

电气设备行业周报（20190211-20190215）

新能源汽车 1 月淡季不淡，辅助服务市场化推进带动储能需求

推荐（维持）

□ 新能源汽车

- 1.各主机厂陆续发布 1 月份的新能源销售数据
- 2.动力电池 1 月装机 4.98GWh 增长 281%，宁德时代市占率 43.6%
- 3.宁德时代将在德国建 100GWh 全球最大动力电池工厂，远超特斯拉超级工厂

□ 新能源发电

1.BNEF 公布 2018 年全球风电装机 50GW，预计 2019 年陆上风电将增加至 60GW

- 2.山西省发布推进风、光伏发电无补贴平价上网工作通知
- 3.龙头风机厂商价格基本稳定，单晶硅料及海外单晶硅片涨价

□ 能源服务

- 1.“储能+”调频模式将向风光领域迈进，储能市场已达到 GW 级别
- 2.加州优化电网主体接入程序，全球电网软硬件升级趋势显现

□ 工业自动化控制

- 1.工控行业四季度同比持平，项目型市场好于 OEM 市场
- 2.本土品牌增长好于行业，建议布局市占率提升的行业龙头
- 3.PMI 小幅回升仍位于荣枯线之下，工控行业短期增长承压预计下半年将逐渐好转

□ **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	26.3	1.69	2.04	2.41	15.56	12.89	10.91	2.83	强推
金风科技	13.33	1.05	1.27	1.41	12.7	10.5	9.45	2.09	强推
杉杉股份	14.42	1.03	1.12	1.27	14.0	12.88	11.35	1.55	强推
天赐材料	28.45	1.44	1.05	1.57	19.76	27.1	18.12	3.81	强推
璞泰来	48.54	1.26	1.64	2.11	38.52	29.6	23.0	8.62	强推
星源材质	26.47	1.35	2.08	2.76	19.61	12.73	9.59	4.01	强推
汇川技术	24.33	0.7	0.86	1.11	34.76	28.29	21.92	7.46	推荐
信捷电气	27.2	1.23	1.6	2.14	22.11	17.0	12.71	4.11	强推
英威腾	5.08	0.38	0.49	0.6	13.37	10.37	8.47	2.07	推荐
天顺风能	5.2	0.28	0.37	0.44	18.57	14.05	11.82	1.91	强推
亿纬锂能	18.48	0.65	0.83	1.08	28.43	22.27	17.11	5.13	强推
通威股份	11.49	0.51	0.79	1.02	22.53	14.54	11.26	3.34	推荐
隆基股份	23.6	0.97	1.32	1.62	24.33	17.88	14.57	4.64	强推
阳光电源	12.32	0.6	0.77	0.96	20.53	16.0	12.83	2.58	推荐
振江股份	25.6	0.73	1.4	1.9	35.07	18.29	13.47	2.39	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 02 月 15 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: 邱迪

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

证券分析师: 王俊杰

电话: 021-20572543
邮箱: wangjunjie@hcyjs.com
执业编号: S0360516090004

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	5.36
总市值(亿元)	16,117.08	3.03
流通市值(亿元)	11,272.59	2.94

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	4.3	14.95	-11.47
相对表现	-2.41	13.05	4.36



目录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车.....	4
（二）新能源发电.....	5
（三）能源服务.....	7
（四）工业自动化控制.....	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. 涉及增发.....	11
2. 融资担保、股权质押.....	11
3. 其他.....	11
四、本周电新行业信息总结.....	12
（一）新能源汽车.....	12
（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.....	15
（三）负极材料.....	16
（四）隔膜.....	17
（五）电解液.....	17
六、风险提示.....	18

图表目录

图表 1	主要新能源 19 年上市计划.....	4
图表 2	2018 年 3 月 16 日-2019 年 2 月 14 日价格走势.....	7
图表 3	本周各板块涨跌幅.....	9
图表 4	本月各板块涨跌幅.....	9
图表 5	各板块涨跌幅.....	10
图表 6	新能源汽车一周国内信息汇总.....	12
图表 7	电改及电力设备一周行业信息汇总.....	13
图表 8	电芯市场价格走势（元/颗）.....	15
图表 9	正极材料价格走势（元/吨）.....	15
图表 10	正极材料上游（元/吨）.....	16
图表 11	负极材料价格走势（万元/吨）.....	17
图表 12	隔膜价格走势（万元/吨）.....	17
图表 13	电解液价格走势（万元/吨）.....	18

一、本周周观点

(一) 新能源汽车

新能源汽车-新能车销量淡季不淡，龙头企业产业布局延续

1. 各主机厂陆续发布 1 月份的新能源销售数据

新能源 1 月淡季不淡，而低端市场承压。比亚迪新能源汽车销量达 2.8 万辆，同比上年增长 291%；广汽集团销售新能源乘用车 2323 辆，同比增长 116%；吉利电气化（含混动、PHEV、EV）车型销量 9022 部；长城欧拉销售 3785 量。而北汽蓝谷 1 月份销量为 4512 辆，同比减少 43.66%，与 A00 成本提高，市场萎缩有关。

19 年新能源开局表现优异，有市场低基数和产业应对充分双重因素。一方面，18 年补贴换挡，造成年初市场销售谨慎，基数较低，且以 A00 为主。另一方面，今年龙头主机厂对政策准备充分，加之以蔚来、小鹏为代表的新势力开始冲量，因此，尽管 19 补贴迟迟未落地，但并未延缓市场销售节奏。

从全年来看，产业链通过深度协作，降本提效，力争做大做强新能源。主流主机厂的新车型将在年内密集发布上市，新能源的渗透速度有望进一步加快。

图表 1 主要新能源 19 年上市计划

车企	车型	预计上市时间	燃料	续航里程	品类
奇瑞	星途TX PHEV	年内	纯电动	未知	SUV
上汽	名爵ZS	年内	纯电动	335km	SUV
观致	观致3 EV500	年内	纯电动	450km	轿车
汉腾汽车	幸福e+	年内	纯电动	255km	SUV
北汽清行	竞克400	年内	纯电动	305km	SUV
长安	长安逸动ET	年内	纯电动	405km	轿车
沃尔沃	沃尔沃全新S40	年内	纯电动	499km	轿车
沃尔沃	沃尔沃XC40	年内	纯电动	402km	SUV
东风风行	风行T1EV	年内	纯电动	>300km	SUV
东风风神	AX5	年内	纯电动	>300km	SUV
比亚迪	e1	年内	纯电动	>250km	微型车
比亚迪	比亚迪S2	年内	纯电动	360km	SUV
比亚迪	唐EV600	2019年Q1	纯电动	500km	SUV
比亚迪	元EV535	2019年Q1	纯电动	410km	SUV
吉利	吉利GE11	2019年Q1	纯电动	410km	轿车
吉利	吉利嘉际PHEV	2019年Q1	插电混动	未知	SUV
一汽丰田	卡罗拉双擎E+	2019年Q1	插电混动	55km	轿车
北现	领动PHEV	2019年Q2	插电混动	未知	轿车
广汽新能源	广汽新能源Aion S	2019年Q2	纯电动	500km	轿车
领克	领克02PHEV	2019年Q2	插电混动	未知	SUV
江淮汽车	江淮iEV S4	2019年Q2	纯电动	400km	SUV
江淮汽车	江淮iEV A60	2019年Q2	纯电动	400km	轿车
一汽-大众	e-bora	2019年Q2	纯电动	270km	轿车
一汽-大众	e-Golf	2019年Q4	纯电动	350km	轿车
众泰	众泰ET450	2019年Q2	纯电动	525km	SUV
奥迪	e-tron(进口)	2019年Q2	纯电动	390km	SUV
一汽-红旗	E-HS3	2019年Q2	纯电动	500km	SUV
天际	enovate ME7	2019年Q2	纯电动	400km	SUV
捷途	捷途X70	2019年Q2	纯电动	400km	SUV
东风富康	ES500换代版	2019年Q2	纯电动	>400km	轿车
博郡	C30	2019年Q2	纯电动	未知	SUV
别克	VELITE 6	2019年Q3	插电混动	>400km	SUV
SF	金菓EV SF5	2019年Q3	纯电动	未知	SUV
广汽丰田	雷凌PHEV	2019年Q3	插电混动	>400km	轿车
欧拉	欧拉R2	2019年Q3	纯电动	未知	微型车
奇点	奇点iS6	2019年Q4	纯电动	未知	SUV
爱驰	爱驰U5	2019年Q4	纯电动	400km	SUV
奔驰	奔驰U5	2019年Q4	纯电动	460km	SUV
北现	昂希诺纯电版	2019年Q4	纯电动	>400km	SUV
车和家	理想制造One	2019年Q4	增程式	700km	SUV

资料来源：第一电动，华创证券整理

2. 动力电池1月装机4.98GWh增长281%，宁德时代市占率43.6%

2019年1月我国新能源汽车生产约10.2万辆，同比增长156%；动力电池装机总电量约4.98GWh，同比增长281%。其中，装机总电量排名前十动力电池企业合计约4.45GWh，占整体的89%。宁德时代装机电量达2.17GWh，市占率43.6%；比亚迪装机电量1.37GWh，市占率27.5%；排名第3至10名分别为国轩高科(188MWh)、亿纬锂能(150MWh)、孚能科技(145MWh)、比克电池(124MWh)、力神(95MWh)、中航锂电(75MWh)、卡耐新能源(69MWh)、多氟多(61MWh)。

3. 宁德时代将在德国建100GWh全球最大动力电池工厂，远超特斯拉超级工厂

根据《德国商业日报》报道，宁德时代的欧洲负责人马蒂亚斯·曾特格拉夫(Matthias Zentgraf)在波鸿召开的一次汽车会议上表示，公司拟在原目标之上大幅提升工厂产能，宁德时代在德国第一阶段将实现14GWh的产能，马蒂亚斯表示最晚到2026年将实现三位数GWh的产能。特斯拉的超级工厂目前的产能为20GWh，特斯拉与松下联合运营的内华达工厂预期最终的年产能为35GWh，宁德时代的德国工厂将比特斯拉的超级工厂规模更大。德国汽车制造商已经与宁德时代签下数十亿欧元的电池供应合同，宝马计划在未来几年内从宁德时代购买40亿欧元的电池，而大众去年与宁德时代、韩国的LG Chem和Samsung SDI签署的电池供应合同价值约480亿欧元。我们认为，宁德时代加快在德国工厂的产能建设，将有望在欧洲市场的竞争中持续保持领先，奠定全球动力电池龙头地位。

4. 本周电池材料价格跟踪

电池：年后数码电池市场还未正式启动主流2500mAh数码圆柱电芯6.1-6.4元/颗，和年前持平。动力电池包1.1-1.2元/wh，部分中低端产品已有1元/wh以下报价。

正极材料：本周三元正极材料报价并未变化，NCM523动力型三元材料报价仍为15.5万元/吨，而811型主流价格则维持20万/吨不变。

正极原料及前驱体：本周常规523型前驱体报价在9.6-9.9万元/吨之间，和年前持平；硫酸钴价格持稳，目前报6.5-6.8万/吨；电解钴价格报在32-33万/吨，均价较节前下滑1万元左右；三氧化二钴本周报价25-26万元/吨之间，较年前持平。磷酸铁锂目前主流报价5.3-5.8万/吨，和节前持平。

负极：本周国内负极材料低端产品主流报2.3-3.1万元/吨，中端产品主流报4.5-5.8万元/吨，高端产品主流报7-9万元/吨，总体未出现明显变化。

隔膜：本周隔膜市场有降价倾向。企业表示电池厂已主动沟通新一年的价格，目前9um中端湿法基膜报价1.8元/平，用量较大且稳定的企业价格可以低至1.5元/平以下，高端9um湿法基膜价格3-3.5元/平。

电解液：国内电解液价格主流报3.4-4.5万元/吨，高端产品价格7万元左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨，总体来说价格平稳。六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨，节后涨价将会陆续落到实处，现普遍报普遍在10-12万元/吨，部分高报13-15万元/吨。溶剂市场暂稳，现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。

电解液材料：现DMC报9500-10500元/吨，DEC报15200-15800元/吨，EC报14000-14500元/吨。六氟磷酸锂价格有所上涨，普遍调涨10000元/吨左右，现普遍报10-11万元/吨，部分高报13万元/吨。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

(二) 新能源发电

增量项目不再拖欠补贴，平价政策陆续出台

1. 本周新能源发电最新观点:

1) 风电方面: 2018年10月末随着部分风机厂商IPO成功以及整体需求复苏,风机价格开始触底反弹,带动整体情绪回暖;而随着11月份招标价格的公布,市场情绪再次陷入对风机价格的担心;龙头整机厂商四季度股价出现了一些波动。同时随着三季度末以钢材为代表的大宗商品的下跌,对于塔筒、主轴、转子、定子等中游制造起来将带来实质性的成本下降,风机零部件供应商迎来实质性成本改善。风电整机需求端,预计随着“三北”地区的逐步恢复、分散式的开发加速以及海上风电的兑现,风电预计将进入一轮明显的需求上行周期;同时随着能源局开始发文推动批复项目开工,预计2019-2021年风电将迎来显著抢装;我们看好未来几年风电装机量的爬升逻辑。风电的龙头公司毛利率拐点有望出现在下半年,但预期修复将早于这一进程,整体而言风电已进入需求驱动行业改善的逻辑。根据我们的目前的调研信息,一季度风电行业同比有比较显著改善,预计一季报将是重要催化节点。

2) 光伏方面: 自2018年11月2日能源局组织召开“十三五”新能源发展规划中期评估会议以来,市场对于“531”以来的光伏悲观预期已经全面扭转,二级市场对此反应为龙头公司股价的快速拉升。我们认为光伏系统经过近半年多下调,已奠定了平价上网的基础,国内领跑者以及工商业项目已基本具备平价能力,其余项目仅需政策最后的一程扶持,而政策端正有序推动平价以及补贴项目并行并最终向平价过度。而国际来看,光伏已成为不少国家、地区最便宜的能源形式,下半年装机需求增加显著。因此全球看光伏正处于平价过度期,行业成长空间正逐步打开,行业格局已趋于明朗。中期看行业的平价属性已经明朗;长期看龙头企业具备业绩增长以及行业空间逐级打开所带来的估值提升机会;本周光伏产业链持续涨价,整体需求好于预期。

2. 本周重要新闻及点评:

1) BNEF公布2018年全球风电装机50GW,预计2019年陆上风电将增加至60GW: 根据BNEF的统计数据2018年全球陆上及海上分别新增装机容量45.4GW以及4.3GW,其中中国陆上新增19.3GW海上新增1.7GW。同时BNEF预计2019年全球风电市场将迎来强劲反弹,陆上新增有望达到60GW。同时风机市场集中度持续提升,Vestas、金风科技、GE、西门子歌美飒占据全球57%的陆上风电市场,金风2018年全球陆上风电市场份额15%,较2017年提升3%。

点评: 2019年全球范围内陆上风电以及海上风电都有望迎来一轮显著的复苏,而其中以中国尤为明显。且风电发展已明显进入到寡头竞争的格局,市场集中度持续提升。我们看好新一轮风电复苏过程中国内风电龙头企业的投资机会。建议积极关注风机制造龙头以及各环节零部件制造龙头。

2) 山西省发布推进风、光发电无补贴平价上网工作的通知: 近日山西省能源局发布《关于推进山西省风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》。具体提出了四电要求:一、开展平价上网项目和低价上网试点项目建设。二、优化投资环境,积极支持平价上网项目和低价上网项目建设。三、严格落实试点项目消纳条件和接网工程建设责任。四、落实工作机制,统筹协调有关工作。

点评: 这是继国家能源局1月7日出台平价扶持政策后,率先响应能源局推出地方相应平价政策的省级政策,且要求各地域2月22日上报平价示范项目。我们认为2019-2020年是国内有序走向平价的关键年份,新能源平价装机项目将有序接替补贴项目成为新能源主要增量来源。我们看好平价项目所带来的增量,以及打开补贴的瓶颈制约,看好对光伏制造龙头的需求的长期驱动,建议积极关注光伏制造龙头。

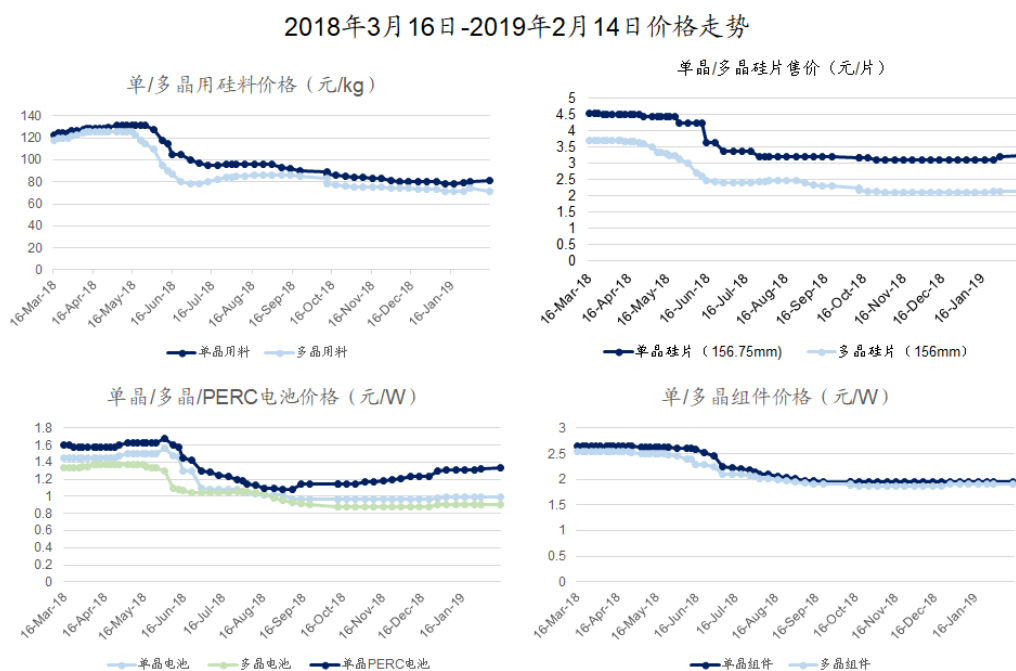
3. 产业链价格情况(2018年3月16日-2019年2月14日)

1) 龙头风机厂商价格基本稳定: 自3季度行业价格降至冰点后,产业链相关企业已进入盈利困难期。风机招标价格自3季度末开始逐步企稳反弹,根据我们最新统计和了解的信息,金风科技在1月4日开标的中广核兰考仪封95MW风电投标均价3214元/kW;远景能源在12月24日开标的康保卧龙山三期100MW的风电项目中投标均价3340元/kW;中车株洲在12月10日开标的中广核中广核湖南郴州七甲-江背山120MW风电项目中投标均价3480元/kW;东方电气在12月10日开标的中广核广西钟山县花山49.5MW风电场项目中投标均价3319元/kW;明阳智能在12月10日

开标的中核汇能灵川兰田风电场 50MW 项目中投标均价 3343 元/kW。龙头风机厂商报价均介于 3200-3400 元/kW，基本保持稳定。

2) 单晶硅料及海外单晶硅片涨价：本周单晶用致密料以及海外单晶硅片有所上涨，主要因为海外需求端情况好于预期。多晶硅料环节：单晶用料 81 元/kg，环比上涨 1 元/kg；多晶用料 71 元/kg，环比下跌 3 元/kg。硅片环节：单晶硅片 3.25 元/片，环比上涨 0.05 元/片；金刚线多晶硅片 2.15 元/片，环比上涨 0.01 元/片。电池片环节：单晶电池 0.99 元/W，环比持平；多晶电池 0.9 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.33 元/W，环比上涨 0.01 元/kg；双面 Perc 电池 1.35 元/W，环比上涨 0.02 元/W。组件环节：单晶组件 1.96 元/W，环比持平；多晶组件 1.9 元/W，环比持平。

图表 2 2018 年 3 月 16 日-2019 年 2 月 14 日价格走势



资料来源: Solazoom

(三) 能源服务

储能：山西风电+储能调频项目试验成功，美国加州优化电网主体接入程序

1. “储能+”调频模式将向风光领域迈进、储能市场已达到达 GW 级别

近日，欣旺达参与的在龙源老千山风电场的“风电+储能”调频试验成功，试验实现了无备用、有弃风（有备用）等多种情况模拟下的调频动作。山西风电+储能调频试验的成功，标志着“储能+”模式将开始向风电、光伏领域推进。2018 年，全国辅助服务市场陆续启动，不同地区分别启动了各自需求较大的辅助服务品种的市场化进程。山西（华北）、广东等地区的调频市场率先启动，使得这些地区的“储能+火电”业务爆发，多家火电厂陆续进行了“储能+”的改造。据我们初步统计，2018 年这一领域的总装机功率达到了 300MW，对应装机量不少于 150MWh（多数为 2C 倍率）。

从电力系统发电装机结构来看，2018 年我国新增并网光伏装机量 44GW、风电 21GW，全口径装机量约为 1900GW，风电+光伏装机量已经达到 368GW，占比已经逼近 20%。随着这些电力电子并网设备的接入，系统惯量水平逐步下降，频率响应恶化，急需增加新的调频资源。“储能+”模式在火电领域可以优化火电的调频性能，而在风光领域也同样进一步增加了风光发电的频率响应和调频能力。

我们认为，随着电力系统风光发电比例的不断提高，以及国内辅助服务市场的全面启动，调频义务和调频服务将会成为风光发电不可缺少的重要功能部分。这一需求将会成为风光领域储能需求的重要方向，从盈利模式上看也有希望率先形成较好的投资收益率。从火电调频的装机比例来看，通常在 3% 左右，如果新增风光装机量按照 1%~2% 左右进行配置，未来三年这一领域储能装机量有望达到 GW 级别。

2. 加州优化电网主体接入程序，全球电网软硬件升级趋势显现

2 月 7 日，加州电网独立运营商出台了三项政策变更，主要为电网升级定义与明确其成本责任、接入程序最低验收标准以及接入验证程序。这一政策变更，主要针对着其目前在申请队列中的 288 个发电与储能项目。目前，加州电网的可再生能源比例正在快速提高，随之而来的电力系统变革也在加快，对电网的运行机制和模式都需要进行调整。我们认为，此次加州的政策调整就是在进一步简化、优化多样主体的接入，为储能、分布式光伏等主体创造更简易的接入流程，并将流程公开透明的明确相关成本的承担主体，为这类主体减轻成本压力。

反观国内，我国电力工业的体制机制相对而言计划经济色彩更重，也更需要更加简化的公开透明的改革机制。目前，电力辅助服务市场、电力现货市场改革正在快速推进，我们认为这就是目前国内电力工业体系机制调整的重大方向。于此同时，欧洲地区在风电光伏的发展下，传统水电的调峰调节能力也开始受到了挑战。比亚迪与波兰、德国、英国、美国等多个国家进行了储能业务的拓展，阳光电源、南都电源等公司也在海外接手多个储能业务。可以看出，全球范围内可再生能源的发展，已经对各地一些电力系统规模较大的地区，如中国、欧洲、美洲，提出了较大的挑战。随着电网运行模式的升级进步，储能、充电桩等新兴电网设备都将会出现全新的运营机制模式。

（四）工业自动化控制

工控行业四季度同比持平，看好本土品牌市占率提升

1. 工控行业四季度同比持平，项目型市场好于 OEM 市场

根据工控网统计，2018 年四季度工控行业整体和 2017 年四季度持平，其中 OEM 型市场同比下滑 6.4%，项目型市场同比增长 5%。分产品来看，低压变频、高压变频四季度同比均略有增长，接近 1%，通用伺服由于在电子制造设备、机床等 OEM 市场同比下滑，四季度同比降低约 7%，PLC 产品同比增长约 5%。

2. 本土品牌增长好于行业，建议布局市占率提升的行业龙头

虽然工控行业整体平稳，但本土品牌仍取得了较好的增长。汇川技术 2018 年营收增长 10-25%，我们预计其中通用自动化业务收入增长约 30%，四季度增长预计 20%~30%，远超工控行业增速。麦格米特去年前三季度营收增长 57.33%，净利润增长 56.33%，公司预计 2018 年全年归母净利润增长 30%~70%。信捷电气去年前三季度营收增长 28.53%，利润总额增长 17.57%，我们预计四季度也实现较好增长。汇川技术工控业务增速大幅领先同行，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。

3. PMI 小幅回升仍位于荣枯线之下，工控行业短期增长承压预计下半年将逐渐好转

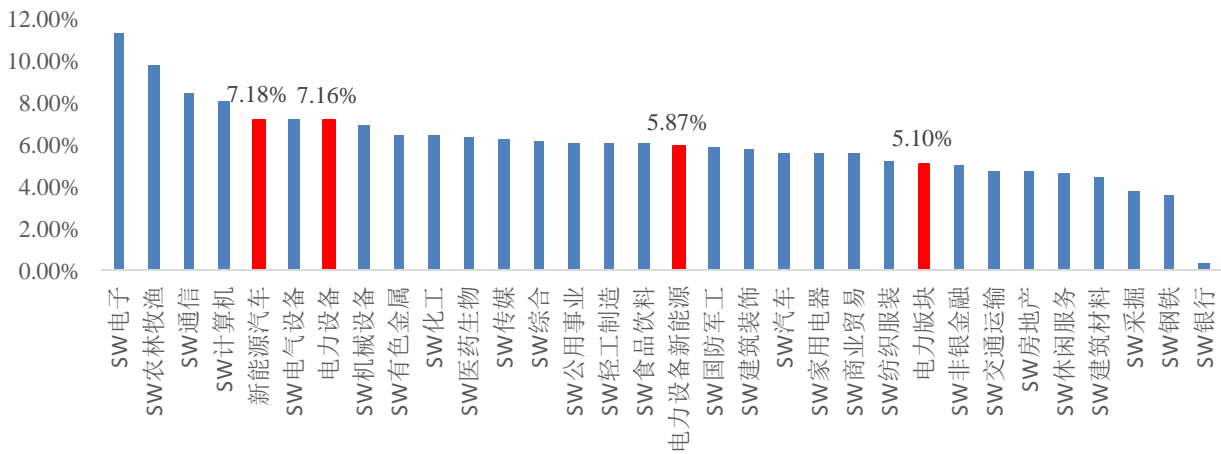
1 月我国制造业 PMI 为 49.5%，比上月微升 0.1 个百分点。其中，生产指数为 50.9%，比上月上升 0.1%，表明制造业生产延续扩张态势，增速略有加快；新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.1%，位于临界点之下，表明制造业企业产品订货量环比有所减少。2018 年工业企业利润总额同比增长 10.3%，增速比 1-11 月份减缓 1.5 个百分点，总体保持较快增长，但 12 月份当月利润同比下降 1.9%。自去年下半年以来工控下游制造业景气度持续下降，目前处于筑

底阶段,我们预计2019年2季度将达到底部,考虑到去年上半年工控行业较高基数,预计从下半年起行业增速有望逐渐好转。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块普遍上涨,且涨幅相对较大。新能源汽车、电力设备、新能源板块、电力板块周涨跌幅分别为7.18%、7.16%、5.87%、5.10%。

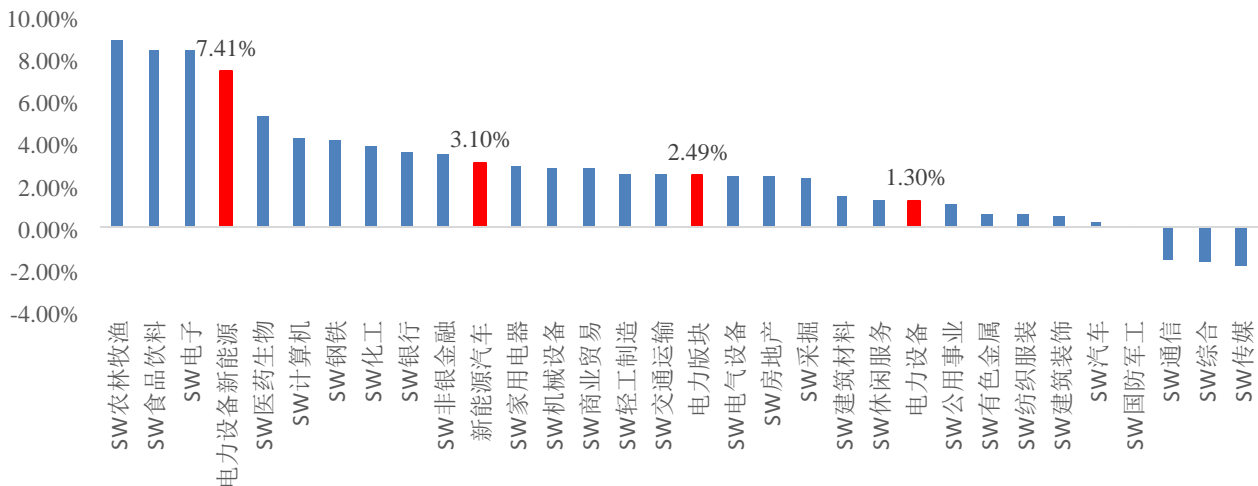
图表3 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

本月市场行情各板块基本处于上升趋势。其中新能源、新能源汽车、电力版块、电力设备涨跌幅分别为7.41%、3.10%、2.49%、1.30%。

图表4 本月各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块风范股份涨幅最高, 为31.25%; 跌幅最高为日月股份, 跌幅达-6.57%。

新能源板块亿晶光电涨幅最高，为 18.46%；跌幅最高为正泰电气，跌幅达-0.42%。新能源汽车板块国轩高科涨幅最高，为 23.19%；智慧能源跌幅最高为-4.16%。电力板块科达洁能涨幅最高为 21.59%，陪陵电力跌幅最高为-1.99%。

图表 5 各板块涨跌幅

电气设备板块					
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
风范股份	31.25%	-12.86%	日月股份	-6.57%	8.41%
禾望电气	30.44%	22.60%	金智科技	-4.39%	2.64%
新雷能	29.92%	15.90%	天顺风能	-2.80%	11.35%
金辰股份	26.65%	20.69%	泰胜风能	-2.63%	-0.27%
摩恩电气	24.46%	-9.30%	金风科技	-2.42%	26.35%
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
亿晶光电	18.46%	23.40%	正泰电气	-0.42%	10.97%
珈伟新能	16.49%	1.51%	*ST海润	0.00%	0.00%
科陆电子	15.25%	-4.99%			
吉鑫科技	13.33%	13.33%			
科华恒盛	10.22%	1.85%			
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
国轩高科	23.19%	24.09%	智慧能源	-4.16%	-4.16%
奥特迅	18.04%	8.56%			
长园集团	16.09%	9.54%			
盛弘股份	11.70%	6.95%			
和顺电气	11.04%	1.33%			
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
科达洁能	21.59%	10.61%	陪陵电力	-1.99%	13.67%
西昌电力	13.65%	21.11%	川投能源	-0.77%	9.41%
内蒙华电	13.50%	12.55%	长江电力	-0.31%	5.91%
华银电力	11.99%	7.55%			
岷江水电	10.02%	9.31%			

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

2019-2-13

长高集团：公司全资子公司湖南长高高压开关有限公司在隔离开关和接地开关类产品招标中中标。在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中，长高开关中标隔离开关和接地开关类产品共3个包，合计中标金额为7,475.22万元。

（二）投资、并购与资产转让

1. 涉及增发

2019-2-12

中环装备：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项已经中国证券监督管理委员会核准，核准公司向周震球等8人发行30,517,019股股份购买相关资产，核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过41,000万元。

2. 融资担保、股权质押

2019-2-12

露笑科技：公司于近日接到实际控制人鲁永关于股票质押证明的文件，截止本公告日，鲁永共计持有本公司股份45,763,422股，占公司总股本1,102,237,150股的4.15%，鲁永累计质押的本公司股份数为45,760,000股，占其持有股份数的99.99%，占公司总股本1,102,237,150股的4.15%。

江特电机：公司近日接到控股股东江特电气函告，获悉江特电气所持有本公司的部分股份已经被质押。截止公告披露日，江特电气持有公司股份240,875,533股，占公司股份总额的14.12%，江特电气累计质押其持有的公司股份15,607万股，占公司股份总额的8.39%。

2019-2-13

中电兴发：公司持股5%以上股东束龙胜先生将其持有公司的部分股份办理了股份解除质押及质押的业务。本次质押股数为28,960,000股，质押股份占其所持股份比例32.31%；解除质押股数26,410,000股，占其所持股份比例29.47%。

2019-2-15

露笑科技：公司于近日接到公司控股股东、公司实际控制人鲁小均关于股票解除质押及质押证明的文件，截止本公告日，鲁小均共计持有本公司股份61,200,000股，占公司总股本1,102,237,150股的5.55%，鲁小均累计质押的本公司股份数为0股，占其持有股份数的0%，占公司总股本1,102,237,150股的0%。

蓝海华腾：近日接到公司控股股东、实际控制人徐学海先生的通知，其股票质押式回购交易部分提前购回解除质押，截至本公告披露日，徐学海先生持有公司股份数量20,196,648股，占公司股份总数的9.71%。本次解除质押1股，解除质押完成后，徐学海先生持有的公司股份尚有10,399,998股处于质押状态，占其所持公司股份的51.49%，占公司股份总数的5.00%。

3. 其他

2019-2-12

上海电气：公司增持控股子公司上海机电股份的计划已经实施完成。2018年2月12日至2019年2月11日期间，公司及全资子公司电气香港通过上交所交易系统累计增持上海机电6,853,222股A股，3,179,846股B股，合计占上海机电已发行总股份的0.98%。

2019-2-13

日月股份：公司股东上海鸿华、上海祥禾自2019年2月14日起15个交易日之后180天内通过大宗交易方式减持及自2019年2月14日起3个交易日之后180天内通过在证券交易所集中竞价交易方式减持合计不超过24,433,800股，占日月股份总数的6.000%。其中通过集中竞价方式减持不超过8,144,600股；通过大宗交易方式减持不超过16,289,200

股。

四方股份: 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 240,800 股, 占公司目前总股本的比例为 0.03%。成交的最低价格为 5.70 元/股, 成交的最高价格为 5.73 元/股, 支付的总金额为人民币 1,375,010 元。

2019-2-14

新宙邦: 公司近日收到公司控股股东、一致行动人、股东的减持公司股份的告知函, 于 2019 年 1 月 28 日至 2 月 13 日期间其通过大宗交易系统减持本公司无限售条件流通股共 6,910,000 股, 占目前公司总股本 379,430,368 股的 1.82%。本次减持后, 公司控股股东不发生变动。

温州宏丰: 公司拟对本次公开发行可转换公司债券的方案进行调整, 具体为发行规模由不超过人民币 22500 万元调整为不超过人民币 23200 万元, 募集资金用途由投资于“年产 3000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料”、“年产 2.5 亿只精密特种保护器用元件”和“企业技术中心升级扩建项目”调整为投资于“年产 3000 吨热交换器及新能源汽车用复合材料”、“股份回购项目”和“补充流动资金”。

科达洁能: 广东科达洁能股份有限公司收到公司股东梁桐灿的《简式权益变动报告书》, 本次权益变动中, 信息披露义务人于 2018 年 10 月 23 日至 2019 年 2 月 13 日, 通过上海证券交易所集中竞价交易系统买入科达洁能的股票, 合计买入 78,860,203 股, 占上市公司总股本的 5%。

中恒电气: 公司实际控制人及其一致行动人合计直接持有公司股份 60,497,250 股, 占公司总股本比例 10.73%; 公司董事兼董事会秘书持有公司股份 570,000 股, 占公司总股本比例 0.10%。上述股东计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价、大宗交易等方式分别减持不超过公司总股份 4.68%、0.025% 的股份。

2019-2-15

金雷风电: 山东莱芜金雷风电科技股份有限公司变更公司名称、证券简称及注册地址。变更后的公司中文名称: 金雷科技股份有限公司; 变更后的证券简称: 金雷股份; 证券代码不变, 仍为“300443”。

泰豪科技: 公司拟发行公司债券, 本次公司债券的发行规模不超过人民币 15 亿元 (含 15 亿元)。

吉鑫科技: 公司控股股东、实际控制人包士金先生, 计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 减持其所持公司无限售条件流通股不超过 6,000 万股, 减持数量不超过公司总股本的 6.05%。

四、本周电新行业信息总结

(一) 新能源汽车

图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 预见 2019:《2019 年中国电动汽车充电桩产业全景图谱》

北极星储能网讯:交流充电桩占比最高, 体现充电桩应用场景情况。

<http://t.cn/EcE7uGj>

2. 工信部公布第七批减免车船税新能源车型目录

2 月 12 日, 国家工信部公布《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第七批), 比亚迪、华晨宝马、广汽丰田等部分车型位列其中。

<http://t.cn/EceqGsv>

3. 2019 年 1 月我国新能源汽车动力电池装机量约 4.98GWh, 同比增长 290%

北极星储能网讯:动力电池应用分会研究部统计数据显示,2019年1月我国新能源汽车动力电池装机量约4.98GWh,同比增长290.94%,增长幅度较大。

<http://t.cn/EVzJFhA>

资料来源:华创证券整理

（二）电改及电力设备

图表7 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 2019年这13项重要风电标准即将实施

推送整理了2018年已获批,并在2019年实施的重要风电标准,涉及《风力发电机组防雷装置检测技术规范》、《海上风电场风力发电机组基础技术要求》、《风力发电机组故障电压穿越能力测试规程》等,详见原文链接。

<http://t.cn/EcQsmA7>

2. 国家发改委鼓励外商投资产业目录征求意见稿:涉风电制造、风场投资、风电供暖等多领域

日前,国家发改委发布了关于《鼓励外商投资产业目录(征求意见稿)》公开征求意见的公告,据了解,该目录包括两部分:一是全国鼓励外商投资产业目录,是对现行《外商投资产业指导目录》鼓励类的修订,适用于各省(区、市)的外商投资项目。二是中西部地区外商投资优势产业目录,是对现行《中西部地区外商投资优势产业目录》的修订,适用于中西部地区、东北地区及海南省的外商投资。

<http://t.cn/Ecn2Vkh>

3. 上海将无偿资助高端智能装备突破项目,涉大型海上、陆上风电装备

日前,上海市经信委发布了《关于开展2019年度上海市高端智能装备首台突破专项申报工作的通知》指出,对首台突破项目将采取无偿资助方式,每个项目支持比例不超过首台装备销售合同金额的30%。对被评定为国际首台装备项目,按合同金额的20-30%比例进行支持,支持金额不超过3000万元。其中,在高端能源装备大类中,大型海上风电装备——6MW及以上等级海上风力发电机组、2-3MW及以上等级陆上风力发电机组及关键零部件包括其中。需要注意的是,本次申报条件之一为“申报单位为在本市依法设立并具有独立承担民事责任能力的单位”。

<http://t.cn/EcmnaJH>

4. 中国华电签订冬奥会场馆绿电供应协议

近日,北京2022年冬奥会和冬残奥会场馆绿电供应签约仪式在京举行。中国华电凭借长期致力于清洁发电优异表现代表大型发电集团签约。

<http://t.cn/Ec3Ey6r>

5. 三部门要建立健全能源资源监管体系,打造一批绿色数据中心先进典型

三部门鼓励数据中心骨干企业、科研院所、行业组织等加强技术协同创新与合作,构建产学研用、上下游协同的绿色数据中心技术创新体系,推动形成绿色产业集群发展。重点加快能效水效提升、有毒有害物质使用控制、废弃设备及电池回收利用、信息化管控系统、仿真模拟热管理和可再生能源、分布式供能、微电网利用等领域新技术、新产品的研发与创新,研究制定相关技术标准规范。

<http://t.cn/EcDXLvC>

6. 国家能源局:进一步扩大电力辅助服务参与主体范围

日前,在国家能源局例行新闻发布会上,市场监管司副司长陈涛指出,我国正在全国(除西藏外)全面建立并不断完善电力辅助服务补偿机制。我国将进一步扩大电力辅助服务参与主体范围,实现省级及以上电力调度机构调度的发电机组全部纳入电力辅助服务参与范围。同时,将进一步加大电力辅助服务补偿(市场交易)力度,按照“补偿成本、合理收益”的原则确定补偿力度,此外,将进一步推动补偿机制向市场竞争机制转型升级。

<http://t.cn/EcBJnV3>

7. 2018年12月宁夏电力辅助服务市场分摊情况(光伏)

根据《宁夏电力辅助服务市场运营规则(试行)》(西北监能市场〔2018〕14号)相关规定,2018年12月份宁夏电力辅助服务补偿、分摊结果复核工作已完成,现予公布,请据此结算。

<http://t.cn/EcDhH3j>

8. BNEF 重磅发布 | 2018 年全球风电整机制造商市场份额排名

彭博新能源财经发布的数据显示,2018年全球新增陆上及海上风电装机容量分别为45.4GW及4.3GW,新增风电装机遍及53个国家。其中中国继续领跑全球风电市场,2018年中国市场新增装机总容量为21GW(包含19.3GW的陆上及1.7GW的海上风电装机),全球市场占比42%。

<http://t.cn/EVZyBvE>

9. 2019 年腾晖光伏单晶 PERC 电池产能计划扩至 3GW

在2019年农历新年的第一天,腾晖光伏开始了泰国和中国工厂的电池升级项目。目前腾晖的电池容量为4GW,包括泰国工厂的1GW。升级项目的目标是到2019年底,将单晶PERC电池的产能扩大到3GW(包括整个泰国工厂的产能),这将大幅提高单晶PERC在产品生产线上的比例。

<http://t.cn/EVzJ6uZ>

10. 浙能嘉兴 1 号海上风电场工程第一批风电机组 (38 台 4.0MW 风机) 中标结果公示

浙能嘉兴1号海上风电场位于杭州湾平湖海域,东西平均长约9km,南北宽2~17km,规划海域面积约84km²,规划容量300MW。风场中心点离岸约20km,场区内海底地形变化较小,水深在8~12m之间。主要利用规划场址中部偏东区域,该区域南北长约14.0km,东西宽约4.3km,涉海总面积约48km²。风机基础型式包括多桩高承台和单桩基础两种。浙能嘉兴1号海上风电场工程第一批风电机组(38台4.0MW风机)及附属设备和相应备品备件、专用工具、技术资料以及有关的技术服务等,具体详见竞争性谈判文件技术规范书。

<http://t.cn/EVzgy6>

11. 重磅报告 | BP 发布《世界能源展望 2019》

2019年2月14日,BP发布《世界能源展望2019》,在此ERR能研微讯研究团队对报告的主要观点进行了翻译,详见链接内容。

<https://dwz.cn/U4CfGCAK>

12. 2019 光伏第一波抢装潮要来了! 国内多省市已公布利好消息

新年伊始,光伏市场多个回暖信号集中出现!市场回暖光伏装机国企跨界,多地多举措推动光伏发展,新一轮“抢装潮”或将来袭。

<https://dwz.cn/qnuGeoc5>

13. 2018 年我国六大区域风电数据: 中东南部与“三北”地区平分秋色!

截止到2018末,全国新增并网容量较2017年同期增长37%。从新增装机来看,2018年,中部南部华东、中南、西南三个区域新增装机量达1038万千瓦,与“三北”地区1021万千瓦的增量持平,甚至还略高;从累计装机增长情况来看,华东、中南、西南三区域所占比重提高至34.15%,这进一步说明,我国风电产业布局调整初见成效。

<https://dwz.cn/WtIJYSYW>

14. 世界最大海上风电场首台机组并网发电!

装机容量达120万千瓦的世界最大在建海上风电场Hornsea One于2月14日这天过了一个特殊的情人节,它向英国电网发出了属于自己的第一度电!

<https://dwz.cn/QLQty3os>

15. 2018 全球动力电池: 拉锯战已拉开, 混战将始于 OEM

中韩动力电池企业之间已经展开一场拉锯战,一方靠本土市场,一方靠众多的跨国车企客户。近日,韩国SNE Research发布了2018年全球EV动力电池出货量排名。宁德时代以21.3GWh的出货量,超过松下成为全球最大的动力电池企业。2019-2025年,电池技术会进入相对稳定期,电池企业很难在能量密度等技术参数上拉开差距,价格竞争会更激烈。OEM的“插手”,也将使梯队成员更迭产生变数。

<https://dwz.cn/9hyihcRG>

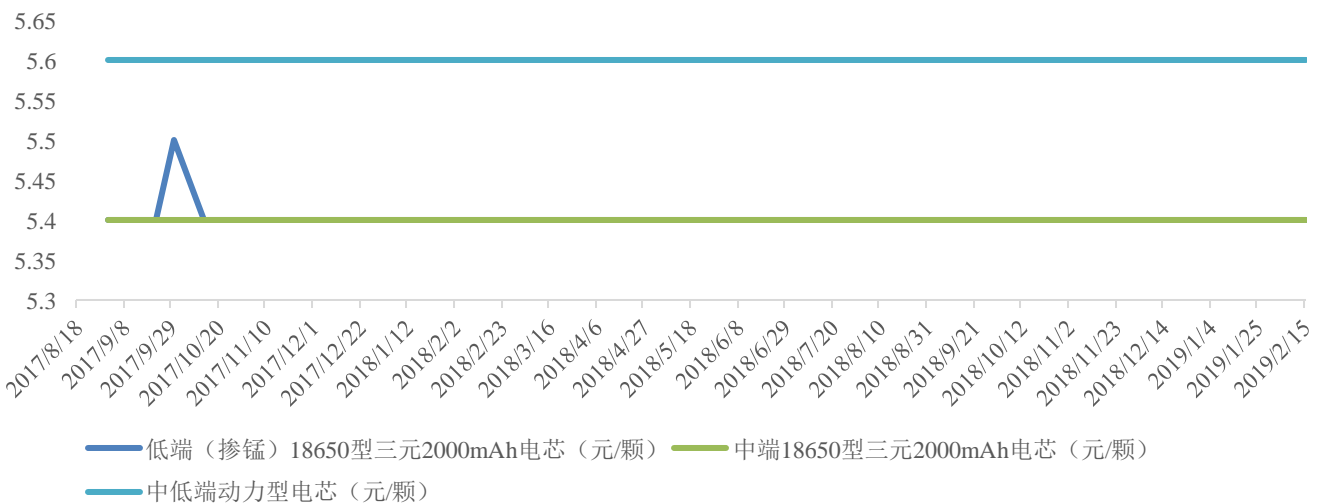
资料来源: 华创证券整理

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: 年后数码电池市场还未正式启动, 动力电池方面, 今年主流厂家并未出现大规模停减产现象, 仅由于春节因素有所降量。其中 CATL 因产线搬迁产能受到一定影响, 预计将持续至 3 月份, 其余产能均保持满产状态。价格方面, 主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗, 动力电池包 1.1-1.2 元/wh, 部分中低端产品已有 1 元/wh 以下报价。

图表 8 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

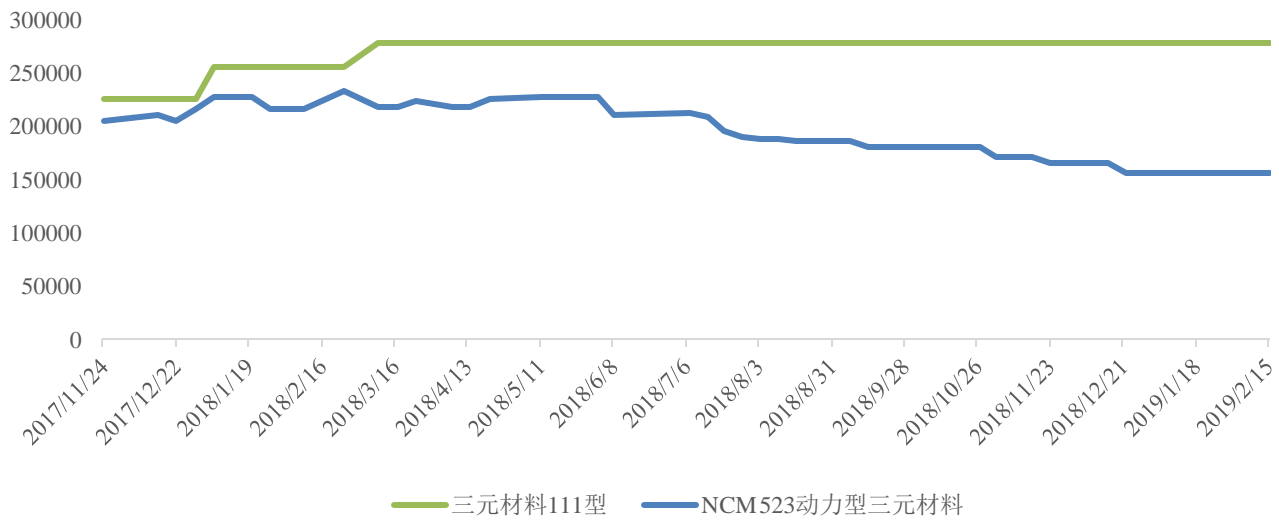
三元材料市场: 春节假期结束, 本周国内三元材料企业陆续恢复生产。主流大厂春节并未停产, 本周已开始出货, 多以满足年前订单为主, 年后市场新增订单有限。价格方面, 本周三元正极材料报价并未变化, NCM523 动力型三元材料报价仍为 15.5 万元/吨, 而 811 型主流价格则维持 20 万/吨不变。

三元前驱体: 市场人气一般, 亮点难寻, 本周常规 523 型前驱体报价在 9.6-9.9 万/吨之间。硫酸钴方面, 本周价格持稳, 报 6.5-6.8 万/吨。受节日期间镍价上涨影响, 本周硫酸镍价格表现出一定上涨意愿, 部分生产商试探性调涨 500 元-1000 元/吨, 下游响应者寥寥, 整体来看市场报价依旧徘徊于 2.5 万/吨附近。硫酸锰价格不变, 报 0.67-0.7 万/吨。

电解钴: 本周电解钴价格报在 32-33 万/吨之间, 均价较节前下滑 1 万元左右。就目前来看, 由于国内期钴与国外 MB 钴价均未脱离下行趋势, 短期电解钴价格恐延续弱势。四氧化三钴方面, 市场表现平淡, 目前价格报在 25-26 万/吨之间。

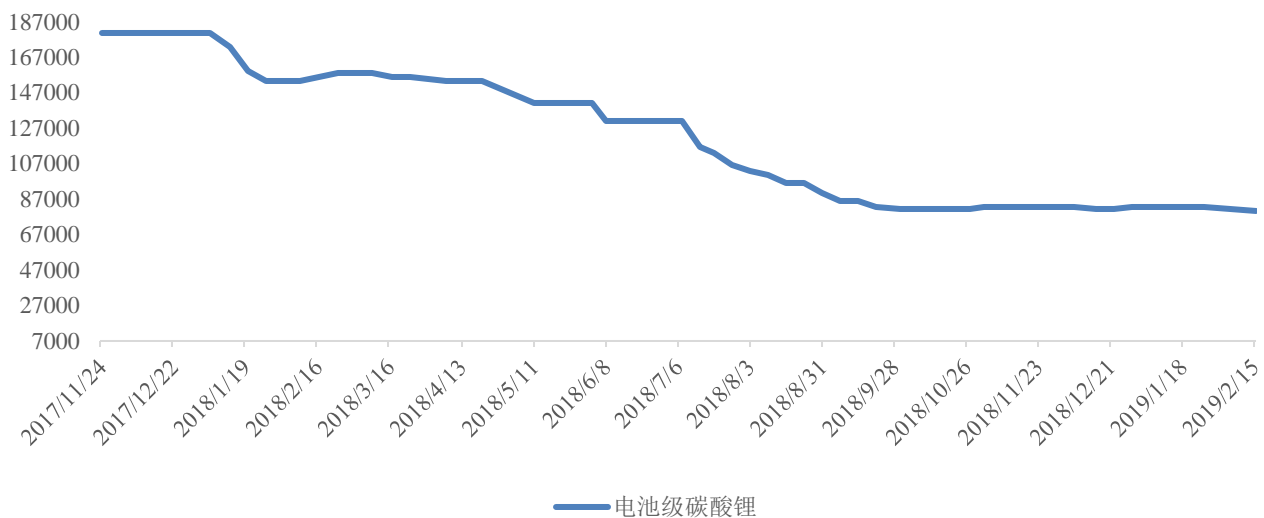
碳酸锂市场: 磷酸铁锂春节期间表现平稳, 今年明显好于去年同期水平, 厂家保持较高开工率。价格方面, 主流价 5.3-5.8 万/吨, 不过由于补贴退坡预期存在, 大家已做好价格继续下探的打算。年后碳酸锂市场价格基本稳定。电池级碳酸锂主流价 8 万/吨, 电池级氢氧化锂 10.3-10.8 万/吨。近期资本市场有涨价传闻出现, 经核实生产企业并无涨价意向, 且由于进口矿价近段时间一直处于下跌通道, 企业对未来表现并不乐观, 难言涨价。

图表 9 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 10 正极材料上游 (元/吨)

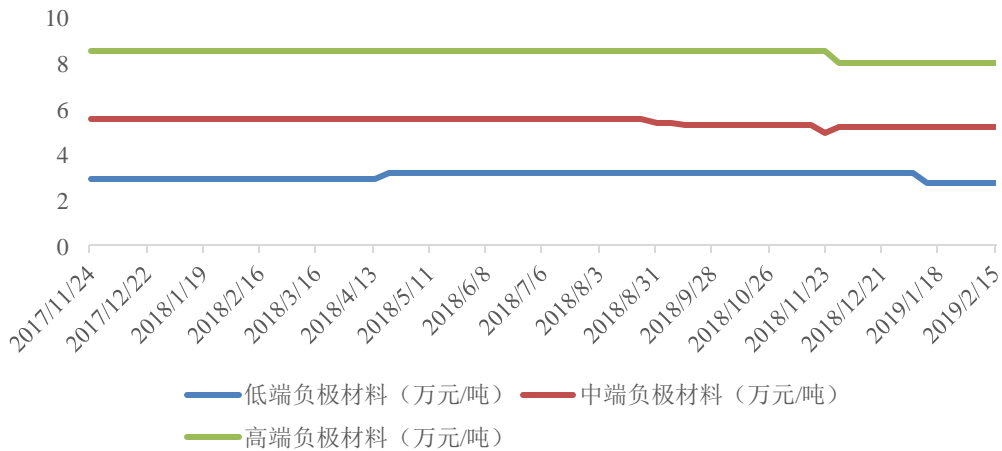


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

负极材料产品价格尚无变化, 现国内负极材料低端产品主流报 2.3-3.1 万元/吨, 中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨, 高端产品主流报 7-9 万元/吨。但低硫焦价格存在下滑隐忧, 主要是石墨电极价格持续走跌, 盈利能力大幅下滑。再者, 国产针状焦价格也是明稳暗跌, 按照惯例, 电池厂家均会要求材料降价, 加上行业竞争等因素, 预计第一季度国内负极材料价格部分规格会有窄幅走跌风险, 整个 2 月份负极材料产量将会是全年低谷期。

图表 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

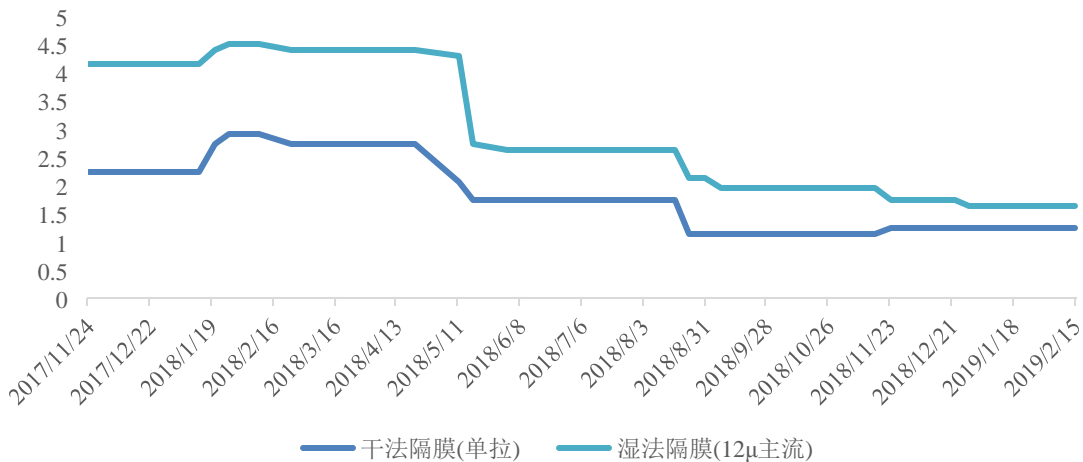


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

年后隔膜市场有降价倾向。目前综合考虑的让价幅度在 0.1-0.2 元/平, 目前 9um 中端湿法基膜报价 1.8 元/平, 用量较大且稳定的企业价格可低至 1.5 元/平以下, 高端 9um 湿法基膜价格 3-3.5 元/平。隔膜行业对企业资金实力要求越来越高, 未来企业间的竞争除技术、规模以外, 充足的现金流也相当重要。

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

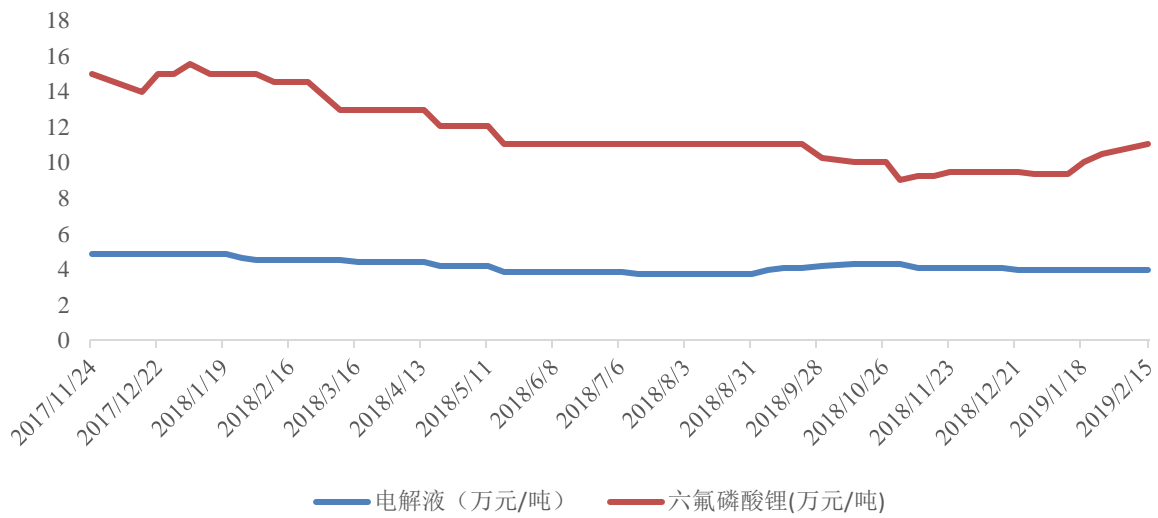


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周电解液市场处于缓慢复苏阶段, 产品价格方面维持节前状态, 现国内电解液价格主流报 3.4-4.5 万元/吨, 高端产品价格 7 万元/吨左右, 低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。预计下周市场活跃度将会提升, 订单量也会有所增加。原料市场方面, 六氟磷酸锂价格节前报价普遍调涨, 节后涨价将会陆续落到实处。现六氟磷酸锂报价普遍在 10-12 万元/吨, 部分高报 13-15 万元/吨。溶剂市场暂稳, 现 DMC 报 9500-10500 元/吨, DEC 报 15200-15800 元/吨, EC 报 14000-14500 元/吨。

图表 13 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：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：石坤鏊

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	高级销售经理	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	wangliy an@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny ing@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	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阳安 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