

电气设备行业周报（20190624-20190628）

光伏竞价逐渐明朗，宁德时代加大海外布局

推荐（维持）

□ 新能源汽车：宁德时代加大海外布局

1. 宁德时代对欧洲动力电池项目增资至 141 亿元
2. 工信部取消电池白名单，将促进外资车型投放和电池行业优胜劣汰

□ 新能源发电：竞价项目陆续明朗，经营性电力用户发用电全面放开

1. 通威单晶 Perc 电池下调 0.05-0.06 元/W，降幅 4.03%-4.92%
2. 全面放开经营性电力用户发用电计划

□ 电网能源服务：两部委发布第四批增量配网名单，陇东-山东特高压工程签署协议

1. 第四批增量配网名单下发，设计 26 省 84 个项目
2. 甘肃、山东政府签订陇东-山东特高压协议

□ 工业自动化控制：工控行业有望持续复苏，看好本土龙头品牌份额提升

1. 1-5 月工业企业利润下降 2.3%，降幅收窄

□ 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	12.43	0.79	1.05	1.39	15.73	11.84	8.94	2.1	推荐
杉杉股份	10.65	1.12	1.27		9.51	8.39		1.12	强推
天赐材料	24.2	1.05	1.57	1.92	23.05	15.41	12.6	2.94	强推
璞泰来	47.02	1.92	2.48	3.2	24.49	18.96	14.69	7.03	强推
汇川技术	22.91	0.86	1.12		26.64	20.46		6.1	推荐
信捷电气	24.54	1.6	2.14		15.34	11.47		3.25	强推
天顺风能	6.04	0.41	0.55	0.67	14.73	10.98	9.01	2.06	强推
亿纬锂能	30.46	1.21	1.62	2.07	25.17	18.8	14.71	8.3	强推
通威股份	14.06	0.85	1.03	1.21	16.54	13.65	11.62	3.7	强推
隆基股份	23.11	1.31	1.66	1.96	17.64	13.92	11.79	5.09	强推
阳光电源	9.35	0.8	1.0		11.69	9.35		1.77	推荐
振江股份	21.18	1.4	1.9	2.47	15.13	11.15	8.57	1.93	推荐
麦格米特	19.77	1.12	1.52	2.01	17.65	13.01	9.84	5.64	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 06 月 28 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)	16,851.82	2.81
流通市值(亿元)	12,956.99	2.94

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.41	15.67	7.17
相对表现	-5.47	-11.39	-1.8



相关研究报告

《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》
2019-06-23

目录

一、本周周观点：光伏竞价逐渐明朗，宁德时代加大海外布局.....	5
（一）新能源汽车-宁德时代加大海外布局.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1. 宁德时代对欧洲动力电池项目增资至 141 亿元.....	5
2. 工信部取消电池白名单，将促进外资车型投放和电池行业优胜劣汰.....	5
本周电池材料价格跟踪：.....	5
（二）新能源发电-竞价项目陆续明朗，经营性电力用户发用电全面放开.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1. 通威单晶 Perc 电池下调 0.05-0.06 元/W，降幅 4.03%-4.92%.....	7
2. 全面放开经营性电力用户发用电计划.....	7
产业链价格情况.....	8
（三）电网能源服务- 两部委发布第四批增量配网名单，陇东-山东特高压工程签署协议.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	10
1. 第四批增量配网名单下发，设计 26 省 84 个项目.....	10
2. 甘肃、山东政府签订陇东-山东特高压协议.....	10
（四）工业自动化- 工控行业有望持续复苏，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. 1-5 月工业企业利润下降 2.3%，降幅收窄.....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 6 月 24 日-2019 年 6 月 28 日）.....	13
（一）主营业务动态.....	13
（二）投资、并购与资产转让.....	13
（三）融资担保与股权质押.....	14
（四）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	2018 年 3 月 16 日-2019 年 6 月 26 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	11
图表 4	本月各板块涨跌幅	11
图表 5	板块个股领涨、领跌个股	12
图表 6	新能源汽车一周国内信息汇总	16
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	16
图表 8	电网能源服务一周行业信息汇总	17
图表 9	电芯市场价格走势（元/颗）	19
图表 10	正极材料价格走势（元/吨）	20
图表 11	电池级碳酸锂（元/吨）	20
图表 12	负极材料价格走势（万元/吨）	21
图表 13	隔膜价格走势（万元/吨）	21
图表 14	电解液走势（万元/吨）	22

一、本周周观点：光伏竞价逐渐明朗，宁德时代加大海外布局

（一）新能源汽车-宁德时代加大海外布局

行业观点：

6月25日之后，新能源汽车进入新的补贴政策期，补贴金额的下降导致车企盈利下滑，当前市场等待产业对此的应对。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. 宁德时代对欧洲动力电池项目增资至141亿元

6月25日，宁德时代发布公告称，公司通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿欧元（约合141亿元人民币）。2018年7月，宁德时代与德国图林根州政府签署了投资协议，原计划投资2.4亿欧元，设立电池生产基地及智能制造技术研发中心，该生产基地共分为两期，计划于2021年投产，原计划在2020年达产后可实现产能14GWh，之后报道称产能将提升100GWh。宁德时代已经与宝马、大众、本田、日产、戴姆勒、标致雪铁龙、捷豹路虎等国际车企签订了配套供货协议，日前还获得了沃尔沃的高额订单，其海外供货将伴随产能扩张高速增长。

2. 工信部取消电池白名单，将促进外资车型投放和电池行业优胜劣汰

6月24日，工信部发布公告，自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》，第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。自2015年11月开始，工信部先后发布了四批符合《规范条件》的企业名单，共57家电池企业入围，但三星、LG、松下等日韩电池巨头始终未进入目录。《规范条件》的废止，意味着主机厂在选电池供应商方面有更多的选择空间，有利于促进外资车型的投放，同时有利于帮助主机厂降低整车制造成本，提升产品竞争力。此外，外资电池企业的进入，将引入更多竞争，推动国内电池产业链的发展，有利于电池行业的优胜劣汰。

本周电池材料价格跟踪：

电池：本周锂电池市场比较淡。现2500mAh三元容量电芯5.9-6.2元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.3-6.6元/颗。动力电池方面，截止至6月底，车企订单未见明显好转，预计动力电池的弱需求将至少持续至7月底。现锂电动力电池模组0.76-0.8元/wh，三元动力电池模组0.95-0.98元/wh。

正极材料：本周国内三元材料市场依旧表现冷清。NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间，较上周下跌0.9万/吨，NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间，较上周下滑0.85万/吨；NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间，较上周下滑0.7万/吨。

正极原料及前驱体：目前常规523型三元前驱体报在7.8-8.1万/吨之间。本周国内电解钴价格报在22.9-24.3万/吨之间，较上周下滑0.7万/吨，四氧化三钴目前市场报在16-17万/吨之间，较上周下滑0.3万/吨。

负极：国内负极材料市场价格相对平稳，产量出现分化，大厂普遍出现小幅下滑，小厂出货平稳，但竞争压力加大。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：本周隔膜市场弱势震荡，全国整体总产量持续下跌，较上月跌幅达 20%。价格方面比较稳定，数码价格：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面：14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

电解液：本周电解液市场表现一般。现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。溶剂价格高位持稳，现 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 17000-20000 元/吨，均和上周持平。六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 9.5-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

(二) 新能源发电-竞价项目陆续明朗, 经营性电力用户发用电全面放开

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。当下风电板“低估值”、“低预期”、“低关注”, 我们认为短期迎来大概率修复的可能性, 长期行业逻辑也逐步清晰。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. 通威单晶 Perc 电池下调 0.05-0.06 元/W, 降幅 4.03%-4.92%

根据通威官方公布的信息, 单晶 Perc 双面 156.75mm 电池由 1.21 元/W 下调至 1.16 元/W 降幅 4.13%; 单面 156.75mm 电池由 1.22 元/W 下调至 1.16 元/W 降幅 4.92%; 双面 158.75mm 电池由 1.24 元/W 下调至 1.19 元/W; 单面 158.75mm 电池由 1.25 元/W 下调至 1.19 元/W 降幅 4.8%。

随着 Perc 产能的投放, 电池价格的下调不可避免。单晶 Perc 电池的一步降价到位将有利于单晶市占率的稳步提升。随着3季度产能不断的投放, 电池片价格大概率迎来调整; 当下正面临着竞价项目即将投放和组件选型的关键时点。此次竞价非常激烈, 预计竞价补贴金额将低于 0.05 元/kWh, 单晶 Perc 的降价一方面有利于提升市占率, 同时有利于行业逐步走向平价。

2. 全面放开经营性电力用户发用电计划

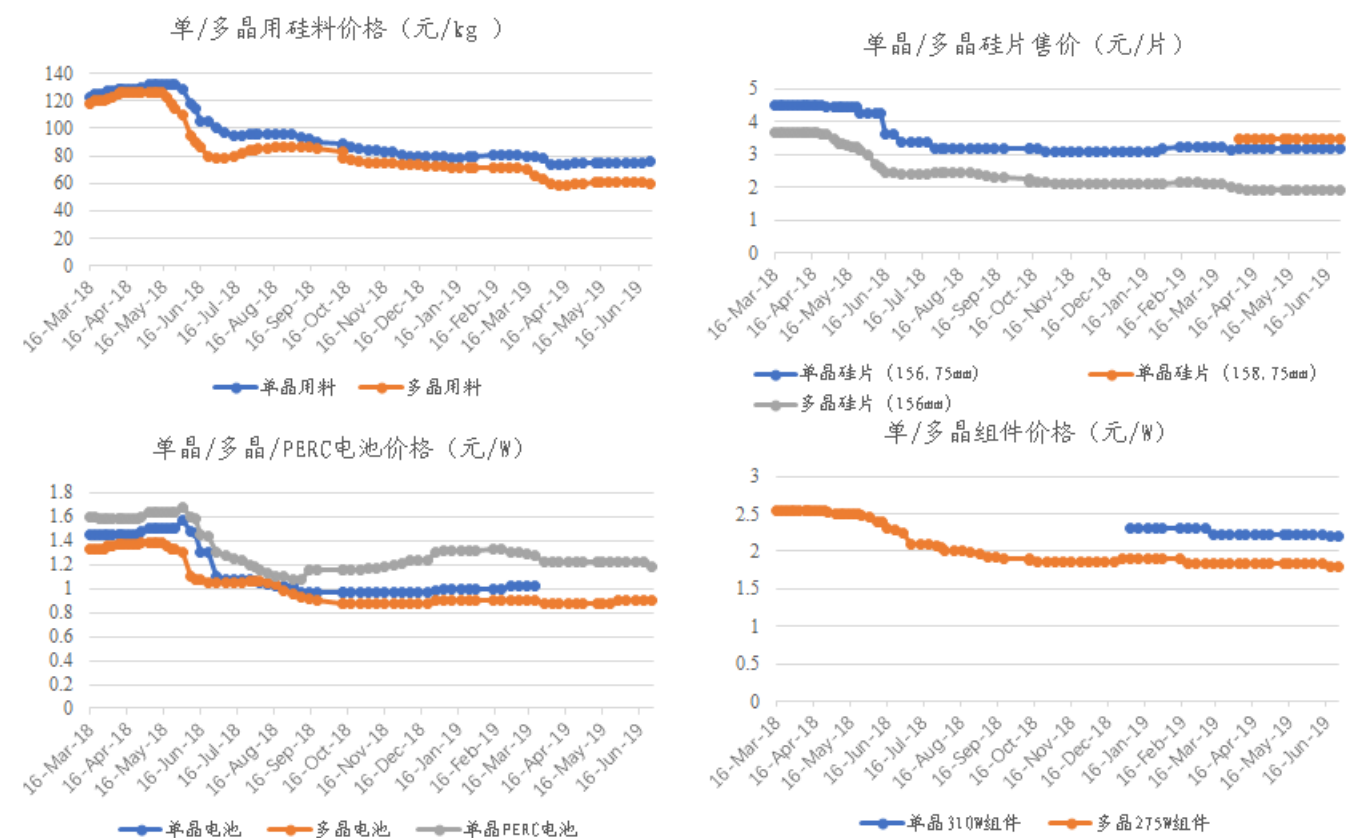
根据发改委近日下发的文件, 要求各地要统筹推进全面放开经营性电力用户发用电计划工作, 支持中小用户参与市场化交易, 健全全面放开经营性发用电计划后的价格形成机制。

随着发改委层面的正式下发文件要求全面放开经营性电力用户发用电计划, 预计各地当正式陆续启动这一计划, 其意义在于促进新能源消纳的同时, 降低用电企业的用电成本, 对于新能源发电企业的投资积极性以及收益率保障具有极大的促进和保障作用, 有利于新能源的中长期健康发展。

产业链价格情况

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 76 元/kg，环比上涨 1.3%；多晶用料 60 元/kg，环比下跌 1.6%。硅片环节：单晶硅片 3.12 元/片，环比持平；金刚线多晶硅 1.88 元/片，环比下跌 1.1%。电池片环节：多晶电池 0.89 元/W，环比持平；Perc 单晶电池 1.16 元/W，环比下跌 1.7%；双面 Perc 电池 1.16 元/W，环比下跌-1.7%。组件环节：多晶组件 1.71 元/W，环比持平；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。

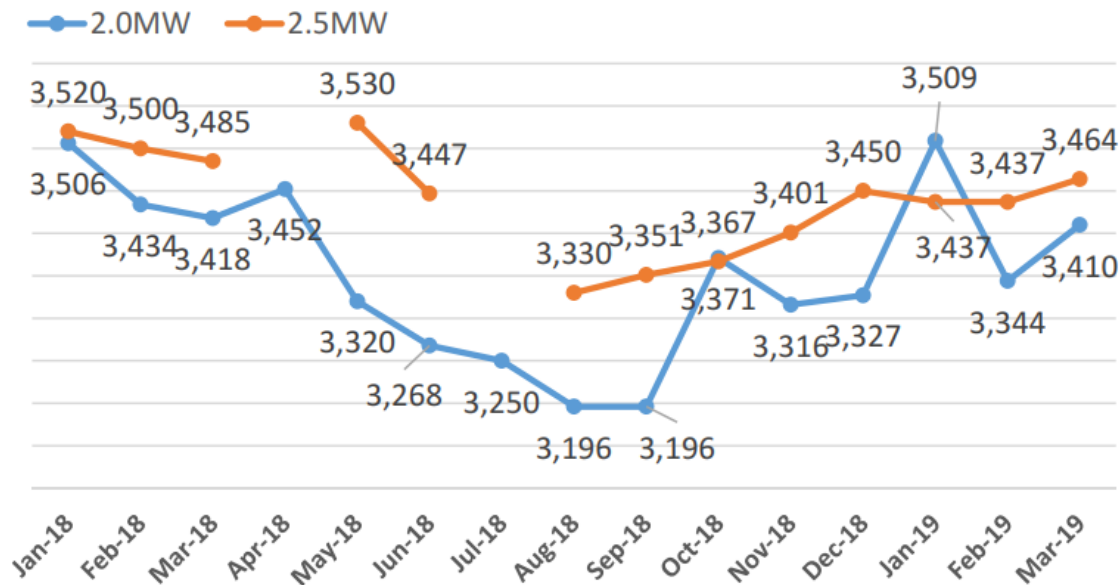
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 6 月 26 日价格走势



资料来源:PVInfoLink, 华创证券

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- 两部委发布第四批增量配网名单, 陇东-山东特高压工程签署协议

板块观点:

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。

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。

事件跟踪点评：

1. 第四批增量配网名单下发，设计 26 省 84 个项目

6月26日，发改委网站发布了第四批增量配网业务改革试点名单。名单包括26个省份的共84个项目。2016年11月、2017年11月、2018年4月，发改委、能源局先后公布了三个批次增量配网改革试点名单，分别涉及了104、89、97个。截至目前，全国增量配网改革试点已有376个。2018年3月，国家发改委、能源局引发了《增量配电网业务配网区域划分实施办法（试行）》，提供了政策支撑和制度遵循。作为电力体制改革中电网终端的组成部分，增量配网业务和售电、储能等业务存在着紧密的联系。经过三年推进，增量配网试点已经初具规模，伴随电力市场的完善，有望展现出更大的活力。我们认为，增量配网业务有助于激活电网终端的投资建设，从而优化配电设备下游需求结构，同时带动售电公司、储能等多领域的投资机会。

2. 甘肃、山东政府签订陇东-山东特高压协议

近日，人民网报道甘肃和山东两省政府合力陇东至山东±800千伏特高压直流工程建设，双方于日前签署战略合作框架协议。陇东直流将成为甘肃省第二条外送通道，2017年投运的800千伏祁韶特高压直流（酒泉-湖南）投运，带动了甘肃省新能源外送能力的大幅提高。甘肃省，风电资源丰富，一直是我国西北重要的风电基地，但是2015年之后风电消纳出现严重滞后。2018年祁韶直流外送电量达到177亿千瓦时，其中可再生能源电量达到47%，极大地促进了甘肃省风电消纳。此次特高压按照进度看，有望于2020年启动，2021年底投运，将进一步带动甘肃风电基地的外送能力提升，进一步打开甘肃省风电装机空间。目前，西北地区的电网规划、运行，已经与新能源发展友好匹配衔接，我们认为未来几年，西北地区的风电、光伏消纳形势将会持续好转，并保持稳定的发展态势。

（四）工业自动化-工控行业有望持续复苏，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：

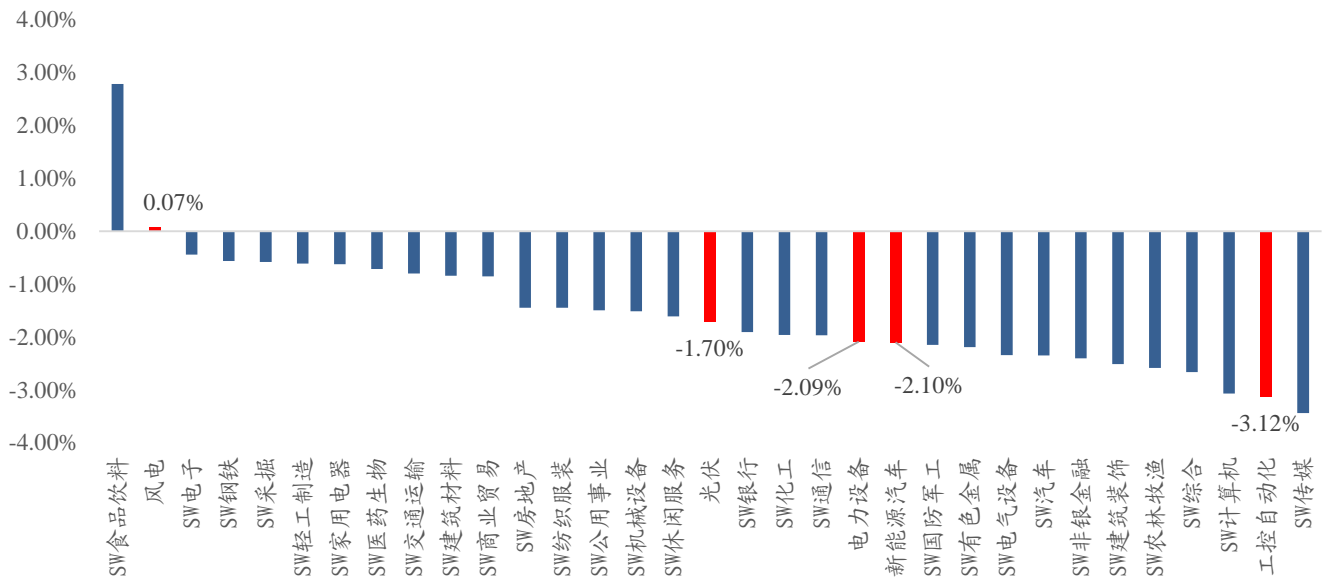
1. 1-5月工业企业利润下降2.3%，降幅收窄

1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额23790.2亿元，同比下降2.3%，比1-4月份收窄1.1%。5月单月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长1.1%，增速由负转正。5月的利润增速回升主要源于销售增长加快，5月规模以上工业企业营业收入同比增长5.0%。装备制造业、煤炭行业利润回暖，其中电气机械行业利润增长19.7%，通用设备、专用设备行业利润分别增长7.9%和17.3%，煤炭开采行业利润增长20.3%。

二、本周行情回顾

本周市场行情大部分板块均处于下跌趋势。风电板块微涨 0.07%，光伏、工控自动化、电力设备、新能源汽车跌幅分别为 1.70%、3.12%、2.09%、2.10%。

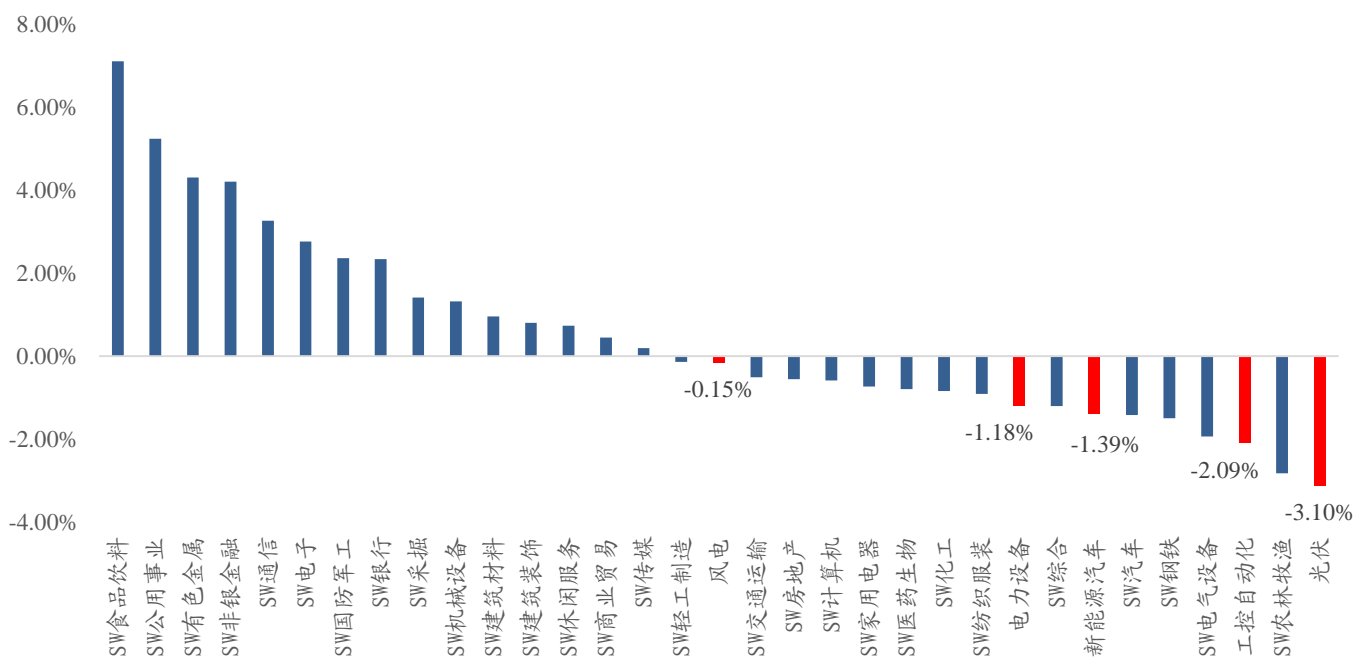
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情上涨和下跌板块各占约一半。其中光伏、风电、电力设备、工控自动化、新能源汽车跌幅分别为 3.10%、0.15%、1.18%、2.09%、1.39%。

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：光伏板块退市海润涨幅最高，为 23.08%；跌幅最高为精功科技，跌幅达-9.16%。风电板块时代新材涨幅最高，为 15.83%；跌幅最高为银星能源，跌幅达-10.66%。电力设备板块中光防雷涨幅最高，为 16.90%；华自科技跌幅最高为-13.12%。工控自动化板块麦格米特涨幅最高，为 4.11%；跌幅最高为泰永长征，下跌-14.11%。新能源汽车板块*ST 猛狮涨幅最高，为 27.69%；跌幅最高为新纶科技，跌幅达-18.09%。

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
时代新材	15.83%	10.23%	银星能源	-10.66%	25.74%
天顺风能	10.42%	14.83%	天晟新材	-8.67%	-36.85%
日月股份	5.49%	10.04%	海陆重工	-4.51%	-6.51%
金风科技	4.72%	11.28%	湘电股份	-4.44%	-12.63%
禾望电气	3.36%	10.58%	宝新能源	-4.31%	-4.44%
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
麦格米特	4.11%	4.55%	泰永长征	-14.11%	-5.83%
宏发股份	0.25%	5.15%	安控科技	-9.67%	-13.15%
捷昌驱动	0.19%	5.25%	科大智能	-7.86%	-9.14%
XR 百利电	0.12%	-2.08%	温州宏丰	-7.30%	1.96%
洛凯股份	-0.18%	4.48%	英威腾	-7.18%	6.92%
电网能源服务板块					
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	16.90%	33.89%	华自科技	-13.12%	-19.30%
龙源技术	16.19%	29.16%	安科瑞	-10.40%	-4.11%
*ST 北讯	13.31%	-24.10%	中能电气	-8.96%	-4.93%
中元股份	8.63%	18.69%	通光线缆	-8.46%	-4.31%
ST 远程	7.66%	-32.10%	露笑科技	-7.86%	-15.23%
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
退市海润	23.08%	-71.93%	精功科技	-9.16%	2.59%
博威合金	7.67%	5.93%	中来股份	-7.26%	-4.05%
易成新能	4.53%	3.63%	易世达	-6.71%	-14.28%
裕兴股份	4.35%	7.17%	易事特	-6.63%	-0.20%
福斯特	2.89%	7.15%	珈伟新能	-6.36%	-4.63%
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
*ST 猛狮	27.69%	11.04%	新纶科技	-18.09%	-23.46%
星云股份	19.85%	21.11%	英可瑞	-12.32%	1.76%
亿纬锂能	14.51%	21.60%	金冠股份	-10.70%	-9.86%
*ST 东南	5.03%	5.03%	大港股份	-9.85%	-6.99%
正海磁材	4.97%	1.60%	东方精工	-8.33%	-8.98%

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24日-2019年6月28日）

（一）主营业务动态

2019年6月27日

鸣志电器：公司拟与公司全资子公司 LIN ENGINEERING INC.共同出资在越南设厂，建设年产400万台混合式步进电机生产基地项目。

2019年6月28日

隆基股份：公司全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司与咸阳高新技术产业开发区管理委员会、咸阳市秦都区人民政府于2019年6月28日签订项目投资协议，就公司在咸阳投资建设年产5GW单晶组件项目达成合作意向。本项目计划2020年开始逐步投产，不会对公司当期营业收入产生影响。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019年6月24日

坚瑞沃能：公司于2019年5月31日召开了第四届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于授权公司经营管理层出售 Altura 公司股票的议案》，同意公司董事会授权经营管理层以不低于0.095澳元/股的价格择机出售公司全资子公司福瑞控股所持有的 Altura 公司全部或部分股票。

维科计划：公司持股5%以上股东宁波工业投资集团及其一致行动人宁波市工业投资有限公司计划自2018年12月25日至2019年6月24日通过上海证券交易所允许的方式以自有资金在不超过7元/股的前提下，拟增持维科技术股票不低于60万股且不超过300万股。

天际股份：公司于2019年4月20日披露了《关于5%以上股东减持股份预披露公告》，持股5%以上股东深圳市兴创源投资有限公司计划6个月内，通过大宗交易、集中竞价方式减持其持有的不超过3,190,000股公司股份（占公司总股本的0.7055%）。

中际旭创：公司于2019年3月5日在中国证监会指定创业板上市公司信息披露网站披露了《关于高级管理人员减持股份的预披露公告》，公司副总裁王策胜先生计划自本减持计划公告发布之日起15个交易日之后的6个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过67,500股（占公告当日公司总股本的0.0142%）。

2019年6月25日

赛摩电气：公司董事会收到厉达先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至本公告日，厉达先生于2019年5月9日至2019年6月24日期间，以大宗交易的方式累计减持公司股份6,056,400股，占公司总股本的1.10%。

安靠智电：建创能鑫创业投资有限责任公司拟通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份1,536,525股，占公司总股本比例1.54%。

金辰股份：公司于2019年5月29日召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》，同意公司投资设立苏州金辰映真先进制造技术研究院有限公司，新设公司注册资本20,000万元，公司以货币出资20,000万元，占注册资本的100%。

2019年6月26日

高澜股份：公司拟收购东莞市硅翔绝缘材料有限公司51%的股权。

明阳智能：公司将出售全资孙公司大柴旦明阳新能源有限公司 100% 股权给中核山东能源有限公司，交易对价为人民币 399,170,000 元。

中能电气：持有公司股份 62,409,200 股（占本公司总股本的 20.26%）的股东陈添旭先生拟减持本公司股份合计不超过 3,080,000 股（占本公司总股本的 1%）。

航天机电：公司拟以非货币性资产 2,198.95 万元及现金 2,801.05 万元，共计 5,000 万元对上海新跃联汇电子科技有限公司进行增资。

2019 年 6 月 27 日

川仪股份：中国四联仪器仪表集团有限公司拟将其持有的川仪股份 1,817 万股（占公司总股本的 4.6%，目前处于限售状态）转让给重庆市水务资产经营有限公司。

中环股份：公司董事长沈浩平先生拟以个人出资方式增持公司股票，累计金额不低于 25 万元、不超过 30 万元。

航天机电：截至减持计划期限届满，公司董事肖岷先生未通过任何方式减持公司股份。

2019 年 6 月 28 日

通光光缆：公司拟将持有的四川通光 100% 股权转让给通光信息，本次股权转让以四川通光 2018 年 12 月 31 日经审计后的净资产为作价依据，转让的价款为人民币 88,875,175.97 元。

2. 涉及增发

2019 年 6 月 25 日

新宏泰：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共涉及 2 名股东，分别为：赵汉新、赵敏海。上述股东锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，该部分限售股共计 77,700,000 股，占公司股份总数的 52.44%，将于 2019 年 7 月 1 日起上市流通。

（三）融资担保与股权质押

2019 年 6 月 25 日

协鑫集成：截至公告披露日，华鑫保理持有本公司股份 260,000,000 股，占公司总股本的 5.12%；其所持公司股份累计被质押 260,000,000 股，占其直接持有本公司股份的 100%，占公司总股本的 5.12%。

2019 年 6 月 26 日

恒实科技：公司控股子公司北京恒泰能联科技发展有限公司拟向中国银行股份有限公司北京中关村支行申请授信，授信额度 940 万元，期限一年。公司决定对该笔授信提供担保。

2019 年 6 月 27 日

通裕重工：公司为新园热电在金通租赁办理的融资租赁业务提供担保。

2019 年 6 月 28 日

蓝海华腾：公司近日接到公司持股 5% 以上股东姜仲文先生的通知，获悉其股票质押式回购交易部分提前购回解除质押。本次解除质押 1,860,000 股，占其所持公司股份的 14.70%。

红相股份：公司近日收到公司实际控制人杨成的通知，获悉杨成持有的本公司部分股份办理了解除质押业务。本次解除质押 190 万股，占其所持公司股份的 5.75%，占公司总股本比例的 0.53%。

江特电机：近日接到控股股东江西江特电气集团有限公司函告，获悉江特电气所持有本公司的部分股份已经解除质押。本次解除质押 1840 万股，占其所持公司股份的 7.64%。

（四）其他

2019 年 6 月 24 日

迈为股份：公司及全资子公司苏州迈为自动化设备有限公司、苏州迈迅智能技术有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 42,397,762.40 元。

2019 年 6 月 28 日

福莱特：公司及子公司（含全资，控股子公司）截至 2019 年上半年收到各项政府补助资金共计人民币 61,726,838.30 元。

中来股份：2019 年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利：9,700 万元~11,000 万元，比上年同期增长：46.15%~65.74%。

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. 2019 年 1-5 月新能源汽车 48 万台增 6 成、锂电池装车 1800 万度增 1.2 倍

1-5 月的新能源车爆发增长到 47.9 万台，同比增速 119%。电池增长到 1796 万度，同比增长 119%。

<http://kks.me/br6Dk>

2. 1-5 月软包电池装机量 top10: 孚能/多氟多/捷威前三 宁德时代进前十

1-5 月动力电池装机量为 23.41GWh，同比增长 84.6%，其中软包电池装机量为 2.1GWh，占比 9%。据起点锂电大数据统计，1-5 月实现软包电池装机的企业共有 19 家，排名前十的企业分别是孚能、多氟多、捷威、卡耐、桑顿、河南锂动、宁德时代、盟固利、万向和微宏，10 家企业合计装机量 1.99GWh，占整体的比重为 94.6%。

<https://dwz.cn/08qDYuaV>

3. 北京取消纯电动汽车补贴，燃料电池车按中央标准 1:0.5 补贴

北京市科委等五部门联合发布关于调整《北京市推广应用新能源汽车管理办法》相关内容的通知。通知明确，自 6 月 26 日起，取消对纯电动汽车的市级财政补助。燃料电池汽车按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级财政补助。

<https://dwz.cn/KI6quz7E>

4. 宁德时代回应蔚来召回事件

宁德时代发布《关于蔚来部分 ES8 召回事件的声明》，表示“此次召回的电池包箱体和我司供应的模组结构产生干涉，在某些极端条件下可能出现低压采样线束短路风险，存在安全隐患。该批次模组采用定制化设计，该设计仅使用于此次召回的 4803 辆 ES8 产品。”

<https://dwz.cn/Jj7MqrBR>

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. 山西发改委关于完善光伏上网电价机制有关问题的通知

完善集中式光伏发电上网电价形成机制，适当降低新增分布式光伏发电补贴标准。

<http://kks.me/br6Dg>

2. 能源局：1-5 月份全国新增风电发电装机容量 688 万千瓦

国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，1-5 月，全国全社会用电量 27993 亿千瓦时，增长 4.9%。全国售电量 23216 亿千瓦时，增长 7.6%。

<http://kks.me/br6Dj>

3. 新疆：1-5 月弃风率 17.1% 同比下降 12.3 个百分点

2019 年 1—5 月，新疆弃风电量 34.5 亿千瓦时，同比减少了 41.8%，弃风率为 17.1%，同比下降了 12.3 个百分点。

<http://kks.me/br6Dm>

4. 收购巴西 GAMMA 新能源项目 中广核开始进入南美清洁能源市场

中广核与 Enel 在圣保罗签署了巴西 Gamma 新能源项目股权交割确认书，并揭牌成立中广核巴西能源控股有限公司，标志着中广核开始进入南美清洁能源市场。

<https://dwz.cn/p9mKk04C>

5. 内蒙古科左中旗 50 万千瓦风电基地项目选址获准

自治区自然资源厅生态红线评估调研组同意科左中旗 50 万千瓦风电基地项目选址在百万千瓦级风电基地内，并在全旗生态保护红线总面积不减少的前提下，按照占补平衡的原则，将选址地块划出生态保护红线区域。

<https://dwz.cn/xs5wZZ2E>

6. 总投资约 51 亿！中国海装首个自建海上风电项目开工

中船重工庄河海域海上风电场址 II 300MW 项目的开工仪式在大连举行，标志着该项目正式开工建设。

<https://dwz.cn/VEKdIDJ2>

7. 贵州明确配电网配电价格机制有关事项：基本电费按每千瓦时 3.2 分钱收取

贵州省发改委日前发布了《省发展改革委关于配电网配电价格机制有关事项的通知》，用户承担的配电网配电价格与省级电网输配电价之和，不得高于其直接接入省级电网相同电压等级对应的输配电价。配电网配电价格实行最高限价管理。

<https://dwz.cn/uEgBgnOd>

8. 五省区已下发“十三五”第二批光伏扶贫项目名单

截至目前，已经有 5 个省区公布了十三五第二批光伏扶贫项目名单。

<https://dwz.cn/rQddkULq>

9. 华电福新拟出资 6120 万元与金山能源设立昌图风电 拓展辽宁市场

华电福新公司与金山能源签署股东协议，拟共同出资成立昌图风电，其注册资本为人民币 1.02 亿元。根据股东协议，该公司同意以现金出资人民币 6120 万元，占昌图风电注册资本的 60%。昌图风电正式成立后，将成为公司的附属公司。目前，昌图风电项目已列入 2019 年辽宁省“双百”重点项目，投资昌图风电项目有利于增加公司在辽宁省新能源装机容量和新能源市场占比。

<https://dwz.cn/Ktv3cl6f>

10. 1.326GW！陕西发布 2019 年光伏发电竞价项目审核名单（附清单）

陕西发改委对各市（区、县）报送的项目资料和预期上网电价进行了审核，现确定 75 个项目总容量 132.675 万千瓦参与 2019 年光伏发电国家补贴竞价。

<https://dwz.cn/JNxRccjU>

11. 福建 2019 年 7 月份月度集中竞价直接交易 总成交量 18.63 亿千瓦时

近日福建电力交易中心发布《福建电力交易中心有限公司关于 2019 年 7 月份月度集中竞价直接交易结果的通报》，通报中显示，本次交易总成交量 18.63 亿千瓦时，成交电价 0.3812 元/千瓦时。

<https://dwz.cn/lULcoShd>

资料来源：华创证券整理

图表 8 电网能源服务一周行业信息汇总

1. 协合新能源黑龙江依兰东升 200MW 风电场工程机组采购开始招标

中金招标有限责任公司受天津协合华兴风电装备有限公司委托，就黑龙江依兰东升风电场工程风力发电塔筒及附属设备采购项目(招标编号：0773-1940GNOBHWGK1506)进行公开招标采购。

<https://dwz.cn/RMOgSb9K>

2. 权威声音 | 国家能源局朱明：农网改造升级给农民带来了实实在在的实惠

国家能源局新能源和可再生能源司司长朱明在会上表示，农网改造升级给农民带来了实实在在看得见的实惠，不存在提高农村电价的问题。新一轮农网改造升级一方面提高了农村供电能力和供电可靠性，另一方面进一步巩固了城乡同网同价。

<https://dwz.cn/kWyQVd0M>

3. 福建省电力现货市场启动模拟试运行

作为全国首批试点省份之一，21 日，福建省电力现货市场启动模拟试运行。电力现货市场建设是电力直接交易、市场定价的关键改革，

意味着电价不再是完全政府定价。

<http://kks.me/br6Df>

4. 国家能源局批准《电化学储能电站监控系统与电池管理系统通信协议》等新标准

近日国家能源局批准新一批 297 项行业标准，其中包含《DL/T 1989-2019 电化学储能电站监控系统与电池管理系统通信协议》《NB/T 31016-2019 电池储能功率控制系统变流器技术规范》、以及《NB/T 10193-2019 固体氧化物燃料电池术语》《DL/T 637-2019 电力用固定型阀控式铅酸蓄电池》等。

<https://dwz.cn/zZFCiUCx>

5. 两部委公布第四批增量配电业务改革试点名单

国家发改委官网发布《国家发展改革委国家能源局关于规范开展第四批增量配电业务改革试点的通知》，第四批增量配电试点向县域延伸，24 个省（区、市）和新疆生产建设兵团的 84 个项目被列入第四批增量配电业务改革试点名单。

<https://dwz.cn/FPANnFki>

6. 储能领域重量级新成员“铁塔能源”正式揭牌成立

中国铁塔股份有限公司全资子公司——铁塔能源有限公司，在京正式揭牌成立并进行产品发布。

<https://dwz.cn/DaYRoDUM>

7. 江苏 2019 年 6 月省内市场化交易结果 成交量 11.57 亿千瓦时

江苏电力交易中心发布了 2019 年 6 月江苏电力市场省内市场化交易结果公示，结果显示，此次交易最终成交 556 笔，成交量 11.57 亿千瓦时，成交均价 364.55 元/兆瓦时。

<https://dwz.cn/r95AIzlv>

8. 湖南 7 月集中竞价限价范围调整为-1 分--4.5 分

湖南省能源局发布《关于调整 2019 年 7 月湖南电力市场集中竞价交易限价范围的通知》，通知中称，2019 年 7 月华南电力集中竞价交易市场主体报价范围调整为-10 元/兆瓦时至-45 元/兆瓦时。

<https://dwz.cn/VmZK7HRq>

9. 国家首批、上海地区唯一增量配电业务改革试点 上海石电能源有限公司成立

上海石电能源有限公司正式成立。公司位于上海市金山区，面积约为 21.45 平方千米，目前用户数约为 4.9 万户，是上海地区入围国家首批的唯一一个增量配电业务改革试点。

<https://dwz.cn/aVW95yy7>

10. 国家发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划

经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开。除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户。

<https://dwz.cn/QIF3JJx6>

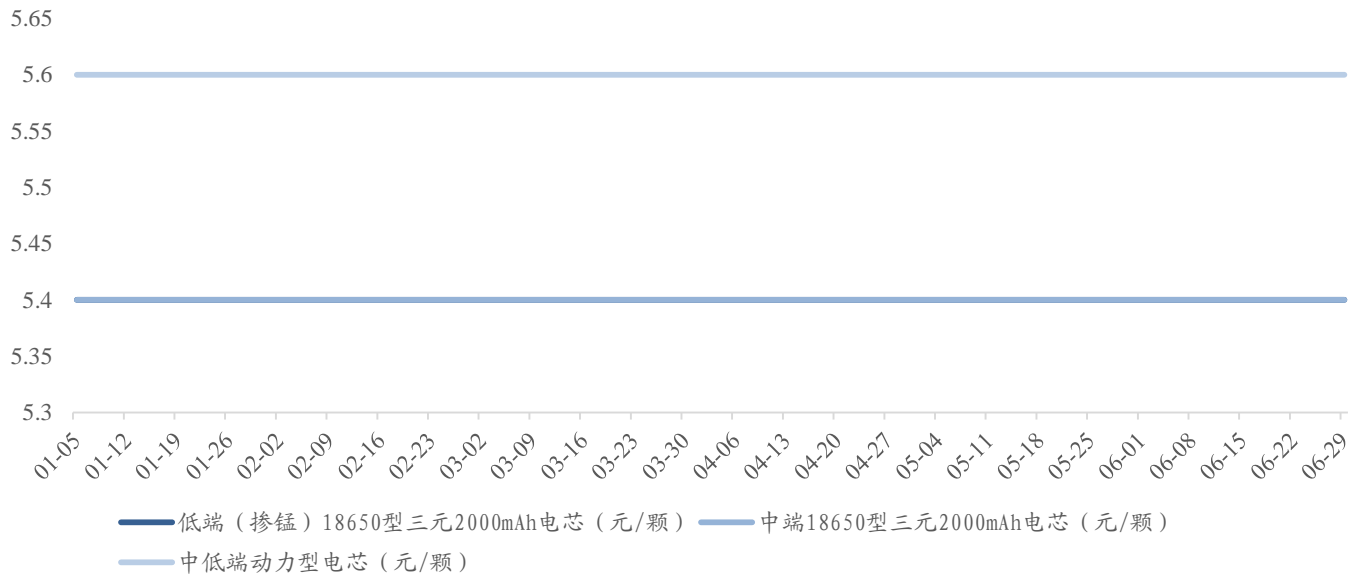
资料来源：华创证券整理

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：本周锂电池市场比较淡。圆柱型产品市场份额越来越少，目前主流移动电源陆续转移至使用软包电池。同时，由于动力电池B品大规模流入数码电池市场，导致原有价格体系难以维持。现2500mAh三元容量电芯5.9-6.2元/颗，2500mAh三元小动力电芯6.3-6.6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9 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

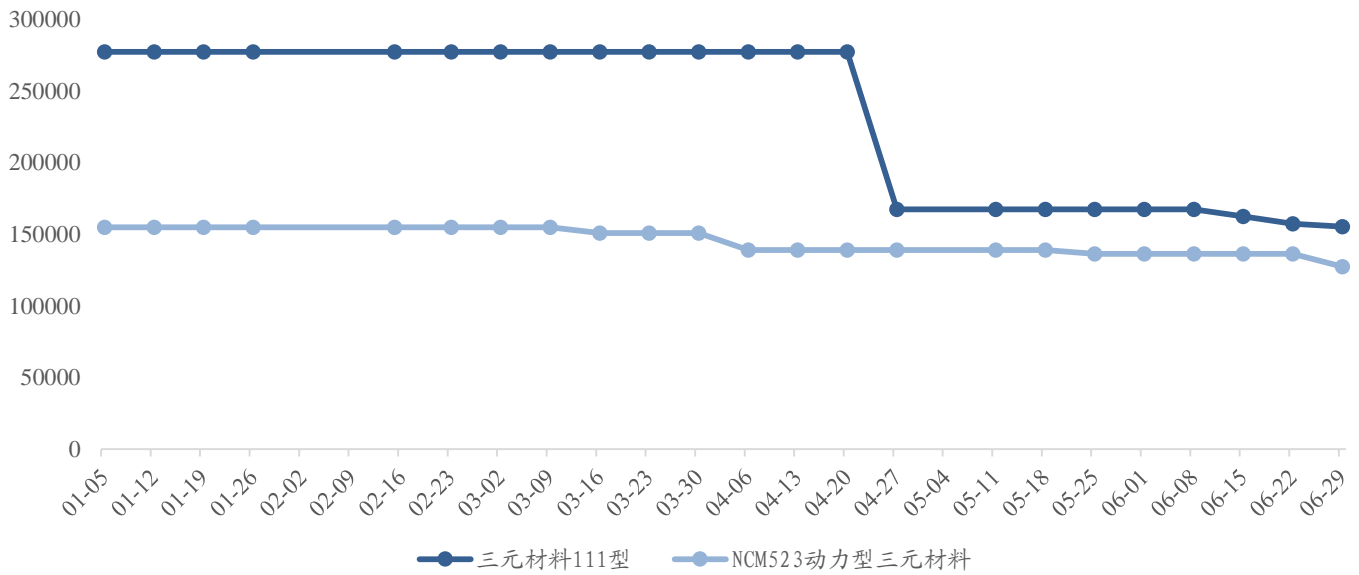
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料市场依旧表现冷清，在动力电池企业订单大减后，大量动力型三元材料涌入数码市场，导致当前数码市场呈现出较为严重的供应过剩格局。价格方面，本周国内各型号三元材料价格普降，其中镍55型三元材料报在11.3-11.8万/吨之间，较上周下跌0.7万/吨；NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间，较上周下跌0.9万/吨，NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间，较上周下滑0.85万/吨；NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间，较上周下滑0.7万/吨。

三元前驱体：虽然本周价格变化不大，但是需求端并无起色。目前常规523型三元前驱体报在7.8-8.1万/吨之间。本周国内电解钴价格报在22.9-24.3万/吨之间，较上周下滑0.7万/吨。四氧化三钴价格也随之不断下调，目前市场报在16-17万/吨之间，较上周下滑0.3万/吨。

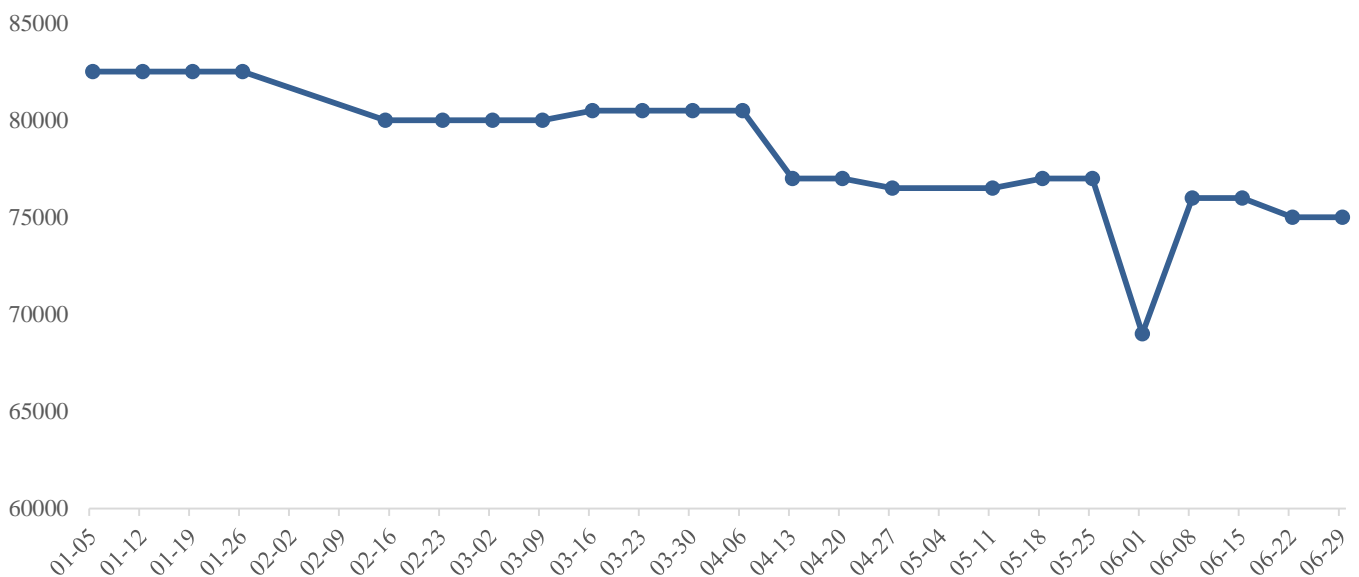
碳酸锂市场：从供需来看，主导厂家天齐、赣锋的检修工作已经结束，天气也逐渐转热，盐湖产量正处高峰期，在正极材料企业大范围减量情况下，短期的供给过剩不可避免，7-8月份将是碳酸锂价格承压期。具体来看，由于赣锋、容汇、瑞福等企业氢氧化锂的大规模放量，今年氢氧化锂的降价压力明显大于碳酸锂。本周氢氧化锂报8.3-8.5万/吨，降0.1万/吨。

图表 10 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 11 电池级碳酸锂 (元/吨)

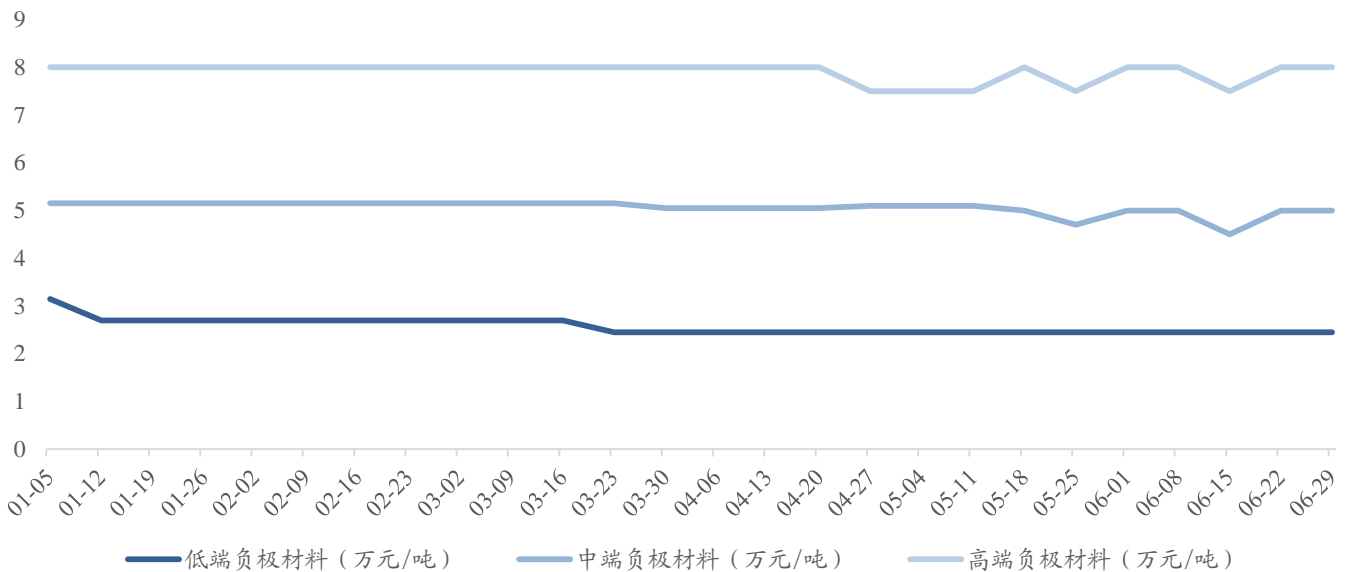


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

6 月份, 国内负极材料市场价格相对平稳, 大厂产量普遍出现小幅下滑, 小厂出货平稳。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。就目前来看, 预计 7 月动力电池市场行情较淡的走势将延续, 且数码市场也将进入淡季。

图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

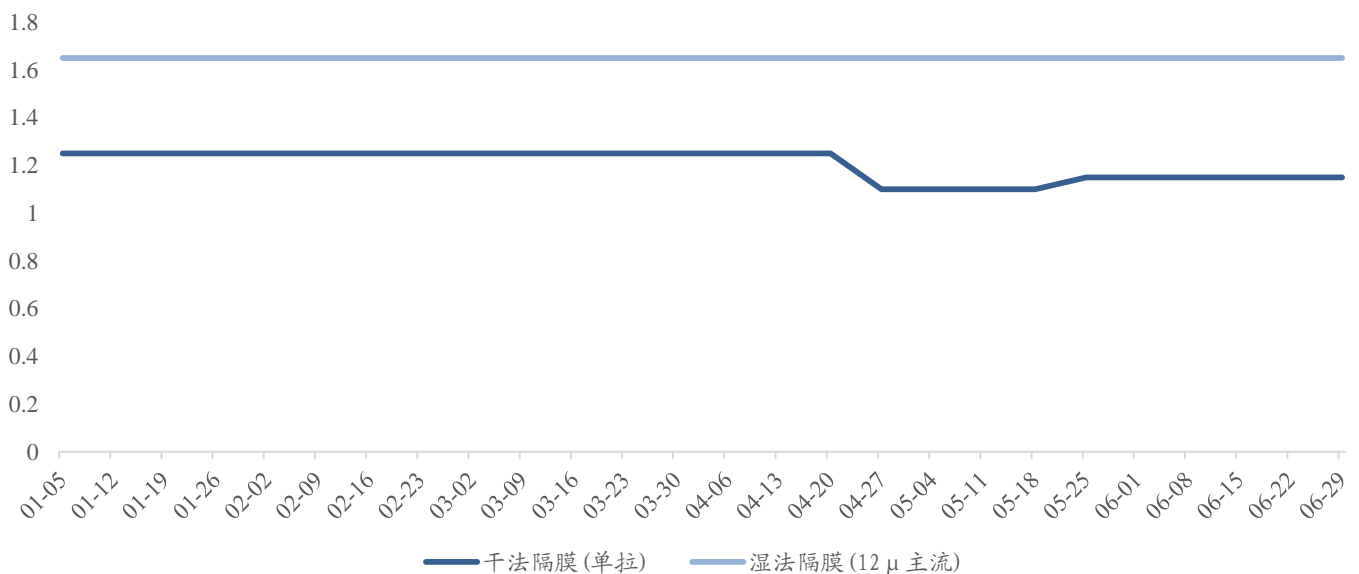


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场弱势震荡, 全国整体总产量持续下跌。数码价格: 5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米; 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米; 7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米; 7 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.8 元/平方米。动力价格方面: 14 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米; 9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米; 9 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.8-3.5 元/平方米。

图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

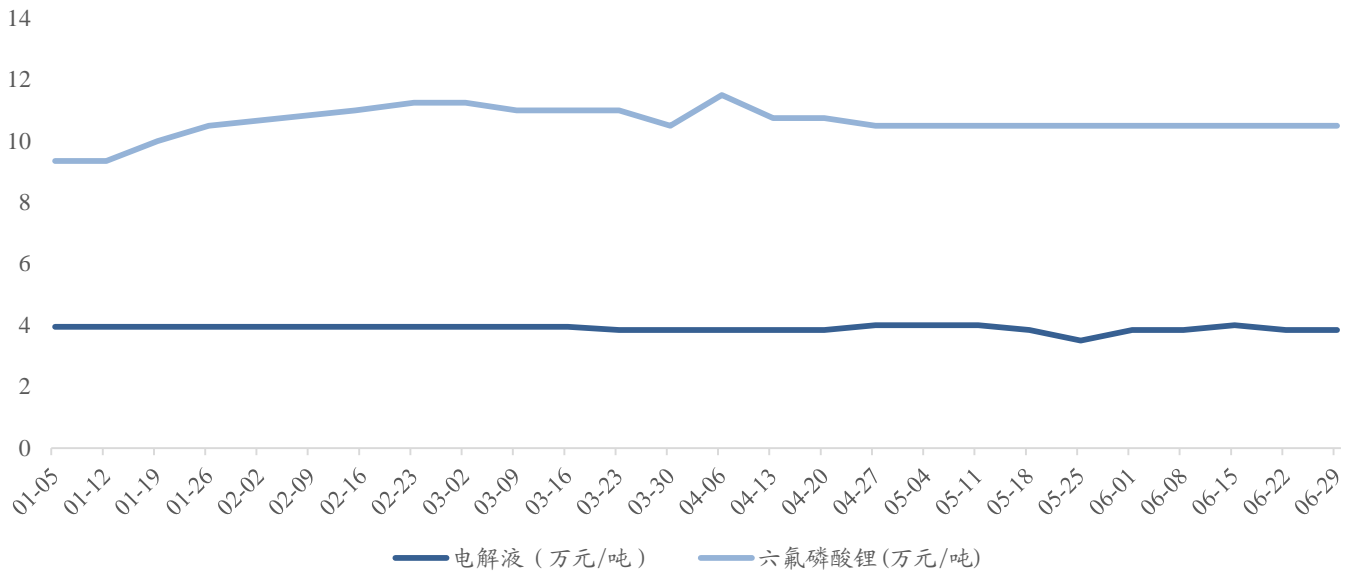


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

（五）电解液

近期电解液市场表现一般。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，溶剂价格高位持稳，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 9.5-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

图表 14 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	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