

电气设备行业周报（20181119-20181123）

广州车展新能源车百花齐放，分布式渐成光伏主力增量

推荐（维持）

□ 新能源汽车

1. 特斯拉公布 Model3 中国市场售价：54 万起
2. 奥迪本次广州车展带来了 e-tron，换挡设计眼前一亮
3. 十月交强险数据：纯电动奇瑞小蚂蚁夺冠，插电混动秦 pro 登顶

□ 新能源发电

1. 分布式渐成主流，新增装机量近半
2. 广东省能源发展“十三五”规划出台，海上风电进入加速期
3. 领跑者进入密集交付期，Perc 需求持续旺盛
4. 新能源基本面持续向上，强烈建议积极布局

□ 电力体制改革

1. 特高压启动加速，青海-河南、陕北-武汉开始招标
2. 特高压景气度底部反转，2000 亿元真金白银投资具有较强确定性
3. 特高压投资对电气设备具有刚性需求，核心设备投资需求 600 亿元左右
4. 特高压设备供应商有望迎来业绩拐点

□ 工业自动化控制

1. 工信部发布工业互联网试点示范项目公示名单，工业互联网快速发展
2. 基建投资增长提振项目型市场需求，制造业投资持续回升
3. 近期工控板块调整较大，建议布局市占率提升的龙头企业

□ 电力设备

1. 特高压招标启动超预期，相关公司 2019 年业绩预期上调
2. 重点关注直流设备公司，未来两年释放 50 亿核心装备市场
3. 为自主可控发展核电技术，cap1400 有望获批维持产业链发展
4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

□ 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	21.92	1.69	2.04	2.41	12.97	10.75	9.1	2.36	强推
金风科技	10.35	1.11	1.35	1.52	9.32	7.67	6.81	1.62	强推
杉杉股份	14.28	1.03	1.12	1.27	13.86	12.75	11.24	1.54	强推
天赐材料	21.08	1.5	1.06	1.56	14.05	19.89	13.51	2.82	推荐
璞泰来	46.29	1.26	1.64	2.11	36.74	28.23	21.94	8.18	强推
星源材质	21.72	1.35	2.08	2.76	16.09	10.44	7.87	3.29	强推
汇川技术	21.25	0.71	0.89	1.15	29.93	23.88	18.48	6.52	推荐
信捷电气	21.23	1.23	1.6	2.14	17.26	13.27	9.92	3.2	强推
英威腾	4.56	0.38	0.49	0.6	12.0	9.31	7.6	1.86	推荐
天顺风能	4.18	0.28	0.37	0.44	14.93	11.3	9.5	1.53	强推
亿纬锂能	12.54	0.65	0.83	1.08	19.29	15.11	11.61	3.48	强推
通威股份	7.78	0.51	0.79	1.02	15.25	9.85	7.63	2.26	推荐
隆基股份	17.04	0.95	1.11	1.3	17.94	15.35	13.11	3.35	推荐
阳光电源	7.83	0.6	0.77	0.96	13.05	10.17	8.16	1.64	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年11月23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：021-20572595
邮箱：yuxiao@hcyjs.com
执业编号：S0360517100003

证券分析师：王秀强

电话：010-66500860
邮箱：wangxiuqiang@hcyjs.com
执业编号：S0360518060004

证券分析师：邱迪

电话：010-63214660
邮箱：qiudi@hcyjs.com
执业编号：S0360518090004

联系人：杨达伟

电话：021-20572572
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	192	5.39
总市值(亿元)	14,280.6	2.82
流通市值(亿元)	9,678.26	2.67

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.95	-22.27	-29.21
相对表现	7.2	-3.82	-5.83



相关研究报告

《电力设备与新能源行业 2019 年度投资策略：基建驱动、制造升级、能源变革：2019 年在需求增长中寻找边际变化带来的投资机会》

2018-11-23

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.....	8
二、本周行情回顾.....	9
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	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.....	13
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.....	18
（四）隔膜.....	18
（五）电解液.....	19
六、风险提示.....	20

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	13
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）	19
图表 11	电解液价格走势（万元/吨）	20

一、本周周观点

（一）新能源汽车

深度参观广州车展：消费者对新能源汽车的热情，正越来越多的被激发出来

1. 特斯拉公布 Model 3 中国市场售价：54 万起

本周广州车展如火如荼进行，我们也在周末时间安排了多半天时间把主要的新能源参展车型现场体验一把：心心念念的**卡罗拉插电双擎混动**一听现场介绍人员预售价格估计在 20 万左右，立刻对这款车型的市场预期大幅下调：毕竟这只是一款燃油版售价 10 万左右的中低档家庭用 A 级轿车，翻倍的售价确实承受不起消费者挑剔眼光带来的压力；另外直奔大众展厅感受了下**插电混动的途观 L 和帕萨特**，作为大众旗下明星车型，途观 L 的 PHEV 虽然总价达到 29~30 万，但是考虑到购置税减免，与相同配置燃油车比落地价格已相差无几，所以该车型 2019 年或将是大众的诚意之作。另外，纯电动车型重点提一下**欧拉 R1**，6 万+的补贴后售价，对得起俏丽的外观和 300 公里的续航里程，作为家庭代步车虽略显单薄但基本够用，农村包围城市的策略或将是欧拉 R1 制胜的重要考虑。

本周特斯拉公布了 Model 3 中国区域的售价：长续航电池双电机全轮驱动版起售价 54 万元，高性能全轮驱动版为 59.5 万元。广州车展虽有 Model 3 的静态展示，但是对于 50 万+的中国地区销售价格，或许蔚来 ES 8 和荣威光之翼会长舒一口气，心里默念“稳了，稳了”。毕竟，特斯拉 Model S 和 Model X 刚进行了 12~26%的价格下调，惨不忍睹的 10 月销量（因为中美贸易关税上涨），让特斯拉清晰的认识到虽然中国消费者对特斯拉有谜之崇拜，但略带高傲的定价策略，依然会深深刺痛消费者的心。所以**对于国内同类大热竞品 30~40 万定价，Model 3 有苦难言的定价将给国内企业开放更长的发展窗口期。**

2. 奥迪本次广州车展带来了 e-tron，换挡设计眼前一亮

单独拿出来重点提一下本次奥迪带来的 E-tron，是因为自己确实没有见过世面，被奥迪 E-tron 拨片一样的电子档吸引到了（图片可百度）。

BBA 作为国内一线高端轿车代表，其在新能源汽车领域的任何一点点布局都引起市场的广泛关注。在奔走到奥迪展台之前，我们先去膜拜了一下大热的宝马 530Le，毋庸置疑，现场展台人满为患，一般排 1~2 个人就可以进驾驶座感受，在宝马 530Le 旁边硬是等了 4 个轮换（两对夫妻各来一次）。奇怪的是，之前一直都说 530Le 热卖到需要加价排队，这次在广州车展现场咨询，是有现货可以直提的，难道是产能瓶颈得到缓解，亦或是广州地区为本次车展备货更充足？这个不重要了，不过可预期的，530Le 燃油车与插电混动补贴后几乎相同的落地价（没有考虑车牌节省的钱），对于消费者是有强吸引力的。

说回奥迪 E-tron，现在销售人员预计在国内上市的定价会在 70~80 万，相比于美国上市 74800 美元-86700 美元（约合人民币 51.33 万元-59.50 万元）的定价，国内电动车企听到之后一定是开心的。刷一波数据：最大功率 268kW（360 马力），最大扭矩 561N·m，快充充电时间 4.5h，续航里程在日常模式下超过 520km。坐在驾驶座里，其实还是看到了我们满心期待的硬件设计带来的科技感，而电子档从“鸡腿”走向“拨片”，这种潮流感还是值得反复讨论的。毕竟，传统燃油车企每一点的科技化进步，在过往都是被行业反复讨论的话题。

3. 十月交强险数据：纯电动奇瑞小蚂蚁夺冠，插电混动秦 pro 登顶

根据交强险上牌量数据，2018 年 10 月国产新能源乘用车上牌数为 7.51 万辆，环比上升 7.5%，依然保持上升趋势。纯电动轿车市场，奇瑞 eQ1 以 4905 辆的上牌量夺得冠军，超 8 成以上为非运营使用，菏泽、郑州、济宁及天津是其主要市场。作为曹操专车的主要用车，帝豪 EV10 月上牌量为 4488 辆，分时租赁依然是其向上的主要动力。

插电式混合动力轿车市场上，比亚迪秦超越荣威 ei6，以 2360 辆上牌量获得冠军，其非运营使用占比 87.7%，主要上牌省份为广东省和上海且两者相差不大。10 月荣威 ei6 上牌 2182 辆，环比下跌 26.6%，五成上牌量来自上海。本次车展，比亚迪，荣威，都是国内新能源汽车主力参展上（当然还有作为本地龙头的广汽等），其强大的产品号召力不用赘述。奇瑞小蚂蚁作为低调的存在，虽然参展展厅展示略显低调，甚至关注度一定程度被对面展台的欧拉 R1 分流，但是其量产的消费者口碑和 300+公里实用的续航里程，和 6 万+的公道售价，展台销售是为数不多个很自豪告诉我们现场接到很多订单的推销人员。

2019 年，合资车企已经能感受到在非常用心的开始参与和经营中国新能源汽车市场，自主平台依然是舞台最中央的舞者，和最能唤起消费者科技感荷尔蒙的载体。对于本次车展的参观交流学习，我们自己内心是满足的，也对 2019 年国内新能源汽车行业，充满信心。

（二）新能源发电

分布式渐成主流，领跑者进入密集交付期

1. 分布式渐成主流，新增装机量近半

11 月 19 日国家能源局公布了 2018 年前三季度国内光伏建设运行情况。前三季度我国新增光伏装机 34.54GW，同比下降 19.7%。其中光伏电站 17.40GW，同比减少 37.2%；分布式光伏 17.14GW，同比增长 12%。截至 9 月底，全国光伏发电装机容量达到 164.74GW，其中光伏电站 117.94GW，分布式光伏 46.80GW。分布式光伏已成为国内光伏新增装机的主要形式，装机量占比近半。随着这一轮组件价格的下调，工商业分布式有望最早进入平价，有望成为未来光伏的主要装机形式，推动光伏装机量迈上新台阶。

2. 广东省能源发展“十三五”规划出台，海上风电进入加速期

近期广东省发改委发布《广东省能源发展“十三五”规划》，规划明确到 2020 年风电装机规模达到 800 万千瓦，其中海上风电力争实现开工建设 200 万千瓦，建成投产 100 万千瓦以上。提升大型风电整机设备及关键零部件制造能力，加强海上风电设计、施工、运维等关键技术研究与应用，依靠科技进步降低风电成本，做大做强明阳风电集团等具有较强竞争力的风电装备企业。广东乃至全国海上风电已进入加速发展期，相关产业链迎来一轮景气高周期，建议积极关注。

3. 领跑者进入密集交付期，Perc 需求持续旺盛

Perc 电池受领跑者项目逐步进入并网，期需相对旺盛，价格继续上涨。多晶硅料环节：单晶用料 83 元/kg，环比持平；多晶用料 75 元/kg，环比持平。硅片环节：单晶硅片 3.10 元/片，环比持平；金刚线多晶硅片 2.1 元/片，环比持平。电池片环节：单晶电池 0.97 元/W，环比持平；多晶电池 0.88 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.20 元/W，环比上升 0.02 元/W，受领跑者交付推动，价格持续上涨。组件环节：单晶组件 1.95 元/W，环比持平；多晶组件 1.87 元/W，环比持平。

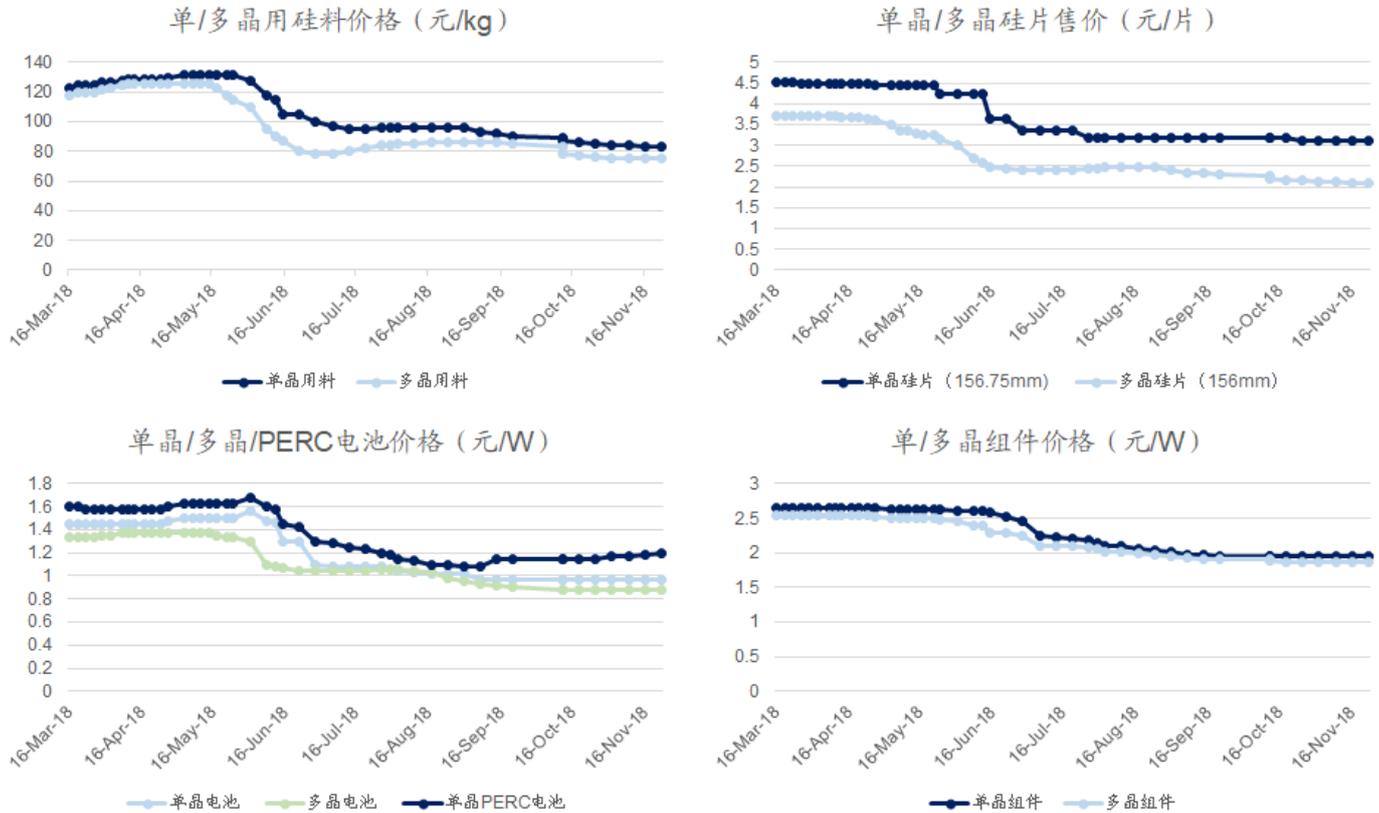
4. 新能源基本面持续向上，强烈建议积极布局

四季度为风电装机传统旺季，三季度由于受台风、环保影响，部分订单出现延迟堆压，预计 Q4 将出现加速交付；同时近期风机价格招标上升，钢价价格下行预期将推动产业链盈利改善。光伏受领跑者年末并网要求，也出现交付加速迹象，近期 Perc 电池出现涨价，显示出下游需求的良好。风电、光伏龙头企业对于 Q4 交货及盈利指引均较为乐观，同时政策层面也出现边际向好的趋势。中长期看，国内新能源扶持政策逐步清晰，平价示范项目陆续批复，各地方政府的地补出台，中游环节产品持续下降，我们认为新能源正向平价平滑过渡。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。

行业正处于短、中、长期逻辑均向好，政策短期强催化的良好局面。龙头公司的估值也基本处于底部位置，拐点正有望迎来。我们强烈建议关注龙头企业的布局机会！

5. 光伏产业链价格走势 (2018年3月16日-11月23日)

2018年3月16日-11月23日价格走势



资料来源: Solazoom

6. 本周重要公告 (11月19日-11月25日)

光伏类:

【通威股份】 近日，公司完成超短期融资券第五期发行工作。超短期融资券名称为通威股份 2018 年第五期超短期融资券，期限为 180 日，起息日为 2018 年 11 月 22 日，兑付日为 2019 年 5 月 21 日，发行总额 5 亿元，发行利率 5.50%，发行价格 100 元，面值 100 元，主承销商为中国邮政储蓄银行股份有限公司。

(三) 电力体制改革

特高压启动加速，青海-河南、陕北-武汉开始招标

1. 特高压启动加速，青海-河南、陕北-武汉开始招标

11月20日，国家电网公司电子商务平台发布了国家电网有限公司青海-河南、陕北-武汉±800kV特高压直流输电工程第一次设备招标采购招标公告，涉及换流变压器、换流阀、调相机、调相机二次设备、电抗器、直流控制保护系统、交流断路器、隔离开关和接地开关、组合电器、交流变压器、电容器、电阻器、互感器、避雷器、换流站材料类等

物资。这是国家能源局重新启动特高压批复后，特高压项目首次集中招标。预计招标到设备交付的节奏将加快，设备公司业绩确认时间有望提前，最早 2019 年下半年设备交付。

2. 特高压景气度底部反转，2000 亿元真金白银投资具有较强确定性

国内特高压经过启动、质疑、规模化发展、停滞、重启四个阶段。在基建投资加大、扶贫、新能源发展的背景下，2018 年国家重启特高压项目核准、建设，特高压投资具有强确定性。根据测算，本轮重启“五交五直”特高压项目投资规模 2000 亿元左右。

3. 特高压投资对电气设备具有刚性需求，核心设备投资需求 600 亿元左右

按照新建特高压直流工程投资 220-260 亿元、新特高压交流投资 150-250 亿元测算，新建“五交五直”特高压将新增交直流变压器投资 315 亿元，换流阀 148 亿元，GIS175 亿元，继电保护等二次设备 40 亿元。特高压投资对交直流设备具有刚性需求。

4. 特高压设备供应商有望迎来业绩拐点

受益于特高压投资计划的兑现，预计特高压主要设备制造商即将迎来业绩拐点，相关标的 PE、PB 等估值指标料将得以修复。我们测算，平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、中国西电五家主要上市公司在本轮特高压投资中有望分别获得 52.5、60.4、79.2、110.25、112.1 亿元订单，剔除订单兑现跨年影响，测算新增订单对应 2018 年营业收入业绩弹性分别为 61%、69%、28%、28%、78%。

5. **投资建议：**建议关注特高压设备核心供应商平高电气、国电南瑞、中国西电、特变电工。

6. **风险提示：**特高压项目核准、建设进程不及预期，设备交付延期；钢铁、铜等大宗商品价格上涨；外资产品竞争国内市场；国家调整能源发展战略。

（四）工业自动化控制

工业互联网持续快速发展，看好龙头企业份额提升

1. 工信部发布工业互联网试点示范项目公示名单，工业互联网快速发展

11 月 22 日，工信部公示了工业互联网试点示范项目，在网络化改造、标识解析、平台和安全领域共核定 72 个项目。从去年年底开始，工业互联网相关政策不断落地，继上海市 7 月印发工业互联网产业创新工程实施方案，明确了未来 3 年上海工业互联网发展路线图之后，北京经信局 11 月 21 日表示即将发布《北京工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》。本周，阿里云正式发布飞龙工业互联网平台，SAP 宣布正泰集团将采用其设备互联云平台、采购云、HR 云等一系列智慧企业套件，以加速集团“一云两网”数字化战略落地。我们持续看好我国工业互联网的快速推进，将对工业互联网底层工控自动化行业提供长期增长支撑。

2. 基建投资增长提振项目型市场需求，制造业投资持续回升

1-10 月全国固定资产投资 54.76 万亿元，同比增长 5.7%，比 1-9 月份回升 0.3%。基础设施投资同比增长 3.7%，增速比 1-9 月提高 0.4%，实现了今年以来的首次回升。国家基础设施投资补短板成效初显，我们预计基建投资将带动项目型市场的工控行业需求。制造业投资增速连续 7 个月回升，1-10 月同比增长 9.1%，增速比前三季度提高 0.4%，达到 2015 年 8 月份以来的新高。制造业投资中，技术改造投资同比增长 15%，高技术制造业投资增长 16.1%，产业升级已成为制造业投资增长的主要动力；装备制造业投资增长 11.1%，增速比前值提高 1.2%。

3. 近期工控板块调整较大，建议布局市占率提升的龙头企业

今年工控行业由于去年的高基数和下游需求放缓，第三季度行业增速降至4%，四季度仍有一定压力。近期工控板块调整较多，我们认为，市场份额不断增长的行业龙头已具有较强的配置价值。汇川技术前三季度营收增长25.86%，归母净利润增长9.80%，其中通用自动化业务收入增长32.87%，订单增长40%以上，远高于行业增速。麦格米特前三季度营收增长57.33%，净利润增长56.33%。信捷电气前三季度营收增长28.53%，利润总额增长17.57%。汇川技术工控业务的收入和利润增速都大幅领先同行，彰显行业龙头地位，麦格米特和信捷电气工控业务增长较快，目前市占率较低仍有极大提升空间。

（五）电力设备

特高压招标启动，直流设备厂商19年业绩预期上调

事项：

11月20、21日，国家电网公布了青海-河南、陕西-武汉特高压项目招标公告。

1. 特高压招标启动超预期，相关公司2019年业绩预期上调

11月20、21日，国家电网公布了青海-河南、陕西-武汉特高压项目招标公告，共涉及换流阀、交流变压器、组合电器、隔离开关和接地开关、交流断路器、直流控保等共计8个科目，涵盖了两个项目主要换流站设备。根据招标文件，青海-河南项目的主要设备的交货时间节点为2019年的7月底、10月底，陕西-武汉项目的交货日期分布在2019年10月底，12月底及2020年。因此，相关设备订单的交付结算有望于2019年三、四季度完成，料将对相关公司的三季报、四季报及2020年产生正向贡献，业绩预期上调。核心换流阀方面，此次项目共计招标4包换流阀，我们认为其中河南换流阀大概率由许继电气中标，青海换流阀有望归属国电南瑞。此外，虽然直流项目中平高电气占比份额不大，但是组合电器、断路器、隔离开关和接地开关等设备，平高电气均有中标历史，也将有望受益于两大直流项目。

2. 重点关注直流设备公司，未来两年释放50亿核心装备市场

从历史中标数据来看，换流阀单包中标价格区间在5~8亿元左右，直流控保系统约为1.5~2亿元。按照这一空间计算，本次两个直流项目换流阀市场约为25~30亿元左右，直流空包系统市场在6~8亿元左右。此外，互感器、无功补偿、穿墙套管、避雷器等周边配套设备预计也将于半年内进行招标，两个项目的招标总额预计在5~10亿元左右。我们认为，这两个特高压项目的快速推进，将会释放出50亿元左右的核心直流设备市场空间，直接利好直流设备核心厂商。重点推荐：国电南瑞，关注许继电气。

3. 为自主可控发展核电技术，cap1400有望获批维持产业链发展

新华网报道，国核CAP1400示范堆项目将获批。目前辽宁徐大堡、漳州核电、三门二期、河北沧州核电项目已获得“小路条”，核电有望重现建设潮。国家能源局在《2018年能源工作指导意见》中提到，稳妥推进核电发展，2018年计划开工6-8台机组。根据《电力发展“十三五”规划（2016-2020年）》，“十三五”期间全国核电投产约3000万千瓦、开工3000万千瓦以上，2020年装机达到5800万千瓦。预计2018-2020年，每年释放6-8台核电机组，三代核电按照单台150亿造价测算，其中设备占比约50%，每年设备市场空间约500亿，主设备市场空间约300亿元。因AP1000、ERP等三代技术尽管成功投运，但是完全投资大大超出了规划，加之两类技术国产化率有限，特别是AP1000技术有可能受到中美关系影响，已几无新建可能性。此前，美国已出台相关报告政策，限制了国内相关企业的核电技术开发应用，并且以民用核技术军事化为由提出了制裁警告。因此，我国自主可控的民用核技术也成为了国家重点关注的对象。而12年日本核危机后，国内核电基本停滞，造成了国内核电技术产学研用领域的人才严重流失，相关技术、设备、工程研发也备受阻力。我们认为，次轮核电重启的逻辑不仅在于基建带动，更在于保证自主可控的民用核技术发展。重点推荐核电主设备弹性标的：东方电气，以及相关核电供应链公司。

4. 新能源、电网负荷压力持续提升，倒逼电网升级

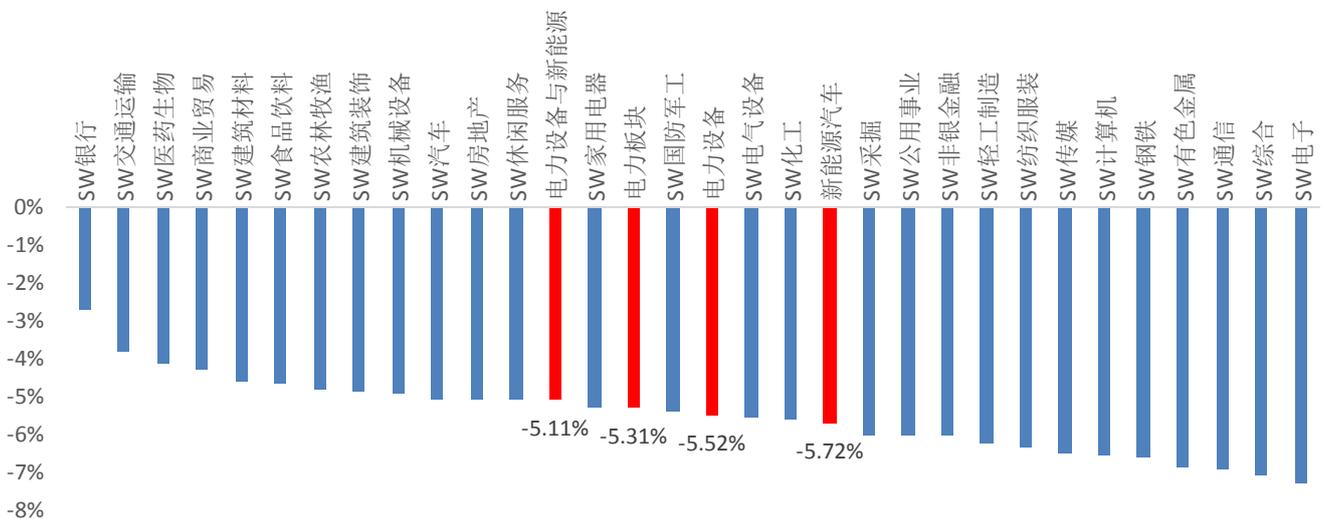
新能源的快速发展以及电网规模提升，使得电力系统复杂度不断增加，对于电网平衡提出了更高的要求，电网的网架结构、调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下，特高压网架的建设仍然是我国电网中长期投资建设的重点

领域，加强西电东送的能力不断均衡我国负荷、电源不匹配问题。另一方面全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革，为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础，开拓了储能未来的商业模式。我们认为，电网调节能力的提升需求已经非常迫切，这也推动我国特高压建设、电力辅助服务市场化的目标。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，如柔性直流、储能技术、虚拟同步并网技术等。同时，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，无论是技术升级、电网建设还是体制的变化，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。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块均处于下降态势。新能源汽车、电力板块、电力设备、新能源板块周涨跌幅分别为-5.72%、-5.31%、-5.52%、-5.11%。

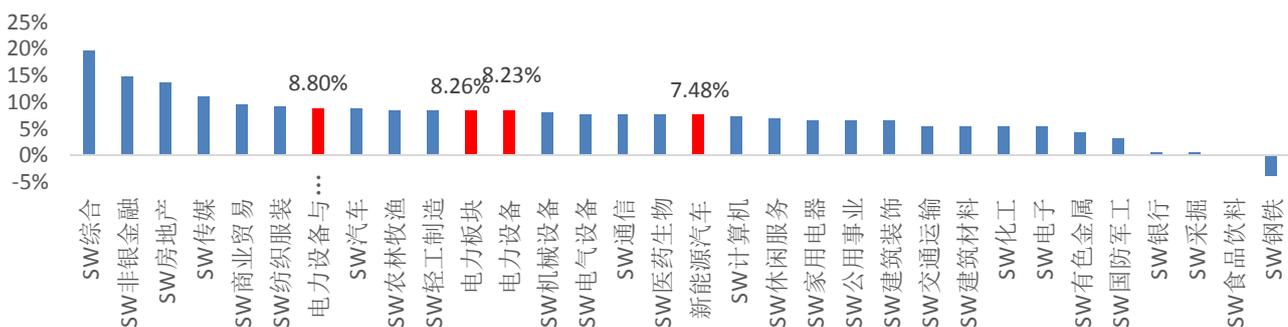
图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块处于上升趋势。其中新能源汽车、电力设备、新能源、电力板块涨跌幅分别为 7.48%、8.23%、8.80%、8.26%。

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：电力设备板块摩恩电气涨幅最高，为 16.54%；跌幅最高为华明装备，跌幅达-2.27%。新能源板块金雷风电涨幅最高，为 8.96%；跌幅最高为华仪电气，跌幅达-25.64%。新能源汽车板块智慧能源涨幅最高，为 1.53%；英博尔跌幅最高为-12.94%。电力板块大众公用涨幅最高为 10.73%，岷江水电跌幅最高为-25.88%。

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
摩恩电气	16.54%	35.83%	华明装备	-2.27%	16.85%
*ST 佳电	11.60%	23.85%	金辰股份	-2.20%	15.72%
微光股份	4.55%	23.02%	安科瑞	-2.18%	12.09%
智光电气	4.07%	17.53%	中利集团	-2.13%	6.70%
天顺风能	3.98%	23.30%	南洋股份	-2.07%	3.27%
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
金雷风电	8.96%	32.04%	华仪电气	-25.64%	29.72%
森源电气	3.61%	10.24%	晶盛机电	-12.25%	9.90%
航天机电	0.92%	12.05%	汇川技术	-11.35%	-1.67%
金智科技	0.70%	9.07%	湘电股份	-10.88%	10.69%
天能重工	0.29%	20.49%	振江股份	-10.72%	-0.06%
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
智慧能源	1.53%	6.67%	英博尔	-12.94%	-2.26%
奥特迅	1.00%	13.61%	盛弘股份	-12.38%	2.38%
群兴玩具	0.68%	94.52%	双杰电气	-11.82%	-8.12%
长高集团	0.25%	23.62%	通合科技	-11.81%	0.00%
金冠股份	0.00%	0.00%	科达利	-11.70%	-2.47%
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
大众公用	10.73%	89.30%	岷江水电	-25.88%	-20.26%
东方能源	3.26%	14.10%	长源电力	-20.95%	23.35%
郴电国际	0.81%	15.37%	钱江水利	-19.13%	36.07%
桂东电力	0.00%	1.31%	闽东电力	-13.25%	13.13%
广安爱众	0.00%	7.43%	华银电力	-9.71%	13.41%

资料来源：Wind，华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总

（一）主营业务动态

2018-11-20

金冠股份：2018年11月19日，公司子公司南京能瑞自动化设备股份有限公司收到了国家电网有限公司发出的《国家电网公司招标活动中标通知书》。中标项目名称为国家电网有限公司2018年第二次电能表及用电信息采集设备招

标活动（招标编号：0711-180TL03622000）。中标内容：2级单相智能电能表，包37GW3，中标金额8511.950080万元；集中器、采集器，包J21GW5，中标金额2650.516445万元。中标总金额：11162.466525万元，占公司2017年营业收入的15.06%。

科陆电子：国网公告了2018年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动中标公告，公司中标了1级三相智能电能表、2级单相智能电能表、集中器/采集器、专变采集终端4个分标，预计中标总金额约为人民币18,559.36万元。

2018-11-22

新疆浩源：公司计划联合昆仑卓越、先能科创在新疆克拉玛依市，依托洁净能源国家实验室中试基地，共同出资成立“浩源能源研究院有限公司”。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2018-11-19

天赐材料：董事、副总经理及财务负责人顾斌先生，董事、董事会秘书禰达燕女士，董事、副总经理徐三善先生，监事李兴华先生及高级管理人员周顺武先生，计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持公司部分股份，计划于本公告日起至2018年12月31日合计减持不超过2,070,765股（占公司总股本比例的0.6096%），于2019年1月1日至2019年5月19日合计减持不超过2,096,969股（占公司总股本比例的0.6174%）。

2018-11-21

中恒电气：公司首次以集中竞价交易方式回购公司股份的股份数量为50,000股，占公司总股本的0.0089%，成交均价为11.538元/股，支付的总金额为577,016.38元（含交易费用）。

四方股份：2018年11月21日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为1,801,168股，占公司目前总股本的比例为0.22%。成交的最低价格为5.22元/股，成交的最高价格为5.49元/股，支付的总金额为人民币9,755,388.92元。

三星医疗：公司将忻宁等133人持有的8,837,000股限制性股票已过户至公司开立的回购专用证券账户并进行注销，公司总股本将相应减少8,837,000股，注册资本由1,426,834,514元减少至1,417,997,514元。

2018-11-22

国电南瑞：国电南京自动化股份有限公司拟转让其持有中国华电集团科学技术研究总院有限公司10%股权。

2018-11-23

英威腾：公司自2018年5月24日起使用自有资金回购公司股份。截止2018年11月23日，公司股份回购期限已届满，本次股份回购实际购买公司股票9,049,353股，约占公司总股本的1.20%，实际支付的资金总额为人民币43,776,117.24元（含交易费用）。本次股份回购的最高成交价为6.06元/股，最低成交价为4.16元/股。

2. 融资担保、股权质押

2018-11-19

长信科技：股东新疆润丰持有本公司部分股份被解除质押，截至公告披露日，新疆润丰持有公司股份20,613.2018万股，占公司总股本的8.97%。本次解除质押9,745万股，解除质押完成后所持有公司股份累计被质押6,976万股，占

其持有公司股份的 33.84%，占公司总股份的 3.03%。

2018-11-20

长园集团：公司召开股东大会，同意控股子公司长园和鹰智能科技有限公司根据银行要求，为其全资子公司江苏和鹰机电科技有限公司向江苏建湖农村商业银行股份有限公司申请贷款提供连带责任担保，担保额度为 2,000 万元，期限为一年。

中利集团：公司近日收到控股股东王柏兴先生的通知，获悉王柏兴先生将所持有的公司部分股份办理了质押。截至公告披露日，王柏兴先生直接持有公司股份 223,527,337 股，占公司股份总数的 25.64%；其直接持有本公司股份累计被质押 219,719,800 股，占其直接持有公司股份总数的 98.30%，占公司股份总数的 25.20%。

2018-11-21

中恒电气：中恒投资此前质押给招商银行杭州钱塘支行的公司的 30,000,000 股和 21,000,000 股无限售流通股份被解除质押，2018 年 11 月 20 日，中恒投资将被解除的 51,000,000 股份再质押给招商银行股份有限公司杭州分行。截至 2018 年 11 月 22 日，中恒投资共持有公司股份 200,389,724 股，占公司总股本的 35.56%。中恒投资所持中恒电气股份中处于质押状态的股份共计 111,100,000 股，占公司总股本的 19.71%。

智慧能源：2018 年 11 月 20 日，远东控股集团将其持有的智慧能源股份有限公司的 70,000,000 股（占公司总股本的 3.15%）无限售流通股质押给上海浦东发展银行股份有限公司无锡分行。

2018-11-23

易事特：公司召开股东大会，同意拟为子公司嘉峪关国能太阳能发电有限公司、民勤县国能太阳能发电有限公司分别向银行融资的贷款各提供不超过人民币 25,900 万元的连带责任保证担保，担保额度决议有效期自公司 2018 年第五次临时股东大会审议通过之日起一年。

3. 其他

2018-11-19

国轩高科：公司于 2018 年 11 月 14 日完成 2018 年第二期公司绿色债券簿记建档发行，本期债券为 5 年期固定利率品种。

鸣志电器：公司及全资子公司使用不超过 50,000 万元闲置募集资金，购买安全性高、流动性好、产品发行主体能够提供保本承诺的理财产品或结构性存款。

2018-11-22

泰胜风能：签订募集资金三方监管协议，向社会公众公开发行 A 股 3000 万股，发行价为 31 元，募集资金总额为 93000 万元。

厦门钨业：公司与哈萨克斯坦国家矿业公司 Tau-Ken Samruk 签署有关收购 TKS 公司所持有的 Severniy Katpar LLP 的 67% 股权原则性条款，收购指导价格 4020 万美元。

2018-11-23

璞泰来：2018 年 1 月 1 日至 2018 年 11 月 22 日，公司与下属全资及控股子公司累计收到政府补助共计人民币 45,182,969.73 元，其中与资产相关的政府补助为人民币 0 元，与收益相关的各类政府补助为人民币 45,182,969.73 元，2018 年 1 月 1 日至 11 月 22 日收到与收益相关政府补助累计占最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者净利润的 10.02%。

通威股份: 近日, 公司完成超短期融资券第五期发行工作。超短期融资券名称为通威股份 2018 年第五期超短期融资券, 期限为 180 日, 起息日为 2018 年 11 月 22 日, 兑付日为 2019 年 5 月 21 日, 发行总额 5 亿元, 发行利率 5.50%, 发行价格 100 元, 面值 100 元, 主承销商为中国邮政储蓄银行股份有限公司。

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. 2018 年后电池回收市场打开 2023 年行业产值达将到 400 亿【图】

长期来看, “锂电回收-锂电材料制造”业务切合产业发展趋势, 未来两年在建产能陆续投放, 业绩增长确定性强。2018 之后有望迅速打开, 预计 23 年行业产值达到 400 亿以上抢先在这一领域进行布局, 有望成为未来利润增长点。新能源汽车产业迅猛发展, 锂电池回收势在必行。2013 至 2015 年间伴随着普惠式补贴政策的出台, 行业迎来爆发式增长, 2014、2015 年新能源车销量增幅为 323.78%、342.86%, 近两年增长速率逐步稳定, 但也保持在 50% 以上。2017 年, 我国新能源车产量为 79.4 万辆, 销量达到 77.7 万辆。

<https://dwz.cn/GiOcvXfV>

2. 特斯拉计划超级充电网络扩一倍 下代充电站推迟

特斯拉宣布将再度扩充超级充电网络 (Supercharger), 使该网络覆盖所有活跃市场中 95% 至 100% 的人口。该汽车制造商还计划于明年推出新版本的快速充电站, Supercharger V3, 而且充电功率会更高。有些汽车制造商正准备推出首批能够比特斯拉汽车充电功率更高的汽车, 例如, 奥迪 e-tron 的充电功率就为 150 kW, 而保时捷 Taycan 预计于今年年底推出, 将成为第一辆充电功率为 350 kW 的电动汽车。

<http://t.cn/E2RRTrz>

3. 一电排行榜 | 新能源乘用车 10 月上牌数: A00 级车辆市场下沉, 特斯拉上牌量大幅下跌

根据交强险上牌量数据, 2018 年 10 月, 国产新能源乘用车上牌数为 7.51 万辆, 环比上升 7.5%。2018 年累计上牌量为 51.5 万辆。10 月国产新能源汽车上牌量继续保持上升趋势, 纯电动轿车市场, 奇瑞 eQ1 以 4905 辆的上牌量夺得冠军。如今纯电动 A00 车辆的主销市场已明显下沉至三、四线城市。进口新能源汽车中, 10 月保时捷 Cayenne 再次超越特斯拉 Model X 重回冠军位置, 上牌量为 531 辆。

<https://dwz.cn/eAmsQLsO>

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. 国家能源局: 2018 年前三季度光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦, 同比下降 19.7%

11 月 19 日下午, 国家能源局发布 2018 年前三季度光伏建设运行情况。数据显示, 2018 年前三季度, 我国光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦, 同比下降 19.7%, 截至 9 月底, 全国光伏发电装机容量达到 16474.3 万千瓦。前三季度光伏发电量 1338.3 亿千瓦时, 同比增长 56.2%; 弃光率 2.9%, 同比下降 2.7 个百分点。

<https://dwz.cn/zNiVVe9x>

2. 国家发改委: 1-10 月全国发电量同比增长 7.2%, 天然气可足额保障民生需求

今年 1-10 月, 全国发电量同比增长 7.2%, 10 月当月, 同比增长 4.8%, 增速较上月加快 0.2 个百分点。今年 1-10 月, 全国全社会用电量 5.66 万亿千瓦时, 同比增长 8.7%, 增速较去年同期提高 2 个百分点。

<https://dwz.cn/r2emDxKr>

3. 正确解读, 第三次配额制征求意见稿

11月15日,国家发改委、国家能源局第三次发布《关于实行可再生能源电力配额制的通知(征求意见稿)》,自2019年1月1日起正式进行配额考核。跟前两版相比,可再生能源交易机制简化了,减少了价格等不可预见性因素给用户和责任承担主体带来的过大压力。基于配额所形成的强制绿证和基于自愿所形成的自发绿证市场交易打通。

<https://dwz.cn/tWMH8aEU>

4. 光伏产业供应链价格报告(11月19日)

根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网11月14日最新数据,大陆多晶硅料跌幅为1.32%;单晶用料的均价较上周下滑1.2%。非中国区多晶硅料最新均价维持在US\$9.748/KG;而全球多晶硅料跌幅为1.31%。本周硅片环节报价保持稳定。特高效单晶电池片上涨了3.39%。组件市场仅270W多晶组件跌幅为1.1%,其他产品报价均保持不变。

<https://dwz.cn/QTUqfoay>

5. 福建发改委拟废止光伏项目544个

按照《国家能源局综合司关于梳理“十二五”以来风电、光伏发电项目信息的通知》要求,福建发改委根据各地报送的项目情况,认真核实“十二五”以来风电、光伏发电项目情况,梳理出拟废止的风电项目5个、光伏项目544个。

<https://dwz.cn/3mH114yD>

6. 河南新增6家售电公司(第二十三批)

河南电力交易中心日前发布了《河南电力交易中心有限公司关于售电公司公示结果(第二十三批)的公告》,2018年10月20日至2018年11月19日对于河南省正新能源科技有限公司等6家售电公司进行公示。

<https://dwz.cn/Q2YqJ87Y>

7. 2018年前三季度光伏建设运行情况

2018年前三季度,我国光伏发电新增装机3454.4万千瓦,同比下降19.7%,其中,光伏电站1740.1万千瓦,同比减少37.2%;分布式光伏1714.3万千瓦,同比增长12%。前三季度光伏发电量1338.3亿千瓦时,同比增长56.2%;弃光率2.9%,同比下降2.7个百分点。弃光主要集中在新疆和甘肃。

<https://dwz.cn/xDv1zprZ>

8. 【全】2018年中国低碳行业政策汇总

2018年,中央以及多个地方政府相继出台节能减排相关政策,引导低碳行业规范、快速发展。2014年12月,国家发改委颁布了《碳排放权交易管理暂行办法》,全国碳排放实行配额制度,根据发改委计划,全国碳市场将在2016-2020年期间全面启动实施和完善。2017年12月,国家发改委出台《全国碳排放权交易市场建设方案(发电行业)》,标志全国统一的碳排放交易体系正式启动。

<http://t.cn/E2RObXQ>

9. 可再生能源电力配额制实施逾6亿元大单抢筹10只概念股

分析人士指出,配额制的实施,预计将加速可再生能源市场化进程。《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现,可再生能源发电行业良好的发展预期也对二级市场中相关概念板块带来了提振,11月份以来可再生能源发电板块整体走势良好,板块中共有38只成份股股价实现上涨。资金流向方面,月内板块中有23只成份股实现大单资金净流入。

<http://t.cn/E2RJKEM>

10. 2018上半年全国核电装机容量37GW核电装机规模在持续增长【图】

至2018年6月,我国核电装机达到38台,总装机容量37GW,约占全国电力总装机容量的2.13%。2018H1全国累计发电量3.19万亿千瓦时,同比增长8.3%,核电发电量为1300亿千瓦时,同比增长12.7%,约占2018H1全国总发电量的4.07%,核电装机规模及发电量均在不断增长。

<http://t.cn/E2Raqb0>

11. 水电上市公司陆续披露2018年三季报:整体业绩上升龙头股更抢眼

国内主要水电上市公司近期陆续发布的三季报显示,水电板块实现营业收入649.56亿元,同比增长5.79%;实现归母净利润260.21亿

元,同比增长 2.49%;全国水电机组发电量同比增加 4.5%,水电利用小时数同比增加 42 小时。万得数据的分析显示,水电板块 20 家公司中,7 家公司实现营收与净利润同比提升。虽然前三季度主要流域来水丰枯分化,但长江电力、华能水电、国投电力等龙头公司表现优异,拉动板块业绩随之增长,桂冠电力和三峡水利则因来水偏枯拖累业绩。

<http://t.cn/E2R9TUS>

12. 冀北 | 通报 2018 年 10 月京津唐电网直接交易结算及偏差考核情况

11 月 21 日,冀北电力交易中心发布《关于 2018 年 10 月京津唐电网冀北地区直接交易结算及偏差考核情况的通报》。10 月份京津唐冀北地区直接交易共达成交易结果 252 笔,合同电量 32.1 亿千瓦时,实际结算电量 31.7 亿千瓦时,完成率 98.8%。

<https://dwz.cn/zWbRXMpk>

13. 国家发改委同意四川、青海开展可再生能源就近消纳综合试点方案

四川省、青海省开展产业园区可再生能源就近消纳综合试点,充分发挥产业园区就近消纳可再生能源的优势,在坚持市场化原则的基础上不断完善利益调节机制,鼓励可再生能源发电企业无补贴平价上网,强化过程控制。

<https://dwz.cn/IgnQtziA>

14. 多晶用料有价无市 高效电池产品需求看涨

本周多晶硅价格维稳。多晶用料有价无市,订单较少,价格也已无力下跌。单晶用料持续有新订单,价格也随之维稳,一线厂家的订单已经交付至 12 月,库存量也降至约 3000 吨左右的合理范围内。本周电池市场焦点仍是高效产品,单、多晶 PERC 需求都上升,但是大小厂间的价格来回拉锯,以致市场的最终价格与上周持平。

<https://dwz.cn/IOkOexJl>

15. 2019 年全球 PERC 电池产能将突破 90GW

2017 年的 PERC 电池产能已经达到 35.6GW,预估 2018 年可以达到 70.2GW。预估至 2019 年,全球的 PERC 电池产能将超过常规电池片的产能,一举跨过 90GW 的门槛。而全球的 PERC 电池产能还有机会再 2020 年超越 100GW 的规模。

<https://dwz.cn/yaYqqy1C>

16. 生态环境部关于大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程环评审批意见的公示

大型先进压水堆核电站重大专项是国家确定的 16 个重大科技专项之一。大型先进压水堆核电站重大专项 CAP1400 示范工程规划建设两台 CAP1400 型压水堆核电机组,总投资约为 426 亿元人民币,其中环保设施投资约为 32.8 亿元人民币。

<https://dwz.cn/b4cj7DMv>

17. 非电网股占比 30%! 宁夏电力交易中心进行股份制改造 拟增资至 1 亿元

宁夏回族自治区发改委今日公布了《宁夏电力交易中心有限公司非电网股东招募公告》,此次股份制改造拟将宁夏电力交易中心有限公司注册资本增资至 1 亿元整,其中国网宁夏电力有限公司占股 70%,其他 30%的股份通过公开招募的方式选择非电网股东。

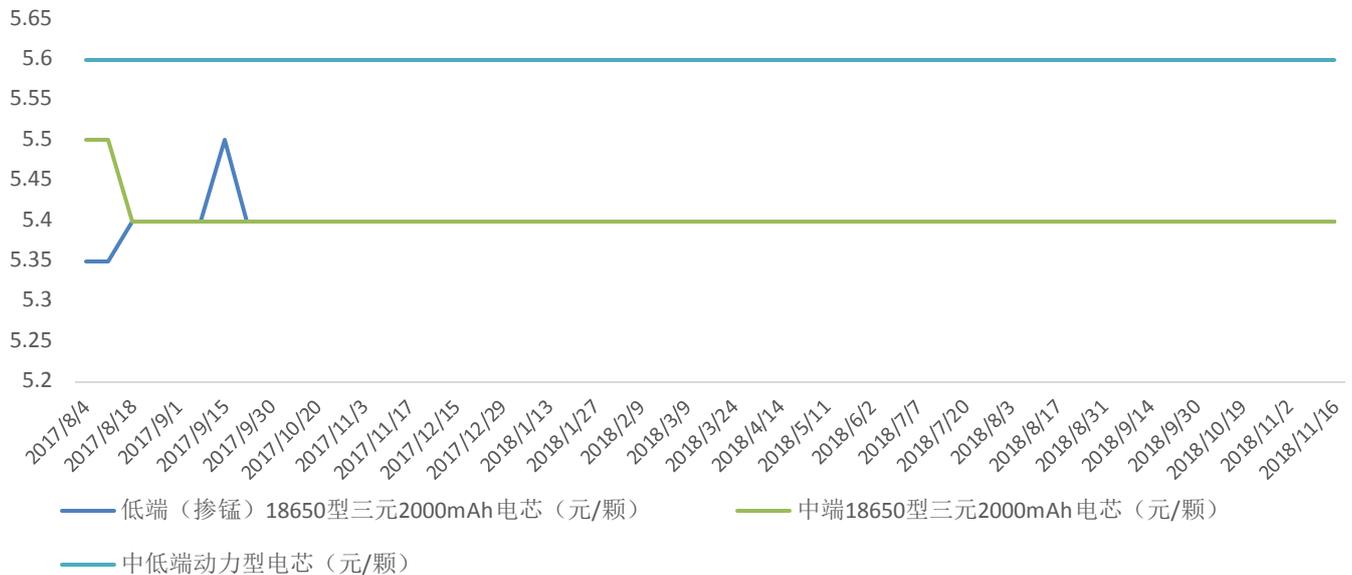
<https://dwz.cn/EkTMFpI0>

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: 锂电池市场仍然呈现动力较火热,数码较弱势阶段。主流数码 2500mAh 圆柱产品 **6.3-6.7 元/颗**,动力电池包 1.2-1.3 元/wh。据了解,近段时间以来锂电池贸易端出现不少新能源车拆机电池,圆柱和方形的铁锂电池为主,经过贸易商分拆筛选后重新进入市场流通,性能仍然比市面上中小厂家生产的三元电池优秀许多,且价格优势明显。

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

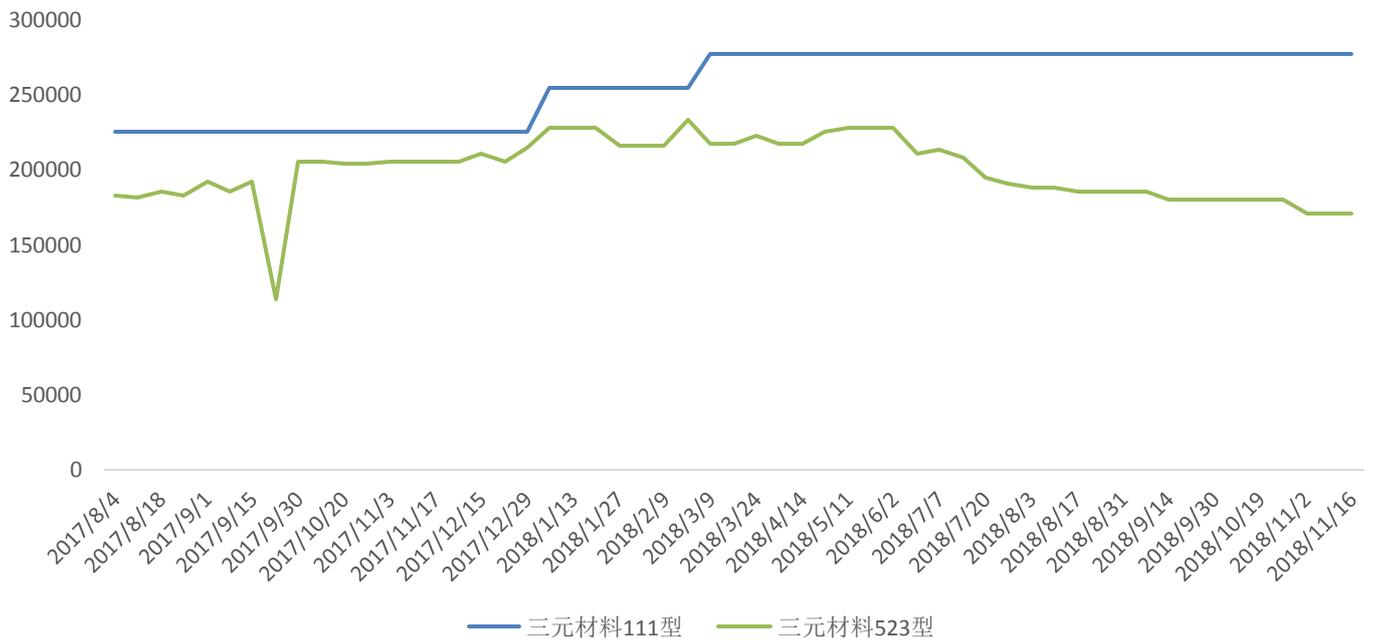
三元材料市场：国内三元材料市场价格以稳定为主，截止本周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 **17 万元/吨左右**，NCM523 容量型三元材料报价在 **15.8-16 万元/吨**，单晶 523 三元材料主流价格在 **18.2-18.5 万元/吨**，811 型主流价维持在 **23 万元/吨**。

三元前驱体：价格实际上有所下调，当前主流 523 型报在 11-11.3 万/吨之间。硫酸钴价格本周整体表现稳定，报在 8.3-8.6 万/吨之间，不过看市场略显供过于求，短期价格走势承压。硫酸镍与硫酸锰市场依旧波澜不惊，价格分别稳定于 2.55-2.75 万/吨及 6900-7200 元/吨。

磷酸铁锂：市场价格维持稳定，主流在 5.8-6.3 万/吨。

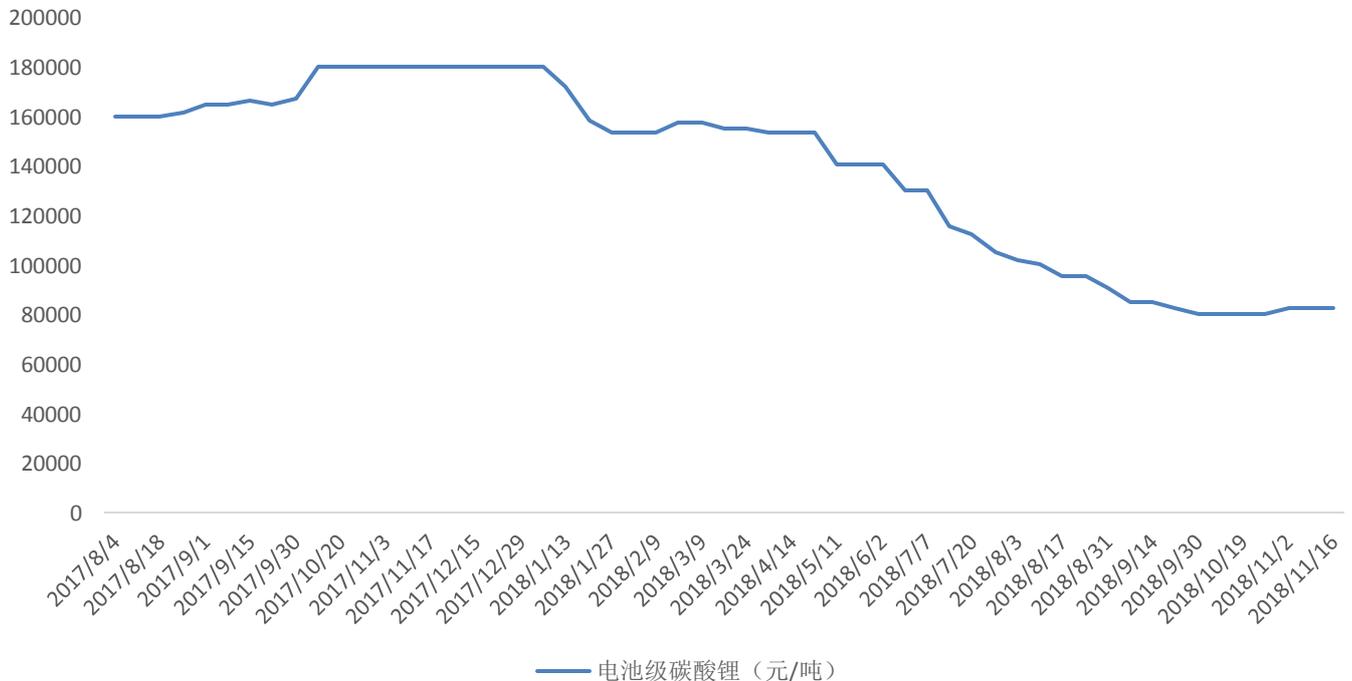
碳酸锂市场：市场基本稳定，目前电池级碳酸锂 8-8.5 万/吨稳定，电池级氢氧化锂 11.2-11.7 万/吨。

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)

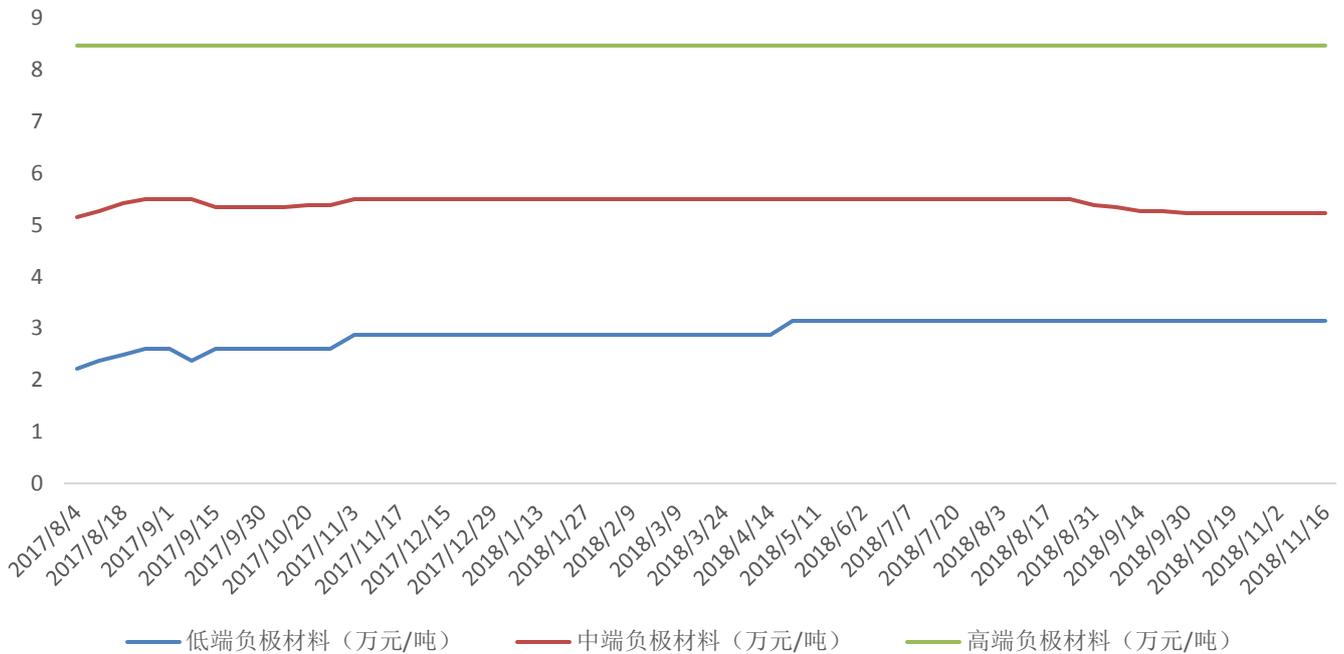


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

负极材料市场产销尚可，产品价格相对稳定，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 4.5-6 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

隔膜市场基本平稳，主流湿法基膜 1.8-2.1 元/平，干法双拉 1-1.3 元/平。

图表 10 隔膜价格走势（万元/吨）

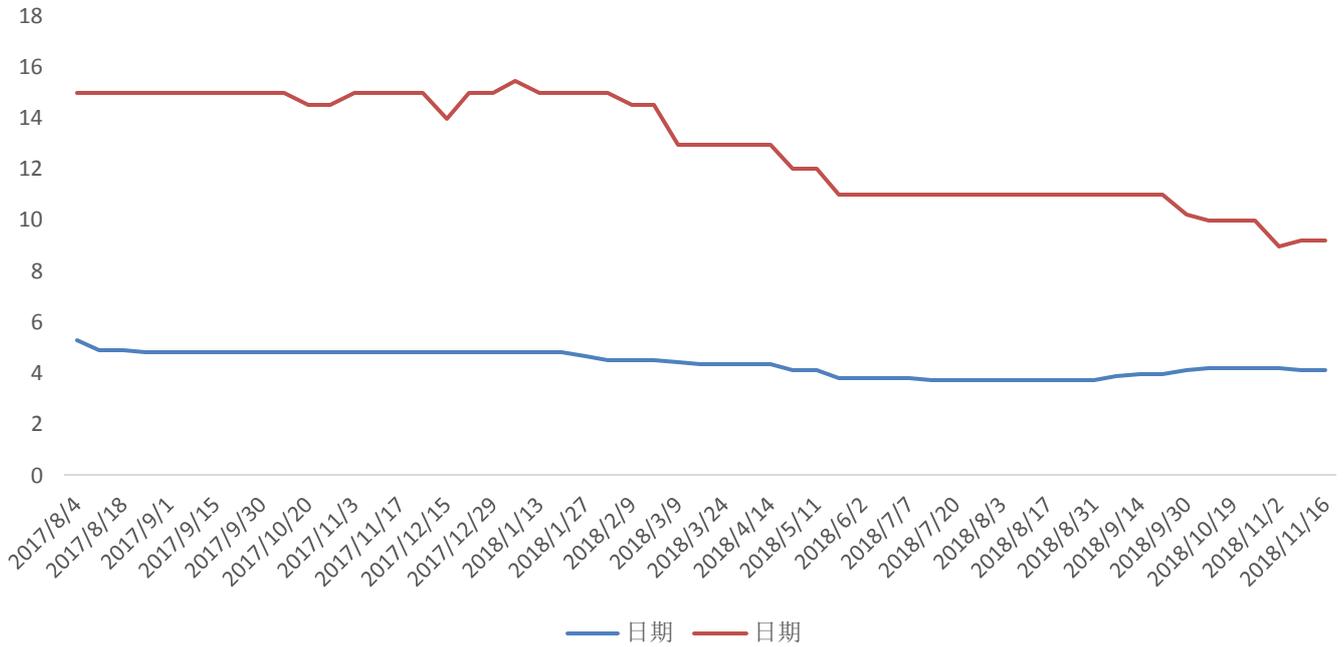


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

国内电解液价格主流报 3.5-4.7 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 2.3-2.8 万元/吨。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 10500-11200 元/吨，DEC 报 15800-16500 元/吨，EC 报 14000-14500 元/吨。六氟磷酸锂探涨，涨幅在 3000-8000 元/吨，上涨动力主要来自原料氢氟酸价格的大幅上涨，以及大厂对电解液的需求尚可。现六氟磷酸锂主流报 9-9.5 万元/吨，部分高报 12.6 万元/吨。

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。

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
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@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
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@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	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	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。

本报告涉及股票杉杉股份 (600884), 根据上市公司公告, 杉杉股份大股东杉杉集团通过宁波杉杉资产管理有限公司持有上海杉融实业有限公司约 50.69% 的股份, 上海杉融实业有限公司持有本公司控股股东华创安 8.15% 的股份。

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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500