

电气设备行业周报（20190701-20190705）

首批光伏平价示范项目招标，储能产业发展行动计划启动

推荐（维持）

□ 新能源汽车：特斯拉单季交付创历史新高

1. 特斯拉 Q2 交付超 9.5 万辆，创历史新高
2. 上半年动力电池装机量增长 93%，6 月装机量增长 131%

□ 新能源发电：平价项目招标启动，静待竞价指标下发

1. 24 省上报竞价项目，总规模 26.15GW 北京
2. 国电投朝阳 500MW 平价项目启动招标

□ 电网能源服务：四部委印发“储能行动计划”，北京首个电网侧储能项目投运

1. 四部委印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》
2. 北京首个电网侧储能项目投运，终期规模 15MW/30MWh

□ 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. 6 月 PMI 同比持平，生产和新订单继续回落

□ 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	12.3	0.79	1.05	1.39	15.57	11.71	8.85	2.08	推荐
杉杉股份	11.49	1.12	1.27		10.26	9.05		1.2	强推
天赐材料	16.49	1.05	1.57	1.92	15.7	10.5	8.59	3.2	强推
璞泰来	50.71	1.92	2.48	3.2	26.41	20.45	15.85	7.58	强推
汇川技术	23.82	0.86	1.12		27.7	21.27		6.34	推荐
信捷电气	25.45	1.6	2.14		15.91	11.89		3.38	强推
天顺风能	6.01	0.41	0.55	0.67	14.66	10.93	8.97	2.05	强推
亿纬锂能	31.74	1.21	1.62	2.07	26.23	19.59	15.33	8.65	强推
通威股份	13.95	0.85	1.03	1.21	16.41	13.54	11.53	3.67	强推
隆基股份	22.41	1.31	1.66	1.96	17.11	13.5	11.43	4.94	强推
阳光电源	9.37	0.8	1.0		11.71	9.37		1.77	推荐
振江股份	21.58	1.4	1.9	2.47	15.41	11.36	8.74	1.97	推荐
麦格米特	20.61	1.12	1.52	2.01	18.4	13.56	10.25	5.88	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 07 月 05 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

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)	17,135.28	2.81
流通市值(亿元)	13,137.68	2.93

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	6.1	14.47	13.69
相对表现	-3.12	-13.77	-2.0



相关研究报告

《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

《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

《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》

2019-06-30

目 录

一、本周周观点：首批光伏平价示范项目招标，储能产业发展行动计划启动.....	5
（一）新能源汽车-特斯拉单季交付创历史新高.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1. 特斯拉 Q2 交付超 9.5 万辆，创历史新高.....	5
2. 上半年动力电池装机量增长 93%，6 月装机增长 131%.....	5
本周电池材料价格跟踪：.....	5
（二）新能源发电-平价项目招标启动，静待竞价指标下发.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1. 24 省上报竞价项目，总规模 26.15GW.....	7
2. 国电投朝阳 500MW 平价项目启动招标.....	7
产业链价格情况.....	7
（三）电网能源服务-四部委印发“储能行动计划”，北京首个电网侧储能项目投运.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	9
1. 四部委印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》.....	9
2. 北京首个电网侧储能项目投运，终期规模 15MW/30MWh.....	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. 6 月 PMI 同比持平，生产和新订单继续回落.....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 7 月 01 日-2019 年 7 月 05 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.....	14
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 7 月 03 日价格走势	8
图表 2	2MW 风机月度投标均价	8
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：首批光伏平价示范项目招标，储能产业发展行动计划启动

（一）新能源汽车-特斯拉单季交付创历史新高

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. 特斯拉 Q2 交付超 9.5 万辆，创历史新高

7月2日，特斯拉公布2019年第二季度在全球范围内一共交付95,200辆电动车，较第一季度销量环比大增51.1%，并打破其2018年第四季度创下的交付纪录（90,700辆）。特斯拉最畅销车型Model3第二季度共售出77,550辆，超出市场预期的74,100辆。ModelS和ModelX的合计交付量为17,650辆，同样超出了市场此前预计的16,600辆。特斯拉还表示，由于第二季度产生的订单量超过交付量，因此第三季度的订单存量会有所增加，“我们已经准备好在第三季度继续增加总产量和交付量。”

2. 上半年动力电池装机量增长 93%，6 月装机增长 131%

根据高工锂电统计，2019年1-6月我国新能源汽车生产约60.9万辆，同比增长60%；动力电池装机总电量约30.01GWh，同比增长93%。6月我国新能源汽车生产约12.9万辆，同比增长95%，环比增长16%；动力电池装机总电量约6.61GWh，同比增长131%，环比增长16%。6月装机电量排名前十动力电池企业合计约5.68GWh，约占整体的86%。其中，宁德时代以3.20GWh装机持续领跑，市占率高达48.5%，时代上汽以91MWh排名第8，二者合计市占率达49.8%。比亚迪装机1.09GWh排名第二，市场份额16.5%较上月有所下降，第3至5名分别为国轩高科475MWh（份额7.2%）、力神266MWh（份额4.0%）、亿纬锂能168MWh（份额2.5%）。

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；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，和上周持平。

正极材料：本周国内三元材料价格表现平稳。NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间，NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间，NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间，均和上周持平。

正极原料及前驱体：目前常规523型三元前驱体报在7.2-7.6万/吨之间，较上周下滑0.5万/吨。电解钴方面，外媒MB钴价大幅下滑拖累国内电解钴价格重归跌势，本周市场主流报价在22.2-23.6万/吨之间，较上周下滑0.7万元。四氧化三钴方面，本周报在15.5-16.5万/吨，较上周下滑0.5万/吨。

负极：近期负极材料市场表现出现分化，进入7月份产品价格还处于平稳期，但一些小厂却表示，在低端产品市场价格可能会受到大厂挤压。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：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，均和上周持平。

电解液：本周电解液弱势盘整运行。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。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。六氟磷酸锂价格略有下降，现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，较上周下降 0.5 万元/吨，高报 12.6 万元/吨，和上周持平。

(二) 新能源发电-平价项目招标启动, 静待竞价指标下发

行业观点:

光伏方面: 7月1日是各地上报竞价项目的截止日期, 根据目前已披露的信息统计受制于电网的约束整体竞价项目上报涉及24个省份, 总容量约26GW, 目前正等待能源局审核后下发指标, 预计相关工作1-2周内完成, 于7月中旬正式下发指标。自5月30日能源局正式下发2019年光伏建设有关事项通知以来, 国内光伏装机政策自此已完全明朗。此前市场担心在于年国内光伏装机量是否不及预期, 但从目前参与投标的量来看, 整体规模并不低, 年内装机40GW值得期待。时间节奏看, 三、四季度需要有望逐季走强, 相关龙头标的有望迎来一轮戴维斯双击。当下我们仍看好好板块的投资机会, 建议重点关注行业制造龙头。

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”, 我们认为板块有望迎来盈利及估值修复可能性, 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. 24省上报竞价项目, 总规模26.15GW

7月1日是各省申报2019年光伏竞价项目的截止日期, 根据目前已公开的信息不完全统计, 公有24个省份申报竞价项目容量26.15GW。

受制于电网给予各省的并网容量约束, 部分省份未能充分上报希望参与竞价项目容量, 根据目前公开信息的不完全统计信息, 上报容量26.15GW。整体申报规模符合竞价政策征求意见稿出台时市场的普遍预期, 但预计今年装机装机容量仍非常可观, 有望达40GW以上, 指标有待能源局于1-2周内完成审核后下发, 下半年国内需求会呈现逐季放量的节奏。

2. 国电投朝阳500MW平价项目启动招标

7月2日国电投朝阳500MW光伏发电平价上网示范项目光伏组件进行了开标, 参与投标企业合计17家。参与投标的组件以310W单晶组件为主, 少部分企业以315W和320W投标。310W组件投标价格区间介于1.87-2.16元/W。

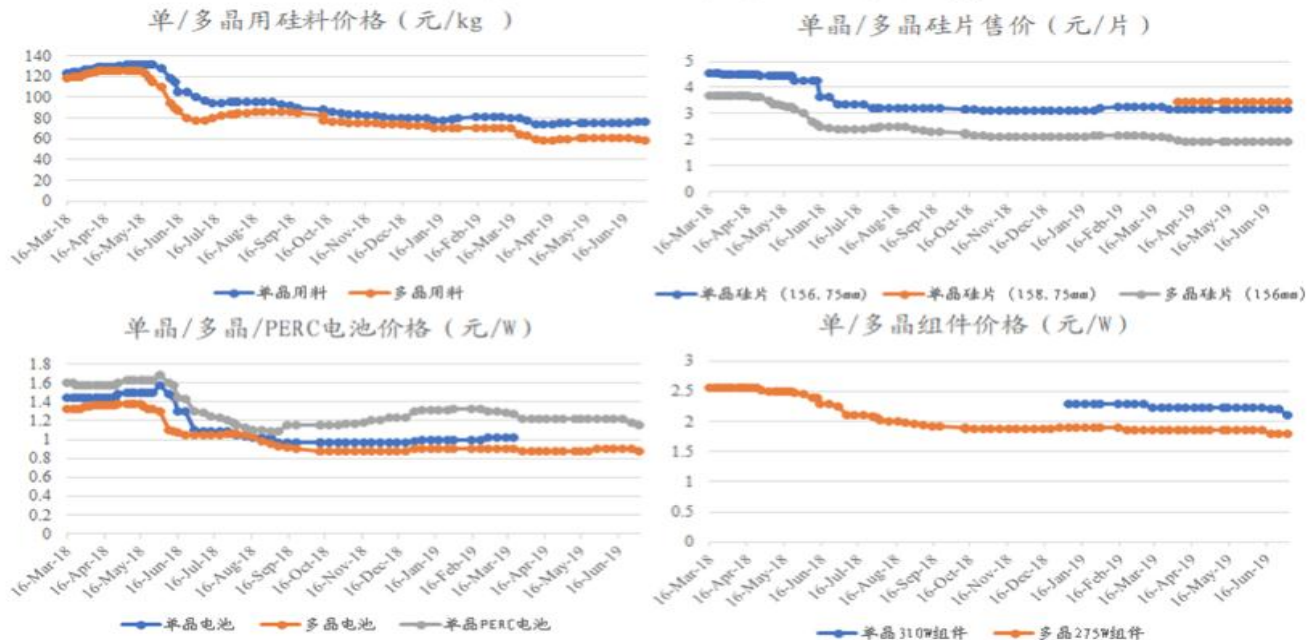
国电投朝阳500MW项目隶属于第一批上报国家能源局平价示范项目, 该项目承诺并网时间点2020年底。目前根据业主的反馈信息, 预计项目部分于2019年底并网, 2020年底全面并网。此次招标的组件价格中枢1.94元/W, 相较于目前2.1元/W左右的报价下降0.16元/W, 预计这一价格区间为明年Perc组件价格中枢, 且在此报价下, 光伏电站已完全可实现平价。

产业链价格情况

迎接竞价、平价项目, 单晶产业链价格有所下调: 本周随着竞价项目上报完成以及部分平价项目启动招标, 单晶为了获取更多份额, 产业链价格有所下调, 单多晶价差有所缩窄。多晶硅料环节: 单晶用料76元/kg, 环比持平; 多晶用料59元/kg, 环比下跌1.7%。硅片环节: 单晶硅片3.12元/片, 环比持平; 金刚线多晶硅1.87元/片, 环比下跌0.5%。电池片环节: 多晶电池0.88元/W, 环比下跌1.1%; Perc单晶电池1.12元/W, 环比下跌3.4%; 双面Perc电池1.12元/W, 环比下跌-3.4%。组件环节: 多晶组件1.71元/W, 环比持平; 单晶组件310W 2.07元/W, 环比下跌

5.9%。随着竞价以及平价项目的陆续启动,以及单晶 Perc 产能的释放,单晶产业链价格迎来了一轮调整,预计后续将基本平稳。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。

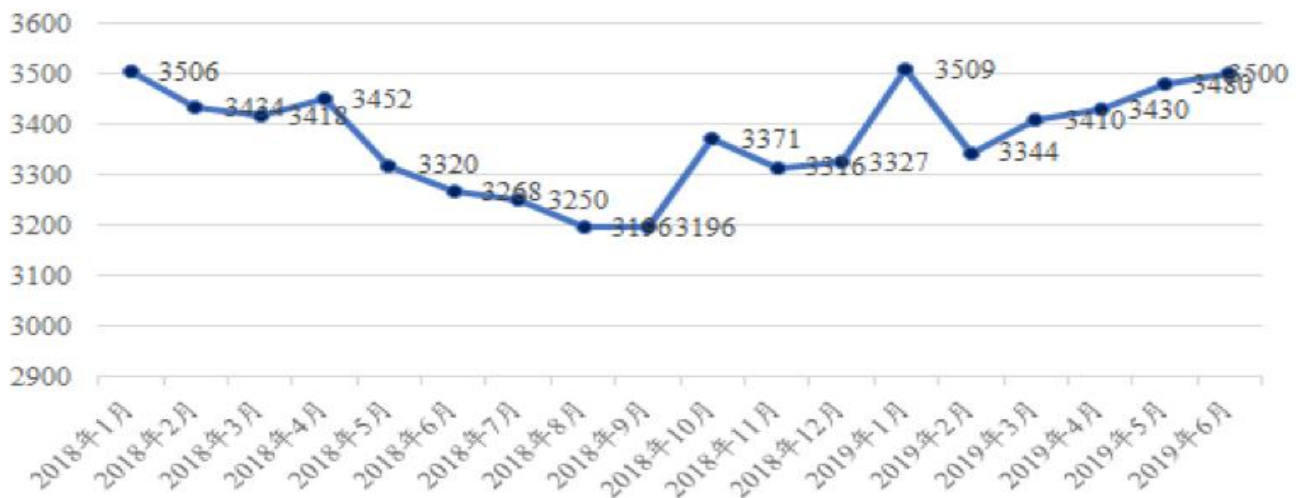
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 03 日价格走势



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 2MW 风机月度投标均价



资料来源: 金风科技, 华创证券

（三）电网能源服务-四部委印发“储能行动计划”，北京首个电网侧储能项目投运

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. 四部委印发《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》

7月1日，发改委网站发布了四部委引发的《贯彻落实<关于促进储能技术与产业发展的指导意见>2019-2020 年行动计划》。《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》是有发改委联合财政部、科技部、工信部与 2017 年 9 月引发的文件。此次“行动计划”，进一步细化了推动储能发展过程中各个部门的负责领域，从多个维度细化了知道意见的落地实施。可以看出 17 年至今，《指导意见》下发后遇到了很多制度上的阻碍和难点，也可以看出目前储能发展的瓶颈并不在于技术和成本，而是在于多领域的制度保障和规范。此次文件的出台将会帮助储能在相关领域的政策规范落地，从而为储能的应用铺平道路。现阶段，锂电池储能系统成本的降低速度非常可观，有望在今明两年在多个领域实现可观的项目收益率。

2. 北京首个电网侧储能项目投运，终期规模 15MW/30MWh

7月1日，北京北房储能电站首期 5MW/10MWh 储能电站投产，该储能电站位于北房 110 千伏变电站北侧，总用地面积 0.4171 公顷。此项工程是北京首个电网侧储能电站项目，也是北京电网首座正式投入运行的储能电站，终期规模 15MW/30MWh。据报道，该储能电站投建主要为了解决当前怀柔地区 220 千伏变电站度冬度夏期间的重过载问题，兼具调峰能力，具有削峰填谷的作用，以及在别的电源失去的时候，可以作为单独的保障，来保障中央用户的供电。截至目前，电网侧储能已经在江苏、广东、湖南、河南、北京等多个省份投运，建设速度、密度都在快速提升。作为电网基础建设新的方向，电网侧储能虽然无法直接测算投资收益，但是其对电网的综合效益更加丰富，有望成为电网升级、替代传统拉线扩容模式的替代方案。

我们认为，国内目前储能商业模式已经开始不断清晰，随着政策改革的推进以及电力市场的建设，商业模式仍将会不断完善清晰化。伴随锂电池储能成本的进一步下降，储能行业已经进入到爆发前夜。

（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：

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。而经济寻底过程中，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：

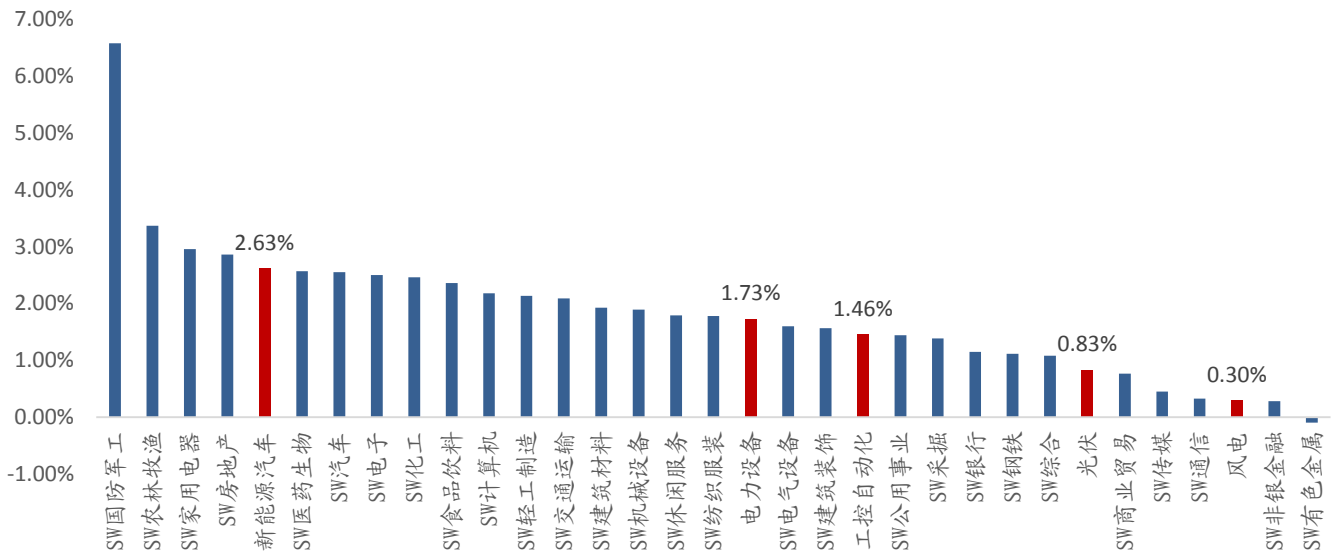
1. 6月 PMI 同比持平，生产和新订单继续回落

2019 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，与上月持平。其中，生产指数 51.3%，虽然继续保持扩张区间，但相比 5 月回落 0.4 个百分点。新订单指数 49.6%，相比 5 月的 49.8% 小幅回落 0.2 个百分点，连续两个月处于收缩区间。大型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.4 个百分点，微低于临界点；中、小型企业 PMI 为 49.1% 和 48.3%，分别比上月回升 0.3 和 0.5 个百分点，位于临界点以下。由于 PMI 和工控行业需求接近同步，表明目前工控行业需求仍在寻底阶段。

二、本周行情回顾

本周市场行情整体呈现上涨趋势。新能源汽车、电力设备、工控自动化、光伏、风电板块涨幅分别为 2.63%、1.73%、1.46%、0.83%、0.30%。

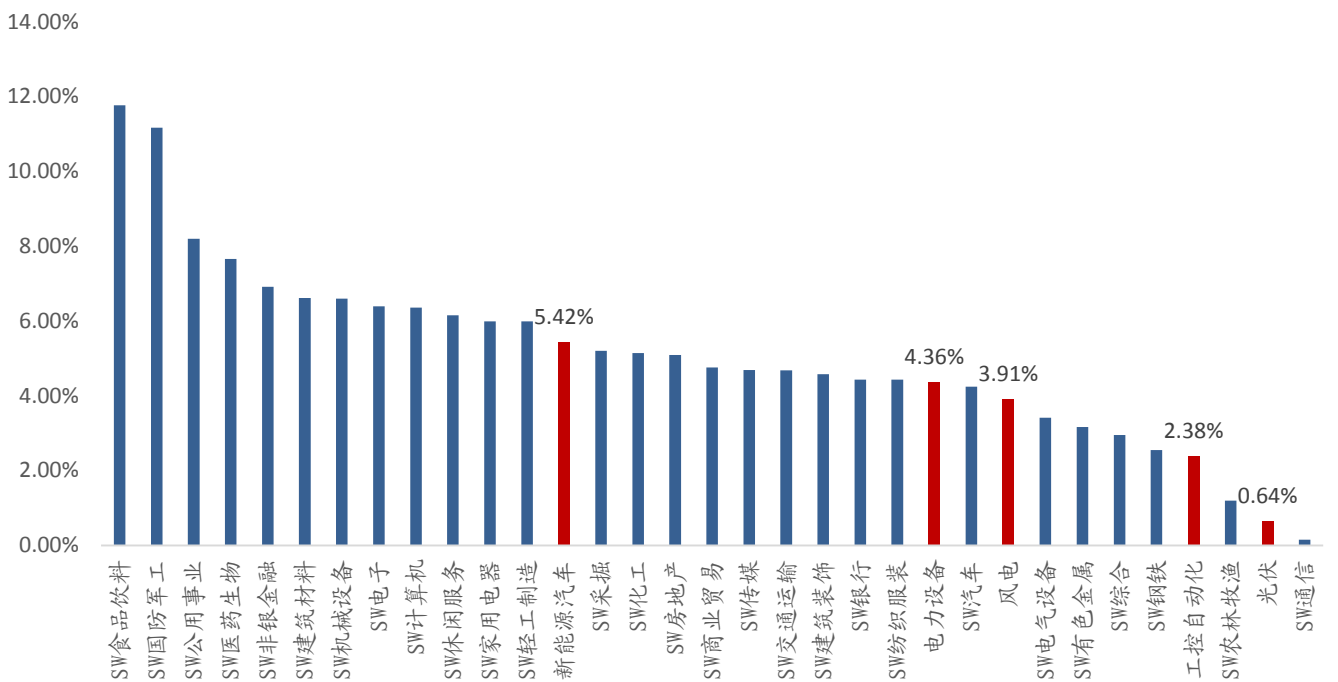
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情同本周行情处于上涨态势。其中新能源汽车、电力设备、风电、工控自动化、光伏板块涨幅分别为 5.42%、4.36%、3.91%、2.38%、0.64%。

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：光伏板块中来股份涨幅最高，为 10.84%；跌幅最高为天龙光电，跌幅达-5.05%。风电板块金雷股份涨幅最高，为 9.12%；跌幅最高为银星能源，跌幅达-4.71%。电力设备板块中特锐德涨幅最高，为 16.04%；龙源技术跌幅最高为-11.46%。工控自动化板块必创科技涨幅最高，为 9.05%；跌幅最高为安控科技，下跌-8.36%。新能源汽车板块*ST 东南涨幅最高，为 20.21%；跌幅最高为正海磁材，跌幅达-5.86%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

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 东南	20.21%	26.26%	正海磁材	-5.86%	-1.65%
东方精工	12.99%	4.82%	安泰科技	-5.45%	0.25%
恩捷股份	11.57%	-1.47%	新纶科技	-5.14%	-24.63%
当升科技	10.32%	15.06%	康盛股份	-3.69%	-4.20%
新宙邦	9.88%	8.58%	金冠股份	-2.89%	-5.19%
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
特锐德	16.04%	10.58%	龙源技术	-11.46%	24.57%
万马股份	12.66%	15.83%	中元股份	-11.31%	4.11%
摩恩电气	10.57%	11.68%	青岛中程	-7.15%	8.19%
南洋股份	10.51%	12.23%	光一科技	-6.75%	11.93%
九州电气	9.11%	13.43%	中光防雷	-6.16%	14.10%
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
必创科技	9.05%	10.98%	安控科技	-8.36%	-9.30%
良信电器	7.27%	12.24%	科大智能	-5.15%	-12.91%
正泰电器	6.11%	8.22%	百利电气	-4.89%	3.57%
汇川技术	4.84%	6.99%	温州宏丰	-2.69%	-2.69%
XD 信捷电	4.33%	13.73%	英威腾	-0.90%	12.68%
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
中来股份	10.84%	9.83%	天龙光电	-5.05%	12.50%
迈为股份	9.26%	21.98%	珈伟新能	-4.08%	-5.91%
中利集团	8.29%	4.49%	隆基股份	-3.03%	2.70%
锦浪科技	4.88%	5.07%	精功科技	-2.86%	-1.70%
安彩高科	4.28%	7.11%	芯能科技	-2.62%	-0.83%
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
金雷股份	9.12%	16.43%	银星能源	-4.71%	13.31%
双一科技	7.86%	15.21%	天晟新材	-3.34%	-27.73%
中材科技	4.97%	13.76%	禾望电气	-2.71%	11.94%
明阳智能	2.67%	10.42%	华仪电气	-2.69%	-2.32%
通裕重工	2.58%	8.74%	嘉泽新能	-2.38%	3.44%

资料来源：华创证券整理

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年7月01日-2019年7月05日）

（一）主营业务动态

2019年7月3日

大连电瓷：在中国电力技术装备有限公司巴基斯坦默蒂亚里~拉合尔±660kV直流输电工程直流线路盘式绝缘子采购公开竞争性谈判中，大瓷材料为包号01的成交人，成交瓷绝缘子约10万片，成交金额约4700万元人民币，约占公司2018年度营业总收入的7.78%。

2019年7月4日

通威股份：公司预计2019年半年度业绩增加50,495.86万元—59,676.92万元，同比增加55%—65%。

通裕重工：公司与中国船舶重工集团海装风电股份有限公司签署5MW风电主机架和5MW风电轮毂《采购合同》。

惠程科技：公司发布2019年半年度业绩预告，归属于公司股东净利润比上年同期下降69.99%—79.99%。

2019年7月5日

青岛中程：上半年营业收入约5.13亿元—5.56亿元，同比下降35%—40%；归属于上市公司股东的净亏损2080万元—2458万元。

比亚迪：今年上半年比亚迪整车销量达228072辆，同比略微上涨1.59%。其中，新能源汽车上半年销量增幅明显，同比增长94.5%。

通合科技：2019年上半年公司预计实现归母净利润635.58万元—730.92万元，比上年同期增长100%—130%

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019年7月1日

退市海润：太仓法院受理优迈达工业贸易（上海）有限公司对全资子公司太仓海润太阳能有限公司的破产清算申请，并指定苏州资产管理有限公司为太仓海润太阳能有限公司管理人。

恩捷股份：公司及子公司对控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司及其子公司无锡恩捷新材料科技有限公司的财务资助额度增加至人民币80,000万元。

新雷能：子公司深圳雷能混合集成电路有限公司拟使用自有资金在中国香港投资设立全资子公司，投资金额为10万港币。

2019年7月2日

大洋电机：公司决定向全资子公司上海电驱动股份有限公司增资人民币112,500万元。

中环装备：公司拟投资设立全资子公司西安启融科技实业发展有限公司。

2019年7月3日

中环股份：公司于2019年6月28日在指定信息披露媒体披露了《关于董事长、总经理增持股份计划的公告》，公司董事长、总经理沈浩平先生计划未来六个月内，以自有资金通过深交所交易系统增持公司股票累计金额不低于25万元、不超过30万元。

2019年7月4日

隆基股份：持股5%以上的大股东陕西煤业股份有限公司，拟继续增持股份不低于公司总股本的1%，且不超过公司总股本的4.99%。

中元股份：公司董事傅多计划以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过601万股，占公司总股本比例1.2456%。

（三）融资担保与股权质押

2019年7月1日

南洋股份：持公司股份5%以上的股东明泰汇金资本投资有限公司部分股票解除质押，共计102万股，占其所持股份比例的0.71%。

2019年7月2日

华自科技：公司控股股东长沙华能自控集团有限公司质押2300万股（占其所持股份比例23.04%）。

长高集团：公司全资子公司为公司向银行申请综合授信提供担保，担保金额为不超过3亿元人民币，占公司2018年经审计的净资产比例为27%。

2019年7月4日

长园集团：公司股东山东科兴药业有限公司将所持公司部分流通股办理了质押及质押延期购回手续，本次质押占公司总股本0.3777%。

2019年7月5日

金冠股份：持股5%以上的股东洛阳古都资产管理有限公司，质押公司股份49,499,746股，占公司总股本的5.61%

（四）其他

2019年7月1日

电科院：2019年上半年度，公司及控股子公司累计收到政府补助429.40万元，均属于与收益相关的政府补助（未经审计），约占本公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的3.36%。

清源股份：股东大会通过利润分配方案，每股派发现金红利0.020元（含税），共计派发现金红利5,476,000元，除权日和分红日定为7月9日。

隆基股份：截至2019年6月30日，累计6,213,000元“隆基转债”已转换成公司股票，累计转股数为278,763股，占转股前公司已发行股份总额的0.014%；尚未转股的可转债金额为2,793,787,000元，占可转债发行总量的99.778%。

2019年7月2日

大烨智能：公司专利“一种10KV线路短路故障电压的智能识别方法”获得发明专利证书。

2019年7月3日

易事特：公司2018年年度权益分派方案已获2018年度股东大会审议通过，本次权益分派实施距离公司股东大会通过权益分派方案时间未超过两个月。现将权益分派事宜公告如下：以公司现有总股本2,327,886,356股为基数，向全体股东每10股派0.25元人民币现金。

新纶科技：公司 2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 5 月 13 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，2018 年年度利润分配方案为：以 2018 年 12 月 31 日的总股本 1,152,017,292 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金人民币 0.2700 元(含税)，共计派发现金人民币 31,104,466.88 元。

欣锐科技：公司及子公司自 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日累计获得各项政府补助资金共计 4,617,000.00 元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 5.60%。

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. 总投资 100 亿元! 中航锂电新建 20GWh 项目落户厦门

6 月 30 日, 中航锂电科技有限公司、厦门火炬高新区管委会与金圆集团在厦门市行政中心共同签署了《投资合作协议》, 总投资 100 亿元的中航锂电“新型动力锂电池生产线项目”正式落户厦门火炬高新区。

<https://dwz.cn/ZvBakRTt>

2. 广东电网公司电动汽车服务有限公司成立两个“一万”助力绿色出行

6 月 28 日, 广东电网电动汽车服务有限公司正式揭牌成立。据了解, 未来五年, 该公司将租售超过 1 万辆电动汽车, 并同步建成 1 万个充电设施, 为粤港澳大湾区的绿色出行提供方便。

<https://dwz.cn/eSmlc1k4>

3. 天津公示 2018 年新能源汽车充电基础设施补贴核查情况

近日, 天津市发改委发布关于新能源汽车充电设施建设奖励的通知, 市发改委、市财政局、市工信局和市科技局联合委托第三方机构对企业申报的相关材料进行审核, 并对上报充电桩进行了现场核查。

<http://kks.me/brEDJ>

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. GWEC: 2030 年全球海上风电累计装机最高达 223GW

全球风能理事会 (GWEC) 表示, 预计到 2030 年全球海上风电累计装机将增加 165GW 至 223GW, 其中, 中国和其他亚洲国家将在未来十年中处于增长的主力。其全球海上风电报告中表示, 在 2025 年之后, 全球加速新增海上风电装机将达到 15-20GW 的两位数增长速度。

<https://dwz.cn/qOG6KGzO>

2. 第三批光伏技术领跑者项目最新进程

2019 年 6 月 29 日, 由隆基股份与中国三峡新能源联合建设的铜川光伏技术领跑基地宜君县峡光 250MW 光伏发电项目宣布并网发电; 6 月 30 日, 天合光能与国开新能源科技有限公司联合建设的长治市平顺县 250MW 领跑者光伏发电项目和隆基股份与联合光伏共同开发的黎城县技术领跑者项目顺利并网发电。

<https://dwz.cn/gwLFNJsq>

3. 全国首个竞争性配置海上风电项目现身

上海市发改委今日发布《关于公布 2019 年上海市海上风电建设方案的通知》, 通知指出, 2019 年上海市拟正式启动奉贤海上风电项目开发, 项目位于杭州湾北侧海域, 装机规模 20 万千瓦。

<https://dwz.cn/5vTanmOr>

4. 309.7 万千瓦! 山西公示光伏发电竞价消纳意见

28 日, 山西省电力公司出具山西省此次竞价项目的消纳文件。其中, 地面电站 49 个, 累计规模为 296 万千瓦; 分布式项目 59 个, 累计规模为 13.7 万千瓦。

<https://dwz.cn/c0ZEU5ng>

5. 宁夏公示 2019 年光伏补贴竞价项目名单

按照《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》(国能发新能〔2019〕49 号)有关要求, 经对各地初审并推荐上报 2019 年光伏发电项目的主体规模、电网接入、土地利用及税费政策等条件进行审核, 确定了 30 个项目总容量 179.42687 万千瓦参与 2019 年光伏发电国家补贴竞价, 现予以通知。

<https://dwz.cn/KUTbrMwy>

6. 总装机 452.5MW! 宁夏 2019 年分散式风电项目开发建设方案印发

宁夏发改委日前发布《宁夏回族自治区 2019 年分散式风电项目开发建设方案》，其中包括 14 个分散式风电项目，共计装机 452.5MW。

<http://kks.me/brEDv>

7. 40MW 分散式风电项目! 国家电投河南新能源首个风电项目正式落地

国家电投集团河南新能源有限公司和河南雅高新能源有限公司成功签署《投资合作开发合同》，标志雅高国华 40MW 风电项目正式落地，该项目位于平顶山市鲁山县西部山区，属山地型风电项目，选用 16 台 2.5MW 风力发电机组，同步建设 110KV 升压站一座，取得上网电价 0.6 元/度，年利用小时达 2000h，建成后预计项目收益良好。

<http://kks.me/brED6>

8. 总投资 30 亿 三一重能与桦川县政府签订 50 万千瓦风资源开发协议

7 月 3 日，三一重能与黑龙江省佳木斯市桦川县人民政府签订 50 万千瓦的风资源开发协议。根据协议，双方将在桦川县创业乡、苏家店镇、梨丰乡、东河乡等 4 个乡镇的区域范围之内，合作开发风资源，总装机规模为 50 万千瓦，总投资额 30 亿元人民币。

<https://dwz.cn/lrhZ3pE9>

9. 湖南公布第二批省级分布式光伏补贴项目名单 (154 个)

省财政厅、省发改委组织市州初审并申报项目和相关资料，全省共申报项目 217 个，装机约 84.93 万千瓦。为做好审核工作，我们按照程序委托第三方机构对项目进行审查提交了审查意见。经复核，此批符合条件的项目共 154 个、装机约 63.06 万千瓦。

<https://dwz.cn/MCAP4SUK>

10. 光伏储能融合加速: 科华恒盛已低调完成 350MW 储能装机

在国外，特别是美国、澳洲地区，已启动多个百兆瓦的光伏储能项目，欧洲 kW 级户用光伏储能发展趋势也很迅猛。国内光伏储能市场虽未完全打开，但企业早已开始行动，在技术和应用场景上不断探索。

<https://dwz.cn/n08tUv1u>

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. 发改委印发《贯彻落实〈关于促进储能技术与产业发展的指导意见〉2019-2020 年行动计划》

计划提出，要加强先进储能技术研发。在国家重点研发计划中，着力加强对先进储能技术研发任务的部署，集中攻克制约储能技术应用与发展的规模、效率、成本、寿命、安全性等方面的瓶颈技术问题，使我国储能技术在未来 5-10 年甚至更长时期内处于国际领先水平，形成系统、完整的技术布局，在重要的战略必争技术领域占据优势，并形成新的具有核心竞争力的产业链。

<https://dwz.cn/jpWHLkr9>

2. 交通部将建立新机制 不回收废旧电池将影响新产品准入

2019 世界新能源汽车大会于 7 月 1 日-3 日在博鳌举行，在“新能源汽车安全与召回”的主题峰会现场，交通运输部服务司副司长蔡团结表示，要通过召回制度，督促主机厂和设计单位，把安全作为最为重要的课题。据了解，交通部也将建立新的机制，对于不愿处理和回收废旧电池的企业都纳入到交通运输的诚信体系，后续也将影响其新产品的准入和投放。

<https://dwz.cn/JyHF8NHB>

3. 5MW/10MWh 北京首个电网侧储能电站项目正式投运

7 月 1 日，通过工作人员前期紧张的验收和调试，12 点 52 分，随着 10KV 北储一 201 断路器的小车推入到指定位置，北房储能电站正式并网运行。该储能电站位于北房 110 千伏变电站北侧，总用地面积 0.4171 公顷。此项工程是北京首个电网侧储能电站项目，也是北京电网首座正式投入运行的储能电站。

<http://kks.me/brEDM>

4. 陆上 0.52 元/kwh 海上 0.8 元/kwh! 山东省 2019 年风电上网电价发布

陆上风电 2019 年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准陆上风电，指导价为每千瓦时 0.52 元；2020 年为每千瓦时 0.47 元；2021 年 1 月 1 日起，新核准项目全面实现平价上网，不再享受国家补贴；海上风电 2019 年符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准近海风电，指导价为每千瓦时 0.8 元；2020 年为每千瓦时 0.75 元。

<http://kks.me/brEDU>

5. 宁夏灵武签订综合能源基地协议 中国全通将提供储能电站解决方案

根据协议，各方同意就于 2019 年 6 月至 2024 年 6 月建设高效综合能源基地项目进行全面合作。该项目包括五个阶段，即聚光式光伏系统、锂电池储电站、集中式光伏电站、集中式及分布式风力发电站、及聚光式光伏电站的建设工程。中国全通公司将提供发电站储能解决方案。

<https://dwz.cn/ik3GRU3S>

6. 上海市与国家电网有限公司签约 将在泛在电力物联网建设等方面合作

上海市人民政府与国家电网有限公司 7 月 3 日在沪签署协议，共同推进“三型两网”建设助力长三角一体化发展。上海市委书记李强会见国家电网有限公司董事长寇伟、总经理辛保安一行，市委副书记、市长应勇出席签约仪式。

<https://dwz.cn/K3VVOnVW>

7. 国家能源局发布《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》

近日，国家能源局综合司发布了征求“通知”意见的函，其中要求：参照国家发改委制定的天然气标准合同文本，各方应尽快签订 2019 年和 2019-2020 年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。

<https://dwz.cn/YiyL6345>

8. 海南电网/南网电动/滴滴出行联手成立充电设施投资公司

7 月 4 日，海南省交通投资控股有限公司、海南电网有限责任公司、南方电网电动汽车服务有限公司、滴滴出行携手，在海口签约组建海南省充电设施投资公司（暂定名）。

<https://dwz.cn/6D9rlTDu>

9. 祁韶直流输电工程送电量突破 300 亿千瓦时 有效缓解中部地区用电紧张局面

截至 7 月 2 日，±800 千伏祁韶直流输电工程 2019 年输送电量已突破 64 亿千瓦时，累计向华中电网输送电量突破 300 亿千瓦时，有力促进了西北地区新能源的消纳，缓解了中部地区用电紧张的局面。

<https://dwz.cn/M5PWDMDt>

10. 冀北 2019 年二季度电力市场化交易：交易电量 103.9 亿千瓦

近日冀北电力交易中心发布关于印发《2019 年二季度冀北地区电力市场化交易季报》的通知，通知中称二季度，冀北地区达成市场化交易电量 103.9 亿千瓦时，其中京津唐地区电力直接交易电量 102.21 亿千瓦时，冀北地区准入的电力用户 505 家，准入注册的售电公司 503 家，其中 49 家提交履约保函。

<https://dwz.cn/IJZRnwSy>

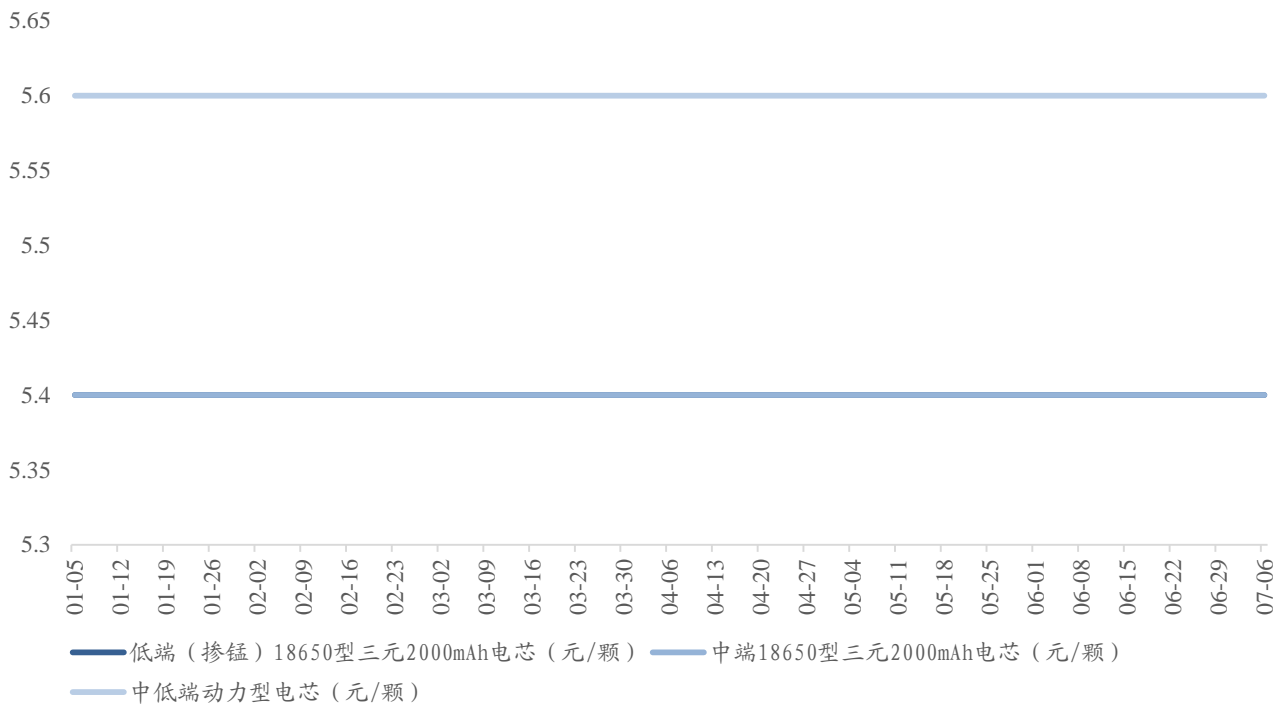
资料来源：华创证券整理

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：本周锂电池市场淡季延续。动力电池停减产在延续，不过从本周起主导电池厂已开始逐步恢复对三元材料的采购，预计7月下旬开始会有比较明显的恢复迹象。另外，根据电池厂生产计划，下半年开始8系三元电池产品有可能正式开始大批量出货。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

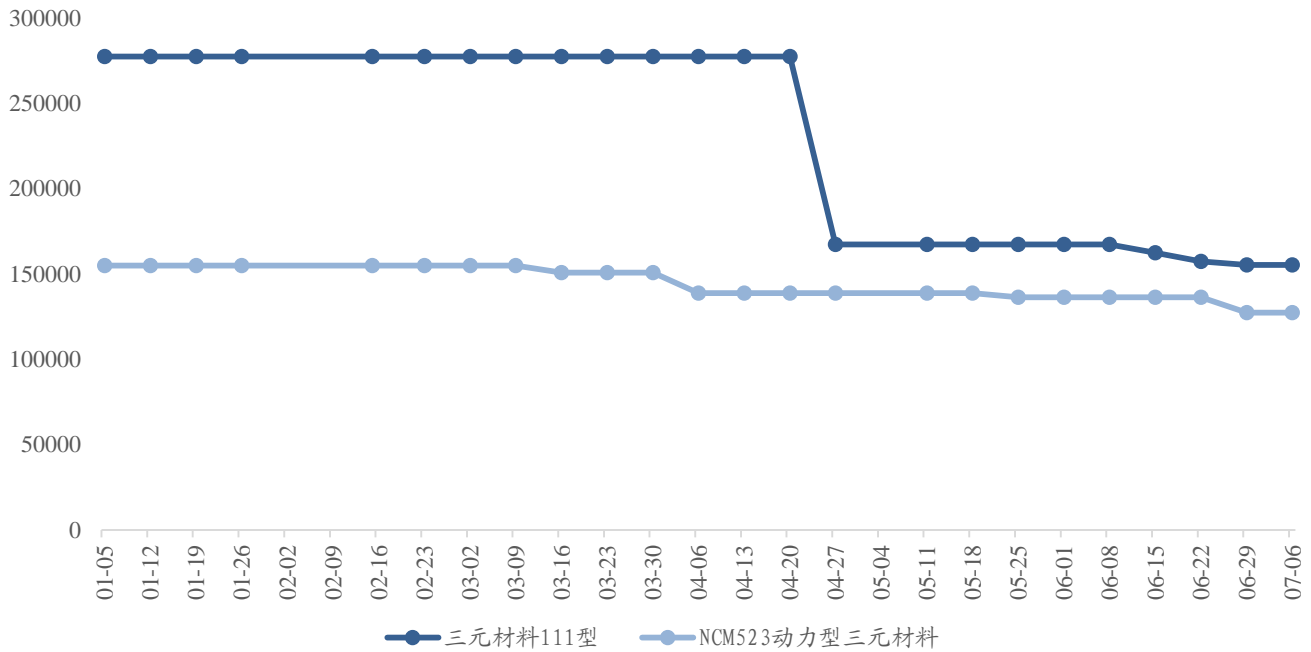
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料价格表现平稳，目前NCM523动力型三元材料报在12.5-13万/吨之间，NCM523数码型三元材料报在12-12.5万/吨之间，NCM622动力型三元材料报在14-14.5万/吨之间。进入7月份以后，下游数码市场步入淡季，市场需求表现萎靡。三元材料企业开工情况并不理想，部分企业只得延缓新产能的投放。就目前来看，市场整体情绪表现悲观，预计短期市场清淡行情延续。

三元前驱体：受6月三元材料企业减产影响，三元前驱体企业库存普遍不低，持货商只得继续下调报价出货，然而三元材料企业仍看跌后市，采购意愿不强。截止本周五，常规523型三元前驱体报在7.2-7.6万/吨之间，较上周下滑0.5万/吨。硫酸钴方面，虽然当前市场主流报价仍在3.7-4万/吨之间，然而实际成交价格已经跌至3.6万/吨附近。硫酸镍与硫酸锰价格本周持平，报2.3-2.6万/吨及0.66-0.68万/吨。

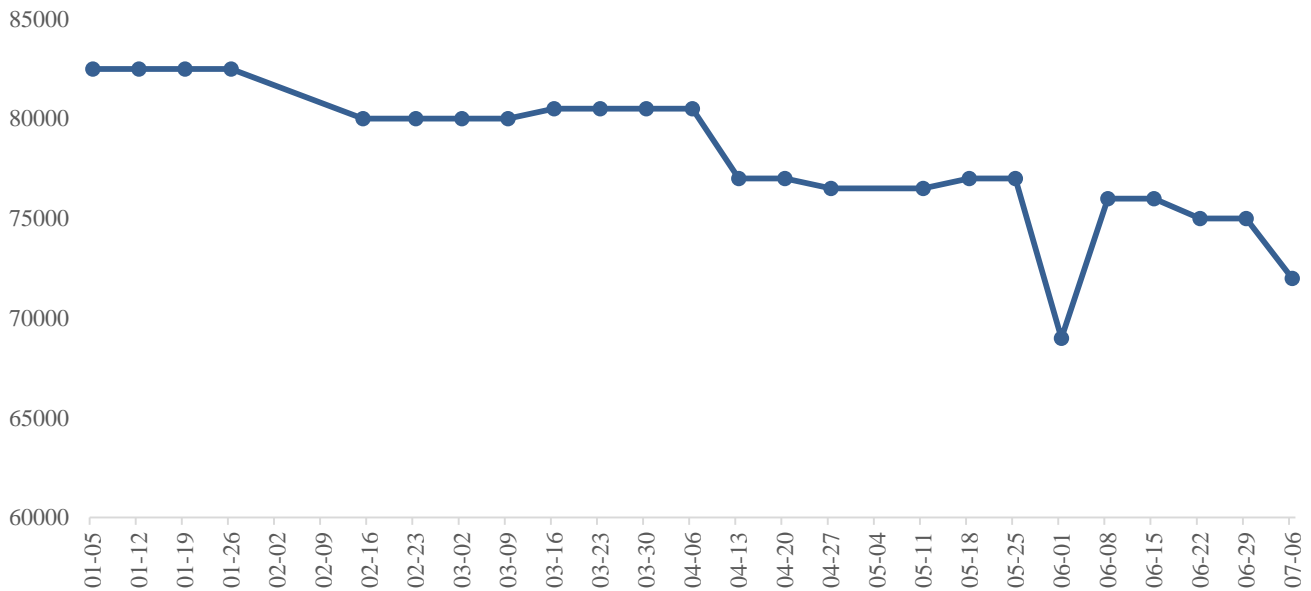
碳酸锂市场：本周碳酸锂价格继续下跌。电池级碳酸锂报7.1-7.3万元/吨，工业级碳酸锂报6.5-6.8万元/吨。因6月三元材料及磷酸铁锂等正极材料产量的大幅下降，电池级碳酸锂订单大减，市场信心不足，价格跌幅明显。工业级碳酸锂供应也不像前期那样紧张，加上6月份锰酸锂等市场也有减产，需求降低，价格也随之下跌。预计短期碳酸锂价格还有继续下行的趋势。

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)

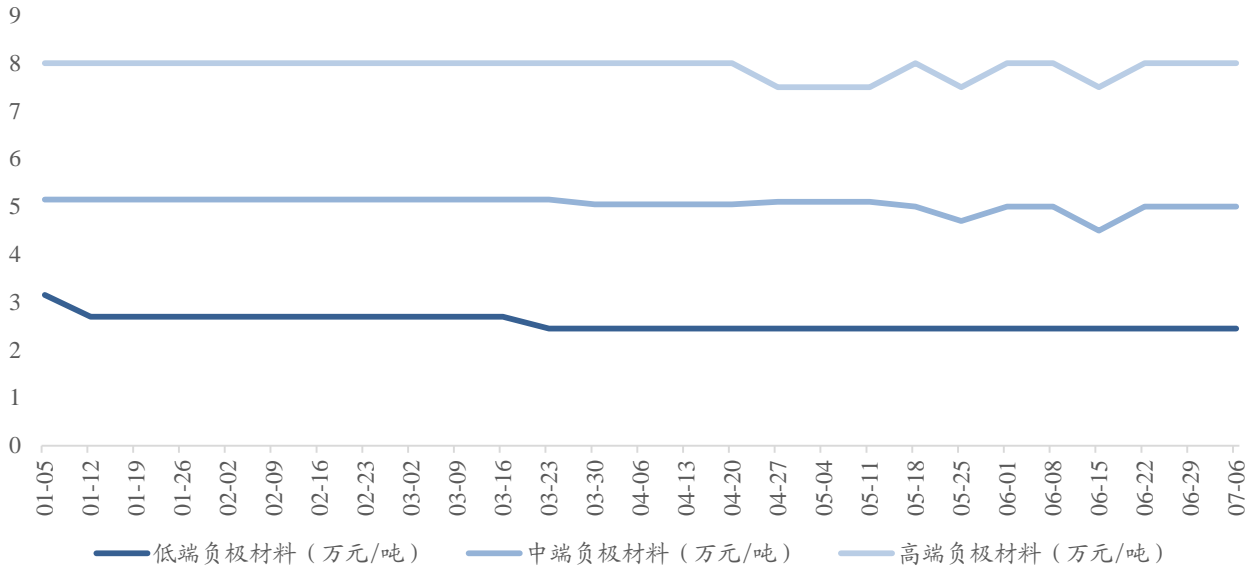


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

产品价格方面, 进入 7 月份产品价格还处于平稳期, 但一些小厂却表示, 在低端产品市场价格可能会受到大厂挤压, 主要是动力市场需求骤降, 货源不可避免的一部分转移到数码市场, 价格最先被影响的就是低端产品价格。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。短期来看, 7 月份动力市场会较 6 月份有所回暖, 但回暖程度却存在不确定性。

图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

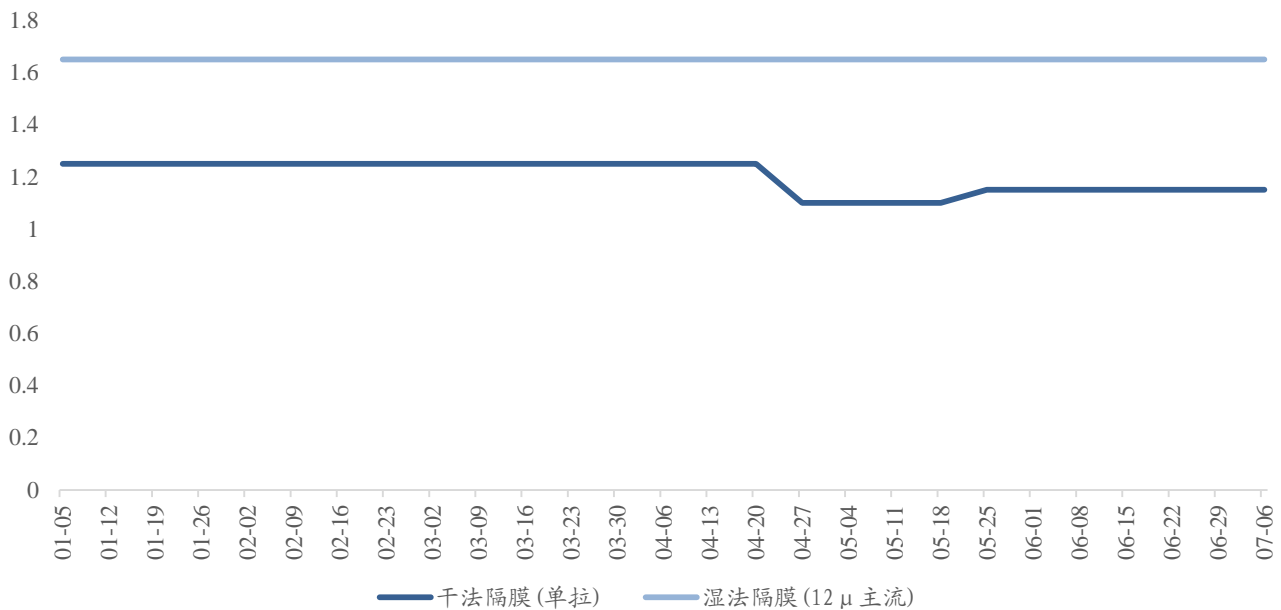


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场交投气氛依旧低迷, 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。

图表 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

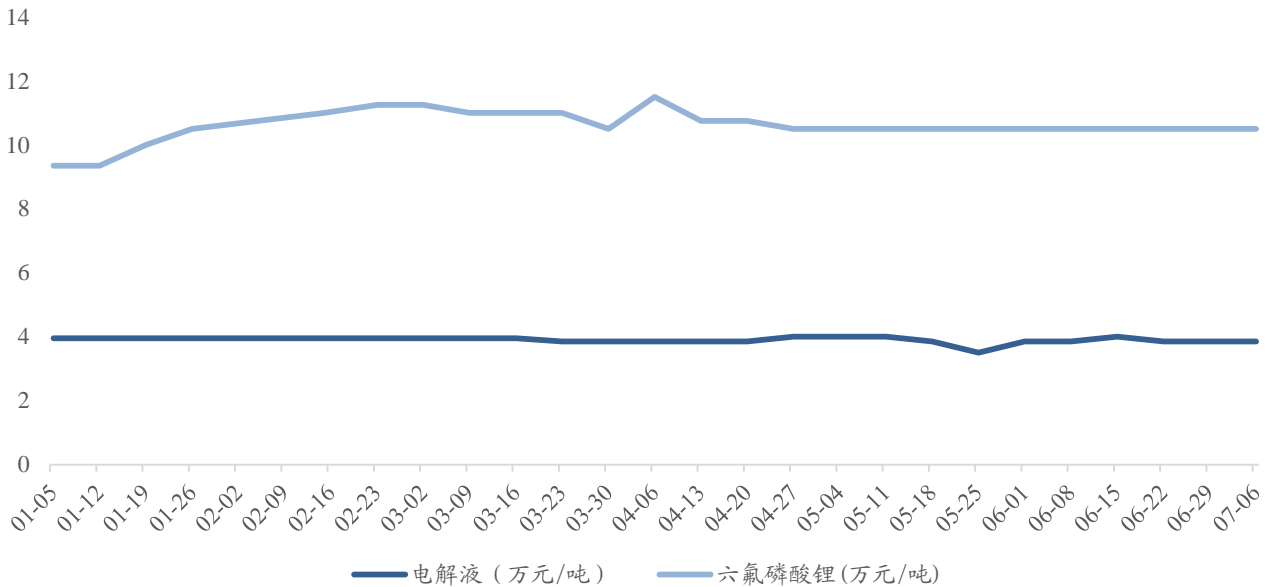


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

产品价格方面低位持稳，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。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。六氟磷酸锂代表厂家表示，预计 7 月份产量会有所下滑，主要是电解液市场产量下滑，价格方面也在一定程度收到影响，现市场价格主流报 9-10.5 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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyinying@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 7.18%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