



工业 资本货物

2021-08-22

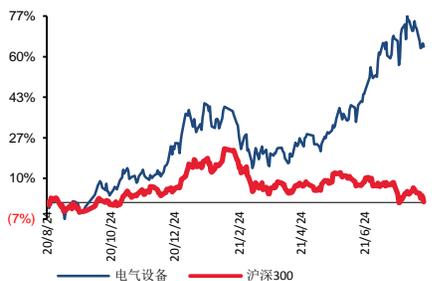
行业周报

看好/维持

电气设备

通用 18 亿美元召回 Bolt EV，光伏硅料供应紧张

■ 走势对比



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

报告摘要

投资观点: 新能源汽车方面, 通用汽车再次宣布召回 Bolt EV。通用此次召回 7.3 万辆, 包括 2019 到 2022 年款式, 召回成本 10 亿美元。加上之前召回的款式, 累计召回 14.2 万辆, 累计成本~18 亿美元。召回的主要原因是 LG 化学供应的电芯可能存在两大缺陷: 负极极耳撕裂和隔膜折叠, 召回后的车辆需要重新更换电池。从召回原因来看, 应该主要是涉及到电芯设计和电芯制造环节。动力电池作为新能源汽车最核心的零部件, 通用此次大规模召回将会进一步提高动力电池行业壁垒。目前汽车加速电动化, 龙头企业将会更受益行业的成长。光伏方面, 硅料供应紧张。由于硅片近期涨势明显, 开工率在九月也会在较高水位, 因此预期九月硅料供应较紧张, 拉动价格可能小幅抬升。随着上游供应链涨势、部分辅材料价格也有上涨趋势, 其中光伏玻璃因应纯碱、天然气上涨, 镀膜玻璃正在酝酿涨价。然而终端承受能力有限, 此番调整订单价格恐有难度, 因应市况, 部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。

新能源汽车: 通用汽车再次宣布召回 Bolt EV。通用此次召回 7.3 万辆, 包括 2019 到 2022 年款式, 召回成本 10 亿美元。加上之前召回的款式, 累计召回 14.2 万辆, 累计成本~18 亿美元。召回的主要原因是 LG 化学供应的电芯可能存在两大缺陷: 负极极耳撕裂和隔膜折叠, 召回后的车辆需要重新更换电池。从召回原因来看, 应该主要是涉及到电芯设计和电芯制造环节。动力电池作为新能源汽车最核心的零部件, 通用此次大规模召回将会进一步提高动力电池行业壁垒。目前汽车加速电动化, 龙头企业将会更受益行业的成长。建议关注, 动力电池: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达等; 正极: 当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等; 隔膜: 恩捷股份、星源材质、沧州明珠等; 负极: 璞泰来、中科电气、翔丰华等; 电解液: 天赐材料、新宙邦、多氟多等; 辅材: 天奈科技、科达利等。

新能源发电: 光伏方面, 由于硅片近期涨势明显, 开工率在九月也会在较高水位, 因此预期九月硅料供应较紧张, 拉动价格可能小幅抬升。然而在终端组件价格难以上涨的情况下, 预期硅料价格涨价

空间有限。硅片方面，隆基继中环之后更新硅片价格，价格上涨。压力往下游传导。电池片方面，本周基于成本上扬、推升电池片涨价落地，当前看来组件厂家接受度有限，本周采购量热度相对 8 月初略有减缓，预期 8 月下旬随着订单交付、再加上自身一体化的产能供应，组件厂家采购持观望态度，暂时采购量下修不多，后续观察 9-11 月需求启动的情况，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。随着上游供应链涨势、部分辅材料价格也有上涨趋势，其中光伏玻璃因应纯碱、天然气上涨，镀膜玻璃正在酝酿涨价，然而买卖双方仍在博弈，当前组件大厂尚未接受此番调价。成本的上扬使得部分组件厂家正在研拟调涨价格，但经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格恐有难度，因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。此外，部分项目也开始转由议价模式、而非过往公开招标的形式。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。上半年全国风电新增并网装机 10.84GW，同比增加 71.52%，国内公开市场招标量超 32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。广东省明确海上风电补贴，明确到 2021 年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到 400 万千瓦；到 2025 年底，力争达到 1800 万千瓦，相较此前的征求意见稿，对于 2025 年底目标装机规模增加了 300 万千瓦。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，关注标的：**明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆**。

工控储能：7 月制造业 PMI 50.4%，仍位于荣枯线以上，但创下 20 年 3 月以来新低，指向制造业景气度有所放缓。主要分项指标中，需求、生产双双回落，价格回升，库存转差。近期原材料成本上涨等问题突出，使得生产经营明显承压。工业机器人 6 月产量达到 3.64 万台，同比增长 60.7%，增幅扩大，环比 5 月份增长 20%，1-6 月累计同比增长 69.8%，工业机器人持续保持高增长，订单较为火爆。继续推荐行业龙头：**汇川技术**，看好公司“双王战略”的持续推进。8 月 10 日，发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设，超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率 15%的挂钩比例（时长 4 小时以上）配建调峰能力，按照 20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。我们认为 2021 年将成为储能商业化的转折点，建议关注磷酸铁锂细分领域及 PCS 龙头企业。

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	6
二、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车:	6
(二) 新能源发电:	8
(三) 工控储能:	9
三、 数据跟踪	9

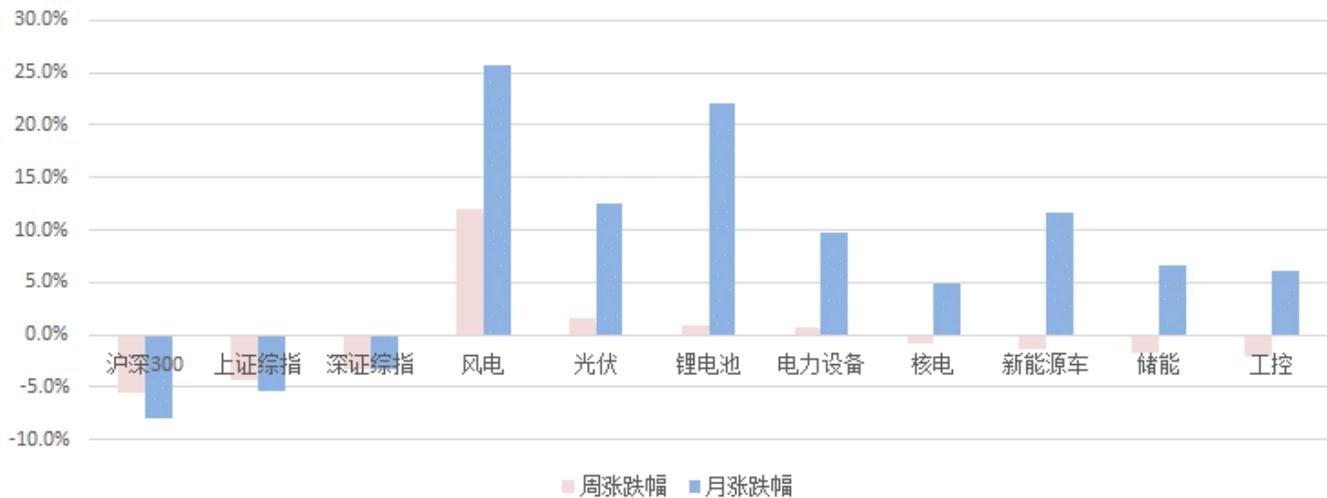
图表目录

图表 1: 本周电力设备新能源板块表现一览	6
图表 2: 新能源车细分板块表现	6
图表 3: 新能源汽车历史走势	7
图表 5: 锂电价格数据周跟踪	错误!未定义书签。
图表 9: 光伏价格一览	错误!未定义书签。
图表 10: 多晶硅料价格走势	错误!未定义书签。
图表 11: 硅片价格走势	错误!未定义书签。
图表 12: 电池片价格走势	错误!未定义书签。
图表 13: 组件价格走势	错误!未定义书签。
图表 14: 电网基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 15: 电源基本建设投资完成额 (亿元)	错误!未定义书签。
图表 16: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	错误!未定义书签。
图表 17: 螺纹钢 HRB400 20MM 价格走势 (元/吨)	错误!未定义书签。

一、板块行情回顾

本周大盘表现一般，沪深300下跌5.5%，上证综指下跌4.3%，深圳综指下跌3.3%。电力设备与新能源各细分板块表现分化。风电板块表现最好，上涨11.9%，工控板块涨幅靠后。

图表1：本周电力设备新能源板块表现一览



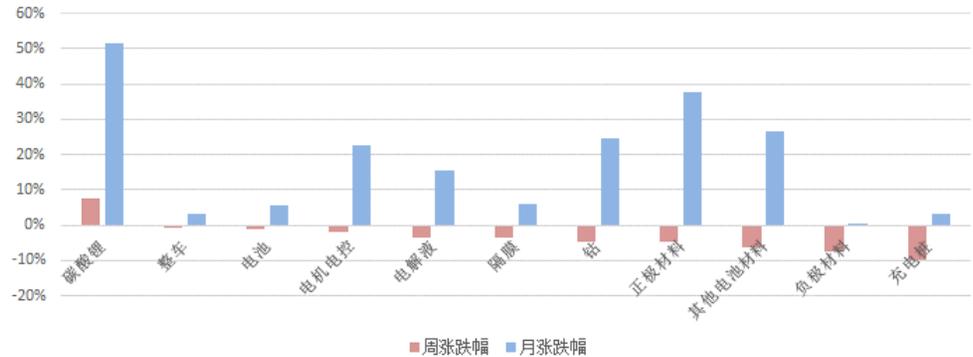
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行业观点及投资建议

(一) 新能源汽车：

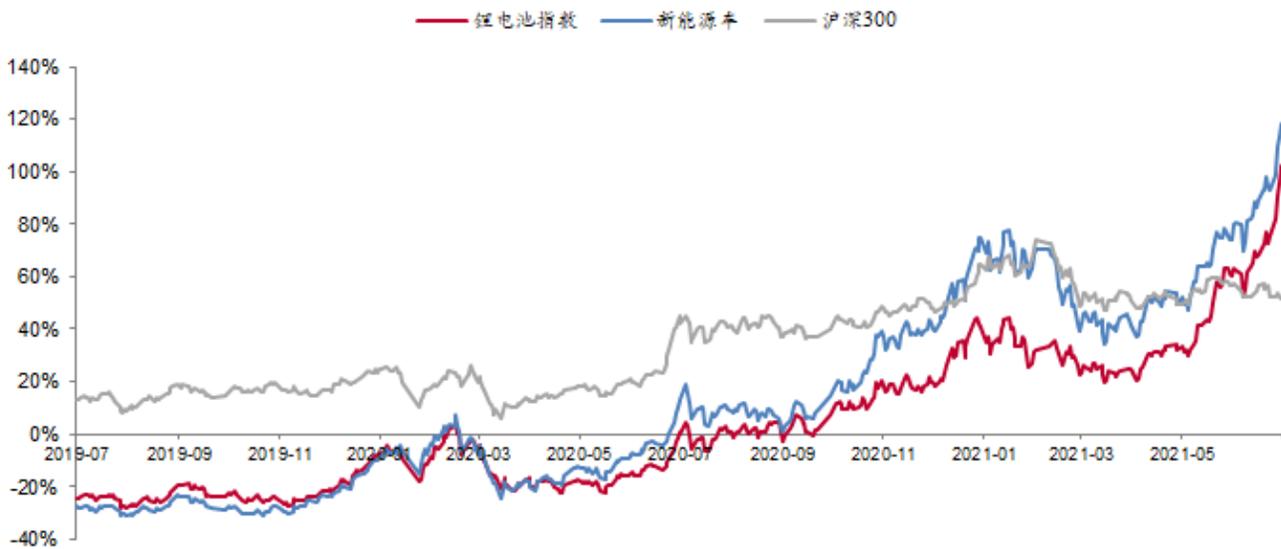
本周新能源车板块表现一般。碳酸锂板块表现最好，周涨幅7.5%。四大材料中，电解液板块表现相对较好，周跌幅3.5%。上游原材料中，钴板块下跌4.6%。负极材料和充电桩板块表现居尾。

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

新能源车市场,通用汽车再次宣布召回Bolt EV。通用此次召回7.3万辆,包括2019到2022年款式,召回成本10亿美元。加上之前召回的款式,累计召回14.2万辆,累计成本~18亿美元。召回的主要原因是LG化学供应的电芯可能存在两大缺陷:负极极耳撕裂和隔膜折叠,召回后的车辆需要重新更换电池。从召回原因来看,应该主要是涉及到电芯设计和电芯制造环节。动力电池作为新能源汽车最核心的零部件,通用此次大规模召回将会进一步提高动力电池行业壁垒。目前汽车加速电动化,龙头企业将会更受益行业的成长。建议关注,动力电池:宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达

等；正极：当升科技、容百科技、德方纳米、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：璞泰来、中科电气、翔丰华等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：天奈科技、科达利等。

(二) 新能源发电：

光伏方面，由于硅片近期涨势明显，开工率在九月也会在较高水位，因此预期九月硅料供应较紧张，拉动价格可能小幅抬升。然而在终端组件价格难以上涨的情况下，预期硅料价格涨价空间有限。硅片方面，隆基继中环之后更新硅片价格，价格上涨。压力往下游传导。电池片方面，本周基于成本上扬、推升电池片涨价落地，当前看来组件厂家接受度有限，本周采购量热度相对8月初略有减缓，预期8月下旬随着订单交付、再加上自身一体化的产能供应，组件厂家采购持观望态度，暂时采购量下修不多，后续观察9-11月需求启动的情况，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。随着上游供应链涨势、部分辅材料价格也有上涨趋势，其中光伏玻璃因应纯碱、天然气上涨，镀膜玻璃正在酝酿涨价，然而买卖双方仍在博弈，当前组件大厂尚未接受此番调价。成本的上扬使得部分组件厂家正在研拟调涨价格，但经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格恐有难度，因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年Q1。此外，部分项目也开始转由议价模式、而非过往公开招标的形式。建议关注组件一体化公司：**隆基股份、晶澳科技等**，硅料：**通威股份等**，硅片：**中环股份、京运通、上机数控等**，逆变器：**阳光电源等**，光伏玻璃：**福莱特等**，胶膜：**福斯特、海优新材等**。

上半年全国风电新增并网装机10.84GW，同比增加71.52%，国内公开市场招标量超32GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证。广东省明确海上风电补贴，力度超过征求意见稿预期，明确到2021年底，全省海上风电累计建成投产装机容量达到400万千瓦；到2025年底，力争达到1800万千瓦，在全国率先实现平价并网。相比较此前的征求意见稿，对于2025年底目标装机规模增加了300万千瓦。在关键的省级海上风电补贴方面，此次《方案》与之前发布的征求意见稿不同，将原先补贴范围限定在2022、2023年两个年度增加为2022-2024三个年度。补贴标准方面，《方案》确定2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元；此外，在实现海上风电平价时间点方面，《方案》确定时间点在2025年底，比《意见稿》推后一年。同时，《方案》对纳入补贴的海上风电项目规模不再限制，此前征求意见稿限制规模为不超过450万千瓦。持续看好风机大型化及海上

风电的投资机会,关注标的: 明阳智能、禾望电气、中材科技、东方电缆。

(三) 工控储能:

国家统计局公布7月制造业PMI为50.4%,仍位于荣枯线以上,但创下20年3月以来新低,在历年同期中也处于中等偏低的水平,指向制造业景气度有所放缓。主要分项指标中,需求、生产双双回落,价格回升,库存转差。分企业规模看,大型企业PMI线上持平,中型和小型企业PMI均有回落,其中小型企业PMI仍在线下。近期原材料成本上涨等问题突出,使得生产经营明显承压。随着出口景气度逐渐转弱,经济下行压力或将进一步凸显,政治局会议已强调货币政策要“助力中小企业和困难行业持续恢复”,后续或将有针对性措施出台。工业机器人6月产量达到3.64万台,同比增长60.7%,增幅扩大,环比5月份增长20%,1-6月累计同比增长69.8%,工业机器人持续保持高增长,订单较为火爆,继续推荐行业龙头汇川技术,看好公司“双王战略”的持续推进。7月26日,发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》,各地需在保持电价总水平稳定的基础上,进一步完善分时电价机制,引导用户削峰填谷,保障电力系统稳定运行。分时电价机制得到进一步完善,峰谷电价价差原则上不低于3:1,部分地区,价差不低于4:1,用户侧储能或迎加速。8月10日,发改委、能源局联合印发《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》,鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模。为鼓励发电企业市场化参与调峰资源建设,超过电网企业保障性并网以外的规模初期按照功率15%的挂钩比例(时长4小时以上)配建调峰能力,按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网。我们认为2021年将成为储能商业化的转折点,建议关注磷酸铁锂细分领域及PCS龙头企业。

三、数据跟踪

■ 新能源汽车:

钴: 本周钴价上涨0.3%,电解钴价格36.5万元/吨;硫酸钴价格8.15万元/吨。

锂: 本周碳酸锂价格上涨5.2%,电池级碳酸锂价格为10.1万元/吨;氢氧化锂价格上涨2.7%,报价11.4万元/吨。

镍: 硫酸镍价格上涨2%,报价3.85万元/吨。

锰: 锰资源价格上涨6.9%,电解锰价格3.03万元/吨。

正极：523三元正极材料17.7万元/吨，价格上涨2.6%。磷酸铁锂正极5.25万元/吨，价格持平。

负极：价格保持平稳。中端天然石墨负极3.6万元/吨，中端人工石墨负极4.85万元/吨。

电解液：六氟磷酸锂价格持平，报价42.5万元/吨。电解液价格持平，价格9.5万元/吨。

隔膜：湿法涂覆隔膜价格保持稳定，报价1.95元/平米。

图表4：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 2020Q3	2021			2020			
					8月20日	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	0.3%	-3.4%	33.5%	36.5	35.38	34.50	26.98	27.35	25.09	27.48
	硫酸钴 (21%)	-1.2%	-2.4%	53.5%	8.15	7.49	7.91	5.52	5.31	4.63	5.17
锂	碳酸锂 (电池级)	5.2%	14.8%	150.0%	10.1	8.87	7.48	4.41	4.04	4.52	4.88
	氢氧化锂 (57%)	2.7%	16.3%	132.7%	11.4	8.64	6.05	4.83	4.9	5.51	5.52
镍	硫酸镍 (22%)	2.0%	3.4%	35.1%	3.85	3.50	3.55	3.06	2.85	2.68	2.76
锰	电解锰	6.9%	44.7%	172.5%	3.03	1.72	1.67	1.18	1.11	1.14	1.21
三元 正极	三元前驱体	0.0%	3.2%	55.8%	12.85	10.61	10.93	8.12	8.25	7.25	8.17
	每吨盈利空间	-4%	11%	153.1%	1.78	0.68	0.69	0.13	0.70	0.36	0.82
	三元523正极	2.6%	4.4%	51.0%	17.70	15.35	15.12	12.00	11.72	11.36	12.44
	每吨盈利空间	18.7%	-7.2%	-30.0%	1.64	1.89	1.89	2.61	2.34	2.75	2.82
铁锂 正极	磷酸铁锂	0.0%	0.0%	58.1%	5.25	5.02	4.41	3.38	3.32	3.40	3.91
	每吨盈利空间	-3.9%	-9.5%	21.5%	2.88	2.94	2.66	2.35	2.37	2.34	2.77
负极	天然石墨 (中端)	0%	0%	-4%	3.60	3.60	3.60	3.60	3.76	4.00	4.24
	人造石墨 (中端)	0%	0%	3.2%	4.85	4.85	4.77	4.70	4.70	4.70	4.70
电解液	六氟磷酸锂	0.0%	11.8%	489.5%	42.5	26.13	15.74	9.49	7.21	8.07	8.47
	DMC	-6%	29%	35.8%	1.1	0.66	0.79	1.18	0.81	0.54	0.59
	电解液	0.0%	0.0%	205.5%	9.5	6.82	4.74	3.95	3.11	3.13	3.35
	每吨盈利空间	1.9%	-19.5%	115.0%	3.23	2.98	2.08	1.73	1.50	1.65	1.78
	湿法涂覆隔膜	0.0%	0.0%	0.0%	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	2.15	2.15
	三元电池四大材料成本	1.6%	2.7%	54.6%	0.46	0.39	0.37	0.31	0.29	0.29	0.31
	铁锂电池四大材料成本	0.3%	-3.6%	36.0%	0.25	0.24	0.22	0.19	0.19	0.19	0.21

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

格算是平稳，致密料主流价格大多落在每公斤 200-205 元之间，低于 200 元的成交价已不多见。美金价格也一样持稳。

展望后续，由于硅片近期涨势明显，开工率在九月也会在较高水位，因此预期九月硅料供应较紧张，拉动价格可能小幅抬升。然而在终端组件价格难以上涨的情况下，预期硅料价格涨价空间有限。

硅片价格：

8月11日中环公告价格：G1、M6、G12 硅片上涨至 170 μm 厚度每片 4.88、4.98、7.97 元。尽管涨幅超乎业界预期，但在硅片确实供应紧张的情况下，较小的硅片厂家也相继跟涨，本周买方已陆续接受此番涨价，市场上 M6 硅片主流价格来到每片 4.89-4.98 元人民币之间，相比先前大多落在每片 4.7-4.74 元涨幅明显。海外 G1、M6 价格也随中环的公告价出现涨势。

大尺寸硅片方面，虽下周才是隆基公告新一轮价格的时间，但其他 M10 硅片供应厂家已随供应紧张开始涨价，175 μm 厚度主流成交价格来到每片 5.9 元人民币上下。G12 硅片同样供应紧张，市场主流成交价来到中环的公告价格，部分订单甚至略高于中环公告价。

在各尺寸硅片价格都出现上涨的情况下，业界普遍预期隆基下一轮的公告价格可能终止前几个月一直平稳的走势，再次出现上涨。

多晶方面，随着印度市场多晶需求火热，多晶硅片呈现每日上涨的态势，目前主流成交价格已来到每片 2-2.1 元人民币，对比上周每片 1.9 元人民币单周涨幅接近 8%，且由于硅料可能还会小幅上涨，目前多晶硅片仍是涨势未歇。海外价格也随国内成交价上涨，主流成交价格来到每片 0.295-0.305 元美金。

电池片价格：

本周基于成本上扬、推升电池片涨价落地，158.75 均价来到每瓦 1.1-1.12 元人民币、166 均价落在每瓦 1.02-1.03 元人民币、182 均价每瓦 1.03-1.04 人民币、210 均价每瓦 0.99-1 元人民币。对比涨价幅度，G1、M6 上涨每瓦 0.03 元人民币、M10 上涨每瓦 0.02 元人民币、G12 仅上涨每瓦 0.01 元人民币。

当前看来组件厂家接受度有限，本周采购量热度相对 8 月初略有减缓，预期 8 月下旬随着订单交付、再加上自身一体化的产能供应，组件厂家采购持观望态度，暂时采购量下修不多，后续观察 9-11 月需求启动的情况，部分组件厂家不排除减产、降低采购量。

本周多晶电池片持续随着上游多晶硅片调涨，本周价格上涨至每片 3.5-3.85 元人民币，多晶硅片的涨势仍未停歇、后续多晶电池片预期也将持续跟涨。

组件价格：

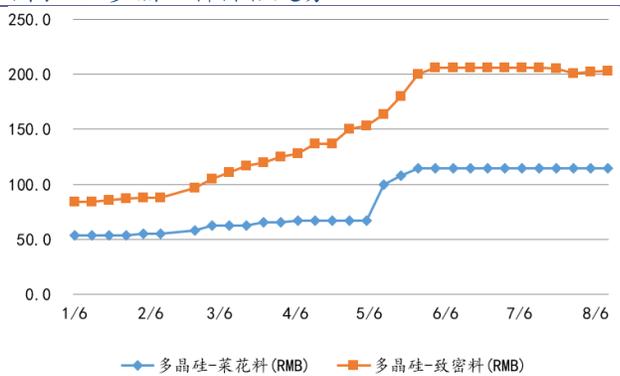
当前一线垂直整合大厂价格变化并不明显，整体均价维持上周。主流厂家单玻 M6 组件价格大多落每瓦 1.73-1.77 元人民币之间。500W 以上的单玻组件价格持平、大多落在每瓦 1.75-1.8 元人民币之间。双玻组件价差约每瓦 2-3 分人民币。

随着上游供应链涨势、部分辅材料价格也有上涨趋势，其中光伏玻璃因应纯碱、天然气上涨，镀膜玻璃正在酝酿涨价，光伏玻璃厂家期望上调价格由每平方米 22 元人民币、上调至每平方米 23-24 元人民币。然而买卖双方仍在博弈，当前组件大厂尚未接受此番调价。

成本的上扬使得部分组件厂家正在研判调涨价格，但经历去年至今年轮番涨价，终端承受能力有限，此番调整订单价格恐有难度，因应市况，部分组件厂家商谈延长交货时间到明年 Q1。此外，部分项目也开始转由议价模式、而非过往公开招投标的形式。

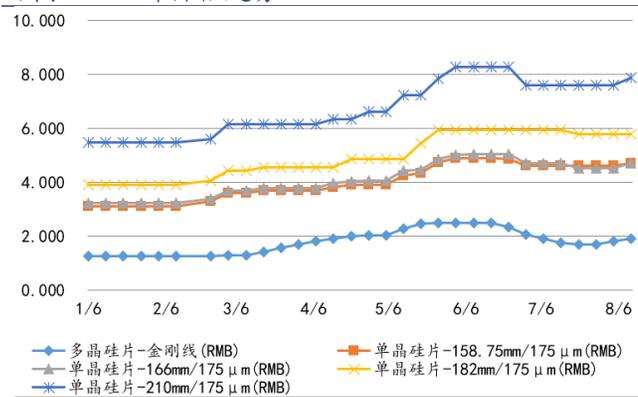
整体海外组件价格暂时稳定在当前水位，大型地面电站价格暂时无变化，M6 组件均价约每瓦 0.23-0.24 元美金、M10 组件均价约每瓦 0.24-0.245 元美金。欧洲分销价格预期调整约每瓦 1-1.5 分美分。

图表6：多晶硅料价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

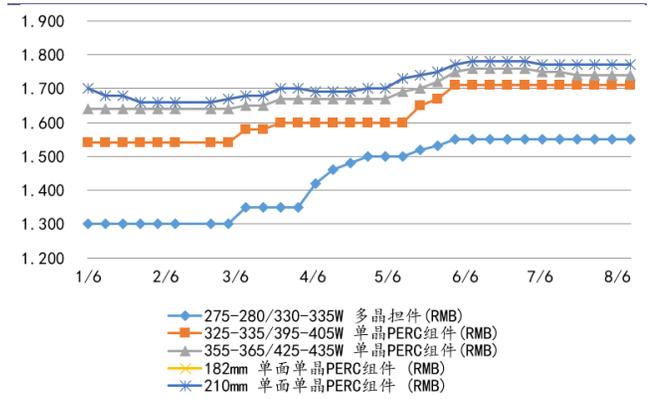
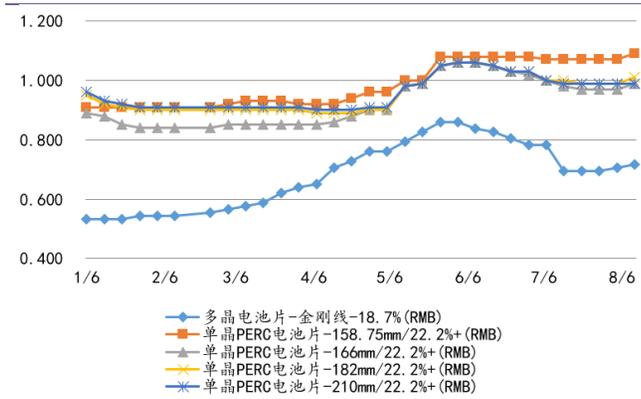
图表7：硅片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

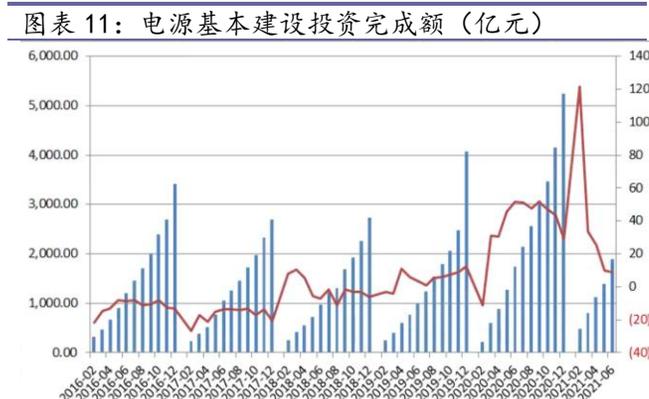
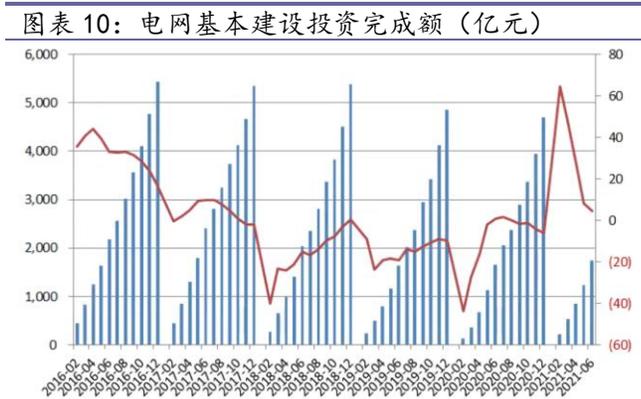
图表8：电池片价格走势

图表9：组件价格走势



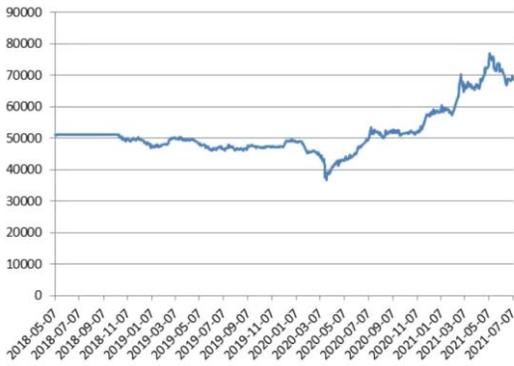
■ 电力设备:

1-6月份,全国电网工程完成投资1734亿,同比增长4.7%;主要发电企业电源工程完成投资1893亿元,同比增长8.9%。

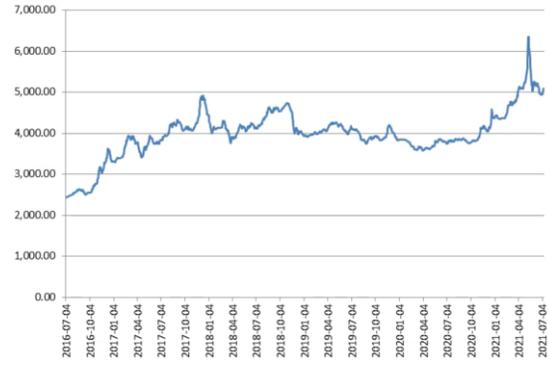


图表 12: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)

图表 13: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)



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

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

华南销售

李艳文

13728975701

liyw@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。