

电气设备行业周报（20190325-20190329）

电车新政落地二季度销量可期，海风项目提速推进

推荐（维持）

□ 新能源汽车

- 1.2019年新能源汽车补贴调整方案终于落地
- 2.宝马X1将搭载811电池，2019年有望成为NCM811电池应用元年
- 3.万向集团、亿纬锂能动力电池新产能陆续开工

□ 新能源发电

- 1.乌兰察布风电平价项目开标在即
- 2.江苏省鼓励发展光伏平价项目，申报国家领跑者基地
- 3.2月份风电设备招标价格稳中有升，一线厂商产品有溢价
- 4.产业链价格略微下滑

□ 电网能源服务

- 1.储能：商业模式清晰是爆发根本，电网巨大需求依靠改革催化
- 2.电力设备：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会
- 3.海缆订单持续落地，东方、中天、汉缆分享35.9亿订单
- 4.地补转向充电设施，电价优惠政策有望年内落地

□ 工业自动化控制

- 1.今年1-2月制造业投资增速回落，工控下游投资仍在寻底过程
- 2.发那科在上海建其第2大机器人生产基地，机器人四大家族均聚焦中国市场

□ **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	26.8	1.69	2.04	2.41	15.86	13.14	11.12	2.88	强推
金风科技	14.55	1.05	1.27	1.41	13.86	11.46	10.32		强推
杉杉股份	14.92	1.03	1.12	1.27	14.49	13.32	11.75	1.61	强推
天赐材料	31.15	1.44	1.05	1.57	21.63	29.67	19.84	4.21	强推
璞泰来	54.0	1.37	1.92	2.48	39.42	28.13	21.77	8.07	强推
星源材质	29.49	1.35	2.08	2.76	21.84	14.18	10.68	3.71	强推
汇川技术	26.23	0.7	0.86	1.11	37.47	30.5	23.63	8.04	推荐
信捷电气	28.56	1.23	1.6	2.14	23.22	17.85	13.35	4.31	强推
英威腾	6.31	0.3	0.37	0.45	21.03	17.05	14.02	2.55	推荐
天顺风能	6.67	0.28	0.37	0.44	23.82	18.03	15.16	2.45	强推
亿纬锂能	24.38	0.67	0.96	1.26	36.39	25.4	19.35	6.77	强推
通威股份	12.16	0.51	0.79	1.02	23.84	15.39	11.92	3.54	推荐
隆基股份	26.1	0.98	1.43	1.86	26.63	18.25	14.03	5.13	强推
阳光电源	10.99	0.6	0.77	0.96	18.32	14.27	11.45	2.31	推荐
振江股份	26.86	0.73	1.4	1.9	36.79	19.19	14.14	2.5	推荐
东方电缆	11.66	0.34	0.53	0.94	34.29	22.0	12.4	3.71	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月29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)	193	5.36
总市值(亿元)	18,483.91	2.96
流通市值(亿元)	13,007.36	2.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.86	30.47	-7.69
相对表现	2.59	17.86	-7.01



相关研究报告

《新能源汽车月度数据总结：2月产销持续快速增长，动力电池格局向龙头集中趋势显著》

目录

一、本周周观点.....	4
(一) 新能源汽车.....	4
(二) 新能源发电.....	6
(三) 能源服务.....	8
(四) 工业自动化控制.....	9
二、本周行情回顾.....	10
三、本周重点覆盖公司信息归总.....	12
(一) 主营业务动态.....	12
(二) 投资、并购与资产转让.....	14
1. 融资担保、股权质押.....	14
2. 其他.....	14
四、本周电新行业信息总结.....	15
(一) 新能源汽车.....	15
(二) 电改及电力设备.....	15
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	16
(一) 锂电池.....	16
(二) 正极材料.....	17
(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 产业链价格情况.....	7
图表 2 本周各板块涨跌幅.....	10
图表 3 本月各板块涨跌幅.....	11
图表 4 各板块涨跌幅.....	11
图表 5 新能源汽车一周国内信息汇总.....	15
图表 6 电改及电力设备一周行业信息汇总.....	15
图表 7 电芯市场价格走势（元/颗）.....	16
图表 8 正极材料价格走势（元/吨）.....	17
图表 9 正极材料上游（元/吨）.....	17
图表 10 负极材料价格走势（万元/吨）.....	18
图表 11 隔膜价格走势（万元/吨）.....	19
图表 12 电解液价格走势（万元/吨）.....	19

一、本周周观点

（一）新能源汽车

1、行业观点

新能源汽车补贴政策终于落地，主流车型高镍化加速推进

随着 2013 年~2018 年新能源汽车产业链下游到上游经历一次完整的产业周期，行业投资机会料将逐步从“量”的逻辑向“质”的逻辑演绎。2019 年依然是产业补贴政策调整年，所以产业政策变化推动的产业演进方向，如动力电池高能量密度化、零部件高集成化等等均是企业积极布局重要领域。不同于往年的是，在补贴退坡倒逼电池成本降低的背景下，电解液行业价格已经率先触底，为保证电池安全性而带来新物质研发需求将加速行业龙头集中度和盈利能力提升；而率先参与到全球新能源汽车产业链分工的标的，料将具备估值水平提升空间。继续优先推荐电解液和动力电池环节。另外随着特斯拉基础车型量产销售，及中国地区本土化生产，推荐关注特斯拉产业链投资机会。

2、本周事件跟踪点评

1) 2019 年新能源汽车补贴调整方案终于落地

3 月 26 日，财政部等四部委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。

鼓励新能源高端化发展，A00 承压。19 年补贴新政与此前市场网传版本相差不大。根据我们测算，19 年补贴相当于在原有补贴基础上下降了 2~3 万元。考虑电池 pack 成本下降 20%，主机厂的单车成本需要增加 1.5~2 万元。分级别来看，A00 车型因本身盈利小，压力会较大，对于 A0 级以上车型仍有腾挪空间。考虑到此前工信部等就政策已与市场沟通紧密，主机厂应对充分，因此政策衔接顺利，并在 6 月 25 日之前的过渡期或将出现一轮抢装。

政策发布后的市场表现来看，终端价格微升。比亚迪 3 月 28 日发布 3 款纯电动车型，唐 EV 补贴后 25.99~27.99 万元，秦 pro EV 补贴后售价 19~20 万元，元 EV535 补贴后售价 10.99~13.99 万元。元 EV535 是元 EV360 的升级车型，电池 53.2kWh，工况续航达到 410km。通过增加配置提升品质的方式提升价格 1.6 万元左右。此外，广汽、蔚来、威马、上汽等都表示在补贴之后不降价。

由补贴向消费过渡。新能源开辟了两条赛道。一个是拼成本。电池成本快速下降，电动车凭借更低的用车成本，对燃油车进行替代。另一个是拼消费。新能源之所以能够成功，在于其在动力、NVH 有内燃机无法比拟的优势。此外，新能源摆脱了传统动力总成的技术壁垒，给新进入者一次重新定义汽车的机遇。我们认为本土 OEM、新势力在智能网联等方面有先天优势，看好可以深挖市场需求的主机厂。

详细情况请参考我们已发表的深度报告。

2) 宝马 X1 将搭载 811 电池，2019 年有望成为 NCM811 电池应用元年

高工锂电报道，华晨宝马即将在 4 月份的上海车展上展示宝马 X1 xDrive25Le 的新版本，这款紧凑型运动型多功能车（SAV）专为中国汽车市场开发，将采用 NCM811 体系锂电池，可实现 110 公里（68 英里）纯电续航，电池单元根据宝马集团规定的规格生产。据悉，其电池系统由位于沈阳的华晨宝马汽车铁西工厂生产，尽管并没有透露电芯配套信息，但就此前的配套信息来看，应该为宁德时代提供。

今年以来电动车型上导入 811 体系的进程正在加快，截止目前，对外公开搭载宁德时代 NCM 811 电池的车型包括了广汽新能源 Aion.S 和蔚来 ES6，其都将在 2019 年量产。其它国际动力电池企业的也在加速，预计将推出新款 LG 化学 NCM 811 电池的车型包括现代科纳 EV、日产 Leaf E-Plus、现代 IONIQ Electric、第二代雷诺 Zoe、欧宝 Corsa EV、标致 208 EV 等车型，还有基于大众新的电动化平台的首款车型 I.D. SKI 最近宣布匈牙利新工厂奠基，该工厂将生

产其 811 体系的第三代电池, 将于 2021 年完工, 并将从 2022 年开始向包括大众在内的欧洲汽车制造商大规模交付电池。从车企的规划和配套选择可以看出, 2019 年有望成为 NCM 811 电池的应用元年, 而由于该体系再研发、生产等多个环节的壁垒, 在该领域具备优势的企业将占据主动权。

3) 万向集团、亿纬锂能动力电池新产能陆续开工

3 月 25 日, 总投资达 680 亿元的万向创新聚能城电池和储能项目在萧山区正式开工, 达产后将形成年产 80G 瓦时电池生产能力。万向主打三元软包电池, 2018 年软包电池装机电量排名第四, 为上汽、广汽、吉利、上汽通用、奇瑞、长安等主机厂批量供货, 装机总电量达 601MWh, 同比大幅增长。公司当前现有动力电池产能 4GWh, 今年年底产能将增至 8.3GWh。

3 月 28 日, 亿纬锂能(300014)下属子公司亿纬集能软包动力电池二期项目动工仪式在惠州仲恺总部 C 区举行。亿纬集能软包动力电池项目共规划二期: 一期产能设计 3GWh, 其中 1.5GWh 已于 2018 年 4 月 10 日建成投产, 预计今年第二季度达到整体产能规模; 二期产能设计 6GWh, 投资总额达 30 亿元, 预计将于 2020 年 6 月投产。届时, 亿纬集能软包电池总产能规模将达到 9GWh。

2019 年新能源汽车补贴政策向高续航里程车型倾斜, 国内外车企也加速在高续航里程车型上角力, 软包电池需求旺盛。2019 年 1-2 月份动力电池装机总量达 7.22GWh, 其中软包电池装机总量为 0.65GWh, 占比不到 0.1%, 但却是增速最快的电池类型, 增幅达到 140%, 增长空间巨大。目前国内能够满足高续航高性能要求的电池并不多, 包括宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、力神等企业都在积极加码软包电池, 在软包电池性能和主流车企产品验证中领先的企业, 有望在动力电池格局重构中抢占先机。

3、本周电池材料价格跟踪

电池: 本周数码锂电产销两旺, 但动力电池尚未进入旺季。主流 2500mAh 数码圆柱电芯 6.1-6.4 元/颗, 和上周持平。

正极材料: 本周国内三元正极材料价格保持稳定。NCM523 容量型三元正极材料已经报至 13.8-14.2 万/吨之间, 同上周持平; NCM523 动力型三元材料目前报价在 15-15.2 万/吨, NCM622 动力型三元报 16-16.3 万/吨。

正极原料及前驱体: 本周三元前驱体价格跌势延续。国内常规 523 型前驱体报价在 8.7-9 万/吨之间, 较上周下滑 0.3 万元。硫酸钴目前主流报价在 4.5-4.8 万/吨, 单吨售价继续下跌 3000 元左右。电解钴价格跌至 23.8-25 万/吨之间, 均价较上周下跌 1 万元, 外媒标准级 MB 钴报 13.3-14.25 美元/磅, 较上周总体平稳。

负极: 本周负极材料总体平稳, 不过价格仍有下降压力。国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨, 与上周持平; 中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨, 较上周降低 0.1 万, 高端产品主流报 7-9 万元/吨, 和上周持平。

隔膜: 本周隔膜市场价格和上周持平。高端 5 μ m 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米, 中端产品方面, 近期 14 μ m 干法基膜报价为 1.1 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米; 水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米; 水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米; 水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米, 均和上周持平。

电解液: 本周电解液没有明显变化。现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 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。六氟磷酸锂本周主流报 10-11 万元/吨, 高报 13 万元/吨, 部分企业成交价格 9.5 万元/吨左右。近期溶剂市场存明显的调涨预期, 主要是 EC 产品将再次进入供应紧张的局面, 现 DMC 报 7500-8000 元/吨, DEC 报 12000-13000 元/吨, EC 报 13000 元/吨。

（二）新能源发电

乌兰察布风电平价项目开标在即

1、行业观点

1) 风电方面: 2018年10月末随着部分风机厂商IPO成功以及需求复苏,风机招标价格开始触底反弹,带动板块情绪回暖,最新2月份的统计数据显示风机招标价格呈现持续回暖。而根据最新的调研反馈情况,预计Q1国内整机出货同比将出现较大幅度的增长。随着去年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、定子等中游制造带来实质性的成本改善。草根调研情况反馈,零部件公司2019Q1整体出货情况业较为乐观。预计随着“三北”地区装机需求将逐步恢复;分散式风电开发加速以及海上风电强力推动,风电将进入一轮明显的需求上行周期。随着各大电力集团年报陆续披露2019年风电资本开支计划,风电抢装已明显到来。整体而言风电已进入到需求驱动行业基本面改善的通道,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一轮快速调整,自用比例较大的工商业项目和已基本具备平价能力,其余项目仅需政策最后的一程扶持。而国外来看,光伏已成为不少国家和地区最便宜的能源形式,2018年下半年装机需求增加显著。全球看光伏正处于平价有序过度期,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。由于国内政策尚未出台,国内市场难以启动,国内需求进入阶段性淡季,产品价格略有下滑,但龙头公司由于出口较好,盈利能力依然强劲,光伏平价对应的正是产品有序的量升价跌,在机构参与较多的大背景下,相关标的具备穿越行业短期扰动的能力。

2、本周重要新闻及点评

1) 乌兰察布风电平价项目开标在即

2018年12月29日,由国家电投内蒙古察哈尔公司投资建设的乌兰察布风电基地一期600万千瓦示范项目获乌兰察布市发改委核准,项目预计总投资425.44亿元。根据投标的情况来看,投标企业主要以内资风电企业为主,投标机型主要以3-4MW大型风机。

点评: 根据产业链调研的反馈情况,预计乌兰察布项目有望于近期开标,有望对风电板块形成重要催化。乌兰察布6GW项目将以无补贴的形式向京津冀地区输运,有望形成未来国家无补贴风电发展的重要模板。而目前二连浩特也开始申请10GW级别平价新能源示范基地,未来这一形式有望得到大规模推广。

2) 江苏省鼓励发展光伏平价项目,申报国家领跑者基地

近日江苏省发布《环境基础设施三年建设方案(2018-2020年)的通知》鼓励平价上网光伏项目,鼓励积极申报国家领跑者项目。

点评: 在光伏去补贴的大背景下,光伏逐步走向平价是必由之路,各地响应能源局号召纷纷出台本地平价扶持政策,对于光伏未来2-3年逐步从有补贴走向无补贴,奠定了政策基础。

3、产业链价格情况

1) 2月份风电设备招标价格稳中有升,一线厂商产品有溢价

自去年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,二月份2MW机型投标均价3344元/kW,较12月略有增长,其中一线厂商金

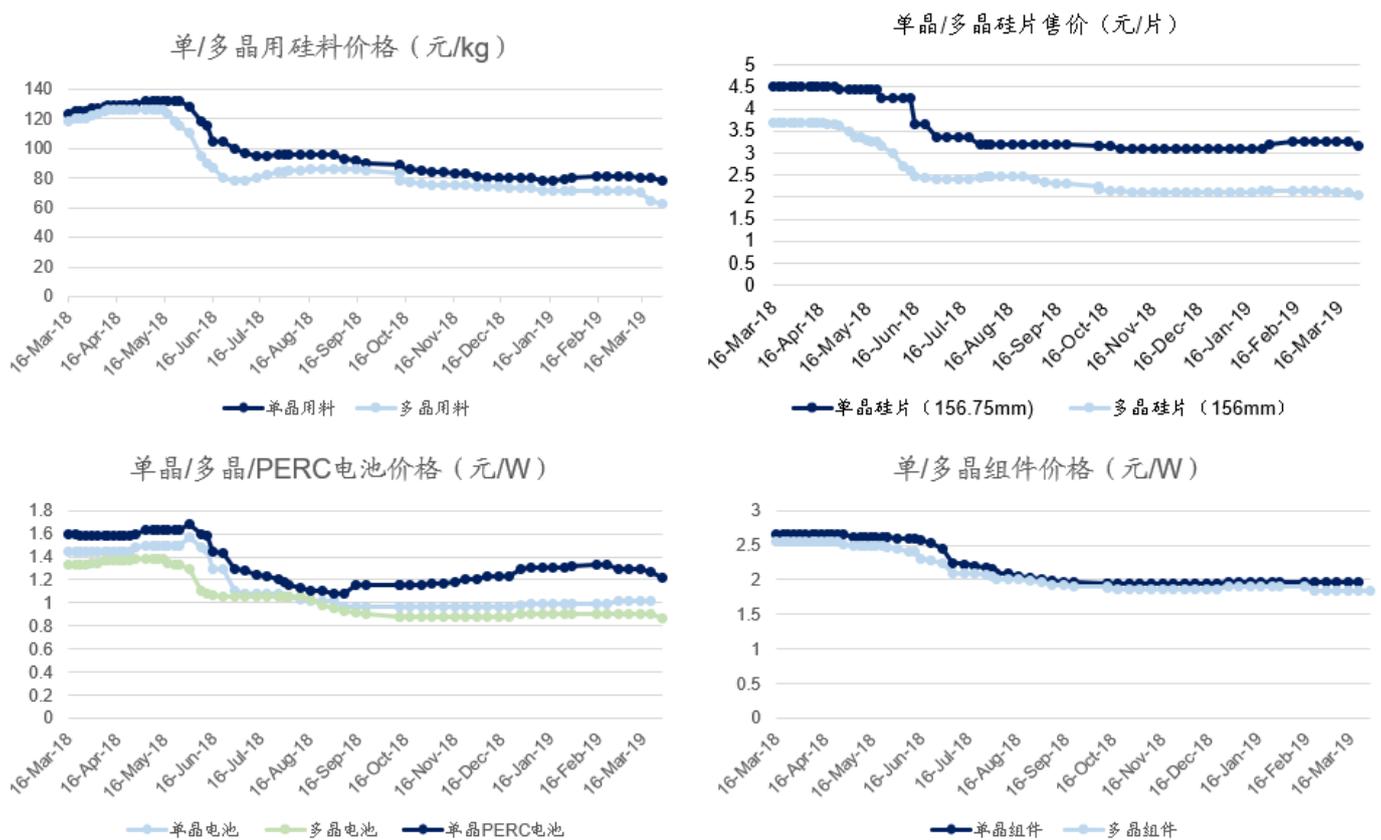
风、远景报价均在 3500 以上; 2.5MW 机型投标均价 3437 元/kW; 3MW 机型均价 3344 元/kW, 金风报价 3700 元/kW 以上。

2) 产业链价格略微下滑

由于国内由于补贴未落地, 存量项目相较较少, 国内需求进入阶段性淡季, 而新增硅料产能较多, 硅料环节价格有所下跌, 本周随着国内增值税率下调, 企业也相应调整了产品售价。多晶硅料环节: 单晶用料 78 元/kg, 环比下降 2 元/kg; 多晶用料 63 元/kg, 环比下跌 2 元/kg。硅片环节: 单晶硅片 3.15 元/片, 环比下降 0.1 元/kg; 金刚线多晶硅片 2.04 元/片, 环比下跌 0.06 元/片。电池片环节: 多晶电池 0.87 元/W, 环比下降 0.03 元/W; Perc 单晶电池 1.22 元/W, 环比下跌 0.05 元/W; 双面 Perc 电池 1.22 元/W, 环比下跌 0.06 元/片。组件环节: 多晶组件 1.85 元/W, 环比持平。整体而言一线厂商由于出口需求仍较好, 价格相对坚挺, 而二线厂商由于国内需求相对较淡, 价格出现轻微下滑, 硅料环节由于新增产能较多, 价格出现一定下滑。

图表 1 产业链价格情况

2018年3月16日-2019年3月28日价格走势



资料来源: Solazoom, 华创证券

（三）能源服务

海缆订单集中落地，充电桩有望迎来补贴+电价优惠双重利好

1、行业观点

1) 储能：商业模式清晰是爆发根本，电网巨大需求依靠改革催化

随着电力系统用电结构复杂化+新能源渗透，电力系统调峰、调频需求增加，特别是对低成本高性能调频资源的需求在快速提高。电力辅助服务市场化和现货市场的改革启动，预示着储能将有更多创造了盈利的商业模式出现。目前国内广东、华北、华东多个区域陆续出台相关文件，改革预期愈发强烈，这些地区也陆续建设了各式储能项目。伴随电力体制整体走向市场化，电量电价市场化、辅助服务价格市场化，外加未来对新能源的调节能力考核，为储能的调峰、调频、电价套利、新能源配套等等一系列应用场景创造了商业模式，将会彻底打开储能的市场了。

目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2019年，我们可以预见到的拐点是：峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将成为储能业务爆发的催化剂。储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的PCS、锂电池生产商，及储能项目EPC开发商。

2) 电力设备：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会

传统电力设备行业在电网大规模投资放缓之后，进入到了增速放缓和结构性调整阶段。板块历经了主干电网建设、电力信息化升级（智能电表、调度自动化等）、特高压、农网改造等多轮重点建设方向调整。目前，国家电网正式提出加快建设泛在电力物联网，是在此前电网架构基本完善的基础上的新一轮电网升级。泛在电力物联网是5G技术及物联网概念在电力工业系统中应用的具体应用。未来电力工业系统，其实时通信与车联网相似，对高速、低延时有刚性需求，也是区域调度、区域电力平衡、现货市场结算等多方面的基础。作为全世界最大的电网公司，国家电网面临着新能源消纳、市场化改革的重任，未来还将面临大功率充电、分布式发电、大规模储能接入的影响。泛在电力物联网的建设，即是国网避免“沦为”空有网架的电网运营公司的重大变革，也是电网应对电力工程系统趋于复杂化的必然选择。

从投资思路来看，尽管目前泛在电力物联网只是顶层设计，仍需逐步具体细化，但我们认为应当从两个思路进行选股：①国网阐释中产品方向的描述，既泛在电力物联网自身的投资，如相关物联网芯片、智能终端、通信模组等；②电网面临的问题，既泛在电力物联网将解决的问题，如充电桩运营平台公司、储能、分布式发电、售电、合同能源管理、辅助服务等方向

2、本周重要新闻及点评

1) 海缆订单持续落地，东方、中天、汉缆分享35.9亿订单

3月16日至3月29日，东方电缆、中天科技、汉缆股份分别合计中标了7.78亿、24.83亿、3.29亿元海缆订单，总金额达35.9亿元，主要产品为220KV、35KV海底光电复合缆及附件，以及相应的敷设或总包工程。这些项目已经累计达到2018年全年的海缆市场规模，预计2019年将会有更多的订单落地。这些项目共包括有华能灌云与江苏大丰，中广核岱山、南鹏岛、甲子海与后湖海，粤电金湾等七个海上风电项目，总装机规模达到2.7GW。按照海缆交付周期判断，这些项目将会在2020年陆续并网。2018年，东方电缆中标海缆订单合计达到19.91亿元，其中海上风电项目17.72亿元。我们认为，海上风电已呈现出爆发态势，而国内目前具有海上风电220kV高压海底电缆交付业绩的仅有东方电缆、中天科技、亨通光电、汉缆股份等四家，而其他公司扩产产能（如宝胜股份扬州海缆生产基地）

仍需 1~2 年时间才可能完全投入市场，高压海底电缆市场竞争格局清晰。随着未来几年海上风电的爆发，预计这些公司仍将会有持续的海缆订单落地。

2) 地补转向充电设施，电价优惠政策有望年内落地

3 月 26 日晚，2019 年新能源汽车补贴政策出台，要求地方政府在过渡期后不再给予购置补贴，转为用于支持充电（加氢）基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。同时，2018 年 6 月国家发改委出台的《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》。目前，江苏、山东、广西、广东等省份已陆续出台相关具体实施意见，均提到了针对充电设施制定相关电价政策的事宜。若电价方面能够做出优惠调整，也将大幅提升公共充电设施利用率。2019 年 2 月底我国公共桩共 34.8 万台，18 年底新能源车保有量为 261 万辆，车桩比约为 7.5:1，而 2017 年、2016 年底这一指标为 7.2:1、7.7:1，可见 2017 年开始公共充电桩增速已滞后，尽管较 2016 年底已增长 146%，但车桩比 2018 年开始又重新拉大。我们认为，充电桩的建设需求已经较为迫切，政策的引导与支持也已非常明确。若地方补贴明确转向、用电价格政策调整落地，充电桩的投资和运营料将因此受益。

（四）工业自动化控制

1、行业观点

工控行业处于筑底阶段，看好本土品牌市占率提升

工控行业自去年下半年以来增速下降，今年一季度增长有较大压力，我们预期今年下半年将逐渐好转。制造业技改投资快速增长，转型升级成为拉动制造业投资增长的重要因素，下游制造业自动化水平的提升将支撑工控行业的长期成长。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看中性价比，有利于国产品牌市占率提升，本土龙头企业通过抢占外资份额仍取得较好增长。我们认为，市场份额不断增长的长期竞争力被市场化竞争验证的企业已逐渐具备长期配置价值，随着下游自动化投资趋势趋稳，建议优先布局市占率提升的行业龙头。

2、本周重要新闻及点评

1) 今年 1-2 月制造业投资增速回落，工控下游投资仍在寻底过程

1-2 月份，制造业投资同比增长 5.9%，增速虽比去年全年回落 3.6 个百分点，制造业投资通常滞后于行业利润增长，去年同期制造业利润增速回落，预计制造业投资仍在缓慢寻底的过程。传统制造业转型升级投资快速增长，1-2 月份制造业技改投资增长 19.5%，增速比去年全年提高 4.6 个百分点，比全部制造业投资高 13.6 个百分点。部分中高端制造业领域投资较快增长，其中，专用设备制造业投资增长 16.3%，通用设备制造业投资增长 12.7%，仪器仪表制造业投资增长 12.6%，医药制造业投资增长 10.5%。

2) 发那科在上海建其第 2 大机器人生产基地，机器人四大家族均聚焦中国市场

上海发那科机器人公司计划今年在上海新建机器人工厂三期项目。该项目被命名为机器人超级智能工厂，总投资 15 亿元。该公司在上海的一期和二期工厂分别于 2010 年和 2014 年建成，主要从事机器人系统集成的研发与制造。三期项目将成为发那科集团在全球的第二大机器人生产基地，仅次于日本总部。这也会是该公司首次在中国生产机器人本体，此前，发那科仅在日本和美国制造同类设备。上海发那科称，新建的机器人超级智能工厂占地面积 431 亩，是现有一期和二期工厂总面积的四倍。新工厂建成后，预计年产值为 100 亿元。

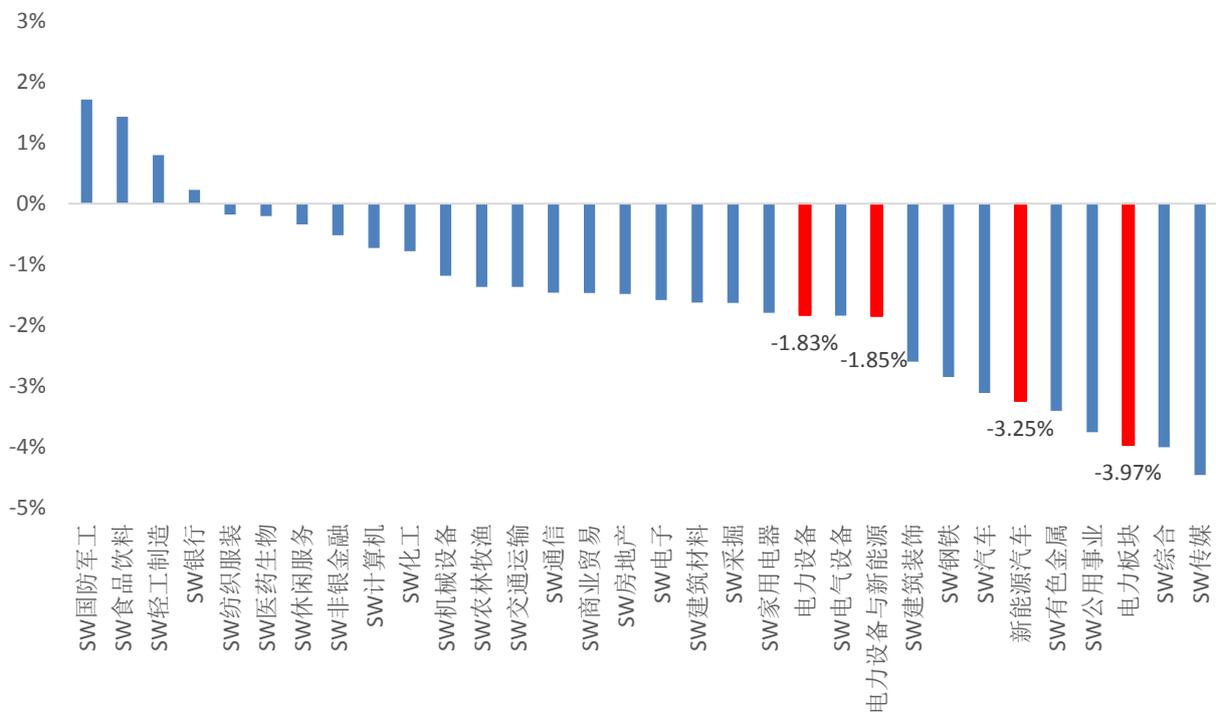
尽管去年国内机器人销量增长放缓，过去一年，全球四大工业机器人生产商接连明确了在中国的扩产计划。ABB 去年 10 月宣布，将投资 1.5 亿美元在上海新建该公司最大的机器人生产基地，项目预计于 2020 年底投入运营，新工厂建成后 ABB 在中国的工业机器人年产能将达到 10 万台。美的集团控股库卡公司后，也宣布了在广东顺德建立合资工厂的计划，到 2024 年，其在中国的产能将提高到 10 万台。安川电机此前在中国常州的第三工厂也已投入运营，该工厂年产能达 7.2 万台，使该公司在中国的机器人总产能增至 18 万台。

我国工业机器人市场已连续五年全球第一，但目前国内机器人密度仍远低于德国、日本、美国水平，技术工人短缺、生产成本上升、生产趋势从低混合、大批量生产转向高混合和大规模定制，这些都促使制造商寻求机器人/自动化的使用以保持竞争力，我们预计国内工业机器人的应用仍将持续保持快速增长，制造业产业升级将为工控行业提供长期增长动力。

二、本周行情回顾

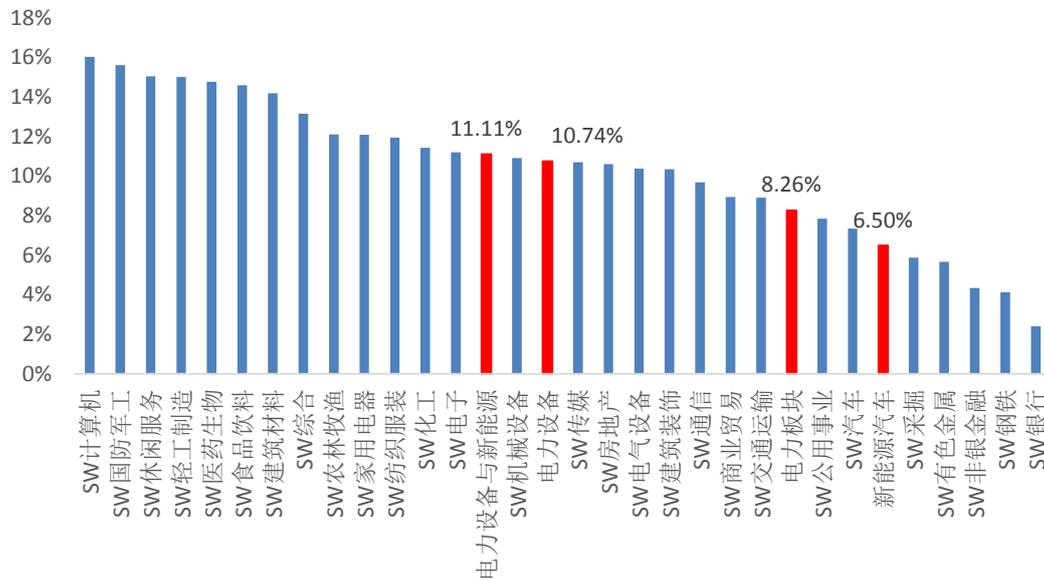
本周市场行情各板块普遍下跌。电力设备、新能源、新能源汽车、电力板块周涨跌幅分别为-1.83%、-1.85%、-3.25%、-3.97%。

图表 2 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均处于下降趋势。其中电力设备、新能源、电力板块、新能源汽车涨跌幅分别为 10.74%、11.11%、8.26%、6.50%。

图表 3 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: 电力设备板块中光防雷涨幅最高, 为 24.93%; 跌幅最高为东方电子, 跌幅达-18.51%。新能源板块首航节能涨幅最高, 为 9.94%; 跌幅最高为华仪电气, 跌幅达-13.64%。新能源汽车板块中国动力涨幅最高, 为 8.18%; 天赐材料跌幅最高为-10.97%。电力板块深南电 A 涨幅最高为 2.24%, 闽东电力跌幅最高为-25.61%。

图表 4 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
中光防雷	24.93%	64.88%	东方电子	-18.51%	46.06%
太阳电缆	23.23%	38.59%	中元股份	-15.78%	-3.81%
万里股份	14.93%	20.23%	华仪电气	-13.64%	30.29%
融钰集团	14.19%	26.12%	国电南自	-12.54%	52.00%
科力尔	10.72%	43.24%	*ST 东电	-10.31%	16.67%
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
首航节能	9.94%	29.64%	华仪电气	-13.64%	30.29%
东方日升	8.31%	17.62%	中来股份	-11.48%	-0.57%
通达动力	7.89%	16.46%	金辰股份	-8.26%	0.72%
ST 锐电	6.67%	19.40%	露笑科技	-8.22%	12.41%
日月股份	5.81%	29.72%	弘讯科技	-7.99%	5.75%
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
中国动力	8.18%	4.34%	天赐材料	-10.97%	-9.13%
奥特迅	5.00%	8.65%	群兴玩具	-9.74%	-9.37%
中利集团	2.81%	20.41%	雄韬股份	-9.65%	2.83%

英威腾	1.94%	14.52%	露笑科技	-8.22%	12.41%
大洋电机	1.29%	21.46%	珈伟新能	-6.57%	6.46%
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
深南电 A	2.24%	53.98%	闽东电力	-25.62%	41.61%
内蒙华电	1.03%	-1.35%	华电能源	-13.11%	-4.13%
福能股份	0.31%	3.10%	钱江水利	-11.90%	10.53%
			岷江水电	-11.36%	15.19%
			大众公用	-9.47%	27.96%

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

2019-3-25

科士达: 2018 年公司实现营业收入 271,461.95 万元, 比上年同期下降 0.55%; 实现营业利润 25,740.41 万元, 比上年同期下降 36.60%; 归属于上市公司股东的净利润 23,008.96 万元, 比上年同期下降 38.05%。

中来股份: 公司 2018 年营业收入 269,183.79 万元, 较上年同期下降 16.99%, 营业成本 212635.32 万元, 较上年同期下降 14.10%, 归属于上市公司普通股股东的净利润 12,574.38 万元, 较上年同期下降 51.37%。19 年一季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利 2,300~2,700 万元, 比上年同期增长 3.13%~21.07%。

江特电机: 公司 19 年一季度归属于上市公司股东的净利润预计盈利: 2,968.36 万元 - 4,947.27 万元, 比上年同期下降: 85% - 75%。

文山电力: 公司 2018 年度完成营业收入 202533.32 万元, 同比减少 932.59 万元, 减少 0.46%。实现净利润 29614.64 万元, 增长 88.99%。

杭锅股份: 公司 2018 年度实现营业收入 357,185.68 万元, 较上年同期增长 2.02%, 实现营业利润 34,993.28 万元, 较上年同期下降 28.04%, 实现归属于母公司的净利润 24,409.30 万元, 较上年同期下降 41.51%。2019-3-12

2019-3-26

易事特: 公司于近日收到上海国富光启发出的《中标通知书》, 公司中标 UPS 设备及 UPS 电池设备、配电柜设备共计 198,333,333 元。

信捷电气: 公司发布 18 年业绩快报: 营业总收入 5.9 亿元, 同比增加 22.07%。归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元, 同比增加 22.2%。

湖北能源: 会议同意以公司全资子公司三峡集团营口能投公司为主体, 总投资不超过 31.23 亿元建设辽宁营口 2 套 500MW 级“F”型燃气-蒸汽联合循环供热机组项目; 授权公司经营层根据项目进展向营口能投公司注资, 项目资本金不超过 6.54 亿元。

2019-3-27

万向钱潮: 公司 2018 年营业收入 11,362,07.68 万元, 同比增长 1.86%; 营业利润实现 80,175.81, 同比下降 21.22%; 归母净利润实现 72,259.60, 同比下降 18.03%。

乐山电力: 2018 年度公司营业收入实现 2,170,3.38 万元, 同比上升 5.43%; 归母净利润实现 80,89.46 万元, 同比增长 88.76%。

华电国际: 2018 年公司营业收入实现 88,365,069 千元, 同比增长 11.84%; 营业利润实现 3,569,406 千元, 同比增长 174.73%; 归母净利润实现 1,695,395 千元, 同比增长 294.16%。

黔源电力: 公司 2018 年实现营业收入 238,866.50 万元, 同比减少 1.27%; 营业利润为 66,553.36 万元, 同比增加 7.22%; 归属于上市公司股东的净利润为 36,779.46 万元, 同比增加 14.81%。

长城电工: 2018 年度公司实现营业总收入 178,413.67, 同比减少 6.31%; 实现净利润 2,011.11 元, 归属于上市公司股东的净利润为 1,157.48 元, 同比减少 30.20%。

龙源技术: 2018 年公司实现营业收入 46,383.80 万元, 同比下降 22.17%; 利润总额 720.60 万元, 同比下降 49.73%。归属上市公司股东的净利润 834.04 万元, 同比下降 47.83%。

龙源技术: 2019 年第一季度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损 2050 万元至 2550 万元

三花智控: 公司的全资子公司浙江三花汽零于近期收到上汽大众的定点信通知, 三花汽零被确定为上汽大众新能源汽车平台水冷板项目的供货商, 相关车型预计于 2020 年批量上市, 生命周期内预计销售额累计约人民币 9 亿元。

2019-3-28

泰胜风能: 2018 年全年营收为 14.73 亿元, 同比下降 7.39%, 净利润为 1233 万元, 同比下降 92%。

华电国际: 公司发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 884 亿元, 同比增加 11.8%; 归母净利润 16.95 亿元, 同比增加 294.1%; 扣非归母净利 16.93 亿元, 同比增加 278.9%; 经营性净现金流为 17.8 亿元, 同比增加 39.2%; 基本每股收益 0.157 元。

国电南自: 2018 年年度报告, 公司实现营业总收入约 49.31 亿元, 同比减少 18.88%; 归属于上市公司股东的净利润 5220.75 万元, 同比增长 39.47%。

江苏神通: 公司发布 2018 年财报, 报告期内实现营收 10.87 亿元, 同比增长 43.91%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增长 65.62%; 基本每股收益为 0.21 元, 同比增长 62.52%。同时, 预计 2019 年 Q1 实现归母净利润 4259.78 万元 ~ 5156.58 万元, 比上年同期增长 90.00% ~ 130.00%。

金杯电工: 公司 2018 年实现营业收入 47.39 亿元, 同比增长 19.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元, 同比增长 6.74%。

2019-3-29

东方电气: 公司 2018 年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,128,834,236.51 元, 母公司实现净利 963,592,446.45 元。公司拟按照每 10 股派发现金股利 1.10 元 (含税)。

阳光电源: 公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为: 以 1,458,863,600 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

金风科技：公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 4,225,067,647 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），不以公积金转增股本。目前公司 H 股配股尚未完成发行，2018 年度派发股利金额以 H 股配股实际发行完成后的公司总股本为基数计算。

中环装备：截止 2018 年 12 月 31 日，中环装备应收账款的余额为 215,809.44 万元，坏账余额为 23,700.46 万元，应收账款的账面价值为 192,108.98 万元，占中环装备 2018 年 12 月 31 日总资产的 34.35%。

穗恒运 A：报告期内，公司完成上网电量 54.32 亿千瓦时，同比增长 1.91%；销售蒸汽 348.37 万吨，同比增长 5.64%；实现全年营业收入 31.19 亿元，同比增长 5.18%；实现归属于上市公司股东净利润 0.82 亿元，同比减少 55.52%。

中材科技：公司收入、利润较上年同期均增长，实现营业收入 1,145,650.94 万元，较上年同期增长 11.58%；实现利润总额 120,446.97 万元，较上年同期增长 22.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 95,665.17 万元，较上年同期增长 24.68%。

东方能源：根据《公司章程》，董事会拟定 2018 年度分配预案为：以目前的总股本 1,102,273,226 股为基数，向全体股东每 10 股现金分红 0.5 元(含税)；本次共分配现金 55,113,661.30 元，剩余未分配利润结转以后年度再行分配。

（二）投资、并购与资产转让

1. 融资担保、股权质押

2019-3-26

欣旺达：公司全资子公司欣旺达电动汽车与南京溧水经济开发区管理委员会、南京鼎通园区建设发展有限公司共同出资新建南京市欣旺达新能源有限公司（暂定），注册资本金最终为 60 亿元，首期出资为人民币 10 亿元整，其中欣旺达电动汽车拟以募投资金出资 5.1 亿元人民币，拥有 51%的股权成为南京欣旺达控股股东。2019-3-15

2. 其他

2019-3-25

振江股份：公司控股孙公司苏州施必牢拟与振江电力全资子公司苏州振江签订《光伏发电项目租赁合作协议》和《分布式光伏发电项目合同能源管理协议》。

2019-3-27

爱康科技：公司董事会决定将全资子公司南通金属注册资本由 27,930 万元减少至 10,000 万元。

四、本周电新行业信息总结

(一) 新能源汽车

图表 5 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知

从 2019 年开始, 对有运营里程要求的车辆, 完成销售上牌后即预拨一部分资金, 满足里程要求后可按程序申请清算。政策发布后销售上牌的有运营里程要求的车辆, 从注册登记日起 2 年内运行不满足 2 万公里的不予补助, 并在清算时扣回预拨资金。

<https://dwz.cn/RM8MwHsS>

资料来源: 华创证券整理

(二) 电改及电力设备

图表 6 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 2019 硅料市场供需关系与价格反弹契机

国内硅料需求有可能与去年持平, 且有接近一半集中在 Q3 末至 Q4, 虽然国内仍有不确定性, 但仅观察海外需求, 全球的终端需求也会在 Q3-Q4 之间开始高涨, 将逼近原先过剩的供应链水平。

<https://dwz.cn/nihC1L4k>

2. 统计局: 2019 年 1-2 月份电力、热力行业利润总额增长 4.2% 煤炭等燃料加工业下降 70.4%

1-2 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 2223.7 亿元, 同比下降 24.2%; 股份制企业实现利润总额 4936.9 亿元, 下降 13.5%; 外商及港澳台商投资企业实现利润总额 1773.7 亿元, 下降 14.5%; 私营企业实现利润总额 1889.5 亿元, 下降 5.8%。

<https://dwz.cn/dn6Jl5b4>

3. 中电联: 1-2 月太阳能发电 3.49GW 比上年同期少投产 7.39GW

1-2 月份, 第一产业用电量 110 亿千瓦时, 同比增长 7.9%, 增速比上年同期回落 4.7 个百分点, 对全社会用电量增长的贡献率为 1.7%; 第二产业用电量 7059 亿千瓦时, 同比增长 1.2%, 增速比上年同期回落 10.3 个百分点, 占全社会用电量的比重为 63.8%, 对全社会用电量增长的贡献率为 18.2%; 第三产业用电量 1994 亿千瓦时, 同比增长 10.4%, 增速比上年同期回落 8.4 个百分点, 占全社会用电量的比重为 18.0%。

<https://dwz.cn/Ow48SYKj>

4. 多晶硅价格跌至 6 万元/吨, 三家万吨级企业计划提前检修

本周国内连续直拉单晶用致密料价格区间在 7.5-8.0 万元/吨, 均价 7.77 万元/吨, 周环比下滑 3.24%; 铸锭用多晶疏松料成交价格区间在 6.0-6.2 万元/吨, 均价 6.02 万元/吨, 周环比下滑 8.79%。

<https://dwz.cn/KZPKDHQg>

5. 河南省 2019 年 2 月电力供需情况: 火力发电量 205.83 亿千瓦时同比增加 11.65%

2019 年 2 月, 全省全社会用电量 262.88 亿千瓦时, 同比增长 11.35%; 截止 2 月底, 全省累计用电量 579.06 亿千瓦时, 同比增长 6.45%。2019 年 2 月, 全省发电量 230.16 亿千瓦时, 同比增长 12.20%, 截止 2 月底, 全省累计发电量 510.46 亿千瓦时, 同比增长 7.73%。

<http://t.cn/EJgNVLM>

6. 电网企业增值税税率调整空间用来降低一般工商业电价

国家发展改革委发布《关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》, 电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后, 省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价, 原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

<http://suo.im/53zzmB>

7. 财政部公布光伏扶贫项目补贴目录

按照《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发<可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法>的通知》（财建〔2012〕102号）和《财政部关于分布式光伏发电实行按照电量补贴政策等有关问题的通知》（财建〔2013〕390号）等文件要求，根据国家能源局、国务院扶贫办审核结果，现将第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录在财政部网站上予以公布。

<http://suo.im/4H0Z8u>

8. 广东佛山广海大道西加氢站项目招标

广东佛山加氢站项目正在进行招标采购，招标范围包括能加氢站运营所需的设备选型、设备采购、现场安装等，项目地点位于佛山市三水区三茂铁路与 321 国道交接处，采购预算金额 1127 余万元，设备包含氢气隔膜压缩机 2 台、35MPa 加氢机 2 套，45MPa 储氢瓶 2 组、每组 9 个，45MPa 的 5m³ 立式储氢罐 4 个。

<http://suo.im/4rY6c5>

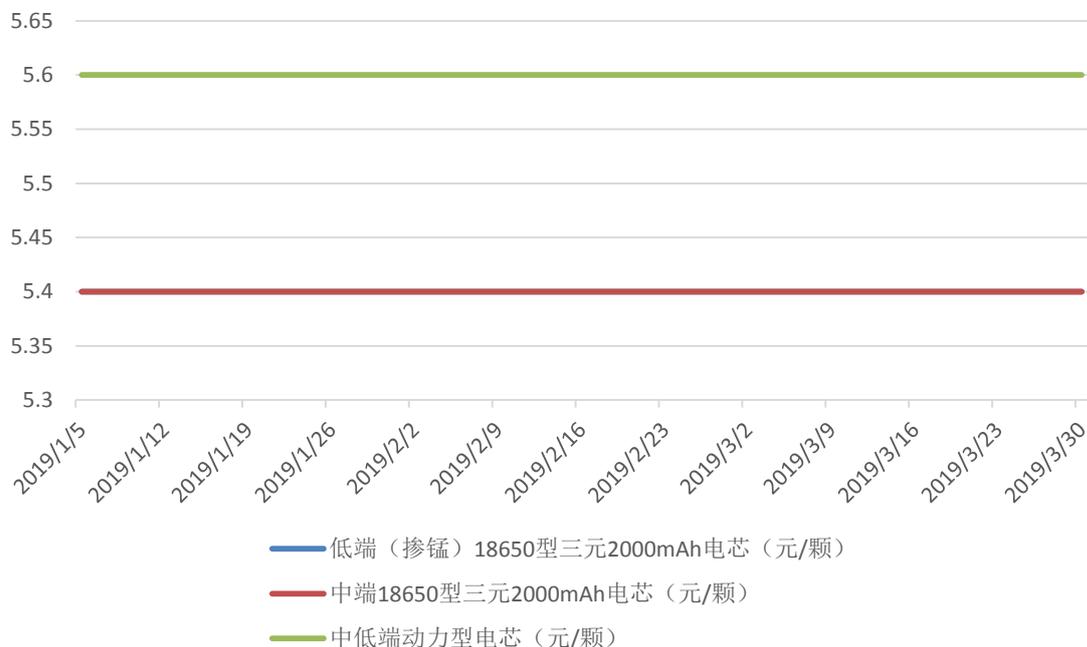
资料来源：华创证券整理

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：近期锂电池市场两极分化严重，数码及小动力市场火爆，车用动力电池市场则冷清。据了解，三四月份作为数码电池的传统旺季，工具类倍率型电池的需求也较好，现主流 2500mAh 三元容量电芯 6.1-6.4 元/颗不变。车用动力电池方面，3 月份订单情况并不好，预计 4 月份实际产量仍然会低于预期。

图表 7 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

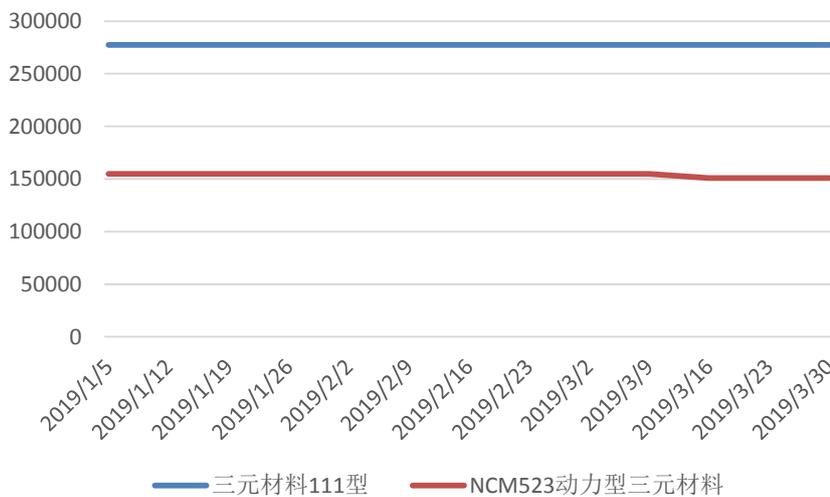
(二) 正极材料

三元材料市场: 本周三元正极材料价格保持稳定, NCM 容量型三元正极材料报价 13.8-14.2 万/吨, NCM523 动力型三元材料报 15-15.2 万/吨, NCM622 动力型三元报 16-16.3 万/吨。本周三元材料市场成交情况变化不大, 并未受到新能源补贴政策出台影响。

三元前驱体: 本周常规 523 型三元前驱体价格较上周下调 0.3 万元, 报至 8.7-9 万/吨之间。硫酸钴方面, 本周市场报价继续下调, 主流成交价格徘徊于 4.5-4.8 万/吨之间; 市场恐慌情绪好转, 主因 MB 钴价出现止跌企稳现象。硫酸镍与硫酸锰价格本周继续持稳, 分别报 2.45-2.65 万/吨及 0.72-0.75 万/吨。

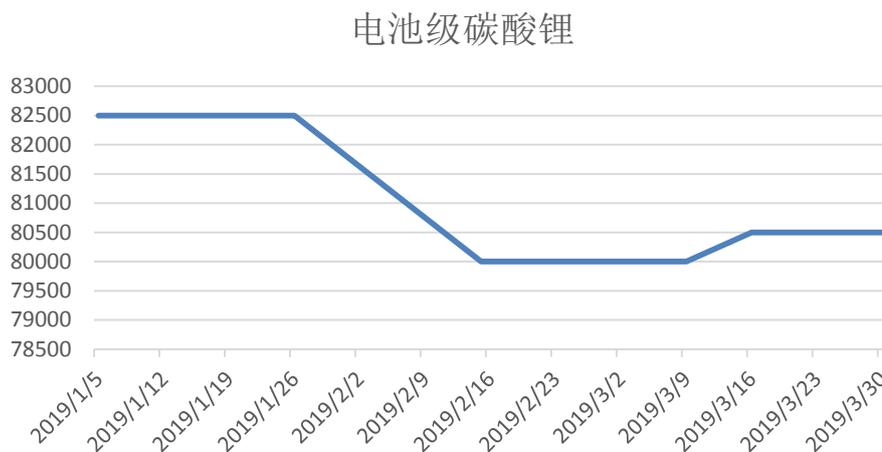
碳酸锂市场: 碳酸锂市场稳定, 现工业级碳酸锂 6.8-7.2 万/吨, 电池级碳酸锂 7.8-8.3 万/吨, 电池级氢氧化锂 9.3-9.8 万/吨。

图表 8 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 9 正极材料上游 (元/吨)



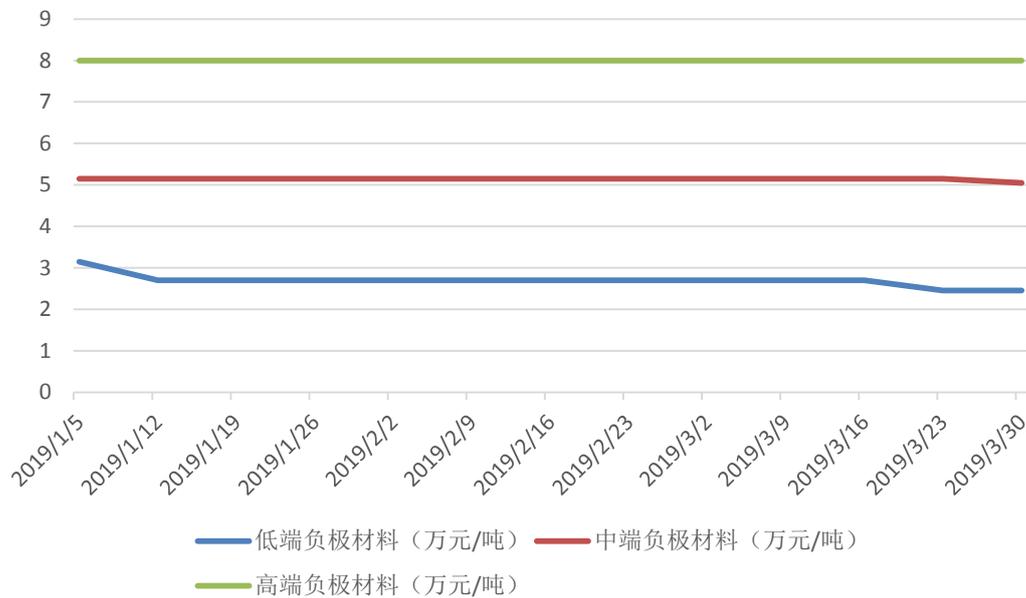
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

截止到 3 月底, 国内负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨, 中端产品主流报 4.4-5.7 万元/吨, 高端产品主流报

7-9 万元/吨。出货方面，今年负极材料市场整体好过去年同期，2 月国内在统计的部分重点负极材料产量为 1.95 万吨，环比增长近 50%。3 月多数负极厂家产量均高于 2 月，预计 3 月份负极产量环比增长超过 15%。

图表 10 负极材料价格走势 (万元/吨)

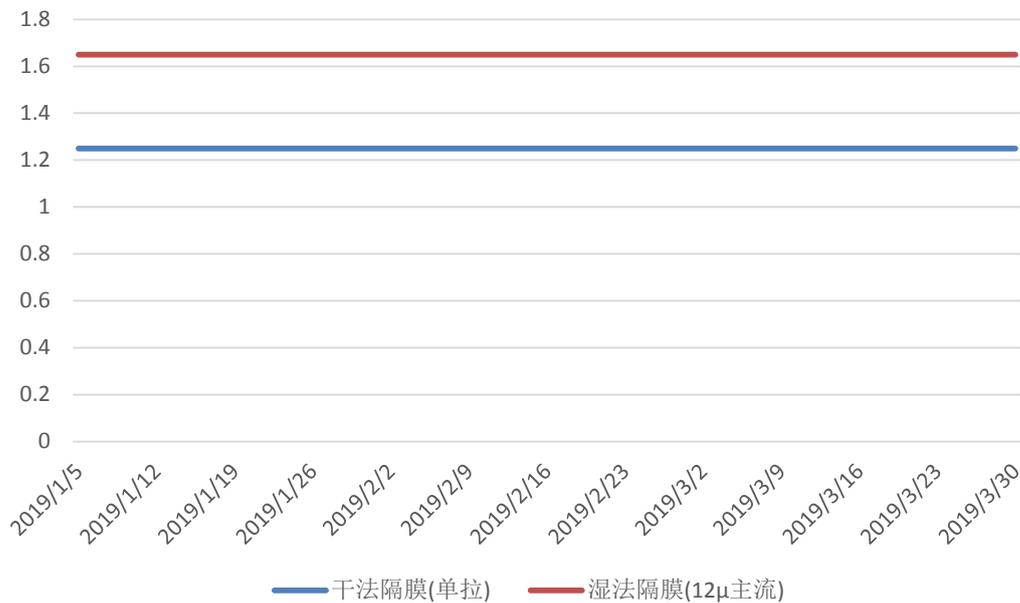


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(四) 隔膜

本周价格方面变化不大，高端 5 μm 湿法数码基膜报 3-3.5 元/平方米；中端产品方面，近期 14 μm 干法基膜报价为 1.1 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.7 元/平方米；水系单层湿法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5-3.5 元/平方米；水系单层干法氧化铝涂覆隔膜均价为 2.5 元/平方米；水系 PVDF 涂覆隔膜均价为 4-5 元/平方米。

图表 11 隔膜价格走势 (万元/吨)

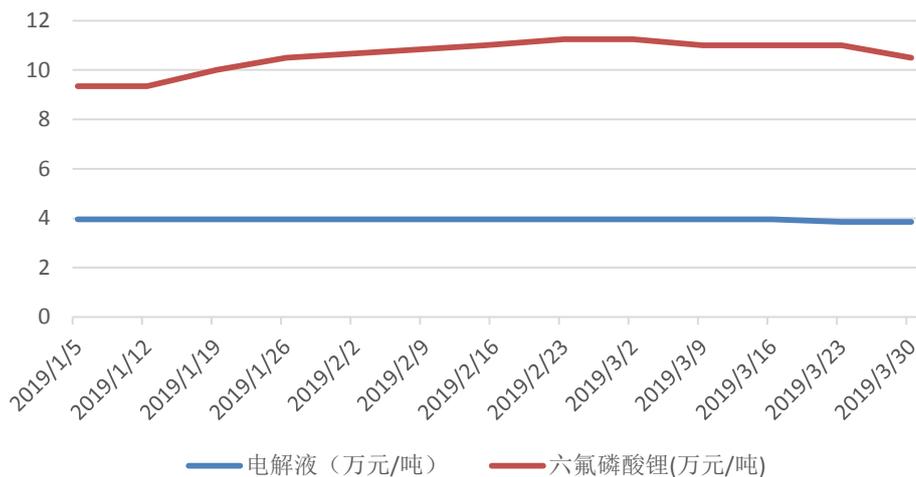


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周电解液市场无明显变化, 产品价格趋稳, 现国内电解液价格主流报 3.3-4.4 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。

图表 12 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：石坤鋆

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	wangliyan@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	shenyin@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