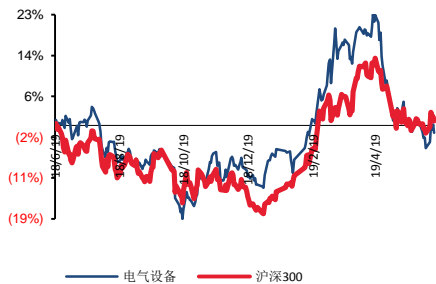


工业 资本货物

双面光伏组件免关税，新能源车抢装放缓

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：美国贸易代表署6月12日公告，给予双面光伏组件豁免201关税，有利于我国双面组件企业提高全球市场占有率，利好双面组件、双面电池、光伏玻璃和透明背板相关公司。5月新能源车销量10.4万辆，同比增长1.8%，增速放缓。中游动力电池装机量5.7GWh，同比增长26%。6月25日后将执行新的国补政策，尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是优质公司长期配置价值逐步凸显。

相关研究报告：

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

新能源汽车：根据中汽协统计，5月新能源车销量10.4万辆，同比增长1.8%，增速放缓。1~5月累计销量46.4万辆，同比增长41.5%。中游动力电池装机量5.7GWh，同比增长26%，主要受益于5月新能源车产量增速17%，并且单车电量增加。6月25日后将执行新的国补政策。尽管今年国家补贴大幅退坡，新能源车行业短期面临较大盈利压力，但是长期来看，优质公司长期配置价值已经逐步凸显。建议关注：**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**当升科技**（高镍三元正极材料），**星源材质**（干法隔膜龙头），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（海外市场取得突破性进展的动力电池企业），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

新能源发电：本周光伏供应链价格整体稳定，但厂商普遍预期下半年需求增多时能出现抬价空间，单晶硅片的供应紧张在六月更加明显，因此单晶大厂在六月底调价的可能性看来越趋升高，下半年国内需求启动后，产业链价格或将全面提高。我们依然看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场内生性需求明显的趋势。消息方面，美国贸易代表署6月12日公告，给予双面光伏组件豁免201关税，将提升双面组件市场占有率和竞争力，利好双面组件、双面电池、光伏玻璃和透明背板相关公司。关注标的：**隆基股份**、**通威股份**、**中来股份**、**福莱特**。风电方面，本周没有什么新的变化，依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，将会引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格随之上涨，直接受益。关注标的：**金风科技**、**禾望电气**、**明阳**

智能。

工控储能:5月制造业PMI跌至临界点以下,其中大型企业扩张减缓,中小型企业加速收缩。经济增速回升需要依赖制造业投资扩张,当前政策环境对制造业企业呵护有望加码,在人力成本上升、进口替代等背景下,智能制造景气向好趋势不改,龙头公司业绩增速显著高于行业平均,继续推荐行业领军企业**汇川技术**及技术平台型公司**麦格米特**。储能方面,根据CNESA数据,截至2018年底,我国电化学储能项目的累计装机规模达1072.7MW,突破GW大关,同比增长175.2%。随着电力体制改革的推进,推动市场化机制和价格机制的储能政策将为储能应用带来新一轮的高速发展,市场需求也将趋于刚性。

电力设备:国网泛在电力物联网2019年建设方案最近已下发至省网公司,今年将开展57项任务中的27项重点任务。此外,稳增长、拉基建背景下特高压已重启,18/19年将核准12条特高压线路,已核准4条,第二轮核准有望于二季度启动,建议关注。电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期,推荐**国电南瑞**、**平高电气**。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	5
二、 行业观点及投资建议	5
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	7
(三) 工控储能:	7
(四) 电力设备:	8
三、 数据跟踪	9

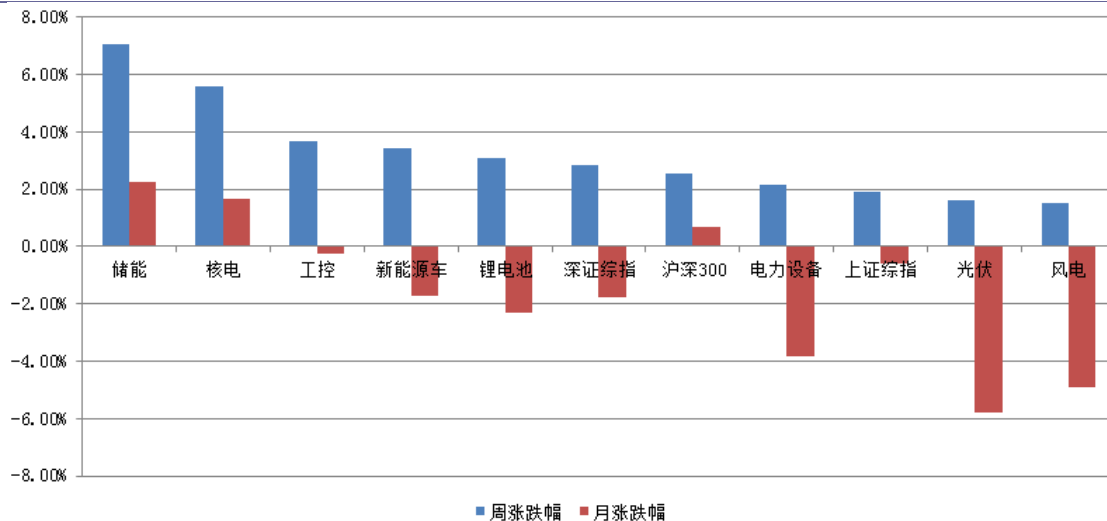
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	5
图表 2: 新能源车细分板块表现	5
图表 3: 新能源汽车历史走势	6
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	7
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	9
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	10
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	10
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)	10
图表 9: 16MM 湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	10
图表 10: 光伏价格一览	12
图表 11: 多晶硅料价格走势	14
图表 12: 硅片价格走势	14
图表 13: 电池片价格走势	14
图表 14: 组件价格走势	14
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	15

一、板块行情回顾

本周沪深板块小幅反弹，沪深300上涨2.53%。上证综指和深圳综指分别上涨1.92%和2.83%。电力设备与新能源各细分板块均录得上涨。其中，核电、储能板块表现较好，分别上涨7.04%，5.57%；光伏、风电板块涨幅靠后，分布上涨1.63%，1.51%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

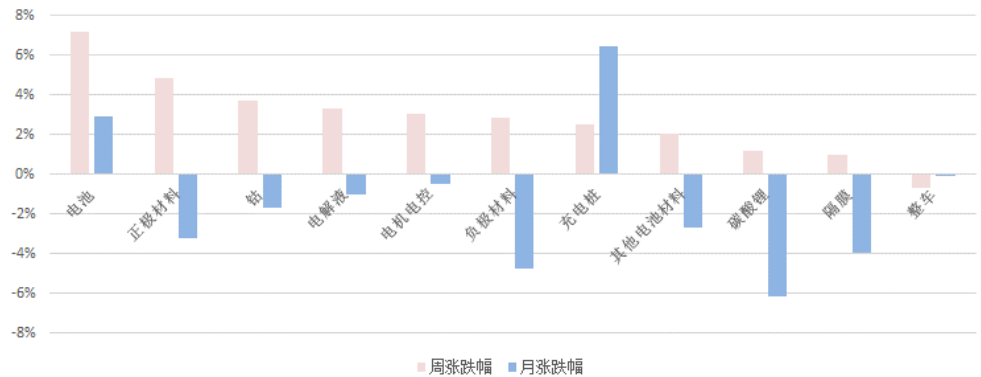
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

(二) 本周复盘

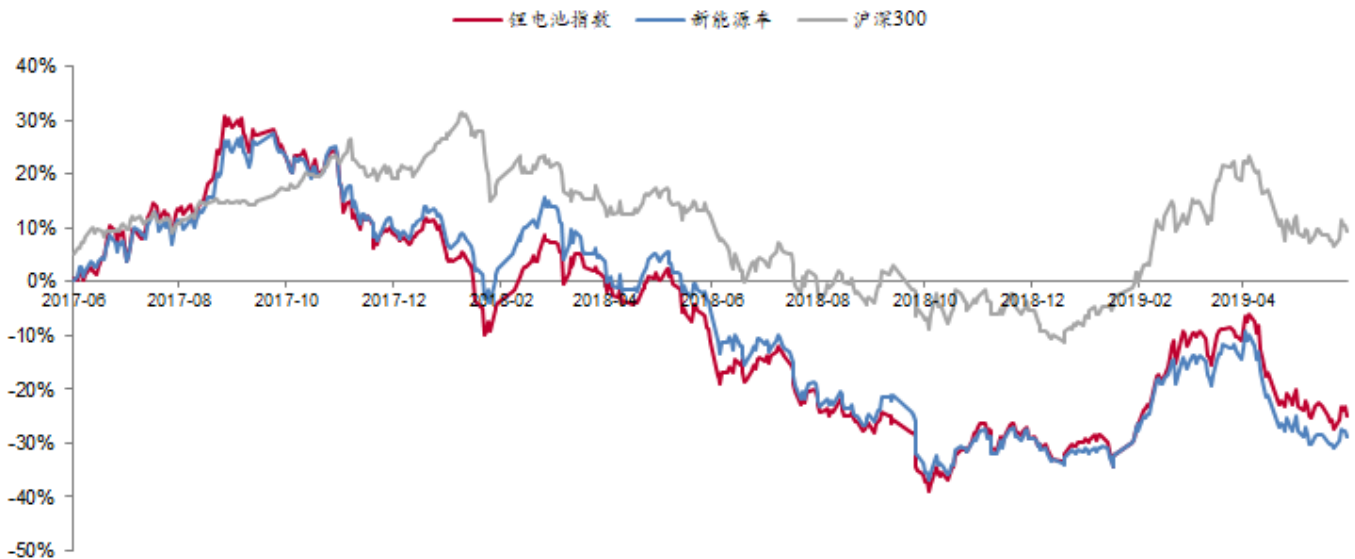
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，电池板块领涨，周涨幅7.1%。四大材料中，正极材料和电解液板块表现相对较好，周涨幅分别为4.8%和3.3%。上游资源端，钴板块上涨3.7%，碳酸锂板块上涨1.2%。隔膜和整车桩板块涨幅靠后。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 备注: 近一周指近5个交易日

图表3: 新能源汽车历史走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 投资建议

根据中汽协统计, 5月新能源车销量10.4万辆, 同比增长1.8%, 增速放缓。1~5月累计销量46.4万辆, 同比增长41.5%。中游动力电池装机量5.7GWh, 同比增长26%, 主要受益于5月新能源车产量增速17%, 并且单车电量增加。6月25日后将执行新的国补政策。尽管今年国家补贴大幅退坡, 新能源车行业短期面临较大盈利压力, 但是长期来看, 优质公司长期配置价值已经逐步凸显。建议关注: **恩捷股份** (湿法隔膜龙头), **当升科技** (高镍三元正极材料), **星源材质** (干法隔膜龙头), **宁德时代** (具备全球

竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（海外市场取得突破性进展的动力电池企业），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

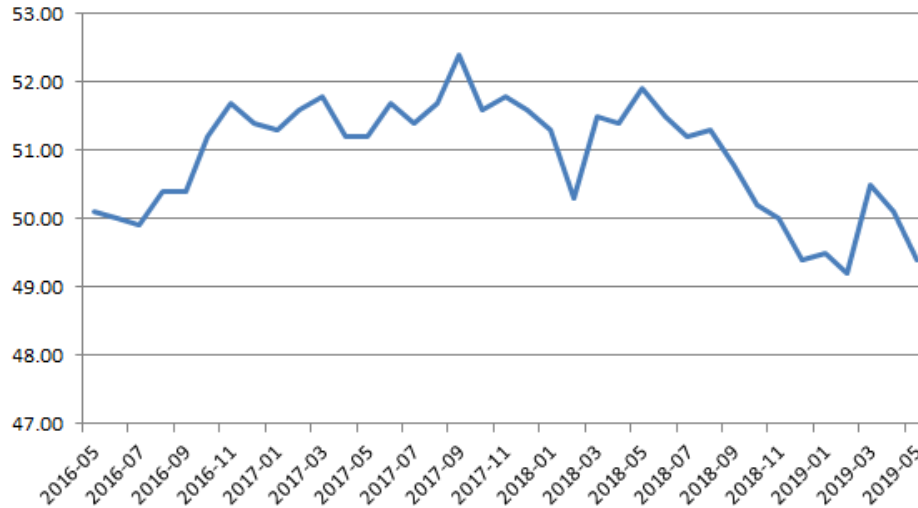
（二）新能源发电：

本周光伏供应链价格整体稳定，但厂商普遍预期下半年需求增多时能出现抬价空间，单晶硅片的供应紧张在六月更加明显，因此单晶大厂在六月底调价的可能性看来越趋升高，下半年国内需求启动后，产业链价格或将全面提高。我们依然看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场内生性需求明显的趋势。消息方面，美国贸易代表署6月12日公告，给予双面光伏组件豁免201关税，将提升双面组件市场占有率和竞争力，利好双面组件、双面电池、光伏玻璃和透明背板相关公司。关注标的：**隆基股份、通威股份、中来股份、福莱特**。风电方面，本周没有什么新的变化，依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，将会引发风机制造环节供不应求，风机价格、零部件价格随之上涨，直接受益。关注标的：**金风科技、禾望电气、明阳智能**。

（三）工控储能：

2019年5月中采制造业PMI为49.4（前值50.1），预期49.9；非制造业PMI为54.3（前值54.3），预期54.3。制造业PMI跌破荣枯线，需求大幅回落，其中大型企业扩张减缓，中小型企业加速收缩。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

5月PMI在连续两个月站在荣枯线上方后再度大幅度跌破荣枯,证明制造业企业扩张意愿较萎靡。当前政策层面上,“稳增长+宽信用”趋势逐渐强化。随着去杠杆转入稳杠杆以及二季度增值税和社保等大规模减税降费措施的落地,未来半年经济有望继续改善,不必过分悲观。尽管工控行业受下游经济波动影响,短期有所承压,在人力成本上升、进口替代等背景下,智能制造景气向好趋势不改,国家着力推进产业升级、扩大内需,在“强投资”到“强消费”转换的背景下,此轮工控复苏与2010年有本质不同。变频、伺服及等进口替代空间仍较大,龙头公司增速将高于行业平均。继续推荐行业领军企业汇川技术及技术平台型公司麦格米特。

储能方面,根据CNESA数据,截至2018年底,我国电化学储能项目的累计装机规模达1072.7MW,突破GW大关,同比增长175.2%。随着电力体制改革的推进,推动市场化机制和价格机制的储能政策将为储能应用带来新一轮的高速发展,市场需求也将趋于刚性,针对近几年来,一直在我国保持高速增长势头的电化学储能的市场规模,CNESA预测,截止到2019年底,我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW,年增速89%,在“十三五”的收官之年,即2020年,将延续超过70%的年增长速度,到2021年,储能的应用将在全领域铺开,规模化生产趋势明显,从而推动储能系统成本的理性下降。

(四) 电力设备:

国家电网对建设泛在电力物联网作出全面部署安排,加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。建设泛在电力物联网是推进“三型两网”建设的重要内容和关

键环节，定位为当期最紧迫、最重要的任务。当前，国网泛在电力物联网2019年建设方案最近已下发至省网公司，2019年将开展57项任务中的27项重点任务。

2019年1-4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元，同比增加11%；电网工程完成投资803亿元，同比下降19.1%。国家能源局已印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦，将于18/19两年给予审核，目前已核准四条。根据国家电网《2018社会责任报告》，2019年计划电网投资5126亿元，同比增速达5%，电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期。推荐**国电南瑞、平高电气**。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：电解钴报价24.7万元/吨，保持平稳；硫酸钴报价4万元/吨，下跌11.1%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为7.65万元/吨，保持平稳；氢氧化锂价格下跌2.3%，报价8.6万元/吨。

正极：523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.75万元/吨，维持平稳。

负极：中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，保持平稳，中端人工石墨4.65万元/吨，保持平稳。

电解液：六氟磷酸锂报价10.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.5万元/吨。

隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

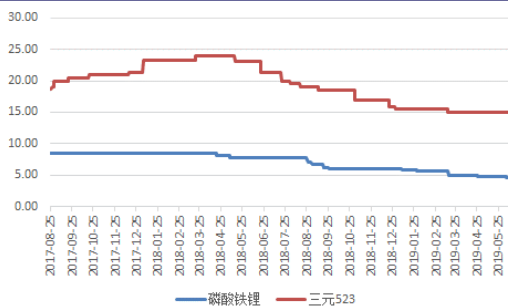
图表5：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2018Q2	2019		2018				2017				
				6月14日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	0.0%	-6.1%	-60.5%	24.7	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	-11.1%	-20.0%	-69.9%	4	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
锂	碳酸锂 (电池级)	0.0%	-1.3%	-44.1%	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-2.3%	-8.0%	-41.4%	8.6	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	-1.9%	-9.3%	2.55	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	0.0%	2.6%	1.41	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45
三元	三元前驱体	-5.9%	-11.1%	-43.1%	8	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-10.6%	-16.1%	1.2%	1.64	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
	三元523正极	0.0%	-3.2%	-35.6%	15.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23
	每吨盈利空间	11.8%	12.2%	-5.0%	4.48	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
铁锂	正极													
	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	0.0%	-36.9%	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79
	磷酸铁锂	0.0%	-3.1%	-41.7%	4.65	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	0.0%	-7.0%	-42.0%	1.69	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81	2.19	2.40	2.69	3.85
负极	天然石墨 (中端)	0%	-4%	6%	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨 (中端)	0	0	4.9%	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75	4.5	4.5	4.5	4.5
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	0.0%	-13.9%	10.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	0.0%	7.5%	-8.1%	0.57	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	0.0%	-16.1%	3.5	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27
	每吨盈利空间	0.0%	-2.0%	-19.7%	1.69	1.53	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	-6.1%	-48.3%	1.55	1.69	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95
	湿法 (进口)	0.0%	0.0%	-15.4%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-18.2%	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5	6.5	6.5	6.5	7.17
三元电池四大材料成本	0.0%	-2.7%	-31.5%	0.35	0.35	0.39	0.44	0.50	0.53	0.50	0.47	0.48	0.48	
铁锂电池四大材料成本	0.0%	-2.6%	-33.1%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

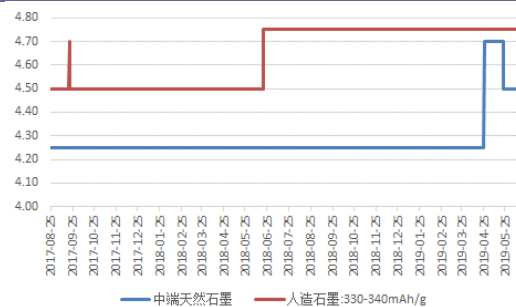
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

图表6: 正极材料价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

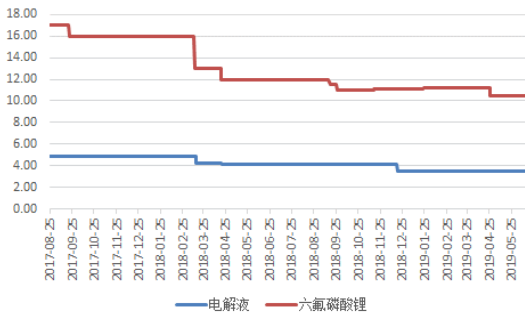
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



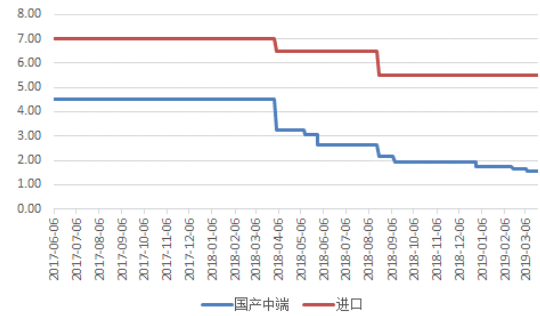
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

图表9: 16μm湿法隔膜价格跟踪 (元/平方米)



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理



资料来源：鑫椏资讯，太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 10：光伏价格一览

InfoLink	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
多晶硅 (kg)						
多晶硅 多晶用 (USD)	7.00	6.70	6.90	-4.2	-0.300	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.90	8.70	8.80	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	60	61	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	76	74	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.255	0.253	0.255	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.920	1.880	1.900	--	--	😬
单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.425	0.420	0.425	--	--	😬
单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.170	3.050	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.475	0.465	0.470	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.520	3.400	3.470	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.115	0.118	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.900	0.870	0.890	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.157	0.160	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.220	1.180	1.200	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.157	0.161	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.220	1.190	1.200	--	--	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.215	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.850	1.700	1.720	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.265	0.273	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.230	2.050	2.200	--	--	😬
5-Jun-19						
各区域组件 (W)						
275W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.270	0.220	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.267	--	--	😬
275W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.215	0.217	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.430	0.380	0.402	0.5	0.002	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.330	0.270	0.273	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.272	--	--	😬
5-Jun-19						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 (RMB)	26.5	26.25	26.3	--	--	😬
5-Jun-19						

😬 > 3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~3%
 😬 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅： 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。

影响六月价格的数个因素，包含国内硅料六月生产量较五月多，海外厂进行检修可能影响单晶用硅料的供应量，并没有在六月初发酵。随着多数订单陆续签订，价格到六月底应该都不会有太大的变动，预计前述的变数较有可能影响七月的市场价格。预期单晶用硅料的价格有望提升，而多晶用硅料则因为供应增加可能持平，并不会因为市场需求变好而涨价。海外部份多晶用硅料需求依旧疲弱，实际成交价格都在每公斤七美元以下，单晶方面则没有太大变化。

硅片：硅片部分，多晶硅片价格还是保持在SNEC会前水平，海内外基本都维持在每片1.9元人民币以及0.255美元左右。而在目前硅料与电池片没有进一步上涨，加上多晶硅片供应可以完全满足需求的情况下，没有条件可以调涨。单晶方面则是在大厂价格稳定的情况下，小厂尝试拉高报价，但具体成交的价格还在拉锯，现在看来还是维持在目前报价的区间，暂时不影响整体的高低均价。

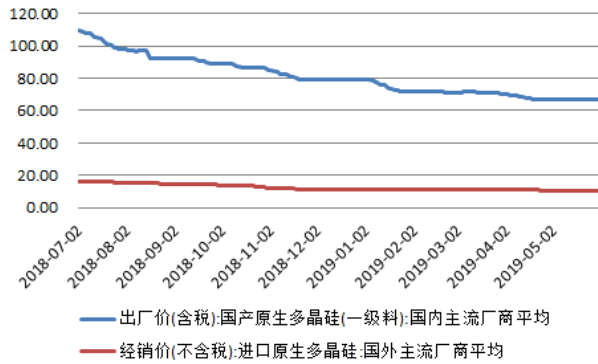
本次SNEC展会中，确实看到不少硅片企业展出铸锭单晶，下游也有多家企业展出铸锭单晶的电池、组件，但整体来看，多数企业还是偏向较保守的态度，虽对于铸锭单晶的准备工作皆会进行，但仍在观望领头企业的发展情况。因此预计铸锭单晶在Q3后才会有较大规模的量产。另一方面，由于今年的议题聚焦在400W以上的组件，因此展出的硅片基本都在158.75以上，并搭配各类组件技术提升瓦数输出。因此158.75的硅片尺寸预计在下半年会一路增量，甚至包含部分多晶、铸锭单晶产品也会往这个尺寸靠拢。

电池片：电池片价格在上周已陆续敲定，近期落在单晶PERC每瓦1.18-1.21元人民币区间；台湾PERC电池片价格仍维持在每瓦0.175美元左右，显示在单晶PERC的“高价”栏位；常规多晶则在每瓦0.89-0.9元人民币、东南亚常规多晶则慢慢向0.128美元甚至更高价格靠拢。预期待下个月新一轮谈价之前已不会有太多波动。

组件：展会期间组件价格基本处于平稳态势，但厂商普遍预期下半年需求增多时能出现抬价空间。多晶组件价格可能须待中国内需开始明显拉货时才能出现上涨空间。而三季度单晶组件订单量仍然向好，即使目前单晶PERC产能仍在爬坡，但三季度单晶组件价格目前看来仍维持较稳定的走势。

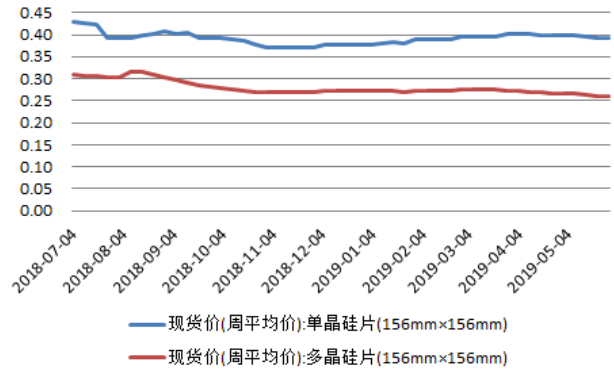
玻璃：展会期间玻璃厂商陆续抬高报价，整体涨价气味浓厚，但目前仍处于买卖双方拉锯局面，价格走势在展会后才会更加明朗。受到需求后市看好的预期心理影响，短期内可能会有部分订单出现上涨情形。

图表11：多晶硅料价格走势



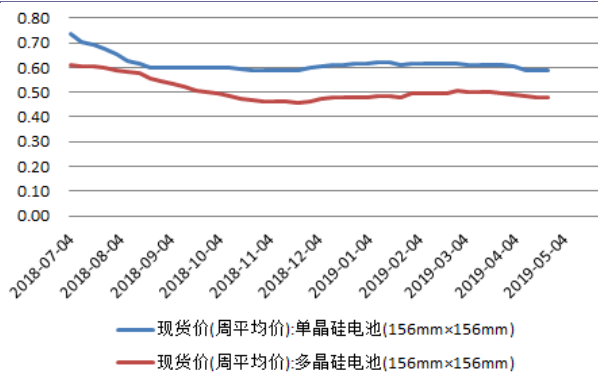
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



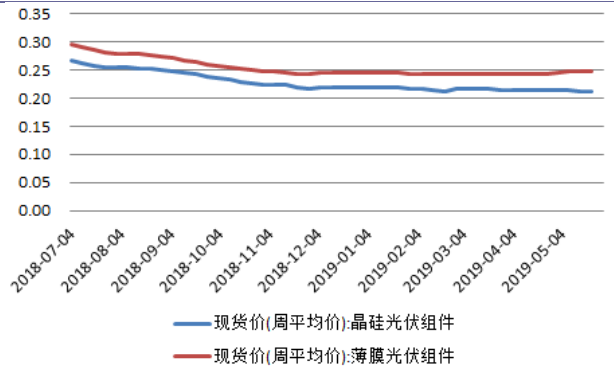
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13：电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14：组件价格走势

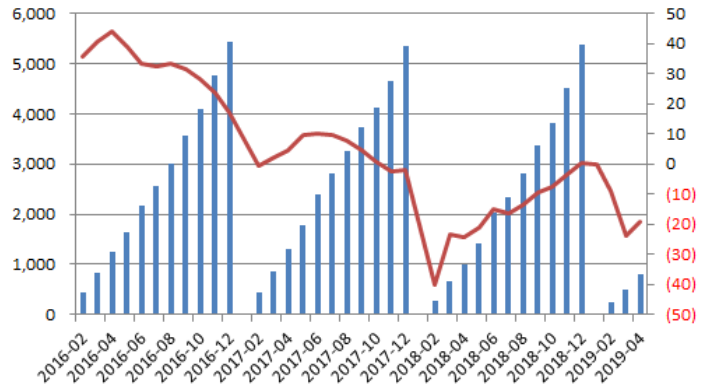


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备：

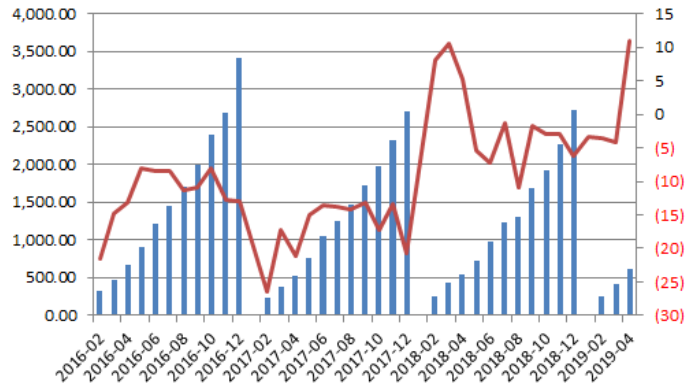
2019年1-4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资610亿元，同比增加11%；电网工程完成投资803亿元，同比下降19.1%。

图表 15：电网基本建设投资完成额（亿元）



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。