粤开证券 YUEKAI SECURITIES

2020 年 07 月 05 日

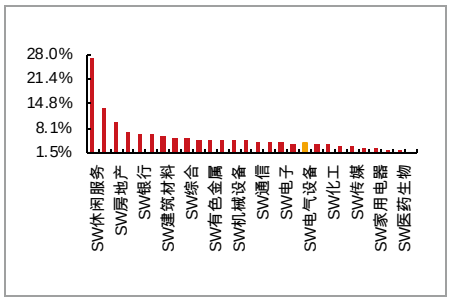
电气设备

【粤开电新周报】光伏、特斯拉下游需求超预期，板块情绪持续回升

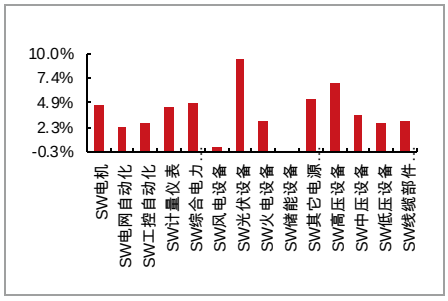
增持(维持)

分析师：韩晨 CFA
执业编号：S0300518070003
电话：021-51759955
邮箱：hanchen@ykzq.com

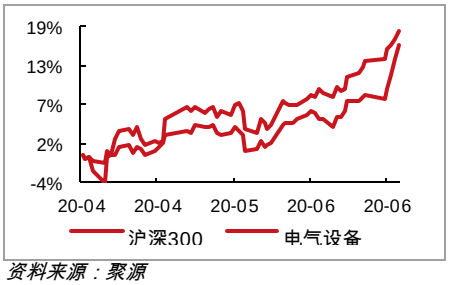
申万一级子行业单周涨跌幅



申万电气设备三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《【粤开电新周报】新能源汽车板块领涨，建议布局上半年增速确定性板块》2020-06-21

《【粤开电新锂电专题之三】新能车增长趋势不变，龙头地位稳固》2020-06-24

《【粤开电新周报】受预期改善光伏板块领涨，关注半年报行情》2020-06-28

投资要点

行情回顾：光伏板块领涨

上周，电气设备板块报收 5896.64，上涨 4.39%。上证综指报收 3152.81，上涨 5.82%；深证成指报收 12433.26，上涨 5.25%；沪深 300 指数报收 4419.6，上涨 6.78%；创业板指数报收 2462.56，上涨 3.36%。

子板块方面，新能源车板块上涨 2.74%；电源设备板块上涨 4.26%；自动化板块上涨 2.79%；高低压板块上涨 4.05%；风电板块上涨 0.15%，跌幅最大；光伏板块上涨 9.39%，涨幅最大。

投资建议

上周电气设备板块上涨 4.39%，差于同期上证综指、创业板指。光伏板块涨幅最大，上涨 9.39%，其他子板块均有不同涨幅。我们认为，**市场已经结束震荡局面，如前期预计，优质标的有所表现，电新各板块在未来都将会有不错的表现。短期，新能源车和光伏板块受高科技板块带动，有不错表现。长期看，风电增长确定性明确，从公布的业绩看，19 年全年都实现了高速增长，一季报也保持快速增长，半年报有望延续，建议长期内配置业绩稳定增长，估值较低的风电标的。**

新能源：光伏，硅料、电池片涨价带动行业情绪面回升。从国家公布的竞价规模看，第三季度产量或好于预期。隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。产业链龙头公司陆续调低产品价格，影响行业信心。近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，国内光伏政策落地，国内需求 2020 年将启动，未来国内整体产业链需求平稳。继续重点推荐中环股份，晶盛机电。

风电，行业一季报增速仍保持快速增长。近两年，政策带来风电的抢装确定性高、抢装的存在以及海上风电的快速发展都将利好未来 3 年风电装机，对产业链上游公司形成利好，相关龙头公司的业绩将持续高速增长。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，泰胜风能。

新能源车：特斯拉销量超预期，股价创新高，获得积极关注。大众入股国轩高科和江淮汽车，将对板块产生积极影响。国内补贴政策落地，补贴延长两年，逐步退坡，有望提振疲软的需求。宁德时代与特斯拉合作顺利，将于 7 月开始给特斯拉供货。特斯拉电池采用国内电池产业链供货将带动国内产业链起量，此外特斯拉国产化后将会陆续进行零部件本地化，对相关上市公司带来积极意义。继续关注杉杉股份，恩捷股份，当升科技，中科电气，星源材质，宁德时代。

电力设备：近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。国网特高压新项目推出，有望带动投资增长，泛在电力物联网发展方向有变。

2019 年公司完成电网投资 4500 亿元左右。近日，电网持续调增今年投资规模预期，相比国家电网下发《关于进一步严格控制投资的通知》，提出的严控电网投资的重要性和紧迫性；以产出定投入，严控电网投资规模；聚焦效率效益，加强电网投资管理的原有政策有着较大的预期改善。预计今年电网投资持平或出现正增长，重点关注电网设备领域投资机会。

本周组合

东方电缆、天顺风能、泰胜风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份。

风险提示

行业增速不及预期的风险；特高压核准不及预期的风险；政策不确定性的风险。

电气设备行业单周涨幅前十名			电气设备行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002334	英 威 腾	19.63%	600416	*ST 湘电	-15.1%
002706	良信电器	16.92%	002168	惠程科技	-10.8%
603988	中电电机	15.45%	603819	神力股份	-8.43%
002747	埃 斯 顿	15.28%	002169	智光电气	-6.97%
002518	科 士 达	14.65%	002058	威 尔 泰	-4.15%
600517	国网英大	13.39%	002123	梦网集团	-3.97%
603488	展鹏科技	12.8%	603016	新 宏 泰	-3.19%
300274	阳光电源	12.74%	002692	ST 远 程	-3.01%
002028	思源电气	12.27%	300750	宁德时代	-2.27%
002176	*ST 江特	12.2%	603530	神马电力	-2.18%

目 录

一、行情回顾 4
二、新能源 6
三、新能源汽车 9
四、电力设备 11
五、风险提示 13

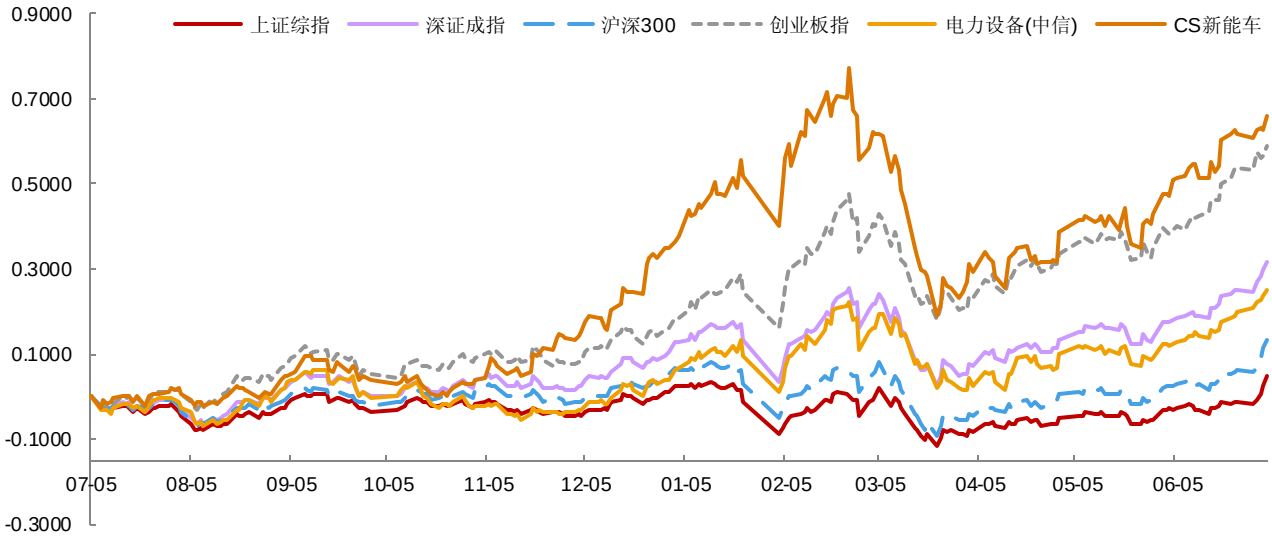
图表目录

图表 1： 近 12 个月行业相对走势 4
图表 2： 主要板块周涨跌幅 4
图表 3： 电力设备子板块一周涨跌幅 5
图表 4： 上周涨跌幅前五股票 5
图表 5： 本周换手率前 10 个股 5
图表 6： 光伏经理人指数 7
图表 7： 多晶硅料价格走势 8
图表 8： 硅片价格走势 8
图表 9： 电池价格走势 8
图表 10： 组价价格走势 8
图表 11： 多晶硅片、电池价格走势 8
图表 12： 单晶硅片、电池价格走势 8
图表 13： 上市公司动态 9
图表 14： 锂电池产业链数据 10
图表 15： 上市公司动态 11
图表 16： 铜价格走势 11
图表 17： 铝价格走势 11
图表 18： 无取向硅钢价格走势（元/吨） 12
图表 19： 取向硅钢价格走势（元/吨） 12
图表 20： 中厚板价格走势（美元/吨） 12
图表 21： 上市公司动态 12

一、行情回顾

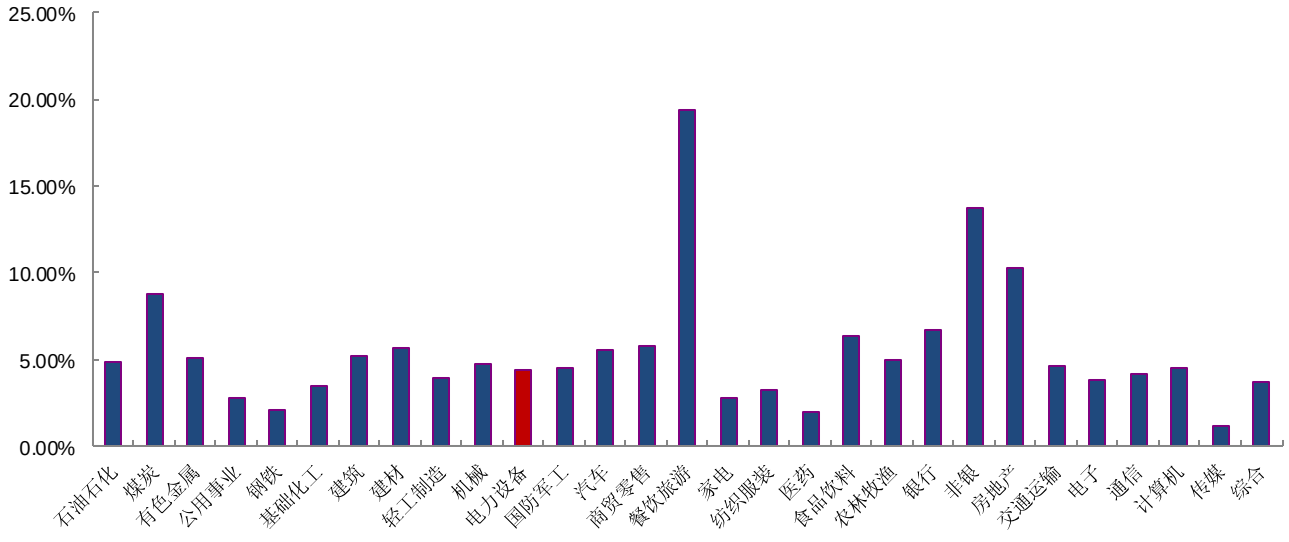
上周，电气设备板块报收 5896.64，上涨 4.39%。上证综指报收 3152.81，上涨 5.82%；深证成指报收 12433.26，上涨 5.25%；沪深 300 指数报收 4419.6，上涨 6.78%；创业板指数报收 2462.56，上涨 3.36%。

图表1：近 12 个月行业相对走势



资料来源：Wind，粤开证券

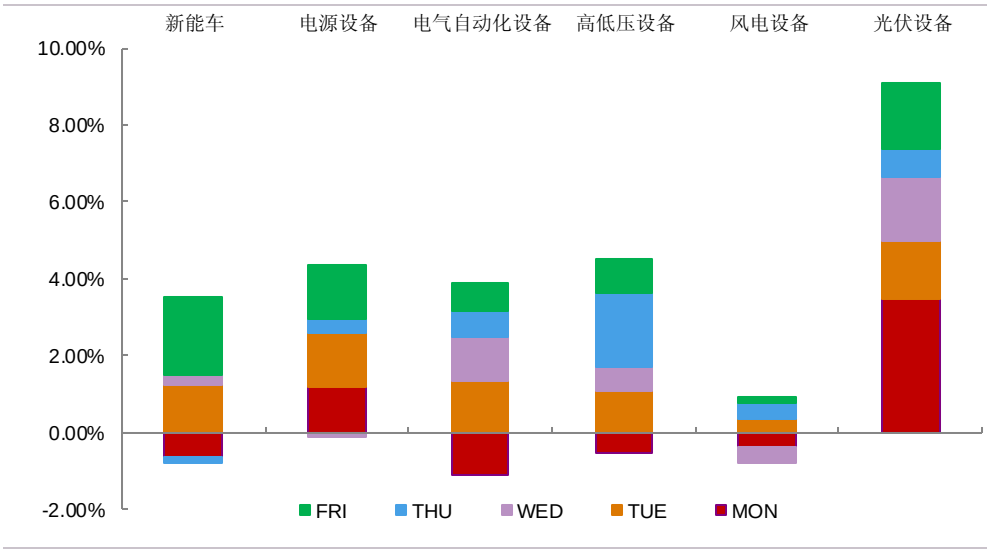
图表2：主要板块周涨跌幅



资料来源:中信指数，粤开证券

子板块方面，新能源车板块上涨 2.74%；电源设备板块上涨 4.26%；自动化板块上涨 2.79%；高低压板块上涨 4.05%；风电板块上涨 0.15%，跌幅最大；光伏板块上涨 9.39%，涨幅最大。

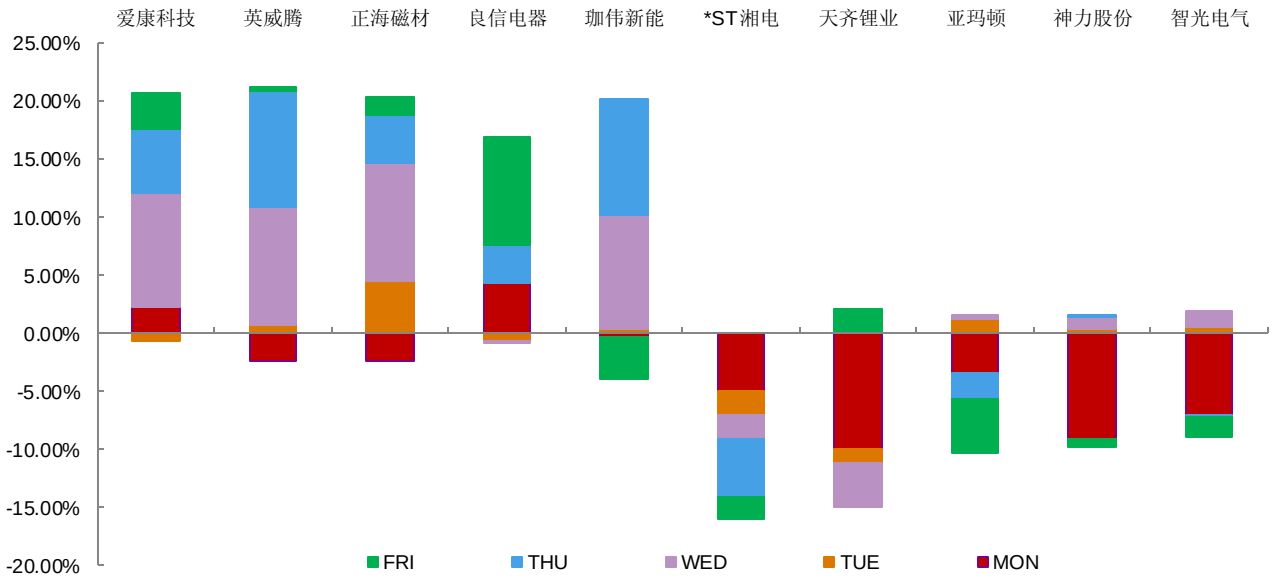
图表3：电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源：Wind，粤开证券

个股方面，本周涨幅前五依次是爱康科技(21.37%)、英威腾(19.63%)、正海磁材(18.73%)、良信电器(16.92%)、珈伟新能(16.33%)；本周跌幅前五依次是*ST 湘电(-15.1%)、天齐锂业(-12.71%)、亚玛顿(-8.59%)、神力股份(-8.43%)、智光电气(-6.97%)。

图表4：上周涨跌幅前五股票



资料来源：Wind，粤开证券

图表5：本周换手率前 10 个股

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
300356.SZ	光一科技	+46.95%	4.13%	175.46
002184.SZ	海得控制	+45.57%	9.89%	71.53

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
002028.SZ	思源电气	+36.45%	12.27%	214.04
300593.SZ	新雷能	+36.35%	6.91%	34.54
002112.SZ	三变科技	+35.78%	3.75%	71.13
300141.SZ	和顺电气	+33.25%	4.87%	55.06
300466.SZ	赛摩智能	+31.61%	11.72%	106.89
002560.SZ	通达股份	+29.49%	4.82%	76.15
600268.SH	国电南自	+29.36%	1.30%	186.49
002334.SZ	英威腾	+28.78%	19.63%	182.16

资料来源：Wind,粤开证券

二、新能源

硅料小幅涨价

本周国内单晶用料价格小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 59-61 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。

8 家企业联合推 182mm 尺寸电池片

阿特斯、润阳、中宇、晶澳、晶科、隆基、潞安发布联合倡议，力推 182mm 尺寸，让众说纷纭的 18X 尺寸尘埃落定，随着玻璃、及主要供应链的产能扩充、以及组件的验证还需时间，预期下半年到明年上旬的主流仍以 M6 为主，182mm 的实际产量需待明年逐季爬坡。而 182mm 的尺寸统一预期也让市场从 M6 尺寸转向下一代新尺寸的脚步比预想中更加快速。

越南拟延长风电 FiT 期限

越南预计会延长风电趸购费率适用期限，将时限从原定的 2021 年 11 月延长到 2023 年 12 月，目的是要加速更多风力发电厂取得建造许可，并且刺激风电领域发展。

越南总理也指示越南工业及贸易部(MOIT)加速风电发展，避免因大型火力发电厂建设时程延宕，导致电力不足的问题。

目前越南风电的趸购费率为陆上风电 0.085 美元/kWh，离岸风电则为 0.098 美元/kWh，新提出的 2023 年费率适用期限过后，应会导入类似光伏的竞价模式。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周国内单晶用料价格小幅上扬每公斤 1 元人民币，成交价落在每公斤 59-61 元人民币之间，均价为每公斤 60 元人民币。现况除了少部分厂家仍在交付 6 月订单，大部分厂家新签订单陆续落地，提供 7 月生产使用。单晶硅片价格仍处于下行通道，单晶用料调涨幅度有所受限，实际成交得视买卖双方能够接受的程度进一步商议。

多晶用料的部分，随着多晶终端需求回温，另一方面以多晶用料产出为主的硅料厂家，逐步提升单晶用料比例，导致多晶用料供应逐渐减少，面对下游对于多晶用料需求持续增加，本周价格上涨每公斤 3 元人民币，价格区间落在每公斤 31-33 元人民币，均价为每公斤 32 元人民币。

硅片价格：二季度海外受疫情影响下调终端需求量，加之单晶硅片供应超预期大于需求，导致价格呈现一路下滑的走势。虽然上周龙头单晶硅片大厂，官宣公告 7 月牌价

与 6 月基本持平，不过实际按下游客户提货数量，各别新增不同价格优惠幅度，因此实际成交价仍处于下行通道。本周单晶硅片价格全面下滑，国内 G1 及 M6 分别落在每片 2.26-2.42 元及 2.42-2.51 元人民币之间；海外 G1 及 M6 落在每片 0.297-0.306 元及 0.312-0.317 元美金之间。

现阶段多晶硅片能够下调空间已经不大，按照现有多晶产能的供应及逐步回暖需求来看，多晶硅片价格基本上已经持稳下来，本周成交价维稳在每片 1.05-1.15 元人民币之间，均价为每片 1.1 元人民币。由于国内垂直厂家仍对多晶订单有一定的需求，加之近期海外印度市场 630 后解封在即，预期多晶硅片企业开工率将随之增长。

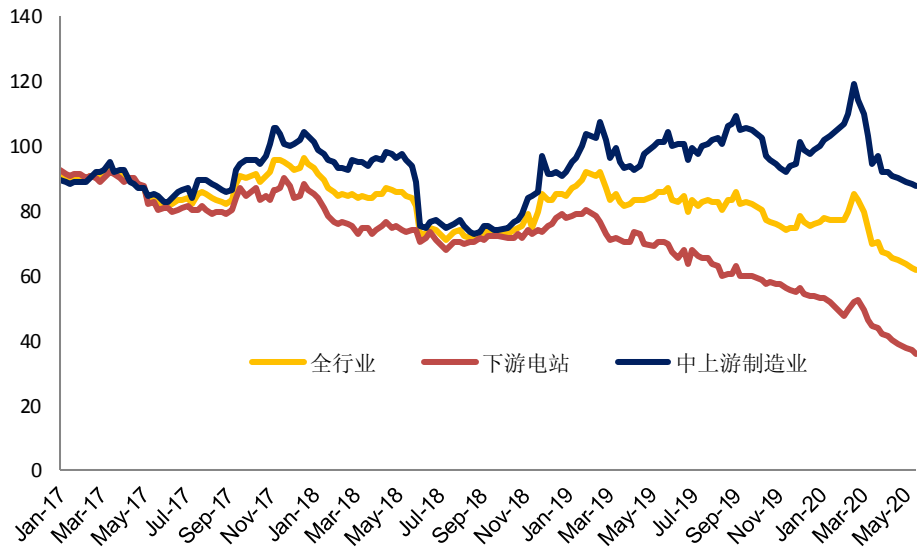
电池片价格：本周整体单晶电池片价格出现涨势，虽然本周 G1 、M6 均价在每瓦 0.79-0.8 元人民币，但可观察到均价逐渐向 0.8 元人民币靠拢、成交量增多。高价区段亦开始探涨，G1 每瓦报价来到 0.82 元人民币、M6 报价涨至每瓦 0.84 元人民币，此波涨价将增加下半年组件报价压力，在组件高瓦数的竞争下 G1 与 M6 尺寸的价格分化将逐步发酵。M2 尺寸本周价格仍有小幅上涨，均价来到每瓦 0.82-0.83 元人民币，高价区段每瓦 0.87 元人民币也有所耳闻。随 630 抢装高峰即将结束，预期价格已达本波涨幅高点，待热度过后价格将 缓步下行。

多晶电池片的部分，短期内价格稳定，本周国内均价持稳在每片 2.25-2.3 元人民币。

组件价格：部分 630 订单延迟至七月甚至八月并网，加上海外市场需求持续缓步回温，让先前较高的海外组件库存逐步消化，七月一线组件整体开工率维持高档，八月上旬也不致太差。

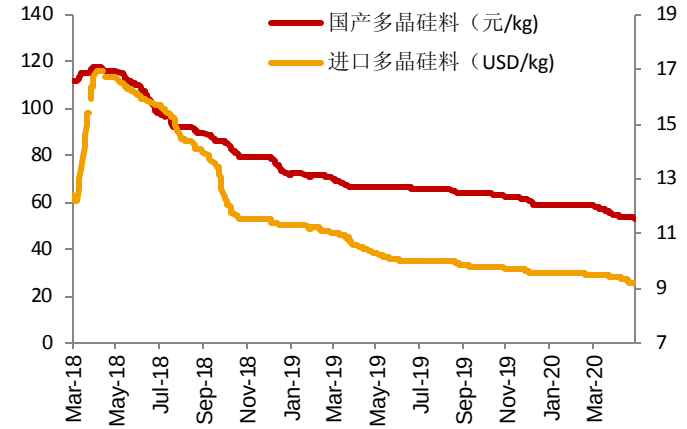
尤其国内需求全年能达到 40-45GW 之间，在今年成为重点的支撑，唯组件厂因应大尺寸的变化必须持续不断的扩产，让下半年组件总产能的供过于求情况非常险峻，报价持续下行。

图表6：光伏经理人指数



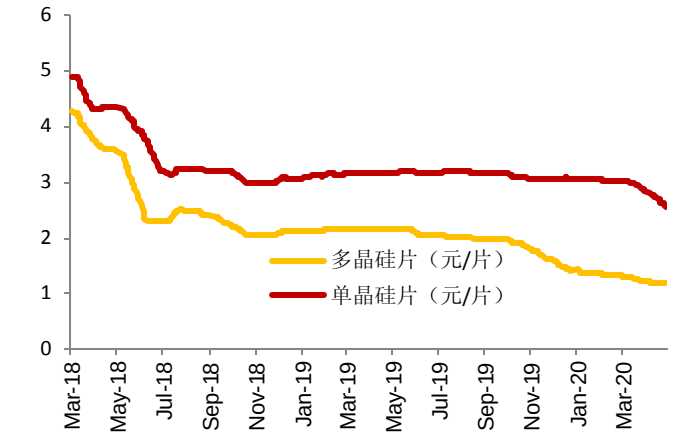
资料来源：Solarzoom，粤开证券

图表7：多晶硅料价格走势



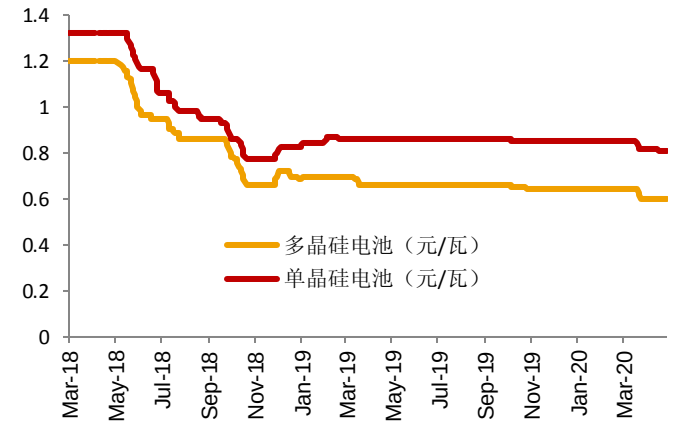
资料来源：Wind，粤开证券

图表8：硅片价格走势



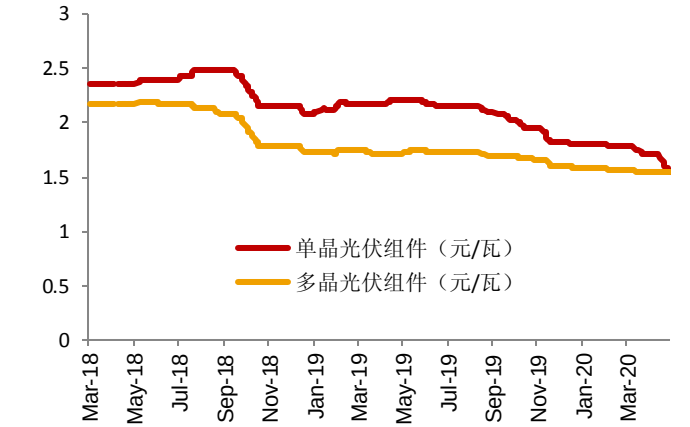
资料来源：Wind，粤开证券

图表9：电池价格走势



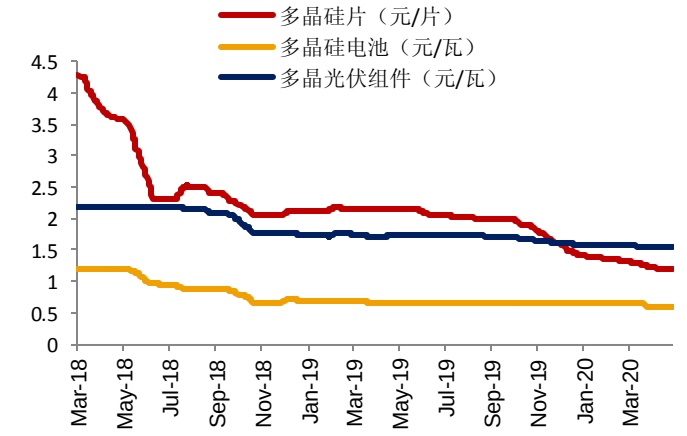
资料来源：Wind，粤开证券

图表10：组价价格走势



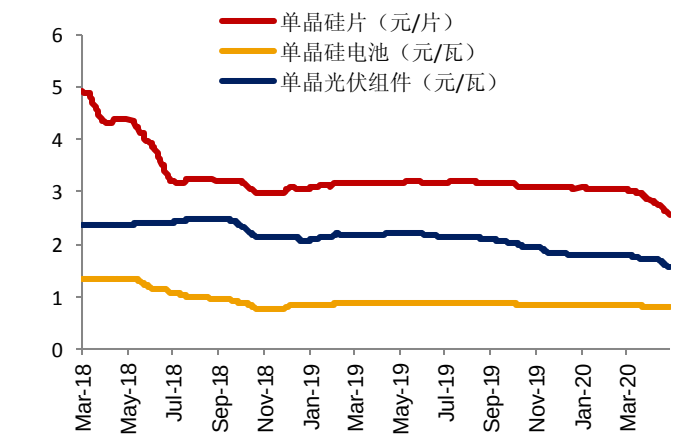
资料来源：Wind，粤开证券

图表11：多晶硅片、电池价格走势



资料来源：Wind，粤开证券

图表12：单晶硅片、电池价格走势



资料来源：Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表13：上市公司动态

公司名称	公司动态
露笑科技(002617)	6 月 30 日晚间公告，预计 2020 年上半年净利润为 1.6 亿元-1.7 亿元，同比增长 9.10%-15.92%。公司业绩较为稳定，主要原因是光伏发电业务受疫情影响较小，同比业绩增长，利润较上年同期小幅上升。
福莱特(601865)	6 月 30 日晚间公告，公司预计上半年实现净利润为 4.2 亿元到 4.7 亿元，同比增加 60.92%到 80.08%。报告期内，受益于产能扩张和双玻需求增加，公司主要产品光伏玻璃销售量较去年同期增长；报告期内，尽管第二季度光伏玻璃价格有所下降，但平均价格高于去年同期。
天合光能(688599)	6 月 30 日晚间公告，公司拟与世界领先的另类资产管理公司 TPG 集团签署合作合同，公司将为交易对方提供光伏电站项目开发、设计、采购及建设服务，项目总规模预计约 970MW，预估合同金额约 7 亿美元
清源股份(603628)	6 月 29 日晚间公告，厦门金控计划 6 个月内增持公司股份，以不超过 8 元/股的价格，增持总金额不低于 3000 万元，不超过 9500 万元，增持比例不超过公司总股本的 4.09%。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

《2020 年光伏发电国家补贴竞价项目申报情况》发布，截至 6 月 15 日，共收到各省申报项目 4168 个，累计装机容量 33.5GW。

http://www.solarpwr.cn/bencandy-52-50553.html

西门子歌美飒 11MW 机组斩获 1.5GW 海上无补贴项目

https://mp.weixin.qq.com/s/Y1SVazODzqi2-TLLcl_GkQ

部分领跑者奖励基地 EPC 开标

https://mp.weixin.qq.com/s/-_w1qHxZaqzlYLl6PrhEnw

预计 3.5GW 光伏+5.5GW 风电，陇东-山东特高压配套新能源项目规划启动

https://mp.weixin.qq.com/s/Dy0ty7oGxPQLEL_6Et_4Lg

三、新能源汽车

特斯拉销量超预期，股价突破 1200 美元

数据显示这个季度特斯拉总共生产了超 8.2 万辆电动车，交付了约 90650 辆电动车。相比华尔街此前约 8 万辆左右的预估，特斯拉的二季度交付量表现超出预期。

特斯拉股价在周四突破 1200 美元，市值达 2241 亿美元，超越丰田成全球市值最大车企。

大众入股国轩高科

国轩高科发布公告，拟定增募资不低于 60 亿元，发行对象为大众中国。同时，国轩高科控股股东珠海国轩和实控人李缜向大众中国转让公司 5%股权。完成后，大众中国将合计持有公司 4.4 亿股，占公司总股本的 26.47%，成为公司第一大股东。李缜及一致行动人为第二大股东。

大众中国承诺，在一定期限内将不可撤销地放弃其持有的部分公司股份表决权，以使大众中国的表决权比例比创始股东方的表决权比例低至少 5%。因此，李缜及其一致行动人仍为持有公司第一大表决权的股东。

1. 数据

国内价格碳酸锂微跌，电解钴、电解镍出现上涨，其他基本保持平稳。

图表14：锂电池产业链数据

	规格	现价	周变化	月变化		近期均价		备注
					20 年 7 月	20 年 6 月	20 年 5 月	
原材料	碳酸锂	4.52	-0.08	-0.12	4.71	4.85	4.86	万元/吨
	氢氧化锂	5.6	0	-0.4	6.03	6.16	6.20	万元/吨
	硫酸钴	4.75	-0.1	0	4.63	4.61	5.25	万元/吨
	四氧化三钴	18.25	0	0	17.84	18.58	20.13	万元/吨
	电解钴:电池级≥99.8%	25.9	0.2	0.1	25.13	24.66	26.18	万元/吨
	电解镍	10.32	-0.01	0.2	10.25	9.66	9.71	万元/吨
	硫酸镍:电池级	2.3	0	0	2.30	2.30	2.41	万元/吨
	硫酸锰:电池级	0.59	0	0	0.59	0.62	0.63	万元/吨
前驱体	三元前驱体 532	7.25	0	0	7.25	7.45	8.38	万元/吨
	三元前驱体 622	7.85	0	0	7.85	8.05	8.98	万元/吨
	三元前驱体 111	8.5	0	0	8.50	8.70	9.59	万元/吨
	正磷酸铁	1.175	0	0	1.18	1.24	1.25	万元/吨
	无水磷酸铁	1.125	0	0	1.13	1.21	1.23	万元/吨
正极	三元 523 型	11.25	0	0	11.25	11.63	12.85	万元/吨
	三元 622 型	12.65	0	0	12.65	13.03	14.25	万元/吨
	三元 811 型	17.25	-1.2	-1.2	18.45	18.67	19.20	万元/吨
	三元 111 型	12.95	0	0	12.95	13.33	14.55	万元/吨
	磷酸铁锂	3.6	0	0	3.60	3.80	4.08	万元/吨
负极	天然石墨（中端）	4	0	0	4.00	4.00	4.15	万元/吨
	人造石墨（中端）	4.7	0	0	4.70	4.70	4.70	万元/吨
隔膜	基膜湿法 9μm（国产中端）	1.35	0	0	1.35	1.41	1.50	元/平方
	基膜干法 14μm（国产中端）	0.95	0	0	0.00	0.61	1.05	元/平方
	湿法涂覆 9μm+2μm+2μm（国产中端）	2.15	0	0	0.00	1.29	2.15	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	2.65	0	0	2.65	3.31	4.40	万元/吨
	磷酸铁锂	3.1	0	0	3.10	3.20	3.35	万元/吨
电芯	动力 18650 2.9Ah（松下）	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	三元动力 2.5Ah/18650（国产）	5.65	0	0	5.65	5.97	6.25	元/个
其他	六氟磷酸锂	8.1	0	0	8.14	8.30	8.34	万元/吨
	铜箔 8um	7.4	0	0	7.40	7.14	7.54	万元/吨
	铝塑膜（凸版）	29	0	0	29.00	29.00	29.00	元/平方

资料来源：Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表15：上市公司动态

公司名称	公司动态
赣锋锂业(002460)	7 月 3 日晚间公告，公司公开发行 A 股可转换公司债券的申请获得证监会审核通过。
富临精工(300432)	6 月 29 日晚间公告，董事长谭建伟(持股比例 0.19%)计划自 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 35.2 万股(总股本的 0.05%)；实控人安治富之一致行动人安东(持股比例 1.86%)、聂正(持股比例 1.24%)计划自 15 个交易日后的 6 个月内 ,减持不超过 2217.1 万股(占本公司总股本比例 3.00%)。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

汉阳大学利用非晶 Al2O3 涂层提升锂电池石墨阳极的快充性能

https://mp.weixin.qq.com/s/f-OJrlP6mmmVmF-gSkFAQw

四、电力设备

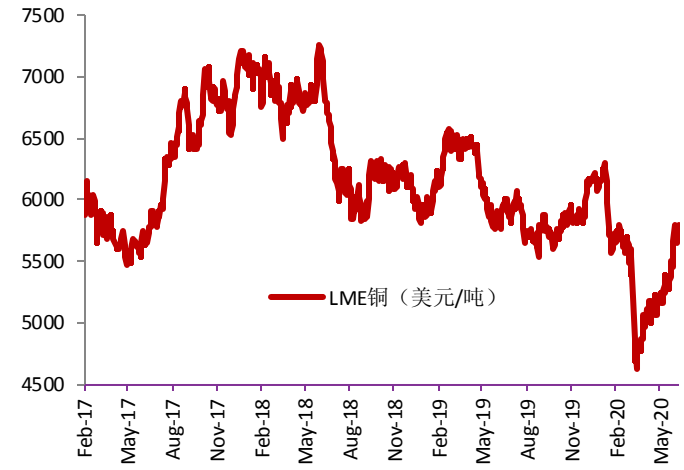
大宗商品价格迅速下跌，利好下游设备厂商

近期，国际大宗商品价格反弹迅速，尤其铜价格已回到 5800 元/吨附近，对于下游铜成本占比较高的线缆厂商形成一定成本压力，另外对于供需情况较好的高端产品，这将成为一个提价契机，值得关注铜价近期走势。

国网投资规模近期多次上调预期，未来有望落实，后续会有持续利好刺激。

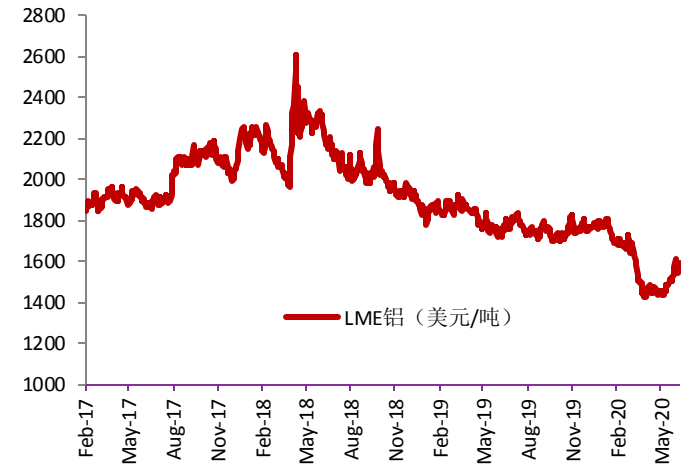
1. 数据

图表16：铜价格走势



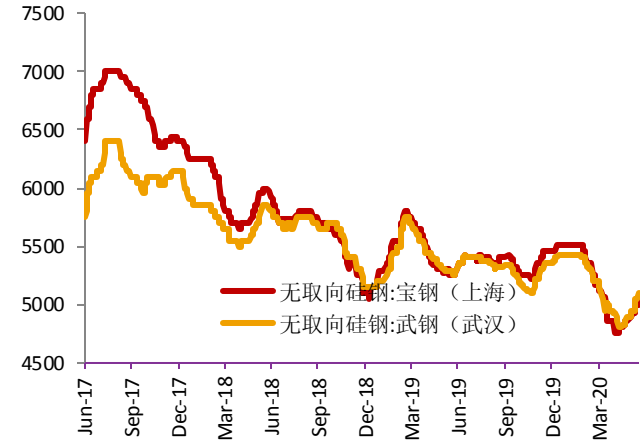
资料来源: LME，粤开证券

图表17：铝价格走势



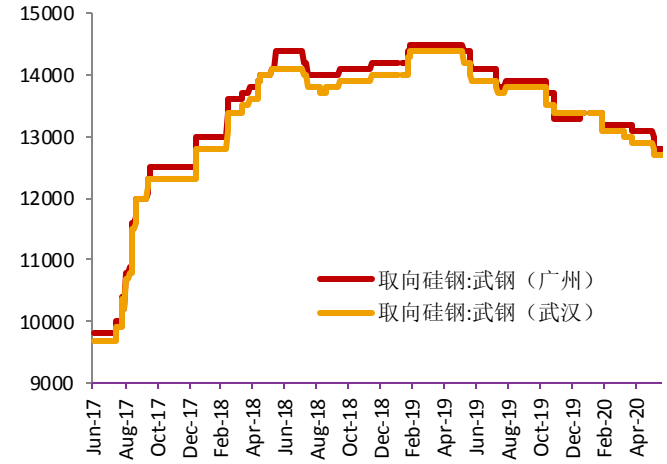
资料来源: LME，粤开证券

图表18：无取向硅钢价格走势（元/吨）



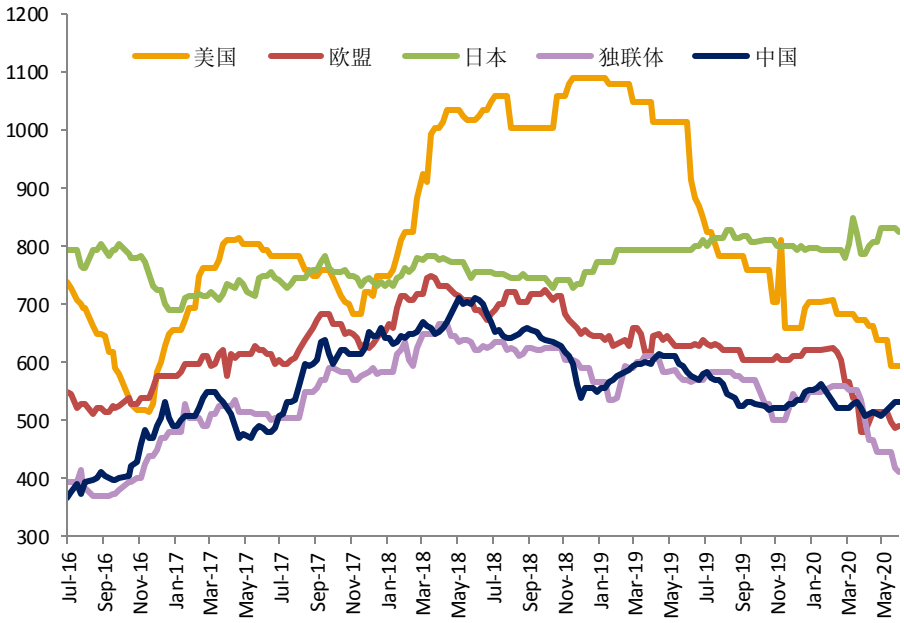
资料来源：Wind，粤开证券

图表19：取向硅钢价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，粤开证券

图表20：中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind，粤开证券

2.重点公司动态

图表21：上市公司动态

公司名称	公司动态
思源电气(002028)	7 月 2 日晚间公告 ,公司及多家下属子公司预中标国家电网有限公司输变电项目 2020 年第三次变电设备(含电缆)招标采购(招标编号：0711-20OTL072)等多个项目，预中标总金额为(含增值税)10.7 亿元，约占公司最近一期经审计营业总收入的 14.86%，其合同的履行将对公司未来经营工作及经营业绩产生积极的影响。
平高电气(600312)	7 月 1 日晚间公告，日前，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司输变电项目 2020 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购推荐的中标候选人公示”、“国家电网有限公司输变电项目 2020 年第三次变电设备(含电缆)招标采购推荐的中标候选人公示”，公司及相关子公司为相关项目中标单位，预计中标金额合计约为

公司名称	公司动态
	14.47 亿元，占 2019 年营业收入的 12.96%。
北京科锐(002350)	7 月 1 日晚公告，公司实控人张新育与秦煤运销签署了股权转让框架协议并收到秦煤运销支付的 5000 万元定金，同时向两山产投发出《书面通知函》。根据之前签署的框架协议，若两山产投两个工作日内不能确认是否继续交易或确认不能继续交易，则公司的实际控制人交易对象将由两山产投变更为秦煤运销。公司股票自 7 月 2 日起停牌。
东方铁塔(002545)	6 月 30 日晚间公告，公司预中标 1.31 亿元国家电网项目，约占公司 2019 年营业收入的 5.02%。
通达股份(002560)	6 月 30 日晚间公告，公司成为国家电网有限公司输变电项目 2020 年第一次 35-330 千伏线路装置性材料协议库存招标采购的中标候选人，中标物资总价值共计 6659.85 万元，约占公司 2019 年度营业总收入的 3.71%。
大连电瓷(002606)	6 月 30 日晚间公告，全资子公司大瓷材料预中标国家电网三个招标采购项目，合计金额 5220 万元，占公司 2019 年营业总收入的 7.08%。
积成电子(002339)	6 月 30 日晚间公告，公司预中标约 1.49 亿元国家电网项目，占公司 2019 年营业收入的 8.11%。
特锐德(300001)	6 月 30 日晚间公告，公司预中标约 1.68 亿元国家电网公司相关项目，约占公司最近一期经审计年度销售收入的 2.20%。本次中标项目中包含 110kV 高压组合电器设备，中标额高达 8200 多万元，完成了公司在国网高电压等级组合电器类设备供应商的重大突破
天合光能(688599)	6 月 30 日晚间公告，公司拟与世界领先的另类资产管理公司 TPG 集团签署合作合同，公司将为交易对方提供光伏电站项目开发、设计、采购及建设服务，项目总规模预计约 970MW，预估合同金额约 7 亿美元
浙富控股(002266)	6 月 30 日晚间公告，公司控股子公司华都公司与中核龙原科技有限公司签署了《示范快堆 2 号机组一体化扩散型氢计采购合同》，合同价格 9483.5 万元，约占公司 2019 年度营业收入的 8.75%。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

燃煤机组上网电价机制改革

https://mp.weixin.qq.com/s/-LqrUI27v-xJ3OCp1K7iag

五、风险提示

行业发展不及预期；政策落地不及预期；市场竞争激烈，导致价格下降。

分析师简介

韩晨，同济大学工学硕士，2018 年 5 月加入粤开证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com