

电气设备行业周报（20190824-20190831）

推荐（维持）**风电投资热度持续上行，新能源车龙头集中加剧**□ **新能源汽车-中报反映行业龙头集中加剧**

1. 国务院逐步放宽或取消新能源汽车限购
2. 锂电行业半年报收官，龙头企业强者恒强

□ **新能源发电-领跑者激励指标电价出炉，风电投资额同比大幅增长**

1. 洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标申报电价出炉
2. 1-7 月全国风电投资额 366 亿元，同比增长 51.6

□ **电网能源服务-雅中-江西特高压工程获批，上半年电力交易占比提高至 33%**

1. 雅中-江西特高压工程获批，预计 20 年主要设备将会交付
2. 上半年各类电力交易同比增长 50%，市场化进程不断加速

□ **工业自动化控制-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升**

1. 8 月 PMI49.5 回落 0.2%，工控行业需求增长仍承压

□ **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	12.95	0.79	1.05	1.39	16.39	12.33	9.32	2.19	推荐
天顺风能	6.48	0.41	0.55	0.67	15.8	11.78	9.67	2.21	强推
东方电缆	10.8	0.54	0.73	0.99	20.0	14.79	10.91	4.08	强推
隆基股份	27.65	1.44	1.92	2.32	19.2	14.4	11.92	6.09	强推
通威股份	14.65	0.74	0.95	1.19	19.8	15.42	12.31	3.86	强推
阳光电源	12.01	0.8	1.0	1.26	15.01	12.01	9.53	2.27	强推
宁德时代	72.27	1.99	2.48	3.19	36.32	29.14	22.66	4.81	强推
天赐材料	16.48	0.57	1.48	1.85	28.91	11.14	8.91	3.2	强推
璞泰来	50.33	1.69	2.21	2.91	29.78	22.77	17.3	7.52	强推
亿纬锂能	35.99	1.22	1.76	2.36	29.5	20.45	15.25	9.81	强推
麦格米特	19.52	0.77	1.05	1.4	25.35	18.59	13.94	5.56	推荐
汇川技术	23.02	0.78	0.95	1.17	29.51	24.23	19.68	6.13	推荐
科士达	7.75	0.52	0.63	0.75	14.9	12.3	10.33	1.87	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 08 月 30 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)	192	5.22
总市值(亿元)	16,024.11	2.67
流通市值(亿元)	12,422.03	2.83

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.4	-5.97	18.03
相对表现	-0.47	-9.52	4.08

**相关研究报告**

《电气设备行业周报（20190805-20190809）：价格躁动，新能源行业 8 月需求上行》

2019-08-11

《电气设备行业周报（20190812-20190816）：新车型上市启动新能源车消费端需求，户用光伏加速并网》

2019-08-18

《电气设备行业周报（20190819-20190823）：光伏风电基本面持续向好，比亚迪推动铁锂降本增效》

2019-08-25

目 录

一、本周周观点：风电投资热度持续上行，新能源车龙头集中加剧.....	5
（一）新能源汽车-中报反映行业龙头集中加剧.....	5
本周事件跟踪点评：	5
1. 国务院逐步放宽或取消新能源汽车限购.....	5
2. 锂电行业半年报收官，龙头企业强者恒强.....	5
本周电池材料价格跟踪.....	6
（二）新能源发电-领跑者激励指标电价出炉，风电投资额同比大幅增长.....	6
行业观点：	6
本周重要新闻及点评：	7
1. 洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标申报电价出炉.....	7
2. 1-7 月全国风电投资额 366 亿元，同比增长 51.6%	7
产业链价格情况：	7
（三）电网能源服务-雅中-江西特高压工程获批，上半年电力交易占比提高至 33%	9
板块观点：	9
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.....	9
2. 电力设备：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会	9
本周事件跟踪点评：	9
1. 雅中-江西特高压工程获批，预计 20 年主要设备将会交付.....	9
2. 上半年各类电力交易同比增长 50%，市场化进程不断加速.....	10
（四）工业自动化-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升.....	10
本周周观点：	10
本周事件跟踪点评：	10
1. 8 月 PMI49.5 回落 0.2%，工控行业需求增长仍承压.....	10
二、本周行情回顾.....	10
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 8 月 26 日-2019 年 8 月 30 日）.....	14
（一）主营业务动态.....	14
（二）投资、并购与资产转让.....	19
（三）融资担保与股权质押.....	19
（四）其他.....	20
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	20
（一）新能源汽车.....	20
（二）新能源发电.....	21

(三) 电网能源服务.....	23
五、 电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	25
(一) 锂电池.....	25
(二) 正极材料.....	25
(三) 负极材料.....	26
(四) 隔膜.....	27
(五) 电解液.....	28
六、 风险提示.....	29

图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 8 月 28 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（2019 年 8 月 26 日至 8 月 30 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 7 月 30 日至 8 月 30 日）	11
图表 5	板块个股领涨、领跌个股	12
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）	25
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	26
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）	26
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	27
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	28
图表 11	电解液走势（万元/吨）	28

一、本周周观点：风电投资热度持续上行，新能源车龙头集中加剧

（一）新能源汽车-中报反映行业龙头集中加剧

行业观点：本周新能源汽车行业标的结束中报发布，从收入体量（反应市占率）、资产周转效率、以及现金流等财务状况看，市场向龙头聚集效应明显。在过往的财政补贴及工信部技术标准不断提升过程中，头部企业凭借技术进步和精细化管理最大程度受益于政策红利，长期竞争力越来越明显。但是进入三季度，行业需求节奏变化缓慢，同时我们在多个环节的交流跟踪中发现，行业需求复苏对于不同环节企业存在差异，相对来说库存周期较短的子环节复苏明显。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。

本周事件跟踪点评：

1. 国务院逐步放宽或取消新能源汽车限购

8月27日，国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，并提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。《意见》明确指出，要释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，支持购置新能源汽车，促进二手车流通。此次并非国家首次放宽或取消新能源汽车限购。今年6月，国家发改委、生态环境部、商务部三部门在《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》中要求大力推动新能源汽车消费使用，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消，并且鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。今年7月新能源汽车同比负增长，在此背景下出台政策放宽新能源汽车限购，将有效刺激新能源车销量。

2. 锂电行业半年报收官，龙头企业强者恒强

截止本周锂电行业上市公司中报全部披露。宁德时代行业龙头地位持续巩固，动力电池装机13.8GWh，市占率46%，较2018年提升4.7%；上半年营收203亿元，同比增长117%，归母净利润21.0亿，同比增长131%，尤为突出的是其经营性现金流72.8亿，同比大幅增长561%，货币资金高达326亿。比亚迪上半年动力电池装机7.4GWh，市占率24.5%，较2018年提升4.5%；比亚迪上半年营收622亿，同比增长14.8%，归母净利润14.6亿，同比增长204%，不过由于公司整车业务受补贴发放进度影响，经营性现金流-20亿元。国轩高科上半年动力电池装机动力电池装机1.75GWh，市占率5.9%排名第3，较2018年提升0.5%；国轩上半年营收36.1亿，同比增长38.4%，扣非后归母净利润2.9亿，同比增长10.3%，由于应收款增加较多经营性现金流-2.61亿。目前动力电池行业格局头部两强宁德时代、比亚迪遥遥领先，第二梯队积极扩产，上半年动力电池装机前10企业市占率近89%，7月单月前10企业市占率约94%，预计行业集中度将持续提升。

本周电池材料价格跟踪

电池: 近期动力电池市场已经出现好转,特别是磷酸铁锂电池9月份需求增加明显;三元电池表现稍差,不过主导BC家均在增量。现2500mAh三元容量电芯5.7-6元/颗,2500mAh三元小动力电芯6.1-6.4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上涨为主,NCM523动力型三元材料报在14.2-4.5万/吨之间,较上周涨0.5万/吨;NCM数码型三元材料报在13.5-13.8万/吨之间,较上周涨0.5万/吨。

正极原料及前驱体: 本周三元前驱体价格普遍有所走高,目前523型三元前驱体报在8.7-9万/吨之间,较上周涨0.3万元左右。硫酸钴方面,本周市场主流在4.8-5.1万/吨之间,较上周小涨0.1万元。四氧化三钴价格本周小涨,报18-18.5万/吨,涨幅0.2万元。电解钴价格报在25.8-28.2万/吨之间,较上周涨0.4万元。

负极材料: 本周各家产销量仍处于低位,持续了近2个月的低迷行情不仅让负极材料市场出现量价齐跌的状态,且在本月明显传导至负极材料上游,最直接的体现就是负极材料原料出货速度明显放缓,石墨化代工企业订单量下滑价格走跌。国内负极材料低端产品主流报2.1-2.6万元/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: 本周国内隔膜市场仍以平稳为主,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。

电解液: 近期电解液市场稳中向好,产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在3.2-4.4万元/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。原料市场暂稳,溶剂市场现主流在1.25-1.5万元/吨,DMC报7000元/吨左右,DEC报14500元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳,现主流报9-10万元/吨,高报12万元/吨。

(二) 新能源发电-领跑者激励指标电价出炉,风电投资额同比大幅增长

行业观点:

光伏方面: 自7月11日能源局正式下发2019年竞价项目指标,并给出年内装机指标及装机量指引:2019年国内可开发项目指标合计近50GW,预计并网40-45GW,自此国内装机量及装机节奏已然明朗,上半年国内并网仅11.64GW,下半年大概率迎来抢装。近期各主要运营商招标纷纷启动巨量招标,验证我们此前4月中旬提出的抢装逻辑。近期江苏洪泗500MW领跑者奖励指标申报电价出炉,最低电价仅0.39元/kWh,已低于火电标杆,验证III类地区也具备了平价基础。当下我们建议积极参与板块的投资机会,四季度或将迎来史上需求最强的单季,产业链即将迎来量价齐升的进程,龙头公司有望迎来“戴维斯双击”。

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。近期中电联公布了1-7月风电投资额366亿元,同比大增51.6%,风电资本开支加速。从近期各家企业陆续公布的中报情况来看,行业放量逻辑已经验证,中游制造企业盈利拐点已现。板块上看,当下风电板“低估值”、“低预期”、“低关注”,我们认为中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。

本周重要新闻及点评:

1. 洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标申报电价出炉

近日洪泗 500MW 光伏领跑者激励指标正式开标，其中正泰及华能投出最低电价 0.39 元/kWh。

此次奖励指标是针对上一轮领跑者基地完成情况进行评分后给予的项目奖励，此次参与投标的企业纷纷报出了相较于上一轮领跑者更优的价格，最低申报电价仅 0.39 元/kWh，已经低于当地的火电标杆电价 0.391 元/kWh；而 2018 年洪泗技术领跑者投标电价最低为 0.46 元/kWh，体现了近 1 年来光伏成本的巨大进步以及平价的潜力。洪泗处于光伏 III 类区域，随着光伏成本的持续下行，未来平价项目有望不断涌现，推动新能源装机占比不断提升。

2. 1-7 月全国风电投资额 366 亿元，同比增长 51.6%

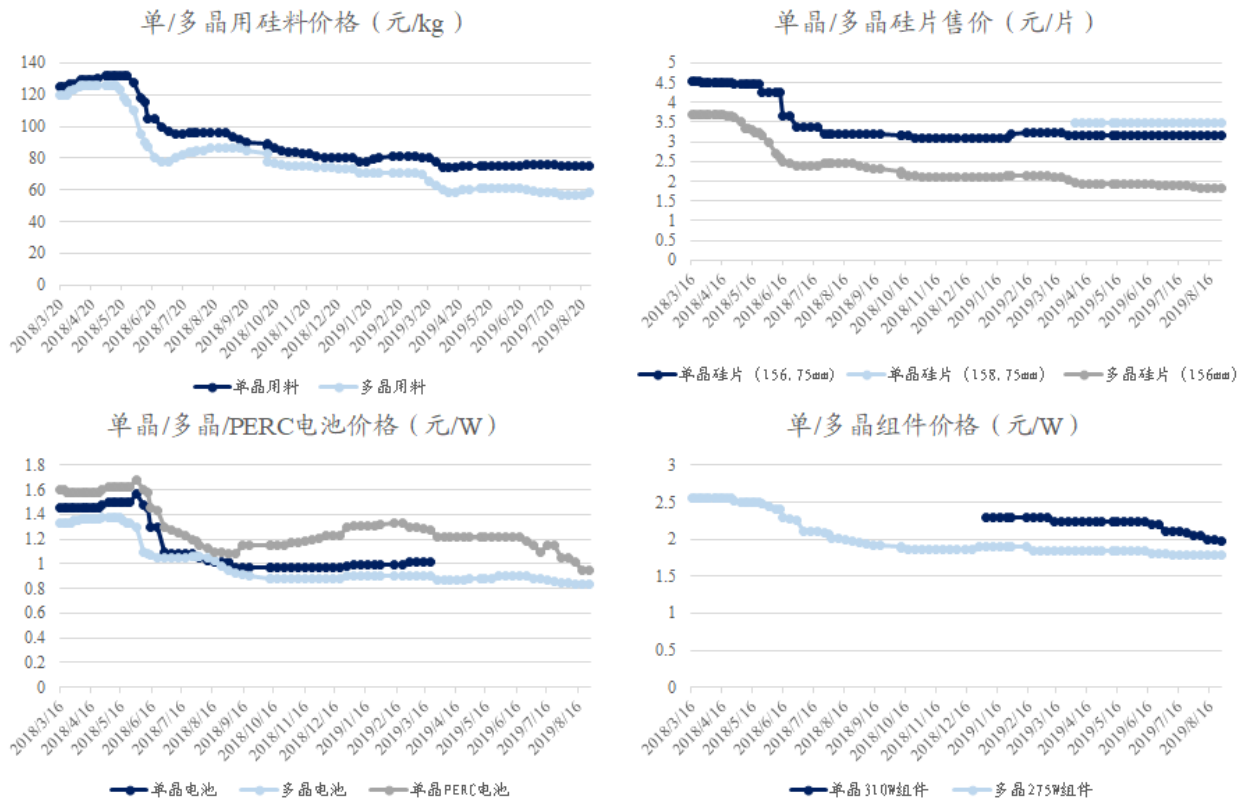
根据中电联近期公布的统计信息，1-7 月全国风电新增装机容量 10.27GW，同比增长 8.56%；1-7 月全国风电投资额 366 亿元，同比增长 51.6%。

近期风电整机及零部件企业纷纷公布中报情况，微观层面显示出企业发货量的同比巨大增长；而宏观层面能源局的投资额也反应运营商的加速投资。能源局 5 月以来的政策调整，对于未来 2-3 年的装机将起来非常明显的促进作用，而宏、微观层面的数据正验证这一进程，建议积极把握此轮复苏大周期当中的投资机会。

产业链价格情况:

菜花料触底反弹，电池价格惯性下跌: 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，产业链价格进入惯性下跌通道；但当下产业链价格能够盈利产能已较少，预计随着国内招标的正式启动，产业链价格有望迎来一轮明显的修复。多晶硅料环节：单晶用料 75 元/kg，环比上周持平；多晶用料 58 元/kg，环比上周上涨 1.8%。硅片环节：单晶硅片 3.12 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.82 元/片，环比上周持平。电池片环节：多晶电池 0.81 元/W，环比上周持平；Perc 单晶电池 0.90 元/W，环比上周下跌 1.1%；双面 Perc 电池 0.92 元/W，环比上周下跌-1.1%。组件环节：多晶组件 1.70 元/W，环比上周持平；单晶组件 310W 1.92 元/W，环比上周下跌 0.5%。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。

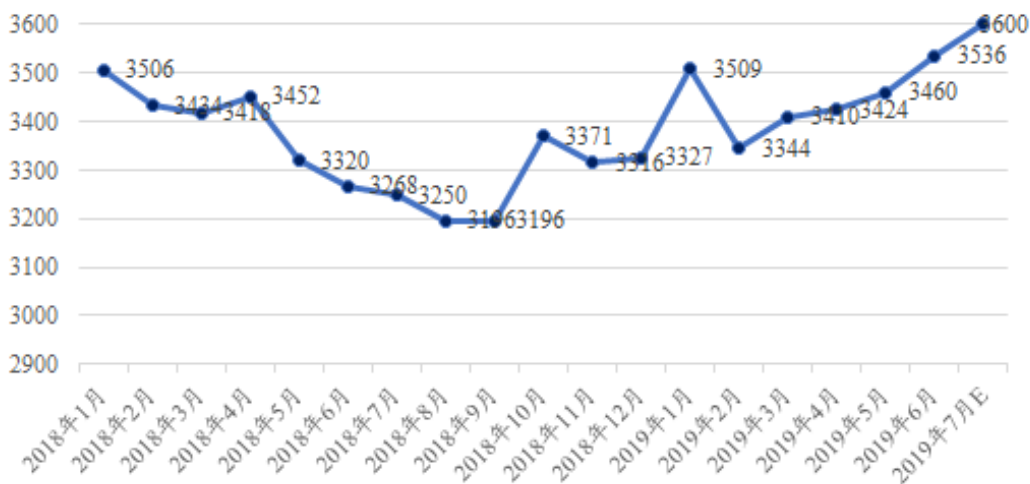
图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 8 月 28 日价格走势



资料来源: PVInfoLink、华创证券

风机招标价格持续回升: 招标量方面 1-6 月国内风机招标 32.3GW,同比大增 93.4%, 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, 而 7 月份招标均价已接近 3600 元/kW, 个别项目报价到了 3700-3800 元/kW 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-雅中-江西特高压工程获批，上半年电力交易占比提高至 33%

板块观点：

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

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，料将会彻底打开储能的市场。

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，都有望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。

2. 电力设备：泛在电力物联网是电网升级新主线，关注多维度投资机会

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。

本周事件跟踪点评：

1. 雅中-江西特高压工程获批，预计 20 年主要设备将会交付

8 月 23 日，国家能源局下发文件核准了雅中-江西特高压工程，工程静态投资共计 237.86 亿元，预计站内设备采购需求在 100~150 亿元左右。雅砻江在全国规划的十三大水电基地中排名第三，中游规划总装机超 1000 万千瓦，共建设七座电站。其中四座水电站，计划通过雅中直流外送，涉及装机 750 万千瓦，该项目将成为首个落地江西的特高压工程。去年国家能源局发布加快核准特高压工程后，已先后有三条特高压工程陆续获得核准（青海-河南、陕北-湖北）。这些工程的陆续开建，主要为配合西部地区新能源、水电等外送，将会进一步解决西部地区窝电现象，并缓解中东部地区的尖峰负荷缺乏问题。我们认为，该工程预计将在今年年底开工建设，预计相关设备招标将同期启动，按照去年青海-河南的工程进度估计，预计该项目的主要设备交付将在 2020 年二季度开始。建议关注特高压直流主设备厂商。

2、上半年各类电力交易同比增长 50%，市场化进程不断加速

据中电联统计，2019 年 1-6 月，全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量合计为 11350.8 亿千瓦时，同比增长约 50%。2019 年 1-6 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 8847.7 亿千瓦时，同比增长约 40%。2019 年 1-6 月，全国全社会用电量累计 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%，其中，6 月份全国全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%，可算得各类交易电量占比全社会用电量比例已达到 33.4%，较 2019 年 30.2%的比例进一步提高了 3.2%。与此同时，国家电网下发《国网产业部关于公司系统集体企业退出售电业务的通知》（产业财【2019】24 号），通知中显示国网公司要求各省级电力公司贯彻落实国家发改委、国家能源局《关于印发和的通知》（发改经体[2016]2120 号）文件精神 and 公司领导批示要求，结合公司集体企业瘦身健体工作方案，公司系统集体企业应聚焦四类核心业务，坚决退出售电业务。我们认为，国内电力市场化改革的步伐正在加快，电力体制规格的变化过程将会刺激出更多投资机遇与市场化空间。

（四）工业自动化-工控行业逐渐寻底，看好本土龙头品牌份额提升

本周周观点：

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。

本周事件跟踪点评：

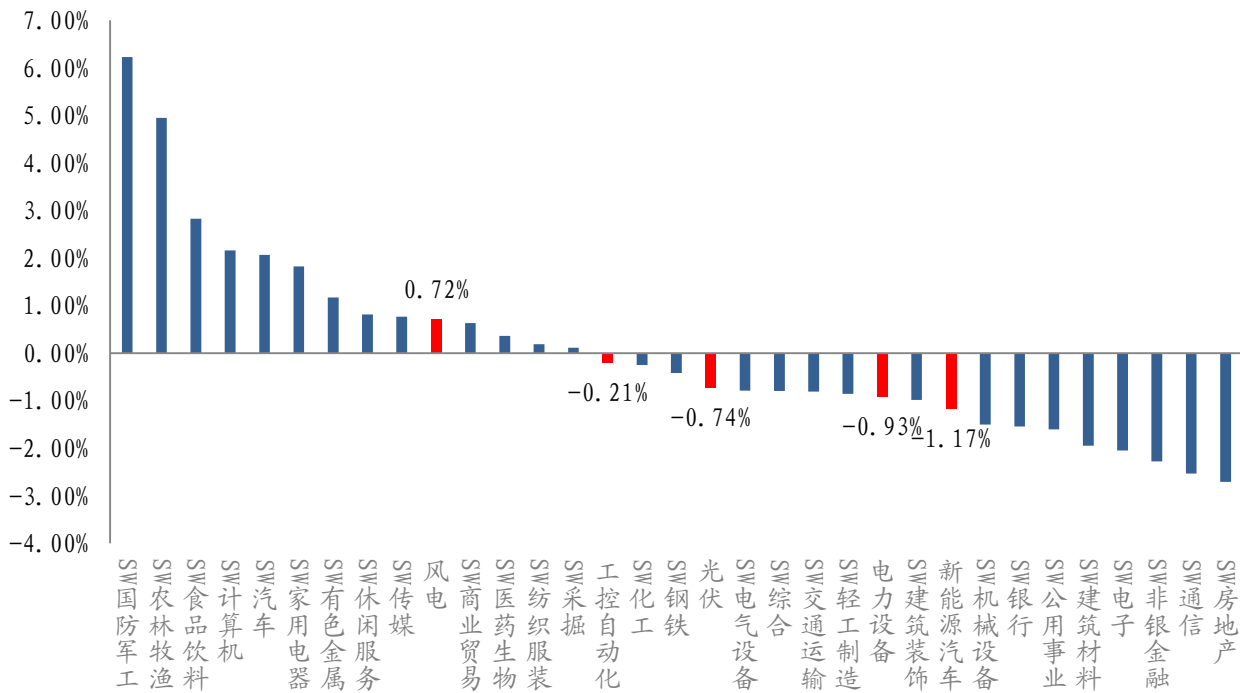
1. 8 月 PMI49.5 回落 0.2%，工控行业需求增长仍承压

8 月份，制造业 PMI 为 49.5%，低于上月 0.2 个百分点，市场需求整体承压。其中，新订单指数为 49.7%，比上月下降 0.1%，表明制造业产品订货量有所减少；生产指数为 51.9%，比上月回落 0.2%，表明制造业生产总体继续保持扩张。大型企业 PMI 为 50.4%，连续两个月高于临界点，仍保持扩张态势；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月回升 0.4%，景气度有所回升。工控行业需求过去三年和 PMI 基本保持同步，8 月 PMI 回落仍低于荣枯线，表明工控行业仍处于左侧寻底阶段，预计下半年将逐渐企稳。

二、本周行情回顾

本周市场行情上升板块和下降板块数量持平。其中光伏、风电、电力设备、新能源汽车和工控自动化涨幅分别为 -0.74%、0.72%、-0.93%、-1.17%、-0.21%。

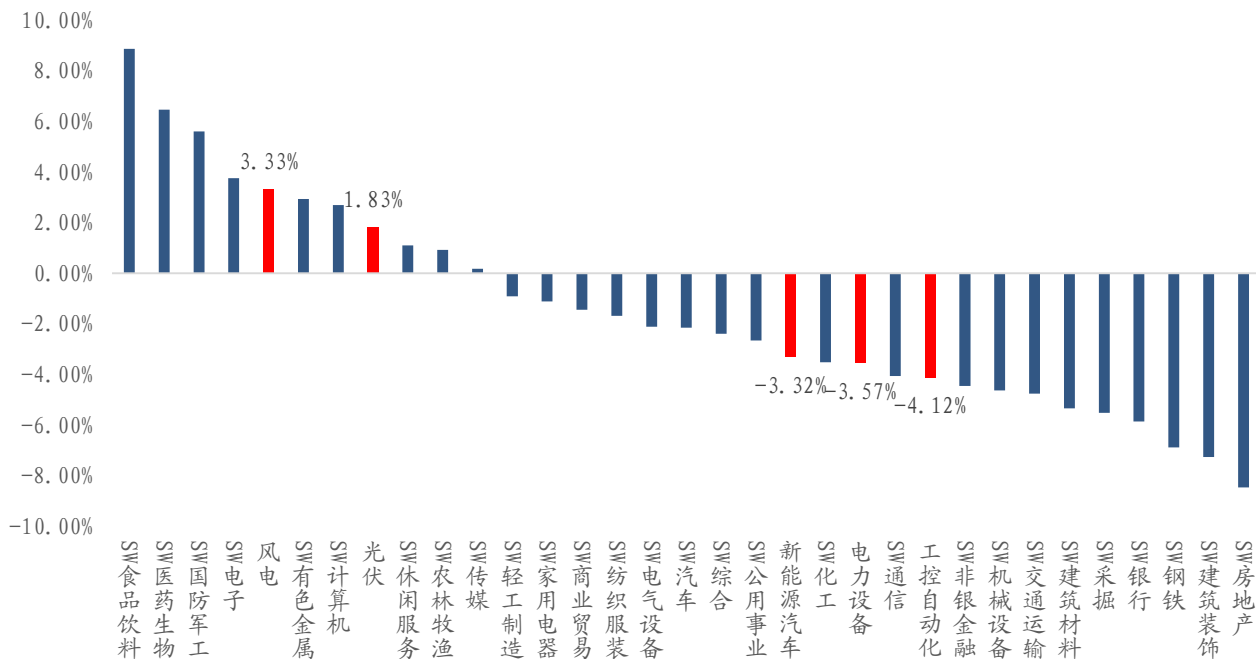
图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019 年 8 月 26 日至 8 月 30 日)



资料来源: Wind, 华创证券

本月市场行情大部分板块呈下降趋势。其中光伏、风电、新能源汽车、电力设备、工业自动化涨跌幅分别为 1.83%、3.33%、-3.32%、-3.57%、-4.12%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 7 月 30 日至 8 月 30 日)



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下：光伏板块兆新股份涨幅最高，为 36.53%；跌幅最高为易成新能，跌幅达 3.82%；风电板块九鼎新材涨幅最高，为 61.08%；跌幅最高为双一科技，跌幅达-1.89%；电力设备板块新雷能涨幅最高，为 37.28%；跌幅最高为科力尔，跌幅达-6.82%；新能源汽车板块新纶科技涨幅最高，为 23.19%；跌幅最高为容百科技，跌幅达-17.54%；工控自动化板块英威腾涨幅最高，为 13.53%；好利来跌幅最高为-6.57%

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
安彩高科	7.21%	0.21%	珈伟新能	-8.75%	7.82%
天龙光电	5.70%	1.12%	迈为股份	-6.50%	1.44%
易世达	5.31%	43.89%	中环股份	-6.37%	-4.06%
航天机电	4.95%	0.00%	三超新材	-5.52%	-18.99%
东方日升	3.25%	10.10%	晶盛机电	-5.24%	1.88%
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
湘电股份	4.56%	17.28%	时代新材	-8.82%	-5.99%
金风科技	4.52%	13.28%	九鼎新材	-7.88%	47.15%
天顺风能	3.68%	16.76%	金雷股份	-5.75%	15.54%
明阳智能	3.61%	14.07%	海陆重工	-3.24%	-1.77%
中国高速传动	3.13%	-16.89%	禾望电气	-3.01%	-8.90%
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
海兴电力	15.82%	10.92%	科陆电子	-14.50%	6.64%
太阳电缆	8.77%	10.45%	*ST北讯	-11.06%	-19.92%
豪泰科技	8.56%	10.22%	高澜股份	-10.70%	4.16%
科力尔	8.47%	28.00%	金龙羽	-10.42%	-1.53%
三星医疗	8.19%	10.26%	首航节能	-7.87%	-3.53%
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
三花智控	16.56%	11.01%	维科技术	-12.11%	22.58%
大港股份	12.43%	7.22%	新纶科技	-11.40%	1.38%
华锋股份	9.52%	12.28%	恩捷股份	-8.13%	-9.05%
纳川股份	9.34%	18.81%	德赛电池	-8.04%	11.95%
亿利达	6.00%	-5.07%	金冠股份	-6.29%	-10.48%
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
新时达	4.50%	2.20%	英威腾	-11.36%	-0.63%
信捷电气	2.96%	0.99%	捷昌驱动	-7.04%	6.95%
新宏泰	2.96%	5.48%	泰永长征	-5.55%	2.05%

大豪科技	2.59%	-1.02%	麦格米特	-5.47%	-6.11%
汇川科技	2.31%	-6.08%	能科股份	-5.17%	0.70%

资料来源: Wind, 华创证券

三、本周重点覆盖公司信息归总 (2019年8月26日-2019年8月30日)

(一) 主营业务动态

2019-8-26

汇川技术: 上半年营业收入 27.19 亿元, 同增 9.96%; 归上净利润 3.99 亿元, 同减 19.67%; 扣非净利润 3.44 亿元, 同减 24.88%。

森源电气: 上半年营业收入 6.92 亿元, 同减 58.00%; 归上净利润 5042 万元, 同减 79.02%; 扣非净利润 1855 万元, 同减 92.26%。

华明装备: 上半年营业收入 5.30 亿元, 同增 31.71%; 归上净利润 6475 万元, 同增 57.64%; 扣非净利润 5269 万元, 同增 91.42%。

华自科技: 上半年营业收入 5.73 亿元, 同增 19.80%; 归上净利润 2610 万元, 同增 10.26%; 扣非净利润 1675 万元, 同减 10.30%。

华瑞股份: 上半年营业收入 3.58 亿元, 同减 14.43%; 归上净利润 1128 万元, 同减 50.03%; 扣非净利润 983 万元, 同减 51.52%。

芯能科技: 上半年营业收入 1.56 亿元, 同减 35.11%; 归上净利润 1316 万元, 同减 75.20%; 扣非净利润 887 万元, 同减 82.72%。

赢合科技: 上半年营业收入 9.93 亿元, 同增 0.20%; 归上净利润 1.87 亿元, 同增 9.73%; 扣非净利润 1.77 亿元, 同增 12.27%。

金智科技: 上半年营业收入 8.45 亿元, 同增 9.91%; 归上净利润 9428 万元, 同增 60.18%; 扣非净利润 2812 万元, 同减 22.12%。

海兴电力: 上半年营业收入 13.74 亿元, 同增 16.69%; 归上净利润 2.81 亿元, 同增 72.66%; 扣非净利润 2.43 亿元, 同增 60.11%。

中恒电气: 上半年营业收入 3.77 亿元, 同增 9.08%; 归上净利润 4114 万元, 同增 2.40%; 扣非净利润 3643 万元, 同增 8.44%。

安靠智电: 上半年营业收入 1.26 亿元, 同减 20.24%; 归上净利润 3653 万元, 同减 16.14%; 扣非净利润 2329 万元, 同减 36.29%。

天赐材料: 上半年营业收入 12.18 亿元, 同增 29.30%; 归上净利润 5052 万元, 同减 88.67%; 扣非净利润 5250 万元, 同增 443.16%。

爱康科技: 上半年营业收入 25.14 亿元, 同增 0.88%; 归上净利润 3710 万元, 同减 46.25%; 扣非净利润 1557 万元, 同减 68.13%。

埃斯顿: 上半年营业收入 6.81 亿元, 同减 6.00%; 归上净利润 5670 万元, 同增 0.69%; 扣非净利润 3887 万元, 同减 15.93%。

天龙光电: 上半年营业收入 1111 万元, 同增 41.08%; 归上净利润亏损 386 万元, 亏损收窄 81.93%; 扣非净利润亏损 766 万元, 亏损收窄 67.07%。

当升科技: 上半年营业收入 13.40 亿元, 同减 17.80%; 归上净利润 1.51 亿元, 同增 33.94%; 扣非净利润 1.26 亿元, 同增 18.98%。

圣阳股份: 上半年营业收入 8.91 亿元, 同增 5.46%; 归上净利润 1411 万元, 同增 29.83%; 扣非净利润 606 万元, 同增 41.88%。

三星医疗: 上半年营业收入 30.70 亿元, 同增 18.71%; 归上净利润 5.63 亿元, 同增 168.41%; 扣非净利润 3.05 亿元, 同增 52.73%。

捷昌驱动: 上半年营业收入 6.51 亿元, 同增 36.01%; 归上净利润 1.51 亿元, 同增 42.63%; 扣非净利润 1.29 亿元, 同增 22.97%。

福莱特: 上半年营业收入 20.35 亿元, 同增 39.13%; 归上净利润 2.61 亿元, 同增 22.80%; 扣非净利润 2.36 亿元, 同增 16.27%。

蓝海华腾: 上半年营业收入 1.38 亿元, 同减 22.17%; 归上净利润 941 万元, 同减 22.11%; 扣非净利润 83 万元, 同减 90.75%。

亿晶光电: 上半年营业收入 12.54 亿元, 同减 19.53%; 归上净利润亏损 7494 万元, 转盈为亏; 扣非净利润亏损 5898 万元, 由盈转亏。

凯发电气: 上半年营业收入 7.92 亿元, 同增 28.25%; 归上净利润 1039 万元, 由亏转盈; 扣非净利润 521 万元, 由亏转盈。

2019-8-27

中环装备: 上半年营业收入 10.71 亿元, 同增 84.42%; 归上净利润 6792 万元, 转亏为盈; 扣非净利润 6019 万元, 转亏为盈。

新宏泰: 上半年营业收入 2.20 亿元, 同增 7.65%; 归上净利润 3289 万元, 同增 6.66%; 扣非净利润 2849 万元, 同增 2.13%。

东方电子: 上半年营业收入 13.94 亿元, 同增 14.88%; 归上净利润 1.01 亿元, 同增 121.38%; 扣非净利润 9305 万元, 同增 159.81%。

九洲电气: 上半年营业收入 2.72 亿元, 同减 51.15%; 归上净利润 3391 万元, 同减 32.33%; 扣非净利润 2264 万元, 同减 46.00%。

华光股份: 上半年营业收入 37.58 亿元, 同增 4.51%; 归上净利润 2.87 亿元, 同增 9.16%; 扣非净利润 2.74 亿元, 同增 5.24%。

中国动力: 上半年营业收入 149.89 亿元, 同增 7.38%; 归上净利润 5.27 亿元, 同减 35.08%; 扣非净利润 4.11 亿元, 同减 27.86%。

英威腾: 上半年营业收入 10.61 亿元, 同增 2.54%; 归上净利润亏损 1084 万元, 转盈为亏; 扣非净利润 4483 万元, 同减 47.75%。

英搏尔: 上半年营业收入 1.49 亿元, 同减 50.58%; 归上净利润亏损 3314 万元, 转盈为亏; 扣非净利润亏损 3797 万元, 转盈为亏。

易事特: 上半年营业收入 16.36 亿元, 同减 45.26%; 归上净利润 2.69 亿元, 同减 26.02%; 扣非净利润 2.28 亿元, 同减 21.68%。

大连电瓷: 上半年营业收入 3.03 亿元, 同减 5.65%; 归上净利润 1296 万元, 同增 188.05%; 扣非净利润 922 万元, 同增 1209.81%。

鸣志电器: 上半年营业收入 9.76 亿元, 同增 9.27%; 归上净利润 7549 万元, 同减 4.24%; 扣非净利润 6723 万元, 同增 5.10%。

恒润股份: 上半年营业收入 6.36 亿元, 同增 31.60%; 归上净利润 6364 万元, 同增 10.31%; 扣非净利润 6145 万元, 同增 11.80%。

中利集团: 上半年营业收入 57.35 亿元, 同减 22.29%; 归上净利润 1302 万元, 同减 73.60%; 扣非净利润亏损 1713 万元, 转盈为亏。

杭电股份: 上半年营业收入 21.51 亿元, 同增 7.99%; 归上净利润 6080 万元, 同增 19.00%; 扣非净利润 6028 万元, 同增 17.03%。

太阳电缆: 上半年营业收入 30.06 亿元, 同增 32.97%; 归上净利润 7360 万元, 同增 78.20%; 扣非净利润 6061 万元, 同增 131.70%。

泰胜风能: 上半年营业收入 9.18 亿元, 同增 107.66%; 归上净利润 5349 万元, 同增 351.50%; 扣非净利润 4632 万元, 同增 1354.59%。

红相股份: 上半年营业收入 6.58 亿元, 同增 4.58%; 归上净利润 1.42 亿元, 同增 17.39%; 扣非净利润 1.37 亿元, 同增 17.13%。

汉缆股份: 上半年营业收入 26.15 亿元, 同增 4.57%; 归上净利润 1.96 亿元, 同增 150.75%; 扣非净利润 1.94 亿元, 同增 86.38%。

温州宏丰: 上半年营业收入 8.16 亿元, 同增 46.68%; 归上净利润 1251 万元, 同减 27.24%; 扣非净利润 692 万元, 同增 26.88%。

明阳智能: 上半年营业收入 40.15 亿元, 同增 57.90%; 归上净利润 3.34 亿元, 同增 129.30%; 扣非净利润 2.81 亿元, 同增 128.83%。

璞泰来: 上半年营业收入 21.77 亿元, 同增 58.04%; 归上净利润 2.64 亿元, 同增 2.62%; 扣非净利润 2.40 亿元, 同增 8.53%。

吉鑫科技: 上半年营业收入 5.51 亿元, 同增 9.06%; 归上净利润 2588 万元, 转亏为盈; 扣非净利润 2314 万元, 转亏为盈。

长园集团: 上半年营业收入 28.96 亿元, 同减 18.11%; 归上净利润 7703 万元, 同减 93.24%; 扣非净利润 3143 万元, 同减 75.60%。

2019-8-28

清源股份: 上半年实现营收 5.33 亿元, 同比增长 56.23%; 归属上市公司股东净利润 0.17 亿元, 同比上升 95.55%。

禾望电气: 上半年实现营业收入 6.94 亿元, 同比增长 134.25%; 归属于上市公司股东的净利润 0.23 亿元, 同比下降 41.30%。

合纵科技: 上半年实现营业收入 8.84 亿元, 同比下降 14.19%; 归属于上市公司股东的净利润 0.35 亿元, 同比下降 41.14%。

百利电气: 上半年实现营业收入 7.35 亿元, 同比增长 3.90%; 归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元, 同比下降 17.02%。

新时达: 上半年实现营业收入 16.53 亿元, 同比下降 9.17%; 归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元, 同比增长 32.93%。

和顺电气: 上半年实现营业收入 3.09 亿元, 同比下降 8.51%; 归属于母公司所有者的净利润 66.08 万元, 同比下降 47.72%。

积成电子: 上半年实现营业收入 6.05 亿元, 同比下降 11.50%; 归属于上市公司股东的净利润-0.39 亿元, 同比下降 1950.12%。

安彩高科: 上半年实现营业收入 9.43 亿元, 同比下降 18.36%; 归属于上市公司股东的净利润 0.20 亿元, 同比上升 3186.32%。

奥特迅: 上半年实现营业收入 1.14 亿元, 同比下降 12.36%; 归属于上市公司股东的净利润-652.77 万元, 同比上升 23.53%。

合康新能: 上半年实现营业收入 5.11 亿元, 同比下降 21.71%; 归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元, 同比上升 79.98%。

中国西电: 上半年实现营业收入 65.88 亿元, 同比增加 15.20%; 归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元, 同比减少 23.29%。

科大智能: 上半年实现营业总收入 13 亿元, 同比增加 4.39%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.49 亿元, 同比减少 57.54%。

欣锐科技: 上半年实现营业总收入 3.42 亿元, 同比增长 15.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元, 同比下降 48.61%。

隆基股份: 上半年实现营业收入 141.11 亿元, 同比增长 41.09%; 实现归属于上市公司股东净利润 20.10 亿元, 同比增长 53.76%。

盛弘股份: 上半年实现营业总收入 2.11 亿元, 同比下降 15.22%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 4,42.06 万元, 同比下降 82.64%。

太阳能: 上半年实现营业收入 20.43 亿元, 同比增长 2.65%; 归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元, 同比减少 14.42%。

拓日新能: 上半年实现营业收入 4.46 亿元, 同比下降 7.87%; 归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元, 同比下降 18.39%。

露笑科技: 上半年实现营业收入 12.59 亿元, 同比下降 21.86%; 归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元, 同比增加 54.18%。

万马股份: 上半年实现营业收入 46.97 亿元, 同比增长 12.15%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比增加 151.57%。

向日葵: 上半年实现营业收入 3.81 亿元, 同比下降 24.15%; 归属于上市公司股东的净利润 295.23 万元, 同比下降 101.65%。

恒实科技: 上半年实现营业收入 4.32 亿元, 同比增长 39.39%; 归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元, 同比增长 1.97%。

国轩高科: 上半年实现营业收入 36.07 亿元, 同比上升 38.36%; 实现归属于母公司所有者的净利润 3.52 亿元, 同比下降 24.49%。

特锐德: 上半年实现营业收入 23.82 亿元, 同比下降 9.67%; 归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元, 同比下降 31.58%。

坚瑞沃能: 上半年实现营业收入 2.34 亿元, 同比下降 92.78%; 归属于母公司所有者的净利润-18.29 亿元, 同比下降 9.52%。

2019-8-29

三花智控: 上半年实现营业收入 58.31 亿元, 同比增长 4.31%; 归属于上市公司股东的净利润 6.93 亿元, 同比上升 2.35%。

国电南自: 上半年实现营业收入 17.00 亿元, 同比增加 3.39%; 归属于母公司所有者的净利润-1.25 亿元, 同比减少 9,702 万元。

航天机电: 上半年实现营业收入 32.38 亿元, 同比下降 3.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润为-9,770 万元, 同比减少 7,696 万元。

特变电工: 上半年实现营业收入 170.52 亿元, 同比下降 8.35%; 归属于上市公司股东的净利润 10.48 亿元, 同比下降 26.45%。

方正电机: 上半年实现营业收入 5.90 亿元, 同比下降 0.94%; 归属于上市公司股东的净利润 961.47 万元, 同比下降 78.39%。

四方股份: 上半年实现营业收入 13.85 亿元, 同比增长 5.64%; 实现归属于上市公司股东净利润 0.39 亿元, 同比增长 16.50%。

金冠股份: 上半年实现营业总收入 4.26 亿元, 同比下降 1.46%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 0.22 亿元, 同比下降 68.61%。

长高集团: 上半年实现营业收入 4.80 亿元, 同比增长 24.5%; 归属于母公司净利润 0.57 亿元, 同比增长 388.78%。

正泰电器: 上半年实现营业收入 144.28 亿元, 同比增长 21.22%; 实现归属于上市公司股东的净利润 17.84 亿元, 同比增长 0.08%。

凯中精密: 上半年实现营业收入 9.75 亿元, 同比增长 30.04%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元, 同比下降 68.73%。

京运通: 上半年实现营业收入 8.21 亿元, 同比下降 31.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元, 同比下降 78.52%。

炬华科技: 上半年实现营业收入 3.50 亿元, 同比下降 19.33%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元, 同比上升 6.46%。

科恒股份: 上半年实现营业收入 8.23 亿元, 同比降低 30.51%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元, 同比降低 32.26%。

科泰电源: 上半年实现营业收入 4.98 亿元, 同比降低 15.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润-0.22 亿元, 同比降低 228.87%。

晶盛机电: 上半年实现营业收入 11.78 亿元, 同比下降 5.28%; 归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元, 同比下降 11.92%。

科华恒盛: 上半年实现营业收入 16.26 亿元, 同比增加 17.77%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.90 亿元, 同比上升 13.49%。

卧龙电驱: 上半年实现营业收入 60.11 亿元, 同比增长 11.61%; 归属于母公司所有者的净利润 6.10 亿元, 同比增长 120.11%。

中天科技: 上半年实现营业收入 185.77 亿元, 同比增长 18.34%; 归属于母公司所有者的净利润 10.86 亿元, 同比增长 2.16%。

欣旺达: 上半年实现营业总收入 108.57 亿元, 同比增长 43.75%; 实现归属母公司净利润 2.29 亿元, 同比增长 3.54%。

置信电气: 上半年实现营业总收入 20.56 亿元, 同比增长 15.03%; 实现归属母公司净利润 0.23 亿元。

双杰电气: 上半年实现营业收入 8.07 亿元, 同比增长 2.54%; 归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元, 同比下降 73.32%。

雄韬股份: 上半年实现营业总收入 13.60 亿元, 同比减少 14.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元, 同比增长 197.56%。

珈伟新能: 上半年实现营业收入 5.06 亿元, 同比减少 57.16%; 实现归属于上市公司股东的净利润-0.28 亿元, 同比减少 250.09%。

大洋电机: 上半年实现营业收入 47.45 亿元, 同比增加 12.13%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.73 亿元, 同比增加 146.81%。

鹏辉能源: 上半年实现营业收入 14.46 亿元, 比上年同期增长 50.36%; 归属母公司股东的净利润 1.36 亿元, 比上年同期减少 12.33

2019-8-30

协鑫集成: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业收入 508,884.94 万元, 实现净利润 2,075.29 万元, 其中归属于上市公司股东的净利润 1,815.83 万元。

金宇车城: 公司发布半年度报告: 上半年仅实现营业收入 1127.29 万元, 较去年同期减少 94.15%; 实现归属于上市公司股东的净利润-4961.66 万元, 与去年同期相比由盈转亏。

东旭蓝天: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业收入 52.3 亿元, 同比增长 47%; 实现归母净利润 9271 万元。

九鼎新材: 公司发布半年度报告: 上半年母公司实现营业收入 34,121.84 万元, 较上年同期下降 4.23%; 净利润为 1,620.23 万元, 较上年同期增长 204.51%。

华仪电气: 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 53,286.38 万元, 较上年同期减少 32.77%; 实现归属于母公司的净利润 668.95 万元, 较上年同期减少 42.84%。

众业达: 公司发布半年度报告: 上半年实现营收 448,861.52 万元, 同比增长 14.80%; 实现归属上市公司股东扣非净利润 19,098.97 万元, 同比增长 21.69%。

能科股份: 公司发布半年度报告: 上半年实现营收 19,860.18 万元, 同比增长 82.01%; 实现归属上市公司股东净利润 3,181.09 万元, 同比增长 158.07%。

钱江摩托: 公司发布半年度报告: 上半年实现销售收入 18.91 亿元, 同比下降 1.05%; 归属上市公司股东净利润为 8,829.50 万元, 同比增长 31.03%。

中信国安: 公司发布半年度报告: 上半年实现营业收入 16.09 亿元, 归属上市公司股东净利润为 1.56 亿元。

时代万恒: 公司发布半年度报告: 上半年实现营收 19,970.43 万元, 同比下降 65.44%; 实现归母净利润-1,220.11 万元, 较上年同期减亏 2,358.82 万元。

ST 集成: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业收入 116,934 万元, 同比增长 37.56%; 公司毛利率较上年同期上升约 6 个百分点。

安泰科技: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现销售收入 5.67 亿元, 净利润 2,012.05 万元, 同比增长 97.24%。

国电南瑞: 公司发布半年度报告: 上半年实现营收 109.34 亿元, 同比增长 3.57%; 归母净利润为 12.01 亿元, 同比下降 11.17%。

宝胜股份: 公司发布半年度报告: 上半年实现营收 1,470,646.38 万元, 同比下降 3.73%; 归属上市公司股东净利润 10,386.96 万元, 同比增长 27.11%。

上海电气: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业总收入人民币 529.56 亿元, 较上年同期上升 3.28%; 归属于母公司股东的净利润为人民币 18.46 亿元, 较上年同期上升 4.55%。

大连电瓷: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营收 30,299.02 万元, 较上年同期减少 5.65%; 归属于上市公司股东的净资产 88,856.08 万元, 同比增长 1.48%。

东方电气: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营收为人民币 158.41 亿元; 归属上市公司股东净利润为人民币 7.30 亿元, 较上年同期增长 36.46%。

融钰集团: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营收 67,628,046.01 元, 较上年同期下降 60.10%; 归属于上市公司股东的净利润-14,702,775.47 元, 较上年同期下降幅度较大。

ST 天成: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营收 8,415.25 万元, 同比下降 67.97%; 归属上市公司股东净利润-3,861.32 万元, 同比下降 30.23%。

浙富控股: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业收入 52,151.88 万元, 同比下降 1.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6,455.07 万元, 同比上升 1.31%。

ST 银河: 公司发布半年度报告: 上半年公司实现营业收入 30,079.98 万元, 营业利润为-10,890.35 万元, 归属于母公司所有者的净利润为-10,275.05 万元。

(二) 投资、并购与资产转让

2019-8-30

融钰集团: 公司受让万泰中联 20% 股权事宜已交割完成, 截至公告日公司共计持有万泰中联 18,606,000 股份。

必创科技: 上市公司拟向丁良成等 40 名卓立汉光股东以发行股份、可转换债券及支付现金的方式购买其持有的卓立汉光 100% 股权, 并向不超过 5 名符合条件的特定投资者发行股份、可转换债券募集配套资金。

三超新材: 公司拟以自有资金向江苏三超进行增资, 增资金额为人民币 10,000 万元。本次增资完成后, 江苏三超的注册资本金增加至人民币 24,000 万元, 公司持有江苏三超 100% 股权。

安泰科技: 公司以自有资金 17,895.75 万元通过受让股权和增资的方式取得爱科科技 50.26% 的股权, 其中收购股权对价 7,895.75 万元, 现金增资 10,000 万元。

(三) 融资担保与股权质押

2019-8-30

信捷电气: 公司第三大股东吉峰将其持有的公司 105 万股限售股票质押给国联证券, 期限为 365 天。

国轩高科: 因发行可交换公司债券业务需要, 公司控股股东珠海国轩将其持有的公司部分股权 1,650,000 股办理担保及信托登记。

富临精工: 公司持股 5% 以上股东彭澎女士将其持有的 31,286,618 股公司股份解除质押。

高澜股份：公司持股 5% 以上的股东吴文伟先生进行了股份解冻，同时解除质押 18,733 股。

宁德时代：公司股东李平先生将持有的公司股份中的 5,500,000 股办理了质押。

（四）其他

2019-8-30

中元股份：公司全资子公司武汉中元华电电力设备有限公司于近期收到国家知识产权局授予的 1 项关于以太网 MAC 模块实现装置及方法的发明专利证书。

四、本周电新行业新闻信息汇总

（一）新能源汽车

1. 今年 1-7 月氢燃料电池装机暴增 642.6%

今年 7 月，我国新能源汽车产销分别为 8.4 万辆和 8 万辆，比上年同期分别下降 6.9% 和 4.7%。新能源汽车产销终结了多年的高速增长，同比首现负增长。纯电动汽车、插电式混合动力汽车产销与去年同期相比均有不同程度下滑。不过，同为新能源汽车之列的氢燃料电池汽车，今年增长非常迅猛。动力电池应用分会数据显示，今年 1-7 月，我国氢燃料电池装机量达到 45876.9kW，较 2018 年同期的 6178kW，同比增长了 642.6%。

<https://dwz.cn/KnW3FsUh>

2. 中国汽研拟 5 亿元投建氢能动力质检中心

8 月 26 日，中国汽车工程研究院股份有限公司与重庆两江新区管理委员会签署《投资协议》，中国汽研拟在重庆建设国家氢能动力质检中心项目，主要提供集氢能及燃料电池产品认证、检测、校准、标准化工作、技术咨询等服务为一体的社会第三方服务，项目总投资约 5 亿元。

<https://dwz.cn/GsCoAj7I>

3. 厦门金龙 1.486 亿中标嘉善 100 辆氢燃料电池公交车采购项目

近日，厦门金龙旅行车有限公司中标嘉兴市千秋工程咨询有限公司关于氢燃料电池公交客车，最终报价 14860 万元。

<https://dwz.cn/9H0q5m6W>

4. 7 月动力电池市场：宁德时代市占率近 70%，客车市场反超乘用车市场

根据工信部合格证产量数据，2019 年 7 月共产出新能源汽车 7.4 万辆。根据第一电动研究院的统计测算，动力电池 2019 年 7 月装机量约为 4.692GWh，同比增长 39.2%，环比下跌 29%。其中，纯电动车型装机占比 95.3%，插电混车型装机占比 4.6%，剩余为燃料电池车型装机。

<https://dwz.cn/p1KvtSjJ>

5. 一电排行榜 | 新能源客车 7 月产量排行：同比大涨 269%，宇通客车不动摇

中汽协数据显示，2019 年 7 月，汽车产销同比降幅继续收窄，产销量分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，比上月分别下降 5% 和 12.1%，比上年同期分别下降 11.9% 和 4.3%。分车型产销情况看，客车产销分别完成 20.5 万辆和 21.1 万辆，比上年同期分别下降 10.9% 和 6.9%，继续呈下跌走势。

<https://dwz.cn/5gTlt4K7>

6. 新能源乘用车 7 月销量：补贴退坡市场硬着陆，热门车型集体失声

根据乘联会厂家批发销量数据，在 6 月新能源补贴大幅退坡后，7 月新能源狭义乘用车批发销售 6.88 万台，同比下降 2.9%，这是自 2012 年以来新能源乘用车第三次出现同比下降，环比方面，相比 6 月大幅下降 48.5%。

<https://dwz.cn/PXuRNP3Y>

7. 《江苏省氢燃料汽车行动规划》正式发布！2021 年规划 26 座加氢站！

江苏省工信厅、省发改委、省科技厅联合印发《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动规划》，至 2025 年，基本建立完整的氢燃料电池汽车产业体系，力争全省整车产量突破 1 万辆，建设加氢站 50 座以上。此外，根据江苏省分地区加氢站规划建设情况显示，2021 年规划了 26 座加氢站。

<https://dwz.cn/x0UuhTMW>

8. 深圳 2019-2020 年地补政策：部分新能源车按国家标准 50% 补贴

深圳市发改委发布的《深圳市 2019-2020 年新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》(征求意见稿)指出，在深圳市行政区域内依法注册登记并符合本政策规定条件的新能源汽车，在获得国家车辆购置补贴后，可按要求申领深圳市车辆购置补贴。

<https://dwz.cn/XyORiF9N>

（二）新能源发电

1、3GW 光伏+2GW 风电，青海海南州特高压外送基地启动招标

8 月 26 日，青海省海南州特高压外送基地电源配置项目投资主体启动招标，此次招标共分为 26 个标段，包括 3GW 光伏电站以及 2GW 风电。项目应在 2020 年 9 月 30 日前全部容量建成并网。未按期实现全部容量建成并网的，每逾期一个月并网电价降低 0.01 元/千瓦时；2020 年 12 月 31 日前不能实现全部容量建成并网的，取消项目补贴资格。

<https://dwz.cn/Jd4kZZez>

2、电价均低于脱硫煤！广核、正泰、三峡、华能、国电投中标达拉特旗领跑者

达拉特旗政府公布了达拉特旗领跑者基地的项目中标情况。特变电工 0.24 元/kWh 的电价并未中标，中广核、正泰、三峡、华能、国电投分别中了 100MW 的项目，中标电价在 0.26~0.28 元/kWh 之间。达拉特旗的脱硫煤标杆电价为 0.2829 元/kWh，因此，5 个项目的中拟报电价均低于当地的脱硫煤标杆电价！

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

3、共计 750MW！内蒙古锡盟苏尼特左旗三家风电项目开工建设

进入 7 月份以来，苏尼特左旗风力发电项目陆续进入开工建设阶段，其中三家企业的投资项目已经进入国家亿元投资项目库。一是内蒙古大唐国际苏尼特左新能源有限责任公司 15 万千瓦风力发电项目，二是内蒙古京能苏尼特风力发电有限公司 30 万千瓦风力发电项目，三是苏尼特左旗风鼎发电有限公司苏尼特左旗风鼎特高压外送 30 万千瓦风电项目。

<https://dwz.cn/oKqQQIly>

4、中电联：1-7月风电发电量2393亿千瓦时、平均利用1259小时、风电投资366亿元（附文）

中电联发布2019年1-7月份电力工业运行简况。截至7月底，并网风电1.9亿千瓦；1-7月份，全国6000千瓦及以上风电厂发电量2393亿千瓦时，同比增长9.5%，增速比上年同期回落18.4个百分点；全国并网风电设备平均利用小时1259小时，比上年同期降低33小时；风电投资366亿元，同比增长51.6%。

<https://dwz.cn/3pHTWoI9>

5、商务部：9月18日召开对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅反倾销期终复审案听证会

商务部8月27日通告，商务部贸易救济调查局决定于2019年9月18日（星期三）在商务部召开对原产于美国和韩国的进口太阳能级多晶硅反倾销期终复审案听证会。

<https://dwz.cn/aKe2677i>

6、0.73元/千瓦时 国内首个海上风电竞价项目得主出炉！

上海市发改委发布《关于奉贤海上风电项目竞争配置评审结果的公示》，公示显示：奉贤海上风电项目由上海电力股份有限公司、上海绿色环保能源有限公司联合体为推荐业主。

<https://dwz.cn/ypNcShB9>

7、特朗普政府再次提高关税至30% 光伏产品在内

美国贸易代表办公室(USTR)宣布，从10月1日起，将对中国商品征收的一系列关税从25%上调至30%，其中包括价值2,500亿美元的中国进口商品。这适用于301条款的前三批关税，包括9月份的一轮关税，最初是10%，后来增加到25%。

<https://dwz.cn/9EPPg9ZL>

8、南方电网综合能源筹备上市

目前南网综合能源已确定上市辅导券商、上市引战咨询服务机构，正就聘请协助办理上市相关财务服务机构进行询价采购。其中，上市辅导券商为广发证券股份有限公司，上市引战咨询服务机构为北京智德盛投资顾问有限公司。

<https://dwz.cn/6zQAS0Zp>

9、2019年上半年隆基单晶组件出货3.193GW 海外市场占比76%

单晶巨头隆基股份发布2019年半年度财报。报告期内，隆基股份实现营业收入141.11亿元，同比增长41.09%；实现归属于上市公司股东净利润20.1亿元，同比增长53.76%，其中扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润19.96亿元，同比增长59.15%；综合毛利率26.22%，同比增加3.6个百分点。此外，公司继续保持稳健经营，合理控制资产负债结构，资产负债率为56.54%，较2018年末下1.04个百分点。

<https://dwz.cn/HxnXaR2Y>

10、上海电气拿下800MW海上风电大单

三峡新能源江苏如东800MW(H6、H10)海上风电项目招标结果揭晓，上海电气风电集团成功中标。据悉，上海电气将提供200台中国海上风电“明星机组”——G4.0-146海上风电机组。不仅福建、广东新兴市场，海上风电龙头在江苏市场竞争力依然强劲。

<https://dwz.cn/RanTD9Xy>

11、0.3 元再补两年！佛山下发 2019-2020 年分布式光伏补贴管理办法

本次下发的文件是佛山市第三个光伏补贴文件。这也意味着佛山市从 2014 年-2020 年建设的分布式光伏项目，都有补贴！

<https://dwz.cn/VfrJ0CVD>

12、涉及抽蓄电站、核电站等！江苏省 2019 年重大项目投资计划名单发布

江苏省发改委近日发布了 2019 年重大项目投资计划名单，涉及连云港田湾核电站扩建工程、句容抽水蓄能电站、连云港田湾核电站 7、8 号机组、国信连云港抽水蓄能电站等多个电力项目。

<https://dwz.cn/AFBWbaFp>

13、最低 0.39 元/kWh！泗洪 500MW 光伏领跑者激励项目企业申报价格出炉

如图示，天合光能股份有限公司申报价为 0.42 元/kWh；国家电力投资集团有限公司申报价为 0.40 元/kWh 等

<https://dwz.cn/vlm8iSRp>

(三) 电网能源服务

1、吉林 2019 年 9 月份电力集中竞价交易结果：统一出清价 363.10 元/兆瓦时

近日吉林电力交易中心公布 2019 年 9 月份电力集中竞价交易结果，本次交易共有 21 家发电企业、11 家售电公司、69 家一类用户参与集中竞价交易申报。售电方总申报电量 28.08 亿千瓦时，售方申报最高价 373.1 元/兆瓦时、最低价 363.10 元/兆瓦时；购电方总申报电量 5.07 亿千瓦时，购方申报最高价 373.10 元/兆瓦时、最低价 300 元/兆瓦时。

<https://dwz.cn/vrBeMmXE>

2、雅中-江西 ±800kV 特高压直流工程获发改委核准！

国家发改委日前发布了《关于雅中-江西 ±800kV 特高压直流输电工程核准的批复》，新建 ±800kV 送端换流站（以下简称“送端换流站”）及其接地极、接地极线路；新建 ±800kV 受端换流站（以下简称“受端换流站”）及其接地极、接地极线路；新建雅中-江西 ±800kV 直流输电线路（以下简称“直流线路”）约 1704km。

<https://dwz.cn/vtq2H641>

3、上半年电力市场化交易活跃：电力市场化交易电量 1.1 万亿千瓦时同比增长 29.3%

上半年全国完成电力市场化交易电量 1.1 万亿千瓦时，同比增长 29.3%，电力直接交易电量平均降价幅度 3.4 分/千瓦时，企业用电负担再减 300 亿元。2016-2018 年，累计释放改革红利超过 1800 亿元。

<https://dwz.cn/NALFGwr7>

4、山东鼓励集中式平价光伏电站配备储能

为解决光伏平价上网项目电网接入问题，山东省能源局日前发布《关于做好我省光伏平价上网项目电网接入工作的通知》，通知中强调，考虑到山东省电网调峰压力较大的实际情况，鼓励较大规模的集中式光伏电站自主配备适当比例的储能设施，减少弃光风险。

<https://dwz.cn/sXXmiDvE>

5、2020 年全面完成广西农网改造升级任务 “十四五” 实现全区 “一张网” 发展模式

今年，广西要完成农村电网改造升级投资 156 亿元，其中南方电网公司投资 133 亿元，到年底以省为单位实现广西全区农村电网 “两率一户” 指标达到国家要求，完成所有贫困县、沿边县(市、区)农村电网改造升级。

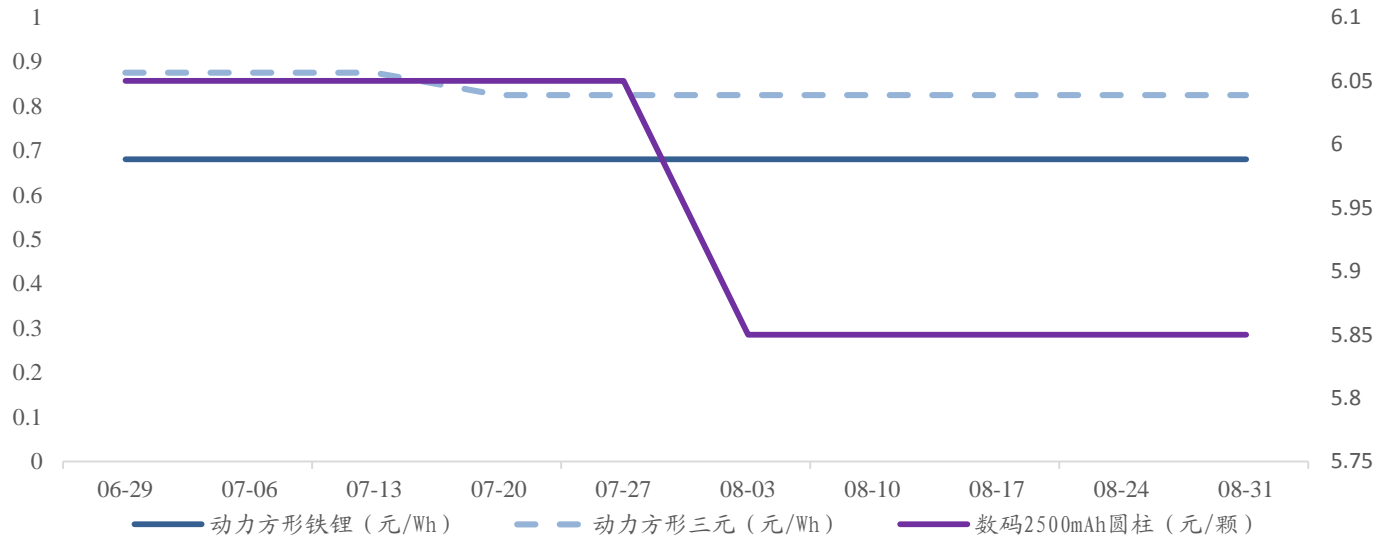
<https://dwz.cn/qEa4cgj1>

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

近期动力电池市场已经出现好转, 特别是磷酸铁锂电池 9 月份需求增加明显; 三元电池表现稍差, 不过主导 BC 家均在增量。整体预计 9 月市场表现仍是恢复性生产为主。现 2500mAh 三元容量电芯 5.7-6 元/颗, 2500mAh 三元小动力电芯 6.1-6.4 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 6 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

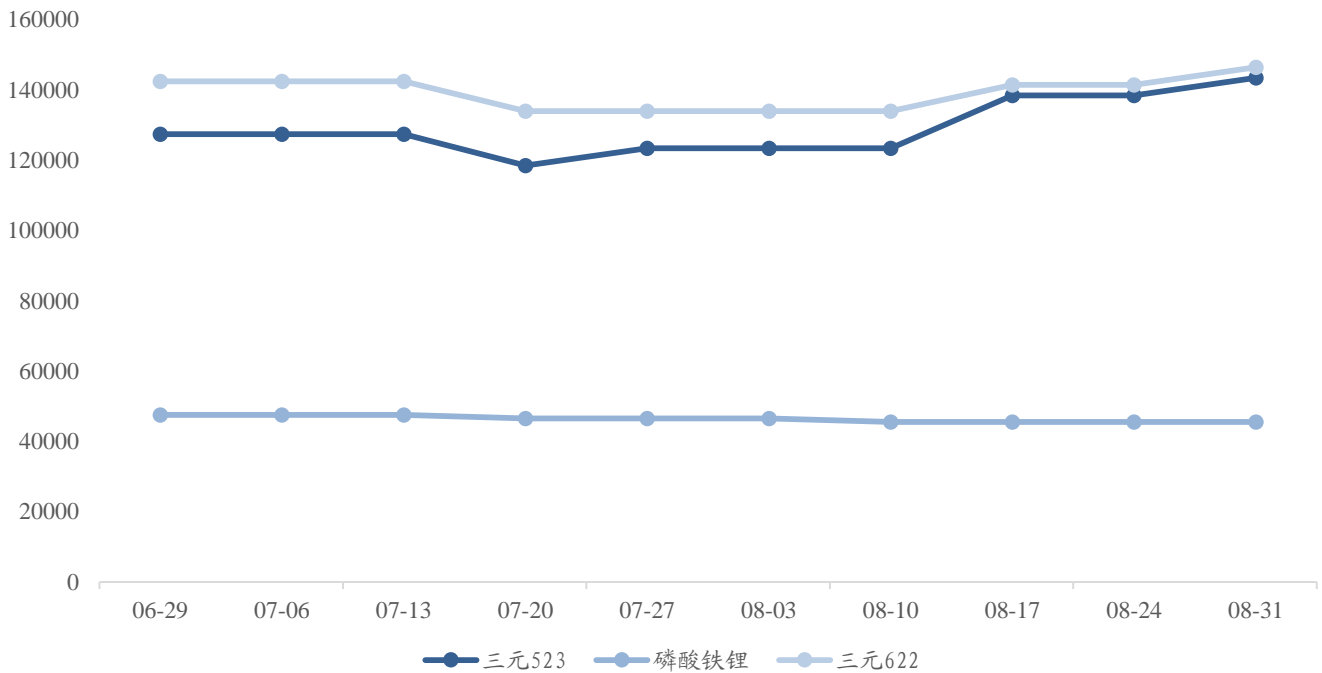
(二) 正极材料

三元材料市场: 本周国内三元材料价格上涨为主, NCM523 动力型三元材料报在 14.2-4.5 万/吨之间, 较上周涨 0.5 万/吨; NCM 数码型三元材料报在 13.5-13.8 万/吨之间, 较上周涨 0.5 万/吨; 镍 55 型三元材料报 12.7-13 万/吨之间, 较上周上涨 0.7 万/吨。本周三元材料的上涨行情一方面由原材料价格上涨所带动, 另一方面也受到下游需求回暖影响。就近期下游来看, 预计 9 月份国内主流三元材料企业开工率将普遍有所回升, 分型号来看, 市场主流型号仍以 5 系为主, 高镍三元材料增量有限。

三元前驱体: 本周下游三元材料企业补库存意愿尚可, 市场成交出现好转迹象, 受此影响本周三元前驱体价格普遍有所走高, 目前 523 型三元前驱体报在 8.7-9 万/吨之间, 较上周涨 0.3 万元左右。硫酸钴方面, 本周市场主流在 4.8-5.1 万/吨之间, 较上周小涨 0.1 万元。虽然硫酸钴价格涨幅不大, 但是实际成交要明显好于前几周。硫酸镍方面, 本周市场报价在 2.7-3 万/吨之间, 涨幅同样不大。不过硫酸镍下游需求端表现要稍差一些。硫酸锰本周价格持稳, 报 0.66-0.68 万/吨。四氧化三钴价格本周小涨, 报 18-18.5 万/吨, 涨幅 0.2 万元。

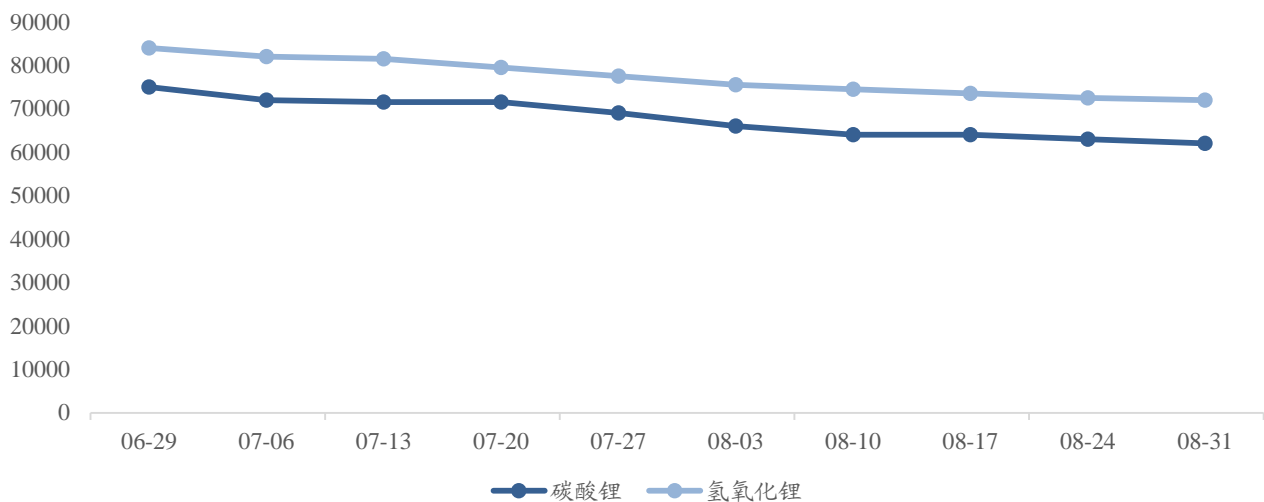
碳酸锂市场: 本周碳酸锂、氢氧化锂市场价格持续呈下跌趋势。8 月锂盐市场供应不减, 大多数厂家依旧维持和前期持平产量, 且 6 月 7 月部分减产企业 8 月基本恢复正常, 市场库存量较大。下游需求方面, 磷酸铁锂、钴酸锂相对较好, 锰酸锂也基本恢复, 可三元材料恢复不及预期, 需求虽较 7 月有好转, 但总体氛围依然较淡。碳酸锂及氢氧化锂阴跌不止, 考虑到市场库存压力大, 不乏部分厂家为快速出货而下调售价, 正极材料厂基本按需采购, 短期价格预计继续低位运行。目前工业级碳酸锂报 5.3-5.6 万元/吨, 电池级碳酸锂报 6-6.4 万元/吨, 电池级氢氧化锂报 7-7.4 万元/吨。

图表 7 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 8 电池级碳酸锂 (元/吨)



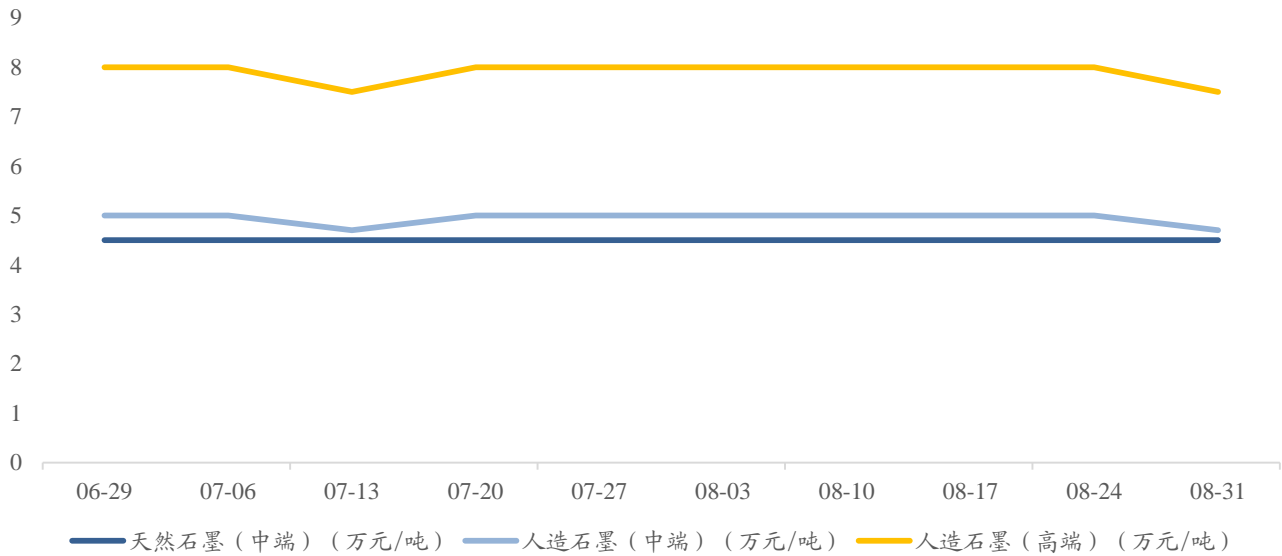
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(三) 负极材料

8月国内负极材料市场不温不火, 下游需求延续7月清淡走势, 各家产销量仍处于低位。下游动力电池市场需求仍未恢复到5月份的水平。持续了近2个月的低迷行情不仅让负极材料市场出现量价齐跌的状态, 且在本月明显传导至负极材料上游, 最直接的体现就是负极材料原料出货速度明显放缓, 石墨化代工企业订单量下滑价格走跌。截止到8月底, 国内负极材料低端产品主流报2.1-2.6万元/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。据部分负极材料企业表示, 自今年以来最先降价的是中低端负极材料, 主要集中在第二季度开始降价, 中

高端产品价格主要集中在三季度下滑比较集中，整体跌幅在 10-15%。但针状焦系列负极材料产品价格依然在 5 万以上。对于短期市场大家对 9 月市场信心提振，主要是数码市场开始走出淡季，动力龙头企业预计 9 月开工率将恢复，这对整个市场将很很大的利好信号。因此，对于负极材料市场 9 月份也将是稳中有升的走势心理预期较为普遍。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

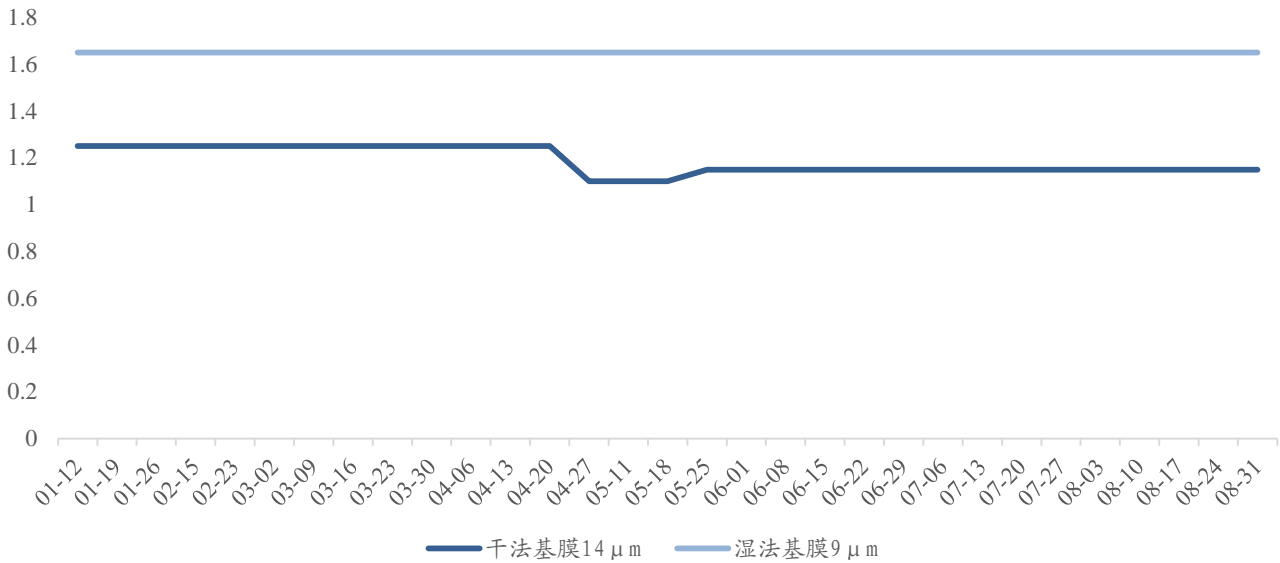


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

(四) 隔膜

本周国内隔膜市场仍以平稳为主，不过随着下游电池厂开工率的逐渐回暖，主流隔膜企业 9 月份的排产预期都表现较为乐观。价格方面，本周国内隔膜价格维持稳定，其中，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；7um 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；9um 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 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

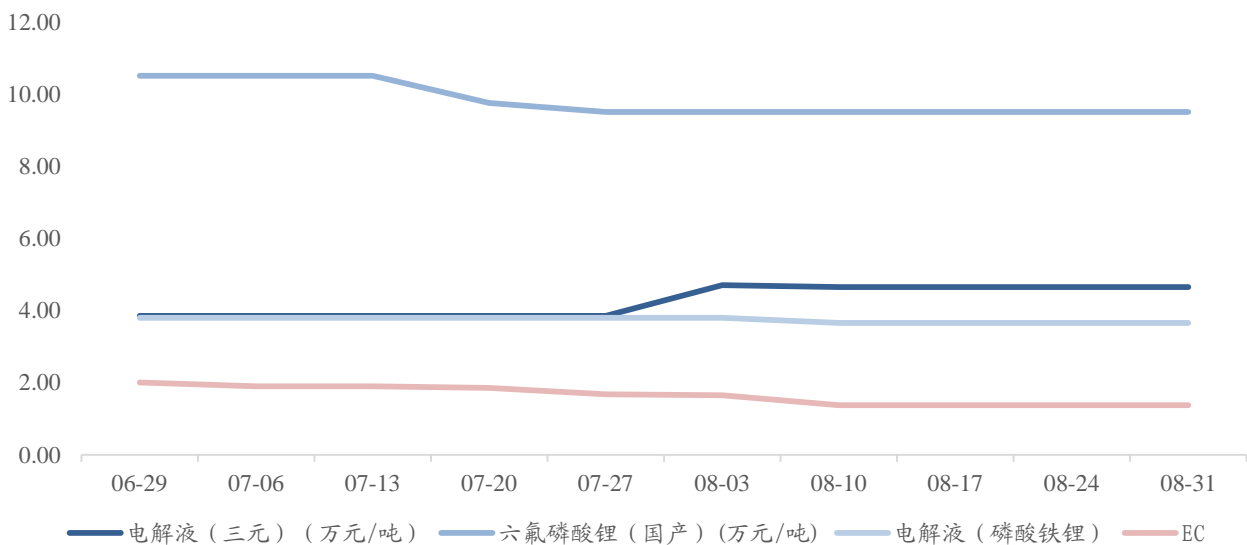


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

(五) 电解液

近期电解液市场稳中向好, 产品价格相对稳定。现国内电解液价格普遍在 3.2-4.4 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。本周部分电解液厂家表示出货情况较前期略有好转, 预计 9 月份形势会比 8 月份好。原料市场暂稳, 溶剂市场现主流在 1.25-1.5 万元/吨, DMC 报 7000 元/吨左右, DEC 报 14500 元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳, 现主流报 9-10 万元/吨, 高报 12 万元/吨。

图表 11 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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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	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	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。

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