

## 电力设备与新能源行业 6 月周报（6.26-7.2）

硅料价格接近历史底部，CCER 重启助力碳市场扩容

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

### 投资摘要：

截至6月30日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨2.73%，在中信30个板块中位列第8位，排名较上周上升。从估值来看，电力设备及新能源行业估值PE为23.77倍，处于历史相对低估区间。

子板块涨跌幅：配电设备板块（+3.97%），太阳能板块（+3.16%），核电板块（+3.16%），输变电设备板块（+2.63%），锂电池板块（+2.62%），储能板块（+1.30%），风电板块（-0.38%）。

◆ 股价涨幅前五名：ST 光一、昇辉科技、通达股份、通达动力、无锡华光。

◆ 股价跌幅前五名：江苏华辰、万胜智能、泰胜风能、麦克奥迪、易事特。

### 投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车**：根据乘联会统计，6 月 1-25 日新能源乘用车零售 50.0 万辆，同比+13%，环比+15%，批发 53.4 万辆，同比+14%，环比+14%，维持快速增长。小鹏发布小鹏 G6，智能化配置助力产品力提升。建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份、祥鑫科技、文灿股份、广东鸿图、三花智控、银轮股份、盾安环境、经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技、特锐德、科士达和道通科技。

◆ **锂电**：万顺新材复合铜箔产品获得客户首张订单，复合铜箔产业化进一步加速。本周碳酸锂（电池级 99.5%）平均交易价格为 30.70 万元/吨，较上周价格下降 0.60 万元/吨，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持平稳。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 59-70 元/kg，已接近行业价格历史底部，7 月全产业链有望迎来开工率回升。光伏玻璃再次迎来库存下行拐点，本周玻璃周库存天数 25.89 天，环比减少 0.8%。现阶段 N 型电池溢价坚挺，我们认为头部 N 型厂家盈利有望上升。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、爱康科技、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份。

◆ **风电**：23Q1 以来国内陆风招标趋缓，海风公开招标停滞，6 月海风迎来招标重启，6 月单月国内风电招标规模达 4.5GW，其中海风招标规模达 2.2GW；全年维度，随着压制因素逐步解除，我们预计 23 年海风招标体量有望达到 10-12GW。装机方面，5 月单月新增装机环比下降 43.2%，低于市场预期，主要系部分项目开工建设进度延后，我们预计随着国内海上风电逐步进入交付窗口期，2023Q3 国内风电新增装机有望实现环比高增长。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。

◆ **电网设备**：根据南报网，南方电网新增 150 亿元固定资产投资，全部用于电网基础设施建设，南方电网公司 181 项重点工程全面提速，预计年内投产 66 项，计划明年投产 59 项。此外，南方电网首个 4G/5G 通信基站柔性负荷调控试点成功。我们认为电力负荷持续高位将推动重点电网工程建设进度及负荷侧管理需求，建议关注许继电气、平高电气、长高电新等。

◆ **储能**：中电联初步建立衡量储能电站实际应用效果的评价体系；美国 Warwick 储能项目发生火灾，连续燃烧两天以上。我们认为，储能电站在极端环境下的运行稳定性更加考验厂商技术水平；随着风电及光伏在发电结构中的占比不断提升，储能项目实际利用率有望明显提升，不同厂商设备之间的转换效率、循环寿命、安全稳定性之间的差异或愈发明显。建议关注阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份、青岛消防、国安达。

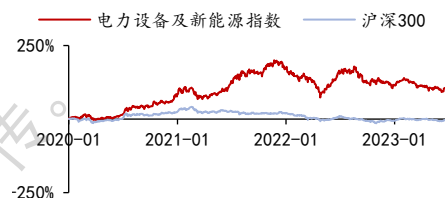
◆ **绿电**：CCER 有望年内重启，CCER 注册登记系统和交易系统通过验收，CCER 重启加快。山西迎峰度夏煤炭产量提升，比去年同期增加 4.9%，云南水电发电量提升，同月初相比，澜沧江流域提升 48%，金沙江中游提升 75%，建议关注沿迎峰度夏期间火电发电量提升，如宝新能源、粤电力 A、皖能电力等；全国绿电消费提升，绿电环境价值凸显如三峡能源、江苏新能、浙江新能。

### ◆ 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、弘元绿能、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、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。

### 相对大盘走势



分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhang@glsc.com.cn

分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

分析师：梁丰铄

执业证书编号：S0590523040002

邮箱：liangfs@glsc.com.cn

联系人 袁澎

邮箱：yuanp@glsc.com.cn

### 相关报告

1、《5 月风光新增装机高增，用电高峰有望提前到来》2023.06.24

2、《光伏产业链价格触底，风电招标重启景气上行》2023.06.17

3、《新能源汽车屡获政策支持，各地强配储能要求趋严》2023.06.10

## 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.....	5
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.....	12
4.1	新能源车.....	12
4.2	锂电.....	13
4.3	光伏.....	14
4.4	风电.....	14
4.5	电网设备.....	14
4.6	储能.....	14
4.7	绿电.....	15
5	重点公司公告.....	16
6	风险提示.....	17

## 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.....	10
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

**6月1-25日新能源乘用车销量快速增长。**根据乘联会初步统计，6月1-25日，新能源乘用车零售50.0万辆，同比+13%，环比+15%，23年以来累计零售292.1万辆，同比+35%；新能源乘用车批发53.4万辆，同比+14%，环比+14%，23年以来累计批发331.7万辆，同比+40%。随着新能源下乡政策的实施以及新能源车购置税减免政策的延续，新能源乘用车有望保持高速增长态势。建议重点关注轻量化、热管理、智能化等环节的优质汽车零部件企业。

**智能化配置助力小鹏G6产品力向上。**6月28日小鹏汽车发布小鹏G6，售价20.99-27.69万元。小鹏G6拥有XNGP全场景智能辅助驾驶系统，全车配置31颗智能驾驶传感器，可实现全场景智驾。小鹏G6还拥有目前国内唯一量产XNet深度视觉神经网络，进一步提升智能驾驶体验。小鹏G6同时也拥有Xmart OS 4.0车载智能系统，通过智慧多场景座舱实现车辆功能的自定义组合。我们认为小鹏G6有望通过智能驾驶以及智能座舱来吸引更多消费者，推动小鹏汽车销量提升。

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、祥鑫科技、万丰奥威；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；热管理建议关注三花智控、银轮股份、盾安环境；智能化建议关注经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

### 1.2 锂电

**复合铜箔产业化进一步加速。**万顺新材于6月29日发布关于全资子公司签订首张复合铜箔订单的自愿性信息披露公告，子公司广东万顺动力电池超薄铜膜项目自开展以来，已多次送样下游客户，复合铜箔产品经客户测试验证，于近日获得了客户首张复合铜箔产品订单。我们认为万顺新材复合铜箔产品获得客户订单标志着公司产品在技术上已获得客户认可，同时也标志着复合铜箔行业产业化进一步加速，相关产业链标的有望受益，建议关注万顺新材、宝明科技、东威科技。

**本周国内碳酸锂价格涨势放缓。**截至6月30日，碳酸锂（电池级99.5%）平均交易价格为30.70万元/吨，较上周价格下降0.60万元/吨，氢氧化锂（电池级56.5%）价格在29.40万元/吨，较上周价格下降0.85万元/吨。本周碳酸锂价格延续上周下降态势，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持平稳。

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

**硅料价格接近历史底部区间，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，行业整体开工率有所上升，7月排产环比小幅上升。根据SMM统计，本周硅料价格为59-70元/kg，环比小幅下降。根据SMM统计，本周182尺寸TOPCon主流价格为0.79元/W，相比PERC电池溢价0.09元/W，我们认为当前阶段N型电池盈利有望维持高位。

**产业链价格下行趋缓，玻璃、胶膜、银浆等辅材有望持续受益。**光伏玻璃再次迎来库存下行拐点，本周玻璃周库存天数25.89天，环比减少0.8%。随着下半年集中式项目逐步开工，双玻组件需求占比有望提升。玻璃有望同时受益于纯碱、燃气成本下降和需求回升带动的价格提升。7月胶膜订单量环比有所提升，整体盈利能力有望改善。银浆企业则有望受益于下半年TOPCon电池产能集中释放爬产，加工费和耗量相比传统PERC电池均有提升。

我们重点推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、爱康科技、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，建议关注爱旭股份、福斯特、海优新材、中信博。

### 1.4 风电

**6月海风招标重启，行业景气上行。**23Q1以来国内陆风招标趋缓，海风公开招标停滞，6月海风迎来招标重启，6月单月国内风电招标规模达4.5GW，其中海风招标规模达2.2GW；全年维度，随着压制因素逐步解除，我们预计23年海风招标体量有望达到10-12GW。装机方面，5月单月新增装机环比下降43.2%，低于市场预期，主要系部分项目开工建设进度延后，我们预计随着国内海上风电逐步进入交付窗口期，2023Q3国内风电新增装机有望实现环比高增长。

近期海风催化密集出台，压制因素逐步解除，未来政策有望持续落地，景气度迎来反转，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。

### 1.5 电网设备

6月30日，根据南报网，南方电网新增150亿元固定资产投资，全部用于电网基础设施建设。截至5月底，南方电网公司今年已完成固定资产投资约436亿元，同比增长1.86%。为确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应，南方电网公司181项重点工程全面提速，预计年内投产66项，计划明年投产59项。

据南报网相关负责人介绍，广东目标网架第二阶段工程已进入建设高潮。粤港澳大湾区500千伏外环东、西段工程正加快推进，其中外环东段工程将于近期贯通，力争年底前全面建成广东目标网架。



海南 500 千伏电网项目 10 月将全面启动建设，着力构建安全、可靠、绿色、高效、智能的 500 千伏环岛数字网架，将海南主网电压等级由 220 千伏提升至 500 千伏。项目主要包含 500 千伏海口东输变电等 4 个工程，总投资约 53 亿元，建成投产后可确保百万千瓦核电安全接入和大规模海上风电可靠送出，进一步满足海南自贸港建设用电需求。

6 月 30 日，随着广东省新型电力负荷管理系统主站对 I 型智能柔性调控终端下达远程调控分合闸指令，位于广东省江门市岭梅社区内的 4G/5G 通信基站实现市电及储能电池的自动无缝切换。该基站在负荷柔性可调的同时保证了通信设备不间断运行，标志着南方电网公司实现 4G/5G 通信基站柔性负荷调控“零的突破”。

我们认为各地气温持续走高，电力负荷维持高位，为确保电力安全可靠供应，重点电网工程将加快建设进度，建议关注许继电气、平高电气、长高电气；加强负荷侧管理，推动需求侧资源与新型电力系统融合，建议关注国电南瑞、国能日新。

### 1.6 储能

**电化学储能运行评价体系初现。**6 月 27 日至 28 日，储能安全技术创新大会在北京召开。会上中电联电动交通与储能分会基于此前统计的 2022 年电化学储能电站行业运行数据，联合电网公司、发电企业、设备厂商、科研机构等单位组建电化学储能安全运行评价指标体系研究工作组，联合发布了《电化学储能电站安全运行评价指标（试行）》，初步建立了衡量储能电站实际应用效果的评价体系，为行业的规范化和标准化发展打下基础。

**储能火灾事故再现，安全设备价值量有望进一步提升。**美国 Warwick 储能项目中锂离子电池发生火灾，连续燃烧两天以上；事故可能由于风暴期间的闪电或电涌引起，虽然集装箱内的消防抑制装置已经启动，却未能在早期扑灭火灾。

我们认为，储能电站在极端环境下的运行稳定性更加考验厂商技术水平，随着风电及光伏在发电结构中的占比不断提升，储能项目实际利用率有望明显提升，不同厂商设备之间的转换效率、循环寿命、安全稳定性之间的差异或愈发明显。建议关注优质系统集成商阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份等。消防系统的早期预警和精准防控要求有望带来设备价值量的提升，建议关注青鸟消防、国安达。

### 1.7 绿电

**CCER 重启在即，碳市场有望扩容。**6 月 29 日，在生态环境部例行新闻发布会上，生态环境部新闻发言人刘友宾表示，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场（CCER）。

**2017 年，因市场供需不平衡和配套细则及相关方法学缺乏，CCER 项目暂停。**今年年初至今 CCER 重启信号逐渐加强，今年 CCER 相关消息时间轴如下：

2 月 4 日，全国统一的 CCER 注册登记和交易系统开发完成

3 月 30 日，生态环境部向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议

5 月 30 日，中关村论坛林草碳汇创新国际论坛上，生态环境部气候司司长李高

表示：目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER。

6月27日，全国温室气体自愿减排（CCER）注册登记系统和交易系统建设项目顺利通过验收。

6月29日，在生态环境部例行新闻发布会上表示“力争年内今早启动 CCER”，同时表示“已会同有关部门起草了《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，即将面向全社会公开征求意见”

今年扩大碳市场覆盖行业范围工作陆续开展，钢铁、石化行业相关专题会议陆续召开，我们认为水泥、钢铁、石化、化工、有色、建材、民航、造纸等行业即将被纳入碳市场，碳市场扩容在即。CCER 重启+碳市场扩容显著推动碳市场发展，今年电-碳市场融合加速，分布式光伏项目会沿用 CDM 方法学开发 CCER 项目，获取收益，上海、北京已明确外购绿电碳排放因子调整为 0，企业可通过绿电交易降低排放，整体而言，纳入碳排考核行业增加，企业履约碳排放的方式路径增加，均促进电&碳市场建设，提振绿电消费。

**山西迎峰度夏煤炭产量提升**，依据山西省统计局数据，5 月份山西规上原煤产量 11328 万吨，前 5 个月累计产煤 55662 万吨，比去年同期增加 4.9%。今年山西煤炭产量预计达到 13.65 亿吨。保障迎峰度夏电煤保供。

**6 月降水带动云南水电发电量提升**。依据云南省发改委数据，6 月中旬开始，云南省大范围降雨，澜沧江，金沙江流域来水大幅增加，电站机组满发运行，澜沧江上游梯级电站日发电量从 6 月初 2.7 亿千瓦时提升至 6 月 20 日 4 亿千瓦时左右，发电能力较月初提升 48%。金沙江中游省内段来流持续增长，电站机组负荷率达 70%以上，日发电量从 6 月初 1.16 亿千瓦时提升至 6 月 20 日 2.03 亿千瓦时，发电能力较月初提升 75%。

建议关注两条主线，1) 电-碳融合加速，绿电消费提振，绿电运营商获取环境价值，如三峡能源、江苏新能、浙江新能；2) 迎峰度夏期间火电出力增加，火电运营商盈利修复，华能国际、宝新能源、浙能电力、粤电力 A，3) 南方降水增加，带动水电出力改善，长江电力、华能水电、川投能源。

我们本周推荐投资组合如下：

图表 1：本周推荐组合

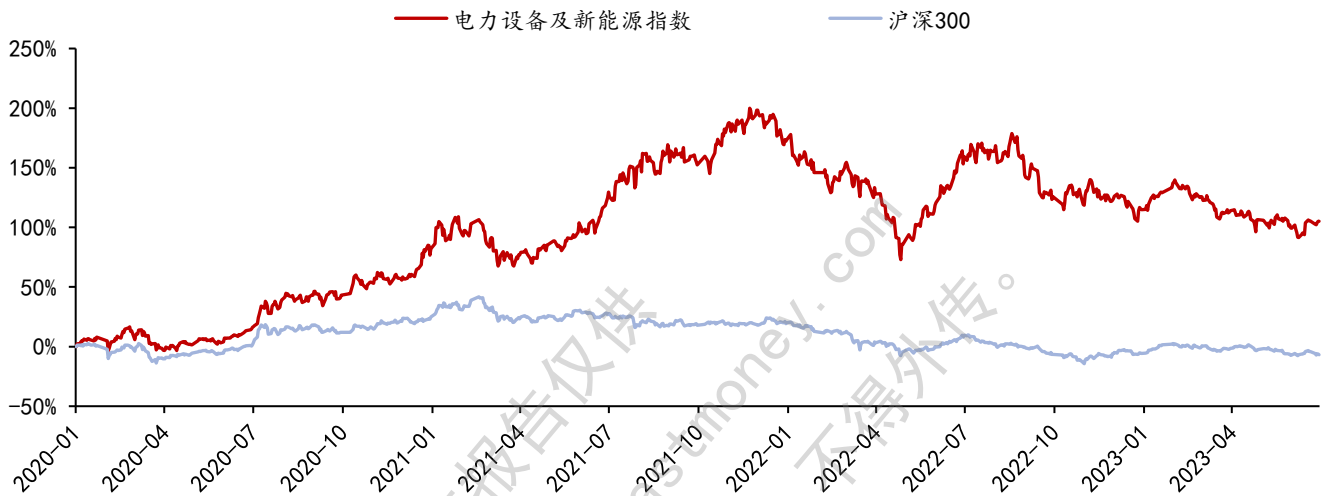
代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023 年 PEG
			23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002594.SZ	比亚迪	7,033	327.40	446.40	574.60	21.5	15.8	12.2	51.2%	0.22
835185.BJ	贝特瑞	268	25.14	31.37	41.25	10.7	8.6	6.5	21.3%	1.21
603659.SH	璞泰来	771	44.11	60.38	73.99	17.5	12.8	10.4	33.6%	0.42
600884.SH	杉杉股份	343	34.50	42.20	52.70	9.9	8.1	6.5	25.1%	0.35
300035.SZ	中科电气	87	7.59	11.31	13.55	11.5	7.7	6.4	55.0%	0.11
002812.SZ	恩捷股份	942	54.10	70.89	86.99	17.4	13.3	10.8	29.6%	0.49
600110.SH	诺德股份	126	6.50	8.96	10.74	19.5	14.1	11.8	45.0%	0.23
688116.SH	天奈科技	106	5.28	7.65	9.57	20.1	13.9	11.1	31.2%	0.82
600481.SH	双良节能	262	25.50	32.30	36.95	10.3	8.1	7.1	56.9%	0.06
603185.SH	弘元绿能	308	38.30	52.80	64.90	8.0	5.8	4.7	28.9%	0.31
603606.SH	东方电缆	337	13.34	20.62	24.75	25.3	16.4	13.6	43.2%	0.43
600522.SH	中天科技	543	43.40	56.30	71.90	12.5	9.6	7.6	30.8%	0.36
300129.SZ	泰胜风能	90	5.54	7.42	9.23	16.2	12.1	9.7	49.7%	0.16
301155.SZ	海力风电	168	7.73	12.93	18.41	21.7	13.0	9.1	107.9%	0.08
688349.SH	三一重能	383	20.20	27.10	35.90	19.0	14.1	10.7	29.6%	0.84
300443.SZ	金雷股份	93	6.60	9.60	12.20	14.1	9.7	7.6	51.3%	0.16
002276.SZ	万马股份	125	6.06	8.35	11.43	20.7	15.0	11.0	40.7%	0.44
600406.SH	国电南瑞	1,856	80.41	93.81	114.69	23.1	19.8	16.2	21.2%	0.93
000400.SZ	许继电气	232	8.74	10.99	14.07	26.6	21.1	16.5	22.8%	1.76
300105.SZ	龙源技术	35	1.45	3.40	4.09	24.0	10.2	8.5	66.6%	0.38
002623.SZ	亚玛顿	56	1.48	2.21	3.24	37.6	25.2	17.2	57.1%	0.49
300842.SZ	帝科股份	92	3.69	5.57	8.05	24.8	16.5	11.4	-459.5%	-0.01
300706.SZ	阿石创	45	0.32	0.79	1.29	140.3	56.8	34.8	109.2%	1.10
300274.SZ	阳光电源	1,732	58.20	86.30	114.70	29.8	20.1	15.1	47.2%	0.48
000591.SZ	太阳能	265	25.23	32.18	39.62	10.5	8.2	6.7	41.9%	0.13
601985.SH	中国核电	1,331	102.50	113.10	128.40	13.0	11.8	10.4	12.5%	0.94
688326.SH	经纬恒润	173	3.28	5.49	8.51	52.8	31.6	20.4	53.7%	1.33
002906.SZ	华阳集团	163	5.88	8.01	9.72	27.7	20.3	16.8	36.7%	0.51
603997.SH	继峰股份	161	3.03	9.57	12.26	53.2	16.8	13.1	-195.3%	-0.44
000690.SZ	宝新能源	153	15.85	16.86	28.59	9.6	9.1	5.3	150.0%	0.01

来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所，市值/股价取 2023 年 6 月 30 日收盘价

## 2 市场回顾

截至 6 月 30 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 2.73%，沪深 300 指数下跌 0.56%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 3.29pct。

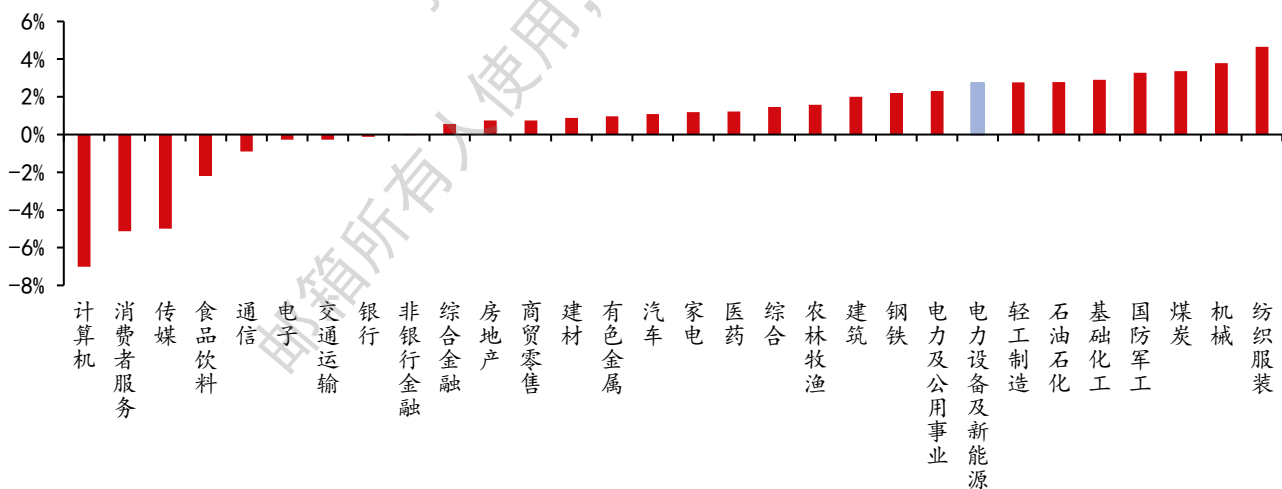
图表 2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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上涨 2.73%，在中信 30 个板块中位列第 8 位，排名较上周上升。

图表 3：各板块周涨跌幅对比

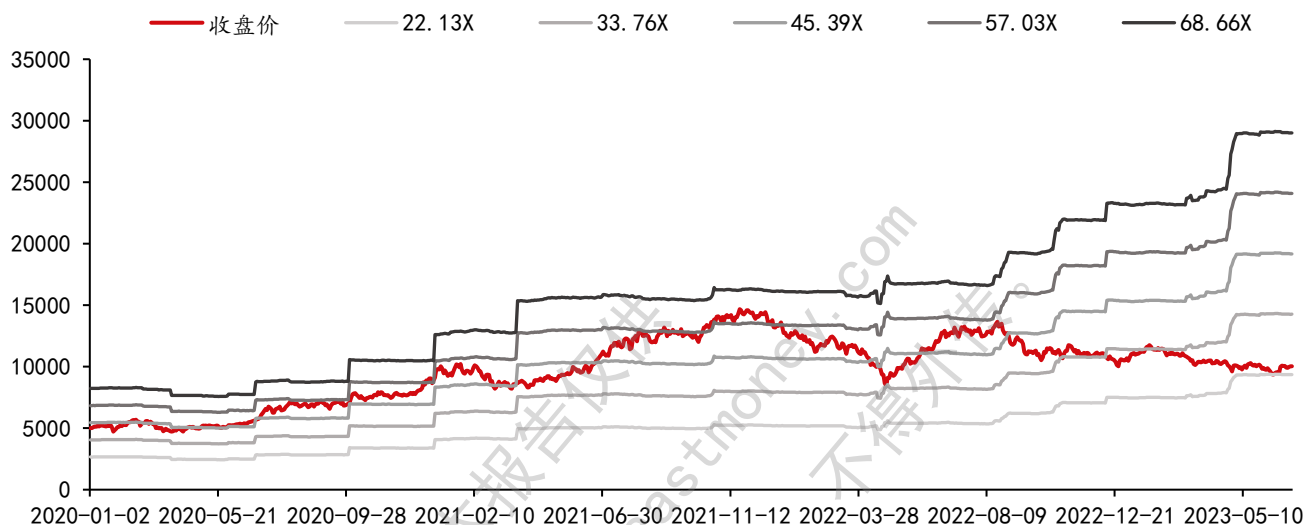


来源：iFinD，国联证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业 PE 为 23.77 倍，板块处于历史上相对低估值区间。



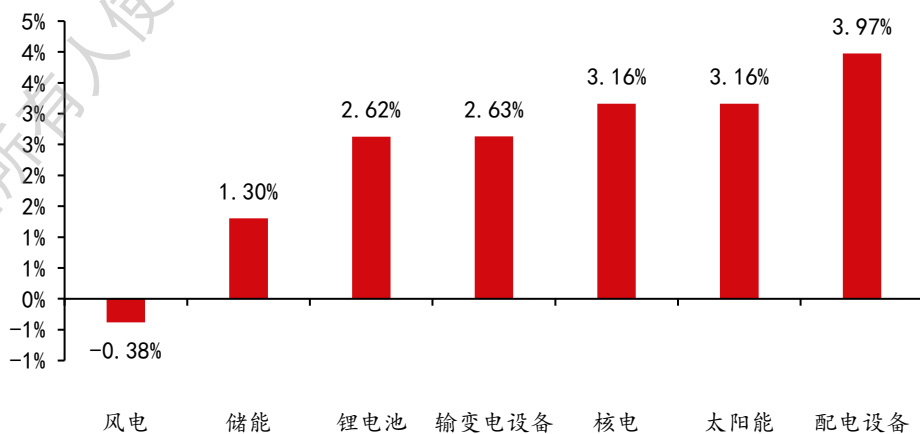
图表 4：电力设备及新能源行业估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

从子板块方面来看，配电设备板块上涨 3.97%，太阳能板块上涨 3.16%，核电板块上涨 3.16%，输变电设备板块上涨 2.63%，锂电池板块上涨 2.62%，储能板块上涨 1.30%，风电板块下跌 0.38%。

图表 5：子板块周涨跌幅对比

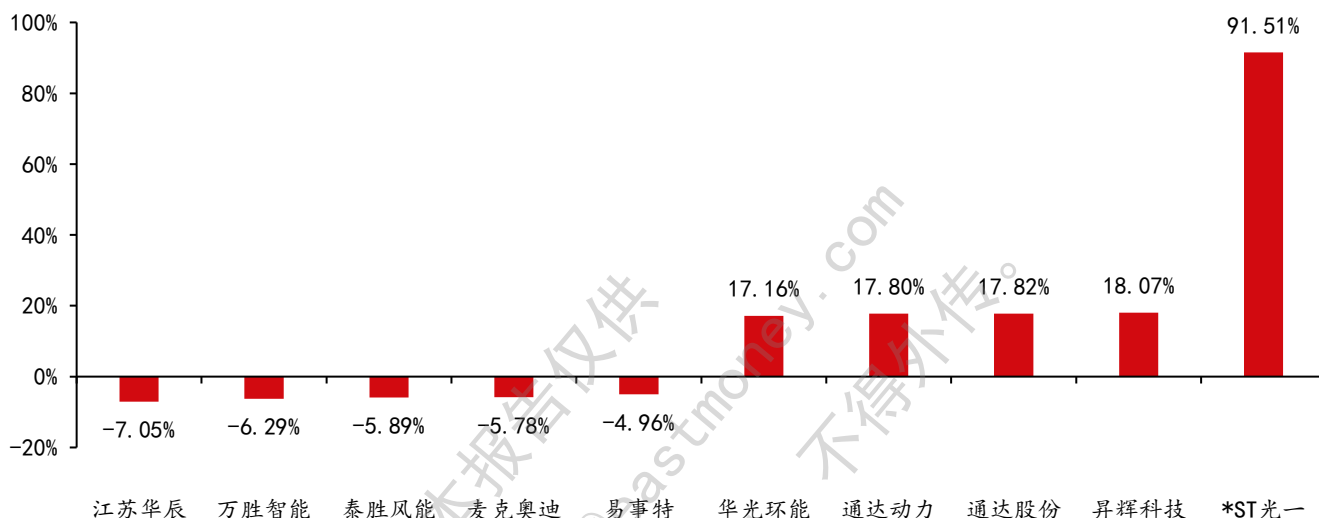


来源：iFinD，国联证券研究所

股价涨幅前五名:分别为 ST 光一、昇辉科技、通达股份、通达动力、无锡华光。

股价跌幅前五名:分别为江苏华辰、万胜智能、泰胜风能、麦克奥迪、易事特。

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 30.7 万元/吨 (环比-1.92%), 氢氧化锂 29.40 万元/吨 (环比-2.81%)。

**前驱体:** NCM523 8.35 万元/吨 (环比+0.60%), NCM811 10.71 万元/吨 (环比+0.00%), 磷酸铁 1.22 万元/吨 (环比 0.00%)。

**正极:** NCM811 27.90 万元/吨 (环比-0.89%), NCM523 24.45 万元/吨 (环比-1.01%), LFP 动力型 9.75 万元/吨 (环比 0.00%), LFP 中高端储能 9.60 万元/吨 (环比 0.00%), LFP 低端储能 9.05 万元/吨 (环比 0.00%)。

**负极:** 人造石墨高端 6.29 万元/吨 (环比 0.00%), 天然石墨高端 5.68 万元/吨 (环比 0.00%)。

**电解液:** 6F 15.85 万元/吨 (环比-1.86%); LFP 用 3.53 万元/吨 (环比 0.00%); NCM 用 5.38 万元/吨 (环比 0.00%)。

**隔膜:** 湿法 9 $\mu$ m 1.20 元/平 (环比 0.00%), 干法 16 $\mu$ m 0.73 元/平 (环比 0.00%), 湿法涂覆 9+3 $\mu$ m 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	2023/6/30	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
锂盐	价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	29.40	-2.81%	1.38%	-40.59%	-48.95%	2022/11/15
		碳酸锂	电池级	万元/吨	30.70	-1.92%	2.16%	-36.43%	-48.15%	2022/11/14
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	8.35	0.60%	0.60%	-32.66%	-49.47%	2022/3/9
			811	万元/吨	10.71	0.00%	0.00%	-26.14%	-43.11%	2022/3/9

正极材料	价格	磷酸铁	市场均价	万元/吨	1.22	0.00%	-2.40%	-51.59%	-54.81%	2021/10/13
		三元	523 动力型	万元/吨	24.45	-1.01%	-0.20%	-28.72%	-35.82%	2022/3/9
			811 动力型	万元/吨	27.90	-0.89%	-0.89%	-29.46%	-34.51%	2022/3/9
		磷酸铁锂	LFP 动力型	万元/吨	9.75	0.00%	1.04%	-37.30%	-43.97%	2022/11/15
			LFP 中高端储能	万元/吨	9.60	0.00%	1.05%		-44.75%	2022/11/15
	生产数据	三元材料	LFP 低端储能	万元/吨	9.05	0.00%	1.12%	-37.80%	-43.44%	2022/11/15
			产能	吨	118204		1.07%	43.72%		
		磷酸铁锂	产量	吨	48562.00		8.38%	4.59%		
			开工率	%	41%		2.77%	-15.37%		
			产能	吨	186967		1.00%	129.64%		
负极材料	价格	人造石墨	产量	吨	77814.00		7.95%	34.61%		
			开工率	%	42%		2.68%	-29.38%		
		天然石墨	高端	万元/吨	6.29	0.00%	0.00%	-23.76%	-23.76%	2022/4/29
			中端	万元/吨	4.00	0.00%	-1.48%	-40.15%	-40.15%	2022/4/29
	生产数据	负极材料	高端	万元/吨	5.68	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	2022/4/29
			中端	万元/吨	3.93	0.00%	0.00%	-8.51%	-8.51%	2022/4/29
		负极材料	产能	吨	238240		3.71%	67.19%		
			产量	吨	110544.00		5.14%	1.02%		
		负极材料	开工率	%	46%		0.63%	-30.39%		
			产能	吨	110544.00		5.14%	1.02%		
电解液	价格	六氟磷酸锂	99.95% 国产	万元/吨	15.85	-1.86%	0.63%	-37.60%	-73.54%	2022/3/4
			三元动力用	万元/吨	5.38	5.38	0.00%	-39.21%	-58.62%	2022/3/3
		磷酸铁锂用	VC	万元/吨	3.53	3.53	0.00%	-46.99%	-70.87%	2022/3/3
			FEC	万元/吨	6.45	0.00%	0.00%	-52.22%	-88.27%	2021/12/1
	生产数据	电解液	产量	吨	84660.00		28.16%	77.26%		
			产量	吨	84660.00		28.16%	77.26%		
隔膜	价格	湿法	9μm	元/平方米	1.20	0.00%	0.00%	-16.08%	-16.08%	2022/4/29
			16μm	元/平方米	0.73	0.00%	0.00%	-23.16%	-23.16%	2021/1/4
		涂覆	9+3μm	元/平方米	1.84	0.00%	0.00%	-17.86%	-17.86%	2021/12/31
	生产数据	隔膜	产量	万平方米	89706.00		6.09%	2.44%		
锂电池	价格	三元	523 方形动力电芯	元/Wh	0.73	0.00%	0.00%	-33.64%	-33.64%	2022/4/1
			523 软包动力电芯	元/Wh	0.78	0.00%	0.00%	-31.58%	-32.17%	2022/10/28
		磷酸铁锂	方形动力电芯	元/Wh	0.65	0.00%	0.00%	-34.34%	-35.00%	2022/10/28
			280Ah 储能电芯	元/Wh	0.67	0.00%	3.08%		-31.63%	2022/11/11
	生产数据	锂电池	产量	Wh	1000000000		10.00%	10.00%		
			产量	Wh	1000000000		10.00%	10.00%		

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：**价格周环比下降 5.9%，继续向下的空间有限。

**硅片：**价格仍呈现下跌，跌价趋势明显放缓，跌价空间持续收窄。

**电池片：**价格持续下行。

**组件：**价格执行区间持续扩大。

图表 8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2023/6/28	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	64	-5.88%	-45.76%	-76.47%	-78.88%	2022/8/31
硅片	单晶 182mm	进口	USD/片	0.361	0.00%	-28.09%	-61.02%	-63.79%	2022/7/27
		国产	元/片	2.8	0.00%	-28.21%	-58.70%	-63.06%	2022/7/27
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.515	-4.81%	-30.50%	-58.90%	-61.13%	2022/7/27
		国产	元/片	4	-4.76%	-30.43%	-56.19%	-60.04%	2022/7/27
电池片	单晶 PERC (23.0%+)	M10 进口	USD/W	0.091	-1.09%	-21.55%	-43.48%	-47.40%	2022/11/16
		M10 国产	元/W	0.7	-2.78%	-21.35%	-41.67%	-48.15%	2022/11/2
		M12 进口	USD/W	0.095	-1.04%	-24.60%	-39.49%	-44.77%	2022/11/16
		M12 国产	元/W	0.73	-2.67%	-25.51%	-37.61%	-45.52%	2022/10/26
组件	182 单面单晶	进口	USD/W	0.195	-2.50%	-7.14%	-27.78%	-30.36%	2021/10/20
		PERC 国产	元/W	1.4	-2.10%	-12.50%	-27.46%	-33.33%	2021/10/20
	210 单面单晶	进口	USD/W	0.195	-2.50%	-7.14%	-27.78%	-30.36%	2021/10/20
		PERC 国产	元/W	1.41	-2.08%	-12.42%	-26.94%	-32.86%	2021/11/3
	182 双面双玻	进口	USD/W	0.2	-2.44%	-6.98%		-27.27%	2022/3/2
		PERC 国产	元/W	1.43	-2.05%	-11.73%		-28.50%	2022/8/24
	210 双面双玻	进口	USD/W	0.2	-2.44%	-6.98%		-27.27%	2022/3/2
		PERC 国产	元/W	1.44	-2.04%	-11.66%		-28.00%	2022/8/24
	182 双面双玻 TOPCon	国产	元/W	1.55	0.00%	-9.88%		-28.24%	2022/8/3
	210 双面双玻 HJT	国产	元/W	1.69	-2.87%	-7.65%		-23.18%	2022/12/7
	182/210 单玻集中式	国产	元/W	1.4	-2.10%	-12.50%		-28.21%	2022/8/24
	182/210 单玻分布式	国产	元/W	1.4	-2.78%	-13.58%		-29.65%	2022/8/24

来源：PV infolink，国联证券研究所

光伏玻璃：光伏玻璃：光伏玻璃周库存环比下降，价格维持稳定。

图表 9：光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2023/6/22	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	13.0	0.0%	-3.7%	-7.1%	27.2	2020/11/19	-52.1%	11.3	2021/5/13	15.6%
	3.2mm	17.3	0.0%	-2.8%	-8.5%	34.4	2020/11/19	-49.6%	13.6	2021/5/13	27.2%
镀膜片	2.0mm	17.7	0.0%	-4.3%	-14.2%	35.0	2020/11/19	-49.5%	17.7	2023/6/8	0.0%
	3.2mm	25.7	0.0%	-1.2%	-6.9%	43.8	2020/11/19	-41.3%	22.8	2021/8/5	12.9%

项目	单位	2023/6/22	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	25.9	-0.8%	11.6%	36.0%	29.0	2023/3/2	-10.6%	14.3	2022/5/12	81.6%
行业日产能	吨/日	88930	1.4%	1.4%	18.8%	88930	2023/6/29	0.0%	41210	2022/1/27	115.8%

来源：卓创资讯，国联证券研究所

## 4 行业新闻

### 4.1 新能源车



6月25日，成都市制造强市建设领导小组办公室印发《成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划（2023—2030年）》。《规划》明确发展目标：到2025年，成都汽车产业整体规模力争达到3000亿元，实现汽车本地整体产量达100万辆（不含异地分、子公司产量）。新能源汽车保有量达80万辆，产量达25万辆。到2030年，新能源和智能网联汽车产业链供应链创新链具备较强国际辐射能力。

6月25日，蓝黛科技与重庆璧山高新技术产业开发区管委会签署《工业项目投资合同》，双方就其在璧山区投建新能源汽车零部件及触控屏盖板玻璃制造项目相关事项达成共识。该项目计划总投资20亿元，拟由蓝黛科技全资子公司重庆蓝黛传动机械有限公司、公司全资孙公司重庆宣宇光电科技有限公司分别作为新能源汽车零部件制造项目、触控屏盖板玻璃制造项目的实施主体；上述项目包括募集资金投资项目新能源汽车高精传动齿轮及电机轴制造项目，车载、工控触控屏盖板玻璃扩产项目。

6月26日，广汽集团发布全球首款乘用车氨发动机。该台广汽自研的2.0L氨发动机以液态氨作为燃料，通过控制液态氨燃料供给相变过程，可使发动机平顺稳定运转，并利用超高能点火技术实现了缸内氨燃料的可靠点火，功率达120kW，减碳率达90%。同日，广汽集团还首次向外界展示飞行汽车“GOVE”，其搭载了广汽ADiGO-Pilot自驾系统，使底盘成为全自动的移动起降站点，让飞行舱即飞即降。未来，飞行汽车“GOVE”将与如祺出行、Robotaxi等构建起广汽未来的立体出行解决方案。

6月27日，常州市政府召开做强新能源汽车关键零部件产业推进会。会上深入分析当前产业发展面临的新形势，进一步动员全市上下保持清醒头脑、增强战略定力，凝聚共识、形成合力，强机制、找差距、重推进，持续优化产业生态，不断提升新能源汽车关键零部件产业核心竞争力。

6月27日，蔚来能源与中国海油炼化公司正式签署战略合作框架协议。双方将携手共建充换电基础设施，发挥各自优势，携手助力碳中和碳达峰，共同推动中国新能源汽车行业高质量发展。

6月26日，理想汽车官方微博发布的最新消息中提到：理想汽车已经在影响着国内车企，推动大家将辅助驾驶纳入到标配产品之中。理想汽车智能驾驶产品负责人赵哲伦表示把辅助驾驶功能标配到每一辆车上带来的好处是，让每一位用户都能平等享受到辅助驾驶带来的安全感；同时，当有一天这辆车作为二手车想要出售的时候，这个功能依旧非常强大，不会有一点折损与贬值。

6月27日，财政部税政司、税务总局货物和劳务税司有关负责人就延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策有关问题答记者问。有关负责人表示将与相关部门密切配合，共同做好政策转换工作，保证市场平稳过渡；加强政策宣传辅导和引导，及时回应社会关切；切实提升纳税服务水平，确保减免税政策落实落地落细；发挥跨部门数据共享的优势，及时准确传递信息，切实提高车辆购置税征管质效，充分发挥好税收政策的激励和引导作用，更好地服务新能源汽车产业高质量发展。

## 4.2 锂电

6月26日，安徽省阜阳市太和县人民政府与人民控股集团举行项目合作签约仪式

式，总投资 110 亿元的先进制造业项目落户太和，将建设碳酸锂正极材料、新能源电池、合金软磁电感新材料、高低压电子电气等项目。

6 月 29 日，万顺新材发布公告，子公司广东万顺科技有限公司获得首张复合铜箔产品订单。

#### 4.3 光伏

6 月 28 日，财政部下发《2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》，本次下达补贴总额为 26.93 亿元。

6 月 26 日，新疆晶诺新能源一期年产 5 万吨高纯晶硅项目投产并举行投产启动仪式。

6 月 25 日，西南首家 GW 级光伏组件工厂——通威太阳能（组件）金堂基地 16GW 光伏组件项目首件顺利下线。

#### 4.4 风电

6 月 28 日，在第八届全球海上风电大会上了解到，唐山临近海域海上风电规划 1715 万千瓦，将直接带动投资规模超 2000 亿。现阶段唐山市已规划 4 个海上风电场、总开发容量 130 万千瓦，已确定 16 个海上风电配套高端装备制造产业项目，其中 3 个项目已开工建设。

6 月 28 日-29 日，第八届全球海上风电大会在河北省唐山市举行。此次大会得到了唐山市人民政府的大力支持，由远景能源与《风能》杂志共同承办，中国华能集团、中国大唐集团、国家能源集团、国家电力投资集团、中国广核集团、中国长江三峡集团、中国节能环保集团、华电新能、华润电力、广东省能源集团、中能集团战略合作；金风科技、明阳智能、电气风电、东方风电、中国海装、大金重工、阳光电源协办。1200 位来自国内外政府部门、电网公司、海上风电产业链企业、金融保险服务商以及研究咨询机构的高层领导和资深专家共同参加了此次会议。

#### 4.5 电网设备

6 月 29 日，国家能源局公开征求能源行业电力市场标委会和负载测试装置标准化工作组组建方案意见。

6 月 30 日，南方电网今年新增 150 亿元投资 181 项重点工程全面提速。

6 月 30 日，南方电网首个 4G/5G 通信基站柔性负荷调控试点成功。

#### 4.6 储能

6 月 27 日，山东济南市发改委印发《济南市新能源高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》，明确实施储能规模化保障工程，加快布局一批新型储能电站项目。到 2025 年，济南市新型储能规模力争达到 100 万千瓦。同时发布了 14 个储能重点项目，总规模达到 1810MW/4006MWh。

6月27日,南都电源中标河南郸城市集中式共享储能电站建设项目,中标金额(含税)约为2.1亿元,中标内容包括储能系统成套设备。2023年至今,南都电源已累计中标及签署储能项目合共约6GWh。

6月28日,河南省人民政府办公厅发布了《关于加快新型储能发展的实施意见》。《意见》中明确指出,到2025年,河南省新能源项目配套储能规模达到470万千瓦以上,用户侧储能规模达到30万千瓦以上;新型储能规模达到500万千瓦以上,力争达到600万千瓦。

6月27日至28日,储能安全技术创新大会在北京召开。会上中电联电动交通与储能分会发布了《电化学储能电站安全运行评价指标(试行)》,这将有助于科学、客观、准确评价电化学储能电站的运行效能和安全可靠性。下一步,国家电化学储能平台将开始新评价指标体系的试行工作。

6月29日,浙江省嘉兴市发布对市政协九届二次会议第385号提案的答复。其中指出,加快推动新型储能发展,围绕分布式新能源,微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等终端用户,推动政府出台多项储能发展支持政策,引导新型储能通过市场方式实现全生命周期运营,确保年度开工建设新型储能示范项目20万千瓦以上。

6月29日,河北省发改委发布了《河北省风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》,公示确定了河北省年度风电光伏发电保障性、市场化和储备类项目,预计将带来储能需求最高达3124MW/7427MWh。

#### 4.7 绿电

6月25日,贵州省发改委等六部门印发《贵州省全面深化价格机制改革助力实现碳达峰行动方案》,方案指出,改革完善煤电价格市场化形成机制、健全适应新型电力系统的电价机制、持续深化电力价格市场化改革。

6月25日,国家管网集团管道断裂控制试验场中,我国首次高压纯氢管道试验取得成功,完成了6.3兆帕管道充氢测试和9.45兆帕管道爆破测试,各项结果均达到预期。

6月27日,四平市人民政府发布《四平市碳达峰实施方案》,到2025年,绿色低碳循环发展的经济体系初步形成,重点行业能源利用效率大幅提升。非化石能源消费比重持续提升,单位地区生产总值能耗比2020年下降14.5%。

6月28日,国家统计局发布《2023年1—5月份全国规模以上工业企业利润情况》,2023年1—5月份,电力、热力生产和供应业营业收入同比增长5.3%,利润总额同比增长45.9%。

6月27日,吉林省召开深入推进“氢动吉林”行动工作会议,提出,要把“氢动吉林”行动作为绿电消纳优先方向,全力建设国家级绿氢全产业链示范省,确保到2025年氢能产业规模跨越式增长、产业链布局基本形成,到2030年氢能产业产值达到300亿元规模、2035年达到千亿级规模,将吉林省打造成为“中国北方氢谷”。

6月27日,全国温室气体自愿减排(CCER)注册登记系统和交易系统建设项目

顺利通过验收。

6月28日，国电电力通过中国绿色电力证书认购交易平台完成本部办公楼绿证一次性划转交易，实现办公楼2023年度100%绿电消费全覆盖，成为北京市朝阳区首家全绿色电力用户的中央企业上市公司。

6月29日，生态环境部召开6月例行新闻发布会，会上表示“力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场”。

6月30日，依据北极星电力网数据，6月14日-6月20日，江西省电力现货市场顺利完成首次结算试运行。本次参与结算试运行企业包括省内全部在运的40台市场化火电机组、134座新能源场站、18个电化学储能电站（含新能源配套储能）以及27家售电公司和5家电力大用户。

6月30日，依据北极星电力网数据，安徽电力交易中心根据安徽省能源局印发的《安徽省2023年绿色电力交易实施方案》，组织开展了6月份绿电月度交易，共47家新能源发电企业、24家售电公司及5家一级用户参与，成交电量4.13亿千瓦时，标志安徽2023年绿电交易正式开市。

6月30日，福建省发改委、生态环境厅等印发《关于全面实施水泥行业超低排放改造的意见》的通知，计划到2025年底前，水泥熟料企业、独立水泥粉磨站有组织排放、无组织排放、清洁运输全面完成超低排放改造。

## 5 重点公司公告

**金雷股份：**6月28日，金雷股份发布关于董事、监事和高级管理人员持股情况变动的公告。公司向17名特定对象发行股票63,700,414股，发行价格为33.78元/股，募集资金总额为人民币2,151,799,984.92元，扣除发行费用（不含增值税）人民币10,702,106.82元后，实际募集资金净额为人民币2,141,097,878.10元。本次发行完成后，公司总股本由261,753,484股增加至325,453,898股。

**三一重能：**6月30日，三一重能发布关于2020年股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就的公告。股票期权拟行权数量：1,603.68万份。行权股票来源：向激励对象定向发行公司A股普通股。

**南都电源：**6月27日，南都电源中标河南郸城市集中式共享储能电站建设项目，中标金额（含税）约为2.1亿元，中标内容包括储能系统成套设备。2023年至今，南都电源已累计中标及签署储能项目合共计约6GWh。

**长城汽车：**6月26日，公司发布关于公司股票期权限制行权期间的提示性公告。

**银轮股份：**6月27日，公司发布2022年年度权益分派实施公告。

**恩捷股份：**6月25日，公司发布关于回购注销2022年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告。

**亿纬锂能：**6月26日，公司发布惠州亿纬锂能股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）。

**格林美：**6月27日，公司发布关于首次回购公司股份的公告。

**璞泰来：**6月29日，公司发布关于公司持股5%以上股东解除质押的公告。



**天奈科技：**6月29日，公司发布关于首发募投项目实施进展及部分募投项目延期的公告。

**万顺新材：**6月29日，公司发布关于全资子公司签订首张复合铜箔订单的自愿性信息披露公告。

**天奇股份：**6月29日，公司发布天奇自动化工程股份有限公司2023年度以简易程序向特定对象发行A股股票预案。

**帝科股份：**6月29日，公司公告实际控制人之一闫经梅女士持有帝科股份总股本比例为3.78%，计划自本公告披露之日起3个交易日之后3个月内以大宗交易的方式减持公司股份数量不超过200.5万股，即不超过公司总股本的2.00%。

**天合光能：**6月30日，公司发布2023年度向特定对象发行A股股票预案，本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%。

**双良节能：**6月27日，公司公告子公司江苏双良新能源装备中标内蒙古通威硅能源有限公司20万吨高纯晶硅项目还原炉设备招标项目，本次项目公司预中标金额为人民币26,676万元。

## 6 风险提示

- 新能源汽车销量不及预期
- 新能源发电装机不及预期
- 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

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695