

光伏项目投资创新高，国内海风抢装高速增长

——电力设备及新能源行业周报（2021/08/07）

2021.08.02 -2021.08.06：本周电力设备及新能源行业涨幅 3.60%，同期沪深 300 跌幅达 2.29%，跑赢 1.31pct。在中信一级行业中排名第 8。

核心观点

- **光伏：2021H1 光伏投资创新高，硅料跌幅收窄。**根据彭博社新能源财经（BNEF）发布的《可再生能源投资追踪报告》，2021 年上半年对可再生能源项目和公司的新投资总额为 1740 亿美元，比去年同期增加 1.8%，其中太阳能项目投资增至创纪录的 789 亿美元，同比增长 9%。根据硅业分会数据，本周多晶硅价格延续下跌走势，跌幅较上周收窄。根据 PVInfoLink 发布的供应链价格报价跟踪，本周多晶硅片国内市场价格提升，多晶电池片价格出现上调；单晶硅片价格总体趋于稳定；单晶电池片于国外市场价格有所下跌；本周组件市场，国外单晶组件（360W）现货与 182mm、210mm 单晶组件价格均出现小幅下调，海外印度多晶组件价格受关税到期影响下调；本周光伏玻璃市场价格整体维稳。
- **风电：中国海上风电高速增长，弃风率下降，风电开发布局优化。**根据国家能源局数据，2021H1 中国陆上风电新增装机 869.4 万千瓦，同比增长 65%。海上风电新增装机 214.6 万千瓦，同比增长 102%。2021H1 全国弃风电量约 126.4 亿千瓦时，弃风率 3.6%，同比下降 0.3 个百分点。在新增装机中，中东部和南方地区占比约 59%，“三北”地区占比 41%，风电开发布局进一步优化。
- **工控：工业电机、机器人用伺服电机、驱动电气市场需求提升。**据工控网数据披露，2011-2020 年，我国工业电机市场规模年 CAGR 达 7.0%以上，2020 年市场规模达 3290 亿元左右；2020 年中国工业机器人用伺服电机市场规模约为 24.7 亿元，同比增长 22.3%。据《中国新能源汽车驱动电机行业发展白皮书（2021 年）》显示，2020 年，中国新能源汽车驱动电机装机量为 164.3 万台，同比增长 10.5%，并预测 2021 年中国新能源汽车驱动电机装机量有望达到 298.3 万台，同比增速有望接近 100%。

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)。

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。



东方证券
ORIENT SECURITIES

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 08 月 07 日

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

联系人

温晨阳

wenchenyang@orientsec.com.cn

相关报告

- 储能政策提振需求，风光行业预期提升： 2021-07-31
——电力设备及新能源行业周报
(2021/07/31)
- 硅料价格持续下调，光伏装机预期景气： 2021-07-24
——电力设备及新能源行业周报
(2021/07/24)
- 硅料价格持续松动，户用光伏装机高增长： 2021-07-18
——电力设备及新能源行业周报
(2021/07/18)

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申明。

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	6
风电	10
风电行业回顾	10
工控	11
工控行业回顾	11
重要资讯	12
风险提示	14

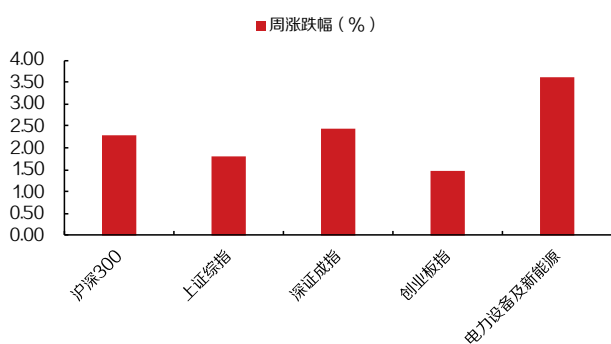
图表目录

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 5：2006-2021 年上半年可再生能源投资	6
图 6：多晶硅价格走势（万元/吨）	7
图 7：硅片价格走势（元/片）	7
图 8：电池片价格走势（元/W）	8
图 9：组件价格走势（元/W）	8
图 10：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m ² ）	8
图 11：中国海上风电装机（万千瓦）及增速（%）	10
图 12：中国工业机器人市场规模预测（亿元）	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）	6
表 3：光伏产业链中部分环节价格情况	9

板块及业绩回顾

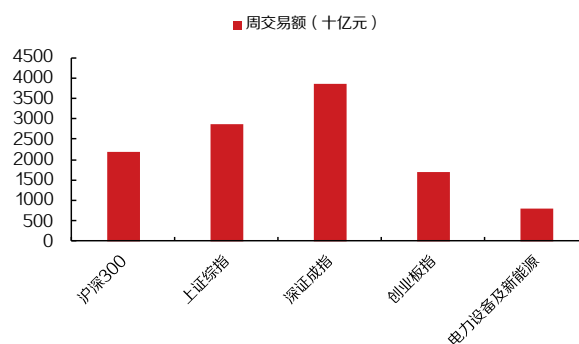
本周市场整体表现良好，其中沪深 300 指数涨幅达到 2.29%，报收 4921.56 点，成交额 2.19 万亿元。同期电力设备及新能源行业涨幅 3.60%，报收 13031.27 点，成交额 0.80 万亿元，跑赢沪深 1.31pct，并在中信 30 个一级行业中排名第 8，表现良好。电气设备二级行业中，电源设备表现优异，涨幅 4.62%，电气设备表现良好，涨幅 4.14%；三级细分子行业中，配电设备表现突出，涨幅高达 8.83%，同时太阳能行业涨幅 5.31%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



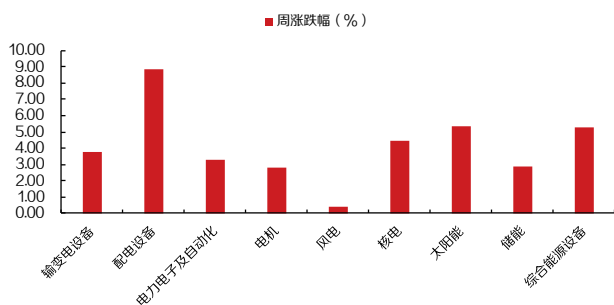
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



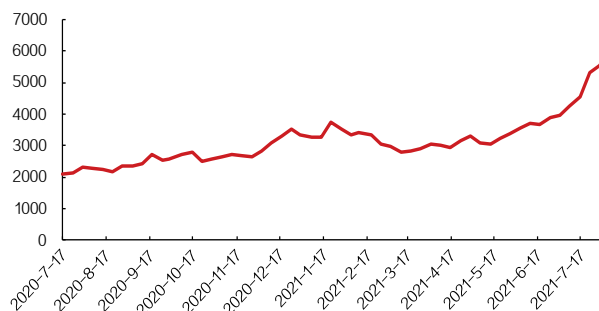
资料来源：Wind，东方证券研究所

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，我们关注的标的通威股份(600438，买入)上涨幅度 17.28%，隆基股份(601012，买入)上涨幅度 6.96%，晶澳科技(002459，买入)上涨幅度 6.15%，福斯特(603806，买入)上涨幅度 3.54%。

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	14.16	584.10	-2.01	-2.01	-1.46
002459.SZ	晶澳科技	64.75	1034.95	6.15	6.15	73.50
300763.SZ	锦浪科技	291.38	721.40	-5.13	-5.13	134.84
600438.SH	通威股份	50.69	2281.83	17.28	17.28	13.33
601012.SH	隆基股份	91.90	4974.50	6.96	6.96	16.45
603218.SH	日月股份	34.70	335.76	-0.29	-0.29	-7.25
603806.SH	福斯特	138.80	1320.13	3.54	3.54	63.67
688390.SH	固德威	532.00	468.16	-7.48	-7.48	78.20
688680.SH	海优新材	245.80	206.52	-13.75	-13.75	63.90

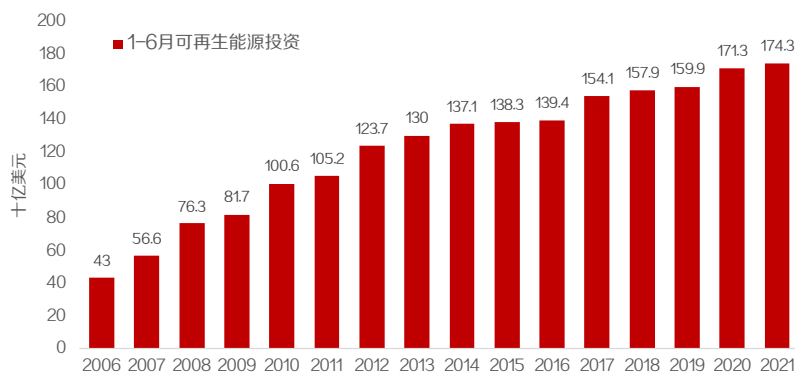
数据来源：Wind，东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

2021 年上半年光伏项目投资创新高，达 789 亿美元。根据彭博社新能源财经（BNEF）发布的《可再生能源投资追踪报告》，在公开市场融资以及风险投资和私募股权承诺的支持下，2021 年上半年对可再生能源项目和公司的新投资总额为 1740 亿美元，比去年同期增加 1.8%。**2021 年上半年，太阳能项目投资增至创纪录的 789 亿美元，同比增长 9%。**中国太阳能项目在 2021 年第二季度达到 49 亿美元，高于第一季度的 28 亿美元。据 BNEF 推测，太阳能项目投资通常会在下半年加速，以满足年底的最后期限，预计下半年全球及中国太阳能项目投资会持续高增长，带动整体光伏行业发展。

图 5：2006-2021 年上半年可再生能源投资



数据来源：BNEF，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 19.7-20.8 万元/吨，成交均价下滑至 20.42 万元/吨，周环比降幅为 0.92 %；单晶致密料价格区间在 19.5-20.6 万元/吨，成交均价下滑至 20.17 万元/吨，周环比降幅为 0.59 %；单晶菜花料价格区间在 19.3-20.4 万元/吨，成交均价下滑至 19.87 万元/吨，周环比降幅 0.40 %。

表 2：多晶硅价格跟踪（万元/吨）

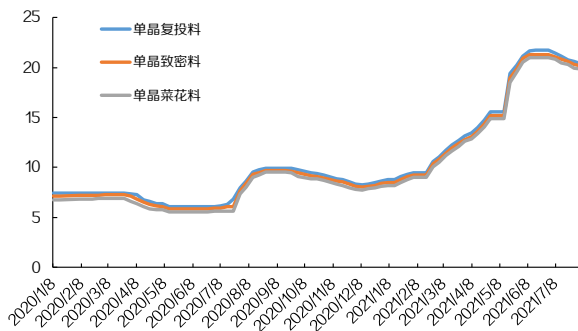
		上周均价	本周均价	涨跌幅	走势
多晶硅(吨)	单晶复投料	20.61	20.42	-0.92%	↓
	单晶致密料	20.29	20.17	-0.59%	↓
	单晶菜花料	19.95	19.87	-0.40%	↓

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**，多晶硅片国内市场价格持续回升；多晶电池片国内外价格出现回升；多晶组件价格整体稳定，印度区域组件降幅明显。**单晶领域**，单晶硅片价格持续维稳；单晶 PERC 电池片方面国外价格较上周有小幅下跌；单晶组件方面，国外现货价格与大尺寸单晶组件国外均价出现小幅下跌；本周光伏玻璃市场价格整体维稳。

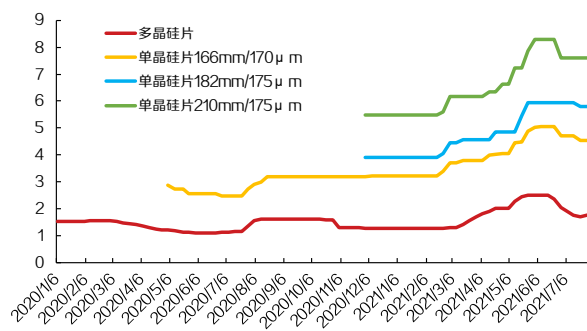
- 1) **硅片环节**: 本周硅片市场整体价格持稳，多晶硅片国内价格有所上升。多晶硅片国内价格从 1.75 元/片上升至 1.80 元/片，较上周继续上涨 0.05 元/片，涨幅达 2.94%，国外价格维持在 0.250 美元/片；单晶硅片（158.75mm/175 μ m）均价为 0.648 美元/片和 4.62 元/片，国内外市场价格稳定；单晶硅片（166mm/175 μ m）均价为 0.635 美元/片和 4.54 元/片，国内市场价格有所上涨；单晶硅片（182mm/175 μ m）均价为 0.811 美元/片和 5.80 元/片，国内外市场价格稳定；单晶硅片（210mm/175 μ m）均价为 1.05 美元/片和 7.61 元/片，国内外市场价格稳定。
- 2) **电池片环节**: 本周多晶电池片报价随着上游多晶硅片调涨。多晶电池片国外价格由 0.095 美元/W 上涨至 0.097 美元/W，涨幅为 2.1%；多晶电池片国内价格由 0.696 元/W 上涨至 0.707 元/W，上涨 0.011 元/W；单晶电池片方面部分尺寸国外价格有小幅下降，国内价格整体持续稳定。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/22.5%+）国外市场均价为 0.134 美元/W，较上周下降 0.0005 美元/W，国内市场均价维持在 0.97 元/W；单晶 PERC 电池片（182mm/22.5%+）、单晶 PERC 电池片（210mm/22.5%+）国外市场均价为 0.136 美元/W，较上周均下降 0.001 美元/W，单晶 PERC 电池片（182mm/22.5%+）与单晶 PERC 电池片（210mm/22.5%+）国内市场均价为 0.99 元/W，均较上周持平。
- 3) **组件环节**: 本周组件整体均价继续持平上周。多晶组件（275W）国外市场与国内市场均价分别为 0.213 美元/W 和 1.55 元/W；单晶 PERC 组件（330W）国外市场与国内市场均价分别为 0.227 美元/W 和 1.71 元/W；单晶 PERC 组件（360W）国外市场与国内市场均价分别为 0.24 美元/W 和 1.74 元/W；单晶 PERC 组件（360W）国外现货价格为 0.240 美元/W，较上周下降 0.005 美元/W；单面单晶组件（182mm）、（210mm）国内均价维持在 1.77 元/W，国外均价从 0.248 美元/W 下降至 0.245 美元/W。海外组件价方面，印度 7 月底保障性关税到期、价格调整为 FOB 报价不含税，多晶组件价格落在 0.21 美元/W，降幅达 13.2%。
- 4) **玻璃环节**: 光伏玻璃（3.2mm）、（2.00mm）镀膜均价分别为 22 元/m²、18 元/m²，价格较上周均价维持不变。

图 6：多晶硅价格走势（万元/吨）



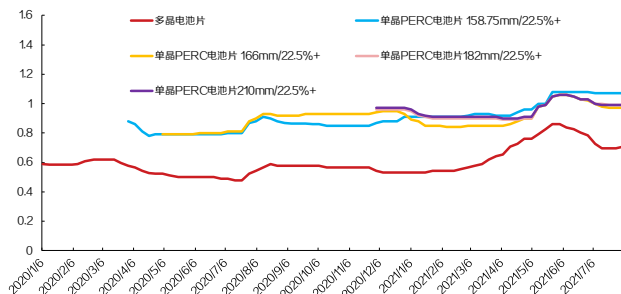
数据来源：硅业分会，东方证券研究所

图 7：硅片价格走势（元/片）



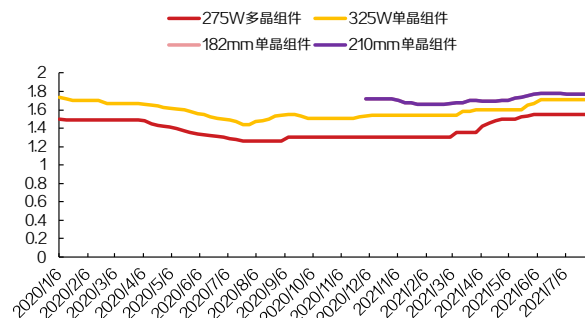
数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

图 8：电池片价格走势（元/W）

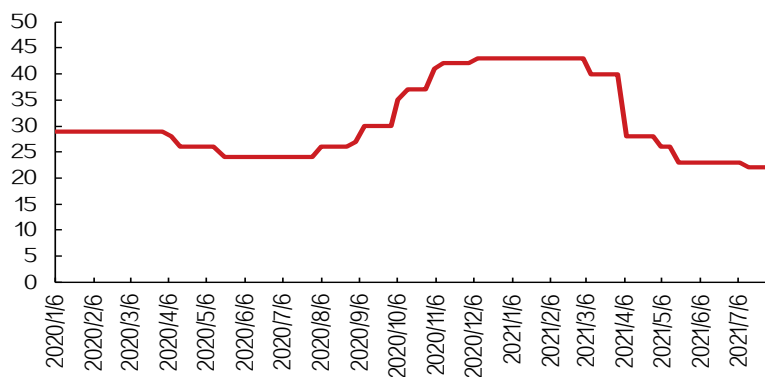


数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

图 9：组件价格走势（元/W）



数据来源：PV Infolink；东方证券研究所

 图 10：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)	0.250	0.250	-	→
	多晶硅片(RMB)	1.750	1.800	2.9%	↑
	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)	0.635	0.635	-	→
	单晶硅片-166mm/170μm(RMB)	4.540	4.540	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(USD)	0.811	0.811	-	→
	单晶硅片-182mm/175μm(RMB)	5.800	5.800	-	→
	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	0.097	2.1%	↑
	多晶电池片-金刚线18.7%(RMB)	0.696	0.707	1.6%	↑
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(USD)	0.146	0.146	-	→
	单晶PERC电池片-158.75mm/22.5+(RMB)	1.070	1.070	-	→
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(USD)	0.134	0.134	-0.4%	↓
	单晶PERC电池片-166mm/22.5+(RMB)	0.970	0.970	-	→
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(USD)	0.137	0.136	-0.7%	↓
	单晶PERC电池片-182mm/22.5+(RMB)	0.990	0.990	-	→
	单晶PERC电池片-210mm/22.5+(USD)	0.137	0.136	-0.7%	↓
	单晶PERC电池片-210mm/22.5+(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	-	→
	330-340/400-410W单晶PERC组件(USD)	0.227	0.227	-	→
	330-340/400-410W单晶PERC组件(RMB)	1.710	1.710	-	→
	360-370/435-445W单晶PERC组件(USD)	0.240	0.240	-	→
	360-370/435-445W单晶PERC组件(RMB)	1.740	1.740	-	→
	360-370/435-445W单晶PERC组件 现货价格(USD)	0.245	0.240	-2.0%	↓
	182mm 单晶PERC组件(USD)	0.248	0.245	-1.2%	↓
	182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→
各区域组件(W)	210mm 单晶PERC组件(USD)	0.248	0.245	-1.2%	↓
	210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.770	1.770	-	→
	275-280/330-335W多晶组件-印度(USD)	0.242	0.210	-13.2%	↓
	360-370/435-445W单晶PERC组件-印度(USD)	0.242	0.242	-	→
	360-370/435-445W单晶PERC组件-美国(USD)	0.342	0.342	-	→
组件辅料(m2)	360-370/435-445W单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.240	0.240	-	→
	360-370/435-445W单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.240	0.240	-	→
	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	-	→

注：自 8 月起 PV InfoLink 价格调整如下

因应市场主流效率提升，M6/M10/G12 电池片效率调整至 22.5%+；G1 单晶 PERC 组件调整至 330-340(60pcs) / 400-410W(72pcs)，M6 单晶 PERC 组件调整至 360-370(60pcs) / 435-445W(72pcs)。

地区组件报价异动：

7 月印度关税到期，自 8 月起印度价格调整为 FOB 报价不含关税。并新增 M6 印度单晶组件价格报价；因欧洲市场多晶组件需求多为碳足迹项目，价格区间较为广泛，因此 8 月起取消欧洲多晶组件价格报价。

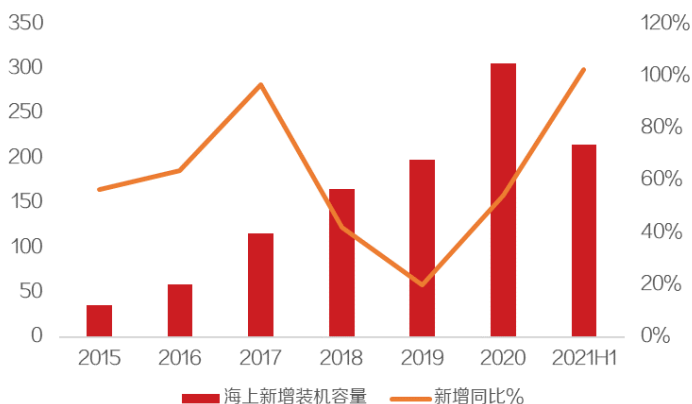
资料来源：PV InfoLink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

中国海上风电高速增长，弃风率下降，风电开发布局优化。根据国家能源局数据，2021H1 中国陆上风电新增装机 869.4 万千瓦，同比增长 65%。海上风电新增装机 214.6 万千瓦，同比增长 102%。2021H1 全国弃风电量约 126.4 亿千瓦时，弃风率 3.6%，同比下降 0.3 个百分点。新增装机中，中东部和南方地区占比约 59%， “三北” 地区占约 41%，风电开发布局进一步优化。

图 11：中国海上风电装机（万千瓦）及增速（%）



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

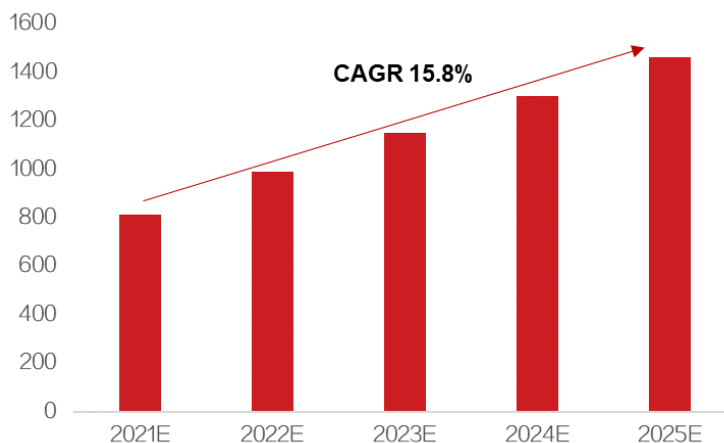
工控

工控行业回顾

工业电机需求高效绿色转型，需求激增。据工控网数据披露，2011-2020 年，我国工业电机市场规模年 CAGR 达 7.0% 以上，2020 年市场规模达 3290 亿元左右。受下游制造行业及新兴市场的需求拉动，工业电机市场规模抬升。中国电机行业营收规模与利润总额整体呈现不断上升态势，行业发展空间可观。

人口红利的淡化，工业机器人渗透率提升。中国有着全球最大规模的工业机器人与服务机器人市场，且随着人口红利的消失，劳动力成本的上升，工业机器人在自动化行业的应用渗透率有望进一步提升。据中投产业研究院推算，未来 5 年（2021-2025）内，中国工业机器人市场规模的年均复合增长率约为 15.80%，在 2025 年将扩张至 1463 亿元。伺服电机作为工业机器人核心零部件之一，规模受益于下游市场良好发展态势不断提升，据工控网数据披露，2020 年中国工业机器人用伺服电机市场规模约为 24.7 亿元，同比增长 22.3%。

图 12：中国工业机器人市场规模预测（亿元）



数据来源：中投研究院，东方证券研究所

驱动电机收下游新能源汽车带动，市场空间可观。据《中国新能源汽车驱动电机行业发展白皮书（2021 年）》显示，2020 年，中国新能源汽车驱动电机装机量为 164.3 万台，同比增长 10.5%，并预测 2021 年中国新能源汽车驱动电机装机量有望达到 298.3 万台，同比增速有望接近 100%。

重要资讯

- **国家电网公布 2021 年第十四批可再生能源发电补贴项目清单。**此次共计 108 个项目纳入 2021 年第十四批可再生能源发电补贴清单，核准/备案容量 4780.48 兆瓦。其中，集中式风电项目数量为 25 个，核准/备案容量为 2444.5 兆瓦；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 72 个，核准/备案容量分别为 2062.98 兆瓦；集中式生物质发电项目数量为 11 个，核准/备案容量为 273 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的分布式太阳能发电项目数量为 13 个，核准/备案容量为 9.79 兆瓦。（CPIA）
- **钜能电力创造新的 25.31% 量产 HJT 异质结电池转换效率记录。**2021 年 7 月底，福建钜能电力有限公司电力技术研发部在量产线上制作的 HJT 异质结电池，经过 TUV 北德公司检测认证，最高转换效率达到了 25.31%，刷新了量产异质结电池转换效率的纪录。由技术研发部获悉，该批次 HJT 电池使用的是国产低温银浆，本次国产低温银浆成功导入异质结电池的规模化量产，实现了国产厂商在异质结电池上的突破，为将来异质结电池成本下降、提高市占率奠定了良好的基础。（北极星太阳能光伏网）
- **杭州禾迈电力电子股份有限公司科创板 IPO 过会。**7 月 30 日，上交所发布科创板上市委 2021 年第 52 次审议会议结果公告，杭州禾迈电力电子股份有限公司（简称“禾迈股份”）首发获通过。公告显示，禾迈股份本次拟募资约 5.58 亿元，用于禾迈智能制造基地建设、储能逆变器产业化项目、智能成套电气设备升级建设项目及补充流动资金等。（北极星太阳能光伏网）
- **深圳燃气收购东方日升旗下斯威克控股权，切入光伏胶膜领域。**8 月 2 日晚，深圳市燃气集团股份有限公司发布公告称，深圳燃气拟通过设立项目投资公司作为收购主体。项目投资公司注册资本 18 亿元，其中深圳燃气出资 17.82 亿元、持股比例 99%。由项目投资公司以 18 亿元的价格收购东方日升持有的斯威克 140,423,077 股股份，交易完成后项目投资公司持有斯威克 50% 股份。收购完成后，深圳燃气将成为斯威克的控股股东。（光伏們）
- **国家能源局明确存量光伏电站可以开展提高容配比改造。**8 月 3 日，国家能源局官网发布针对“存量光伏电站提高容配比的技术改造是否符合国家政策？”的回应。国家能源局新能源司表示：选择合适的容配比，有利于降低系统度电成本、提升整体经济效益，项目容配比可参照《光伏发电系统效能规范》（NB/T 10394-2020）相关要求进行选择。即意味着存量光伏电站可以通过技术改造提高容配比，增加发电量。（光伏們）
- **国家能源局开展可再生能源发电项目开发建设按月调度。**8 月 5 日，国家能源局下发《国家能源局综合司关于开展可再生能源发电项目开发建设按月调度的通知》，提出建立可再生能源发电项目开发建设按月调度机制，对可再生能源发电项目从核准（审批、备案）、开工、建设、并网到投产进行全过程调度。国家电网、南方电网公司、内蒙古电力公司要将企业经营区域内可再生能源项目并网、投产信息每月 15 日前报国家能源局新能源司。目前该制度覆盖的项目包括光伏、风电、水电、生物质发电、整县推进分布式光伏以及源网荷储项目。（智汇光伏）
- **广东省就支持海上风电项目决定尽快研究出台后续投资建设的政策措施。**8 月 3 日，广东省长马兴瑞赴阳江市，就加快推进海上风电项目建设、大力发展绿色低碳能源进行调研。马兴瑞表示，接下来，要加快统筹推进粤东、粤西两个千瓦级风电产业基地建设，做好相关规划衔接，抓紧补齐产业链短板，打造高水平战略性新兴产业集群。要不断优化工作体制机制，确保尽可能多项目全容量投产并网，尽快研究出台后续支持海上风电项目投资建设的政策措施。（财联社电报）

- **新特能源拟筹 22.93 亿元 用 10 万吨多晶硅及风、光资源项目开发。**8 月 5 日，新特能源发布公告称，公司已与控股股东特变电工订立特变电工认购协议，预期特变电工认购事项募集所得款项净额约人民币 22.93 亿元。其中，约 87.22%将通过向内蒙古新特增资的方式用于建设 10 万吨多晶硅项目；及约 12.78%将通过向新疆新能源增资的方式用于补充风电及光伏资源开发的营运资金。（集邦新能源网）
- **印度政府计划取消太阳能电池板保障税。**印度中央政府计划取消太阳能电池板保障税的决定将使组件成本下降 14.1%，并全速重启项目实施。2020 年 7 月，印度财政部发布通知，对向印度进口太阳能电池和组件征收保障税（SGD），期限为 1 年，该命令自 2020 年 7 月 30 日起生效。财政部表示，自 2020 年 7 月 30 日至 2021 年 1 月 29 日对进口自中国、泰国越南的所有太阳能电池和组件征收 14.9%保障税，自 2021 年 1 月 30 日起至 2021 年 7 月 29 日对上述进口商品征收 14.5%保障税。（集邦新能源网）

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。

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