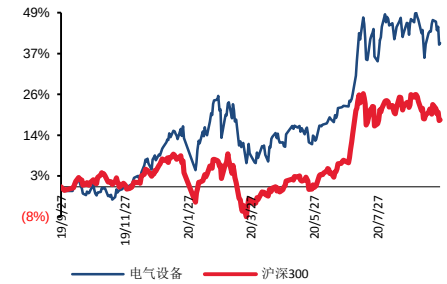
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-27
行业周报
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

光伏玻璃价格再度上涨，特斯拉电池日降本成主线

■ **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

报告摘要

投资观点：光伏本周价格维稳，硅料方面，大部分厂家库存处于健康水平，价格依旧坚挺;硅片方面，由于硅料 9 月供应短缺情况的缓解，供需较为平衡；即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定；组件方面，从 M6 电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4 仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已较为平稳。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。特斯拉电池日正式召开,公布了众多电池技术，降成本成为了主线。2170 升级为 4680 应该最有可能实现，并且采用无极耳设计解决了散热问题。此外在提高产线生产效率方面应该有较大突破。随着特斯拉推动电池降成本，有望进一步提升硬件端盈利。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间,建议重点关注动力电池和电池材料方向。

新能源汽车：特斯拉电池日正式召开。特斯拉公布了众多电池技术，降成本成为了主线。2170 升级为 4680 应该最有可能实现，并且采用无极耳设计解决了散热问题。此外在提高产线生产效率方面，特斯拉应该有较大突破。随着特斯拉推动电池降成本，有望进一步提升硬件端盈利。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**等。上游资源方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

新能源发电：光伏本周价格维稳，旺季来临，玻璃价格再度上涨。硅料方面，大部分厂家库存处于健康水平，价格依旧坚挺，硅片方面，由于硅料 9 月供应短缺情况的缓解，供需较为平衡，预计 10 月隆基价格维持平稳。电池片方面，即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定，在十月需求向好的状况下、价格跌降幅度较缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。组件方面，从 M6 电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4 仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得

近期组件价格已经较为平稳。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**1-8月全国风电完成投资 1329 亿元,同比增加 145.4%。抢装背景下，产业链龙头公司中报业绩延续高增，风机大型化趋势明显，随着海上风电的规模化发展，吊装及施工成本有望进一步下降，我们维持之前对风电行业的判断，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

工控储能：8 月 PMI 指数 51.0%，环比略降 0.1 百分点,已连续六个月位于荣枯线之上,显示出制造业稳步复苏态势。在人力成本上升、进口替代等背景下，智能制造景气向好趋势不改。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换,市场份持续提。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；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特。**

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 5
二、 行业观点及投资建议 5
（一） 新能源汽车： 5
（二） 新能源发电： 7
（三） 工控储能： 7
三、 数据跟踪 8

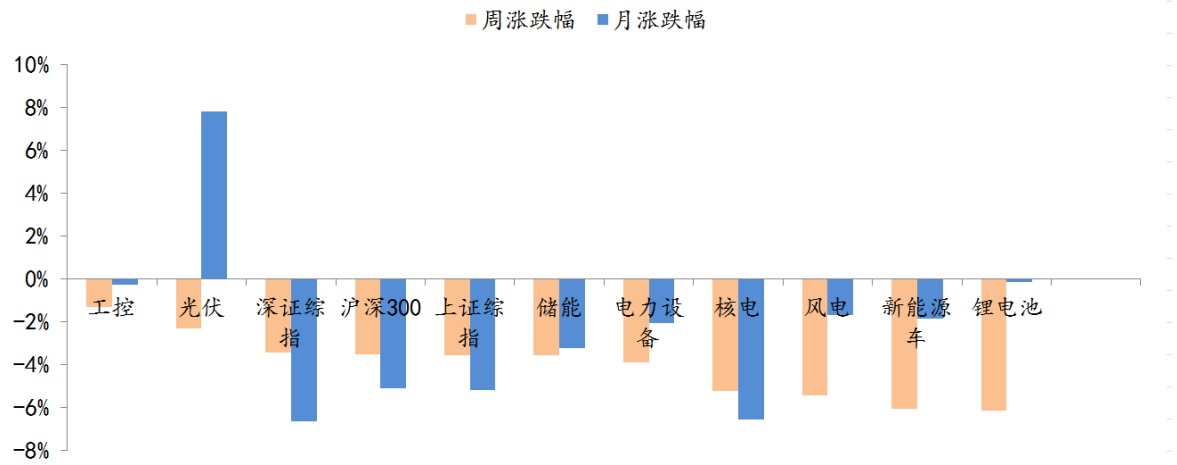
图表目录

图表 1：本周电力设备新能源板块表现一览 5
图表 2：新能源车细分板块表现 5
图表 3：新能源汽车历史走势 6
图表 4：锂电价格数据周跟踪 8
图表 5：光伏价格一览 10
图表 6：多晶硅料价格走势 12
图表 7：硅片价格走势 12
图表 8：电池片价格走势 12
图表 9：组件价格走势 12
图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元） 13
图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨） 13
图表 13：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨） 13

一、 板块行情回顾

本周大盘震荡下行，沪深300下跌3.53%，上证综指下跌3.56%，深圳综指下跌3.46%。电力设备与新能源各细分板块表现低迷，其中，工控、光伏板块分别下跌1.34%、2.32%，表现好于大盘；新能源汽车与锂电池板块分别下跌6.08%、6.16%，跌幅居前。

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

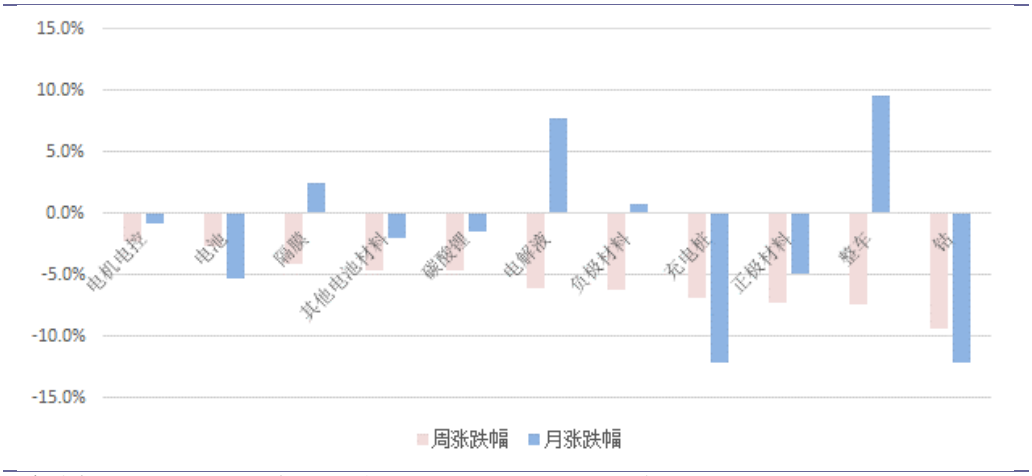
二、 行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：

➢ **本周复盘**

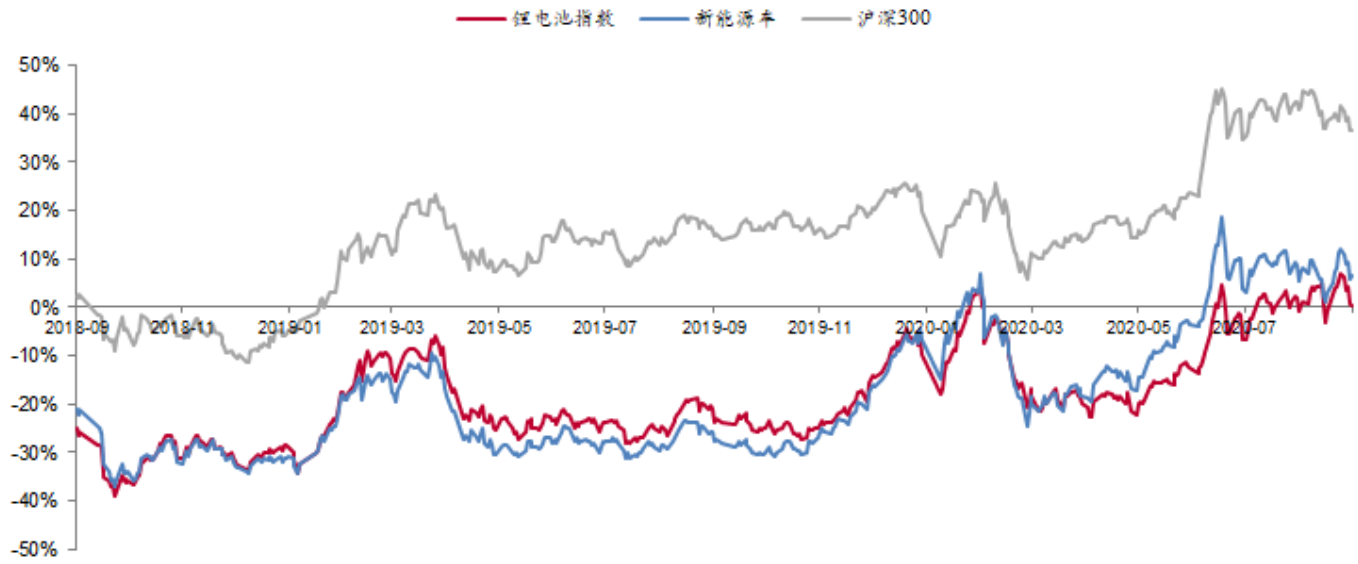
受大盘影响，本周新能源车板块表现较弱。各细分板块中，电机电控板块表现相对较好，周跌幅2.3%。四大材料中，隔膜板块表现相对较好，周跌幅4.1%。上游资源，碳酸锂板块周跌幅4.7%，钴板块周跌幅9.4%。整车和钴板块表现居尾。

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

➢ **投资建议**

特斯拉电池日正式召开。特斯拉公布的众多电池技术中，降成本成为了主线。2170升级为4680应该最有可能实现，并且采用无极耳设计解决了散热问题。此外在提高产线生产效率方面，特斯拉应该有较大突破。随着特斯拉推动电池降成本，有望进一步提升硬件端盈利。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，主要标的：**宁德时代、恩捷股份、星源材质、当升科技、亿纬锂能、国轩高科、欣旺达**等。上游资源

方向，建议关注**华友钴业、寒锐钴业、天齐锂业、赣锋锂业**。

（二）新能源发电：

光伏本周价格维稳，旺季来临，玻璃价格再度上涨。硅料方面，大部分厂家库存处于健康水平，价格依旧坚挺，硅片方面，由于硅料9月供应短缺情况的缓解，供需较为平衡，预计10月隆基价格维持平稳。电池片方面，即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定，在十月需求向好的状况下、价格跌降幅度较缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。组件方面，从M6电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已经较为平稳。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。关注标的：**隆基股份、通威股份、中环股份、捷佳伟创、晶澳科技、福莱特。**

国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据,1-8月全国新增并网风电装机1004万千瓦，较去年同比减少105万千瓦;风电完成投资1329亿元,同比增加145.4%。抢装背景下，产业链龙头公司中报业绩延续高增。明阳智能发布三季报业绩预增公告，预计1-9月实现归母净利润为8-9亿元，同比增长56%-75%,业绩维持高增长态势，主要系在手订单维持高位及供应链整合能力增强，风机交付规模上升；此外，公司持有电站权益并网容量较上年同期增加，发电收入同比增长。全球风能理事会（GWEC）发布《2020全球海上风电报告》，报告预测全球海上风电装机量将从现在的29.1 GW升至2030年的234 GW,亚太地区会成为最重要的市场,而欧洲依然能保持强劲的增长势头。我们维持之前对风电行业的判断，疫情对风电造成短期影响，行业抢装趋势不改，海上风电增速弹性大。关注标的：**明阳智能、中材科技、天顺风能、禾望电气。**

（三）工控储能：

国家统计局公布8月中国采购经理指数运行情况，8月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。在调查的21个行业中，有15个行业PMI位于景气区间。本月主要特点：

一是需求继续恢复，供需循环逐步改善。新订单指数为52.0%，高于上月0.3个百分点，连续4个月回升。从行业情况看，医药、非金属制品、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等制造业新订单指数均高于上月4.0个百分点以上。

二是稳外贸政策发力，出口总体向好。一系列稳外贸稳外资政策效应持续释放，

制造业出口进一步改善，本月新出口订单指数49.1%，环比上升0.7个百分点。

三是新动能发展加快，转型升级持续推进。从重点行业看，高技术制造业和装备制造业PMI为52.8%和52.7%，分别高于上月1.5和0.9个百分点，高于制造业PMI1.8和1.7个百分点。此外，经营预期改善，企业信心增强。本月企业生产经营活动预期指数为58.6%，高于上月0.8个百分点。

国家统计局数据显示，上半年我国工业机器人累计产量93793台，同比增长10.3%，其中Q2产量57812台，同比增长约45%，较一季度增长约50%。工业自动化行业长期向好趋势明确，在人力成本上升、进口替代等背景下，智能制造景气向好趋势不改。行业龙头有望受益于下游应用的国产供应链切换，市场份持续提升，我们看好在工业互联网大趋势之下，工业自动化行业的长期稳健成长。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；此外建议关注在消费家电变频和工业控制领域技术领先的**麦格米特**

三、 数据跟踪

■ 新能源汽车：

钴：电解钴报价27.7万元/吨，价格下跌1.8%；硫酸钴报价5.75万元/吨，价格下跌3.4%。

锂：本周电池级碳酸锂价格为4万元/吨，价格持平；氢氧化锂价格持平，报价4.9万元/吨。

正极： 523三元正极材料12万元/吨，价格持平。磷酸铁锂正极3.25万元/吨，价格下降4.4%。

负极：中端天然石墨负极报价3.6万元/吨，价格持平，中端人工石墨4.7万元/吨，价格持平。

电极液：六氟磷酸锂报价7.35万元/吨，价格上涨5.8%。电解液价格上涨10%，价格3.3万元/吨。

隔膜：国产湿法隔膜报价1.55元/平米，保持平稳。

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2019Q3	2020	2019				2018			
					9月4日	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
钴	金属钴	-1.8%	-8.3%	6.5%	27.7	27.89	26.01	26.21	31.63	41.46	50.22	62.57	60.88
	硫酸钴（21%）	-3.4%	5.5%	26.9%	5.75	5.14	4.53	4.7	6.20	7.94	10.04	13.31	12.86
锂	碳酸锂（电池级）	0.0%	0.0%	-39.2%	4	5.57	6.58	7.65	7.85	7.90	9.7	13.69	15.55
	氢氧化锂 (57%)	0.0%	0.0%	-34.3%	4.9	5.91	7.46	9.22	10.53	12.10	13.52	14.68	14.79
镍	硫酸镍（22%）	4.3%	6.2%	3.4%	3.00	3.12	2.9	2.61	2.57	2.27	2.80	2.81	2.77
锰	电解锰	0.9%	0.9%	-16.7%	1.10	1.20	1.32	1.40	1.42	1.54	1.86	1.37	1.36
三元正极	三元前驱体	0.0%	5.1%	0.1%	8.25	9.1	8.24	8.6	9.61	10.80	12.03	14.06	13.6
	每吨盈利空间	-20.9%	-14%	-79.2%	0.22	1.26	1.06	1.72	1.87	2.40	1.52	1.62	1.49
	三元523正极	0.0%	-7.7%	-17.2%	12.00	13.50	14.50	14.00	15.40	17.27	19.64	23.3	23.26
	每吨盈利空间	0.0%	-34.3%	-36.6%	2.64	2.73	4.16	2.91	3.28	4.00	4.51	4.72	4.40
铁锂正极	前驱体（磷酸铁）	0.0%	-8.2%	-8.5%	1.13	1.23	1.23	1.23	1.23	1.25	1.34	1.94	2.14
	磷酸铁锂	0.0%	-4.4%	-27.8%	3.25	4.14	4.50	4.92	5.60	6.05	7.33	7.97	8.5
	每吨盈利空间	0.0%	-4.2%	-30.6%	1.24	1.66	1.78	1.95	2.59	3.00	3.78	2.91	2.81
负极	天然石墨（中端）	0%	-10%	-20%	3.60	4.41	4.50	4.49	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25
	人造石墨（中端）	0%	0%	-0.8%	4.70	4.70	4.74	4.75	4.75	4.75	4.75	4.53	4.75
电解液	六氟磷酸锂	5.8%	5.8%	-24.6%	7.35	9.2	9.75	10.72	11.22	11.08	11.91	12.2	15.32
	DMC	15.8%	17.3%	39.7%	0.88	0.71	0.63	0.55	0.71	0.91	0.75	0.62	0.62
	电解液	10.0%	10.0%	-8.3%	3.3	3.54	3.6	3.51	3.55	4.04	4.15	4.17	4.77
	每吨盈利空间	9.9%	9.2%	-12.0%	1.61	1.77	1.83	1.69	1.53	1.85	2.00	2.10	2.31
隔膜	湿法（国产）	0.0%	-6.1%	-8.3%	1.55	1.69	1.69	1.69	1.69	1.94	2.38	3	4.5
	湿法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	5.5	5.5	5.5	5.5	5.50	5.50	6.05	6.5	7
	干法（进口）	0.0%	0.0%	0.0%	4.5	4.5	4.5	4.5	4.50	4.50	5.05	5.5	6.5
三元电池四大材料成本		1.0%	-4.7%	-13.4%	0.30	0.32	0.34	0.33	0.35	0.39	0.44	0.50	0.53
铁锂电池四大材料成本		1.0%	-2.0%	-16.2%	0.18	0.20	0.21	0.22	0.23	0.25	0.29	0.32	0.36

资料来源：长江有色网、Wind，太平洋证券研究院整理

■ **光伏：**

图表 5：光伏价格一览

PV InfoLink	现货价格（高 / 低 / 均价）			涨跌幅 (%)	涨跌幅 ($)	下周价格预测
多晶硅（kg）						
多晶硅 多晶用 (USD)	7.7	7.2	7.4	--	--	
多晶硅 单晶用 (USD)	10.7	10.2	10.5	--	--	
多晶硅 菜花料 (RMB)	69	65	67	--	--	
多晶硅 致密料 (RMB)	96	93	94	--	--	
硅片（pc）						
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.215	0.203	0.209	--	--	
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.650	1.550	1.600	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.392	0.387	0.389	--	--	
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.080	3.030	3.050	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.411	0.406	0.408	--	--	
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	3.230	3.180	3.200	--	--	
电池片 (W)						
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.105	0.072	0.074	--	--	
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.587	0.554	0.576	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.113	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.840	0.865	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (USD)	0.151	0.107	0.113	--	--	
单晶PERC电池片 - 158.75mm 双面 / 22.2%+ (RMB)	0.880	0.840	0.865	--	--	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.151	0.117	0.121	0.8	0.001	
单晶PERC电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.950	0.900	0.930	1.1	0.010	
组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.270	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.320	1.250	1.300	--	--	
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (USD)	0.355	0.185	0.196	--	--	
325-335 / 395-405W 单晶PERC组件 (RMB)	1.580	1.480	1.510	-1.3	-0.020	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.190	0.205	1.0	0.002	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 (RMB)	1.630	1.550	1.590	-0.6	-0.010	
23-Sep-20						
各区域组件 (W)						
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 欧洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 印度 (USD)	0.245	0.208	0.216	--	--	
275-280 / 330-335W 多晶组件 - 澳洲 (USD)	0.185	0.168	0.174	--	--	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.360	0.315	0.350	-0.8	-0.003	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.192	0.205	1.0	0.002	
355-365 / 425-435W 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.220	0.192	0.205	1.0	0.002	
23-Sep-20						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	35.0	30.0	30.0	--	--	
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	26.0	23.5	24.0	--	--	
23-Sep-20						

> 3%
0~3%
0%
0~-3%
< -3%

PVInfoLink

资料来源：PV INFOLINK，太平洋研究院整理

多晶硅：临近十一国庆大节前一周，为储备十一期间所需的单晶用料，再加上适逢月底，大多数单晶硅片企业硅料库存陆续消耗殆尽，因此延续上周，部分单晶硅片厂家陆续完成10月硅料新签订单，不过仍有少数下游一线企业仍就价格持续博弈及僵持。另一方面，由于当前大部分硅料厂家维持健康的库存水位，对于维持坚挺价格意愿相对强烈，因此本周单晶用料价格基本持稳，主流成交区间落在每公斤93-96元人民币，均价为每公斤94元人民币。整体而言，随着下游单晶硅片企业完成10月硅料订单签订、加上各硅料企业复产复工，硅料供应量仍属爬坡阶段，整体硅料供应仍略显紧

张、面对大部分单晶硅片企业仍维持满产开工，预判十一节后单晶用料价格下降幅度及速度不至于太快。

本周国内多晶用料价格基本持平，成交价落在每公斤65-69元人民币之间，均价为每公斤67元人民币。受到多晶终端需求及多晶硅片价格维稳，加上多晶用料供应量偏少甚至稀缺，预期十一节前多晶用料价格基本维持。

海外硅料的部分，大多数客户反馈硅料新订单商议时间预计落在十一节后，当前若没有较好的优惠价格，对于采购力道略显不足，本周实际成交订单数量依旧偏少，单多晶用料价格维稳运行，单晶用料落在每公斤10.2-10.7元美金之间 ；多晶用料落在每公斤7.2-7.7元美金之间。

硅片：9月国内单晶用料供给逐步增加，硅料短缺情况相比8月有所缓解，近几周单晶用料价格持稳运行。另一方面，近期单晶供需关系较为平衡，加上十一节前下游客户积极备货，使得单晶硅片价格维持坚挺，本周G1及M6成交价相比上周变化不大，国内G1及M6分别落在每片3.03-3.08元及3.18-3.23元人民币之间 ；海外G1及M6分别落在每片0.386-0.392元及0.405-0.411元美金之间。目前来看，上下游新签10月硅料订单价格相比9月变化不大，预判本周龙头单晶硅片企业隆基公告10月牌价维持平稳。

受上游多晶用料持续维持高价水位，及十一节前下游客户备货需求，本周国内及海外多晶硅片价格相比上周变化不大，成交价分别持稳在每片1.55-1.65元人民币之间，及每片0.203-0.215元美金之间。自7月上旬以来，多晶用料因供需不平衡关系，导致多晶硅片价格呈现一路上涨走势，直到9月单晶硅片及硅料价格维稳，多晶硅片价格才进一步持稳。整体而言，目前多晶硅片价格仍主要取决于多晶用料价格的走势，因此多晶硅片企业利润同样不会过于乐观。

电池片：本周G1尺寸均价维稳在每瓦0.86-0.87元人民币价格，然而本周观察二三线厂家走货难度增加、市场最多成交价逐渐靠拢每瓦0.86元人民币。而M6尺寸有四季度旺季需求的支撑、且供给尚未完全释放，让价格持续坚挺，均价持稳落在每瓦0.92-0.93元人民币，十月新单签订0.9以下价格已不多见。即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定，在十月需求向好的状况下、价格跌降幅度较缓，预期四季度单晶电池片价格仍有可能维稳。

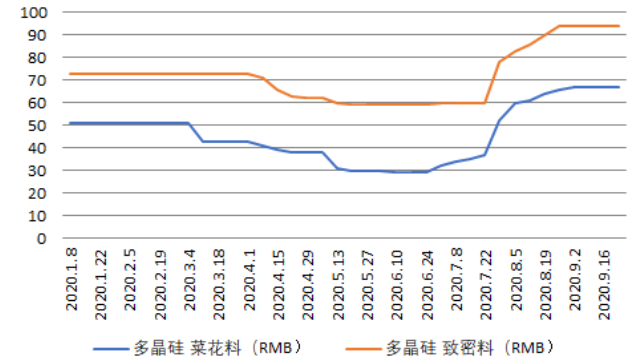
多晶电池片部分，目前多晶硅片价格较为平稳，在成本仍较高的状况下，多晶电池片均价短暂持稳在每片2.6-2.65元人民币。后续在多晶需求渐弱、且多晶电池片跌价空间所剩无几的状况下，压力将逐渐向上传导。

组件：从M6电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4仍为今年最旺的

季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已经较为平稳，但由于四季度组件厂接单情况各不相同，近期报价区间仍暂显凌乱，市场上M6组件报价每瓦1.52-1.65元人民币都能听见，但若大型地面电站项目价格则大多落在1.58-1.6元人民币。海外四季度价格目前看来也能持稳在每瓦0.2元美金以上，现货市场价格则约在0.22元美金上下。

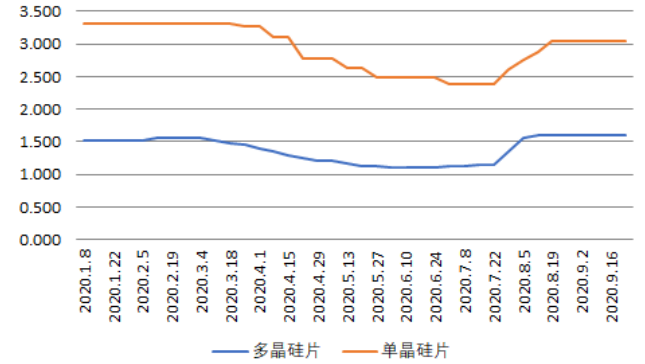
玻璃部分，由于玻璃扩产速度远不及组件，加上适逢市场旺季，玻璃供应将一路紧张至年底，因此玻璃厂商在洽谈十月订单时报价明显上涨，然而组件厂在电池价格持稳下利润空间仍小，因此本周大多仍在僵持，玻璃实际成交订单不多，但下周也将开始陆续成交，3.2mm、2.0mm玻璃预期下周都将再次出现上涨。

图表6：多晶硅料价格走势



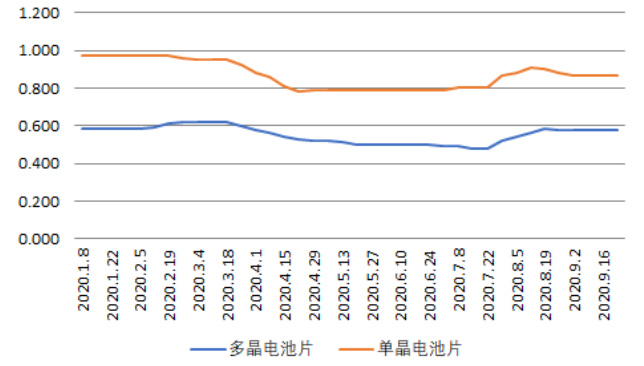
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：硅片价格走势



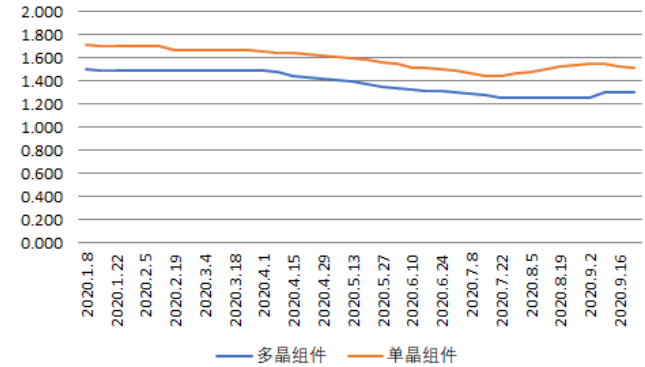
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表8：电池片价格走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表9：组件价格走势

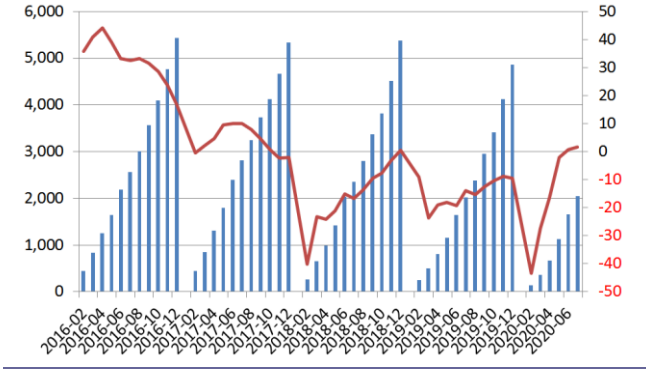


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

■ 电力设备：

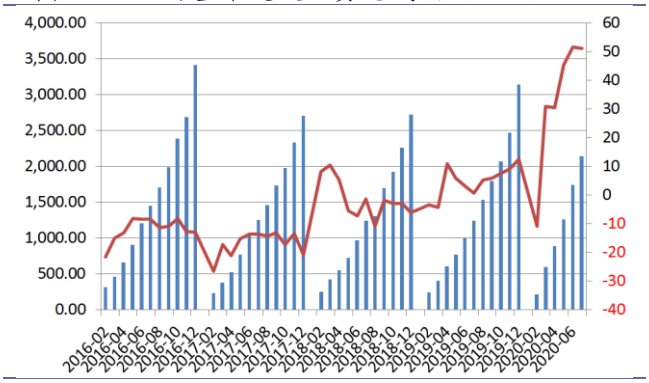
2020年1-7月份，电网工程完成投资2053亿元，同比增加1.6%；主要发电企业电源工程完成投资2139亿元，同比增加51%。

图表 10：电网基本建设投资完成额（亿元）



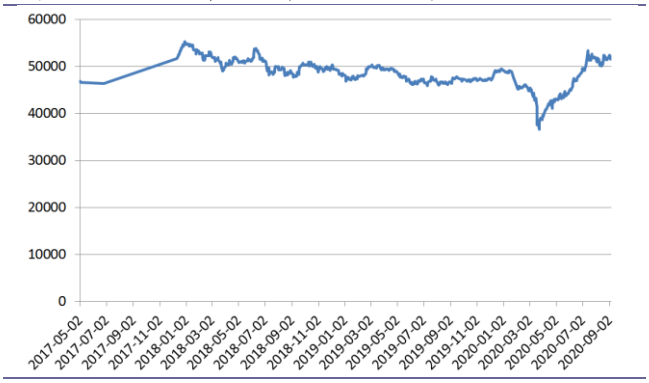
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：电源基本建设投资完成额（亿元）



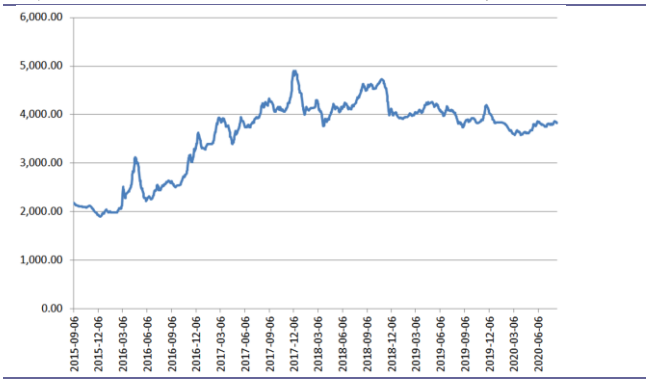
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：长江有色铜市场铜价走势（元/吨）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

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
华北销售副总监	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	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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	zhafl@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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。