

行业周报：工信部研究制定禁燃时间表，日升 2.5GW 异质结项目开工

行业观点

新能源车：钴价上涨开始传导至正极，关注正极企业库存收益

- ◆ **上游：**本周钴震荡、锂跌、镍稳。电钴（华南）-2.4%、电钴（金川）2.0%、硫酸钴 6.3%。碳酸锂（电池级）-0.7%。硫酸镍 0.0%。
- ◆ **中游：**1) 锂电价稳。2) 正极，三元前驱体涨 0.6 万元/吨，三元正极价稳，磷酸铁锂价稳。3) 负极，近期价稳。4) 隔膜价跌。5) 电解液价稳。
- ◆ **下游：**1) 工信部表示将因地制宜、分类实施，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。2) LG 南京工厂将为国产 Model 3 供应 21700 电池。3) 北京新能源指标申请突破 44 万人，或将排队至 2028 年。

光伏：日升 2.5GW 异质结项目开工，看好异质结为下一个风口

- ◆ **上游：**1) 硅料，菜花料/致密料均价 57/75 元/kg，0%/0%，硅料供需稳定，价格维持稳定；2) 硅片，多晶/单晶硅片均价 1.82/3.12 元/片，0%/0%，硅片价格无明显变化；
- ◆ **中游：**1) 电池，多晶/单晶 PERC 单面/单晶 PERC 双面电池，国内价格为 0.81/0.91/0.93 元/瓦，0%/0%/0%，电池片价格已至底部，静待新月价格洽谈；2) 组件，多晶/单晶 PERC310W 组件，国内价格为 1.70/1.93 元/瓦，0%/-0.5%，静待九月需求启动；国家电投 2019 年度第五十八批组件集采开标，光伏组件采购容量为 3.04GW。
- ◆ **下游：**浙江省公示了纳入电省级补贴范围项目名单及省补电价，纳入补贴范围项目共计 2.52GW；兴业太阳能有关控股权易主水发集团，增发 16.87 亿股；湖北能源集团 190MW、中广核 40MW 光伏项目 EPC 开始招标；

风电：复苏持续，继续看好风电行业

- ◆ **上游：**铜价持稳，中厚板跌 0.76%，环氧树脂价格持稳，继续看好原材料价格稳定对上游零部件企业盈利的稳定作用。
- ◆ **中游：**1) 广东首个接入 220 千伏系统的海上风力发电场并网发电；2) 东方电气研制出国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机。
- ◆ **下游：**1) 河南省 15 市分散式风电项目规划清单出炉，共计 453.73 万千瓦；2) 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，风电新增装机容量 10.27GW，同比增长 3%；风电投资同比增长 51.6%；3) 中广核新能源发布中期业绩，上半年风电累计权益装机容量已达 1.49GW。

重点推荐：

- ◆ **锂电：**宁德时代、格林美、星源材质、亿纬锂能。
- ◆ **光伏：**硅料龙头、隆基股份、捷佳伟创、迈为股份（机械联合覆盖）。
- ◆ **风电：**中材科技、东方电缆。

风险提示：新能源车销量不及预期，新能源发电装机不及预期，工业自动化发展不及预期，电力设备投资不及预期。

请参阅最后一页的重要声明

电气设备

维持

买入

王革

wanggezgs@csc.com.cn

010-86451496

执业证书编号：S1440518090003

研究助理 刘烁

liushuo@csc.com.cn

010-86451012

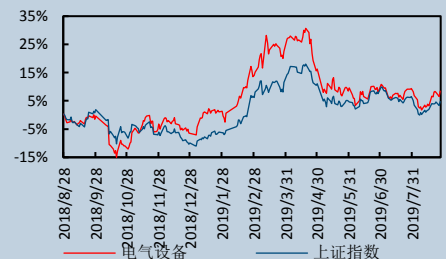
研究助理 张鹏

zhangpengyf@csc.com.cn

010-86451496

发布日期：2019 年 08 月 28 日

市场表现



相关研究报告

目录

一周行情回顾	3
本周电力设备与新能源板块上涨 5.10%	3
本周股票涨跌幅前五的公司	4
新能源汽车：钴价上涨开始传导至正极，关注正极企业库存收益	4
新能源汽车行业追踪	4
动力电池价格情况追踪	4
行业动态	7
公司公告	7
光伏：日升 2.5GW 异质结项目开工，看好异质结成为下一个风口	9
光伏行业追踪	9
行业动态	13
公司公告	14
风电核电：复苏持续，继续看好风电行业	15
风电行业追踪	15
公司公告	16
核电行业追踪	16
公司公告	17
工控&电气设备	17
公司公告	17
风险分析	18

图表目录

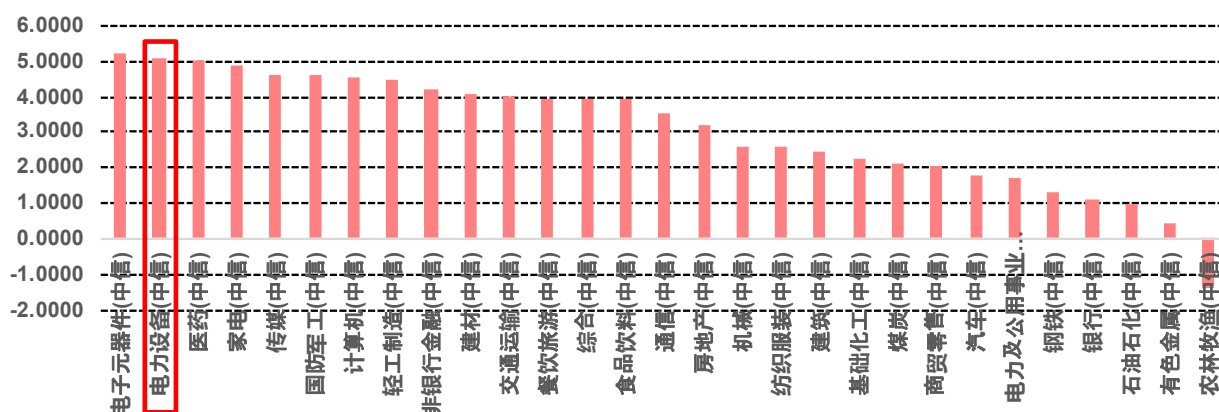
图表 1: 中信一级行业本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 2: 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计 (%)	3
图表 3: 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计 (%)	4
图表 4: 本周锂电材料价格一览	6
图表 5: 本周光伏产业链价格一览	11
图表 6: 光伏多晶硅价格走势	12
图表 7: 光伏硅片价格走势	12
图表 8: 光伏电池片价格走势	13
图表 9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)	13

一周行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 5.10%

截止 8 月 23 日，上证综指 2897.43 点，上涨 2.61%，成交 10,022.83 亿；深证成指 9362.55 点，上涨 3.33%，成交 14,672.26 亿；创业板 1615.56 点，上涨 3.03%，成交 4,910.25 亿。

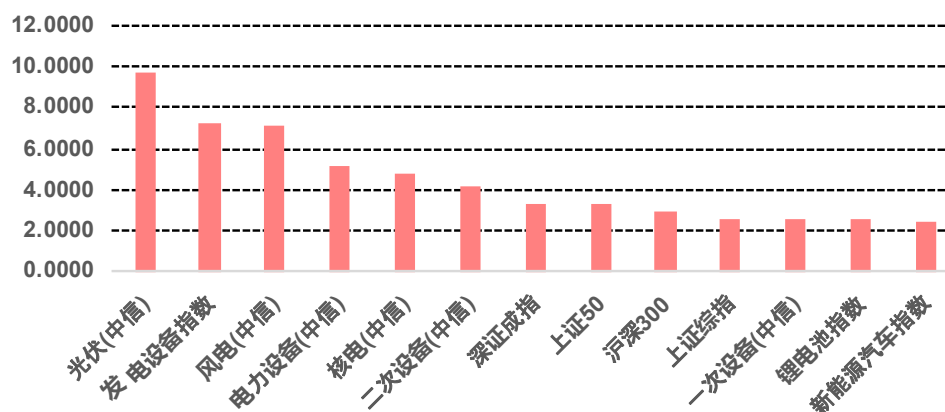
图表1： 中信一级行业本周涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

中信电气设备 4,669.94 点，上涨 5.10%，在中信 29 个一级行业中排名第 6。细分板块来看，本周光伏、发电设备指数、风电(中信)、电力设备(中信)、核电(中信)、二次设备(中信)、一次设备(中信)、锂电池指数、新能源汽车指数分别上涨 9.69%、7.26%、7.08%、5.10%、4.76%、4.16%、2.52%、2.50%、2.40%。

图表2： 中信电力设备与新能源板块本周涨跌幅统计（%）

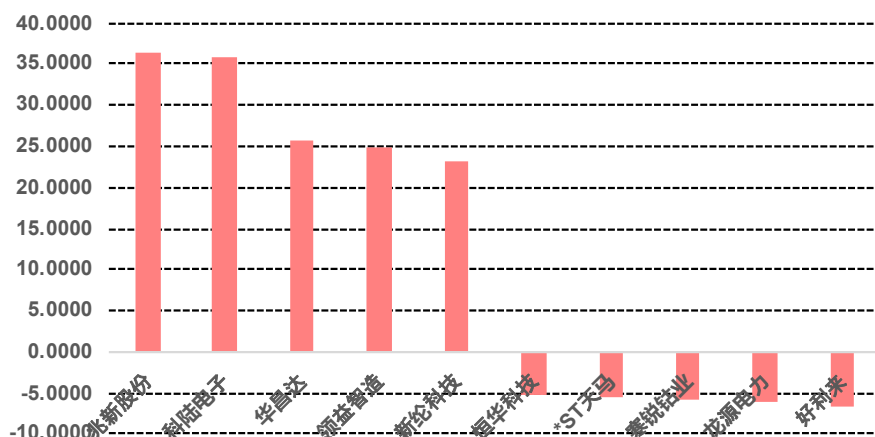


资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

本周股票涨跌幅前五的公司

涨幅居前五的股票为兆新股份、科陆电子、华昌达、领益智造、新纶科技；跌幅居前五的股票为恒华科技、*ST 天马、寒锐钴业、龙源电力、好利来。

图表3： 电力设备与新能源板块本周涨跌幅前五的股票涨跌幅统计（%）



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

新能源汽车：钴价上涨开始传导至正极，关注正极企业库存收益

新能源汽车行业追踪

本周新能源汽车指数收于 1,705.26 点，上涨 2.40%；锂电池指数收于 3,228.39 点，上涨 2.50%。

动力电池价格情况追踪

锂电池：整体开工偏低

锂电池市场整体开工偏低。数码市场方面，今年可以很明显的感觉到不同的应用场景所使用的电池体系变化非常大，比如说 3C 类电池不再纯粹用钴酸锂，掺杂三元材料已经大行其道；低端数码电池基本不用三元材料，全被锰酸锂所替代；路灯等市场不再用低端掺锰三元电池，直接用梯次利用的磷酸铁锂所取代。整个变化的逻辑还是来自降本所驱动。现 2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 元/颗。动力电池方面，车企表示截止到 8 月下旬仍然未见新能源车需求明显好转，不过，考虑到 9-10 月份是传统汽车旺季，再加上明年补贴会进一步退坡，年底车企无论如何都会考虑增加产量来应对。现铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。

正极材料：三元材料价格维持平稳

三元材料：本周国内三元材料价格维持平稳，NCM523 动力型三元材料报在 13.7-14 万/吨，NCM 数码型三元材料报在 13-13.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报 19-19.3 万/吨。本周国内三元材料市场成交些许向好，主要是受下游数码市场逐渐转入旺季所拉动，下游动力市场需求端仍表现乏力，仅部分龙头电池厂订单有所恢复。

三元前驱体：价格继续上调，目前 523 型三元前驱体报 8.4-8.7 万/吨之间，较上周上涨 0.6 万元左右。周内前驱体厂家挺价意愿较强，频频报出 9 万/吨以上的出货价格，下游刚需采购为主，成交不多。

硫酸镍：本周市场主流报价在 2.7-2.9 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨；本周硫酸镍价格的上涨行情主要由前期原料成本上涨所带动，实际下游需求端亮点难寻。硫酸锰方面，本周价格持稳，报 0.66-0.68 万/吨。

钴酸锂：得益于数码市场的逐渐回暖，本周钴酸锂市场表现不错，市场成交日益增多，价格报至 21.5-22 万/吨之间，较上周上涨 1.5 万元。钴酸锂市场的回暖行情亦带动四氧化三钴价格的持续回升，本周国内四氧化三钴价格报在 17.8-18.3 万/吨，较上周上涨 1.8 万元。

硫酸钴：本周市场主流报价在 4.7-5 万/吨之间，较上周上涨 0.5 万/吨；本周硫酸钴下游出现了一定的补库存需求，这使得硫酸钴价格得以继续上调。目前看硫酸钴厂家挺价意愿较强，短期硫酸钴价格预计维持强势。

磷酸铁锂：近段时间，黄磷涨价事件仍在延续，目前热法磷酸主流报价在 7K 左右，磷酸铁厂家基本都不能接受，现在是有库存的用库存，没库存的停工减量。目前，行业整体处于淡季，需求量不大，尚可维持。待低价库存品消耗完后，未来磷酸铁锂的成本上涨将成必然。现主流磷酸铁锂报 4.5-4.8 万/吨，含税承兑。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续承压下跌。目前工业级碳酸锂报 5.4-5.7 万元/吨，电池级碳酸锂报 6.1-6.5 万元/吨，电池级氢氧化锂报 7.1-7.4 万元/吨。价格下跌虽放缓，但趋势暂未改变。三元正极材料价格上调后，市场基本有价无市，材料厂采购意愿不高，短期市场需求无太大改善。且碳酸锂、氢氧化锂成品库存继续积压，下周价格或继续下行。

锰酸锂：本周锰酸锂市场价格继续维稳。低容量型锰酸锂报 2.9-3.2 万元/吨，高压实锰酸锂报 3.4-3.6 万元/吨，高容量型锰酸锂（克容 120 以上）报 4.3-4.6 万元/吨，小动力型锰酸锂（循环 500-1000 周）报 4-4.8 万元/吨。数码市场已慢慢走出淡季，市场需求开始回暖，下游采购积极性提高，整体市场氛围较 7 月有明显好转。

电解钴：本周电解钴价格报 25.5-27.7 万/吨，较上周变化不大；电解镍价格报在 12.28-12.4 万/吨之间，较上周小跌 0.34 万元。虽然本周国内钴、镍价格均表现上涨动能不足，但是回落趋势亦不明显，就目前市场心态来看，预计短期正极材料价格仍能维持易涨难跌行情。

负极材料：市场仍处于过渡期，价格主流持稳

近期负极材料市场仍处于过渡期，价格主流持稳，现国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。下游动力电池市场表现仍不如人意，但一些厂家开始有复产现象，业内普遍认为 9 月下旬以后市场将会回暖迹象明显；也有些悲观人士表示预计在 10 月份以后才能走出阴霾。负极材料市场近 2 个月左右的冷淡在整个负极产业链上都得到了体现，本月负极的原料供应商和石墨化代工商均表示收到了行业环境的影响。

隔膜：市场窄幅下行，市场氛围显凝重

本周隔膜市场窄幅下行，市场氛围显凝重，这主要是因为下游需求不佳，尤其是动力电池对隔膜的需求。据反映，各厂的开工率近期暂不会提高。就目前市场心态来看，预计隔膜价格会持续阴跌。其中，数码价格：5 μm 湿法基膜报价 2.9-3.7 元/平方米；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.8-4.6 元/平方米；7um 湿法基膜报价为 1.9-2.5 元/平方米；7 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.6-3.7 元/平方米。动力价格方面：14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.8 元/平方米；9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.4 元/平方米。

电解液：市场表现一般，产品价格低位持稳。

电解液市场表现一般，产品价格低位持稳。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。各家订单情况表现不一，客户结构以动力为主的订单依然不理想，以数码为主的订单情况尚可。原料市场本周趋于稳定，溶剂市场现主流在 1.25-1.5 万元/吨，DMC 报 7000 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报 9-10 万元/吨，高报 12 万元/吨。

（资料来源：中国化学与物理电源行业协会）

图表4：本周锂电材料价格一览

锂电材料种类	材料类别	本周价格	价格单位	周变动	月变动	年变动	
电芯	动力18650	2Ah国产高端	0.00	元/支	0%	0%	0%
	动力18650	2Ah国产中端	0.00	元/支	0%	0%	0%
正极	三元523	湖南杉杉	15.00	万元/吨	0%	0%	0%
	LFP	斯特兰	4.55	万元/吨	0%	0%	-41%
电解液	三元	圆柱2.2Ah	4.65	万元/吨	0%	3%	12%
	LFP	-	3.65	万元/吨	0%	4%	-12%
隔膜	湿法	16um国产中端	1.55	元/平米	0%	0%	0%
	湿法	16um进口	5.50	元/平米	0%	0%	0%
	干法	16um国产中高端	0.00	元/平米	0%	0%	0%
	干法	16um进口	4.50	元/平米	0%	0%	0%
负极	天然石墨	中端	4.50	万元/吨	0%	0%	6%
	人造石墨	容量350Ah/g	7.00	万元/吨	0%	0%	0%
前驱体	三元前驱体		86.00	元/千克	8%	19%	-26%
	金属钴 最高价		275.00	元/千克	2%	19%	-45%
钴矿	硫酸钴20.5%min		48.50	元/千克	9%	31%	-50%
	四氧化三钴		180.00	元/千克	9%	23%	-48%
	金属锂99.9%min		645.00	元/千克	-2%	-2%	-28%
锂矿	电池级碳酸锂 含量>99.5%		63.00	元/千克	-1%	-10%	-31%
	单水氢氧化锂		73.00	元/千克	-1%	-7%	-44%
硫酸镍	硫酸镍Ni22%min；Co0.4%max		28.00	元/千克	2%	9%	2%
其他	六氟磷酸锂	电解液锂盐	9.50	万元/吨	0%	-3%	-21%
	DMC	电解液溶剂	6.50	元/千克	0%	16%	-19%
	铜箔	8um赣州逸豪	89.50	元/千克	0%	0%	-1%

资料来源：wind，中国化学与物理电源行业协会，亚洲金属网，中信建投证券研究发展部

行业动态

乌普萨拉大学利用改良蓝藻细菌生产丁醇 为汽车提供清洁燃料：或许在不久的将来，就可使用由太阳能、二氧化碳和水产生的碳中性产品，取代化石燃料。据外媒报道，瑞典乌普萨拉大学（Uppsala University）的科学家成功制造出蓝藻细菌（地球上最高效的光合生物），这种经过特殊设计的微生物，不需要使用太阳能电池，就可以利用 CO₂ 和太阳能高效地生产丁醇。（第一电动）

韩国拟明年投入 4.7 万亿韩元推动四大产业创新发展：韩国经济副总理兼企划财政部长官洪楠基表示，政府计划明年将投入 4.7 万亿韩元（约合人民币 276 亿元）推动部分产业实现创新发展，并力促创新发展的覆盖面逐渐扩大至其他产业。韩国政府计划明年对系统半导体、生物健康、未来汽车投资 3 万亿韩元。具体来看，第二期对三大新产业--系统半导体、生物健康、未来汽车进行投资，争取全体产业实现创新。（第一电动）

江西赣州拟建年产 1.5 万吨锰酸锂/5500 吨碳酸锂项目：赣州龙凯科技有限公司拟建设“锰酸锂正极材料 15000 吨及 5500 吨电池级和工业级碳酸锂项目”。该项目计划总投资 1.5 亿元，建设内容主要包括：锰酸锂车间、碳酸锂车间、沉锂车间等主体工程及辅助工程。（第一电动）

陕西秦能锂电年产 3 万吨负极项目试产：由宝鸡秦能锂电新材料有限责任公司投资建设的年产 3 万吨锂离子电池负极材料项目一期工程 16 座石墨化炉正式供电、试产运行，预计年生产负极材料能力达到 1 万吨，实现年产值 2 亿元。一期计划投资 4.5 亿元，占地 110 亩，总建筑面积 3.5 万平方米，主要建设石墨化车间、包装间、变压器、控制间、提纯气体专用房，办公室，宿舍等，完成后可实现年产 1 万吨石墨化生产能力；二期计划主要建设年产 2 万吨高纯等静压制品和人造石墨负极材料生产线一条；三期项目主要为配备烧焙、整形、配料工艺，形成完整的产业链。三期项目全部建成后，可达到年产 3 万吨负极材料的生产能力，预计实现工业产值 21 亿元人民币。（第一电动）

江铃汽车富山新能源基地将于 10 月投产：江铃汽车在江西南昌投建的富山新能源汽车基地，即将于今年 10 月投产。该项目计划总投资 128 亿元，建设 30 万辆新能源汽车项目，其中一期年产能 15 万辆整车。（电车资源）

公司公告

【方正电机】关于控股股东部分股份解除质押的公告：获悉张敏先生所持有本公司的部分股份解除质押，解质押股数为 18,000,000 股；本次解除质押占其所持股份比例为 24.24%。

【方正电机】关于董事与持股 5% 以上股东及其一致行动人减持股份计划实施进展情况的公告：冒晓建先生、卓斌先生及其一致行动人徐正敏女士、徐迪先生减持股份来源于 2015 年重大资产重组解禁股及孳息。截止 2019 年 8 月 19 日，董事冒晓建先生、持股 5% 以上股东卓斌先生及其一致行动人徐正敏女士、徐迪先生均未减持公司股份。

【亿纬锂能】关于公司董事减持股份计划的进展公告：董事艾新平先生计划在 2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日期间，以集中竞价交易方式减持公司股份累计不超过 24,000 股（占本公司总股本比例 0.0025%）。

【亿纬锂能】关于第五期员工持股计划完成股票购买的公告：第五期员工持股计划已通过二级市场以竞价交易的方式累计买入公司股票 1,051,700 股，占公司总股本 970,474,967 股的 0.11%，成交金额合计 34,670,959.31

元，成交均价为 32.97 元/股。

【天赐材料】关于诉讼的进展公告：上诉人：公司及九江天赐 被上诉人：华慢、刘宏、胡泗春、朱志良、吴丹金、彭琼、安徽纽曼。针对侵害技术秘密纠纷一案一审判决，公司、九江天赐以及华慢、刘宏、安徽纽曼精细化工有限公司均向广州知识产权法院提起了上诉。

【天赐材料】关于全资子公司东莞凯欣完成工商注销登记的公告：同意注销全资子公司东莞市凯欣电池材料有限公司，并授权管理层办理东莞凯欣清算、注销事宜。

【恩捷股份】关于股东部分股份质押的公告：获悉合益投资因置换前期质押的股票需要将其所持有的公司部分股份办理质押手续，质押股数为 20,774,000；本次质押占其所持股份比例为 16.55%。

【华友钴业】关于公司第一大股东股份质押的公告：大山公司于近日将其持有的公司无限售流通股 10,010,000 股质押给云南国际信托有限公司，质押股数为 10,010,000 股。

【华友钴业】关于公司第二大股东股份解除质押的公告：华友控股于近日将其质押给云南国际信托有限公司的本公司无限售流通股 17,600,000 股（占公司总股本的 1.63%）解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押登记手续，质押登记解除日期为 2019 年 8 月 21 日。

【百利科技】关于控股股东增持股份进展公告：控股股东后续增持资金安排具体如下：于 2019 年 10 月 31 日前将 3,000 万元的增持资金汇至增持资金专用账户；在具备增持实施条件后 3 天内，将剩余增持资金汇至增持资金专用账户。

【赢合科技】关于控股股东部分股权解除质押的公告：获悉王维东先生将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续，解除质押股数为 18,575,932 股；本次解除质押占其所持股份比例为 14.02%。

【南都电源】关于收到政府补助的公告：浙江南都电源及子公司自 2019 年 5 月至今已累计收到各项政府补助资金共计人民币 205,072,396.71 元，其中增值税即征即退资金为人民币 79,944,548.99 元；其它政府补助资金为人民币 125,127,847.72 元。

【*ST 盐湖】中诚信证评关于下调公司主体及相关债项信用等级的公告：对盐湖股份主体信用等级下调至 AA+，下调“12 盐湖 01”的债项信用等级至 AA+。

【格林美】关于不行使“16 格林 01”赎回选择权的公告：“16 格林 01”至 2019 年 9 月 21 日将期满 3 年，公司有权于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日决定是否行使发行人赎回选择权。公司决定不行使“16 格林 01”赎回选择权。

【科恒股份】关于董事减持计划实施完毕的公告：持有公司股份 1,894,549 股（占公司总股本的 0.8930%）的董事唐维先生在减持计划预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 473,637 股（占公司总股本的 0.2233%）。

【天齐锂业】关于全资子公司获得汽车质量管理体系认证证书的公告：公司全资子公司此次获得其颁发的汽车质量管理体系认证证书表明其已完成审核并满足 IATF 16949:2016 标准的要求，符合新能源汽车制造所需的质量管理体系的标准及相关要求，有利于拓展公司新能源汽车领域相关市场，提升公司综合竞争力。

【天齐锂业】关于与 LG 化学签订《长期供货协议》的公告：本次签订的《长期供货协议》约定 TLK 向 LG 化学销售氢氧化锂，单一年度氢氧化锂产品基础销售数量不低于 TLK 位于澳洲奎纳纳地区的氢氧化锂建设项目达产后年产能的 15%。

【星源材质】天风证券股份有限公司关于公司使用募集资金向全资子公司增资用于实施募投项目的核查意见：本次募投项目“超级涂覆工厂”的实施主体为公司全资子公司江苏星源。为提高募集资金的使用效率，加快推进募投项目的建设进度，公司拟使用募集资金 436,760,611.74 元向江苏苏星增资。

【寒锐钴业】2019 年半年度募集资金存放和使用情况专项报告：公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 3,000 万股，发行价格为每股人民币 12.45 元，募集资金总额人民币 37,350.00 万元，扣除发行费用总额人民币 4,789.10 万元后，实际募集资金净额为 32,560.90 万元，已于 2017 年 3 月 1 日到账。

【南都电源】关于“17 南都 01”回售申报情况的公告：“17 南都 01”的回售数量为 5,983,500 张，回售价格为人民币 100 元/张。回售金额为 634,131,330 元，剩余托管数量为 16,500 张。

【寒锐钴业】关于持股 5% 以上的股东股权解除质押的公告：近日接到公司持股 5% 以上的股东江苏汉唐国际贸易集团有限公司的通知，获悉其将持有本公司的部分股权解除质押，解除质押股数为 3,539,200 股；本次解除质押占其所持股份比例为 20.45%。

【*ST 盐湖】关于公司及子公司部分银行账户、参股公司股权被冻结的公告：青海盐湖工业股份有限公司及部分子公司因债务违约、合同纠纷等问题引发的信用风险，导致相关方向法院申请司法保全等措施，公司及部分子公司银行账户、参股公司部分股权被司法冻结。公司账户共有 5 个账户被冻结，合计冻结金额为 113,646,543.95 元；公司下属共有 6 家子公司的 41 个银行账户被冻结，合计被冻结金额为 59,413,276.25 元；被冻结股份数为 3000 万股。

【*ST 安凯】关于诉讼事项的公告：协议约定被告以现金人民币 340,980,000 元认购本次非公开发行的股份。同时对认购价格、认购数量、认购对价支付、违约责任等作出明确约定。如果被告未能按照协议的约定履行认购义务，则被告需向原告支付其认购总金额 20% 的违约金。”被告违约之后，原告与被告进行协商，双方未能达成一致意见。

【宁德时代】独立董事关于控股股东及其他关联人占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见：截至 2019 年 6 月 30 日，公司对外担保余额（不包括对子公司的担保）为 19,000 万元，占公司最近一期未经审计净资产的 0.55%。

【恩捷股份】关于拟将母公司部分资产及负债划转至全资子公司的公告：为进一步完善和优化云南恩捷新材料业务架构，提高经营管理效率，公司拟将母公司项下的无菌包装业务相关资产及负债划转至公司之全资子公司云南红创包装有限公司。

光伏：日升 2.5GW 异质结项目开工，看好异质结成为下一个风口

光伏行业追踪

硅料

本周硅料价格保持上周价格，由于下周包含硅片、电池片预计有新一波报价，因此整体供需变化在下周应该会有较清楚的态势。硅料目前的供需关系较稳定，但预计九月硅料的供应会较八月增加，市场的需求是否能同时成长，将关系下个月的硅料价格走势。不过目前也观察到市场上多晶的低价料源减少，也带动海外多晶料的成交热度，整体来看单、多晶用料的供应尚属平衡。(PVInfoLink)

硅片

本周硅片价格无明显变化，下周将揭晓九月的价格，考虑目前市况、单晶电池片的价格、单多晶电池片产线切换的因素等，预估单晶硅片的价格将持平或降价。目前二线的硅片企业已经有价格松动的迹象，如中环、隆基真的引领降价，较可能的价格会在每片 3.05 元人民币上下。多晶本周也维持在上周价格，目前看来九月的国内价格持平，海外则还有空间降价，幅度将在每片 0.005 美元以内。如九月市场优于预期，多晶硅片相对单晶硅片反而较为抗跌。(PVInfoLink)

电池片

PERC 电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但由于九月市场需求有望回温，电池厂大多坚守在近期价格水平，静待下周新一个月的价格商谈。本周价格未出现明显变动，持稳在每瓦 0.90-0.92 元人民币。海外价格则因应人民币的贬值而持续小幅跌价，目前价格大多落在每瓦 0.122-0.125 元美金之间。

双面 PERC 电池片部分，虽然电池厂报价都是单、双面同价，但由于双面电池片供应仍大多集中在一线大厂，因此以市场均价来看仍略高于单面，但单、双面均价出现价差仅是市场价格跌速过快的短期现象，待价格变化趋缓时单双面持续同价的趋势不变。多晶电池片近期价格也来到底部，本周维持在每瓦 0.81-0.82 元人民币上下。(PVInfoLink)

组件

八月下旬许多项目招投标开始启动，因此九月上旬对组件的拉动虽不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。目前看来竞价项目中单晶产品的比重将高于多晶，然而四季度价格走势仍需观察组件拉货时间的集中程度。(PVInfoLink)

光伏玻璃

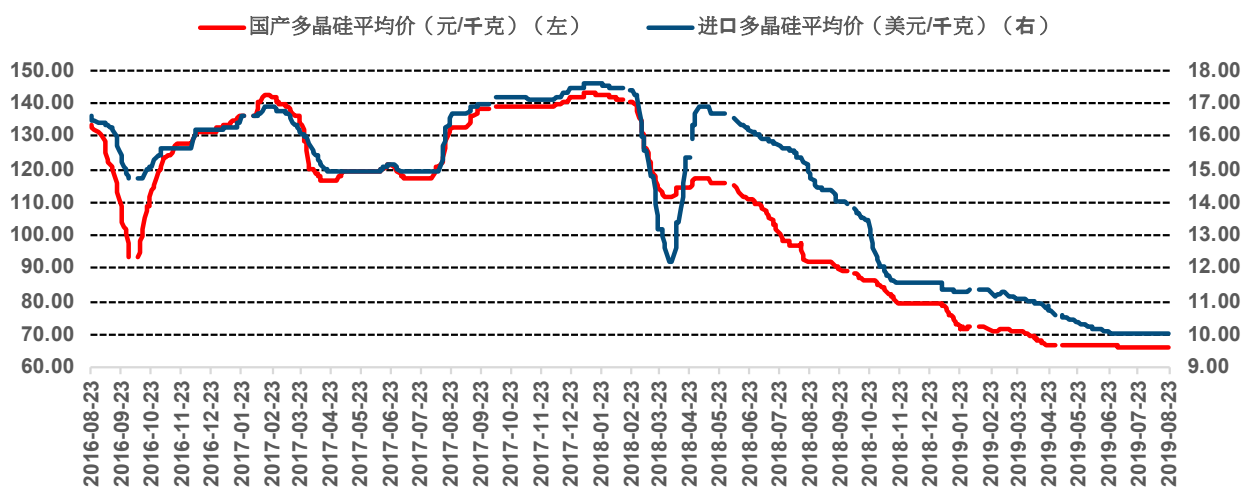
鉴于中国国内竞价项目陆续招标，看来九月整体需求将优于八月，因此本来供应就较紧张的光伏玻璃环节出现上涨意象，但由于组件近期稍有跌价，因此玻璃实际成交价暂未出现变动，下周价格趋势才能够明朗。(PVInfoLink)

图表5： 本周光伏产业链价格一览

	现货价格			周涨跌幅	周涨跌幅 (USD/RMB)	
	高	低	均			
硅料	多晶硅 多晶用 (USD)	6.7	6.5	6.6	--	--
	多晶硅 单晶用 (USD)	8.75	8.5	8.7	--	--
	多晶硅 菜花料 (RMB)	59	56	57	--	--
	多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	--	--
	多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.245	0.240	0.245	--	--
	多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.840	1.800	1.820	--	--
硅片	铸锭单晶- 158.75mm(USD)	0.375	0.370	0.370	--	--
	铸锭单晶- 158.75mm(RMB)	2.900	2.850	2.850	--	--
	单晶硅片 - 180μm (USD)	0.420	0.410	0.415	--	--
	单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.080	3.120	--	--
	单晶硅片- G1 158.75mm(USD)	0.465	0.460	0.460	--	--
	单晶硅片- G1 158.75mm(RMB)	0.352	0.340	3.470	--	--
电池片	多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.122	0.105	0.106	-0.90%	-0.001
	多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.810	--	--
	单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.120	0.122	-1.60%	-0.002
	单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	0.950	0.890	0.910	--	--
	单晶PERC电池片 - 21.5%+ 双面 (USD)	0.175	0.120	0.122	-1.60%	-0.002
	单晶PERC电池片 - 21.5%+ 双面 (RMB)	0.950	0.900	0.930	--	--
组件	275/330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--
	275/330W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.700	--	--
	310/370W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.263	-0.40%	-0.001
	310/370W 单晶PERC组件 (RMB)	2.000	1.920	1.930	-0.50%	-0.010

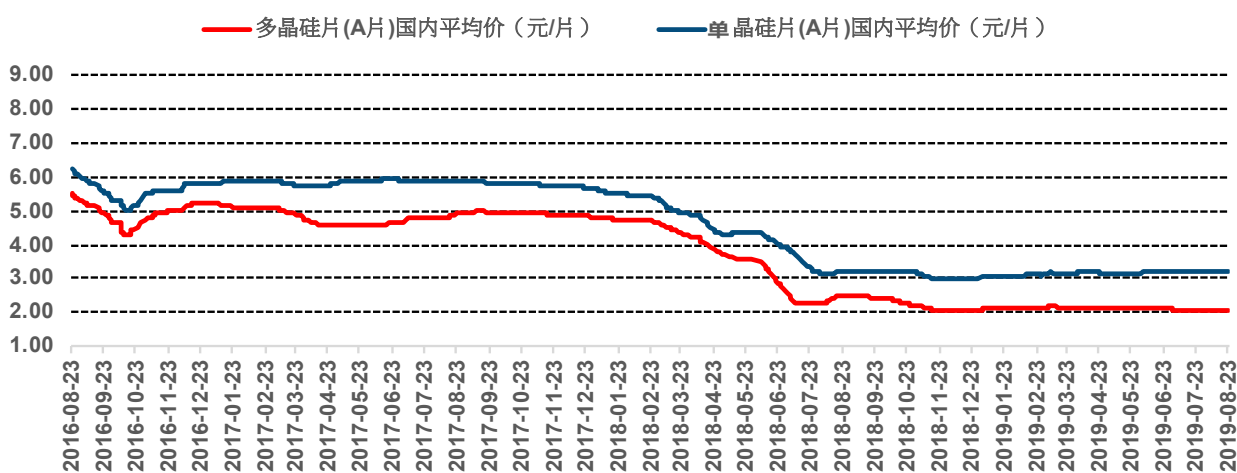
资料来源:PVInfoLink, 中信建投证券研究发展部

图表6: 光伏多晶硅价格走势



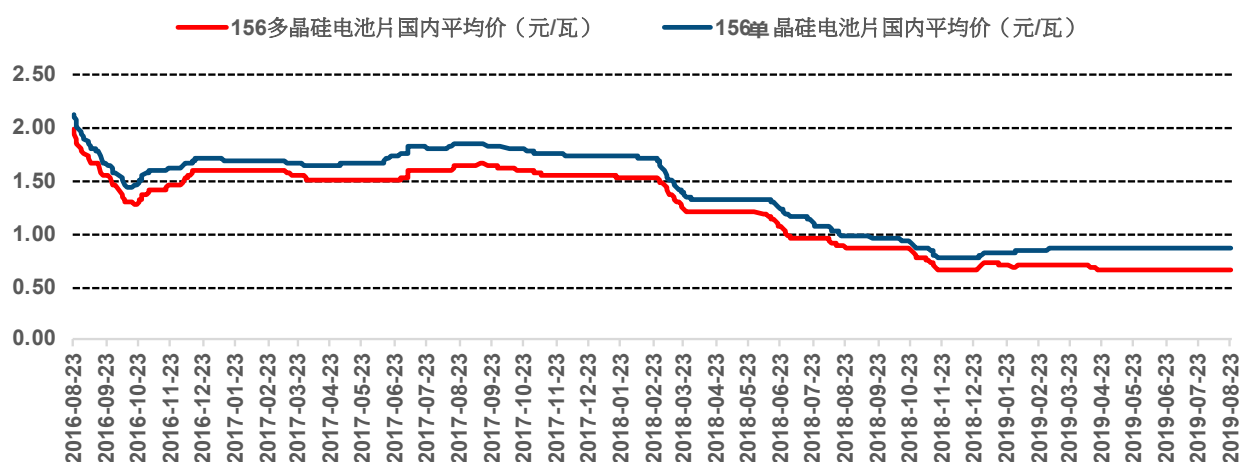
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 光伏硅片价格走势



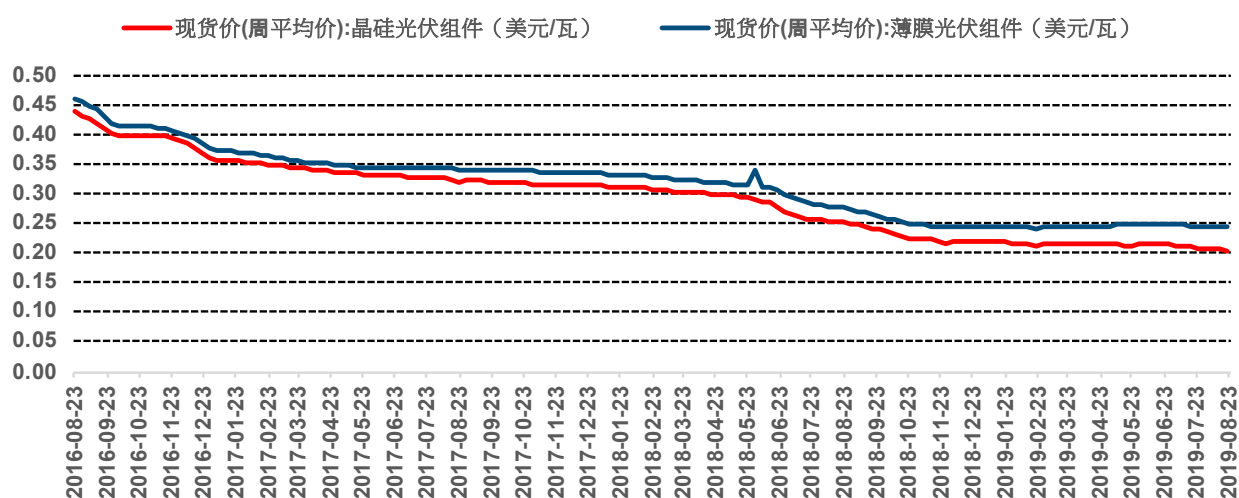
资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 光伏电池片价格走势



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 光伏组件价格走势 (单位: 美元/瓦)



资料来源:wind, 中信建投证券研究发展部

行业动态

2.74GW! 浙江省公示纳入省补范围补贴名单: 浙江省能源局公示了纳入 2019 年光伏发电省级补贴范围项目名单及省补电价, 纳入补贴范围项目共计 2.52GW。其中杭州 136.68MW, 宁波 388.8MW, 温州 591.33MW, 湖州 166.13MW, 绍兴 239.1MW, 嘉兴 220MW, 金华 139.57MW, 衢州 229.37MW, 舟山 309.44MW, 台州 232.86MW, 丽水 86.96MW。(北极星太阳能光伏网)

中广核枣阳七方 100MW 农光互补升压站及送出线路 EPC 总承包工程招标公告: 拟建中广核枣阳七方

100MW 农光互补光伏发电项目，位于湖北省枣阳市七方镇西北约 3.3km，G316 国道北侧，项目配套新建 110kV 升压站，拟以 110kV 电压等级就近分别接入枣阳市 110kV 变电站和襄州区大岗坡 110kV 变电站。拟新建升压站站址南侧有 G70 高速、G316 国道，交通便利。（北极星太阳能光伏网）

0.38 元/kWh! 晶科、正泰、华能、中广核、中节能中标白城光伏领跑者奖励项目：湖北能源发布随县江头店 50MW、随州大洪山 20MW 地面光伏工程 EPC 总承包招标公告，老河口洪山嘴二期 50MW_p 农光互补光伏项目 EPC 总承包招标公告，以及广水吴店三期 30MW_p、四期 40MW_p 光伏发电项目 EPC 总承包招标公告，共计 190MW 光伏项目。（北极星太阳能光伏网）

共 190MW! 湖北能源集团连发三个光伏发电 EPC 招标公告：7 月 25 日，通威太阳能官网发布 8 月份电池片定价，其中单晶 PERC、多晶以及铸锭单晶电池均出现不同幅度的跌价。据公告显示，金刚线切多晶电池 0.85 元/瓦；多晶黑硅电池 0.90 元/瓦；156.75 尺寸单晶 PERC 电池 1 元/瓦；158.75 尺寸单晶 PERC 电池 1.03 元/瓦；铸锭单晶 PERC 电池 0.95 元/瓦。（北极星太阳能光伏网）

公司公告

【岱勒新材】关于合计持股 5% 以上股东减持计划时间过半的进展公告：公司收到合计持股 5% 以上股东上海祥禾、祥禾泓安、上海鸿华《减持计划实施情况告知函》，截至本公告披露日，合计持股 5% 以上股东上海祥禾、祥禾泓安、上海鸿华披露的减持计划的减持时间已经过半。

【东方日升】关于持股 5% 以上股东进行股票质押式回购交易解质押及再质押的公告：获悉李宗松先生将其所持有的本公司部分股份解除质押及部分股份进行质押，解除质押 股数为 9,600,000 股；本次解除质押占其所持股份比例为 21.65%。

【东方日升】关于持股 5% 以上股东进行约定购回式证券交易的公告：获悉李宗松先生将其所持有的本公司部分股份进行约定购回式证券交易：回购日期为 2020.02.13；证券数量为 1,500,000 股；本次交易占其所持股份比例为 3.38%。

【易成新能】关于 2019 年半年度计提资产减值准备的公告：公司 2019 年半年度增加资产减值准备 2,655.69 万元（其中因增加合并范围，增加减值准备 286.24 万元），减少减值准备 212.51 万元，其中转销或转回资产减值准备 212.51 万元。

【易成新能】关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告：若公司 2019 年度审计的净利润最终确认为负值，公司股票将于公司披露 2019 年年度报告之日起停牌，深圳证券交易所将在停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

【隆基股份】关于“隆基转债”赎回的公告：决定行使“隆基转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“隆基转债”全部赎回。赎回款发放日：2019 年 9 月 4 日；赎回价格：100.42 元/张。

【隆基股份】关于控股股东股份质押延期购回的公告：李振国先生将其原质押给中银国际证券的 19,260,000 股无限售流通股办理了股票质押延期业务，延期购回日为 2020 年 8 月 20 日。本次质押延期购回的股份占公司 2019 年 8 月 20 日总股本的 0.53%。

【福莱特】股票交易异常波动公告：福莱特股票于 2019 年 8 月 21 日，8 月 22 日及 8 月 23 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

【迈为股份】员工借款管理办法(2019 年 8 月)：苏州迈为科技股份为留住人才，让重要岗位的人员及有特殊贡献员工能够更好的安居乐业、提高生活质量，提高公司竞争实力，也为了切实解决员工的生活压力，公司为员工提供借款的用途主要包括：（一）用于公司员工购房购车；（二）员工或家庭近亲属发生重大疾病、事故等方面的医疗费用支出周转；（三）家境困难周转等。本借款不得用于公司股权激励。

【拓日新能】关于大股东减持计划减持时间过半的进展公告：股东名称：奥欣投资，减持股数为 1,035.8238 万股，减持比例为 0.8378%。

风电核电：复苏持续，继续看好风电行业

风电行业追踪

本周风电上游原材料价格跟踪：铜涨 0.70%，中厚板下跌 0.99%，环氧树脂价格维持稳定。

华锐风电陷诉讼风波 7000 万元遭冻结：因买卖合同纠纷，老牌风电企业华锐风电科技（集团）股份有限公司（下称华锐风电，601558.SH）被供应商起诉。瓦房店轴承集团风电轴承有限责任公司（下称瓦房店轴承公司）要求华锐风电立即偿还货款及利息共约 6974 万元。目前，法院已冻结华锐风电一个银行账户，冻结金额 7000 万元。（北极星风电网）

700MW 风电项目开标：金风科技、运达风电、Vestas、远景能源、上海电气、GE 分别中标：中广核新疆木垒一期 49.5MW 风电场、中广核陕西榆阳小壕兔 50MW 风电场河北建投张北战海 200MW 风电场工程、新天沽源西坝 49.5MW 风电场工程、长治市壶关县 10 万千瓦风电供暖项目等 6 个风电项目开标，规模共计 700MW，金风科技、运达风电、Vestas、上海电气、远景能源、GE 分别中标。（北极星风电网）

能源局：1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%：国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。1-7 月全国风电新增装机容量 1027 万千瓦，同比增长 3%；1-7 月全国风电投资同比增长 51.6%。（北极星风电网）

签约！乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目举行初步设计合同签约仪式：本次合同的签订，标志着乌兰察布风电基地项目进入快速推进阶段。乌兰察布风电基地一期 600 万千瓦示范项目是国内首个列入国家规划并完成项目核准的大型外送风电基地，同时也是国内首个风电平价上网项目。项目场址位于乌兰察布四子王旗境内，规划面积 3800 平方公里，建设规模 600 万千瓦，总投资约 420 亿。所发电量按照可再生能源优先发电原则参与京津冀电力市场交易，不享受国家补贴，每年可为国家节省补贴约 20 亿元。（北极星风电网）

国内首台 10MW 海上永磁直驱风力发电机在东方 电气研制成功：10MW 海上永磁直驱风力发电机尺寸大，加工制造精度要求高，依托 60 余年发电设备研制的厚重底蕴，东方电机充分发挥在发电机电磁、通风、绝缘、防腐和结构设计等多方面的技术优势，一举突破了 10MW 大型海上风电研制关键瓶颈，确保电机的可靠性、先进性和经济性，最终电机试验一次性冲转成功，各项指标均达到设计技术要求。10MW 海上永磁直驱风力发电机将发往福建，安装在兴化湾风场。（北极星风电网）

中车株洲所连续中标三个风电项目 共计 140MW：华润电力连续公布三个风电项目风电机组货物及服务中标结果，规模共计 140MW。三个项目分别是：华润电力舞钢祥云 40MW 风电项目、华润宣城喜山风电场四期工程、华润原平云中山二期 50MW 风电项目。（北极星风电网）

四川能投凉山风电项目全面建设集中开工 总投资近 35 亿元：本次集中开工的风电项目包括总装机 31.8 万千瓦的 3 个风电场，总计近 200 公里的 4 条送出线路，先后被列为四川省和凉山州重点建设项目，总投资近 35 亿元，是川能风电公司提升规模效益，实现高质量发展的重要骨干项目。（北极星风电网）

公司公告

【天顺风能】关于发布公司债券担保人财务报告的公告：天顺风能（苏州）2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（17 天顺债），由深圳市高新投集团提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

【中材科技】2019 年度第一期短期融资券发行结果公告：发行短期融资券的注册申请已获交易商协会接受，获准的注册金额为人民币 9 亿元，现时公司已完成 2019 年度第一期短期融资券人民币 2 亿元的发行。

【节能风电】关于非公开发行 A 股股票申请获中国证监会受理的公告：中国证监会依法对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【明阳智能】关于涉及诉讼的公告：2014 年至 2016 年期间，公司与重庆望江工业有限公司签订了《风力发电机组零部件 2014 年采购合同》、《风力发电机组零部件 2015 年采购合同》及《风力发电机组零部件 2016 年采购合同》，累计采购齿轮箱合计人民币 266,624,562 元。因重庆望江公司供应之齿轮箱频繁出现故障，公司尚未支付货款人民币 147,125,969 元。重庆望江公司以公司未按照上述《合作备忘录》支付任何款项，申请诉讼保全。

【金风科技】关于为澳洲 MooraboolSouth 风电项目公司提供担保的公告：同意金风科技为其全资子公司金风国际控股（香港）下属全资 Moorabool South 风电项目公司融资提供连带责任担保，担保金额不超过 2.8 亿美元、担保期限不超过 2 年。

核电行业追踪

中广核发布 5 个太平岭核电项目相关招标公告：中广核惠州核电有限公司拟建设两台华龙一号型百万千瓦级压水堆核电站，称为太平岭项目（华龙一号）1、2 号机组，厂址位于广东省惠州市惠东县黄埠镇境内的红海湾西北岸。电厂规划建设 6 台百万千瓦压水堆核电机组，分期建设，一期建设两台。项目 1 号机组浇灌第一罐混凝土目标日期为 2019 年 9 月 30 日。电站的设计运行寿命为 60 年。在整个运行寿命内，电厂的平均可用率将达到 82%。项目建设总工期从每台机组第一罐混凝土浇灌到商业运行不超过 56 个月。（北极星核电网）

国家电投重整核能板块资源：国家电投近日召开核能技术创新与工程建设平台改革重组动员会，并发布了平台组建方案。据了解，组建核能平台旨在聚焦核能业务、强化核心竞争能力，提升专业化、标准化、集约化管理水平。同时，在该平台上，国家电投整合设计研发和工程建设资源，组建 AE（ArchitectEngineering）公司，为后续 AP/CAP 系列堆型的运用推广和批量化建设提供支撑。（北极星核电网）

俄罗斯科学家为下一代核反应堆创造出新燃料：俄罗斯托木斯克理工大学发言人表示，该大学的科学家已开发出一种钍核燃料，这是为新一代创新核系统设计的，它可能也适用于现有的反应堆。研究人员取得一种合成技术，可以帮助他们制造有更多内部安全屏障的各种核燃料，确保可裂变同位素燃耗最大，并尽量将乏燃料中危险同位素的含量减至最少。（北极星核电网）

公司公告

【台海核电】关于深圳证券交易所监管函回复的公告：公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司、公司实际控制人兼董事长及控股股东烟台市台海集团有限公司被上海浦东新区人民法院列为失信被执行人。

工控&电气设备

公司公告

【国电南瑞】关于归还用于暂时补充流动资金的募集资金的公告：公司使用闲置募集资金 8 亿元暂时补充公司日常经营所需的流动资金。使用期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【平高电气】河南平高电气股份有限公司关于变更监事的公告：因工作变动原因，郭豫襄先生辞去公司监事职务。

【合纵科技】关于控股股东、实际控制人的一致行动人部分股权办理股票质押式延期购回业务的公告：何响先生部分股权办理股票质押式延期购回业务的通知，相关手续已办理完毕。本次质押延期股数为 240 万股；本次解除质押占其所持股份比例为 10.75%。

【合纵科技】关于公司对外投资设立全资子公司公告：北京合纵科技股份以自有资金出资 5000 万元人民币设立全资子公司上海合纵电力物联网科技有限公司。

【良信电器】关于 2017 年公司限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告：本次符合解锁条件的激励对象共计 287 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 2,666,475 股，占目前公司总股本比例为 0.34%。

【许继电气】关于中国电力财务有限公司的风险持续评估报告：中电财的风险管理制度健全，执行有效。在资金管理方面公司较好地控制资金流转风险；在信贷业务方面公司建立了相应的信贷业务风险控制程序，有较为先进的风险管理技术，使整体风险控制在较低的水平，未发现中电财的风险管理存在重大缺陷，公司与中电财之间开展存款金融服务业务的风险可控。

【金冠股份】关于特定股东拟减持公司股份的预披露公告：孙金良先生本次不减持股份，即能策投资及其一致行动人孙金良先生预计合计减持不超过 26,486,549 股，不超过公司总股本 3.00%。

风险分析

1. 新能源车销量不及预期；
2. 新能源发电装机不及预期；
3. 电力设备投资不及预期；
4. 工业自动化发展不及预期；
5. 材料及产品价格下跌超预期；
6. 宏观经济发展不及预期。

分析师介绍

王革：电力设备与新能源团队负责人。中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，3 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

研究助理 刘烁：电力设备与新能源行业研究员，北京大学理学博士，2017 年加入中信建投证券研究部。liushuo@csc.com.cn

研究助理 张鹏：电力设备与新能源行业研究员，清华大学工学博士，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859