

电力设备

7 月风光装机同比高增，宁德 4C 电池引领超充时代到来

投资摘要：

截至8月18日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌3.53%，在中信30个板块中位列第22位，排名较上周下降。从估值来看，电力设备及新能源行业估值PE为22.18倍，处于历史相对低估区间。

子板块涨跌幅：核电板块(+0.59%)，锂电池板块(-2.93%)，配电设备板块(-2.93%)，风电板块(-3.35%)，储能板块(-3.71%)，输变电设备板块(-4.06%)，太阳能板块(-5.57%)。

◆ 股价涨幅前五名：中银绒业、摩恩电气、泰永长征、新时达、ST 中利。

◆ 股价跌幅前五名：蜀道装备、神力股份、德业股份、晶科能源、许继电气。

投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车**：8 月 16 日比亚迪发布方程豹品牌和公司第一个超级混动越野平台 DMO，同时发布方程豹规划车型。我们认为，方程豹和 DMO 平台的发布有望进一步丰富公司产品矩阵，同时增强公司在中高端市场竞争力，打开市场份额天花板。建议关注比亚迪、拓普集团、旭升集团、爱柯迪、众源新材、广东鸿图、三花智控、银轮股份、盾安环境、经纬恒润、华阳集团、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技、均胜电子、浙江仙通、贝斯特、继峰股份、科士达和道通科技。

◆ **锂电**：宁德时代发布神行超充电池，可实现充电 10 分钟，续航 400 公里，产品将于今年年底实现量产，搭载车型将于 24Q1 上市。本周碳酸锂（电池级 99.5%）平均交易价格为 22.50 万元/吨，较上周价格下降 1.90 万元/吨，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持偏弱运行。建议关注宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、天奈科技、天奇股份、格林美、万顺新材、宝明科技等。

◆ **光伏**：本周多晶硅价格 65-78 元/kg，价格环比小幅上升，开工率明显回升，玻璃、胶膜价格预计有望持续上升。本周玻璃周库存天数 21.60 天，环比减少 3.8%，9 月价格有望继续上涨。国内装机维持较高增速，1-7 月我国光伏新增装机达 97.16GW，同比增长 157.5%，7 月单月新增装机 18.74GW，同比增长 173.6%。随着集中式电站放量，银浆、胶膜、玻璃、支架等辅材有望迎来量利齐升。推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份，建议关注苏州固锝、福斯特、海优新材、中信博。

◆ **风电**：7 月装机同比高增，海风核准加速。根据国家能源局数据，1-7 月国内风电累计新增装机达 26.31GW，同比+76.2%，单 7 月新增装机达 3.3GW，同比+66.8%，同比实现高增长。近期海风迎来批量核准，有望带动招标起量；近期核准项目共 6 个，位于浙江舟山及广西钦州，共计核准规模达 2.3GW，核准后项目将启动招标，未来海风建设有望加速。推荐管桩环节的泰胜风能、海力风电，零部件环节，推荐金雷股份、振江股份，整机环节，推荐三一重能。

◆ **电网设备**：2023 年 1-7 月电网工程完成投资 2473 亿元，同比增长 10.4%。截至 7 月已开工 4 条特高压直流线路，我们预计年底前将再开工 1-2 条线路。国网特高压第三批设备招标公示金额环比增长 88.57%，2023 年累计总金额是 2022 年的 811.04%。世界首条 35 千伏公里级超导输电示范工程实现满负荷运行，构建新型电力系统将催生更多新兴电力技术。建议关注许继电气、平高电气、中国西电、长高电新、国电南瑞、国能日新、国网信通。

◆ **储能**：美国 23Q2 储能装机 1.51GW/5.10GWh，环比增长 175%/229%；截至 23Q2，美国开发中的大型储能项目规模共计 21.1GW/59.9GWh。国家能源局进一步加强储能安全监管，提出规范检查可燃气体探测装置、火灾自动报警系统、消防设施等的可靠性等要求。海外储能市场景气度回升，国内安全监管趋严，建议关注具备技术先进性及具备较强获取海外订单潜力的储能企业，如阳光电源、南都电源、科陆电子、科华数据、金盘科技等。

◆ **绿电**：碳价迎来新高，8 月 15 日 CEA 价格达到 70.07 元/吨，1-7 月电力工业数据发布，受来水影响，水电利用小时数降低，核电、火电利用小时数提升。建议关注迎峰度夏期间火电发电量提升，煤价下行区间沿海电厂盈利修复弹性强，如宝新能源、粤电力 A、皖能电力等；绿证新政出台，绿电环境价值凸显如三峡能源、江苏新能、浙江新能。

本周推荐投资组合：

比亚迪、贝特瑞、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份、天奈科技、双良节能、上机数控、东方电缆、中天科技、三一重能、金雷股份、万马股份、国电南瑞、许继电气、龙源技术、亚玛顿、帝科股份、阿石创、阳光电源、固德威、锦浪科技、太阳能、中国核电、经纬恒润、华阳集团、继峰股份。

风险提示：新能源车销量不及预期、新能源装机不及预期、材料价格波动。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezha@glsc.com.cn

分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

联系人：袁澎

邮箱：yuanp@glsc.com.cn

相关报告

1、《电力设备：六台核电机组新获核准，氢能标准建设指南促产业发展》2023.08.13

2、《电力设备：首个顶层氢能标准建设指南出台，产业链加速发展》2023.08.08

正文目录

1. 投资策略及重点推荐	3
1.1 新能源车	3
1.2 锂电	3
1.3 光伏	4
1.4 风电	4
1.5 电网设备	4
1.6 储能	5
1.7 绿电	6
2. 市场回顾	7
3. 行业数据	10
3.1 锂电池产业链材料价格数据	10
3.2 光伏产业链材料价格数据	11
4. 行业新闻	13
4.1 新能源车	13
4.2 锂电	13
4.3 光伏	14
4.4 风电	14
4.5 电网设备	16
4.6 储能	17
4.7 绿电	17
5. 重点公司公告	18
6. 风险提示	19

图表目录

图表 1: 本周推荐组合	7
图表 2: 电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数	8
图表 3: 各板块周涨跌幅对比	8
图表 4: 电力设备及新能源行业估值水平	9
图表 5: 子板块周涨跌幅对比	9
图表 6: 行业涨跌幅前五公司	10
图表 7: 主要动力锂电池及材料价格变化	11
图表 8: 光伏产业链产品价格	12
图表 9: 光伏玻璃库存及价格数据	12

1. 投资策略及重点推荐

1.1 新能源车

比亚迪发布方程豹品牌。8月16日，比亚迪在深圳发布了全新的个性化品牌方程豹及其核心专属技术DMO超级混动越野平台，同时还发布了首款基于DMO平台打造的硬派SUV豹5。DMO平台集成了公司20年的前沿技术积累，是公司第一款越野平台，致力于为消费者打造“个性化专属品”。我们认为，方程豹品牌及DMO平台的发布一方面丰富了公司的产品矩阵，另一方面会进一步增强了司在中高端市场的竞争力，有望打开公司市场份额的天花板。

深蓝汽车与华为签署合作协议。8月17日，长安汽车宣布与华为签订合作框架协议，加速电动智能化速度。华为在智能座舱、智能驾驶和智能网联等领域都有非常深厚的积累，从软件到硬件制造都处于行业第一梯队，我们认为，此次深蓝汽车与华为强强联合，有望助力深蓝汽车研发更好的电动智能汽车，加速深蓝汽车以及长安汽车的电动化、智能化转型，助力公司销量高增，建议关注深蓝汽车、长安汽车及其供应链。

整车建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车；轻量化建议关注拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；汽车热管理领域建议关注三花智控、银轮股份、盾安环境；智能化建议关注经纬恒润、华阳集团、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技、均胜电子；国产化替代建议关注浙江仙通、贝斯特、继峰股份；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

1.2 锂电

神行电池发布，开启超充时代。8月16日，宁德时代发布全球首款采用磷酸铁锂材料并可实现大规模量产的4C超充电电池——神行超充电电池。该电池通过提升锂离子脱出速度和附着效率、降低锂离子传到阻力、改善锂离子液相传输速率，实现“充电10分钟，续航400公里”的超快充速度，并达到700公里以上的续航里程。产品将于今年年底实现量产，搭载车型将于24Q1上市。我们认为宁德时代在电池技术上的持续创新与突破有望助力其龙头地位进一步稳固，并带动超充产业链受益。

本周国内碳酸锂价格延续下降态势。截至8月18日，碳酸锂（电池级99.5%）平均交易价格为22.50万元/吨，较上周价格下降1.90万元/吨，氢氧化锂（电池级56.5%）价格在20.90万元/吨，较上周价格下降1.85万元/吨。本周碳酸锂价格延续下降态势，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持偏弱运行。

锂电环节建议关注固态电池、4680、钠电、复合集流体等锂电新技术；受益锂价

下行存在盈利修复的锂电池；以及存在一定技术及产能壁垒的负极、隔膜等环节，如电池龙头宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源；材料部分建议关注璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份，受益于硅基负极放量的碳纳米管龙头天奈科技；受益于锂电池退役潮的电池回收领先企业天奇股份、格林美等；受益于复合集流体装车预期的万顺新材、宝明科技。

1.3 光伏

硅料价格小幅反弹，需求有望逐步释放。我们认为当前阶段硅料价格已接近历史底部区间，近期价格小幅反弹，行业整体开工率有所上升。根据 SMM 统计，本周硅料价格为 65-78 元/kg，环比小幅上升。根据 SMM 统计，本周 182 尺寸 TOPCon 主流价格为 0.81 元/W，相比 PERC 电池溢价 0.05 元/W，我们认为当前阶段 N 型电池盈利有望维持高位。硅片盈利有望改善，硅片企业在前期储备低价硅料，随着后续硅片价格上涨和开工率维持高位，Q3 整体盈利能力有望边际改善。

国内新增装机快速增长。8 月 18 日，国家能源局公布 2023 年 1-7 月光伏新增装机达 97.16GW，同比增长 157.5%，7 月单月新增装机 18.74GW，同比增长 173.6%。我们认为随着硅料价格持续下行，叠加下半年装机旺季，光伏产业链有望充分受益于需求快速增长。

我们重点推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份、双良节能、弘元绿能，建议关注苏州固锟、福斯特、海优新材、中信博。

1.4 风电

7 月装机同比高增，海风核准加速。根据国家能源局数据，1-7 月国内风电累计新增装机达 26.31GW，同比+76.2%，单 7 月新增装机达 3.3GW，同比+66.8%，同比实现高增长。近期海风迎来批量核准，有望带动招标起量；近期核准项目共 6 个，位于浙江舟山及广西钦州，共计核准规模达 2.3GW，核准后项目将启动招标，未来海风建设有望加速。

随着未来风电排产交付起量，招标持续回暖，行业景气度有望迎来反转，首推塔筒/管桩环节，推荐“双海”战略稳步推进，南方海工基地有望落地的泰胜风能、受益江苏海风重启、全国管桩龙头海力风电，建议关注天能重工、天顺风能。大兆瓦铸锻件环节，受益于交付起量与原材料价跌，盈利能力有望呈逐季上升趋势，首推金雷股份，建议关注广大特材、日月股份、宏德股份。整机环节推荐盈利能力领先的三一重能。

1.5 电网设备

2023 年 1-7 月电网工程投资同比增长 10.4%，下半年投资有望持续加速。8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，其中电网工程完成投资 2473 亿元，同比增长 10.4%。截至 7 月，金上-湖北、陇东-山东、宁夏-湖南、哈密-重庆四条特高压直流线路已开工，甘电入浙特高压直流线路正在开展前期工作，我们预计电网投资将维持增长态势，年底前有望新开工 1-2 条特高压直流线路。

国网特高压第三批设备招标环比增长 88.57%。8 月 18 日，国家电网特高压第三批设备招标结果发布公示，公示金额高达 149.53 亿元，环比增长 88.57%，2023 年累计公示总金额 294.71 亿元，是 2022 年总金额的 811.04%。从物料类型来看，中标金额占比前三的分别为换流变压器(63.56 亿元)、换流阀(25.43 亿元)、组合电器(11.97 亿元)；从中标上市公司来看，中标金额占比前三的分别为中国西电(47.39 亿元)、特变电工(22.96 亿元)、国电南瑞(16.75 亿元)。本次招标主要涉及金上-湖北、陇东-山东、宁夏送端等新建工程，随着哈密-重庆特高压直流线路的投运，预计未来特高压招标金额将保持高增长。

世界首条 35 千伏公里级超导输电示范工程实现满负荷运行。8 月 18 日，世界首条 35 千伏公里级超导输电示范工程顺利实现满负荷运行，运行电流达 2160.12 安培，进一步刷新了我国商用超导输电工程最大实际运行容量的纪录。该工程于 2021 年 12 月 22 日投运，是由国家电网公司兴建的世界首条 35 千伏公里级超导电缆，实现核心技术国产化率 100%。今年中央深改委提出加快构建新型电力系统，推动加强电力技术创新，我们认为未来电网各环节将不断催生大量新兴技术，特高压直流输电、柔性直流输电、虚拟电厂等先进技术将有更大的市场空间。

我们认为年底前电网投资将维持增长态势，建议关注许继电气、平高电气、中国西电、长高电新；加快构建新型电力系统利好虚拟电厂等数智化技术发展，建议关注国电南瑞、国能日新、国网信通。

1.6 储能

美国 23Q2 储能装机大幅提升。据 ACP 及 Wood Mackenzie 统计，2023H1 美国公用事业级储能新增装机 2.06GW/6.65GWh，同比增长 8.4%/35.5%；其中，2023Q2 新增装机 1.51GW/5.10GWh，环比增长 175%/229%。截至 23Q2，美国开发中的大型储能项目规模共计 21.1GW/59.9GWh，接近 2023 年 3 月底的 2 倍。据 Wood Mackenzie 预测，2023 年至 2027 年美国将新增储能装机 75GW，其中大储装机占比 81%。预计 2023 年美国大储新增装机规模有望达到约 8GW，同比增长约 100%。

国家能源局进一步加强储能安全监管。近日，国家能源局综合司发布《关于认真贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神 进一步加强电力安全监管工作的通知》。《通知》提出，有关电力企业要定期检查本单位投资、运维的电化学储能电站运行工

况，评估电池系统健康状态，规范检查可燃气体探测装置、火灾自动报警系统、消防设施的可靠性，排查电站与周边设施、人员的安全距离，完善应急消防措施。

海外储能市场景气度回升，国内安全监管趋严，建议关注具备技术先进性及具备较强获取海外订单潜力的储能企业，如阳光电源、南都电源、科陆电子、科华数据、金盘科技等。

1.7 绿电

➤ 国家能源局发布 1-7 月全国电力工业数据

火电、光伏增速提升：水电 5.54 万千瓦，同比-5.13GW，火电新增 32.27GW，同比+13.9GW，核电新增 1.19GW，同比-1.09GW，风电新增 26.31GW，同比-11.38GW，光伏新增 97.16GW，同比+11.38GW

利用小时数方面，来水偏枯，水电出力降低，火电、核电出力增强：1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2079 小时，比上年同期减少 54 小时。其中，水电 1578 小时，同比-523 小时；太阳能发电 780 小时，同比-42 小时；风电 1416 小时，同比+112 小时；核电 4440 小时，同比+100 小时；火电 2573 小时，同比+96 小时。

电源投资完成额方面：水电完成 452 亿元，同比+8.6%，火电完成 474 亿元，同比+16.9%，核电完成 439 亿元，同比+50.5%，风电完成 960 亿元，同比+40.3%，光伏完成 1612 亿元，同比+108.7%。

➤ 碳价迎新高，全国 CCER 交易系统开通开户功能

8 月 17 日，北京绿色交易所发布了《关于全国温室气体自愿减排交易系统交易相关服务安排的公告》，全国温室气体自愿减排交易系统即日起开通开户功能，接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请，交易功能开通时间另行通知。

注：2017 年 3 月 14 日前已经获得备案的减排量（以下简称“旧有 CCER”）仍在北京绿色交易所等九家交易机构继续交易。有交易旧有 CCER 需求的主体可继续通过九家交易机构开立旧有自愿减排注册登记系统

8 月 15 日，全国碳排放配额（CEA）达到 70.07 元/吨，创全国碳市场开市以来新高。今年以来，3 月份公布全国碳市场配额分配方案，基准值相对降低，碳市场扩容在即，盈余数量降低，CCER 重启升温，CCER 存量不高，碳价中枢持续提升，CEA 价格有望持续提升。

建议关注两条主线，1) 电厂库存充足煤价中枢下行，发电量提升三季报业绩有望超预期，如华能国际、宝新能源、皖能电力、浙能电力、粤电力 A，2) 绿电新政出台，绿电运营商环境价值将凸显，如三峡能源、江苏新能、浙江新能、芯能科技等。

我们本周推荐投资组合如下：

图表1：本周推荐组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023 年 PEG
			23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002594.SZ	比亚迪	6,478	327.40	446.40	574.60	19.8	14.5	11.3	51.2%	0.20
835185.BJ	贝特瑞	246	25.14	31.37	41.25	9.8	7.9	6.0	21.3%	1.11
603659.SH	璞泰来	742	44.11	60.38	73.99	16.8	12.3	10.0	33.6%	0.40
600884.SH	杉杉股份	309	34.50	42.20	52.70	9.0	7.3	5.9	25.1%	0.32
300035.SZ	中科电气	83	7.59	11.31	13.55	10.9	7.3	6.1	55.0%	0.10
002812.SZ	恩捷股份	868	54.10	70.89	86.99	16.0	12.2	10.0	29.6%	0.46
600110.SH	诺德股份	113	6.50	8.96	10.74	17.4	12.6	10.5	45.0%	0.21
688116.SH	天奈科技	100	5.28	7.65	9.57	19.0	13.1	10.5	31.2%	0.78
600481.SH	双良节能	199	25.50	32.30	36.95	7.8	6.2	5.4	56.9%	0.05
603185.SH	弘元绿能	253	38.30	52.80	64.90	6.6	4.8	3.9	28.9%	0.25
603606.SH	东方电缆	279	13.34	20.62	24.75	20.9	13.5	11.3	43.2%	0.36
600522.SH	中天科技	488	43.40	56.30	71.90	11.3	8.7	6.8	30.8%	0.32
688349.SH	三一重能	380	20.20	27.10	35.90	18.8	14.0	10.6	29.6%	0.83
300443.SZ	金雷股份	94	6.60	9.60	12.20	14.2	9.7	7.7	51.3%	0.16
002276.SZ	万马股份	110	6.06	8.35	11.43	18.2	13.2	9.6	40.7%	0.38
600406.SH	国电南瑞	1,848	80.41	93.81	114.69	23.0	19.7	16.1	21.2%	0.93
000400.SZ	许继电气	194	8.74	10.99	14.07	22.2	17.6	13.8	22.8%	1.47
300105.SZ	龙源技术	32	1.45	3.40	4.09	22.2	9.5	7.9	66.6%	0.35
002623.SZ	亚玛顿	52	1.48	2.21	3.24	35.1	23.5	16.0	57.1%	0.45
300842.SZ	帝科股份	63	3.69	5.57	8.05	16.9	11.2	7.8	-459.5%	-0.01
300706.SZ	阿石创	38	0.32	0.79	1.29	118.7	48.1	29.4	109.2%	0.93
300274.SZ	阳光电源	1,591	58.20	86.30	114.70	27.3	18.4	13.9	47.2%	0.44
000591.SZ	太阳能	242	25.23	32.18	39.62	9.6	7.5	6.1	41.9%	0.12
601985.SH	中国核电	1,365	102.50	113.10	128.40	13.3	12.1	10.6	12.5%	0.97
688326.SH	经纬恒润	157	3.28	5.49	8.51	47.9	28.6	18.5	53.7%	1.20
002906.SZ	华阳集团	155	5.88	8.01	9.72	26.3	19.3	15.9	36.7%	0.48
603997.SH	继峰股份	163	3.03	9.57	12.26	53.8	17.0	13.3	-195.3%	-0.44

来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所，市值/股价取 2023 年 8 月 18 日收盘价

注：贝特瑞、恩捷股份、天奈科技、亚玛顿盈利预测为万得一致预期，其余来自国联证券研究所测算

2. 市场回顾

截至 8 月 18 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 3.53%，沪深 300 指数下跌 2.58%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 0.95pct。

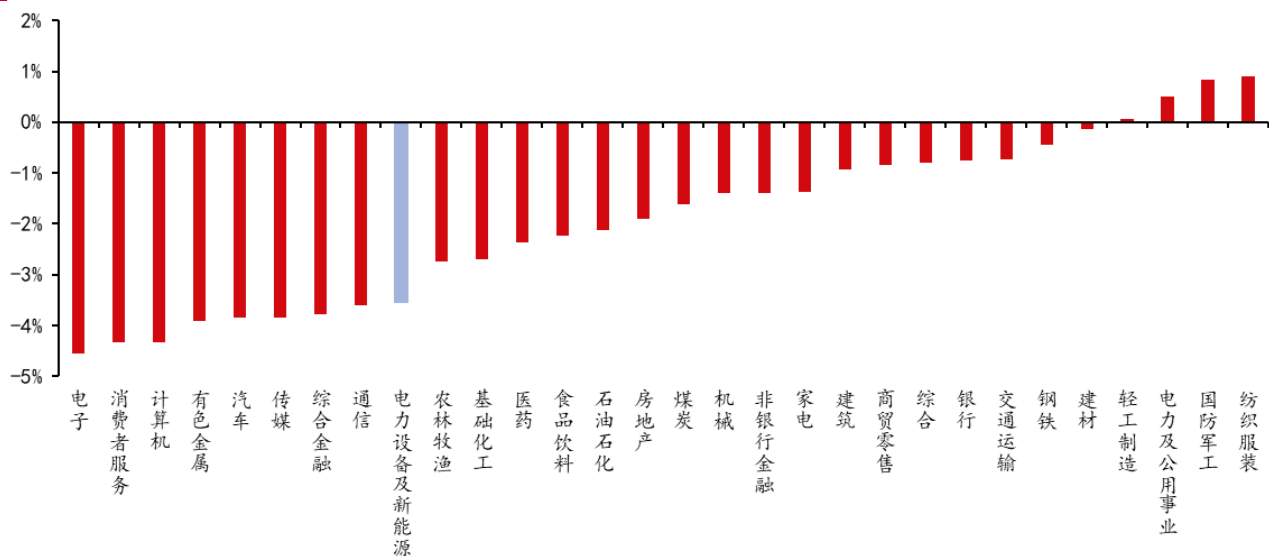
图表2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深300 指数



来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，电力设备及新能源行业本周下跌 3.53%，在中信 30 个板块中位列第 22 位，排名较上周下降。

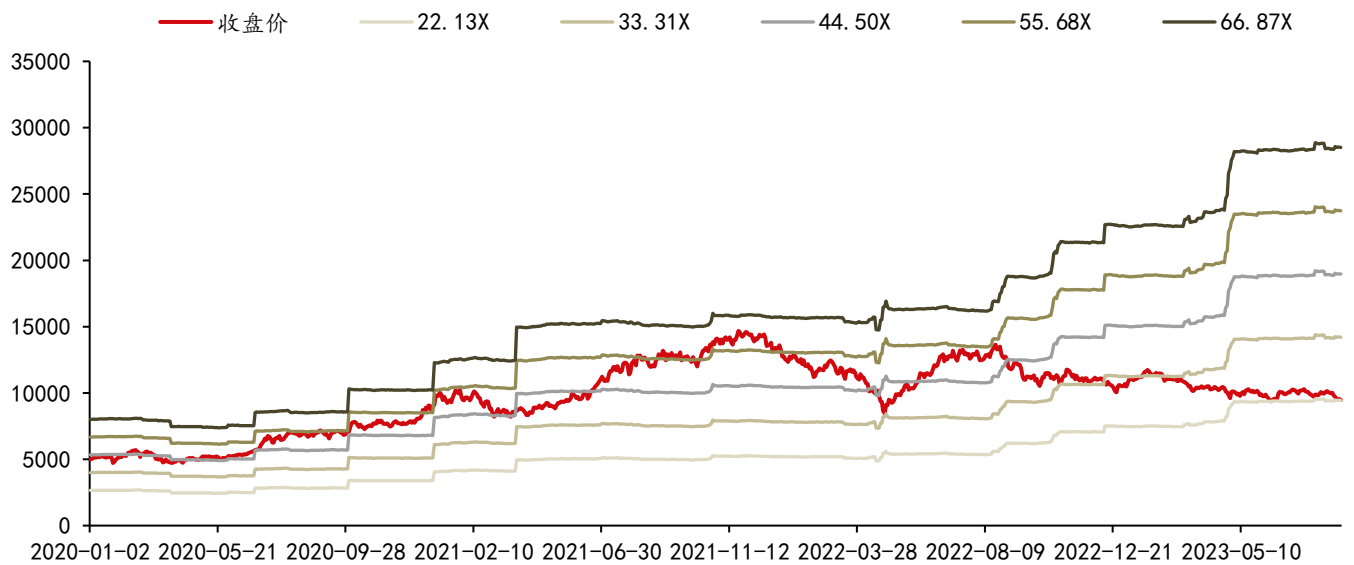
图表3：各板块周涨跌幅对比



来源：iFinD，国联证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业 PE 为 22.18 倍，板块处于历史上相对低估值区间。

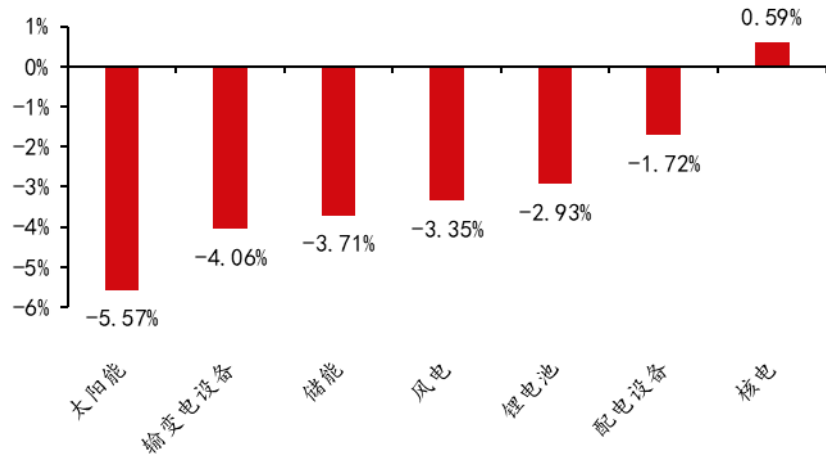
图表4：电力设备及新能源行业估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

从子板块方面来看，核电板块上涨 0.59%，锂电池板块下跌 2.93%，配电设备板块下跌 2.93%，风电板块下跌 3.35%，储能板块下跌 3.71%，输变电设备板块下跌 4.06%，太阳能板块下跌 5.57%。

图表5：子板块周涨跌幅对比

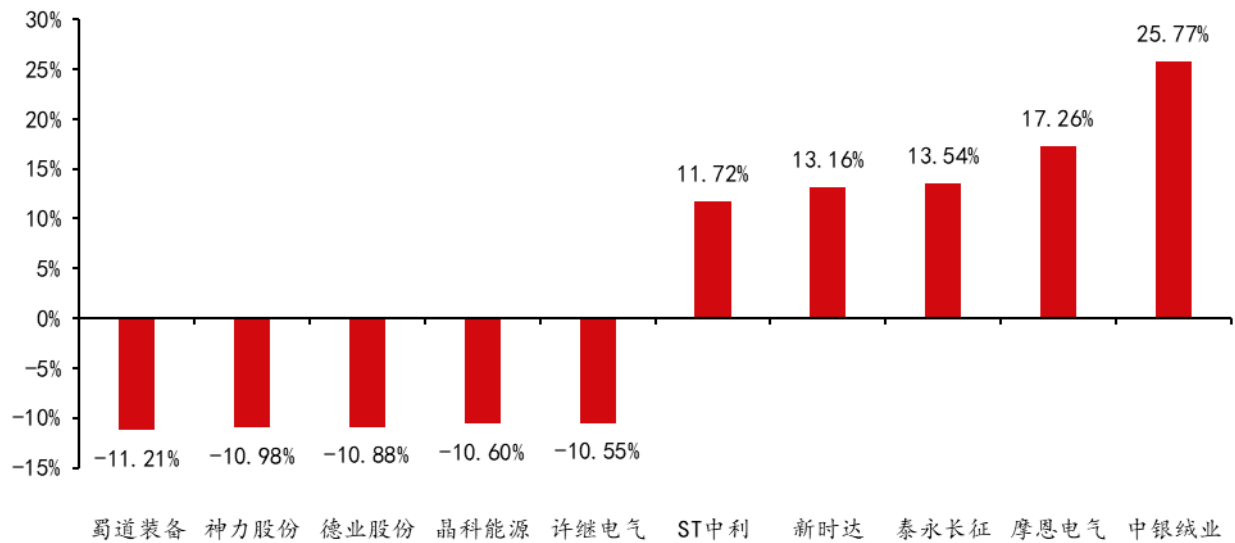


资料来源：iFind，国联证券研究所

股价涨幅前五名：分别为中银绒业、摩恩电气、泰永长征、新时达、ST 中利。

股价跌幅前五名：分别为蜀道装备、神力股份、德业股份、晶科能源、许继电气。

图表6：行业涨跌幅前五公司



来源：iFinD，国联证券研究所

3. 行业数据

3.1 锂电池产业链材料价格数据

锂盐：碳酸锂 22.50 万元/吨（环比-7.79%），氢氧化锂 20.90 万元/吨（环比-8.13%）。

前驱体：NCM523 7.85 万元/吨（环比-4.27%），NCM811 9.93 万元/吨（环比-4.80%），磷酸铁 1.22 万元/吨（环比 0.00%）。

正极：NCM811 23.65 万元/吨（环比-3.67%），NCM523 19.80 万元/吨（环比-5.71%），LFP 动力型 8.20 万元/吨（环比-8.38%），LFP 中高端储能 8.10 万元/吨（环比-8.47%），LFP 低端储能 7.40 万元/吨（环比-10.30%）。

负极：人造石墨高端 6.29 万元/吨（环比 0.00%），天然石墨高端 5.55 万元/吨（环比 0.00%）。

电解液：6F 12.55 万元/吨（环比-2.33%）；LFP 用 3.00 万元/吨（环比-1.64%）；NCM 用 4.00 万元/吨（环比 0.00%）。

隔膜：湿法 9 μm 1.20 元/平（环比 0.00%），干法 16 μm 0.73 元/平（环比 0.00%），湿法涂覆 9+3 μm 1.84 元/平（环比 0.00%）。

图表7：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	类别	品种	规格	单位	2023/8/18	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅
锂盐	价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	20.90	-8.13%	-22.45%	-57.76%	-63.71%
		碳酸锂	电池级	万元/吨	22.50	-7.79%	-21.88%	-53.63%	-62.00%
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	7.85	-4.27%	-8.19%	-27.98%	-52.50%
			811	万元/吨	9.93	-4.80%	-7.24%	-25.38%	-47.28%
		磷酸铁	市场均价	万元/吨	1.22	0.00%	0.00%	-49.17%	-54.81%
正极材料	价格	三元	523 动力型	万元/吨	19.80	-5.71%	-15.20%	-40.81%	-48.02%
			811 动力型	万元/吨	23.65	-3.67%	-12.08%	-39.28%	-44.48%
		磷酸铁锂	LFP 动力型	万元/吨	8.20	-8.38%	-14.58%	-47.27%	-52.87%
			LFP 中高端储能	万元/吨	8.10	-8.47%	-14.74%		-53.38%
		LFP 低端储能		万元/吨	7.40	-10.30%	-17.32%	-49.14%	-53.75%
	生产数据	三元材料	产能	吨	123054		0.41%	37.24%	
			产量	吨	56967.00		1.51%	-2.78%	
		磷酸铁锂	开工率	%	46%		0.50%	-19.06%	
			产能	吨	209200		0.48%	68.87%	
		磷酸铁锂	产量	吨	138890.00		-4.79%	53.46%	
			开工率	%	66%		-3.68%	-6.67%	
负极材料	价格	人造石墨	高端	万元/吨	6.29	0.00%	0.00%	-23.76%	-23.76%
			中端	万元/吨	4.00	0.00%	0.00%	-40.15%	-40.15%
		天然石墨	高端	万元/吨	5.55	0.00%	-0.72%	-10.34%	-10.34%
			中端	万元/吨	3.73	0.00%	-1.84%	-13.05%	-13.05%
	生产数据	负极材料	产能	吨	248700		-3.24%	63.62%	
			产量	吨	152450.00		-5.73%	25.38%	
		负极材料	开工率	%	61%		-1.62%	-18.69%	
电解液	价格	六氟磷酸锂	99.95% 国产	万元/吨	12.55	-2.33%	-13.75%	-51.73%	-79.05%
			三元动力用	万元/吨	5.18	-10.11%	0.00%	-25.65%	
		磷酸铁锂用		万元/吨	3.50	-6.15%	-1.64%	-14.89%	
	生产数据	添加剂	VC	万元/吨	6.40	0.00%	-0.78%	-47.97%	-88.36%
			FEC	万元/吨	5.78	-5.71%	-6.85%	-53.98%	-82.23%
		电解液	产量	吨	102910.00		6.58%	66.45%	
隔膜	价格	湿法	9 μm	元/平方米	1.20	0.00%	0.00%	-16.08%	-16.08%
		干法	16 μm	元/平方米	0.73	0.00%	0.00%	-23.16%	-23.16%
		涂覆	9+3 μm	元/平方米	1.84	0.00%	0.00%	-17.86%	-17.86%
	生产数据	隔膜	产量	万平方米					
锂电池	价格	三元	523 方形动力电芯	元/Wh	0.63	-1.56%	-13.70%	-42.73%	-42.73%
			523 软包动力电芯	元/Wh	0.68	-2.86%	-12.82%	-40.35%	-40.87%
		磷酸铁锂	方形动力电芯	元/Wh	0.57	-1.72%	-12.31%	-42.42%	-43.00%
			280Ah 储能电芯	元/Wh	0.58	-1.69%	-7.94%		-40.82%

来源：SMM，国联证券研究所

3.2 光伏产业链材料价格数据

硅料：价格出现小幅回调。

硅片：价格维持稳定。

电池片：价格维持稳定。

组件：价格持续下调。

图表8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2023/8/16	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	致密料	国产	元/kg	73	2.82%	10.61%	-75.67%	-75.91%	2022/8/31
硅片	单晶 182mm	进口	USD/片	0.392	6.81%	11.68%	-60.36%	-60.68%	2022/7/27
		国产	元/片	3.15	6.78%	12.50%	-58.11%	-58.44%	2022/7/27
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.523	7.00%	13.92%	-59.45%	-59.85%	2022/7/27
		国产	元/片	4.2	7.14%	12.00%	-57.62%	-58.04%	2022/7/27
电池片	单晶 PERC (23.0%+)	M10 进口	USD/W	0.097	0.00%	2.11%	-43.27%	-43.93%	2022/11/16
		M10 国产	元/W	0.75	0.00%	2.74%	-41.86%	-44.44%	2022/11/2
		M12 进口	USD/W	0.094	0.00%	0.00%	-44.05%	-45.35%	2022/11/16
		M12 国产	元/W	0.73	0.00%	1.39%	-42.97%	-45.52%	2022/10/26
组件	182 单面单晶	进口	USD/W	0.17	0.00%	-5.56%	-37.04%	-39.29%	2021/10/20
	PERC	国产	元/W	1.25	-0.79%	-4.58%	-36.55%	-40.48%	2021/10/20
	210 单面单晶	进口	USD/W	0.17	0.00%	-5.56%	-37.04%	-39.29%	2021/10/20
	PERC	国产	元/W	1.26	-0.79%	-5.26%	-36.04%	-40.00%	2021/11/3
	182 双面双玻	进口	USD/W	0.175	0.00%	-5.41%		-36.36%	2022/3/2
	PERC	国产	元/W	1.27	-0.78%	-4.51%		-36.50%	2022/8/24
	210 双面双玻	进口	USD/W	0.175	0.00%	-5.41%		-36.36%	2022/3/2
	PERC	国产	元/W	1.28	-0.78%	-5.19%		-36.00%	2022/8/24
	182 双面双玻 TOPCon	国产	元/W	1.35	-1.46%	-5.59%		-37.50%	2022/8/3
	210 双面双玻 HJT	国产	元/W	1.58	0.00%	0.00%		-28.18%	2022/12/7
	182/210 单玻集中式	国产	元/W	1.25	-0.79%	-3.85%		-35.90%	2022/8/24
	182/210 单玻分布式	国产	元/W	1.25	0.00%	-3.85%		-37.19%	2022/8/24

来源：PV infolink，国联证券研究所

光伏玻璃：光伏玻璃周库存持续下行，9月价格有望上涨。

图表9：光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2023/8/17	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
原片	2.0mm	12.6	0.0%	0.0%	-9.8%	27.2	2020/11/19	-53.5%	11.3	2021/5/13	12.2%
	3.2mm	17.7	0.8%	2.5%	-6.5%	34.4	2020/11/19	-48.5%	13.6	2021/5/13	30.0%
镀膜片	2.0mm	17.9	0.7%	2.1%	-13.3%	35.0	2020/11/19	-49.0%	17.5	2023/7/6	2.1%
	3.2mm	25.8	0.2%	1.0%	-6.6%	43.8	2020/11/19	-41.1%	22.8	2021/8/5	13.2%
项目	单位	2023/8/17	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
库存天数	天	21.6	-3.8%	-14.6%	13.4%	29.0	2023/3/2	-25.4%	14.3	2022/5/12	51.5%
行业日产能	吨/日	89880	0.0%	-0.9%	20.0%	90730	2023/7/20	-0.9%	41210	2022/1/27	118.1%

来源：卓创资讯，国联证券研究所

4. 行业新闻

4.1 新能源车

8月14日，商务部等9部门印发《县域商业三年行动计划（2023-2025年）》（以下简称《计划》）。《计划》提出，要加大优质商品投放力度，发挥电商平台大数据优势，依法依规开展消费数据分析应用，引导生产厂商为农村市场生产投放更多适销对路的商品。同时继续支持新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材和家具家装下乡，加快农村充换电设施建设，完善售后回收服务网络，促进农村大宗商品消费更新换代。

8月14日，飞凡首发三电技术体系，飞凡换电北京首站也同步正式上线。飞凡运用躺式方案设计的电池，最长可实现12年、100万公里使用寿命；360°物理安全防护，侧碰电池不易变形；直瀑式油冷电机拥有直瀑式油冷、8层扁线绕组等领先科技。换电站建设方面，飞凡汽车计划在2023年底前完成北京、上海、广州、成都等10余座城市、50余座换电站落成。

8月15日，国家统计局数据显示，7月，国内汽车制造业工业增加值同比增长6.2%；1-7月，汽车制造业工业增加值同比增长12.0%，高于同期规模以上工业8.2个百分点。

8月15日，长安凯程旗下长安神骐T30EV正式上市。新车定位于“大承载智能纯电小卡”，售价18.98万元起。长安神骐T30EV以超大承载、品质三电、安全智能、驾乘舒适的硬核产品力，成为“理性务实的绿色城运一族”创业致富的好帮手，并进一步完善长安凯程旗下新能源产品谱系。

8月16日，河南省人民政府办公厅印发河南省电动汽车充电基础设施建设三年行动方案（2023-2025年）。该方案提出，要加快构建布局合理、适度超前、车桩相随的充电网络，满足人民群众出行充电需求，到2025年基本建成城市面状、公路线状、乡村点状布局且覆盖全省的智能充电网络。

8月16日，深蓝汽车宣布与华为智能汽车解决方案签订合作框架协议。华为常务董事、消费者BG CEO、智能汽车解决方案BU CEO余承东出席签约活动。

8月17日，长城汽车宣布，公司已在全国完成1056家新能源终端的部署，预计今年年内将达到1200家。

4.2 锂电

8月15日，华为公布专利“电池与车身一体化结构以及电动汽车”。该专利为一种电池与车身一体化结构，包括车身框架和电池包，车身框架具有平行设置的两个门

槛梁，及门槛梁之间的容置空间，电池包包括外壳，以及设置于外壳内的电芯组件和横梁，横梁与外壳连接。在不改变整车尺寸的情况下，可以提升电池包的容量，改善整车续航性能，提升电池与车身一体化结构的扭转刚度和可承受的纵向载荷，并提高电动汽车的安全性。

8月16日，宁德时代发布全球首款采用磷酸铁锂材料并可实现大规模量产的4C超充电电池——神行超充电电池，实现了“充电10分钟，续航400公里”的超快充速度，并达到700公里以上的续航里程，极大缓解用户补能焦虑，全面开启新能源车的超充时代。

8月18日，宁德时代发文表示宁子公司瑞庆时代已于8月11日正式获得全球知名认证机构SGS颁发的PAS2060碳中和认证证书，这标志着瑞庆时代在2022年达成工厂碳中和，正式跻身零碳工厂行列。这是宁德时代首个储能电池为主的零碳工厂，也是继四川时代宜宾工厂之后的第二个全资电池零碳工厂。

4.3 光伏

8月14日，晶科能源拟发行不超过3,000,000,000股（含本数）A股普通股股票，募集资金97.00亿元。本次募集资金投资项目聚焦于N型TOPCon技术路线，拟建设垂直一体化光伏产业基地，新增28GW的N型TOPCon组件产能，以及相配套的28GW电池片及硅棒产能。

8月15日，捷造科技(宁波)有限公司首条高效异质结光伏电池生产线发货暨年产10GW高效异质结光伏电池产线装备项目开工仪式举行。公司将力争在2025年完成产业基地第二期建设，使宁海基地总产能达到20GW以上。

8月15日，投资4亿美元的协航新能源全球总部项目落户南通经济技术开发区签约仪式在土耳其伊斯坦布尔举行。中标公司决定新投资4亿美元，打造5GW先进高效光伏电池、5GW高效光伏组件和商用卫星太阳翼生产基地。

8月18日，天合光能至尊N型700W+组件量产暨2024年组件升级发布会在青海一体化基地隆重举行。天合光能成为行业率先实现TOPCon组件量产功率突破700W的组件制造商。

4.4 风电

8月12日，由中国能建广东院EPC总承包建设的阳江青洲一、二海上风电场项目完成全部92套风机导管架吊装。该项目风机基础采用四桩导管架基础型式，导管架高度为63.5-67.5米，重约1450余吨。

8月14日，振华重工为中交二航局建造的5500吨双臂架变幅式起重船项目在启东海工开工。据悉，5500吨双臂架变幅式起重船是振华重工与中交二航局合作打造

的国内迄今同类型船舶中技术最为先进、起重能力最大的双臂架变幅式起重船，功能定位聚焦桥梁工程、覆盖水工工程、兼顾海上风电领域。

8月14日，安徽省农业农村厅发布修订后的《安徽省农村能源建设与管理条例》，条例指出，县级以上人民政府应当重点支持太阳能、风能、地热能、微水能资源丰富地区和其他农村能源资源丰富地区等开发利用农村能源。自2023年10月1日起施行。

8月14日，河北人大常委会发布关于《河北省新能源发展促进条例（草案）》公开征求意见的通知。通知指出，省人民政府能源主管部门应当统筹风能、太阳能资源，根据全省新能源发展相关规划等，制定集中式风力发电、光伏发电开发建设方案并组织实施，推动风能、太阳能资源丰富的地区规模化、基地化发展。鼓励在海上风能、太阳能资源丰富地区采取连片规模化方式开发建设海上风力发电、光伏发电项目。县级以上人民政府应当引导分布式光伏发电、分散式风力发电合理布局。

8月15日，国家统计局发布《2023年7月份能源生产情况》和《2023年7月份规模以上工业增加值增长3.7%》。电力生产有所加快。7月份，发电量8462亿千瓦时，同比增长3.6%，增速比6月份加快0.8个百分点，日均发电273.0亿千瓦时。1-7月份，发电量50130亿千瓦时，同比增长3.8%。分品种看，7月份，火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，风电增速由负转正。7月份风电增长25.0%，6月份为下降1.8%。

8月15日，阳光风能全新升级的10MVA电网模拟器成功交付，该产品可用于风电、光伏、储能、氢能、SVG等领域的电网适应性、故障电压穿越、调频与惯量响应等测试。功能设置紧跟行业最新标准，在满足并网测试需求的同时，为新能源设备的最新技术研究注入强大动力。

2023年8月15日，中国船舶重工集团海装风电股份有限公司（简称“中国海装”）正式上市，为了做强做优风电产业，正式改名为中船海装风电有限公司（简称“中船海装”）。一家致力于成为国内前列、国际一流的风电装备及新能源系统集成服务商的新能源企业。

8月15日，轴研科技研制的国产首台18MW海上风电主轴轴承顺利下线，刷新了我国国产风电主轴轴承最大单机容量的纪录。本次下线的18MW海上风电主轴轴承搭载了轴研科技自主研发的第二代寿命预测系统，实时监测主轴轴承的运行状况，有效增强了海上风电主轴轴承的可靠性和稳定性。

8月16日，贵州省能源局下发2022年10-12月、2023年1-3月、2023年4-6月核准备案风电光伏发电项目情况。风电光伏发电项目累计102个，规模总计9689.25MW。其中风电项目52个，规模总计3834.25MW，光伏发电项目50个，规模

总计 5855MW。

8 月 16 日，历时五个半月，漳浦六鳌海上风电场二期项目海上升压站主体结构及电气设备安装全部完成，通过发运验收，并将完成升压站出运前的最终调试。

8 月 16 日，山东海洋集团蓝鯤海工 1500 吨风电安装平台——“蓝鯤 01”在惠生重工南通基地顺利出坞，标志着全船主体结构建造基本完成。

8 月 17 日，我国闽南外海首个风电场项目——漳浦六鳌海上风电场二期项目完成首台 13 兆瓦风机吊装，此次吊装的 13 兆瓦机组轮毂中心高度达 148 米，风轮扫风面积 4.7 万平方米，在设计风速下，每转动一圈，可发电 22.8 度，单台机组每年可输出 5200 万度清洁电能，能满足 26000 个三口之家一年的家庭正常用电，可减少燃煤消耗 1.6 万吨，二氧化碳排放 3.9 万吨，具有显著的节能减排成效。

8 月 17 日，国家发改委等六部委发布关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见。意见指出，主要目标为，到 2025 年，集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

4.5 电网设备

8 月 11~14 日，华北、东北、西北电网首次开展同时错峰互济。

8 月 12 日，张北 1000 千伏变电站扩建工程 500 千伏过渡构架顺利完成吊装，工程进入建设高峰期。

8 月 15 日，配网带电作业机器人在黑龙江电网“首秀”。

8 月 15 日，云南电网首个“三化合一”500 千伏输变电工程开工建设。

8 月 16 日，广东 500 千伏粤电大埔电厂二期项目接入系统工程项目核准获批。

8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，其中电网工程完成投资 2473 亿元 同比增长 10.4%。

8 月 18 日，世界首条 35 千伏公里级超导输电示范工程实现满负荷运行。

8 月 18 日，南方电网 500 千伏楚雄北部光伏接入系统工程开工。

8 月 18 日，国家电网公布 2023 年第五十二批采购（特高压项目第四次服务招标采购）中标公告。

8月18日，国家电网公布2023年第三十三批采购(特高压项目第三次设备招标采购)中标公告。

8月18日，国家电网公布2023年第五十三批采购(特高压项目第四次设备招标采购)中标公告。

8月18日，国家电网公布2023年第十二批采购(数字化项目第一次设备招标采购)中标公告。

8月18日，国家电网公布2023年第七十批采购(特高压项目地脚螺栓、铁塔等招标采购)中标公告。

4.6 储能

8月15日，国内最大规模的单体用户侧储能项目，项目规模达60MW/240MWh，重庆璧山综合智慧零碳电厂比亚迪光储项目成功实现全容量“满充满放”运行。

8月15日，甘肃发改委发布《关于甘肃省集中式新能源项目储能配置有关事项的通知》。鼓励差异化配置储能，明确储能电站收益分配。

8月18日，我国压缩空气储能系统研发方面取得重大突破，由中国科学院工程热物理研究所和中储国能公司联合自主研发的国际首套300MW级先进压缩空气储能系统膨胀机完成集成测试，顺利下线。

4.7 绿电

8月14日，国家能源局发布《7月份全社会用电量等数据》。7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。

8月15日，全国碳排放配额挂牌协议收盘价报70.07元/吨，较前一日上涨2.55%，创全国碳市场开市以来的新高。

8月15日，山东电力交易中心发布《2023年7月份山东绿电绿证市场交易情况》，2023年1-7月份，绿电交易成交9.7亿千瓦时，绿证交易成交2.9万张。

8月15日，河北省人大发布《河北省新能源发展促进条例(草案)》征求意见稿，县级以上人民政府应当加强对新能源发展工作的领导，将新能源发展纳入国民经济和社会发展规划。

8月16日，依据北极星电力网信息，宁夏电力现货市场日前开展首次调电试运行，此次调电试运行共有310家新能源场站、30家火电企业、60家大用户、9家售电公司参与。

8月16日，依据北极星售电网信息，云南能监办日前发布关于公开征求《云南

调频辅助服务市场运营规则（2023 年征求意见稿）》有关意见建议的通知。

8 月 16 日，依据内蒙古国资委信息，今年上半年，内蒙古地区日最大供电负荷 3625 万千瓦，日最大供电负荷均创历史新高。

8 月 17 日，依据江苏能监办信息，8 月 11 日、12 日江苏全网用电负荷连续创历史新高，8 月 12 日 13 时 25 分，江苏电网用电负荷达 13211 万千瓦，较 2022 年最大用电负荷增长 108 万千瓦。

8 月 17 日，湖北省住建厅、发改委印发《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》，其中提出加强可再生能源应用推进新建建筑太阳能光伏一体化建设，提升公共机构建筑、大型公共建筑、新建工业厂房等屋顶光伏安装比例，鼓励智能光伏融合创新发展。

8 月 17 日，北京电力交易中心关于印发《北京电力交易中心绿色电力交易实施细则（修订稿）》，通知对绿电交易市场成员、交易品种和交易组织、价格机制、合同签订与执行、计量与结算等方面做出详细说明。

8 月 17 日，北京绿色交易所发布了《关于全国温室气体自愿减排交易系统交易相关服务安排的公告》，全国温室气体自愿减排交易系统即日起开通开户功能，接受市场参与主体对登记账户和交易账户的开户申请，交易功能开通时间另行通知。

5. 重点公司公告

德赛西威：8 月 16 日，公司发布 2023 年半年报，2023 年上半年公司实现营业收入 87.24 亿元，同比增长 36.16%；实现归母净利润 6.07 亿元，同比增长 16.47%。

科博达：8 月 18 日，公司发布 2023 年半年报，2023 年上半年公司实现营业收入 19.61 亿元，同比增长 32.09%；实现归母净利润 2.76 亿元，同比增长 38.27%。

华阳集团：8 月 18 日，公司发布 2023 年半年报，2023 年上半年公司实现营业收入 28.68 亿元，同比增长 15.39%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 11.64%。

三一重能：8 月 17 日，三一重能发布关于第一次临时股东大会决议公告。

明阳智能：8 月 16 日，明阳智能发布关于股份回购进展情况的公告。

天顺风能：8 月 16 日，天顺风能发布第五届董事会第四次会议决议公告。

恒润股份：8 月 18 日，恒润股份发布江阴市恒润重工股份有限公司关于董事会、监事会延期换届的提示性公告。

新强联：8 月 15 日，新强联发布关于控股股东部分股份进行质押式回购交易的公告。

东方电缆：8月15日，东方电缆发布东方电缆温州分公司完成工商设立登记的公告。

蔚蓝锂芯：8月15日，发布2023年半年报，报告期内公司实现营业总收入22.50亿元，同比下降40.81%；归属于上市公司股东的净利润0.41亿元，同比下降88.13%。

青鸟消防：8月17日，发布2023年半年报，报告期内公司实现营业总收入22.52亿元，同比增长10.02%；归属于上市公司股东的净利润2.87亿元，同比增长21.41%。

国轩高科：8月15日，公司发布关于获得政府补助的公告。

欣旺达：8月15日，公司发布关于申请撤回公司向特定对象发行股票申请文件并重新申报的公告。

亿纬锂能：8月16日，公司发布关于子公司亿纬动力完成工商变更登记的公告

6. 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期；
- 2) 新能源发电装机不及预期；
- 3) 材料价格波动。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼