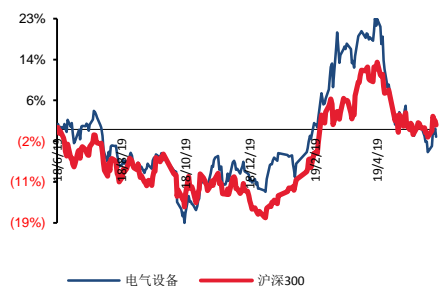


工业 资本货物

海上风电项目频繁招标 新能源车开展安全隐患排查

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：新能源车方面，工信部近期发布开展新能源车安全隐患排查通知，有利于新能源车产业健康可持续发展，也将促进行业的优胜劣汰。优质企业无论是在产品，还是市场份额上领先优势将会更明显。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。风电方面，本周海上风电项目频繁招标，几大整机厂商也频获重大订单。我们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，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。

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：工信部近期发布开展新能源车安全隐患排查通知，要求重点对已售车辆、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。这将有利于新能源车产业健康可持续发展，也将促进行业的优胜劣汰。优质企业无论是在产品，还是市场份额上领先优势将会更明显。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：本周财政部网站下发《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，拨付给内蒙古等11各省81亿元的可再生能源附加补贴。此次的资金，很有可能是发放1~6批目录2018年下半年发电量的补贴，以及第七批目录2018年底之前发电量的补贴。光伏方面，单晶PERC电池片随着今年逐月的产能爬升，供应在近期逐渐充足，七月看来单晶PERC电池片的供给会略大于需求，本周出现小幅下跌，其他供应链价格整体稳定，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明显，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。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，本周海上风电项目频繁招标，几大整机厂商也频获重大订单。我们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，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。关注标的：**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：18/19年将核准12条特高压线路，已核准4条，第二轮核准有望于近期启动，建议关注逆周期、稳增长背景下特高压及核电重启带来的阶段性投资机会。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，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

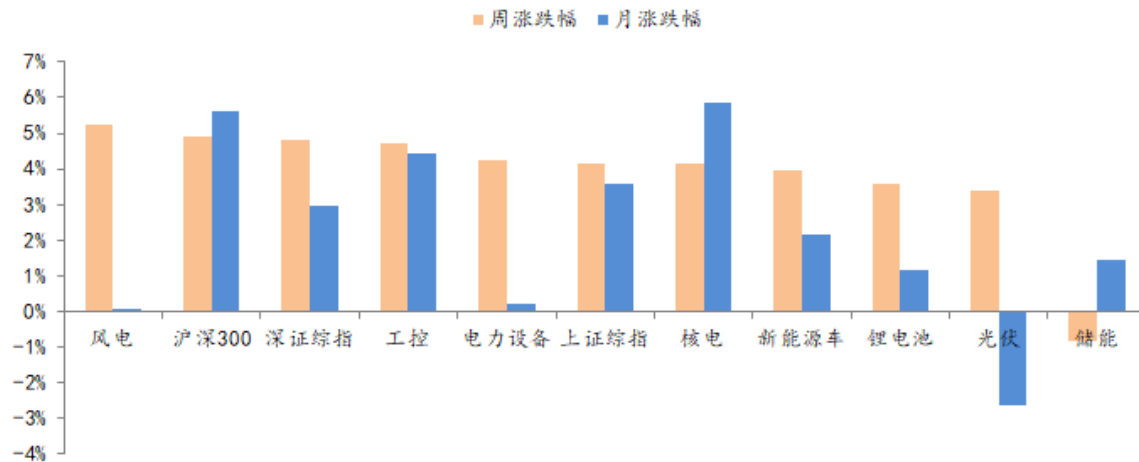
图表目录

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	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势	错误!未定义书签。
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	错误!未定义书签。
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)	错误!未定义书签。
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	错误!未定义书签。
图表 10: 光伏价格一览	11
图表 11: 多晶硅料价格走势	13
图表 12: 硅片价格走势	13
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)	错误!未定义书签。
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周沪深板块继续上行，沪深300上涨4.90%。上证综指和深圳综指分别上涨4.16%和4.81%。电力设备与新能源各细分板块表现良好。其中，风电板块表现较最好，上涨5.23%；储能板块微跌0.08%。

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：

➤ 本周复盘

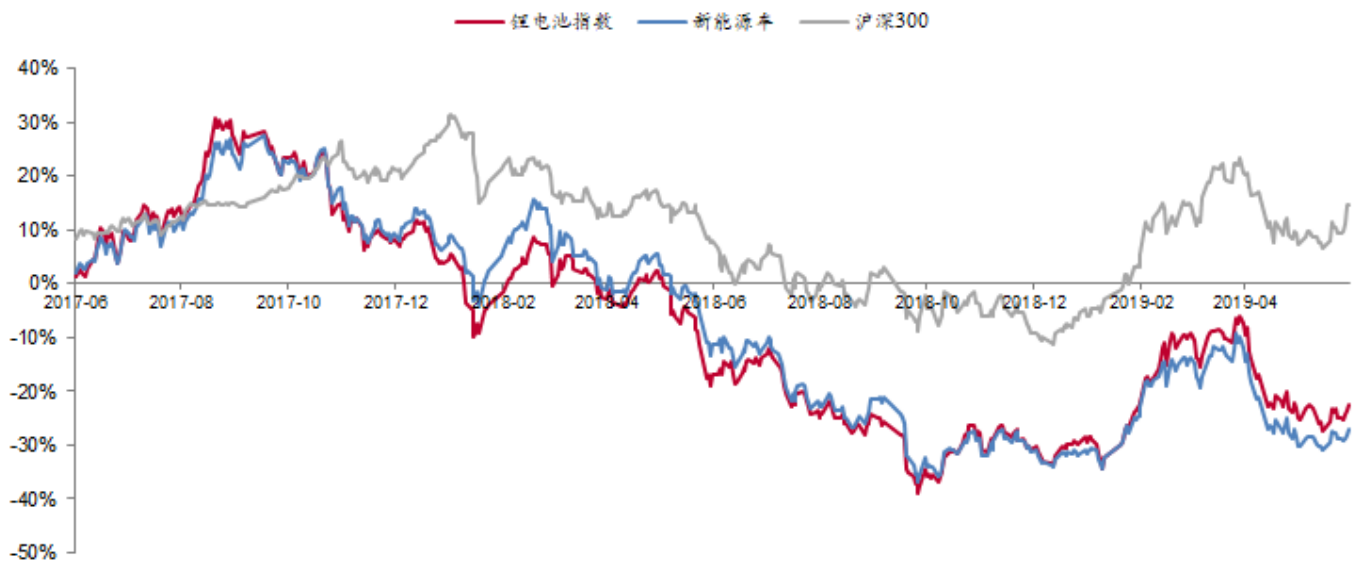
本周新能源车板块表现较好。各细分板块中，整车板块领涨，周涨幅4.2%。四大材料中，负极材料和正极材料板块表现相对较好，周涨幅分别为3.8%和3%。上游资源端，钴板块上涨2.9%，碳酸锂板块上涨2.2%。隔膜和电池桩板块涨幅靠后。

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

投资建议

工信部近期发布开展新能源车安全隐患排查通知, 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。这有利于新能源车产业健康可持续发展, 也将促进行业的优胜劣汰。优质企业无论是在产品, 还是市场份额上领先优势将会更明显。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。

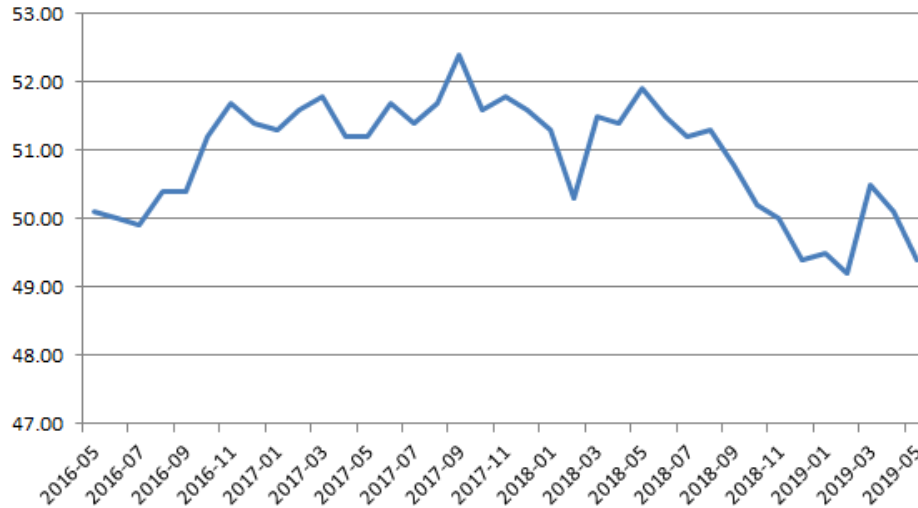
（二）新能源发电：

本周财政部网站下发《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》，拨付给内蒙古等11各省81亿元的可再生能源附加补贴。此次的资金，很有可能是发放1~6批目录2018年下半年发电量的补贴，以及第七批目录2018年底之前发电量的补贴。光伏方面，单晶PERC电池片随着今年逐月的产能爬升，供应在近期逐渐充足，七月看来单晶PERC电池片的供给会略大于需求，本周出现小幅下跌，其他供应链价格整体稳定，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明显，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。关注标的：隆基股份、通威股份。风电方面，本周海上风电项目频繁招标，几大整机厂商也频获重大订单。我们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，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。关注标的：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1-5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资768亿元，同比增加5.9%；电网工程完成投资1157亿元，同比下降18.2%。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24.3万元/吨，下降1.6%；硫酸钴报价4万元/吨，保持平稳。
- **锂：**本周电池级碳酸锂价格为7.45万元/吨，下跌2.6%；氢氧化锂价格下跌1.7%，报价8.45万元/吨。
- **正极：**523三元正极材料15万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.65万元/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。
- **电极液：**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。

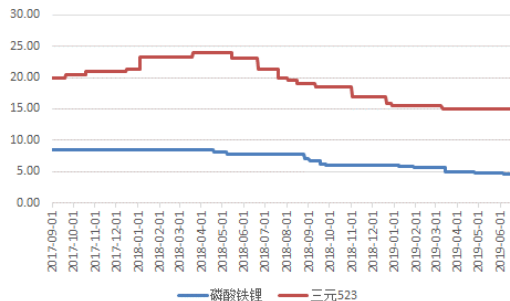
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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21日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
金属钴	金属钴	-1.6%	-5.8%	-61.2%	24.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	-11.1%	-69.9%	4	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
碳酸锂 (电池级)	碳酸锂 (电池级)	-2.6%	-3.9%	-45.6%	7.45	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.7%	-8.2%	-42.4%	8.45	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
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	
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	
三元前驱体	三元前驱体	0.0%	-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	0.0%	-27.5%	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	1.7%	14.1%	-3.4%	4.56	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80	
磷酸铁锂	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%	-2.1%	-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	2.8%	-1.7%	-40.4%	1.73	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81	2.19	2.40	2.69	3.85
天然石墨 (中端)	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
六氟磷酸锂	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	1.8%	9.4%	-6.5%	0.58	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	-0.5%	-2.5%	-20.1%	1.68	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%	-2.1%	-33.1%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

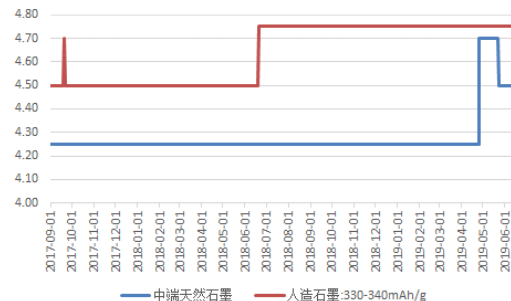
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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: 16 μm 湿法隔膜价格跟踪 (元/平方米)

PV 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	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	9.00	8.80	8.90	1.1	0.100	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	60	61	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	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 - 180μm (USD)	0.425	0.420	0.425	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.080	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	0.155	0.157	-1.9	-0.003	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.220	1.170	1.180	-1.7	-0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.157	0.158	-1.9	-0.003	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.220	1.180	1.180	-1.7	-0.020	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.340	0.216	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.800	1.690	1.710	-0.6	-0.010	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.273	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.200	2.050	2.200	--	--	😬

19-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	0.216	0.217	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.435	0.380	0.405	0.2	0.001	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.320	0.270	0.273	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.272	--	--	😬

19-Jun-19

组件辅材 (m ²)						
光伏玻璃 (RMB)	27.0	26.25	26.3	--	--	😬

19-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: 由于下周才会进入七月硅料合约的议价, 因此国内价格仍保持在之前的水平。唯单晶用的小料价格稍微上调, 整体来看, 由于单晶用硅料的供应较为紧张, 下周的议价有机会上调。

多晶用部分则因为供应充足, 加上部分复产以及新增产能, 价格可能会有小幅下修, 但目前下游多晶产品的需求稳定, 供需并没有太大落差, 因此价格调整应该也有限。值得观察的是, 复产的企业在六月份产出较为保守, 七月价格的变化将影响硅料厂复产的比例。一旦新旧产能同时开启, 七月多晶用料的价格还是较不乐观。

海外价格部分，单晶用硅料略为上涨，小幅反映目前市场需求较好的情况，但由于多数硅料仍是转往国内市场，因此价格也受到国内牵制，基本上目前海外市场交易稳定，后续价格仍需视下周国内变化而定。

硅片：硅片部分，国内多晶硅片价格还是保持在每片1.9元人民币，预计在国内的平价上网项目大量启动前，多晶硅片的价格都不会有太大变化。因此尽管下周要洽谈七月订单，但预计价格还是保持稳定。目前海外多晶硅片均价也保持在0.255元美金，但已有不少成交落在0.253元美金左右，可能会影响七月的议价。

单晶方面则因为供应较为紧张，因此小厂价格往上调涨，单晶大厂在六月底调涨的可能性看来越趋升高。

电池片：随着今年逐月的产能爬升，单晶PERC电池片供应在近期逐渐充足，七月看来单晶PERC电池片的供给会略大于需求，也使得七月的价格提前开始洽谈，本周成交价普遍出现小跌0.02元人民币的情况，大多落在每瓦1.17-1.19元人民币，海外价格也相应下跌到每瓦0.155-0.157元美金左右。

然而，此报价水平对于价格难以上涨的PERC组件来说仍然较高，因此组件大厂仍持续对电池片施加压力，在买卖双方拉锯下，本周实际成交量不大，下周才会步入成交高峰。而下周价格是否将再有变动，视七月终端市场的需求而定。

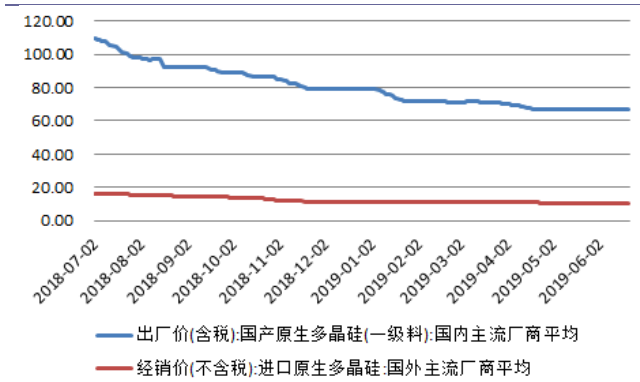
多晶电池片部分，由于供应较少，供需状况仍然稳定，本周常规多晶维稳在每瓦0.89-0.9元人民币。

组件：单晶PERC组件部分，目前看来海外组件需求仍然持续稳定，海外布局佳的一线大厂PERC订单依然畅旺。然而近期适逢欧洲陆续进入夏季假期期间，还需一段时间才能步入欧洲旺季，使得海外需求在七月没办法出现提升来弥补中国及越南市场630结束后的需求空缺，市场也出现部分厂商在中国内需回温之前小幅跌价，以求提高固有订单的比重。

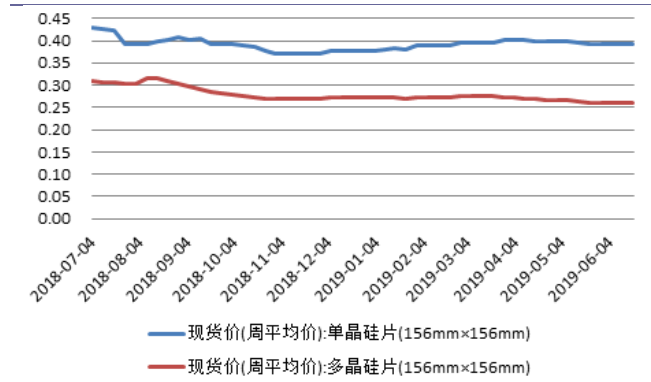
多晶组件部分，由于近期国内630的小幅抢装需求结束，而后续的中国内需也在七月也还未开始衔接，且5-6月期间也有部分组件小厂重新复工，使得国内多晶组件价格虽然一线大厂持续在较高水平坚持，但市场上的整体成交价出现微幅滑落，价格大多落在每瓦1.7-1.73元人民币之间。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

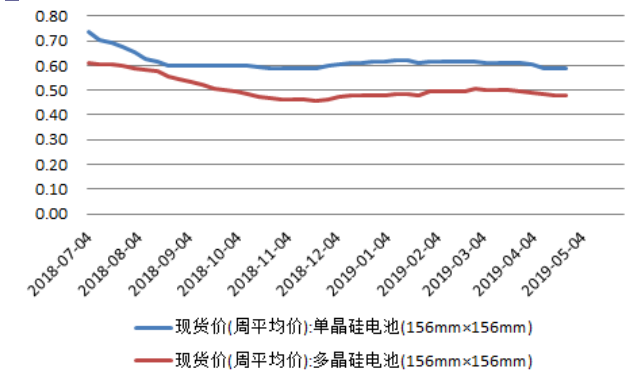


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



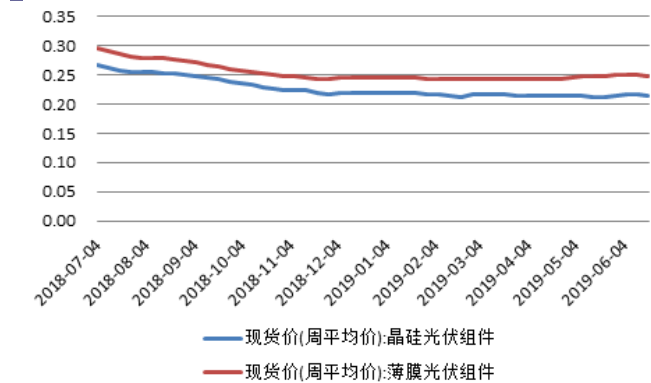
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

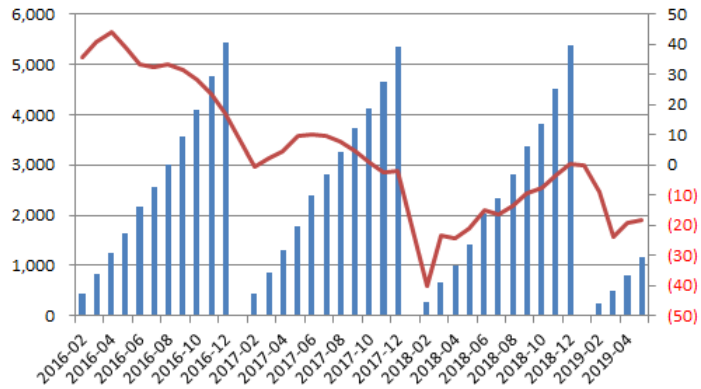


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

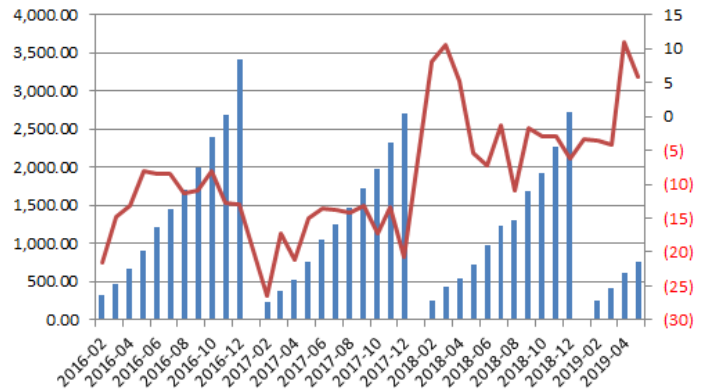
2019年1-5月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资768亿元, 同比增加5.9%; 电网工程完成投资1157亿元, 同比下降18.2%。

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	liyw@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。