

电气设备行业周报（20190617-20190621）

景气延续，5月风电光伏国内数据保持强劲增长

推荐（维持）

- **新能源汽车：新旧补贴政策切换，新能源车市场进入调整期**
  1. 工信部发布第321批新车公告，专用车成本导向明显
  2. 工信部开展新能源汽车安全隐患排查工作
- **新能源发电：组件出口持续高增长，国内需求环比大复苏**
  1. 5月组件出口5657MW，同比增长95.62%
  2. 5月光伏新增并网2.52GW，风电新增并网1.38GW
- **电网能源服务：支付宝“蚂蚁充电”上线，四川、山东、福建电力现货市场投运**
  1. 支付宝“蚂蚁充电”上线，充电市场快速增长获得关注
  2. 多省现货市场启动试运行，8个试点区域即将全面启动
- **工业自动化控制：工控行业将持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升**
  1. 西门子油气与电力集团将全球裁员2700人，持续向数字化和工业4.0改革
- **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	11.87	0.79	1.05	1.39	15.03	11.3	8.54	2.01	推荐
杉杉股份	10.59	1.12	1.27		9.46	8.34		1.11	强推
天赐材料	24.27	1.05	1.57	1.92	23.11	15.46	12.64	2.95	强推
璞泰来	47.68	1.92	2.48	3.2	24.83	19.23	14.9	7.13	强推
汇川技术	24.06	0.86	1.12		27.98	21.48		6.41	推荐
信捷电气	24.62	1.6	2.14		15.39	11.5		3.27	强推
天顺风能	5.47	0.41	0.55	0.67	13.34	9.95	8.16	1.86	强推
亿纬锂能	26.6	1.21	1.62	2.07	21.98	16.42	12.85	7.25	强推
通威股份	14.56	0.85	1.03	1.21	17.13	14.14	12.03	3.84	强推
隆基股份	23.14	1.31	1.66	1.96	17.66	13.94	11.81	5.1	强推
阳光电源	9.17	0.8	1.0		11.46	9.17		1.74	推荐
振江股份	20.55	1.4	1.9	2.47	14.68	10.82	8.32	1.88	推荐
麦格米特	18.99	1.12	1.52	2.01	16.96	12.49	9.45	5.41	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月21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

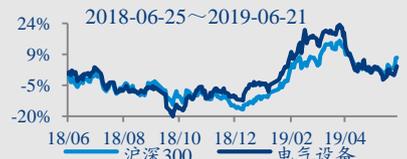
电话：021-20572572  
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	195	5.37
总市值(亿元)	17,171.0	2.84
流通市值(亿元)	13,168.67	2.97

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.63	16.32	10.77
相对表现	-4.43	-10.24	4.54



相关研究报告

《电气设备行业周报（20190603-20190607）：新能源车行业受益促消费新政，国内光伏需求启动在即》

2019-06-09

《电气设备行业周报（20190610-20190614）：双玻组件美国关税限制放开，5月新能源专用车需求回暖》

2019-06-16

# 目 录

一、本周周观点：景气延续，5月风电光伏国内数据保持强劲增长.....	5
（一）新能源汽车-新旧补贴政策切换，新能源车市场进入调整期.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1、工信部发布第321批新车公告，专用车成本导向明显.....	5
2、工信部开展新能源汽车安全隐患排查工作.....	6
本周电池材料价格跟踪：.....	6
（二）新能源发电-组件出口持续高增长，国内需求环比大复苏.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1、5月组件出口5657MW，同比增长95.62%.....	7
2、5月光伏新增并网2.52GW，风电新增并网1.38GW.....	7
产业链价格情况.....	8
（三）电网能源服务-支付宝“蚂蚁充电”上线，四川、山东、福建电力现货市场投运.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	10
1、支付宝“蚂蚁充电”上线，充电市场快速增长获得关注.....	10
2、多省现货市场启动试运行，8个试点区域即将全面启动.....	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.....	10
板块观点：.....	10
事件跟踪点评：.....	10
1、西门子油气与电力集团将全球裁员2700人，持续向数字化和工业4.0改革.....	10
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17日-2019年5月21日）.....	14
（一）主营业务动态.....	14
（二）投资、并购与资产转让.....	14
（三）融资担保与股权质押.....	15
（四）其他.....	15
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	17
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	20
（一）锂电池.....	20
（二）正极材料.....	20

（三）负极材料.....	21
（四）隔膜.....	22
（五）电解液.....	23
六、风险提示.....	23

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 6 月 19 日价格走势	8
图表 2	机组招标均价走势	9
图表 3	本周各板块涨跌幅	12
图表 4	本月各板块涨跌幅	12
图表 5	板块个股领涨、领跌个股	13
图表 6	新能源汽车一周国内信息汇总	17
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	18
图表 8	电芯市场价格走势（元/颗）	20
图表 9	正极材料价格走势（元/吨）	21
图表 10	电池级碳酸锂（元/吨）	21
图表 11	负极材料价格走势（万元/吨）	22
图表 12	隔膜价格走势（万元/吨）	22
图表 13	电解液走势（万元/吨）	23

## 一、本周周观点：景气延续，5月风电光伏国内数据保持强劲增长

### （一）新能源汽车-新旧补贴政策切换，新能源车市场进入调整期

#### 行业观点：

对整车成本的控制，解决电动车使用便捷问题，以及放大新能源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、工信部发布第321批新车公告，专用车成本导向明显

6月18日，工信部公示了申报第321批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，在286款产品中，新能源客车146款，新能源专用车111款，新能源乘用车29款，由于过渡期即将结束，乘用车申报数量大幅减少，意味着主机厂在后续的新车型申报方面会更加谨慎。

**在动力电池技术路线方面**，配套磷酸铁锂电池的车型有206款，占比71%；三元电池车型47款，占比16.4%；锂离子电池车型（未注明类型）4款、锰酸锂电池车型22款、氢燃料电池车11款、磷酸亚铁锂电池车型1款、铅酸电池车型3款、多元复合锂电池车型2款。

**在电池企业配套方面**，宁德时代（112款）、合肥国轩（27款）、亿纬锂能（26款）、微宏动力（12款）、盟固利动力（10款）配套车型数量排名前列。

**新能源乘用车：纯电动占比9成，奔驰、奥迪等品牌进入。**在申报的29款新能源乘用车中，纯电动车型27款占比93%，插电式混动乘用车型2款。从动力电池技术路线来看，三元动力电池有25款、磷酸铁锂电池3款、未注明类型1款。本批次有奔驰E300 eL、奥迪Q2 L、大众e-Golf、大众e-Bora、别克VELITE 6等5款合资品牌车型进入，不难看出合资品牌纷纷加快在华的新能源车型推出速度。

**新能源专用车：成本导向明显，磷酸铁锂车型数量增加。**在申报的111款新能源专用车产品中，磷酸铁锂电池车型有77款、三元电池车型22款、锰酸锂电池车型3款、锂离子电池车型3款、多元复合锂电池车型2款、氢燃料电池车型5款、铅酸电池车型3款。专用车中磷酸铁锂电池装机车型数量大幅增长，表明新能源专用车在降成本方面走得更快，磷酸铁锂、锰酸锂等更具成本优势的电池装机出现明显增长。在本批公告中，有3款搭载铅酸电池的新能源专用车车型上榜，表明主机厂已经在开发没有补贴的产品，而是以成本为导向，为后补贴时代竞争做准备。

**新能源客车：6款氢燃料车型上榜。**在申报的146款新能源客车产品中，搭载磷酸铁锂电池的车型有126款、磷酸亚铁锂电池车型1款、锰酸锂电池车型19款、氢燃料电池6款。

**5月新能源乘用车销量23.8%。**2019年5月，新能源乘用车产/销分别为10.1/9.6万辆，环比增长7.4%/6.7%；同比分别增长32%/14.4%；2019年1~5月，新能源乘用车产/销分别为44.1/42.6万辆，同比分别为56%/51%。

## 2、工信部开展新能源汽车安全隐患排查工作

6月17日，工信部装备中心发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》，将重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作。同时，通知确定企业应当承担新能源汽车安全第一责任，对发生起火燃烧事故的，企业应及时开展事故调查。根据国家市场监督管理总局的数据，在2018年，我国至少发生了40起涉及新能源汽车的火灾事故。2019年以来，新能源汽车自燃事件频繁曝光。此次工信部开展新能源汽车安全隐患排查，我们认为意味着国家对新能源汽车的安全问题重视程度达到新的高度，预计未来对于新能源汽车标准化将持续推进，长期有利于行业优胜劣汰。

### 本周电池材料价格跟踪：

**电池：**本周锂电池市场表现比较差，动力电池环节受下游需求不振影响出现减产。数码市场已进入淡季行情。现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；铁锂动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.95-0.98元/wh。

**正极材料：**近期国内三元材料价格不断下调，其中523型三元材料下滑幅度尤为明显。国内镍55型三元材料已经报至12-12.5万/吨之间，较上周下滑0.5万/吨，NCM523数码型三元材料报至13-13.2万/吨之间，较上周下滑0.25万/吨，单晶622型三元材料报在16.8-17万/吨之间，较上周持平。

**正极原料及前驱体：**本周国内三元前驱体价格继续下跌，523型三元前驱体报在7.8-8.1万/吨之间，较上周下跌0.2万/吨。本周国内电解钴报在23.3-25.3万/吨之间，较上周下滑0.3万/吨。本周国内四氧化三钴主流价格报在16.3-17.3万/吨之间，较上周下滑0.5万/吨。

**负极：**本周负极材料市场向稳，产销尚可。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：**本周隔膜市场偏弱运行。数码方面：5 $\mu$ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力方面：14 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9 $\mu$ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m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，高端产品价格一般在7万元/吨左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料市场，现DMC报7500元/吨左右，DEC报14500元/吨左右，EC报17000-20000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。

## (二) 新能源发电-组件出口持续高增长, 国内需求环比大复苏

### 行业观点:

**光伏方面:** 自5月30日能源局正式下发2019年光伏建设有关事项通知, 国内光伏装机政策自此已完全明朗。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, 正式指标有望于7月中旬陆续下发。当下市场分歧在于年内光伏估值是否合理以及是否仍存在超预期点, 有别于市场的部分认知, 我们认为下半年随着国内市场陆续启动, 三季度产业链有望实现量价齐升, 相关龙头有望迎来一轮戴维斯双击。当下我们坚定看好国内光伏需求逐月走强, 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、5月组件出口5657MW, 同比增长95.62%

根据海关出口数据统计, 2019年5月国内组件出口量5657MW, 同比增长95.62%, 环比基本持平, 组件出口持续维持高增长。1-5月国内组件累计出口量26.24GW, 同比增长84%。

5月国内组件出口数据持续保持高增长, 2018年国内组件出口总量39.28GW, 假设2019年全年出口80%以上增长, 出口量有望超70GW, 考虑海外20GW左右产能, 海外装机量90GW以上确定性非常高。

主要出口市场情况: 5月出口量前3的国家分别为荷兰937.67MW(环比-7.89%), 日本547.68MW(环比+16.49%), 澳大利亚435.22MW(环比-13.27%); 乌克兰出口量372.30MW大幅增长(环比+46.24%)。

主要出口组件工厂: 5月出口量前5位企业总出口2919.42MW, 占总组件出口比例49.83%(环比+1.75个百分点); 出口量前10位企业总出口4156.67MW, 占总组件出口比例73.47%(环比+0.65个百分点)。其中晶科4-5月分别以779.69MW、781.32MW位居出口冠军。隆基乐叶4-5月份分别以481.25MW、381.29MW位居第二位和第六位。

#### 2、5月光伏新增并网2.52GW, 风电新增并网1.38GW

5月光伏新增并网2.52GW, 同比+12.5%, 环比+358%; 1-5月累计8.02GW, 同比-40%。5月风电新增并网1.38GW, 同比+44%, 环比+92%; 1-5月累计6.88GW, 同比+9%。1-5月份光伏发电小时532小时, 同比+0.2%; 风电发电小时978小时, 同比-2.3%。

随着存量带补贴项目“630”并网节点到来, 5月份并网数据已呈现同比向好, 环比大幅改善; 预计6月并网量有望超3GW, 上半年国内装机量有望超11GW。下半年随着竞价项目陆续启动, 产业链有望迎来量价齐升, 全年装机量有望超35GW。

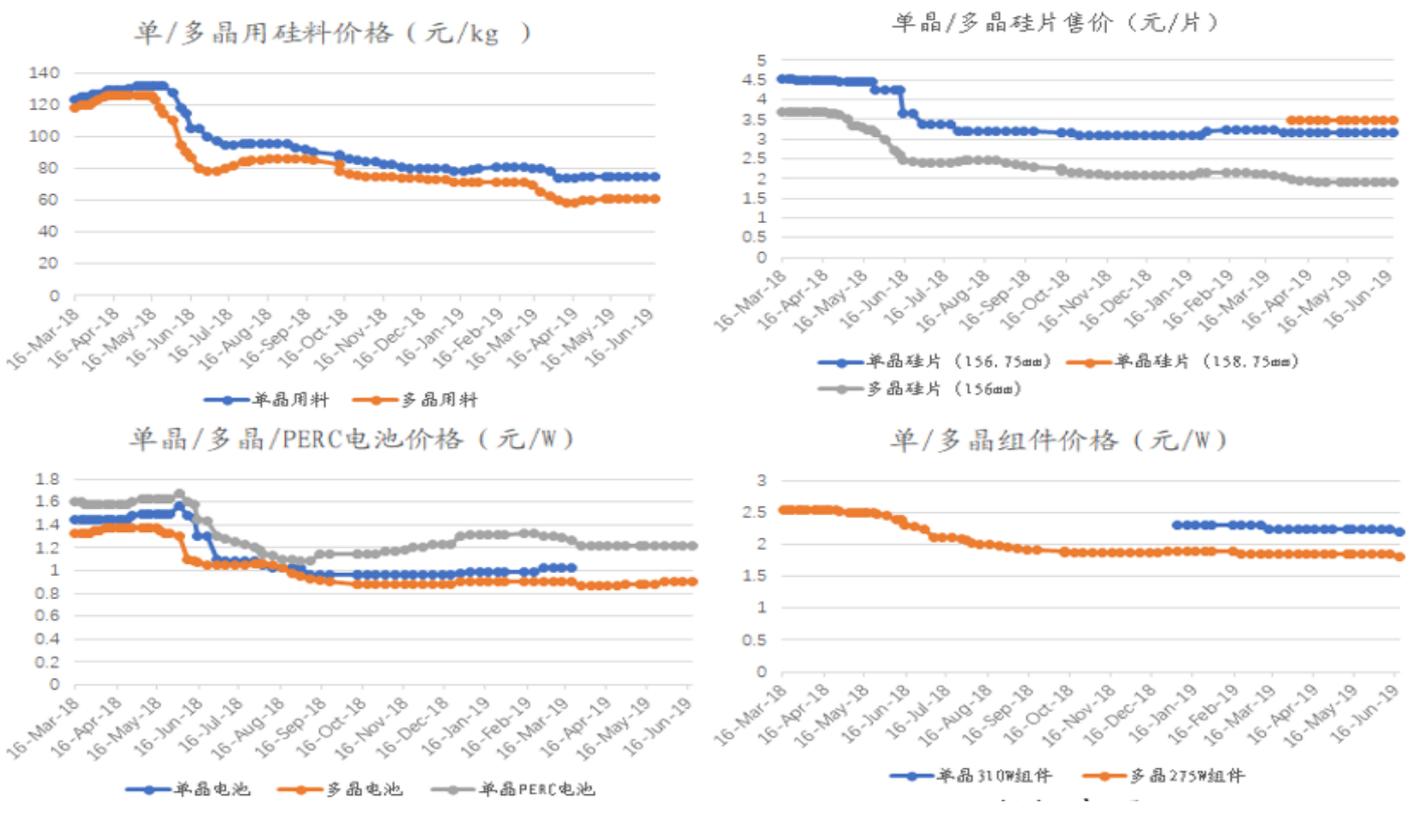
5月份风电并网量同比、环比均大幅向好, 抢装明; 与产业链反馈较为吻合; 下半年随着海上风电、三北地区

陆续进入开工高峰期，并网高增长有望持续。政策方面，5月30日下发的正式版建设通知相较于此前征求意见稿有明显边际向好 1、装机规模超本省规划的仍允许新增平价项目 2、海上风电 2019 年前核准，前期手续完整、具备开工条件的，2019 年开工、2021 年前并网仍可享受审批电价，无需重新竞价。当下风电板块估值低、预期低、关注低，提示重点关注。

### 产业链价格情况

**1. 单晶致密料涨价，Perc 电池降价：**单晶硅片持续维持高景气，带动单晶硅料价格持续上扬；而 Perc 电池由于进入三季度产能释放较多，供需紧张开始逐步缓解，价格出现小幅下调。多晶硅料环节：单晶用料 75.6 元/kg，环比上涨 0.67%；多晶用料 61.6 元/kg，环比下跌 0.48%。硅片环节：单晶硅片 3.12 元/片，环比持平；金刚线多晶硅 1.90 元/片，环比持平。电池片环节：多晶电池 0.89 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.18 元/W，环比下跌 1.7%；双面 Perc 电池 1.18 元/W，环比下跌-1.7%。组件环节：多晶组件 1.71 元/W，环比下跌-0.6%；单晶组件 310W 2.2 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；而二线厂商由于出口能力受限，随着新产能的不断投放，价格整体承压。而随着美国放开双玻组件限制，以及平价驱动双玻需求，双玻接受度持续向好，玻璃价格下半年看涨。

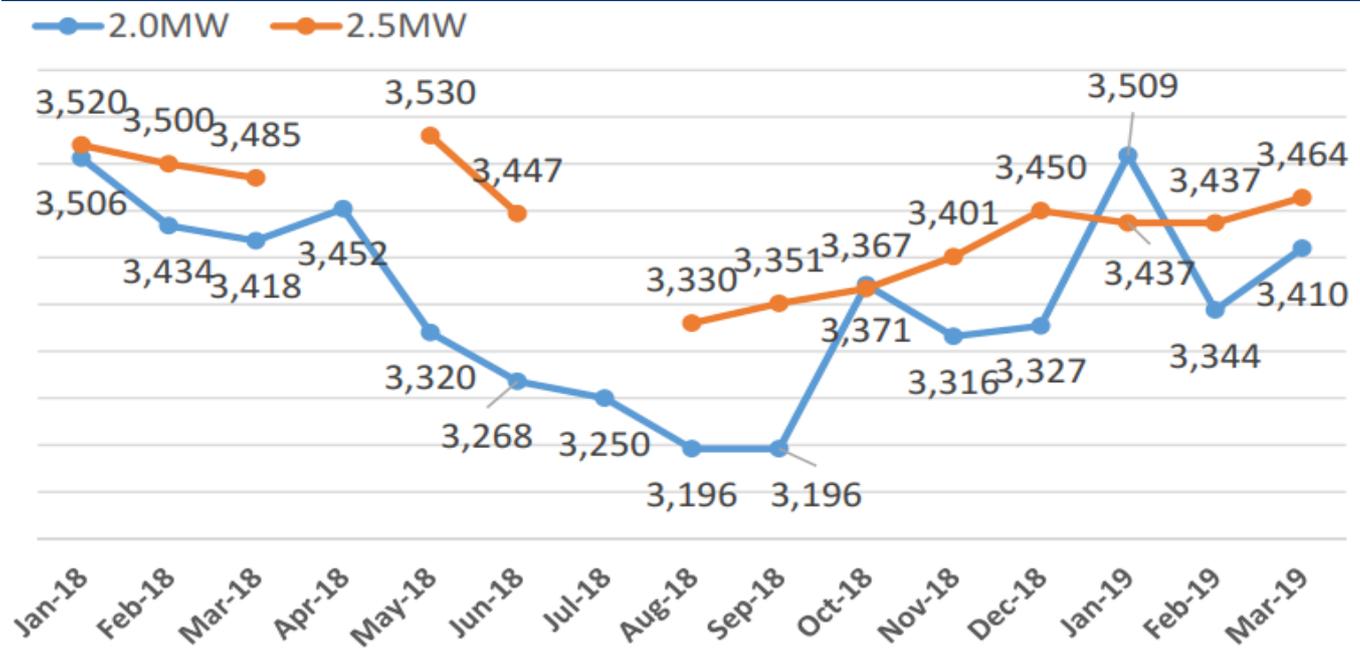
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 6 月 19 日价格走势



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

**2. 5 月份风机招标价继续温和回升，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，5 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价维持 3450 元/kW 以上,整机均价接近 3500 元，售价环比、同比均有所回升，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 2 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- 支付宝“蚂蚁充电”上线，四川、山东、福建电力现货市场投运

#### 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

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。

#### 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、支付宝“蚂蚁充电”上线，充电市场快速增长获得关注

6月20日，支付宝“蚂蚁充电”上线，接入特来电、星星充电、万马爱充、车电网、云杉智慧、云快充、德洛股份、66快充、安悦充电9家运营商的充电服务，并称已经覆盖全国70%以上的公共充电桩。支付宝在“芝麻信用”中也接入了寻找充电桩功能，但目前该程序中只有“特来电”一个品牌，芝麻信用700分以上的用户可享受“免预存、免押金、先充电后付款”的信用充电服务。我们认为，支付宝上线的服务证明了充电服务已经开始受到互联网公司的重点关注。目前，国内新能源汽车充电使用率正在快速提升，市场服务规模体量也预计在百亿元级别。支付宝在布局了多种出行服务的平台，新能源汽车充电也将成为其中重要一环。建议关注充电桩领域主题性投资机会。

### 2、多省现货市场启动试运行，8个试点区域即将全面启动

本周，四川、山东、福建电力现货市场试运行分别在6月20~21日两日内集中启动，此前规划的8个电力现货市场区域已经全面启动。广东省已在5月份正式启动结算试运行；甘肃、山西与2018年12月27日启动；浙江于5月30日启动模拟运行。蒙西电网计划将于6月26日启动电力现货市场试运行，届时国内8个电力现货试点区域将全面启动。电力现货市场是电力市场平衡发用电的最后一个环节，其特征的高频性、实时性具有非常大的技术难度，也对电网的安全运行提出了巨大挑战。电力现货市场，将会全面替代现有的调度中心计划制的指挥角色，通过市场出清实现电网的自发平衡运行。我们认为，电力现货市场的启动，将会释放出较大的利润空间，售电行业与增量配网领域的商业模式将会形成。建议关注售电类资产企业的主题投资机会以及对应区域发电资产的发电公司。

#### （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、西门子油气与电力集团将全球裁员2700人，持续向数字化和工业4.0改革

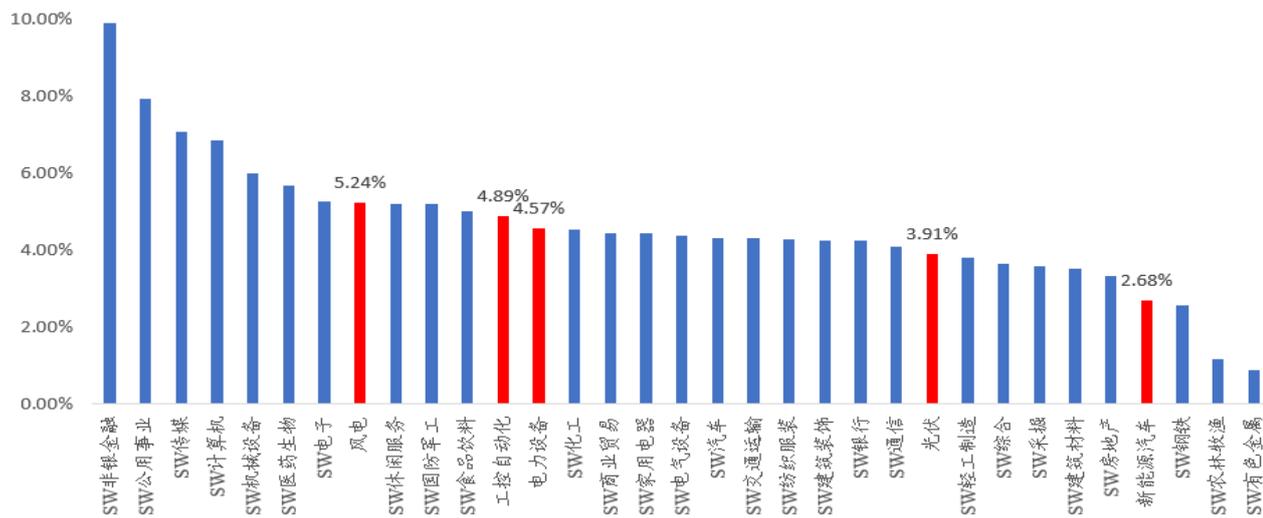
6月18日，西门子宣布，计划未来几年在油气与电力集团(GP)全球裁员2700人，其中德国裁员1400人。这是西门子“万人裁员”计划中的一部分，5月7日，西门子宣布，将拥有超过150年历史的油气与电力集团分拆上市，因这一业务调整，西门计划到2023年或全球裁员1.04万人。去年，西门子宣布调整公司架构，取消原有的业务集

团层级，精简公司总部，在西门子新变革的公司架构中，公司组织架构包括三大“运营公司”：“天然气与发电”、“智能基础设施”和“数字化工业”；数字化工业业务一跃成为三大运营公司之一。根据西门子今年第一季度的财报，虽然营业情况优于预期，根据企业高层方面的决议，西门子将朝“数字化和工业 4.0”方面进行改革。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情各板块均处于上涨趋势。其中风电、光伏、工控自动化、电力设备、新能源汽车涨幅分别为 5.24%、3.91%、4.89%、4.57%、2.68%。

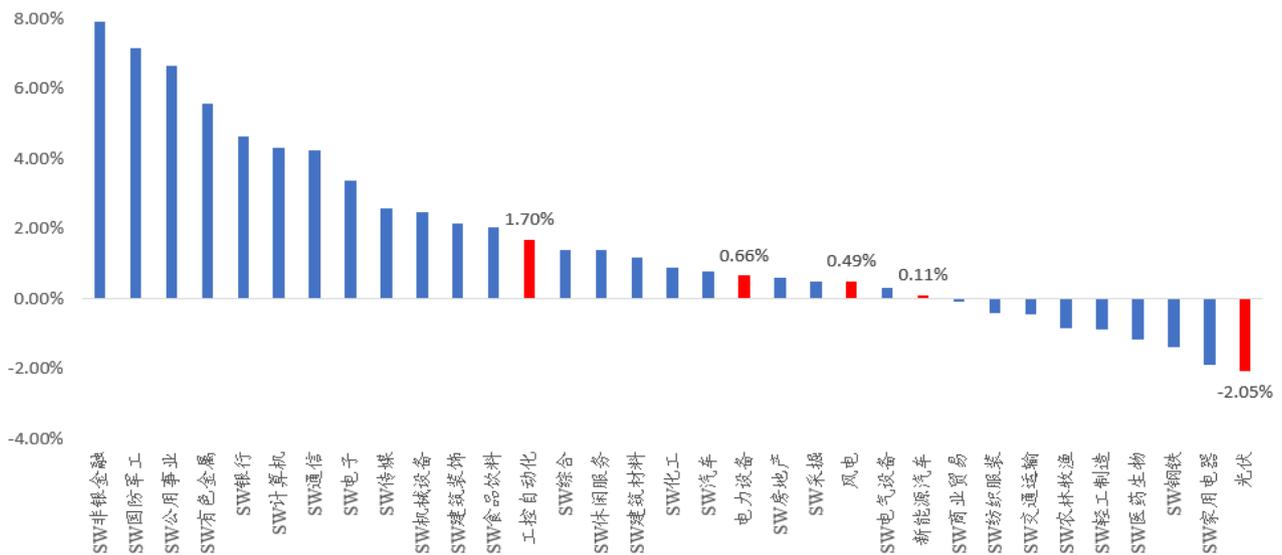
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源:Wind, 华创证券

本月市场行情多数板块处于上升趋势。其中光伏、风电、电力设备、工控自动化、新能源汽车涨跌幅分别为 -2.05%、0.49%、0.66%、1.70%、0.11%。

图表 4 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：光伏板块天龙光电涨幅最高，为 18.21%；跌幅最高为退市海润，跌幅达-35%。风电板块银星能源涨幅最高，为 37.93%；跌幅最高为天晟新材，跌幅达-0.8%。电力设备板块光一科技涨幅最高，为 19.26%；\*ST 北讯跌幅最高为-13.4%。工控自动化板块捷昌驱动涨幅最高，为 12.71%；跌幅最高为鸣志电器，上涨 1.06%。新能源汽车板块凤凰光学涨幅最高，为 12.18%；跌幅最高为正海磁材，跌幅达-9.53%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

风电板块					
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
银星能源	33.10%	37.93%	天晟新材	-0.80%	-7.01%
明洋智能	10.48%	10.16%	湘电股份	-0.79%	-4.69%
双一科技	9.16%	-0.98%	华仪电气	0.60%	-9.64%
禾望电气	8.17%	13.07%	天能重工	0.88%	2.42%
金风科技	7.62%	14.80%	ST锐电	2.33%	1.54%
工控自动化板块					
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
捷昌驱动	12.71%	4.01%	鸣志电器	1.06%	3.49%
温州宏丰	11.73%	11.51%	弘讯科技	1.97%	2.73%
宏发股份	11.50%	11.16%	大豪科技	2.04%	7.03%
安控科技	8.16%	-10.36%	正泰电器	2.09%	2.93%
麦格米特	6.87%	0.69%	必创科技	2.21%	-3.13%
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
光一科技	19.26%	5.69%	*ST北讯	-13.40%	-48.13%
龙源技术	16.19%	12.96%	ST远程	-10.48%	-37.46%
华瑞股份	14.29%	8.96%	红相股份	-10.42%	4.82%
华西能源	13.70%	11.04%	中光防雷	-5.74%	14.11%
友讯达	13.67%	12.37%	金龙羽	-5.59%	13.32%
光伏板块					
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
天龙光电	18.21%	-27.49%	退市海润	-35.00%	-85.06%
三超新材	13.78%	10.82%	裕兴股份	-6.03%	2.82%
向日葵	11.65%	0.72%	中来股份	-2.97%	4.37%
迈为股份	10.74%	-2.14%	中利集团	-2.60%	-5.70%
明阳智能	10.48%	10.16%	博威合金	-0.54%	5.56%
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
凤凰光学	12.18%	14.30%	正海磁材	-9.53%	11.48%
亿纬锂能	9.78%	12.47%	大港股份	-9.18%	-8.22%
三花智控	8.37%	5.53%	恩捷股份	-8.06%	-13.38%
拓邦股份	8.10%	3.58%	*ST猛狮	-6.47%	-20.25%
双杰电气	7.67%	-12.27%	银河电子	-4.51%	2.19%

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17日-2019年6月21日）

#### （一）主营业务动态

2019年6月17日

**汇金通：**公司于2019年6月15日收到广东电网有限责任公司2019-2020年主网线路设备材料框架招标项目的《中标通知书》，公司中标金额为22,210.38万元。

**晶盛机电：**公司近期与无锡上机数控股份有限公司签订了两份单晶炉供货合同，合同金额共55,385.6万元。

**新宙邦：**控股子公司福建海德福新材料有限公司竞得编号SWG-1902地块的国有土地使用权用于建设年产15,000吨高性能氟材料项目。

2019年6月18日

**明阳智能：**6月17日公司中标华能汕头勒门（二）海上风电项目63台6.45mw风机，总规模400mw，中标总金额26亿元，约占2018年度营业收入的37.68%。

2019年6月19日

**长高集团：**2018年公司实现营业收入1,053,322,287.78元，较上年减少25.6%；归属于上市公司股东的净利润为-246,055,861.04元，较上年下降-504.05%。

2019年6月21日

**东旭蓝天：**公司全资子公司东旭蓝天环保科技有限公司于2019年4月12日收到《中标通知书》，确认东旭生态环保与中国能源建设集团南方建设投资公司苏州工业园园林绿化工程有限公司、苏州园林发展股份有限公司共同组成的联合体为河北省第三届园林博览会园博园PPP项目的中标人。

#### （二）投资、并购与资产转让

##### 1. 不涉及增发

2019年6月17日

**通裕重工：**董事长司兴奎先生拟向山东国惠投资有限公司协议转让所持通裕重工112,379,062股非限售流通股，占通裕重工总股本的3.44%；股东山东省高新技术创业投资有限公司拟向山东国惠协议转让所持通裕重工52,283,903股非限售流通股，占通裕重工总股本的1.60%。

**日月股份：**公司于2019年6月17日审议通过了《关于调整2018年限制性股票激励计划预留部分授予数量的议案》，同意对公司2018年限制性股票激励计划预留部分授予数量进行调整，由150.00万股调整至195.00万股。

2019年6月18日

**泰永长征：**6月18日晚间发布公告称，股东长园集团减持计划时间过半，累计减持358.96万股，占公司总股本比例2.94%。

2019年6月19日

**科陆电子：**远致投资于2019年6月19日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份1,012,900股，约占公司总股本的0.07%，增持均价4.93元/股。本次增持完成后，远致投资持有公司341,685,291股，约占公司

总股本的 24.26%。远致投资成为公司第一大股东。

#### 2019 年 6 月 20 日

**长城电工：**甘肃国投拟将持有的长城电工 38.77%股权无偿划转给电气装备集团。本次划转后，电气装备集团拥有长城电工股份超过其全部股份的 30%。

**蓝海华腾：**公司于近日接到持股 5%以上股东姜仲文先生、傅颖女士的通知，获悉其股票质押式回购交易部分提前购回解除质押。姜仲文先生本次解除质押 2,500,000 股，占其所持公司股份的 19.22%；傅颖女士本次解除质押 1,140,000 股，占其所持公司股份的 9.14%。

### 2. 涉及增发

#### 2019 年 6 月 18 日

**微光股份：**在 2019 年 06 月 24 日新增可售 A 股 8832.0000 万股，占 A 股总股本的 75.00%，占 A 股现流通股本的 300.00%。

### （三）融资担保与股权质押

#### 2019 年 6 月 19 日

**大洋电机：**公司于近日接到公司控股股东鲁楚平先生的通知，获悉鲁楚平先生已将其部分所质押的公司股权解除质押，解除质押股数为 24,000,000 股，占其所持股份的 3.19%。

#### 2019 年 6 月 20 日

**宏发股份：**公司近日收到控股股东有格投资有限公司关于股份质押事宜的通知，有格投资将持有本公司部分股权 8,800,000 股的无限售流通股同山西证券股份有限公司进行股票质押式回购交易业务，质押股份数量占其持有公司股份总数的 3.44%，占本公司总股本的 1.18%，初始交易日为 2019 年 6 月 19 日，赎回交易日为 2020 年 3 月 27 日。

**蓝海华腾：**公司于近日接到持股 5%以上股东姜仲文先生、傅颖女士的通知，获悉其股票质押式回购交易部分提前购回解除质押。姜仲文先生本次解除质押 2,500,000 股，占其所持公司股份的 19.22%；傅颖女士本次解除质押 1,140,000 股，占其所持公司股份的 9.14%。

**璞泰来：**公司于 2019 年 6 月 20 日收到持股 5%以上股东宁波梅山保税港区阔甬企业管理有限公司的通知，其在国泰君安证券股份有限公司办理了部分股份解除质押的业务，此次解除质押的股份数量为 185.00 万股，占公司总股本 0.43%。

#### 2019 年 6 月 21 日

**东方精工：**公司于 2019 年 6 月 20 日通过中国证券登记结算有限责任公司发现，公司持股 5%以上股东北大先行科技产业有限公司之一致行动人青海普仁智能科技研发中心将其所持的部分股份于 2019 年 6 月 19 日与中信建投证券股份有限公司办理了股票质押交易。

### （四）其他

#### 2019 年 6 月 18 日

**通裕重工：**截至本公告披露日，司兴奎先生与朱金枝先生合计持有公司股票 625,743,125 股，占公司总股本的

19.15%，其中处于质押状态的股份数量合计 356,710,000 股，占其合计所持公司股份数量的 57.01%，占公司总股本的 10.92%。公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份后 1,547,173,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.300483 元人民币现金（含税）。

**泰永长征：**6 月 18 日晚间发布公告称，股东长园集团减持计划时间过半，累计减持 358.96 万股，占公司总股本比例 2.94%。

#### 2019 年 6 月 19 日

**钱江摩托：**公司于 2019 年 6 月 19 日与 Harley-Davidson Motor Company Group, LLC 签署了《Harley-Davidson Motor Company Group, LLC 和浙江钱江摩托股份有限公司之间的长期合作协议》。本协议的履行预计对公司 2019 年度的财务状况及经营成果不构成重大影响。

#### 2019 年 6 月 21 日

**ST 北讯：**公司于近日通过中国执行信息公开网公示信息查询，获悉公司被宁波市海曙区人民法院列入失信被执行人名单。

#### 四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 6 新能源汽车一周国内信息汇总

##### 1. 投资 1200 亿！恒大动力电池超级工厂等新能源汽车三大基地落户沈阳

恒大集团投资 1200 亿在沈阳建设新能源汽车三大基地等项目，助力沈阳建设国家汽车产业中心。其中恒大新能源汽车的整车研发生产基地将落户浑南区，轮毂电机研发生产基地及动力电池超级工厂将落户铁西区。

<https://dwz.cn/nTYGCxde>

##### 2. 成功通过专家评价科力远燃料电池技术产业化进程加速

湖南省新材料产业协会在长沙组织召开了由科力远旗下先进储能材料国家工程研究中心有限责任公司完成的“高功率质子交换膜燃料电池膜电极及其关键材料的制备技术”项目研究成果评价会。

<https://dwz.cn/M621cVDI>

##### 3. 成都发布新能源汽车补贴实施细则，6 月 25 日前按中央标准 50% 给予补贴

成都市财政局等 5 部委联合印发的《关于印发成都市新能源汽车市级补贴实施细则的通知》指出，在中央财政补贴基础上，给予中央财政单车补贴额 50% 的市级配套补贴。

<https://dwz.cn/Uv2C1C0v>

##### 4. 第 321 批新车公示：257 款新能源商用车申报，上海申龙 23 款继续蝉联榜首；东风汽车专用车发力

工业和信息化部在官方网站公示了申报第 321 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品，公示期 7 天，截止到 6 月 24 日。申报新能源汽车产品的共有 78 户企业的 286 个型号，其中纯电动产品共 74 户企业 256 个型号、插电式混合动力产品共 12 户企业 19 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 11 个型号。

<https://dwz.cn/ChkSj0gI>

##### 5. 2030 财年燃效提升三成 日本欲以法规促汽车电动化

为了促进汽车产业的节能减排和电动化，日本政府近日提出了新目标。根据日本经济产业省和国土交通省最新公布的标准，在日本国内销售汽车的厂商，到 2030 财年，其乘用车新车平均燃油经济性需达到 25.4 公里/升，与 2016 年的 19.2 公里/升相比提升 32.4%。设立这一目标是为了帮助日本追赶欧洲及中国，加快进入零排放汽车时代的脚步。

<https://dwz.cn/7Hzph3Ae>

##### 6. 新能源乘用车 5 月销量：宝马 5 系、帕萨特夺插混市场冠亚军，小鹏 G3 环比再涨 23%

5 月依然是江淮 IEV6E、奇瑞 eQ、欧拉 R1 和比亚迪 e1 四款 A00 级车型销量过千。其中江淮 IEV6E 以环比上涨 50.1% 的成绩排名第一，奇瑞 eQ 系列则是环比略微下跌排第二。

<https://dwz.cn/Oa47ZgLh>

##### 7. 德政府 10 亿欧元补贴谋建两大超级工厂 欧洲电池行业要反攻？

德国政府将向三家电池联盟资助 10 亿欧元（11.2 亿美元），一方面减少国内车企对于亚洲电池供应商的依赖，另一方面还能加强国内电池供应商与宁德时代、LG 化学和三星等亚洲对手竞争的能力。与此同时，“德国 IG Metall 工会正呼吁向供应商提供至少 100 亿欧元（112 亿美元）的基金，以帮助其应对电动汽车的转变”。

<https://dwz.cn/JtO4BFg2>

资料来源：华创证券整理

**图表 7 新能源发电一周行业信息汇总****1. 风电上网电量市场化率 24.1%! 中电联发布“2019 年 1 季度全国电力市场交易信息分析”**

中电联发布《2019 年 1 季度全国电力市场交易信息分析》。《分析》指出, 2019 年 1 季度, 大型发电集团风电机组累计上网电量 497 亿千瓦时, 占其合计上网电量的 5.7%; 风电市场交易电量 120 亿千瓦时, 风电上网电量市场化率为 24.1%, 其中跨区跨省交易电量约 51 亿千瓦时, 占风电市场交易电量的比重为 42.3%。

<https://dwz.cn/Q4m2joHO>

**2. 广东省能源局: 集中式陆上风电无新增建设规模! 不再组织竞争性配置工作**

广东省能源局转发国家能源局关于 2019 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知: 集中式陆上风电无新增建设规模! 不再组织竞争性配置工作。

<https://dwz.cn/YVN4Bcfk>

**3. 里程碑 | 首航节能敦煌 100MW 塔式光热电站实现满负荷发电!**

经过 5-6 月份近 50 天连续的沙尘及阴雨天气, 敦煌终于迎来了久违的晴天, 6 月 16 日夜间, 由北京首航艾启威节能技术股份有限公司投资的敦煌首航节能 100 兆瓦国家光热示范电站实现了满负荷发电。截止发稿前, 该电站已经实现夏季工况下昼夜连续发电突破 180 万度, 各项指标达到设计值。

<https://dwz.cn/Z2XlbYzR>

**4. 11 省 81 亿元! 财政部下达可再生能源电价附加补助资金预算**

财政部发布《关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》, 可再生能源电价附加补助共计 810773 万元, 在此次发放的补贴中, 只涉及到 7 个省的光伏项目, 其中内蒙的金额占据了 90% 左右。据悉, 内蒙蒙西电网最早启动了补贴电量核报工作。

<https://dwz.cn/3iORtYLB>

**5. 中国 1700 兆瓦风电投资有望助力南亚和东南亚可再生能源发展**

绿色和平与四川循环经济研究中心今日联合发布的简报《中国风电海外投资有望助力南亚和东南亚尽快实现能源转型和可持续发展目标》指出: 2014-2018 年, 南亚和东南亚成为中国海外风电投资的主要增长点。

<https://dwz.cn/JqjImDaV>

**6. 2019 年一季度光伏装机大国排名: 中、美、印前三**

印度在 2019 年第一季度(Q1)仍然是第三大太阳能光伏(PV)市场。美国连续第二个季度成为仅次于中国的全球第二大太阳能市场。

<https://dwz.cn/wUt97Uvf>

**7. 全球风电市场持续整合前三份额将过半**

“全球风电机组整机市场 2019 年上半年份额预测”, Vestas 预计将在 2019 年拥有最高的风电整机市场份额, Siemens Gamesa 与 GE 紧随其后, 分别为第二与第三。

<https://dwz.cn/ChAzAQGf>

**8. 中电联发 2019 年 1-5 月份电力工业运行简况**

1-5 月份, 社会用电增速同比提高, 当月用电增速环比回落; 工业和制造业用电量增速放缓, 制造业日均用电量同比提高; 四大高载能行业用电同比增长, 化工行业用电当月负增长; 除水电和核电外, 其他发电类型发电量增速均有所回落; 全国发电设备累计利用小时同比降低, 其中, 火电和核电降低较多; 全国跨区、跨省送出电量持续快速增长; 全国基建新增装机容量同比持续减少, 其中太阳能发电新增装机减少较多; 电源完成投资同比正增长, 电网工程完成投资同比下降。

<https://dwz.cn/MdMc4bbr>

#### 9. 四川电力现货市场模拟试运行

四川是全国首批电力现货市场建设试点省份之一。国网四川省电力公司介绍，电力市场建设目的是充分发挥市场在资源配置中的积极作用，建立市场化的电价形成机制。建立电力市场首先要还原电力的商品属性，其中关键一步就是建立电力现货市场。

<https://dwz.cn/zDJh83KD>

#### 10. 8MW 风机再度发力！西门子歌美飒成日本 455MW 海上风电首选供应商

近日，西门子歌美飒成为日本 455 兆瓦海上风电风电机组首选供应商。提供其 SG 8.0-167 DD 海上风电机组。

<https://dwz.cn/TOjyrjzF>

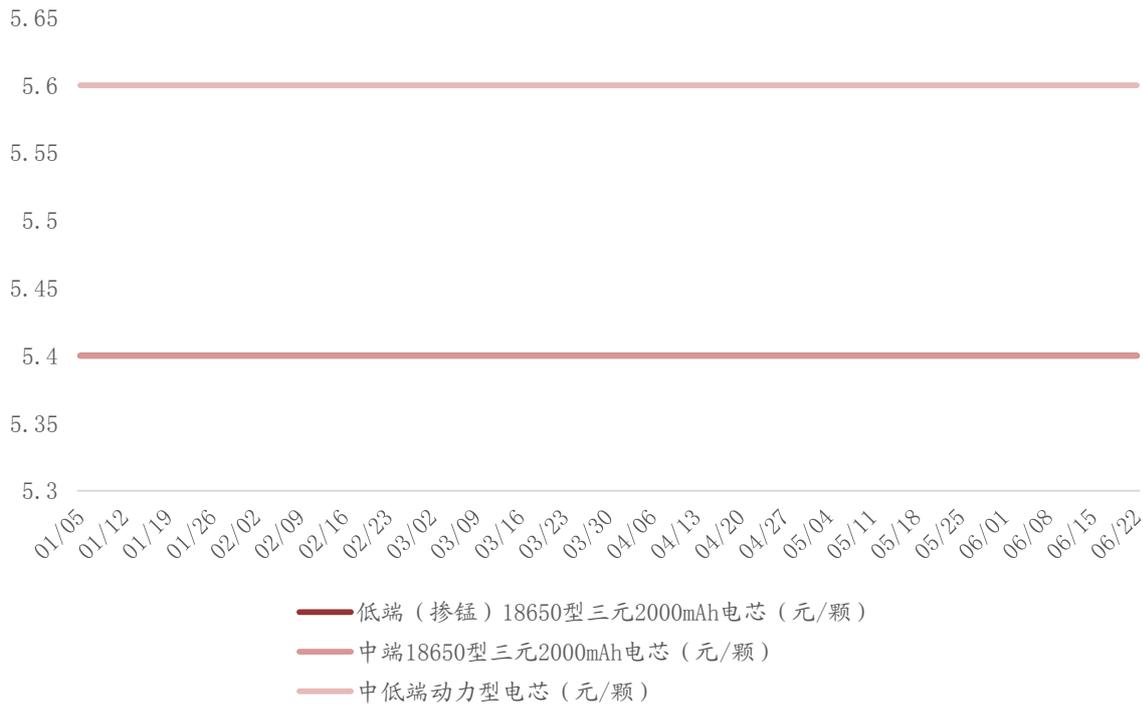
资料来源：华创证券整理

## 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：**本周锂电池市场表现比较差。新能源车销量远不及预期，影响逐渐向上游传导。现 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；铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.95-0.98 元/wh。

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

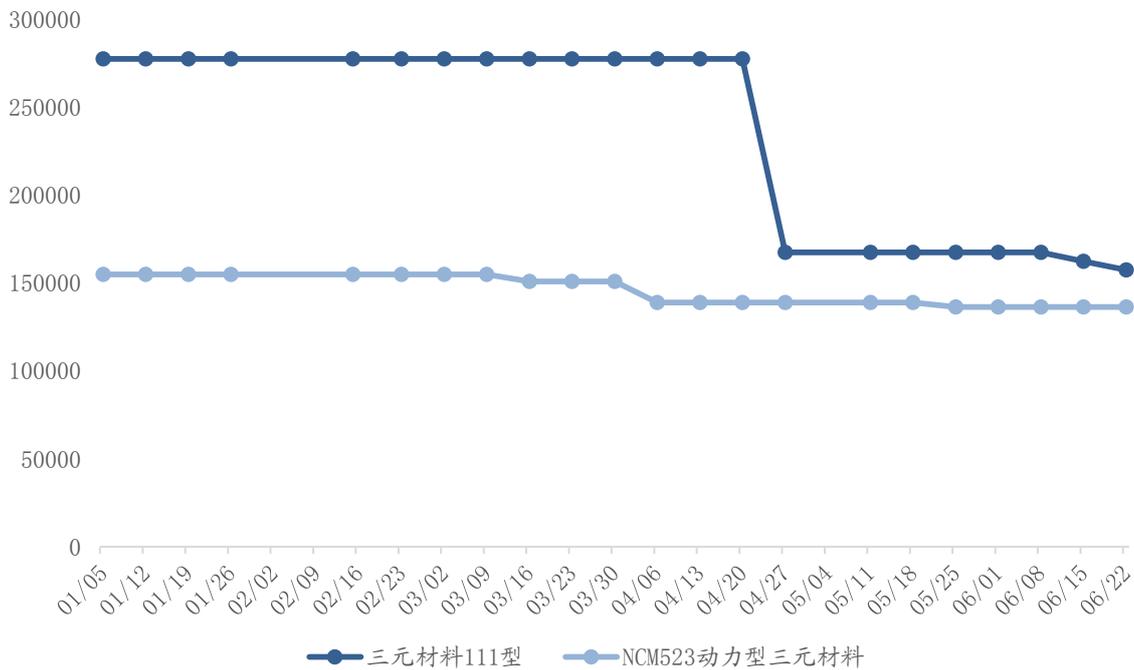
### （二）正极材料

**三元材料市场：**进入 6 月份以后，国内动力电池市场需求迅速下滑，数码市场由于需求量相对稳定，成为各家三元材料企业争夺重点，竞争较为激烈。现 NCM523 数码型三元材料报至 13-13.2 万/吨之间，较上周下滑 0.25 万/吨，单晶 622 型三元材料报在 16.8-17 万/吨之间，较上周持平。

**三元前驱体：**本周常规 523 型三元前驱体报在 7.8-8.1 万/吨之间，较上周下跌 0.2 万元/吨。本周国内电解钴价格报在 23.3-25.3 万/吨之间，四氧化三钴主流价格报在 16.3-17.3 万/吨之间，较上周下滑 0.5 万/吨。

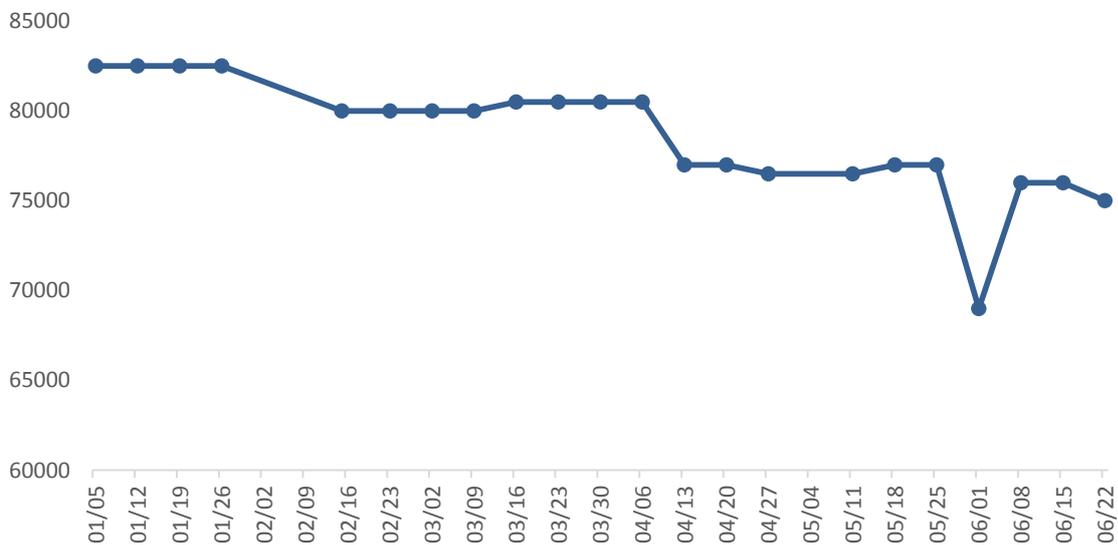
**碳酸锂市场：**本周电碳及氢氧化锂小降，工碳基本稳。主流工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.4-7.6 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.4-8.6 万/吨。

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 电池级碳酸锂 (元/吨)

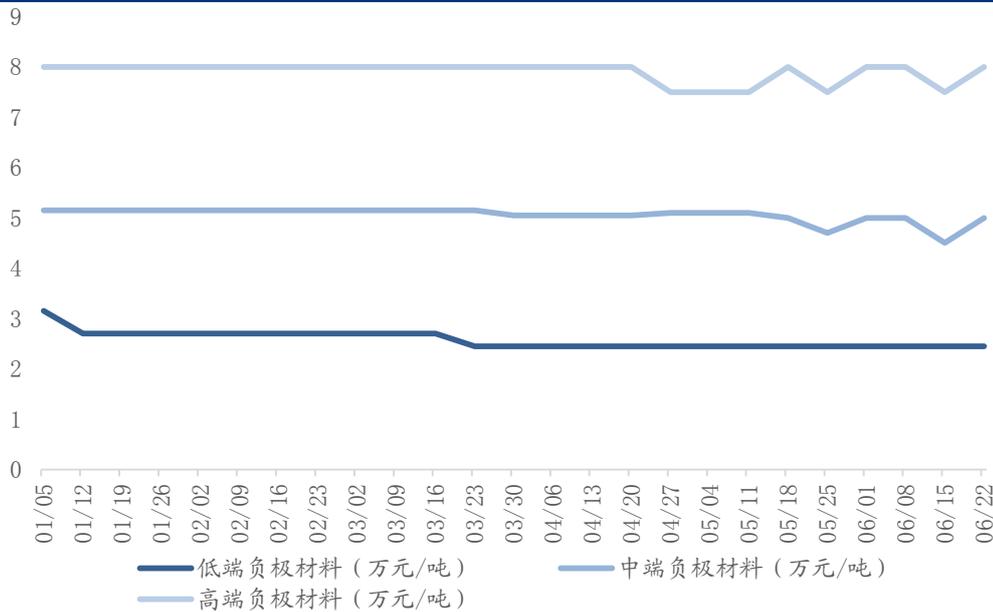


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场向稳, 产销尚可, 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 11 负极材料价格走势 (万元/吨)

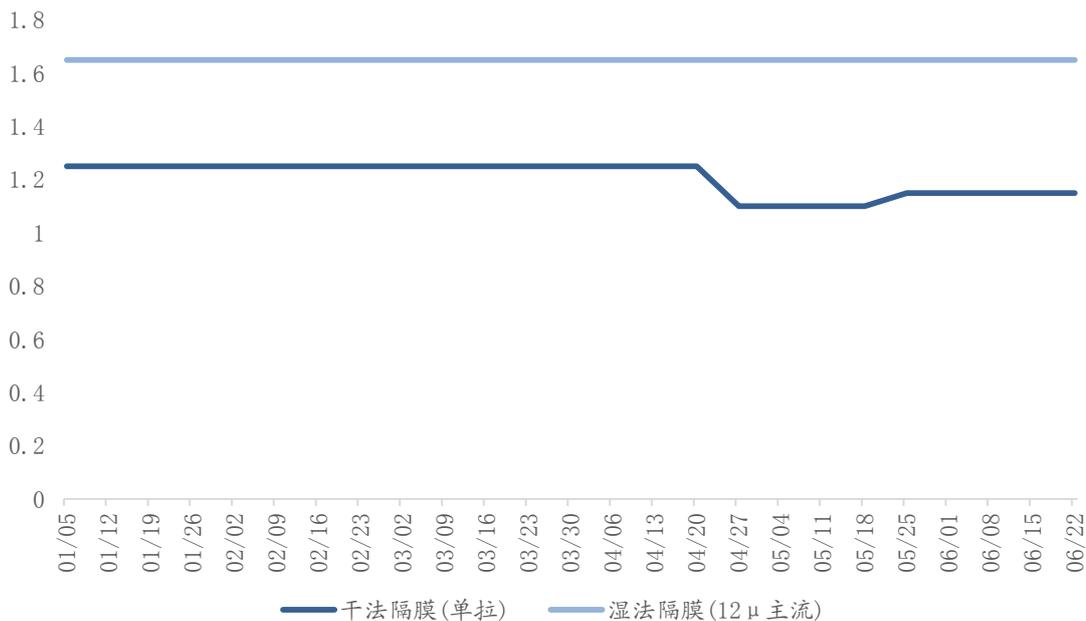


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

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

图表 12 隔膜价格走势 (万元/吨)

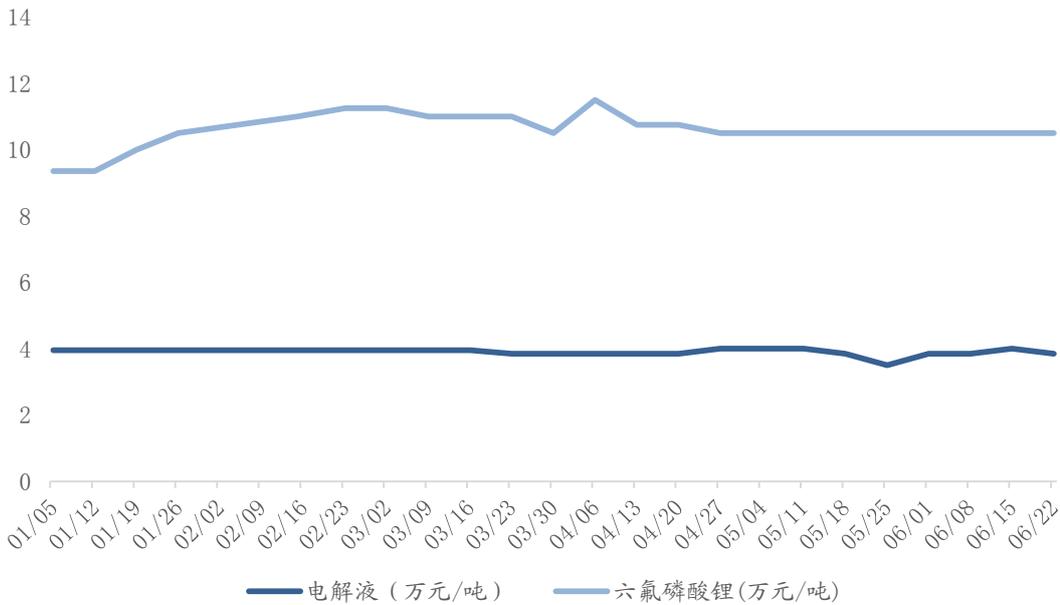


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

**(五) 电解液**

近期电解液市场表现一般，产品价格持稳，现国内电解液价格普遍在 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。DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 17000-20000 元/吨。六氟磷酸锂表现平稳，市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

**图表 13 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。

### 分析师：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	shenyin@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。

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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500