

电气设备行业周报（20190715-20190721）

风光三季度继续上行，丰田启动与中国伙伴新能源车项目合作

推荐（维持）

□ 新能源汽车：丰田与中国合作伙伴启动新能源汽车开发项目

1. 宁德时代和丰田合作研发动力电池
2. 第6批推荐目录发布，能量密度持续提升

□ 新能源发电：户用指标加速兑现，竞价项目启动在即

1. 能源局公布上半年户用装机量 2.23GW
2. 风气企业中报预告加速

□ 电网能源服务：全球大规模光储项目陆续启动，国网合作恒大加快布局终端服务市场

1. 全球光储项目大规模启动，成本下降刺激新需求出现
2. 国网联姻恒大，加快布局终端服务市场

□ 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. 制造业固定资产投资增速小幅回升

□ 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	12.62	0.79	1.05	1.39	15.97	12.02	9.08	2.14	推荐
杉杉股份	11.64	1.12	1.27		10.39	9.17		1.22	强推
天赐材料	16.17	0.72	1.48	1.85	22.46	10.93	8.74	3.14	强推
璞泰来	50.11	1.92	2.48	3.2	26.1	20.21	15.66	7.49	强推
汇川技术	23.54	0.85	1.06	1.34	27.69	22.21	17.57	6.27	推荐
信捷电气	24.29	1.6	2.14		15.18	11.35		3.22	强推
天顺风能	5.96	0.41	0.55	0.67	14.54	10.84	8.9	2.03	强推
亿纬锂能	30.84	1.21	1.62	2.07	25.49	19.04	14.9	8.4	强推
通威股份	13.6	0.83	0.99	1.2	16.39	13.74	11.33	3.58	强推
隆基股份	24.0	1.39	1.8	2.14	17.27	13.33	11.21	5.29	强推
阳光电源	10.05	0.8	1.0	1.26	12.56	10.05	7.98	1.9	强推
振江股份	19.8	1.4	1.9	2.47	14.14	10.42	8.02	1.81	推荐
麦格米特	19.75	0.77	1.05	1.4	25.65	18.81	14.11	5.63	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年07月19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)	191	5.26
总市值(亿元)	15,944.76	2.69
流通市值(亿元)	12,403.8	2.84

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.33	5.56	7.54	
相对表现	-0.8	-14.63	-1.48	



相关研究报告

《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

《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》

2019-07-07

《电气设备行业周报（20190708-20190712）：光伏装机预期上调，双积分机制长效护航新能源车发展》

2019-07-14

目 录

一、本周周观点：风光三季度继续上行，丰田启动与中国伙伴新能源车项目合作.....	5
(一) 新能源汽车-丰田与中国合作伙伴启动新能源汽车开发项目.....	5
行业观点：.....	5
事件跟踪点评：.....	5
1. 宁德时代和丰田合作研发动力电池.....	5
2. 第6批推荐目录发布，能量密度持续提升.....	5
本周电池材料价格跟踪：.....	6
(二) 新能源发电-户用指标加速兑现，竞价项目启动在即.....	7
行业观点：.....	7
事件跟踪点评：.....	7
1. 能源局公布上半年户用装机量 2.23GW.....	7
2. 风光企业中报预告加速.....	7
产业链价格情况.....	7
(三) 电网能源服务-全球大规模光储项目陆续启动，国网合作恒大加快布局终端服务市场.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	9
1. 全球光储项目大规模启动，成本下降刺激新需求出现.....	9
2. 国网联姻恒大，加快布局终端服务市场.....	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. 制造业固定资产投资增速小幅回升.....	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15日-2019年7月21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.....	15
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	17
(一) 锂电池.....	17
(二) 正极材料.....	17

（三）负极材料.....	18
（四）隔膜.....	19
（五）电解液.....	20
六、风险提示.....	20

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	15
图表 7	新能源发电一周行业信息汇总	15
图表 8	电网能源服务一周行业信息汇总	16
图表 9	电芯市场价格走势（元/颗）	17
图表 10	正极材料价格走势（元/吨）	18
图表 11	电池级碳酸锂（元/吨）	18
图表 12	负极材料价格走势（万元/吨）	19
图表 13	隔膜价格走势（万元/吨）	19
图表 14	电解液走势（万元/吨）	20

一、本周周观点：风光三季度继续上行，丰田启动与中国伙伴新能源车项目合作

（一）新能源汽车-丰田与中国合作伙伴启动新能源汽车开发项目

行业观点：

国家正在通过双积分、牌照管理等长效机制调节新能源汽车产业发展节奏。短期看，新能源汽车市场销售数据或在3季度出现的改善，对于当前股价处于阶段底部的新能源汽车板块形成乐观预期。但我们一直认为，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. 宁德时代和丰田合作研发动力电池

7月17日，宁德时代通过官方微信发布声明称，近日已与丰田汽车在新能源动力电池的稳定供给和发展进化领域建立了全面合作伙伴关系，同时双方还在电池新技术开发、电池回收利用等多个领域开始进行广泛探讨。此前在6月7日，丰田汽车副社长寺师茂树在丰田电动化年会上对外证实，丰田将在未来携手宁德时代、比亚迪、东芝等合作伙伴，在电池、电机、电控等领域开展合作，加速高性能、长寿命电池的研发，并建立满足电动车高速增长的电池供应体系。目前在国内车企方面，宁德时代已与一汽、吉利、上汽、北汽、东风、广汽等车企达成深度合作关系；国际汽车品牌中，宁德时代也陆续与宝马、戴姆勒、现代、捷豹路虎、大众、沃尔沃等建立合作。此次得到丰田的认可，宁德时代的产业链龙头地位料将得到更加实质性的巩固。

2. 第6批推荐目录发布，能量密度持续提升

7月15日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第6批）》，共有202款车型入围，其中纯电动产品199个型号、插电式混合动力产品3个型号。新能源客车121款，占比59.9%；新能源专用车52款，占比25.7%；新能源乘用车29款，占比14.4%。从技术路线来看，搭载磷酸铁锂电池车型有159款，占比78.7%；三元锂电池车型有37款，占比18.3%；锰酸锂电池车型5款，占比3%；多元复合锂电池车型1款。

本批目录中，**新能源乘用车的续航里程和电池系统能量密度都创新高**。其中广汽集团申报的一款纯电动多用途乘用车，搭载的三元电池系统能量密度达180wh/kg，工况续航达650km，由宁德时代提供电芯，广汽集团负责动力总成，创造了新能源乘用车续航的最高记录。

新能源乘用车：三元电池占比98% 续航最高达650km。在29款新能源乘用车车型中，纯电动车型有26款，插电式混合动力车型有3款。从电池技术路线来看，三元电池有28款，占比达98%，磷酸铁锂电池只有1款。这表明新能源乘用车都在进行产品升级，主要往高续航、高能量密度倾斜，三元电池占据市场主流。

新能源客车：系统能量密度135wh/kg以上占比100%。在121款新能源客车车型中，全部为纯电动车型。从电池技术路线来看，配套磷酸铁锂电池的车企有116款，占比96%，锰酸锂电池的车型有5款。121款客车的电池系统能量密度都在135wh/kg以上可以获得补贴，占比100%。其中160wh/kg以上的车型有41款，主要由宁德时代提供配套。

新能源专用车：磷酸铁锂电池占比 81%。在 52 款新能源专用车车型中，全部为纯电动车型。从电池技术路线来看，磷酸铁锂电池有 42 款，占比 81%；三元电池有 9 款，占比 17%；多元复合锂电池 1 款。受补贴大幅退坡的影响，新能源专用车降成本压力突出，因而磷酸铁锂电池更受主机厂青睐。

本周电池材料价格跟踪：

电池：锂电池市场本月持续低迷，有区别的是，铁锂电池减产情况继续加剧，而三元电池有小幅度的恢复，整体仍较差。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 0.9-0.95 元/wh。

正极材料：本周国内三元材料价格维持下行格局。目前 NCM523 动力型三元材料报在 11.7-12 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨；NCM523 数码型三元材料报在 11.3-11.5 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨左右；NCM622 型三元材料报在 13.3-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.8 万/吨左右。

正极原料及前驱体：三元前驱体方面，本周市场主流报价较上周下滑 0.2 万/吨左右，主流 523 型材料报在 7-7.3 万/吨附近。硫酸钴本周市场主流报价跌至 3.5-3.8 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万/吨左右。电解钴价格有所回升，目前市场报价在 22.2-23.2 万/吨之间；三氧化二钴本周价格延续跌势，目前报在 15-15.5 万/吨之间，较上周回落 0.6 万/吨左右。

负极：本周负极材料市场基本稳定。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：本周电解液价格基本与上周维持。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。六氟磷酸锂价格现市场价格主流报 9-10.5 万元/吨，高报 12.6 万元/吨，和上周持平。

(二) 新能源发电-户用指标加速兑现, 竞价项目启动在即

行业观点:

光伏方面: 7月11日能源局正式下发2019年竞价项目指标, 合计22.79GW; 其中地面电站366个, 规模18.12GW; 分布式光伏项目3555个, 规模4.66GW。能源局对于今年装机项目给出了官方拆分: 1、光伏扶贫项目4.5GW 2、光伏领跑者4.5GW 3、平价上网项目4.5GW 4、户用光伏3.5GW 5、特高压配套项目9GW(年内预计并网4-5GW) 6、竞价项目22.79GW, 年可开发项目近50GW, 预计并网40-45GW, 大幅好于市场预期的35GW。正如我们4月份以来一直强调的, 对年内装机不悲观, 当下我们建议积极参与板块的投资机会, 下半年产业链有望迎来量价齐升, 龙头公司有望迎来“戴维斯双击”。首推单晶硅片环节: 隆基股份; 其次建议重点关注受益于国内需求启动带来边际改善的逆变器环节: 阳光电源; 同时建议积极关注电池片环节: 通威股份等。

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年陆上风电标杆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电2020年底前并网可享受核准电价, 2019-2020年核准的风电项目需参与竞价, 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, 2019年之后新批项目也需要参与竞价。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。近期风电板块中游公司陆续披露中报预告, 整体增速非常强劲, 验证产业链强复苏逻辑。板块上看, 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. 能源局公布上半年户用装机量2.23GW

根据各省级能源主管部门、电网企业报送信息, 经国家可再生能源信息管理中心梳理统计, 全国共有30个省份报送了户用光伏项目信息。截至2019年6月底, 可纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为222.69万千瓦。

其中《通知》印发(5月28日)前建成并网户用项目175.28万千瓦, 《通知》印发后新建并网项目47.41万千瓦, 即6月单月国内并网户用光伏474MW。而根据能源局给出的2019年3.5GW指标推算, 剩余指标1.27GW, 预计未来2-3个月即将装完, 考虑到政策给予1个月缓冲期, 预计今年国内户用装机大概率能够安装到4GW。

2. 风电企业中报预告加速

根据目前已披露中报业绩预告的风电企业的中报来看, 中游企业出现了显著的复苏, 业绩同比均出现了明显的改善。

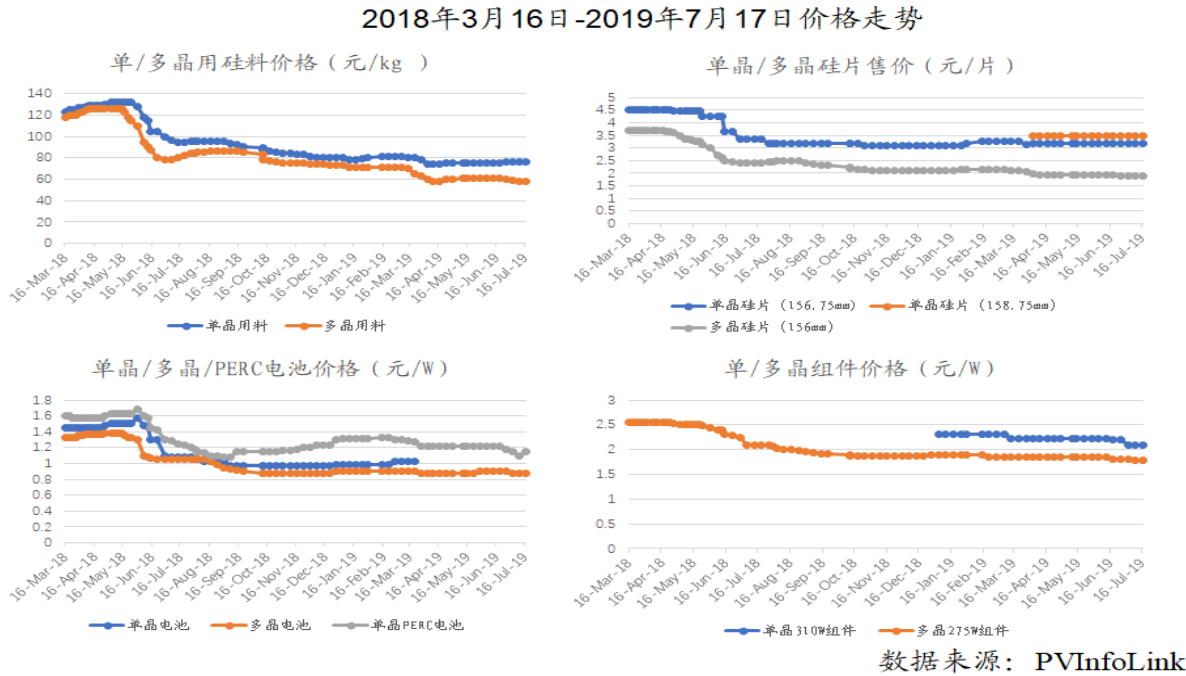
由于能源局的加速补贴退补导致风电进入了明显的抢装周期, 中游企业由于没有太多的历史订单包袱, 业绩出现了显著的复苏。其中泰胜风能上半年预计归母0.53-0.57亿, 同比增长350-379%; 通裕重工上半年预计归母1.09-1.31亿, 同比增长0-20%。而普遍业绩同比增速中位数在70-80%。而预计这一趋势仍将持续。

产业链价格情况

需求真空期, 产业链价格有所下调: 由于大多存量项目630前抢装完毕, 而竞价指标近期刚刚下发, 当下国内可以开工的项目只剩下户用等少量指标, 国内需求进入短暂的真空期, 产业链价格有一定下滑。多晶硅料环节: 单晶用料76元/kg, 环比持平; 多晶用料58元/kg, 环比持平。硅片环节: 单晶硅片3.12元/片, 环比持平; 金刚线多晶硅1.86元/片, 环比持平。电池片环节: 多晶电池0.85元/W, 环比下跌1.2%; Perc单晶电池1.03元/W, 环比下

跌 3.7%；双面 Perc 电池 1.05 元/W，环比下跌-1.9%。组件环节：多晶组件 1.71 元/W，环比持平；单晶组件 310W 2.05 元/W，环比持平。随着竞价指标的正式下发，产业链价格有望逐步趋稳。

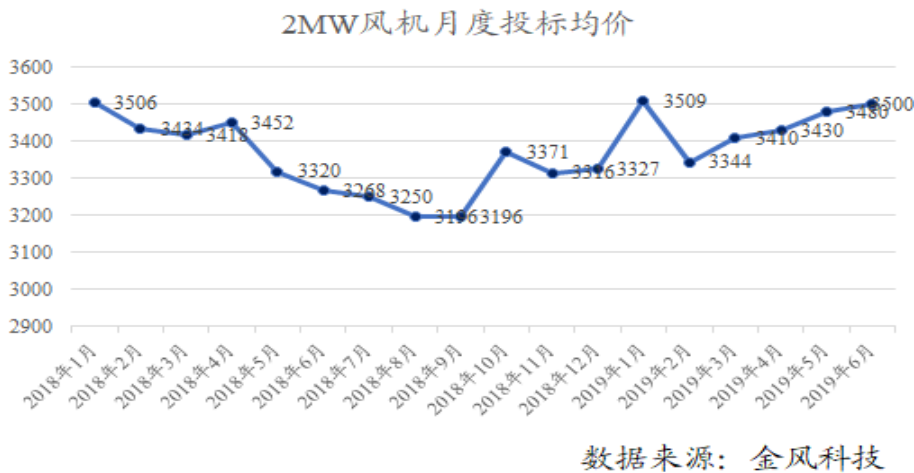
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 03 日价格走势



资料来源: PVInfoLink, 华创证券

6 月招标量大幅提升，价格继续回暖：招标量方面 1-6 月国内风机招标 35GW, 同比大增 109.58%，其中 6 月单月招标 11GW。价格方面自去年 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，由于招标需求较好，6 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价接近 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-全球大规模光储项目陆续启动，国网合作恒大加快布局终端服务市场

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. 全球光储项目大规模启动，成本下降刺激新需求出现

据中关村储能产业技术联盟统计，今年上半年以美国为主的多个国家，共计启动了 2.4GW 单体超过 50MW 的大规模光储一体化项目，我们估计电池需求量将达到 7GWh 以上，这些项目将在 2021 年~2023 年陆续建成投运。根据 CNESA 全球储能项目库的不完全统计，2018 年全球新增储能项目（含投运、在建和规划中）中，单个项目规模超过 50MW 的项目数达到 57 个，规模合计 7.6GW，占 2018 年全球新增储能项目总规模的 58%，从地区分布上看，主要集中在韩国、美国、澳大利亚、中国等地区。我们认为，目前、光伏与储能的成本都处在不断下行的通道中，光储一体化的建设模式成本也在快速下降。在欧美等发电成本高、用电价格高的地区，这一商业模式的电能成本已经开始触及一些公共事业公司的收益平衡线，正在不断刺激出新的需求。我们认为，光储一体化项目的大规模出现，反映出了目前全球光伏、储能成本快速下降的趋势，国内目前光伏、储能成本相对于发用电价格还略高，但不断降低的发储成本将使清洁能源具备充分市场化之后的竞争力。

2. 国网联姻恒大，加快布局终端服务市场

国家电网 7 月 13 日发文，称 6 月 21 日，国网恒大智慧能源服务有限公司注册成立，国网电动汽车公司于恒大分别持股 50%，总注册资本 1.8 亿元。公司经营范围包括新能源汽车充电桩、软件技术研发，充电桩租赁服务，充电站用电源调度与监控装置设计，能源管理服务，新能源汽车销售、租赁等。依托国家电网的泛在电力物联网和恒大智慧科技充电云平台，合资公司聚焦社区智能充电桩建设运营、智能充电桩销售等业务，破解社区充电难、充电贵难题。我们认为，目的地充电模式一直是充电桩领域的重要概念，国家电网与恒大的合作，将激活恒大地产及物业公司在全国数以万计小区的充电基础设施需求。此外，住宅小区也是泛在物联网的重要载体，有望孵化出更多的增值服务模式。

（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：

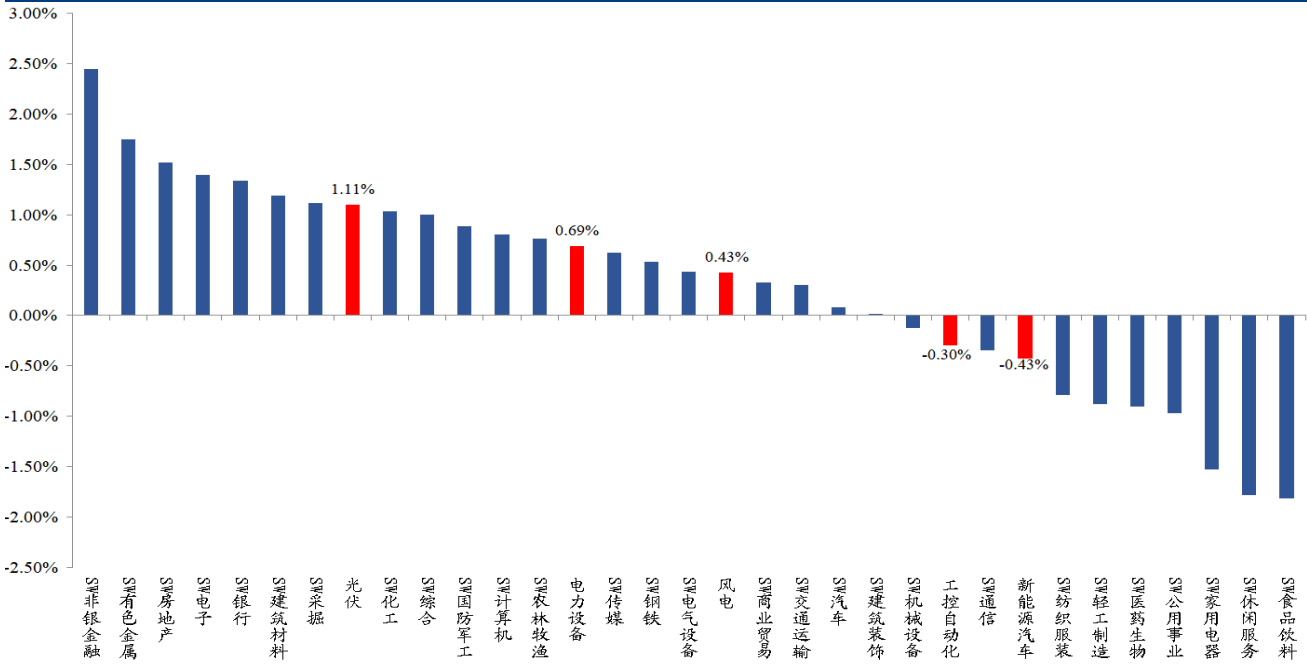
1. 制造业固定资产投资增速小幅回升

2019 年上半年，全国共完成固定资产投资 29.91 万亿元，同比增长 5.8%，增速比 1-5 月份加快 0.2 个百分点。基础设施投资同比增长 4.1%，增速比 1-5 月份加快 0.1 个百分点，预计将提升工控行业项目型市场需求。制造业投资同比增长 3.0%，增速比 1-5 月份加快 0.3 个百分点。今年以来制造业转型升级和高技术制造业投资始终保持较快增长，上半年制造业技术改造投资增长 13.1%。高技术制造业投资增长 10.4%，本土企业的快速响应和定制化服务有利于其在下游新应用领域的拓展，制造业技改投资和高技术领域投资增长有利于本土品牌份额提升。

二、本周行情回顾

本周市场行情大部分板块均呈现上涨趋势。光伏、电力设备、风电板块涨幅分别为 1.11%、0.69%、0.43%，工控自动化、新能源汽车板块跌幅分别为 0.30%、0.43%。

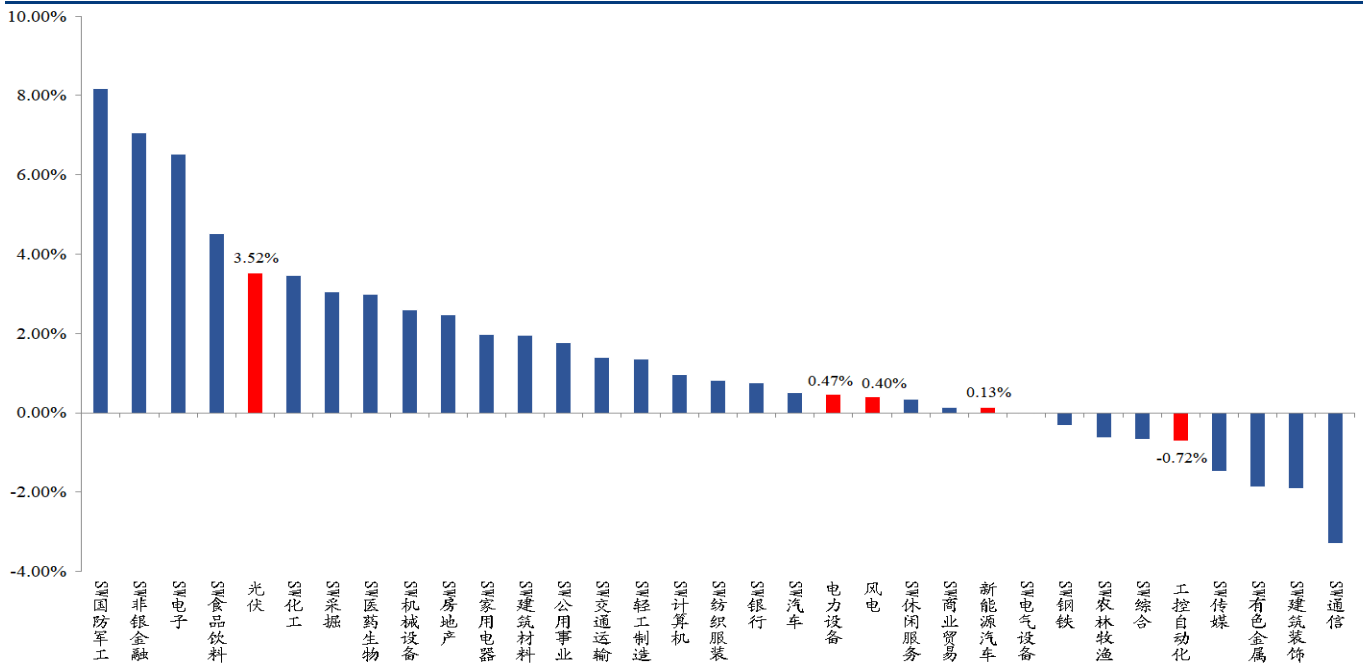
图表 3 本周各板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情同本周行情大部分板块处于上涨态势。其中光伏、电力设备、风电、新能源汽车板块涨幅分别为 3.52%、0.47%、0.40%、0.13%，工控自动化板块跌幅为 0.72%。

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：光伏板块东方日升涨幅最高，为 7.81%；跌幅最高为锦浪科技，跌幅达-8.44%。电力设备板块东方电缆涨幅最高，为 16.40%；跌幅最高为金智科技，跌幅达-8.28%。风电板块中九鼎新材涨幅最高，为 22.02%；时代新材跌幅最高为-11.84%。工控自动化板块埃斯顿涨幅最高，为 6.46%；跌幅最高为弘讯科技，下跌-8.58%。新能源汽车板块科达利涨幅最高，为 13.83%；跌幅最高为*ST 尤夫，跌幅达-22.57%。

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

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
东方日升	7.81%	8.13%	锦浪科技	-8.44%	-15.61%
隆基股份	7.48%	3.72%	迈为股份	-6.91%	-0.11%
天龙光电	6.51%	-3.63%	易世达	-6.43%	-17.47%
三超新材	6.21%	31.47%	安彩高科	-5.89%	-7.77%
中环股份	5.86%	-1.31%	精功科技	-5.58%	-25.04%
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
东方电缆	16.40%	9.11%	金智科技	-8.28%	-5.70%
科力尔	16.03%	27.60%	佳电股份	-8.28%	-4.71%
露笑科技	13.32%	13.80%	特锐德	-8.03%	-3.73%
鼎汉技术	10.20%	11.76%	凯中精密	-7.05%	-12.32%
全信股份	8.83%	9.03%	赛摩电气	-6.21%	-15.40%
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
九鼎新材	22.02%	19.32%	时代新材	-11.84%	1.23%
宝能新源	6.61%	-4.16%	日月股份	-5.33%	2.28%
中材科技	5.71%	17.86%	金雷股份	-4.61%	0.90%
双一科技	4.55%	10.92%	银星能源	-3.86%	-24.61%
天能重工	2.98%	-0.44%	湘电股份	-3.45%	-11.11%
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
埃斯顿	6.46%	-3.05%	弘讯科技	-8.58%	-8.83%
能科股份	4.51%	2.43%	捷昌驱动	-7.62%	-17.28%
安控科技	3.42%	-21.46%	英威腾	-6.62%	-17.53%
汇川技术	1.86%	-1.34%	好利来	-3.21%	-4.06%
众业达	1.67%	1.17%	大豪科技	-3.20%	-7.90%
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
科达利	13.83%	12.26%	*ST 尤夫	-22.57%	-30.08%
胜利精密	10.08%	1.11%	天际股份	-16.97%	-6.66%
星云股份	6.63%	16.32%	*ST 猛狮	-9.19%	25.38%
三花智控	5.52%	3.77%	天赐材料	-6.69%	6.99%
杉杉股份	5.34%	9.92%	*ST 东南	-6.22%	9.50%

资料来源：Wind，华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年7月15日-2019年7月21日）

（一）主营业务动态

2019年7月15日

中电兴发：公司于7月15日收到全资子公司的中标告知函，总金额为人民币66,650.447万元，占公司上一年度审计营业收入的27.14%。

2019年7月17日

隆基股份：公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为19.61亿元到20.91亿元，同比增加50%到60%。

2019年7月18日

中电兴发：公司收到全资子公司北京中电兴发科技有限公司的告知函，告知函内容为：近日，北京中电兴发就赫章县智慧赫章建设政府和社会合作（PPP）项目EPC总承包工程签订了合同协议书，合同金额为人民币666,504,470.00元。

积成电子：公司为国家电网招标项目的中标候选人之一，共中5个包，中标金额共约为4,296.65万元。

通光线缆：公司全资子公司预中标国家电网招标项目，预中标金额约为28146万元，占2018年经审计营业收入总额的17.52%。

大连电瓷：公司的全资子公司预中标国家电网招标项目，预中标金额合计约为6,530万元，占公司2018年营业总收入的10.81%。

中来股份：2019年半年度报告：营业总收入为1,158,411,250.78元，较上年同期减少4.40%。归属于上市公司股东的净利润为112,932,120.69元，较上年同期增长70.16%。

2019年7月19日

思源电气：上半年归属于母公司所有者的净利润为1.92亿元，较上年同期增42.78%；营业收入为24.12亿元，较上年同期增37.71%，基本每股收益为0.25元，较上年同期增38.89%。

隆基股份：公司特定股东时仁帅因自身资金需求、降低股东股票质押风险，计划通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过292万股，占公司总股本的比例为1.40%。

平高电气：公司、公司相关子公司及控股股东“平高集团”中标国家电网招标项目，预计中标额合计约15.44亿元，占2018年营业收入的14.28%。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019年7月15日

江苏雷利：公司拟使用募集资金3,000万元对安徽雷利智能科技有限公司进行增资，增资完成后安徽雷利注册资本将增加至7,000万元，公司持有其100%的股权。

ST银河：公司近日获知控股股东银河天成集团有限公司所持公司部分限售股已被司法划转，划转股份数量为859,978股，占公司总股本的比例0.0782%。

中材科技：公司拟与长园集团股份有限公司及莘县湘融德创企业管理咨询中心（有限合伙）共同向湖南中锂新材料有限公司增资，其中公司出资 9.97 亿元，增资后，公司将持有湖南中锂 60% 股权，湖南中锂成为公司之控股子公司。

2019 年 7 月 17 日

中环股份：公司拟参与竞拍东方环晟光伏（江苏）有限公司 40% 股权，其挂牌转让起始价为人民币 48,019.00 万元。

2019 年 7 月 19 日

广电电气：公司或公司控股子公司拟通过支付现金的方式收购 ABB(中国)有限公司持有的上海 ABB 广电有限公司 60% 的股权和上海 ABB 开关有限公司 60% 的股权，ABB(中国)亦有意出让上述股权。

赛摩电气：公司股东汇银五号及汇银四号与“汇银五号”为一致行动人于 7 月 18 日减持公司股份 61.30 万股，占公司总股本的 0.11%。（三）融资担保与股权质押

（三）融资担保与股权质押

2019 年 7 月 16 日

金冠股份：公司获悉持股 5% 以上股东孙金良先生及其一致行动人南京能策投资管理有限公司于近日通过集中竞价交易方式减持股份 330,800 股，占公司总股本比例 0.03747%，本次权益变动后，孙金良先生及能策投资不再是公司持股 5% 以上的股东。

合康新能：股东刘锦成先生于近日将其持有的 14,800,000 股公司股份办理了解除质押登记手续，解除质押登记股份总数占公司总股本的 1.32%，占其持有公司股份总数的 26.32%。

亿晶光电：股东荀建华于近期将质押的共 72,740,000 股无限售流通股办理了质押登记解除手续。至本公告日，荀建华持有公司 121,880,116 股股份，占公司总股本的 10.36%。

2019 年 7 月 19 日

蓝海华腾：公司特定股东时仁帅因自身资金需求、降低股东股票质押风险，计划通过证券交易所集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 292 万股，占公司总股本的比例为 1.40%。

（四）其他

2019 年 7 月 15 日

清源股份：公司收到董事施贵宁先生的书面辞职报告，因个人原因，申请辞去公司董事职务，不再担任公司任何职务。

良信电器：公司近日取得国家知识产权局颁发的 2 项发明，3 项实用新型证书。

2019 年 7 月 17 日

长城科技：公司拟以自有资金出资人民币 2000 万元投资设立全资子公司湖州长城电工智能科技有限公司（暂定名）。

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. 统计局：上半年新能源汽车产量 63.8 万辆 同比增 34.6%

6 月份，605 种产品中有 339 种产品同比增长。其中，新能源汽车产量 14.3 万辆，增长 50.5%。1-6 月份，新能源汽车产量 63.8 万辆，同比增 34.6%。

<https://dwz.cn/Av7oL4X2>

2. 氢燃料电池汽车 6 月装机量环比上涨 156.4% 头部特征显现

2018 年我国氢燃料电池汽车的总装机量为 69.46MWh，2019 年氢燃料电池汽车的增速明显加快，仅上半年的总装机量就达到 53.80MWh，达到 2018 年全年总装机量的 77.45%。值得一提的是，6 月份的表现尤为引人注目，单月新增装机即达 25.36MWh，占据上半年总装机量的 47.14%，环比上涨 156.4%。

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

3. 第 322 批新车公示：278 款新能源商用车申报，厦门金旅夺魁/东风遥遥领先

从新能源动力类型来看，插电式混合动力产品和燃料电池产品继续进入申报公告，本批次中 278 款新能源商用车中，纯电动产品达 258 款，占据绝对主导，比重高达 93%；燃料电池产品申报数量超过插电式混合动力产品，分别为 14 款和 6 款。

<https://dwz.cn/mKB0cF0P>

4. 官宣！宁德时代与丰田汽车在动力电池领域达成合作，将开发电池新技术

宁德时代新能源官方宣布，近日，宁德时代新能源科技股份有限公司和丰田汽车公司在新能源汽车（NEV）动力电池的稳定供给和发展进化领域建立全面合作伙伴关系。

<https://dwz.cn/0dPqGZkX>

5. 华人运通与国网（上海）新能源签署合作

华人运通又宣布与国家电网旗下国网（上海）新能源签署智能汽车能源战略合作协议。至此，华人运通与国内前三大充电基础设施运营商均已打通，这将有利于华人运通的用户获得更便利的充电服务。

<https://dwz.cn/F69HLKiW>

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. 统计局发布 6 月份能源生产情况

6 月份，原煤产量 3.3 亿吨，同比增长 10.4%，增速比上月加快 6.9 个百分点；日均产量 1111 万吨，比上月增加 103 万吨。上半年，原煤产量 17.6 亿吨，同比增长 2.6%，比一季度加快 2.2 个百分点。

<https://dwz.cn/Tza8W1MM>

2. 8 省市上半年户用光伏公示信息出炉下半年指标不足 2GW

根据公布信息来看，8 省份已占据 1.3GW 指标，还有其余省份尚未公布，预计 2019 年户用光伏指标所剩已不足 2GW

<https://dwz.cn/aSIHGo5x>

3. GE 将在中国广东省生产制造 12MW 海上风机

本次项目投资协议涉及的 Haliade-X 12MW 是目前 GE 可再生能源集团所研发的出力最大、功率最强的海上风机。每年每台 Haliade-X 12MW 风机可发电 6,700 万度，满足 16,000 个欧洲家庭的用电，并减排 4,200 万吨二氧化碳，相当于 9,000 辆汽车一年的排放量，对实现清洁的电力生产有着重要意义。

<https://dwz.cn/dl5wL1Jh>

4. 国家能源局公布上半年户用光伏项目信息：指标已用 2.23 GW 山东占 28%

据统计,截至2019年6月底,可纳入2019年国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为222.69万千瓦,其中:《通知》印发(5月28日)前建成并网项目175.28万千瓦,《通知》印发后新建并网项目47.41万千瓦。

<https://dwz.cn/Y8nICRmF>

5.47.1MW! 国网江西公布了户用光伏补贴项目信息

近日,国网江西公布了户用光伏项目信息,共计47.1MW纳入补贴范围。

<https://dwz.cn/9D4wSNJC>

6. 内蒙古察右前旗这27个贫困村将建设光伏电站

本项目计划在全旗27个贫困村建设村级光伏电站,总规模11557千瓦。项目计划总投资7500万元。

<https://dwz.cn/4w2FHIcl>

7. 刘吉臻院士: 我国海上风电发展面临的六个问题!

实行光伏发电补贴竞价是光伏发电建设管理政策的一次重大改革和创新。实行这个新机制后,光伏发电发展的市场化导向更明确、补贴退坡信号更清晰、财政补贴和消纳能力落实的要求更强化、“放管服”的改革方向更坚定。2019年是实行新机制的第一年,今年竞价工作已结束。通过开展竞价,推动了光伏发电补贴退坡,进一步坚定了光伏发电平价信心。

<https://dwz.cn/w84leKXc>

8. 隆基、协鑫、晶澳、通威、东方日升等15家光伏企业入选工信部第四批绿色工厂名单

工信部公示了第四批绿色制造名单,其中隆基、协鑫、晶澳、通威、东方日升、英利等15家光伏企业入选绿色工厂名单

<https://dwz.cn/Cw48dSxF>

9. 秦海岩: 海上风电应稳步推进,“抢装”要量力而行,“竞价”可能是更好的选择

中国可再生能源学会风能专业委员会秘书长秦海岩出席大会并发表了题为《中国海上风电: 降本与规模化发展》的主旨演讲。他认为,“抢装”一定要量力而行,“竞价”有可能是更好的选择。

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

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. 8×1000MW! 上海庙至山东特高压4个配套电源点项目正在建设中

国家能源局批复了《上海庙至山东特高压输电通道配套电源建设规划》,同意配套新建4煤电项目。

<https://dwz.cn/QVtGQWTU>

2. 发改委: “一般工商业平均电价再降低10%”任务要求已完成 今年累计降低企业用电成本846亿元

国家发展改革委组织实施的第二批降低电价措施正式开始执行。加之4月1日开始执行的第一批降低电价措施,两批措施累计降低企业用电成本846亿元,其中降低一般工商业企业用电成本810亿元,全面完成《政府工作报告》提出的“一般工商业平均电价再降低10%”的任务要求。

<https://dwz.cn/XRrOdpmS>

3. 6处以上微调 张家港正式发布氢能产业发展规划! 2035年突破千亿产值 打造“中国氢港”!

同今年3月发布的《张家港市氢能产业发展规划(征求意见稿)》相比,整体而言变动并不大,只在部分细节当中进行修改。

<https://dwz.cn/kvbTjlo2>

4. 首次突破1900万千瓦 深圳电网统调负荷连续三天创新高

7月17日,深圳电网统调负荷史上首次突破1800万千瓦,并于当日16时48分创下年内第3次历史新高,达到1865.05万千瓦。

<https://dwz.cn/AKxz5UI9>

5. 南方电网2019年主网一次设备第一、二批批次招标中标结果

南方电网公司发布了南方电网 2019 年主网一次设备第一、二批批次招标中标结果。

<https://dwz.cn/4AC9XEwu>

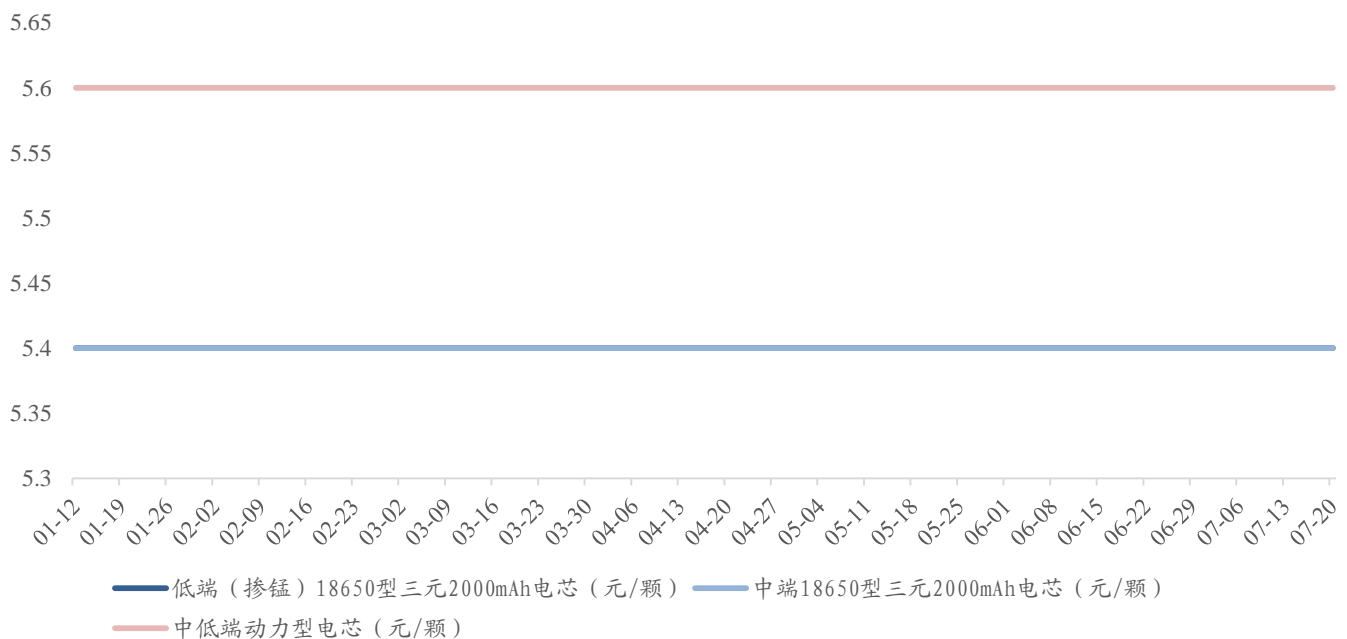
资料来源：华创证券整理

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：本周锂电池市场本月表现低于预期。动力电池方面，企业停减产现象持续，有区别的是，铁锂电池减产情况继续加剧，而三元电池有小幅度的恢复，整体仍较差。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 0.9-0.95 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

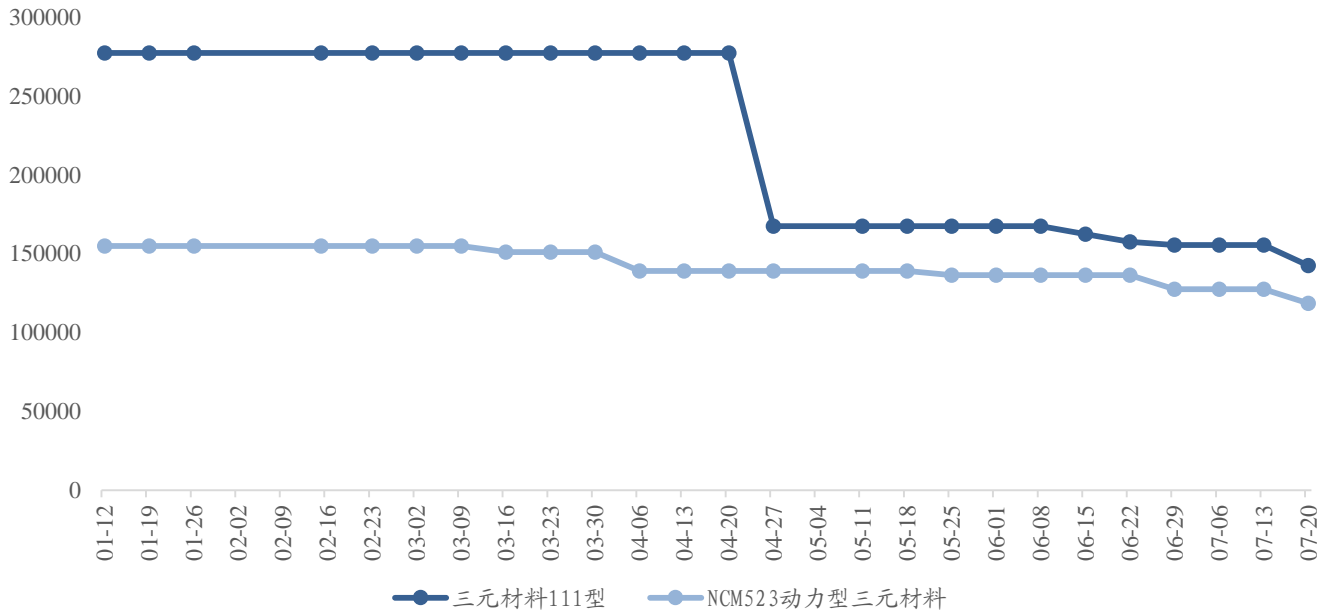
（二）正极材料

三元材料市场：本周国内三元材料价格维持下行格局，目前 NCM523 动力型三元材料报在 11.7-12 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨；NCM523 数码型三元材料报在 11.3-11.5 万/吨之间，较上周下滑 0.9 万/吨左右；NCM622 型三元材料报在 13.3-13.5 万/吨之间，较上周下滑 0.8 万/吨左右。受下游动力电池企业需求不佳影响，近期部分三元材料企业仍维持低开工率，部分企业急于出清库存回笼资金，不断下调材料报价以求成交，导致近期三元材料价格持续走跌。

三元前驱体：本周市场主流报价较上周下滑 0.2 万/吨左右，主流 523 型材料报在 7-7.3 万/吨附近，下游三元材料企业大多维持按需少量采购，因此市场成交稍显萎靡。硫酸钴价格跌跌不休，本周市场主流报价已经跌至 3.5-3.8 万/吨附近，较上周下滑 0.2 万/吨左右，不过实际成交寥寥，市场呈现有价无市格局。硫酸镍方面，目前市场主流报价在 2.4-2.6 万/吨之间，较上周上涨 0.15 万/吨。硫酸锰方面，本周市场报价在 0.66-0.68 万/吨之间，较上周持稳。

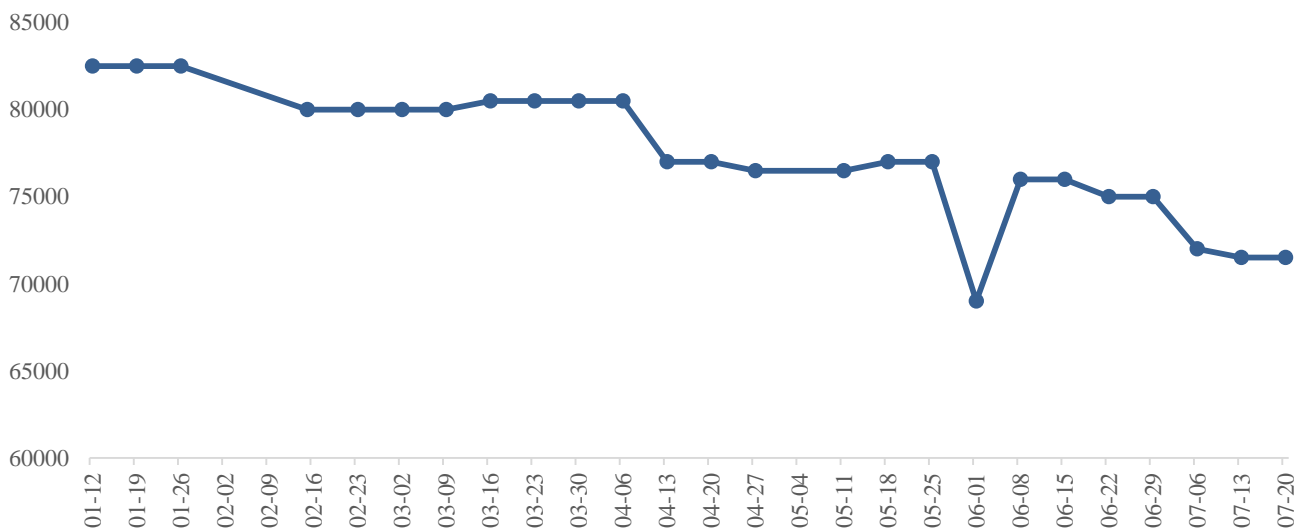
碳酸锂市场: 本周工业级碳酸锂主流报 6.2-6.5 万元/吨, 电池级碳酸锂报 7-7.3 万元/吨, 氢氧化锂报 7.8-8.1 万元/吨。受正极材料减产的影响, 碳酸锂和氢氧化锂市场成交惨淡。且短期并无明显好转迹象, 供应不减的情况下, 价格预计难以企稳。

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)

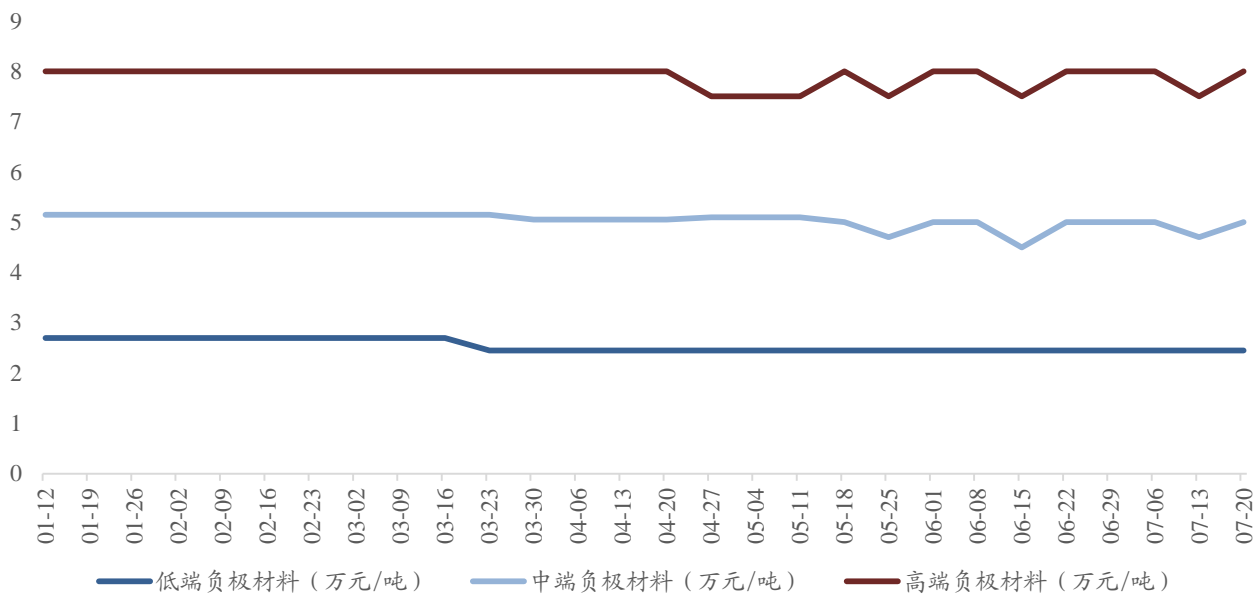


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

本周负极材料市场表现尚可, 产品尚无明显波动, 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。下游市场方面, 7 月份动力电池市场延续上个月走势, 数码市场也开始进入淡季, 因此, 部分负极厂家本月下调产量预期。

图表 12 负极材料价格走势 (万元/吨)

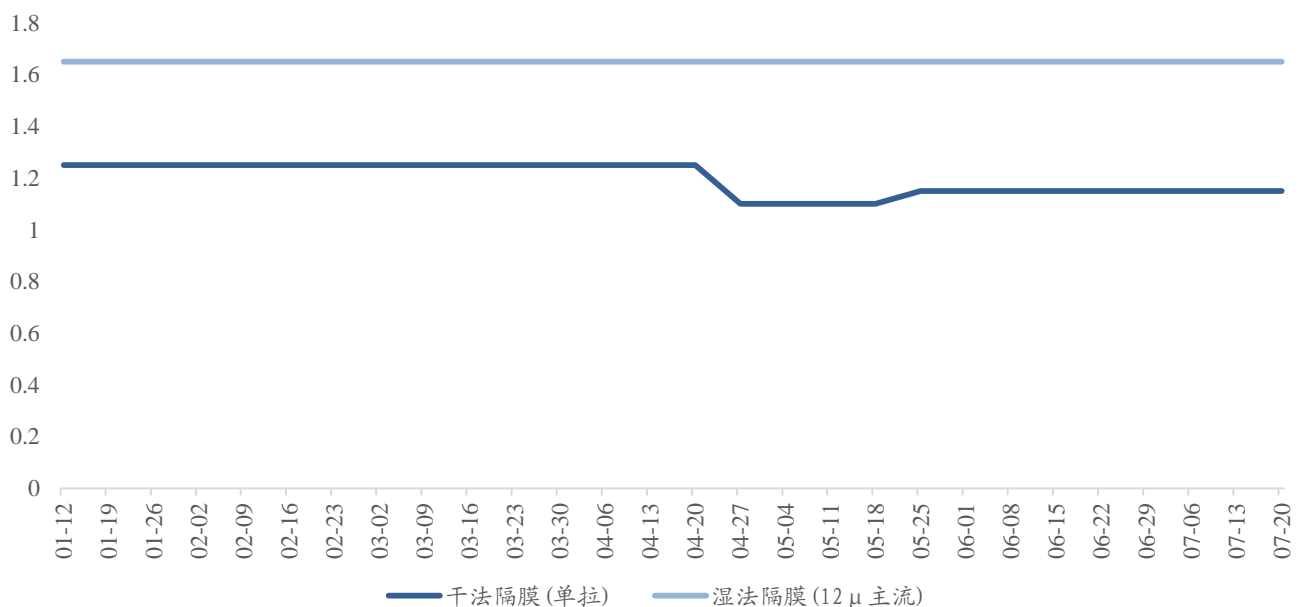


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(四) 隔膜

本周隔膜市场气氛冷清; 价格方面比较稳定, 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 13 隔膜价格走势 (万元/吨)

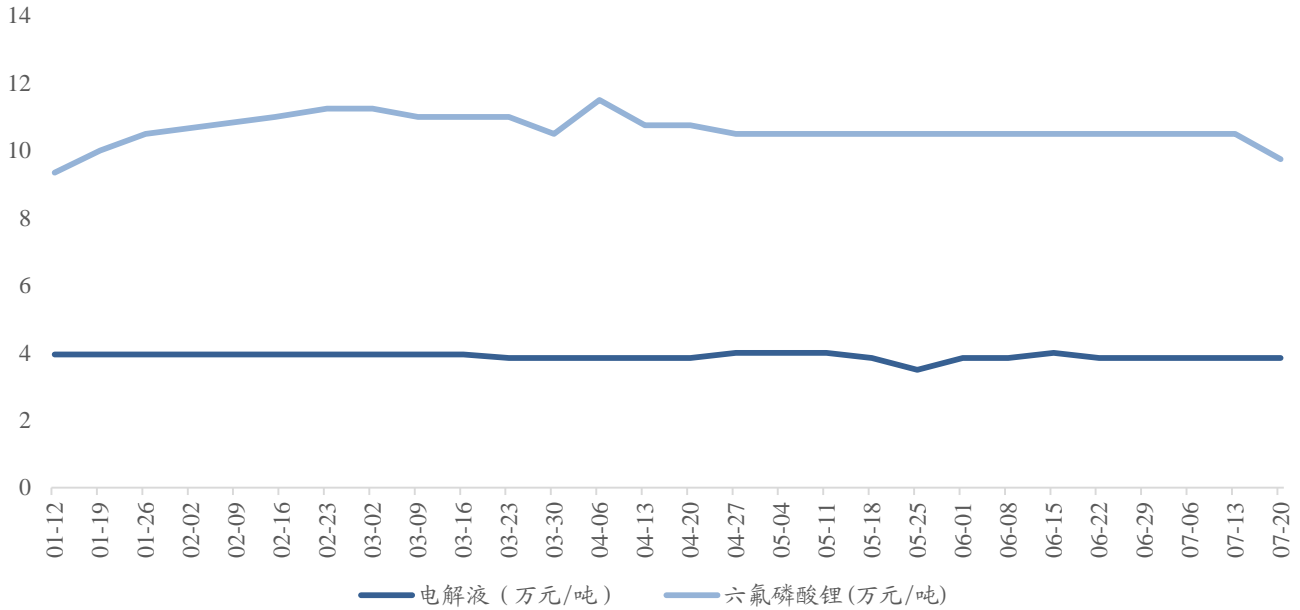


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

本周电解液市场走势平平，产品价格经受考验，主要是下游市场不够景气所致。现国内电解液价格普遍在3.3-4.4万元/吨，高端产品价格7万元左右，低端产品报价在2.3-2.8万元/吨。原料市场方面，近期受黄磷市场货紧价扬走势影响，部分六氟磷酸锂厂家对市场存调涨预期。现市场价格主流报9-10.5万元/吨，高报12.6万元/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。

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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@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 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 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