

2018-9-15

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

电气设备行业

电动车旺季验证，特高压预期修复

报告要点

■ 周观点：电动车旺季验证，特高压预期修复

近期公布的8月新能源乘用车产销数据超市场预期，其中乘联会口径销量高达8.4万辆，同比增长59.7%，环比增长18.8%。前期我们提示的行业旺季如约开启，叠加工信部探索农村汽车电动化表态及蔚来上市等边际利好，本周电动车板块行情企稳向上。基于年内产业链排产仍将环比改善的判断，继续看好板块行情；除电动车外，近期能源局发布的特高压投资刺激政策也引发市场关注。根据测算，相关工程开工将推动设备企业盈利迎来一轮显著修复，重点推荐直流设备企业。

■ 新能源车：东风渐起，拥抱景气

经历了近两个月的震荡调整后，本周新能源汽车板块企稳上行，我们认为背后原因在于两点：政策呵护的态度逐渐得到认可，产业链景气的上行逐渐形成共识。当前时点维持对板块的推荐，我们看好后续行业基本面的持续向上：1) 政策面，本周工信部提出探索农村地区大力推广应用新能源汽车，体现了国家部委对电动车产业发展的支持态度，同时预计明年补贴整体方向为扶优扶强；2) 基本面，8月乘用车产销两旺，景气度较高，为接下来金九银十的旺季打下了良好的基础；3) 全球汽车电动化、中国中流全球化、竞争格局集中化三大趋势持续稳健推进。

■ 风光储：平价渐行渐近，中期持续向上可期

据光伏们报道，本周国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》，明确指出平价项目由各地区根据当地电网条件组织实施，无需上报能源局审批。目前光伏、风电均已达到平价发电的边缘，预计2020年全国大部分地区将实现光伏、风电的平价发电，而本次文件的发布，则为后期平价项目装机的爆发解决政策审批端的限制，推动行业爆发增长。短期来看，风电复苏趋势明确，后续有望逐步加速，我们持续重点看好板块投资机会；光伏盈利底部已现，静待周期复苏，我们建议持续关注板块龙头个股投资机会。

■ 电力设备：电网基建加码，特高压建设迎“第二春”

能源局近日下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，决定以集中批复特高压工程的方式来刺激电网投资。从通知中列举的7直2交工程来看，相关项目信息此前已出现在电网公司年初工作报告或可研工程招标中，但实际进展较为迟滞。本次通知的下发将缩短全部项目建设进度一年左右，设备招标将明显提速，超市场预期。相关工程的加速将主要利好主设备企业，包括国电南瑞、许继电气等，继续重点推荐国电南瑞。

风险提示：

1. 政策导向发生转变；行业竞争加剧；
2. 新能源车产销量及光伏或风电装机量不达预期。

分析师 邬博华

☎ (8621) 61118797

✉ wubh1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514040001

分析师 马军

☎ (8621) 61118720

✉ majun3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515070001

分析师 张垚

☎ (8621) 61118720

✉ zhangyao3@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490515060001

联系人 曹海花

☎ (8621) 61118742

✉ caohh@cjsc.com.cn

相关研究

《全球电动化趋势不改，国内特高压开工提速》
2018-9-9

《电新行业 2018 年度中期财报综述 —— 机会始于分歧，坚守景气拐点》2018-9-3

《静候电车旺季，坚守风电复苏》2018-9-2

周观点：电动车旺季验证，特高压预期修复

本周观点：近期公布的8月新能源乘用车产销数据超市场预期，其中乘联会口径销量高达8.4万辆，同比增长59.7%，环比增长18.8%。前期我们提示的行业旺季如约开启，叠加工信部探索农村汽车电动化表态及蔚来上市等边际利好，本周电动车板块行情企稳向上。基于年内产业链排产仍将环比改善的判断，继续看好板块行情；除电动车外，近期能源局发布的特高压投资刺激政策也引发市场关注。根据测算，相关工程开工将推动设备企业盈利迎来一轮显著修复，重点推荐直流设备企业。

本周行情：本周电气设备指数下跌0.01%，跑赢沪深300指数1.07%，同期上证综指、深证综指、沪深300指数涨幅为-0.76%、-2.15%、-1.08%。主要上市公司表现较好的为睿康股份(31.13%)、通光线缆(26.6%)、平高电气(22.78%)、许继电气(21.13%)、通达股份(20.93%)；表现较差的为思源电气(-24.74%)、金鹰股份(-13.34%)、晶盛机电(-11.33%)、中来股份(-10.05%)、精工科技(-9.49%)。

新能源汽车：东风渐起，拥抱景气

✓ 基本观点

经历了近两个月的震荡调整后，本周新能源汽车板块企稳上行，我们认为背后原因在于两点：政策呵护的态度逐渐得到认可，产业链景气的上行逐渐形成共识。当前时点维持对板块的推荐，我们看好后续行业基本面的持续向上。

从政策角度看，本周工信部提出探索农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等清洁能源，体现了国家部委对电动车产业发展的支持态度，给小型电动车未来的放量带来了较大的想象空间。此外本周关于明年补贴退坡的传闻逐渐发酵，预计政策整体方向为扶优扶强，继续鼓励新能源乘用车的推广应用，不会出现对产业的打压和补贴的巨幅回落。我们对明年终端产销规模和产业链盈利情况表示乐观。

从基本面情况看，8月新能源汽车产销数据陆续发布，乘用车产销两旺，景气度较高，为接下来金九银十的旺季打下了良好的基础。8月合格证产量预计约9.3万辆，同比增长33%，环比增约18%；中汽协口径，8月新能源车产量9.9万辆，同比增长38.8%，环比增长9.9%；乘联会口径，8月国内新能源乘用车销量8.4万辆，同比增长59.7%，累计产量高达51万辆。照此趋势，全年乘用车销量超过90万辆值得期待，接下来逐月数据的持续向上，将为板块行情的演绎带来强有力的支撑。

最后，我们看好行业的长期逻辑毫不动摇，包括全球汽车电动化、中国中游全球化、竞争格局集中化三大趋势，目前均在稳健推进当中。预计年末到明年，国内产业链逐渐走向全球供货体系的催化剂仍将不断增多，验证中游产业链的崛起，扩大行业长期发展空间。

投资建议：电动车产业高速发展带动锂钴资源端需求放量，长期看好具备低成本资源优势的相关龙头。中游投资建议紧握消费崛起主线，以毛利率为锚选择短期盈利能力较好或长期盈利优势突出的龙头企业：1) 格局相对较好的细分龙头：宁德时代、璞泰来、新纶科技、创新股份等；2) 竞争力突出的锂电优质企业：新宙邦、亿纬锂能、当升科技、杉杉股份、星源材质等；3) 全球化零部件企业：三花智控、宏发股份等。

✓ 行业热点：工信部发文支持在有条件农村地区推广新能源汽车，蔚来汽车美股上市

- 1) 电动汽车资源网获悉，工信部发布了《对十三届全国人大一次会议第 3551 号建议的答复》，对方运舟等 7 名人大代表提出的关于加强农村新能源汽车基础设施建设的建议给出答复。工信部表示赞同代表们提出的在有条件的农村地区大力推动新能源汽车替代传统能源汽车，为实现高效发展清洁发展提供支撑；并将在下一步积极配合相关部门，大力实施乡村振兴战略，探索在农村地区大力推广应用新能源汽车，充分利用区域水能、太阳能等资源，共同推动打造新能源“示范村”、新能源“示范镇”。
- 2) 据第一电动网消息，美国当地时间 9 月 12 日上午，蔚来（NIO.NYSE）正式在纽交所挂牌上市。
- 3) 根据乘联会厂家数据，8 月新能源狭义乘用车批发销售 8.4 万辆，同比增长 6 成；1-8 月新能源乘用车销量达 50 万辆，同比增长 1 倍。其中，纯电动中的 A00 级电动车有 2.2 万辆，同比减少 20%，占纯电动乘用车 38% 份额。A 级电动车同比增长 105%，环比 7 月增 28%。
- 4) 9 月 11 日，中汽协发布 2018 年 8 月份汽车产销数据。8 月份新能源汽车产销量分别为 9.9 万辆和 10.1 万辆，同比增长分别为 39% 和 49.5%。其中，新能源乘用车销量为 9 万辆，其中纯电动乘用车 6.2 万辆，插电式混合动力乘用车 2.8 万辆；新能源商用车的销量为 1.1 万辆，其中纯电动商用车 1.1 万辆。
- 5) 上海市工商行政管理局官网显示，特斯拉（上海）有限公司的注册资本已经从原本的 1 亿元增至 46.7 亿元，经营范围也进一步扩展到了电池管理系统、电机管理系统、电动汽车电控集成、电动汽车驱动电机等新能源汽车关键零部件制造领域。
- 6) 据电动汽车资源网消息，9 月 13 日，大众宣布向电池技术企业 QuantumScape 投资 1 亿美元，该公司是从美国斯坦福大学独立出来的一家企业。根据此项投资行动，大众同 QuantumScape 将组建合资企业，其目标是到 2025 年将固态电池大规模推向市场。
- 7) 据第一电动网消息，近日，云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》表示，要加快云南省新能源汽车推广应用，快速提高新能源汽车保有量，打造好“绿色能源牌”。方案提出，云南省财政按照中央财政同期补贴标准，对省内上牌的新能源汽车配套补贴 25%，州、市财政再配套补贴 25%，并计划 2018 年云南省推广新能源汽车 5 万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的 1%。

✓ 公司动态：创新股份拟更名为恩捷股份，亿纬锂能发布三季报预告

表 1：新能源汽车重点公司公告

公司简称	公告内容
创新股份	公司根据公司发展规划，为便于募投项目“新增年产 30 亿个彩印包装盒改扩建项目”的管理和考核，保障公司募投项目的顺利进行，公司拟以自有资金人民币 3 亿元投资设立全资子公司。公司名称为云南红创包装有限公司，主要经营包装装潢及其他印刷品印刷；商品商标印制，商标设计。
	公司控股子公司上海恩捷以自有资金 5.88 亿元向其全资子公司无锡恩捷进行增资。增资完成后，无锡恩捷注册资本由 0.12 亿元增加至 6 亿元。
	公司拟变更公司名称及证券简称，变更后公司名称变为云南恩捷新材料股份有限公司，证券简称变为恩捷股份，证券代

码不变。

为完善公司控股子公司上海恩捷的业务布局，整合资源优势，公司将全资子公司无锡恩捷100%股权以1,200万元转让给上海恩捷。公司于2018年9月13日接到无锡恩捷通知，无锡恩捷完成了前述相关工商登记变更及备案手续。

公司此前决定发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易，2018年7月19日已完成本次收购标的公司股权的过户手续，8月15日完成本次发行股份购买资产新增股份登记及上市手续。由于本次交易审批历时较长，公司已利用自有资金及自筹资金等先行投入到项目建设当中，没有必要募集配套资金予以置换，决定取消募集配套资金事宜。

先导智能

公司及全资子公司泰坦新动力近期陆续收到宁德时代中标通知。先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备，以上设备主要用于新能源电池的生产加工。截至目前，先导智能及泰坦新动力收到宁德时代中标通知累计914,690,548元，其中先导智能收到56543万元，泰坦新动力收到34926.05万元。

星源材质

公司于2018年9月12日收到速源控股、速源投资及滕玉娣的告知函。截至2018年9月12日，速源控股预披露的股份减持计划减持时间区间已过半。速源控股未以任何方式减持其持有的公司股份。截至2018年9月12日，速源控股持有公司股份560万股，占公司总股本比例为2.92%；速源控股、速源投资及滕玉娣女士合计持有星源材质股份1153.63万股，占公司总股本比例为6.01%。

公司于2018年3月7日公开发行了480万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额4.8亿元，存续期限为自发行之日起6年。本次发行的可转债自2018年9月13日起可转换为公司股份，转股价格为27.69元/股。

璞泰来

公司此前审议通过了《关于收购溧阳月泉股权的议案》，公司以现金2.62亿元收购宁波鹏丰持有的溧阳月泉66.67%股权。9月12日，公司接到通知，溧阳月泉已完成工商变更登记手续，并取得新的《营业执照》。本次工商变更后，公司直接持有溧阳月泉88.28%股权，公司全资子公司香港安胜持有溧阳月泉11.72%股权。

新宙邦

公司于2018年9月14日通过了聘任公司董事会秘书的议案，经公司董事长提名，董事会提名委员会审核，公司董事会同意聘任赵志明先生为公司董事会秘书，任期与本届董事会任期相同。

亿纬锂能

公司前三季度预计归属净利润为3.24-3.36亿元，较上年同期增长0.20%-3.83%；上年同期包含了转让麦克韦尔控股股权的处置收益1.22亿元，扣除转让控股股权的影响后的业绩比上年同期增长61.33%-67.17%。

当升科技

公司于2013年12月30日申请的“一种氯化钴溶液的制备方法”发明专利，已于近期获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，有效期20年。

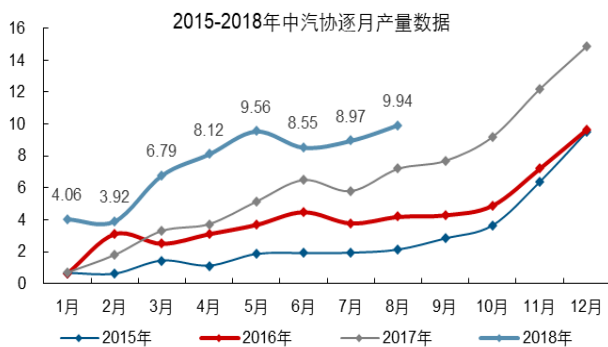
新纶科技

为保障公司TAC功能性光学薄膜材料项目顺利实施，公司拟投入募集资金2亿元对全资子公司暨项目实施主体新恒东进行增资，本次增资后新恒东注册资本变更为4.5亿元。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

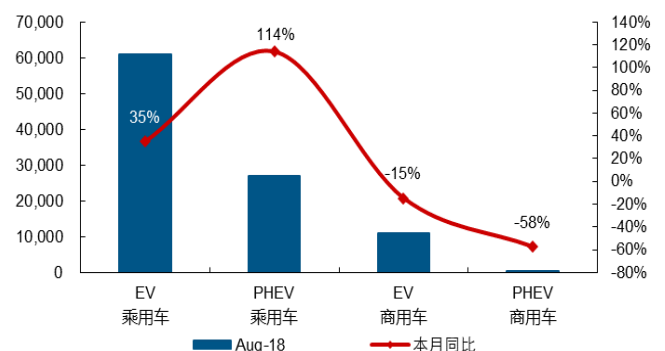
✓ 数据跟踪：乘用车高歌猛进，静待商用车回暖

图 1：历年每月新能源汽车产量（万辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所

图 2：2018年8月各类新能源车产量（辆）及同比增速



资料来源：中汽协，长江证券研究所

风光储：平价渐行渐近，中期持续向上可期

✓ 基本观点

根据光伏们报道，本周国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》，明确指出平价项目由各地区根据当地电网条件组织实施，无需上报能源局审批。目前光伏、风电均已达到平价发电的边缘，预计 2020 年全国大部分地区将实现光伏、风电的平价发电，而本次文件的发布，则为后期平价项目装机的爆发解决政策审批端的限制，推动行业爆发增长。

短期来看，目前国内风电行业装机复苏趋势明确，且伴随西北市场逐步上量及分散式风电进入爆发周期，行业复苏将逐步加速。我们持续重点看好板块投资机会，首推金风科技等。光伏方面，持续调整之后，行业产能利用率低位盘整，盈利能力处于周期底部，后期依靠海外市场增长及国内领跑者、平价项目等支撑带动，预计 2019 年中盈利周期将迎来向上趋势，我们建议持续关注板块龙头个股投资机会，如隆基股份、通威股份等。

✓ 行业热点：能源局就加快推进风电光伏平价上网征求意见

- 1) 国家能源局发布《关于加快推进风电、光伏发电平价上网有关工作的通知（征求意见稿）》，通知要求各地区组织开展平价上网和无补贴风电光伏发电项目，优化投资环境，降低非技术成本，无补贴项目由地方自行组织实施等。
- 2) 据彭博社消息，印度最高法院同意对进口太阳能电池和模块征收 25% 保障税，此为最高法院发布的临时命令，下一次听证会定于 10 月举行。
- 3) 国家统计局发布数据，1-8 月份，发电量同比增长 7.7%，比去年同期加快 1.2 个百分点。但风电因台风、降雨等气候因素影响，8 月份风电大幅减少，增速比上月回落 24.1 个百分点，同比增长 0.6%。
- 4) 近日，覃塘区发改局引进的新能源风力发电企业到覃塘区进行签约仪式。阳光电源股份有限公司签订覃塘区松柏山、垌心两个片区的分散式风电项目开发总规模约 60MW，总投资约 4.8 亿元人民币。国家电投集团广西长洲水电开发有限公司签订猫山、樟木两个片区分散式风电项目开发总规模约 32MW，总投资约 3 亿元。

✓ 公司动态：隆基股份签订 5GW 高效电池项目投资协议

表 2：新能源重点公司公告

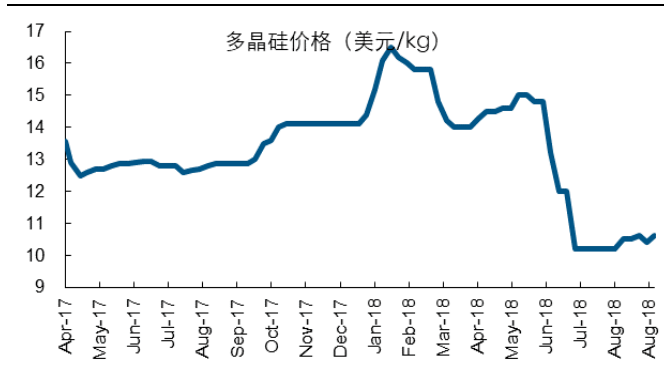
公司简称	公告内容
隆基股份	公司全资子公司宁夏隆基乐叶于 2018 年 9 月 13 日与银川经开区管委会签订了项目投资协议，就公司在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目达成合作意向。公司此前在 8 月 3 日通过了投资建设银川年产 5GW 高效单晶电池项目的议案及关于公司 2018 年度配股公开发行证券的相关议案，拟在银川投资建设年产 5GW 高效单晶电池项目并作为公司 2018 年度配股公开发行证券募集资金投资项目实施。
南都电源	本期债券的票面利率为 5.98%，每手“17 南都 01”（面值 1,000 元）派发利息为人民币：59.80 元。本期付息对象为截止 2018 年 9 月 14 日下午收市后，登记在册的全体“17 南都 01”持有人。
协鑫集成	公司为 2018 年上海上市公司现场检查双随机抽查的被检查对象，公司接受了上海证监局的现场检查。近日上海证监局下发警示函。公司于 2017 年 12 月将收到的财政补助 5,500 万元计入营业外收入科目，该金额占公司 2016 年经审计归属于上市公司股东的净利润的 204.37%，但公司未按规定履行信息披露义务。

资料来源：公司公告，长江证券研究所

✓ 数据跟踪：多晶系列价格延续调整，单晶系列整体维稳

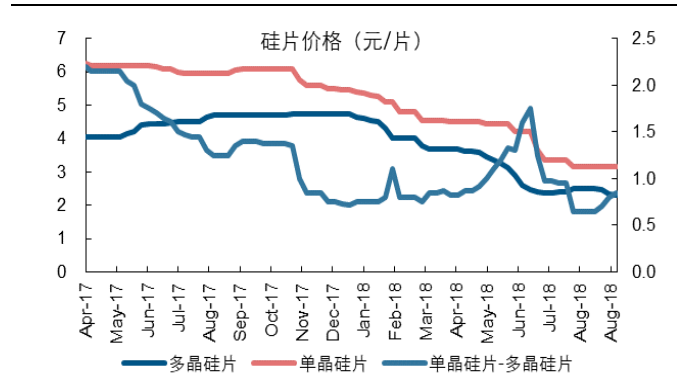
价格方面，据 PVInfoLink 统计，本周多晶硅料价格下跌 1.10%，多晶硅片价格下跌 2.17%，多晶电池价格下跌 1.09%，单多晶组件价格分别下跌 0.52%和 0.51%，其他产品价格维稳。单多晶价差方面，本周单晶硅片与多晶硅片价差为 0.90 元/片，环比上升 0.05 元/片；单晶电池与多晶电池价差为 0.04 元/W，环比上升 0.01 元/W；单晶组件与多晶组件价差为 0.04 元/W，环比保持不变。

图 3：多晶硅料价格走势（单位：美元/kg）



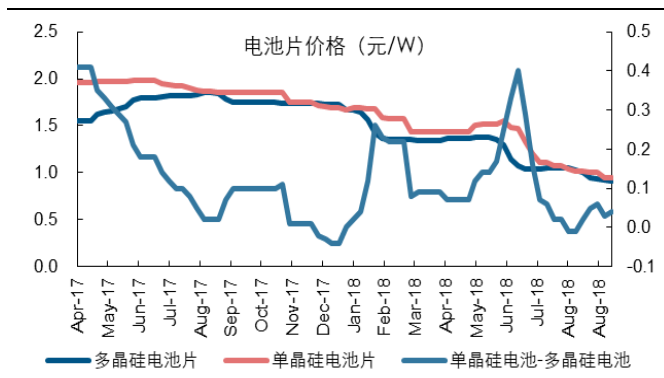
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 4：硅片材料价格走势（单位：156*156，元/片）



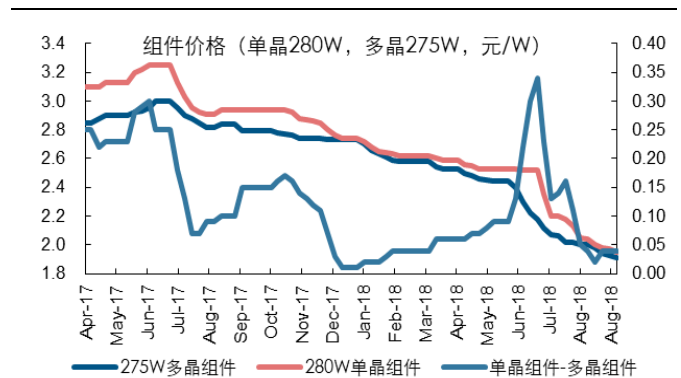
资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 5：电池片价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

图 6：组件价格走势（单位：元/W）



资料来源：PVInfoLink，长江证券研究所

电力设备：电网基建加码，特高压迎“第二春”

✓ 基本观点

为保障基建，同时继续推动清洁能源消纳，能源局近日下发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，决定以集中批复特高压工程的方式来刺激电网投资。从本次通知中列举的 7 直 2 交工程（另有 3 条配套直流的小交流工程）来看，相关项目信息此前已出现在电网公司年初工作报告或可研工程招标中，但实际进展较为迟滞。本次通知的下发将缩短全部项目建设进度一年左右，设备招标将明显提速，超市场预期。相关工程的加速将直接利好主设备企业，包括国电南瑞、许继电气等，其中从盈利贡献弹性来看，许继电气弹性较高，国电南瑞次之。继续重点推荐国电南瑞。

✓ 行业热点：全国累计公共充电桩保有量达 27.9 万个

- 1) 9月11日,中国充电联盟官方发布的数据显示,截至2018年8月,联盟内成员单位总计上报公共类充电桩27.9万个,通过联盟内成员整车企业采样车桩相随信息数据53万条,公共桩和私人桩共计约80.9万个。2018年8月较2018年7月新增公共类充电桩3959个。从2017年9月到2018年8月,月均新增公共类充电桩约7728个,2018年8月同比增长50.0%。
- 2) 国家统计局发布数据,2018年8月份能源生产现回升迹象,其中电力生产加快,发电量6404.9亿千瓦时,同比增长7.3%,增速比上月加快1.6个百分点;日均发电206.6亿千瓦时,再创新高。1-8月份,发电量同比增长7.7%,比去年同期加快1.2个百分点。

✓ 公司动态: 汇川技术7-8月获得政府补助5305万元

表3: 电力设备重点公司公告

公司简称	公告内容
汇川技术	公司及控股子公司自2018年7月1日至2018年8月31日累计获得各项政府补助资金共计5305.27万元,均为与收益相关的政府补助,占公司2017年度经审计的归属于上市公司股东净利润的5.00%。获得的政府补助中,增值税即征即退政府补助资金为4079.56万元,政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为1225.71元。
麦格米特	公司2017年激励计划首次授予部分的2名激励对象于金凤、刘志高离职,不再具备激励资格。上述2名激励对象所涉及的合计300股限制性股票由公司回购注销,回购价格为14.02元/股。公司本次回购注销部分限制性股票将涉及注册资本减少。
特锐德	公司及参股公司上海特来电中标漕宝路停车场充电设施整治维护二期配套充电设备采购等三个项目,中标总金额预计3978.98万元。
	公司于近日确认中标兰州新区人工智能云计算产业基地电力设施配套工程,中标产品为10kV智能欧式箱式变电站、0.4kV有源滤波装置、110kV常规预装箱变等产品,中标金额合计8,402万元。
	公司控股子公司光伏科技拟增资3,000万元,注册资本由3,000万元增加至6,000万元。英威腾以自有资金增资人民币2,250万元,增资完成后,公司持有光伏科技75%股权比例不变。
英威腾	公司及控股子公司向能源公司销售变频器等产品,预计从2018年9月至2019年9月交易总额不超过460万。公司拥有能源公司20.58%的股权,公司历任财务总监孙战宏先生担任能源公司董事,本次交易构成关联交易。
	公司实际控制人及董事长总裁黄申力先生因对一宗借贷合同的债务2,500万涉及担保纠纷,其直接持有的本公司部分股份被司法保全。黄申力先生并非该合同的唯一担保方。截至本公告披露日,大股东黄申力先生持有公司股份数量1.28亿股,占公司总股本的比例16.93%。黄申力先生所持有公司股份累计被司法冻结的数量890万股,占公司总股本的比例1.18%。

资料来源:公司公告,长江证券研究所

重点上市公司估值跟踪

表4: 重点上市公司业绩及估值预计(2018.09.14)

公司代码	公司名称	业务类别	市值(亿元)	归属母公司净利润(亿元)			PE		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600885.SH	宏发股份	继电器	146	6.8	7.2	8.5	21	20	17
300124.SZ	汇川技术	变频/伺服/电动车电控	435	10.6	12.8	16.2	41	34	27
600406.SH	国电南瑞	电网二次及特高压	762	32.4	41.0	47.2	24	19	16
601877.SH	正泰电器	低压电器/组件/电站开发及运营	460	28.4	35.8	42.7	16	13	11
002202.SZ	金风科技	风机、风电场	407	30.5	38.4	48.5	13	11	8

300068.SZ	南都电源	储能	106	3.8	7.5	9.2	28	14	12
002531.SZ	天顺风能	风塔、风电场	70	4.7	5.8	8.3	15	12	8
601012.SH	隆基股份	单晶硅片、组件	357	35.6	26.1	27.8	10	14	13
600438.SH	通威股份	多晶硅、电池、饲料等	255	20.1	18.0	29.4	13	14	9
601222.SH	林洋能源	电站运营、电表	80	6.9	8.9	11.0	12	9	7
300274.SZ	阳光电源	逆变器、电站开发	99	10.2	11.0	13.6	10	9	7
002074.SZ	国轩高科	铁锂/三元电池	158	8.4	8.0	10.8	19	20	15
002050.SZ	三花智控	汽车空调及热管理系统部件	258	12.4	14.3	17.0	21	18	15
002341.SZ	新纶科技	铝塑膜/TAC膜/净化产品	133	2.9	4.6	6.4	46	29	21
300014.SZ	亿纬锂能	铁锂/三元电池	120	4.0	5.2	6.5	30	23	19
300073.SZ	当升科技	三元正极	103	2.5	2.5	3.4	41	41	30
600884.SH	杉杉股份	正极材料、负极材料、电解液等	181	9.0	10.5	8.2	20	17	22
603659.SH	璞泰来	负极/锂电设备/隔膜/铝塑膜	204	4.5	6.1	8.1	45	33	25
300037.SZ	新宙邦	电解液、化学品	82	2.8	3.2	3.9	29	26	21
002812.SZ	创新股份	湿法隔膜	196	4.7	6.8	8.5	41	29	23

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。