粤开证券 YUEKAI SECURITIES

2020 年 06 月 21 日

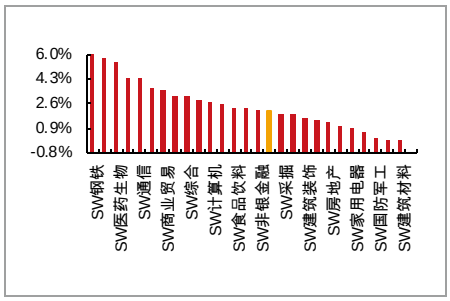
电气设备

【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

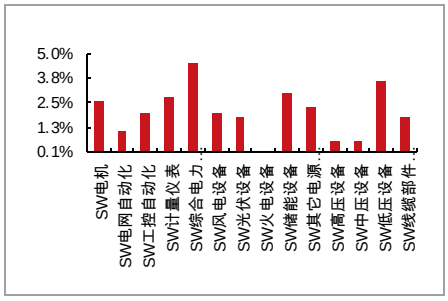
增持(维持)

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

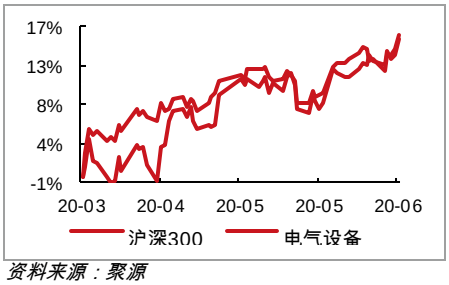
申万一级子行业单周涨跌幅



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】高科技题材短期表现较好，新能源具有长期投资价值》2020-05-30

《【粤开电新周报】新能源车继续领涨，光伏 630 后价格可能承压》2020-06-07

《【粤开电新周报】新能源板块表现平稳，电动车板块略作调整》2020-06-14

投资要点

行情回顾：新能源车板块领涨

上周，电气设备板块报收 5533.6，上涨 2.66%。上证综指报收 2967.63，上涨 1.64% ;深证成指报收 11668.13 ,上涨 3.7% ;沪深 300 指数报收 4098.71，上涨 2.39%；创业板指数报收 2319.45，上涨 5.11%。

子板块方面 ,新能源车板块上涨 5.68% ,涨幅最大 ;电源设备板块上涨 2.43%；自动化板块上涨 1.73%；高低压板块上涨 1.75%；风电板块上涨 2%；光伏板块上涨 1.86%。

投资建议

上周电气设备板块上涨 2.66%，优于同期上证综指、差于创业板指。新能源车板块涨幅最大，上涨 5.68%，其他子板块均实现上涨，且涨幅较为平均。我们认为，**在经济状况恢复正常的背景下，市场将结束震荡局面，优质标的将会有所表现，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 A 股整体高科技板块带动，将有不错表现。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，隆基今年硅片第五次降价，合计幅度超过 20%。行业 630 抢装后价格走势预计偏弱，不排除进一步下跌可能。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
002123	梦网集团	16.61%	603829	洛凯股份	-14.22%
300763	锦浪科技	13.9%	002359	*ST 北讯	-11.72%
300360	炬华科技	13.55%	603488	展鹏科技	-10.99%
300724	捷佳伟创	9.57%	002534	杭锅股份	-6.69%
002112	三变科技	9.44%	603015	弘讯科技	-6.49%
300118	东方日升	9.33%	601908	京 运 通	-5.98%
002576	通达动力	8.99%	300040	九洲电气	-5.78%
300751	迈为股份	8.85%	600151	航天机电	-4.76%
603396	金辰股份	8.84%	300510	金冠股份	-4.4%
600885	宏发股份	8.68%	000806	*ST 银河	-4.32%

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 10
五、风险提示 13

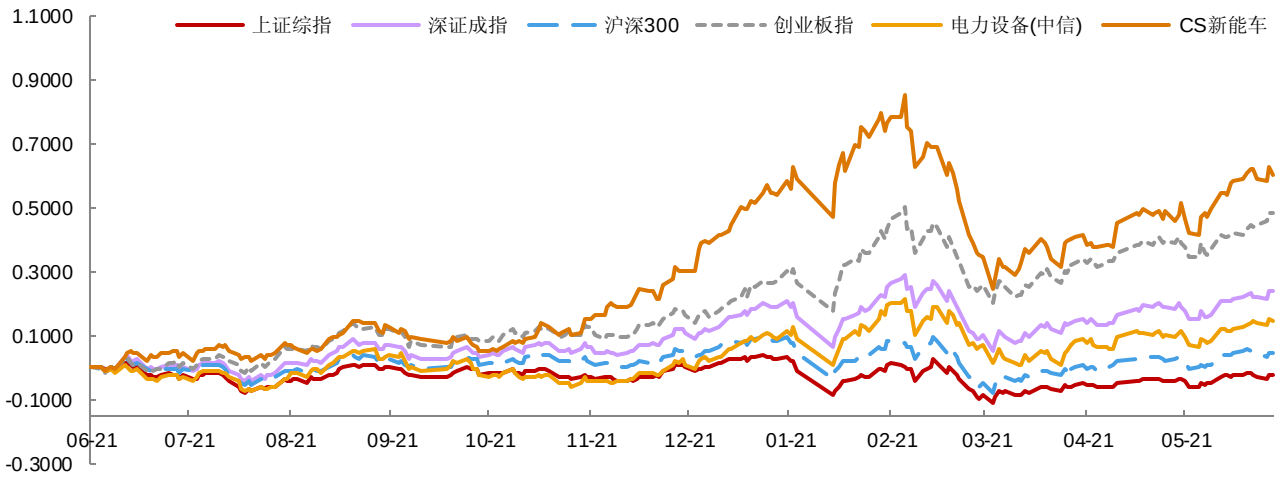
图表目录

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 7
图表 8： 硅片价格走势 7
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 8
图表 14： 锂电池产业链数据 9
图表 15： 上市公司动态 10
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） 11
图表 19： 取向硅钢价格走势（元/吨） 11
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

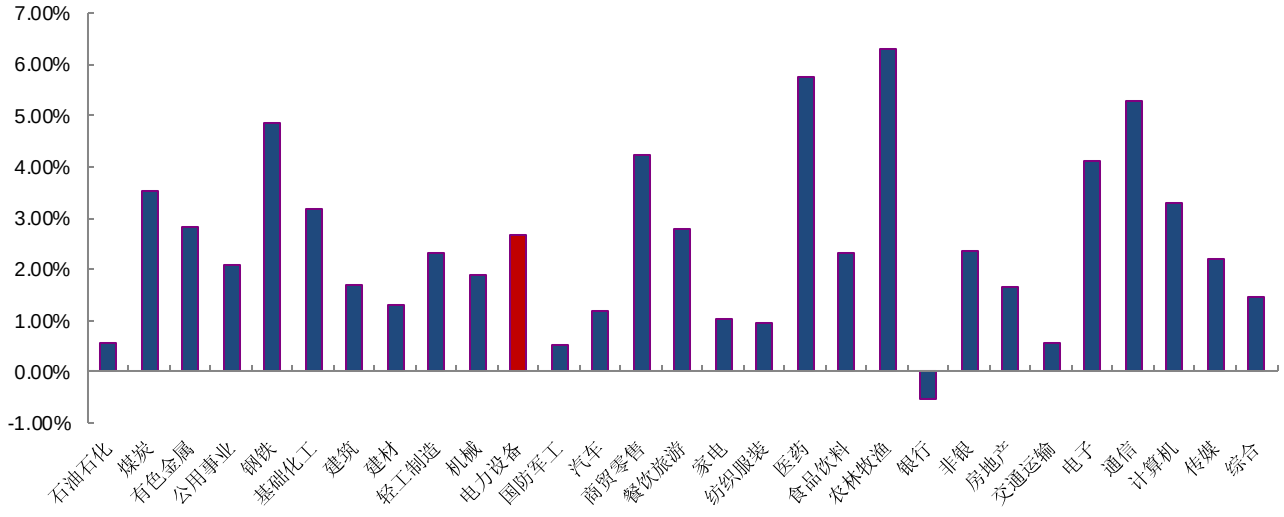
上周 ,电气设备板块报收 5533.6 ,上涨 2.66%。上证综指报收 2967.63 ,上涨 1.64%；深证成指报收 11668.13，上涨 3.7%；沪深 300 指数报收 4098.71，上涨 2.39%；创业板指数报收 2319.45，上涨 5.11%。

图表1：近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind，粤开证券

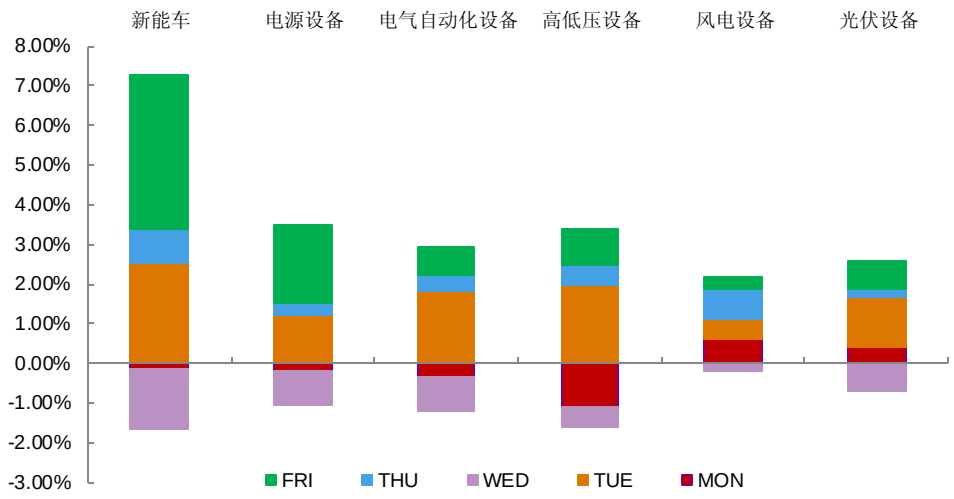
图表2：主要板块周涨跌幅



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 5.68%，涨幅最大；电源设备板块上涨 2.43%；自动化板块上涨 1.73% ;高低压板块上涨 1.75% ;风电板块上涨 2% ;光伏板块上涨 1.86%。

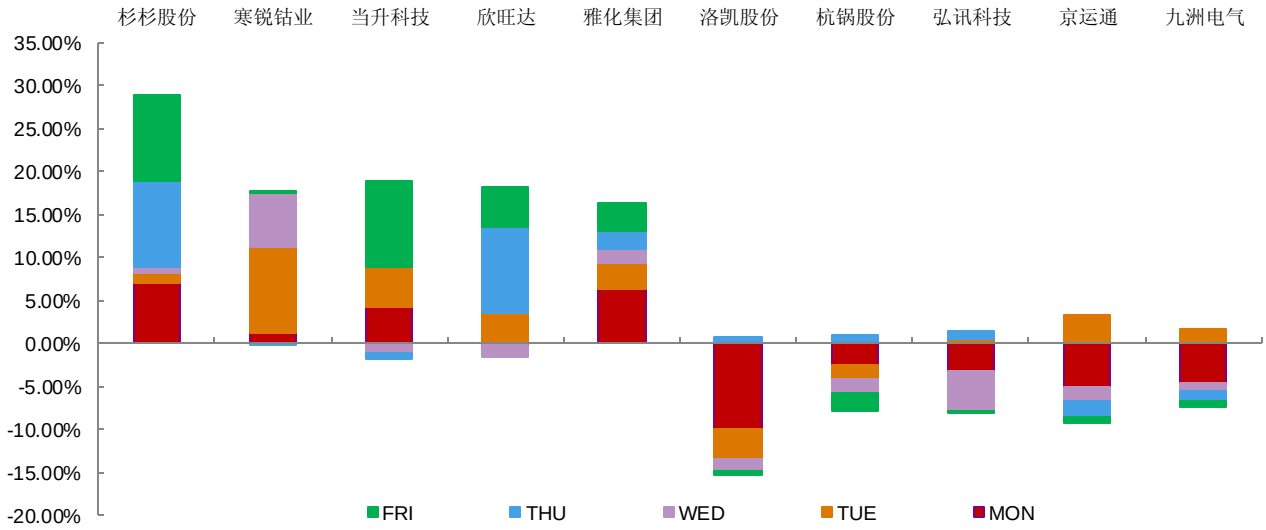
图表3：电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源：Wind，粤开证券

个股方面，本周涨幅前五依次是杉杉股份(31.78%)、寒锐钴业(17.87%)、当升科技(17.71%)、欣旺达(17.14%)、雅化集团(17.32%) ;本周跌幅前五依次是洛凯股份(-14.22%)、杭锅股份(-6.69%)、弘讯科技(-6.49%)、京运通(-5.98%)、九洲电气(-5.78%)。

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）
002576.SZ	通达动力	+75.30%	8.99%	123.80
300356.SZ	光一科技	+51.78%	7.24%	193.52
300141.SZ	和顺电气	+43.94%	3.72%	72.77
002123.SZ	梦网集团	+37.00%	16.61%	245.08
002112.SZ	三变科技	+35.58%	9.44%	70.73

股票代码	公司名称	周换手率（%）	本周涨跌幅（%）	本周成交量（万手）
600268.SH	国电南自	+34.35%	0.49%	218.22
300118.SZ	东方日升	+34.03%	9.33%	237.12
002560.SZ	通达股份	+30.99%	6.28%	80.03
002168.SZ	惠程科技	+30.52%	2.83%	242.53
002074.SZ	国轩高科	+28.83%	-2.33%	291.02

资料来源：Wind,粤开证券

二、新能源

隆基股份再次下调单晶硅片价格

5 月 25 日下午，隆基股份再次下调了单晶硅片的售价。这是自 3 月 25 日以来，隆基第 5 次下调单晶硅片价格。根据最新报价，158.75mm 的最新报价为 2.53 元/片，下降 0.15 元/片，降幅为 5.4%；166mm 的最新报价为 2.62 元/片，下降 0.15 元/片，降幅为 5.6%。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：本周单晶用料价格基本维稳，大部分企业仍在执行前期合同，加上市场成交订单偏少，价格落在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。

多晶用料价格持续下探，成交区间落在每公斤 29-31 元人民币，均价为每公斤 30 元人民币。海外硅料部分，受到国内硅料跌价影响，本周单多晶用料全面下调，均价分别为每公斤 6.8 元及 4.7 元美金。

硅片价格：受到前期单晶用料价格创历史新低，贴近一线企业老线及二线企业成本线，现阶段硅料厂家稳价意愿都比较强烈。另一方面由于各硅料厂库存处于较低水位，面对低迷价格氛围，大多数厂家欲试探性的调涨价格，不过碍于目前处于合同执行期，以及本月底面临半年财报的压力，几乎没有上涨的动力，预期即使价格上扬，幅度仅能落在每公斤 1 元人民币以内。随着 6 月中下旬陆续有新订单成交，价格才会趋于明朗化。本周单晶用料价格维持坚挺，成交价落在每公斤 58-60 元人民币之间，均价为每公斤 59 元人民币。

多晶用料的部分，受到多晶硅片企业低开工率影响，目前市场对于多晶需求有限，不过仍有零星订单陆续签订，本周多晶用料价格小幅滑落，成交价落在每公斤 28-30 元人民币之间，均价为每公斤 29 元人民币。海外硅料的部分，受前期国内单多晶用料跌价影响，本周单多晶用料价格小幅下滑每公斤 0.1 元美金，均价分别落在每公斤 6.7 元及 4.6 元美金。。

电池片价格：本周单晶电池片价格持平上周水位，G1 与 M6 尺寸均价约每瓦 0.79-0.8 元人民币，海外均价每瓦 0.1 元美金。展望后续 6 月的价格走势，在中国 630 抢装、以及海外部分市场逐步回温的情况下，上半月单晶电池片价格将持稳看待，直至 6 月中旬抢装尾声、价格可能再度缓步下行。

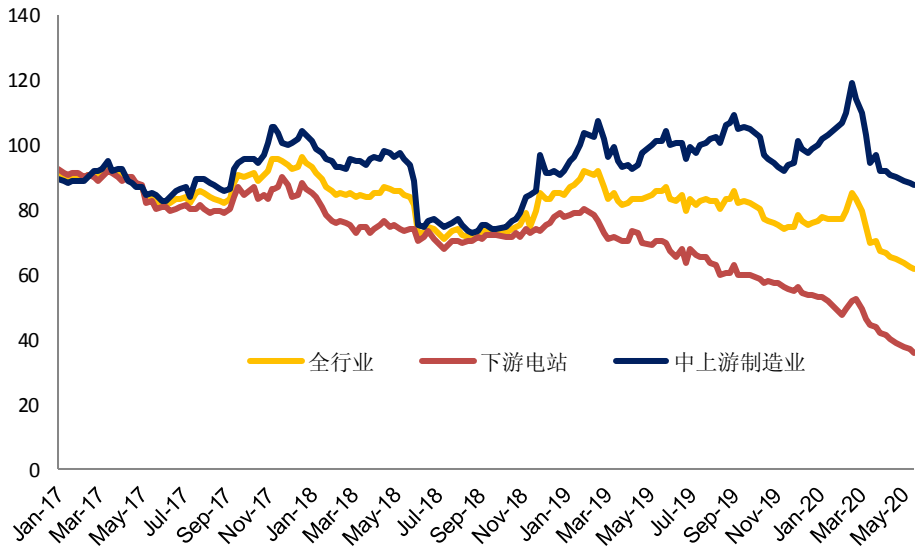
此外，单晶 M2 尺寸持续受到中国递延项目抢装影响、询单热烈，再加上生产厂家减少，本周 M2 尺寸的单晶电池片价格大多落在每瓦 0.77-0.79 元人民币、甚至少部分价格每瓦 0.8-0.82 元人民币也开始有所成交，但价格主要支撑来自此次 630 抢装，后续若 630 抢装结束后价格仍将回落。

多晶电池片的部分，目前国内多晶电池片价格持续下跌，均价落在每片 2.3 元人民币，低点来到每瓦 2.2-2.25 的价格也有所耳闻。

组件价格：从近期国内的大型项目开标可以看出，在中上游相继明显跌价后，下半年交货的组件价格下行明显。

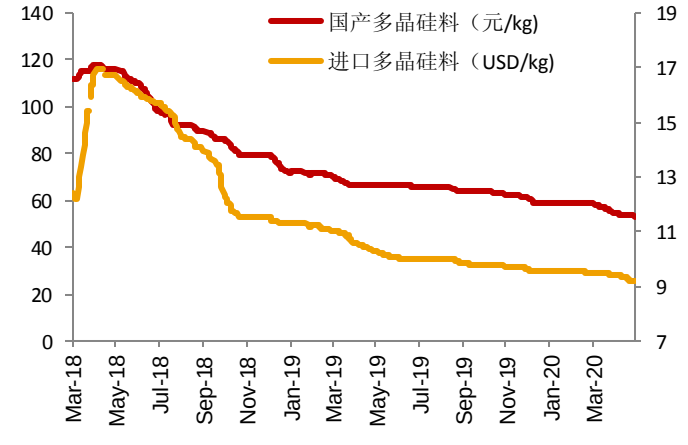
虽然三季度供货的组件主流价格落至每瓦 1.5-1.55 元人民币，但预期四季度供货的组件会有越来越多低于 1.5 元人民币的价格，连带年底海外组件也将面临到每瓦 0.19 元美金关卡。

图表6：光伏经理人指数



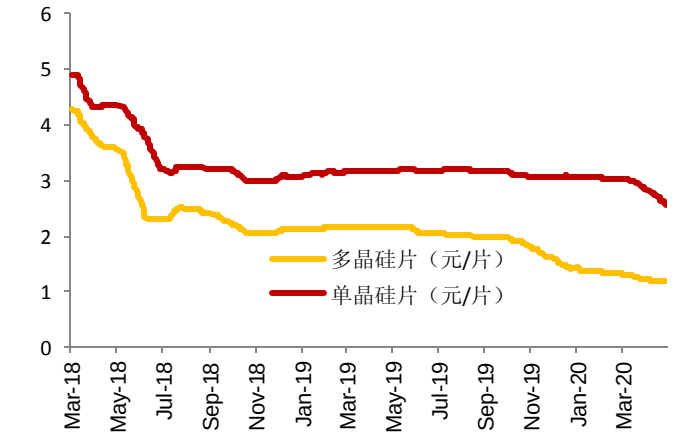
资料来源: Solarzoom，粤开证券

图表7：多晶硅料价格走势



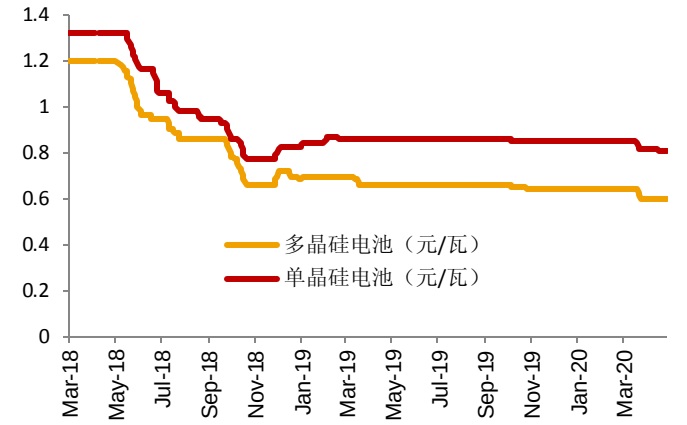
资料来源: Wind，粤开证券

图表8：硅片价格走势



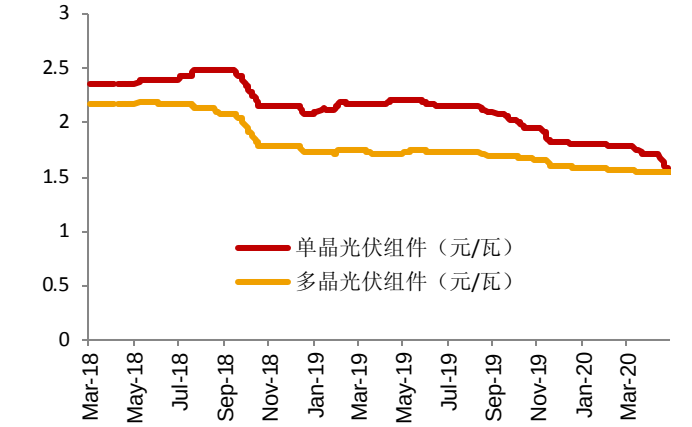
资料来源: Wind，粤开证券

图表9：电池价格走势



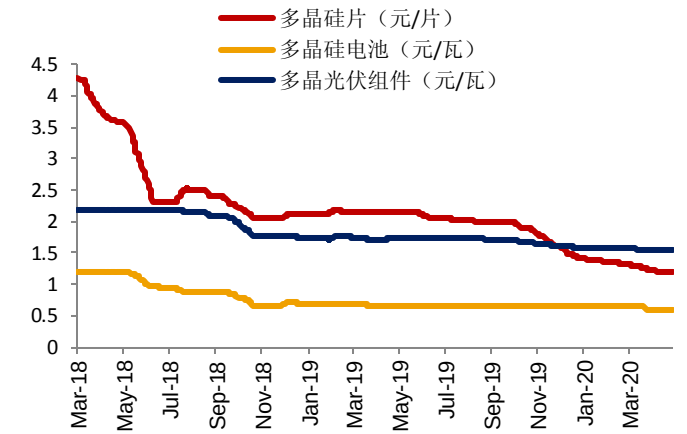
资料来源：Wind，粤开证券

图表10：组价价格走势



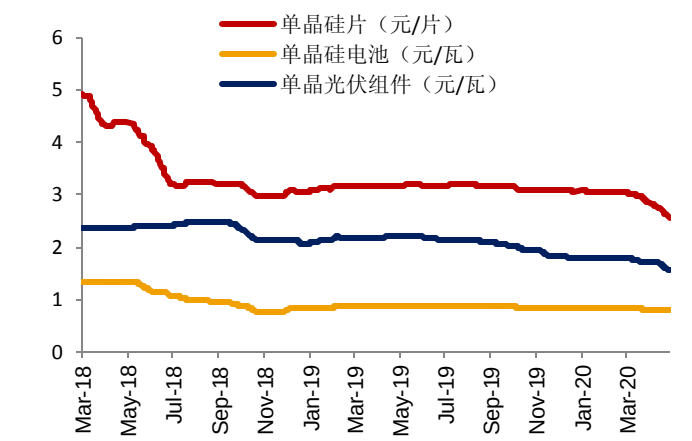
资料来源：Wind，粤开证券

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
晶盛机电(300316)	6 月 19 日晚公告，公司实际控制人的一致行动人、董事、总裁何俊，董事、副总裁毛全林、朱亮，计划十五个交易日后的六个月内减持合计不超 573 万股，占公司总股本的 0.45%。
迈为股份(300751)	6 月 19 日晚公告，持股 5%以上股东苏州金茂于 6 月 8 日至 6 月 19 日期间，通过大宗交易的方式合计减持 175 万股，占公司总股本的 3.37%。此次权益变动后，苏州金茂持有公司股份减少至 260 万股，占公司总股本的 4.999965%，不再是持有公司 5%以上股份的股东。
捷佳伟创(300724)	6 月 16 日晚公告，截止 6 月 16 日收盘，公司 2019 年员工持股计划通过竞价交易方式买入 68.32 万股，占公司总股本的 0.21%，成交金额为 5097 万元，成交均价约为 74.61 元/股。
东方日升(300118)	6 月 15 日晚间公告，公司拟发行可转债募资不超过人民币 33 亿元，用于东方日升新能源股份有限公司年产 2.5GW 高效太阳能电池组件生产项目、东方日升(浙江)新能源有限公司年产 5GW 高效太阳能电池组件生产项目(一期)以及东方日升新能源股份有限公司全球高效太阳能电池组件创新中心项目。

资料来源：公司公告，粤开证券

3.重要行业新闻

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

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 5 月	20 年 4 月	20 年 3 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
东方精工(002611)	6 月 16 日晚披露回购股份方案，回购资金总额不低于 5 亿元，不超过 10 亿元，回购价格不超过 6.42 元/股。按回购价格上限 6.42 元/股测算，回购资金总额 5 亿元、10 亿元对应的回购股份数量分别为约 7788 万股、15576 万股，占公司总股本的比例分别为约 5.04%、约 10.08%。回购股份用途为注销减少公司注册资本。
亿纬锂能(300014)	6 月 16 日晚公告，董事艾新平计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3.5 万股(占公司总股本比例 0.002%)；监事袁中直计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 200 万股(占公司总股本比例 0.109%)。减持期计划自 7 月 10 日至 12 月 31 日止。
英威腾 (002334)	6 月 16 日晚公告，公司全资子公司英创盈拟以自有资金向比亚迪半导体投资不超过 1500 万元。本次与比亚迪半导体的合作，可以促进双方形成较为稳定的合作关系从而推动全方位的深度合作，有利于公司产品定制化元器件的共同研发、测试、应用等，增强公司产品竞争力。另一方面，公司有望享受比亚迪半导体在半导体和汽车等产业发展的大背景下迅速发展的红利。
欣旺达 (300207)	6 月 15 日晚公告，公司的全资子公司欣旺达电动汽车于近日进行了 ASPICECL2 软件研发能力评估并成功通过。该成果标志着欣旺达电动汽车的车规级软件研发能力的进一步提升，也是欣旺达电动汽车在软件研发管理改善上取得的阶段性成果。欣旺达电动汽车引入 ASPICE 标准旨在改善欣旺达电动汽车在动力电池 BMS 方面的研发管理，有助于加快海外车厂客户对欣旺达电动汽车研发能力的认可。

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

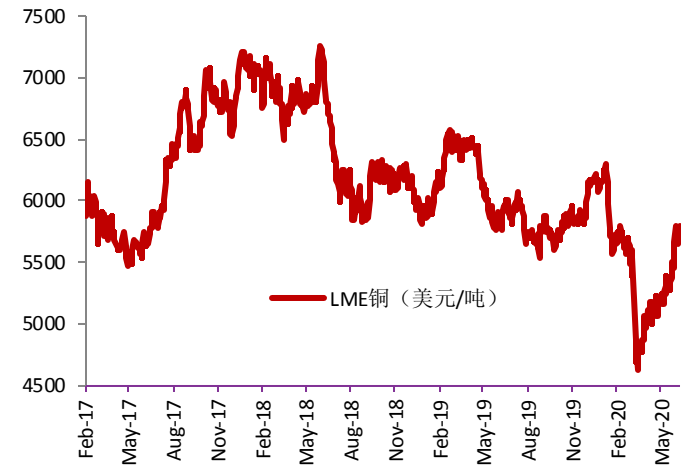
大宗商品价格迅速下跌，利好下游设备厂商

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。

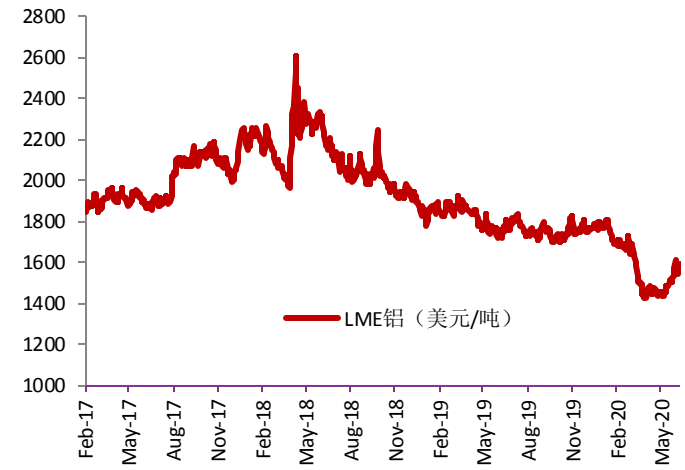
1. 数据

图表16：铜价格走势



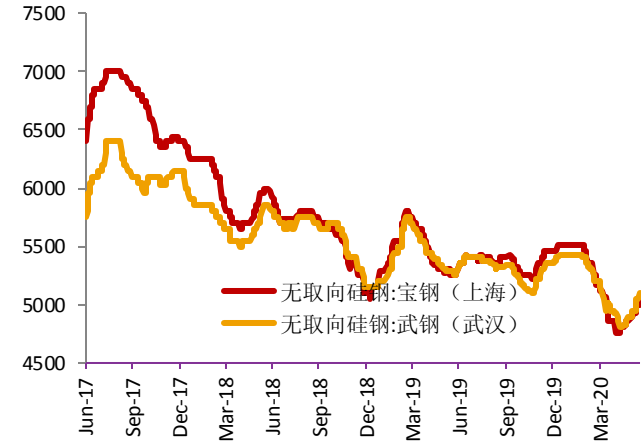
资料来源：LME，粤开证券

图表17：铝价格走势



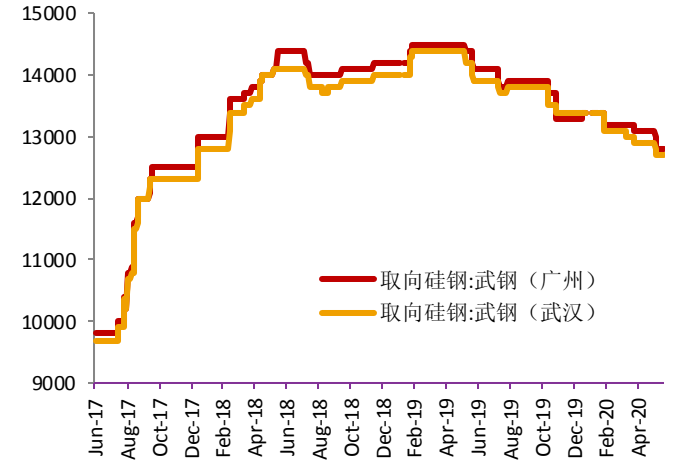
资料来源：LME，粤开证券

图表18：无取向硅钢价格走势（元/吨）



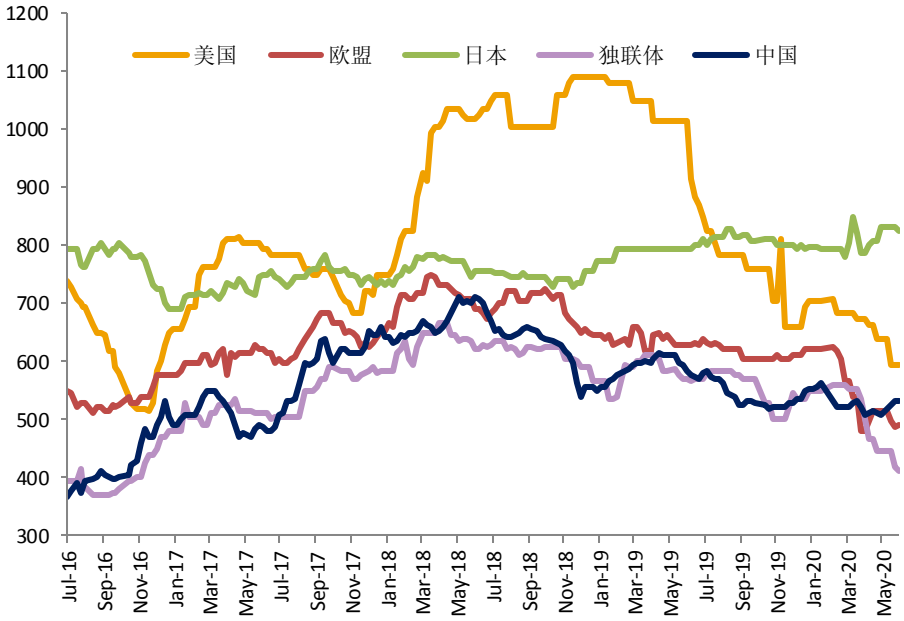
资料来源：Wind，粤开证券

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
上海电气(601727)	6 月 19 日晚间公告，上交所对公司所属控股子公司电气风电报送的首次公开发行股票并在科创板上市的申请报告进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。
南都电源(300068)	6 月 19 日晚间公告，理成南都资产管理计划(持股 7.27%)与理成全球视野 3 期投资基金(持股 0.28%)计划通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2641 万股(占公司总股本比例为 3.00%)。理成南都资产管理计划和理成全球视野 3 期投资基金均由上海理成资管管理，合计持股比例为 7.55%。
摩恩电气(002451)	6 月 15 日晚公告，公司计划以现金的形式向深圳市汇芯通信技术有限公司投资 2000 万元，持股比例 4.87%。汇芯通信是专注于 5G 通信领域前沿技术和共性关键技术的研发供给、转移扩散和首次商业化的高科技公司。本次投资汇芯通信，利用其在 5G 行业的优势，有助于公司积极布局未来时速 380 公里及以上高铁、5G、军工等领域所需要的特种电缆
杭锅股份(002534)	6 月 15 日晚公告，2019 年 12 月 4 日，公司购买了由四川信托管理发行的“天府聚鑫 3 号集合资金信托计划”之信托产品，金额为 5000 万元，期限为 6 个月。2020 年 6 月 11 日，四川信托兑付了公司购买的信托产品 20%即 1000 万元的本息 1038 万元，剩余 4000 万元本息未能如期兑付。预计信托产品账面资产将发生一定幅度的减值，可能影响公司 2020 年财务业绩。

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