

电气设备行业周报（20191125-20191129）

# 电动车产业长期认同感正在形成，光伏行业需求环比改善

推荐（维持）

## □ 新能源汽车-电动车长期认同感正在形成

1. 工信部召开会议讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》
2. 特斯拉要求供应链加快供应，Model Y 量产或提前

## □ 新能源发电-需求环比向好，Perc 电池涨价

1. 1-10 月光伏并网 17.14GW
2. 1-10 月风电并网 14.66GW
3. 江西省发改委下发文件《江西省发展改革委关于做好近期光伏发电应用工作的指导意见》

## □ 电网能源服务-中天科技实现海缆欧洲供货零突破，分布式储能空间再获重视

1. 中天科技成功交付欧洲海上风电海缆项目，实现欧洲供货零突破
2. 2028 年全球分布式储能市场或将增长 20 倍

## □ 工业自动化控制-11月制造业 PMI 回升，工控行业需求预计将逐渐好转

1. 11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏

## □ 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	11.59	0.66	1.07	1.31	17.56	10.83	8.85	2.13	强推
明阳智能	11.37	0.45	0.8	1.02	25.27	14.21	11.15	3.52	强推
天顺风能	5.9	0.43	0.56	0.69	13.72	10.54	8.55	2.01	强推
东方电缆	10.21	0.54	0.73	0.99	18.91	13.99	10.31	3.86	强推
禾望电气	8.17	0.34	0.71	0.94	24.03	11.51	8.69	1.48	强推
隆基股份	23.85	1.34	1.61	2.11	17.8	14.81	11.3	5.69	强推
通威股份	13.1	0.74	0.93	1.14	17.7	14.09	11.49	3.45	强推
阳光电源	10.22	0.7	0.93	1.18	14.6	10.99	8.66	1.93	强推
东方日升	11.65	1.18	1.47	1.67	9.87	7.93	6.98	1.41	强推
宁德时代	87.41	1.99	2.48	3.19	43.92	35.25	27.4	5.86	强推
天赐材料	17.27	0.57	1.48	1.85	30.3	11.67	9.34	3.36	强推
璞泰来	70.1	1.69	2.21	2.91	41.48	31.72	24.09	10.48	强推
亿纬锂能	44.78	1.68	1.89	2.38	26.65	23.69	18.82	12.18	强推
麦格米特	19.36	0.77	1.05	1.4	25.14	18.44	13.83	5.52	推荐
汇川技术	26.27	0.72	0.94	1.18	36.49	27.95	22.26	6.99	推荐
科士达	9.68	0.55	0.67	0.81	17.6	14.45	11.95	2.33	强推
恩捷股份	41.3	1.01	1.28	1.51	40.89	32.27	27.35	8.68	推荐
鹏辉能源	22.6	1.28	1.69	2.13	17.66	13.37	10.61	2.86	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年11月29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

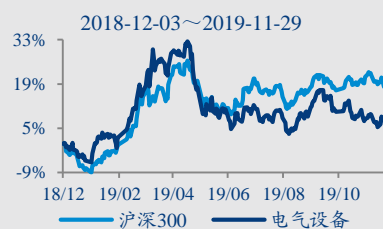
电话：021-20572572  
邮箱：yangdawei@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	193	5.17
总市值(亿元)	16,295.42	2.68
流通市值(亿元)	12,719.91	2.84

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.61	-1.81	12.02
相对表现	3.11	-7.29	-8.66



### 相关研究报告

《电气设备行业重大事项点评：国家电网启动第二次新增信息化采购，泛在网建设推进持续加速》  
2019-11-21

《电气设备行业周报（20191118-20191122）：宁德时代斩获宝马大额电池订单，国网提速泛在电力物联网建设》  
2019-11-24

《海上风电系列报告之三：2019年海上风机招标跟踪，上海电气、明阳智能领衔》  
2019-11-26

# 目录

一、本周周观点：电动车产业长期认同感正在形成，光伏行业需求环比改善.....	5
（一）新能源汽车-电动车长期认同感正在形成.....	5
行业观点： .....	5
本周事件跟踪点评： .....	5
1. 工信部召开会议讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》 .....	5
2. 特斯拉要求供应链加快供应，Model Y 量产或提前 .....	5
本周电池材料价格跟踪.....	5
（二）新能源发电- 需求环比向好，Perc 电池涨价 .....	6
行业观点： .....	6
本周重要新闻及点评： .....	7
1. 1-10 月光伏并网 17.14GW .....	7
2. 1-10 月风电并网 14.66GW .....	7
3. 江西省发改委下发文件《江西省发展改革委关于做好近期光伏发电应用工作的指导意见》 .....	7
产业链价格情况： .....	7
（三）电网能源服务- 中天科技实现海缆欧洲供货零突破，分布式储能空间再获重视.....	9
板块观点： .....	9
1. 电力设备： 泛在电力物联网孕育万亿后端生态市场，关注前期基础建设投资机会 .....	9
2. 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
本周事件跟踪点评： .....	10
1. 中天科技成功交付欧洲海上风电海缆项目，实现欧洲供货零突破 .....	10
2. 2028 年全球分布式储能市场或将增长 20 倍 .....	10
（四）工业自动化- 11 月制造业 PMI 回升，工控行业需求预计将逐渐好转 .....	10
本周周观点： .....	10
本周事件跟踪点评： .....	11
11 月 PMI 回升至荣枯线之上，工控行业预计将逐渐复苏 .....	11
二、本周行情回顾.....	11
三、本周重点覆盖公司信息归总（2019 年 11 月 25 日-2019 年 11 月 29 日） .....	14
（一）主营业务动态.....	14
（二）投资、并购与资产转让.....	14
（三）融资担保与股权质押.....	15
（四）其他.....	17
四、本周电新行业新闻信息汇总.....	17

(一) 新能源汽车.....	17
(二) 新能源发电.....	17
(三) 电网能源服务.....	18
五、 电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）.....	20
(一) 锂电池.....	20
(二) 正极材料.....	20
(三) 负极材料.....	21
(四) 隔膜.....	22
(五) 电解液.....	22
六、 风险提示.....	23

# 图表目录

图表 1	2018 年 3 月 16 日-2019 年 11 月 27 日价格走势	8
图表 2	2MW/2.5MW/3MW 风机月度投标均价	9
图表 3	本周各板块涨跌幅（2019 年 11 月 25 日至 11 月 29 日）	11
图表 4	近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 29 日至 11 月 29 日）	12
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）	20
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	21
图表 8	电池级碳酸锂（元/吨）	21
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	22
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	22
图表 11	电解液走势（万元/吨）	23

## 一、本周周观点： 电动车产业长期认同感正在形成，光伏行业需求环比改善

### （一）新能源汽车-电动车长期认同感正在形成

#### 行业观点：

当前电动车处于长期审美观形成期。从股票角度看，二级市场相关标的近期已有相当不错表现，从行业基本面角度看，处于旧周期结束和新周期开始的过渡期。虽然市场依然关注行业逐月以及年度销量数据，但是本轮新周期中不断累积的行业数据背后，是消费者对电动车认同感的逐渐建立。以特斯拉为代表的企业引领电动车发展走向一轮科技化狂潮，而以大众汽车为代表的传统车企则在引领燃油汽车工业体系向电动汽车工业体系的转身。我们认为，这轮新能源汽车新周期，将围绕“量”和“科技进步”而开展。对于中游制造行业来说，在产业新发展阶段背景下，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。

#### 本周事件跟踪点评：

#### 1. 工信部召开会议讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》

2019年11月28日，工业和信息化部组织召开节能与新能源汽车产业发展部际联席会议联络员会议，讨论《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（下称《规划》），工业和信息化部副部长辛国斌主持会议。辛国斌指出，当前我国新能源汽车产业发展面临新形势、新情况，为抢抓机遇、应对挑战，亟需加快制定《规划》，坚持不懈推动产业发展。辛国斌强调，融合创新、协同发展是新能源汽车未来发展的根本保障，各部门要进一步加强相互协同，形成合力，共同推动新能源汽车产业高质量可持续发展。

#### 2. 特斯拉要求供应链加快供应，Model Y 量产或提前

据 electrek 报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克已经宣布，该公司从今年第二季度开始在弗里蒙特工厂“为 Model Y 投产做准备”，并有望在 2020 年夏季开始 Model Y 的生产，但现在供应商表示，量产正在加快。特斯拉一些供应链传出，近期已经陆续接获特斯拉通知，要求为 Model Y 量产提前准备，较原定时程提早约半年。马斯克曾明确表示，到“2020 年年中”，特斯拉有望量产 Model Y，并实现“每周产量超过 1000 辆”。这意味着特斯拉必须在此之前的几周（如果不是几个月的话）开始正常生产。因此，预计首批量产的 Model Y 车型将于 2020 年 2 月至 3 月在弗里蒙特工厂（Fremont）下线，而特斯拉将在接下来的几个月里，将产量提高至每周 1000 辆左右。

#### 本周电池材料价格跟踪

**电池：**近期动力电池市场停减产现象明显，行业进入年底淡季行情。根据鑫椽资讯统计，主导电池厂在 9-10 月生产量较大，但下游新能源车装机量并未达到预期，电池库存量增加明显。目前主流铁锂动力电池模组 0.76-0.8 元/wh，三元动力电池模组 0.9-0.95 元/wh。



**正极材料：**本周三元材料企业普遍反映下游订单情况不及10月份。不仅如此，本周三元材料成交价格普遍有所下调，目前NCM523动力型三元材料报在13.3-13.5万/吨，较上周下滑0.75万元；NCM523数码型三元材料报在12.5-12.8万/吨，较上周下滑0.7万元；NCM811型三元材料报在18.5-19万/吨之间，较上周下滑0.2万元。

**正极原料及前驱体：**本周三元前驱体价格同样有所下滑，常规523型三元前驱体已经报至9万/吨以下。目前硫酸钴报在4.5-4.8万/吨之间，跌幅0.1万元；硫酸镍价格报在2.6-2.8万/吨，跌幅0.3万元。硫酸锰价格本周继续持平，报0.62-0.65万/吨。本周国内现货镍钴价格跟随期货下滑，电解钴报在25.3-27.7万/吨之间，小跌0.1万元；电解镍价格报在11.2-11.64万/吨之间，较上周下滑近1万元。

**负极：**11月国内负极材料市场回调，主流动力电池厂家排产再次大幅走低，负极产量也不可避免的受到影响，尤其是供应给头部企业的负极厂家，反应非常直接，波动明显。截止到11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。

**隔膜：**近期国内隔膜市场气氛低迷，交易清淡。数码价格：5 $\mu$ m湿法基膜报价2.7-3.5元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为3.6-4.5元/平方米；7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.5元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.7元/平方米。动力价格方面：14 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.2元/平方米；9 $\mu$ m湿法基膜报价1.3-1.7元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.6-3.4元/平方米。

**电解液：**近期电解液市场弱势运行，产品价格低位持稳，现国内电解液价格普遍在3.1-4.3万元/吨，高端产品价格一般在7万元/吨左右，低端产品报价在2.1-2.7万元/吨。原料市场本周趋稳，现DMC报8800-12000元/吨，EMC报1.4万元/吨左右，DEC报14500元/吨左右，EC报1.2万元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳，现主流报8.2-9.5万元/吨，高报11万元/吨。

## （二）新能源发电-需求环比向好，Perc电池涨价

### 行业观点：

**1.光伏方面：**国内光伏三季度装机量整体低于市场预期，根据中电联披露的数据截至10月底国内光伏累计并网容量仅17.14GW，同比下滑53%。预计主要系今年竞价指标下发较晚，以及产业链价格持续下跌民企电站投资陷入观望所致。而从近期的产业链调研反馈来看，11-12月由于国企项目陆续进入并网节点，环比装机量预计将大幅改善，全年并网仍有望达到26-28GW的水平。从产业链价格来看，单晶Perc电池价格由于前期调整充分性价比持续凸显，需求大规模转向单晶Perc，价格企稳反弹。而出口方面看，10月出口单晶市占率75.5%，再创新高。而2020年竞价政策已基本明朗，预计年底颁布，2020年2-3月竞价指标将正式下发。明年由于需求递延叠加竞价项目提前发放，国内需求将显著好于今年。考虑到四季度第一阶段电价退坡节点12月30日将至，叠加海外由于圣诞节前的开工旺季，国内外11-12月将迎来需求共振。明年国内需求将同比改善；而出口方面由于组件价格下跌，经济性将推动需求近一步增加，同比亦将有所增长。

**2.风电方面：**2019年5月30日能源局下发的“关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项通知”同时对于存量风电建设期进行了明确：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。当下风电行业抢装节奏已经明朗，近期风机招标价格普遍上扬到3900-4000元/kW；风电产业链零部件环节如：叶片、铸件、主轴等均处于供不应求的局面。从已零部件企业的三季报来看，同比增速非常高；而偏后周期的整机厂商，毛利率拐点已经出现，预计4季度有望迎来整机盈利。我们判断行业明年行业将迎来交付大年，产业链相关公司料将迎来量价齐升、盈利暴增的阶段。对于市场担心的2021年需求，我们认为由于部分省份允许项目延期，以及大量兴起的平价大基地以及海上风电抢装，我们认为无需过多悲观，行业景气度有望维持。当下板块由于大盘调整叠加阶段性预期兑现，股价有所调整，我们认为相关标的调整已较为充分估值进入合理区间，在行业景气度持续向好的大背景下，具备较好的投资机会，反弹有望一触即发。

**本周重要新闻及点评:****1. 1-10 月光伏并网 17.14GW**

根据中电联的统计数据 1-10 月国内光伏新增并网容量 17.14GW，同比下滑 53%。

1-10 月国内累计新增光伏并网容量 17.14GW，同比下滑 53%；其中 10 月新增光伏并网容量 1.02GW，同比下滑 49%。10 月户用项目新增装机容量 1.01GW，其余项目容量仅 0.01GW。其余项目并网容量的下滑，一方面由于指标下发的延期，且今年电价调整节点在 12 月 30 日，企业并网普遍拖到 11-12 月。另外在组件价格持续向下的过程中，民企所获项目普遍陷入了观望心理，导致了需求可能大面积延迟到明年。因此后续 2 个月光伏并网预计环比将显著改善，同时明年光伏需求料将同比改善，当下应乐观看待光伏装机需求。

**2. 1-10 月风电并网 14.66GW**

根据中电联的统计数据 1-10 月风电新增并网容量 14.66GW，同比增长 1.3%。

1-10 月国内累计新增风电并网容量 14.66GW，同比增长 1.3%；其中 10 月新增风电并网容量 1.58GW，同比下滑 53%。根据整机厂商的交货量判断，行业 3 季度已经进入到加速阶段，并网量的增速速度相对较低持续与风机交货数据背离预计主要和风电并网周期较长有关。预计后续风电并网数据将呈现高速增长的趋势，亦将成为板块底部反弹的重要催化剂。

**3. 江西省发改委下发文件《江西省发展改革委关于做好近期光伏发电应用工作的指导意见》**

文件中明确：1.要提高认识，进一步坚定发展光伏发电的信心。2.要完善政策，大力支持分布式光伏发电发展。3.要抓紧落实，推动已纳入补贴规模项目加快建设。4.要提前谋划，做好下年度竞争配置准备工作。

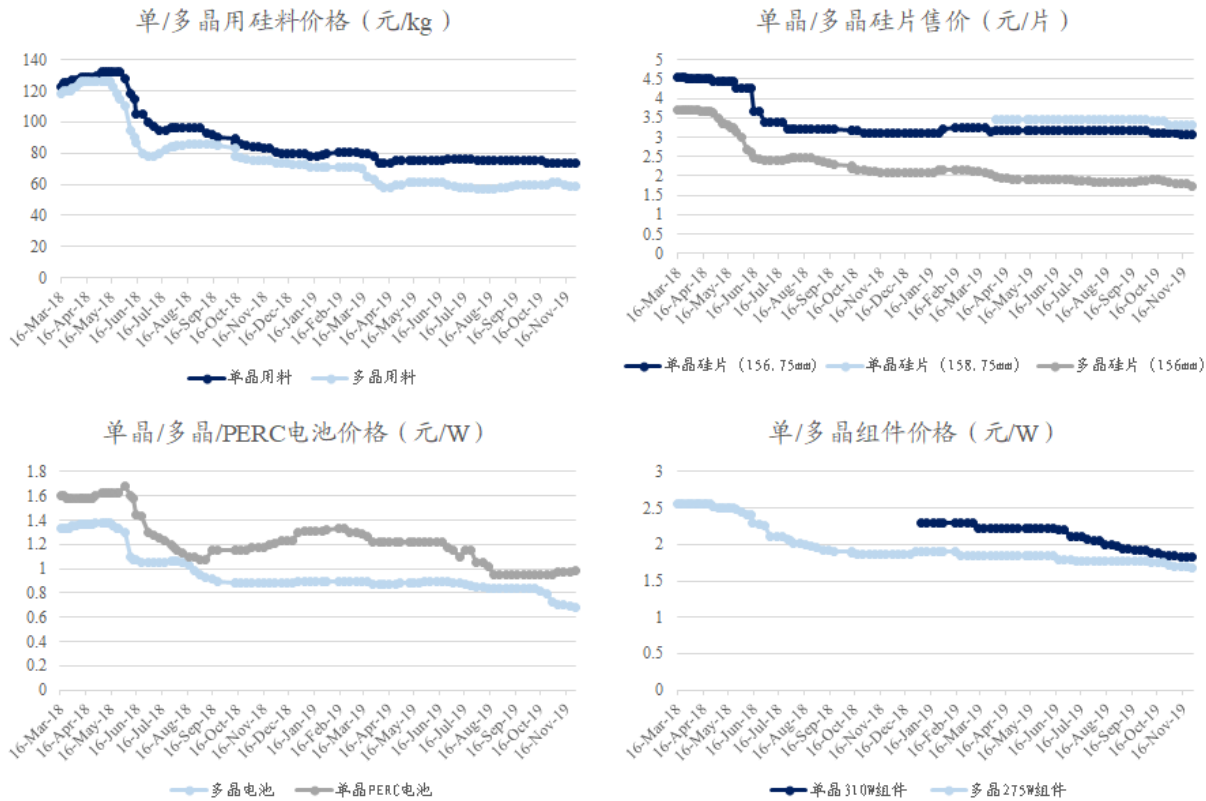
在 2019 年国内光伏装机量不及预期的大背景下，部分省份已积极下发光伏支持政策。由于 2019 年是国内第一次推动竞价政策，且时间较为仓促，政策执行相对不到位，此次各省政策的提前下发，体现了对行业健康发展的重视，预计 2020 年国内光伏需求将大概改善。

**产业链价格情况:**

**单晶价格反弹，多晶持续承压：**随着单多晶产业链价格的持续收窄，单晶竞争力凸显，下游需求开始明显向单晶转向，在此背景下多晶价格持续承压，本周单晶价格上涨，多晶产业链价格持续下滑。多晶硅料环节：单晶用料 74 元/kg，环比上周持平；多晶用料 59 元/kg，环比上周持平。硅片环节：单晶硅片 3.06 元/片，环比上周持平；金刚线多晶硅 1.73 元/片，环比上周下跌 0.04 元/片，跌幅 2.3%。电池片环节：多晶电池 0.63 元/W，环比上周下跌 0.02 元/W，跌幅 3.1%；Perc 单晶电池 0.95 元/W，环比上周上涨 0.01 元/W，涨幅 1.1%；双面 Perc 电池 0.95 元/W，环比上周上涨 0.01 元/W，涨幅 1.1%。组件环节：多晶 275/330W 组件 1.61 元/W，环比上周下跌 0.01 元/W，跌幅 0.6%；单晶组件 315W/375W 1.77 元/W，环比上周持平。预计随着国内项目的陆续开工，以及海外进入圣诞节前的旺季，单晶产业链价格有望持续保持稳中有升。

图表 1 2018年3月16日-2019年11月27日价格走势

2018年3月16日-2019年11月27日价格走势

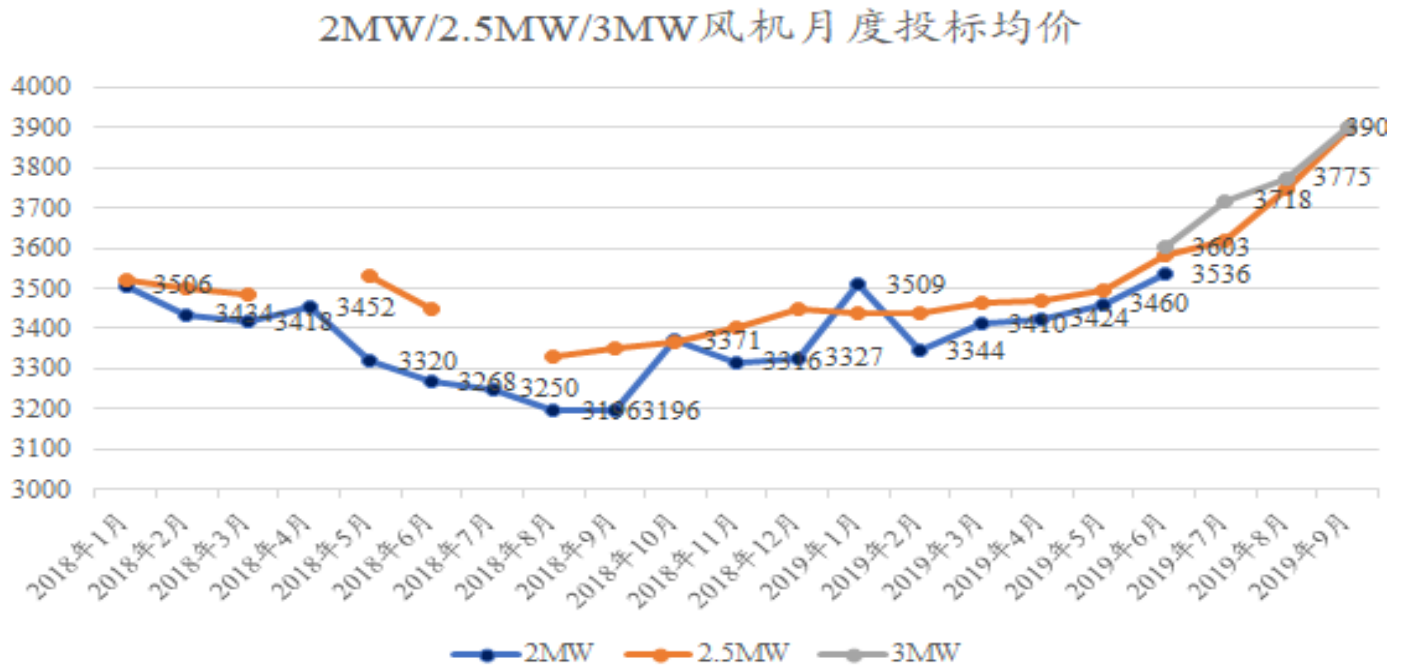


资料来源: PVInfoLink、华创证券

**风机招标价格持续回升:** 招标量方面三季度国内新增风电招标 17.6GW, 同比增加 0.2GW, 持续维持高位; 1-9月国内风机招标 49.9GW, 同比大增 108%。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, 10 月份 2.0MW 以及 2.5MW 机组招标均价已接近 3900-4000 元/kW, 个别项目报价到了 4000 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/2.5MW/3MW 风机月度投标均价



资料来源：金风科技官网、华创证券

### （三）电网能源服务- 中天科技实现海缆欧洲供货零突破，分布式储能空间再获重视

#### 板块观点：

#### 1. 电力设备： 泛在电力物联网孕育万亿后端生态市场，关注前期基础建设投资机会

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，既是国网避免“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。根据《泛在电力物联网白皮书 2019》，泛在电力物联网 6 大建设领域：对内业务数据共享、基础支撑、技术攻关和安全防护。5 大价值目标：助力国家治理能力现代化、推动能源低碳转型、促进电网提质增效、服务人民美好生活用能需求、促进产业链再造及上下游企业高质量发展。

从投资思路来看，前期国家电网较围绕基础支撑、数据共享、安全防护、技术攻关四个方向重点建设，信息化+通信投资总额有望从 2018 年的 120 亿元左右向 400~500 亿元左右的空间提升。同时，建议研究方向关注后端生态体系孕育万亿级市场，包括分布式光伏、综合能效服务、能源电网等 7 个领域的新兴产业机会。

#### 2. 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，料将彻底打开储能的市场。同时，电网未解决日益复杂的电力系统负荷问题，也在开始尝试建设电网侧储能，用于解决电网区域负荷、峰谷差等问题，正在开始成为电网公司基础设施建设重要组成部分。

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。

#### 本周事件跟踪点评：

### 1. 中天科技成功交付欧洲海上风电海缆项目，实现欧洲供货零突破

近日，中天科技与德国 TENNET 电力公司在柏林成功召开“EnBw Hohe See 155kV 海缆总包项目”的完工与总结会，项目工作范围包括155kV三芯高压海缆的运输及安装、并联电抗器的供货与安装、其它平台附件的供货与安装以及最终的系统调试验收。该项目是中天科技在欧洲的首个总承包项目，也是中国海缆制造商中标的首个欧洲风电总承包项目，成功实现了国内海缆厂家在欧洲重大海上风电市场供货零的突破。目前，随着大功率风机技术的日益成熟，欧洲海上风电已经摆脱政策扶植影响，进入了第二轮增长周期，未来几年将会进入到开发建设的高峰期。此次中天科技高压海缆的成功交付，标志着国内海缆技术的竞争力已经进入到全球化竞争阶段，在目前全球海缆需求持续爆发的背景下，打开了全球市场空间，进一步带动国内海上风电产业向全球发展。我们认为，国内海上风电开发持续加速的背景下，海缆高景气度周期仍将持续。

### 2. 2028年全球分布式储能市场或将增长20倍

根据调研机构 Navigant Research 公司对全球各地储能市场的研究，激励和定价将成为储能部署的主要驱动力。而目前储能市场将继续集中在某些关键地区。Navigant Research 公司分析师在其《分布式储能全球市场预测》调查报告中做出了乐观的预测。这项研究表明，太阳能发电和储能成本的下降、多样化的商业模式以及储能技术的突破，将会推动全球分布式储能市场规模增长近20倍，到2028年为止储能系统的装机容量将达到19,878MW。Navigant Research 公司分析师表示，成本下降和商业案例增长最终使更多的国家和地区部署分布式储能系统。德国、日本、中国、美国 and 英国将占2019年全球市场的78%，这要得益合适的商业环境、激励机制、利率以及不断涌现的储能公司。意大利、澳大利亚、印度、法国和韩国名列市场前10位。我们认为，国内2019年储能市场增速有所放缓，几个主要储能市场需求下降，但是随着我国电力体制改革进程的加速，分布式储能市场将会进一步打开。国外市场在较为市场化的电力体制和较高的电力成本下，已经基本实现了储能的市场化发展，但国内仍需市场化改革推进。

#### （四）工业自动化-11月制造业PMI回升，工控行业需求预计将逐渐好转

#### 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:

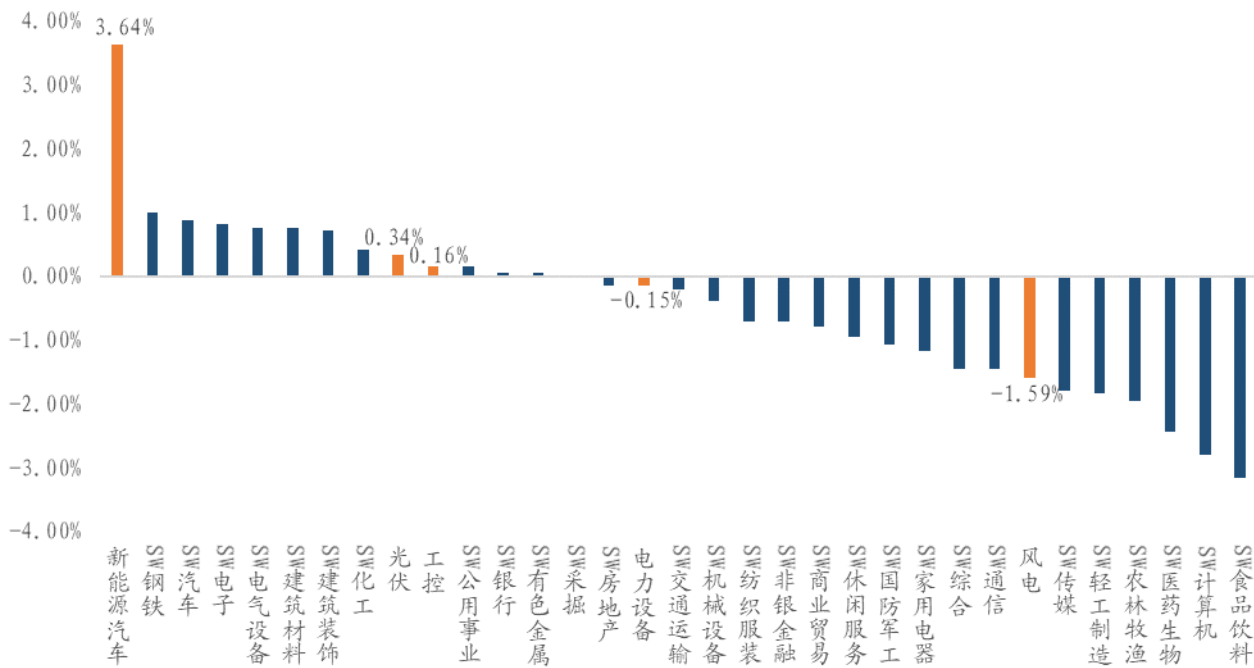
11月 PMI 回升至荣枯线之上, 工控行业预计将逐渐复苏

2019年11月份, 中国制造业 PMI 为 50.2%, 比上月上升 0.9 个百分点, 在连续 6 个月低于临界点后, 再次回到扩张区间。其中, 生产指数为 52.6%, 比上月上升 1.8 个百分点, 高于临界点, 表明制造业企业生产扩张加快; 新订单指数为 51.3%, 比上月上升 1.7 个百分点, 重返临界点之上, 表明制造业市场需求有所增长。大、中、小型企业 PMI 分别为 50.9%、49.5% 和 49.4%, 分别高于上月 1.0、0.5 和 1.5 个百分点, 其中大型企业 PMI 再次回到扩张区间。我国工控行业需求自 2018 年中开始下降, 我们预计明年将开始复苏。

二、本周行情回顾

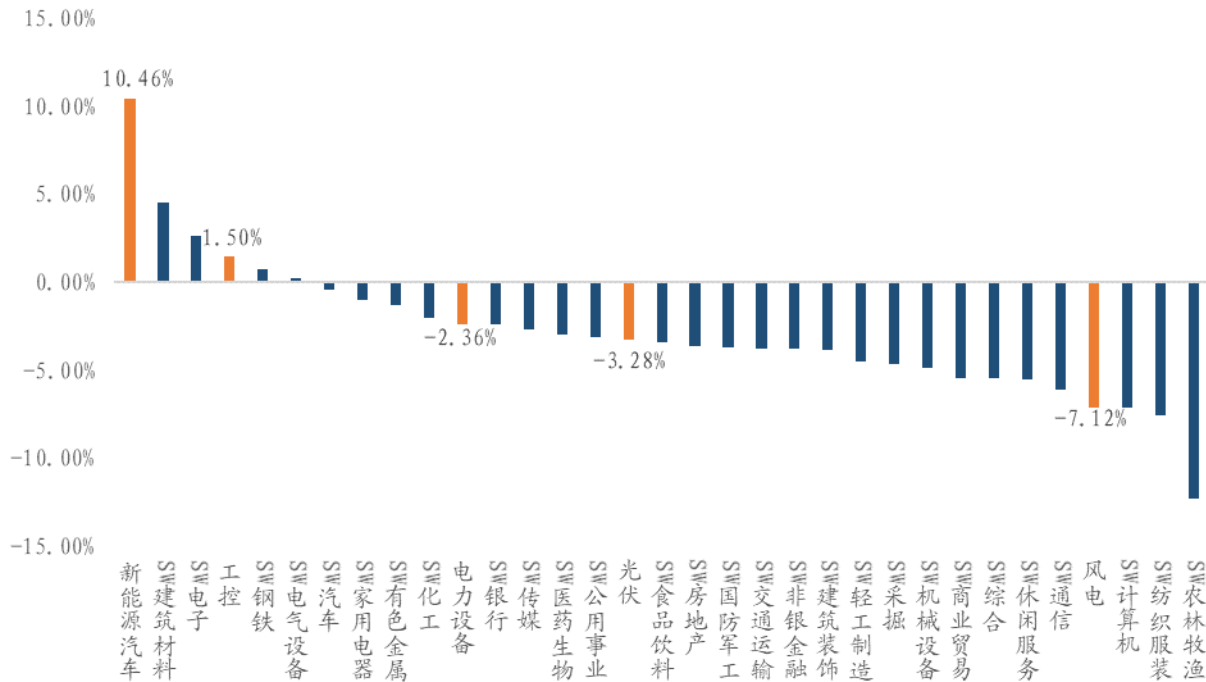
本周市场行情一半以上板块处于下跌情况, 其中电力设备、风电板块跌幅分别为 -0.15%、-1.59%。新能源汽车、光伏、工控增幅分别为 3.64%、0.34%、0.16%。

图表 3 本周各板块涨跌幅 (2019 年 11 月 25 日至 11 月 29 日)



资料来源: Wind, 华创证券

近一个月来, 市场上绝大部分板块处于下跌情况。其中电力设备、光伏、风电跌幅分别为 -2.36%、-3.28%、-7.12%。新能源汽车、工控增幅分别为 10.46%、1.50%。

**图表 4 近一个月各板块涨跌幅（2019 年 10 月 29 日至 11 月 29 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
亚玛顿	9.26%	6.15%	天龙光电	-7.15%	-4.07%
中来股份	6.21%	9.19%	东旭蓝天	-6.53%	-23.61%
芯能科技	4.91%	2.47%	东方日升	-6.43%	-2.27%
隆基股份	3.97%	6.57%	方大集团	-6.34%	-1.34%
安彩高科	3.17%	-3.59%	珈伟新能	-6.32%	-3.85%
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
*ST 猛狮	15.41%	45.42%	康盛股份	-18.36%	9.96%
欣旺达	14.46%	26.86%	东方精工	-16.96%	-8.49%
沧州明珠	10.59%	4.72%	金冠股份	-9.46%	-17.61%
江苏国泰	10.20%	11.21%	坚瑞沃能	-6.06%	-0.64%
鹏辉能源	9.39%	23.09%	*ST 尤夫	-4.50%	-16.62%
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
振江股份	8.70%	23.19%	华仪电气	-22.57%	-24.16%
ST 锐电	2.94%	0.00%	金风科技	-4.21%	-8.16%
中国高速传动	2.68%	-2.13%	双一科技	-3.36%	-8.22%

时代新材	2.45%	-2.77%	福能股份	-3.26%	-0.45%
禾望电气	1.62%	-6.41%	九鼎新材	-3.21%	5.98%
<b>工控</b>					
<b>涨幅榜前五名</b>	<b>本周涨跌幅</b>	<b>20日涨跌幅</b>	<b>跌幅榜前五名</b>	<b>本周涨跌幅</b>	<b>20日涨跌幅</b>
大豪科技	11.89%	7.63%	能科股份	-4.02%	-8.72%
捷昌驱动	4.52%	9.25%	汇川技术	-3.17%	4.95%
洛凯股份	3.41%	1.48%	泰永长征	-3.17%	-1.94%
海得控制	2.83%	-7.01%	信捷电气	-2.86%	-5.13%
正泰电器	2.53%	3.83%	宏发股份	-2.84%	16.59%
<b>电力设备</b>					
<b>涨幅榜前五名</b>	<b>本周涨跌幅</b>	<b>20日涨跌幅</b>	<b>跌幅榜前五名</b>	<b>本周涨跌幅</b>	<b>20日涨跌幅</b>
中电电机	12.49%	8.39%	盛弘股份	-11.94%	-7.52%
*ST北讯	11.18%	20.38%	先锋电子	-6.70%	-5.76%
凯中精密	6.44%	0.81%	海兴电力	-6.52%	-5.35%
思源电气	6.33%	11.10%	科力尔	-6.38%	-15.89%
卧龙电驱	5.33%	24.30%	首航节能	-6.13%	-3.83%

资料来源: Wind, 华创证券



### 三、本周重点覆盖公司信息归总（2019年11月25日-2019年11月29日）

#### （一）主营业务动态

**2019-11-25**

**南洋股份：**公司全资子公司广州南洋电缆有限公司为8个项目的中标人，合同金额总合计达到41,464.37万元。

**浙富控股：**公司全资子公司浙江富春江水电设备有限公司承制的全球体型最大、中国首台600MW第四代商用快堆液态金属核主泵工程样机于2019年11月24日在浙富水电整机试验台上通过试运行测试，各项指标符合预期。

**隆基股份：**公司与保山市人民政府、腾冲市人民政府于2019年11月23日签订项目投资协议，就公司在腾冲投资建设年产10GW单晶硅棒项目达成合作意向，公司投资约25亿元。

**2019-11-26**

**龙源技术：**烟台龙源电力技术股份有限公司与津巴布韦电力公司签订了《Hwange 电厂锅炉（1-6号）等离子体点火系统设计、采购、生产、安装及调试合约》。合同金额1933万美元。

**2019-11-27**

**恩捷股份：**公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司珠海恩捷新材料科技有限公司收到退还增值税期末留抵税额11,802,215.82元。

**2019-11-28**

**三星医疗：**公司与印度JNJ Powercom Systems Limited签署了一项日常经营合同，合同约定JNJ将其从ITI有限公司获得的智能电表订单，由三星医疗生产并向JNJ供应，合同金额总计2,619万美元，约合1.84亿元人民币。

**亚玛顿：**公司与买方签署了关于光伏镀膜玻璃的销售合同。公司结合传统光伏玻璃均价以及公司超薄物理钢化镀膜玻璃产品售价后的均价25元/平方（含税）测算预估本次合同总金额约15亿元（含税），占公司2018年度经审计营业收入的约98.02%。

**2019-11-29**

**隆基股份：**公司全资子公司隆基乐叶与Adani公司于2019年11月28日在印度签署了组件销售框架协议，就隆基乐叶向Adani公司销售单晶组件达成合作意向。

#### （二）投资、并购与资产转让

不涉及增发：

**2019-11-25**

**华光股份：**控股子公司无锡惠联垃圾热电有限公司拟进行增资扩股，注册资本由15,000万元增加至25,000万元。各股东同比例现金增资，华光股份持股92.5%，增资9,250万元，资金来源为自有资金。

**2019-11-26**

**首航节能：**公司拟回购部分公司股份。回购总金额不低于60,000万元、不超过120,000万元，回购价格不超过7.8元/股。

**ST远程：**股东无锡苏新产业优化调整投资合伙企业(有限合伙)通过司法拍卖受让杭州秦商体育文化有限公司所持有的42,802,565股ST远程股票（占公司总股本的5.96%）。

**神力股份：**截至 2019 年 11 月 25 日，公司已累计回购公司股份 3,493,002 股，占公司目前总股本的比例为 2.08%，与上次披露数相比增加 0.38%。

**中元股份：**股东邓志刚先生本次减持公司股份 6,750,000 股。

**华自科技：**股东华鸿景甫计划减持公司股份不超过 1,565,062 股，占公司总股本的 0.6%。

#### 2019-11-27

**合康新能：**北京合康新能科技股份有限公司本次回购注销的限制性股票数量为 459,900 股，占回购前公司总股本的 0.04%。

**金风科技：**股东曹志刚先生、周云志先生、吴凯先生及马金儒女士减持公司股份 3,536,000 股。

**爱康科技：**股东江阴爱康投资已完成减持计划，减持股票数量合计为 2,034 万股，占公司总股本的 0.45%。

**宝光股份：**公司股东陕西省技术进步投资有限责任公司计划减持公司股份约 141 万股，计划减持比例约 0.60%。公司股东陕西省技术进步投资有限责任公司计划减持公司股份固定约 636 万股，计划减持比例固定 1.93%。

**摩恩电气：**公司拟与全资子公司江苏摩恩电工有限公司共同出资 50,000 万元设立摩恩电缆股份有限公司，公司使用自有资金出资 49,000 万元，占标的公司注册资本的 98%；江苏摩恩以自有资金出资 1,000 万元，占标的公司注册资本的 2%。

#### 2019-11-28

**大豪科技：**北京市国资委决定对公司控股股东北京一轻控股有限责任公司与北京隆达轻工控股有限责任公司实施合并重组，将北京隆达轻工控股有限责任公司的国有资产无偿划转给一轻控股，并由一轻控股对其行使出资人职责。

**先导智能：**公司持股 5% 以上股东上海元攀计划减持不超过 26,443,300 股，即不超过公司股份总数的 3.00%。

**盛弘股份：**股东肖舟先生计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 4,192,499 股（占公司总股本比例 3.0636%）。

#### 2019-11-29

**泰豪科技：**公司以泰豪科技股份有限公司及电力电气分公司配电设备业务部分资产向全资子公司江西泰豪进行增资。增资完成后，江西泰豪注册资本由 5,000 万元增加至 10,000 万元。

**恒润股份：**股东鑫裕投资计划以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 2,730,008 股（占总股本的 1.875%）。

**华明装备：**公司拟同意由全资子公司山东华明电力科技有限公司吸收合并全资子公司山东法因智能设备有限公司。

**璞泰来：**公司拟将下属全资子公司深圳新嘉拓、江西嘉拓、宁德嘉拓的全部股权按账面净值内部无偿划转给全资子公司溧阳嘉拓。

### （三）融资担保与股权质押

#### 2019-11-25

**江特电机：**控股股东江西江特电气集团有限公司所持有的部分股份解除质押，解除质押数量 2870 万股，占其所持股份比例 16.07%，占公司总股本比例 2.27%。

**红相股份：**公司控股股东杨保田持有的本公司部分股份办理解除质押业务，解除质押股数 390 万股，占其所持股份比例 3.77%，占公司总股本比例 1.09%。

**方正电机：**公司对全资子公司深圳市高科润电子有限公司、浙江方正（湖北）汽车零部件有限公司、上海海能汽车电子有限公司向浙商银行申请授信业务最高余额不超过折合人民币 5 亿元整的债务提供资产池质押担保。

**经纬辉开：**公司 5% 以上股东西藏青崖创业投资合伙企业（有限合伙）所持有本公司的部分股份被质押，质押数量 18,000,000 股，占其所持股份比例 67.21%，占公司总股本比例 3.87%。

**森源电气：**控股股东森源集团将其持有的部分股份办理了股票质押式回购交易补充质押业务，本次质押数量 2,000,000 股，占其所持股份比例 1.01%，占公司总股本比例 0.22%。

#### 2019-11-26

**亿晶光电：**公司与建设银行签订最高额保证合同，为常州亿晶与建设银行签署的融资合同产生的债务在不超过人民币 7.5 亿元的范围内提供最高额保证担保。

**合纵科技：**股东张仁增本次解除质押股份 439,740 股。

**通威股份：**通威集团本次质押 94,000,000 股股票。截止公告披露日，累计质押 1,541,650,003 股股份，合计占本公司总股本的 39.71%，占其所持本公司股份总数的 77.14%。

**南洋股份：**股东明泰汇金资本投资有限公司关于 1,500,000 股股份解除质押。

**爱康科技：**股东江苏爱康实业集团有限公司办理了其所持有公司的 3,292 万股股份的质押手续。

#### 2019-11-27

**海陆重工：**股东徐元生先生及其一致行动人徐冉先生将所持有的本公司全部 121,984,150 股股份质押。

**中元股份：**股东刘屹女士所持有本公司的 3,499,999 股股份解除质押。

**盛弘股份：**东方兴先生将其所持有公司 7,500,000 股股份办理解除质押手续。

#### 2019-11-28

**英威腾：**公司为控股子公司上海英威腾工业技术有限公司、深圳市英威腾光伏科技有限公司、深圳市英威腾电动汽车驱动技术有限公司向银行和融资租赁公司申请授信提供担保，申请授信额度合计 19500 万元，提供担保的额度合计 16000 万元。

**阳光电源：**公司控股股东、实际控制人曹仁贤先生将其持有本公司的部分股份办理解除质押及质押业务，本次解除质押数量 3000 万股，占其所持股份比例 6.65%，占公司总股本比例 2.06%；本次质押数量 1650 万股，占公司总股本比例 1.13%。"

**通威股份：**公司控股股东通威集团将质押给上海海通证券资产管理有限公司的 159,000,000 股股份解除质押，占其所持股份比例 7.96%，占公司总股本比例 4.10%。"

**华自科技：**控股股东长沙华能自控集团有限公司将其所持有的公司部分股份办理了股票质押及解除质押业务，本次质押数量 940 万股，占其所持股份比例 9.42%，占公司总股本比例 3.59%；本次解除质押股份数量 941 万股，占其所持股份比例 9.43%，占公司总股本比例 3.59%。

**智慧能源：**公司全资子公司新远东电缆以其拥有的电缆制造设备作为租赁物与华融金融开展融资租赁业务，租赁期为 36 个月，租赁金额为人民币 18,000 万元，公司为本次融资租赁业务提供担保，并签订了《融资租赁合同》。

## 2019-11-29

**京运通：**股东冯焕培先生将质押的股份解除了质押，解质股份 140,000,000 股，占其所持股份比例 34.15%，占公司总股本比例 7.02%。

**新宏泰：**股东赵汉新先生将其质押给国金证券股份有限公司的 2,250,000 股公司无限售条件流通股解除质押，占公司总股本的 1.52%。

**安控科技：**公司控股股东、实际控制人俞凌先生将其所持有公司的股票办理部分股份质押的业务，本次质押数量合计 107,779,387 股，占其所持股份比例 57.97%，占公司总股本比例 11.26%。

## （四）其他

### 2019-11-27

**能科股份：**能科科技股份有限公司本次公开增发 12,892,000 股人民币普通股（A 股）的原股东优先认购和网上、网下申购已于 2019 年 11 月 25 日（T 日）结束。

### 2019-11-28

**置信电气：**公司下属子公司于 2019 年 11 月 27 日收到与收益相关的政府补助资金共计 374.56 万元。

## 四、本周电新行业新闻信息汇总

### （一）新能源汽车

#### 1. IEA：全球电动汽车保有量突破 500 万辆

目前全球电动汽车保有量已经突破 500 万辆。其中，2018 年全球电动汽车新车销量较大，达 200 万辆。

<https://dwz.cn/yLQM3gat>

### （二）新能源发电

#### 1. 300MW！华电集团首个海上风电项目开工

2019 年 11 月 23 日下午 4 时，福清海坛海峡海上风电项目 A01 机位#1 钢管桩经过 2 个小时的锤击，顺利完成沉桩。此举标志着福清海坛海峡海上风电项目主体工程正式开工。

<https://dwz.cn/mw5rnoHR>

#### 2. V126-3.8 MW 中国首秀 见证维斯塔斯与国家电投合作开花结果

11 月 19 日，随着五台维斯塔斯 V126-3.8MW\*机组在内蒙古霍林河顺利完成并网，维斯塔斯成功将 4 MW 平台的第二款机型安装在中国市场，同时也标志着维斯塔斯与项目业主国家电投的第一个合作项目顺利开花结果。

<https://dwz.cn/sKdJMKFf>

#### 3. 2028 年全球分布式储能市场或将增长 20 倍

太阳能发电和储能成本的下降、多样化的商业模式以及储能技术的突破，将会推动全球分布式储能市场规模增长近 20 倍，到 2028 年为止储能系统的装机容量将达到 19,878MW。

<https://dwz.cn/oSgCoIQI>



#### 4. 多地海上风电竞争配置电价出炉 中标电价仅略低于指导电价

继今年8月底上海公布奉贤海上风电“竞价”上网电价后，日前，浙江省宁波、温州两市分别公示了最新海上风电项目竞争配置结果，其中浙江宁波市上网电价最低达到了0.76元/千瓦时。自今年5月国家发改委将海上风电标杆上网电价改为指导价，此后全国多省市已陆续发布了海上风电“竞价”上网细则，从目前公布的海上风电竞价结果来看，我国沿海地区海上风电上网电价仍有一定的降价空间。

<https://dwz.cn/EIQYEiYR>

#### 5. 明阳全球单机容量最大的半直驱抗台风型8—10MW海上风机成功下线

全球海上风电单体产能最大智能制造中心全面量产暨明阳全球单机容量最大半直驱抗台风型8—10MW海上风机下线仪式在广东阳江举行。阳江市委书记焦兰生，阳江市长温湛滨，明阳智慧能源集团董事长张传卫，中国可再生能源学会风能专委会秘书长秦海岩等出席仪式，广东省、阳江市相关职能部门领导和中国三峡、中广核、国电投、华润、华能、大唐等央企近500位嘉宾参加活动。

<https://dwz.cn/RkNMwURE>

#### 6. 中国能源研究会副理事长陆启洲：中国储能产业发展建议

储能技术产业化发展有利于推动非化石能源大规模的应用，更有利于推进我国在全球新一轮能源技术革命和产业变革中抢先占领先机和国际影响力。让能源转型和应对气候变化的蓝图成为现实，必须加快储能技术与产业的发展。

<https://dwz.cn/n8ZiczM3>

#### 7. 重点围绕储能、氢能等领域 国家能源局征集2020年度能源领域行业标准计划

国家能源局开始征集2020年度能源领域行业标准计划及外文版计划，要求重点围绕梯级利用、储能、氢能、能源互联网、电动汽车充电设施、船舶岸电、分布式能源、节能环保、新型装备、军民融合、农村能源等标准项目进行申报。

<https://dwz.cn/HkFXnACp>

### （三）电网能源服务

#### 1. 南方首个省级电力调峰辅助服务市场开展模拟交易

10月29日，随着第一份日前交易公告的发布，南方区域首个省级电力调峰辅助服务市场——广西电力调峰辅助服务市场正式进入公开模拟运行阶段。广西电力调峰辅助服务市场的建设是南方电网公司深化电力体制改革、推动广西电力市场化进程的重要举措，也是贯彻落实生态文明建设各项工作部署，坚决打赢污染防治攻坚战和蓝天保卫战，推动能源高质量发展的重要举措。该市场建成后将有效缓解广西水火电矛盾、促进清洁能源消纳。

<https://dwz.cn/pVXlcT8p>

#### 2. 西门子歌美飒11MW海上机型重磅发布

西门子歌美飒可再生能源（SGRE）正式发布SG10.0-193DD的升级版风机——SG11.0-193 DD，额定容量达到11MW，直追GE的12MW

<https://dwz.cn/WADJQPg0>

#### 3. 国家电投与上海电气、上海市政府等三方分别签署战略合作框架协议



11月27日至28日，国家电投与上海市人民政府、上海电气、上海交大在沪分别签署战略合作协议。期间，国家电投党组书记、董事长钱智民拜会上海市委书记李强。

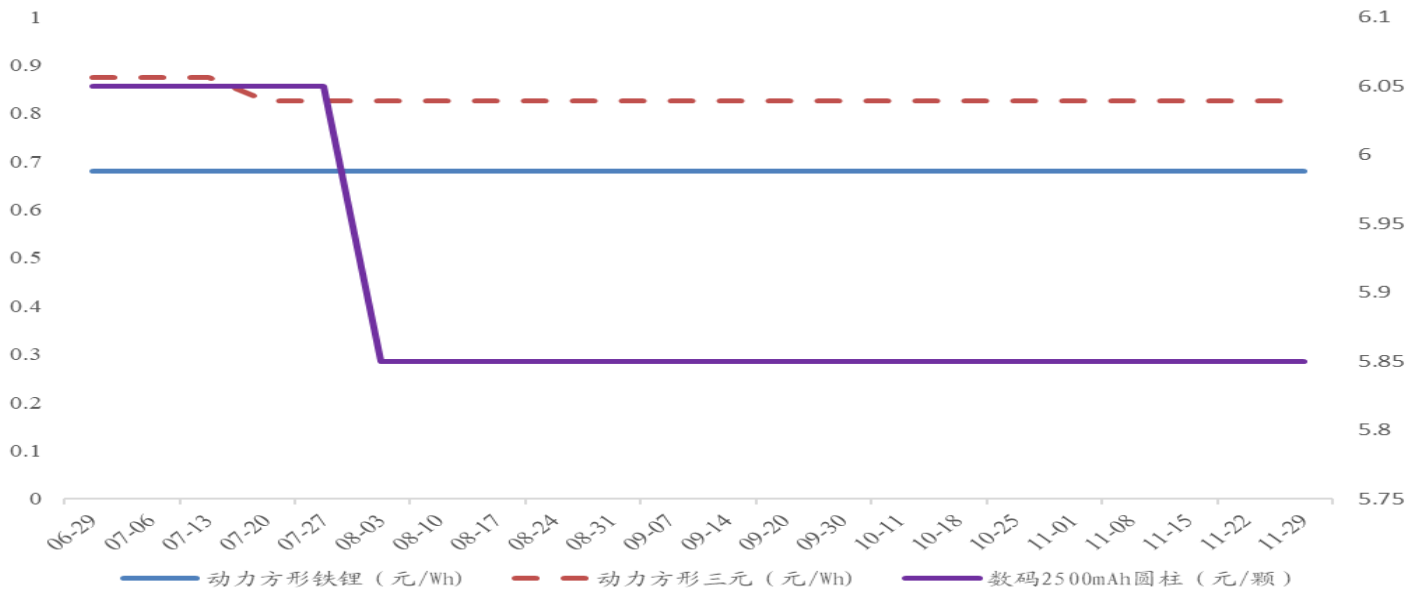
<https://dwz.cn/ii8tjZSE>

## 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

近期动力电池市场停减产现象明显, 行业进入年底淡季行情。主流铁锂动力电池模组 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

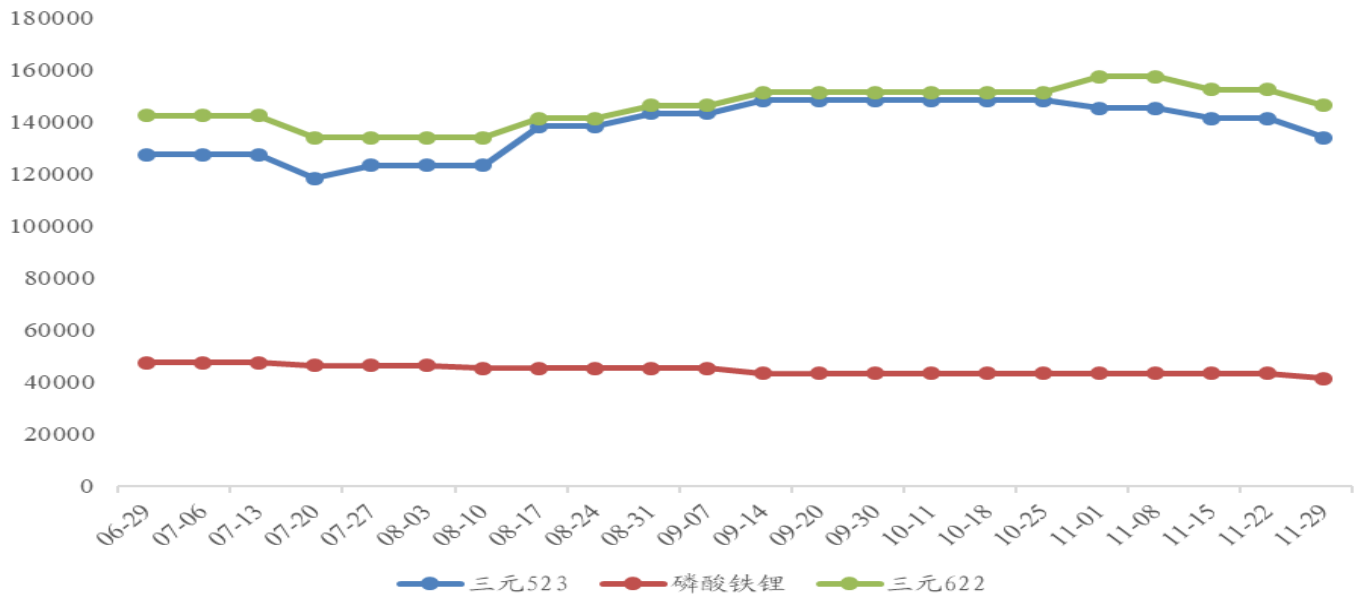
目前 NCM523 动力型三元材料报在 13.3-13.5 万/吨, 较上周下滑 0.75 万元; NCM523 数码型三元材料报在 12.5-12.8 万/吨, 较上周下滑 0.7 万元。

三元前驱体方面, 本周价格同样有所下滑, 常规 523 型三元前驱体已经报至 9 万/吨以下。

本周磷酸铁锂价格继续下探至 4-4.3 万/吨, 主要受原材料碳酸锂价格下降以及年终谈判来年订单影响。

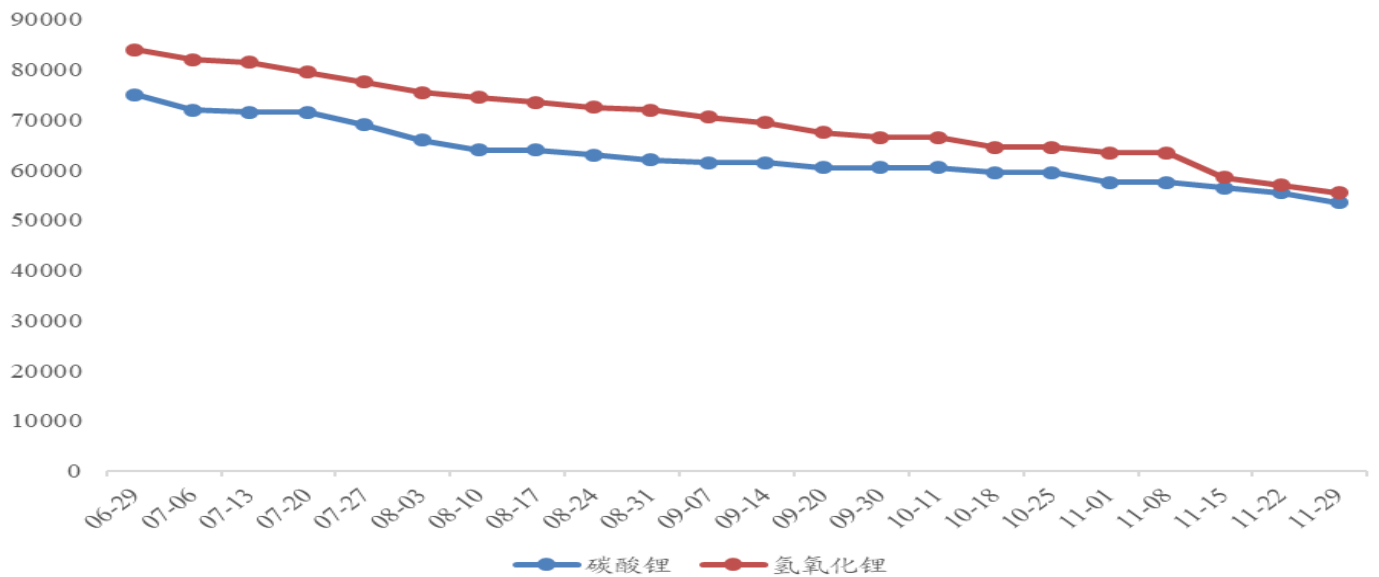
本周工业级碳酸锂报 4.5-4.7 万元/吨, 电池级碳酸锂报 5.2-5.5 万元/吨, 氢氧化锂报 5.3-5.8 万元/吨。

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)

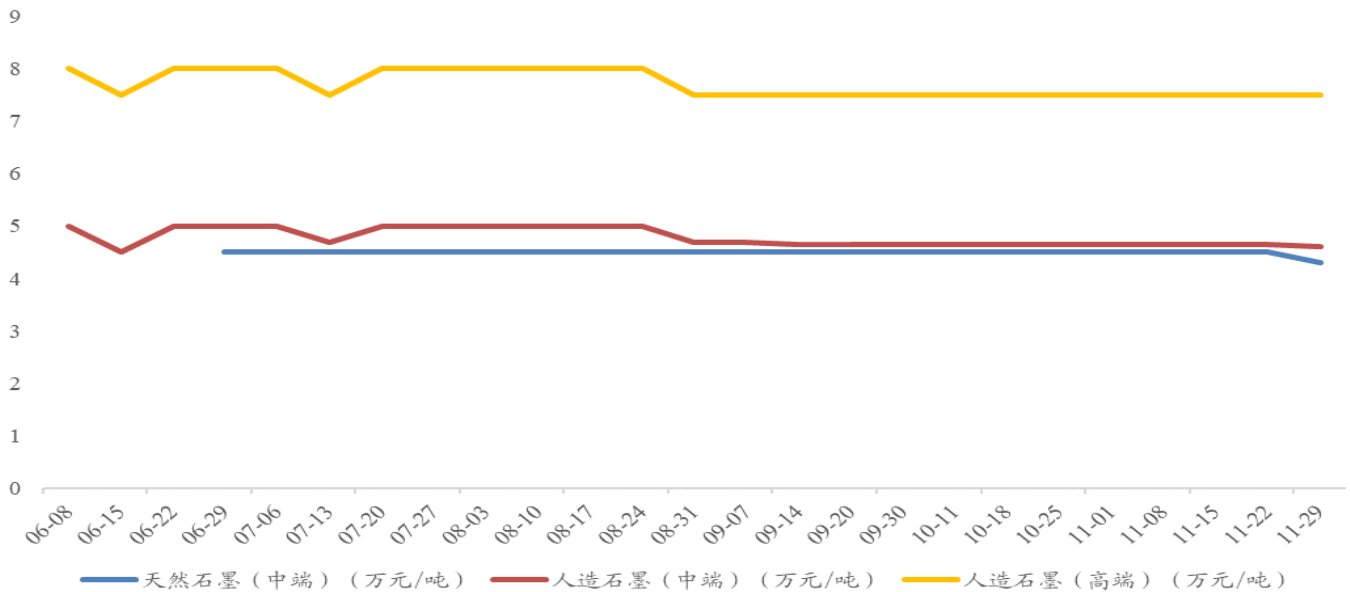


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

### (三) 负极材料

产品价格方面, 截止到 11 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。

图表 9 负极材料价格走势 (万元/吨)

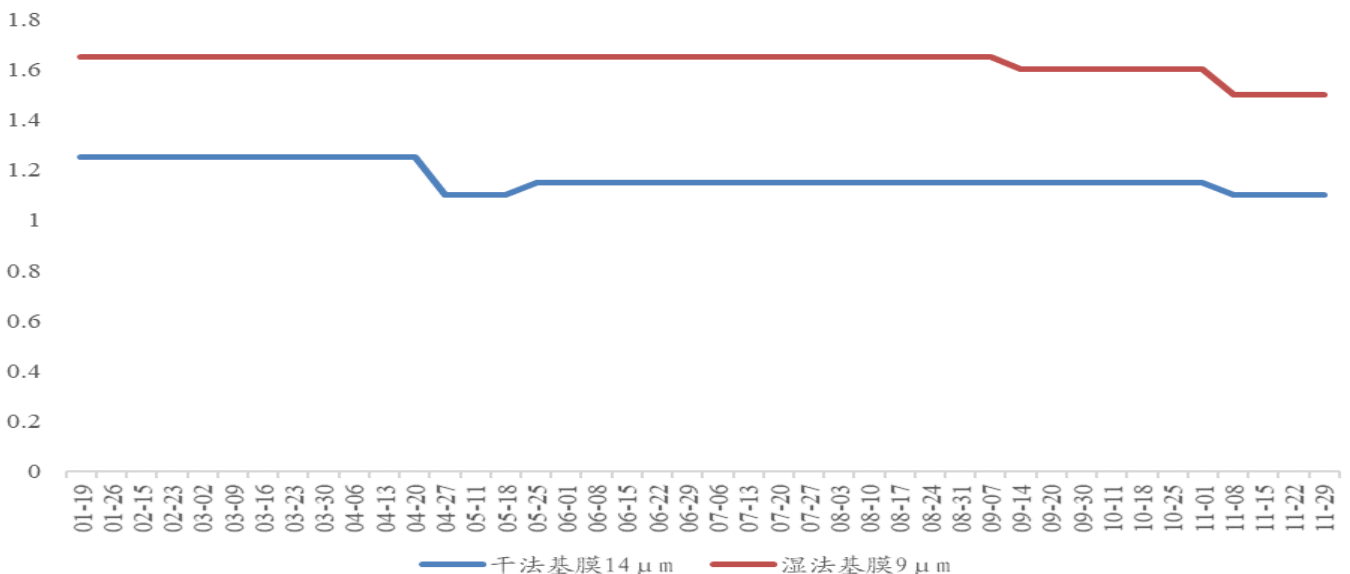


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (四) 隔膜

动力价格方面: 14 μm 干法基膜报价为 1-1.2 元/平方米; 9um 湿法基膜报价 1.3-1.7 元/平方米。

图表 10 隔膜价格走势 (万元/吨)

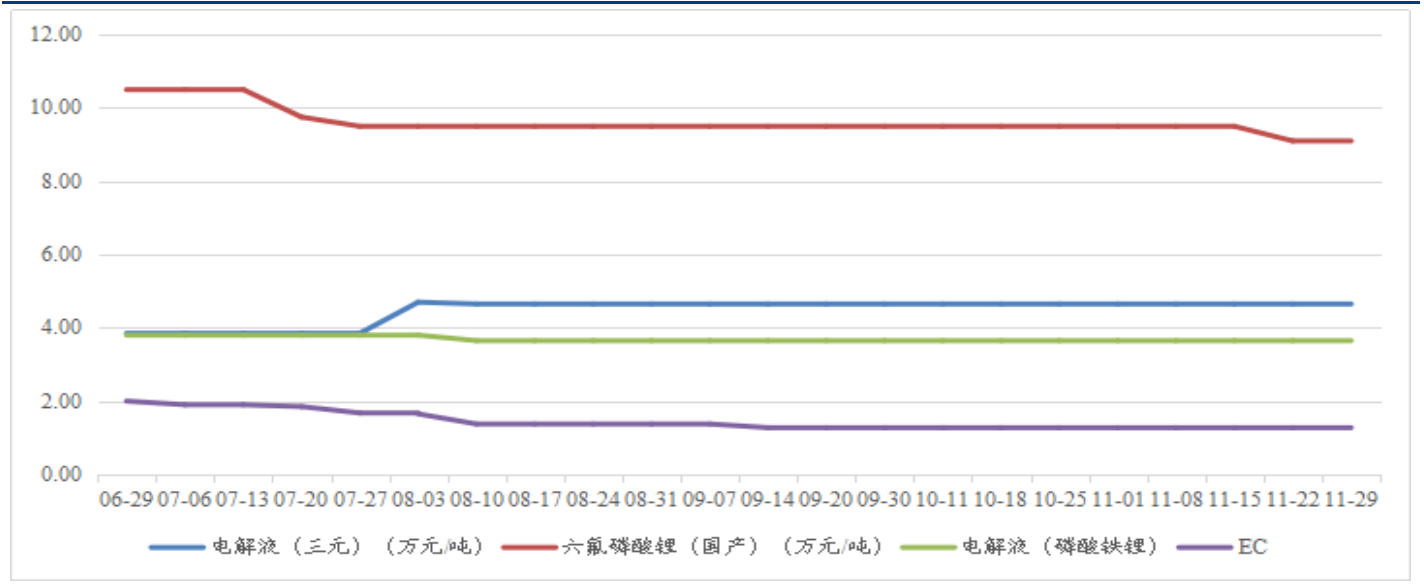


资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 华创证券

#### (五) 电解液

原料市场, 本周原来市场趋稳, 现 EC 报 1.2 万元/吨左右。六氟磷酸锂价格低位持稳, 现主流报 8.2-9.5 万元/吨, 高报 11 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。

### 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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@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
	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
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500