

# 硅料价格持续下调，光伏装机预期景气

——电力设备及新能源行业周报（2021/07/24）



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 电力设备及新能源行业  
报告发布日期 2021年07月24日

2021.07.19-2021.07.23: 本周电力设备及新能源行业涨幅 5.06%，同期沪深 300 跌幅达 0.11%，跑赢 5.17pct。在中信一级行业中排名第 4。

## 核心观点

- **光伏：硅料价格持续小幅下调，光伏装机预期持续景气。**根据硅业分会数据，本周多晶硅价格延续下跌趋势，整体成交均价跌幅都在 1% 左右。根据 PVInfoLink 发布的供应链价格报价跟踪，本周多晶硅片市场价格持续下滑趋势，海内外市场报价较前期价差逐渐收窄；本周电池片价格持续松动；本周组件市场价格整体稳定；本周光伏玻璃市场价格整体维稳。中国光伏行业协会维持年初对 2021 年光伏市场预测，预计 2021 年全球光伏年均新增装机 150-170GW，我国 2021 年新增规模在 55-65GW，“十四五”我国年均光伏新增规模 70-90GW。全球能源转型大趋，多国光伏发电渗透率增速加快，据 BP 统计，26 个国家和地区光伏发电渗透率超过全球平均水平。
- **风电：中国风力发电量渗透率稳步增长，能源结构中重要性体现。**据 BP《世界能源统计年鉴》数据显示，2020 年我国风电发电量渗透率为 6.0%，较 2011 年提升 4.43%，风电在能源结构中占比稳步提升。结合《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》的强调，2021 年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11% 左右，与 2025 年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到 20% 左右的目标，预计“十四五”期间，国内能源结构调整优化驱动风电装机量与发电量快速增长，未来风电发电量渗透率提升空间可观。
- **工控：工业机器人及金属切削机床产量增长，工控行业需求旺盛。**2021 年 6 月工业机器人产量为 36,383 台/套，同比增长 60.70%，涨幅处于近两年来高位；1-6 月累计产量为 173,630 台/套，同比增长 69.80%。2021 年 6 月金属切削机床产量为 6 万台，同比增长 29.50%；1-6 月累计产量为 30 万台，同比增长 45.60%。两大重点行业持续维持高速增长态势，工控市场需求旺盛。
- **电力设备：电网投资与发电企业电源工程完成投资持续增长。**2021 年 1-6 月电网投资额为 1,734 亿元，累计同比增长 4.65%，上半年电网投资增速逐月放缓，但仍高于 2019 年及 2020 年同期水平。2021 年 1-6 月全国主要发电企业电源工程完成投资 1,893 亿元，累计同比增长 8.92%。其中，风电 826 亿元，同比小幅下滑 3.2%；太阳能发电 165 亿元，同比增长 12.2%，涨幅较上月高出 3.3 个百分点。

## 投资建议与投资标的

光伏板块推荐隆基股份(601012, 买入)、通威股份(600438, 买入)、晶澳科技(002459, 买入)、海优新材(688680, 买入)、福斯特(603806, 买入)、中信博(688408, 增持)；风电板块推荐日月股份(603218, 增持)；工控板块关注汇川技术(300124, 未评级)；电力设备板块关注国电南瑞(600406, 未评级)。

## 风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期；电力设备行业增长不及预期。

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 郑华航  
021-63325888\*6110  
zhenghuahang@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520100001

联系人 严东  
yandong@orientsec.com.cn

## 相关报告

- 硅料价格持续松动，户用光伏装机高速增长：——电力设备及新能源行业周报（2021/07/18） 2021-07-18
- 硅料价格松动，需求确定：——电力设备及新能源行业周报（2021/07/10） 2021-07-11
- 硅片与电池片价格松动，屋顶光伏持续推进：——电力设备及新能源行业周报（2021/07/04） 2021-07-04

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目录

板块及业绩回顾 .....	4
关注标的 .....	5
光伏 .....	6
光伏行业回顾 .....	6
产业链价格跟踪 .....	7
风电 .....	10
风电行业回顾 .....	10
工控 .....	10
工控行业回顾 .....	10
电力设备 .....	11
电力设备行业回顾 .....	11
重要资讯 .....	12
风险提示 .....	13

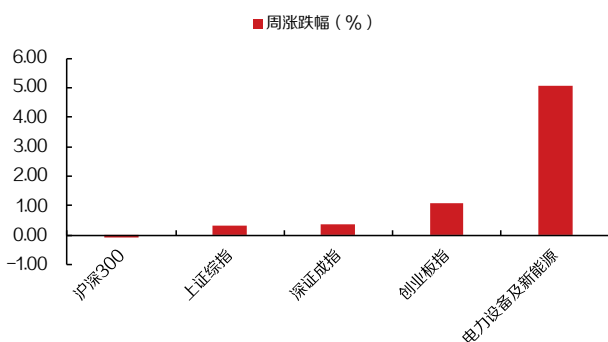
## 图表目录

图 1: 指数周涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 周成交额 (十亿元) .....	4
图 3: 细分子行业周涨跌幅比较 .....	4
图 4: 光伏行业指数 (中信) .....	4
图 5: 2021 年全球光伏市场规模预测 .....	6
图 6: 2021 年中国光伏市场规模预测 .....	6
图 7: 全球部分国家光伏发电渗透率 .....	6
图 8: 多晶硅价格走势 (万元/吨) .....	8
图 9: 硅片价格走势 (元/片) .....	8
图 10: 电池片价格走势 (元/W) .....	8
图 11: 组件价格走势 (元/W) .....	8
图 12: 光伏玻璃 (3.2mm) 价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	8
图 13: 全球部分国家风电发电渗透率 .....	10
图 14: 工业机器人产量及增速 .....	10
图 15: 金属切削机床产量及增速 .....	10
图 16: 电网基本建设投资完成额累计值及同比 .....	11
图 17: 电网基本建设投资完成额及同比 .....	11
图 18: 电源基本建设投资完成额累计值及同比 .....	11
图 19: 电源基本建设投资完成额及同比 .....	11
表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾 .....	5
表 2: 多晶硅价格跟踪 (万元/吨) .....	7
表 3: 光伏产业链中部分环节价格情况 .....	9

## 板块及业绩回顾

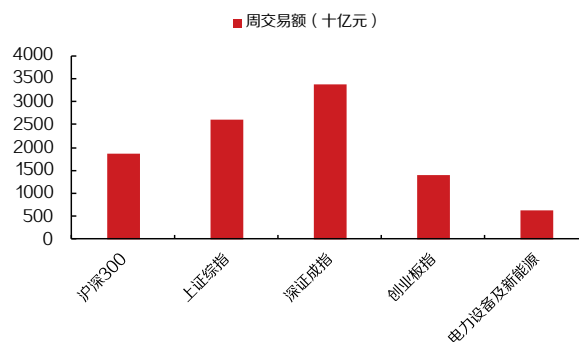
本周市场整体表现不佳，其中沪深 300 指数跌幅达到 0.11%，报收 5089.23 点，成交额 1.87 万亿元。同期电气设备行业涨幅 5.06%，报收 12498.50 点，成交额 0.63 万亿元，跑赢沪深 5.17pct，并在中信 30 个一级行业中排名第 4，表现优异。电气设备二级行业中，电源设备表现优异，涨幅 7.25%，电气设备表现良好，涨幅 4.84%；三级细分子行业中，储能表现突出，涨幅高达 13.01%，同时太阳能行业涨幅 8.12%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



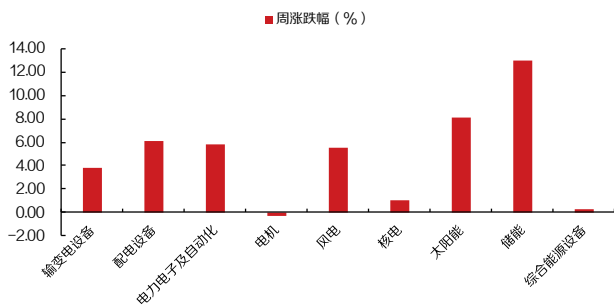
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



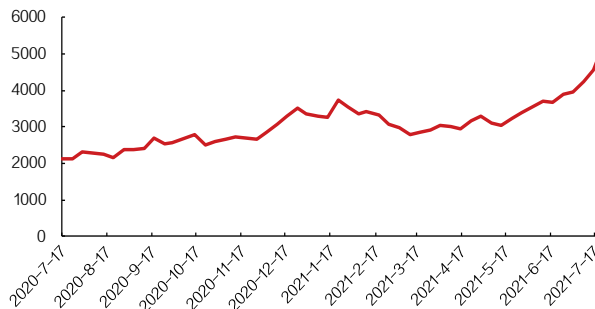
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 关注标的

本周，我们关注的标的锦浪科技(300763，未评级)上涨幅 26.95%，固德威(688390，未评级)上涨幅 19.20%，福斯特(603806，买入)上涨幅 16.11%，通威股份(600438，买入)上涨幅 12.51%。

表 1: 光伏、风电重要公司行情回顾

股票代码	公司名称	股价	市值	上周涨跌幅 (%)	近一个月涨跌幅 (%)	近半年涨跌幅 (%)
002202.SZ	金风科技	13.36	537.68	4.38	9.87	-12.96
002459.SZ	晶澳科技	57.05	911.87	6.19	16.83	39.56
300763.SZ	锦浪科技	258.97	641.16	26.95	43.39	153.31
600438.SH	通威股份	43.54	1959.97	12.51	0.62	4.80
601012.SH	隆基股份	92.29	4995.61	3.70	3.88	13.58
603218.SH	日月股份	27.90	269.96	3.26	4.20	-37.75
603806.SH	福斯特	128.07	1204.07	16.11	21.82	57.86
688390.SH	固德威	416.00	366.08	19.20	24.55	37.06
688680.SH	海优新材	265.00	222.65	6.27	3.33	21.82

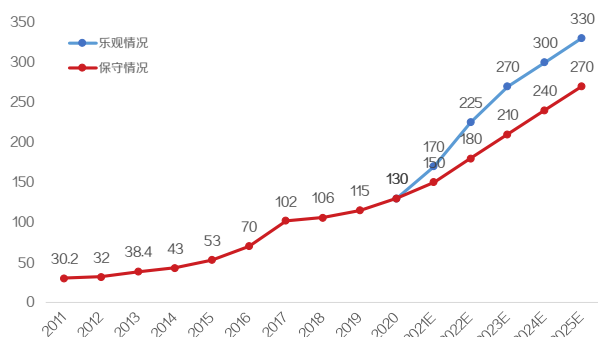
数据来源: Wind, 东方证券研究所

# 光伏

## 光伏行业回顾

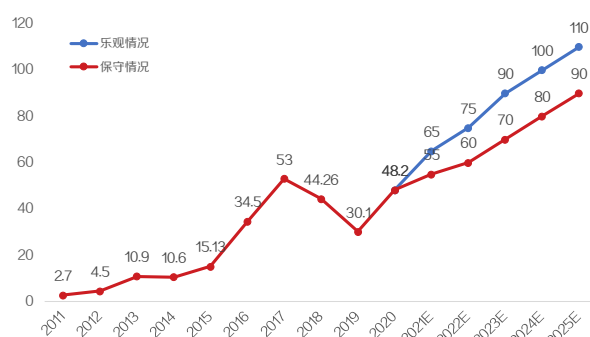
**CPIA 维持预期，2021 光伏装机预期景气。**2021 年 7 月 22 日，光伏行业 2021 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上，CPIA 对下半年发展形势做出展望并维持年初预测，2021 年全球光伏年均新增装机 150-170GW，我国 2021 年新增规模在 55-65GW，“十四五”我国年均光伏新增规模 70-90GW。此外，CPIA 指出集中式项目需要关注供应链价格变化情况；分布式项目在“整县推进”政策支持下，有望快速发展；户用光伏项目保持快速增长，有望再创历史新高。

图 5：2021 年全球光伏市场规模预测



数据来源：中国光伏行业协会 CPIA，东方证券研究所

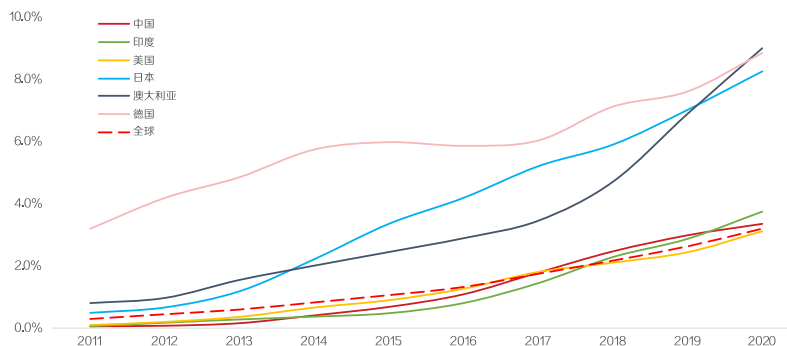
图 6：2021 年中国光伏市场规模预测



数据来源：中国光伏行业协会 CPIA，东方证券研究所

**全球能源转型大趋势，部分国家光伏发电渗透率持续增长。**目前，全球已有超过 130 个国家提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标，能源转型大势推动光伏行业发展。据 BP 统计，自 2018 年以来，各国光伏发电渗透率增速加快。BP 统计的 84 个国家和地区中，26 个国家和地区光伏发电渗透率超过全球平均水平。当前中国光伏发电水平领先世界平均水平，未来发展空间可观。

图 7：全球部分国家光伏发电渗透率



数据来源：BP，东方证券研究所

## 产业链价格跟踪

根据硅业分会数据，国内单晶复投料价格区间在 20.0-21.1 万元/吨，成交均价下滑至 20.81 万元/吨，周环比降幅为 1.61 %；单晶致密料价格区间在 19.8-20.9 万元/吨，成交均价下滑至 20.60 万元/吨，周环比降幅为 1.06 %；单晶菜花料价格区间在 19.6-20.7 万元/吨，成交均价下滑至 20.35 万元/吨，周环比降幅 0.73 %。

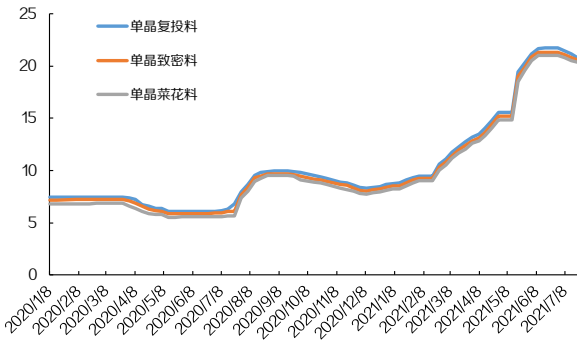
**表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）**

		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
多晶硅(吨)	单晶复投料	21.15	20.81	-1.61%	↓
	单晶致密料	20.82	20.60	-1.06%	↓
	单晶菜花料	20.50	20.35	-0.73%	↓

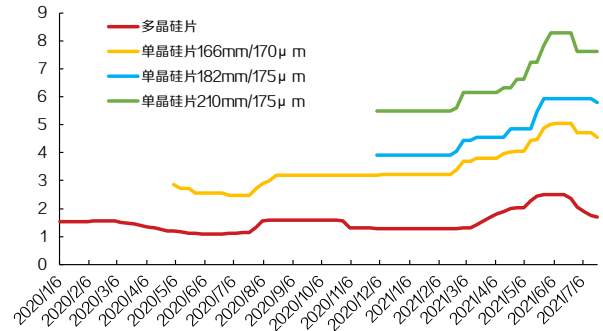
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

PV InfoLink 统计数据显示，本周**多晶领域**，多晶硅片市场价格延续下降趋势；多晶电池片国内外价格与上周持平；多晶组件价格稳定。**单晶领域**，部分单晶硅片价格下跌；单晶 PERC 电池片方面整体较上周持平，但 166mm 单晶 PERC 电池片国内外价格与 182mm 单晶 PERC 电池片国内价格出现下滑；单晶组件本周除单晶 PERC 组件（355W）国内价格小幅下滑之外，其余单晶组件国内外均价与上周持平。

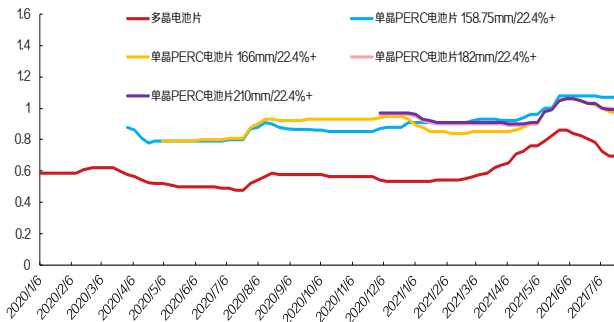
- 硅片环节**：本周多晶硅片国内外市场价格均有所下降，国外价格下跌明显。多晶硅片国外价格从 0.275 美元/片下降至 0.250 美元/片，降幅高达 9.09%；国内价格下降至 1.70 元/片，降幅达 2.86%。单晶硅片市场价格除 166mm 和 182mm 尺寸单晶硅片国外价格有所下跌外，其余尺寸价格保持稳定，166mm 单晶硅片国外价格从 4.720 美元/片下降至 4.540 美元/片，降幅达 3.81%；182mm 单晶硅片国外价格从 5.930 美元/片下降至 5.800 美元/片，降幅为 2.19%。
- 电池片环节**：本周多晶电池片报价趋稳，部分单晶 PERC 电池片持续下滑。多晶电池片均价分别为 0.095 美元/W 和 0.696 元/W，较上周均价持平；单晶 PERC 电池片（158.75mm）国内外价格较上周持平，维持在 0.146 美元/W 和 1.070 元/W；单晶 PERC 电池片（166mm/22.4%+）国外市场均价为 0.134 美元/W，较上周下降 0.003 美元/W，国内市场均价为 0.97 元/W，较上周下降 0.01 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm /22.4%+）、单晶 PERC 电池片（210mm/22.4%+）国外市场均价为 0.137 美元/W，较上周持平，单晶 PERC 电池片（182mm /22.4%+）国内市场均价为 0.99 元/W，较上周下降 0.01 元/W，单晶 PERC 电池片（210mm/22.4%+）国内价格较上周持平。
- 组件环节**：本周组件价格整体继续与上周持平，仅仅单晶 PERC 组件（355W）国内市场价格均价下降 0.01 元/W。多晶组件（275W）国外市场与国内市场价格分别为 0.213 美元/W 和 1.55 元/W；单晶 PERC 组件（325W）国外市场与国内市场价格分别为 0.227 美元/W 和 1.71 元/W；单晶 PERC 组件（355W）国外市场与国内市场价格均价分别为 0.24 美元/W 和 1.74 元/W；单晶 PERC 组件（355W）国外现货价格为 0.245 美元/W；单面单晶组件（182mm）、（210mm）国内外均价分别为 0.248 美元/W 和 1.77 元/W。
- 玻璃环节**：光伏玻璃（3.2mm）、（2.00mm）镀膜均价分别为 22 元/m<sup>2</sup>、18 元/m<sup>2</sup>，价格较上周均价维持不变。

**图 8：多晶硅价格走势（万元/吨）**


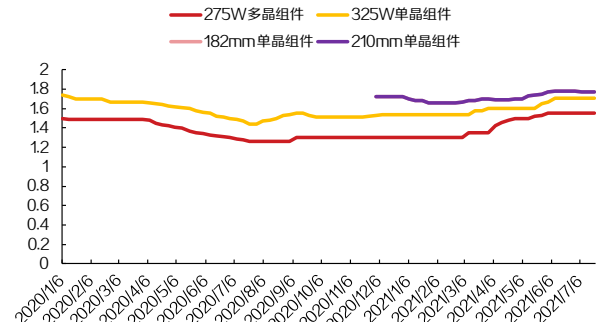
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

**图 9：硅片价格走势（元/片）**


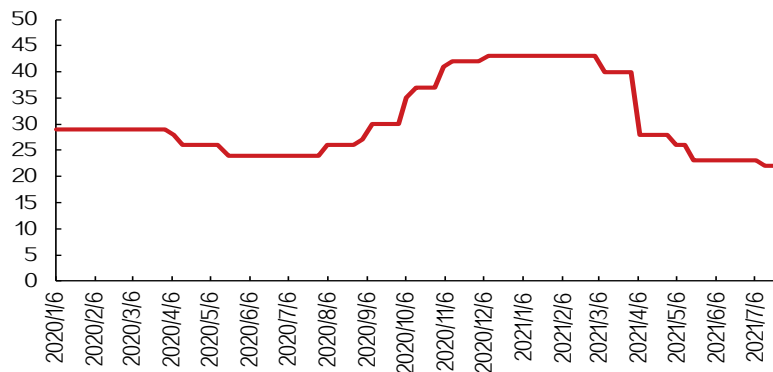
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

**图 10：电池片价格走势（元/W）**


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

**图 11：组件价格走势（元/W）**


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

**图 12：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m²）**


数据来源：PV Infolink，东方证券研究所



**表 3：光伏产业链中部分环节价格情况**

		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
硅片 (pc)	多晶硅片(USD)	0.275	0.250	-9.09%	↓
	多晶硅片(RMB)	1.750	1.700	-2.86%	↓
	单晶硅片-158.75mm/170μm(USD)	0.648	0.648	-	→
	单晶硅片-158.75mm/170μm(RMB)	4.620	4.620	-	→
	单晶硅片-166mm/170μm(USD)	0.662	0.662	-	→
	单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	4.720	4.540	-3.81%	↓
	单晶硅片-182mm/175μm(USD)	0.811	0.811	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(RMB)	5.930	5.800	-2.19%	↓
	单晶硅片-210mm/175μm(USD)	1.050	1.050	-	→
单晶硅片-210mm/175μm(RMB)	7.610	7.610	-	→	
电池片 (W)	多晶电池片-金刚线18.7%(USD)	0.095	0.095	-	→
	多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)	0.696	0.696	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(USD)	0.146	0.146	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.4%+(RMB)	1.070	1.070	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.4%+(USD)	0.137	0.134	-2.19%	↓
	单晶PERC电池片-166mm/22.4%+(RMB)	0.980	0.970	-1.02%	↓
	单晶PERC电池片-182mm/22.4%+(USD)	0.137	0.137	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.4%+(RMB)	1.000	0.990	-1.00%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.4%+(USD)	0.137	0.137	-	→
单晶PERC电池片-210mm/22.4%+(RMB)	0.990	0.990	-	→	
组件 (W)	275-280/330-335W多晶组件(USD)	0.213	0.213	-	→
	275-280/330-335W多晶组件(RMB)	1.550	1.550	-	→
	325-335/395-405W单面单晶PERC组件(USD)	0.227	0.227	-	→
	325-335/395-405W单面单晶PERC组件(RMB)	1.710	1.710	-	→
	355-365/430-440W单面单晶PERC组件(USD)	0.240	0.240	-	→
	355-365/430-440W单面单晶PERC组件(RMB)	1.750	1.740	-0.57%	↓
	355-365/430-440W单面单晶PERC组件 现货价格(USD)	0.245	0.245	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.248	0.248	-	→
	182mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→
210mm 单面单晶PERC组件(USD)	0.248	0.248	-	→	
210mm 单面单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→	
各区域组件(W)	275-280/330-335W多晶组件-欧洲(USD)	0.213	0.213	-	→
	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.242	0.242	-	→
	355-365/430-440W单面单晶PERC组件-美国(USD)	0.345	0.345	-	→
	355-365/430-440W单面单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.240	0.240	-	→
355-365/430-440W单面单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.240	0.240	-	→	
组件辅料(m2)	光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	22.0	22.0	-	→
	光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	18.0	18.0	-	→

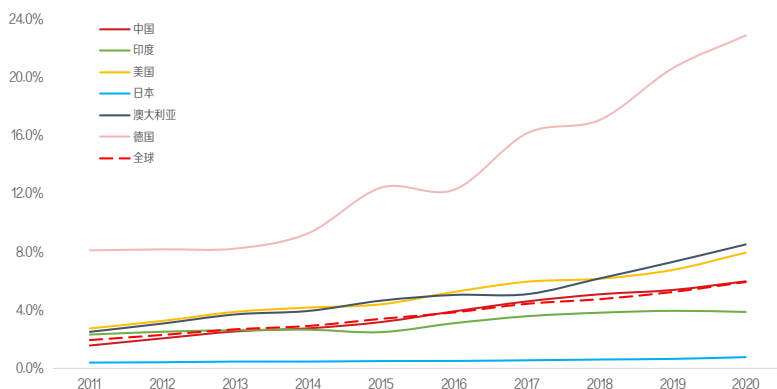
资料来源：PV InfoLink，东方证券研究所

## 风电

### 风电行业回顾

中国风力发电量渗透率稳步增长，能源结构中重要性体现。据 BP《世界能源统计年鉴》数据显示，2020 年我国风电发电量渗透率为 6.0%，较 2011 年提升 4.43%，风电在能源结构中占比稳步提升。结合《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》的强调，2021 年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11% 左右，与 2025 年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到 20% 左右的目标，预计“十四五”期间，国内能源结构调整优化驱动风电装机量与发电量快速增长，未来风电发电量渗透率提升空间可观。

图 13：全球部分国家风电发电渗透率



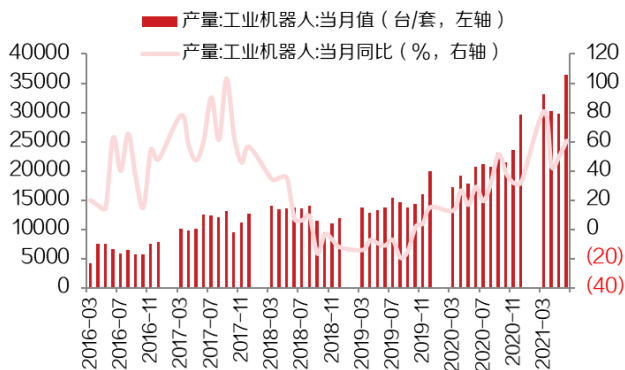
数据来源：BP，东方证券研究所

## 工控

### 工控行业回顾

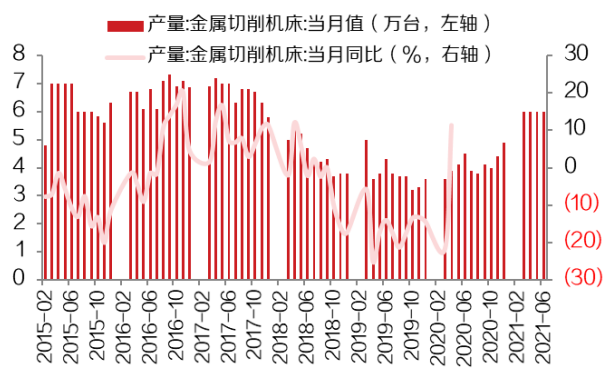
工业机器人与金属切削机床产量增长，工控行业需求旺盛。2021 年 6 月工业机器人产量为 36,383 台/套，同比增长 60.70%，涨幅处于近两年来高位；1-6 月累计产量为 173,630 台/套，同比增长 69.80%。2021 年 6 月金属切削机床产量为 6 万台，同比增长 29.50%；1-6 月累计产量为 30 万台，同比增长 45.60%。两大重点行业持续维持高速增长态势，工控市场需求旺盛。

图 14：工业机器人产量及增速



数据来源：wind、东方证券研究所

图 15：金属切削机床产量及增速



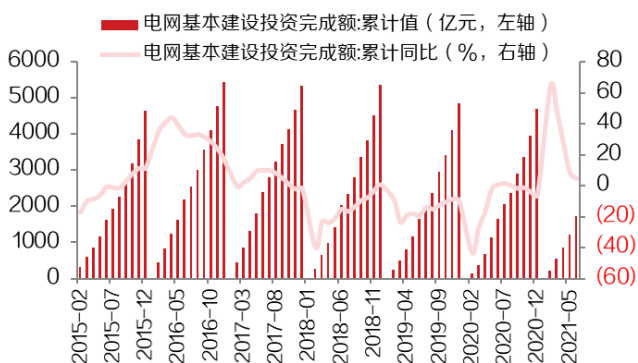
数据来源：wind、东方证券研究所

## 电力设备

### 电力设备行业回顾

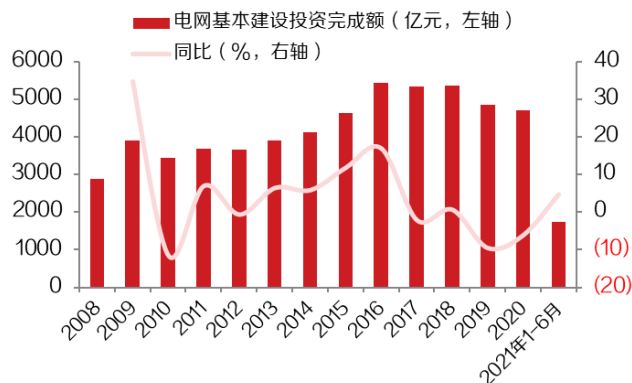
**电网投资额持续增长。**2021年1-6月电网投资额为1,734亿元，累计同比增长4.65%，上半年电网投资增速逐月放缓，但仍高于2019年及2020年同期水平。

图 16：电网基本建设投资完成额累计值及同比



数据来源：Wind、东方证券研究所

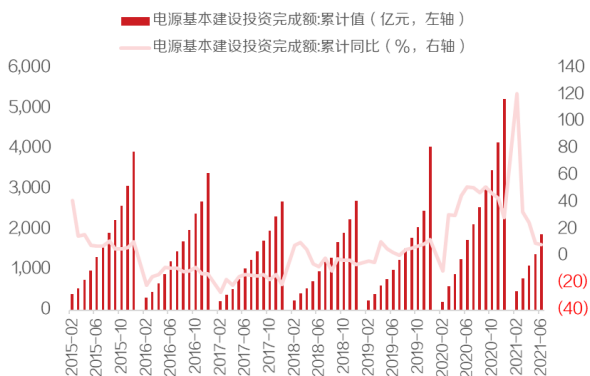
图 17：电网基本建设投资完成额及同比



数据来源：Wind、东方证券研究所

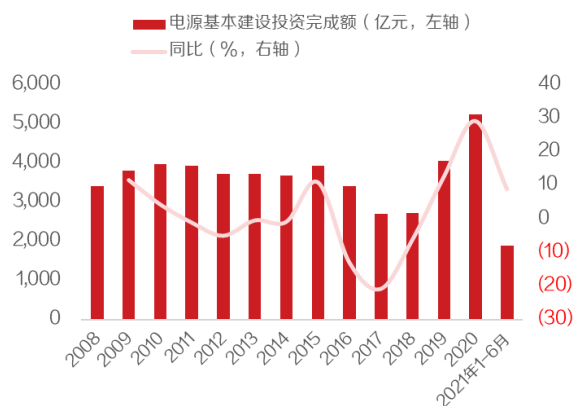
**电源工程完成投资持续提升。**2021年1-6月全国主要发电企业电源工程完成投资1,893亿元，累计同比增长8.92%。其中，风电826亿元，同比小幅下滑3.2%；太阳能发电165亿元，同比增长12.2%，涨幅较上月高出3.3个百分点。

图 18：电源基本建设投资完成额累计值及同比



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 19：电源基本建设投资完成额及同比



数据来源：Wind、东方证券研究所

## 重要资讯

- **2021年1-13批可再生能源发电补贴项目清单公布。**7月19日，国网新能源云平台公布2021年第十三批可再生能源发电补贴项目清单，公告显示纳入本批次的项目共计599个，核准/备案容量3724.82MW。其中：集中式风电项目数量21个，核准/备案容量1105.9MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为60个、495个，核准/备案容量分别为1914.71MW、221.61MW；集中式生物质发电项目数量为23个，核准/备案容量为482.6MW。（北极星太阳能光伏网）
- **隆基再次刷新P型TOPCon电池效率世界纪录。**经世界公认权威测试机构德国哈梅林太阳能研究所(ISFH)测试，隆基电池研发中心单晶P型TOPCon电池研发实现高达25.19%转换效率，将基于CZ硅片商业化尺寸P型TOPCon电池的转换效率提升至全新高度，是目前商业化尺寸P型电池世界最高效率。（隆基股份）
- **工信部正式印发光伏压延玻璃项目可不制定产能置换方案。**工信部对光伏玻璃需求进行了预测，预计到2025年，光伏压延玻璃缺口较大，光伏玻璃产能的结构性短缺问题已经显现。7月20日，工业和信息化部印发《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，文件明确，为有利于保障光伏新能源发展，促进我国能源结构调整，对光伏玻璃产能置换实行差别化政策，光伏压延玻璃项目可不制定产能置换方案，但要建立产能风险预警机制。（北极星太阳能光伏网）
- **高测股份计划投22亿建设光伏大硅片项目用于扩产30GW硅片产能。**7月20日晚间公司发布公告称，计划投资近22亿元，建设两个光伏大硅片项目。公告显示，公司计划投资16.49亿元分两期在四川省乐山市投资建设20GW光伏大硅片及配套项目；计划在江苏省建湖县预计总投资约5.45亿元人民币，建设10GW光伏硅片的切片产能。（光伏智库）
- **国家电投拟收购“协鑫系”301MW光伏电站。**7月22日，上海电力发布公告称，为进一步加大新能源开发力度，提高清洁能源比重，公司子公司国家电投集团江苏电力有限公司所属子公司宜兴和创新能源有限公司拟收购江苏协鑫新能源有限公司拥有100%股权的16个光伏项目公司，总装机容量合计301.15MW。公告称，本次交易有利于公司进一步提高清洁能源装机规模，促进公司可持续发展。（北极星太阳能光伏网）
- **中共中央、国务院：鼓励中部地区因地制宜开发清洁能源，深入推进节能排污工作。**7月22日，《中共中央 国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》发布。意见提出，加快形成绿色生产生活方式。加大园区循环化改造力度，推进资源循环利用基地建设，支持新建一批循环经济示范城市、示范园区。支持开展低碳城市试点，积极推进近零碳排放示范工程，开展节约型机关和绿色家庭、绿色学校、绿色社区、绿色建筑等创建行动，鼓励绿色消费和绿色出行，促进产业绿色转型发展，提升生态碳汇能力。因地制宜发展绿色小水电、分布式光伏发电，支持山西煤层气、鄂西页岩气开发转化，加快农村能源服务体系建设。（北极星电力网）

## 风险提示

- **光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。
- **电力设备行业增长不及预期。**电网投资存在不确定性，若电网盈利有所波动可能会影响电力设备行业整体增速。

## 信息披露

---

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有日月股份(603218)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究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；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)