。
睿康股份	解除质押 1770 万股，占其所持公司股份的 11.29，占公司股本总数的 2.46%。
东方铁塔	解除质押 5719 万股，占公司股本总数的 4.43%。
至正股份	质押 700 万股，占公司总股本的 9.39%，占其所持公司股份的 20.92%。
湘电股份	①解除质押 3219 万股，占公司股本总数的 3.40%。②质押 5000 万股，占其所持公司股份的 0.299%。③质押 6000 万股，占公司总股份数的 6.34%，占其所持公司股份数的 18.91%。
万马股份	解除限售股份 9634.36 万股，占公司股本总额的 9.3%。
当升科技	减持 23.38 万股，分别占公司股本总数的 0.0535%。
三变科技	减持 1007.93 万股，占公司股本总数的 4.99%，减持均价 9.3984 元/股。
合康新能	解除质押 419 万股，占公司总股本的 0.37%，占其持有公司股份总数的 1.75%。
安靠智电	质押 1948 万股，占其所持公司股份的 68.35%。
欣旺达	质押 134 万股，占其持有本公司股份总数的 0.30%，占公司总股本的 0.09%。
良信电器	解除质押 562.5 万股，占公司股本总数的 0.72%。
天顺风能	质押 3.2 亿股，占其所持公司股份的 60.25%。
兆新股份	公司股票于 2018 年 7 月 2 日开市起复牌。
向日葵	继续停牌。
华西能源	继续停牌。
科陆电子	继续停牌。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

附录图表 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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
601877.SH	正泰电器	买入	21.55	463.63	1.34	1.70	16.08	12.68	9.55
002202.SZ	金风科技	买入	11.75	391.47	0.84	1.10	14.00	10.68	6.01
300014.SZ	亿纬锂能	增持	16.28	139.27	0.47	0.57	34.64	28.56	3.73
002812.SZ	创新股份	增持	42.00	114.62	1.15	1.76	36.52	23.86	11.21
600483.SH	福能股份	增持	6.94	107.70	0.54	0.67	12.85	10.36	6.91
300409.SZ	道氏技术	未有评级	35.61	76.56	0.71	2.04	50.15	17.46	6.49
002594.SZ	比亚迪	未有评级	46.03	1,203.50	1.40	1.82	32.88	25.29	18.75

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日7月6日, 未有评级公司盈利预测来自Wind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，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它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：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 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 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 2DB
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