

电气设备行业周报（20180723-20180727）

向市场化靠近，新能源汽车和发电行业走向可持续

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 宁德时代布局产业合作快马加鞭
2. 第一批新材料保险补助名单落地，动力电池产业链 15 家 35 款产品入选

□ 新能源发电

1. 引入绿证交易，电站补贴维持不变
2. 强制配额年内出台，新能源装机将获实质性支撑
3. 分布式已成主流，光伏价格微涨
4. 补贴政策风险移除，坚定看好新能源

□ 电力体制改革

1. 配额制将启动第二轮征求意见，存量、新增风电收益不受影响
2. 绿证由市场定价，可省内交易、可跨区交易
3. 配额制将新能源推向新发展阶段，高度重视配额+绿证政策价值
4. 三季度风电进入项目开工、设备交付旺季
5. 风机价格企稳，设备制造环节继续洗牌

□ 工业自动化控制

1. 上半年工业企业利润增长较好，制造业投资维持较高景气度
2. 国内工控优质企业市占率持续提升，有望穿越行业周期
3. 工业互联网政策红利不断释放，将促进本土工控企业快速成长

□ 电力设备

1. 220kV 海缆订单爆发，近海风电项目有望大幅增长
2. 电网侧项目陆续成功并网，储能需求爆发态势愈发清晰
3. 新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求，打开储能市场空间
4. 观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

□ 风险提示：电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
正泰电器	26.0	1.74	2.13	2.47	15.0	12.2	10.5	2.7	强推
杉杉股份	21.1	1.02	1.2	1.47	20.7	17.6	14.3	2.1	强推
天赐材料	41.1	2.39	2.1	2.7	17.2	19.6	15.2	4.9	强推
星源材质	32.5	1.34	1.99	2.97	24.3	16.3	10.9	4.6	强推
璞泰来	60.4	1.49	1.96	2.52	40.5	30.8	24.0	10.7	强推
汇川技术	31.8	0.81	1.04	1.36	39.3	30.6	23.4	10.2	推荐
信捷电气	28.9	1.4	1.93	2.61	20.6	14.9	11.1	4.2	强推
麦格米特	26.5	0.96	1.23	1.59	27.6	21.6	16.7	5.5	推荐
金风科技	15.6	1.12	1.34	1.69	13.9	11.6	9.2	2.4	强推
天顺风能	5.2	0.38	0.56	0.68	13.6	9.2	7.6	1.9	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2018 年 07 月 27 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 胡毅

电话: 0755-82027731
邮箱: huyi@hcyjs.com
执业编号: S0360517060005

证券分析师: 于潇

电话: 021-20572572
邮箱: yuxiao@hcyjs.com
执业编号: S0360517100003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	190	5.38
总市值(亿元)	16,054.89	2.85
流通市值(亿元)	10,793.19	2.68

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	2.11	-23.39	-20.29	
相对表现	0.32	-3.76	-15.14	



相关研究报告

《电气设备行业周报（20180702-20180706）：回收利用溯源提升电池使用精细化管理，蓝天保卫战护航新能源发展》

2018-07-08

《电气设备行业周报（20180709-20180713）：加大市场开放迎接特斯拉独资入华，需求增长动力电池生产渐入旺季》

2018-07-15

《电气设备行业周报（20180716-20180720）：宁德时代一马当先引领产业发展，电力交易市场助力新能源消纳》

2018-07-22

目录

一、本周周观点.....	4
(一) 新能源汽车.....	4
(二) 新能源发电.....	5
(三) 电力体制改革.....	6
(四) 工业自动化控制.....	7
(五) 电力设备.....	7
二、本周行情回顾.....	8
三、本周重点公司信息归总.....	10
(一) 主营业务动态.....	10
(二) 投资、并购与资产转让.....	11
1、不涉及增发.....	11
2、融资担保、股权质押.....	11
3、其他.....	12
四、本周电新行业信息总结.....	13
(一) 新能源汽车.....	13
(二) 电改及电力设备.....	14
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	15
(一) 锂电池.....	15
(二) 正极材料.....	16
(三) 负极材料.....	17
(四) 隔膜.....	18
(五) 电解液.....	19
六、风险提示.....	19

图表目录

图表 1	本周各板块涨跌幅	9
图表 2	前一个月各板块涨跌幅	9
图表 3	各板块涨跌幅	10
图表 4	新能源汽车一周国内信息汇总	13
图表 5	电改及电力设备一周行业信息汇总	14
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）	16
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	17
图表 8	正极材料上游（元/吨）	17
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	18
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	18
图表 11	电解液价格走势（万元/吨）	19

一、本周周观点

（一）新能源汽车

产业发展保持平稳，和可持续

1. 宁德时代布局产业合作快马加鞭

据动力电池网报道，本周三（7月25日）宁德时代与江铃集团签订战略合作协议。此次签约，明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。继与上汽集团、东风汽车、广汽集团和华晨宝马等车企签订战略合作协议之后，宁德时代与车企的合作继续快速推进，并一骑绝尘。

毋庸置疑，宁德时代当前是国内最炙手可热的动力电池生产企业：从上半年40%左右的国内动力电池市占率，到率先国内同行落子欧洲布局海外市场，有关宁德时代的新闻都是市场热议的话题。

我们知道，宁德时代作为动力电池生产企业，为新能源汽车的核心零部件，为新能源汽车产品降低成本、提高续航里程、保证安全性等发挥关键作用，宁德时代凭借与国内外主流车企的合作，在动力电池生产制造过程质量控制方面积累丰富经验。并在研发投入方面不吝投入，对电池材料和电池生产工艺方面先人一步。我们认为宁德时代当前作为行业龙头，已经在推动国内动力电池产业发展做出明显带头作用，而其积极的与国内主流车企的合作，随着新能源汽车产品“质量好”+“产品多”，国内新能源汽车产业也将实现越来越可持续的良性发展。

2. 第一批新材料保险补助名单落地，动力电池产业链15家35款产品入选

近期工信部、财政部和保监会联合发布2017年重点新材料首批次应用保险补偿试点工作拟补助项目名单，其中名单中涉及国内新能源汽车动力电池产业链15家企业和35款入名单的产品，包括正极（三元）、负极（硅碳负极）、隔膜、六氟磷酸锂、铜箔等多个产品。

周末经过与产业交流，本次新材料保险名单为政策性保险覆盖范围，主要用于国内电池材料企业新技术的产品推广和应用，其中电池材料企业根据实际情况自愿向管理机构申请并提交材料，最终产品也需为出口商品。

本次新材料保险补助名单的发布，说明国家支持国内新兴产业的发展态度清晰。本次通过保险补贴形式，优于大水漫灌式的直接给钱，而切实的刺激了新材料企业新产品开发和推广的热情。一直以来，我们认为国内电池材料环节已在数码锂电环节积累了丰富的国际化经验，且产品技术水平也实现飞速进步，所以国家以保险补助形式兜底新技术的应用，也直接助力与国内电池材料公司加快海外市场的开拓，并对新技术进行更快速迭代。

3. 本周电池材料价格跟踪

正极材料：本周三元材料价格持续下跌走势：NCM523 动力型三元材料主流价在19万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在17.5-18万元/吨，较上周下跌0.5万元/吨左右。

正极原料及前驱体：本周523三元材料前驱体材料主流报价12-12.3万元/吨，较上周下调3000元/吨；硫酸钴主流报价10.3-10.8万元/吨，较上周下调2000元/吨；电解钴主流报价49.5-53万元/吨，较上周下跌1万元/吨；三氧化二钴本周主流报价39-40万元/吨，价格总体平稳。

隔膜：隔膜行业综合开工率为3~5成，现干法隔膜主流在1.5-2.0元，湿法隔膜2.0-3.0元，干法涂覆2.0-3.0元，湿法涂覆4.0-5.0元。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

（以上信息来自于中国化学与物理电源行业协会）

（二）新能源发电

新能源电站补贴维持不变，配额制出台在即

1. 引入绿证交易，电站补贴维持不变

根据国家能源局领导最新的反馈意见显示，年内能源局将会根据各省的实际情况出台新能源电站的保障利用小时数。保障利用小时数以内的电力，电网企业以及其他购电主体承担全额收购上网电量的责任，同时向其颁发非水绿电证书。而保障利用小时数之外的电力，则颁发给新能源发电企业。而颁发的绿证主要用于配额义务的主体之间，绿证的交易价格在最低保护价的基础上由市场交易形成，国家可再生能源基金向发电企业拨付补贴资金时扣减其绿证交易收益。因此新能源电站的补贴力度将会维持不变，而绿证的引入将会促进部分补贴资金的提前回收，对新能源电站运营商的现金流改善将更为有利。此前市场普遍担心的补贴削减疑虑将可以全部打消。

2. 强制配额年内出台，新能源装机将获实质性支撑

此次配额制将与绿证同步出台，已达到我国非水可再生能源使用比例的战略要求，同时保障新能源装机量的同步发展。根据此前3月份能源局出台的配额制征求意见稿计算，预计到2020年全国非水可再生能源缺口将达到3300亿kWh以上的缺口，换算成风电需新增装机达153GW或新增光伏装机259GW，因此未来三年新能源装机需求将非常旺盛。部分非水可再生能源占比较小，距离配额制目标差距较大的省份，也正结合本省的情况续出台新能源装机的规划，配额制的出台，将会成为新能源装机强有力的推手。

3. 分布式已成主流，光伏价格微涨

根据发改委能源研究所最新的研究报告显示，上半年国内光伏装机容量24.3GW（累计154.5GW），其中集中式电站12.06GW，分布式12.24GW，分布式装机占比超过50%，考虑到2017年8-9GW的集中式电站遗留指标，预计未来新增装机将通过分布式实现，分布式已经取代集中式成为光伏电站的主流形式。本周光伏产业链上游价格微涨：1、硅料环节：单晶用料同比上涨2元/kg至96元/kg；多晶用料同比上涨2元/kg至84元/kg。2、硅片环节：单晶硅片同比下降0.17元/片至3.2元/片；多晶硅片同比上涨0.05元/片至2.45元/片。3、电池环节：单晶电池1.08元/W，同比持平；多晶电池1.06元/W，同比上涨0.01元/W。4、组件环节：单晶组件同比下降0.02元/W至2.18元/W；多晶组件同比下滑0.02元/W至2.08元/W。

4. 补贴政策风险移除，坚定看好新能源

此次能源局领导的表态，基本确定了补贴缩减的政策风险可以规避。而前期市场由于补贴政策的不明朗，造成了风电板块的大幅调整；近期由于预期的部分向好，行业内龙头估值已有部分修复，此次的表态预计望大幅提振市场对于行业发展的信心，随着下半年风电行业开工进入旺季，市场情绪将更加乐观。新能源长期向上趋势是由全球倡导低碳化发展的大潮、国家大力支持绿色能源的大环境，以及行业自身长期发展所逐步形成的竞争力所决定。中期来看新能源发电平价上网且行且近，制约行业发展的补贴瓶颈即将突破，电力行业格局正在重塑，新能源龙头公司强者恒强，市场集中度在洗牌后料将持续提升。在此背景下，我们看好行业的短、中、长期发展，强烈建议关注龙头企业的布局机会。

5. 风险提示

政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨。

（三）电力体制改革

5.28 风电政策风险解除，行业进入开工、吊装、并网旺季

1. 配额制将启动第二轮征求意见，存量、新增风电收益不受影响

本周行业内专家披露，目前配额制还在征求第二轮意见，按计划年内正式出台，行业和市场所担心的存量电站收益问题，在新一轮征求意见稿中得到修正，存量、新增风电项目收益不受影响。这是新能源行业的重大利好。

近期与多位政策制定专家交流获悉，新方案对保障小时数之内保电量、保电价，保障之外的发电量，采取“绿证+财政补贴差额”方式，只是补贴结构发生变化，总量不变。这一政策导向基本确定。

2. 绿证由市场定价，可省内交易、可跨区交易

绿证是一种新鲜事物，分为自愿认购绿证和强制交易绿证。绿证交易初步确定由北京、广州电力交易中心及省级区域电力交易中心登记注册，按年考核，电网企业对辖区市场主体所持有的绿证进行核算，未完成配额主体必须缴纳补偿金。

考虑财政补贴的激励效应和企业利益，目前绿证归属按照保障利用小时数分为两类（优先发电合同制度建立后，预计将调整），保障小时数之内的新能源发电量带绿证，绿证直接归电网或者购电主体，绿证不带价格；保障小时数之外的发电量参与市场竞争，绿证不随电量交易转移，绿证归属发电企业，绿证可以在市场上交易，由市场定价，替代部分补贴，不足部分由可再生能源附加补充。

参照国外成熟市场，在配额考核约束下，从地域上看，绿证交易可以发生在省内，也可以跨省交易；从交易主体看，可以在配额考核主体之间交易；交易的频次根据市场成熟程度高低调整，预计在交易初期绿证交易次数将受限制，待交易市场成熟后可以多次交易，绿证作为电力衍生品其金融属性也将越来越强；在交易初期，可能设定绿证最低保护价格。

3. 配额制将新能源推向新发展阶段，高度重视配额+绿证政策价值

配额制在国内研究已有十余年时间，配额是新能源行业发展的托底政策，从消费侧明确售电公司、用户、电网等消纳责任；通过配套实施绿证交易，为可再生能源提供补贴支持，缓解补贴压力。配额制也被称为最为难产的政策，政策落地使新能源行业重要利好，了解政策出台的背景和目的有利于修正行业发展预期。

4. 三季度风电进入项目开工、设备交付旺季

近期我们产业调研显示，当前风电行业资源仍然炙手可热，无论是新增市场主体（有部分开放商、工程建设商由光伏行业转型到风电）、还是传统投资者对风电的投资热情仍然很高。

从新增并网情况看，上半年新增并网实际超过预期。根据中电联统计，1-6月全国新增并网风电753万千瓦，同比增长25%。上半年新增装机集中在内蒙、江苏、青海、河南，尤其是内蒙古地区新增并网装机接近1GW，特别值得关注。

从全国范围看，三季度设备出货量、吊装量、并网量预计将有大幅增长。

5. 风机价格企稳，设备制造环节继续洗牌

目前，国内2mw风机市场投标均价3300元/千瓦，风机价格企稳，但对于部分小设备制造商而言已经无法参与竞标，只能选择风机只用消化产能，建成风场后再转让，赚取风场转让溢价。

在竞价配置资源的制度和平价上网的预期下，新建风电项目上网电价下调，风机价格仍有继续下降的压力，下游运营商希望向上游传导，但也不希望制造商牺牲质量换价格，运营商更重视风机全生命周期的运营质量。

当前及今后，竞价配置风资源政策将开发商、整机方、设计方三方捆绑在一起，主机厂不仅提供设备，还需要提供资源分析、设备等全产业链服务，降低工程造价、提高风机发电利用小时，龙头设备制造商盈利能力和市占率将增加。

（四）工业自动化控制

工控下游维持较高景气，本土优质公司市占率持续提升

1. 上半年工业企业利润增长较好，制造业投资维持较高景气度

今年 1-6 月全国规模以上工业企业累计利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%，前值为 16.5%。其中，1-6 月制造业利润总额为 28800.5 亿元，同比增长 14.3%，前值为 13.8%，制造企业利润持续较好增长，盈利水平的提升增加自动化产线升级的能力。从固定资产投资来看，1-6 月我国固定资产投资完成额累计同比增长 6%，较前值回落 0.1 个百分点，但制造业固定资产投资累计同比增长 6.8%，较前值提升 1.6 个百分点，制造业投资连续 3 个月回升，仍维持较高景气度。

2. 国内工控优质企业市占率持续提升，有望穿越行业周期

今年二季度工控行业增速较一季度略有下滑，OEM 市场二季度同比增长 10.6%，较一季度减少 2.5 个百分点，项目型市场受上游原材料加工业、化工、市政和公共设施等行业的拉动，二季度同比增速 9.7%，较一季度略有提升。国内工控优质企业上半年保持高于行业的增速，龙头企业汇川技术上半年收入增长 20%-35%，我们预计其通用自动化业务增长约 40%；英威腾上半年营收增长 17%，我们预计其自动化业务也实现了 20%-30% 增长；信捷电气上半年营收增长 27%，预计其 PLC 产品同比增长 20-30%，伺服产品同比增长 30-40%。目前国内领先的工控企业产品性能已和外资水平相当，通过提供行业解决方案加速进口替代，而我国工控本土品牌的市场份额仍不足 35%，我们预计未来行业进口替代趋势将持续加速，优质公司将穿越行业周期持续成长。

3. 工业互联网政策红利不断释放，将促进本土工控企业快速成长

7 月 19 日，工信部印发《工业互联网平台建设及推广指南》和《工业互联网平台评价方法》。平台指南中提出，到 2020 年，培育 10 家左右的跨行业跨领域工业互联网平台和一批面向特定行业、特定区域的企业级工业互联网平台，工业 APP 大规模开发应用体系基本形成，重点工业设备上云取得重大突破，遴选一批工业互联网试点示范（平台方向）项目，建成平台试验测试和公共服务体系，工业互联网平台生态初步形成。我们认为，工业互联网平台指南和评价方法的发布，是中国制造 2025 政策的延续，将有助于工业互联网的快速发展，工控作为制造业的核心基础零部件，将充分享受相应政策红利，促进本土工控企业快速成长。

（五）电力设备

高压海底电缆订单旺盛，电网侧储能陆续并网引领市场

事项：

2017 年至今，东方电缆、中天科技等公司已经累计中标海上风电海缆项目 40 亿元，对应海上风电装机量达到 3GW 以上，意味着今明两年海上风电装机量有望大幅提高。

1. 220kV 海缆订单爆发，近海风电项目有望大幅增长

据我们统计，国内四家可生产 220KV 海底电缆的公司，从 2017 至今已经累计中标海上风电 220kV 电缆超过 40 亿元，对应装机量超过 3GW。高电压海底电缆的生产交付周期在 1 年左右，因此今明两年海上风电并网量有望大幅提高。2017 年，我国海上风电并网量为 1.16GW，同比 2016 年增长 96%。从结构上看，近两年来潮间带项目比例已经逐步降低，近海风电项目开工比例大幅提高。作为近海项目并网的前瞻指标，220kV 海底电缆的招标量激增，意味着近

海项目已经开始呈现出爆发的态势。我们认为，我国海上风电产业链正在日趋完善，随着 19 年后竞价上网的政策影响，今明两年海上风电有望迎来一波抢装潮。作为近海风电并网的重要需求之一的高电压海缆，今年已经呈现出需求大幅增长，将成为电缆领域一个新的增长空间，推荐重点关注国内仅有的四家高电压海缆生产厂商，东方电缆、中天科技、亨通光电、汉缆股份。

2. 电网侧项目陆续成功并网，储能需求爆发态势愈发清晰

近日来，江苏、河南电网侧储能项目陆续开工，部分电网侧系统已经并网，开始参与到电网调节服务中去。这类项目的成功并网，意味着电网层面已经为大规模储能系统的并入创造了条件。作为电网领域投资的主体，电网公司的参与将会进一步带动储能市场需求爆发。今年以来火电+储能调频、电网侧储能（河南、江苏）、新能源发电配套（新疆、青海）等储能项目呈现爆发态势，对于锂电池需求带来了很大的边际变化。我们测算，今年火电储能调频项目对于锂电池的需求在 100MWh 左右、电网侧储能项目已有接近 300MWh、新能源配套已有项目 300MWh 左右，如果下半年进一步增加，我们预计全年单纯锂电池储能项目就有接近 700MWh 左右。而 2017 年我国新增投运的电化学储能装机量仅有 390MWh。因此，我们可以看到今年储能需求的爆发式增长。

3. 新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求，打开储能市场空间

新能源的快速发展以及电网负荷规模、复杂度的快速提高，对于电网平衡提出了更高的要求，电网调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下，全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革。电力辅助服务为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础，进一步开拓了储能未来的商业模式。根据美国市场研究机构 Navigant Research 日前发布报告《Market Data: Energy Storage for the Grid and Ancillary Services（市场数据：面向电网和辅助服务的储能）》，2018 年全球电网及辅助服务对储能需求将达到 1220.7 兆瓦，到 2027 年这一数字将达到 29.3GW。亚太、北美、西欧三个地区的市场在接下来的 10 年市场累计需求将达到 92GW，约占全球市场的 82%。另一方面，新能源并网的配套储能需求也在快速提高。新能源发电的波动性、随机性都在越来越大地冲击电网平衡，因此为了更好的消纳并网，平滑曲线，使之并网更加可预测、可控、可调度，新能源发电的配套储能需求也将打开。

我们认为，电网调节能力的提升需求已经非常迫切，这也推动电力辅助服务的完善和市场化改革，进而为储能与电网的交互奠定制度基础，打开更大的市场空间。而储能的参与也将反过来促进电网调节能力的提升，进而促进新能源发电的发展。这一闭环推进的过程，我们认为就是我国电网升级在调节能力提升方面的重要表现之一。

4. 观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

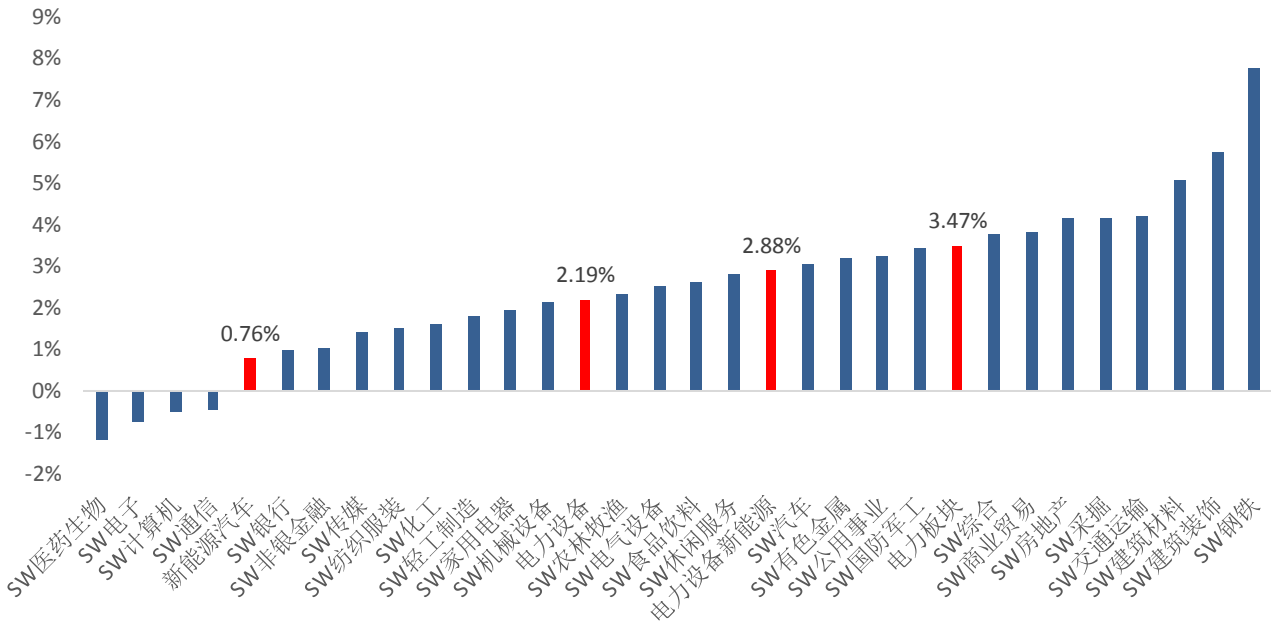
我们认为，我国主干电网建设已经初步完成，750kV 主干电网已在全国范围内架设，电力工业的主要矛盾已从缺电、送电、用电的基础性问题升级为新能源发电、新能源汽车充电等外部性因素带来的冲击，以及电网负荷结构日益复杂带来的调节压力。在此冲击下，电力体制改革进程加快，电力交易市场化、辅助服务市场化的制度改革升级，也将带来全新的商业机会，例如储能参与电网调节。我们判断，无论是技术、制度的变化，过程尽管复杂多变，但衍生出的市场空间会非常巨大。从长期看具有电力调度、电力电子技术、储能技术等优势的公司，需要受到重点关注。

随着新能源装机量的快速提升、平价上网的日益临近，保障新能源消纳已经成为电网升级建设的主要目标和重要任务。在此方向下的，并网技术、输电技术、储能技术的发展应用有望成为下一个投资热点。储能技术市场需求正在迅速酝酿，分布式发电、微网技术、电力市场体制改革发展的相互催化有望带动储能市场的爆发，上游锂电池供应商望成为最受益环节。

二、本周行情回顾

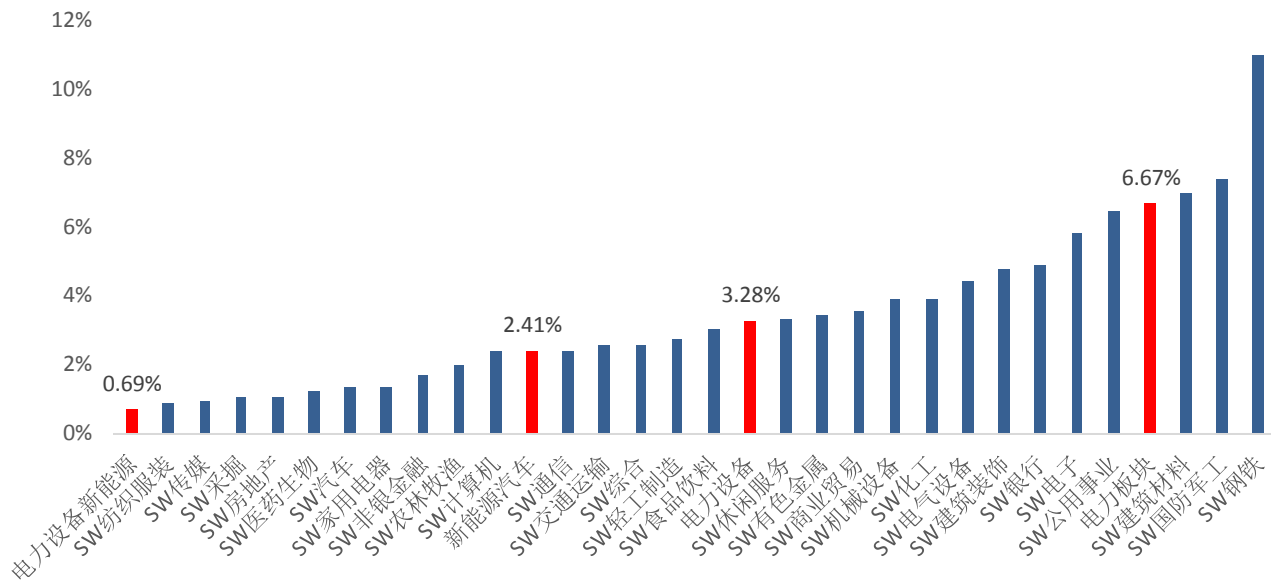
本周市场行情较上周有所上升。电力板块、新能源汽车、新能源和电力设备周涨跌幅分别为 3.47%、0.76%、2.88% 和 2.19%。

图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

图表 2 前一个月各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块天成控股最高, 为 10.02%; 跌幅最高为华自科技, 跌幅达-7.75%。新能源板块的 ST 佳电以 2.93%的涨幅居首, 跌幅最高为珈伟股份, 跌幅达-6.74%; 新能源汽车板块南都电源涨幅最高, 为 4.62%, 跌幅最高为璞泰来, 跌幅为-4.29%。电力板块岷江水电涨幅最高为 4.88%, 东方能源跌幅最高为-3.39%。

图表 3 各板块涨跌幅

电力设备板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
天成控股	10.02%	61.44%	华自科技	-7.75%	-15.78%
威尔泰	9.99%	33.78%	长缆科技	-6.76%	-13.12%
百利电气	5.90%	13.81%	泰胜风能	-5.95%	9.42%
龙源技术	5.52%	6.50%	风范股份	-5.31%	9.68%
南都电源	4.62%	5.76%	中元股份	-4.81%	5.33%
新能源板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
ST 佳电	2.93%	10.19%	珈伟股份	-6.74%	-38.25%
隆基股份	2.51%	-2.98%	金雷风电	-6.20%	1.15%
正泰电器	2.35%	6.99%	三维工程	-4.36%	11.08%
湘电股份	2.34%	5.99%	华仪电气	-3.90%	-48.56%
中材科技	2.23%	7.65%	中能电气	-2.60%	14.50%
新能源汽车板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
南都电源	4.62%	5.76%	璞泰来	-4.29%	-10.42%
国电南自	2.47%	11.22%	中电兴发	-3.82%	4.11%
科达利	2.00%	-3.91%	合康新能	-2.96%	-3.25%
科华恒盛	1.84%	4.43%	圣阳股份	-2.95%	0.48%
群兴玩具	0.65%	17.38%	和顺电气	-2.17%	1.12%
电力板块					
涨幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅	跌幅榜前五名	本周涨跌幅	20日涨跌幅
岷江水电	4.88%	50.45%	东方能源	-3.39%	5.11%
西昌电力	4.78%	11.50%	华电能源	-3.36%	5.11%
闽东电力	3.93%	4.11%	华银电力	2.59%	14.02%
乐山电力	2.66%	10.09%	科达洁能	-2.54%	-7.38%
南方汇通	1.85%	7.13%	中国天楹	-2.35%	-31.99%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点公司信息归总

(一) 主营业务动态

2018-7-25

鸿特科技: 公司全资子公司广东鸿特精密技术(台山)有限公司拟与重庆市明鑫机械制造有限公司合资设立重庆鸿特精密技术有限公司(暂定)。其中,台山鸿特拟以货币资金出资,占合资公司注册资本的51%;明鑫机械拟以经评估后的主要经营性资产作价出资,占合资公司注册资本的49%。

2018-7-27

隆基股份：公司子公司银川隆基、宁夏隆基、保山隆基和丽江隆基与新特能源股份有限公司和新疆新特晶体硅高科技有限公司于 2018 年 7 月 27 日签订了长单多晶硅料采购合同，本合同为重大采购合同，采购量为 2019 年 1 月至 2021 年 12 月合计 91,080 吨。

科华恒盛：公司于 2018 年 7 月 27 日召开第七届董事会第二十二次会议审议通过了《关于投资设立公司全资子公司的议案》，董事会同意公司以自有资金 3,000 万元投资设立全资子公司南通承宏云计算有限公司。

特变电工：2018 年 7 月 27 日，公司控股子公司新特能源股份有限公司及其全资子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司与隆基股份子公司银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、保山隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司（统称隆基硅材料公司）签署了《采购协议》，隆基硅材料公司将于 2019 年 1 月至 2021 年 12 月期间向新特能源公司采购原生多晶硅料 91,080 吨。

麦格米特：公司预计以自有资金 9,000 万元投资在河源市高新技术开发区成立麦格米特电气（河源）生产基地项目的独立法人公司。

平高电气：公司全资子公司河南平高通用电气有限公司（、控股子公司上海天灵开关厂有限公司分别收到国网上海市电力公司招投标管理中心的中标通知书，在“总部统一组织监控，省公司具体实施”国网上海市电力公司 2018 年第二批协议库存招标采购项目中中标，中标金额分别为 0.34 亿元、1.49 亿元。

（二）投资、并购与资产转让

1、不涉及增发

2018-7-23

杉杉股份：公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份有限公司无限售条件流通股份 11,762,785 股，减持股份数量占宁波银行总股本的 0.23%。

2018-7-24

华西能源：公司拟现金出资 650.3 万欧元收购德国 JL Goslar GmbH 公司 51% 的股权。

2018-7-25

天赐材料：公司同意以自筹资金人民币 2,010 万元认购江西云锂新增的 600 万股股份，其中增加江西云锂注册资本人民币 600 万元，本次增资完成后，公司持有江西云锂 25.22% 的股权。

坚锐沃能：公司拟以陕西沃特玛净资产为基础，作价 12,300 万元进行增资，以公司对陕西沃特玛的 20,000 万元债权对其进行增资，同时公司另外认缴 17,398 万元，合计增资额为 37,398 万元。本次增资完成后，公司将直接持有其 61.92% 的股权。

汇川技术：部分监事减持股份计划期限届满：至 2018 年 7 月 24 日，监事刘国伟先生未通过任何方式减持公司股份。

2、融资担保、股权质押

2018-7-23

通裕重工：公司董事、持股 5% 以上的股东朱金枝先生共持有公司股票数量为 216,226,875 股，占公司总股本的 6.62%，其中处于质押状态的股份共计 105,940,000 股，占其所持公司股份的 48.99%，占公司总股本的 3.24%。

2018-7-25

中国天楹: 公司控股股东南通乾创投资有限公司于 2018 年 7 月 24 日将 2000 万股质押给上海浦东发展银行股份有限公司南通分行。截至本公告日,其所持有公司股份累计被质押 35873.9935 万股(含本次质押股份),占公司总股本的 26.54%。

2018-7-26

天赐材料: 控股股东进行股票质押式回购: 控股股东徐金富将其持有股份(占公司总股本 40%)质押,购回期限为 184 天。

3、其他

2018-7-23

福能股份: 公司发布 2018 年半年度业绩快报: 公司实现营业总收入 38.36 亿元,较上年同期增长 55.80%,实现利润总额 4.27 亿元,较上年同期增长 27.37%,实现归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元,较上年同期增长 37.85%。

广安爱众: 公司发布 2018 年半年度业绩快报: 公司实现营业总收入 96,382.32 万元,较上年同期增长 1.19%,实现利润总额 15,447.33 万元,较上年同期减少 14.46%,实现归属于上市公司股东的净利润 11,886.36 万元,较上年同期减少 20.92%。

2018-7-24

京能电力: 公司公布 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日业绩预告情况,预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加 380%左右。另外,公司公布 2018 年上半年发电量完成情况,截至 2018 年 6 月 30 日,公司下属控股各运行发电企业累计完成发电量 215.28 亿千瓦时,同比增幅为 0.59%。

信捷电气: 公司公布 2018 年 1-6 月部分经营数据。报告期内,公司实现营业总收入 28,231.26 万元,同比增长 27.11%,营业利润 8,662.77 万元,同比增长 25.40%,利润总额 8,719.75 万元,同比增长 18.24%。

易事特: 公司近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项,分别为《一种电源系统的驱动信号的质量检测方法和装置》和《一种无刷双馈电机》。

泰豪科技: 公司发布业绩预增公告,预计 2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 10,500 万元到 12,000 万元,与上年同期相比,将增加 3,743 万元到 5,243 万元,同比增加 55.39%到 77.59%。公司预计 2018 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9,600 万元到 11,100 万元,同比增加 359.55%到 431.35%。

2018-7-25

力帆股份: 公司下属两家子公司于 2018 年 7 月 24 日收到重庆市财政局转拨支付的 2016 年度、2017 年度新能源汽车推广应用补助资金合计 1,879 万元。

2018-7-26

汇川技术: 高级管理人员离职: 公司副总裁姚兵因个人原因辞去副总裁职务,离职后不再担任任何职务。

金杯电工: 2018 年半年度报告: 实现营收 22 亿元,同比增 37.89%,扣非归母净利润 6,761 万元,同比增 13.16%,基本每股收益 0.131 元/股,同比增 11.97%。

先锋电子: 2018 年半年度报告: 实现营收 1.34 亿元,同比降 0.54%,扣非归母净利润 1162 万元,同比降 28.1%,基本每股收益 0.08 元/股,同比降 22.85%。

太阳能：2018 年半年度业绩快报：实现营收 20 亿元，同比降 13.85%，归母净利润 4.41 亿元，同比增 12.24%，基本每股收益 0.15 元/股，同比增 12.24%。

四、本周电新行业信息总结

（一）新能源汽车

图表 4 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 中国新能源客车 6 月上牌量排行：宇通、中通、比亚迪领先

本月上牌的新能源客车出自 63 家客车生产企业。其中宇通客车、中通客车、比亚迪等 Top10 企业上牌总量为 6967 辆，占比 65%，市场集中度很高。宇通客车 1987 辆的上牌量遥遥领先于其它客车生产企业，行业龙头地位稳固。中通客车和比亚迪分列二三名，二者势均力敌，差距仅仅 5 辆。

<http://t.cn/RgeOYxX>

2. 全国已全面启用新能源汽车专用号牌

公安部交管局近日发布的数据显示，截至今年 6 月底，全国机动车保有量达 3.19 亿辆，其中，新能源汽车保有量达 199 万辆，全国已全面启用新能源汽车专用号牌。

<http://t.cn/Rgsg3A3>

3. 北京 2018 年第三批地补公示 比亚迪获得将近 4000 万元

北京市经济和信息化委员会发布了《关于 2018 年北京市拟拨付第三批新能源汽车财政补助资金的公示》。公示指出本次财政补助资金共涉及 838 辆新能源汽车，补贴金额共计 4546 万元。其中比亚迪达到补贴标准的新能源汽车有 704 辆，获得补贴 3872 万元；北汽 73 辆，获得补贴 373.5 万元；比亚迪工业 23 辆，获得补贴 126.5 万元。

<http://t.cn/ReAv0oo>

4. 工信部发布三年行动计划：大力发展绿色产业 推广新能源汽车

25 日，工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划。计划提出，2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。

<http://t.cn/ReZsZSI>

5. 2018 年上半年三元材料同比增长 31.9%

2018 年上半年，国内三元材料(统计企业数量 21 家)产量达到 6.17 万吨，2018 年上半年一路走来，国内动力电池的开工率并未达到之前的预期，虽然今年上半年三元材料的产量同比较 2017 年上半年相比增长了 31.9%，但与 2017 年下半年相比，减少 1.9%。

<http://t.cn/ReAhwMH>

6. 销量大幅提升，2018 年 1-6 月新能源乘用车积分比例达 9.3%

根据测算，2017 年 1-12 月新能源汽车积分比例占比达 6.8%，2018 年 1-6 月这一比例达到 9.3%

<http://t.cn/Re44aiY>

7. 七部委确定 17 省和地区及中国铁塔开展动力电池回收利用试点工作

7 月 25 日，工信部等七部委联合发布了关于做好新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知，经研究，确定京津冀地区、山西省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、广西壮族自治区、四川省、甘肃省、青海省、宁波市、厦门市及中国铁塔股份有限公司为试点地区和企业。

<http://t.cn/ReUNo9l>

资料来源：华创证券整理

(二) 电改及电力设备

图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 河北张家口可再生能源示范区项目筛选方案发布 风电 1627 万千瓦已超 2020 年规划目标

张家口可再生能源示范区自 2015 年 7 月获国务院批准设立起,先后推出了《河北省张家口市可再生能源示范区发展规划》、《可再生能源示范区建设行动计划(2015-2017 年)》等一系列规划或指导文件,规划到 2020 年,风电装机规模达到 1300 万千瓦,光伏发电规模达到 600 万千瓦。

<http://t.cn/RgeOto8>

2. 20 项目 602MW! 内蒙古锡盟关于废止部分光伏发电项目核准文件的通知

内蒙古锡林郭勒盟发改委连发 10 条公告,废除锡市、阿旗、白旗、东乌旗、多伦县、黄旗、蓝旗、太旗、西苏旗 20 个备案过期的光伏发电项目核准文件,规模共计 602MW。

<http://t.cn/RgdiFhN>

3. 河北 2018 冬季清洁取暖工作方案: 光伏+、光热+0.85 万户

河北省公布 2018 年冬季清洁取暖工作方案,计划在全省农村统筹气源电源保障和基础设施支撑能力,拟定安排 180.2 万户。在全省试点光伏+、光热+0.85 万户。

<http://t.cn/RgeG5ql>

4. 山西省 11 部门发布压缩 10 千伏及以下电力接入工程行政审批时限方案

山西省经信委、发改委、公安厅等 11 部门发布关于进一步优化“获得电力”营商环境的通知,公布压缩 10 千伏及以下电力接入工程行政审批时限方案。

<http://t.cn/RgeWzQR>

5. 江苏增加月度增量挂牌交易, 8 月集中竞价价差回升到 1 分

7 月 23 日,江苏电力交易中心公布了 8 月份月度集中竞价结果,成交量规模 34.21 亿千瓦时,成交价格 381 元/兆瓦时,价差较上个月 8 厘上升 2 厘,回到 1 分钱/千瓦时。

<http://t.cn/RgsrBCF>

6. 可再生能源电力配额制推动强制清洁能源时代——2020 年各省新增风电、太阳能发电装机容量

可再生能源配额制正式走入电力发展中,成为可再生能源战略发展的政策要求和重要支持。结合可再生能源配额制(征求意见稿)的各省非水可再生能源的配额情况,根据 2018 年上半年发布的电力统计数据,分析 2018 年全国各省完成配额的可能性;同时根据 2020 年全社会用电量的预测数据,分析 2020 年完成非水可再生能源配额和 2020 年非水电可再生能源电力消纳比重目标所需要的新增非水可再生能源发电量,从而预测 2018 年—2020 年各省需新增风电和太阳能发电的装机容量。

<http://t.cn/RgsdIGQ>

7. 国投: 推动电力板块整体上市, 打造水电大蓝筹

国家开发投资集团有限公司 2009 年推动完成电力板块整体上市。此后,在资本市场助力下,公司电力发展进入快速轨道。公司电力资产规模和实力不断增强,投产控股装机容量由 150 万千瓦增长到 2724 万千瓦,增长 17 倍。全力开发雅砻江全流域优质电力资源,开创“一个主体开发一条江”的水电开发模式,跃居国内第二大水电蓝筹公司。

<http://t.cn/RePiN9H>

8. 破 150GW! 2018 年上半年光伏新增装机 24.3GW, 分布式 12.24GW

2018 年上半年光伏发电装机新增 2430 万千瓦(累计 1.545 亿千瓦),其中集中式光伏电站新增装机 1206 万千瓦(其中 6 月份新增达到 868 万千瓦),分布式光伏新增装机 1224 万千瓦。

<http://t.cn/RewP7dx>

9. 一般工商业电价进一步降低

国家发改委官网正式发布《国家发展改革委关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知》。《通知》明确指出：将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。

<http://t.cn/ReAbmdE>

10. 风电清洁供暖风口来了！四部委联发红头文件《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》

财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局联合发布《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》。中央财政奖补资金标准根据城市规模分档确定，直辖市每年安排 10 亿元，省会城市每年安排 7 亿元，地级城市每年安排 5 亿元。文件要求 3 年内，试点城市清洁取暖达到 100%！

<http://t.cn/Re4yBGr>

11. 内蒙古：1-6 月风电装机 2771.79 万千瓦 同比增长 6.18%

内蒙古自治区发布《1-6 月份全区电力运行情况》。截至 6 月底，全区 6000 千瓦及以上发电厂装机容量 11988.77 万千瓦，同比增长 3.47%。其中，风电 2771.79 万千瓦，同比增长 6.18%。

<http://t.cn/Re4UrMR>

12. 广东：全省不再新建煤电项目，关停广州发电厂等 315.5 万千瓦燃煤发电机组！

广东省环境保护厅印发了《广东省打赢蓝天保卫战行动方案(2018-2020 年)(征求意见稿)》，文件提到：全省不再新建煤电。

<http://t.cn/RetgN2p>

13. 可再生能源配额制年内出台，补贴维持 20 年不变

国家能源局近日明确，不区分存量、增量资产，可再生能源补贴强度维持 20 年不变。

<http://t.cn/ReqBxdO>

14. 中电联公布沿海电煤采购指数 CECI 第 34 期：5000 大卡、5500 大卡电煤成交价基本与两月前持平

中电联公布中国沿海电煤采购价格指数（CECI 沿海指数）第 34 期数据。

<http://t.cn/ReteKeg>

15. 国家林草局：东北、内蒙古严禁风电场使用重点林区

国家林业和草原局 27 日在官网发布关于从严控制矿产资源开发等项目使用东北、内蒙古重点国有林区林地的通知，通知要求，划定勘查、开采矿藏和风电场项目禁止建设区域，严禁风电场项目使用重点林区林地。通知自 7 月 13 日起执行，有效期至 2023 年 7 月 30 日。

<http://t.cn/RetDUxR>

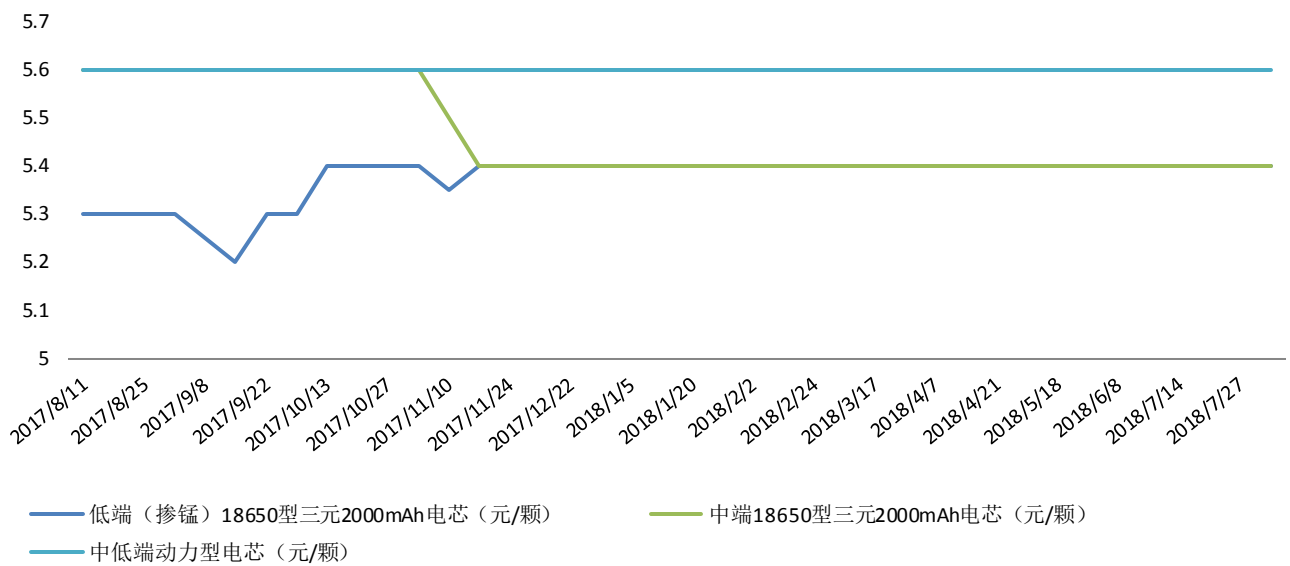
资料来源：华创证券整理

五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）

（一）锂电池

锂电池：锂电池市场变化不大。根据动力电池企业排产情况来看，近期虽较上半年要好一些，但远未达到去年同期水平，考虑到从下单到产出周期，可以预见的是 8 月份动力电池行情也将表现一般，全年目标值或将低于预期。现主流数码 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗，动力电池包 1.3 元/wh。

图表 6 电芯市场价格走势 (元/颗)



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(二) 正极材料

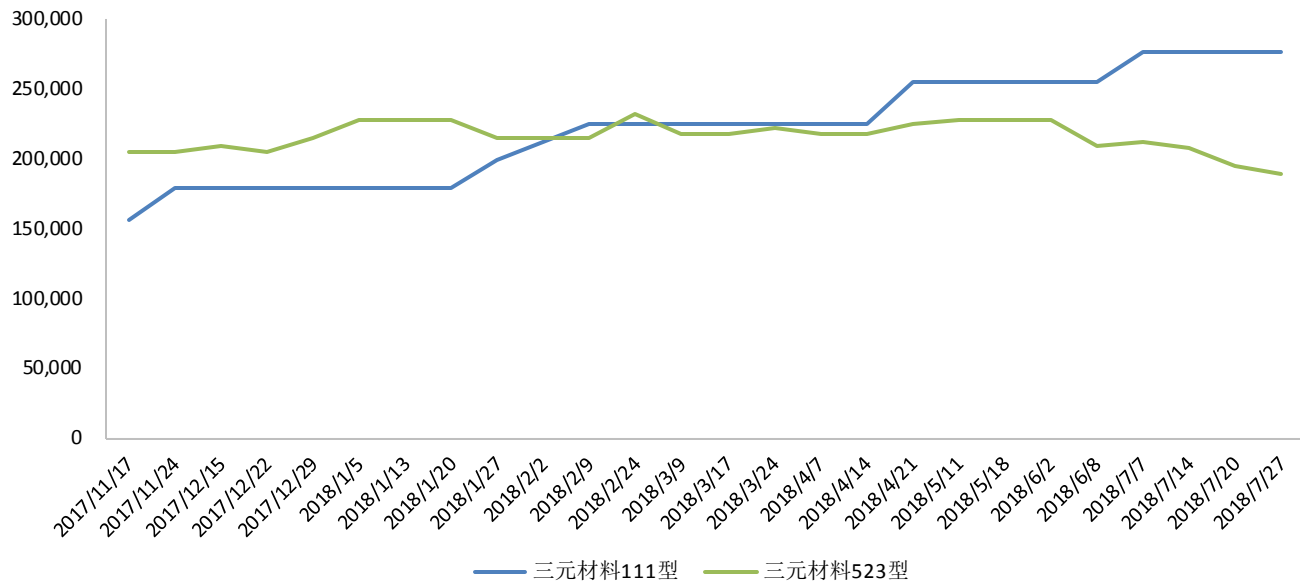
三元材料市场：本周国内三元材料市场继续弱势下跌，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 19 万元/吨左右，NCM523 容量型三元材料报价在 17.5-18 万元/吨，较上周下跌 0.5 万元/吨左右。

三元前驱体：523 型主流报价 12-12.3 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨，生产方面较为正常，销售方面，小颗粒三元前驱体情况较好。

磷酸铁锂：市场较稳定，主流价格 6.8 万/吨。今年以来大家普遍反馈储能市场的订单增长比较明显，不过由于体量不大，对市场整体拉动效果不明显。

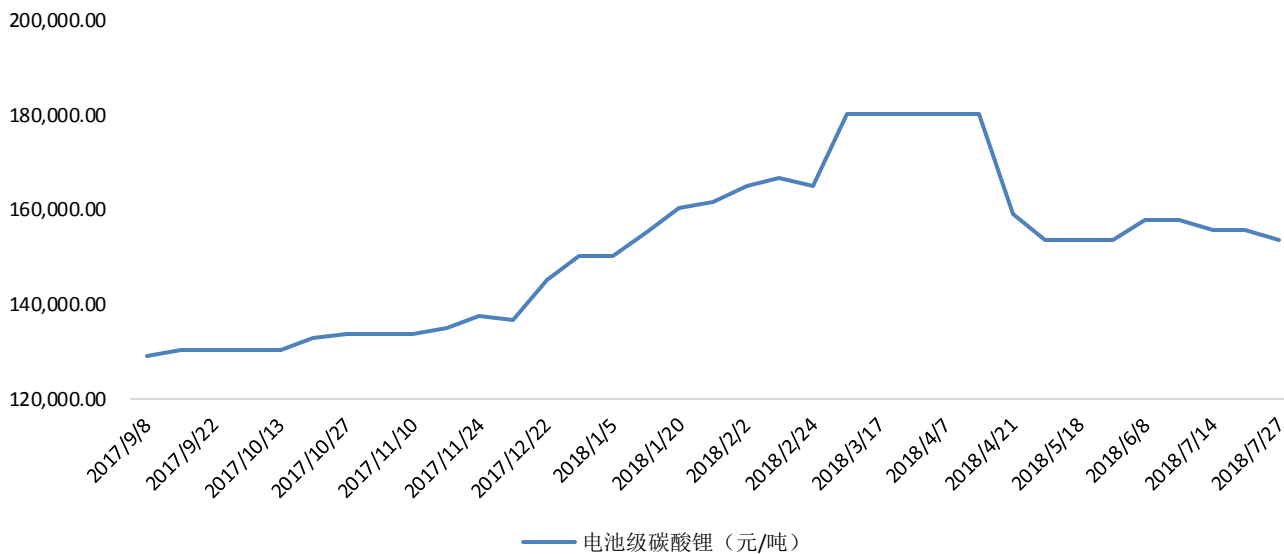
碳酸锂市场：市场仍然弱势，现电碳主流价格 10.3-10.8 万/吨，工碳主流价 8.5-9 万/吨，氢氧化锂相对稳定，主流价 12 万/吨。

图表 7 正极材料价格走势（元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

图表 8 正极材料上游（元/吨）

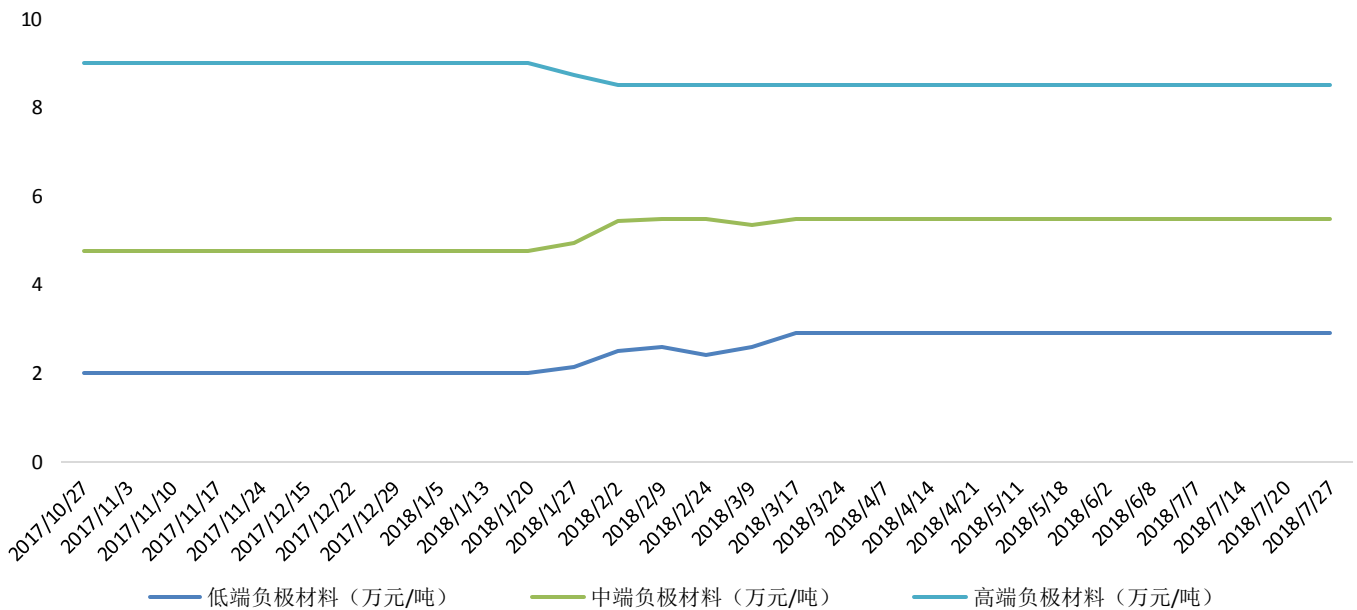


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

近期负极材料市场表现尚可，出货普遍稳中有升，产品价格持稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

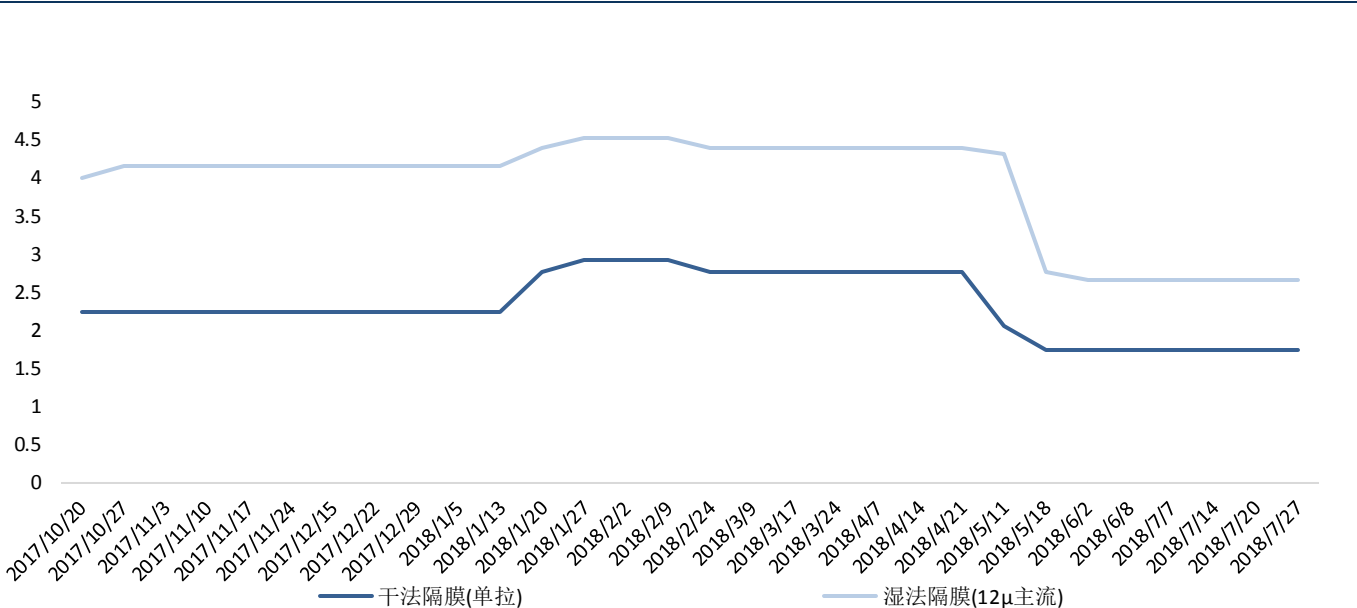


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

隔膜市场整体弱稳。价格方面, 上半年隔膜市场受下游开工影响比较低迷, 下游也借此机会压低隔膜售价, 近期价格趋于平稳, 目前市场干法双拉价格 1.3-1.5 元/平, 干法单拉价格 1.5-2.0 元/平, 湿法基膜主流产品价格 2.3-3.0 元/平, 陶瓷涂布隔膜价格为 4.5-6.0 元/平。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

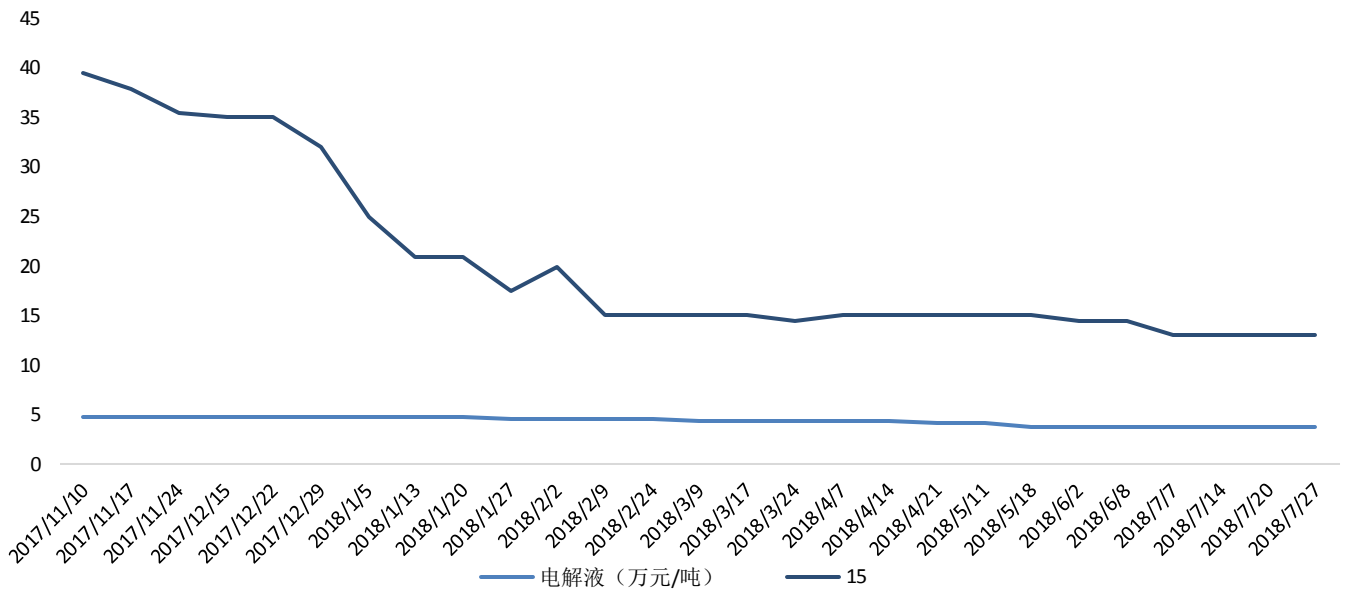


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（五）电解液

近期电解液市场平稳运行，产品价格低位持稳。现电解液价格主流报 3.4-4.1 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 2-2.5 万元/吨。短期来看，电解液市场波动不大。

图表 11 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

六、风险提示

电力设备与新能源产业发展不及预期；智能电网建设进度低于预期。

电力设备与新能源组团队介绍

首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富上榜团队核心成员。

分析师：王秀强

山东财经大学管理学学士。曾任职于《21 世纪经济报道》，能见科技前合伙人。2016 年加入华创证券研究所。

分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017 年加入华创证券研究所。2015、2016 年新财富团队成员。

助理研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：石坤鋈

贵州财经大学经济学学士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售助理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	侯春钰	销售助理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500