五菱宏光销量再创新高，八家企业力推210

——电力设备与新能源行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年11月30日

市场回顾：

- **2020.11.23-2020.11.27：**本周电新行业涨幅为0.01%，同期沪深300指数涨幅为0.76%，落后沪深300指数0.75pct。在申万28个行业板块中位列第10位，表现位于中上游。

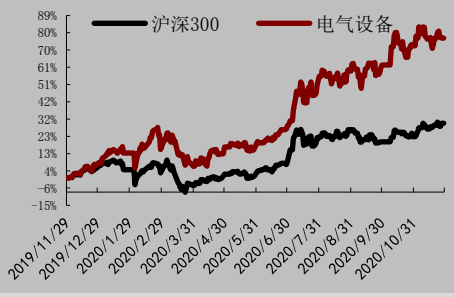
投资要点：

- **新能源汽车：**近日，财政部提前下达新能源车补贴预算，2021年共安排新能源汽车补贴375.85亿元，补贴提前下达将推升明年新能源汽车景气度。根据乘联会发布的数据，2020年10月新能源乘用车批发销量突破14.4万辆，同比增长119.8%，环比增长15.9%，其中纯电动市场的批发销量达12.1万辆，同比增长137.2%。五菱宏光MINI EV十月销量23762辆，排名第一，以环比18%的增长领先第二名特斯拉Model 3近两倍。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。
- **光伏：**根据中电联数据，10月份光伏新增装机4.17GW，1-10月累计装机达到21.88GW。11月27日，天合光能、东方日升、通威股份、中环股份等8家光伏企业联合发布了光伏210标准化倡议。为实现产业链最优规模化效应，产业链上下游企业发出倡议对硅片210尺寸以及组件等尺寸进行标准化改革，182和210尺寸产品有望在未来几年共同瓜分市场份额。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。
- **风电：**根据中电联数据，今年10月风电新增装机4.37GW，今年累计装机达到18.29GW。近期财政部发文明确2006年及以后所有光伏、风电完成全容量并网的项目均可申报进入补贴清单，存量补贴问题将进一步得到解决，运营商投资积极性有望持续提高。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。
- **电气设备：**11月23日、24日，陕西电网负荷和日用电量连续两天创历史新高，最大负荷达2627万千瓦，同比增长5.1%，最大日用电量达到5.48亿千瓦时，同比增长7.0%。用电负荷持续提升将持续提振电网投资需求。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。
- **风险因素：**新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
璞泰来	1.50	1.90	2.63	增持
当升科技	-0.48	0.77	1.10	增持
宁德时代	2.09	2.36	3.70	买入
隆基股份	1.47	2.31	2.67	买入
通威股份	0.68	0.94	1.14	买入
金风科技	0.51	0.73	0.94	买入
明阳智能	0.53	1.07	1.43	买入
国电南瑞	0.94	1.17	1.31	买入
东方电气	0.41	0.59	0.66	买入
赢合科技	0.44	0.73	0.91	增持
福莱特	0.37	0.72	1.19	买入

电气设备行业相对沪深300指数表



数据来源：Wind，万联证券研究所

数据截止日期：2020年11月29日

万联证券研究所 20201125_行业快评_AAA_燃料电池行业快评报告

万联证券研究所 20201130_行业专题报告_AAA_风电行业三季报总结与投资策略专题

分析师： 江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com.cn

研究助理： 郝占一
电话：01056508507
邮箱：haozy@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....3
1.1、电力设备行业.....3
1.2、电力设备子行业.....3
1.3、电力设备个股.....4
2、上周行业热点.....4
2.1 新能源汽车.....4
2.1.1 行业价格跟踪.....5
2.2 风电&光伏.....6
2.2.1 行业价格跟踪.....8
2.3 核电.....9
3、公司动态.....9
4、投资策略及重点推荐.....10
4.1 新能源汽车.....10
4.2 风电.....11
4.3 光伏.....11
4.4 电气设备.....11
5.风险因素：.....11

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况.....4
图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）.....4
图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）.....5
图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）.....6
图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/M2）.....6
图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）.....6
图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）.....6
图表 10：光伏产业链各环节一周报价.....8
图表 11：硅料价格走势（元/千克）.....9
图表 12：硅片价格走势（元）.....9
图表 13：电池片价格走势（元/瓦）.....9
图表 14：组件价格走势（元/瓦）.....9

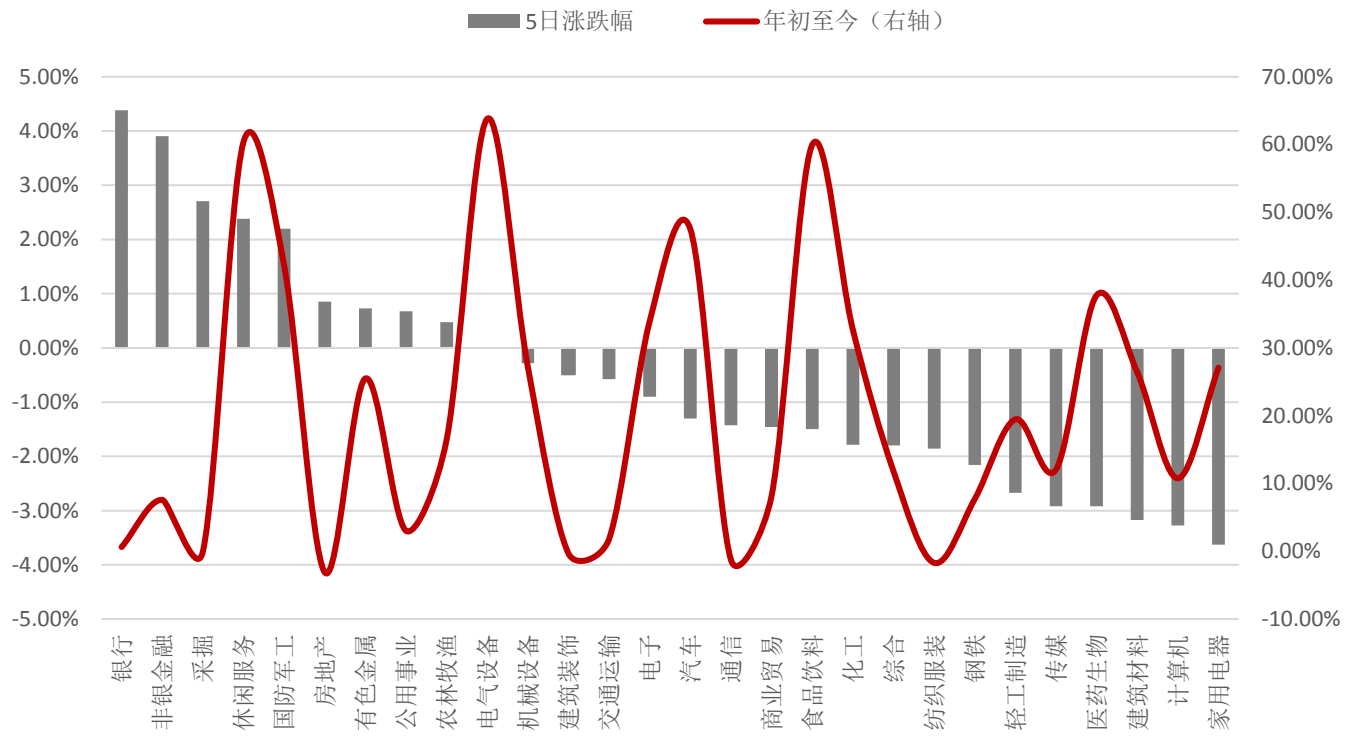
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备行业

本周市场整体表现一般，电气设备行业涨幅为0.01%，同期沪深300指数涨幅为0.76%，电力设备行业相对沪深300指数落后0.75pct。从板块排名来看，电力设备行业上周涨幅在申万28个一级行业板块中位列第10位，总体表现位于中上游。

图表 1：申万一级行业涨跌情况（%）

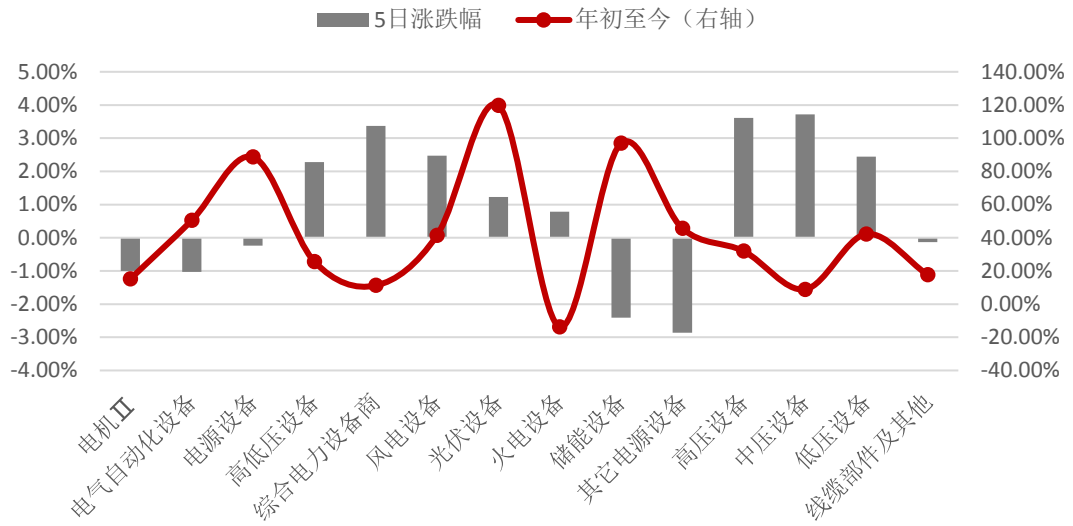


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2、电力设备子行业

从子行业来看，上周申万电力设备子行业表现一般。二级行业中，高低压设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为2.28%；三级行业中，中压设备行业涨幅最大，本周上涨幅度为3.72%。二级行业电机设备/电气自动化设备/电源设备/高低压设备/涨跌幅分别为-1.00%/-1.03%/-0.24%/2.28%。三级行业中综合电力设备商/风电设备/光伏设备/火电设备/储能设备/其他电源设备/高压设备/中压设备/低压设备/线缆部件/涨跌幅分别为3.37%/2.48%/1.22%/0.78%/-2.41%/-2.87%/3.61%/3.72%/2.44%/-0.13%。

图表 2：申万电力设备各子行业涨跌情况



资料来源：Wind，万联证券研究所

1.3、电力设备个股

从个股来看，上周申万电气设备行业挂牌的195只个股中上涨74只，平收5只，下跌116只，跑赢大盘的有61只股票。表现最好的是温州宏丰，涨幅为21.76%；表现最差的是大烨智能，跌幅为-14.55%。

图表 3：申万电力设备个股周涨跌幅（%）

表现居前	一周涨幅（%）	表现居后	一周跌幅（%）
温州宏丰	21.76	大烨智能	-14.55
奥特迅	21.18	通合科技	-13.76
特锐德	15.70	科泰电源	-12.14
江特电机	14.16	科华恒盛	-11.16
日月股份	12.08	科林电气	-9.57

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2.1新能源汽车

市场监管总局：加强对汽车OTA技术召回监管：11月25日，国家市场监管总局办公厅发布《关于进一步加强汽车远程升级（OTA）技术召回监管的通知》。通知表示，生产者采用OTA方式消除汽车产品缺陷、实施召回的，应按照《条例》及《实施办法》要求，制定召回计划，向市场监管总局质量发展局备案，依法履行召回主体责任。如OTA方式未能有效消除缺陷或造成新的缺陷，生产者应当再次采取召回措施。（来源：第一电动网）

特斯拉拟从2021年开始在中国投产EV充电桩：特斯拉目前在中国销售Model 3电动汽车，其还计划在2021年内交付Model Y SUV。根据路透社看到的文件内容，特斯拉计划投资4200万元人民币（约合640万美元）打造一座新工厂生产充电器（也称为充电

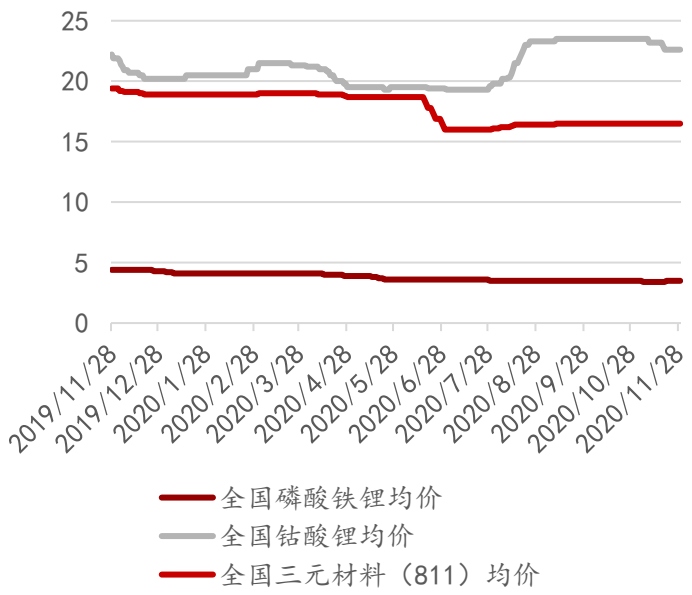
桩），而新工厂就位于特斯拉中国汽车工厂的附近。特斯拉提交的文件显示，充电器生产工厂的产能将达到每年1万个充电器。特斯拉预计该工厂将于明年2月完工。（来源：新浪汽车）

10月乘用车批发销量排行：宏光MINI领先Model 3近两倍：根据乘联会数据，2020年10月新能源乘用车批发销量突破14.4万辆，同比增长119.8%，环比9月增长15.9%。整体来看，10月共有37款车型销量破千，比9月增加了5款。其中A00级车型9款、A0级车型3款、A级车型15款、B级和C级车型共有10款。总冠军再次被宏光MINIEV以破两万辆的成绩摘得，以环比18%的增长领先第二名特斯拉Model 3近两倍。（来源：第一电动汽车网）

财政部提前下达新能源车补贴预算，2021年将补贴375亿元：11月27日，盖世汽车由国家财务部官网获悉，国家财务部已于日前发布《财政部关于提前下达2021年节能减排补助资金预算（第一批）的通知》（以下简称为《通知》）。据附件显示，2021年共安排新能源汽车补贴375.8529亿元，其中新能源公交车运营补助156.89亿元，占比41.74%；2016-2018年新能源汽车推广应用补贴218.96亿元，包含2016年新能源汽车推广应用补贴11.62亿元，2017年新能源汽车推广应用补贴63.63亿元，2018年新能源汽车推广应用补贴143.72亿元。（来源：盖世汽车）

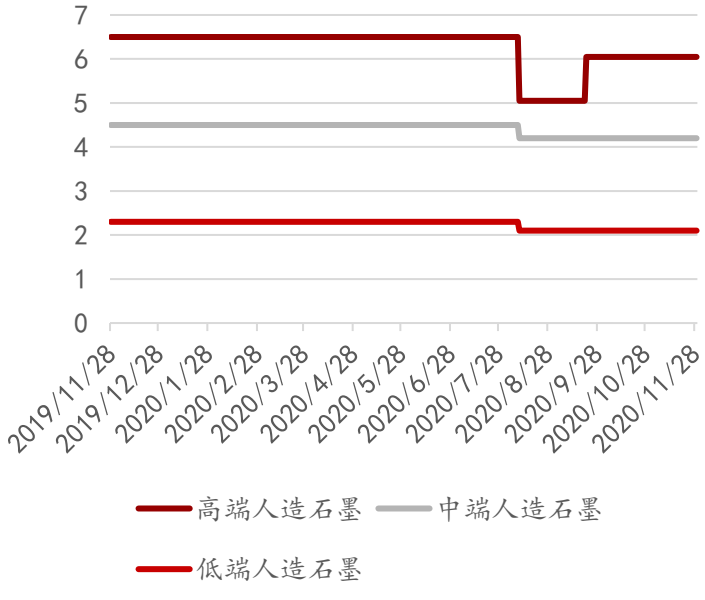
2.1.1行业价格跟踪

图表 4：一年内锂电正极材料价格走势（万元/吨）



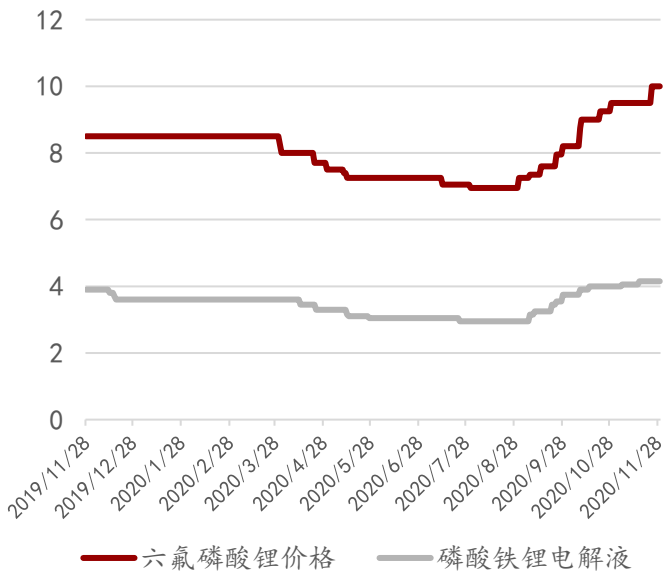
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 5：一年内锂电负极材料价格走势（万元/吨）



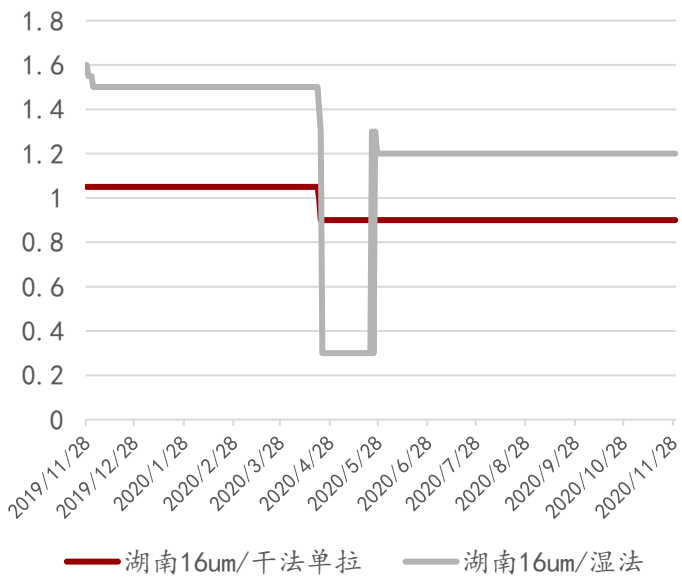
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



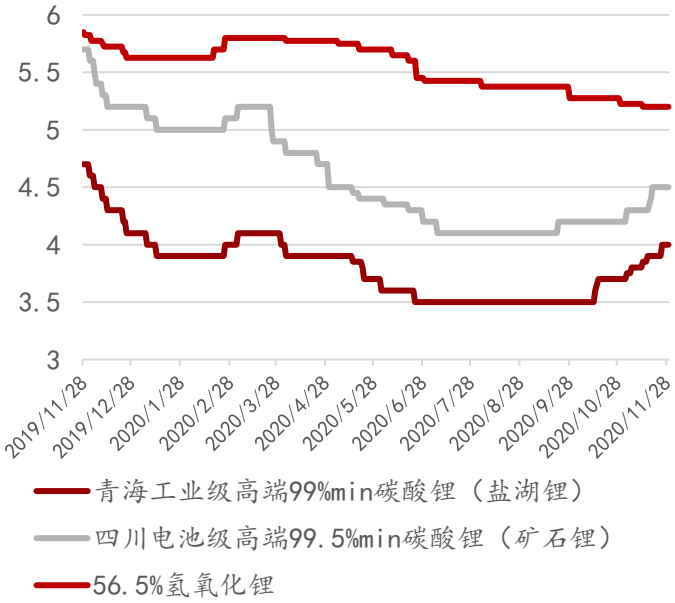
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



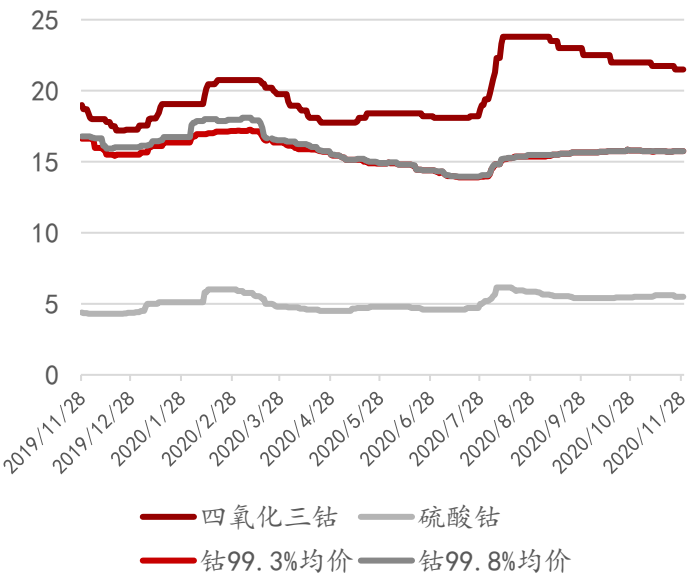
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表 9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2风电&光伏

重大利好！所有合规风、光项目全部进入补贴目录！：日前，财政部印发《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》。根据通知，要抓紧审核存量项目，分批纳入补贴清单。文件中明确2006年及以后年度按规定完成核准（备案）手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单。该通知同步下发的还有《可再生能源发电项目全容量并网时间认定办法》。根据文件，项目执行全容量并网时间的上网电价——由地方能监部门与电网公司认定，分批次并网的应按每批次

全容量并网的实际时间分别确认上网电价。（来源：东方风力发电网）

8家企业联合倡议：推进光伏行业210mm硅片及组件尺寸标准化：中国光伏行业历经风雨十几载，随着技术的不断创新和规模的不断扩大，已一跃成为在全球范围内最具竞争力与影响力的行业，为全世界清洁能源的发展带来巨大贡献。在这十几年内，光伏行业不断挖掘制造产业链与光伏系统的潜能，使得硅片尺寸从125mm、156.75mm、166mm、182mm一直发展到今天的210mm。增加硅片尺寸以提高组件功率，降低制造与发电成本成为技术进步的必然趋势。在此，我们共同倡议，在210-220mm尺寸范围内，选择SEMI标准中确定的硅片尺寸：210+/-0.25mm作为唯一尺寸， 同时依照这个硅片尺寸修订SEMI以及光伏行业协会已有的组件尺寸标准。推荐的硅片尺寸以及组件尺寸见附录。希望各单位积极采纳此技术标准，在此基础上研发并制造优秀的光伏产品。（来源：索比光伏网）

中电联：10月新增光伏装机4.17GW，全年累计装机达到21.88GW：11月21日上午，中电联发布了2020年1-10月份电力工业运行简况，数据显示，10月份新增光伏装机4.17GW，全年累计装机达到21.88GW。1-10月，全国全社会用电量60306亿千瓦时，同比增长1.8%，其中，10月份全国全社会用电量6172亿千瓦时，同比增长6.6%。截至10月底，全国发电装机容量21.0亿千瓦，同比增长6.3%。水电3.7亿千瓦，同比增长2.9%，其中，常规水电3.3亿千瓦，同比增长2.8%。火电12.3亿千瓦，同比增长3.9%，其中，燃煤发电10.7亿千瓦，同比增长3.0%，燃气发电9713万千瓦，同比增长8.0%。核电4989万千瓦，同比增长2.4%。风电2.3亿千瓦，同比增长15.3%。太阳能发电2.3亿千瓦，同比增长18.8%。（来源：中电联）

央视聚焦 | 风电“抢装潮”进入冲刺期！设备商订单排到两年后：11月25日下午，CCTV2央视财经频道播出风电行业调查，央视记者从风电叶片、整机制造和吊车生产等几个环节进行了相关报道。（来源：海上风电观察）

我国北方地区最大海上风电项目全容量并网！：11月25日，由三峡新能源开发建设的大连市庄河Ⅲ（30万千瓦）海上风电场全容量并网，成为东北地区首个建成投产的海上风电项目。据了解，2016年12月，三峡新能源大连市庄河Ⅲ海上风电场项目取得核准批复，总投资51.4亿元，于2017年3月正式开工建设。该项目是东北地区首个海上风电项目，也是我国北方地区最大的海上风电项目。项目投产后，预计年上网电量7.14亿千瓦时，年均利用小时数2379小时，与火力发电相比，每年可节约标煤约23.0万吨，减轻排放温室效应性气体二氧化碳约63.7万吨，此外还可节约用水约20.84万吨。（来源：海上风电观察）

【头条】光伏、风电被列入2021年云南电网优先发用电计划："近日，云南省能源局发布《关于印发2021年云南电网优先发用电计划安排的通知》，《通知》提出：1、在2021年云南电网一类优先发电计划中，风电和光伏电厂发电量，根据云南省居民电能替代政策全年统筹平衡，风电和光伏电厂枯平期全部上网电量参与市场化交易，汛期全部上网电量执行云南省城乡居民生活用能电能替代政策。2、2021年优先发用电计划的执行要求：风电和光伏电厂发电量、2004年1月1日前投产的并网运行水电厂发电量和地调、县调调度的并网运行电厂的发电量为预计值，根据电厂实际可发电量和电力外送通道能力，由电力调度机构按电力供需形势和电网运行方式具体安排。"（来源：云南省能源局）

2.2.1行业价格跟踪

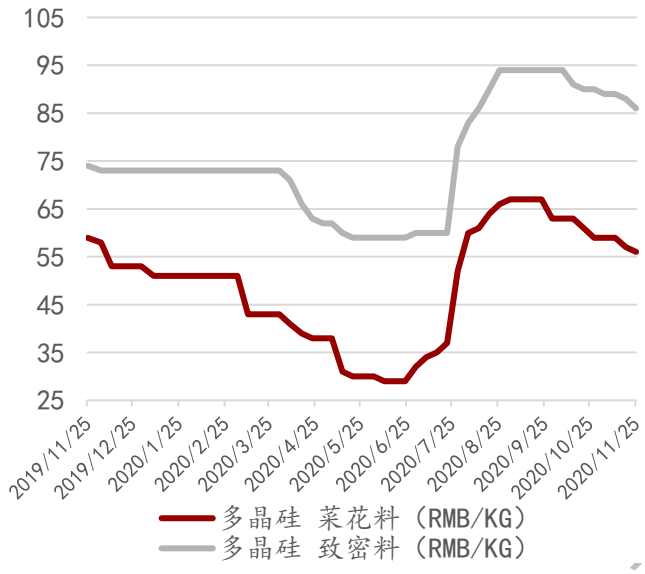
图表 10：光伏产业链各环节一周报价

	高点	低点	均价	涨跌幅
多晶硅（kg）				
多晶硅 多晶用 (USD)	7.6	7.2	7.4	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.4	10.0	10.2	-1.90%
多晶硅 菜花料 (RMB)	57.0	55.0	56.0	-1.80%
多晶硅 致密料 (RMB)	89.0	84.0	86.0	-2.30%
硅片 PC				
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.205	0.165	0.180	-2.70%
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.550	1.230	1.300	
单晶硅片 - 166mm (USD)	0.436	0.432	0.434	2.80%
单晶硅片 - 166mm (RMB)	3.240	3.200	3.220	0.60%
单晶硅片 - 158.75mm (USD)	0.422	0.418	0.420	4.50%
单晶硅片 - 158.75mm (RMB)	3.140	3.100	3.120	2.30%
电池片 W				
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.075	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.565	0.543	0.565	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.115	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.860	0.820	0.850	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.123	0.125	
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.960	0.920	0.930	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (USD)	0.151	0.107	0.115	
单晶 PERC 电池片 - 22.2%+ G1 158.75mm (RMB)	0.860	0.820	0.850	
组件 W				
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.196	0.200	
325 / 395W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.640	1.500	1.540	1.30%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.340	0.200	0.212	1.00%
355 / 425W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.700	1.560	1.630	1.20%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	50	42	42	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	36	34	34	

来源：PVInfoLink，万联证券研究所。数据截止日期：2020-11-25

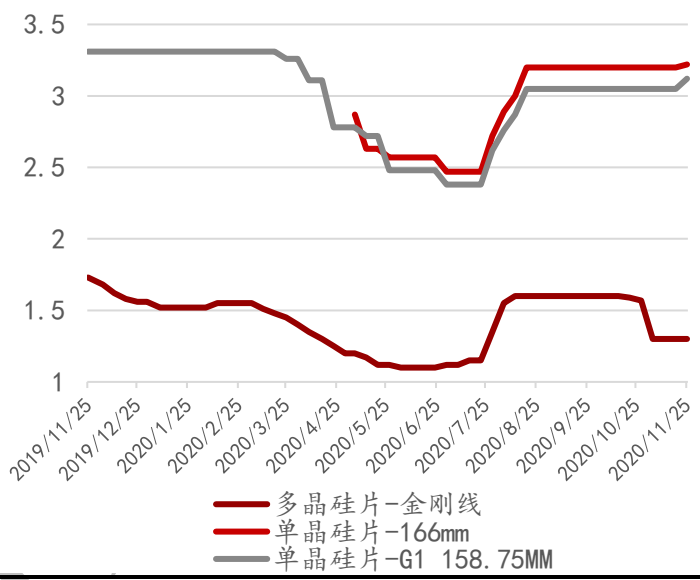
万联证券

图表 11：硅料价格走势（元/千克）



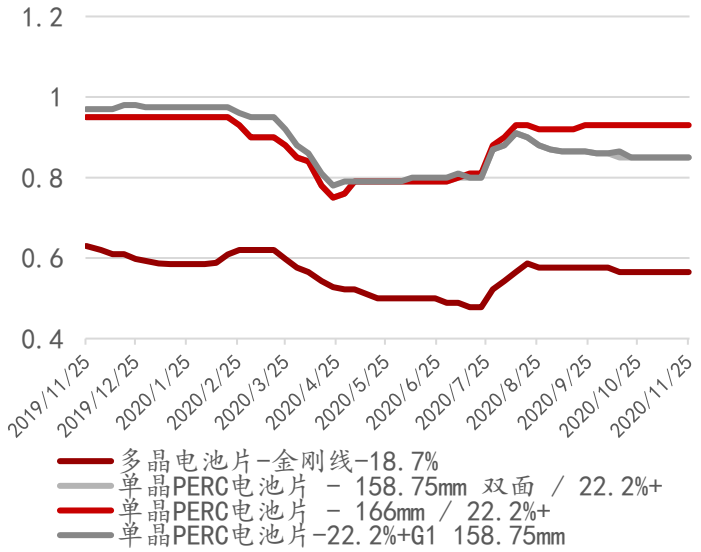
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 12：硅片价格走势（元）



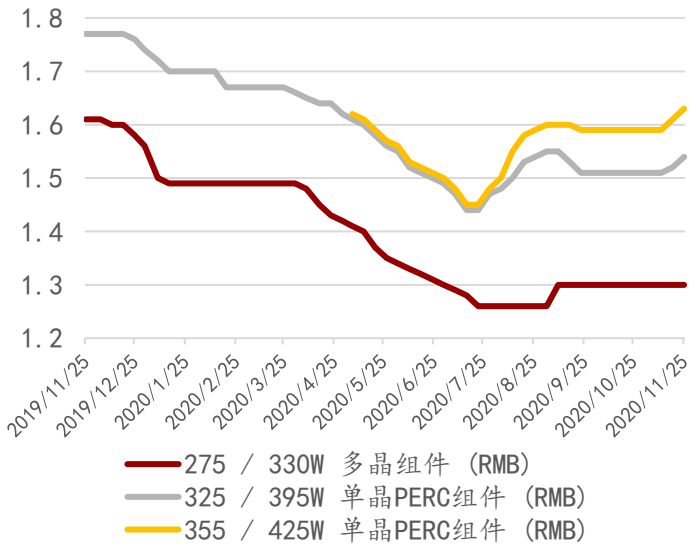
资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 13：电池片价格走势（元/瓦）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

图表 14：组件价格走势（元/瓦）



资料来源：PVInfoLink，万联证券研究所

2.3核电

官宣丨华龙一号全球首堆并网成功：11月27日00时41分，华龙一号全球首堆——中核集团福清核电5号机组首次并网成功。经现场确认，该机组各项技术指标均符合设计要求，机组状态良好，为后续机组投入商业运行奠定坚实基础，并创造了全球第三代核电首堆建设的最佳业绩。这标志着中国打破了国外核电技术垄断，正式进入核电技术先进国家行列，这对我国实现由核电大国向核电强国的跨越具有重要意义，同时也进一步增强了“一带一路”沿线国家对华龙一号的信心。（来源：中核集团）

3、公司动态

天能重工： 11月30日|关于控制权拟发生变更事项的进展公告：公司于近日收到珠海港控股集团有限公司发来的珠海市人民政府国有资产监督管理委员会出具的《关于珠海港控股集团有限公司收购青岛天能重工股份有限公司控股权并参与定向增发的意见》，珠海国资委同意珠海港集团分两个阶段收购公司18.37%股份，同意珠海港集团以每股15.53 元价格认购天能重工定向发行不超过64,462,065股股票，出资额不超过10.01亿元人民币。

时代新材： 11月26日| 关于发行超短期融资券的公告：经株洲时代新材料科技股份有限公司2020年3月30日召开的第八届董事会第二十次会议、2020年4月29日召开的2019年年度股东大会审议，同意公司注册发行不超过人民币15亿元（含15亿元）的超短期融资券和不超过15亿元（含15亿元）的中期票据。相关决议在股东大会审议通过后注册有效期（两年）内持续有效。

上机数控： 11月30日| 关于子公司签订重大销售合同的公告：2021-2023 年，对方总计向公司子公司采购 22.5 亿片单晶硅片，上下浮动不超过 10%（硅片尺寸可以根据需求进行调整，但总体采购数量不变）。其中 2021 年采购 4.5 亿片，2022 年采购 8 亿片，2023 年采购 10 亿片。按照当前市场价格（基于 PVInfoLink 最新公布的单晶硅片均价）及双方排产计划测算，预计销售金额三年总计约 113.63 亿元（含税）。

福斯特： 11月27日| 公开发行可转换公司债券发行公告：杭州福斯特应用材料股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2020]1719号文核准。本次发行的A股可转换公司债券简称为“福20转债”，债券代码为“113611”。本次发行人民币17.00亿元可转债，每张面值为人民币100元，共计170万手（1,700万张），按面值发行。

晶澳科技： 11月24日| 关于出售下属公司股权的公告："晶澳太阳能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 23 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于出售下属公司股权的议案》,并与交易对方签署了《股权转让合同》，为进一步提升公司资产使用效率，整合和优化现有资产结构，公司拟将敦煌晶澳光伏电力开发有限公司（以下简称“敦煌晶澳”）100%股权转让给中电投东北新能源发展有限公司（以下简称“中电投东北公司”）、新疆丝路坤元能源有限责任公司（以下简称“新疆丝路”），转让价格 30,574 万元；拟将赤峰晶澳光伏发电有限公司（以下简称“赤峰晶澳”）100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 10,656 万元；拟将扎鲁特旗晶澳光伏发电有限公司（以下简称“扎鲁特旗晶澳”）100%股权转让给中电投东北公司，转让价格 6,338 万元。转让完成后公司不再持有上述三家公司股权，上述三家公司将不再纳入公司合并报表范围内。"

4、投资策略及重点推荐

4.1 新能源汽车

近日，财政部提前下达新能源车补贴预算，2021年共安排新能源汽车补贴375.85亿元，补贴提前下达将推升明年新能源汽车景气度。根据乘联会发布的数据，2020年10月新能源乘用车批发销量突破14.4万辆，同比增长119.8%，环比增长15.9%，其中纯电动市场的批发销量达12.1万辆，同比增长137.2%。五菱宏光MINI EV十月销量23762辆，

排名第一，以环比18%的增长领先第二名特斯拉Model 3近两倍。建议关注全球动力电池龙头宁德时代（300750）、锂电设备整线龙头赢合科技（300457）、高镍三元正极龙头当升科技（300073）以及高端负极龙头璞泰来（603659）。

4.2 风电

根据中电联数据，今年10月风电新增装机4.37GW，今年累计装机达到18.29GW。近期财政部发文明确2006年及以后所有光伏、风电完成全容量并网的项目均可申报进入补贴清单，存量补贴问题将进一步得到解决，运营商投资积极性有望持续提高。推荐整机龙头金风科技(002202)和明阳智能（601615）。

4.3 光伏

根据中电联数据，10月份光伏新增装机4.17GW，1-10月累计装机达到21.88GW。11月27日，天合光能、东方日升、通威股份、中环股份等8家光伏企业联合发布了光伏210标准化倡议。为实现产业链最优规模化效应，产业链上下游企业发出倡议对硅片210尺寸以及组件等尺寸进行标准化改革，182和210尺寸产品有望在未来几年共同瓜分市场份额。建议关注单晶一体化龙头隆基股份（601012）以及硅料和电池片双龙头通威股份（600438）。

4.4 电气设备

11月23日、24日，陕西电网负荷和日用电量连续两天创历史新高，最大负荷达2627万千瓦，同比增长5.1%，最大日用电量达到5.48亿千瓦时，同比增长7.0%。用电负荷持续提升将持续提振电网投资需求。建议关注电网信息化、电网二次设备双龙头国电南瑞（600406）。

5. 风险因素：

新能源车销量不及预期；新能源汽车安全风险；受疫情影响光伏市场解封不及预期；原材料价格波动风险；海上风电审批和开工不及预期；风电已核准项目完工并网不及预期；光伏装机增长不及预期；电网投资不及预期。

电气设备行业重点上市公司估值情况一览表（数据截止日期：2020年11月27日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
603659.SH	璞泰来	1.50	1.90	2.63	9.17	100.11	59.43	52.69	38.06	10.92	增持
300073.SZ	当升科技	-0.48	0.77	1.10	8.45	44.24	36.07	57.45	40.22	5.24	增持
300750.SZ	宁德时代	2.09	2.36	3.70	28.58	242.00	52.53	102.54	65.41	8.47	买入
601012.SH	隆基股份	1.47	2.31	2.67	9.04	69.50	21.53	30.09	26.03	7.69	买入
600438.SH	通威股份	0.68	0.94	1.14	5.86	31.27	19.59	33.27	27.43	5.33	买入
002202.SZ	金风科技	0.51	0.73	0.94	8.23	12.57	21.14	17.22	13.37	1.53	买入
601615.SH	明阳智能	0.53	1.07	1.43	4.45	17.09	24.92	15.97	11.95	3.84	买入
600406.SH	国电南瑞	0.94	1.17	1.31	7.36	24.00	24.52	20.51	18.32	3.26	买入
600875.SH	东方电气	0.41	0.59	0.66	10.57	10.89	22.48	18.46	16.50	1.03	买入
300457.SZ	赢合科技	0.44	0.73	0.91	8.27	28.82	36.00	39.48	31.67	3.49	增持
601865.SH	福莱特	0.37	0.72	1.19	2.85	35.16	37.85	48.83	29.55	12.32	买入

资料来源：Wind,万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场