

电气设备行业周报（20180716-20180720）

宁德时代一马当先引领产业发展，电力交易市场助力新能源消纳

推荐（维持）

新能源汽车

1. 6月动力电池装机2.92GWh，上半年动力电池完成15.58GWh装机规模
2. 动力电池产业的演进持续推进
3. CATL扩大合作阵营，LG加大中国市场投资

新能源发电

1. 风电并网加速，行业拐点已至
2. 风电利用小时数增加，风场盈利能力持续向好
3. 光伏并网同比微增，产业链价格趋稳
4. 看好新能源长期发展，风电拐点正在开启

电力体制改革

1. 电力市场化交易继续推进，新能源消纳将获得新空间
2. 风电新增装机、发电量持续向好
3. 风资源仍炙手可热，下游开发需求旺盛，三季度进入拐点

工业自动化控制

1. 工信部提出到2020年培育10家工业互联网平台，将推动工业互联网快速发展
2. 工控行业上半年增长较好，进口替代将持续加速
3. 工控企业具有较强的现金流创造能力，在当前市场风格下配置价值突显

电力设备

1. 辅助服务市场化大势所趋，各地推进加速
2. 储能新增市场带来巨大增量，储能锂电池需求已接近700MWh
3. 新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求，打开储能市场空间
4. 观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

- 著
- 风险提示：政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨

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
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
正泰电器	22.38	1.74	2.13	2.47	15.0	12.2	10.5	2.7	强推
杉杉股份	19.37	1.02	1.2	1.47	20.7	17.6	14.3	2.1	强推
天赐材料	38.48	2.39	2.1	2.7	17.2	19.6	15.2	4.9	强推
星源材质	40.72	1.34	1.99	2.97	24.3	16.3	10.9	4.6	强推
璞泰来	61.71	1.49	1.96	2.52	40.5	30.8	24.0	10.7	强推
汇川技术	31.08	0.81	1.04	1.36	39.3	30.6	23.4	10.2	推荐
信捷电气	26.33	1.4	1.93	2.61	20.6	14.9	11.1	4.2	强推
麦格米特	28.70	0.96	1.23	1.59	27.6	21.6	16.7	5.5	推荐
金风科技	12.56	1.12	1.34	1.69	13.9	11.6	9.2	2.4	强推
天顺风能	3.99	0.38	0.56	0.68	13.6	9.2	7.6	1.9	强推

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年07月20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：021-20572572

邮箱：yuxiao@hcyjs.com

执业编号：S0360517100003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	190	5.38
总市值(亿元)	16,088.96	2.88
流通市值(亿元)	10,595.93	2.67

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.38	-23.92	-20.68
相对表现	3.54	-5.42	-13.88



相关研究报告

《电气设备行业周报（20180625-20180629）：电网负荷倒逼储能需求，动力电池龙头之争硝烟再起》

2018-07-02

《电气设备行业周报（20180702-20180706）：回收利用溯源提升电池使用精细化管理，蓝天保卫战护航新能源发展》

2018-07-08

《电气设备行业周报（20180709-20180713）：加大市场开放迎接特斯拉独资入华，需求增长动力电池生产渐入旺季》

2018-07-15

单击此处输入文字。

目 录

一、本周周观点.....	4
（一）新能源汽车	4
（二）新能源发电	5
（三）电力体制改革.....	6
（四）工业自动化控制	7
（五）电力设备.....	8
二、本周行情回顾	9
三、本周重点公司信息归总.....	11
（一）主营业务动态.....	11
（二）投资、并购与资产转让.....	12
1、不涉及增发	12
2、融资担保、股权质押	12
3、其他.....	13
四、本周电新行业信息总结	13
（一）新能源汽车	13
（二）电改及电力设备	15
五、电池市场数据（数据来源：中国化学与物理电源行业协会）	16
（一）锂电池	16
（二）正极材料.....	17
（三）负极材料.....	18
（四）隔膜.....	18
（五）电解液	19
六、风险提示	20

图表目录

图表 1	本周各板块涨跌幅	9
图表 2	前一个月各板块涨跌幅	10
图表 3	各板块涨跌幅	10
图表 4	新能源汽车一周国内信息汇总	13
图表 5	电改及电力设备一周行业信息汇总	15
图表 6	电芯市场价格走势（元/颗）	16
图表 7	正极材料价格走势（元/吨）	17
图表 8	正极材料上游（元/吨）	18
图表 9	负极材料价格走势（万元/吨）	18
图表 10	隔膜价格走势（万元/吨）	19
图表 11	电解液价格走势（万元/吨）	19

一、本周周观点

(一) 新能源汽车

产业走向市场化竞争特征愈发明显

1.6 月动力电池装机 2.92GWh，上半年动力电池完成 15.58GWh 装机规模

根据真锂研究数据情况,2018 年 6 月份国内新能源汽车动力电池装机 2.92GWh,环比下降 35.13%,同比增长 11.95%。拆分绝对值来看,6 月份动力电池装机下滑幅度最大为客车用电池。其中,纯电动客车电池装机量下滑 1.12GWh,PHEV 客车电池装机量下滑 86MW。而纯电动乘用车装机下滑 0.26GWh。

由于客车电池出货量下滑明显,动力电池产品种类 NCM 三元电池以 1.72GWh 超过 LFP 电池,占比为 58.85%。CATL 和比亚迪主导的方形电池在企业市占率显著提升的情况下,以 2.2GWh 占比 75.51%,遥遥领先,环比也实现增长。CATL 继续领先全行业,6 月份以 1.12GWh 的装机量和 38.33%的市占率处于行业龙头地位。

上半年看,新能源汽车装机量 15.58GWh,同比增长 127.90%。其中,EV 乘用车装机 7.77GWh,同比增长 101.78%;EV 客车装机 5.48GWh 排在第二位,同比暴增 303.62%;插混乘用车装机 1.23GWh,占比 7.90%,同比增长 157.16%;PHEV 客车装机 158.00 MWh 同比增长 19.10%。和而纯电动专用车同比出现下滑,装机 941.22 MWh,同比下降 7.37%。从企业来看,CATL 装机 6.58GWh,市场占比 42.24%;比亚迪装机 3.35GWh,市场占比 21.50%;国轩高科装机 892.23 MWh,市场占比 5.73%;孚能科技装机 753.56 MWh,占比 4.84%;亿纬锂能装机 547.82 MWh,市场占比 3.52%。前 5 家企业合计市场占有率达到 77.82%。

总结来看,国内 2018 年国内动力电池市场呈现出市场集中度趋势提升不断延续的发展态势,但行业除前两家企业以外,其他企业座次也发生明显变化,说明行业格局尚未最终形成,但具有长期竞争力企业已逐步脱颖而出。

2.动力电池产业的演进持续推进

本周工信部公告 310 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》,共有 428 款新能源汽车产品进入公告。总结来看,本次车型配套动力电池情况存在几个值得关注亮点:

第一:三星环新为陕汽配套的物流车(纯电动厢式运输车 and 载货汽车)三元电芯,亿能电子负责电池 pack 集成。

我们知道国家对于新能源物流车的补贴一直是调整幅度最大的领域,但通过地方路权的限制,来放大纯电动物流车产品的使用经济性。所以从我们的研究来看,新能源物流车市场有望最先实现不依赖于国家补贴进入纯市场化渗透率提升的阶段,而当前产业发展的瓶颈,在于市场是否有一款具备高可靠性的车型。而外资电池进入中国市场以物流车作为切入点,恰恰也看到了该领域对于政策依赖的弱化,和对市场化竞争力的看重。所以随着纯电动物流车市场价值被放大,我们认为国内的动力电池竞争将愈发体现出市场化特征。

第二:本批公告首次出现了富锂锰基电池技术路线,由浙江澳优提供配套,车型生产企业为东风柳汽。另外,本周中国电池网报道浙江澳优动力获得奇瑞 2GWh 三元和富锂锰基动力电池订单,其中涉及 2018 年 3000 辆 MPV 的动力电池采购协议,以及 2019 年 2 万辆 MPV、1 万辆专用车的动力电池采购协议。在公开媒体上,浙江澳优总经理表示公司当前已经可以稳定量产的富锂锰基动力电池能量密度达 200-220Wh/kg,预计 2020 年可达 350Wh/kg,此数据细节我们会继续向产业验证,但此背后也说明当前动力电池技术演进依然存在提升空间,其背后也会继续孕育新的产业机会。

3.CATL 扩大合作阵营, LG 加大中国市场投资

当前市场最主要玩家的一举一动,备受市场关注。

本周宁德时代发布公告，与广汽集团签约，注资 11 亿成立两家动力电池合资公司。其中电芯公司时代广汽，宁德时代出资 5.1 亿持股 51%，pack 公司广汽时代，宁德时代出资 4.9 亿持股 49%。改合作曾在宁德时代和上汽集团发生过，宁德时代再获国内主流车企合作，说明其产业认同度和行业地位。

另外，LG 继 15 年布局南京工厂之后，本周 7 月 17 日，再次与江宁滨江开发区举行签约仪式，总投资 20 亿美元，今年 10 月开工建设，2019 年 10 月开始实现量产，于 2023 年实现全面达产。项目达产后，预计年产锂电池 32GWh，产品将用于动力电池和储能电池的生产。

随着 2020 年的临近，国内外动力电池生产企业在全球最大的新能源汽车市场同台竞技将愈发激烈，在此之前各个玩家从产能布局到合作伙伴的构建已积极推进，以期在 2020 年之后构建对市场形成竞争优势的行业地位。我们认为在此过程中，行业生态将趋于多元化，所以产业链上下游之间的商业合作也将出现新的可能。

4. 本周电池材料价格跟踪

电芯：本周主流 2500mAh 圆柱产品 6.4-6.7 元/颗，较前期下滑 0.1 元/颗。动力电池方面，7 月份以来部分企业生产量有所增加，但相较于去年的“旺季”来说，幅度并不明显。

正极材料：本周三元材料价格持续下跌走势：本周 NCM523 动力型三元材料报价 19-20 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价 18-18.5 万元/吨，较上周下跌 0.5~1.5 万元/吨左右。

正极原料及前驱体：本周三元材料前驱体材料主流报价 12.3-12.6 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨；硫酸钴主流报价 10.5-11 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨；电解钴主流报价 50.8-54 万元/吨，较上周下跌 7000 元/吨；四氧化三钴本周主流报价 39-40 万元/吨，较上周下调 2 万元/吨。

其他材料：本周其他材料价格总体稳定，没有显著变化。

(以上信息来自于中国化学与物理电源行业协会)

(二) 新能源发电

风电并网加速，行业拐点已至

1. 风电并网加速，行业拐点已至

7 月 19 日中电联公布的风电并网数据显示，1-6 月份全国范围内新增风电并网容量 7.53GW，同比增长 25.33%。其中 6 月风电新增并网容量 1.23GW，同比增长 55.19%，环比增长 28.13%，风电并网数据呈现加速趋势。根据此前中电联的数据，1-2 月电网实现并网 4.99GW，3 月、4 月分别实现并网 270MW、8MW。我们认为 1-2 月并网数据较高主要由于 2017 年末部分风电装机未能实现成功并网，遗留至 2018 年春节前并网。3、4 月份则反映春节假期以及全国大雪影响正常开工率，导致并网数据异常低。而 5、6 月份并网数据逐级加速正是今年装机量的真实需求反应。下半年为风电装机传统高峰期，数据逐月加速正积极显示行业拐点的到来。

2. 风电利用小时数增加，风场盈利能力持续向好

根据中电联的统计显示，1-6 月份全国并网风电设备平均利用小时数 1143 小时，同比上年同期增加 159 小时，增幅 16.16%。风电利用小时数的提升，对应并网风电设备盈利能力的抬升，亦将有效促进风电场开发商的投资热情。回顾上一轮 2013-2015 年风电装机热潮，也是由于弃风率降低导致风场盈利能力改善而推动：2013 年消纳能力较好的夏季风力资源好于往常，冬季气温同比偏高供暖季节电网调峰压力较小，且 2013 年电力消费增速好于以往，三方面因素叠加造成 2013 年弃风率同比出现了改善；2014 年哈密-郑州特高压、新疆与西北主联网 750KV 等高压线路的投运推动了弃风率的进一步下降。在风电利用小时数持续向好的背景下，继续看好风电装机的快速启动。

3. 光伏并网同比微增，产业链价格趋稳

1-6 月国内光伏累计并网容量 25.81GW，同比增长 9.28%。考虑 2018 年领跑者项目 6.5GW，扶贫项目 4.2GW，分布式项目 10GW，以及 2017 年遗留的集中式电站 9GW 指标，光伏示范项目 3GW，以及部分配套项目和无需补贴项目，预计今年光伏装机容量将达 35GW 以上，下半年装机项目将主要源于领跑者以及扶贫项目。在“531”政策影响下，光伏产业链价格出现了快速下调，目前各环节价格已经趋于稳定。硅料环节：一级多晶硅料 95 元/kg，同比持平；菜花料 82 元/kg，同比上涨 2 元/kg。硅片环节：一线单晶硅片 3.37 元/片，同比持平；一线多晶硅片 2.4 元/片，同比持平。电池片环节：一线单晶电池片 1.08 元/W，同比持平；一线多晶电池片 1.05 元/W，同比持平；一线 Perc 电池片 1.23 元/片，同比持平。一线单晶组件 2.2 元/W，同比持平；一线多晶组件 2.1 元/W，同比持平。

4. 看好新能源长期发展，风电拐点正在开启

新能源长期向上趋势是由全球倡导低碳化发展的大潮、国家大力支持绿色能源的大环境，以及行业自身长期发展所逐步形成的竞争力所决定。531 新政对于光伏行业短期造成一定压力，但行业已逐步消化、企稳，长期成长逻辑正加速打开。风力发电离平价仅一步之遥，补贴正有序退出。近期的高频数据已经显示，风电行业的拐点已至，加速趋势已经明朗；行业内龙头公司的中报业绩也预示着需求端的持续向好；龙头公司的估值也基本处于底部位置。中期来看新能源发电平价上网且行且近，制约行业发展的补贴瓶颈有望突破，电力行业格局正在重塑，新能源龙头企业强者恒强，市场集中度料将在洗牌后持续提升。我们强烈建议关注龙头企业的布局机会。

5. 风险提示

政策扶持力度不及预期、原材料价格大幅上涨

（三）电力体制改革

电力市场化交易继续推进，新能源消纳将获得新空间

1. 电力市场化交易继续推进，新能源消纳将获得新空间

本周，国家发改委、国家能源局下发文件，进一步推动电力市场化交易，发文部门是国家发改委经济运行局，其从经济运行角度协调产业发展关系。通知的内容也涉及到多个方面，市场交易方案的内容也超乎预期。

如，（1）放开户电压等级及用电量限制，符合条件的 10 千伏及以上电压等级用户均可参与交易；（2）支持年用电量超过 500 万千瓦时的用户与发电企业开展电力直接交易；（3）2018 年放开煤炭、钢铁、有色、建材等 4 个行业电力用户发用电计划，全电量参与交易，并承担清洁能源配额；（4）取消市场主体参与跨省跨区电力市场化交易的限制，鼓励电网企业根据供需状况、清洁能源配额完成情况参与跨省跨区电力交易；（5）为促进清洁能源消纳，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易；（6）用户和发电企业约定建立固定价格、“基准电价+浮动机制”、随电煤价格并综合考虑各种市场因素调整等多种形式的市场价格形成机制，分散和降低市场风险。

2. 风电新增装机、发电量持续向好

根据中电联统计，1-6 月全国新增并网风电 753 万千瓦，同比增长 25%；全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 1917 亿千瓦时，同比增长 28.6%，增速比上年同期提高 7.7 个百分点；发电利用小时数 1143 小时，比上年同期增加 159 小时。据了解上半年风电弃风率在 7%左右，全年完成 10%以内弃风率的任务没有压力。

从各区域电网的运行情况看，上半年西北电网新能源弃电率 16.25%，同比减少 6.83%；冀北电网新能源弃电量 5.24

亿千瓦时，同比降低 56.3%，新能源弃电率 2.9%，同比下降 4.9 个百分点；东北电网弃风电量为 18.19 亿千瓦时，同比减少 62.48%。

3. 风资源仍炙手可热，下游开发需求旺盛，三季度进入拐点

根据我们一线调研，热门区域风电市场需求可以说旺盛，路条费价格翻倍，反映行业高景气度；新增装机集中在内蒙、江苏、青海、河南地区；中部新开工数量增加非常明显，内蒙、黑龙江红色预警解除后暂缓项目启动开工；二季度是开工建设的旺季，三季度将是风机设备出货量旺季，预计主机制造商出货量在三季度预计将大幅增加，风机价格目前企稳，龙头公司在中长期内市占率将继续提升，推荐金风科技、天顺风能。

（四）工业自动化控制

工业互联网发展有望加速，工控行业持续较好增长

1. 工信部提出到 2020 年培育 10 家工业互联网平台，将推动工业互联网快速发展

7 月 19 日，工信部印发《工业互联网平台建设及推广指南》和《工业互联网平台评价方法》。平台指南中提出，到 2020 年，培育 10 家左右的跨行业跨领域工业互联网平台和一批面向特定行业、特定区域的企业级工业互联网平台，工业 APP 大规模开发应用体系基本形成，重点工业设备上云取得重大突破，遴选一批工业互联网试点示范（平台方向）项目，建成平台试验测试和公共服务体系，工业互联网平台生态初步形成。我们认为，工业互联网平台指南和评价方法的发布，是中国制造 2025 政策的延续，将有助于工业互联网的快速发展，工控作为制造业的核心基础零部件，将充分享受相应政策红利，促进本土工控企业快速发展。

2. 工控行业上半年增长较好，进口替代将持续加速

1-5 月规模以上工业企业利润总额 2.73 万亿元，同比增长 16.5%，较前值加快 1.5 个百分点仍维持高位。6 月中国制造业 PMI 为 51.5，比上月回落 0.4 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势，工控行业下游需求保持高景气度。2018 年上半年，国内工控行业保持较快增长，龙头企业汇川技术上半年收入增长 20%-35%，我们预计其通用自动化业务增长约 40%，英威腾上半年营收增长 17%，我们预计其自动化业务也实现了 20%-30% 增长。随着我国劳动力成本持续增长，制造业人工替代推动的产业升级日益加速。2018 年 1-5 月，我国工业机器人产量 6 万台，同比增长 33.7%，较 1-4 月增速提升 1.4%。产业升级促使单个设备的工控产品价值量有所增长，打开工控市场长期增长空间。目前国内领先的工控企业已实现了从控制层、驱动层到执行层的布局，具备提供完整的行业解决方案能力。2017 年，我国工控本土品牌的市场份额已接近 35%，预期未来行业进口替代趋势有望持续加速。

3. 工控企业具有较强的现金流创造能力，在当前市场风格下配置价值突显

工控市场可分为项目型市场和 OEM 型市场，本土工控企业的产品具有较好的性价比，其竞争优势在 OEM 市场更加突出，目前国内主要工控上市公司也都集中于 OEM 市场。项目型市场订单执行周期长达半年到一年以上，而 OEM 市场的客户以批量化销售设备为主，订单执行的时间往往在一个月左右，行业属性决定了其订单执行速度明显快于项目型市场。此外，工控企业多采用分销的模式，分销的占比通常在 70-80% 以上，也保证了工控企业的现金回笼速度。我们梳理了主要工控企业过去三年的现金流情况，宏发股份、正泰电器 2017 年经营活动现金流量净额占归母净利润比重都在 90% 以上，信捷电气、麦格米特、鸣志电器和良信电器也都在 80%-90%。工控龙头汇川技术历史上都具有较强的现金流创造能力，虽然 2016 和 2017 年经营现金流未能匹配利润的增长，但主要是因为其应收票据增加较多（98% 以上都是银行承兑汇票），汇川的应收账款周转天数仍比较稳定。在当前时点现金流创造能力较受机构关注，我们认为工控板块极具配置价值。

	经营活动现金流净额/归母净利润			应收账款周转天数		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
汇川技术	99%	45%	46%	82.57	94.04	96.07
宏发股份	161%	86%	95%	87.30	85.15	83.77

正泰电器	110%	224%	90%	72.32	74.17	92.69
信捷电气	93%	95%	89%	58.66	54.87	38.38
麦格米特	25%	65%	79%	96.25	86.37	88.51
鸣志电器	138%	84%	88%	82.70	79.81	85.19
良信电器	134%	137%	81%	30.99	23.32	22.69

资料来源: wind, 华创证券

(五) 电力设备

京津冀调频市场即将启动, 储能装机量爆发式增长

事项:

近日, 据“储能 100 人”称, 华北能监局拟于近期发布《京津唐电网调频辅助服务市场运营规则》, 对市场范围、参与主体、准入门槛等做了详细规定。

1. 辅助服务市场化大势所趋, 各地推进加速

若此消息属实, 则意味着华北地区的辅助服务市场或已经进入落地阶段。市场化的电力辅助服务机制, 是可以最大限度的优化资源配置、控制电网调节服务成本的措施, 可以充分发挥出市场在资源配置、合理定价方面的作用。我们认为, 电网调节能力的提升需求已经非常迫切, 随着电力辅助服务规模的快速提高, 原有的辅助服务定价机制, 已经很难在促进辅助服务供给和控制成本上实现平衡。因此, 市场化辅助服务将成为大势所趋, 也与国家政策推进方向一致。结合电力市场化交易情况看, 辅助服务市场化改革是为电力交易的深化铺路, 率先将电网稳定调节工作市场化。我们认为, 下半年或将会有越来越多的辅助服务市场化改革进一步推进。

2. 储能新增市场带来巨大增量, 储能锂电池需求已接近 700MWh

今年以来火电+储能调频、电网侧储能(河南、江苏)、新能源发电配套(新疆、青海)等储能项目呈现爆发态势, 对于锂电池需求带来了很大的边际变化。我们测算, 今年火电储能调频项目对于锂电池的需求在 100MWh 左右、电网侧储能项目已有接近 300MWh、新能源配套已有项目 300MWh 左右, 如果下半年进一步增加, 我们预计全年单纯锂电池储能项目就有接近 700MWh 左右。而 2017 年我国新增投运的电化学储能装机量仅有 390MWh。因此, 我们可以看到今年储能需求的爆发式增长。

3. 新能源、电网压力持续提升倒逼电网调节需求, 打开储能市场空间

新能源的快速发展以及电网负荷规模、复杂度的快速提高, 对于电网平衡提出了更高的要求, 电网调节方式和能力需要进一步升级。在此背景下, 全国电力辅助服务领域率先启动了市场化改革。电力辅助服务为储能奠定了储能参与电网主动调节的制度基础, 进一步开拓了储能未来的商业模式。根据美国市场研究机构 Navigant Research 日前发布报告《Market Data: Energy Storage for the Grid and Ancillary Services (市场数据: 面向电网和辅助服务的储能)》, 2018 年全球电网及辅助服务对储能需求将达到 1220.7 兆瓦, 到 2027 年这一数字将达到 29.3GW。亚太、北美、西欧三个地区的市场在接下来的 10 年市场累计需求将达到 92GW, 约占全球市场的 82%。另一方面, 新能源并网的配套储能需求也在快速提高。新能源发电的波动性、随机性都在越来越大地冲击电网平衡, 因此为了更好的消纳并网, 平滑曲线, 使之并网更加可预测、可控、可调度, 新能源发电的配套储能需求也将打开。我们认为, 电网调节能力的提升需求已经非常迫切, 这也推动电力辅助服务的完善和市场化改革, 进而为储能与电网的交互奠定制度基础,

打开更大的市场空间。而储能的参与也将反过来促进电网调节能力的提升，进而促进新能源发电的发展。这一闭环推进的过程，我们认为就是我国电网升级在调节能力提升方面的重要表现之一。

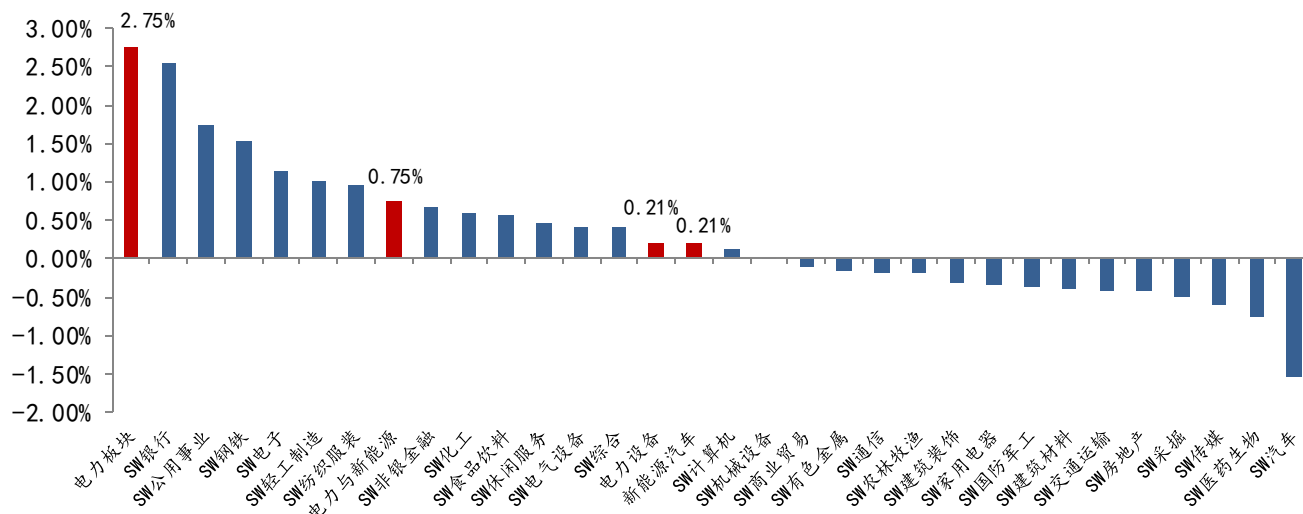
4.观点：新能源消纳依旧是电网升级主要目标，电力设备需求结构性变化显著

我们认为，我国主干电网建设已经初步完成，750kV 主干电网已在全国范围内架设，电力工业的主要矛盾已从缺电、送电、用电的基础性问题升级为新能源发电、新能源汽车充电等外部性因素带来的冲击，以及电网负荷结构日益复杂带来的调节压力。在此冲击下，电力体制改革进程加快，电力交易市场化、辅助服务市场化的制度改革升级，也将带来全新的商业机会，例如储能参与电网调节。我们判断，无论是技术、制度的变化，过程尽管复杂多变，但衍生出的市场空间会非常巨大。从长期看具有电力调度、电力电子技术、储能技术等优势的公司，需要受到重点关注。随着新能源装机量的快速提升、平价上网的日益临近，保障新能源消纳已经成为电网升级建设的主要目标和重要任务。在此方向下的，并网技术、输电技术、储能技术的发展应用有望成为下一个投资热点。储能技术市场需求正在迅速酝酿，分布式发电、微网技术、电力市场体制改革发展的相互催化有望带动储能市场的爆发，上游锂电池供应商将成为最受益环节。

二、本周行情回顾

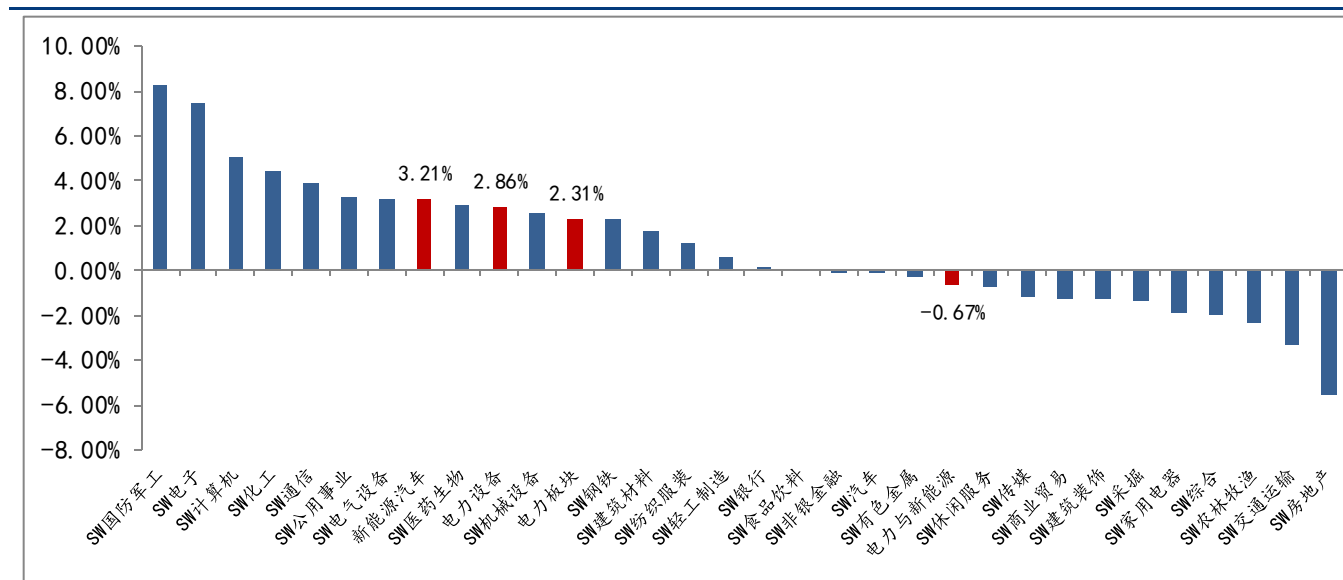
本周市场行情较上周有所上升。电力板块、新能源汽车、新能源和电力设备周涨跌幅分别为 2.75%、0.21%、0.75% 和 0.21%。

图表 1 本周各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

图表 2 前一个月各板块涨跌幅



资料来源: wind, 华创证券

梳理各板块涨跌幅排行榜如下: 电力设备板块赫美集团最高, 为 14.75%; 跌幅最高为华仪电气, 跌幅达-11.01%。新能源板块的兆新股份以 42.24%的涨幅居首, 跌幅最高为*ST 凯迪, 跌幅达-22.67%; 新能源汽车板块斯太尔涨幅最高, 为 43.69%, 跌幅最高为猛狮科技, 跌幅为-13.32%。电力板块三维丝涨幅最高为 14.52%, 迪森股份跌幅最高为 -12.50%。

图表 3 各板块涨跌幅

电力设备板块					
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
赫美集团	14.75%	44.65%	华仪电气	-11.01%	-50.25%
特锐德	10.68%	20.48%	金利华电	-10.92%	-7.75%
智度股份	10.02%	3.72%	大连电瓷	-10.33%	8.55%
东方电缆	10.01%	19.59%	汇川技术	-10.10%	-17.12%
金风科技	9.96%	-3.54%	友讯达	-9.37%	-11.77%
新能源板块					
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
兆新股份	42.24%	9.51%	*ST 凯迪	-22.67%	-53.51%
时代新材	20.92%	32.90%	*ST 百特	-22.55%	-43.11%
金风科技	9.96%	-3.54%	通达动力	-5.58%	7.26%
旷达科技	9.28%	5.90%	湘电股份	-5.43%	-4.37%
中核科技	8.87%	22.00%	阳光电源	-4.67%	-12.23%
新能源汽车板块					
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
斯太尔	43.69%	30.34%	猛狮科技	-13.32%	-21.53%

創新股份	17.19%	0.88%	科達利	-12.27%	6.84%
中興通訊	17.16%	10.28%	新海宜	-9.92%	-9.92%
中科電氣	15.27%	21.69%	藍海華騰	-9.02%	14.14%
特銳德	10.68%	20.48%	比亞迪	-6.62%	-8.41%
電力板塊					
漲幅榜前五名	本周漲跌幅	20日漲跌幅	跌幅榜前五名	本周漲跌幅	20日漲跌幅
三維絲	14.52%	3.80%	迪森股份	-12.50%	-12.50%
華能國際	12.48%	28.74%	宏發股份	-5.65%	-11.31%
上海電力	11.71%	11.87%	中國天楹	-3.34%	-31.10%
浙能電力	9.89%	13.23%	科達潔能	-2.58%	-9.05%
華電國際	8.96%	14.21%	錢江水利	-2.19%	3.53%

資料來源：Wind，華創證券

三、本周重點公司信息歸總

（一）主營業務動態

2018-07-16

匯金通：公司中標《國家電網有限公司輸變電項目 2018 年第六次線路裝置性材料招標採購-鐵塔及構支架》項目，中標金額 4,692.30 萬元。

2018-07-17

長高集團：公司四個全資子公司在國家電網項目中合計中標 19,496.04 萬元。湖南長高電氣有限公司在組合電器項目中中標 11,554.30 萬元，湖南長高電氣有限公司在隔離開關項目中中標 5,282.33 萬元；湖南長高成套電器有限公司在開關櫃項目中中標 618.04 萬元；湖南雁能森源電力設備有限公司在開關櫃項目中中標 2,041.37 萬元。

中國天楹：公司全資子公司天楹成套設備公司收到成都市興蓉再生能源有限公司發出的《中標通知書》，通知書確認天楹成套設備公司為成都萬興發電廠（二期）垃圾焚燒爐及配套設備採購/標段（第二次）中標人，中標價格 8500 萬元。

金智科技：在國家電網有限公司輸變電項目 2018 年第六次變電設備（含電纜）招標採購中，公司中標繼電保護和變電站計算機監控系統及配電自動化標段包 29、包 40、包 41、包 42、包 49、包 61、包 66 共 7 個包，中標金額合計 8,117.555 萬元。

2018-07-20

星源材質：與 Murata 簽訂戰略合作協議：Murata 為全球領先電子元器件製造商，2017 年收購索尼電池業務。協議有效期 5 年，期間星源材質提供合計約 2.5 億平方米隔膜，星源材質提供一定價格、服務優惠。

（二）投资、并购与资产转让

1、不涉及增发

2018-07-16

杉杉股份：公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式出售所持有的宁波银行股份有限公司无限售条件流通股份 9,700,895 股，减持股份数量占宁波银行总股本的 0.19%。

天赐材料：公司拟通过全资孙公司九江吉慕特新型材料科技有限公司在江西省九江市湖口县金砂湾工业园建设 1,000t/a 光引发剂、2,000t/a 三氟乙酸甲（乙）酯、1,000t/a 三氟乙酸、4,000t/a 硫酰氟系列产品项目。

陕天然气：公司拟以自有资金人民币 8,000 万元对陕西城市燃气产业发展有限公司进行增资；拟以自有资金人民币 5,500 万元对安康市天然气有限公司进行增资。

2018-07-18

沃尔核材：公司同意公司全资子公司香港沃尔贸易有限公司使用自有资金 550 万美元向其全资子公司乐庭电线工业（常州）有限公司增资。本次增资完成后，常州乐庭注册资本将由 250 万美元增加至 800 万美元，公司仍通过香港沃尔间接持有常州乐庭 100%股权。

沃尔核材：为进一步提高公司研发能力、拓展公司业务，深圳市沃尔核材股份有限公司拟以自有资金出资设立全资子公司深圳市沃尔电力技术有限公司、深圳市沃尔热缩有限公司，注册资本均为人民币 10,000 万元。

2018-07-19

科恒股份：公司董事唐维先生目前持有公司股份 1,894,549 股，占公司总股本比例 0.8930%，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过 473,637 股，即不超过公司总股本比例 0.2233%。

京威股份：公司股东福尔达投资、龚福根和龚斌计划自本提示性公告披露之日起 15 个交易日后的 180 天内通过集中竞价交易减持数量不超过 3,000 万股，即不超过公司总股本的 2%；通过大宗交易减持数量不超过 6,000 万股，即不超过公司总股本的 4%。

2018-07-20

正业科技：持股 5%股东减持计划：持股 3.2%股东施忠清计划减持股份，占比不超 0.1%，计划 5 个月内完成。

鸣志电器：持股 5%以上股东减持计划：新永恒公司持股占 11.1%，预计减持不超 1.4%，公告 15 日后 6 个月内完成。

2、融资担保、股权质押

2018-07-17

长园集团：公司股东山东科兴药业有限公司将所持有的公司无限售流通股 11,200,000 股（占公司总股本 0.85%）质押给中国民生银行股份有限公司深圳分行。

2018-07-18

北讯集团：公司控股股东龙跃集团共持有公司股份 382,115,013 股，占公司总股本的 35.15%。其中，累计质押公司股份数为 380,486,613 股，占其所持股份比例 99.57%，占公司总股本的 35.00%。

2018-07-19

长园集团：公司股东科兴药业将所持有的公司部分无限售流通股 48,410,000 股质押给中银国际证券股份有限公司，并于 2018 年 7 月 18 日办理了质押式回购交易业务。本次质押后科兴药业累计质押长园集团股份数为 85,760,000 股，占科兴药业所持有长园集团股份总数的 98.29%，占长园集团总股本的 6.47%。

富临精工：公司持股 5%以上股东彭澎女士于 2018 年 7 月 17 日将 6,070,000 股质押给湖南醴陵农村商业银行股份有限公司。截至本公告日，其所持有公司股份累计已质押 15,470,000 股，占公司总股本的 3.11%。

3、其他

2018-07-17

乐山电力：公司发布 2018 年半年度业绩快报公告：2018 年半年度营业总收入 107,677.81 万元，同比增长 7.79%；利润总额 6,874.57 万元，同比下降 12.28%；归属于上市公司股东的净利润 5,798.80 万元，同比下降 4.38%。

2018-07-19

当升科技：公司公开了一种球形羟基氧化钴制备方法的专利，该方法采用湿法工艺并通过掺杂微量金属元素，制备的产品掺杂元素分布均匀、密度高、球形度好；制备的钴酸锂耐过充，循环容量保持率高，适于大规模工业生产。

2018-07-20

创新股份：（1）重大资产重组暨标的资产完成过户，公司已持有上海恩捷 90% 股权；（2）放弃收购 YAN MA 持有的上海恩捷 3.25% 股权，待本次交割后再进行收购；（3）全资子公司无锡恩捷产业基地获批，计划投资 22 亿，新建基膜 5.2 亿平/年，涂覆膜 3 亿平/年，产值 15 亿元/年。

上海电气：截至 2018 年 7 月 3 日，公司及下属控股子公司 2018 年累计收到政府补助人民币 30,994.92 万元，占公司 2017 年度经审计净利润的 11.65%；其中与收益相关的政府补助为人民币 30,137.82 万元，占公司 2017 年度经审计净利润的 11.33%。

英威腾：首次回购公司股份：公司于 2018.7.20 通过集中竞价回购股份 167 万股，占总股本 0.22%，购买价格为 5.89-6.06 元/股。

四、本周电新行业信息总结

（一）新能源汽车

图表 4 新能源汽车一周国内信息汇总

1.纯电占比 8 成 国内新能源车保有 199 万辆

7 月 16 日，公安部交管局官方微信发布数据显示，目前国内机动车保有量达 3.19 亿，其中汽车保有量达 2.29 亿辆。截至 6 月底，新能源汽车保有量达 199 万辆，其中纯电动汽车 162 万辆，占新能源汽车总量的 81.4%，全国将全面启用新能源汽车专用号牌。

<http://t.cn/RgceLwx>

2.工信部拟对 2017 年重点新材料发放首批补助 涉及正极材料电池隔膜电解液等

工信部发布 2017 年重点新材料首批次应用保险补偿试点工作拟补助项目公示，其中包含容百锂电、比克电池、多氟多等多家锂电企业的三元材料、电池隔膜以及燃料电池膜材料等 244 个电池材料项目

<http://t.cn/Rgfv05k>

3.新能源推荐目录 119 款车被剔除，客车电池类型小幅调整

工信部发布 2018 年第 7 批推荐目录，除了 342 款新能源车型入列以外，电车汇发现另有 119 款新能源车不符合《公告》管理规定，自《公告》发布之日起暂停生产销售。其中 2018 年第 5 批有 20 款新能源车型被剔除公告，且均为纯电动物流车。

<http://t.cn/RgxhG5n>

4.310 批目录发布涉及 428 个新能源车型，富锂锰动力电池惊现

申报新能源汽车产品的共有 118 户企业的 428 个型号，其中纯电动产品共 114 户企业 409 个型号、插电式混合动力产品共 8 户企业 13 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 6 个型号。

<http://t.cn/RgShdWr>

5.6 月新能源销量解读：补贴新政初见成效，荣威 Ei5 成当月黑马

根据乘联会公布的数据显示，6 月整体新能源车销售 7.17 万台，环比 5 月下降 22%，同比增长 74%，其中插电混动和纯电动车的表现都很抢眼。此外，6 月燃油车销售增速下降 5%，新能源车正在逐渐增加在乘用车整体销量中的比例。

<http://t.cn/RgK0vP5>

6.中、美、挪、德、法五国 5 月新能源汽车销量分析：中国车企销量占全球市场超 50%

2018 年 5 月，全球新能源乘用车（纯电动+插电式混合动力）市场份额达到 5%，中国新能源（纯电动和插电式混合动力）乘用车 5 月销量达 9.5 万辆，同比增长 128%，中国车企在全球市场销量占比超过 50%。

<http://t.cn/Rg0Jhum>

7.卷土重来 LG 化学将在南京建 32GWh 新工厂

LG 化学计划在滨江开发区投资 20 亿美元建设动力电池项目。该项目将在今年 10 月开工，2019 年 10 月开始实现量产，2023 年实现全面达产，预计年产能 32GWh。

<http://t.cn/Rg0ih94>

8.北京新能源汽车地补政策来了！按国补 1:0.5 补助

北京市财政局、北京市科委、北京市经信委发布了关于调整完善北京市新能源汽车推广应用财政补助政策的通知。补贴标准是对新能源汽车（纯电动汽车、燃料电池汽车）按照中央与地方 1:0.5 比例安排市级补助。

<http://t.cn/Rg0iSOl>

9.宁德时代与广汽集团成立动力电池合资公司

宁德时代今日发布公告，公司与广州汽车集团股份有限公司计划在广州共同出资设立时代广汽动力电池有限公司和广汽时代动力电池系统有限公司。

<http://t.cn/RgNwDYN>

10.广州发布新能源汽车地补政策，纯电动按国补 1:0.5，插电混动按国补 1:0.3

广州市发改委发布《广州市推动新能源汽车发展的若干意见》，规定在该市推广应用新能源汽车，取得中央财政购车补贴资金后，经审核给予地方财政购车补贴资金（含省级奖补资金）。除燃料电池汽车按照不超过国家补贴 1:1 的比例给予地方补贴外，对续航里程及电池能量密度符合要求的纯电动汽车按照不超过国家补贴 1:0.5 的比例给予地方补贴，对插电式混合动力（含增程式）汽车按照不超过国家补贴 1:0.3 的比例给予地方补贴，且国家补贴和地方补贴资金总额最高不超过车辆销售价格（国家补贴+地方补贴+消费者支付金额）的 60%。

<http://dwz.cn/Bnf7Nicv>

资料来源：华创证券整理

(二) 电改及电力设备

图表 5 电改及电力设备一周行业信息汇总

1.统计局发布 6 月能源生产情况：发电量 5550.6 亿千瓦时 同比增长 6.7%

在工业用电需求旺盛、高温和电能替代等多重因素影响下，发电量继续较快增长。6 月份，发电 5550.6 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速比上月回落 3.1 个百分点；日均发电 185 亿千瓦时，环比增加 9.4 亿千瓦时。1-6 月份，发电量同比增长 8.3%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。

<http://t.cn/RgtgdOD>

2. 12 个风电项目在内！山西发改委公示 2018 年省重点工程项目拟增列名单

山西省发改委近日发布《关于 2018 年省重点工程项目拟增列名单的公示》，其中涉及 12 个风电项目。

<http://t.cn/RgtDAjo>

3.河北省发改委：支持大功率、低成本、高效率、轻量化海陆风机 风电设备研发及产业化等

北省发改委发布《关于组织申报新能源与智能电网装备、新能源汽车与智能网联汽车、高端装备制造发展专项项目的通知》。通知明确支持大功率、低成本、高效率、轻量化海上和陆上风力发电机、机组叶片等关键装备研发及产业化。

<http://t.cn/RgVsr6>

4.国家发改委 7 月宏观经济运行情况发布会：上半年全国发电量同比增长 8.3%

上半年全国发电量同比增长 8.3%，增速较 1—5 月份回落 0.2 个百分点。6 月当月全国发电量同比增长 6.7%，保持较快增长态势，其中新能源发电增速明显加快，火电水电增速有所回落，全国核电、风电、太阳能发电同比分别增长了 19.3%、11.4%和 21.1%；火电同比增长 6.3%，增速比上月回落 4.0 个百分点；水电增长 3.7%，回落了 3.2 个百分点。

<http://t.cn/RgMWf6w>

5.山东开启需求响应市场试点 储能设施等参与调峰可获得补贴

山东省经信委会同山东省物价局制定印发了《关于开展电力需求响应市场试点工作的通知》(鲁经信电力〔2018〕244 号)，将通过经济激励政策，采用负荷管控措施，调节电网峰谷负荷，削峰填谷缓解供需矛盾。

<http://t.cn/RgxsGJh>

6.山西 2018 年 6 月全省全社会用电量同比增长 11.80% 增幅收窄 1.63 个百分点

6 月份，山西全省全社会用电量 175.16 亿千瓦时，同比增长 11.80%，增幅收窄 1.63 个百分点，日均用电量 5.84 亿千瓦时，日均环比增长 8.35%，增幅扩大 12.02 个百分点。

<http://t.cn/RgJ2JXE>

7.发改委、能源局积极推进电力市场化交易 全面放开部分重点行业电力用户发用电计划实施方案

国家发展改革委国家能源局《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》，为促进清洁能源消纳，支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。

<http://t.cn/RgKpcdf>

8.首个采用回收旧组件建成的光伏电站投入运营

日本 NextEnergy&Resources 公司首个使用回收旧组件建造的光伏电站投入运营。该项目租用了一家垃圾焚烧厂的 6749.1 m²的土地来安装 5 种不同类型的回收太阳能组件（共 1202 块），总装机量为 280.78KW。

<http://t.cn/RgKpY7R>

9.上半年江西省电力运行情况 风电发电量 19.46 亿千瓦时同比增 48%

上半年，江西全社会用电量延续了近一年的平稳增长势头，同比增长 10.97%，高于全国水平 1.54 个百分点。风电发电量 19.46 亿千瓦时，同比增长 48%（上半年新并网 7 个风电项目，共新增 33 万千瓦容量）

<http://t.cn/Rg06OO9>

10.重庆要求 33 家水泥企业今年起至 2020 年停窑 4825 天

重庆市经信委和环保局于近期联合发布了《关于印发重庆市水泥行业错峰生产工作方案(2018-2020 年)的通知》（以下简称“通知”），要求重庆全市 33 家水泥企业共 48 条新型干法水泥熟料生产线和 2 条 JT 窑水泥生产线全部实行错峰生产，总计错峰生产停窑 4825 天，平均每条水泥生产线错峰生产停窑 96.5 天。

<http://t.cn/RgYDZry>

11.南方能监局发布：南方区域电力市场信息披露监管办法征求意见

国家能源局南方监管局日前发布了《南方区域电力市场信息披露监管办法》（征求意见稿），办法适用于国家能源局南方监管局辖区内，通过区域和省级电力交易机构、省级及以上电力调度机构组织开展的电力市场化交易活动的信息披露。

<http://dwz.cn/ReIvnZF3>

12.河北张家口可再生能源示范区项目筛选方案发布 2020 年光伏发电规模达 6GW

张家口市人民政府公开发布《张家口可再生能源示范区项目筛选工作方案》，规划到 2020 年，风电装机规模达到 1300 万千瓦，光伏发电规模达到 600 万千瓦。

<http://dwz.cn/2LIzZ5mF>

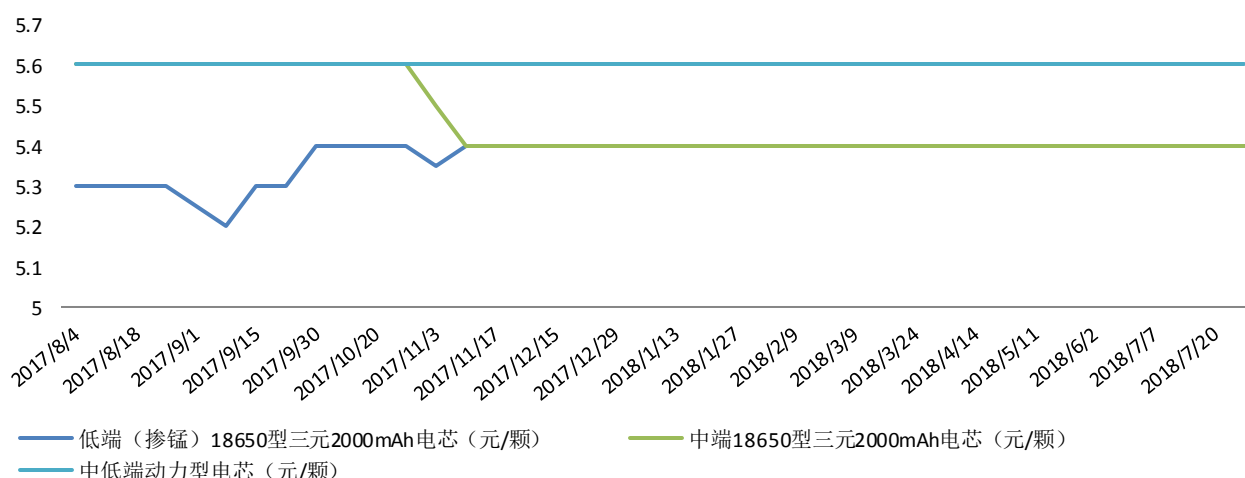
资料来源：华创证券整理

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

锂电池：数码电池市场淡季因素影响明显，本周主流 2500mAh 圆柱产品 6.3-6.6 元/颗，较前期继续下滑 0.1 元/颗，随着原料价格持续下挫，后期不排除进一步掉价可能。动力电池方面，7 月份以来部分企业生产量有所增加，但相较于去年的“旺季”来说，幅度并不明显，而中小动力电池厂订单仍然以稳定为主，短期难看到大行情。

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

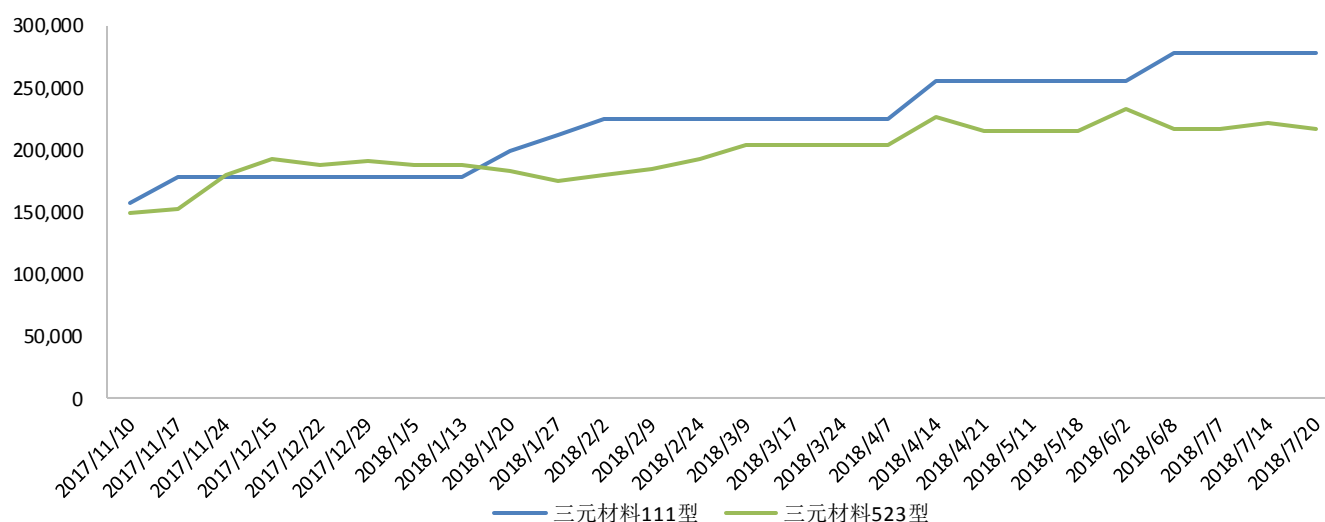
三元材料市场：本周国内三元材料市场呈现加速下跌走势，截止周五，NCM523 动力型三元材料主流价在 19--20 万元/吨，NCM523 容量型三元材料报价在 18-18.5 万元/吨，较上周下跌 0.5-1.5 万元/吨。近期前驱体和碳酸锂价格的下跌，是导致三元材料价格下跌的主要原因。

三元前驱体：主流报价 12.3-12.6 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨，市场观望氛围较浓，中小企业销量不佳。

磷酸铁锂：市场较为稳定，主流价格 6.8 万/吨。相较于 6 月份，7 月份铁锂的订单情况有所好转，不过追溯来源，主要仍是 CATL 方面加大了采购力度，其余二梯队厂家订单变化不明显。

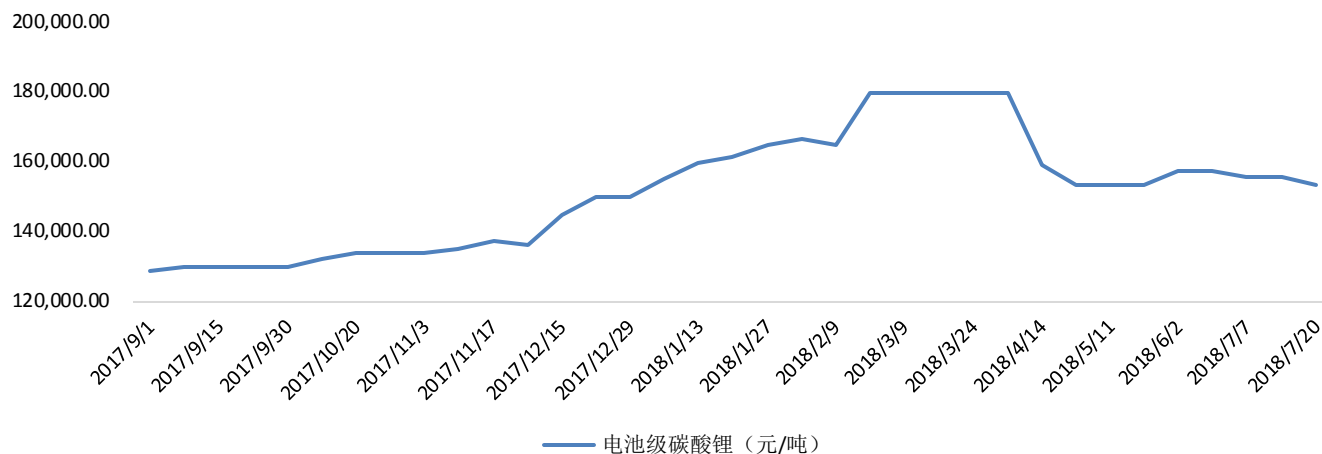
碳酸锂市场：市场仍然偏弱，电碳主流价格 11-11.5 万/吨，工碳主流价 9.2-9.7 万/吨。随着碳酸锂价格下滑，近 2 个月以来进口锂精矿价格也累计下跌了近 100 美元/吨，跌幅近 10%，远低于碳酸锂跌幅，整体看碳酸锂企业利润下滑比较严重。

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 正极材料上游（元/吨）

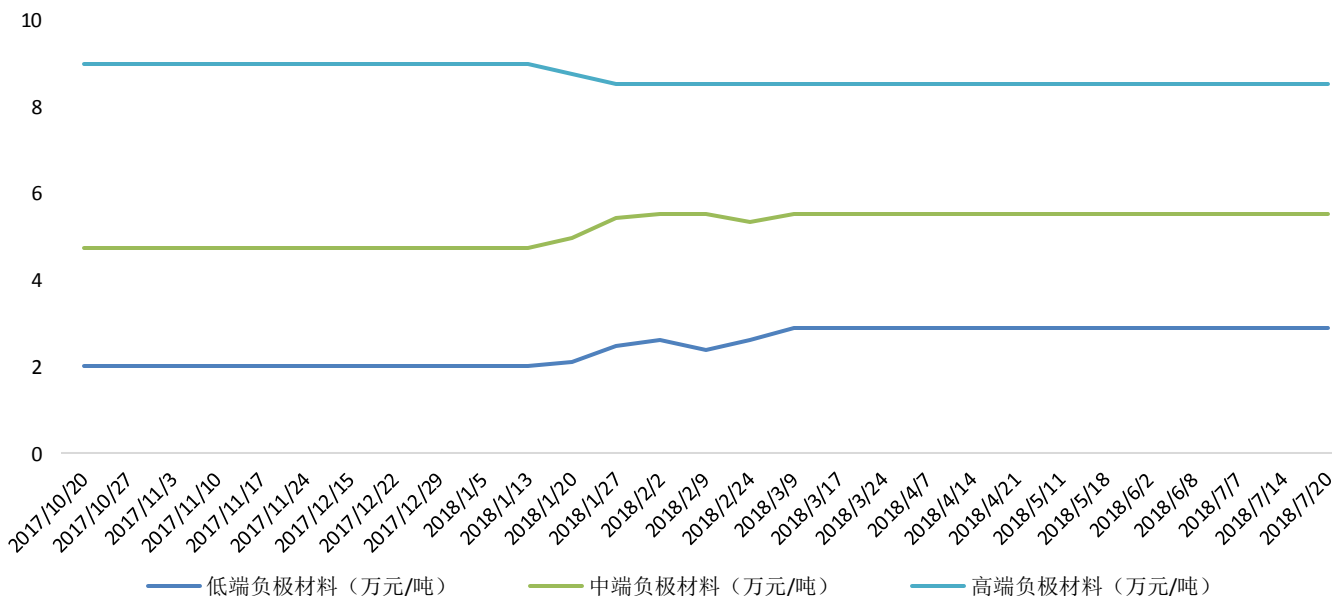


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（三）负极材料

近期负极材料市场表现尚可，出货普遍稳中有升，产品价格持稳。现国内负极材料低端产品主流报 2.8-3.5 万元/吨，中端产品主流报 4.8-6.2 万元/吨，高端产品主流报 7-10 万元/吨。

图表 9 负极材料价格走势（万元/吨）



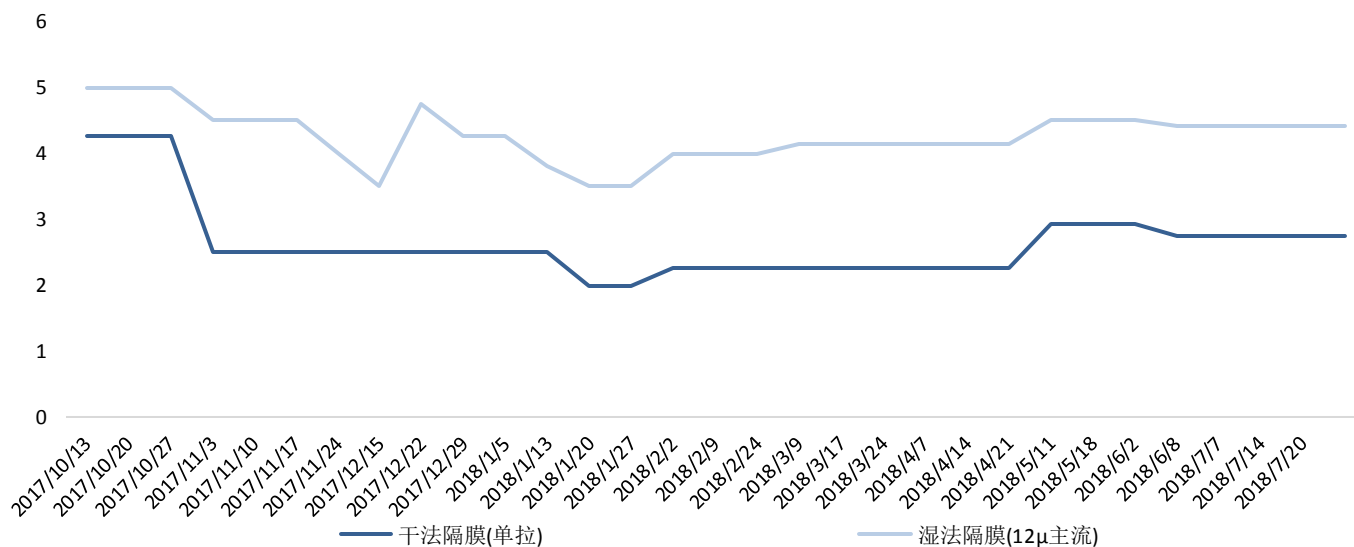
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（四）隔膜

隔膜市场整体弱稳。由于数码电池进入淡季，对应的隔膜产品价格也出现一定下滑，企业表示，在看跌的氛围下数码电池厂家放慢了采购脚步。动力隔膜方面，多数企业以走量为主，由于电池厂压价严重，普遍上来看动力用隔膜

利润甚至低于数码隔膜产品。在供应仍然过剩的前提下，隔膜产品价格仍以阴跌为主。

图表 10 隔膜价格走势（万元/吨）

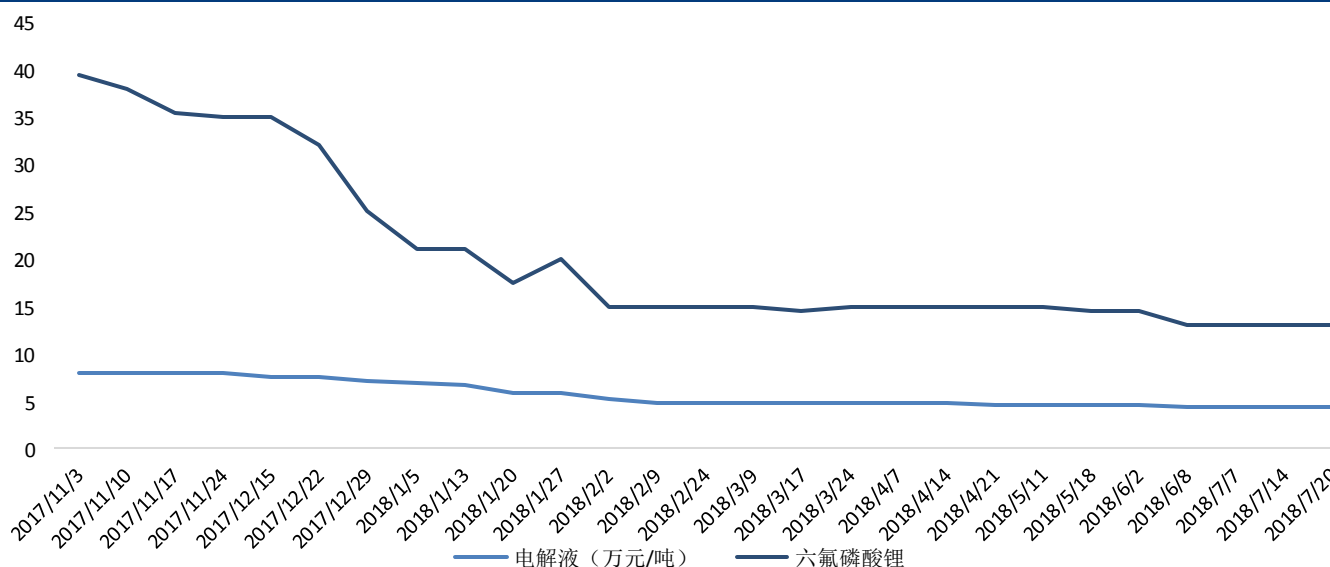


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

（五）电解液

近期电解液市场淡稳运行，以数码客户为主的电解液厂家明显感觉订单下滑，以动力电池厂家为主要客户，且能让价格“随行就市”的电解液厂家订单出现一定增长。现电解液价格主流报 3.4-4.1 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 2-2.5 万元/吨。

图表 11 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华创证券

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：王秀强

山东财经大学管理学学士。曾任职于《21 世纪经济报道》，能见科技前合伙人。2016 年加入华创证券研究所。

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。

助理研究员：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：石坤鋈

贵州财经大学经济学学士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：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。

華創證券機構銷售通訊錄

地區	姓名	職務	辦公電話	企業郵箱
北京機構銷售部	張昱洁	北京機構銷售總監	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申濤	高級銷售經理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	銷售助理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯斌	銷售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	過雲龍	銷售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	侯春钰	銷售助理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
廣深機構銷售部	張娟	所長助理、廣深機構銷售總監	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王棟	高級銷售經理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪麗燕	高級銷售經理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	羅穎茵	銷售經理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	銷售經理	0755-82756805	duanjiainyin@hcyjs.com
	朱研	銷售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	楊英偉	銷售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海機構銷售部	石露	華東區域銷售總監	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈曉瑜	資深銷售經理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高級銷售經理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	楊晶	高級銷售經理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	張佳妮	銷售經理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈穎	銷售經理	021-20572581	shenyinying@hcyjs.com
	烏天宇	銷售經理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	銷售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸雲	銷售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	張敏敏	銷售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蔣瑜	銷售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

華創行業公司投資評級體系(基準指數滬深 300)

公司投資評級說明:

強推: 預期未來 6 個月內超越基準指數 20%以上;
 推薦: 預期未來 6 個月內超越基準指數 10% - 20%;
 中性: 預期未來 6 個月內相對基準指數變動幅度在-10% - 10%之間;
 回避: 預期未來 6 個月內相對基準指數跌幅在 10% - 20%之間。

行業投資評級說明:

推薦: 預期未來 3-6 個月內該行業指數漲幅超過基準指數 5%以上;
 中性: 預期未來 3-6 個月內該行業指數變動幅度相對基準指數-5% - 5%;
 回避: 預期未來 3-6 個月內該行業指數跌幅超過基準指數 5%以上。

分析師聲明

每位負責撰寫本報告全部或部分內容的分析師在此作以下聲明:

分析師在本報告中所提及的證券或發行人發表的任何建議和觀點均準確地反映了其個人對該證券或發行人的看法和判斷;分析師對任何其他券商發布的所有可能存在雷同的報告不負有任何直接或間接的可能責任。

免責聲明

本報告僅供華創證券有限責任公司(以下簡稱“本公司”)的客戶使用。本公司不會因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告所載資料的來源被認為是可靠的,但本公司不保證其準確性或完整性。本報告所載的資料、意見及推測僅反映本公司於發布本報告當日的判斷。在不同時期,本公司可發出與本報告所載資料、意見及推測不一致的報告。本公司在知曉範圍內履行披露義務。

報告中的內容和意見僅供參考,並不構成本公司對具體證券買賣的出價或詢價。本報告所載信息不構成對所涉及證券的個人投資建議,也未考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需求。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況,自主作出投資決策並自行承擔投資風險,任何形式的分享證券投資收益或者分擔證券投資損失的書面或口頭承諾均為無效。本報告中提及的投資價格和價值以及這些投資帶來的預期收入可能會波動。

本報告版權僅為本公司所有,本公司對本報告保留一切權利。未經本公司事先書面許可,任何機構和個人不得以任何形式翻版、復制、發表或引用本報告的任何部分。如征得本公司許可進行引用、刊發的,需在允許的範圍內使用,並註明出處為“華創證券研究”,且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

證券市場是一個風險無時不在的市場,請您務必對盈虧風險有清醒的認識,認真考慮是否進行證券交易。市場有風險,投資需謹慎。

華創證券研究所

北京總部	廣深分部	上海分部
地址: 北京市西城區錦什坊街 26 號 恒奧中心 C 座 3A 郵編: 100033 傳真: 010-66500801 會議室: 010-66500900	地址: 深圳市福田區香梅路 1061 號 中投國際商務中心 A 座 19 樓 郵編: 518034 傳真: 0755-82027731 會議室: 0755-82828562	地址: 上海浦東銀城中路 200 號 中銀大廈 3402 室 郵編: 200120 傳真: 021-50581170 會議室: 021-20572500