

电气设备

特斯拉始入华，探析市场竞争力

周行情回顾

截止 2020 年 1 月 17 日，较 2020 年 1 月 10 日，上证综指和沪深 300 分别下跌 0.54% 和 0%。设备、风电、核电分别下跌 0.22%、1.37%、1.22%。本周领涨股有特锐德(+14.9%)、科达利(13.1%)、猛狮科技(11.9%)、晶盛机电(10.3%)、精锐股份(9.9%)等。

特斯拉在研发上投入很大，2018 年研发投入 15 亿美金，其在整车的制造方面并没有突出的优势，但是其软件、电子电器架构、自动驾驶等技术尤为突出。为其形成了强有力的市场竞争力。

目前上海工厂已经开始生产，并在 2019 年 12 月最后两周内生产近 1000 辆 Model 3，2020 年周产能 3000 辆。不断增长的产能为之后的业绩增长打下了坚实的基础，不断增长的产销量为其扩大了市场知名度。

特斯拉将国产 Model 3 由原来的 35.58 万元调至 32.38 万元，再根据国家政策补贴，售价为 29.9 万元。成本方面，上海工厂在工人时薪、贷款成本、土地佣金等方面均较美国 Fremont 工厂低，更高的性价比让特斯拉汽车更受市场欢迎。

2020 年特斯拉汽车销量将在中国市场迎来较大增长，对充电的需求也更为迫切，因此公司及时布局充电桩，计划 2020 年新增建设充电桩 4000 个。由于特斯拉采用封闭充电服务模式，其充电技术具有一定优势，对其自身品牌来讲，对市场有一定的吸引作用，与中国质量认证中心(CQC)开展了“特斯拉充电伙伴计划”，供车主在特斯拉以外的充电设施上进行充电，但未向其他车型用户开放特斯拉充电服务，这对其产品的销售具有一定的助推作用。

风险提示：政策风险；汽车销量不及预期；新能源汽车推广不及预期。

证券研究报告

2020 年 01 月 20 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

王纪斌 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519010001
wangjibin@tfzq.com

马妍 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519100002
may@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电气设备-行业研究周报:电动车充电需求增加，政策利好充电桩行业》 2020-01-12
- 2 《电气设备-行业研究周报:天合光能，组件龙头再起航》 2020-01-08
- 3 《电气设备-行业深度研究:电动车和燃油车盈利能力对比——以 Tesla 为例，论电动车浪潮为何不可阻挡》 2020-01-07

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2020-01-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601012.SH	隆基股份	28.88	买入	0.71	1.14	1.47	1.69	40.68	25.33	19.65	17.09
600438.SH	通威股份	13.99	买入	0.52	0.92	1.02	1.24	26.90	15.21	13.72	11.28
300014.SZ	亿纬锂能	54.88	买入	0.59	1.78	2.13	2.83	93.02	30.83	25.77	19.39
300750.SZ	宁德时代	115.08	买入	1.53	2.14	2.66	3.02	75.22	53.78	43.26	38.11
00968.HK	信义光能	6.00	买入		0.33	0.40	0.51		18.18	15.00	11.76

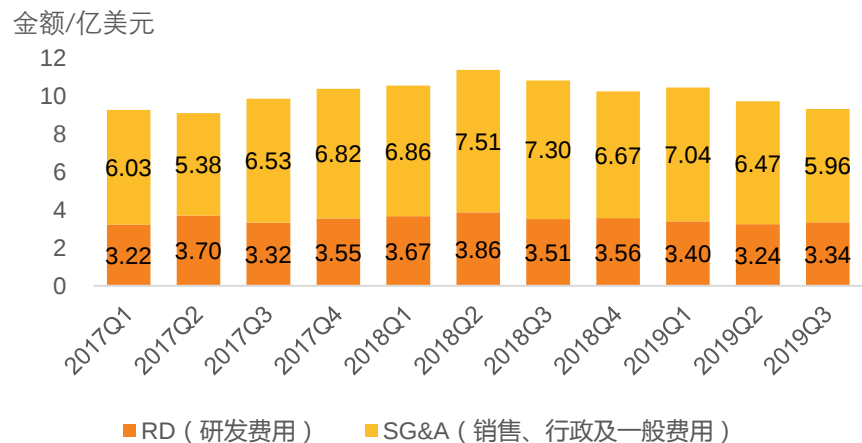
资料来源：wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 特斯拉始入华，探析市场竞争力

1.1. 注重研发，软件电子等方面形成品牌效应

特斯拉在研发上投入很大，2018 年研发投入 15 亿美金，其在整车的制造方面并没有突出的优势，但是其软件、电子电器架构、自动驾驶等技术尤为突出。为其形成了强有力的市场竞争力。市场上内饰豪华的汽车有很多，但是像特斯拉这样智能的汽车屈指可数。特斯拉在广告方面的投入较低，几乎不怎么做广告，但是靠着智能新能源汽车逐渐形成了品牌效应。

图 1：公司费用情况

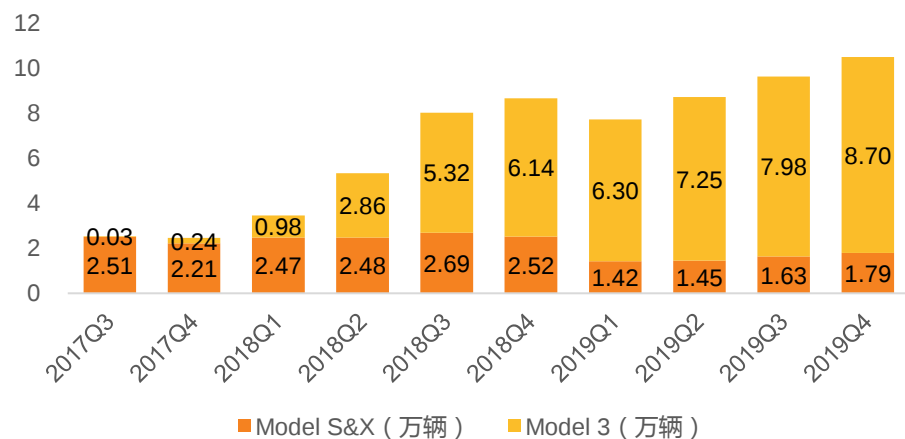


资料来源：公司公告、天风证券研究所

1.2. 产销超过市场预期，产能持续扩张

特斯拉公布，2019 年交付量为 36.75 万辆，上年同期为 24.52 万辆，同比增长 49.9%。第四季度特斯拉交付量和产量均创记录，产量 10.49 万辆，环比增加 9.1%，交付 11.2 万辆。其中第四季度交付 92550 辆 Model 3，上年同期为 63150 辆，第四季度 Model 3 产量为 86958 辆。产能方面，目前上海工厂已经开始生产，并在 2019 年 12 月最后两周内生产近 1000 辆 Model3，2020 年周产能 3000 辆。不断增长的产能为之后的业绩增长打下了坚实的基础，不断增长的产销量为其扩大了市场知名度。

图 2：销量情况



资料来源：公司公告、天风证券研究所

1.3. 享补贴、降售价、低成本，多措并举提高性价比

特斯拉将国产 Model 3 基础车价下调了 3.2 万元，由原来的 35.58 万元调至 32.38 万元，再根据国家政策，此系列可以免征购置税以及有 2.48 万元的补贴金额，因此其补贴后售价为 29.9 万元。成本方面，上海工厂在工人时薪、贷款成本、土地佣金等方面均较美国 Fremont 工厂低，因此在调低价格的基础上，其利润也不会降低。更高的性价比让特斯拉汽车更受市场欢迎。

图 3：特斯拉汽车



资料来源：特斯拉官网、天风证券研究所

1.4. 自建充电网络，助推汽车销售

特斯拉采用的是国际标的充电桩，与国内国标的充电桩相比，其转化插头不同，所采用的直流快充的充电方式，充电速度较国内快。目前特斯拉在全球有 1636 座超级充电站，14497 个超级充电桩。在中国有 2300 个充电桩，覆盖了 140 多的中国城市，主要为东部地区，其中 2019 年特斯拉新增 112 座超级充电站，874 个充电桩。由于特斯拉工厂建成，2020 年其汽车销量将在中国市场迎来较大增长，对充电的需求也更为迫切，因此公司及时布局，计划 2020 年新增建设充电桩 4000 个，约为过去 5 年总量的 2 倍。

图 4：特斯拉充电桩分布情况



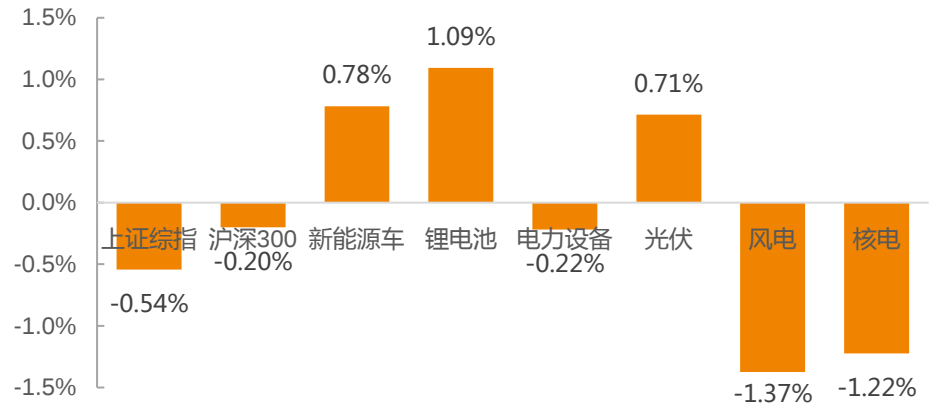
资料来源：公司官网、天风证券研究所

由于特斯拉采用封闭充电服务模式，其充电技术具有一定优势，对其自身品牌来讲，对市场有一定的吸引作用，与中国质量认证中心（CQC）开展了“特斯拉充电伙伴计划”，供车主在特斯拉以外的充电设施上进行充电，但未向其他车型用户开放特斯拉充电服务，这对其产品的销售具有一定的助推作用。另外，特斯拉大量增加充电桩，对其他充电桩运营商也起到了一定的刺激激励作用。

2. 板块行情回顾

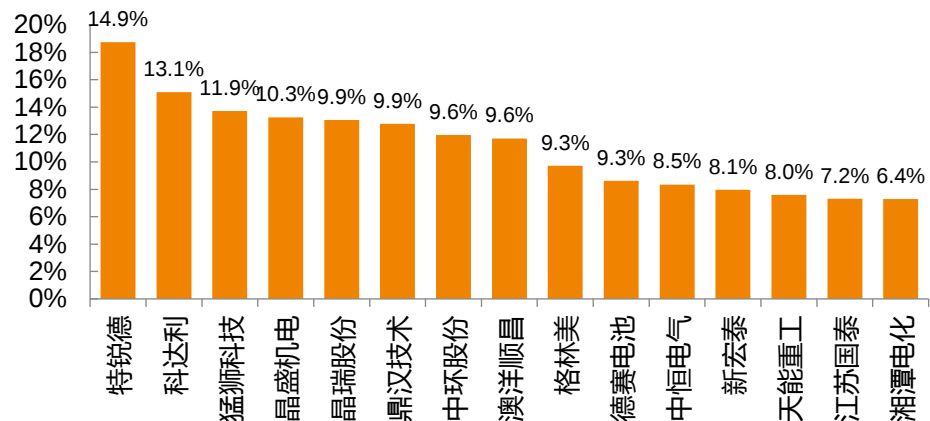
截止2020年1月17日,较2020年1月10日,上证综指和沪深300分别下跌0.54%和0.2%。本周新能源车、锂电池、光伏分别上涨0.78%、1.09%、0.71%,电力设备、风电、核电分别下跌0.22%、1.37%、1.22%。本周领涨股有特锐德(+14.9%)、科达利(13.1%)、猛狮科技(11.9%)、晶盛机电(10.3%)、精锐股份(9.9%)等。

图 5: 板块涨跌幅度 (20200111-20200117)



资料来源: wind、天风证券研究所

图 6: 领涨股 top15



资料来源: wind、天风证券研究所

3. 行业资讯

3.1. 电池市场汇总 (01.11-01.17)

(内容来自鑫椤资讯)

3.1.1. 锂电池

今年动力电池厂降价较为主动,显然外资动力电池企业进军国内使得行业竞争更加激烈,现主流三元动力模组0.8元/wh。比亚迪近期发布的刀片铁锂电池引起热议,将由重庆新工厂进行生产,主要通过CTP技术减少模组环节来提高体积能量密度,在铁锂电池安全冗余较多的情况下不失为一个好方案。另外,特斯拉国产Model 3新交付车型铭牌显示,目前提车Model 3仍然使用松下电池,暂未切换至LG化学。

3.1.2. 正极材料

年末临近，随着物流陆续停运后，国内三元材料市场交投日益冷清，少量成交的订单也将于年后陆续发货。三元前驱体方面，本周市场报价有所小涨，部分 5 系三元前驱体甚至报至 8 万/吨以上，主要还是受硫酸钴等原材料价格上涨拉动，当然实际成交并不多。

3.1.3. 负极材料

近期负极材料市场清淡，随着春节脚步的临近，多数厂家将在本周结束最后一个工作日，市场开始进入春节假期模式。产销量方面截止至本周末多数厂家均不再有成交，1 月的出货量情况也就截止在本周末。负极企业多数成品工序仍正常生产，实际产量多数处于低位，仅部分厂家在积极备货，为春节后发货做准备。产品价格方面无明显变化，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。预计春节后才会进行新一轮价格谈判，不少电池厂家表示，对于 2020 年的负极降价诉求是梯度下滑 10-15%。对于节后市场，多数厂家预期在 3 月会进入上升通道。

3.2. 电池板块行业资讯

德赛电池预计 2019 年营收约 184.49 亿元 盈利预计超 4.7 亿元：1 月 15 日，德赛电池（000049）披露 2019 年度业绩预告，公司预计 2019 年营收约 184.49 亿元；净利润为 6.2 亿元-6.8 亿元，同比增长 17.96%-29.37%；归属于上市公司股东的净利润为 4.7 亿元-5.2 亿元，同比增长 17.01%-29.56%。（电池网）

比亚迪：刀片电池领域申请专利 320 多项属实 不存在信披违规：近日，比亚迪新一代磷酸铁锂电池“刀片电池”消息迅速在行业内刷屏：“刀片电池”将于今年首次量产，比亚迪“汉”将是全球首款搭载“刀片电池”的车型，该车型有望于今年 6 月上市。利好消息下，比亚迪股票连日大涨。15 日，突然有消息称：“刀片电池有 300 多项专利误导投资者，还涉嫌信披违规。”电池网就此事咨询了比亚迪相关人士，其回应称，在刀片电池领域，比亚迪申请专利 320 多项，其中大部分为发明专利，这些专利优先在国内申请，海外专利也在同步申请中。此外，刀片电池作为公司不断推出的新产品之一，不适于内幕信息或须履行信息披露义务的重大事件。（电池网）

锂电池及再生铅业务收入增长 南都电源预计 2019 年净利超 3.63 亿：1 月 14 日，南都电源（300068）披露 2019 年度业绩预告，公司预计 2019 年实现净利润 3.63 亿元-4.36 亿元，同比增长 50%-80%。南都电源表示，2019 年度，公司营业收入与经营业绩较上年同期均实现增长，经营活动净现金流量良好。其中，铅蓄电池业务毛利率有所提高，锂电池及再生铅业务收入均实现增长，业绩贡献较上年同期增长；民用动力电池业务板块经营情况较上年同期好转。同时，公司在夯实原有业务的基础上，就成本及各项费用支出进行了合理有效控制，提高了运营管理效率。预计 2019 年度，非经常性损益对净利润的影响金额约为 25,000 万元。（电池网）

蓝晓科技预计 2019 年净利 2.43 亿-2.86 亿 同比增长 70%-100%：1 月 13 日，蓝晓科技（300487）披露 2019 年度业绩预告，公司预计 2019 年实现净利润 2.43 亿元-2.86 亿元，同比增长 70%-100%。蓝晓科技表示，报告期公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长，主要原因系各下游业务板块稳定增长，公司新产能投产逐步释放，重大项目顺利进行，高毛利率产品占比提升。报告期内，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 1,149.37 万元。（电池网）

宁德时代拟发行不超 30 亿公司债券 动力电池装车量占据半壁江山：1 月 12 日晚间，宁德时代（300750）发布 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告，发行规模不超过 30 亿元，每张面值为 100 元，发行数量为不超过 3000 万张，发行价格为人民币 100 元/张。本次债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金、偿还本息债务等。本期债券为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券的询价区间为 3.10%-4.10%，发行人和主承销商将于 2020 年 1 月 14 日（T-1 日）向网下机构投资者利率询价，并根据利率询价情况确定本期债券的最终票面利率。发行人和主承销商将于 2020 年 1 月 15 日公告本期债券的最终票面利率。（电池网）

融捷股份拟 1.6 亿设立三家全资子公司 推进康定绿色锂产业加工区项目落地：为推进《康

定绿色锂产业加工区框架协议》框架协议落实，1月13日，融捷股份拟出资1.6亿元设立三家全资子公司作为项目公司负责该框架协议的具体实施。其中，康定市融捷锂业有限公司注册资本10000万元人民币，主要从事锂矿、铍矿、铌矿、钽矿的开采、加工和销售，锂系列产品的加工与销售，金属矿石批发和进出口，矿产品贸易等；康定市天捷建材有限公司注册资本5000万元人民币，主要经营锂矿尾矿综合利用及建材加工，石膏、水泥制品及类似制品制造，砖瓦、石材等建筑材料制造，陶瓷制品制造，矿产品、建材及化工产品批发；康定市融达锂矿技术研究有限公司注册资本1000万元人民币，主要从事矿山工程技术研究服务，锂矿及其伴生矿采选技术开发、咨询、交流、转让、推广服务，锂系列产品技术开发、咨询、交流、转让、推广服务等。（电池网）

升级锂电装备业务 金银河发行1.67亿元可转债获批：金银河拟投资8,469.57万元于金银河智能化、信息化升级改造项目，其中拟使用募集资金6,998.09万元，项目旨在从研发、检测、生产、运营、客户服务等方面全方位提升公司的综合实力，增强创新能力，提高市场竞争力和品牌影响力。（电池网）

湿法锂电隔膜产销持续增长 恩捷股份预计2019年盈利7.76亿元至9.06亿元：近日，恩捷股份披露2019年度业绩预告，公司预计2019年盈利77,635.62万元-90,574.89万元，比上年同期增长49.75%-74.71%。恩捷股份表示，公司2019年度业绩预计同比增长较大主要得益于公司湿法锂电池隔膜业务的规模优势得以发挥，叠加公司内部精细化管理、积极开拓海内外市场的影响，湿法锂电池隔膜的产量和销量持续稳定增长，公司整体利润水平显著提高。（电池网）

中鼎集成与捷威动力深化战略合作 共建全环节软包锂电池智能物流系统：2019年，国内领先的物流系统集成商中鼎集成与江苏捷威，共同建设全环节软包动力电池生产智能化物流成套系统，近日已正式投入使用。资料显示，捷威动力工业江苏有限公司（以下简称“江苏捷威”）是天津捷威动力工业有限公司的全资子公司，系由世界500强上海复星集团与悦达集团等共同投资兴建。江苏捷威占地面积600亩，总投资60亿元，规划产能10GWh。项目达产时，可满足30万辆高端电动乘用车配套需求，年销售收入将超过100亿元。（电池网）

星恒和印度 Pinnacle 达成战略合作：2020年1月16日，星恒电源与印度 Pinnacle 实业有限公司在印度马哈拉施特拉邦达成战略合作，双方共同建立的锂电池生产线正式落成并全面投入使用，将为印度市场全力供应符合 FAME II 标准的锂电池产品。（高工锂电）

3.3. 风力发电行业资讯

东方电缆 2019 年净利预增约 165% 净利润为 4.55 亿元：近日，东方电缆发布业绩预告，经财务部门初步测算，宁波东方电缆股份有限公司预计 2019 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 45,500 万元左右，同比增加约 28,350 万元，与上年同期相比增加约 165%。2019 年度，公司主营业务特别是海缆系统快速增长，陆续交付了多个重大海缆订单。预计 2019 年全年实现主营业务收入比上年同期增长约 20%，海缆系统及海洋工程产业占营业收入超过 40%，核心技术成果转化所带来的经济效益明显显现。（风电头条）

天顺风能：预计 2019 年净利润同比增长 50%-70%：天顺风能 1 月 16 日晚间发布公告称，预计 2019 年全年净利润为 70446 万元-79838 万元，同比增长 50%-70%。业绩变动原因为：2019 年风电设备行业需求显著上升，公司近两年适时进行产能扩张，因此新能源设备制造板块的塔筒、叶片及模具产销量较 2018 年增长较为显著。此外，公司新能源开发板块风电场并网容量规模较 2018 年上升，且新疆地区风电场弃风率有所下降。（风电头条）

泰胜风能：预计 2019 年盈利 1.55 亿元-1.58 亿元：1 月 16 日，泰胜风能发布 2019 年业绩预告称，2019 年，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元 - 1.58 亿元，同比增长 1376% - 1405%。泰胜风能称，业绩变动的原因：公司继续深化“双海战略”（海上风电及海外风电市场），市场拓展力度进一步增强，在手业务订单充足。报告期内，陆上风电装备收入预计同比增长超过 70%，海上风电装备收入预计同比增长超过 80%，陆上风电海外业务收入预计同比增长超过 25%；该些业务板块收入的共同增长使得报告期内公司营业收入预计同比增长超过 50%。（风电头条）

交易对价 12.71 亿元！京运通资产交割工作完毕：近日，京运通发布《关于出售资产的进展公告》。北京京运通科技股份有限公司与闻泰科技股份有限公司（简称“闻泰科技”）、北京建广资产管理有限公司（简称“建广资产”）于 2018 年 10 月 24 日在北京市签署《资产收购协议》，公司将持有的合肥广合产业投资中心（有限合伙）（简称“合肥广合”）99.9986% 的财产份额转让给闻泰科技，交易对价为 127,097.1600 万元（人民币）。2018 年 12 月 26 日，经公司财务部门确认，公司银行账户收到了第一笔交易价款 12,709.7160 万元（人民币）。截至 2019 年 10 月 24 日，上述标的资产交割工作的前三步均已办理完毕。（风电头条）

协鑫能科 2019 年度业绩预告出炉：归属净利润同比增长 9195.93%—11984.70%！1 月 15 日晚，协鑫能科发布 2019 年度业绩预告，初步预计 2019 年全年实现归属于上市公司股东净利润 5 亿元-6.5 亿元，同比增长 9195.93 %—11984.70%，在完成重组上市后第一年交出亮丽的成绩单。（风电头条）

塔筒企业进军风电开发！一举拿下新疆 100 万千瓦风电项目：1 月 13 日，为解决电力送出廊道和本地消纳不足限制、吉木乃县工业及财政收入结构单一等问题，吉木乃县委、政府积极落实自治区政策，通过招商引资，成功与上海泰胜风能装备有限公司完成签约。目前，吉木乃县已装机风电 27.4 万千瓦，分别为中广核 4.95 万千瓦风电项目，海为支油 4.95 万千瓦风电项目、特变电工 4.95 万千瓦风电项目、北屯枫煜 4.95 万千瓦风电项目以及中广核分散式 7.6 万千瓦。据了解，吉木乃县计划在 2020 年启动风电开发前期工作，确保 2021 年实现有效投资，带动已落地的金风科技、上海泰胜、上海纽安洁以及中复联众等风电装备制造企业投产，弥补经济发展上的短板。（风电头条）

中海油敲定 2020 年目标：拿出超 3%投资额发展风电：记者从中海油方面获悉，中海油在 2020 的工作计划为资本支出预算是 850-950 亿元人民币，每年会拿出 3%-5%左右的投资额用于获取风电资源，为中海油未来转型发展奠定良好的基础。（风电头条）

金风科技与卡塔尔能源投资公司 Nebras Power 签署合作框架协议：2020 年 1 月 13 日，新疆金风科技股份有限公司（下称“金风科技”）与卡塔尔能源投资公司 Nebras Power Q.P.S.C（下称“Nebras Power”）在卡塔尔首都多哈签署了合作框架协议，正式开启了双方在国际新能源领域为期 3 年的合作探索。基于该协议，金风科技将和 Nebras Power 共同成立指导委员会，负责促进推动双方在可再生能源发电、风电场运维、能源提效和储能技术开发等领域合作。（风电头条）

远景能源预中标三峡新能源 49.5MW 风电项目，投标价 2.33 亿元：1 月 13 日，三峡新能源尚义石井二期风电场（49.5MW）工程风力发电机组设备及塔筒采购项目开标，远景能源预中标，投标报价 23336.96 万元。该项目要求第一批全部预应力锚栓组合件或其他型式基础预埋件 2020 年 4 月 15 日前全部到货；风力发电机组、塔筒设备 2020 年 6 月开始供货，2020 年 7 月 30 日前全部到货。（风电头条）

527MW！金风科技出售澳大利亚风电项目 49%股权：近日，卡塔尔电力公司 Nebras power Investment Management 收购了金风科技位于澳大利亚的 527MW Stockyard Hill 风电项目 49% 的股份。据悉，Stockyard Hill 风电厂位于维多利亚州巴拉腊特以西 35 公里处，今年晚些时候建成后将成为南半球最大风电厂之一。金风科技将通过其香港子公司保留该风电场 51% 的股权。（风电头条）

明阳智能预中标华电集团 100MW 风电项目 报价 4.137 亿元：1 月 15 日，中国华电集团有限公司公布广东韶关乐昌五山 100MW 风电场项目风电机组招标中标候选人公示，明阳智能预中标，投标报价 41370 万元。项目要求投标机型单机容量应为 3.0MW 及以上，投标方案中，机位数量不得超过 34 个，混排方案的机型不超过两种，投标总容量应达到 100MW，但超出 100MW 的容量不得超过一台风机的容量。（风电头条）

3.4. 新能源汽车行业资讯

充电联盟：2019 年全国充电桩保有量 121.9 万台，车桩比达到 3.4:1：1 月 13 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟（下文简称：充电联盟）发布 2019 年 12 月充电桩运营数据。数

据显示,截至 2019 年 12 月,全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 121.9 万台,同比增长 50.8%。公共充电桩方面,联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 51.6 万台,较 2019 年 11 月增加 2.1 万台,同比增长 55.9%。分省市来看,公共充电基础设施建设区域仍较为集中,广东、江苏、北京、上海、山东、浙江、安徽、河北、湖北、福建 TOP10 地区建设的公共充电基础设施占比达 73.9%。充电运营商方面,截止到 2019 年 12 月,全国充电运营企业所运营充电桩数量超过 1 万台的共有 8 家,分别为:特来电运营 14.8 万台、星星充电运营 12.0 万台、国家电网运营 8.8 万台、云快充运营 4.0 万台、依威能源运营 2.5 万台、上汽安悦运营 1.8 万台、中国普天运营 1.4 万台、深圳车电网运营 1.3 万台。这 8 家运营商占总量的 90.2%,其余的运营商占总量的 9.8%。(第一电动)

发力下个十年,北汽新能源发布 2029 计划:据北汽新能源发布的信息显示,截至 2019 年,其纯电动车型累计销量已经达到 50 万辆,而在下一个十年,北汽新能源工作重心将放在以下三个方面:首先是构建数字化研发能力,整合全球优质资源、顶尖技术、专业人才,在六国八地全球研发布局基础上构建万人规模以上的研发队伍;二是丰富新能源汽车产品型谱,打造 3 个以上电动汽车专属平台,开发 10 余款新能源汽车产品系列,40 余款全新产品,全面实现 L4-L5 级自动驾驶,智能网联汽车销售超过 50%;三是打造 AI 工厂,实现 C2M 的个性化生产,满足定制化生产的需求,为客户提供卓越的个性化生产制造服务。(汽车之家)

西安规模最大加气充电一体双能源补给场站上线运营:为响应西安地区公交、出租换新能源车辆的改革趋势,缓解西安地区新能源公交车、电动出租车的充电难问题,原西安子午大道杜城加气站进行了更换、加建充电桩的改建。改建后的杜城充电加气站成为西安首个集加气、充电一体的双能源补给站,并成为西安规模最大的充电场站,该场站已于 2020 年 1 月 10 日晚正式上线运营。目前,场站首先满足南郊新能源公交车的日常充电需求,同时对西安电动出租车及社会车辆开放。用户可通过场站自行开发的微信充电小程序或西安 e 充网 APP 进行场站导航、充电桩查询和扫码充电等智能化自助充电操作,场站同时配有休息室、餐厅等,为车主充电等待期提供完善服务。(第一电动网)

电池联盟:2019 年动力电池装车量 62.2GWh,同比增长 9.2%:1 月 13 日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2019 年 12 月新能源汽车电池产销量及装车量数据。2019 年 12 月,我国动力电池销量共计 7.8GWh,同比增长 3.5%。其中三元电池销售 5.9GWh,同比上升 22.0%,占总销量 76.4%;磷酸铁锂电池销售 1.6GWh,同比下降 23.7%,占总销量 20.9%。纯电动乘用车电池系统能量密度分布来看,2019 年 12 月,我国纯电动乘用车系统能量密度在 140Wh/kg 及以上车型产量仍然占据主体,140(含)-160Wh/kg 和 160Wh/kg 以上车型产量占纯电动乘用车总产量比例分别为 49.3%和 35.9%,125Wh/kg 以下车型 12 月产量稍有增长,占比提升至 2.0%。(第一电动)

宁德时代预计至 2025 年电动车成本与燃油车持平:宁德时代首席科学家吴凯表示,宁德时代的研究方向为:锂硫、锂空、全固态和钠离子电池。在未来一二年内,电池密度可达到 200Wh/Kg。宁德时代同时预计,至 2025 年电动车成本与燃油车持平。(电车汇)

累计增资约 49 亿元,腾势再获比亚迪/戴姆勒增资 7 亿元:公开信息显示,深圳腾势新能源汽车有限公司 1 月 14 日发生注册资本新增,由原来的 50.6 亿增至 57.6 亿,增幅达 13.83%。2010 年,腾势新能源由比亚迪股份公司子公司比亚迪汽车工业有限公司与戴姆勒大中华投资有限公司各出资 3 亿元设立而成。且自 2012 年开始,比亚迪与戴姆勒已为腾势连续增资了 8 次,总增资金额约 40 亿元。同时,双方股权比例始终保持 50:50。根据此前技术合作分工,戴姆勒提供腾势汽车整车制造与设计,比亚迪则配套电池技术和驱动技术动力系统。(电车汇)

安徽电动汽车集中式充电设施用电免收基本电费到 2025 年底:近日,安徽发改委发布《关于落实两部制电价政策降低企业用电成本的通知》,通知指出,执行两部制电价的电动汽车集中式充电设施用电免收基本电费至 2025 年底,港口岸电运营商执行工商业单一电价、不收基本电费。(电车汇)

比亚迪刀片电池将在重庆工厂量产:刀片电池即去年比亚迪年中业绩交流会上公开的“超级磷酸铁锂电池”——将电芯进行扁平化设计,电池长度最长可以达到 2500mm,是传统

普通磷酸铁锂电池的 10 倍以上，可以极大提升电芯的成组效率。并且它不是某一个特定尺寸的电芯，而是基于不同需求可形成不同尺寸的一系列电芯，放电倍率大幅提升，寿命长达 8 年 120 万公里，成本还可以节约 30%，电池体积比能量密度将提升 50%。（电车汇）

宁德时代拟发行不超 30 亿元公司债券：近日，宁德时代发布 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告，发行规模不超过 30 亿元，每张面值为 100 元，发行数量为不超过 3000 万张，发行价格为人民币 100 元/张。本期债券为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券的询价区间为 3.10%-4.10%，发行人和主承销商将于 2020 年 1 月 14 日(T-1 日)向网下机构投资者利率询价，并根据利率询价情况确定本期债券的最终票面利率。发行人和主承销商将于 2020 年 1 月 15 日公告本期债券的最终票面利率。宁德时代公司主要从事新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售，以及锂电池回收利用业务。（电车汇）

起亚宣布斥资 250 亿美元向电动及出行领域转型：本周二（当地时间 1 月 14 日）韩国汽车巨头起亚发布了一项长期战略，以成为电动汽车和出行服务领域的领军企业。该公司详细列出了从一家以内燃机为基础的车企转型为电动时代“动力源”企业的时间表。起亚的短期规划是建立一支多样化的电动汽车车队，长期愿望是自动驾驶出租车穿梭于未来的绿色城市。这家韩国公司将在 2021 年推出一款新的专用电动汽车。到 2025 年该公司的目标是推出 11 款电动汽车，包括乘用车、SUV 和 MPV 车型。起亚的目标是占到全球（不包括中国）电动汽车市场 6.6% 的份额。（电池网）

3.5. 电力设备行业资讯

云贵两省加速构建电力水火互济格局 云贵互联通道工程将于 2020 年 6 月建成投产：近日，国家重点输变电项目云贵互联通道工程贵州段部分地区进入放线施工阶段。按计划，云贵互联通道工程将于 2020 年 6 月建成投产，云南、贵州两省电力水火互济格局正在加速推进。贵州省能源局电力处相关负责人介绍，云贵互联通道工程旨在推动云贵两省实现更大范围、更大规模的水火互济，促进可再生能源消纳，实现紧急情况下相互备用。据了解，云贵互联通道工程起点位于云南省昆明市禄劝县中屏换流站，贵州省落点为已投运的安顺市普定县高坡换流站，新建 ±500kV 输电线路长度约为 386 公里，输电容量 300 万千瓦。（北极星智能电网、新华社）

国网岷江供电公司正式挂牌成立 覆盖汶川县、茂县和都江堰市部分地区：1 月 15 日，国网四川岷江供电有限责任公司(简称“国网岷江供电公司”)在都江堰市正式挂牌成立。其供电区域覆盖阿坝州汶川县、茂县和都江堰市部分地区，供电面积达 3000 多平方公里。据悉，国网岷江供电公司是国网四川省电力公司所属第 23 家地市级供电公司，将以国网四川省电力公司全资子公司方式独立自主运营。该公司的成立旨在贯彻落实四川岷江水利电力股份有限公司重大资产重组有关工作部署。国网岷江供电公司负责承接四川岷江水利电力股份有限公司置出的阿坝州汶川县、茂县和都江堰市部分地区的电网规划、建设、调度、运维检修、营销等供电业务管理，以及置出的水电业务运营管理。（北极星输配电网）

全国首部对电力发展全过程进行规范的地方性法规《江苏省电力条例》出台：江苏省人大 1 月 15 日发布《江苏省电力条例》，可再生能源、清洁能源、电能替代、综合能源服务等内容写入江苏立法！《条例》是全国首部对电力发展全过程进行规范的地方性法规，将于今年 5 月 1 日施行。同时原《江苏省电力保护条例》废止。《江苏省电力条例》，共 7 章 66 条，除总则和附则外主要内容包含电力规划、电力建设、电力生产运行、电力供应与使用等，且将可再生能源、储能及泛在电力物联网、综合能源服务、电力需求响应等等当下电力能源发展的内容写入江苏当地法规，进一步强化了对电力生产和使用的安全管理。条例明确“鼓励和支持利用可再生能源和清洁能源发电，推动电能替代，促进电力可持续发展。”（北极星输配电网）

原江西省人民政府副省长毛伟明将接任中国国家电网董事长：1 月 17 日国家电网官网发布公告称，2020 年 1 月 17 日上午，国家电网有限公司召开中层以上管理人员大会。中央组织部有关负责同志宣布了中央关于国家电网有限公司董事长、党组书记调整的决定：毛伟明同志任国家电网有限公司董事长、党组书记，免去其江西省委常委、委员和副省长职务；免去寇伟同志的国家电网有限公司董事长、党组书记职务，另有任用。上述职务任免按有

关法律和章程的规定办理。(新浪财经)

29 个品类 国网北京 2020 年第一批物资采购招标：近日国家电网公司电子商务平台发布了国网北京市电力公司 2020 年第一批物资采购招标公告，涉及低压开关柜、封闭母线桥、交流穿墙套管、交流盘形悬式玻璃复合绝缘子、小电阻接地成套装置、智能一体化电源系统、蓄电池组、直流电源系统、UPS 电源（不间断电源）、交流电源系统、继电保护、智能故障录波装置、线路在线监测装置、视频在线监测装置、线路在线监测装置、输电线路故障监测系统、线路在线监测装置、电缆隧道在线监测系统、变电在线监测装置、开关柜监测装置、智能变电站辅助系统综合监控平台、智能变电站时间同步系统、智能变电站变压器油中溶解气体在线监测装置、≥6、通信网关、环境监控系统、智能变电站电能采集终端、技防系统、空屏柜、消防系统等物资。(北极星输配电网)

国网湖南电力发布 2020 年行动计划 将落实八大重点方向工作：国网湖南电力服务湖南高质量发展 2020 年行动计划于 1 月 14 日正式公布，将围绕打造坚强智能电网、建设泛在电力物联网等方面发力，助推湖南高质量发展。国网湖南省电力有限公司副总经理戴庆华发布新闻，他介绍，2019 年国网湖南电力启动“电力先行”九大行动以来，取得了显著成效。全年电网投资共完成了 199 亿元，为社会经济发展和社会稳定提供了非常有力的保障。(北极星输配电网)

国网综合能源服务集团有限公司揭牌：1 月 15 日，国网综合能源服务集团有限公司揭牌仪式在京举行。作为国家电网公司综合能源服务产业的龙头企业，2019 年，国网综合能源服务集团有限公司精准把握国家电网公司“三型两网、世界一流”战略实施的重大机遇，创造性提出把发展综合能源服务作为支撑泛在电力物联网建设的重要抓手，编制完成综合能源服务产业发展战略规划，发起成立中国综合能源服务产业创新发展联盟，担任中电联售电与综合能源服务分会执行会长单位。为推动综合能源服务产业高质量发展，加快引入和聚集高端资源、充分开展集团化管理、构建协同协作体制机制，国家电网公司正式批复同意“国网节能服务有限公司”更名为“国网综合能源服务集团有限公司”。(北极星输配电网)

出让 30%股权 国网山东下设山东电力交易中心启动混改：来自北交所信息显示，山东电力交易中心有限公司（简称山东电力交易中心）近日启动混合所有制改革，将通过增资扩股的方式，向社会资本转让 30%股权以募集资金。转让公告显示，山东电力交易中心目前注册资本 7000 万元，2016 年-2018 年，公司营业收入均为 0 元，截至今年 11 月底，公司资产总计 7005.01 万元。增资完成后，原股东国网山东省电力公司持股 70%以上，公开增资引入新的投资方持股合计 30%以内。(北极星输配电网)

国家电网开门“做蛋糕” 北京电力交易中心引入 10 家投资者：开放、合作已经成了国家电网公司近两年的关键词。北京电力交易中心共引入 10 家投资者，新增股东持股占比 30%。这对于进一步健全公开透明、功能完善的电力交易平台，促进市场在资源配置中发挥决定性作用具有重要意义。这是国家电网公司贯彻落实中央改革部署，推动电力交易机构独立规范运行的重要举措，标志着北京电力交易中心股份制改造完成了“关键一步”。10 家股东单位均来自实力雄厚、业绩优异的综合性能源电力集团，包括中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、中国华电集团有限公司、中国长江三峡集团有限公司等。(北极星输配电网)

国网公司与浙江省政府签署战略合作框架协议 以“三型两网”助力浙江“两个高水平”建设：1 月 16 日，国家电网有限公司与浙江省政府在杭州签署《“三型两网”助力“两个高水平”建设战略合作框架协议》。浙江省委常委、常务副省长冯飞，公司副总经理、党组成员张智刚代表双方签订协议并举行会谈。根据协议，双方将共同推进公司“三型两网”世界一流能源互联网企业战略与浙江省“两个高水平”建设有效对接，建设清洁能源示范省、泛在电力物联网示范引领区、数字经济新高地，促进科技跨越发展、产业优化升级、生产力整体跃升，推动浙江经济社会高质量发展。(北极星输配电网)

3.6. 光伏发电行业资讯

欧洲 2019 年太阳能发电量 113.5TWh：近日，能源市场数据分析机构 EnAppSys 表示，可

再生能源在 2019 年首次取代化石燃料，成为欧洲主要的电力来源。该公司关于欧盟电力市场的最新报告发现，去年可再生能源发电量为 1029TWh，化石燃料发电量为 941TWh，核电发电量为 777TWh。在可再生能源产生的电力中，大部分仍然来自水电，2019 年占 425.8TWh。太阳能发电量从 2015 年的 81.0TWh 攀升至去年的 113.5TWh。（光储亿家）

中国将扩大对多晶硅进口：美东时间 2020 年 1 月 15 日，中美双方在美国华盛顿签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》。根据《协议》，从 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日两年内，中国应确保，在 2017 年基数之上，扩大自美采购和进口制成品、农产品、能源产品和服务不少于 2000 亿美元。在制成品方面，其中包含太阳能级多晶硅和其他有机与无机化学品、硬木木材、芯片（在美生产）和化学品，两年合计将基于 2017 基年的美国对中国出口增量 777 亿美元。（光储亿家）

2030 年可再生能源将满足全球电力需求的 57%：根据政府间国际可再生能源机构(IRENA)的数据，到本十年末，可再生能源应供应全球电力需求的 57%，高于目前的 26%。IRENA 局长 Francesco La Camera 表示，我们必须紧急解决在未来十年内制定更强有力的扶持政策和大幅增加投资的需求。可再生能源是可持续发展的关键，应该成为全球能源和经济计划的核心。IRENA 加强了可再生能源的论据，指出技术成本正在下降。在过去十年中，太阳能光伏成本下降了 87%，陆上风力涡轮机价格下降了 46%。数据显示，在未来十年中，可再生能源可通过独立和微型电网系统满足 60% 的新电力供应。到 2030 年，全球能源转型还将带来 3000 万个就业机会。（光储亿家）

福建省计量院致力科技项目研究服务光伏行业发展：日前，由福建省计量院承担的福建省市场监管局科技计划项目《高速光谱仪的研制》通过验收。光谱仪是用于测量太阳模拟器光谱分布的设备，广泛应用于光伏行业。目前我国检测认证机构和光伏生产企业采用的瞬态光谱仪均为进口产品，且测量时序无法按模拟器特性自动调节，不容易实现精确测量。本项目不仅可实现快速采集，而且总测量范围达到 250~1700nm，完全覆盖宽光谱太阳模拟器的光谱分布范围；其制作智能化光谱数据采集算法，能通过测量结果比对待实现模拟器平坦期的精确光谱的捕捉，且该装置造价成本低，推广应用具有良好的社会效益和经济效益。（光储亿家）

光伏国标容配比放至 1.8 倍，度电成本或将下降 1-2 分钱：根据住房和城乡建设部的公开信息，最新版的《光伏发电站设计规范（征求意见稿）》中提出，光伏电站设计交流侧容配比最高放至 1.8:1。从行业整体情况看，2018 年之前行业大多数还是按照 1-1.1 比 1，2019 年这一比例大概提升 1.1-1.2 比 1。而 2019 年光伏新增并网约 30GW，实际应用组件需求可能要增加 10%，好多老电站都在做技改，在老电站基础上再增加一些组件，大部分企业加装在 10-20% 左右。目前组件价格很低，交流侧成本占比提升，所以提升容配比对降低成本意义很大。与此同时，容配比高可以起到削峰效果，电网对此态度也会比较友善。（光储亿家）

光伏玻璃助力城市变革：美国加利福尼亚州红杉市的 UbiquitousEnergy 公司成功研制出一款可发电玻璃。技术关键点在于玻璃薄板之间加入的多种有机聚合物层，其中一些聚合物层能完全透光，而另外一些能吸收不可见的红外线和紫外线。光线透过玻璃时，聚合物层之间的电子形成电流，被玻璃中的细导线收集。目前，在给定的光照水平下，这种玻璃的发电能力大约是常规屋顶光伏的三分之一，其透光率大约是普通玻璃的一半，但可通过面积优势弥补效率上的不足。（索比光伏网）

解决“5·31”后的补贴遗留问题 四川启动存量分布式光伏电站补贴申报：日前，四川省能源局发布《关于存量分布式光伏电站补贴申报有关事项的通知》。根据《通知》，对于 2018 年 6 月 30 日之后建成并网、未纳入规模管理的分布式光伏项目，由地方财政依法予以补贴；2018 年 6 月 30 日前备案并建成并网、尚未申请国家可再生能源基金补贴的分布式光伏电站，项目企业需按相关规定在网上进行申报。此次补贴举措的初衷，是为了解决 2018 年“5·31”后政策空档期的四川省分布式光伏电站的补贴问题。既是为了安抚企业情绪，同时又表明了四川积极支持光伏发展的态度，对行业释放出积极信号。（索比光伏网）

内蒙古：在建筑领域加大光伏发电推广应用力度 实施“阳光屋顶示范工程”：近日，内蒙古自治区发布住房城乡建设事业“十三五”规划，其中提到了在建筑领域加大光伏发电

推广应用力度，实施“阳光屋顶示范工程”。推行建筑节能“绿色评级”，鼓励新建住宅成为低碳、低固废、低污水排放和低能耗的生态建筑。（索比光伏网）

HIT 等新技术风潮涌动 光伏设备企业上能电气成功过会：进入 2020 年以来光伏产业利好不断：去年 12 月光伏新增并网量跳涨，预计光伏将成为中国第一大电源，而异质结电池(HIT)迎来产业化元年，以及硅片尺寸向 210 推进后带来的设备更新，或将进一步促进光伏产业发展。据 wind 数据显示，受此利好影响，自 1 月 7 日以来光伏板块有超过 10 家个股涨停，其中 HIT 概念龙头股山煤国际实现三连板，股价连创新高。中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华曾在采访中表示，预计 2020 年国内光伏新增装机容量将达 40GW，呈现恢复式增长。业内分析人士也指出，预计 2020 年一季度光伏装机继续保持强势，或超市场预期。（索比光伏网）

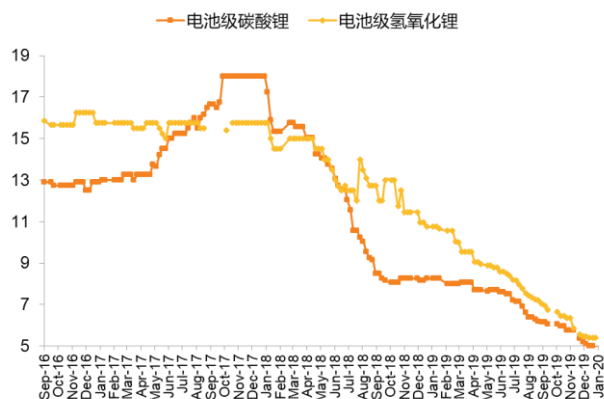
光伏产业稳定发展 隆基股份 2019 年预计实现净利 50 亿元到 53 亿元：1 月 16 日，隆基股份(601012)发布 2019 年度业绩预告：预计 2019 年实现归属于上市公司股东的净利润为 50.00 亿元到 53.00 亿元，与上年同期相比，将增加 24.42 亿元到 27.42 亿元，同比增加 95.47% 到 107.19%。据了解，2019 年，全球光伏产业持续稳定发展，海外市场增长明显。在海外市场需求快速增长的驱动下，光伏发电应用在全球范围内发展迅速，目前光伏在全球多个国家和地区已成为最便宜的发电方式，国内平价上网进度快速推进。受益于单晶产品在度电成本方面体现出更高的性价比，报告期内单晶市场占有率快速提升。（索比光伏网）

4. 产业链价格及行业数据跟踪

4.1. 产业链价格及行业数据跟踪

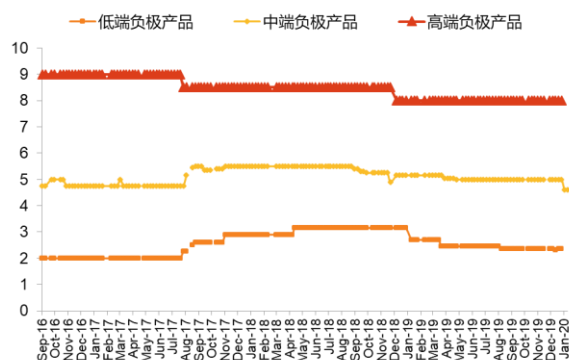
4.1.1. 新能源汽车产业链价格跟踪

图 7：电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

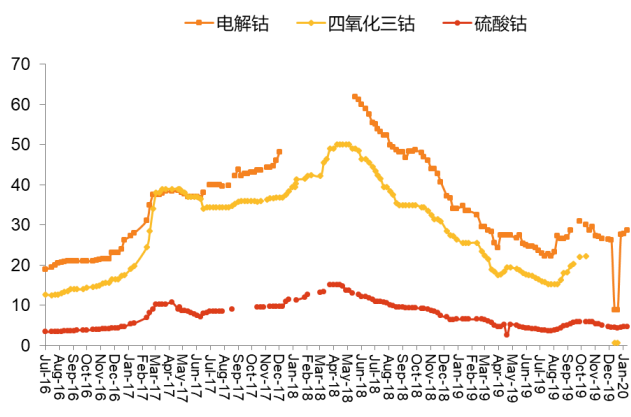
图 8：电池负极材料产品均价（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

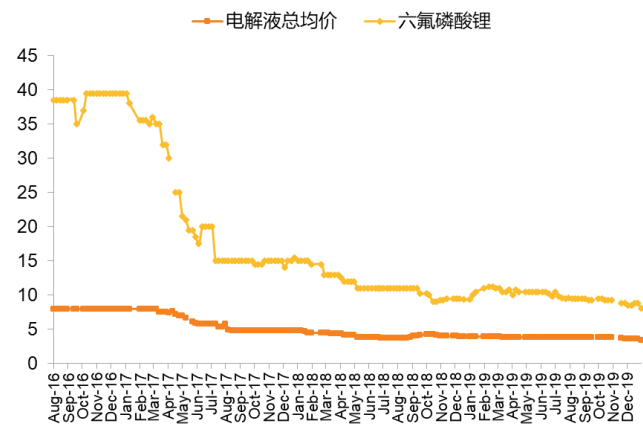
图 9：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴均价（万元/吨）

图 10：锂电池电解液相关价格（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

图 11：三元材料（万元/吨）



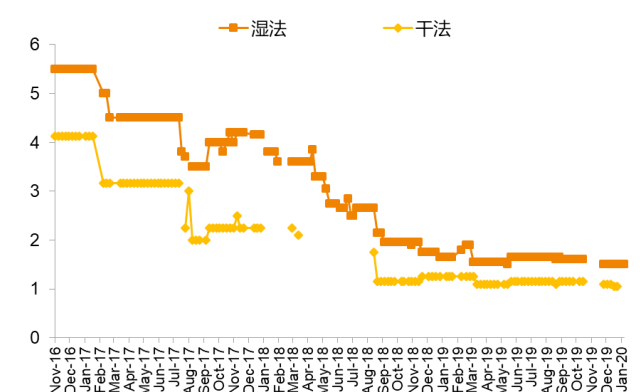
资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

图 12：隔膜（万元/吨）



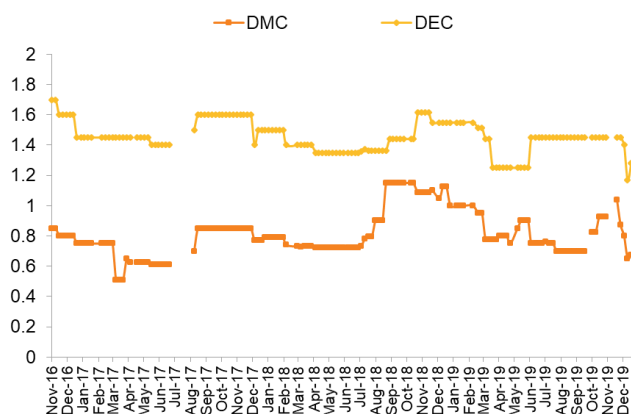
资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

图 13：DMC、DEC 均价（万元/吨）



资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

图 14：硅料价格保持平稳



资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所



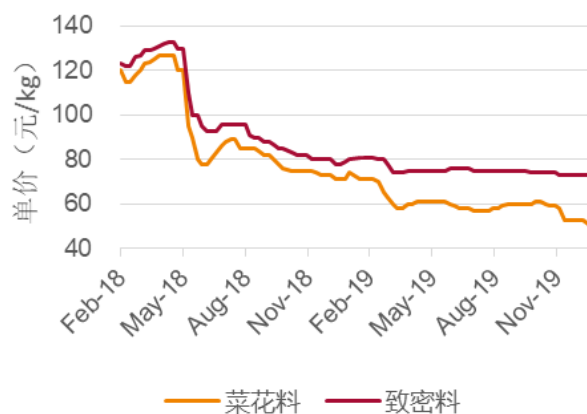
资料来源：鑫椤资讯，天风证券研究所

图 15：硅片价格维持不变

4.1.2. 光伏产业链价格跟踪

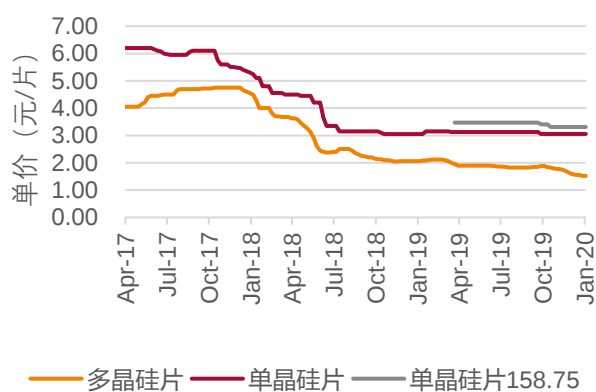
图 14：硅料价格保持平稳

图 15：硅片价格维持不变



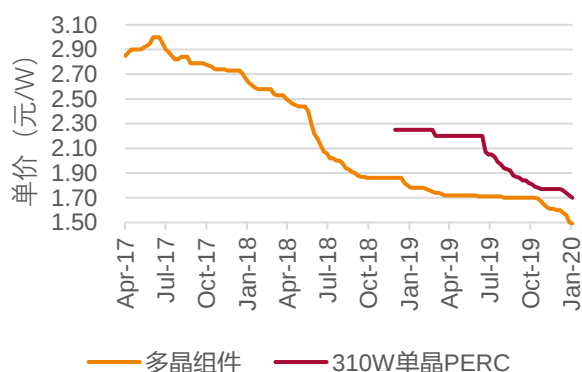
资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 16: 多晶价格下跌

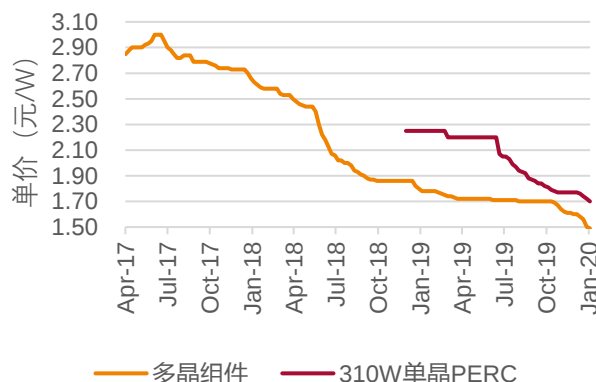


资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

图 17: 组件价格继续下跌



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所



资料来源: Pvinfolink, 天风证券研究所

4.2. 新能源车

【宁德时代】2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率公告：宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“发行人”）发行不超过人民币 100 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2019]1622 号”文核准，发行规模不超过 30 亿元。2020 年 1 月 14 日，发行人和主承销商在网下向机构投资者进行了票面利率询价，其中本期债券利率询价区间为 3.10%-4.10%。根据网下向机构投资者询价结果，经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券票面利率为 3.63%。

【康盛股份】关于对外投资的公告：根据业务规划和经营发展需要，浙江康盛股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中植一客成都汽车有限公司（以下简称“中植一客”）拟以持有的土地使用权和地上在建工程等资产出资，投资设立孙公司成都诚植新能源汽车有限公司（暂定，以市场监督管理部门核准登记为准，以下简称“诚植新能源”），注册资本人民币 18,500 万元。

【长园集团】关于获得政府补助的公告：2019 年 12 月 24 日至 2020 年 1 月 12 日，长园集团股份有限公司（包括全资及控股子公司，以下简称“公司”）分别收到名为“软件增值税退税”、“专项科技款、科技研发 资金、科技工作现金奖”、“财政扶持资金、补助资金”、“财政扶持资金、补助资金”的政府补助，补助金额分别为 1,042.69、51.20、375.00、545.51 万元人民币，总计 2,014.40 万元人民币。

【亿纬锂能】关于获得 IECQ 符合性证书的公告：近日，惠州亿纬锂能股份有限公司（以

下简称“公司”)仲恺厂区及西坑厂区分别获得了由认证机构 DNV GL Business Assurance(China) Co., Ltd.签发的《IECQ 符合性证书 有害物质过程管理》,主证书编号为 IECQ-H DNVCN 20.0001,发行日期为 2020 年 1 月 9 日,失效日期为 2023 年 1 月 8 日,适用于二次锂电池(包含动力电池)、电池系统及锂电池的设计和制造。IECQ(国际电工委员会电子元器件质量评定体系)使用基于国际电工委员会(IEC)制定的国际标准的质量评估规范,是一个涵盖电子元器件、组装件、相关物料和过程的全球性的批准和认证体系。

【科力远】关于媒体报道的澄清公告:2020 年 1 月 15 日,相关媒体发布了以《控股股东减持也能涨停?只因为可能上位的“二当家”是他》为标题的文章。现就有关事项澄清说明如下:经与公司第二大股东吉利科技初步核实,吉利科技没有通过本次减持计划而主动谋求获取公司控制权的计划。经与科力远集团进一步核实,本次减持计划中的协议转让事项,目前仍处询价阶段,暂未有明确的受让方,也未有实质性进展。本次减持计划完成后,科力远集团及其一致行动人钟发平控股比例将不低于 15.1%,其控制权不会因为本次减持计划的实施发生变更。

【云天化】关于子公司引入投资者增资扩股公告:为优化资本结构,降低资产负债率,缓解公司资金压力,推进子公司产品结构调整和产业升级,公司引入投资者中央企业贫困地区(云南)产业投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“央企扶贫基金”)对公司全资子公司云南云天化云峰化工有限公司(以下简称“云峰化工”)增资 2 亿元。本次增资以云峰化工股东全部权益评估价值 59,631.92 万元为基础,通过非公开协议转让方式进行。增资后,央企扶贫基金持有云峰化工 25.12%股权,公司持有云峰化工的股权变更为 74.88%。

【汇川技术】关于获得政府补助的公告:深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司的政府补助项目主要是增值税即征即退类别,少数是以项目形式申报而获得的政府补助;前项涉及的公司主体较多,包括母公司及一些子公司。公司及子公司自 2019 年 11 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 61,124,837.74 元,均为与收益相关的政府补助,占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.24%。获得的政府补助中,增值税即征即退政府补助资金为 41,505,843.62 元,政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 19,618,994.12 元。

【同济科技】2019 年第四季度新签合同情况公告:2019 年 10 月至 12 月,上海同济科技实业股份有限公司(以下简称“公司”)新签施工合同额约人民币 1.99 亿元,其中超过 1000 万元以上的施工合同 5 个,均为房屋建设项目,合同金额累计 1.69 亿元。

【智慧能源】关于子公司中标项目的提示性公告:2020 年 1 月 1 日至 2020 年 1 月 14 日,远东智慧能源股份有限公司收到子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币 26,505.26 万元。其中新远东电缆有限公司与国网四川省电力公司物资分公司就智能电网电缆签署了两份合同,总价分别为 3,975.63 万元和 2,390.05 万元;远东电缆有限公司与国网四川省电力公司物资分公司和云南电网有限责任公司就智能电网电缆签署了合同,总价分别为 1,444.06 万元和 1,113.19 万元。

【融捷股份】关于对外投资设立全资子公司的公告:根据公司战略规划,融捷股份有限公司与康定市人民政府签署了《康定绿色锂产业加工区框架协议》,就公司在康定市姑咱镇投资建设康定绿色锂产业加工区项目有关事宜达成框架协议。为推进框架协议落实,公司拟出资 1.6 亿元设立三家全资子公司作为项目公司负责该框架协议的具体实施。

4.3. 电力设备

【安靠智能】2019 年年度报告摘要:安靠智能主要致力于高压及超高压电缆连接件、GIL 及相关产品的研发和生产,并以上述产品为基础,为客户提供地下智能输电系统整体解决方案、城市电力架空线迁改与入地、电力工程勘察设计及施工服务,以及生产智能接地箱、巡检机器人等泛在电力物联网产业链相关产品。报告期内,基于电缆连接件和 GIL 关键技术的核心竞争优势及城市电力架空线迁改与入地工程业绩,公司的行业地位和品牌市场影响力获得进一步提升。2019 年营业收入为 318,024,319.30 元,归属于上市公司股东的净利润为 63,616,426.50 元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 47,853,754.35 元。其中 110(66)kV 产品营业收入达 122,670,881.52 元,为占公司主营

业务收入份额最多的产品，且营业利润比上年同期增长 3.05%。

【东方电缆】中标国家电网及其他项目的提示性公告：近期，宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“公司”或“东方电缆”）陆续收到招标代理机构的《中标通知书》，确认东方电缆为“国网浙江省电力有限公司 2019 年第二次配网物资协议库存招标采购——10kV 电力电缆”、“国网天津市电力公司 2019 年第二批物资协议库存招标采购——低压电力电缆”、“国网四川省电力公司 2019 年度总部配农网协议库存招标采购——10kV 电力电缆”、“国网江西省电力有限公司 2019 年第二次配网物资协议库存招标采购——低压电力电缆”、“国网湖南省电力有限公司 2019 年第三次配网物资协议库存招标采购——10kV 电力电缆”、“国网河南省电力公司 2019 年第三次配网物资协议库存招标采购项目——10kV 电力电缆”、“国网安徽省电力有限公司 2019 年第二次配网物资协议库存招标采购——10kV 及以下电力电缆”以及“流花 29-2 项目深水脐带缆”的中标供应商，其中国网中标金额分别为 7,563.2160 万元、1,437.9598 万元、1,342.3752 万元、1,881.6632 万元、2,054.8474 万元、1,285.6655 万元、2,204.8270 万元，深水脐带缆项目中标金额 7800 万元，合计金额约 25,570.5541 万元。

【通达动力】关于控股股东进行约定购回式证券交易的公告：江苏通达动力科技股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）于近日收到公司控股股东天津鑫达瑞明企业管理咨询中心（有限合伙）以下简称“天津鑫达”）的通知，获悉天津鑫达将持有的公司 330 万股股票与国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）进行了约定购回式证券交易，交易股数 330 万股，初始交易日 2020 年 1 月 15 日，购回交易日 2021 年 1 月 14 日。天津鑫达为通达动力第一大股东，本次交易后所持股份比例将由 30.27%降至 28.27%。

【安靠智能】关于公司对外投资设立控股子公司的公告：江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）基于公司战略发展需要，拟与南京星源电力工程有限公司（以下简称“南京星源”）合作对外投资设立江苏安靠智能电站科技有限公司（以下简称“安靠电站”）（最终以工商核定为准），安靠电站注册资本 1 亿元，其中公司以自有资金出资 7000 万元，占注册资本的 70%，南京星源出资 3000 万元，占注册资本的 30%。经营范围为工厂预制式模块化变电站及储能电站的研发、设计、制造、安装等业务，以及移动式充电车、模块化变电站、车载移动式变电站、储能电站等设计、制造、销售、安装及服务。

【东方电缆】关于公司商标被认定为驰名商标的公告：宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家知识产权局下发的《国家知识产权局关于“林平 P 及图”等商标案件请示的批复》（国知发保函字[2019]253 号），主要内容如下：经研究，根据《商标法》、《商标法实施条例》及《驰名商标认定和保护规定》的有关规定，同意对宁波东方电缆股份有限公司使用在第九类电缆、电线等产品上的第 1550004 号“orient pearl 及图形”注册商标予以驰名商标扩大保护。

【露笑科技】关于全资子公司越南项目投产的公告：为开拓海外市场，优化公司生产结构，露笑科技股份有限公司（以下称“公司”）全资子公司浙江露通机电有限公司在越南同奈省仁泽县投资建设越南露通机电有限公司，主要产品有串激电机、永磁直流电机、无刷电机等，预计能达到 1200 万台年生产能力。目前已完成项目工程建设、设备安装调试等前期工作，并于 2020 年 1 月 15 日投产运行。该项目的投产符合公司产能规划的战略需求，有利于公司进一步提升电机产能、降低成本，开拓海外市场，抢抓市场发展机遇，提高市场份额。项目的投运将对公司未来经营业绩产生积极影响。

【诺德投资】关于联合竞得深圳市地块设立合资公司的进展公告：2020 年 1 月 14 日，诺德投资股份有限公司（以下简称“公司”）与深圳市福科产业运营管理有限公司（以下简称“福科产业运营”）、深圳天源迪科信息技术股份有限公司（以下简称“天源迪科”）、深圳市禾望电气股份有限公司（以下简称“禾望电气”）签署了《合作开发协议》。公司与福科产业运营、天源迪科、禾望电气合伙出资及享有权益比例分别为 20%、40%、20%和 20%。各方同意新设合资公司，合资公司的股权比例按照项目权益比例确定，注册资本为人民币 1,000 万元。各方通过建设-运营-移交的方式对项目用地进行合作开发。各方同意由深圳市万科发展有限公司为合资公司提供代建服务、甲方的股东深圳市万科产业地产运

营管理有限公司为合资公司提供运营支持服务。合资公司应承担项目投资及运营成本。各方通过持股合资公司共同分享、共担本项目投资、运营产生的收益、亏损及风险。

【华西能源】关于 2017 年非公开发行公司债券本息兑付完成的公告：华西能源工业股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券(第一期)(以下简称“17 华源 01”或“本期债券”)于 2020 年 1 月 13 日期满三年,根据“17 华源 01”《非公开发行公司债券募集说明书》等有关条款的规定,公司已于 2020 年 1 月 13 日完成了本期债券的本息兑付。本期债券发行的本金总额为人民币 15 亿元,本次债券票面利率为 5.90%,在存续期内前 2 年票面利率固定不变,附第 2 年末发行人上调票面利率选择权,上调后的票面利率在债券存续期后 1 年保持不变。根据相关规则,本期债券已于 2020 年 1 月 13 日摘牌,并于 2020 年 1 月 13 日起终止在深圳证券交易所综合协议交易平台转让交易。

【星帅尔】公开发行可转换公司债券发行提示性公告：杭州星帅尔电器股份有限公司根据相关规定公开发行可转换公司债券(以下简称“星帅转债”或“可转债”),债券代码为“128094”。本次共发行人民币 2.8 亿元星帅转债,每张面值为人民币 100 元,共计 280 万张,按面值发行。本次发行的可转债将向发行人在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售,配售比例约为本次可转债发行总额的 99.999%。本次可转债的原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上向社会公众投资者通过深交所交易系统发售的方式进行。向发行人原股东优先配售的股权登记日为 2020 年 1 月 15 日(T-1 日),该日收市后在登记公司登记在册的发行人所有股东均可参加优先配售。优先配售日和网上申购日为 2020 年 1 月 16 日(T 日)。

【中超控股】关于拟出售控股子公司股权的公告：江苏中超控股股份有限公司(以下简称“公司”或“中超控股”)于 2020 年 1 月 17 日召开第四届董事会第二十五次会议,审议通过《关于拟出售控股子公司股权的议案》,拟将持有的无锡市恒汇电缆有限公司(以下简称“恒汇电缆”)51%股权转让给蒋建强、储美亚,交易价格以不低于 14,000 万元,且不得低于基准日评估值的 60%确定,实际价格参照恒汇电缆全部股权评估值(评估基准日为 2019 年 12 月 31 日)的 51%并结合公司实际情况确认。其中,蒋建强受让公司所持有的恒汇电缆 26%股权,储美亚受让公司所持有的恒汇电缆 25%股权。目前,公司正在筹备恒汇电缆审计评估的相关工作。

4.4. 电气自动化

【安控科技】关于公司部分被冻结银行账户解除冻结的公告：北京安控科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2020 年 1 月 3 日披露了《关于收到民事裁定书暨银行账户被冻结的公告》(公告编号:2020-001),因宁波银行股份有限公司江北支行(以下简称“宁波银行江北支行”)提出不立即财产保全将会使其合法权益受到难以弥补的损害理由向宁波市江北区人民法院(以下简称“江北区人民法院”)申请冻结公司及其子公司宁波市东望智能系统工程有限公司的银行基本账户。经公司与宁波银行江北支行协商沟通,2020 年 1 月 16 日江北区人民法院已将公司的银行基本账户解除冻结。本次公司银行账户冻结时间较短,公司的日常经营管理未受到重大影响。公司正积极与相关方面协商沟通,妥善处理上述事项,并按照法律、法规及时履行相应的信息披露义务。

【炬华科技】关于完成工商变更登记的公告：杭州炬华科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日完成了工商变更登记手续并取得了浙江省市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》。变更内容如下:法定代表人由原“丁敏华”变更为“杨光”。

【炬华科技】关于公司回购股份注销完成暨股份变动的公告：本次回购注销的股份数为 21,629,053 股,占回购注销前公司总股本的 5.28%,成交总金额为 213,155,035.64 元(不含交易费用)。本次回购的全部股份予以注销并相应减少注册资本,注销完成后,公司总股本由 409,619,150 股减少至 387,990,097 股。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,公司本次回购股份注销事宜已于 2020 年 1 月 14 日办理完成。

【红相股份】关于补充确认关联交易的公告：为解决公司短期资金周转需要,公司董事长、实际控制人杨成先生与公司签署了《借款协议》,并分别于 2019 年 7 月 11 日、2019 年 9 月 10 日向公司提供无息借款 1,200 万元、1,500 万元人民币。截至 2019 年 12 月 31 日,

公司已归还上述借款。杨成先生为公司董事长、实际控制人及持股 5%以上股东，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。因公司未及时判断上述交易为关联交易，现就上述关联交易补充提交公司董事会审议，独立董事同意通过此议案。

【新时达】广发证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期的核查意见：据有关规定，广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“保荐机构”）作为上海新时达电气股份有限公司（以下简称“新时达”、“公司”）2017 年度公开发行可转换公司债券的保荐机构，对新时达募集资金投资项目之一“机器人及关键零部件与运动控制系统产品智能化制造项目”延期事项进行了核查。受到行业、市场变化等因素影响，以及募投项目建设过程中存在较多不可控因素，进而导致项目实施时间落后于原计划。截止目前，新建厂房及内部装饰已经建设完毕，正在竣工验收，设备采购制作正在进行中。保荐机构认为：公司本次部分募集资金投资项目延期是根据项目建设的实际情况作出的审慎决定，不涉及项目实施主体、实施方式、主要投资内容的变更，不存在改变或变相改变募集资金投向的情形，不存在损害公司股东利益的情形，符合公司实际经营需要，对公司本次部分募集资金投资项目延期事项无异议。

【汇川技术】关于第三期股权激励计划所涉限制性股票第三个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告：深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于第三期股权激励计划所涉限制性股票第三个解锁期解锁条件成就的议案》，公司第三期股权激励计划所涉限制性股票第三个解锁期解锁条件已达成。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2020 年 1 月 20 日，限制性股票数量为 11,823,316 股，占公司总股本的比例为 0.68%；实际可上市流通的限制性股票数量为 10,785,816 股，占公司总股本的比例为 0.62%；公司董事、高级管理人员本次解除限售的限制性股票 1,037,500 股全部由股权激励限售股变更为高管锁定股；本次解锁的激励对象人数为 559 人。

【英威腾】关于 2015 年第二期限限制性股票激励计划预留部分第三批解上市流通的提示性公告：深圳市英威腾电气股份有限公司（以下简称“公司”或“英威腾”）第五届董事会第二十二次会议于 2020 年 1 月 9 日审议通过了《关于 2015 年第二期限限制性股票激励计划预留部分第三个解锁期符合条件的议案》。董事会认为激励对象所持的预留授予部分限制性股票的第三个解锁期的解锁条件已满足。本次符合解锁条件的激励对象共计 52 人，可申请解锁的限制性股票数量为 550,500 股，可上市流通的限制性股票数量为 550,500 股，占公司 2019 年 12 月 31 日总股本 753,498,210 股的比例为 0.0731%。本次解锁的限制性股票上市流通日为：2020 年 1 月 16 日，激励对象人数为 52 人。

【汇川技术】关于获得政府补助的公告：深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司的政府补助项目主要是增值税即征即退类别，少数是以项目形式申报而获得的政府补助；前项涉及的公司主体较多，包括母公司及一些子公司。公司及子公司自 2019 年 11 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 61,124,837.74 元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.24%。获得的政府补助中，增值税即征即退政府补助资金为 41,505,843.62 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为 19,618,994.12 元。

【科陆电子】关于为子公司提供担保的公告：为更好地推动深圳市科陆电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司的快速发展，提高其资金流动性，增强盈利能力，确保公司利益最大化，公司拟为下属子公司深圳市鸿志软件有限公司（以下简称“鸿志软件”）提供总额不超过人民币 7,000 万元的银行融资业务全额连带责任担保。本次担保事项已经公司第七届董事会第十五次（临时）会议审议通过，尚需提交股东大会审议。经股东大会批准后，授权公司或子公司经营层在担保额度范围内负责相关担保协议的签署。

【凯发电气】关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告：近日，国家发展和改革委员会、科学技术部、财政部、海关总署、国家税务总局联合发布《关于发布 2019 年（第 26 批）新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技[2019]2033 号），天津凯发电气股份有限公司（以下简称“公司”）技术中心被认定为 2019 年（第 26 批）国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受支持科技创新

税收优惠政策。

4.5. 新能源发电

【晶瑞股份】关于签署框架协议的公告：为了整合并优化现有资源配置，提高公司管理效率，降低管理成本，满足公司实际经营需要，苏州晶瑞化学股份有限公司（以下简称“公司”）与丸红株式会社（以下简称“日本丸红”）于2020年1月17日在江苏省苏州市签署了《关于江苏阳恒吸收合并江苏震宇的框架协议》，拟以公司的全资子公司江苏阳恒化工有限公司（以下简称“江苏阳恒”）为主体吸收合并江苏阳恒的控股子公司江苏震宇。公司增资后合并的结果为苏州晶瑞持股比例为69.52%、丸红株式会社持股比例为30.48%。合并后的存续公司的注册资本为119,569,608元人民币。合并期间为20年。

【新雷能】关于子公司取得企业境外投资证书的公告：近日，北京新雷能科技股份有限公司子公司取得深圳市商务局颁发的《企业投资证书》。现就相关情况公告如下：新加坡公司境外企业英文名 SUPERIOR POWER PTE.LTD，核准文件号深境外投资[2020]N00035号，投资金额520万元人民币（折合74万美元）主营业务：电子产品设计和贸易；香港公司境外企业英文名：SUPERIOR POWER CORP.LIMITED，核准文件号深境外投资[2020]N00036号，投资金额450万元人民币（折合64万美元），主营业务电子产品设计和贸易。

【万和电气】关于全资子公司完成工商设立登记并取得营业执照的公告：为落实公司整体的发展战略与目标，进一步促进公司的发展壮大，最大化发挥团队的优势和能力，巩固和提高公司的市场竞争力，广东万和新电气股份有限公司拟以自有资金人民币1,000万元在广东省佛山市顺德区投资设立全资子公司广东万和网络科技有限公司（以下简称“万和科技公司”），并于近日完成了营业执照的工商设立登记手续，并取得了佛山市顺德区市场监督管理局发放的《营业执照》。

【东方日升】关于获得政府补助的公告：东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”、“公司”）控股子公司东方日升（常州）新能源有限公司于近日收到项目名称为“省级战略新兴产业发展专项资金”的政府补助资金人民币4,000万元。

【兆新能源】关于设立香港兆新实业有限公司完成注册登记的公告：近日，深圳市兆新能源股份有限公司收到了香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》和《商业登记证》，公司名称为香港兆新实业有限公司，业务性质为国内贸易，经营进出口业务，投资，咨询服务；注册证明书编号：2909751；商业登记证号码71537692-000-01-20-0。

【晶瑞股份】关于全资子公司以资本公积及未分配利润转增注册资本的公告：苏州晶瑞化学股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年1月17日召开了第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于全资子公司以资本公积及未分配利润转增注册资本的议案》，同意公司的全资子公司江苏阳恒化工有限公司（以下简称“江苏阳恒”）以截至2019年9月30日的部分资本公积6,775.046269万元及部分未分配利润602.615071万元转增注册资本，转增后江苏阳恒的注册资本将由人民币934.81782万元增加至8,312.47916万元，江苏阳恒仍为公司的全资子公司。

【林洋能源】关于第二期以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：2020年1月17日，江苏林洋能源股份有限公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式实施了首次回购。根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，现将首次回购情况公告如下：公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为6,500,000股，占公司目前总股本的比例为0.37%，成交的最高价为5.55元/股，成交的最低价为5.36元/股，支付的总金额为35,646,732.47元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购符合法律法规的有关规定和公司第二期回购股份方案的要求。

【中环股份】关于归还募集资金的公告：天津中环半导体股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年1月14日召开第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十四次会议审议通过了《关于用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过2015年非公开发行股票闲置募集资金6.07亿元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起

不超过十二个月。截至 2020 年 1 月 13 日，公司累计 60,700 万元用于暂时补充流动资金的募集资金已全部归还至募集资金专项账户，并将上述募集资金的归还情况及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。

【通威股份】关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：2019 年 12 月 17 日，通威股份有限公司（以下简称“公司”）召开第七届董事会第四次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意将合肥太阳能重组配套募集资金中部分暂时闲置募集资金临时用于补充公司流动资金，金额不超过人民币 30,000 万元，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2019 年 12 月 18 日起，公司使用了累计 30,000 万元闲置募集资金补充流动资金。根据本次募集资金项目的使用需要，公司已于 2020 年 1 月 15 日将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 6,000 万元提前归还至募集资金专用账户。

【东方日升】关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：为提高募集资金使用效率，降低财务成本，促进公司经营业务发展，在遵循 股东利益最大化的原则并保证募集资金投资项目建设资金需求的前提下，东方日升新能源股份有限公司（以下简称“东方日升”、“公司”）于 2019 年 4 月 7 日公司第二届董事会第七十二次会议、第二届监事会第五十一次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金 30,000 万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会批准之日起不超过 12 个月。2020 年 1 月 14 日，公司已将 30,000 万元全部归还至公司募集资金专户，并将上述募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。至此，公司本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金已一次性归还完毕。

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com