



工业 资本货物

2019-10-13

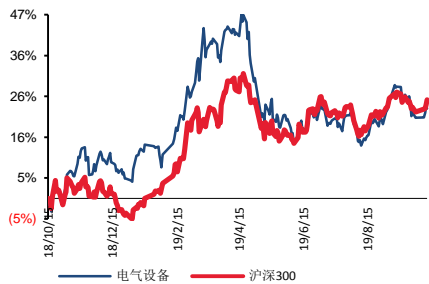
行业周报

看好/维持

电气设备

风电持续向好，新能源车底部布局

■ 走势对比



报告摘要

投资观点：风电方面，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。国家电网近期发布报告预期今年风电新增装机在25GW以上，这和我们之前对风电行业的判断一致，特别是海上风电潜力巨大，存量项目充足，2021年前抢装预期强烈。新能源车9月产量7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；动力电池9月装机量3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。整体抢装偏弱。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。

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：根据高工锂电统计，9月新能源车产量7.6万辆，同比下降31%，环比增长3%；中游动力电池9月装机量3.95GWh，同比下降31%，环比增长9%。整体抢装偏弱。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，节后第一周，硅料价格没有明显变化。单晶硅片在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到166mm的大尺寸。下游方面，中国内需目前尚未明显回温，单晶组件价格仍缓步下跌。四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。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。国家电网近期发布报告预期今年风电新增装机在25GW以上，这和我们之前对风电行业的判断一致，特别是海上风电潜力巨大，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:国家统计局发布9月PMI为49.8%,制造业PMI边际回暖,但整体经济景气度动力不足。与此同时,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,继续推荐工业自动化龙头**汇川技术**及平台孵化**麦格米特**。储能方面,电化学储能规模保持高速增长,CNESA预测2019年底,我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW,年增速89%,到2021年,储能的应用将在全领域铺开,规模化生产趋势明显推动储能系统成本的理性下降。

电力设备:10月12日,国网召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议,董事长寇伟表示,今年是泛在电力物联网建设的开局之年,公司上下必须以更大的力度、更大的决心,确保完成全年建设目标。2019年1-8月份,电网工程完成投资2378亿元,同比下降15.2%;主要发电企业电源工程完成投资1533亿元,同比增加5.2%,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

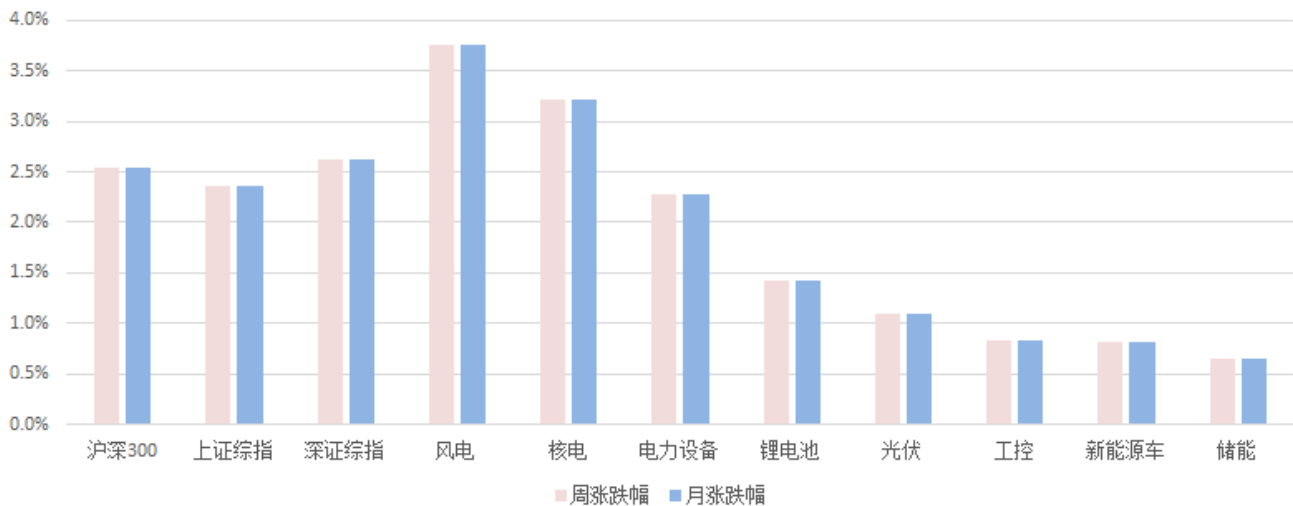
图表目录

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 (自 2017.01.03 开始)	6
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	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	错误!未定义书签。
图表 11: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 组件价格走势	错误!未定义书签。
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

本周沪深板块上涨明显。沪深300、上证综指和深圳综指上涨幅度均超过2%。电力设备与新能源各细分板块均有所表现。风电板块上涨3.8%，核电板块上涨3.2%。新能源车和储能板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



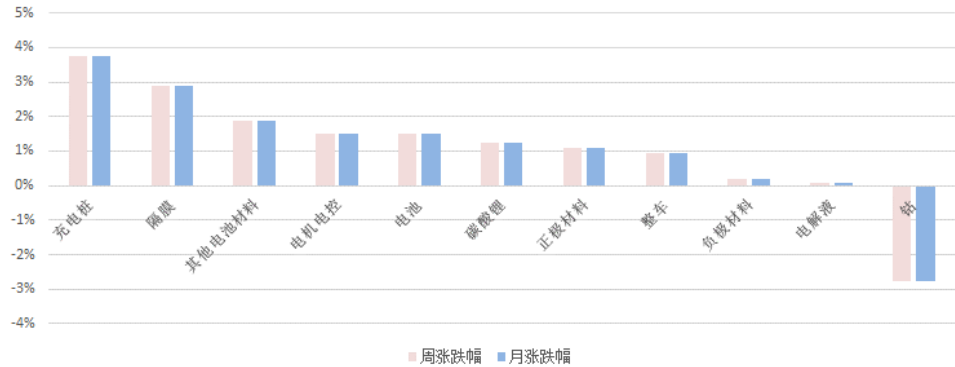
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

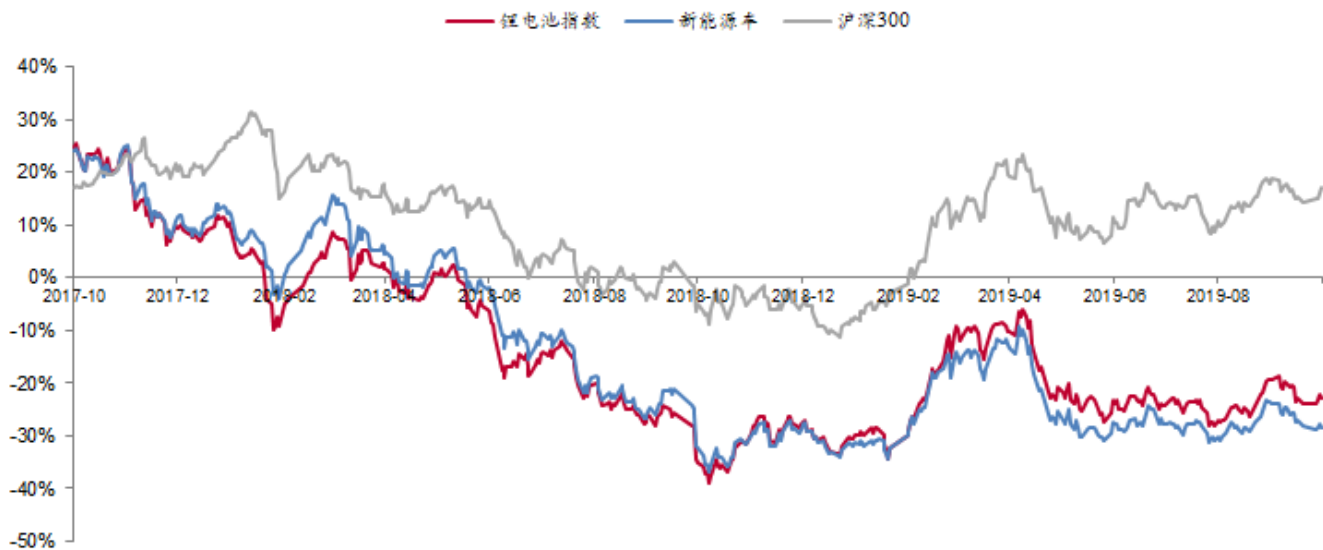
本周新能源车细分板块分化明显。充电桩板块领涨，涨幅3.7%。四大材料中，隔膜板块领涨，周涨幅2.9%。上游原材料碳酸锂板块涨幅1.3%，钴板块下跌2.8%。电解液和钴板块涨幅居尾。

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

根据高工锂电统计, 9月新能源车产量7.6万辆, 同比下降31%, 环比增长3%; 中游动力电池9月装机量3.95GWh, 同比下降31%, 环比增长9%。整体抢装偏弱。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：

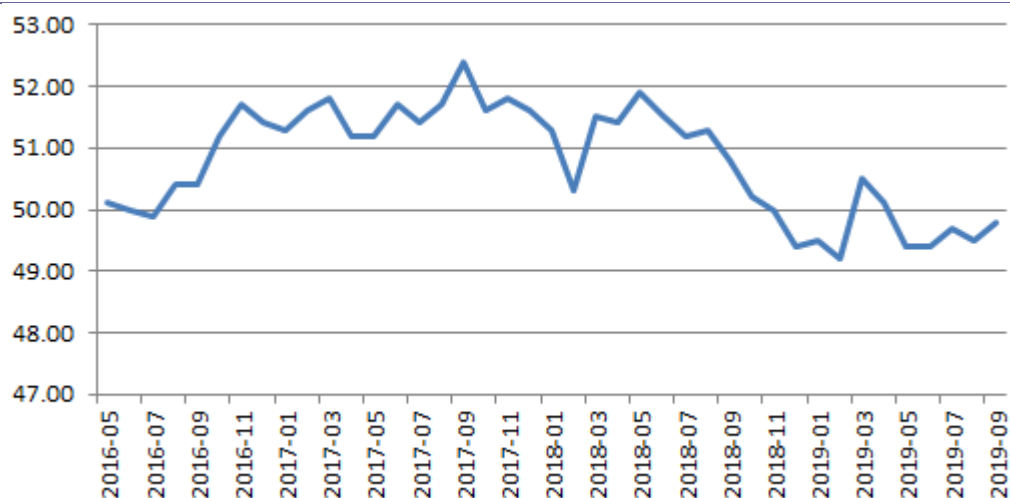
本周光伏方面，节后第一周，硅料价格没有明显变化。单晶硅片在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到166mm的大尺寸。下游方面，中国内需目前尚未明显回温，单晶组件价格仍缓步下跌。四季度整体需求是否能如预期中旺盛需等待中国内需的爆发。关注标的：**隆基股份、通威股份**。风电方面，消息面没有特别的变化，2019年以来我国风电产业发展势头良好，显示行业发展强劲。国家电网近期发布报告预期今年风电新增装机在25GW以上，这和我们之前对风电行业的判断一致，特别是海上风电潜力巨大，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9月PMI为49.8%，自5月份后，PMI指数已经连续5个月运行在荣枯线以下。结构方面，制造业PMI分项中，需求由收缩转为扩张，生产加速扩张，价格有所回暖。制造业PMI边际回暖，但整体经济景气度动力不足。

大型企业加速扩张，中、小型企业收缩减缓。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。电化学储能规模仍将保持高速增长,CNESA研究部预测,截止到2019年底,我国电化学储能的累计投运规模将达到1.92GW,年增速89%,在“十三五”的收官之年,即2020年,将延续超过70%的年增长速度,到2021年,储能的应用将在全领域铺开,规模化生产趋势明显推动储能系统成本的理性下降。

(四) 电力设备:

国家电网加快推进“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,定位为最紧迫、最重要的任务。10月12日,国网召开泛在电力物联网建设工作推进电视电话会议,公司董事长、党组书记寇伟表示,今年是泛在电力物联网建设的开局之年,现在距离年底还有不到三个月的时间,公司上下必须以更大的力度、更大的决心,确保完成全年建设目标。寇伟强调,泛在电力物联网建设是一项复杂的系统工程,没有先例可循,坚持实用实效,不搞推倒重来、大拆大建,不搞低水平重复建设,以能够解决问题、创造价值为目标,合理确定建设项目,补短板、强弱项、提效能,新增系统和业态创新类项目做好投入产出分析。

2019年1-8月份,电网工程完成投资2378亿元,同比下降15.2%;主要发电企业电源工程完成投资1533亿元,同比增加5.2%。根据国家能源局印发的《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：本周钴价下跌3.2%，电解钴价格30万元/吨；硫酸钴价格6.15万元/吨。

锂：本周碳酸锂价格保持平稳，电池级碳酸锂价格为6.05万元/吨；氢氧化锂价格下跌0.8%，报价6.6万元/吨。

镍：硫酸镍价格上涨8.7%，报价3.45万元/吨。

锰：锰资源价格保持平稳，电解锰价格1.24万元/吨。

正极：523三元正极材料13.5万元/吨，保持平稳。磷酸铁锂正极4.25万元/吨，保持平稳。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极4.5万元/吨，中端人工石墨负极4.7万元/吨。

电解液：六氟磷酸锂价格保持平稳，报价9.5万元/吨。电解液价格整体报价平稳，价格3.65万元/吨。

隔膜：湿法隔膜价格保持稳定，国产湿法隔膜1.55元/平米。

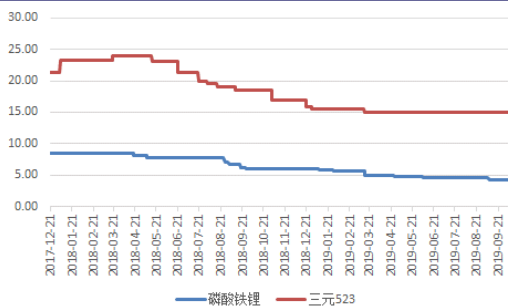
图表5：锂电价格数据周跟踪

【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				
				10月11日	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
钴	金属钴	-3.2%	8.7%	-40.3%	30	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88	49.04	42.47	38.23	35.35
	硫酸钴 (21%)	0.0%	17.1%	-38.7%	6.15	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)	0.0%	-1.9%	-37.6%	6.05	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55	16.65	15.04	13.79	13.19
	氢氧化锂 (57%)	-0.8%	-7.0%	-51.2%	6.6	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79	14.76	14.81	15.75	15.75
镍	硫酸镍 (22%)	8.7%	11.3%	23.4%	3.45	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77	2.65	2.56	2.49	2.39
锰	电解锰	-0.8%	-0.8%	-33.7%	1.24	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	0.0%	9.7%	-15.6%	10.15	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6	11.64	10.54	10.9	9.89
	每吨盈利空间	-24.6%	-11%	-20.8%	1.21	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	-49.1%	-64.4%	-65.6%	1.55	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%	-6.6%	-42.0%	4.25	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5	8.5	8.5	8.5	9.61
	每吨盈利空间	0.0%	-14.1%	-56.0%	1.66	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%	-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	3.7%	25.0%	12.6%	0.85	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62	0.72	0.65	0.47	0.54
	电解液	0.0%	0.0%	-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	-1.5%	-8.0%	-14.1%	1.72	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%	-9.4%	-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	-0.2%	-4.9%	-30.7%	0.20	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36	0.36	0.36	0.37	0.40	

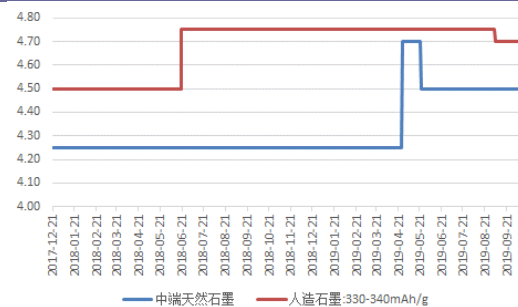
资料来源: 长江有色网、Wind, 太平洋证券研究院整理

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

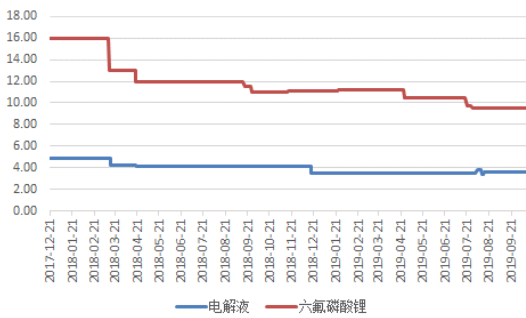
图表7: 负极材料价格跟踪 (万元/吨)



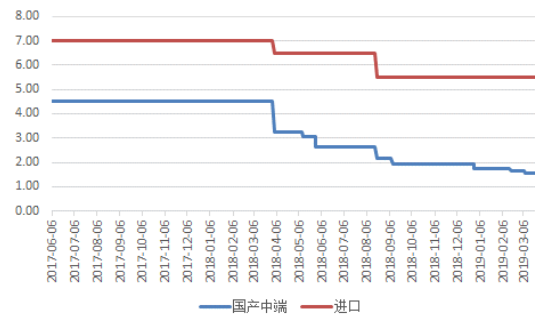
资料来源: 鑫椽资讯, 太平洋研究院整理

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

PV 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)	7.20	6.80	7.00	--	--	😬
多晶硅 单晶用 (USD)	8.70	8.50	8.60	--	--	😬
多晶硅 菜花料 (RMB)	63	59	60	--	--	😬
多晶硅 致密料 (RMB)	78	73	75	--	--	😬
硅片 (pc)						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.245	0.235	0.238	--	--	😬
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.900	1.850	1.880	1.6	0.030	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.350	0.355	--	--	😬
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.750	2.700	2.700	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (USD)	0.410	0.400	0.405	--	--	😬
单晶硅片 - 180μm (RMB)	3.120	3.000	3.060	-1.9	-0.060	😬
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	3.410	-1.7	-0.060	😬
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.120	0.103	0.105	--	--	😬
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.840	0.800	0.820	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (USD)	0.170	0.119	0.120	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ (RMB)	0.950	0.900	0.910	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (USD)	0.173	0.119	0.120	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+双面 (RMB)	0.950	0.900	0.920	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (USD)	0.127	0.123	0.124	--	--	😬
单晶PERC电池片 - 21.7%+ G1 158.75mm (RMB)	0.980	0.920	0.930	--	--	😬
组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.330	0.216	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.750	1.680	1.700	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (USD)	0.440	0.250	0.257	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 (RMB)	1.880	1.750	1.820	-1.1	-0.020	😬
各区域组件 (W)						
275 / 330W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.245	0.220	0.220	--	--	😬
275 / 330W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.275	0.245	0.260	-1.1	-0.003	😬
275 / 330W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.230	0.216	0.217	--	--	😬
315 / 380W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.440	0.400	0.420	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.255	0.257	--	--	😬
315 / 375W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.275	0.253	0.256	--	--	😬
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	29.0	27.00	28.0	--	--	😬

😬 > 3%
 😬 0~3%
 😬 0%
 😬 0~3%
 😬 > -3%

资料来源: PV INFO LINK, 太平洋研究院整理

多晶硅: 节后第一周, 硅料价格没有明显变化, 国内单、多晶用料的价格还是维持在每公斤75元以及60元人民币的水平。整体来看虽然硅片市场出现些微变化, 但对于硅料的供需影响有限。另一方面, 由于国内终端市场的需求还是没有转好, 因此预估硅料价格到10月底不会有太大变化, 11月则是国内检修的硅料企业可能复产, 假如多晶电池片市场还是较平淡, 有可能回头影响多晶硅料价格。单晶用料部分, 则是在下月某一海外厂可能再度暂停生产, 因此会有少量单晶用料受到影响。海外市场部分则是交易热烈, 但价格稳定, 高价部分小幅上扬。

硅片：多晶电池片的出货已经出现疲弱，但节后的多晶硅片持续往上抬价格，目前价格来到每片1.85-1.9元人民币之间。后续由于下游的市况不佳，多晶硅片的后势变化可能会较大。目前硅料价格已经平稳，国内需求将成为支撑多晶硅片的主要因素。单晶部分则是在月初议价后，基本龙头价格不变，但二线的成交价格续降。目前市场的实际成交价格多在每片3.06元人民币以下，甚至出现3元左右的低价。目前市场的需求仍然没有明显回温，如市况延续库存增加，单晶硅片大厂的价格也势必下滑。铸锭单晶部分价格不变，国内主流价格维持在每片2.7-2.75元人民币之间，海外价格每片0.35-0.355美元。

电池片：电池片价格在十一长假过后暂时还未出现太大变动，但按照目前情况，单晶电池片销货仍算顺畅，大尺寸电池片需求佳，也使得近期的新扩电池片产线都会兼容到166mm的大尺寸，比方潞安太阳能近期新上1.5GW单晶166单/双面电池片，目前正在调适，推升其整体单晶电池实际产能将达到5GW。然而，受到下游组件持续跌价的压力，电池片涨价较为困难，因此价格停留在单晶PERC电池片(M2)大多落在每瓦0.90-0.93元人民币之间成交。多晶电池片虽然目前维稳在每瓦0.81-0.82元人民币上下，但是由于多晶需求偏弱，后续价格可能出现松动，因此也开始有电池厂打算将多晶产线转回单晶。

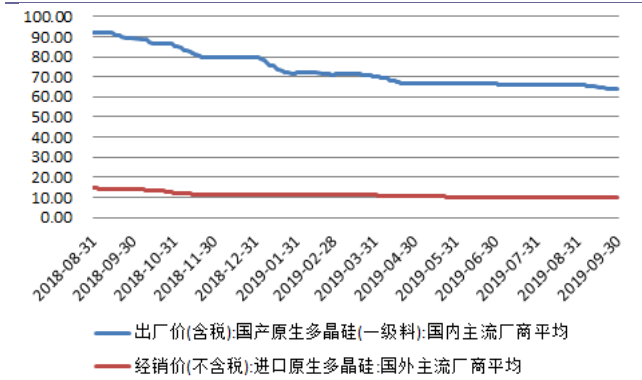
海外价格部分，虽然先前预估有望涨价，但由于海外价格的变动较国内缓慢，因此近期单晶PERC(M2)价格仍是维持在0.12-0.121/W左右，与国内价格一样较为平稳。

组件：从近期开标价格来，国内单晶组件的价格跌势还未停歇，单晶PERC组件主流价格已来到每瓦1.78-1.86元人民币。说明国内需求尚未明显回温、且仍有不少组件厂第四季订单还未饱满，使得短期内价格依然偏弱看待。

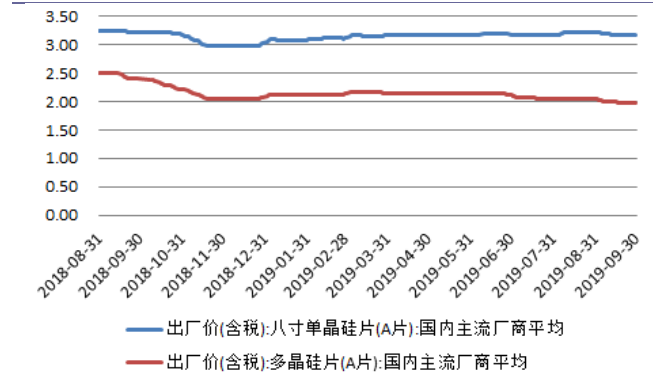
海外市场部分，本周最大的变动莫过于美国贸易代表处于10/5宣布取消双面光伏组件201关税豁免待遇，并将于10/28生效。由于生效时程已相当接近，各地厂商已来不及做额外的囤货因应，因此预期后续美国将因为税率豁免的取消，而使得双面组件价格将反映税率而上涨。

图表11：多晶硅料价格走势

图表12：硅片价格走势

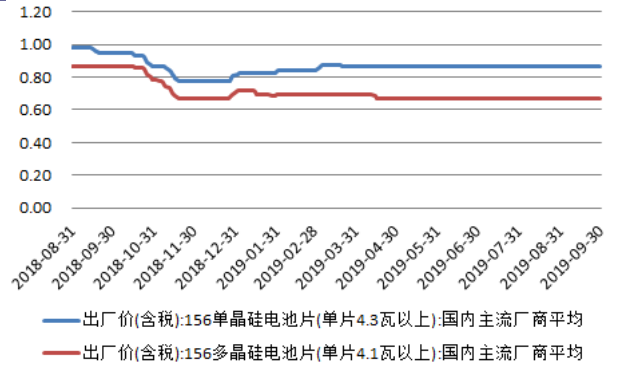


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



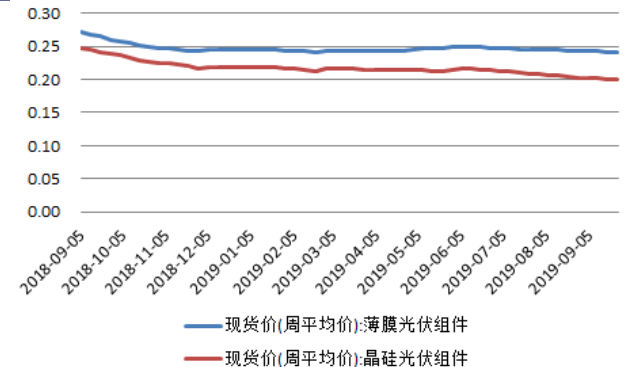
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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

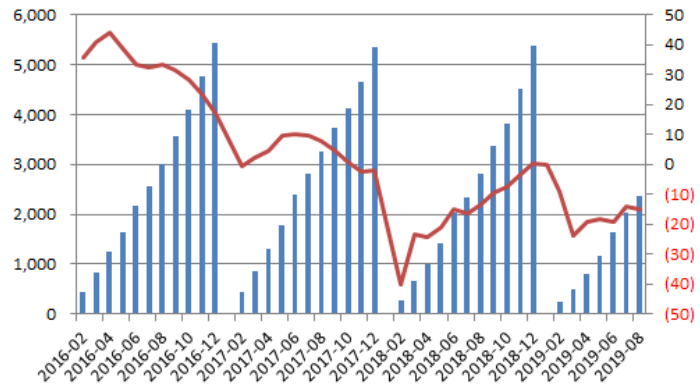


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

■ 电力设备:

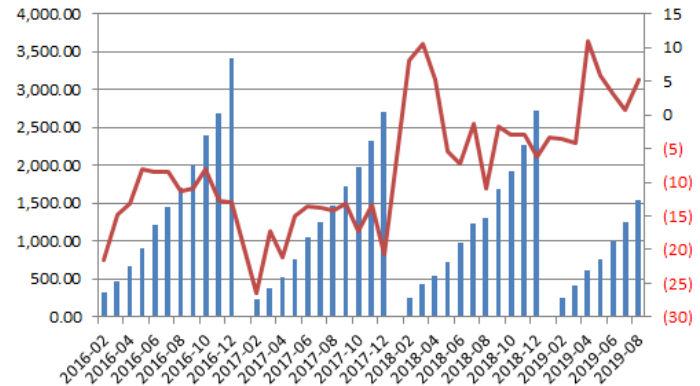
2019年1-8月份, 电网工程完成投资2378亿元, 同比下降15.2%; 主要发电企业电源工程完成投资1533亿元, 同比增加5.2%。

图表 15: 电网基本建设投资完成额 (亿元)



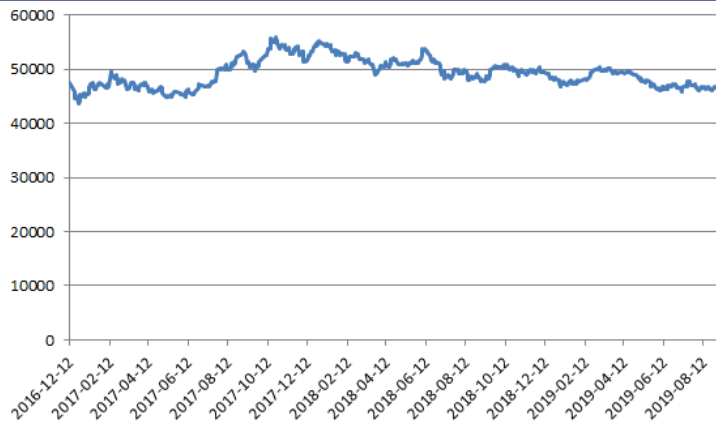
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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。