



电气设备

【联讯电新周报】风光表现持续亮眼，政策支持力度好于预期

2019年01月27日

投资要点

增持(维持)

分析师：韩晨 CFA

执业编号：S0300518070003

电话：021-51759955

邮箱：hanchen@lxsec.com

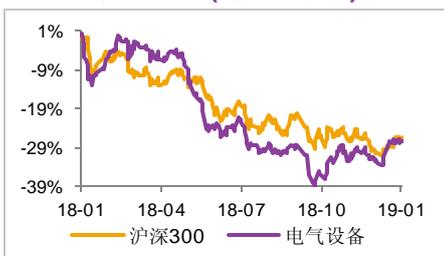
分析师：夏春秋 CFA

执业编号：S0300517050001

电话：021-51782230

邮箱：xiachunqiu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电新周报】风光推进平价项目，新能源汽车迎政策窗口》2019-01-14

《【联讯电新周报】风光政策预期向好，新能源汽车负面情绪渐消化》2019-01-21

《【联讯电新海上风电专题之二】风劲帆满正当时，欧洲海上风电研究》2019-01-22

行情回顾：风光持续亮眼，继续领涨

上周，电气设备板块报收 4317.2，下跌-0.28%。上证综指报收 2601.72，上涨 0.22%；深证成指报收 7595.45，上涨 0.19%；沪深 300 指数报收 3184.47，上涨 0.51%；创业板指数报收 1265.49，下跌-0.32%。子板块方面，电站设备板块下跌-0.65%；输变电设备板块下跌-1.59%，跌幅最大；风电板块上涨 4.05%；光伏板块上涨 0.9%；核电板块上涨 6.71%，涨幅最大；新能源车板块上涨 2.89%。

投资建议

本周电气设备板块下跌 0.22%，涨幅不及同期上证综指和沪深 300 指数。其中风电板块上涨 4.05%，光伏板块上涨 0.9%，风光继续保持亮眼表现；核电上涨 6.71%，涨幅最大，新能源车板块上涨 2.89%。

新能源：光伏，国家发改委价格司 1 月 22 日再次组织召开 2019 年补贴标准讨论会，目前新版本主要内容如下：户用分布式方面，按照每千瓦时 0.18 元补贴，2019 年全年不调整。补贴模式沿用全额上网与自发自用余电上网两种模式。工商业分布式方面，按照每千瓦时 0.1 元补贴。2019 年 7 月 1 日起，按照每季度降低每千瓦时 0.01 元。地面电站方面，招标电价为一类地区每千瓦时 0.4 元，二类地区每千瓦时 0.45 元，三类地区每千瓦时 0.55 元，以投标时间节点作为定价依据。我们认为，光伏电价政策也充分显示了国家对新能源发电的持续支持力度，符合我们此前的预期。重点推荐**中环股份，晶盛机电，隆基股份，正泰电器**。

风电，国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据。统计数据显示：2018 年，我国风电新增并网容量 2059 万千瓦，2017 年，新增并网风电装机 1503 万千瓦，同比增 37%。累计并网装机达 1.8426 亿千瓦，累计装机较上年同比增 12.4%。我们认为风电板块拐点已现，2019 年在海上风电的带动下装机量将继续好于预期，持续重点推荐**东方电缆，天顺风能，金风科技**。

新能源车：真锂研究的数据显示，2018 年中国市场共实现锂电装机 56.37GWh，同比大幅增长 67.67%。其中，EV 乘用车市场总装机 30.06GWh，占比高达 53.32%，超过半数；同比增长高达 135.40%。EV 客车市场总装机 16.24GWh，同比增长 31.32%，占比 28.80%。PHEV 乘用车市场也实现了高速增长，以 3.66GWh 的总装机量同比增长 119.34%。EV 专用车市场总装机 6.15GWh，占比 10.90%，同比略有下滑。本周关注重点是 19 年补贴政策的调整，我们认为市场对于 2021 年补贴退出，今年大幅下降已有一定预期。虽然补贴大幅下降短期对产业链会形成一定打压，但我们认为长期需求逻辑依然有效。继续推荐**杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质**。

电力设备：12 月 PMI 回落至 49.4，其中中型和小型企业 PMI 分别为 48.4 和 48.6，创 16 年 3 月以来的新低。电网投资方面，受益特高压重启，投资较年初大幅收窄。推荐受益龙头标的：**国电南瑞、平高电气、特变电工、许继电**



气。

本周组合

东方电缆、天顺风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、信捷电气

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险



目 录

一、行情回顾	4
二、新能源	6
三、新能源汽车	9
四、电力设备	11
五、风险提示	13

图表目录

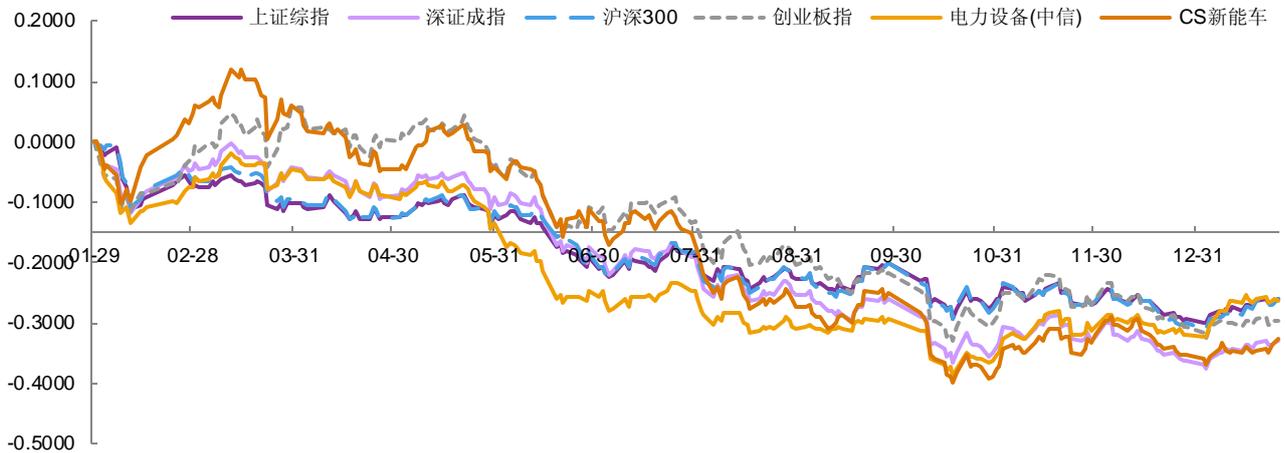
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	8
图表 8: 硅片价格走势	8
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	9
图表 14: 锂电池产业链数据	9
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	11
图表 17: 铝价格走势	11
图表 18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)	11
图表 19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)	11
图表 20: 中厚板价格走势 (美元/吨)	12
图表 21: 上市公司动态	12



一、行情回顾

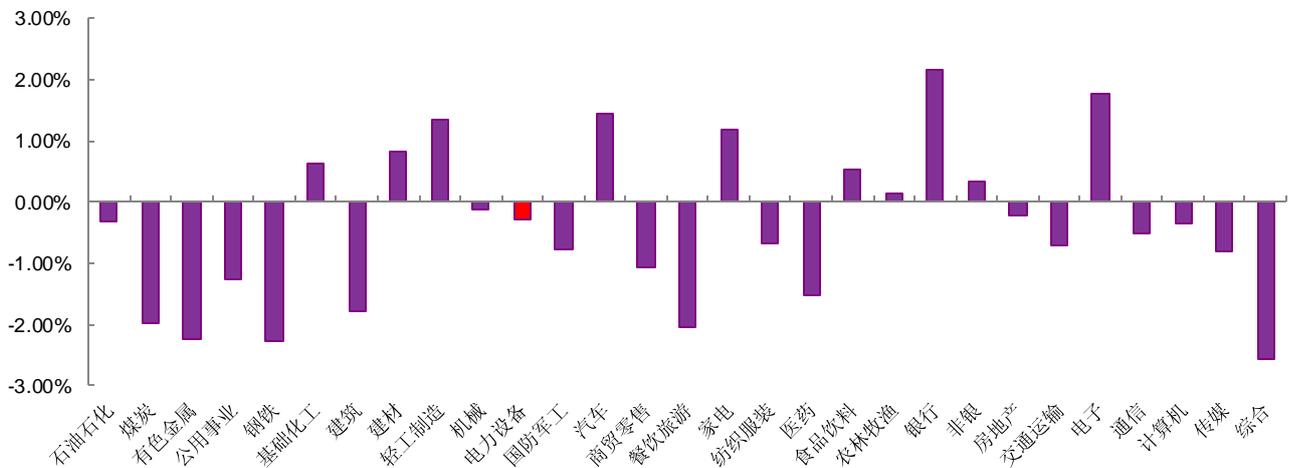
上周,电气设备板块报收 4317.2,下跌-0.28%。上证综指报收 2601.72,上涨 0.22%;深证成指报收 7595.45, 上涨 0.19%; 沪深 300 指数报收 3184.47, 上涨 0.51%; 创业板指数报收 1265.49, 下跌-0.32%。

图表1: 近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 主要板块周涨跌幅

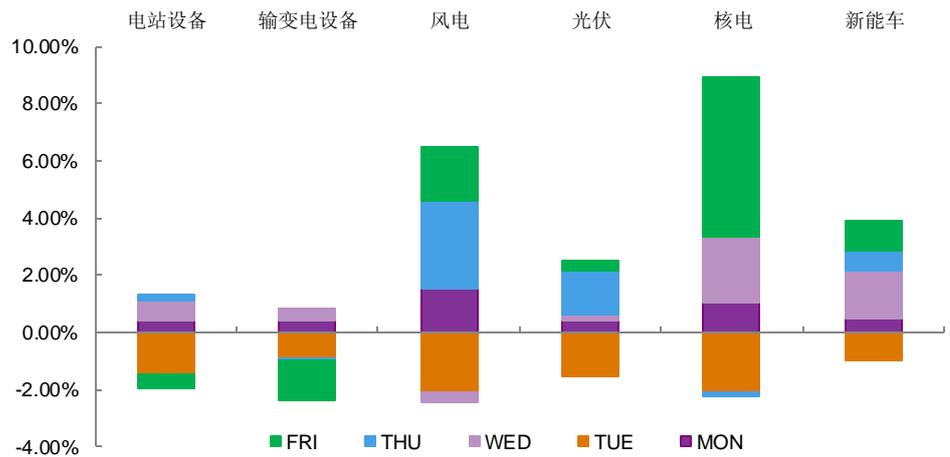


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块下跌-0.65%; 输变电设备版块下跌-1.59%, 跌幅最大; 风电版块上涨 4.05%; 光伏版块上涨 0.9%; 核电版块上涨 6.71%, 涨幅最大; 新能源车版块上涨 2.89%。



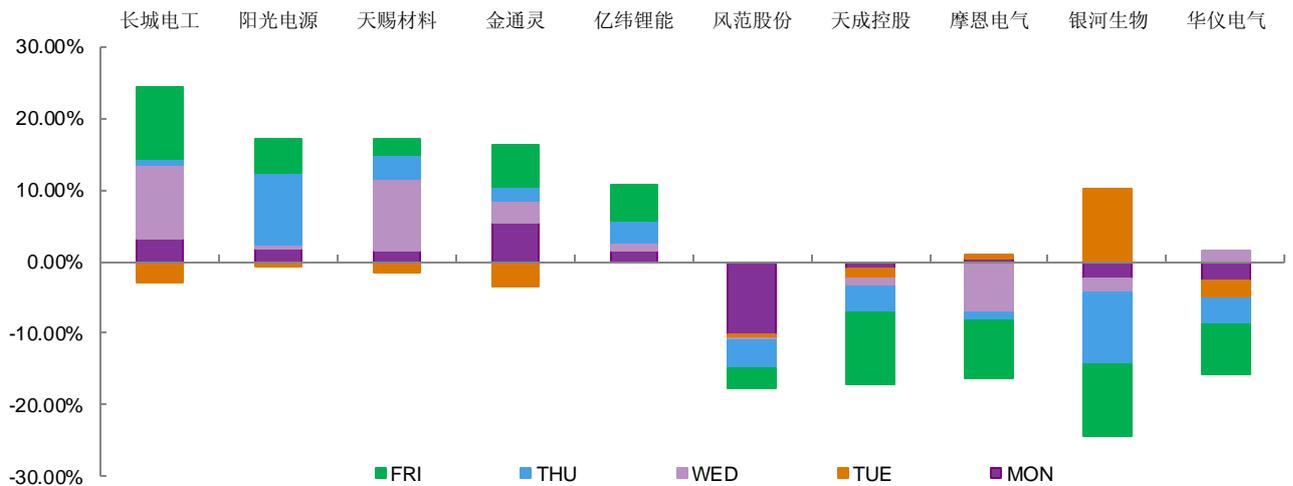
图表3： 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面，本周涨幅前五依次是长城电工(22.73%)、阳光电源(17.16%)、天赐材料(16.18%)、金通灵(13.3%)、亿纬锂能(11.13%); 本周跌幅前五依次是风范股份(-16.8%)、天成控股(-16.25%)、摩恩电气(-14.48%)、银河生物(-14.78%)、华仪电气(-13.51%)。

图表4： 上周涨跌幅前五股票



资料来源: Wind, 联讯证券

图表5： 本周换手率前10个股

股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002733.SZ	雄韬股份	+70.01%	16.46%	229.09
002606.SZ	大连电瓷	+45.98%	-3.80%	185.72
002451.SZ	摩恩电气	+44.43%	-14.48%	185.01
601700.SH	风范股份	+39.98%	-16.80%	453.04
000806.SZ	银河生物	+38.05%	-14.78%	265.79
300510.SZ	金冠股份	+36.00%	4.67%	76.74
300018.SZ	中元股份	+35.54%	-6.45%	129.64
300141.SZ	和顺电气	+33.32%	2.32%	54.63



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002622.SZ	融钰集团	+31.20%	-9.02%	262.09
600290.SH	华仪电气	+30.23%	-13.51%	229.69

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

能源局：2018 年我国风电新增并网装机 2059 万千瓦

国家能源局发布 2018 年全国电力工业统计数据。统计数据显示：2018 年，我国风电新增并网容量 2059 万千瓦，累计并网装机达 1.8426 亿千瓦，累计装机较上年同比增 12.4%。2017 年，新增并网风电装机 1503 万千瓦，累计并网装机容量 1.6367 亿千瓦。

1 月 9 日，国家发改委、能源局正式出台《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，要求推进平价上网风电、光伏发电项目建设，并提出了一系列支持政策措施。在项目建设成本下移，新能源消纳持续好转的背景下，本次文件明确的各项政策将加快平价上网的进程，带动平价项目的增长。

补贴与平价双轨制并行，增量项目带动装机规模提升。能源局明确无补贴项目只是作为增量项目，不受到指标规模的限制。在补贴缺口扩大、指标规模不明确的背景下，市场对 2019 年国内新增装机普遍预期较低，不限规模、不限指标的平价上网项目或将作为行业带来较大的增量市场空间。强化落实消纳政策，提振市场信心。相较征求意见稿，正式下发的《通知》强化了省级电网电量收购责任，要求签订不少于 20 年的固定电价购售电合同。还将限发电量核定为可转让的优先发电计划，使项目可通过发电权交易获得补偿收益。政策带来的预期边际改善大幅提振市场信心。

国家发改委价格司两次组织召开 2019 年补贴标准讨论会

2019 年 1 月 18 日及 1 月 22 日，国家发改委价格司两次组织召开 2019 年补贴标准讨论会，目前新版本主要内容如下：

户用分布式方面，按照每千瓦时 0.18 元补贴，2019 年全年不调整。补贴模式沿用全额上网与自发自用余电上网两种模式。相比第一版的 0.15-0.18 元每千瓦时并按季度下调 0.02 元每千瓦时，新版政策趋于缓和。

工商业分布式方面，按照每千瓦时 0.1 元补贴。2019 年 7 月 1 日起，按照每季度降低每千瓦时 0.01 元。采用全额上网模式，按所在地区集中式招标上限价格执行。按照第二版，补贴将持续至 2021 年第三季度。

地面电站方面，招标电价为二类地区每千瓦时 0.4 元，三类地区每千瓦时 0.45 元，三类地区每千瓦时 0.55 元，以投标时间节点作为定价依据。自 2019 年 7 月 1 日起，上述上限电价每季度降低 0.01 元，好于第一版的 0.02 元。中标项目须于第 4 个季度末（含中标所在季度）前实现并网投运。超过规定期限的，上网电价按照中标价每季度下降 5%。

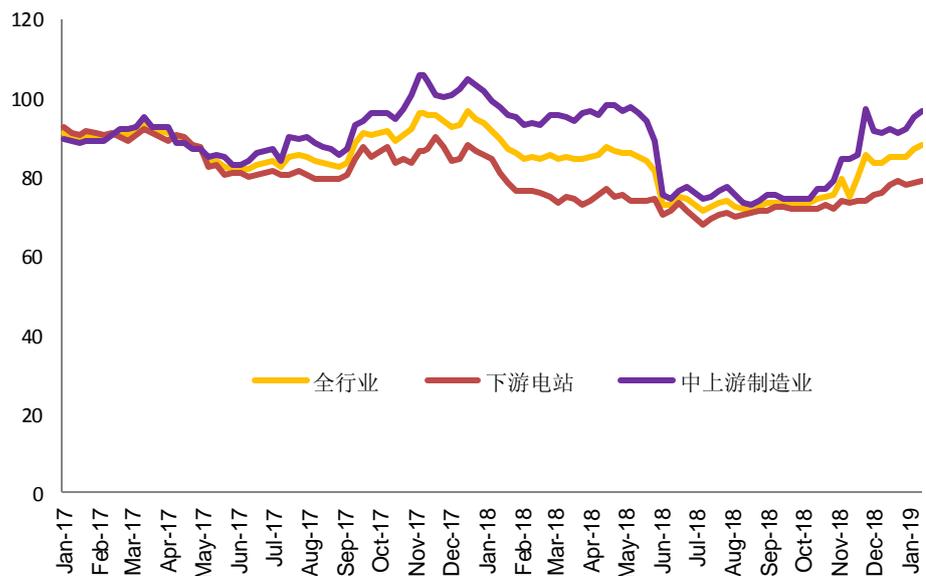
我们认为第二版方案整体来看好于预期，业主在此电价政策下依然有实施项目的动力。目前市场更迫切的是需要规模政策，达成的共识也是规模重于电价，我们预计规模政策将在不久后出台，或将优于市场预期，我们依然乐观看待 2019 年新增装机达到 45GW 左右。



1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周国内硅料合约少量成交，因此价格方面变化尚不明显。单晶致密料的价格有些微上调的态势，但多数买方仍看空年后的硅料价格，成交上涨的力道有限。多晶菜花料的价格则较为稳定，维持前期价格。由于春节还是有部分多晶硅片厂降低开工率，因此也连带影响硅料的需求。整体来看，春节后价格还是偏弱，但国内硅料大厂对于二月订单的掌握度不错，因此年后跌价的幅度可能小于预期。海外硅料价格则稍微上涨，成交仍以单晶用料为主，多晶的成交仍较少。**硅片：**国内硅片价格开始起涨，一线大厂持续拉抬价格，涨幅较为明显，二线企业则多在执行前期合约，或是现货的供应不足，因此价格提升较慢。但观察目前成交的订单以及二月议价情况，多晶硅片涨价的态势已形成，本周整体价差拉大，高价已达每片 2.14 元人民币。均价也提升到每片 2.08 元人民币。海外部分也因为供货紧张以及汇率影响，二月交货的硅片成交均价已经提升到每片 0.28 元美金。单晶硅片方面，本周隆基将公布二月价格，预估单晶硅片价格将维持平盘。**电池片：**本周电池片仍在协商下月价格，成交价的变化尚不明显。但近期不仅受到海外订单的年前备货潮影响、加上过年期间整体多晶开工率略为下修，使得多晶电池片出现暂时的供应紧缺，目前二月的多晶电池片报价随硅片价格些微上扬，落在每瓦 0.89-0.9 元人民币之间，但实际成交价格仍待后续市场氛围而定。单晶 PERC 方面，虽然供应依旧紧缺，但目前 PERC 电池片利润仍处在较高水平，故目前国内报价尚未出现明显变化，惟海外报价受到近期汇率快速波动影响，报价小幅上扬。**组件：**多晶组件方面，垂直整合大厂因海外布局佳、多晶订单在一季度能见度仍不错，大多仍维持在较高的报价水平，但二线组件厂的多晶组件订单能见度不若一线大厂，价格较低。目前看来一季度全球需求有望优于预期，尤其单晶 PERC 组件订单能见度佳，一线垂直整合大厂单晶 PERC 组件近乎满单，供应紧张。搭配上近期汇率波动快速，海外单晶 PERC 组件价格再度小幅涨价，海外 305W PERC 组件价格回到每瓦 0.27-0.28 元美金的价格区间。**光伏经理人指数：**近期指数明显回升，特别是中上游制造业指数，显示光伏行业近期整体回暖。预计 2019 年二季度开始产业链将显著回暖。

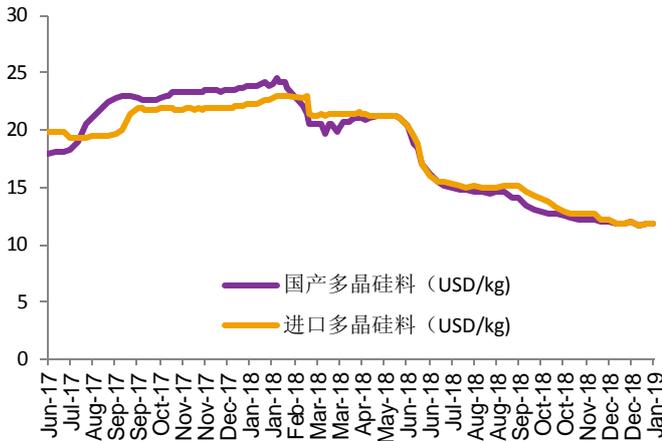
图表6： 光伏经理人指数



资料来源: Solarzoom, 联讯证券

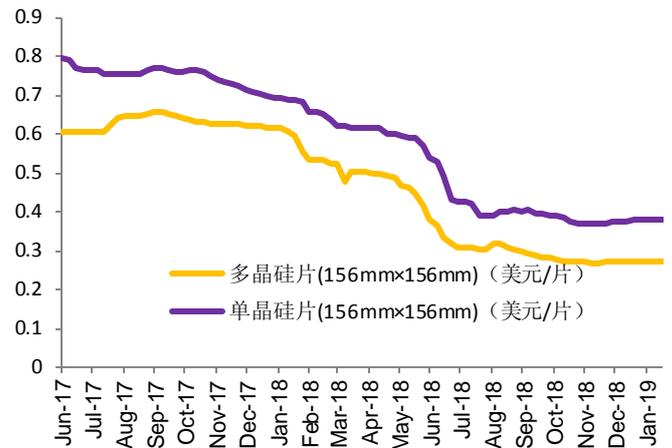


图表7: 多晶硅料价格走势



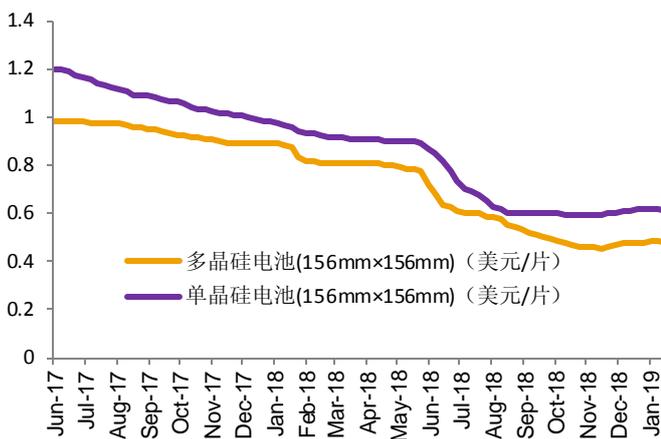
资料来源: Wind, 联讯证券

图表8: 硅片价格走势



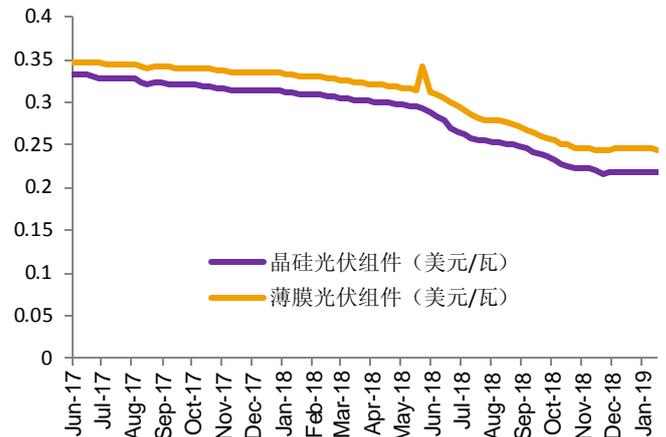
资料来源: Wind, 联讯证券

图表9: 电池价格走势



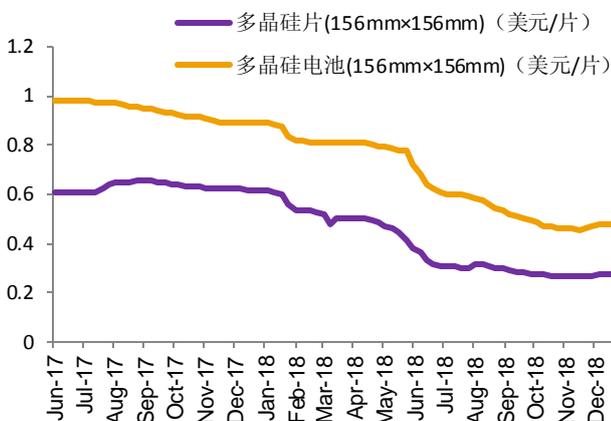
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组件价格走势



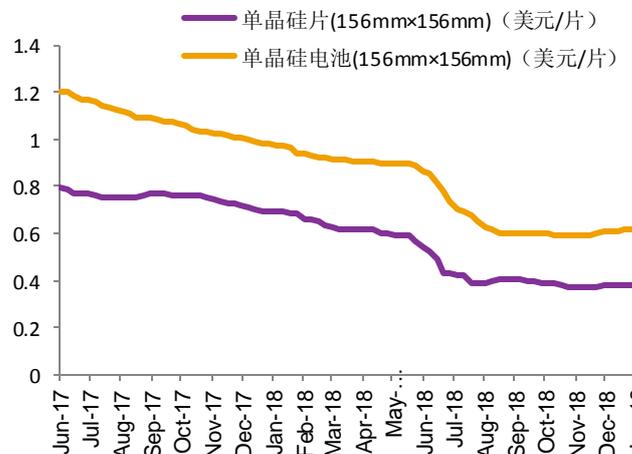
资料来源: Wind, 联讯证券

图表11: 多晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表12: 单晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券



2.重点公司动态

图表13: 上市公司动态

公司名称	公司动态
鹏辉能源	2018 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润盈利 30,275.68 万元-37,817.58 万元, 比上年同期增长 20.43%-50.43%
易世达	大连易世达新能源发展股份有限公司股票可能被暂停上市, 公司 2016 年度、2017 年度连续两年亏损, 若公司 2018 年度继续亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
新纶科技	下属全资子公司新纶复合材料科技(常州)有限公司与孚能科技(赣州)有限公司签订了 2019 年度铝塑膜产品采购协议, 约定 2019 年铝塑膜产品保供需求为 800 万平方米

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

2018 年 SMA 光伏逆变器出货 8.5GW, 销售额下降至 7.61 亿欧元

<https://mp.weixin.qq.com/s/PV4u62xQR2zCrA03ZTmfA>

国际风电、光伏电站开发商 Mainstream 获 9000 万欧元贸易融资

<https://mp.weixin.qq.com/s/4y-SkZcgDu8XMSrxzuFVrw>

1 月 22 日, 中广核公示福建 8.9MW 分布式光伏项目 EPC 招标结果

<https://mp.weixin.qq.com/s/c-PljS3G1egvrxQHfCkpa>

联盛新能源荷兰公司宣布使用中来 N 型双面双玻组件

<https://www.pv-tech.cn/m/news>

印度贸易救济总局对马来西亚进口太阳能玻璃征收为期五年的反倾销税

<https://mp.weixin.qq.com/s/E9FMsaTAphjzUleUF-DbQ>

三、新能源汽车

1.数据

本周, 六氟价格上升 1000 元/吨, 正负极、电解液和隔膜价格均保持稳定。产业链价格较上月相比亦保持稳定, 未出现大幅下降。

图表14: 锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化	近期均价			备注
					18 年 12 月	18 年 11 月	18 年 10 月	
前驱体	三元前驱体	9.75	0	0	12.78	11.05	11.47	万元/吨
正极	三元 523 型	15.9	0	-0.1	21.03	17.10	17.90	万元/吨
	三元 111 型	19.75	0	-1	24.73	22.10	22.50	万元/吨
	磷酸铁锂	5.95	0	-0.2	7.82	6.15	6.15	万元/吨
	钴酸锂	28.5	0	-1	42.38	33.21	34.43	万元/吨
负极	天然石墨 (中端)	4.25	0	0	4.25	4.25	4.25	万元/吨
	人造石墨 (中端)	4.75	0	0	4.63	4.75	4.75	万元/吨
隔膜	湿法 16um (国产中端)	1.75	0	-0.2	3.02	1.95	1.95	元/平方
	湿法 16um (进口)	5.5	0	0	6.34	5.50	5.50	元/平方



	干法 16um (国产中高端)	1.45	0	0	2.31	1.45	1.45	元/平方
	干法 16um (进口)	4.5	0	0	5.44	4.50	4.50	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	3.85	0	0	4.74	4.15	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	3.55	0	0	4.32	4.15	4.15	万元/吨
电芯	动力 18650 2Ah (国产中端)	5.9	0	0	5.87	5.90	5.90	元/个
	动力 18650 2.9Ah (松下)	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	容量 18650 2Ah (国产中端)	5.25	0	-0.1	5.53	5.41	5.45	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.75	0	0	14.43	14.75	14.75	元/个
	容量 18650 3Ah (三星)	16.75	0	0	16.33	16.75	16.75	元/个
	动力三元软包 (国产中端)	2.75	0	0	2.75	2.75	2.75	元/kWh
其他	六氟磷酸锂	11.25	0.1	0.1	12.73	11.07	11.00	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	9.25	8.95	8.95	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.42	2.40	2.40	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	28.5	0	0	30.38	29.70	30.50	元/平方

资料来源: CIAPS, 联讯证券

2.重点公司动态

图表15: 上市公司动态

公司名称	公司动态
富临精工	2018 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润亏损 228,358 万元-228,857 万元
比亚迪	2018 年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券上市将于 1 月 29 日在深圳证券交易所上市, 发行总额为人民币 10 亿元。
天赐材料	公司于 2019 年 1 月 21 日收到了董事陈汛武先生的书面辞呈。陈汛武先生因个人原因请求辞去公司第四届董事会董事、战略委员会委员及提名委员会委员职务。陈汛武先生辞职之后将不在公司任职。
旭升股份	公司收到由宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》
多氟多	2019 年 1 月 24 日, 多氟多化工股份有限公司控股股东李世江解除质押股票 5,460,700 股, 占其本人所持公司股份总数的 6.24%, 占公司总股本的 0.80%。
星云股份	福建星云电子股份有限公司向全资子公司星云智能装备(昆山)有限公司增加 1000 万人民币注册资本。
坚瑞沃能	陕西坚瑞沃能股份有限公司名下房产、全资子公司名下土地使用权及地上建筑物将被司法拍卖。

资料来源: 公司公告, 联讯证券

3.重要行业新闻

苏州安靠先后与国轩高科、横店东磁银隆新能源等多家电池企业签订战略合作协议
<https://mp.weixin.qq.com/s/PQfnpFh2z6Oh-ekthPaOJg>

厦钨开建年产 40000 吨车用锂离子电池正极材料产业化项目
<https://mp.weixin.qq.com/s/Wv8O4Yi9X0SN3ohZWInNzA>

国家电网 1 号文件发布, 强调大力开拓储能、综合能源服务等新兴业务
<https://mp.weixin.qq.com/s/Jlay171GDSkHajNbN5KNdg>



丰田和松下计划 2020 年设合资公司生产全固态电池

https://mp.weixin.qq.com/s/L8X0uXLOUMacdrMDuK_OOQ

伦敦金属交易所宣布于 2019 年 3 月 11 日正式推出 7 个新的钴现金结算的期货合约

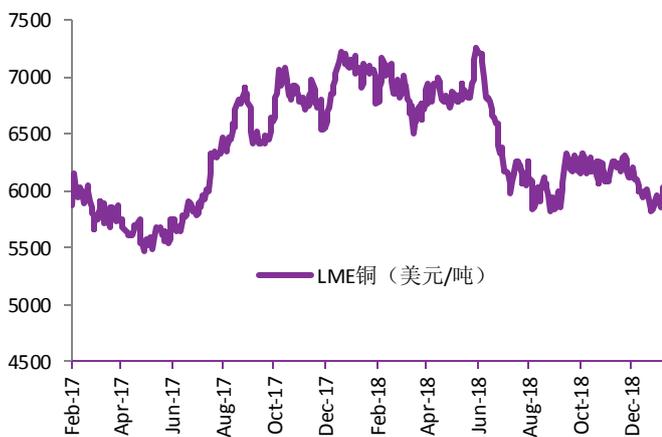
<https://mp.weixin.qq.com/s/VXBYfGMNA94zpyvDmsSaew>

四、电力设备

1. 数据

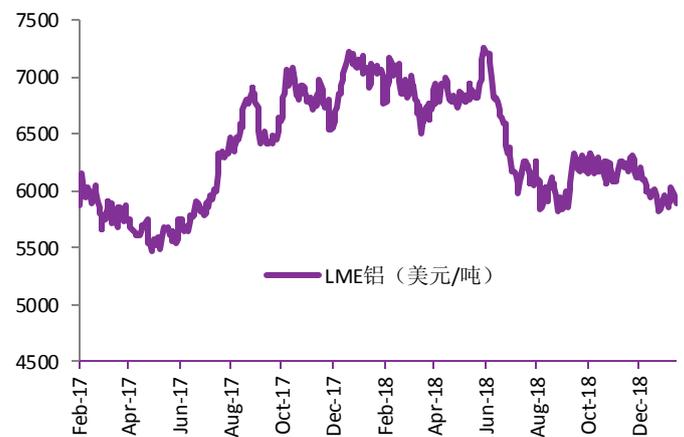
最近一周，铜价格小幅下跌，LME 铜现货结算价为 5885 美元/吨；铝价格保持稳定，LME 铝现货结算价为 1851 美元/吨。硅钢价格小幅上涨，武刚（广州）取向硅钢价格仍为 13800 元/吨，宝钢无取向硅钢价格 5280 元/吨。

图表16：铜价格走势



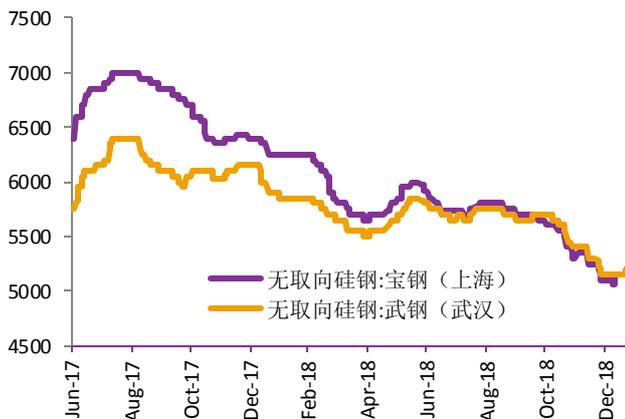
资料来源: LME, 联讯证券

图表17：铝价格走势



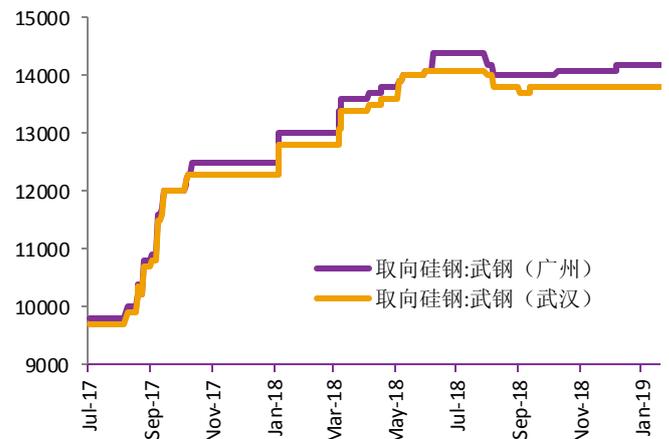
资料来源: LME, 联讯证券

图表18：无取向硅钢价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券

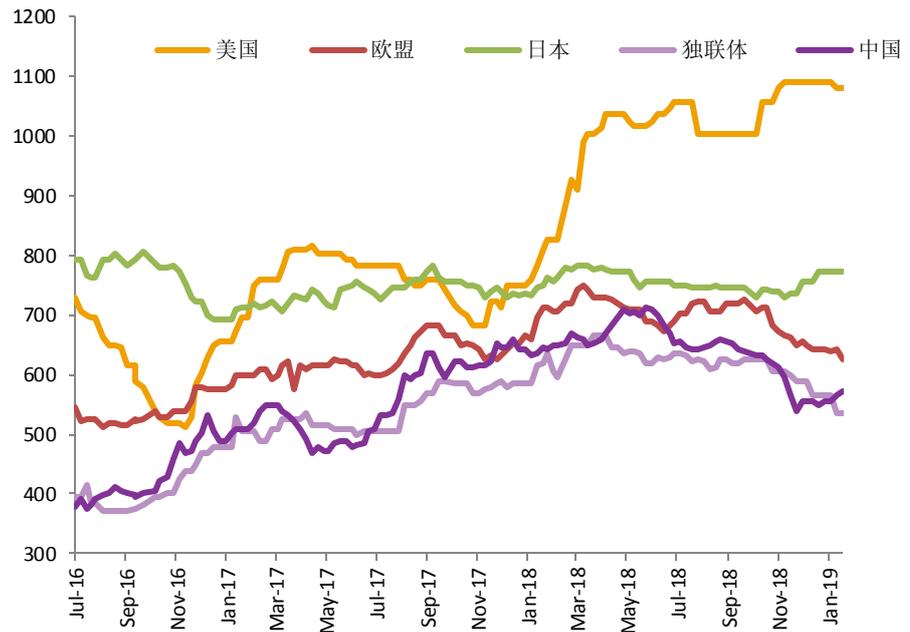
图表19：取向硅钢价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券



图表20： 中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表21： 上市公司动态

公司名称	公司动态
智光电气	公司同意拟通过控股子公司——广东智光用电投资有限公司认购出资人民币 1000 万元投资设立广州智慧数据科技有限公司
科陆电子	公司拟将持有的上海卡耐新能源有限公司 58.07%股权以人民币 647,757,500 元的价格转让给恒大新能源动力科技(深圳)有限公司
中恒电气	公司回购公司股份比例达 2%，最高成交价为 12.30 元/股，最低成交价为 9.85 元/股，支付的总金额为 149,974,597.30 元
经纬辉开	天津经纬辉开光电股份有限公司 2018 年度业绩预告，预计比上年同期上升 140%— 170%，盈利 13,433.71 —15,112.93 万元
龙源技术	同意公司使用部分闲置募集资金（含超募资金）4.53 亿元人民币在石嘴山银行滚动办理一年内结构性存款，利率不低于合同签约前一日 Shibor（三个月）利率上浮 10%
麦迪电气	麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司第三届董事会第二十二次会议决议通过对证券简称进行更改，由“麦迪电气”更改为“麦克奥迪”

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

南方电网 2019 年工作报告！加快打造智能电网平台、全面加强配网建设

<https://mp.weixin.qq.com/s/P1KQN8x7H58tcfYFWd-pMQ>

段小纓女士获任 GE 国际业务总裁兼首席执行官

https://mp.weixin.qq.com/s/uUf65raXgi4iBlGxZYbp_w



五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。



分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018年5月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

夏春秋，美国德州农工大学经济学硕士，2016年8月加入联讯证券研究院，现任电力设备与新能源行业研究员。证书编号：S0300517050001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价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；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

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：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com