

电气设备行业周报（20190909-20190912）

## 需求带动光伏产业链价格反弹，双积分修订稿提高燃油积分要求

## 推荐（维持）

- **新能源汽车-汽车双积分方案再度修改，加大燃油车考核标准**
  1. 8月新能源乘用车产销环比改善，纯电动A级车占比提升
  2. 双积分修改方案调整再次征求意见，加大燃油车考核要求
- **新能源发电-光伏产业链触底反弹，海内外需求共振开启**
  1. 光伏产业链价格开始触底反弹
  2. 江苏海上风电累计装机3.4GW
- **电网能源服务华能招标研究800MWh储能调峰，东北辅助服务市场空间显现**
  1. 华能招标研究800MWh储能调峰，东北辅助服务市场空间显现
- **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. 汇川技术：发行股份购买贝斯特股权并募集配套资金获证监会通过
- **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	13.72	0.79	1.05	1.39	17.37	13.07	9.87	2.52	推荐
明阳智能	13.69	0.44	0.75	1.01	31.11	18.25	13.55	4.24	强推
天顺风能	7.27	0.41	0.55	0.67	17.73	13.22	10.85	2.48	强推
东方电缆	12.38	0.54	0.73	0.99	22.93	16.96	12.51	4.68	强推
禾望电气	10.08	0.49	0.83	1.09	20.57	12.14	9.25	1.83	推荐
隆基股份	27.98	1.44	1.92	2.32	19.43	14.57	12.06	6.67	强推
通威股份	15.12	0.74	0.95	1.19	20.43	15.92	12.71	3.98	强推
阳光电源	12.64	0.8	1.0	1.26	15.8	12.64	10.03	2.39	强推
东方日升	12.79	1.18	1.47	1.67	10.84	8.7	7.66	1.55	强推
宁德时代	78.0	1.99	2.48	3.19	39.2	31.45	24.45	5.2	强推
天赐材料	18.05	0.57	1.48	1.85	31.67	12.2	9.76	3.51	强推
璞泰来	52.16	1.69	2.21	2.91	30.86	23.6	17.92	7.8	强推
亿纬锂能	39.2	1.22	1.76	2.36	32.13	22.27	16.61	10.67	强推
麦格米特	22.12	0.77	1.05	1.4	28.73	21.07	15.8	6.31	推荐
汇川技术	24.72	0.78	0.95	1.17	31.69	26.02	21.13	6.58	推荐
科士达	9.16	0.52	0.63	0.75	17.62	14.54	12.21	2.21	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年09月12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	5.21
总市值(亿元)	17,331.03	2.74
流通市值(亿元)	13,445.16	2.91

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	12.41	-7.98	26.19
相对表现	4.05	-14.65	3.46



### 相关研究报告

《电气设备行业周报（20190824-20190831）：风电投资热度持续上行，新能源车龙头集中加剧》

2019-09-01

《电气设备行业跟踪报告：供给创造需求-2019年7月新能源汽车产业数据跟踪分析》

2019-09-02

《电气设备行业周报（20190902-20190906）：货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行》

2019-09-08

# 目录

一、本周周观点：货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行.....	5
（一）新能源汽车-9月份锂电池产业排产及下游需求逐渐复苏.....	5
行业观点：.....	5
本周事件跟踪点评：.....	5
1. 8月新能源乘用车产销环比改善，纯电动A级车占比提升.....	5
2. 双积分修改方案调整再次征求意见，加大燃油车考核要求宁.....	5
本周电池材料价格跟踪.....	6
（二）新能源发电-光伏产业链触底反弹，海内外需求共振开启.....	6
行业观点：.....	6
本周重要新闻及点评：.....	7
1. 光伏产业链价格开始触底反弹.....	7
2. 江苏海上风电累计装机3.4GW.....	7
产业链价格情况：.....	7
（三）电网能源服务-华能招标研究800MWh储能调峰，东北辅助服务市场空间显现.....	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：.....	10
1. 华能招标研究800MWh储能调峰，东北辅助服务市场空间显现.....	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. 汇川技术：发行股份购买贝斯特股权并募集配套资金获证监会通过.....	10
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年9月2日-2019年9月6日）.....	13
（一）主营业务动态.....	13
（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
（一）新能源汽车.....	15
（二）新能源发电.....	16

(三) 电网能源服务.....	17
<b>五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....</b>	<b>18</b>
(一) 锂电池.....	18
(二) 正极材料.....	18
(三) 负极材料.....	19
(四) 隔膜.....	19
(五) 电解液.....	20
<b>六、风险提示.....</b>	<b>20</b>

## 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 9 月 11 日价格走势	8
图表 2	2MW 风机月度投标均价	9
图表 3	本周各板块涨跌幅（2019 年 9 月 2 日至 9 月 6 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 8 月 12 日至 9 月 12 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）	18
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	18
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）	19
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	19
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	20
图表 11	电解液走势（万元/吨）	20

## 一、本周周观点：货币宽松持续刺激新能源投资热情，9月锂电产业链需求改善环比上行

### （一）新能源汽车-9月份锂电池产业排产及下游需求逐渐复苏

#### 行业观点：

近期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。从行业新一轮机会角度看，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. 8月新能源乘用车产销环比改善，纯电动A级车占比提升

根据中汽协数据，8月新能源汽车产销量分别为8.7万和8.5万辆，分别同比下降12.1%和15.8%，环比增长2.9%和6.4%。其中，新能源乘用车8月产销量分别为8.2万辆和8.0万辆，同比下滑7.1%和11.4%，环比增长15.4%和19.0%；新能源商用车8月产销量分别为0.5和0.6万辆，同比下降51.6%和50.8%，环比下降61.2%和57.9%。

根据乘联会数据，8月新能源乘用车销量7.1万台，同比下降16%，环比增长6%。其中，纯电动车型销量5.69万辆，同比下滑2%，环比增长15%，占比达80%。纯电动A级车销量2.89万辆，同比增长22%，环比增长25%，在纯电动车型中占比达51%，主要是私家车和出租租赁的拉动，尤其是网约车的表现很好。

### 2. 双积分修改方案调整再次征求意见，加大燃油车考核要求

工信部9月11日发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》。意见稿主要修改内容包括：(1)修改了传统能源乘用车适用范围；(2)更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法；(3)完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施；(4)更新了小规模企业核算优惠；(5)将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。其中，2021年度、2022年度、2023年度，新能源汽车积分比例要求分别为14%、16%、18%。2024年度及以后年度的新能源汽车积分比例要求，由工业和信息化部另行公布。积分制的逐渐落地，将为我国新能源汽车发展提供长效保障，预计未来五年国内新能源汽车销量将持续快速增长。

## 本周电池材料价格跟踪

**电池：**本周锂电池市场整体不错。受钴镍持续涨价影响，近段时间数码电池有涨价意向。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小幅上涨，目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万/吨，NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间，NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万/吨之间。

**正极原料及前驱体：**受上游钴镍价格的影响，本周不少厂家的 523 型三元前驱体对外报价都落在了 10 万/吨之上，不过实际成交不多。硫酸镍方面，本周市场报价在 3-3.2 万/吨之间，较上周小涨 0.1 万元。本周硫酸钴与四氧化三钴价格同步上涨，硫酸钴报 5.5-5.8 万/吨之间，较上周上涨 0.3 万元，四氧化三钴报在 20-20.5 万/吨之间，较上周上涨 0.5 万元。

**负极材料：**近期负极材料市场稳中向好。现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：**本周国内隔膜市场基本稳定。数码价格：5 $\mu$ m 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 元/平方米；7 $\mu$ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ 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 $\mu$ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 $\mu$ m 湿法基膜报价 1.4-1.8 元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.5 元/平方米。

**电解液：**近期电解液市场表现尚可，各家出货普遍处于上升通道，产品价格持稳。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。溶剂市场现主流在 1.2-1.35 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-光伏产业链触底反弹，海内外需求共振开启

### 行业观点：

**1.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，以及户用指标加速消耗，验证我们此前 4 月中旬提出的抢装逻辑。近期江苏洪泗 500MW 领跑者奖励指标电价正式出炉，中标电价统一为 0.4 元/kWh，与当地火电标杆 0.391 元/kWh 基本趋同，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”。

**2.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。近期各大电力集团纷纷加速了风电机组的招标、开标，风电平价基地加速落地，验证风电抢装逻辑。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. 光伏产业链价格开始触底反弹

根据 PVinfolink 9月11日的报价,本周多晶电池上涨 0.01 元/W(+1.2%),单晶 Perc 电池上涨 0.01 元/W(+1.1%),多晶菜花料上涨 1 元/kg(+1.7%)。

根据我们统计,这是继 2 月底以来 Perc 电池第一次涨价(此前 3 周持平),多晶电池自 7 月初以来第一次涨价(此前 4 周持平),多晶菜花料反弹第三周。基于能源局此前的指标发放日期以及产业链招标、建设流程预计 8 月底至 9 月初国内需求将陆续启动;而根据产业链此前的调研反馈旺季也即将开启;而此次价格上涨正式确定国内需求开始正式释放,对于产业链价格起到实质托底支撑作用。而海外来看,当下至圣诞节前也将进入需求旺季。国内、海外将进入需求共振,我们预期产业链价格将开启趋势性上涨,建议重视此次价格信号。

### 2. 江苏海上风电累计装机 3.4GW

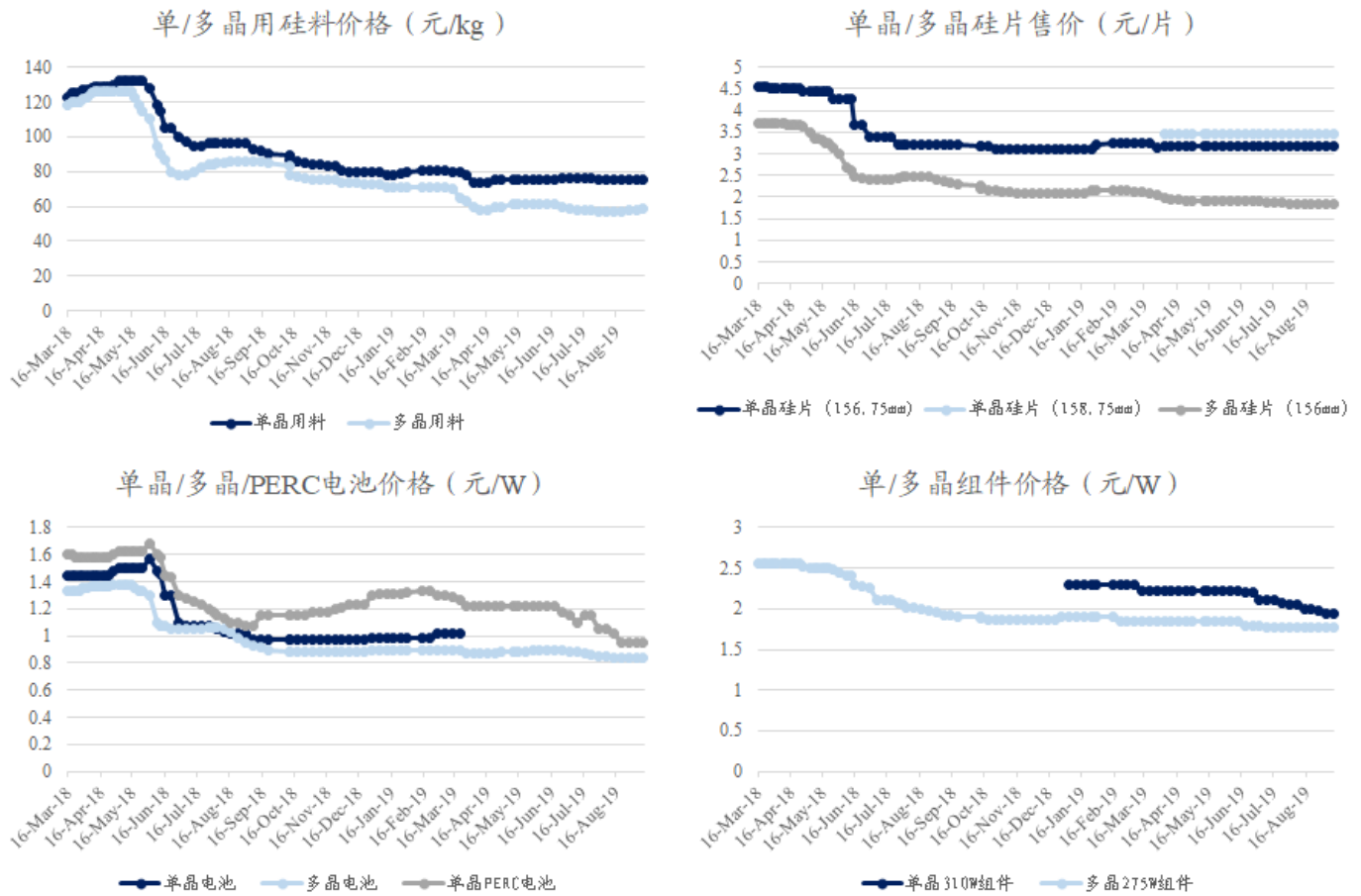
根据江苏省能源局近期交流数据反馈截至 2019 年中江苏省海上风电累计装机量 3.4GW,占全国海上风电总装机量的 80%。

由于较好的海岸线资源以及政策的持续扶持,江苏省是我国海上风电发展的急先锋,为我国探索海上风电发展以及降低海上风电成本起到了积极的作用。而随着广东省、福建省等海风资源、经济资源大省的陆续加速,国内海上风电未来 2-3 年将进入加速发展阶段。应积极重视海上风电产业链相关投资机会。

产业链价格情况:

**光伏产业链企稳回升:** 近期随着国内招标需求的持续升温以及海外需求进入旺季,海内外进入需求共振,产业链消化完库存后,开始企稳回升,我们预计这一进程将持续。多晶硅料环节:单晶用料 75 元/kg,环比上周持平;多晶用料 59 元/kg,环比上涨 1 元/kg,涨幅 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 1.83 元/片,环比上周上涨 0.5%。电池片环节:多晶电池 0.82 元/W,环比上周上涨 0.01 元/W,涨幅 1.2%;Perc 单晶电池 0.91 元/W,环比上周上涨 0.01 元/W,涨幅 1.1%;双面 Perc 电池 0.92 元/W,环比上周持平。组件环节:多晶组件 1.70 元/W,环比上周持平;单晶组件 310W 1.87 元/W,环比上周下跌 0.01 元/W,跌幅 0.5%。预计产业链价格后续将开启趋势性上涨。

图表 1 2018 年 3 月 16 日-2019 年 9 月 11 日价格走势

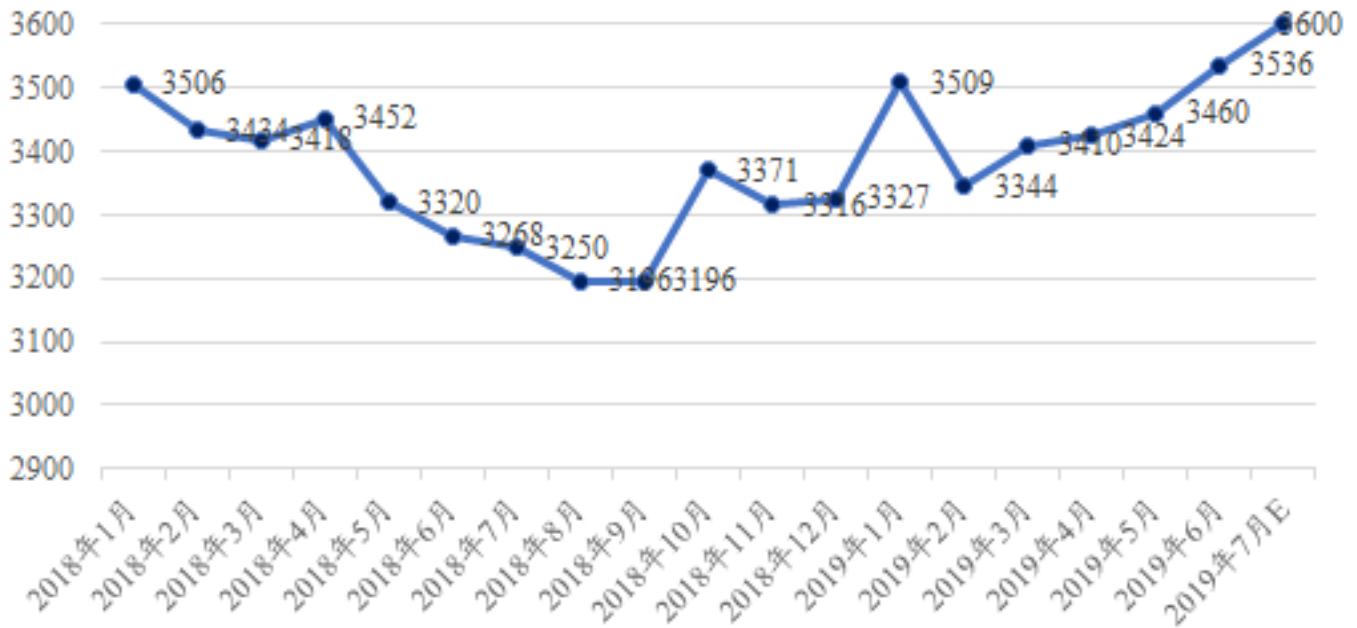


资料来源: PVInfoLink、华创证券

**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-华能招标研究 800MWh 储能调峰，东北辅助服务市场空间显现

#### 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，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. 华能招标研究 800MWh 储能调峰，东北辅助服务市场空间显现

华能国际发布大连电厂储能项目研究报告采购公告，拟规划在大连电厂建设大规模储能项目，以作为调峰、调频、机组功能性替换，起到节能减排的作用，并辅助发电机组对于电网削峰填谷进行补偿。根据公告计算所需的储能装机量合计 80 万千瓦时（800MWh）。此次研究报告招标，预示着华能国际有望在明年正式启动该项目的正式设备采购。这一项目，也是东北辅助服务市场中调峰市场日益成熟的标志。

2017 年 1 月东北调峰市场正式启动后，已经时放出了巨大的调峰市场机会。火电厂通过报价方式形成了合理的调峰价格，保证了东北地区电力系统的调节能力，全面带动了弃风限电问题的改善。但是，从中长期来看火电调峰的成本仍然较高，并且调峰能力的边际是在逐步渐弱的。因此，不断降低成本的储能系统，参与东北地区的调峰市场的可能性和经济性愈发成熟。此外，华能国际作为国内五大火电发电集团之一，此举也预示着其在未来业务发展上的思路变化，未来极有可能成为储能领域的重要投资主体。

#### （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：

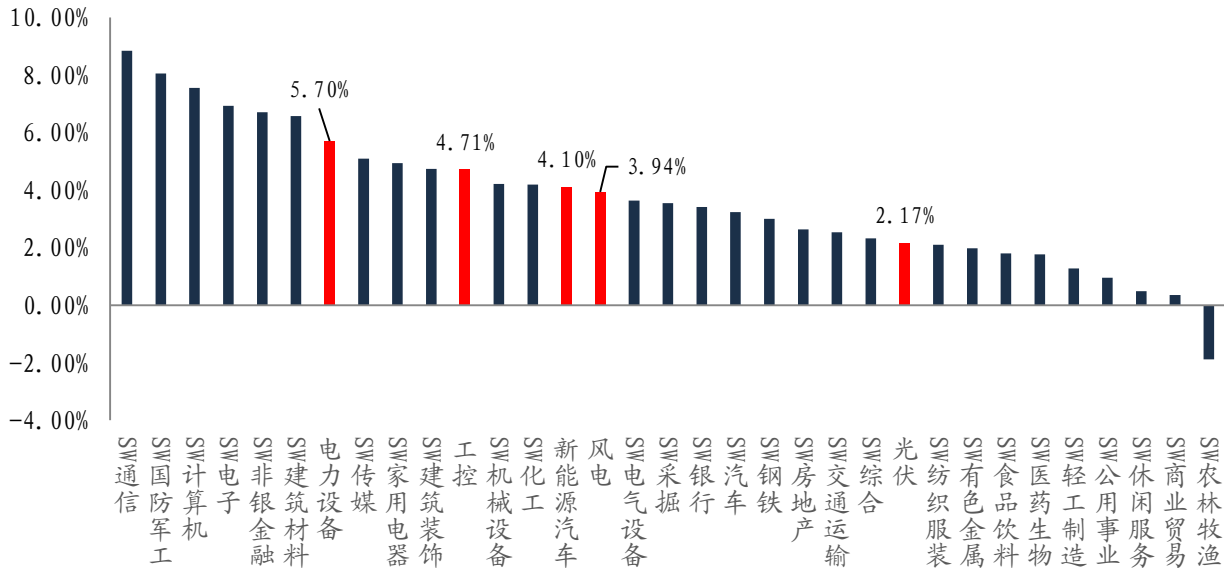
### 1. 汇川技术：发行股份购买贝斯特股权并募集配套资金获证监会通过

汇川技术 9 月 11 日发布公告，公司本次发行股份购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会无条件通过。此前公司在 7 月 11 日公告已完成对上海贝斯特 51% 股权的收购过户，本次定增完成后，公司将持有上海贝斯特 100% 股权。汇川技术收购贝斯特，将在电梯行业起到较强的协同效应。汇川技术原有电梯业务以控制类产品电梯一体机为主，在国产品牌占比 80%，外资客户占比并不高，海外市场集中于印度及东南亚等地区。贝斯特以电梯的人机界面、线缆系统、门系统为主，其收入来自跨国公司和海外的占比 60% 以上，已与全球知名品牌电梯厂商建立了稳定的业务合作关系，且已进入其中部分厂商的全球供应商体系，在欧洲市场具有较强优势。汇川和贝斯特的合作将在产品、客户资源、区域布局上形成较好的优势互补，我们预计公司在收购贝斯特后电梯业务将获得持续稳健增长。

## 二、本周行情回顾

本周市场行情趋势向上，仅农林牧渔板块下跌。其中电力设备、工控自动化、新能源汽车、风电及光伏板块涨幅分别 5.70%、4.71%、4.10%、3.94%、2.17%。

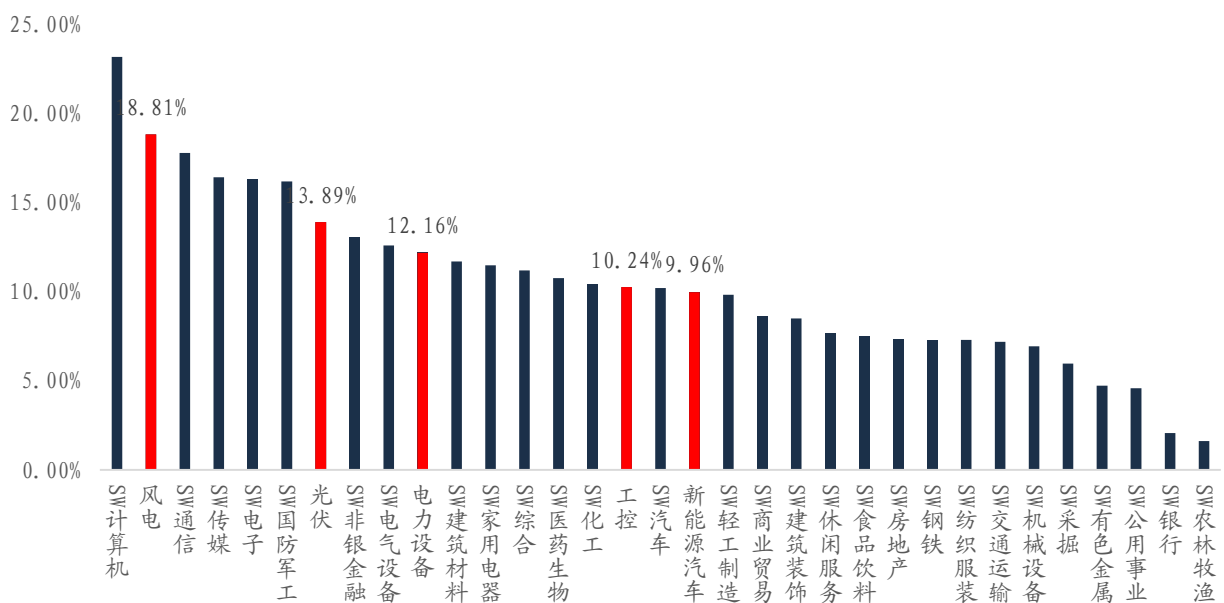
图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019 年 9 月 9 日至 9 月 12 日)



资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来，在最近一两周的行情影响下，市场各版块普遍上涨。其中风电、光伏、电力设备、新能源汽车及工控自动化涨跌幅分别为 8.81%、3.89%、12.16%、10.24%、9.96%。

图表 4 近一个月各板块涨跌幅 (2019 年 8 月 12 日至 9 月 12 日)



资料来源: Wind, 华创证券

各板块涨跌幅排行榜如下:

图表 5 板块个股领涨、领跌个股

光伏					
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
易成新能	16.55%	15.73%	隆基股份	-3.35%	11.96%
安彩高科	14.34%	27.69%	兆新股份	-3.33%	31.22%
博威合金	13.93%	30.79%	晶盛机电	-1.68%	2.71%
中来股份	13.41%	20.23%	协鑫集成	-0.31%	2.91%
芯能科技	11.44%	21.39%	通威股份	-0.07%	16.13%
新能源汽车					
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
新纶科技	14.71%	32.77%	容百科技	-6.98%	-19.75%
当升科技	12.07%	18.64%	双杰电气	-3.90%	2.15%
国轩高科	11.55%	21.97%	亿纬锂能	-3.80%	23.66%
长鹰信质	11.31%	30.98%	维科技术	-3.58%	13.49%
宁德时代	9.40%	5.16%	欣旺达	-1.75%	8.80%
风电					
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
天能重工	21.58%	46.38%	九鼎新材	-15.61%	64.49%
中国高速传动	16.94%	19.76%	嘉泽新能	-0.92%	10.51%
振江股份	16.72%	20.86%	ST 锐电	-0.85%	2.63%
泰胜风能	10.39%	25.21%	太原重工	-0.39%	8.40%
时代新材	9.68%	16.67%	通裕重工	0.00%	9.14%
工控					
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
埃斯顿	9.50%	13.33%	麦格米特	-2.08%	8.97%
安控科技	7.56%	28.43%	好利来	-1.33%	-6.87%
信捷电气	6.12%	11.28%	捷昌驱动	0.19%	4.51%
科大智能	6.05%	20.66%	正泰电器	0.85%	4.92%
英威腾	5.50%	12.12%	新宏泰	1.34%	15.08%
电力设备					
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
融钰集团	38.05%	61.99%	浙富控股	-9.87%	1.28%
东方电子	15.89%	23.76%	科陆电子	-7.33%	32.75%
智光电气	12.97%	35.08%	南洋股份	-4.72%	11.41%
雄韬股份	12.73%	28.83%	新雷能	-3.69%	37.15%
中超控股	12.32%	18.32%	金利华电	-2.81%	13.15%

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年9月2日-2019年9月6日）

#### （一）主营业务动态

**2019-9-9**

**大连电瓷：**全资子公司大连电瓷集团输变电材料有限公司中标国家电网有限公司的两个项目，中标金额合计约为4,645万元，占公司2018年营业总收入的年度7.69%。

**林洋能源：**公司中标南方电网公司2019年计量产品（电能表）第一批框架招标项目的两个包，中标总金额约6,582万元。

**隆基股份：**公司与海宁正泰新能源科技有限公司、浙江正泰太阳能科技有限公司、杭州民泰进出口贸易有限公司签订了硅片销售框架合同，预估本次合同总金额约18.22亿元。

**2019-9-10**

**北京科锐：**公司中标南方电网公司的两个标的，中标总金额约为2.09亿元。

**金智科技：**公司成功中标“国家电网有限公司输变电项目2019年第四次变电设备（含电缆）招标采购”等项目，累计中标金额为4,431.16万元。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

**2019-9-10**

**中能电气：**公司拟将持有的大连瑞优能源发展有限公司100%股权转让给境内自然人张金菊女士，转让价格为人民币3071.77万元。

**2019-9-11**

**华明装备：**公司计划以自筹资金投资3.2亿元人民币建设高压、超高压及特高压变压器有载分接开关智能化生产基地。

**2019-9-12**

**欣旺达：**持股5%以上股东北信瑞丰计划拟自公告之日起六个月内以大宗交易方式或者自公告之日起15个交易日之后的六个月内通过集中竞价的方式减持数量合计不超过30,654,538股。

涉及增发：

**2019-9-9**

**浙富控股：**公司拟以发行股份的方式向桐庐源桐等6名交易对方购买其持有的中联环保集团100%股权，以支付现金的方式向胡显春购买其持有的中能环保40%股权。本次交易完成后，上市公司将直接持有中联环保集团100%股权、直接持有中能环保40%股权并通过中联环保集团间接持有中能环保60%股权。

**2019-9-11**

**新宙邦：**公司拟在创业板非公开发行股票不超过6,500万股，募集资金总额不超过11.4亿元。

#### （三）融资担保与股权质押

**2019-9-10**



**华仪电气:** 公司为控股股东华仪集团有限公司向光大银行申请的流动资金贷款提供连带责任保证担保, 担保金额为人民币 1.46 亿元。

**中电兴发:** 控股股东瞿洪桂先生将其持有公司的部分股份办理了解除质押的业务, 解除质押股数为 886.29 万股, 占其所持股份比例的 6.96%。

**鹏辉能源:** 控股股东夏信德先生将所持有本公司的部分股份办理了解除质押, 解除质押股数为 940 万股, 占其所持股份比例 10.47%。

**亿纬锂能:** 公司拟为子公司惠州亿纬集能向惠州市分行申请人民币 8,000 万元的综合授信额度提供连带责任担保。

#### 2019-9-11

**动力源:** 公司为控股子公司的融资租赁业务担保, 担保租赁本金不超过人民币 1 亿元。

**智慧能源:** 公司向全资子公司新远东电缆、买卖宝分别提供人民币 6,000 万元、2,000 万元的担保。

#### 2019-9-12

**双杰电气:** 公司收到四位股东的通知, 四人对质押股份办理了到期购回手续, 共 2979 万股。

**先导智能:** 为全资子公司泰坦新动力申请银行授信提供连带责任担保合计金额不超过 5.5 亿元。

**金冠股份:** 持股 5% 以上股东古都资管本次质押公司股份 35,233,221 股, 占其直接持有公司股份总数的 41.58%, 占公司总股本的 3.99%。

### (四) 其他

#### 2019-9-9

**良信电器:** 公司近日取得国家知识产权局颁发的 2 项发明证书, 8 项实用新型证书。

**中光防雷:** 公司股东朱成先生通过集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份 3 万股, 占本公司总股本的 0.0092%, 本次减持计划尚未实施完毕。

**捷佳伟创:** 公司董事、副总经理伍波先生及监事张勇先生拟向关联方捷佳创智能提供借款, 总额度不超过人民币 4,000 万元。

#### 2019-9-10

**大豪科技:** 公司拟实施 2019 年限制性股票激励计划: 向激励对象授予不超过 548 万股限制性股票, 约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.59%, 其中首次授予 454 万股, 约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.49%, 约占本计划授予总量的 82.85%。

#### 2019-9-11

**露笑科技:** 公司将非公开增发募集资金的余额共 2.25 亿元及其利息用于补充流动资金。

**蓝海华腾:** 公司收到关于“一种应用于光伏提灌站的多级多泵控制方法”的发明专利证书。

#### 2019-9-12

**汇川技术:** 公司及子公司自 2019 年 7 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 50,108,524.55



元，均与收益相关，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 4.29%。

**湘电股份：**全资子公司湘电国际贸易有限公司就合作公司无法按时支付商业承兑汇票提起诉讼。

#### 四、本周电新行业新闻信息汇总

##### （一）新能源汽车

###### 1. 欧洲将建立第二个电池联盟 应对亚洲动力电池业围剿

日前，德国联邦经济和能源部宣布，法国、波兰、意大利、芬兰、比利时、瑞典、斯洛伐克、西班牙和德国等 9 国，决定建立欧洲第二个电池产业联盟。

<https://dwz.cn/4ehMe4nI>

###### 2. 新能源乘用车市场年内再现负增长 下跌幅度增至 15.5%

8 月全国乘用车市场零售 156.4 万台，同比下降 9.9%，环比增加 5.4%。今年 1-8 月狭义乘用车零售下降 8.9%。

<https://dwz.cn/379m9QZD>

###### 3. 中汽协：8 月新能源汽车销售 8.5 万辆同比降幅扩大至 15.8%

8 月，新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，比上年同期分别下降 12.1% 和 15.8%。其中纯电动汽车生产完成 7.4 万辆，比上年同期增长 2.2%；销售完成 6.9 万辆，比上年同期下降 6.0%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.4 万辆和 1.6 万辆，比上年同期分别下降 49.8% 和 41.3%。

<https://dwz.cn/XWZhyAL>

###### 4. 工信部再次对双积分管理办法征求意见

9 月 11 日，工业和信息化部发布了关于修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》的决定（征求意见稿），反馈意见时间截至 10 月 11 日。

<https://dwz.cn/osYseYdJ>

###### 5. 电池成本将低至 100 美元/kWh 大众 9 亿欧元投建动力电池工厂

大众宣布与 Northvolt 合作建立新电池工厂，以求将动力电池成本降低至 100 美元/kWh（约合 710 元/kWh），并获得稳定的电池供应。

<https://dwz.cn/Zd30MuHR>

###### 6. 电池联盟：8 月动力电池装车量 3.5GWh，三元同比增长，磷酸铁锂大幅回落

8 月，我国动力电池产量共计 6.7GWh，环比增长 116.6%，同比下降 0.4%。

<https://dwz.cn/wMrLU2Ih>

###### 7. 截至 8 月全国充电桩保有量 108 万台换电站 245 座

截至 2019 年 8 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 45.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 93.8 万辆车的车桩相随信息，其中随车配建充电设施 31.3 万台。

<https://dwz.cn/XdaWjTvq>

## （二）新能源发电

### 1. 大唐集团、国家电投、华能新能源、山东能源或分食阿拉善盟 1600MW 风电项目

阿拉善盟行政公署组织阿拉善盟区域 1600MW 风电项目竞争优选，现将评分结果排序前四名的推荐投资企业公示如下。

<https://dwz.cn/UXPC24gn>

### 2. 江苏省能源局：截至 6 月底江苏海上风电装机 340 万千瓦 占全国的 80%

由国家信息中心、盐城市人民政府和新华日报社主办的 2019 年中国新能源高峰论坛于 9 月 5 日至 9 月 7 日在江苏盐城举行。本届高峰论坛聚焦能源转型与革命，共探发展机遇与挑战，共商行业前景与未来。

<https://dwz.cn/fZ51c7H2>

### 3. 广东东莞 2016-2018 年度分布式光伏项目绩效评价报告

东莞市财政局对 2016-2018 年度分布式光伏发电项目进行了财政支出绩效评价，根据《关于进一步做好预算绩效信息公开工作的通知》（东财〔2018〕108 号）的有关规定，现将评价结果予以公开。

<https://dwz.cn/IU08rGiz>

### 4. 重磅：62 亿海上风电项目落户浙江乐清

温州市推进长三角一体化发展大会 9 月 8 日上午召开。会上，温州市政府分别与中国交建集团、工行省分行、农行省分行签订战略合作协议，沪温两地有关部门、单位、企业签订合作项目。其中，海上风电项目约 62 亿元。

<https://dwz.cn/HfcqQv91>

### 5. 鄂尔多斯 200MW 光伏、600MW 风电特高压可再生能源基地优选工作启动

日前，内蒙古自治区鄂尔多斯市杭锦旗人民政府发布《上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地鄂尔多斯市杭锦旗 600MW 风电、200MW 光伏项目竞争优选工作方案》。

<https://dwz.cn/HK5exGmY>

### 6. 签 18.22 亿元单晶硅片采购合同！正泰电器“牵手”隆基股份

今天，正泰电器发布关于签订重大采购合同的公告，据公告显示正泰电器与隆基股份签订长单采购框架合同，采购量合计 66000 万片，预计金额 18.22 亿元（不含税），该长单采购合同有效期为 2020 年至 2022 年。

<https://dwz.cn/GwgHkAg1>

### 7. 广州发展新能源 2019-2020 年光伏组件预选供应商库招标公告

广州发展新能源股份有限公司（招标人）委托广州市广州工程建设监理有限公司，就广州发展新能源股份有限公司 2019-2020 年光伏组件预选供应商库项目（项目编号：5000-APB20190028）进行公开招标，现邀请合格投标人提交密封投标。

<https://dwz.cn/VYXSI6qo>

### 8. 中国华电 16 个风电项目 EPC 总承包中标公示涉及规模超 1000MW

近日，中国华电集团公示 16 个风电项目 EPC 总承包工程中标公示，涉及总规模超 1000MW。

<https://dwz.cn/Aw2amtlF>

9. 412.6MW 风电项目开标 明阳、海装、远景分别中标!

新天灌云图河风电场项目风力发电机组设备和内蒙古能源发电投资集团有限公司蒙能东苏旗巴彦杭盖 300MW 风电项目风力发电机组及附属设备采购中标候选人公示。

<https://dwz.cn/M3Orde16>

### （三）电网能源服务

1. 冀北电力推进大规模新能源并网

8 月 31 日，国网冀北电力公司在国家风光储输示范电站完成了国内外首次区域电网中的故障过程的真实重现，并且完成了真实电网故障下的虚拟同步机功能测试。

<https://dwz.cn/SNoJaQ15>

2. 节约电量 164.4 亿千瓦时！国家电网、南方电网均完成 2018 年电力需求侧管理目标责任

2018 年国家电网公司、南方电网公司均完成电力需求侧管理目标任务，共节约电量 164.4 亿千瓦时，节约电力 410.2 万千瓦。

<https://dwz.cn/caurqOXU>

3. 拟用 800MWh 储能辅助调峰，华能大连电厂储能项目研究招标

华能国际发布大连电厂储能项目研究报告采购公告，拟规划在大连电厂建设大规模储能项目，以作为调峰、调频、机组功能性替换，起到节能减排的作用，并辅助发电机组对于电网削峰填谷进行补偿。根据公告计算所需的储能装机量合计 80 万千瓦时（800MWh）。

<https://dwz.cn/0eoxV2M6>

4. DNV GL 将在德国北海为电网运营商 TenneT 的高压直流平台提供项目认证服务

2019 年 9 月 4 日，DNV GL 和欧洲领先的输电系统运营商 TenneT 在德国汉堡签署了一项为期四年的框架协议，协议内容涵盖了德国北海地区新建高压直流(HVDC)变电站的项目认证。TenneT 此次与 DNV GL 签订合作协议是根据欧盟独立招标程序进行的。

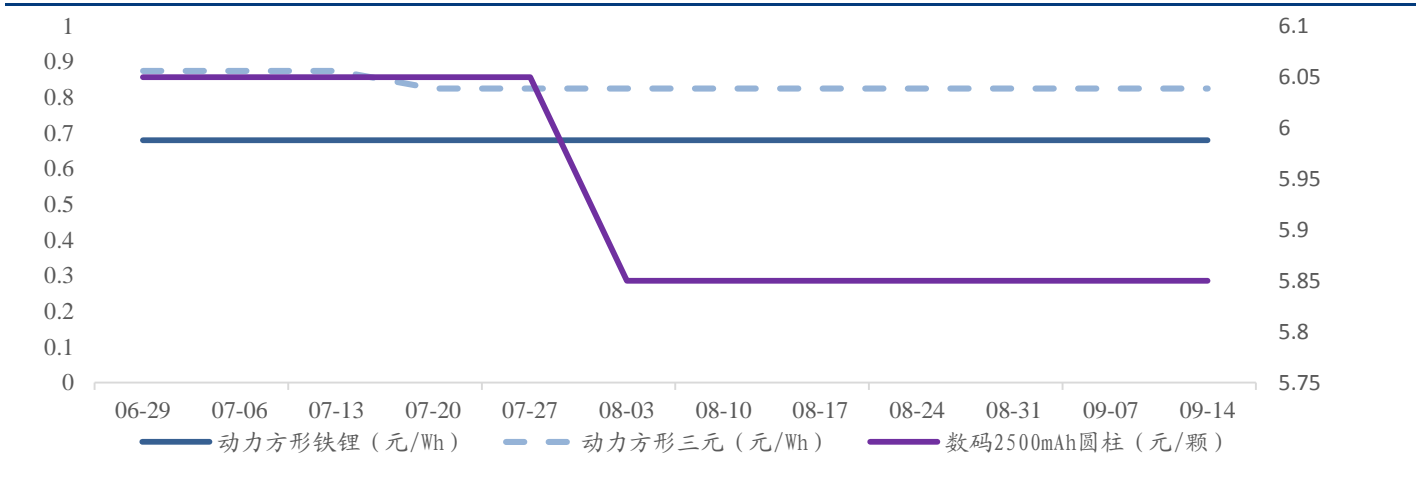
<https://dwz.cn/0CYST9aG>

## 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

本周锂电池市场整体不错。受钴镍持续涨价影响, 近段时间数码电池有涨价意向。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)



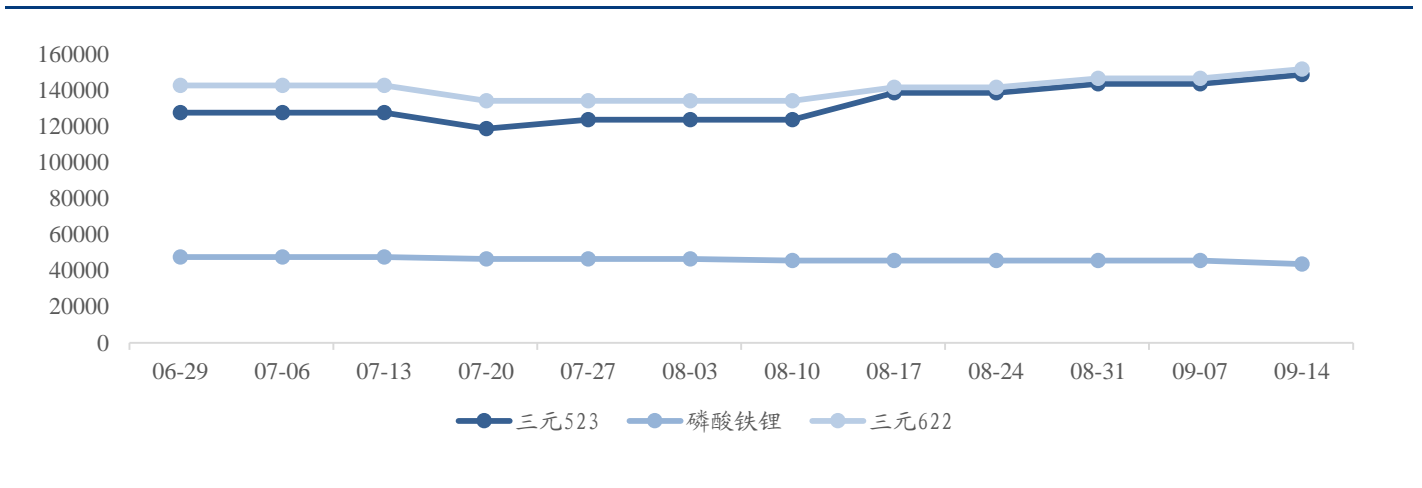
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (二) 正极材料

本周国内三元材料价格小幅上涨, 目前 NCM523 动力型三元材料报在 14.7-15 万/吨, NCM523 数码型三元材料报在 14-14.3 万/吨之间, NCM811 型三元材料报在 20-20.5 万/吨之间。

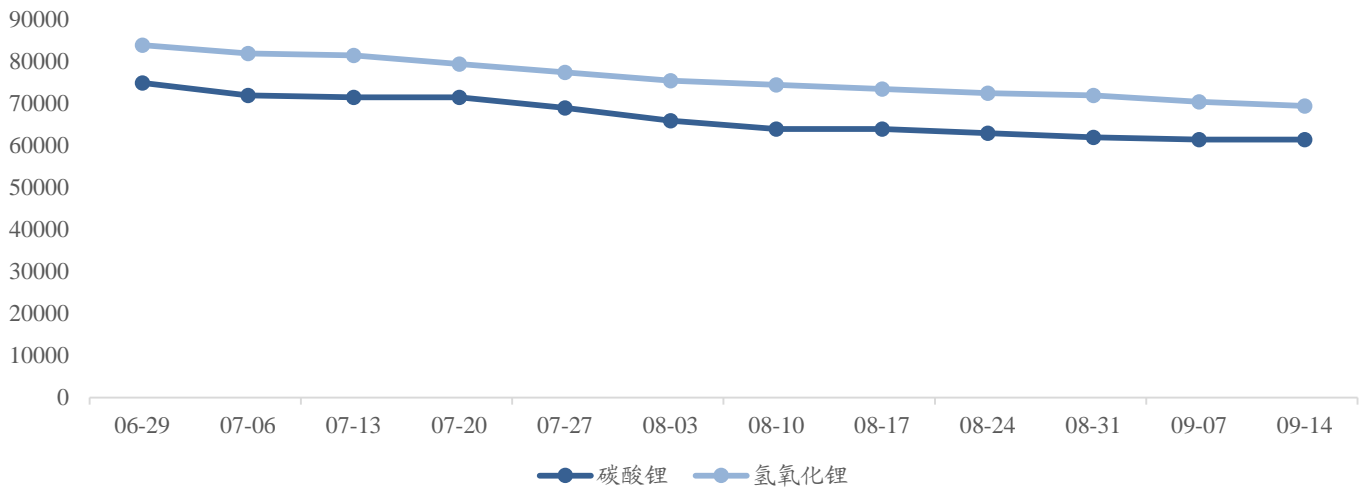
受上游钴镍价格的影响, 本周不少厂家的 523 型三元前驱体对外报价都落在了 10 万/吨之上, 不过实际成交不多。硫酸镍方面, 本周市场报价在 3-3.2 万/吨之间, 较上周小涨 0.1 万元。本周硫酸钴与四氧化三钴价格同步上涨, 硫酸钴报 5.5-5.8 万/吨之间, 较上周上涨 0.3 万元, 四氧化三钴报在 20-20.5 万/吨之间, 较上周上涨 0.5 万元。

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)

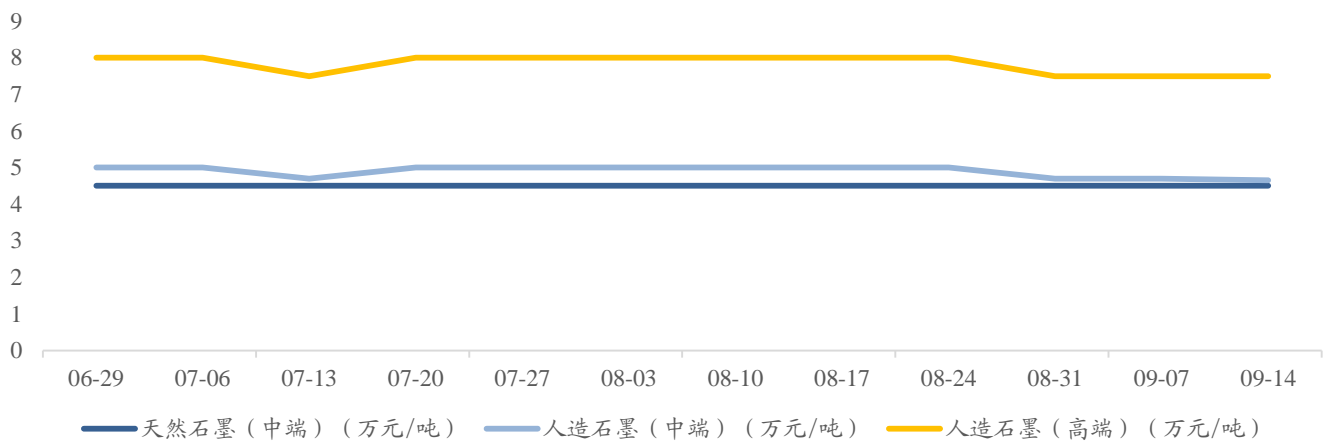


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

近期负极材料市场稳中向好。现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。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

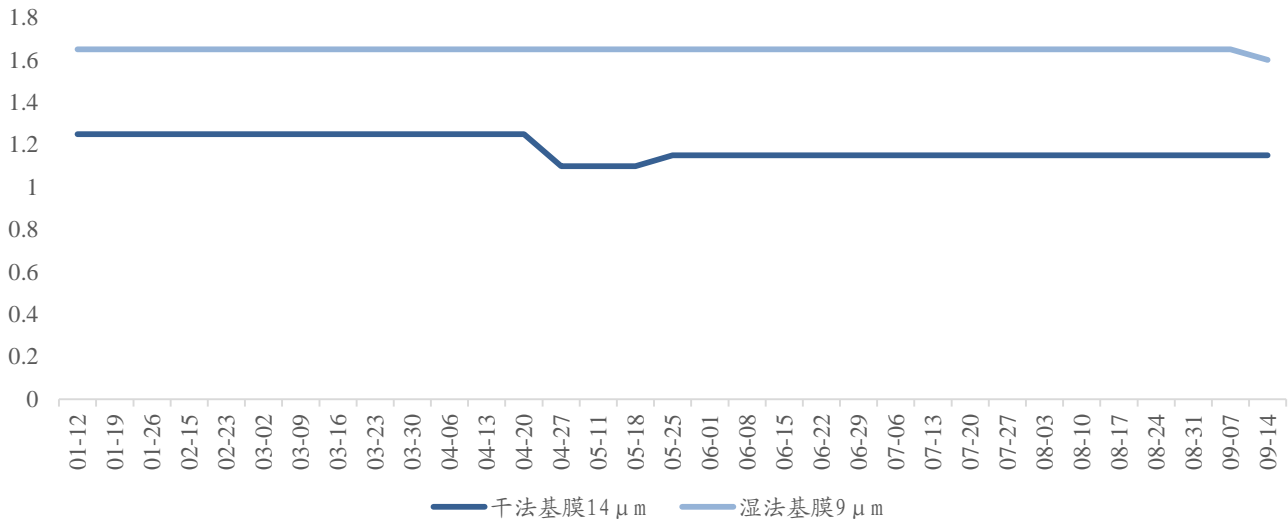


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (四) 隔膜

本周国内隔膜市场基本稳定。数码价格: 5 μm 湿法基膜报价 2.8-3.6 元/平方米; 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 3.7-4.6 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 1.4-1.8 元/平方米; 9 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜报价为 2.7-3.5 元/平方米。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

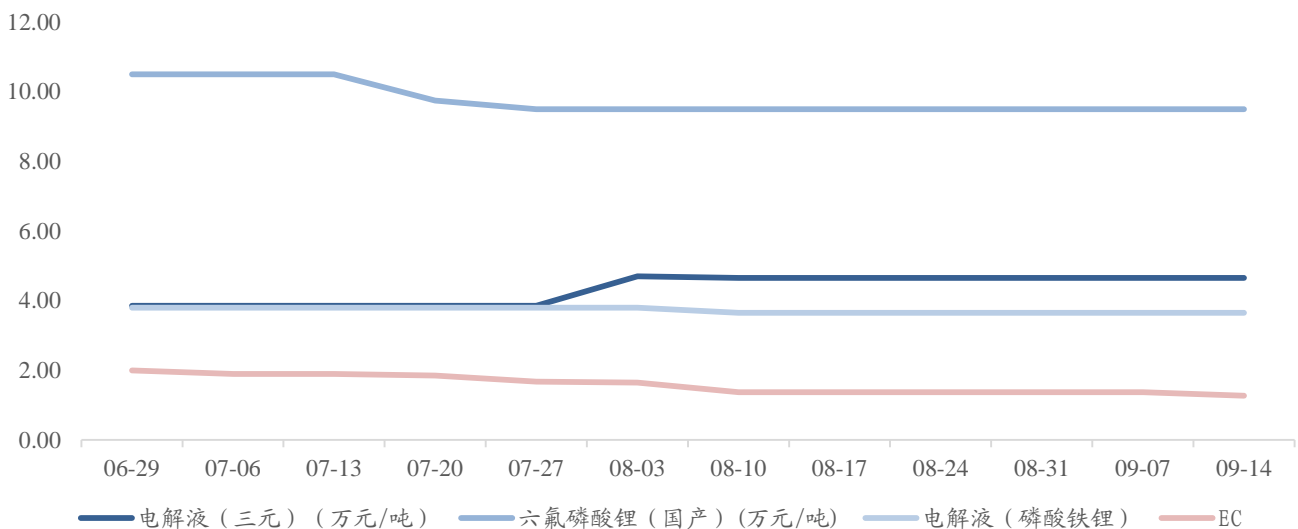


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (五) 电解液

近期电解液市场表现尚可, 各家出货普遍处于上升通道, 产品价格持稳。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。溶剂市场现主流在 1.2-1.35 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