

# 强于大市

# 电力设备与新能源行业7月第1周周报

## 新能源汽车产销持续回暖，光伏硅料价格止跌

光伏需求潜力充沛，产业链价格快速下降有望刺激需求超预期释放，中下游环节或存在超额利润空间，建议优先布局业绩增速较高的一体化组件、电站、EPC等环节，进入产业化前中期的前沿技术与辅材环节亦值得关注。风电项目已招标存量充足，2023年国内需求高增长在望，建议关注出货量与盈利能力有望受益于需求超预期的零部件标的；此外海上风电需求进入兑现期，后续增长潜力较大，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，全年销量有望再创历史新高。随着以碳酸锂为代表的原材料价格企稳，产业链利润将迎来重新分配。电芯环节竞争格局较优，盈利有望回升，4680和钠离子电池有望规模化量产，凝聚态电池、磷酸锰铁锂、复合箔材等新技术有望推动产业技术升级。储能环节已开始绘制陡峭成长曲线，在系统集成、终端渠道、电池与电力电子技术等方面有优势的企业将充分受益。电力设备领域建议优先布局涉足储能、虚拟电厂、智能化、充电设施等领域的相关标的。氢能产业周期开启，绿氢成本预计逐步具备竞争力，应用场景有望进一步扩大，建议关注具备成本优势的电解槽生产企业与氢储运、加注装置企业。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 3.01%，其中新能源汽车指数上涨 1.15%，工控自动化上涨 0.31%，发电设备上涨 0.23%，核电板块下跌 0.2%，风电板块下跌 2.22%，锂电池指数下跌 2.64%，光伏板块下跌 5.5%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**丰田固态电池技术突破：充电 10 分钟续航 1,200 公里，电池重量、体积和成本减半，预计 2030 年前量产。宁德时代吴凯：公司研发的钠离子、M3P 电池今年开始量产，凝聚态电池已有量产能力。工信部调整新能源车型积分计算方法，分值平均下调 40% 左右。乘联会初步统计 6 月新能源车零售 63.8 万辆，同环比分别增长 19%/10%。比亚迪 6 月销量 25.30 万辆，同比增长 88.8%。**光伏风电：**硅业分会价格更新：硅料市场止跌企稳，N 型硅料出现反弹。晶科、隆基、阿特斯等 9 家头部组件厂商联合发布倡议，推进矩形硅片组件尺寸标准化。**储能：**立方新能源等企业联合打造的首个普鲁士蓝钠离子电池储能示范项目投入使用。**氢能：**生态环境部对《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见。
- **本周公司重点信息：2023H1 业绩预告：****大金重工：**预计盈利 2.55-2.81 亿元，同比增长 45%-60%。**中超控股：**预计盈利 2.02-3.02 亿元，同比扭亏。**华明装备：**预计盈利 2.79-3.00 亿元，同比增长 50%-62%。**天顺风能：**预计盈利 5.2-6.0 亿元，同比增长 105%-136%。**捷佳伟创：**预计盈利 7.36 亿元-8.12 亿元，同比增长 45%-60%。**平高电气：**预计盈利 3.32 亿元左右，同比增长约 185%。**长高电新：**预计盈利 8,400 万元-9,600 万元，同比增长 63%-87%。**方正电机：**预计盈利 2,500-3,000 万元，同比扭亏。**横店东磁：**预计盈利 11.80-12.60 亿元，同比增长 48%-58%。**科士达：**预计盈利 4.5-5.5 亿元，同比增长 106%-152%。**天际股份：**预计盈利 2000-2500 万元，同比下降 96.02%-95.02%。**奥特维：**中标 3.4 亿元通威股份划焊一体机等设备招标项目。**格林美：**与盘古新能源签署战略合作框架协议，双方预计自合同生效起至 2025 年 12 月 31 日钠电池正极材料供需量约 1-1.5 万吨/年。**天合光能：**拟推 5,473 万股 2023 年限制性股票激励计划，业绩考核目标为 2023-2025 年净利润分别为 65/100/130 亿元，归属触发值为目标值的 80%。**华友钴业：**发行 GDR 并在瑞士上市，募资约 5.83 亿美元。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险；疫情影响超预期。

### 相关研究报告

《风电设备行业动态点评》20230704  
 《氢能行业系列报告之二》20230702  
 《电力设备与新能源行业 6 月第 4 周周报》20230702

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：李扬

yang.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080041

## 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.....	12

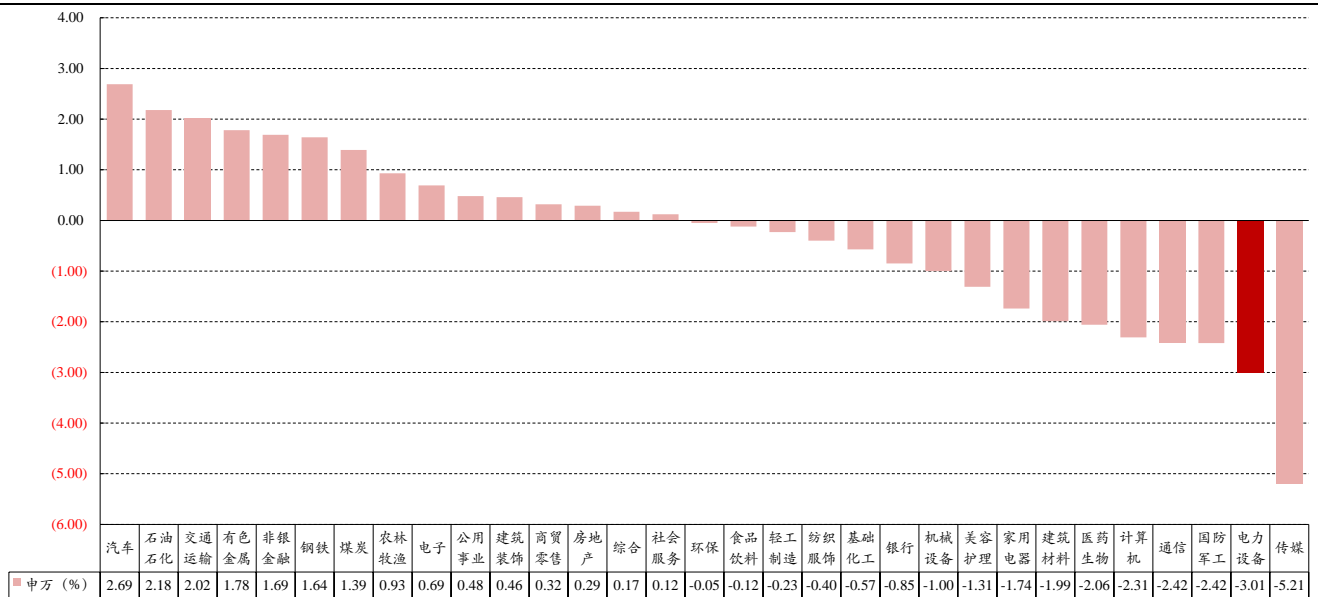
## 图表目录

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
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	13

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.01%，跌幅高于大盘：沪指收于 3196.61 点，下跌 5.45 点，下跌 0.17%，成交 17941.2 亿；深成指收于 10888.55 点，下跌 138.03 点，下跌 1.25%，成交 26471.49 亿；创业板收于 2169.21 点，下跌 45.79 点，下跌 2.07%，成交 11311.24 亿；电气设备收于 8750.16 点，下跌 271.26 点，下跌 3.01%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周新能源汽车指数涨幅最大，光伏板块跌幅最大：新能源汽车指数上涨 1.15%，工控自动化上涨 0.31%，发电设备上涨 0.23%，核电板块下跌 0.2%，风电板块下跌 2.22%，锂电池指数下跌 2.64%，光伏板块下跌 5.5%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为安靠智电 11.44%，上能电气 11.43%，科华数据 8.01%，温州宏丰 7.46%，盛弘股份 6.77%；跌幅居前五个股票为天奈科技-35.87%，上机数控-33.62%，福能股份-26.32%，钧达股份-13.93%，鸣志电器-13.72%。

## 国内锂电市场价格观察

**锂电池：**本周各车企公告了6月销量，比亚迪、广汽埃安、理想等多家车企新能源汽车销量再创新高，中国汽车工业迎来里程碑事件第2000万辆新能源汽车在广州下线；比亚迪宣布在巴西建造大型生产基地综合体，将投建三座全新工厂，总投资额达人民币约45亿元；比亚迪加入拉美锂矿开采，获得SQM锂原料优惠价格后，在智利北部建设电极工厂；腾势n7,24小时大定不可退订单11000+，20%的客户选择了智驾套装；特斯拉改款Model3，升级了宁德时代的M3P电池，同时裁员了电池组装员工，新款车型将很快上市。

**磷酸铁锂：**本周碳酸锂价格继续迷失方向，上下两难，成本变动不大下磷酸铁锂价格走势平稳。需求端环比继续增长，但动力端增幅不甚乐观，仅微幅上涨，储能端相对亮眼，增幅较大。磷酸铁受磷酸、硫酸亚铁等原料上涨影响，生产成本有所上扬，部分企业想转移成本端压力而提涨价格，但受制于供应偏松，导致调涨难度较大。市场消息方面，四川协鑫锂电年产36万吨磷酸铁锂储能材料一期12万吨项目正式投产，中创新航锂电正极材料项目也于近日完成验收。

**三元材料：**本周三元材料报价震荡下行。从市场层面来看，海外需求提振下相关材料企业存在一定增量预期，国内动力端需求则相较维稳，碳酸锂价格上涨乏力及氢氧化锂价格走弱对于三元价格无法形成有效支撑，三元材料成本重心有所下移。就后市来看，材料厂商对数码端市场持谨慎态度，预计7月需求或有所回落。

**三元前驱体：**本周三元前驱体报价小幅上行。原料方面，硫酸镍报价震荡维稳，市场以长单低幅价格成交为主，下游客户刚需采购，对高价硫酸镍接受意愿较弱，硫酸钴报价继续上行，主要系海外电钴价格上涨叠加国内收储信息刺激，成本端支撑明显。前驱体生产方面，7月头部生产企业开工率存在一定提升预期，中小企业生产情况则较为稳定。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格运行平稳，整体市场交投气氛颇显顺畅，7月初下游进入新一轮的补库周期，周内下游材料厂对碳酸锂的需求量有所上升，在此采购节点下锂盐厂挺价意愿强烈，因此碳酸锂现货价格稳中微涨。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级99.0%）主流报价在28.6-29.6万元/吨，较上周价格上涨0.1万元/吨，碳酸锂（电池级99.5%）价格在29.6-31.1万元/吨，较上周价格上涨0.1万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在29-29.8万元/吨，较上周价格下跌0.4万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在29.8-30.6万元/吨，较上周价格下跌0.4万元/吨。从供应方面看，本周某盐湖企业产线检修，大部分锂盐企业生产正常，而青海地区随着气温回升，碳酸锂季节性增量明显，行业整体供应稳定。需求方面，本周下游材料厂恢复采购，市场询价增多，虽然目前下游对于高价原料接受度依旧有限，但短期内下游的集中式补库仍有望带动碳酸锂价格小幅反弹。

**负极材料：**本周负极材料市场稳价运行。供应方面，6月份负极材料产量稳中回升，头部企业产能建设加速中，下游需求有所好转，7月排产小幅增加，一些中小负极企业表示目前订单情况稳定，但增量需求也多被头部企业瓜分；动力端拉升速度缓慢，消费端在大促后需求略显平淡，而储能端则因630并网节点，市场明显提振，对负极材料提供有力支撑。原料方面，周内针状焦市场运行偏弱，针状焦企业出货压力较大，煤系针状焦全部停工，消耗库存为主，而油系针状焦开工率低位，在负极降本驱动下，预计针焦价格会延续弱势；本周低硫焦市场维稳，高品质低硫焦市场供应较少，下游市场刚需补货，对其价格有一定支撑，目前低硫焦市场整体供应较低，预计短期内价格大面持稳。石墨化方面，随着负极产量稳步提升，石墨化代工市场有所好转，绑定头部负极厂的代工企业负荷提升，但中小代工企业开工率仍低位徘徊。本月云南、四川地区因水电供应持续偏紧，再度面临限电，近年来，云贵川地区逐步形成负极和石墨化产业集聚地，本次限电对当地石墨化企业可能有所影响，但因目前石墨化市场整体产能较大，可选代工企业众多，且下游降本策略仍在，预计石墨化代工费短期或仍以维稳为主，目前主流成交价报0.95-1.15万元/吨。总的来看，由于负极市场供需比较大，新增产能仍需一些时日消化，终端需求恢复也不及预期，叠加原料供给偏紧对价格提供一定支撑，预计短期负极材料仍维持稳价运行。

**隔膜：**7月隔膜排产持续提升，随着头部厂商新增产能的陆续释放，产出水平持续提升。干法隔膜持续处于较为紧张的供应状态，随着下游厂商在储能领域甚至动力领域的逐步替代，以及电池厂商新建基地产能的释放，干法隔膜供不应求，干法产能的建设进度呈加速趋势。价格方面，近期PVDF价格企稳，涂覆成本整体变化不大。随着下游陆续切换干法，导致干法厚膜产量锐减，后期干法厚膜价格有小幅上涨的可能性。企业动态方面：7月4日晚，恒力石化、大连热电双双披露重组预案，恒力石化称拟通过与大连热电进行重组方式，分拆所属子公司康辉新材重组上市。康辉新材将通过借壳大连热电的方式，实现“分拆上市”。

**电解液：**本周电解液市场需求稳中向好，开工率及出货量皆稳中微增，市场活跃度持续增加，合理利润空间依然存在。价格方面，由于原料端价格下调，在成本推动下，本周电解液价格小幅下调。原料方面，六氟磷酸锂市场开工率基本稳定，出货量上调，但是由于市场需求的增幅不符合预期，叠加原料端碳酸锂价格下调，本周六氟磷酸锂价格小幅下调，溶剂市场开工率基本稳定，大厂开工率相对较高，市场供应充足，价格皆有不同程度下调。7月份市场恢复情况不及预期，但整体市场表现相对良好，市场需求处于微增状态。

(信息来源：鑫椤锂电)

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2023/5/26	2023/6/1	2023/6/9	2023/6/16	2023/6/21	2023/6/30	2023/7/7	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	23.6	23.6	23.6	23.6	23.6	23.1	(2.12)	
	NCM811	万元/吨	25.65	25.65	28.75	28.75	28.75	28.45	(1.04)	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	8.6	8.6	8.65	8.65	8.65	8.65	0.00	
	NCM811	万元/吨	10.8	10.8	10.85	10.85	10.85	10.9	0.46	
	硫酸钴	万元/吨	3.7	3.75	3.825	3.95	3.95	4.05	4.35	7.41
	硫酸镍	万元/吨	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	3.375	3.375	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.00
	电解钴	万元/吨	25.7	25.8	26.6	27.5	27.6	29.8	30.45	2.18
	电解镍	万元/吨	17.6	16.72	16.8	17.95	17.47	16.55	17.2	3.93
磷酸铁锂	万元/吨	9.5	9.8	9.9	9.9	9.9	9.7	9.7	0.00	
钴酸锂	万元/吨	28.75	29	29.25	29.25	29.25	29.25	29.25	0.00	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	9.15	9.15	9.25	9.25	9.25	8.65	8.65	0.00
	高压实	万元/吨	9.4	9.4	9.5	9.5	9.5	8.9	8.9	0.00
	小动力型	万元/吨	9.65	9.65	9.75	9.75	9.75	9.15	9.15	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	29.35	30.75	31.5	31.25	30.75	30.25	30.35	0.33
	工业级	万元/吨	28.15	29	30	30	29.75	29	29.1	0.34
氢氧化锂	万元/吨	28	29.25	30	30.2	30.2	30.2	29.4	(2.65)	
负极材料	中端	万元/吨	3.7	3.7	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.00
	高端动力	万元/吨	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	元/平方米	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.00
	动力(9μm)	元/平方米	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	4.7	4.75	4.775	4.775	4.775	4.775	4.7	(1.57)
	动力铁锂	万元/吨	3.1	3.2	3.225	3.225	3.225	3.225	3.125	(3.10)
其他辅料	DMC	万元/吨	0.54	0.54	0.54	0.54	0.57	0.57	0.535	(6.14)
	六氟磷酸锂	万元/吨	14.75	15.65	16.25	16.25	16.75	16.75	16	(4.48)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**截止七月初观察，硅料环节现货库存的去化速度和幅度出现明显加快，个别头部企业的库存去化程度超预期，但是也存在其他企业现货库存持续堆积和滞库的情况，头部企业与二三线企业之间在库存压力方面的境遇大相径庭。当然，头部企业库存快速下降与价格让步和积极促销有直接关系，以其低于市场价格、且品质更好、甚至满足N型拉晶生产用料的库存赢得增量订单和加快库存出清。同时，如前期周评提及，需求方对于硅料采买的态度前期存在较大差异，对于是不是“抄底”，该不该“囤货”的时机判断不同，个别买家因存在新增产能和生产用料增量的“刚性需求”，借以“以量换价”的模式，通过相当规模的订单取得更有竞争力的采买价格。本期致密块料主流均价维持在**每公斤 59 元-64 元范围**，与前期环比持平，硅料现货价格初显“下跌乏力”的止稳趋势，包括头部和二三线企业在内的现货价格暂时止跌，而且两者之间的价差范围也已缩小很多。该价格水平下，绝大多数硅料企业面临盈利平衡的挣扎和困境，刚刚结束的二季度，硅料价格下跌的速度和幅度也促使诸多新入局的产能面临投产的抉择，以及盈亏的取舍。预计七月硅料新增产量与六月持平，环比无太多新增，主要由于新产能处于陆续投放过程中，达到满产需要爬坡时间，另外七月部分产区出现限电/限产情况，预计将影响少量产出。截止七月，个别产能陆续出现停产和退出，但是新增产能规模形成对冲。

**硅片价格：**随着上游价格逐步跌到底盘重整，后续跌价空间所剩无几，预期硅片厂家将透过持续滚动调整稼动水平以应对自身的库存水平与定价策略。本周 M10, G12 尺寸硅片成交价格小幅下滑，M10、G12 尺寸落在**每片 2.7-2.8 元人民币与 3.7-4 元人民币左右**，观察价格趋势，本周厂家成交价格高点基本等同于上周均价，跌价氛围明显平淡，整体价格逐步止稳缓跌。其中，M10 尺寸在单瓦售价上维持较佳的性价比；在 G12 尺寸则可以看到成交价格的分化，头部企业的价格落在**每片 3.95-4 元人民币**的范围、而二线厂家价格已经来到**每片 3.7-3.8 元人民币**。展望后市，尽管月初硅片厂家调升排产规划，随着电池厂积极拿货，库存水平在当前仍然没有大幅堆积，此现象甚至也使部分硅片厂家有调高报价的企图，然而观察硅片产出在逐月增长下，后续硅片环节后续仍将持续面临库存风险，预期短期涨价动能稍嫌不足，下周维稳看待。

**电池片价格：**由于当前 PERC 电池片供应能力相对平稳，今年新增的扩产规划以 N 型为主，尽管终端需求扑朔迷离，面对组件新增产能起量，采购 M10 PERC 电池需求相对旺盛。上月末提及电池片厂家冀望在 7 月调高报价，随着厂家在近日上调报价，本周主流尺寸电池片成交价格有小幅回弹，M10 尺寸主流成交价格来到**每瓦 0.7-0.71 元人民币**；G12 尺寸电池片落在**每瓦 0.72 元人民币左右**，在均价部分 M10 尺寸呈现**一分钱的涨幅**。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格维稳，成交价格普遍落在**每瓦 0.78 元人民币左右**。观察 N 型电池片与 P 型价格价差维持**每瓦 7-8 分钱人民币左右**。HJT (G12) 电池片外卖厂家稀少，价格落在**每瓦 1 元人民币不等**。展望后市，尽管当前 M10 PERC 电池片成交价格成功抬升，然与电池厂期望的目标价格仍有落差，并当前**每瓦 0.7 左右人民币**的价格仍并非少数，甚至当前组件接单情况也不乐观，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。

**组件价格：**本周持续有出清库存的状况，但情况相比 6 月已开始些微好转，部分厂家海外库存仍较高，持续听闻海外拉货回国出清的情况。本周价格反应 7 月订单状况，一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在**每瓦 1.35-1.38 元人民币**，部分二三线报价也有约**1.28-1.3 元**的水平。而 TOPCon 价格约在**1.4-1.5 元左右**，HJT 约落在**1.6-1.7 元人民币**。其中低价区段 InfoLink 扣除甩货低价，后段厂家新接单、消耗库存的低点区间约**1.25-1.3 元左右**。高价区间仍有前期订单在执行**1.4-1.5 元以上的价格**执行。而需求方面，7 月部分新签订单拉货仍有延迟，终端业主仍有观望情绪存在，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7 月组件排产目前犹疑不定，一线厂家排产有上升趋势，单月排产暂时评估将落在**45-47GW**，一线组件厂家希望维稳价格，然而后段厂家报价仍较为激进，四季度报价已听闻**1.2 元人民币**，总体来看，当前**组件价格 1.3-1.4** 已无太多毛利空间，后续价格调整空间将较为受限，后续价格走势将呈现缓和跌价趋势，长期价格恐将在**1.2-1.35 之间**波动，三季度需观察需求以及限电影响，也不排除有短期反弹的可能性。海外组件价格，本周价格小幅下滑，中国出口执行价格约**每瓦 0.17-0.19 美金 (FOB)**，欧洲价格近期现货价格约在**每瓦 0.17-0.18 欧元**，黑背版约**溢价 2-2.5 欧分**。亚太地区价格约**0.17-0.185 美金**。区域制造组件价格暂时持稳，美国市场本季度价格维稳，但后续恐因为二三线制造分销价格影响，低价已开始出现下调。印度本地制造价格因成本下降因素影响，高点（采用印度产制电池片）小幅下滑，中国输入的电池片制造组件价格暂时维稳，后续也不排除因电池片价格反弹将出现波动。N-HJT 组件 (G12) 近期执行价格约**每瓦 1.6-1.72 元人民币**，海外价格约**每瓦 0.205-0.235 美金**。TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约**每瓦 1.4-1.57 元人民币**，海外价格与 PERC 溢价约**0.5-1 美分左右**，价格约**每瓦 0.185-0.22 美金**。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2023/5/24	2023/5/31	2023/6/7	2023/6/14	2023/6/21	2023/6/28	2023/7/5	环比	
硅料	致密料元/kg	130	118	100	78	68	64	64	0.00
硅片	单晶-182mm/150μm 美元/片	0.535	0.502	0.464	0.393	0.361	0.361	0.354	(1.94)
	单晶-182mm/150μm 元/片	4.15	3.9	3.6	3.05	2.8	2.8	2.75	(1.79)
	单晶-210mm/150μm 美元/片	0.773	0.741	0.644	0.599	0.541	0.515	0.502	(2.52)
	单晶-210mm/150μm 元/片	6	5.75	5	4.65	4.2	4	3.9	(2.50)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.122	0.118	0.112	0.105	0.092	0.091	0.093	2.20
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.92	0.89	0.85	0.78	0.72	0.7	0.71	1.43
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.129	0.126	0.118	0.107	0.096	0.096	0.094	(2.08)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	1	0.98	0.92	0.84	0.75	0.73	0.72	(1.37)
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	1.03	1	0.95	0.87	0.79	0.78	0.78	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.21	0.21	0.205	0.2	0.2	0.195	0.19	(2.56)
单面单182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.63	1.6	1.56	1.45	1.43	1.4	1.36	(2.86)	
玻组件210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W		0.21	0.21	0.205	0.2	0.2	0.195	0.19	(2.56)
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.65	1.61	1.57	1.46	1.44	1.41	1.38	(2.13)
182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.215	0.215	0.21	0.205	0.205	0.2	0.194	(3.00)	
双面双182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.65	1.62	1.58	1.48	1.46	1.43	1.38	(3.50)	
玻组件210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W		0.215	0.215	0.21	0.205	0.205	0.2	0.194	(3.00)
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.67	1.63	1.59	1.49	1.47	1.44	1.4	(2.78)
中国项目	集中式项目（单玻，182/210mm 组件）元/W	1.63	1.6	1.56	1.45	1.43	1.4	1.38	(1.43)
	分布式项目（单玻，182/210mm 组件）元/W	1.65	1.62	1.57	1.46	1.44	1.4	1.35	(3.57)
各区域组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.295	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.215	0.21	0.21	0.21	0.205	0.2	0.195	(2.50)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.22	0.22	0.21	0.21	0.205	0.19	0.185	(2.63)
中国 NTOPCon 双玻组件-182mm 元/W		1.75	1.72	1.7	1.6	1.55	1.55	1.5	(3.23)
	型组件HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.87	1.83	1.8	1.75	1.74	1.64	1.63	(0.61)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	26	26	26	26	26	26	26	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18	(2.70)

资料来源: InfoLinkConsulting, 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
新能源车	<p>奇瑞新能源下乡补贴优惠：小蚂蚁、无界 Pro 车型补贴 5000 元，QQ 冰淇淋补贴 1000 元。  <a href="https://www.ithome.com/0/703/561.htm">https://www.ithome.com/0/703/561.htm</a></p>
	<p>蜂巢能源泰国首家模组 PACK 工厂正式开工建设。  <a href="https://finance.eastmoney.com/a/202307052771355043.html">https://finance.eastmoney.com/a/202307052771355043.html</a></p>
	<p>工信部调整新能源车积分计算方法：分值平均下调 40% 左右。  <a href="https://auto.youth.cn/xw/202307/t20230707_14631704.htm">https://auto.youth.cn/xw/202307/t20230707_14631704.htm</a></p>
	<p>SNE Research: 1-5 月全球动力电池装车 237.6GWh, 同比增长 52.3%。其中宁德时代累计装机 86.2GWh, 市占率 36.3%；比亚迪累计装机 38.1GWh, 市占率 16.1%。  <a href="http://www.cena.com.cn/newenergy/20230707/120738.html">http://www.cena.com.cn/newenergy/20230707/120738.html</a></p>
	<p>比亚迪、长城等 16 家车企联合签署《汽车行业维护公平竞争市场秩序承诺书》。  <a href="http://www.cena.com.cn/newenergy/20230707/120738.html">http://www.cena.com.cn/newenergy/20230707/120738.html</a></p>
	<p>证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权注册。  <a href="http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7418587/content.shtml">http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7418587/content.shtml</a></p>
	<p>大众将在美国测试自动驾驶汽车，计划 2026 年投入商业化运营。  <a href="https://finance.sina.com.cn/world/2023-07-07/doc-imyzvnhx8473879.shtml">https://finance.sina.com.cn/world/2023-07-07/doc-imyzvnhx8473879.shtml</a></p>
储能	<p>宁德时代吴凯：公司研发的钠离子、M3P 电池今年开始量产，凝聚态电池已有量产能力。  <a href="http://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-06/2905743.html">http://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-06/2905743.html</a></p>
	<p>丰田固态电池技术突破：充电 10 分钟续航 1,200 公里，电池重量、体积和成本减半，预计 2030 年前量产。  <a href="https://www.kanzhiqiu.com/newsadapter/newcjnews/read_news.htm?id=4519320">https://www.kanzhiqiu.com/newsadapter/newcjnews/read_news.htm?id=4519320</a></p>
	<p>7 月 1 日，美联新材与星空钠电、湖南立方合作的首个 10kwh 普鲁士蓝钠电池储能示范项目在国网辽宁正式投入使用。  <a href="https://finance.sina.com.cn/stock/stockzmt/2023-07-05/doc-imyzqtux0112341.shtml">https://finance.sina.com.cn/stock/stockzmt/2023-07-05/doc-imyzqtux0112341.shtml</a></p>
光伏风电	<p>浙江晶科储能 12GWh 储能系统+12GWh 储能电池产线开工。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20230704/1317040.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20230704/1317040.shtml</a></p>
	<p>安徽省能源局印发关于进一步做好电力需求响应工作的通知，在需求响应补偿电价标准中，将调控时间系数由原来的 4 档细分为 6 档。  <a href="https://fzggw.ah.gov.cn/public/22554241/148404001.html">https://fzggw.ah.gov.cn/public/22554241/148404001.html</a></p>
	<p>7 月 5 日，硅业分会更新了最新的硅料价格。根据硅业分会的调研，硅料市场止跌企稳，N 型硅料出现反弹。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230706/1317620.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230706/1317620.shtml</a></p>
氢能	<p>阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合、通威、一道、正泰 9 家组件企业联合发布倡议，就新一代矩形硅片中版型 238Xmm*1134mm 组件标准化尺寸达成共识。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230707/1318021.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230707/1318021.shtml</a></p>
	<p>风芒能源根据公开信息不完全统计，2023 年上半年 19 个省市共核准 154 个风电项目，合计约 22.5GW。  <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/vS4akYHQufJ4IM5n0XbGgg">https://mp.weixin.qq.com/s/vS4akYHQufJ4IM5n0XbGgg</a></p>
	<p>生态环境部对《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见。  <a href="https://www.mee.gov.cn/ywgz/ydqhbh/wsqtz/202307/t20230707_1035618.shtml">https://www.mee.gov.cn/ywgz/ydqhbh/wsqtz/202307/t20230707_1035618.shtml</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
比亚迪	2023年6月公司新能源车产量252,657辆,销量253,046辆,新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为11.82GWh,2023年累计装机总量约为60.25GWh。
苏州固得	公司拟以自有资金2,520万元人民币向全资子公司固得电子科技(苏州)有限公司进行增资,并在本轮增资完成后由固得电子科技向AICS增资2,520万元人民币(约350万美元),本次增资注入的资金主要用途为购买设备、原材料以及补充流动资金等日常经营所需。
捷佳伟创	①本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过9.61亿元用于投入钙钛矿及钙钛矿叠层设备产业化和补充流动资金。②2023H1业绩预告:预计盈利7.36亿元-8.12亿元,同比增长45.00%-60.00%。
大金重工	发布2023H1业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利2.55-2.81亿元,同比增长45%-60%。
TCL中环	以集中竞价交易方式增持上市公司A股股份546万股,占公司总股本0.13%,增持后持股比例与一致行动人持股比例合计达到上市公司已发行总股本的30.00%。
良信股份	公司股东樊剑军拟质押公司股份737万股,占公司总股本的0.66%;公司股东樊剑军、陈平、丁发晖拟解除质押公司股份1,211万股,占公司总股本的1.08%。
华明装备	发布2023H1业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利2.79-3.00亿元,同比增长50.21%-61.52%。
奥特维	①公司中标“通威股份有限公司划焊一体机等设备招标项目”,中标金额约3.4亿元。②部分董监高累计增持公司股份31万股,占公司总股本的0.20%,增持总金额为人民币6,078万元
高测股份	本次向特定对象发行A股股票募集资金总额不超过9.11亿元全部用于补充流动资金或偿还贷款。
璞泰来	公司因激励对象不符合条件回购注销限制性股份49.53万股。
天际股份	①公司控股股东汕头天际及其一致行动人星嘉国际拟减持公司股份9,794万股,占公司总股本的23.97%。②2023H1业绩预告:预计盈利2000-2500万元,同比下降96.02%-95.02%。
中恒电气	公司及下属子公司近期共收到各类政府补助资金1,130万元。
汉缆股份	参股子公司上海恒劬资金链断裂,导致公司经营面临诸多困难,公司股东会经审慎决定暂停经营。
中伟股份	公司董事会同意以2023年7月3日为首次授予日,向符合条件的1,478名激励对象授予786.3240万股限制性股票,首次授予价格:30.78元/股。
天赐材料	子公司德州天赐购买TGS CEDAR PORT PARTNERS, L.P.所持有的一块土地,交易金额为29,293,314美元,用于在德州建设年产20万吨电解液项目。
芳源股份	债券持有人及其一致行动人合计减持公司可转债“芳源转债”781,760张,占发行总量的12.18%。
华友钴业	①拟初始发行不超过30,000,000份全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所上市,其中每份GDR代表2股公司A股股票,公司及独家全球协调人CLSA Limited还可共同行使增发权额外发行不超过20,000,000份GDR。②可转债转股价格由84.00元/股调整为81.53元/股。
金龙羽	控股股东及其一致行动人持股比例累计减少5%,降至74.00%。
格林美	与深圳盘古钠祥新能源有限责任公司签署钠电池正极材料战略合作与产品供应合作框架协议。
天合光能	拟采用第二类限制性股票进行股权激励,授予激励对象限制性股票5,473.35万股,约占公司总股本的2.52%。
方正电机	①与小鹏汽车签署《战略合作框架协议》,双方拟在驱动电机等领域开展战略合作。②2023H1业绩预告:预计盈利2,500-3,000万元,同比增长444.59%-513.51%。
中超控股	发布2023H1业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利2.02-3.02亿元,扭亏为盈。
汇金通	公司收到北京市怀柔区市场监督管理局下发的注销核准通知书,宝力国际现已完成注销登记手续。
金盘科技	公司近日与厦门东源签订了黄骅市德润500兆瓦渔光互补智慧能源项目储能系统设备采购合同,合同金额为人民币1.09亿元(含税)。
卧龙电驱	公司注销完毕已授予但未行权的股票期权合计1,055万份。
振江股份	控股子公司保险纠纷案收到1.87亿元理赔款。
中国西电	西安市政府拟以3.95亿元收储公司部分土地。
欣旺达	公司控股股东王明旺先生,将所持有本公司的部分股份办理了质押业务,质押数量835万股,占其所持股份比例2.31%,占公司总股本比例0.45%。
公牛集团	阮学平与一致行动人以大宗交易合计减持1779.19万股,占公司总股本2.00%。
天顺风能	2023H1业绩预告:预计盈利5.2-6.0亿元,同比增长104.72%-136.22%。
平高电气	2023H1业绩预告:预计盈利3.32亿元左右,同比增长约185%。
长高电新	2023H1业绩预告:预计盈利8,400万元-9,600万元,同比增长63.35%-86.68%。
中国核电	发布2023年上半年发电量完成情况公告。截至2023年6月30日,公司累计商运发电量1008.27亿千瓦时,同比增长5.83%;上网电量948.60亿千瓦时,同比增长6.11%。新能源发电量累计为105.59亿千瓦时,同比增长62.01%,其中:光伏发电量54.90亿千瓦时,同比增长51.83%,风力发电量50.69亿千瓦时,同比增长74.69%。新能源上网电量103.81亿千瓦时,同比增长61.92%。
东威科技	部分董监高拟合计减持不超1.13%公司股份。
孚能科技	聘任陈斌波先生为公司总经理。

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
禾望电气	全资子公司对参股公司龙源盐城取消增资计划。
嘉元科技	公司 5% 以上控股股东嘉沅实业拟减持所持有的公司股份合计不超过 1279 万股，即不超过公司总股本的 3.00%。
长远锂科	公司控股股东五矿股份及其一致行动人长沙矿冶院、宁波创元通过上海证券交易所交易系统合计减持“锂科转债”325 万张，占发行总量的 10.00%。
赛伍技术	公司持股 5% 以上股东苏州苏宇拟减持公司股份 531 股，占公司总股本的 1.20%
横店东磁	2023H1 业绩预告：预计盈利 11.80- 12.60 亿元，同比增长 48%-58%。
金杯电工	董事兼高管拟减持拟减持合计不超过 621 万股，占公司总股本比例合计 0.85%。
盛新锂能	子公司拟 1.24 亿元与关联方等对惠绒矿业增资。
融发核电	全资子公司拟 8400 万元收购德阳台海公司及德阳万达公司少数股东股权。
科士达	2023H1 业绩预告：预计盈利 4.5-5.5 亿元，同比增长 106.47%-152.35%。
炬华科技	股东拟减持不超 0.59% 股份。
帝科股份	新疆 TCL 与宁波 TCL 拟合计减持不超 3% 公司股份。
当升科技	2023 年管理层与核心骨干股权激励增持计划完成购买 181.45 万股。
新强联	占公司总股本 39.49% 的限售股 7 月 13 日解禁上市。
恩捷股份	子公司重庆恩捷收到退还增值税期末留抵税额 2.07 亿元。
宏发股份	截至 2023 年 6 月 30 日，累计有 491,000 元宏发转债转换为公司普通股股票，累计转股数 7,595 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0010%。
双杰电气	①公司拟于 2023 年 7 月 7 日（上市首日）向特定对象发行股票并在创业板上市。②公司向控股股东、实际控制人赵志宏发行人民币普通股（A 股）73,369,565 股，每股发行价格为 3.68 元，募集资金总额为 2.70 亿元。发行完成后，公司总股本由 725,255,525 股增加至 798,625,090 股。
ST 中利	子公司苏州腾晖光伏技术有限公司的 1 个账户被冻结、常熟市中联光电新材料有限责任公司的 2 个账户被冻结，被冻结账户的余额合计 566.16 万元，占公司 2022 年度经审计净资产的 0.58%，占最近一期财务报表货币资金的 1.02%。
ST 远程	公司的全资子公司锡裕德电缆科技有限公司，为确保公司授信计划顺利实施，满足公司经营及业务发展需要，以其名下房产和土地为公司综合授信额度提供担保，担保金额为不超过人民币 1.05 亿元。
雅化集团	公司全资子公司雅化集团雅安实业有限公司以自有资金 1.63 亿元收购四川通达化工有限责任公司 51% 的股权，公司完成了本次股权收购相关的工商变更登记手续，并取得了《营业执照》。
正弦电气	公司向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票，授予数量为 186.35 万股，约占目前公司股本总额 8,600.00 万股的 2.17%。
清源股份	公司董事、副总经理曹长森先生因工作需要原因，不再担任公司副总经理职务，将继续担任公司董事及董事会审计委员会委员职务。
金风科技	公司的中文名称已由“新疆金风科技股份有限公司”更改为“金风科技股份有限公司”，英文名称已由“Xinjiang Goldwind Science & Technology Co., Ltd.”更改为“Goldwind Science & Technology Co., Ltd.”。于公司名称更改后，公司的股份代码、买卖公司股份的中文股票简称及英文股票简称将维持不变。

资料来源：公司公告，中银证券

## 风险提示

**价格竞争超预期：**光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等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、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，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、电力设备板块与氢能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。

**技术迭代风险：**锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

**疫情影响超预期：**新冠疫情尚未完全平息，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)
					2022A	2023E	2022A	2023E	
002531.SZ	天顺风能	买入	14.40	259.56	0.35	0.97	41.14	14.85	4.58
688516.SH	奥特维	买入	188.97	292.58	4.88	8.46	38.72	22.33	17.18
688599.SH	天合光能	买入	37.79	821.34	1.72	3.41	21.97	11.08	12.89
002487.SZ	大金重工	增持	31.50	200.89	0.80	1.44	39.38	21.92	10.32
300724.SZ	捷佳伟创	增持	106.30	370.14	3.01	4.31	35.32	24.66	21.61
603799.SH	华友钴业	增持	43.98	747.42	2.48	4.97	17.73	8.84	16.06
002270.SZ	华明装备	未有评级	11.35	101.72	0.40	0.52	28.38	21.93	3.85
600312.SH	平高电气	未有评级	12.08	163.92	0.16	0.40	75.50	30.43	6.99
002452.SZ	长高电新	未有评级	7.35	45.59	0.09	0.41	81.67	17.93	3.42
002056.SZ	横店东磁	未有评级	18.32	298.01	1.03	1.32	17.79	13.86	4.78
002518.SZ	科士达	未有评级	38.31	224.87	1.13	1.89	33.90	20.28	6.49
002759.SZ	天际股份	未有评级	13.62	55.64	1.31	0.00	10.40	/	9.37
002340.SZ	格林美	未有评级	6.96	357.44	0.26	0.43	26.77	16.35	3.61
002471.SZ	中超控股	未有评级	2.80	35.50	(0.04)	0.00	/	/	1.05
002196.SZ	方正电机	未有评级	7.34	36.61	(0.65)	0.00	/	/	2.54

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 7 月 7 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

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

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

本报告期内含保密信息，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转载或转发的，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