

电气设备行业周报（20190722-20190728）

继续看好风光投资机会，新能源车蓄势待发

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. 特斯拉发布 Q2 业绩，季度亏损达到 4.08 亿
 2. 中汽协预计 2019 年新能源汽车销量 150 万辆
- **新能源发电：风电并网持续加速，光伏旺季即将开启**
 1. 上半年光伏并网 11.64GW，同比下滑 54.9%
 2. 上半年风电并网 9.09GW，同比增长 20.7%
- **电网能源服务：新疆光储项目清单发布，446MWh 储能 10 月底之前投运**
 1. 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
 2. 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
- **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. 广东拟遴选一批“5G+工业互联网”项目
- **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	10.95	1.12	1.27		9.78	8.62		1.15	强推
天赐材料	16.6	0.72	1.48	1.85	23.06	11.22	8.97	3.23	强推
璞泰来	54.3	1.92	2.48	3.2	28.28	21.9	16.97	8.12	强推
汇川技术	24.42	0.85	1.06	1.34	28.73	23.04	18.22	6.5	推荐
信捷电气	26.09	1.6	2.14		16.31	12.19		3.46	强推
天顺风能	5.8	0.41	0.55	0.67	14.15	10.55	8.66	1.98	强推
亿纬锂能	30.6	1.21	1.62	2.07	25.29	18.89	14.78	8.34	强推
通威股份	14.25	0.83	0.99	1.2	17.17	14.39	11.88	3.75	强推
隆基股份	26.05	1.39	1.8	2.14	18.74	14.47	12.17	5.74	强推
阳光电源	10.48	0.8	1.0	1.26	13.1	10.48	8.32	1.98	强推
振江股份	19.54	1.4	1.9	2.47	13.96	10.28	7.91	1.78	推荐
麦格米特	21.09	0.77	1.05	1.4	27.39	20.09	15.06	6.01	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 07 月 26 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	5.21
总市值(亿元)	16,261.22	2.69
流通市值(亿元)	12,646.81	2.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.49	8.04	7.81
相对表现	-1.11	-13.13	-1.77



相关研究报告

《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

《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》

2019-07-21

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.....	4
（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.....	4
行业观点：.....	4
事件跟踪点评：.....	4
本周电池材料价格跟踪：.....	5
（二）新能源发电-户用指标加速兑现，竞价项目启动在即.....	6
行业观点：.....	6
事件跟踪点评：.....	6
产业链价格情况.....	6
（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.....	8
板块观点：.....	8
事件跟踪点评：.....	9
（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.....	9
板块观点：.....	9
事件跟踪点评：.....	9
二、本周行情回顾.....	10
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年7月22日-2019年7月28日）.....	12
（一）主营业务动态.....	12
（二）投资、并购与资产转让.....	13
（三）融资担保与股权质押.....	13
（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 24 日价格走势	7
图表 2	2MW 风机月度投标均价	7
图表 3	本周各板块涨跌幅	10
图表 4	本月各板块涨跌幅	10
图表 5	板块个股领涨、领跌个股	11
图表 6	新能源发电一周国内信息汇总	15
图表 7	新能源汽车一周国内信息汇总	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. 特斯拉发布 Q2 业绩，季度亏损达到 4.08 亿

7月25日，特斯拉发布Q2盈利情况：第二季度特斯拉完成87,048辆电动车的生产和95,356的销售。财务方面，Q2实现营业收入63.50亿美元，净亏损4.08亿。另一方面，特斯拉关键人物——被称为特斯拉二号人物首席技术官JB Straubel宣布离职不再担任公司高管，他在未来或将专注于自己创立的一家新材料创业公司，但对于特斯拉来说依然提供顾问咨询。特斯拉年初目标实现40万辆电动车销售，但是上半年仅交付了15.83万辆，下半年特斯拉依然处于hard模式。

不可置疑的是，特斯拉推出的Model“SEXY”以及Semi电动卡车，已经形成了更全面的产品矩阵。特别是是，Model 3作为插入到传统中高端汽车市场腹地的明星车，已经在美国市场强势地位。近期特斯拉调整价格趋势，将基础版车型普遍进行了2~3万的价格下调（高端车型价格上调），将公司生产经营优化节省的成本让利于消费者，既反映出特斯拉推动产业发展的决绝之心，也说明特斯拉当前也越来越清晰感受到全球竞争对手带来的压力。

对于全球造车新势力（特斯拉，中国的蔚来汽车、小鹏汽车等），极力打造差异于传统燃油车的使用体验，当前消费者对潮流新的弄潮儿寄予极高关注。但是极其脆弱的自由现金流能力，使得这些公司又在发展处于必须依赖的外部融资，所以也会很大程度受到资本市场环境的影响。特斯拉的极客产品、高管变动、财务状况，典型的反映着当前汽车行业颠覆者当前处境。但是，时代总是需要进步，总是需要英雄一般的企业去勇于冲破当前陈旧的条条框框。而在这个过程中艰辛，定会未来这些破局者发展历史有着非同寻常的绚烂。

2. 中汽协预计 2019 年新能源汽车销量 150 万辆

由于今年上半年的市场表现低于预期,中国汽车工业协会近日下调了年初对于 2019 年汽车销量的预判。经过重新评估,中汽协预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆左右,同比下滑 5%,其此前的预判为 2800 万辆。其中,乘用车预计销售 2244 万辆左右,同比下滑 5.4%;商用车预计销售 424 万辆左右,同比下滑 3%左右;新能源汽车预计销售 150 万辆左右,同比增长 19.4%左右。而其此前对上述三类车型的预计则分别为:乘用车 2360 万辆,与 2018 年持平;商用车 440 万辆,小幅增长 1%;新能源汽车 160 万辆,增长 33%。今年上半年新能源汽车销量 61.7 万辆,同比增长 49.6%,7 月是过渡期后首月预计销量增速受到影响,我们预计 8 月起销量数据将有所改善,当前股价处于阶段底部的新能源汽车板块估值有望修复。

2. CATL/LG 化学/特斯拉或在印尼建设电池厂

据报道,印尼海事统筹部长 Luhut 最近表示,宁德时代和 LG 化学等几家公司考虑在印尼苏拉威西岛中部的摩罗瓦里工业园区建设电池厂,特斯拉也是参与者之一。格林美、宁德时代旗下邦普循环、新展国际(青山钢铁下属企业)、印尼 Morowali 工业园 IMIP、阪和兴业共投 7.0 亿美元在印尼建设红土镍矿生产电池级镍化学品(5 万吨镍金属当量/年)项目,已举行了奠基活动,三星 SDI、CATL、松下、LG 化学、BYD 等参加了该奠基典礼。印度尼西亚是世界红土镍矿资源最丰富的国家之一,占有世界红土镍矿储量的 10%以上。宁德时代和 LG 等在印尼布局电池产能,将有助于其未来锁定上游镍资源,同时体现了其对于发展高镍电池的决心。

本周电池材料价格跟踪:

电池: 锂电池市场淡季延续。车企反馈,近段时间新能源车订单还是未见好转,根据排产规划,预计行情将至少持续至 8 月中旬。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: 近期国内三元材料企业的库存货源水平有所降低,降库存压力减弱之后,三元材料企业挺价意愿逐渐转强。目前国内 NCM523 动力型三元材料报在 12-12.5 万/吨之间,较上周小涨 0.5 万/吨, NCM 数码 523 型三元材料报在 11.8-12 万/吨之间,较上周小涨 0.5 万/吨。

正极原料及前驱体: 三元前驱体价格本周小涨 0.1 万/吨左右,目前 523 型三元前驱体报在 7.1-7.3 万/吨之间。硫酸钴主流报价仍维持在 3.5-3.8 万/吨之间,较上周持平。电解钴价格报在 21.8-22.8 万/吨之间,较上周小跌 0.4 万/吨。四氧化三钴本周价格企稳,目前报在 15-15.5 万/吨之间。

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: 本周电解液市场表现一般,各家出货情况没有明显增长。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/吨左右,低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。六氟磷酸锂市场价格主流报 9-10.2 万元/吨,高报 12 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 16000-20000 元/吨。

(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: 1. **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. 上半年光伏并网11.64GW, 同比下滑54.9%

根据中电联近期公布的统计数据显示6月国内新增光伏并网3.62GW, 同比下滑65.95%, 环比增加43.7%; 1-6月累计并网11.64GW, 同比下滑54.9%。

上半年由于国内竞价指标迟迟未曾下发, 造成了国内只剩下扶贫、领跑者、户用等指标, 规模相对较少, 装机量同比出现了大幅下滑。而随着7月11日能源局下发了今年的竞价指标, 年内国内装机预期40-45GW, 下半年国内装机量有望达到28.4-33.4GW, 下半年将是上半年的2.6-3倍。国内装机将进入加速期, 对于国内占比较高的企业将带来较显著的改善。

2. 上半年风电并网9.09GW, 同比增长20.7%

上半年国内新增风电并网容量9.09GW, 同比增长20.7%; 其中6月新增风电并网2.21GW, 同比增长79.7%, 环比增长60.1%。

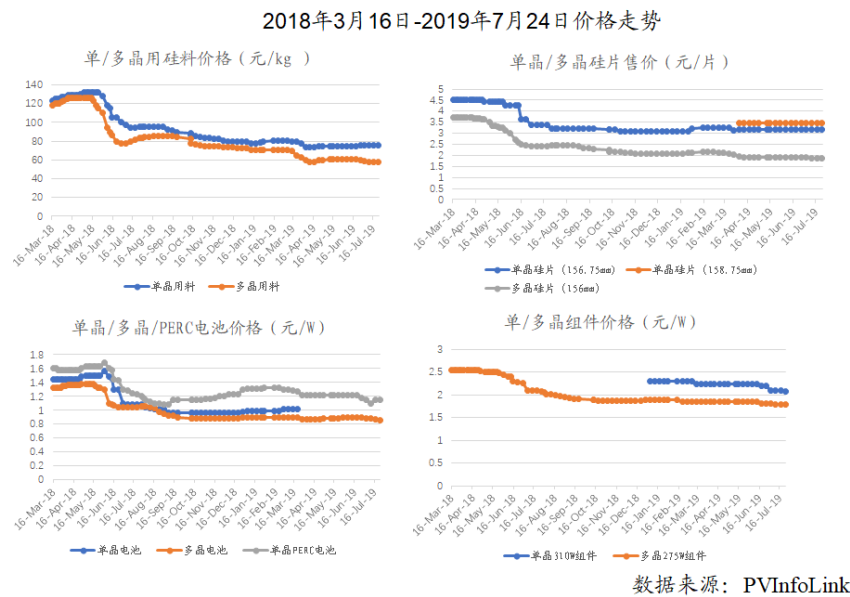
由于能源局的加速补贴退补导致风电进入了明显的抢装周期, 行业层面能源局的统计的并网数据以及新增招标数据显示着行业需求正呈现加速上涨趋势。企业层面的经营数据, 泰胜风能上半年预计归母0.53-0.57亿, 同比增长350-379%; 通裕重工上半年预计归母1.09-1.31亿, 同比增长0-20%, 也昭示着行业的加速增长。

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 1.85 元/片, 环比下跌 0.5%。电池片环节: 多晶电池 0.84 元/W, 环比下跌 1.2%; Perc 单晶电池 1 元/W, 环比下跌 2.9%; 双面 Perc 电池 1.03 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 2.03 元/W, 环比下跌 1.9%。预计此次调价后, 产业链有望逐步趋稳, 随着竞价项目陆续启动招标, 产业链价格有望逐步趋稳回升。

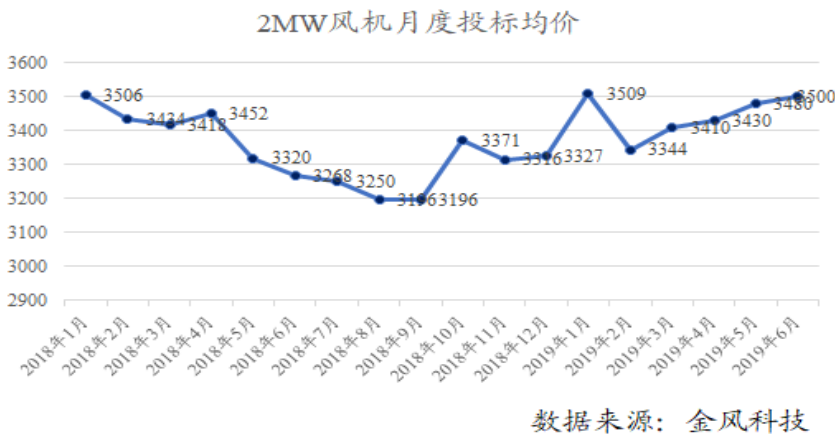
图表 1 光伏产业链 2018 年 3 月 16 日-2019 年 7 月 24 日价格走势



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，都将作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. 新疆光储项目清单发布，光储一体收益模式初见端倪

7月23日，新疆发改委、能监办光储联合运行试点项目清单发布，确定了36个总规模221MW/446MWh光伏、储能联合运行试点项目。北控清洁、国能取新、智光储能、易事特、阳光电源、国网节能、上海动力、猛狮科技、天合光能、比克电池等10家公司入选。根据要求，试点项目应于2019年10月31日前建成投运，2020年起所在光伏电站每年增加100小时有限发电电量，持续五年。同时，这些储能项目可按照《新疆电力辅助服务市场运营规则（试行）》参与电力辅助服务市场并取得相应的收益。《通知》在储能消防方面做出了多个重点要求。随着光伏、储能成本的快速降低，光储一体化项目已经开始初步展现出经济效益。储能在光伏电站中，一方面可以收集弃光电量，另一方面还可以协助优化并网曲线。《通知》还重点提到储能项目可参与新疆电力辅助服务市场。我们认为，这一批项目的投入将会为我国光储一体化商业模式探索奠定基础。

（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:

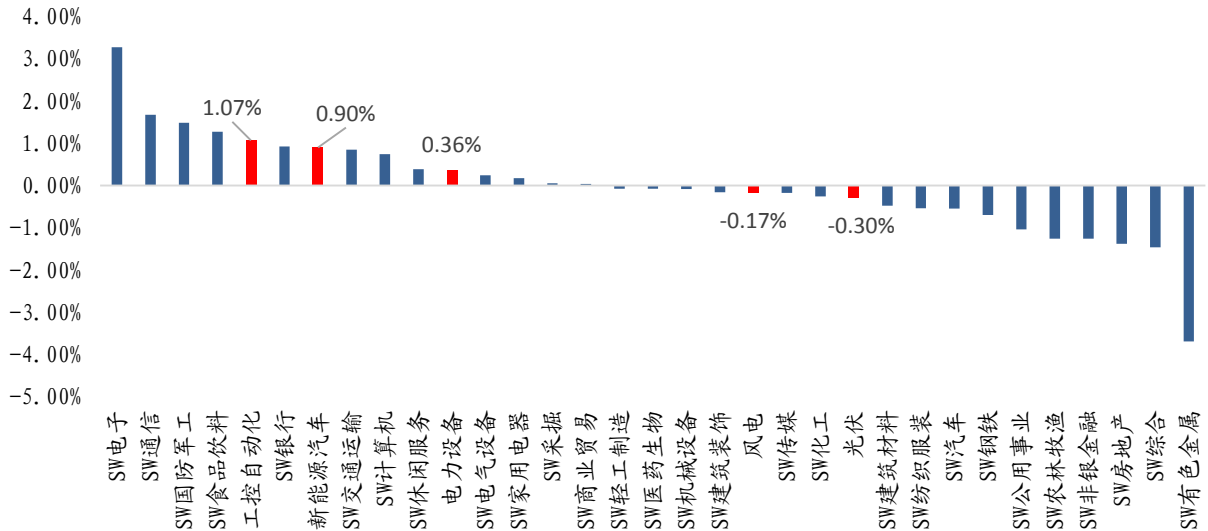
1. 广东拟遴选一批“5G+工业互联网”项目

日前，广东省工业和信息化厅副巡视员神志雄称，为推动制造业加速智能化转型发展，广东计划遴选一批“5G+工业互联网”示范项目，支持制造企业联合通信运营商、工业互联网供应商，探索基于5G的工业互联网应用场景。新一代无线5G通信具有有可靠、响应灵敏的特点，5G将成为物联网的推动者，因为其可以实现工厂传感器所采集数据的实时流动和降低延迟。随着5G技术的逐步商用，将积极推进工业互联网的发展进程，长期利好智能制造和工业自动化行业。

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%。

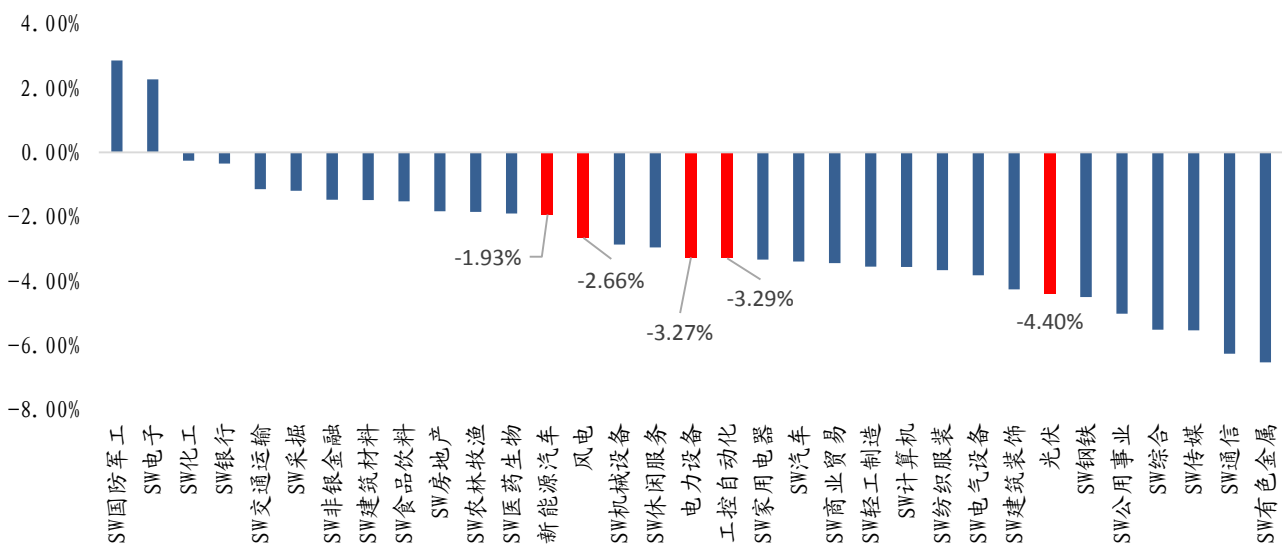
图表 3 本周各板块涨跌幅



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
隆基股份	8.54%	12.72%	三超新材	-21.96%	8.42%
中环股份	6.06%	6.06%	东旭蓝天	-8.43%	-13.97%
天龙光电	5.80%	0.3%	易成新能	-6.01%	-1.00%
东方日升	5.62%	13.3%	芯能科技	-4.61%	-32.76%
晶盛机电	4.87%	-1.58%	精功科技	-3.57%	-10.00%
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
ST 远程	16.04%	30.13%	鼎汉技术	-6.73%	6.74%
中际旭创	11.55%	9.15%	杭电股份	-6.23%	-1.80%
鲁易通	9.76%	12.40%	凯发电气	-6.05%	-5.72%
光一科技	8.15%	-13.76%	金利华电	-5.35%	-10.33%
科力尔	8.14%	32.45%	科士达	-5.25%	-5.25%
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	34.49%	60.71%	双一科技	-6.87%	2.23%
天能重工	4.04%	1.72%	华仪电气	-5.25%	-16.73%
禾望电气	2.99%	-9.93%	中闽能源	-3.96%	-8.27%
日月股份	2.71%	-0.41%	ST 锐电	-3.23%	-6.25%
湘电股份	1.25%	-5.81%	嘉泽新能	-3.23%	-9.31%
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
信捷电气	7.41%	6.59%	大豪科技	-3.83%	-9.18%
麦格米特	6.78%	6.68%	百利电气	-3.02%	-14.22%
必创科技	6.63%	8.18%	金自天正	-2.94%	-3.89%
捷昌驱动	6.54%	-12.04	新宏泰	-2.67%	-4.63%
正泰电器	4.42%	8.04%	新时达	-2.54%	-6.21%
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 尤夫	26.59%	-5.39%	星云股份	-7.81%	-10.53%
德赛电池	24.39%	17.17%	正海磁材	-7.42%	-17.02%
欣旺达	104%	5.64%	*ST 猛狮	-7.13%	4.92%
恩捷股份	8.79%	21.94%	天赐材料	-5.93%	2.82%
璞泰莱	8.36%	15.48 %	*ST 东南	--4.79%	-7.02%

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22日-2019年7月28日）

（一）主营业务动态

2019年7月22日

长高集团：公司全资子公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品招标中中标。

爱康科技：公司签订长单销售合同，隆基子公司拟向本公司采购4,710万套太阳能铝边框，交易涉及的总金额约为25.90亿元。

2019年7月23日

金智科技：公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司在国家电网有限公司2019年第二次信息化设备招标中中标，中标金额共约1,022.80万元，占公司2018年度营业总收入的比例为0.61%。

思源电气：公司及其下属子公司在国家电网有限公司发布的七个招标项目中中标，中标总金额约为107,122.24万元，本次中标金额约占公司最近一期营业总收入的19.72%。

汇金通：公司在国家电网有限公司两次招标项目中合计中标16,459.28万元。

太阳能：公司2019年上半年实现营业总收入20.43亿元，较去年同期增加2.65%；实现归属上市公司股东的净利润4.53亿元，较去年同期增加2.75%。

2019年7月24日

智慧能源：2019年6月5日至2019年7月24日，公司子公司签约千万元以上合同订单的确定金额合计为人民币42,853.82万元。

2019年7月25日

安靠智电：公司近日收到国家电网公司《中标公告》，本次中标电缆附件2107套，总金额4033.67万元，占公司2018年度经审计营业收入的12.60%。

先锋电子：2019年半年度报告：营业总收入为132,229,001.98元，较上年同期减少1.46%。归属于上市公司股东的净利润为9,589,780.40元，较上年同期减少24.21%。

经纬辉开：2019年半年度报告：营业总收入为976,211,078.69元，较上年同期增加1.26%。归属于上市公司股东的净利润为44,122,071.05元，较上年同期减少15.42%。

2019年7月26日

江特电机：2019年半年度业绩快报：实现营业收入135,962.76万元，较上年同期下降18.53%，实现归属母公司净利润7,174.34万元，较上年同期下降76.49%。

哈空调：公司于7月25日与美国堪萨斯州欧弗兰帕克博莱克威奇公司（BVCI）签订Marcellus液化天然气生产厂1号《空冷器供货合同》，合同总金额为528.60万美元。

（二）投资、并购与资产转让

1. 不涉及增发

2019年7月22日

杉杉股份：公司认购 Altura Mining Limited 2 亿股股份，占其本次股份发行完成后股份总数的 8.6%。

2019年7月22日

中环股份：公司收到北京产权交易所的通知书，确认公司为东方环晟 40% 股权转让项目的受让方，受让价格为挂牌底价 48,019.00 万元，公司已与交易对方东方电气签订《股权转让协议》。

2019年7月25日

智光电气：公司参与了南网能源公司增资项目，经竞标谈判，公司最终以货币资金 15,966.060624 万元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的 3.56%。

特变电工：公司参与了南网能源公司增资项目，经竞标谈判，公司最终以货币资金 222,448,484.40 元向南网能源公司增资，占其增资后注册资本的 4.96%。

2019年7月26日

禾望电气：公司董事、副总经理夏泉波于 2019 年 7 月 26 日至 2019 年 7 月 26 日期间减持公司股份约 16 万股，减持股份占公司总股份 0.04%。

亿纬锂能：公司董事艾新平先生计划自 2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日止，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 24,000 股（占本公司总股本比例 0.0025%）。

中环股份：公司拟调整向子公司内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司的增资，其中公司增资金额由 80,000 万元调整为 112,000 万元，苏州协鑫科技发展有限公司增资金额由 80,000 万元调整为 48,000 万元，其他增资情况及增资总额不变。

中电电机：公司股东王建凯先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价和大宗交易的方式减持所持有公司股份合计不超过 14,112,000 股（不超过公司股份总数的 6%），减持价格按市场价格确定。

（三）融资担保与股权质押

2019年7月22日

汉缆股份：公司拟为控股子公司焦作汉河电缆有限公司提供合计不超过 2.8 亿元人民币的担保。

国轩高科：公司同意为全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司在开展售后回租融资租赁业务过程中提供连带责任担保。

2019年7月23日

亿晶光电：公司为全资子公司常州亿晶光电科技有限公司提供担保，本次担保金额为人民币 0.5 亿元，公司已实际为其提供担保的余额为人民币 9.47 亿元。

2019年7月24日

璞泰来: 控股子公司溧阳月泉电能源有限公司与永赢金融租赁有限公司签署《融资租赁合同》，融资总额为人民币 5,000 万元，租赁期限 36 个月，公司为本次融资租赁业务提供保证担保。

易事特: 全资子公司疏勒县盛腾光伏电力有限公司与中信金融租赁有限公司开展总价为人民币 1 亿元的融资租赁业务，公司为上述融资租赁业务提供连带责任担保并以持有的疏勒盛腾 100% 股权提供质押担保。

亿晶光电: 控股股东勤诚达投资将 87,040,000 股无限售流通股质押给大业信托，本次质押股份数量占公司总股本的 7.40%。

2019 年 7 月 26 日

华自科技: 实际控制人之一汪晓兵先生将其持有的 2,000,000 股公司股份办理了股票质押业务，质押股份总数占其持有公司股份总数的 87.62%，占公司股份总数的 0.76%。

（四）其他

2019 年 7 月 24 日

吉鑫科技: 子公司盐山宏润风力发电有限公司收到沧州盐山宣惠河 60MW 风电项目的电力业务许可证，风电场设计寿命为 20 年，项目执行电价 0.6 元/千瓦时。

2019 年 7 月 26 日

哈空调: 公司今日收到哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会的通知，任命刘铭山同志为公司控股股东——哈尔滨工业投资集团有限公司党委书记、董事长、总经理，同时兼任公司董事长。

四、本周电新行业新闻信息汇总

图表 6 新能源发电一周国内信息汇总

1. 国家电投签订内蒙古通辽市 50 万千瓦风电基地项目

科左中旗与国电投内蒙古东部新能源有限公司举行 50 万千瓦风电基地项目签约仪式。科左中旗 50 万千瓦风电基地项目选址在科左中旗百万千瓦级风电基地内，总投资 35 亿元，总占地面积 150 万亩，项目计划年内开工建设，2020 年底实现并网发电。项目全部达产后，年可发电 10 亿度，实现产值 3 亿元，上缴税金 5000 万元。

<https://dwz.cn/kmHjOxqd>

2. 西门子歌美飒拿下 1.7GW 海上风电大单

近日，西门子歌美飒在美国又拿下海上风电大单，将为 Orsted-Eversource 合资公司提供 1.7GW SG 8.0-167 海上风电机组。

<https://dwz.cn/p5AezNa7>

3. 国电电力：上半年新增风电装机 12.6 万千瓦发电量 69.07 亿千瓦时

国电电力近日发布公告，公司 2019 年 1-6 月累计完成发电量 1710.29 亿千瓦时，上网电量 1615.06 亿千瓦时，较同期分别增加 3.15% 和 2.64%。

<https://dwz.cn/VVNPJ6FK>

4. 2019 年 6 月新能源省间交易完成电量 58 亿千瓦时同比增长 27.6%

6 月份，北京电力交易中心组织新能源省间交易完成电量 58 亿千瓦时，同比增长 27.6%。截至 6 月底，新能源省间交易累计完成电量 429 亿千瓦时，同比增长 16.4%。

<https://dwz.cn/Ue0fvuNN>

5. 蒙东电网 71 亿元可再生能源补贴下发

财政部财建〔2019〕275 号《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》文件下达地方电网可再生能源补贴 81 亿，其中光伏补贴 310.8 亿元。在 81 亿元的可再生能源补贴中，内蒙古独占 71 亿元，全部为内蒙古电力（集团）有限责任公司辖区范围内的可再生能源项目。

<https://dwz.cn/0JJ2r8nG>

资料来源：华创证券整理

图表 7 新能源汽车一周国内信息汇总

1. 6 月新能源乘用车上牌量大涨 207%，出租市场占比 35.4%

6 月份，国产新能源乘用车上牌数为 19.03 万辆，同比大涨 207.4%，环比上涨 133%，其中纯电动车上牌 15.45 万辆。6 月出租租赁市场上牌量占总上牌量的 35.4%。

<https://dwz.cn/ffIsUSLX>

2. 发力新能源 雷诺与江铃成立合资公司

7 月 17 日，从江铃集团新能源汽车有限公司官方获悉，雷诺集团向江铃新能源增资 10 亿元人民币，拥有 50% 股权，同时也意味着，江铃新能源将成为雷诺集团与江铃集团共同出资组建的合资公司。

<https://dwz.cn/a188a0Q6>

3. 动力电池：6 月同比大涨 127%，宁德时代市场占有率再次过半

根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 6 月装机量约为 6.613GWh，同比增长 127%，环比增长 16.4%。其中，纯电动车型装机占比 96.3%，插混车型装机占比 3.4%，剩余为燃料电池车型装机。6 月份有效装机企业企业中，宁德时代与比亚迪的市场份额分别是 49.75% 和 16.49%，这是继去年 2 月宁德时代市场占有率突破 50% 之后其市场份额再次过半。

<https://dwz.cn/BPD113ZQ>

4. 新能源商用车 6 月上牌量排行: 宇通客车优势明显, 专用车领域比亚迪/四川吉利商用车领先

新能源客车上牌企业来看, 6 月份, 宇通客车以 1795 辆的上牌量遥遥领先, 继续保持领军者地位。新能源专用车上牌企业来看, 6 月上牌新能源专用车产自 49 家专用车生产企业, 比亚迪凭借型号为 BYD3310EH9BEV2 纯电动自卸车 2591 辆的上牌表现, 高居榜首。四川吉利商用车携四款纯电动厢式运输车同样以超两千辆的上牌总量排名第二。

<https://dwz.cn/a30hP4kB>

5. 大变脸! 上半年动力电池排名前 10 再现新面孔

与去年上半年相比, 今年 1-6 月, 装机量排名前 10 的动力电池企业, 又有了 3 家新面孔, 分别是时代上汽、中航锂电和多氟多。

<https://dwz.cn/IPjIPdKh>

6. 比亚迪丰田携手开发纯电动汽车将投放国内市场

7 月 19 日, 比亚迪股份有限公司与丰田汽车公司在北京签订合同。两方在新能源领域达成合作, 内容主要包括两个方面: 一是共同开发轿车和低底盘 SUV 的纯电动车型, 车型使用丰田品牌, 计划于 2025 年前投放国内市场; 二是将共同开发上述产品所需的动力电池

<https://dwz.cn/s8VHkdqI>

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. 多地用电负荷再创新高 部分省份用电或现紧缺

国家发改委新闻发言人孟玮在日前的新闻发布会上表示, 今年迎峰度夏期间, 初步预测全国日发电量的峰值将达到 245 亿千瓦时左右, 用电负荷峰值将高于去年的峰值水平, 局部地区在高峰时段仍然存在保障压力。

<https://dwz.cn/favgSYty>

2. 国家能源局: 上半年电力消纳成效显著 累计电能替代量 980 亿千瓦时

能源局: 上半年可再生能源电力消纳成效显著, 出台可再生能源电力消纳保障机制。上半年, 全国累计完成电能替代量约 980 亿千瓦时, 占全社会用电量的 2.9%; 可再生能源装机规模持续扩大, 可再生能源利用水平显著提高; 上半年, 全社会用电量同比增长 5.0%, 较去年有所回落; 用电量从前些年的高速增长阶段“换挡”至当前的中速增长阶段是必然趋势。

<https://dwz.cn/CaPcK5ZI>

3. 中电联发布 1-6 月份电力工业运行简况 电网工程完成投资同比下降

1-6 月份, 全社会用电量增速同比回落, 三产和城乡居民用电保持较快增长; 工业和制造业用电量增速同比回落; 化学原料制品等四大高载能行业合计用电量同比增长, 增速高于工业用电量增速; 发电装机增速同比回落, 非化石能源发电量保持较快增长; 除水电和太阳能发电外, 其他类型发电设备累计利用小时均同比降低; 全国跨区、跨省送出电量较快增长; 全国基建新增装机容量同比减少, 其中太阳能发电新增装机减少较多; 电源完成投资同比增长, 电网工程完成投资同比下降。

<https://dwz.cn/ZcmxQ4Sx>

4. 国家能源局回应用电量增速下降: 换挡大势所趋

2019 年上半年, 中国全社会用电量同比增长 5.0%, 较 2018 年全年的用电量有所回落。中国国家能源局发展规划司司长李福龙回应说, 从国际经验来看, 产业结构转型、服务业比重提升的过程通常伴随着用电增速下降, 因此, 当前和今后一段时间, 用电量从前些年的高速增长阶段“换挡”至当前的中速增长阶段是必然趋势。

<https://dwz.cn/JWYjnwpt>

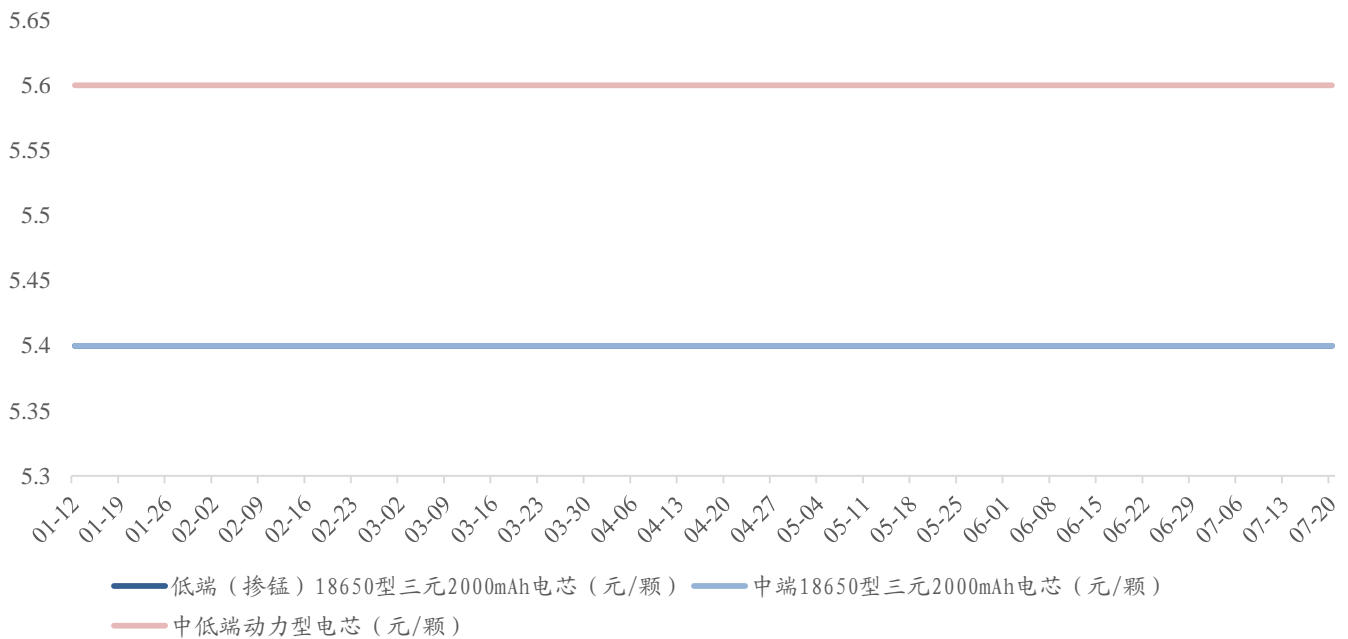
资料来源: 华创证券整理

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

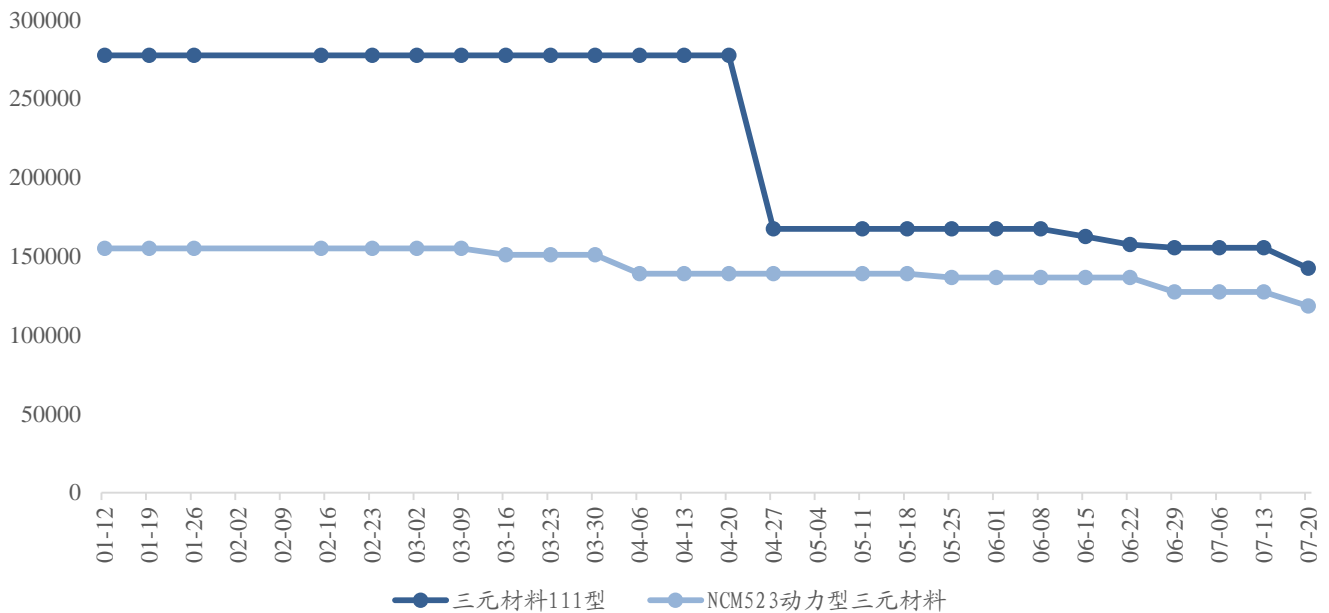
（二）正极材料

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。

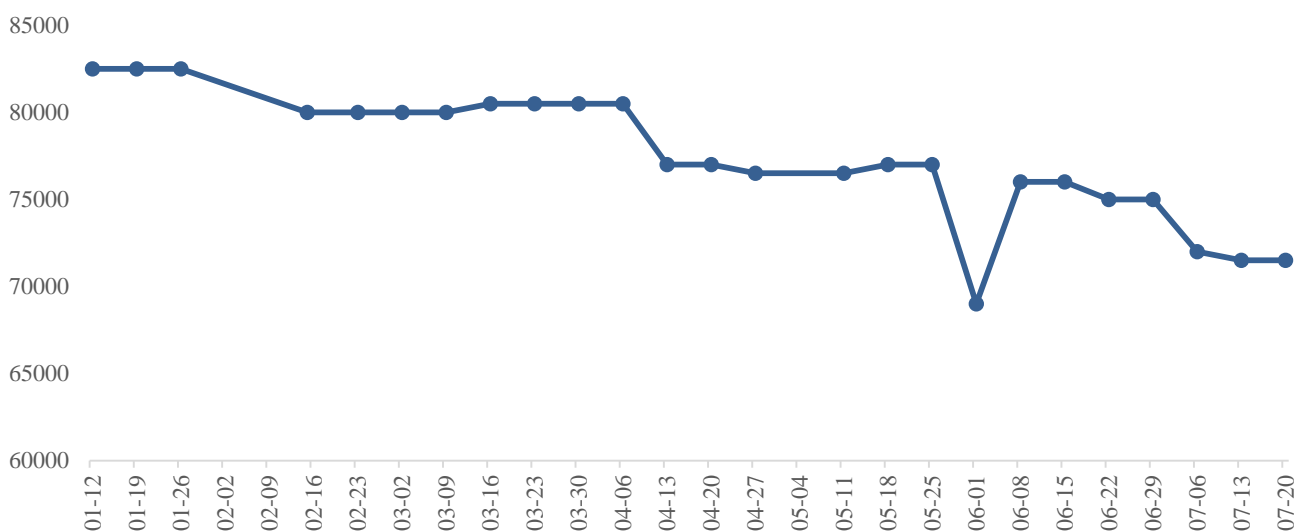
碳酸锂市场：本周工业级碳酸锂主流报 6.2-6.5 万元/吨，电池级碳酸锂报 7-7.3 万元/吨，氢氧化锂报 7.8-8.1 万元/吨。受正极材料减产的影响，碳酸锂和氢氧化锂市场成交惨淡。且短期并无明显好转迹象，供应不减的情况下，价格预计难以企稳。

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)

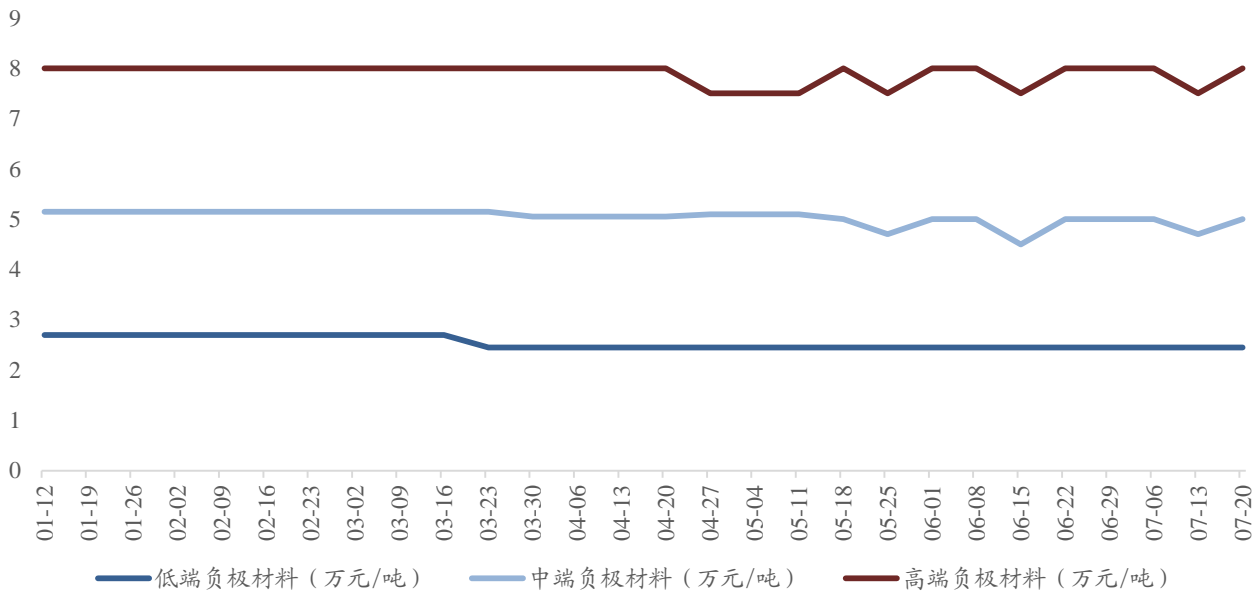


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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)

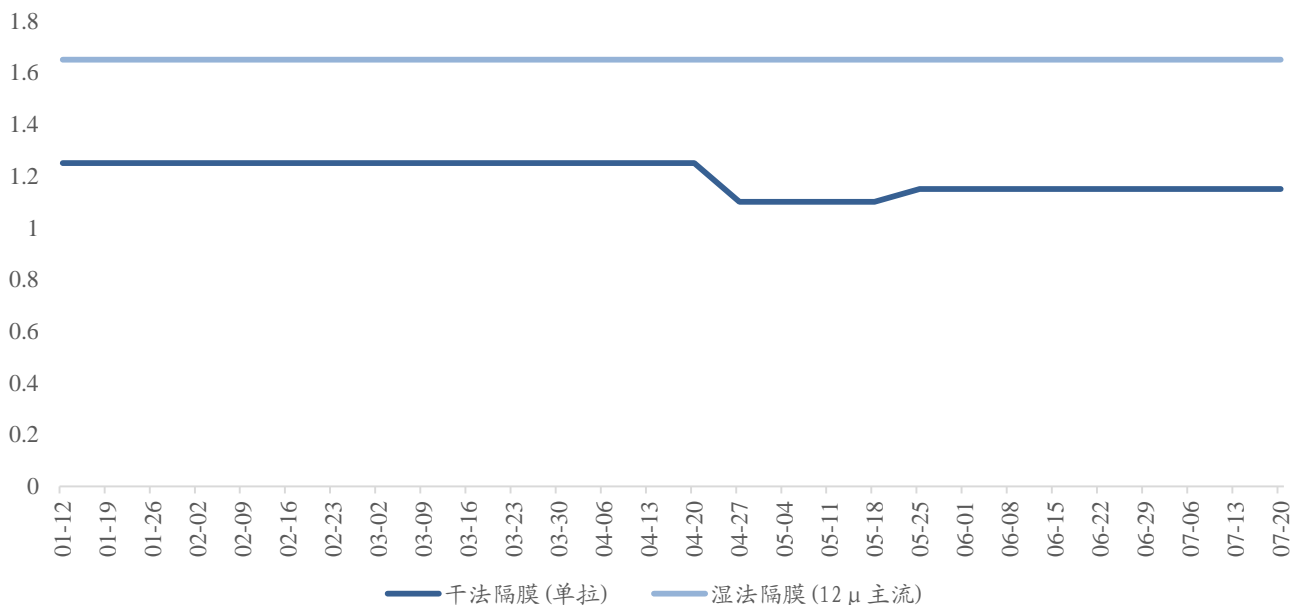


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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)

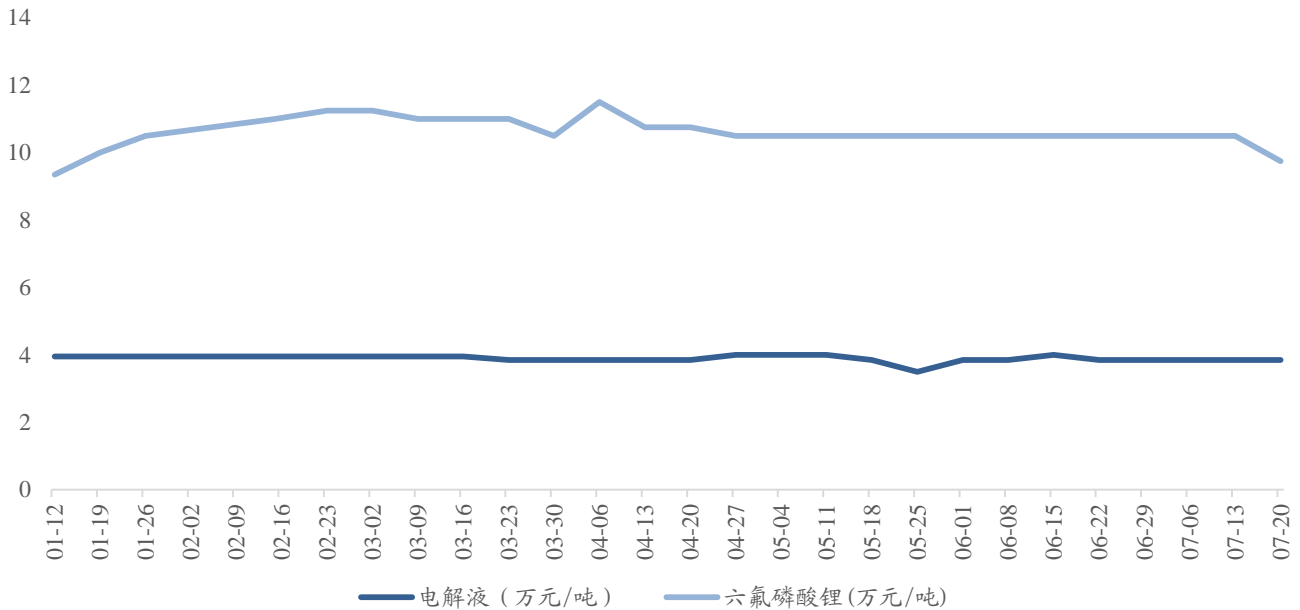


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(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