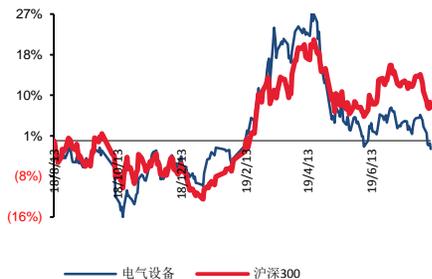


工业 资本货物

风电行业持续向好，新能源乘用车月销量首次下滑

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：1-6月全国弃风电量为105亿千瓦时，同比减少77亿千瓦时；平均弃风率为4.7%，同比下降4个百分点，实现弃风电量和弃风率的“双降”。我们依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大。7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4%。尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是优质公司长期配置价值逐步凸显。

新能源汽车：根据乘联会统计，7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4%。1~7月累计销量64万辆，同比增长54%。7月新能源乘用车零售量6.7万辆，同比下降4%。7月份正式开始执行新的国补政策。尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是优质公司长期配置价值逐步凸显。建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**星源材质**（干法隔膜龙头，湿法隔膜放量），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（海外市场取得突破性进展的动力电池企业），**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

新能源发电：本周光伏方面，由于电池片的库存消纳情况不佳，本周PERC电池片价格仍未见止跌，价格已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，后续降价空间有限。国内需求和海外需求都还未明显回升，组件厂近期报价较为凌乱，整体价格仍在下滑。预计国内组件需求可能至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月有望出现跌深反弹的情形。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，2019年上半年，我国风电产业发展势头良好。1-6月，全国风电新增并网容量为909万千瓦，累计并网容量达到1.93亿千瓦。全国风电发电量2145亿千瓦时，同比增长11.5%。海上风电新增并网容量为40万千瓦。产业发展总体平稳有序，预计可以实现到2020年累计并网容量达到500万千瓦的规划目标。2019年1-6月，全国弃风电量为105亿千瓦时，同比减少77亿千瓦时；平均弃风率为4.7%，同比下降4个百分点，实现弃风电量和弃风率的“双降”。此外，行业数据显示今年1-7

相关研究报告：

证券分析师：张文臣

电话：010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛

电话：010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120001

证券分析师：方杰

电话：010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120002

月份中国风机整机招标量为 21292.5MW，显示行业发展强劲。我们依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，存量项目充足，2021 年前抢装预期强烈。**关注标的：禾望电气、明阳智能。**

工控储能：7 月制造业 PMI 指数录得 49.7，环比小幅回升 0.3 个百分点，但依旧处于荣枯线以下。分规模看，大型企业为 50.7，环比回升 0.8 个百分点，重回扩张区间。尽管工控行业受下游经济波动影响，短期有所承压，在人力成本上升、进口替代等背景下，智能制造景气向好趋势不改。继续推荐**汇川技术、麦格米特**以及步进电机细分龙头**鸣志电器**。储能方面，7 月初，国家能源局联合发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《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，为下一阶段推动储能产业工作做出明确职能分。

电力设备：18/19 年将核准 12 条特高压线路，已核准 4 条，第二轮核准有望于近期启动，建议关注逆周期、稳增长背景下特高压及核电重启带来的阶段性投资机会。国网泛在电力物联网 2019 年建设方案最近已下发至省网公司，今年将开展 57 项任务中的 27 项重点任务，电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期，推荐**国电南瑞、平高电气**。

风险提示。宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期。

目录

一、 板块行情回顾	5
二、 行业观点及投资建议	5
(一) 新能源汽车:	5
(二) 新能源发电:	7
(三) 工控储能:	7
(四) 电力设备:	8
三、 数据跟踪	9

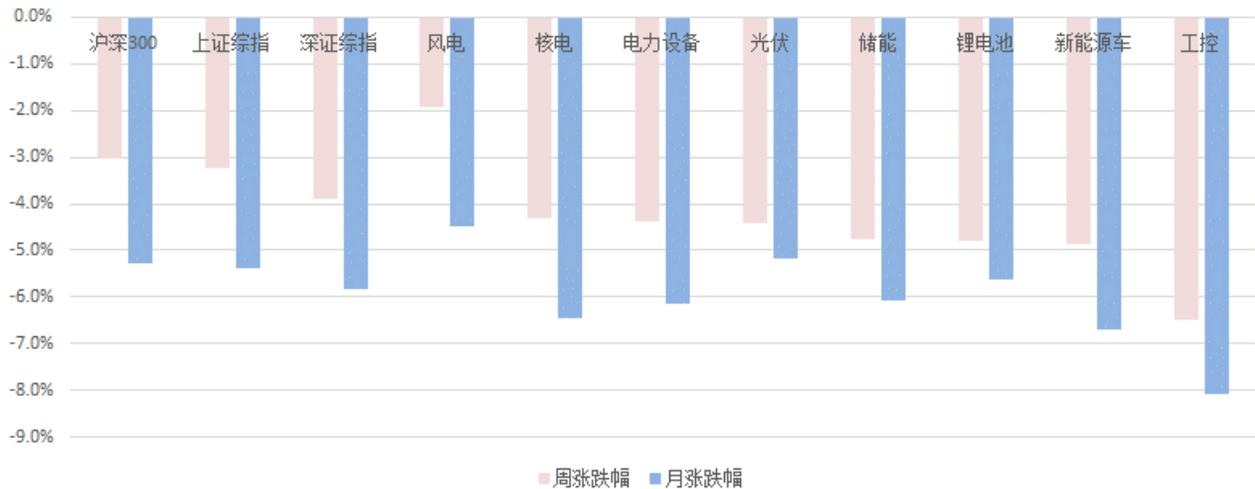
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	5
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势 (自 2017.01.03 开始)	6
图表 4: 中国制造业 PMI 指数	7
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	9
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨)	10
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)	10
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)	11
图表 9: 16MM 湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	11
图表 10: 光伏价格一览	12
图表 11: 多晶硅料价格走势	13
图表 12: 硅片价格走势	13
图表 13: 电池片价格走势	14
图表 14: 组件价格走势	14
图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	14
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	15
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨	15

一、板块行情回顾

本周沪深板块有所回撤。沪深300回撤3%。上证综指下跌3.2%和深证综指下跌3.9%。电力设备与新能源各细分板块均有所回撤。风电光伏板块表现较好，本周下跌1.9%。工控板块回撤幅度较大，下跌6.5%。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

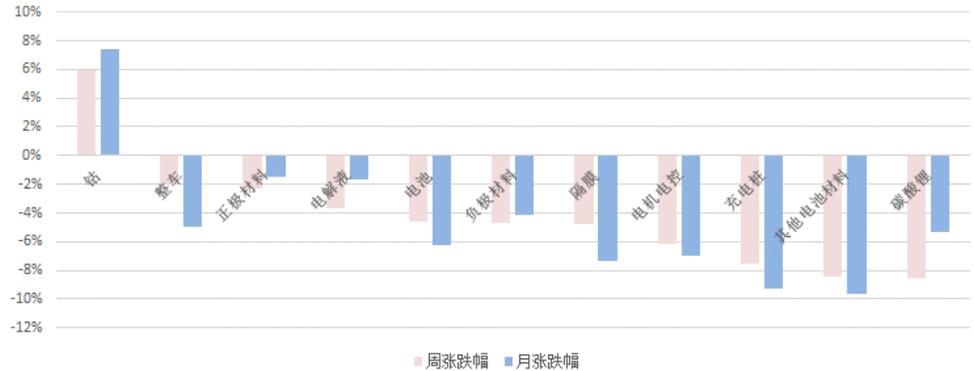
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

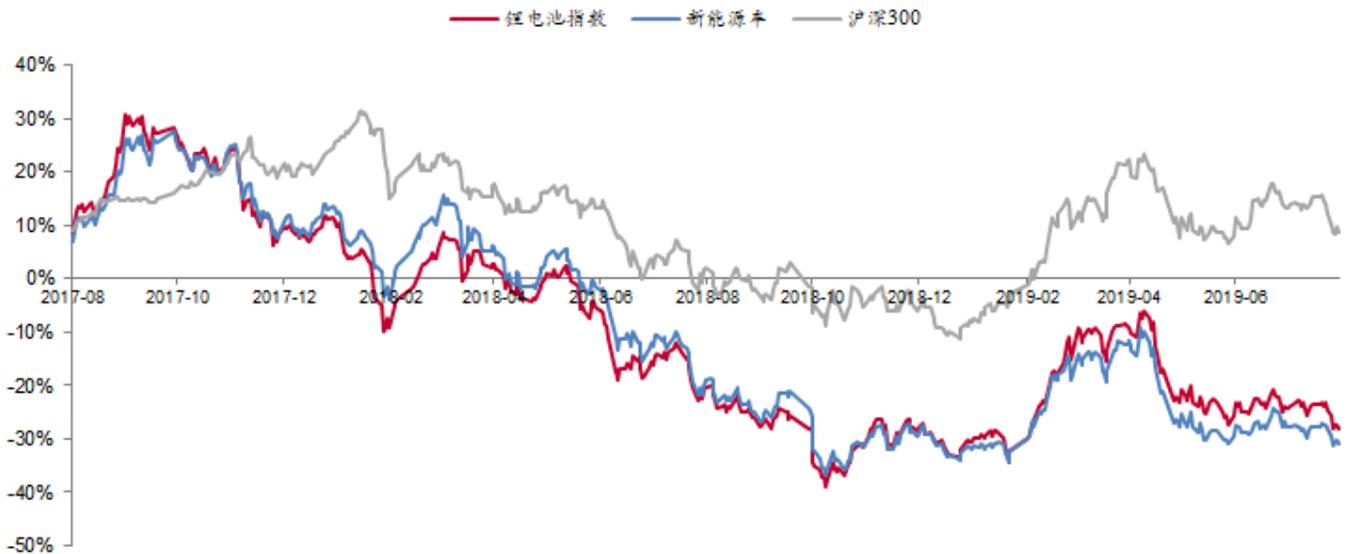
新能源汽车各板块表现分化。上游资源端钴板块表现较好，上涨6%。四大材料中，正极板块表现相对较好，下跌2.3%。其他电池材料和碳酸锂板块表现靠后。碳酸锂板块下跌8.6%。

图表2：新能源车细分板块表现



资料来源：Wind，太平洋研究院整理；备注：近一周指近5个交易日

图表3：新能源汽车历史走势（自2017.01.03开始）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资建议

根据乘联会统计，7月新能源乘用车批发销量6.9万辆，同比下降4%。1~7月累计销量64万辆，同比增长54%。7月新能源乘用车零售量6.7万辆，同比下降4%。7月份正式开始执行新的国补政策。尽管今年补贴大幅下降，行业短期面临较大盈利压力，但是优质公司长期配置价值逐步凸显。建议关注：**当升科技**（高镍三元正极材料），**恩捷股份**（湿法隔膜龙头），**星源材质**（干法隔膜龙头，湿法隔膜放量），**宁德时代**（具备全球竞争力的动力电池企业），**亿纬锂能**（海外市场取得突破性进展的动力电池企

业)，**国轩高科**（高度受益铁锂路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

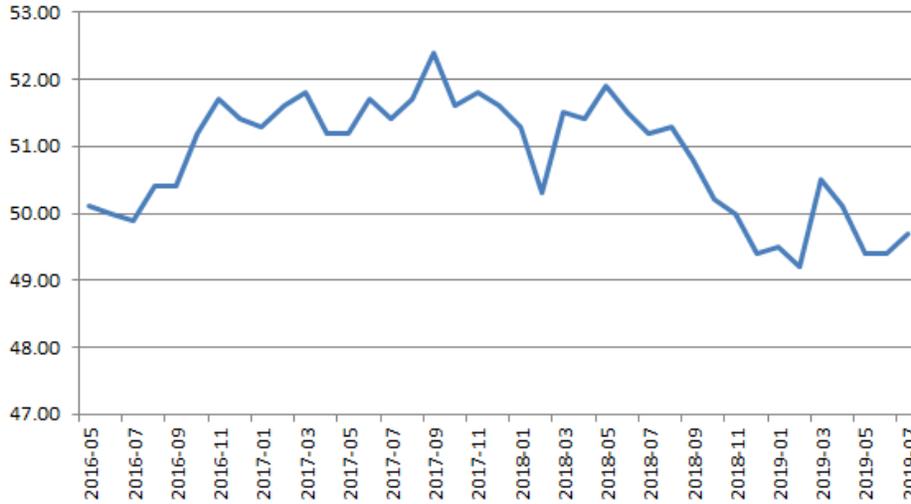
（二）新能源发电：

本周光伏方面，由于电池片的库存消纳情况不佳，本周PERC电池片价格仍未见止跌，价格已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，后续降价空间有限。国内需求和海外需求都还未明显回升，组件厂近期报价较为凌乱，整体价格仍在下滑。预计国内组件需求可能至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻，整体供应链在9-10月有望出现跌深反弹的情形。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，2019年上半年，我国风电产业发展势头良好。1-6月，全国风电新增并网容量为909万千瓦，累计并网容量达到1.93亿千瓦。全国风电发电量2145亿千瓦时，同比增长11.5%。海上风电新增并网容量为40万千瓦。产业发展总体平稳有序，预计可以实现到2020年累计并网容量达到500万千瓦的规划目标。2019年1-6月，全国弃风电量为105亿千瓦时，同比减少77亿千瓦时；平均弃风率为4.7%，同比下降4个百分点，实现弃风电量和弃风率的“双降”。此外，行业数据显示今年1-7月份中国风机整机招标量为21292.5MW，显示行业发展强劲。我们依旧维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。**关注标的：禾望电气、明阳智能。**

（三）工控储能：

7月制造业PMI指数录得49.7，环比小幅回升0.3个百分点，自4月份以来首现回升，但依旧处于荣枯线以下。主要分项指标中，需求、生产有所好转，价格回升，库存去化。分规模看，大型企业为50.7，环比回升0.8个百分点，重回扩张区间；中、小型企业PMI线下回落。证明制造业企业整体扩张意愿仍较萎靡。工业变频器涉及冶金、石油、起重设备、矿山机械、海洋装备、造纸、轨道交通等多个领域，市场巨大，国产化迎来契机。

图表4：中国制造业PMI指数



资料来源: wind, 太平洋研究院整理

当前政策层面上,“稳增长+宽信用”趋势逐渐强化。随着去杠杆转入稳杠杆以及增值税和社保等大规模减税降费措施的落地,未来半年经济有望继续改善,不必过分悲观。尽管工控行业受下游经济波动影响,短期有所承压,在人力成本上升、进口替代等背景下,智能制造景气向好趋势不改。继续推荐行业领军企业**汇川技术**及技术平台型公司**麦格米特**、步进电机细分龙头**鸣志电器**。

储能方面,7月国家能源局联合发改委、科技部、工信部联合发布贯彻落实《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,为下一阶段推动储能产业工作做出明确职能分。为解决产业发展的关键问题,本次行动计划提出从技术研发和智能制造、推进动力电池储能化应用、推进储能标准化建设等六个方面落实相关工作,有望推动地方层面解决储能技术应用中的建设备案难点,让储能系统应用合规化;推动储能参与电力市场,获得合理补偿收益,将储能资产纳入输配电价有望成型;积极推动储能应用示范,适应可再生能源规模化发展和电力系统安全稳定运行的需要,利用风电光伏等间歇性能源更加平滑上网;此外随着动力电池梯次利用,锂电池空间有望打开

(四) 电力设备:

国家电网对建设泛在电力物联网作出全面部署安排,加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。建设泛在电力物联网是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节,定位为当期最紧迫、最重要的任务。当前,国网泛在电力物联网2019年建设

方案最近已下发至省网公司，2019年将开展57项任务中的27项重点任务。

2019年1-6月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1002亿元，同比增加3.3%；电网工程完成投资1644亿元，同比下降19.3%。国家能源局已印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，加快推进白鹤滩至江苏、白鹤滩至浙江特高压直流等9项重点输变电工程建设，包括12条特高压工程，合计输电能力5700万千瓦，将于18/19两年给予审核，目前已核准四条。根据国家电网《2018社会责任报告》，2019年计划电网投资5126亿元，同比增速达5%，电网投资有望进入以电网数字化、智能化为代表的新一轮投资复苏周期。推荐国电南瑞、平高电气

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：本周钴价上涨17.2%，电解钴价格27.3万元/吨；硫酸钴价格3.95万元/吨。

锂：本周电池级碳酸锂价格下跌0.8%，报价6.55万元/吨；氢氧化锂价格下跌1.3%，报价7.5万元/吨。

镍：硫酸镍价格持平，报价2.95万元/吨。

锰：锰资源价格下跌1.1%，电解锰价格1.35万元/吨。

正极：523三元正极材料13.5万元/吨。磷酸铁锂正极4.55万元/吨，价格持平。

负极：报价保持平稳，中端天然石墨负极报价4.7万元/吨，中端人工石墨负极4.75万元/吨。

电极液：六氟磷酸锂价格保持平稳，报价10.5万元/吨。电解液价格上涨8.6%，价格3.8万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格保持平稳，国产湿法隔膜1.55元/平米。

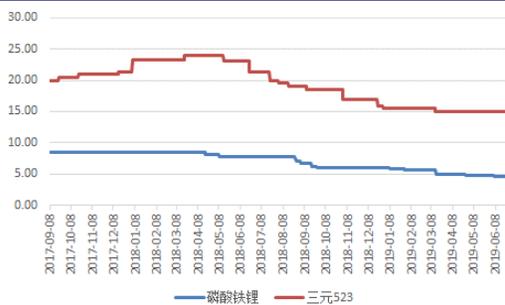
图表5：锂电价格数据周跟踪

【太平洋电新】新能源车产业链价格跟踪

	周 涨跌幅	月 涨跌幅	对比 2018Q3	2019		2018				2017				
				8月9日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	17.2%	22.4%	-45.6%	27.3	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	5.3%	2.6%	-60.7%	3.95	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86	10.01	8.75	8.62	8.01
锂	碳酸锂 (电池级)	-0.8%	-9.7%	-32.5%	6.55	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-1.3%	-6.8%	-44.5%	7.5	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
	三元前驱体	1.4%	2.1%	-38.1%	7.45	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
三元 正极	每吨盈利空间	-3.5%	-49.7%	-63.7%	0.55	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49	1.49	1.30	1.80	1.29
	三元523正极	-10.0%	-12.9%	-31.3%	13.50	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26	20.98	19.28	18.83	17.23
	每吨盈利空间	-28.7%	-32.3%	-13.0%	3.92	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40	3.56	3.52	3.21	2.80
铁锂 正极	前驱体 (磷酸铁)	0.0%	-0.4%	-8.6%	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14	2.52	2.7	2.7	2.79
	磷酸铁锂	0.0%	-2.2%	-37.9%	4.55	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	0.6%	3.9%	-51.2%	1.84	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81	2.19	2.40	2.69	3.85
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	6%	4.50	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨 (中端)	0	0	0.0%	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75	4.5	4.5	4.5	4.5
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	-9.5%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	1.8%	3.6%	-23.1%	0.58	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	8.6%	8.6%	-8.4%	3.8	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27
	每吨盈利空间	16.1%	24.0%	5.2%	2.11	1.53	1.85	2.00	2.10	2.31	2.27	2.40	3.52	2.97
隔膜	湿法 (国产)	0.0%	-6.1%	-34.9%	1.55	1.69	1.94	2.38	3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.95
	湿法 (进口)	0.0%	0.0%	-9.1%	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7	7	7	7	7.2
	干法 (进口)	0.0%	0.0%	-10.9%	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5	6.5	6.5	6.5	7.17
三元电池四大材料成本	-6.1%	-8.6%	-26.0%	0.32	0.35	0.39	0.44	0.50	0.53	0.50	0.47	0.48	0.48	
铁锂电池四大材料成本	1.7%	0.4%	-26.5%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

图表6：正极材料价格 (万元/吨)



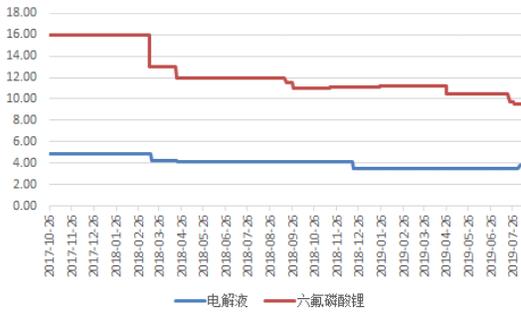
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表7：负极材料价格跟踪 (万元/吨)



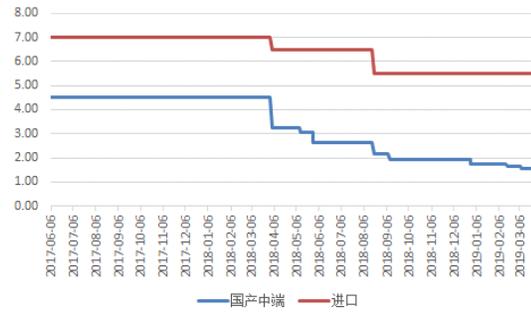
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 太平洋研究院整理

图表 9: 16 μ m 湿法隔膜价格跟踪 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏资讯, 太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 10：光伏价格一览

 InfoLink	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
多晶硅 (kg)						
多晶硅 多晶用 (USD)	6.80	6.50	6.60	-1.5	-0.100	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.90	8.60	8.70	-2.2	-0.200	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	56	57	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.247	0.242	0.245	-1.6	-0.004	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.840	1.800	1.820	-0.5	-0.010	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.375	0.370	0.370	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.900	2.850	2.850	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.420	0.410	0.415	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.080	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.465	0.460	0.460	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.520	3.400	3.470	--	--	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.128	0.108	0.109	-0.9	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.850	0.820	0.820	-1.2	-0.010	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.125	0.128	-1.5	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	1.050	0.900	0.930	-2.1	-0.020	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.125	0.128	-1.5	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	1.050	0.950	0.980	-2.0	-0.020	😬
组件 (W)						
275W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.710	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.266	-1.1	-0.003	😬
310W 单晶PERC组件 (RMB)	2.050	1.940	1.970	-1.0	-0.020	😬
各区域组件 (W)						
275W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.220	0.220	--	--	😬
275W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.267	--	--	😬
275W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.216	0.217	--	--	😬
310W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.435	0.390	0.415	1.2	0.005	😬
310W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.290	0.260	0.266	-1.1	-0.003	😬
310W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.280	0.260	0.265	-1.5	-0.004	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.25	26.3	--	--	😬

7-Aug-19

7-Aug-19

7-Aug-19

7-Aug-19

😊 > 3%

😬 0~3%

😬 0%

😬 0~3%

😬 > -3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅： 本周硅料价格在国内部分较为稳定，单多晶硅料价格都维持在之前的区间水平，由于多数议价在上周已定，估计到八月底前价格不会有太多变化。目前单晶

用料价格就在每公斤74-78元人民币，多晶则是每公斤56-59元人民币之间。八月目前预计会有几家企业进行检修，对于单多晶用料供应都略有影响，但整体市场由于需求偏弱，因此供需上来说并没有产生压力。目前国内大厂持续增加单晶比例，海外硅料厂则持续增加小料的供应，因此在单晶用料持续增加下，预计三季度单晶价格的反弹有限，四季度的变化将视各单晶硅片厂的放量进度而定。

海外硅料价格受到汇率影响，在报价上已经出现变化，由于汇率变化较大，因此价格也降的较为明显，如后续人民币继续贬值，海外硅料价格可能继续下跌。单多晶价格本周分别下滑每公斤0.2以及0.1美元。

硅片：本周多晶硅片价格续降，不仅国内价格下滑，主流价格已经落在每片1.82-1.8元之间，市场上价格混乱，更有不少低于1.8元的报价。海外也有明显的价格下修，在新一轮的价格签订中，海外价格多落在每片0.245美金以下，而除了需求较少外，汇率也将会是之后价格下跌的重要因素。因此预估多晶的跌势仍旧继续。目前看来大多数多晶硅片厂在八月还是维持此前的产出，因此市场的供需仍旧偏多。硅料价格目前也没有随着硅片价格下跌，因此多晶硅片企业的状况越趋艰困，比较二季度的硅料、非硅成本、多晶硅片价格，目前的硅片企业承受压力已经接近之前五月的水平。

单晶部分，虽然有不少电池厂已经下调开工率，但单晶硅片的订单依旧稳定，因此整体价格在8月基本固定，目前也无明显变化。铸锭单晶的报价，158.75mm的国内参考价为每片2.85-2.9元人民币，海外则为0.37-0.375美元，维持前期价格。

电池片：由于电池片的库存消纳情况不佳，本周PERC电池片价格仍未见止跌，主流成交价落在每瓦0.90-0.93元人民币，此价格已经跌破旧PERC产线的现金成本水位，不仅整体减产幅度加大，后续价也难有空间持续下降。多晶电池片价格也仍然偏弱，价格跌至每瓦0.82-0.83元人民币上下。

近期美金兑人民币汇率变化大，虽然本周还未立即出现影响，但预期汇率的变动将使得海外电池价格将更加凌乱，考虑汇率影响，近期内海外电池价格可能持续走弱。

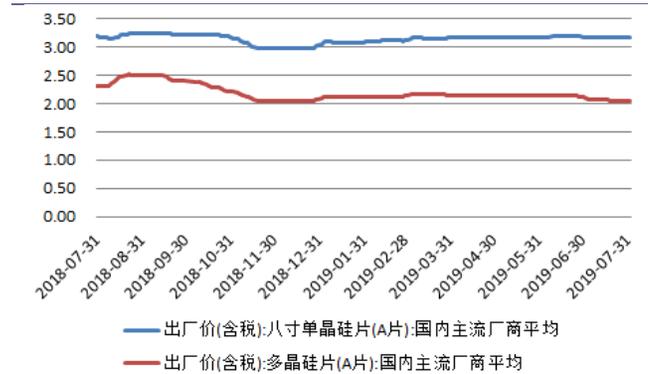
组件：国内组件需求可能需至九月才能够明显的拉动，届时不仅国内需求有望快速回升，也将开始步入海外市场旺季，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。然而近期供应链价格明显走跌、需求也未见起色，使得海外单晶PERC组件价格陆续做出反应，近期价格走弱。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



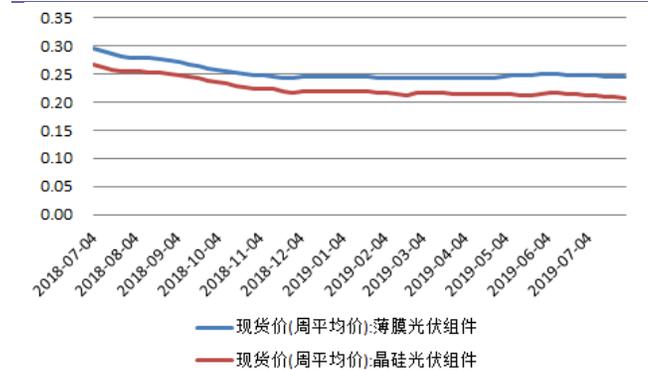
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 电池片价格走势



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14: 组件价格走势

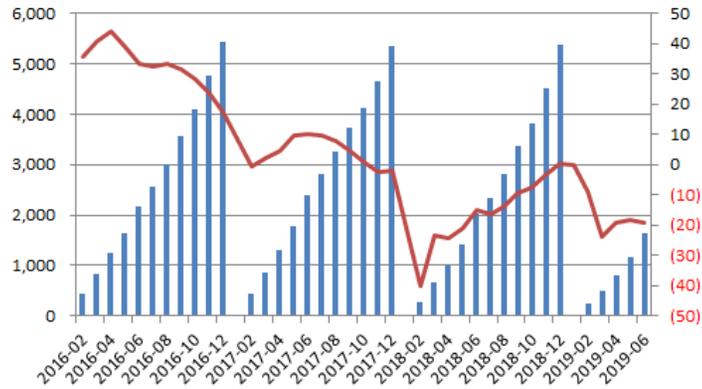


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

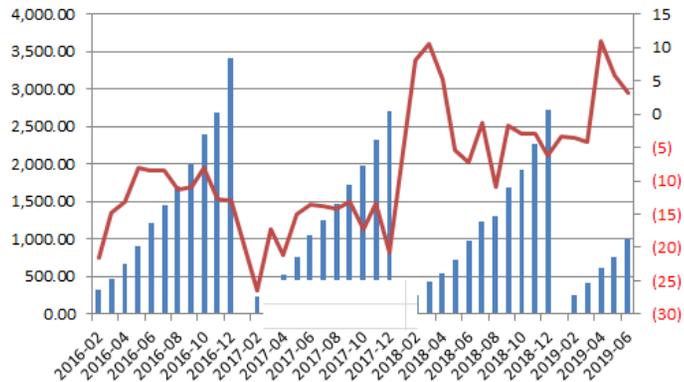
2019年1-6月份, 电网工程完成投资1644亿元, 同比下降19.3%; 主要发电企业电源工程完成投资1002亿元, 同比增加3.3%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



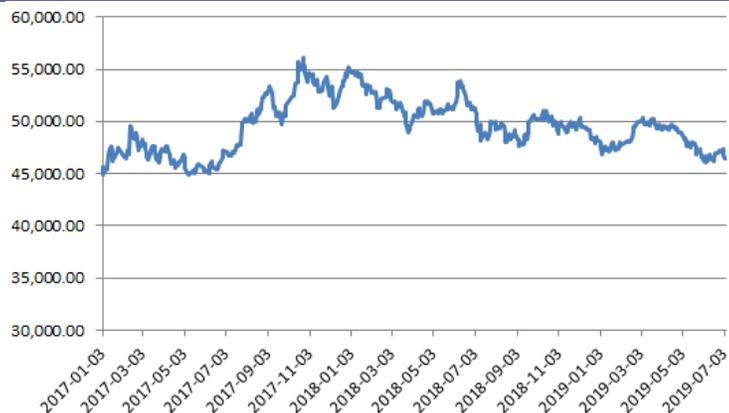
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。