电气设备行业周报（20190603-20190607）

新能车行业受益促消费新政，国内光伏需求启动在即

推荐（维持）

- **新能源汽车**
  1. 发改委促消费政策出台，取消新能源限行限购
  2. 丰田将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池
- **新能源发电**
  1. SNEC 光伏展顺利闭幕，高效化趋势明显
  2. 大庆市可再生能源综合应用示范区第一批示范项目优选公告
- **电网能源服务**
  1. 国网电能表第一次招标中标人公布，合计金额约 83 亿元
- **工业自动化控制**
  1. 英飞凌收购赛普拉斯，深入布局汽车、工业等领域
- **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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
金风科技	10.84	0.79	1.05	1.39	13.72	10.32	7.8	1.83	推荐
天赐材料	22.74	1.05	1.57	1.92	21.66	14.48	11.84	2.76	强推
璞泰来	45.17	1.92	2.48	3.2	23.53	18.21	14.12	6.75	强推
汇川技术	22.45	0.86	1.12		26.1	20.04		5.98	推荐
信捷电气	22.51	1.6	2.14		14.07	10.52		2.99	强推
天顺风能	5.08	0.41	0.55	0.67	12.39	9.24	7.58	1.73	强推
亿纬锂能	23.18	1.21	1.62	2.07	19.16	14.31	11.2	6.32	强推
通威股份	14.01	0.85	1.03	1.21	16.48	13.6	11.58	3.69	强推
隆基股份	21.92	1.31	1.66	1.96	16.73	13.2	11.18	4.83	强推
阳光电源	9.06	0.8	1.0		11.33	9.06		1.71	推荐
振江股份	19.96	1.4	1.9	2.47	14.26	10.51	8.08	1.82	推荐
麦格米特	17.46	1.12	1.52	2.01	15.59	11.49	8.69	4.98	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测　　注：股价为 2019 年 06 月 06 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)	195	5.38
总市值(亿元)	16,145.35	2.85
流通市值(亿元)	11,733.33	2.83

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.52	5.42	-7.17
相对表现	-1.72	-6.62	-1.48

相关研究报告

《电气设备行业周报（20190520-20190524）：风电电价明确，第一批新能源平价项目落地》 2019-05-26

《电气设备行业周报（20190527-20190531）：风光政策正式落地，国产特斯拉接受预定》 2019-06-02

未经许可，禁止转载

目 录

一、本周周观点：新能车行业受益促消费新政，国内光伏需求启动在即 5
（一）新能源汽车-新能源汽车限购限行受益新政将出现边际改善 5
行业观点： 5
事件跟踪点评： 5
1、发改委促消费政策出台，取消新能源限行限购 5
2、丰田将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池 6
本周电池材料价格跟踪： 6
（二）新能源发电-高效推动平价，国内市场启动在即 6
行业观点： 6
事件跟踪点评： 7
1、SNEC 光伏展顺利闭幕，高效化趋势明显 7
2、大庆市可再生能源综合应用示范区第一批示范项目优选公告 7
产业链价格情况 7
（三）电网能源服务- 国网第一次电能表合计中标近 83 亿元 9
板块观点： 9
事件跟踪点评： 10
1、国网电能表第一次招标中标人公布，合计金额约 83 亿元 10
（四）工业自动化- 工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升 11
板块观点： 11
事件跟踪点评： 11
1、英飞凌收购赛普拉斯，深入布局汽车、工业等领域 11
二、本周行情回顾 12
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 6 月 3 日-2019 年 6 月 7 日） 14
（一）主营业务动态 14
（二）投资并购与资产转让 14
（三）其他 15
四、本周电新行业新闻信息汇总 16
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会） 19
（一）锂电池 19
（二）正极材料 19
（三）负极材料 20
（四）隔膜 21

（五）电解液.....22
六、风险提示.....22

图表目录

图表 1 近期促消费相关政策整理 5
图表 2 限购城市汽车配额 5
图表 3 光伏产业链价格走势 8
图表 4 三月份机组招标均价走势 9
图表 5 国网历年第一次电表招标数量统计（单位：个） 10
图表 6 国网历年电表招标数量统计（单位：个） 11
图表 7 本周各版块涨跌幅 12
图表 8 本月各板块涨跌幅 12
图表 9 各版块领涨、领跌个股 13
图表 10 新能源汽车一周国内信息汇总 16
图表 11 电改及电力设备一周行业信息汇总 16
图表 12 电芯市场价格走势（元/颗） 19
图表 13 正极材料价格走势（元/吨） 20
图表 14 电池级碳酸锂（元/吨） 20
图表 15 负极材料价格走势（万元/吨） 21
图表 16 隔膜价格走势（万元/吨） 21
图表 17 电解液走势（万元/吨） 22

一、本周周观点：新能车行业受益促消费新政，国内光伏需求启动在即

（一）新能源汽车-新能源汽车限购限行受益新政将出现边际改善

行业观点：

本周特斯拉中国工厂正式接受预定，32.8 万的起售价格再一次向国内新能源整车制造商传递价格压力。对整车成本的控制，解决电动车使用便捷问题，以及放大新能演汽车差异化于燃油车的消费体验，是当前新能源汽车生产企业挖掘消费者真实需求，在日趋激烈的竞争环境下脱颖而出的必选。在此背景下明星车型及其供应链环节有望最先诞生趋势投资机会，电池能量密度提升、电池安全化设计、车身轻量化、电机高能量密度化，均为主流的技术演进方向。与此同时，锂电池环节依然是新能源汽车产业链投资机会集中领域，但不同于往年的是，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。新能源汽车产业链中游制造部分继续优先推荐电解液和动力电池环节。

事件跟踪点评：

1、发改委促消费政策出台，取消新能源限行限购

6 月 6 日，发改委发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》。

发改委连续发布措施，稳定汽车消费：今年整体经济下行压力下，发改委联合多部门连续发布多项稳增长，促销费措施。《方案》将推动汽车电动化、智能化、绿色化放在提振消费的首位，并提出取消限行限购、降低成本、完善配套环节等多方面措施。

图表 1　近期促消费相关政策整理

时间	部门	相关政策
2018 年 9 月 20 日	国务院	《中共中央国务院关于完善促进消费体制进一步激发居民消费潜力的若干意见》
2018 年 9 月 24 日	国务院	《完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020 年）》
2019 年 1 月 29 日	发改委	《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》
2018 年 4 月 11 日（网传）	发改委	《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展的实施方案（2019-2020）（征求意见稿）》
2019 年 6 月 6 日	发改委	《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用的实施方案（2019-2020）》

资料来源：相关政府网站，华创证券整理

取消新能源限购限行：《方案》要求各地由限购向引导使用转变，不得对新能源汽车实行限行限购，对已实行的应当取消。5 月 28 日，广东出台 29 条措施刺激消费，逐步放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标。6 月 2 日，广州、深圳发布通知，在 2019 年 6 月~2020 年 12 月期间，增加 50%小汽车调控配额。我国汽车限购城市如下，配额总共为 70.9 万辆，若按照 50%、100%的比例放宽，则可以新增需求约 35、70 万辆。新能源限购政策取消，主要针对北京市场。目前北京每年仅提供 4 万辆燃油车和 6 万辆新能源的上牌指标。

图表 2　限购城市汽车配额

	北京	上海	杭州	深圳	广州	天津	合计
配额指标	10	15	8.2	8	12	17.7	70.9

资料来源：wind、华创证券

加快更新城市公共领域用车：《方案》要求加快推进公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80%。公交保有量约 68 万辆，目前渗透率约 50%，每年更新数量约 9~10 万辆。出租车国内存量约 150 万辆，专车 400~500 万辆。预计每年新能源增量约 15~20 万辆。

鼓励降低成本、改善新能源使用条件：《方案》要求加大对新一代动力电池研发和产业化，降低电池成本。此外，《方案》还要求各部门配合持续改善电动车的用车环境。中央和地方财政对充换电基础设施和配套运营服务给予支持，加快大型公共场所充电桩建设。鼓励国有企事业单位充分利用现有停车场地，按照不低于停车位数量 10%的比例建设充电设施。

2、丰田将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池

6 月 7 日，丰田在东京正式宣布在电动化领域的最新合作，其未来将从比亚迪、宁德时代两家企业采购电池，这是该公司首次从中国制造商采购关键部件。丰田此前设定的目标是，到 2030 年，其全球汽车销量的一半将是电动汽车，约为 550 万辆，包括传统油电混合动力车（HEV）、插电式混合动力车（PHEV）、纯电动汽车（EV）和氢燃料电池汽车（FCEV）。但现在丰田改变了其预期，它将 50%的销量目标提前至 2025 年。丰田表示，电动汽车的“普及率”远高于其在 2017 年设定最初目标时的预期。丰田新升级的电动化战略内容包括，从 2020 年开始在中国大规模生产电池电动汽车。

本周电池材料价格跟踪：

电池： 本周动力电池需求处于同比下滑趋势。铁锂电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元电池模组 0.95-0.98 元/wh。数码和小动力电池市场变化不大，2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗。

正极材料： 本周国内三元材料价格变化不大，目前 NCM523 动力型三元材料报 13.5-13.8 万/吨，NCM622 动力型三元材料报 15.3-15.5 万/吨，NCM811 型三元材料报 19.5-20.5 万/吨。

正极原料及前驱体：：本周常规 523 型三元前驱体报至 8.1-8.4 万/吨，较上周下滑 0.3 万元；本周硫酸钴价格坚挺，主流报价持平于 4.1-4.4 万/吨之间，但交易冷清；电解钴方面，本周国内外钴价双双走低，国内报至 23.5-25.9 万/吨之间，较上周下滑 0.4 万/吨；本周四氧化三钴价格跌幅不大，主要得益于数码市场的良好表现，目前市场主流报价在 17-18 万/吨之间，较上周小跌 0.2 万元。

负极： 负极材料市场平稳过渡，产品价格相对稳定，现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 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

隔膜： 本周隔膜市场价格比较稳定，数码价格方面：5μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7um 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

电解液： 本周电解液产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。MC 报 9000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 15000-18000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

（二）新能源发电-高效推动平价，国内市场启动在即

行业观点：

光伏方面： 5 月 30 日能源局正式下发 2019 年光伏建设有关事项通知，“通知”与此前几轮征求意见稿内容基

本吻合，符合市场预期，自此 2019 年国内光伏装机政策已完全明朗。根据 4 月 28 日发改委出台的“关于完善光伏发电上网电价机制的有关问题通知”中的要求“十三五”第一批扶贫项目、技术领跑者以及部分特高压配套项目并网截止日期为 2019 年 6 月 30 日，此部分项目有望支撑起 5-6 月份国内装机需求。而根据此次最新“通知”，竞价项目需 7 月 1 日前上报至能源局，指标有望于 7 月中旬陆续下发，下半年随着国内市场将陆续启动，产业链价格有望实现量价齐升。我们看好光伏装机的需求逐步复苏，强烈看多板块的投资机会，建议积极关注行业制造龙头，同时推荐关注叠瓦组件设备投资机会。

风电方面：5 月 30 日下发的“通知”同时对于风电建设进行了明确，2019-2020 年陆上 I-IV 类区域环比下调 0.05-0.06 元/kWh，近海风电环比下调 0.05 元/kWh，潮间带风电标杆与所属区域陆上风电标杆电价一致；同时“通知”明确要求 2018 年底前核准的陆上风 2020 年底前并网可享受核准电价，2019-2020 年核准的风电项目 2021 年底前并网可享受核准电价；海上风电 2018 年底前核准的 2021 年前并网执行核准电价。政策的出台电对于国内未来 2 年陆上新增装机以及未来 3 年海上新增装机具有非常积极的促进作用。本周继续推荐关注风电各个细分领域特别是中游制造板块龙头企业，和海上风电投资机会。

事件跟踪点评:

1、 SNEC 光伏展顺利闭幕，高效化趋势明显

本周一年一度的光伏 SNEC 展会于上海顺利闭幕（6 月 2 日-4 日），展会期间产业链相关公司展出了最新的光伏产品。其中组件端半片、双面、大硅片等新应用、新技术被大量展出；高功率组件普遍迈入 400W 以上，甚至 500W。

随着国内光补贴政策的逐步退坡，预计国内光伏发电将从 2021 年将全面迈入平价。而随着平价的推进，各类增加发电的新技术被加速应用。其中双面电池、半片技术、大硅片等技术在此次展会被大量展出，预计未来几年将在国内光伏平价进程中起到重要作用。

2、大庆市可再生能源综合应用示范区第一批示范项目优选公告

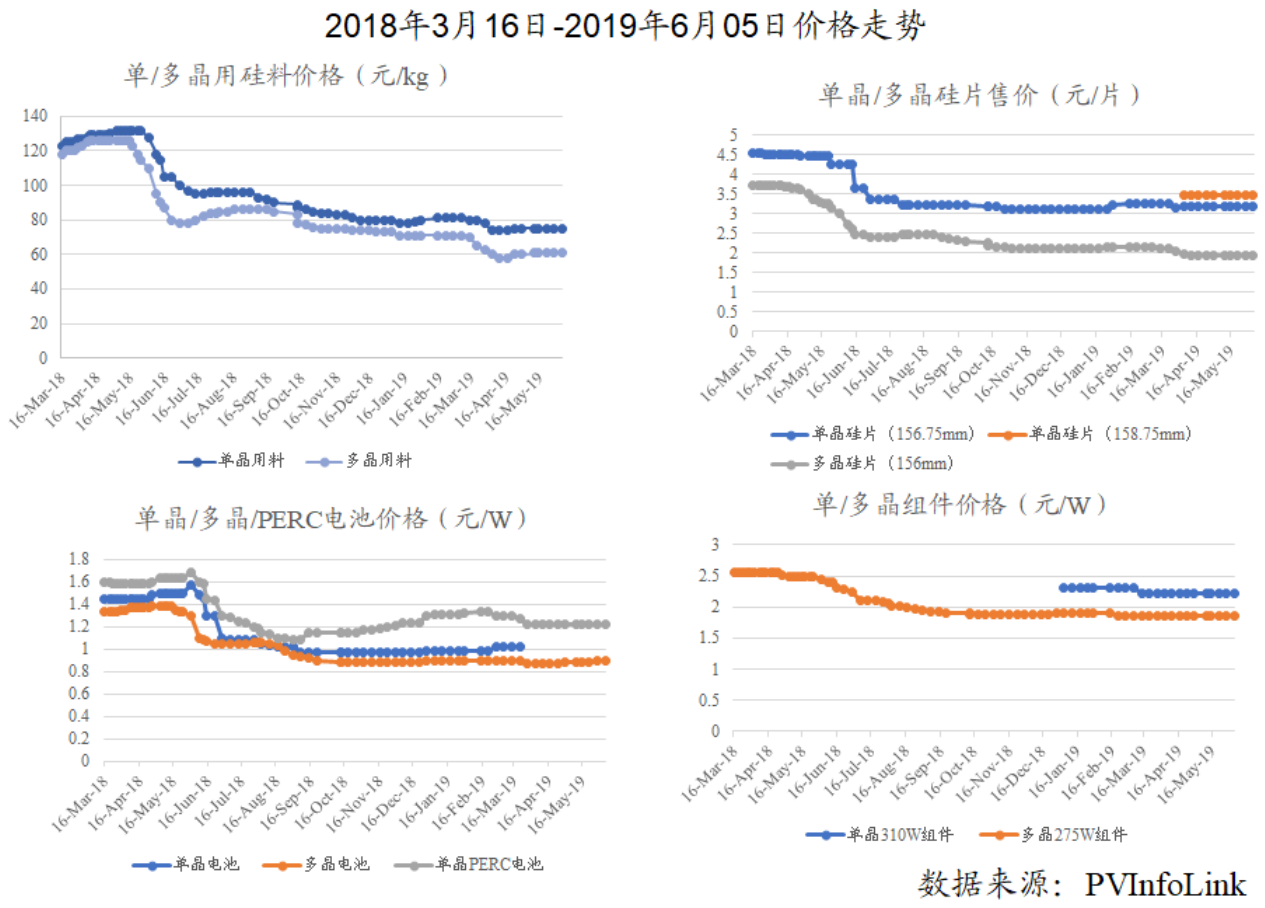
近日大庆市政府下发第一批示范项目优选公告，为促进可再生能源积极健康发展，更好更快的完成国家能源局提出的到 2025 年大庆市可再生能源总装机占比 70%以上、可再生能源占全社会用电量 40%以上、清洁能源占全社会能源消费总量 22%以上的目标。大庆市人民政府于 2019 年启动第一批示范项目优选，主要包括能源互联网试点项目（含经开区增量配电试点）、可再生能源 + 消纳产业示范项目共两类示范项目，面向全国公开优选企业

点评：本次优选计划为光伏发电 500MW、风电项目 750MW，新增项目全部为无补贴项目。随着新能源建设成本的持续下降，预计平价成为各地未来新增装机的主要形式，也为地方政府所鼓励，将支撑起未来国内新能源需求的主要构成。

产业链价格情况

1. 产业链价格稳定，玻璃价格看涨：随着国内“630”并网节点到来，需求逐步向好，产业链价格基本稳定。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比持平；多晶用料 61 元/kg，环比持平。硅片环节：单晶硅片 3.17 元/片，环比持平；金刚线多晶硅 1.92 元/片，环比持平。电池片环节：多晶电池 0.9 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.22 元/W，环比持平；双面 Perc 电池 1.22 元/W，环比持平。组件环节：多晶组件 1.85 元/W，环比持平；单晶组件 310W 2.23 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，而多晶产业链随着需求向好价格也有了较好的支撑，根据调研反馈，随着部分项目进入“630”并网节点，订单需求持续向好。而随着双玻接受度持续向好，玻璃价格下半年看涨。

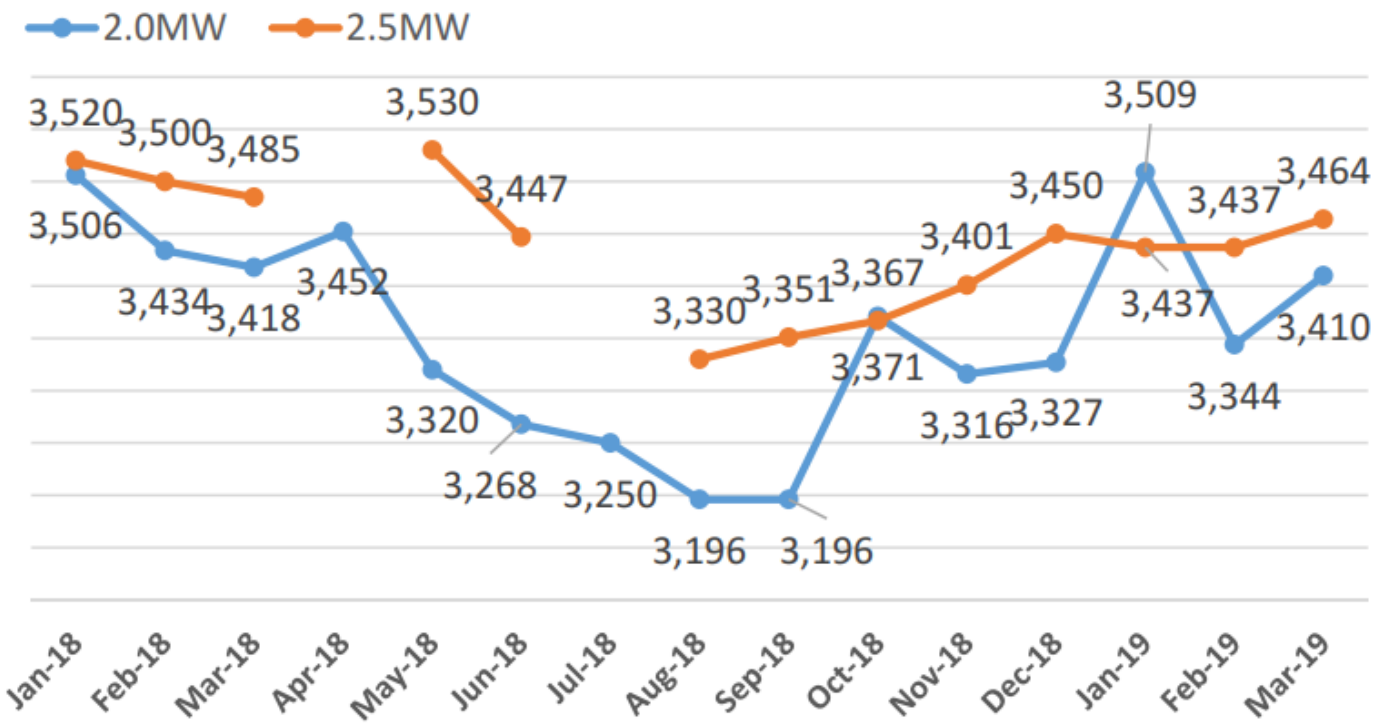
图表 3　光伏产业链价格走势



资料来源：PVinfolink，华创证券

2. 4 月份风机招标价温和回升，一线厂商产品拥有一定溢价：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 2018 年 9 月末开始逐步企稳反弹，根据我们最新统计和了解的信息，4 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价维持 3400 元/kW 以上，且环比有所回升，风机招标均价持续回暖，且龙头企业相对二线企业具有一定溢价能力。

图表 4　三月份机组招标均价走势



资料来源：金风科技业绩演示材料、华创证券

（三）电网能源服务- 国网第一次电能表合计中标近 83 亿元

板块观点：

电力设备：特高压新核准渐行渐近，新工程规划有望年内出炉

2018 年 9 月，能源局下发了加快核准特高压的通知，公布了 7 条特高压及两条联网工程项目要求加快核准。2018 年 11 月至今年 1 月，青海-河南、陕北-湖北、张北-雄安三条特高压已经陆续获得核准。南阳-荆门-长沙、雅中-江西、白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江四个特高压项目有待于 2019 年核准。

今年两会，在此 7 条特高压之外，还有三条特高压线路提上了议案，分别是金沙江上游-雄安、陇东-山东以及第二条西北到湖南的线路。目前，华中、华东地区的用电量及负荷增速都在保持快速增长，湖南、河北已经出现“硬缺电”情况，今明两年，电力缺口的情况将会进一步显著。从全国电力结构来看，2017 年底至今，已有 4 条特高压直流线路投运，打通了西北-华中、西北-华东、东北-华北、东北-华中电网区域的外送通道。随着国内火电装机政策的高压态势持续，电力缺口需要依靠包括特高压在内的多种方式予以解决。同时，金沙江流域多个水电站也在推进，在 2021 年开始将会新的水电发电装机，例如白鹤滩水电站，配套的两条特高压按照施工工期预计，有望在今年核准并开工。站在现在这个时间节点，我们认为特高压的新一轮核准开工周期将会启动。

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。

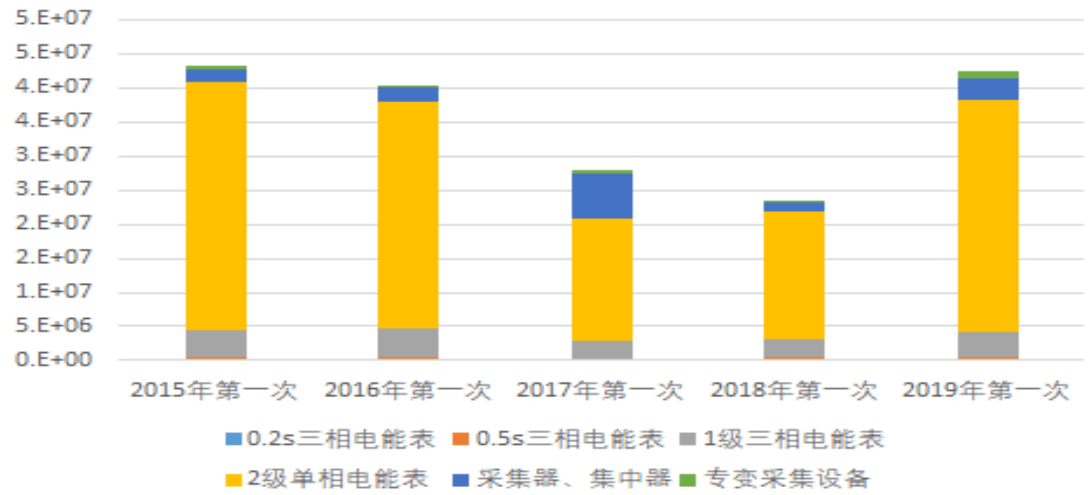
目前，储能业务正在处于一个成本下降、盈利模式逐渐清晰两条曲线逐步走向交汇的过程中，特别是商业模式的清晰可能会带来盈利能力的跃升。2018 年，我国新增投运电化学储能装机 612.8MW/1738.6MWh（中国化学与物理电源行业协会）。2019 年，我们可以预见到的拐点是：峰谷电价调整、电力辅助服务市场化改革、电力现货市场试点启动、电网公司综合能源服务业务改革等方面，都将成为储能业务爆发的催化剂。储能下游的应用领域多为系统集成性质，因此其技术难度、门槛相对较低，但是对于系统的质量、可靠性要求更高。因此，我们重点推荐储能上游产业链相关的 PCS、锂电池生产商,及储能项目 EPC 开发商。

事件跟踪点评:

1、国网电能表第一次招标中标人公布，合计金额约 83 亿元

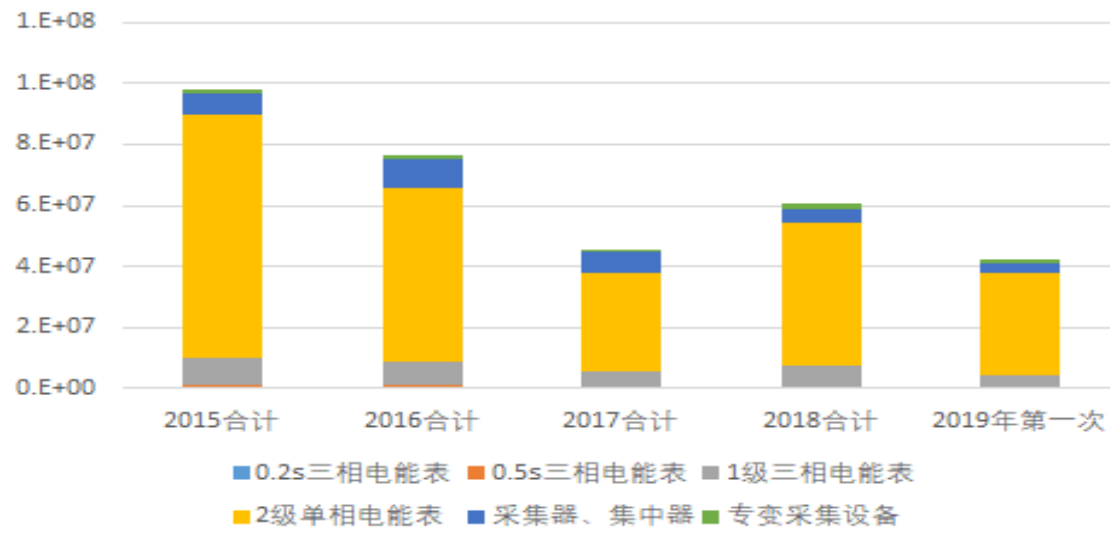
2019 年 6 月 3 日，国家电网电子商务平台，公布了 2019 年第一次电能表招标推荐中标公示人情况。。与 2018 年第一批招标相比，本批次智能电表的合计招标量 3821 万个，增长 74%。据我们初步统计，此次电能表招标中标金额合计约 83 亿元，共有 74 个主体中标。其中前五名的分别为，三星医疗 3.4 亿元、东方电子 3.3 亿元、华立科技 2.9 亿元、许继电气 2.7 亿元、正泰电器 2.7 亿元。从历史上看，招标量已经回到了 2015 年第一次的高峰期水平，但是 2015 年总招标为三个批次，而 2017 年~2019 年招标批次仅为两次，因此我们认为今年的招标量可能难以回到 2014~2015 年的尖峰时期总量，但是有望达到 2016 年的招标总量需求。相关公司的中标金额同比去年同批次也有了提升，如三星医疗去年同比增加了 61%、炬华科技同比增长 45%。我国智能电能表的大批量招标启动于 2009 年，因此 10 年的寿命周期基本已经到来。并且随着泛在电力物联网的建设启动一级户用光伏的更替需求，今明两年的智能电表招标量周期回升阶段已经到来。推荐关注电能表业务占比较高的炬华科技、海兴电力。

图表 5　国网历年第一次电表招标数量统计（单位：个）



资料来源：国家电网电子商务平台，华创证券

图表 6 国网历年电表招标数量统计（单位：个）



资料来源：国家电网电子商务平台，华创证券

（四）工业自动化- 工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

板块观点：

5 月 PMI 数据持续回落跌破荣枯线，工控下游制造业需求受国内需求疲软叠加贸易战影响，目前仍处寻底阶段。经济寻底过程中，生产企业选购设备更为看重产品性价比，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将实现高于行业增长。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。

事件跟踪点评：

1、英飞凌收购赛普拉斯，深入布局汽车、工业等领域

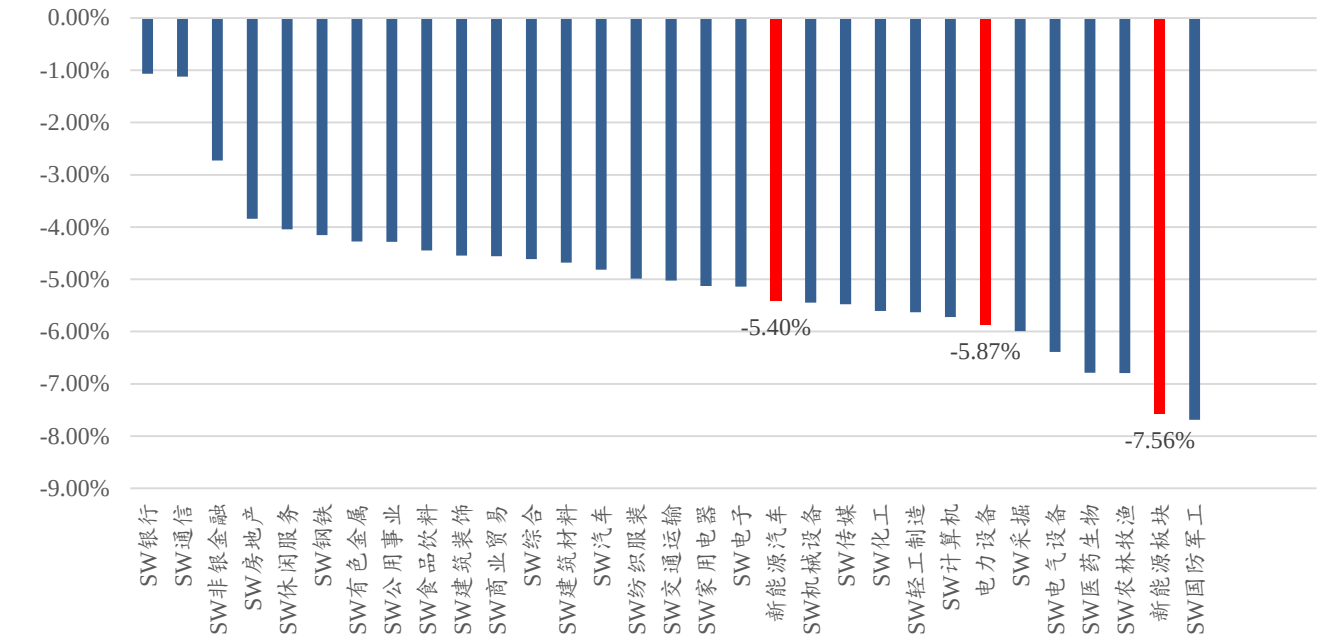
6 月 3 日下午，德国半导体厂商英飞凌宣布以每股 28.35 美元的现金收购美国半导体厂商 Cypress（赛普拉斯），共计 90 亿欧元（约合 101 亿美元）。赛普拉斯主要为嵌入式系统提供高性能、高品质解决方案，产品应用于汽车、工业、家庭自动化和电器、消费电子以及医疗设备等领域。公司在 WiFi+蓝牙组合、汽车级人机界面（触控）、车用 NOR 闪存等领域，位居世界领先地位。英飞凌首席执行官 Reinhard Ploss 表示：“计划收购赛普拉斯是英飞凌战略发展具有里程碑意义的一步。我们将会强化并提升公司盈利增长的速度，将业务扩展至更广泛的层面。通过此交易，我们将能为客户提供最全面的产品组合，连接現实与数字世界，在汽车、工业和物联网领域开拓新增的增长潜力。”

英飞凌是全球最大的半导体解决方案公司，是电力电子行业上游重要供应商，其汽车半导体业务排名全球第二，这一次收购赛普拉斯，英飞凌也是有意加深自己在汽车与工业领域的渗透，同时拓宽在医疗等领域的布局。我们认为，英飞凌收购赛普拉斯，体现其对汽车领域未来增长的信心，建议关注工控行业公司在新能源汽车和汽车电子领域的业务拓展。

二、本周行情回顾

本周市场行情各板块均处于下跌趋势。其中新能源汽车、新能源、电力设备跌幅分别为 5.40%、7.56%、5.87%。

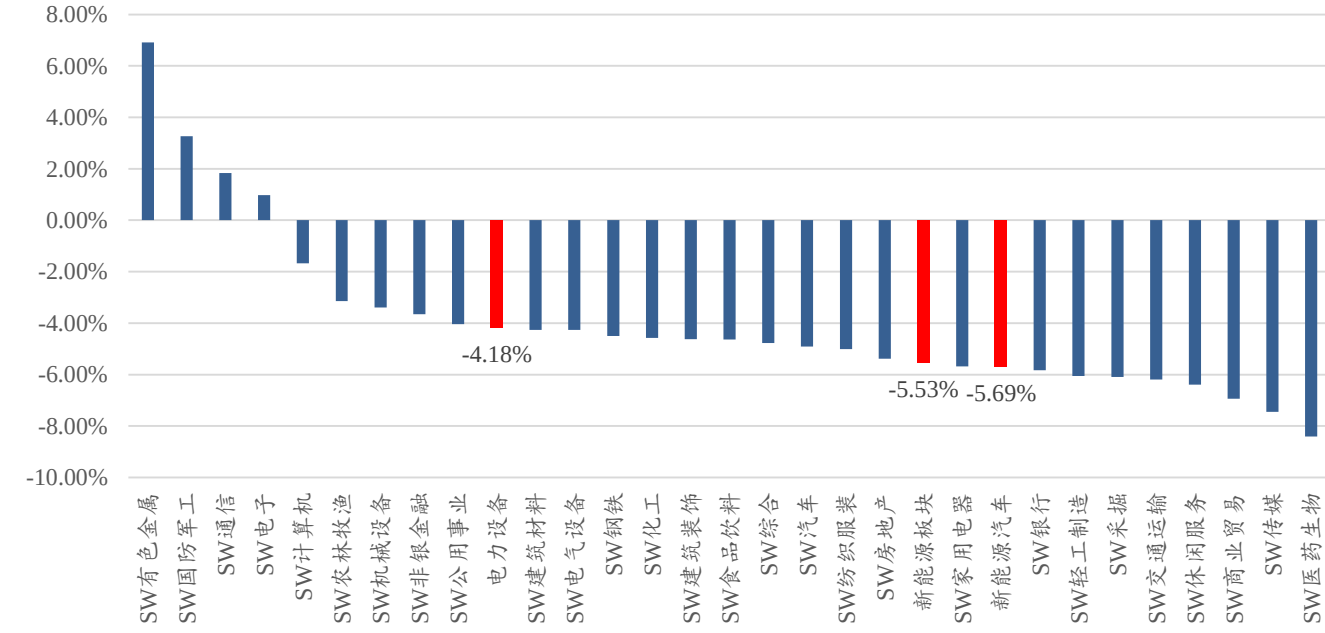
图表 7　本周各版块涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

本月市场行情多数板块处于下跌趋势。 其中新能源汽车、电力设备、新能源跌幅分别为 5.69%、4.18%、5.53%。

图表 8　本月各板块涨跌幅



资料来源：Wind，华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下：电力设备板块日月股份涨幅最高，为 11.34%；跌幅最高为退市海润，跌幅达-42.11%。新能源板块协鑫集成涨幅最高，为 4.79%；跌幅最高为露笑科技，跌幅达-15.82%。新能源汽车板块特锐德涨幅最高，6.24%；跌幅最高为杉杉股份，跌幅达-16.06%。

图表 9　各版块领涨、领跌个股

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
日月股份	11.34%	4.64%	退市海润	-42.11%	-62.07%
中光防雷	10.12%	6.22%	*ST北讯	-22.89%	-64.21
杭电股份	7.69%	17.65%	三变科技	-21.71%	-16.94%
神力股份	7.04%	8.20%	金智科技	-20.47%	-13.30%
青岛中程	5.16%	7.87%	华瑞股份	-16.61	3.39%
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
协鑫集成	4.79%	6.02%	露笑科技	-15.82%	-15.32%
晶盛机电	1.84%	-0.45%	天龙光电	-15.10%	12.70%
汇川技术	1.40%	-3.32%	首航节能	-14.32%	-24.09%
金辰股份	-0.41%	-14.46	科陆电子	-13.80%	-10.76%
林洋能源	-1.11%	-6.50%	湘电股份	-9.87%	3.50%
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
特锐德	6.24%	1.94%	杉杉股份	-16.06%	-16.84%
长园集团	5.57%	10.18%	方正电机	-10.71%	-8.68%
蓝海华腾	4.60%	6.06%	江特电机	-10.46%	-9.25%
合纵科技	2.71%	3.44%	大洋电机	-9.83%	-8.63%
英博尔	-0.50%	-1.08%	中材科技	-8.93%	-2.28%

资料来源：Wind，华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 6 月 3 日-2019 年 6 月 7 日）

（一）主营业务动态

2019 年 6 月 3 日

科陆电子：国家电网有限公司在其电子商务平台公告了“国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”，根据公示内容，公司为上述招标项目的中标候选人，预计中标金额合计约为人民币 25,463.94 万元。

三星医疗：公司及其全资子公司宁波三星智能电气有限公司于近日分别在国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购、2019 年第一次充电设备物资招标采购项目中被推荐为中标候选人，预计合计中标金额约为 35,161.91 万元。

海兴电力：国家电网公司在其电子商务平台公告了“国家电网公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”，公司为此项目第一分标、第二分标、第五分标、第六分标中标候选人，共中 5 个包，根据预中标数量以及报价测算，预计中标总金额约为 18,695.78 万元。

2019 年 6 月 4 日

东方电子：国家电网有限公司在其电子商务平台公告了“国家电网有限公司 2019 年第一次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示”，根据公示内容，公司全资子公司烟台东方威思顿电气有限公司为上述招标项目的中标候选人之一，预计中标金额合计约为人民币 33,149.52 万元。

2019 年 6 月 5 日

温州宏丰：公司 2018 年实现营业总收入 117,329.24 万元，较上年同期增长 16.72%；归属于上市公司股东的净利润 2,097.17 万元，较上年同期增加 232.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 436.52 万元，较上年同期增长 66.89%。

2019 年 6 月 6 日

哈空调：公司于 2019 年 6 月 6 日收到浙江石油化工有限公司 4000 万吨/年炼油化工一体化项目蜡油裂化、浆态床渣油加氢高压空冷器 49 台中标通知书，中标金额：人民币 7,787.00 万元，2020 年 3 月 20 日前供货完毕。

科林电气：公司中标国家电网招标采购，2 级单相智能电能表，智能电能表中标金额合计 9,408.49 万元；电能量计量采集系统，电能量计量采集系统中标金额 65.29 万元。合计约占公司最近一期经审计年度营业收入的 6.87%。

（二）投资并购与资产转让

2019 年 6 月 3 日

隆基股份：公司与通威股份有限公司签订战略合作协议，双方就高纯晶硅、硅片合作事项达成合作意向。通威股份战略入股隆基股份宁夏银川 15GW 单晶硅棒和切片项目，入股后持有该项目 30%股权；隆基股份按照对等金额战略入股通威股份包头 5 万吨高纯晶硅项目,入股后持有该项目 30%股权。

金智科技：公司拟以自有资金 4,500 万元收购控股子公司江苏东大金智信息系统有限公司 15%的股权。收购完成后，金智信息将成为公司的全资子公司。

2019 年 6 月 4 日

通光线缆：江苏通光电子线缆股份有限公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司于 2019 年 6 月 3 日与杜佳龙先生签订了《关于共同发起成立合资公司的协议》，拟共同出资人民币 1000 万元设立江苏通能电缆有限公司。其中通光强能以自有资金出资 700 万元人民币，占注册资本的 70%，杜佳龙先生出资 300 万元人民币，占注册资本的 30%。通能电缆拟开展布电线产品的生产、销售。

蓝海华腾：公司于 2019 年 6 月 4 日与自然人张文朝、邵军尧在广东省深圳市签署了《股权转让协议》，公司以自有资金人民币 510.00 万元收购张文朝持有的杭州蓝海永辰科技有限公司 51%股权，交易完成后，蓝海永辰成为公司的控股子公司。

2019 年 6 月 5 日

安靠智电：基于战略发展需要，江苏安靠智能输电工程科技股份有限公司全资子公司江苏安靠创业投资有限公司拟利用自有资金人民币 1.2 亿元投资建设“地下智能输电创新创业孵化中心及产业化研究院”。

杭电股份：公司与浙江富春江通信集团有限公司、孙庆炎等 10 名自然人股东签署了《关于浙江富春江光电科技有限公司之股权转让协议》，约定以 47,303 万元作价转让原富春江光电。2019 年 6 月 5 日，公司已收到交易对方根据股权转让协议约定的首期股权转让款 19,624.53 万元。

大连电磁：为优化公司战略布局，提升公司综合竞争力，公司决定以自有资金出资 4,000 万元在杭州设立一个全资子公司“浙江锐瓷信息技术有限公司”。

2019 年 6 月 6 日

哈空调：公司于 2019 年 6 月 6 日收到浙江石油化工有限公司 4000 万吨/年炼油化工一体化项目蜡油裂化、浆态床渣油加氢高压空冷器 49 台中标通知书，中标金额：人民币 7,787.00 万元，2020 年 3 月 20 日前供货完毕。

（三）其他

2019 年 6 月 3 日

东方日升：公司回购股份进展情况如下：截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 21,895,535 股，支付的总金额为 130,201,571.56 元（含手续费）；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.4292%，最高成交价为 6.67 元/股，最低成交价为 5.37 元/股。

炬华科技：回购公司股份的进展如下：截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,462,650 股，占公司目前总股本的 1.33%，最高成交价为 9.988 元/股，最低成交价为 7.08 元/股，成交总金额 48,434,387.64 元。

2019 年 6 月 4 日

雄韬股份：截至 2019 年 6 月 4 日，公司累计回购股份数量 501,100 股， 占公司总股本的 0.14%，其中最高成交价为 20.29 元/股，最低成交价 19.60 元/股，成交总金额为 9,997,262 元（不含交易费用）。

中国动力：回购公司股份的进展如下：截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 16,265,954 股，占公司总股本的 0.94775%，成交最低价为 21.53 元/股，成交最高价为 29.20 元/股，累计支付的总金额为人民币 380,910,872.15 元。

2019 年 6 月 5 日

天顺风能：首次回购公司股份的具体情况：2019 年 6 月 5 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购股份，回购股份数量为 387,200 股，约占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 5.25 元/股，最低成交价为 5.19 元/股，支付的总金额为 2,027,356 元。

四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 10 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 截止到 2019 年 4 月底 全国充电基础设施累计数量为 95.3 万台

今年 1~4 月，我国新能源汽车产销分别完成 36.76 万辆和 36 万辆，同比分别增长 58.47%和 59.79%。与此同时，充电基础设施也在稳步增长，为新能源汽车的发展提供有力的“后勤”保障。

https://dwz.cn/m9RCKEvV

2. 厦门电动汽车充电统一定价 0.89 元/度 6 月 10 日起执行

厦门市停车产业协会 5 月 29 日发布了《厦门市电动汽车充电基础设施行业公约》。公约约定,自 6 月 10 日零时起,厦门市电动汽车充电基础设施将以 0.6 元/千瓦时的服务费价格施行,上限不超过福建省标准。也就是说,加上 0.29 元/千瓦时的电费,厦门电动汽车车主在公约实施后充电的费用统一为 0.89 元/千瓦时。

https://dwz.cn/Bz4bvxCQ

资料来源：华创证券整理

图表 11 电改及电力设备一周行业信息汇总

1. 浙江第二次降电价！一般工商业电价及目录电价平均降 5.29 分/千瓦时（含税）

日前浙江省发改委发布了《关于降低一般工商业电价有关事项的通知》，降低浙江省一般工商业电价及其他用电目录电价平均每千瓦时 5.29 分（含税），一般工商业及其他用电输配电价作相应调整，该电价调整自 2019 年 7 月 1 日执行。

https://dwz.cn/aR8kY2LD

3. 业内预测 6 月起国内光伏装机将快速启动 海外市场今年或增逾 40%

一年一度的 SNEC 全球光伏大会昨天开幕，同期举行的 SNEC 光伏展也将在今天开展。尽管过去一年，光伏行业又经历了一轮大起大落、大悲大喜，多位业内人士还是在昨天的主题论坛——第十三届(2019)SNEC 国际太阳能光伏与智慧能源(上海)论坛上表达了对光伏市场前景的看好，纷纷预计国内市场 6 月起将快速启动，海外市场装机今年或增长 40%以上。

https://dwz.cn/djSaKqIi

4. 广东省今年一般工商业电价降价幅度已超 10%

为贯彻落实今年国务院《政府工作报告》关于一般工商业电价再降低 10%的要求，切实减轻企业负担，近日，广东省发展改革委发文今年第二次降低全省一般工商业电价。实施此次降价后，今年广东省一般工商业电价平均每千瓦时降低 7.51 分(含降低政府性基金征收标准)，降价幅度为 10.21%，年降价金额为 108.05 亿元。

https://dwz.cn/24wQHnn6

5. 国家能源局：一季度光伏新增装机 5.2GW 弃光率 2.7%

截至 2019 年 3 月底，全国光伏发电装机达到 1.797 亿千瓦，同比增长 28%，新增 520 万千瓦。其中，集中式电站装机达到 12625 万千瓦，同比增长 23%，新增 240 万千瓦；分布式光伏装机达到 5341 万千瓦，同比增长 43%，新增 280 万千瓦。

https://dwz.cn/QjenCHVB

6. 【光伏】海内外将迎抢货风潮，下半年感受不到淡季现象

本周整体市场受一年一度展会 SNEC 的带动，处于观望状态与期待繁荣的氛围之中，整体供应链一致静待下周市场情况，交易热络将带动供给产能最大化。观察后续整体市场走势，国内的政策明确解读给予了市场正面的加持，海外除了既有市场持续带动之外，新兴市场加入战局的动能也不容小觑。由此邮寄海内外都将会有一波共同抢货的风潮，下半年整体市场似乎看不到淡季。

https://dwz.cn/9kzUM3MQ

7. 国家能源局：非国家建设规模光伏项目无补贴

国家能源局官网正式发布《关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，同时一并公布了《2019 年风电项目建设工作方案》和《2019 年光伏发电项目建设工作方案》，重点阐释了新增风电项目的建设规模必须符合什么条件、对未纳入以往国家建设规模且已并网的光伏发电项目如何考虑等问题。

https://dwz.cn/PmO7RnKG

8. 6 月 1 日实施！中国对原产美国风电机组产品加征 25%关税

国务院关税税则委员会对原产于美国约 600 亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征 25%、20%、10%的关税。对之前加征 5%关税的税目商品，仍实施加征 5%的关税。

https://dwz.cn/8VwOMEJn

9. “煤、电博弈”使六大发电集团上书再现 发改委出招

有消息称六大发电集团正携手恳请国家发改委协调 2019 年电煤中长期合同签订事宜，要求解除四大矿(中煤、同煤、神华、伊泰)的捆绑销售政策。为此，发改委对煤矿方提出两条可选路径：一是降低年度长协价格，即从 535 元/吨降低到 520 元/吨；二是将动力煤月度长协价格降到黄色区间，即环渤海港口 5500 大卡动力煤价格降到 600 元/吨以下。

https://dwz.cn/RfrLmRsT

10. 中国风电光伏发电步入竞价时代 或引发行业洗牌

专家分析，能源投资企业的激烈竞争主要体现在上网电价的竞争，电价一降，投资收益率也会随之降低，势必会影响企业建设光伏电站的热情。另一方面体现在一些光伏发电企业身上，它们要消化产能必须通过出售电站的方式进行投资，这也对其建设电站的积极性产生较大影响。

https://dwz.cn/lQrERiF6

11. 7 月 1 日起 四川户用分布式光伏电量补贴调整为 0.18 元/度

从四川省发改委官网获悉，5 月 31 日，四川省发改委印发《关于贯彻国家完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》，《通知》明确，自 2019 年 7 月 1 日起，将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。四川省为光伏发电 II 类资源区,纳入国家财政补贴范围的新增集中式光伏电站指导价为每千瓦时 0.45 元。

https://dwz.cn/TsnbUwmq

12. 2018 全球海上风电发展现状与展望概述

2019 年 5 月 31 日-6 月 2 日，第四届“全球海上风电峰会”在在中国广东省阳江市举办。本届峰会主要围绕海上风电发展政策与市场、大型海上风电机组技术、海上风电工程装备、海上风电智能运维先进技术经验、全球海上风电母港建设与港口经济、中欧海上风电产业合作等主题进行探讨。

https://dwz.cn/hYSKvu4F

13. 光伏玻璃景气度回升

双玻组件成为趋势，叠加光伏装机规模预期改善，推动光伏玻璃需求高增长。双玻组件高发电效率、低衰减率等优势逐渐被市场接受，渗透率有望持续提升;光伏装机规模随着补贴政策预期的修复，今年中国装机规模有望维持平稳，最大的不确定来源消除，而海外市场如西班牙、美国、印度等国家光伏装机预计维持较快增长，推动今年全球光伏装机重回较快增长。

https://dwz.cn/VcukrY4f

14. 2019 年光伏政策：未来装机规模的三大支撑因素

根据国家能源局最新发布的政策，对于年度新增光伏电站规模的管理方式，将由以往的直接确定年度规模、电价补贴标准，转变为仅仅确定年度分配给光伏电站的总补贴资金。这实际上把年度新增规模、电价补贴标准的决定权交给了企业自己，只不过需要在总补贴额度之内。

https://dwz.cn/eNWORssL

15. 国家海上风电装备质量监督检验中心正式揭牌

2019 年 6 月 1 日，在广东阳江召开的 2019 年全球海上风电发展大会上，阳江市委书记焦兰生、市长温湛滨、广东省人民政府办公厅副主任甘正猛、以及广东省发改委副主任、省能源局局长吴道闻共同为“国家海上风电装备质量监督检验中心（筹）”揭牌。这是我国首个国家级的海上风电装备质量监督检验中心。该中心将由鉴衡认证负责建设。

https://dwz.cn/IzqqfeKq

16. 可再生能源发电却卖不出？两部门发文用责任权重破解“弃能”难题

为建立可再生能源电力消纳的长效机制，国家发展改革委、国家能源局近日联合印发了《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》（以下简称《通知》），《通知》决定对各省级行政区域设定可再生能源电力消纳责任权重，对未按期完成整改的市场主体依法依规予以处理，并将其列入不良信用记录等。

https://dwz.cn/a0mXu2D2

17. 国内首次新能源储能规模化交易完成 储能综合转换效率达 81.9%

中国首个由储能电站与集中式光伏电站之间开展的调峰辅助市场化交易在青海完成，储能综合转换效率达到 81.9%，这也是中国国内储能技术在促进新能源消纳方面首次规模化应用。

https://dwz.cn/lx3bhvei

18. SNEC 展会期间供应链价格平稳 静待会后变动

本周适逢 SNEC 展会，根据各家硅料以及硅片企业反馈，硅料价格基本上没有太大变化，虽然在 SNEC 期间陆续传出调升单晶用硅料价格、调降多晶用硅料价格的风声，但截止到展会的第二天，各家价格基本不动。

https://dwz.cn/cVq4injl

19. 宁夏探索光伏产业扶贫

据宁夏回族自治区扶贫部门新近调查，到 5 月底，六盘山下的海原县已建成农村光伏电站 50 个 15 兆瓦，完成回购 3 个 7.56 兆瓦，6 月底前将全部建成并网，可带动贫困村 107 个、贫困户 4479 户，每户每年分红 3000 元。

https://dwz.cn/IEsJxJvx

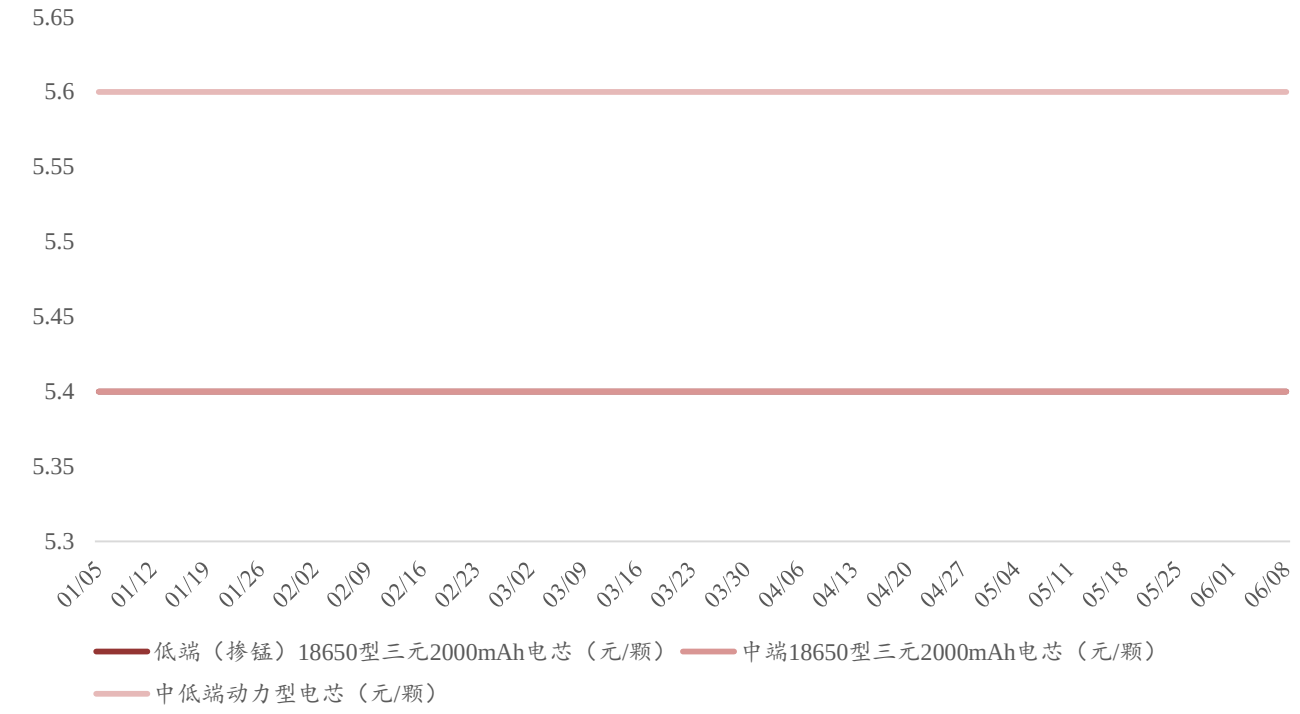
资料来源：华创证券整理

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

进入 6 月份，新能源车市场仍然较差。受此影响，动力电池、特别是三元电池需求不如去年同期，铁锂电池因受储能走旺影响表现尚可。铁锂电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元电池模组 0.95-0.98 元/wh。数码和小动力电池市场变化不大，2500mAh 三元容量电芯 6-6.3 元/颗，2500mAh 三元小动力电芯 6.4-6.7 元/颗。

图表 12　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

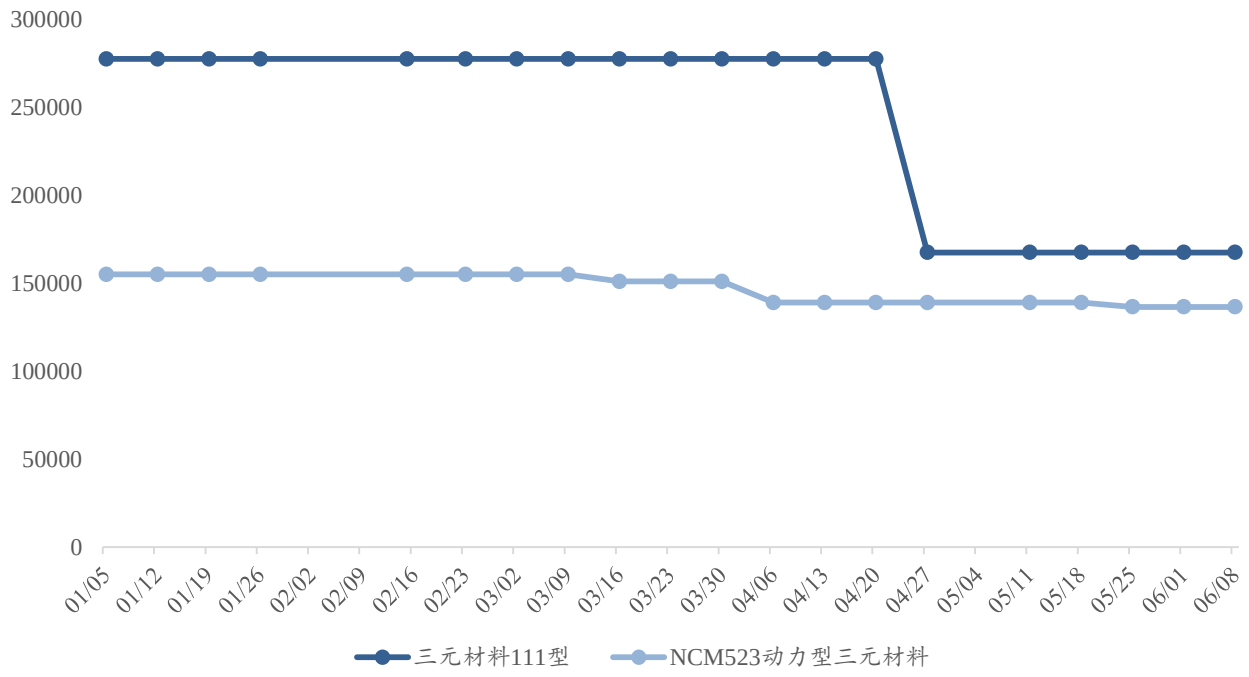
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料价格变化不大，目前 NCM523 动力型三元材料报 13.5-13.8 万/吨，NCM622 动力型三元材料报 15.3-15.5 万/吨，NCM811 型三元材料报 19.5-20.5 万/吨。

三元前驱体：本周常规 523 型三元前驱体报至 8.1-8.4 万/吨，较上周下滑 0.3 万元，硫酸钴价格坚挺，主流报价持平于 4.1-4.4 万/吨之间，然下游询价意愿不强，市场呈现有价无市格局。硫酸镍与硫酸锰方面，本周价格维持稳定，分别报在 2.4-2.6 万/吨及 0.68-0.71 万/吨之间。

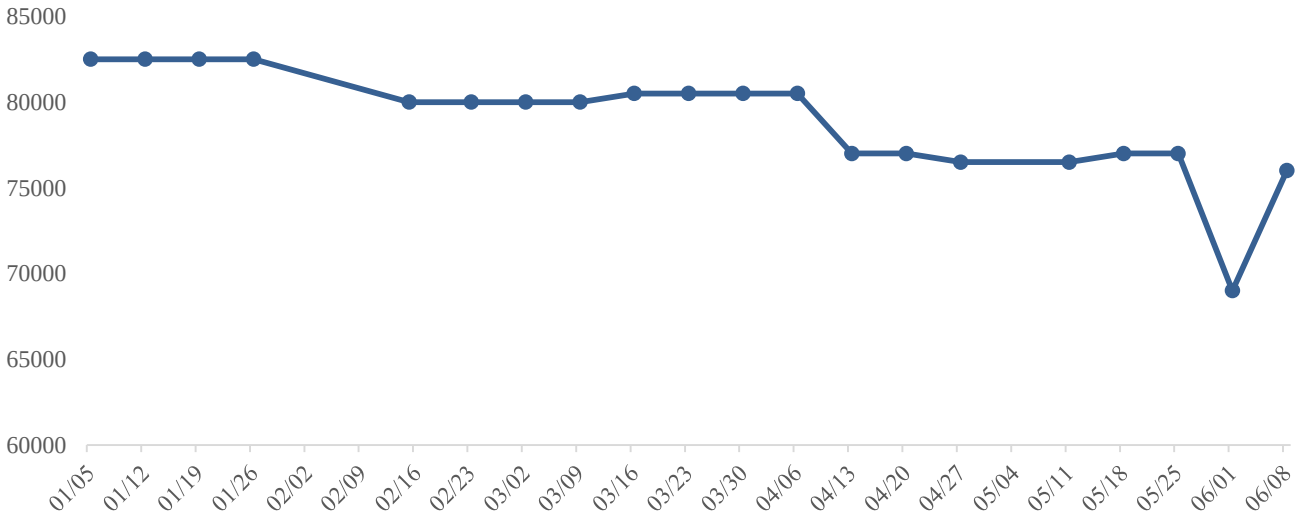
碳酸锂市场：碳酸锂市场偏弱运行，现主流工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.5-7.7 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.5-8.7 万/吨。

图表 13　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 14　电池级碳酸锂（元/吨）

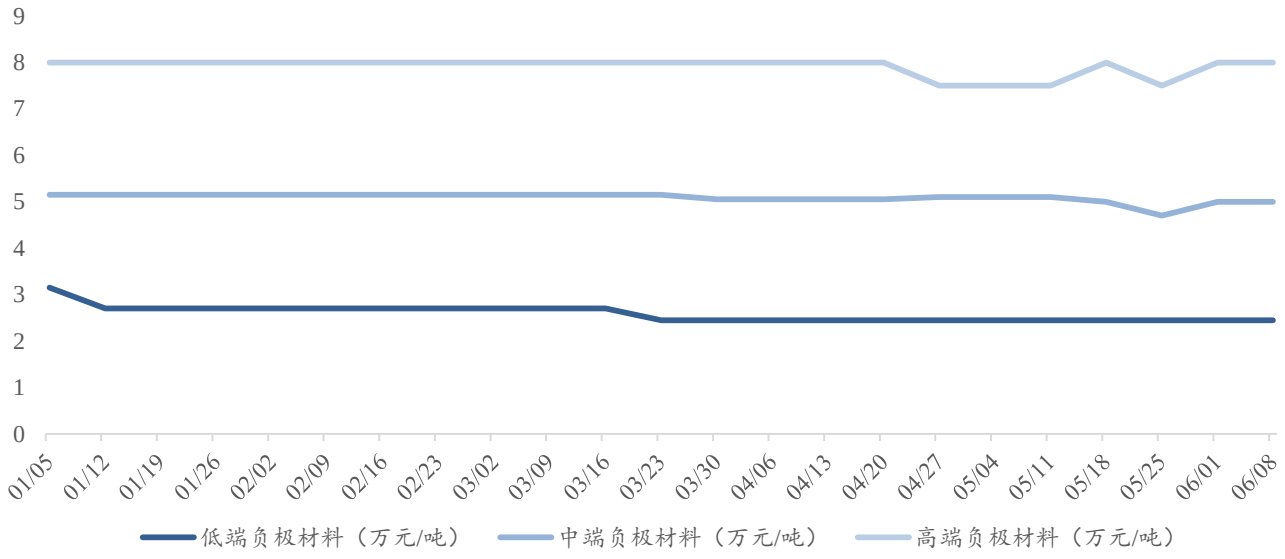


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

近期负极材料市场平稳过渡，产品价格相对稳定，现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 4.3-5.7 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。

图表 15　负极材料价格走势（万元/吨）

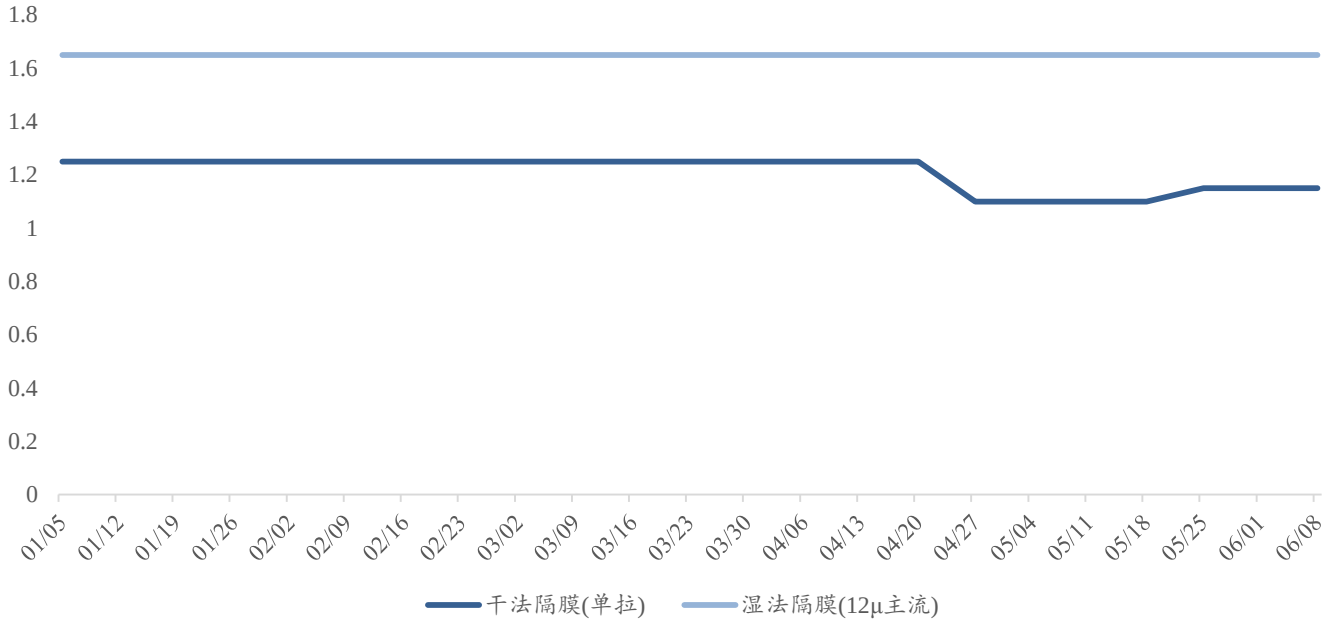


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（四）隔膜

本周隔膜市场价格比较稳定，数码价格方面：5μm 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7um 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14μm 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9um 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

图表 16　隔膜价格走势（万元/吨）

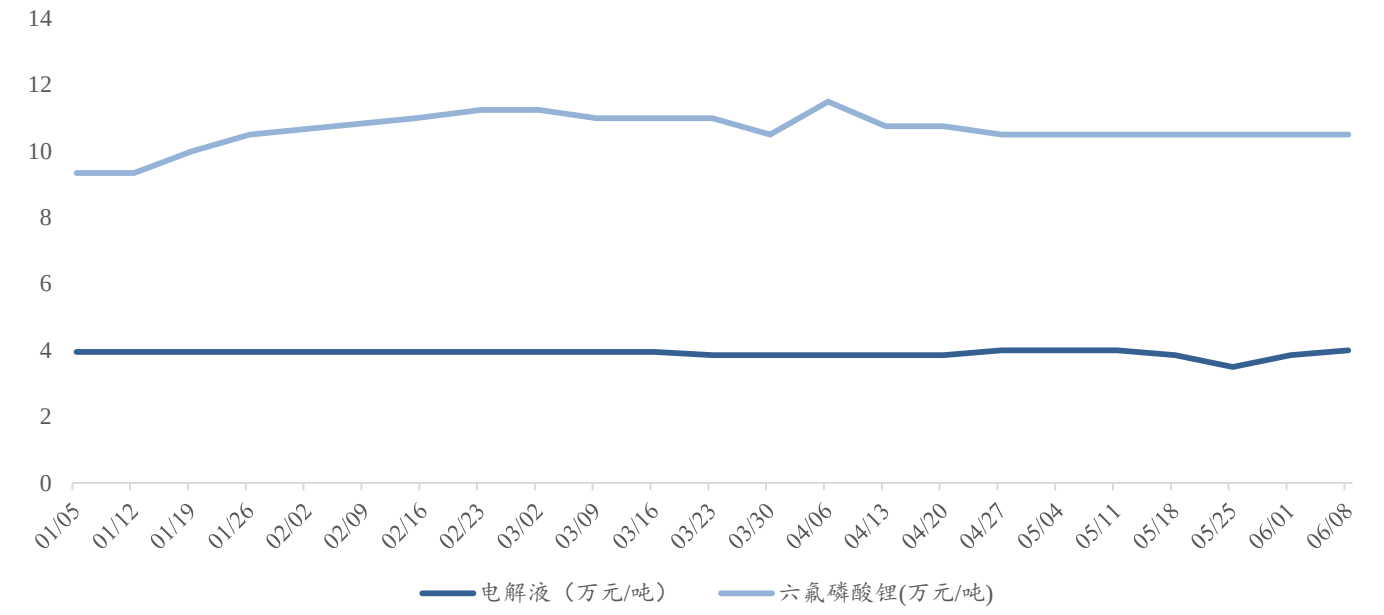


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

近期电解液市场表现尚可，产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。MC 报 9000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 15000-18000 元/吨。六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

图表 17　电解液走势（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：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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenying@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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。

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