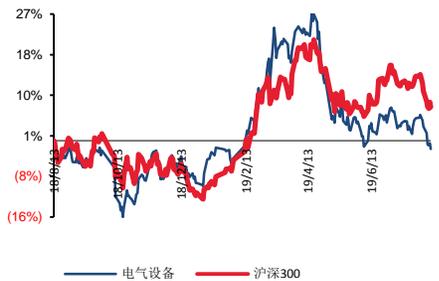




工业 资本货物

## 光伏国内需求开始启动，工信部开展燃油车禁售研究

### ■ 走势对比



### 报告摘要

**投资观点：**新能源车方面，工信部表示，正会同发改委等部门对禁售燃油车等问题进行研究，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点。新政策落地将会加速新能源车行业发展，优质公司长期受益。光伏方面，PERC 电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，由于九月市场需求有望回温，本周价格止跌企稳。国电投的招标预示着国内需求的启动，预计后续招标将逐渐增多，目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。

### 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

**新能源汽车：**工信部表示，正会同发改委等部门对禁售燃油车等问题进行研究，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点。新政策落地将会加速新能源车行业发展，优质公司长期受益。此外，自今年5月起，新能源汽车国家监管平台共发现79起安全事故，涉及车辆96辆。目前我国新能源车销量已经连续四年全球第一，下一步必将是高质量发展，优质公司更受益。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**（高度受益铁路路线复活）。给予以上公司“买入”评级。

**新能源发电：**本周光伏方面，PERC 电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但由于九月市场需求有望回温，本周价格止跌企稳。国电投的招标预示着国内需求的启动，预计后续招标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于7-8月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。随着产业链各公司中报的相继公布，近期可能会迎来中报行情。

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：**1-7月，电网工程完成投资2021亿元，同比下降13.9%，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**。

**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

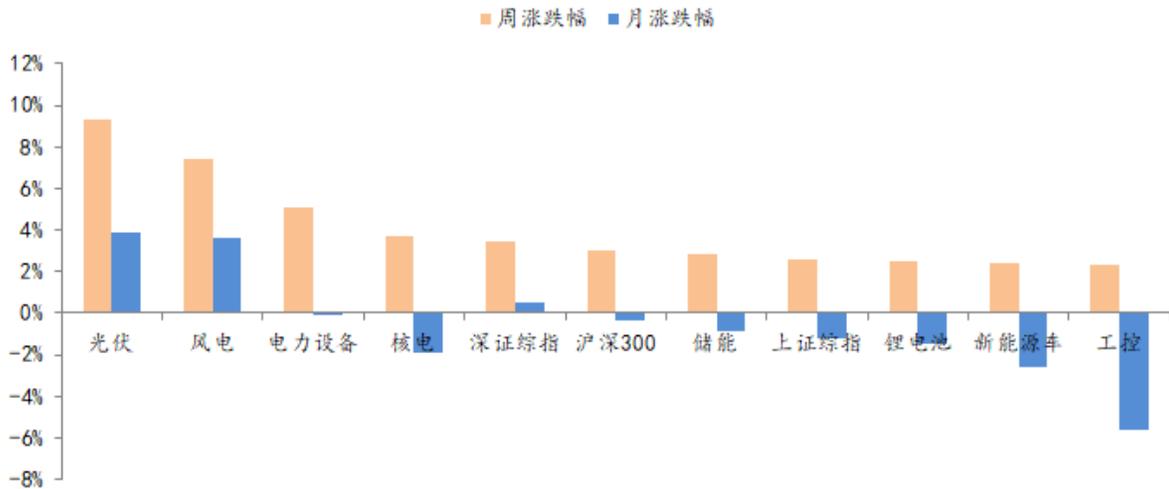
## 图表目录

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 .....	错误!未定义书签。
图表 3: 新能源汽车历史走势 .....	错误!未定义书签。
图表 4: 中国制造业 PMI 指数 .....	错误!未定义书签。
图表 5: 锂电价格数据周跟踪 .....	错误!未定义书签。
图表 6: 正极材料价格 (万元/吨) .....	错误!未定义书签。
图表 7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨) .....	错误!未定义书签。
图表 8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨) .....	错误!未定义书签。
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米) .....	错误!未定义书签。
图表 10: 光伏价格一览 .....	11
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) .....	错误!未定义书签。
图表 16: 电源基本建设投资完成额 (亿元) .....	错误!未定义书签。
图表 17: 长江有色铜市场铜价走势 单位: 元/吨 .....	错误!未定义书签。

## 一、板块行情回顾

本周沪深板块继续反弹，沪深300上涨2.97%。上证综指上涨2.61%和深证综指上涨3.49%。电力设备与新能源各细分板块均上涨。其中，光伏、风电板块表现较好，本周分别上涨9.34%、7.38%。

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

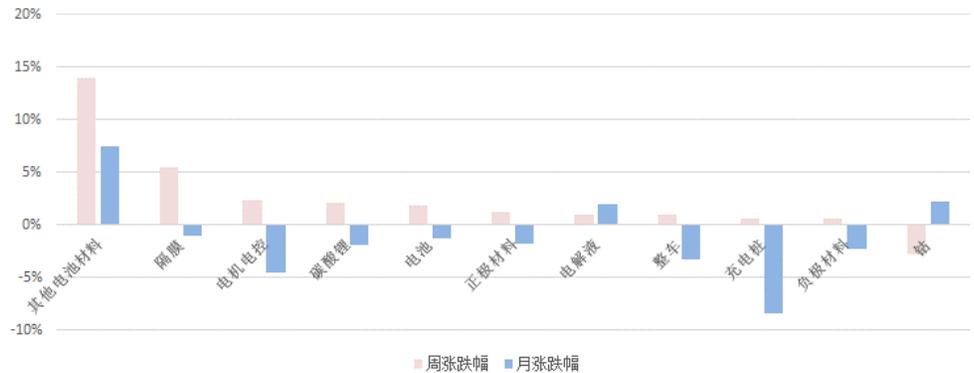
## 二、行业观点及投资建议

### (一) 新能源汽车：

#### ➤ 本周复盘

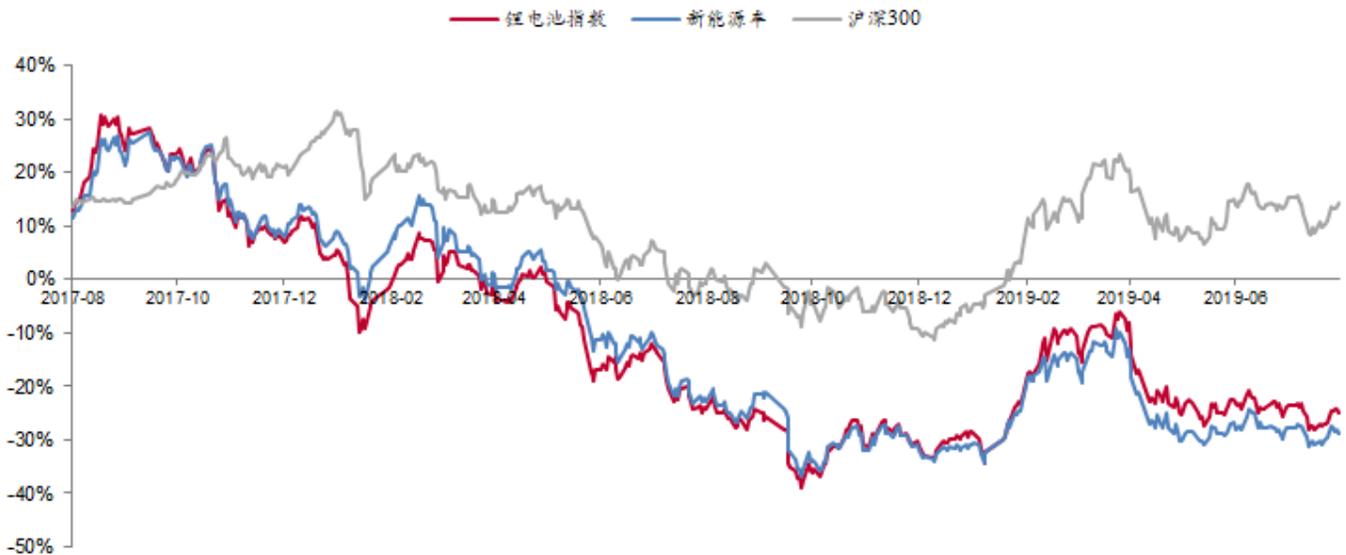
本周新能源车板块表现分化。各细分板块中，其他电池材料板块领涨，周涨幅13.9%，四大材料中，隔膜板块表现相对较好，周涨幅5.5%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅2.1%，钴板块周跌幅2.8%。负极材料和钴板块涨幅居尾。

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



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 投资建议

工信部表示，正会同发改委等部门对禁售燃油车等问题进行研究，支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点。新政策落地将会加速新能源车行业发展，优质公司长期受益。此外，自今年5月起，新能源汽车国家监管平台共发现79起安全事故，涉及车辆96辆。目前我国新能源车销量已经连续四年全球第一，下一步必将是高质量发展，优质公司更受益。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。

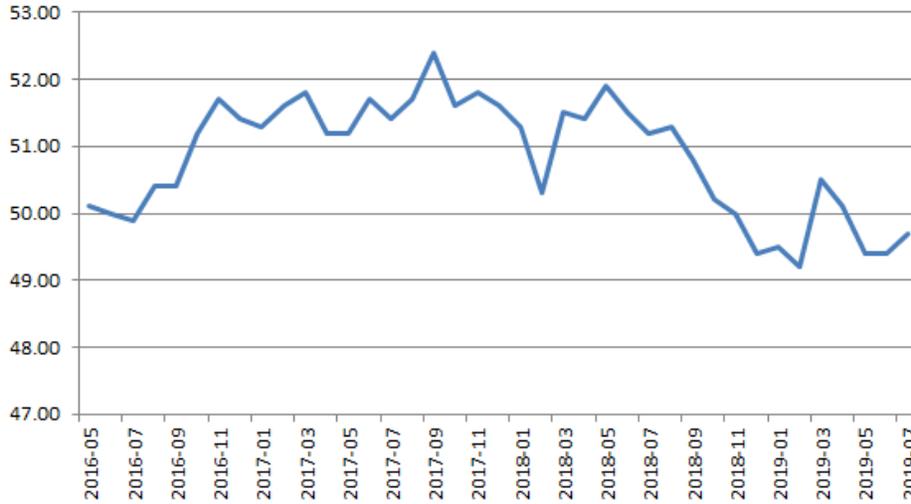
## （二）新能源发电：

本周光伏方面，PERC电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但由于九月市场需求有望回温，本周价格止跌企稳。国电投的招标预示着国内需求的启动，预计后续招标将逐渐增多，因此九月上旬对组件的拉动虽可能不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。届时不仅国内需求有望快速回升，海外市场需求预期也将优于7-8月，因此目前仍预期四季度将是今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：隆基股份、通威股份。**风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。随着产业链各公司中报的相继公布，近期可能会迎来中报行情。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1-7月份，电网工程完成投资2021亿元，同比下降13.9%；主要发电企业电源工程完成投资1246亿元，同比增加0.7%。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。

### 三、数据跟踪

#### ■ 新能源汽车：

- 钴：电解钴报价26.6万元/吨，下跌0.7%；硫酸钴报价4.85万元/吨，上涨14.1%。
- 锂：本周电池级碳酸锂价格为6.3万元/吨，下跌0.8%；氢氧化锂价格下跌0.7%，报价7.3万元/吨。
- 正极：523三元正极材料13.5万元/吨，维持平稳。磷酸铁锂正极4.55万元/吨，维持平稳。
- 负极：中端天然石墨负极报价4.5万元/吨，保持平稳，中端人工石墨4.65万元/吨，保持平稳。
- 电极液：六氟磷酸锂报价9.5万元/吨，保持平稳。电解液价格保持平稳，价格3.65万元/吨。
- 隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

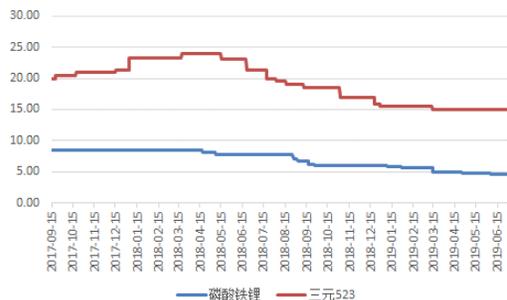
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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23日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1			
钴	金属钴	-0.7%	18.8%	-47.0%	26.6	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35		
	硫酸钴 (21%)	14.1%	32.9%	-51.7%	4.85	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%	-8.7%	-35.1%	6.3	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19		
	氢氧化锂 (57%)	-0.7%	-6.4%	-46.0%	7.3	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75		
镍	硫酸镍 (22%)	0.0%	0.0%	5.5%	2.95	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39		
	电解锰	-0.8%	-10.8%	-33.2%	1.25	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36	1.17	1.13	1.33	1.45		
三元 正极	三元前驱体	5.0%	16.8%	-30.6%	8.35	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89		
	每吨盈利空间	3.8%	115%	-39.7%	0.92	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	-37.0%	-47.9%	-29.8%	3.17	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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	8.0%	-49.6%	1.90	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%	-2.6%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6		
	DMC	0.0%	16.1%	-13.9%	0.65	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54		
	电解液	0.0%	4.3%	-12.0%	3.65	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77	4.9	5.1	6.96	8.27		
	每吨盈利空间	0.0%	5.7%	-5.4%	1.89	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				-6.9%	-9.0%	-26.4%	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				0.0%	-0.3%	-27.4%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40

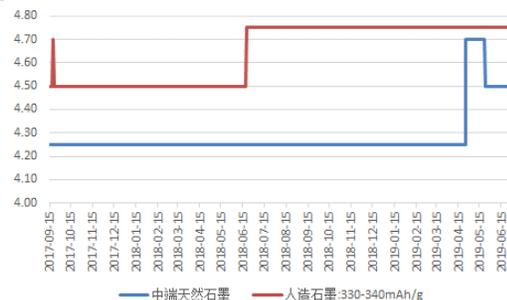
资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

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

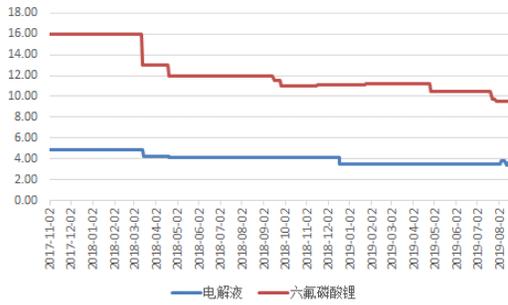
图表7：负极材料价格跟踪（万元/吨）



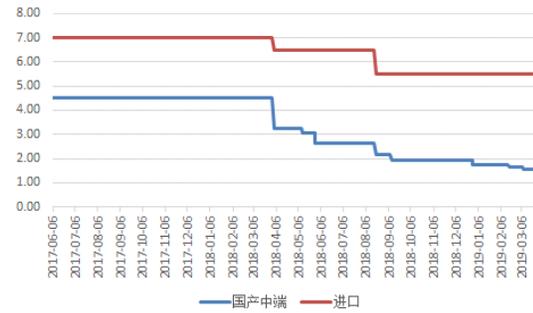
资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

图表8：电解液&6F 价格跟踪（万元/吨）

图表9：16 μm 湿法隔膜价格跟踪（元/平方米）



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理



资料来源：鑫椽资讯，太平洋研究院整理

■ 光伏：

图表 10：光伏价格一览

	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格预测
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 多晶用 (USD)	6.70	6.50	6.60	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.75	8.60	8.70	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	56	57	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	74	75	--	--	😬
<b>硅片 (pc)</b>						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.245	0.240	0.245	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.840	1.800	1.820	--	--	😬
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	--	--	😬
<b>电池片 (W)</b>						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.122	0.105	0.106	-0.9	-0.001	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.810	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (USD)	0.175	0.120	0.122	-1.6	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	0.950	0.890	0.910	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.120	0.122	-1.6	-0.002	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.930	--	--	😬
<b>组件 (W)</b>						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.690	1.700	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.260	0.263	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	2.000	1.920	1.930	-0.5	-0.010	😬
<b>各区域组件 (W)</b>						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.220	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.250	0.267	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.216	0.217	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.435	0.390	0.415	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.260	0.263	-0.4	-0.001	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.260	0.262	-0.4	-0.001	😬
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.0	26.25	26.3	--	--	😬

😬 >3%  
 😬 0~3%  
 😬 0%  
 😬 0~-3%  
 😬 >-3%

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

**多晶硅：**本周硅料价格保持上周价格，由于下周包含硅片、电池片预计有新一波报价，因此整体供需变化在下周应该会有较清楚的态势。硅料目前的供需关系较稳定，但预计九月硅料的供应会较八月增加，市场的需求是否能同时成长，将关系下个月的硅料价格走势。不过目前也观察到市场上多晶的低价料源减少，也带动海外多晶料的成交热度，整体来看单、多晶用料的供应尚属平衡。

**硅片：**本周硅片价格无明显变化，下周将揭晓九月的价格，考虑目前市况、单晶电池片的价格、单多晶电池片产线切换的因素等，预估单晶硅片的价格将持平或降价。

目前二线的硅片企业已经有价格松动的迹象，如中环、隆基真的引领降价，较可能的价格会在每片3.05元人民币上下。

多晶本周也维持在上周价格，目前看来九月的国内价格持平，海外则还有空间降价，幅度将在每片0.005美元以内。如九月市场优于预期，多晶硅片相对单晶硅片反而较为抗跌。

**电池片：**PERC电池片在过去一个半月间大幅降价之后已经接近底部，虽然仍有组件厂要求更低的价格，但由于九月市场需求有望回温，电池厂大多坚守在近期价格水平，静待下周新一个月的价格商谈。本周价格未出现明显变动，持稳在每瓦0.90-0.92元人民币。海外价格则因应人民币的贬值而持续小幅跌价，目前价格大多落在每瓦0.122-0.125元美金之间。

双面PERC电池片部分，虽然电池厂报价都是单、双面同价，但由于双面电池片供应仍大多集中在一线大厂，因此以市场均价来看仍略高于单面，但单、双面均价出现价差仅是市场价格跌速过快的短期现象，待价格变化趋缓时单双面持续同价的趋势不变。

多晶电池片近期价格也已来到底部，本周维持在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

**组件：**八月下旬许多项目招投标开始启动，因此九月上旬对组件的拉动虽不如先前预期般旺盛，但九月中过后市场应能逐渐步入今年的旺季。目前看来竞价项目中单晶产品的比重将高于多晶，然而四季度价格走势仍需观察组件拉货时间的集中程度。

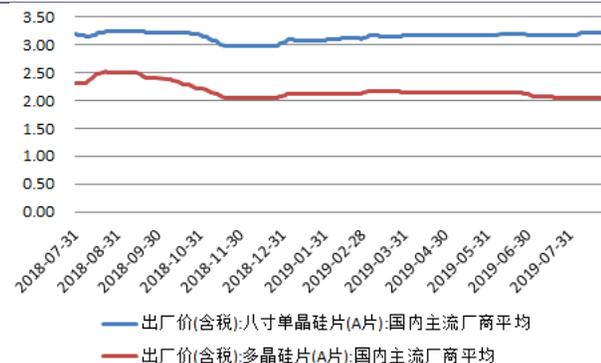
**光伏玻璃：**鉴于中国国内竞价项目陆续招标，看来九月整体需求将优于八月，因此本来供应就较紧张的光伏玻璃环节出现上涨意象，但由于组件近期稍有跌价，因此玻璃实际成交价暂未出现变动，下周价格趋势才能够明朗。

图表11：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



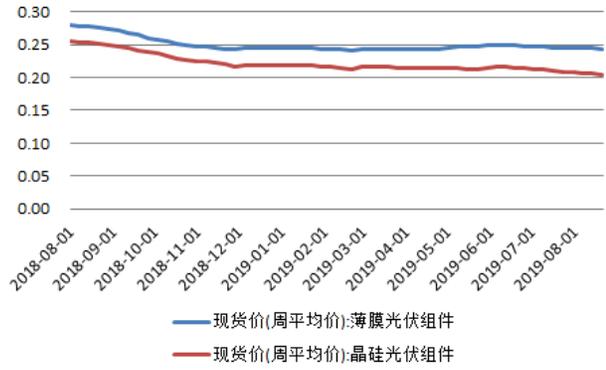
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

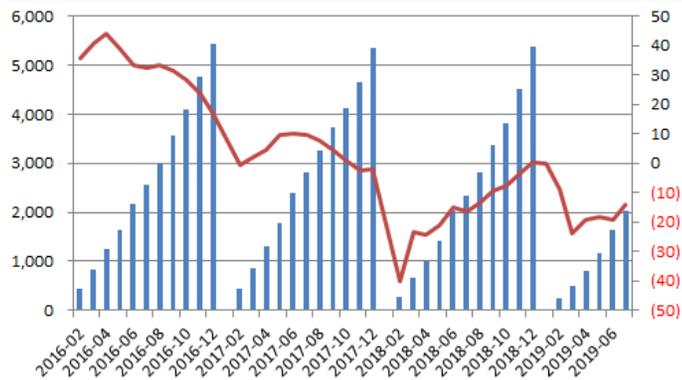


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## ■ 电力设备:

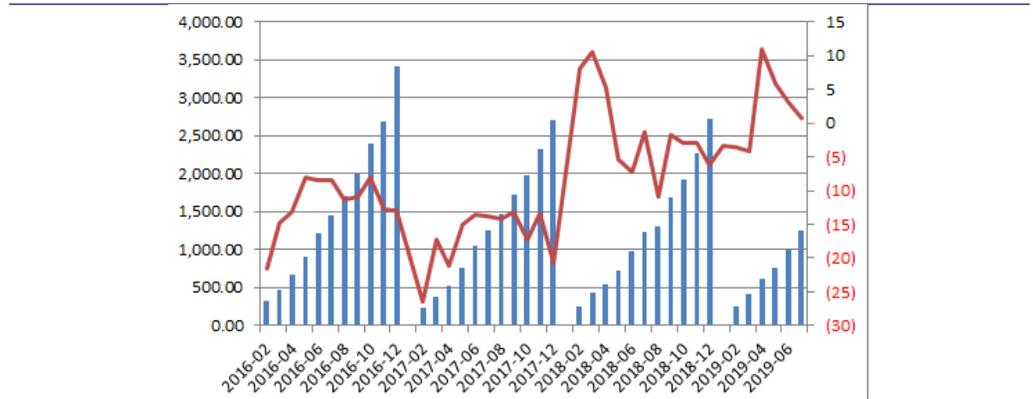
2019年1-7月份, 电网工程完成投资2021亿元, 同比下降13.9%; 主要发电企业电源工程完成投资1246亿元, 同比增加0.7%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



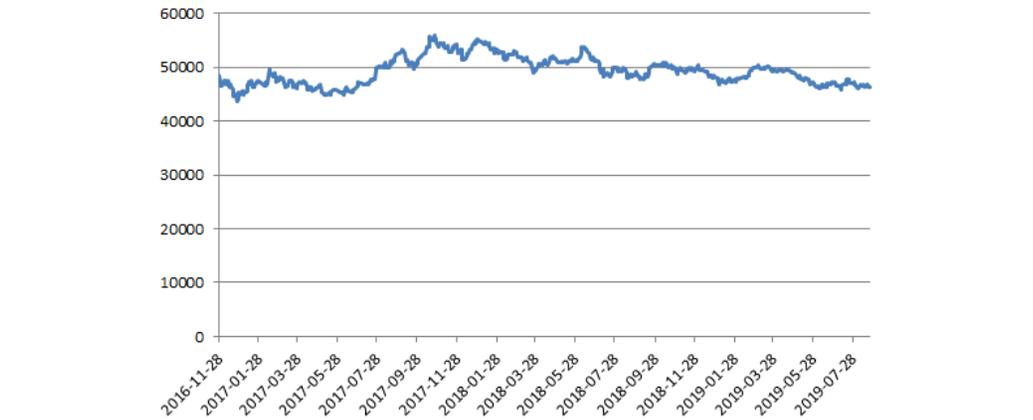
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。