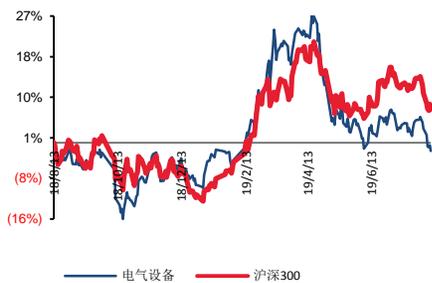


工业 资本货物

新能源车长期成长确定性高，光伏市场 Q4 全面开花

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：中汽研发布新能源汽车蓝皮书 2019 版，预计 2030 年我国电动汽车产销量将超过 1500 万辆，保有量达到 8000 万辆，新能源车长期成长确定性高。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；光伏本周中上游价格打底，静待 9 月份的国内需求回升，同时海外 9 月需求预期也将优于 7-8 月，因此四季度的光伏市场将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻；风电维持之前的判断，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。

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：中汽研发布《新能源汽车蓝皮书：中国新能源汽车产业发展报告（2019）》。四大因素将助推新能源车崛起：全生命周期的性价比，电动车与网联化、智能化、自动驾驶更好的融合，电动汽车运行是零排放，燃油车碳排放标准越来越高。预计 2025 年前后新能源汽车取代燃油车将出现拐点，2030 年我国电动汽车产销量将超过 1500 万辆，保有量达 8000 万辆。新能源车长期成长确定性高。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，本周中上游价格打底，3.2mm 镀膜玻璃价格出现上涨。静待 9 月份的国内需求回升，逐渐步入今年的旺季。同时海外市场 9 月需求预期也将优于 7-8 月，因此四季度的光伏市场将全面开花，为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。我们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：8月份制造业PMI小幅回落，已连续4个月位于荣枯线以下，同时，以装备制造业和高技术产业为代表的新动能保持平稳增长态势。当前，降准落地，逆周期调控发力，经济企稳可期，继续推荐汇川技术、麦格米特。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%，但环比有所改善。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

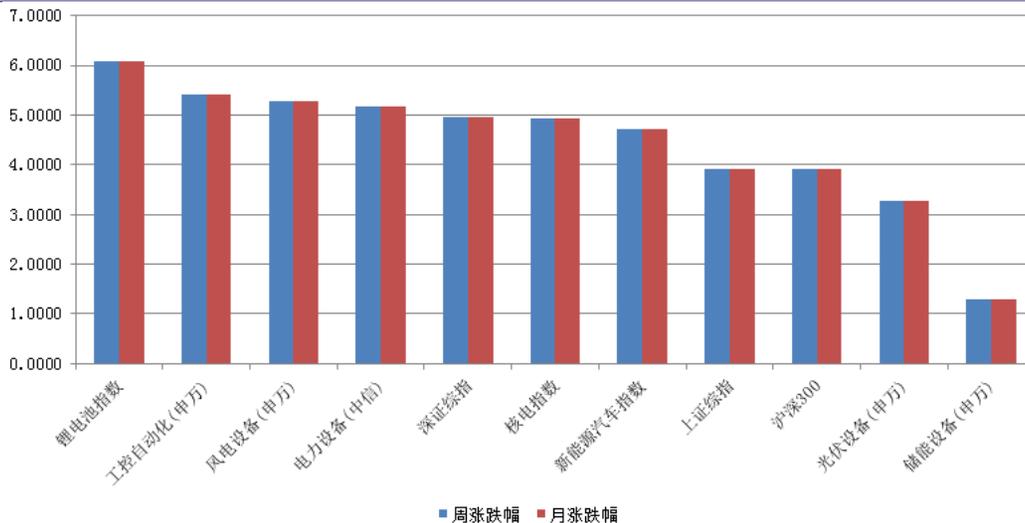
图表目录

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	5
图表 3: 新能源汽车历史走势	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)	10
图表 9: 16MM湿法隔膜价格跟踪 (元/平米)	10
图表 10: 光伏价格一览	12
图表 11: 多晶硅料价格走势	14
图表 12: 硅片价格走势	14
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

本周沪深板块表现强势，沪深300上涨3.92%，上证综指上涨3.93%，深证综指上涨4.95%。电力设备与新能源各细分板块均录得上涨，锂电池指数大涨6.08%，工控、风电板块表现均强于指数，涨幅居前；储能板块表现一般，上涨1.3%。

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

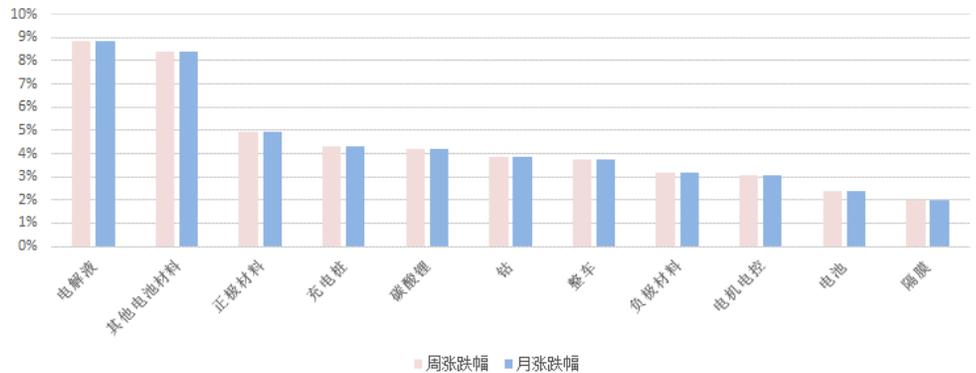
二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

➤ 本周复盘

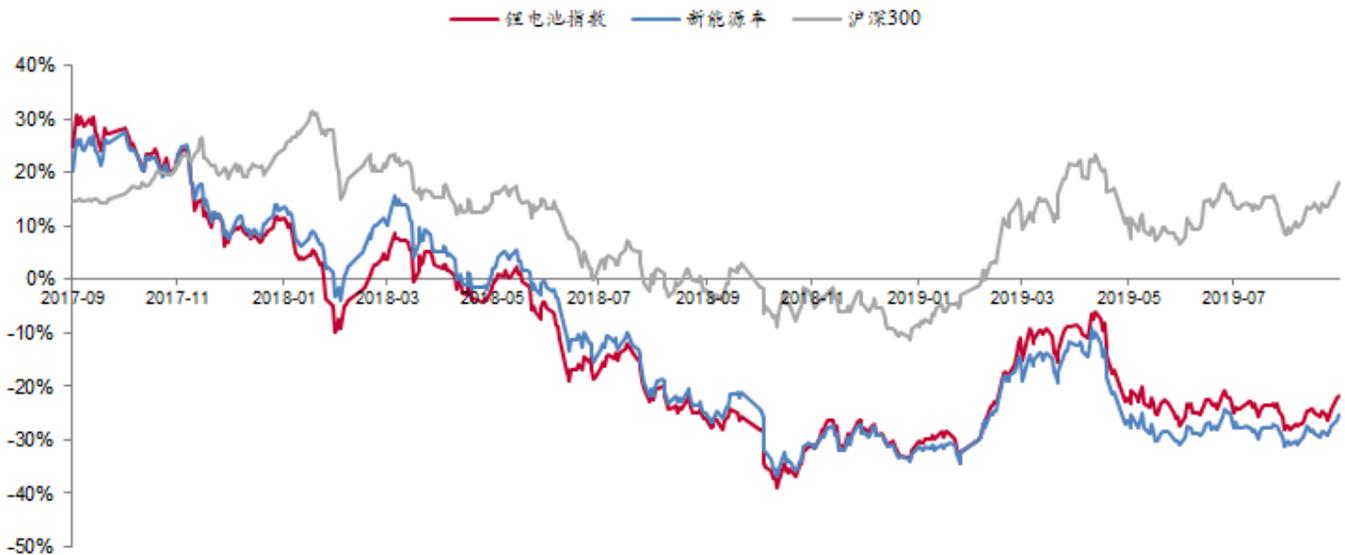
本周新能源车板块表现优异。各细分板块中，电解液板块领涨，周涨幅8.8%。四大材料中其他版块，正极材料板块周涨幅4.9%。上游资源，碳酸锂板块周涨幅4.2%，钴板块周涨跌3.8%。电池和隔膜板块涨幅居尾。

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

中汽研发布《新能源汽车蓝皮书: 中国新能源汽车产业发展报告(2019)》。四大因素将助推新能源车崛起: 全生命周期的性价比, 电动车与网联化、智能化、自动驾驶更好的融合, 电动汽车运行是零排放, 燃油车碳排放标准越来越高。预计2025年前后新能源汽车取代燃油车将出现拐点, 2030年我国电动汽车产销量将超过1500万辆, 保有量达8000万辆。新能源车长期成长确定性高。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：

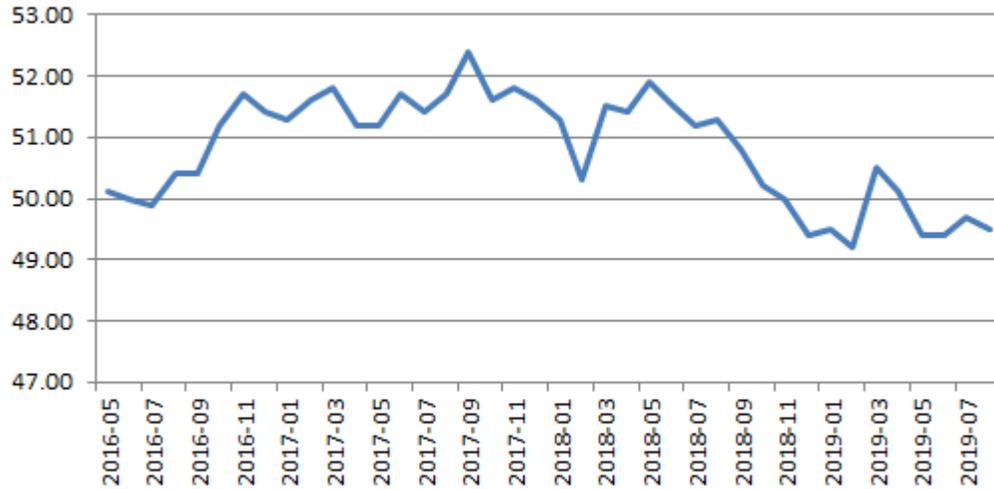
本周光伏方面，本周中上游价格打底，3.2mm镀膜玻璃价格出现上涨。静待9月份的国内需求回升，逐渐步入今年的旺季。同时海外市场9月需求预期也将优于7-8月，因此四季度的光伏市场将全面开花，为今年需求最旺盛的时刻。**关注标的：隆基股份、通威股份**。风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。我们维持之前对风电行业的判断，陆上风电稳步发展，海上风电增速明显弹性较大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。**关注标的：禾望电气、明阳智能**。

（三）工控储能：

国家统计局发布8月PMI为49.5%，自5月份后，PMI指数已经连续4个月运行在荣枯线以下。从分项指标来看，8月市场需求仍相对较弱，但是下行态势减缓，呈现趋稳迹象。与此同时，新动能继续保持了平稳增长，以装备制造业和高技术产业为代表的新动能保持平稳增长态势。装备制造业PMI为50.2%，较上月上升1个百分点；高技术产业PMI为51.2%，连续7个月位于51%以上。

从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，低于上月0.3个百分点，仍位于扩张区间；中型企业PMI为48.2%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为48.6%，比上月回升0.4个百分点，位于临界点之下。大型企业保持扩张，小型企业景气回升。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，降准落地，逆周期调控加码。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，下半年经济有望改善，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。

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，目前已核准五条，进度略低于预期。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。继续推荐国电南瑞。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：电解钴报价28.7万元/吨，上涨6.3%；硫酸钴报价5.25万元/吨，上涨6.1%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为6.17万元/吨，下跌1.3%；氢氧化锂价格下跌2.8%，报价7.05万元/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4.7万元/吨，下跌1%。

电解液：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。

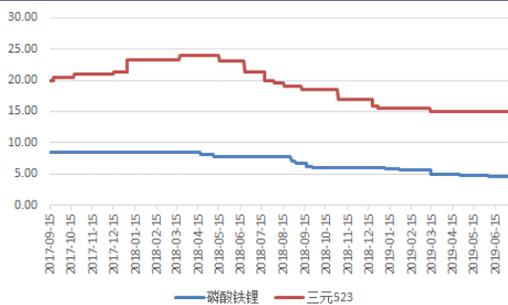
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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				
				9月6日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	6.3%	6.3%	-42.8%	28.7	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	6.1%	32.9%	-47.7%	5.25	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)	-1.3%	-5.8%	-36.4%	6.17	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-2.8%	-6.0%	-47.9%	7.05	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	5.1%	5.1%	10.8%	3.1	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	0.0%	-7.4%	-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	4.5%	24.2%	-23.1%	9.25	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	0.1%	146%	-10.8%	1.36	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	-43.9%	-60.1%	-47.7%	2.36	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	1.0%	4.8%	-48.8%	1.93	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)	-0.011	-0.011	-1.1%	4.70	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%	0.0%	-20.2%	9.5	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32	16	17.03	24.23	38.6
	DMC	1.5%	17.2%	-9.9%	0.68	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	-3.9%	-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	-0.5%	-11.3%	-6.7%	1.87	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	-7.1%	-9.9%	-26.5%	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	-0.3%	-2.4%	-27.7%	0.21	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

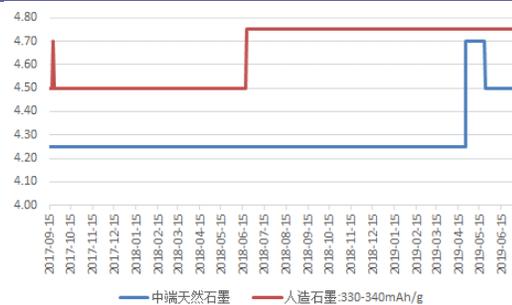
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

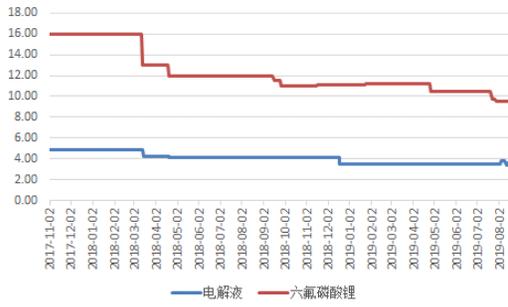
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



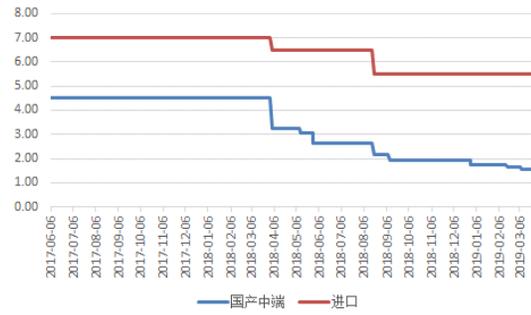
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

图表8: 电解液&6F 价格跟踪 (万元/吨)

图表9: 16μm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



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	6.70	1.5	0.100	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.60	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	59	57	58	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.238	0.235	0.236	-2.5	-0.006	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.850	1.800	1.820	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.360	0.355	0.360	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.750	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.170	3.030	3.120	--	--	😬
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.450	0.445	0.450	--	--	😬
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)	0.122	0.103	0.105	--	--	😬
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	0.119	0.120	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ (RMB)	0.950	0.890	0.900	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (USD)	0.175	0.119	0.120	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.920	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ G1 158.75mm (USD)	0.127	0.123	0.124	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.5%+ G1 158.75mm (RMB)	0.980	0.920	0.930	--	--	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.215	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.780	1.680	1.700	--	--	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (USD)	0.430	0.250	0.258	-1.5	-0.004	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 (RMB)	1.940	1.800	1.880	-2.1	-0.040	😬
各区域组件 (W)						
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	0.255	0.258	-1.5	-0.004	😬
310 / 370W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.253	0.257	-1.5	-0.004	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.5	26.50	27.5	4.6	1.200	😬

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

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：本周硅料价格除了海外多晶用硅料价格上涨外，其他价格依旧保持，目前国内多晶用硅料的低价部分供应较为紧张，整体价格底部上抬，但主流价格仍保持

在每公斤58-59元人民币的水平，目前较难触碰60元大关。

随着多晶硅片有涨价的态势，加上国内供应多晶用硅料的数家企业进行检修，预估九月下旬硅料仍有上涨的机会。目前硅料端没有明显库存，加上市场回温的势头已经有所出现，预估随着市场库存陆续消化，硅料在第四季还是有望小幅上涨。

海外部分因为受到国内多晶需求稳定的支持，因此尽管人民币对美金汇率仍有贬值，但海外报价反而上涨，目前看来价格短期内还有上涨空间。

硅片：海外多晶硅片价格有所下滑，最主要的因素来自于汇率的变化，因此多晶硅片价格在本周又下滑2.5%来到每片0.236元美金。国内部分则是各家企业都在酝酿涨价，各别的牌价都上调约1-2分钱，但实际成交价仍落在此前的价格区间，落在1.81-1.83元人民币之间。

单晶低价部分略微下跌，然而主流价格因为两大厂没有主动降价，因此高价与均价依旧保持，但市场上对于单晶硅片的需求确实较为缓和，因此除两大厂外的价格都有所下修。

铸锭单晶部分，目前国内主流价格落在每片2.7-2.75元人民币之间，海外价格多在每片0.355-0.36元美金之间。

电池片：进入九月，组件厂在未来电池片可能触底反弹的预期心理下，对电池片的需求开始增加，电池片厂因为买气渐增也开始调涨报价，本周市场报价大多提升了0.03元人民币，来到每瓦0.93元人民币的水平。然而本周仍处于买卖双方拉锯的情势，实际成交价格暂时还与上周持平，落在每瓦0.90-0.91元人民币的区间。

海外价格也随着国内价格落底而持稳在上周的水平，约在每瓦0.12元美金上下。

多晶电池片的买气近期也逐渐增温，但目前价格仍维持在每瓦0.81-0.82元人民币上下。

组件：随着中国内需回温的时程较原先预期晚，一直维持较高开工率的组件环节整体库存也略有提升，使得近期国内的招标投标价格更显积极，从本周陆续的开标价格也可看出，国内的主流价格已来到每瓦1.85-1.9元人民币。多晶组件价格则较为平稳，落在每瓦1.7元人民币上下。

在国内单晶PERC组件价格出现显著下跌的同时，海外组件的跌价也转趋明显，市场价格陆续跌破每瓦0.26元美金。

光伏玻璃：本月新成交之3.2mm镀膜玻璃价格出现上涨，然而涨价程度不一，采购量大的一线厂商方面并未出现太大的波动。然而整体而言，市场新成交之主流价格上涨至27.5-28元/平方米，也有部分厂家涨至每平方米28.5元人民币，市场价格区间拉

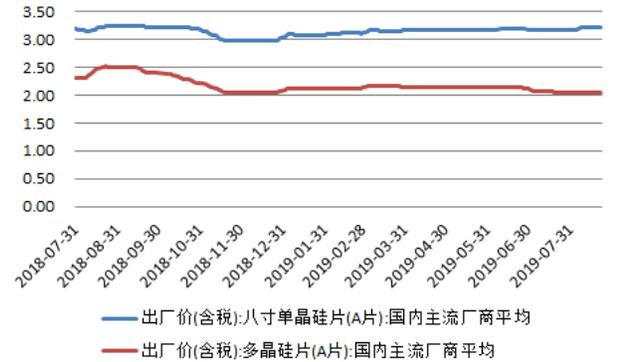
大。

图表11：多晶硅料价格走势



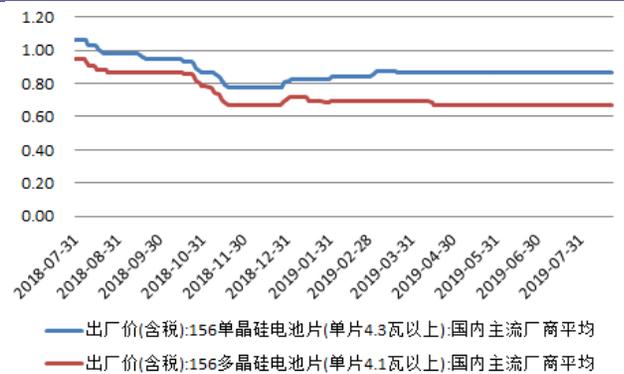
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12：硅片价格走势



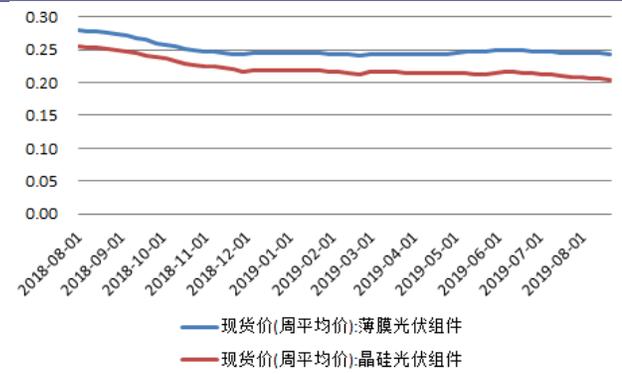
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

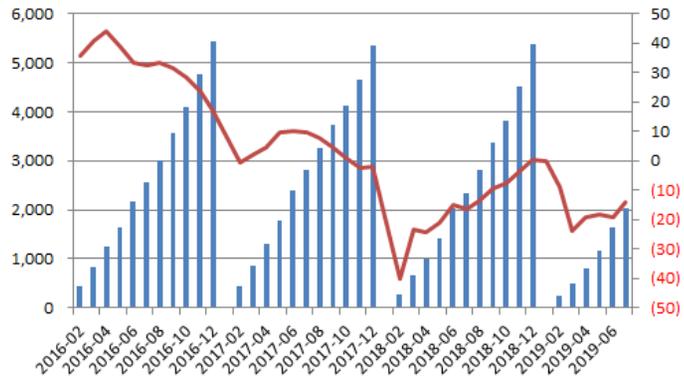


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

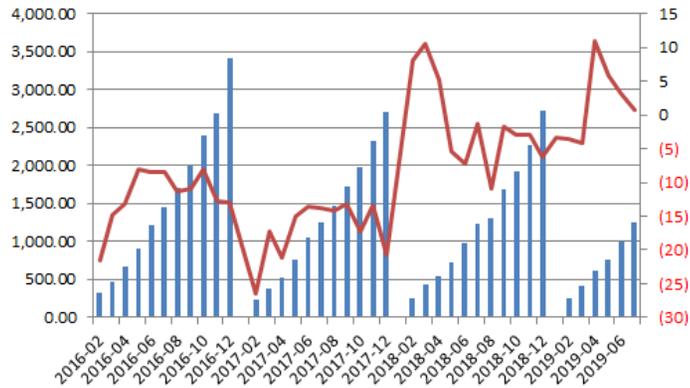
2019年1-7月份, 电网工程完成投资2021亿元, 同比下降13.9%; 主要发电企业电源工程完成投资1246亿元, 同比增加0.7%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



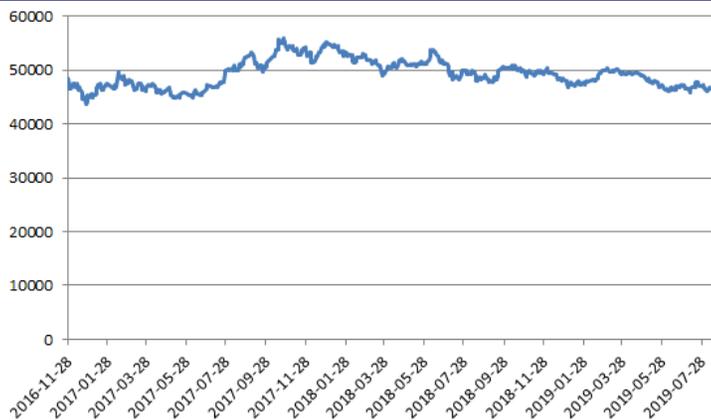
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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。