东兴证券 DONGXING SECURITIES

中欧投资协议谈判完成，新能源车补贴退坡温和

——电力设备与新能源行业月报（2021 年 1 月）

2021 年 01 月 08 日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

市场回顾：2020 年 12 月 18 日~2021 年 1 月 7 日，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）上涨 22.08%，同期沪深 300 指数上涨 10.27%。

月度重要公告：恩捷股份子公司上海恩捷成为纽米科技 76.36%股权的最终受让方；东方电缆中标南苏格兰电网公司岛屿连接项目；卧龙电驱将为纬湃科技、鑫可传动提供新能源汽车电机；许继电气控股股东、平高电气控股股东与中国西电集团筹划战略性重组；*ST 众泰控股股东铁牛集团宣告破产；隆基股份拟投资约 13.97 亿元用于宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目；孚能科技拟与吉利科技合资建设动力电池生产工厂；贝特瑞拟出售磷酸铁锂相关资产和业务；道氏技术拟投资锂离子电池材料项目；雅化集团全资子公司雅安锂业与 Tesla 签订电池级氢氧化锂供货合同；比亚迪拟筹划控股子公司比亚迪半导体分拆上市；晶澳科技全资子公司签订 20GW 拉晶、20GW 切片项目投资框架协议；晶澳科技拟向亚玛顿采购不少于 0.80 亿平米光伏镀膜玻璃；比亚迪 2020 年新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约 12.598GWh；振江股份控股股东拟联合其他股东将部分公司股份协议转让给珠海港集团，若交易最终达成，将导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

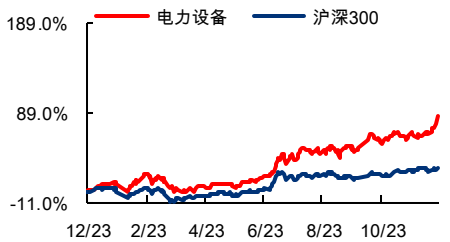
月度行业大事：中欧投资协议谈判完成，或将惠及新能源产业；2021 年新能源汽车补贴退坡温和；国家电网已着手剥离电网设备制造类业务；美国光伏 ITC 将延期；《新时代的中国能源发展》白皮书发布；西安拟推新政支持光伏产业发展；2020 年底两台核电机组开工；内蒙古拟拆除部分风电机组；松下或于 2021 年生产特斯拉 4680 原型电池；比亚迪将于蚌埠设动力电池厂。

投资策略：展望未来，我们持续看好如下细分领域带来的投资机会：欧洲新能源车市快速发展，Tesla、大众等外资与合资车企在华新能源车型推广，风电、光伏降本增效、建设提速，大尺寸硅片与异质结等光伏新技术产业化，大兆瓦风机产业化推进，等等。建议关注：明阳智能、璞泰来、孚能科技、星源材质、东方电缆等。

风险提示：COVID-19 疫情全球扩散情况及影响，或偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

行业基本资料		占比%
股票家数	185	4.51%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	26107.18	3.06%
流通市值(亿元)	20615.59	3.27%
行业平均市盈率	36.73	/
市场平均市盈率	23.03	/

行业指数走势图



资料来源：Wind、东兴证券研究所

首席分析师：郑丹丹

021-25102903 zhengdd@dxzq.net.c

执业证书编号: S148051907000

研究助理：张阳

010-66554016 zhangyang_yjs@dxzq.net.c

执业证书编号: S148011907004

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS（元）			P/E			评级
	19A	20E	21E	19A	20E	21E	
明阳智能	0.38	0.71	0.94	51.0	27.4	20.6	强烈推荐
璞泰来	1.33	1.46	2.06	99.7	90.8	64.4	推荐
孚能科技	0.12	-0.45	0.10	378.9	-103.5	482.7	推荐
星源材质	0.30	0.31	0.41	104.2	102.1	76.3	推荐
东方电缆	0.69	1.39	2.04	37.9	18.9	12.8	强烈推荐

资料来源：Wind，东兴证券研究所（对应 2021.01.06 收盘价）

目 录

1. 行业趋势观察.....3
1.1 事件一：中欧投资协定谈判完成，或将惠及新能源产业.....3
1.2 事件二：2021 年新能源汽车补贴退坡温和.....4
1.3 事件三：国家电网已着手剥离电网设备制造类业务.....5
2. 产业链价格追踪.....5
2.1 三元正极材料价格出现小幅上扬.....5
2.2 光伏产业链多数环节价格趋于稳定.....6
3. 行业近期动态.....7
4. 月度重要公告.....10
5. 相关标的.....12
5.1 明阳智能（601615）：践行大风机战略，供应链管理卓越，“强烈推荐”评级.....12
5.2 璞泰来（603659）：锂电综合服务商，从轻资产运营走向一体化发展，“推荐”评级.....13
5.3 孚能科技（688567）：软包动力电池强者，掘金新能源汽车市场，“推荐”评级.....13
5.4 星源材质（300568）：湿法隔膜成出货主力，三大变化助推份额提升，“推荐”评级.....14
5.5 东方电缆（603606）：屡次中标高难度工程，积累宝贵经验“强烈推荐”评级.....15
6. 风险提示.....15

插图目录

图 1： 2015 至 2020 三季度中国对欧盟直接投资统计.....3
图 2： 2015 至 2020 三季度中国对欧盟直接投资统计.....3
图 3： 三元 5 系正极材料价格走势（2020.1 以来，万元/吨）.....6
图 4： 三元 6 系正极材料价格走势（2020.1 以来，万元/吨）.....6
图 5： 三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.1 以来，万元/吨）.....6
图 6： 硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.1 以来，万元/吨）.....6
图 7： 光伏硅料价格走势（2020.01 以来）.....7
图 8： 光伏硅片价格走势（2020.01 以来）.....7
图 9： 光伏电池片价格走势（2019.07 以来）.....7
图 10： 光伏组件价格走势（2019.07 以来）.....7

表格目录

表 1： 广州市（黄浦区、开发区、高新区）、北京市、上海市户用光伏补贴政策.....9

1. 行业趋势观察

电力设备与新能源行业（简称“电新行业”或“行业”）在国民经济发展中发挥着重要力量，下游应用领域涵盖电力生产及输配、新能源汽车、智能制造等，其发展与我国的能源结构变革紧密相关。

我们整理了近期对行业发展具有一定影响力的事件，如下。

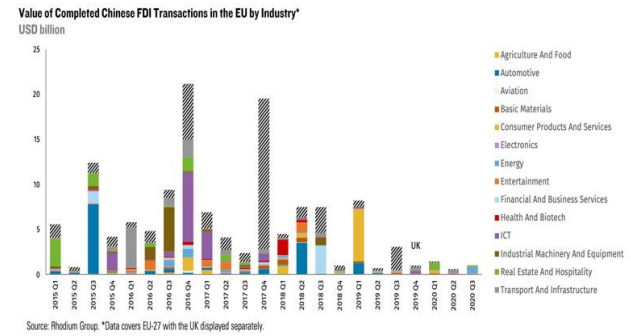
1.1 事件一：中欧投资协定谈判完成，或将惠及新能源产业

据中国政府网 2020 年 12 月 30 日、31 日消息，12 月 30 日晚国家主席习近平当日晚在北京同德国总理默克尔、法国总统马克龙、欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会晤。中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。商务部条法司负责人就如期完成中欧投资协定谈判答记者问中表示，中欧投资协定对标国际高水平经贸规则，着眼于制度型开放，是一项平衡、高水平、互利共赢的协定。协定涉及领域远远超越传统双边投资协定，谈判成果涵盖**市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决**四方面内容。

据欧盟官网 2020 年 12 月 30 日新闻披露，中国在诸多方面向欧盟做出准入承诺，包括制造业、汽车行业、电信/云服务、商务服务等多领域。而环球时报 2020 年 12 月 31 日报道称，欧盟方面向中国开放可再生能源市场。我们认为，中欧投资协议的达成将有利于双方进一步深化合作。

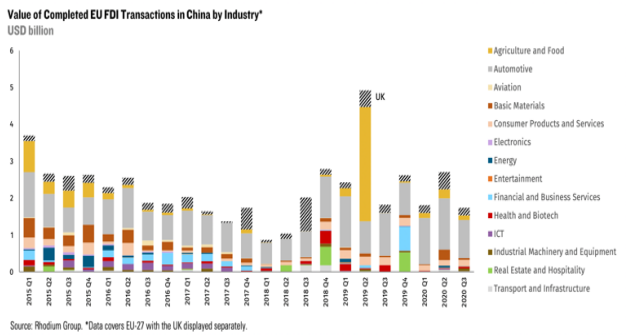
首先，双方可能放开的领域定位精准，符合彼此需求，相关领域投资进度有望加速。汽车和能源板块的直接投资已成为现有中欧直接投资的重要组成部分，进一步放开符合两大经济体投资需求。据欧盟官网 2020 年 11 月 4 日披露数据显示， 2020 年前三季度中国对欧洲直接投资总投资额达到 36 亿美元。其中，第三季度能源行业投资占比最高，达到 7.1 亿美元，主要包含三峡集团公司以 2.6 亿欧元收购葡萄牙企业 EDP，以及中环股份以 2.98 亿欧元收购光伏企业 Maxeon。同时在欧洲对中国直接投资方面，汽车产业投资占比连续三个季度超过 50%。具体投资占比如图 1、图 2 所示。

图1：2015 至 2020 三季度中国对欧盟直接投资统计



资料来源：欧盟委员会官网，RHODIUM GROUP，东兴证券研究所引用

图2：2015 至 2020 三季度中国对欧盟直接投资统计



资料来源：欧盟委员会官网，RHODIUM GROUP，东兴证券研究所引用

此外，我们认为，协议的达成有利于我国新能源汽车与可再生能源行业中游制造业的发展。

我们认为，对于新能源汽车行业，一方面，我国汽车行业扩大对欧盟车企的开放力度，有望为汽车行业引入更多优质供给，发挥一定的“鲇鱼效应”，倒逼国内汽车企业加大产品创新力度与研发力度，共同助推

新能源汽车行业发展；另一方面，欧盟车企在华投资有望为国内供应商带来进入国际车企供应链的新机遇。全球新能源汽车产业链中游零部件产能主要集中在中日韩地区，锂电产业链中电池、隔膜、负极等环节的国内优质企业具备一定竞争优势，有望受益欧盟车企加大在华投资。建议关注宁德时代、孚能科技、恩捷股份、星源材质、璞泰来等。

在风电产业链多个环节，如风机、齿轮箱、轴承、漂浮式海上风电场基础等，欧洲企业实力较强，部分企业于全球领先。同时，在铸件、海缆、塔筒等环节，中国亦涌现一批优质企业，部分企业近年来亦有较好的出口业绩。我们认为，中欧投资协定如未来顺利签署、执行，有望加深风电领域中欧企业之间的合作，利好行业长期发展。建议关注日月股份（铸件）、东方电缆（海缆）、天顺风能（塔筒）等。

对于光伏产业链，组件、逆变器等中游制造业亦有望受益。欧洲是中国光伏产业链出口的重要市场，PVinfolink 数据显示，2020 上半年荷兰以 21%的份额占据我国光伏组件出口第一大市场位置，其余国家占比均在 10%以下。如未来中欧在可再生能源市场进一步加大合作，有望惠及相关中国企业。建议关注阳光电源等。

风险提示：中欧投资协定的签署及后续执行，存在一定不确定性；相关上市公司主业经营或不达预期。

1.2 事件二：2021 年新能源汽车补贴退坡温和

据财政部经济建设司官网 2020 年 12 月 31 日披露，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委联合发布了《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，提出：2021 年，新能源汽车补贴标准在 2020 年基础上退坡 20%；城市公交、道路客运、出租（含网约车）、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2020 年基础上退坡 10%；地方可继续对新能源公交车给予购置补贴。对于（非公共领域）纯电动乘用车来说，续航里程若介于 300km（含）~400km 之间，2021 年补贴标准为 1.3 万元；若达到 400km 及以上，补贴标准为 1.8 万元。该《通知》同时提出更新新能源汽车试验方法标准，并倡导新老标准平稳过渡。

较之往年补贴政策文件，2021 版补贴政策发布时间早，且不设过渡期，并对新能源汽车安全性问题与整体产能质量，给予高度重视与积极引导。

关于安全性问题，该《通知》提出：落实新能源汽车生产企业产品质量主体责任，鼓励企业积极开展缺陷调查及主动召回。生产企业安全管理体系不到位造成重大事故被主管部门行政处理处罚的，明知产品存在质量问题而不主动召回、造成重大事故的，或者被主管部门责令召回的，视程度予以暂停或取消推荐车型目录、暂缓或取消财政补贴等措施。

关于淘汰低竞争力问题，该《通知》提出：加强汽车投资项目和生产准入管理，严控增量、优化存量，严格执行新建企业和扩大产能项目等规范要求；加大僵尸企业退出力度，鼓励优势企业兼并重组、做大做强，不断提高产能利用率和产业集中度；新能源乘用车、商用车企业单次申报购置补贴清算车辆数量应分别达到 1 万辆、1000 辆。

我们认为，此次补贴退坡较为温和，政策文件延续了官方对新能源汽车行业的支持态度。展望 2021 年，我们预计中国大陆新能源整车市场将出现如下变化：从供给端看，入市车型将大为丰富；从消费端看，市场 2C 属性将进一步强化，外资品牌、合资品牌、传统自主品牌和本土造车“新势力”品牌之间的竞争将加剧，不同区域、不同消费购买力细分市场的热销车型将出现一定分化。

我们预计，2021~2023 年，中国大陆新能源汽车产量将分别达到 214.6 万辆、283.4 万辆、368.4 万辆，纯电动乘用车占比分别为 74.9%、76.9%、79.2%，较 2019 年的 70.6%、2020 年前 11 个月的 71.2%（根据中汽协数据测算）进一步提高。

建议关注：宁德时代、孚能科技、恩捷股份、星源材质、贝特瑞。

风险提示：新能源汽车行业发展或不达预期；多因素或致市场竞争格局走向偏离预期；相关上市公司主业发展与成本管控收效或逊于预期。

1.3 事件三：国家电网已着手剥离电网设备制造类业务

据平高电气、许继电气 2020 年 12 月 24 日公告，平高集团（平高电气控股股东）、许继集团（许继电气控股股东）正在与中国西电集团（中国西电控股股东、宝光股份实际控制人）筹划战略性重组。我们认为，这意味着，国家电网已着手剥离电网设备制造类业务。

中国政府网披露的国务院常务会议（2020.9.17）决议在谈及“要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境”，“持续放宽市场准入”时，提出“加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务”。发改委、科技部、工信部、财政部、人社部、和人民银行 2020 年 10 月 14 日联合发布的《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》亦明确提出，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务。我们认为，平高集团、许继集团与中国西电集团正在筹划的战略性重组，是国家电网落实该《实施意见》的重要行动。

截至目前，国家电网控股的上市公司中，从事电力装备制造业务的有：国电南瑞、许继电气、平高电气和国网英大（部分业务）；国网信通从事信息通信等业务，曾于 2019 年年报披露将全面参与国家电网电力物联网相关的通信基础设施建设。这些公司在电力调度、变电站自动化、特高压核心装备、非晶合金变压器、电力通信等细分市场市场处于一线阵营。我们认为，总的来说，这些上市企业的管理体系较为健全，治理结构较为合理；未来控股方变更事项如方案合理、执行妥当、过渡顺利，则大概率不会对电网关键环节核心设备供应市场带来太大冲击。截至 2020 年 12 月 26 日，通过公开信息尚不明确国家电网会否在较短时间内启动国电南瑞、国网英大和国网信通相关资产与国网外企业的重组事项。

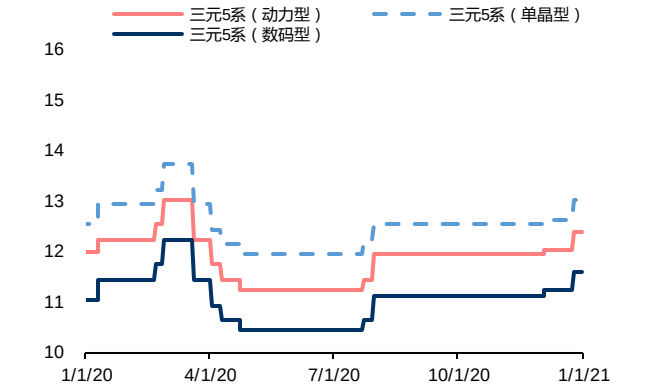
风险提示：相关重组事项的推进与收效，存在一定不确定性。

2. 产业链价格追踪

2.1 三元正极材料价格出现小幅上扬

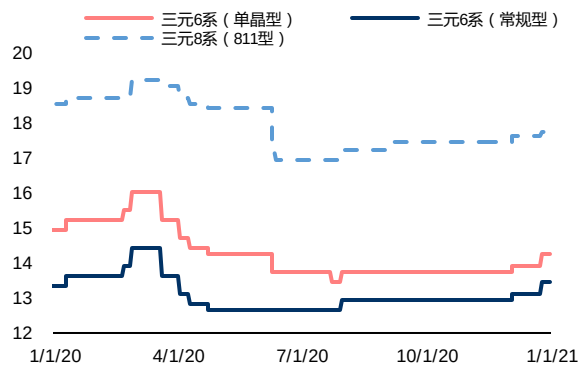
2020 年 12 月三元正极材料价格全系出现小幅上扬。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至 2021 年 1 月 1 日，三元 5 系动力型、单晶型、数码型材料的价格上涨至的 12.4 万元/吨、13.05 万元/吨、11.6 万元/吨，分别较 2020 年 12 月初价格上涨约 4%，三元 6 系常规型、单晶型材料的价格分别为 13.45 万元/吨、14.25 万元/吨，三元 8 系 811 型材料价格为 17.75 万元/吨。其价格走势如图 3 和图 4 所示。

图3：三元 5 系正极材料价格走势（2020.1 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

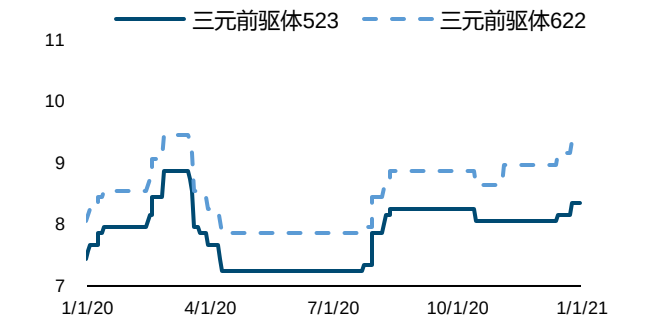
图4：三元 6 系正极材料价格走势（2020.1 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

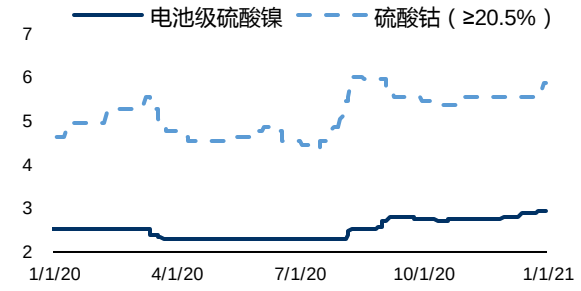
我们认为，三元正极材料价格与矿产资源价格相关性较高，不同系三元正极材料的价格走势和其金属含量不同有关，也和各材料的需求不同有关，三元材料后续价格走势与钴矿价格关联度较大。2020 年 12 月份前驱体价格有所上涨，主要由于钴盐、镍盐价格上涨，2021 年 1 月 1 日，三元 523 和三元 622 前驱体价格分别落在 8.35 万元/吨、9.35 万元/吨；硫酸钴（≥20.5%）、电池级硫酸镍的价格都出现上涨，1 月 1 日价格分别为 5.85 万元/吨、2.95 万元/吨，如图 5、图 6 所示。

图5：三元 5/6 系前驱体价格走势（2020.1 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图6：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2020.1 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

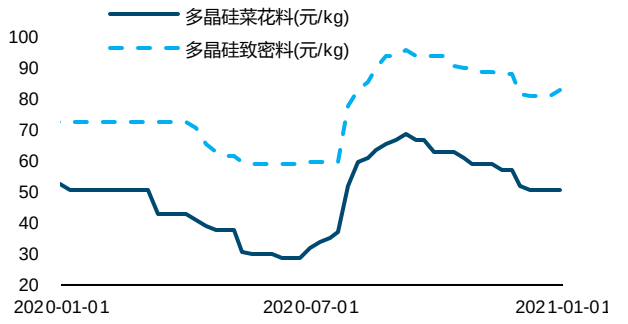
2.2 光伏产业链多数环节价格趋于稳定

据 PV Infolink 官方微信公众号（简称“官微”，下同）发布的统计数据，光伏产业链重要环节价格近期延续 11 月态势，产业链各环节价格基本维持稳定，如图 7～图 10 所示。

其中，多晶硅料菜花料和致密料价格下跌趋缓，2020 年 12 月 30 日价格分别落在 83 元/吨和 51 元/吨。166mm 单晶硅片价格稳定在 3.22 元/片；多晶硅（金刚线）市场近期较为稳定，12 月 30 日均价 1.27 元/片；多晶电池片、单晶 PERC 电池片（158.75mm）10 月以来价格整体较为稳定，12 月 30 日价格分别为 0.88 元/W 和 0.533 元/W。组件价格 10 月以来亦较稳定，12 月 30 日 275/330W 多晶组件和 325/395 单晶组件的

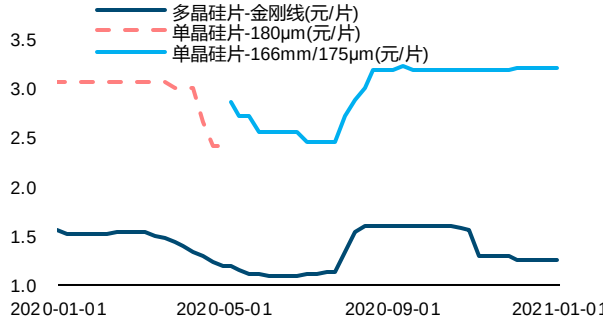
价格分别为 1.3 元/W 和 1.54 元/W。光伏玻璃价格趋于稳定，12 月 30 日 3.2mm 和 2.0mm 厚度光伏玻璃价格分别为 43 元/平方米和 35 元/平方米。

图7：光伏硅料价格走势（2020.01 以来）



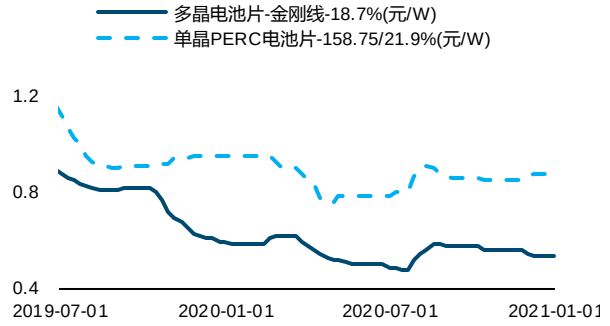
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏硅片价格走势（2020.01 以来）



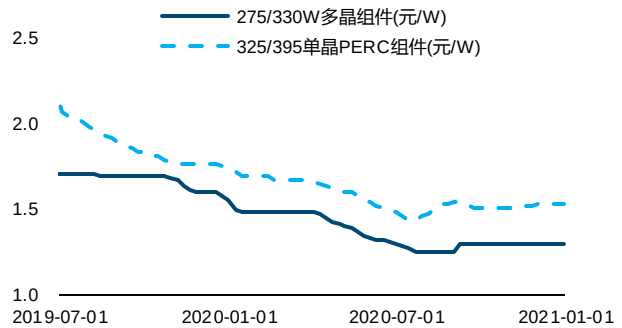
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图9：光伏电池片价格走势（2019.07 以来）



资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图10：光伏组件价格走势（2019.07 以来）



资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

长期来看，在技术迭代与产业化进步的双重推动下，行业有望持续降本增效，扩大“平价”普及范围。

风险提示：光伏行业与相关上市公司发展或不达预期。

3. 行业近期动态

美国光伏 ITC 将延期

据 PV magazine 官网（pv-magazine-usa.com）2020 年 12 月 22 日报道，美国国会即将颁布立法，将太阳能联邦投资税收抵免（ITC）延长 2 年，并为研发提供额外资金。

根据拟议的立法，对于 2021~2022 年开建的商业化项目，太阳能 ITC 将延续 26%额度，2023 年、2024

年分别降至 22%、10%；户用信贷（residential credit）彻底终止；2021 年启动项目建设的公司仍有 4 年时间将其项目投入使用（法定期限为 2026 年 1 月 1 日前），并享受 ITC 支持。

据报道，该立法还包括将陆上风电的生产税收抵免/ITC 延长一年，税负抵免额度为全部价值的 60%，并为 2017~2025 年开建的海上风电项目提供 30%的抵免额度。

我们认为，如上述拟议立法后续执行顺利，将利好美国可再生能源产业发展。

《新时代的中国能源发展》白皮书发布

国务院新闻办公室（简称“国新办”）2020 年 12 月 21 日发布《新时代的中国能源发展》白皮书，总结了新时代中国能源发展成就，并全面阐述了中国推进能源革命的主要政策和重大举措。白皮书指出，要推动太阳能多元化利用、全面协调推进风电开发、推进水电绿色发展、安全有序发展核电、因地制宜发展生物质能、地热能和海洋能、全面提升可再生能源利用率。

据国新办官网同日报道，国家能源局局长章建华在上述白皮书新闻发布会上表示，非化石能源消费比重 2020 年底预计为 15.8%，2030 年要达到 25%左右，意味着接下来能源增量 70%以上以非化石能源为主。并指出，“今后，新能源的发展基本上不需要国家补贴，主要由市场决定。现在最大的问题就是消纳，就是把新能源电力消纳好。”

我们认为，在建设多元清洁的能源供应体系中，光伏、风电仍将作为发展重心，未来风光发电领域降本增效、技术发展和合理消纳过程有望获得进一步推进。

西安拟推新政支持光伏产业发展

2020 年 12 月 25 日，西安市工信局发布《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见》（征求意见稿），提出（但不限于）：

1）对新进入工信部《光伏制造行业规范条件》公告的企业，一次性奖励 50 万元；自 2021 年起，企业当年国内光伏产品检测认证费用超过 50 万元的，按费用总额的 20%给予一次性补贴，最高不超过 50 万元。

2）对 2021~2023 年期间建成并网且符合国家和行业标准的分布式光伏项目，自并网次月起给予投资人 0.1 元/kWh 补贴，连续补贴 5 年。

3）对 2021~2023 年期间建成运行的光伏储能系统，项目中组件、储能电池、逆变器采用工信部相关行业规范条件公告企业产品，自项目投运次月起对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/kWh 补贴，同一项目年度补贴最高不超过 50 万元。

综合行业媒体报道，以及相关地方政府官网披露，此前广州市（黄浦区、开发区、高新区）、北京市、上海市也出台过支持光伏行业发展的地方性政策，如表 1 所示。

我们认为，在光伏国家补贴逐步退坡、2020 下半年光伏产业链部分环节出现涨价的背景下，地方出台有条件的光伏补贴政策，一定程度上利好行业发展。长期来看，在技术迭代与产业化进步的双重推动下，行业有望持续降本增效，助推“平价”普及进程。

表1：广州市（黄浦区、开发区、高新区）、北京市、上海市户用光伏补贴政策

地区	补贴细则	资料来源
北京市	分布式光伏发电项目，市级财政按项目实际发电量给予补贴，每个项目的补贴期限为 5 年 1）适用一般工商业电价、大工业电价或农业生产电价的项目补贴标准为每 KWh 0.3 元(含税)，个人利用自有产权住宅建设的户用光伏发电项目补贴标准为每 KWh0.3 元(含税)； 2）学校、社会福利场所等执行居民电价的非居民用户项目补贴标准为每 KWh 0.4 元(含税)； 3）全部实现光伏建筑一体化应用(光伏组件作为建筑构件)的项目，补贴标准为每 KWh 0.4 元(含税)。	北京市人民政府官网 2020.11.18
上海市	2019 年光伏电站奖励标准为 0.3 元/KWh，分布式光伏（含户用光伏）奖励标准为 0.15 元/KWh（学校光伏为 0.36 元/KWh）。2020 年、2021 年投产光伏项目奖励标准以 2019 年标准为基准分别减少 1/3、2/3。2019 年底前完成备案并开工、2020 年 6 月底之前建成并网的项目，可享受 2019 年的奖励标准。2020 年内完成备案并开工、2021 年 6 月底之前建成并网的项目，可享受 2020 年的奖励标准。	上海市发展和改革委员会官网 2020.6.8
广州市（黄埔区、开发区、高新区）	对分布式光伏发电的投资方按照发电量给予补贴，补贴标准为 0.15 元/KWh[应用方（屋顶方）为非公共机构的]、0.3 元/KWh[应用方（屋顶方）为公共机构的]。以 2020 年计起，单个项目最高享受补贴时间为 6 年。补贴时间范围为 2020-2025 年。 对采用合同能源管理模式建设分布式光伏发电项目应用方（屋顶方）按照项目装机容量给予一次性奖励，奖励标准为 0.2 元/瓦。单个项目最高奖励金额为 200 万元。	广州市黄埔区人民政府官网 2020.12.1

资料来源：各地方政府及官方机构官网、东兴证券研究所

核电建设动态

据中国广核集团“官微”2020 年 12 月 31 日发布，当日浙江三澳核电项目 1 号机组主体工程正式开工。至此，中广核在建核电机组达 7 台、8.21GW；在运核电机组 24 台、27.14GW。

据界面新闻报道（2020.12.28），中核集团示范快堆工程 2 号机组开工建设。

内蒙古自治区 50.46%国土划入生态红线

据央视网 2020 年 12 月 27 日报道，内蒙古 50.46%的国土划入生态保护红线。明确在草原森林重要生态功能区不再新上矿业开发和风电、光伏项目，停止自然保护区内所有矿山企业开采勘探活动。

另据中国共产党察右中旗宣传委员会“官微”（辉腾中旗，2020.12.24）信息，北方龙源辉腾锡勒风场 0.32GW 风电机组已开始拆除作业，计划 2021 年底前拆除全部 10 台机组；察右中旗将对辉腾锡勒草源保护区内 0.88GW 风电项目进行全面清理整顿。

松下或于 2021 年生产特斯拉 4680 原型电池

据亚洲零售新闻（Retail News Asia）官网 12 月 31 日报道，据日经新闻网消息，特斯拉已证实 4680 电池将有松下生产，且松下在内华达的 Gigafactory 已有专利设施。松下将在现有设施上建立原型生产线，或将于 2021 年开始生产，该项目的成本预计将达到数千万美元。目前，新电池只在特斯拉的美国弗里蒙特工厂试点生产，但松下已经在德国柏林工厂和其他地点建立大规模电池生产设施。

比亚迪将于蚌埠建设年产 20GWh 动力电池工厂

据蚌埠日报“官微”（最蚌埠，2020.12.22）报道，比亚迪拟在蚌埠投资 60 亿元建设比亚迪新能源动力电池生产基地项目，主要从事新能源电池电芯、模组及相关配药产业等核心产品制造，其中一期项目将建设 10GWh 年产能。

4. 月度重要公告

2020 年 12 月 22 日~2021 年 1 月 8 日重要公告如下。

恩捷股份（2020-12-22）：上海恩捷于 2020 年 12 月 21 日收到云南省产权交易所通知，上海恩捷成为纽米科技 22,220 万股（76.3574%股权）的最终受让方。

东方电缆（2020-12-22）：中标南苏格兰电网公司（SSEN）Skye - Harris 岛屿连接项目。中标产品为光电复合海底电缆，金额约 0.8 亿元，为公司在欧洲首个海底电缆中标项目。

汉缆股份（2020-12-22）：①对外投资成立燃料电池相关合资公司，合资公司受让多项石墨材料相关非专利技术。②控股子公司终止收购青岛汉河新能源科技装备 51%股权。

卧龙电驱（2020-12-23）：与德国纬湃科技签订定点函，公司将于 2021 年至 2028 年为纬湃科技提供新能源汽车电机。本定点函所对应的产品在其生命周期内销售预估金额为 21.11 亿元。

卧龙电驱（2021-01-05）：与鑫可传动签订定点函，公司将于 2021 年~2029 年为鑫可传动提供新能源汽车电机，销售预估金额为 14 亿元。

亿晶光电（2020-12-23）：①拟投资 3 亿元建设常州年产 2GW 高效太阳能组件项目；②拟投资 12 亿元建设常州年产 3GW 高效晶硅电池项目；③终止收购内蒙古华耀光电科技有限公司 100%股权。

*ST 众泰（2020-12-24）：于近日收到永康法院下发的《民事裁定书》公司控股股东铁牛集团已经严重资不抵债，且无继续经营的能力，缺乏挽救可能性。依照《中华人民共和国企业破产法》第七十八条第一项的规定，终止铁牛集团有限公司的重整程序，宣告铁牛集团有限公司破产。

晶澳科技（2020-12-24）：拟于 2021~2023 年向大全新能源采购多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量为 3.24 万-4.32 万吨。

京运通（2020-12-24）：①江苏新潮拟于 2021~2023 公司采购 7.74 亿片单晶硅片或双方约定转换系数对应的单晶硅棒。按照当前市场价格（根据 PVInfoLink 最新公布的单晶硅片均价折算）及排产计划测算，预计销售金额总计约 30.18 亿元（含税）；②包头晶澳拟于 2021~2023 年公司、无锡京运通采购 12.6 亿片单晶硅片或合同相关方约定转换系数对应的单晶硅棒。按照当前市场价格（根据 PVInfoLink 最新公布的单晶硅

片均价折算）及排产计划测算，预计销售金额总计约 48.18 亿元（含税）。

杭电股份（2020-12-24）：拟以自有资金 1.31 亿元收购富春江集团持有的富春江光电 100%股权。

许继电气（2020-12-24）：控股母公司许继集团正在与中国西电集团筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。

平高电气（2020-12-24）：控股母公司平高集团正在与中国西电集团筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。

隆基股份（2020-12-25）：拟投资约 13.97 亿元用于宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目。

孚能科技（2020-12-25）：与吉利科技签署《战略合作协议》，双方设立合资公司建设动力电池生产工厂，股权比例和治理结构根据具体项目的实际情况确定。预计合资公司和公司合计产能达到 120GWh，其中 2021 年开工建设不少于 20GWh。吉利科技及其控股子公司及吉利商用车集团承诺在同等条件下优先采购公司或合资公司生产的动力电池，每年采购量不低于其需求量的 80%，采购价格不高于同类产品的市场售价；公司承诺同等条件下将优先满足吉利科技和其控股的子公司及吉利商用车集团的采购需求。

贝特瑞（2020-12-26）：拟向龙蟠科技或其下属公司出售磷酸铁锂相关资产和业务。

道氏技术（2020-12-29）：签订锂离子电池材料全生命周期绿色制造项目投资合同书。项目预计 2021 年初开始建设， 2022 年底投产；预计首期项目全面达产后年产值超过 100 亿元。

东方电缆（2020-12-29）：全资子公司拟投资 5.75 亿元建设“东方电缆超高压海缆南方产业基地”。

雅化集团（2020-12-30）：全资子公司雅安锂业 Tesla 签订电池级氢氧化锂供货合同，约定从 2021 年起至 2025 年，Tesla 向雅安锂业采购价值总计 6.3 亿美元～8.8 亿美元的电池级氢氧化锂产品。

比亚迪（2020-12-31）：拟筹划控股子公司比亚迪半导体分拆上市。

晶澳科技（2020-12-31）：全资子公司晶澳太阳能与包头市人民政府、包头市青山区人民政府签订包头三期 20GW 拉晶、20GW 切片项目投资框架协议。

福莱特（2020-12-31）：①拟投资约 43.5 亿元建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目；②与晶科及其子公司签订重大合同，合同销售 59GW 组件用光伏压延玻璃（2021~2023 年），合计约 3.38 亿平方米，具体订单价格每月协商确定。

协鑫集成（2020-12-31）：①与乐山市人民政府签署 10GW 光伏电池生产基地项目项目总投资约 43 亿元（含流动资金），自 2021 年上半年起分两期建设，一期 5GW 光伏电池项目预计 2021 年 12 月投产，预计 2022 年上半年底前实现产业项目全面投产；②拟将子公司香岛光伏、孙公司光山环亚、金寨鑫瑞 100%股权转让给国电投河北，总对价 4.1 亿元。

亿晶光电（2021-01-01）：实际控制人古耀明先生拟将其持有的勤诚达控股 99%股权赠与其子古汉宁先生。本次股权赠与完成后，公司实际控制人变更为古汉宁先生，公司控股股东仍为勤诚达投资。

晶澳科技、亚玛顿（2021-01-04）：晶澳科技拟于 2021~2022 年向亚玛顿采购光伏镀膜玻璃，预估采购量不少于 7,960 万平米，预估采购总金额约 21 亿元（含税）。

格林美（2021-01-04）：孙公司青美邦（印尼镍资源项目）股权重组，重组后子公司荆门格林美及其关

联方直接及间接持有青美邦 72%股份（原持股 36%）。

卧龙电驱（2021-01-05）：与鑫可传动签订定点函，公司将于 2021 年~2029 年为鑫可传动提供新能源汽车电机，销售预估金额为 14 亿元。

中国核电（2021-01-05）：以 4.02 元/股的价格成功发行 18.91 亿股，募集资金总额 76.0 亿元。

比亚迪（2021-01-06）：2020 年 12 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 2.067GWh，年累计装机总量约为 12.598GWh。

摩恩电气（2021-01-06）：公司已将江苏摩恩电工 100%股权转让给摩恩控股。

振江股份（2021-01-07）：公司控股股东、实际控制人拟联合其他股东将部分公司股份协议转让给珠海港集团，同时筹划非公开发行股份。若本次交易最终达成，将会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。

中国核电（2021-01-08）：收购中核汇能 100%股权过户完成。

中国核电（2021-01-06）：2020 年公司累计商运发电量 1539.76 亿千瓦时，其中新能源发电 56.40 亿千瓦时，同比增长 8.61 倍。

中国广核（2021-01-07）：本公司及其子公司 2020 年运营管理的核电机组总发电量约为 1,983.70 亿 kWh，较去年同期增长 4.30%，总上网电量约为 1,864.87 亿 kWh，较去年同期增长 4.20%。

京运通（2021-01-08）：①子公司无锡荣能拟于 2021~2023 年向江苏润阳出售 9.46 亿片单晶硅片，预计销售总金额 36.89 亿元；②子公司无锡京运通拟于 2021~2023 年向通威太阳能出售 9.6 亿片单晶硅片，预计销售总金额 52.61 亿元。

5. 相关标的

展望未来，我们持续看好如下细分领域带来的投资机会：欧洲新能源车市快速发展，Tesla、大众等外资与合资车企在华新能源车型推广，风电、光伏降本增效、建设提速，大尺寸硅片与异质结等光伏新技术产业化，大兆瓦风机产业化推进，等等。建议关注：明阳智能、璞泰来、孚能科技、星源材质、东方电缆。

5.1 明阳智能（601615）：践行大风机战略，供应链管理卓越，“强烈推荐”评级

公司主营风电机组和新能源发电等业务，以风机制造为主的高端能源设备制造业务单元 2020 上半年实现对外交易收入 76.515 亿元，在营业收入中占比 92.0%。

大风机战略顺应行业发展趋势。据公司 2019 年年报披露，2019 年公司在风电新增装机市场位居国内前三（份额约 16%）、全球第六，其中海上风机出货 440.5MW，相当于中国大陆海上风电新增并网总容量的 22.25%。政策引导风电行业步入“平价”阶段，我们判断，在陆上与海上风电市场，大容量风机将加大应用，公司近年来践行的“大风机战略”符合行业发展趋势。我们预计，公司 2020~2022 年风机销售平均容量将自 2019 年的 2.69MW 分别提高到 3.27MW、4.40MW、4.67MW，对行业发展有一定引领作用。

产品研发与时俱进。在陆上风机领域，公司 2020 年 7 月创下亚洲实现吊装的最大单机容量纪录(5.2MW)。在海上大风机领域，公司已形成以 5.5MW、6.45MW、7.25MW、8.3MW 等产品为主的量产机型谱系，新

产品单机容量高达 11MW。主要在研产品 6.25MW 陆地风机、11MW 海上风机、10MW 漂浮式海上风机、12~15MW 海上风机对标国际领先水平，我们认为，如进展顺利，将助公司巩固、提升竞争力，并助推我国远海风资源商业化开发进程。

供应链管理卓越。公司具备叶片、变频器、变桨控制系统、电气控制系统等核心零部件的自主研制能力，并拥有叶片、齿轮箱、发电机、液压润滑冷却系统等领域的设计团队。我们认为，较为全面的核心零部件自主配套能力，在保障供应链安全、助力风机新产品研发和成本管控等方面，具有重要意义。

盈利预测：我们预计，公司将于 2020-2022 年实现归母净利润 13.27 亿元、17.62 亿元、20.16 亿元，对应当前股本下 EPS 0.71 元、0.94 元、1.08 元，对应 2021.1.6 收盘价 27.4 倍、20.6 倍、18.0 倍 P/E。

风险提示：风电行业政策或出现重大变化，风电项目建设或不达预期；公司业务发展与成本费用管控收效或低预期。

5.2 璞泰来（603659）：锂电综合服务商，从轻资产运营走向一体化发展，“推荐”评级

锂电整体解决方案供应商。公司围绕锂离子电池在多领域布局，是国内人造石墨市场出货量第一的企业，技术路线受益行业发展趋势；在涂覆隔膜领域，公司产品受到宁德时代认可；涂布机业务发挥纽带作用，带动各业务之间协同发展，公司形成了提供锂电池生产综合解决方案的能力。

差异化产品与综合化服务共同提高客户粘性。1）产品差异化属性在提供价格与利润空间的同时拉长了客户的认证周期。不同人造石墨产品制造过程与其物化属性的不同为产品定价提供了差异化的可能，公司产品定位高端，价格和毛利率均高于友商，差异化属性拉长了客户的认证周期，提升更换供应商门槛。2）公司同时经营负极材料、涂布机、涂覆隔膜等业务，具有提供锂电池部分生产环节综合解决方案的能力，为锂电池生产者提供了极大的便利，便捷化的细致服务也提升了客户的重置成本，增加了客户粘性。

从轻资产运营走向一体化发展，全面塑造成本优势。1）积极布局石墨化与焦类原材料，降低成本同时平抑采购端原材料与出售端产品价格的波动。因内蒙古电价较低，我们测算公司石墨化成本中电费成本将从 2019 年的 0.57 万元/吨降至 0.44 万元/吨。2）公司加大基膜领域投入，或带来涂覆隔膜成本优势。公司拟新投建的基膜产能经济性较好，公司或将实现基膜、涂覆材料、涂布机所有环节一体化，增强成本优势。

一体化效果逐渐凸显，公司盈利能力重回上升通道。公司石墨化内部采购比率持续提升，毛利率已经出现拐点，看好公司一体化程度提升对盈利能力的持续改善作用。

盈利预测：我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 7.22 亿元、10.20 亿元和 14.40 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 1.33、1.47 和 2.08 元。对应 2021.1.6 收盘价 90.8、64.4 和 40.1 倍 P/E。

风险提示：行业和客户需求或不及预期、产能投产进度或不及预期、成本下降幅度不及预期、行业竞争加剧导致产品价格下跌超出预期。

5.3 孚能科技（688567）：软包动力电池强者，掘金新能源汽车市场，“推荐”评级

公司是国内软包动力电池市场龙头企业，2019 年排名中国动力电池市场第七、软包动力电池市场第一，彰显较强竞争力，有望随行业长期发展而成长。

产品研发契合市场需求。我们判断，随着新能源汽车市场 2C 导向增强，车企将对电池的安全性、能量密度和适应快充性等方面提出更高要求。公司聚焦三元软包技术路线，产品具有较好的技术指标，研发方向契合市场需求导向：主流三元电芯产品最高能量密度达到 285Wh/kg，处于市场前列；具备快充能力的电池和可通过针刺测试的 NCM811 高镍三元电池，都已成功进入产业化阶段；热失控抑制时间逾 3 小时的电池包已经完成开发并实现量产。

销售策略得当，长单与股权合作锁定战略客户。据公司招股说明书、公告与“官微”发布，公司与戴姆勒、北京奔驰、东风（岚图）、华晨新日、TOGG 等战略客户开展长单协议合作，有助保持供货稳定性。戴姆勒通过参与公司 IPO 战略配售，目前持有公司 3%股权；公司拟与 TOGG 成立合资公司，共同推进土耳其及其周边国家电动化进程；公司拟与吉利科技设立合资公司建设动力电池生产工厂。

产能布局与规划合理，可为业务发展提供有效支持。目前基本完成建设的赣州基地和镇江一期、二期基地合计理论产能达到 21GWh，我们认为可以有效支持协议订单的执行，助力业务发展。

盈利预测：我们预计，公司将于 2020-2022 年实现盈利-4.80 亿元、1.03 亿元、3.11 亿元，对应当前股本下 EPS -0.45 元、0.10 元、0.29 元，对应 2021.1.6 收盘价-103.5 倍、482.7 倍、159.9 倍 P/E。

风险提示：国内外新能源汽车推广及公司业务发展、成本管控收效，或低于预期。

5.4 星源材质（300568）：湿法隔膜成出货主力，三大变化助推份额提升，“推荐”评级

星源材质是国内最早进入隔膜行业的企业之一，销量处于行业前列。公司成立于 2003 年，其官网数据显示，公司 2010 年成为国内规模最大的动力锂电池隔膜制造商。据中国电子报 2015 年 8 月 18 日文章引用赛迪顾问数据，早在 2014 年，星源材质就成为了中国隔膜市场第二大份额占有者（以销量计），高工锂电统计数据显示，2018 年公司仍保持行业第二（以出货量计）。**公司目前是 LG 干法隔膜唯一供应商，是比亚迪刀片电池隔膜独家供应商，**在宁德时代湿法隔膜需求中份额逐步提升，孚能科技、亿纬锂能等均是公司客户。

干湿法技术路线并行，湿法隔膜已成销量主力。公司干法与湿法隔膜技术路线并行，拥有华南生产基地 2 亿平方米干法产能，常州星源等基地 4.75 亿平方米湿法产能，在建产能主要是江苏星源 4 亿平方米干法产能、常州星源 3.6 亿平湿法产能，2020 年上半年上述产能均陆续投放，公司干法隔膜产能增加 85.58%至 3.99 亿平方米，湿法产能增加 128.11%至 4.72 亿平方米，此外，2020 年上半年，公司湿法产品销量达 1.15 亿平方米，占比达到 51.83%，成为主要销售产品。

公司基本面正在发生重大改善。一方面，公司湿法产品生产工艺水平已经达到较高水平。根据公司披露数据，公司与头部企业差距正在逐步缩小，产能利用率均处于 80%左右的水平，良品率差距预计在 10 个百分点内。另一方面，湿法产线单线产能已经降至行业最低水平，有望带动成本大幅下降。公司目前常州湿法产线单线产能约 0.45 亿平方米/条，而新产线单线产能超 1 亿平方米/条，头部企业单线产能最高水平约 0.9 亿平方米/条，公司对应产线单位产能最低投资额将降至 2 元/平方米左右。随着公司在宁德时代等企业份额提升、海外客户需求释放，公司产能利用率和良品率如保持较高水平，湿法隔膜产品成本将出现大幅下降。

盈利预测：我们预计，公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.39、1.86 和 2.29 亿元，对应当前股本 EPS 分别为 0.31、0.41 和 0.51 元。对应 2020.1.6 收盘价 102.1、76.3 和 62.0 倍 P/E。

风险提示：行业和客户需求或不及预期，产能投产进度或不及预期，成本下降幅度或不及预期，行业竞争加剧或导致产品价格下跌超出预期。

5.5 东方电缆（603606）：屡次中标高难度工程，积累宝贵经验“强烈推荐”评级

持续看好公司在产品研制、敷设服务、市场拓展等方面的综合竞争力。海底电缆和海洋脐带缆的研制与敷设壁垒较高，公司处于中国大陆市场第一梯队，牵头制订国内首个海缆标准，是截至目前国内唯一掌握海洋脐带缆技术并自主生产的企业，并持有两艘海缆敷设船（东方海工 01 和东方海工 02）。经过多年发展，公司在海上风电、海岛输电、海上油田等领域积累了大量项目经验，为华能、三峡新能源、中广核、国家电网、国家能源集团、中海油、龙源电力等多家能源类企业客户提供服务。公司 2020 年公告的海缆及敷设和深水脐带缆业务中标项目（个别含部分陆缆产品）合计中标金额 73.33 亿元，相当于 2019 年公告的同类项目中标金额的 3.18 倍，我们判断将于未来一两年逐步交付，利好业绩持续成长。

屡次中标离岸较远、海底高程较深的高难度工程，积累宝贵工程经验，相关项目如：华电阳江青州三海上风电场项目（2020.8 公告中标），水深 41~46m、离岸最近约 55km；陆丰 22-1 油田开发项目（2020.8 公告中标），水深 330m；华能大丰扩建 100MW 海上风电项目（2019.3 公告中标），离岸约 55km。据公开资料，目前中国大陆在建的海上风电场离岸最远距离在 65km 左右，如：江苏如东 H8#海上风电场。同时，一些高难度海上风电项目建设提上议事日程，比如：据山东海洋局官方微信公众号（2020.7.6）报道，拟于 2021 年开工建设的青岛深远海 2GW 海上风电融合示范风场项目，实施地点距离蓝谷海岸线 70km，水深约 30m；《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2021-2025 年）》（2020.9.29 发布）提出，将开展省域深水区示范项目建设。我们认为，公司的相关工程经验将为保持市场竞争优势加分。

盈利预测：我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 9.08 亿元、13.37 亿元和 16.13 亿元，对应当前股本下 EPS 1.39 元、2.04 元和 2.47 元，对应 2021.1.6 收盘价 18.9 倍、12.8 倍和 10.6 倍 P/E。

风险提示：海上风电建设或不达预期；公司业务发展与成本管控或低预期。

6. 风险提示

COVID-19 疫情全球扩散情况对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

分析师简介

郑丹丹

华北电力大学学士、上海交通大学硕士、曼彻斯特大学 MBA（金融方向），2019 年 5 月加入东兴证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师，此前曾服务于浙商证券、华泰证券及华泰联合证券、ABB 公司。

曾于多项外部评选中上榜，如：金融界网站 2018、2016、2015“慧眼识券商”分析师（电气设备行业）评选，今日投资 2018 “天眼”中国最佳证券分析师（电气设备行业）评选，《证券时报》2017 金翼奖最佳分析师（电气设备行业）评选，第一财经 2016 最佳卖方分析师（电气设备行业）评选，以及中国证券业 2013 年金牛分析师（高端装备行业）评选。

曾带领团队参与编写《中国电池工业年鉴》2016 版、2017 版与 2018-2019 版；受邀担任瑞典绿色交通大会 2018 年度演讲嘉宾。

研究助理简介

张阳

中国人民大学经济学硕士，2019 年加入东兴证券，从事电力设备与新能源行业研究，主要负责新能源汽车产业链方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投

资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526