

投资评级:增持(维持)

电新行业周报

海外电动化布局提速，看好新能源车产业链龙头

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001

gsw@ctsec.com

周淼顺

zhoums@ctsec.com

付正浩

fuzhenghao@ctsec.com

林煜

liny@ctsec.com

分析师

021-68592229

联系人

021-68592219

联系人

021-68592272

联系人

021-68592290

相关报告

1 《泛在建设有序推进，期待新能源车产业发展：电新行业周报（12/9-12/13）》
2019-12-23

2 《国内政策预期向好，海外车企加速布局，关注新能源车海外产业链：电新行业周报（12/2-12/6）》
2019-12-09

3 《《新能源汽车产业发展规划》获讨论，新能源车景气上行拐点将至：电新行业周报（11/25-11/29）》
2019-12-08

投资要点：

● 市场行情回顾

本周电气设备板块报收 4305.5，上涨 1.5%，涨幅强于大盘。上证指数报收 3005.0 点，上涨 0.1 点，上涨 0.0%；深圳成指报收 10233.8 点，上涨 4.3 点，上涨 0.0%；创业板报收 1767.6 点，下跌 4.1 点，下跌 0.2%。

电气设备子板块中，锂电池上涨 4.4%，光伏上涨 0.8%，二次设备上涨 0.4%，新能源汽车上涨 0.3%，电站设备下跌 0.2%，一次设备下跌 1.1%，风电下跌 1.5%，核电下跌 2.2%。

个股方面，涨幅前五分别为，凌云股份本周上涨 20.1%、当升科技上涨 17.1%、金辰股份上涨 15.1%、雄韬股份上涨 14.4%、新宙邦上涨 12.9%。

● 产业链价格跟踪

光伏产业链方面，多晶硅：菜花料、致密料价格维稳。硅片：多晶持续调降，单晶价格平稳。电池片：多晶跌势延续，单晶 PERC 价格企稳。组件：多晶价格下探，单晶价格小跌。

新能源车产业链方面，本周三元前驱体、隔膜价格均有所下滑，正极、负极、电解液以及电芯价格稳定。

● 行业重点关注

近日，海外新能源车发展节奏呈明显加速态势，德国政府及汽车行业计划提高财政补助，同时还将采取扩建电动汽车充电桩等一系列措施，三年前提出的补助政策原定于 2020 年底结束，现计划延长至 2025 年底，目标到 2030 年，拥有 700 万至 1000 万辆电动汽车以及 100 万个公共充电桩。此外，美国国会调整电动车补贴政策，拟提高车企电动车销量门槛。车企方面，大众、戴姆勒、奥迪、现代等多家国际车企宣布电动化转型意向及战略。我们预计，明后年海外车企的电动化车型推出及特斯拉订单的放量有望带动新能源车销量持续上行。当前阶段，我们认为新能源车行业已到景气向上拐点，重点推荐结构性增长趋势稳固和进入海外供应链企业，电池端推荐欣旺达，中长期推荐宁德时代；材料环节推荐星源材质。

● 投资建议

重点推荐：动力电池龙头宁德时代；消费电子电池龙头欣旺达；单晶炉设备龙头晶盛机电；单晶硅片龙头中环股份。

● 风险提示：宏观经济波动；行业发展不及预期；补贴政策变化超预期；新能源汽车销量不及预期等。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.27)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300207	欣旺达	300.88	19.44	0.45	0.57	0.84	43.20	34.11	23.14	买入
300750	宁德时代	2,301.15	104.20	1.53	2.13	2.57	68.10	48.92	40.54	买入
300316	晶盛机电	202.18	15.74	0.45	0.53	0.72	34.98	29.70	21.86	买入
002129	中环股份	327.81	11.77	0.23	0.41	0.62	51.17	28.71	18.98	买入

数据来源：Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

电气设备

证券研究报告

行业周报

行业研究

财通证券研究所

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
2、 产业链价格跟踪.....	5
2.1 光伏产业链价格.....	5
2.2 新能源车产业链价格.....	6
3、 行业新闻动态.....	7
3.1 新能源汽车及电池.....	7
3.2 新能源发电.....	8
3.3 电力设备.....	9
4、 重点公司公告.....	11

图表目录

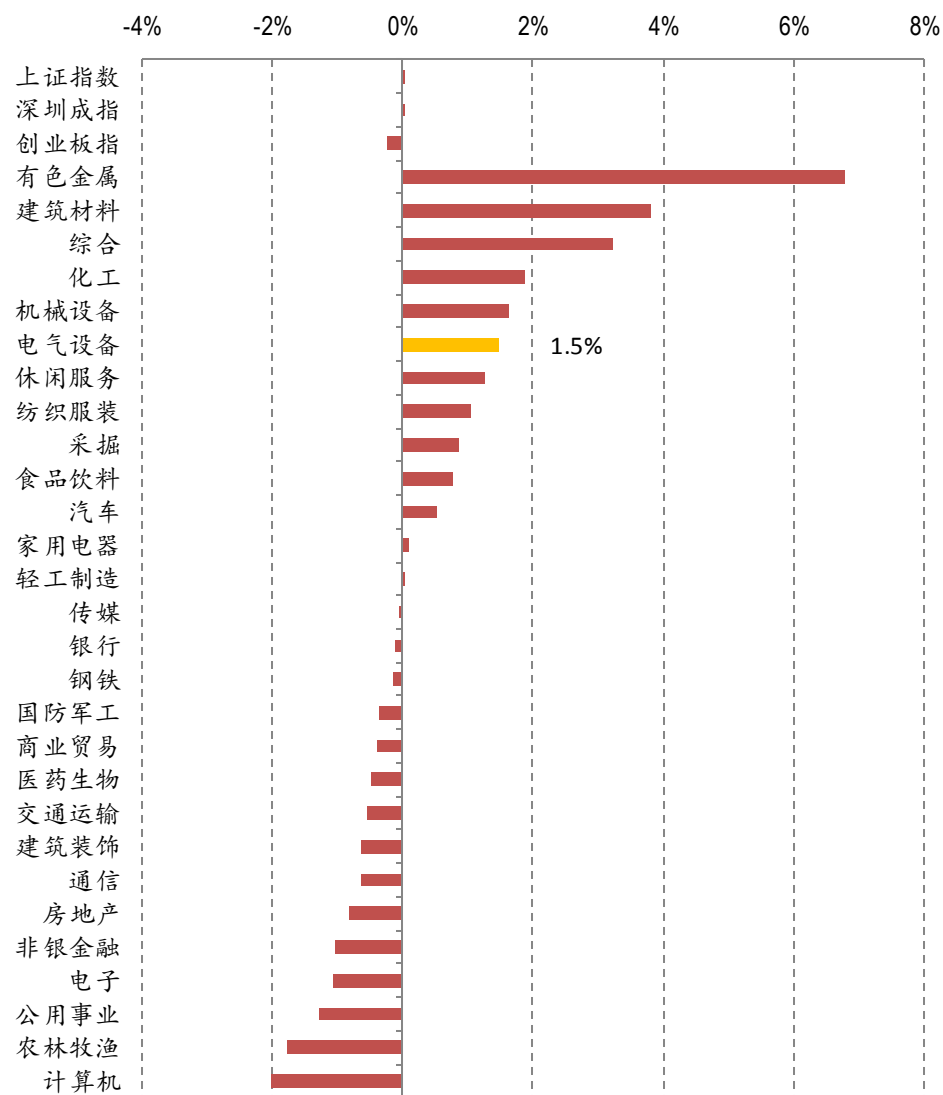
图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：电新子版块上周表现.....	4

表 1：A 股电新板块涨幅前五公司.....	4
表 2：光伏产业链本周价格.....	5
表 3：新能源车产业链本周价格.....	6

1、市场行情回顾

本周电气设备板块报收 4305.5，上涨 1.5%，涨幅强于大盘。上证指数报收 3005.0 点，上涨 0.1 点，上涨 0.0%；深圳成指报收 10233.8 点，上涨 4.3 点，上涨 0.0%；创业板报收 1767.6 点，下跌 4.1 点，下跌 0.2%。

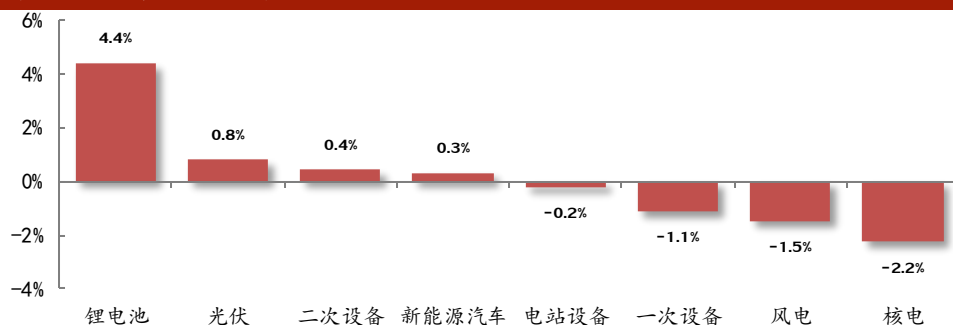
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，锂电池上涨 4.4%，光伏上涨 0.8%，二次设备上涨 0.4%，新能源汽车上涨 0.3%，电站设备下跌 0.2%，一次设备下跌 1.1%，风电下跌 1.5%，核电下跌 2.2%。

图2：电新子版块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面，涨幅前五分别为，凌云股份本周上涨20.1%、当升科技上涨17.1%、金辰股份上涨15.1%、雄韬股份上涨14.4%、新宙邦上涨12.9%。

表1：A股电新板块涨幅前五公司

股票代码	名称	涨幅	主营业务
600480.SH	凌云股份	20.1%	公司是中国兵器工业集团公司下属的河北凌云工业集团有限公司控股的上市公司，公司产品涵盖汽车零部件和市政工程塑料管道系统。汽车零部件产品包括：高强度、轻量化汽车安全防撞系统部件和车身结构部件，新能源汽车电池系统产品，低渗透、低排放汽车尼龙管路系统和汽车橡胶管路系统，汽车等速万向节前驱动轴，汽车装饰密封系统等。
300073.SZ	当升科技	17.1%	公司是一家新能源材料研发和生产的北京市高新技术企业，国内锂电正极材料的龙头企业，主要从事钴酸锂、多元材料及锰酸锂等小型锂电、动力锂电正极材料的研发、生产和销售。
603396.SH	金辰股份	15.1%	公司是在全球范围内提供工业企业全自动化生产解决方案系统集成的供应商，会同其海外代理商为世界各地各行业客户全面持续地提供企业自动化运营建设及服务。公司提供的主要产品包括太阳能光伏组件自动化生产线成套装备、自动化生产单元设备、图像检测设备等等。
002733.SZ	雄韬股份	14.4%	公司是全球最大的蓄电池生产企业之一，是一个以中国深圳为管理中心，在中国大陆、欧洲、中国香港、越南、印度拥有制造基地或销售服务中心、分销网络遍布全球的企业集团。自成立以来，公司坚持走技术创新、管理创新之路，成长为中国蓄电池行业外向型企业的领导性力量。其中铅酸蓄电池业务连续多年位列中国密封铅酸蓄电池出口量第一。
300037.SZ	新宙邦	12.9%	公司是一家专业从事新型电子化学品的研发、生产、销售和服务的高新技术企业。主要产品铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品、超级电容器电解液及锂离子电池电解液，生产规模、产品质量和技术开发能力居国内同行领先。

数据来源：WIND，财通证券研究所

2、产业链价格跟踪

2.1 光伏产业链价格

多晶硅：菜花料、致密料价格维稳。本周多晶用多晶硅美金均价 6.7 USD/kg，单晶用多晶硅美金均价 8.4 USD/kg，与上周价格持平。菜花料人民币均价维持 53 元/kg，致密料人民币均价维持 73 元/kg。

硅片：多晶持续调降，单晶价格平稳。多晶硅片美金与人民币均价报收 0.218USD/pc 和 1.56 元/pc，下跌 1.4%和 1.3%，继续延续下跌态势；单晶硅片 156.75 和 158.75 美金价格分别为 0.391 USD/pc 和 0.426 USD/pc，人民币价格均价为 3.06 元/pc 和 3.31 元/pc，均与上周价格持平。

电池片：多晶跌势延续，单晶 PERC 价格企稳。多晶电池片美金与人民币均价继续下探至 0.077USD/W 和 0.598 元/W，较上周继续下跌 1.3%。单晶 perc 单双面美金与人民币价格维稳，均价报收 0.121 USD/W 和 0.95 元/W。

组件：多晶价格下探，单晶价格小跌。多晶 perc 组件美金与人民币均价分别报收 0.208 USD/W 和 1.58 元/W，较上周下跌 1%；单晶 perc 组件美金与人民币均价分别报收 0.229 USD/W 和 1.76 元/W，较上周下跌 0.4%。

表2：光伏产业链本周价格

项目	高价	低价	均价	涨跌幅 (%)	涨跌 (\$/元)
多晶硅 (kg)					
多晶硅 多晶用 (USD)	7	6.4	6.7	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	8.5	8.2	8.4	--	--
多晶硅 菜花料 (RMB)	55	51	53	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	74	71	73	--	--
硅片 (pc)					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.22	0.216	0.218	-1.4	-0.003
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	1.58	1.53	1.56	-1.3	-0.02
铸锭单晶 - 158.75mm (USD)	0.355	0.35	0.355	--	--
铸锭单晶 - 158.75mm (RMB)	2.7	2.65	2.65	--	--
单晶硅片 - 180 μ m (USD)	0.393	0.385	0.391	--	--
单晶硅片 - 180 μ m (RMB)	3.08	2.95	3.06	--	--
单晶硅片 - G1 158.75mm (USD)	0.428	0.42	0.426	--	--
单晶硅片 - G1 158.75mm (RMB)	3.35	3.27	3.31	--	--
电池片 (W)					
多晶- 金刚线 - 18.7% (USD)	0.095	0.075	0.077	-1.3	-0.001
多晶- 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.609	0.593	0.598	-2	-0.012
单晶 PERC - 21.7%+ (USD)	0.163	0.119	0.121	-0.8	-0.001
单晶 PERC - 21.7%+ (RMB)	0.98	0.94	0.95	--	--
单晶 PERC - 21.7%+ 双面 (USD)	0.164	0.119	0.121	-0.8	-0.001
单晶 PERC - 21.7%+ 双面 (RMB)	0.98	0.94	0.95	--	--
组件 (W)					
275 / 330W 多晶组件 (USD)	0.32	0.2	0.208	-1	-0.002
275 / 330W 多晶组件 (RMB)	1.66	1.53	1.58	-1.3	-0.02
315 / 375W 单晶 PERC 组件 (USD)	0.43	0.22	0.229	-0.4	-0.001
315 / 375W 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.82	1.67	1.76	-0.6	-0.01

数据来源: pvinfo link, 财通证券研究所

2.2 新能源车产业链价格
表3：新能源车产业链本周价格

项目	本周	上周	涨跌	涨跌幅
前驱体 (万元/吨)				
电解钴: 电池级: $\geq 99.8\%$	27.70	26.30	1.40	5.3%
三元前驱体 111	8.65	8.75	-0.10	-1.1%
三元前驱体 523	7.45	7.55	-0.10	-1.3%
三元前驱体 622	8.05	8.15	-0.10	-1.2%
正极材料 (万元/吨)				
三元 5 系: 单晶型	12.55	12.55	--	--
三元 5 系: 动力型	12.00	12.00	--	--
三元 6 系: 单晶 622 型	14.95	14.95	--	--
三元 6 系: 常规 622 型	13.35	13.35	--	--
三元 811 型	18.55	18.55	--	--
磷酸铁锂: 国产	4.10	4.10	--	--
负极材料: 人造石墨 (万元/吨)				
国产/高端	7.50	7.50	--	--
国产/中端	4.60	4.60	--	--
隔膜 (元/平方米)				
基膜: 湿法: $9\mu\text{m}$: 国产中端	1.50	1.50	--	--
基膜: 干法: $14\mu\text{m}$: 国产中端	1.05	1.10	-0.05	-4.5%
隔膜: 湿法涂覆: $9\mu\text{m}+2\mu\text{m}+2\mu\text{m}$	2.15	3.00	-0.85	-28.3%
电解液 (万元/吨)				
三元圆柱	4.50	4.50	--	--
磷酸铁锂	3.35	3.35	--	--
锰酸锂	2.55	2.55	--	--
动力电芯 (元/Wh)				
方形: 三元 523	0.90	0.90	--	--
方形: 三元 622	0.86	0.86	--	--
软包: 三元 622	0.92	0.92	--	--
圆柱: 三元 811	0.90	0.90	--	--
方形: 磷酸铁锂	0.73	0.73	--	--

数据来源: 中国化学与物理电源行业协会, 真锂研究, 财通证券研究所

3、行业新闻动态

3.1 新能源汽车及电池

2020 年部分汽车零部件进口税率下调

12 月 23 日，国务院关税税则委员会发布公告，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，为优化贸易结构，推动经济高质量发展，自 2020 年 1 月 1 日起，我国将对 850 余项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中汽车零部件的进口关税下调，将为汽车全产业链在寒冬中带来一丝暖意。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

LG 电动汽车电池部门将从 LG 化学独立，成立子公司

韩国《中央日报》12 月 24 日报道，韩国商界消息称，LG 化学计划推动公司负责生产电动汽车电池的电池事业本部从公司独立。目前，LG 化学已经成立专门的工作小组（TF），负责将电池部门从公司剥离，其考虑在 LG 化学旗下成立子公司等方案，目标是在明年 7 月完成剥离。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

第 13 批减免车船税目录公示 东风雪铁龙 C5 AIRCROSS/传祺 GS4 PHEV 等 128 款新能源车型入选

12 月 24 日，工信部公示《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第十三批），共有 128 款新能源汽车入选。其中插电式混合动力乘用车 4 款，纯电动商用车 105 款，插电式混合动力商用车 4 款，燃料电池商用车 15 款。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

新能源车将被纳入三包范围，电池电机故障可免费更换总成

12 月 20 日，在中国车商高峰论坛上，国家缺陷产品管理中心三包部主任贺兴透露，新版汽车三包政策正在抓紧修订当中，主要针对新能源汽车、退换车条件、处罚额度等方面进行调整，新能源车的电池电机主要部件将被纳入新三包范围。贺兴表示：“动力蓄电池和电机将纳入到与发动机、变速器并列的家用汽车主要系统中，这两大部件出现故障，可以享受免费更换总成。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

为 50 万辆电动车供应电池 SK 创新牵手现代

据外媒报道，韩国动力电池企业 SK Innovation（SK 创新）即将成为现代汽车集团 E-GMP 平台量产车型的锂离子电池供应商。根据最新消息，现代基于 E-GMP 平台打造的原型车将要进行 500 公里的非公开循环测试，预计 2021 年第一季度投入量产。此次现代与 SK 创新的交易涉及 50 万辆电动车动力电池，这批电池将在 SK 创新位于韩国蔚山的工厂进行生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

为刺激电动汽车消费 德国延长补贴计划

2020 年，已经成为了全球新能源汽车发展的关键之年。这一年，我国新能源汽车财政补贴政策将正式退出，德国却计划在现有的补贴基础上再提高 50%。据《南德意志报》报道，为推动电动汽车发展，德国政府及汽车行业计划提高财政补助，同时还将采取扩建电动汽车充电桩等一系列措施，三年前提出的补助政策原定于 2020 年底结束，现在计划延长至 2025 年底。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/106927>

3.2 新能源发电

国务院：在电力等重点行业和领域放开竞争性业务

12 月 22 日，《中共中央国务院关于营造更好环境支持民营企业改革发展的意见》发布。意见明确提出：在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域，放开竞争性业务，进一步引入市场竞争机制。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191224/1030804.shtml>

湖北公示 2019 年光伏扶贫国家补贴资金项目名单

近日，湖北扶贫办发布 2019 年光伏扶贫国家补贴资金的公告，据公告显示，国网湖北省电力公司已对湖北省第一批纳入国家光伏扶贫补贴目录的项目 2019 年 1 月至 10 月补贴资金，以及湖北省第二批纳入国家光伏扶贫补贴目录的项目自并网之日起至 2019 年 10 月补贴资金进行了结算，并将国家可再生能源电价附加补助资金拨付至对应的光伏扶贫发电收入结转机构。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191224/1030772.shtml>

国务院税委会调整太阳能、风电等相关产品进口税率

近日，国家财政部官方网站发布了“国务院关税税则委员会关于2020年进口暂定税率等调整方案的通知”。自2020年1月1日起下调包括太阳能发电、风力发电设备等相关产品，以及电池隔膜、钴酸锂等锂电池正极材料等进口税率。其中，依靠可再生能源(太阳能、小水电、潮汐、沼气、地热能、生物质/余热驱动的汽轮机)生产电力的发电机组2020年最惠国税率为10%，2020年暂定税率5%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191224/1030764.shtml>

光伏组件出口：11月4.59GW 前11月累计出口61.9GW

2019年11月，中国光伏组件对外出口4.59GW，出口金额达到12.1亿美元，出口规模和金额相比10月均有小幅增长(10月组件出口4.52GW，出口金额11.9亿美元)，单晶占比达到七成以上。截止11月底，2019年1~11月中国累计出口组件61.85GW，相比去年同期增长48.9%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191223/1030510.shtml>

欧洲强推“绿色新政”

12月中旬，欧委会强推的重磅政策《欧洲绿色协议》(European Green Deal)揭开面纱，该协议旨在通过向清洁能源和循环经济转型以阻止气候变化，进而提高资源利用率，恢复生物多样性，以期最终实现欧委会女主席冯德莱恩在今年联合国气候大会上做出的“让欧洲成为全球首个碳中和大陆”的承诺。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20191223/1030630.shtml>

3.3 电力设备

置信电气重组成功：国家电网英大系金融资产借壳上市

12月25日晚间，上海置信电气股份有限公司发布公告称，公司发行股份购买资产收购英大系金融资产并募集配套资金暨关联交易事项，获得中国证监会并购重组委审核有条件通过暨股票复牌。

公告显示，证监会审核意见要求补充披露本次交易完成后，上市公司应对新增金融业务风险、保障双主业平稳运行的管控措施；补充披露英大信托拓展非关联客户的可行性、确保关联交易定价公允的具体措施。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191227/1031994.shtml>

国网重庆电力云平台、数据中台、物联管理平台上线试运行

12月24日，国网重庆市电力公司云平台、数据中台、物联管理平台上线试运行，该公司信息系统建设向“企业级”转变。

作为泛在电力物联网的“大脑”，云平台、数据中台、物联管理平台是新一代信息化支撑平台，是基于外部互联网企业的先进技术和管理理念构建的。为有序推进该平台建设，国网重庆电力组建了项目管控组、业务需求统筹组、项目实施组等6个工作组，遴选4家基层单位开展试点建设。国网重庆电力、中电普华、华为公司人员组成100余人的联合团队，持续推进项目实施。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191227/1031899.shtml>

国网公司召开源网荷储多元协调泛在调度控制现场推进会

12月24日，国家电网有限公司源网荷储多元协调泛在调度控制现场推进会在京召开。会议总结源网荷储多元协调泛在调度控制试点建设情况，要求协同公司内外部资源，全力推进源网荷储多元协调泛在调度控制工作，为我国能源清洁低碳转型发展、公司“三型两网、世界一流”建设作出贡献。

源网荷储多元协调泛在调度控制是公司2019年泛在电力物联网建设专项试点，对于电网运行意义重大。在国家能源局、华北能监办、京津冀地方政府的大力支持下，在各发电企业、电力客户的理解配合下，国网华北分部成功实现源网荷储多元协调的泛在调度控制的技术和商业运行实践，率先实现对泛在资源的安全感知，率先建成源网荷储多元协调的泛在调控平台，泛在调节资源纳入电网调度控制商业模式落地生效。源网荷储多元协调泛在调度控制工作已具备全国推广的条件。

<http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20191225/1031177.shtml>

4、重点公司公告

璞泰来:公开发行 A 股可转换公司债券发行公告

本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 87,000.00 万元(含发行费用),募集资金扣除发行费用后将全部投资于以下项目:

1. 高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地建设项目 43,200.00 万元;
2. 年产 3 万吨高性能锂离子电池负极材料(炭化等主要工序)项目 23,300.00 万元;
3. 补充流动资金项目 20,500.00 万元。

星源材质:关于起诉 Celgard 等公司不正当竞争的诉讼事项的公告

公司向深圳市中级人民法院提交了起诉状,起诉塞尔格有限责任公司(Celgard, LLC)及其中国境内相关方针对本公司实施了不正当竞争行为,请求法院判决被告承担停止不正当竞争行为、消除影响、连带赔偿损失并承担本公司为制止其侵权行为所支付的全部合理费用等责任。该不正当竞争诉讼已获深圳市中级人民法院受理,本公司已于近日收到了受理案件通知书。

恩捷股份:关于控股子公司之全资子公司收到退还增值税留抵税额的公告

公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司之全资子公司江西省通瑞新能源科技发展有限公司,经向主管税务机关申请,于近日收到国家税务总局高安市税务局下发的《国家税务总局高安市税务局关于退还江西省通瑞新能源科技发展有限公司 2019 年 3-11 月增值税期末留抵税额的通知》,并于 2019 年 12 月 26 日收到退还增值税期末留抵税额 35,902,236.54 元。

杉杉股份:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

公司于 2019 年 12 月 26 日收到股东天安财产保险股份有限公司发来的《关于天安财产保险股份有限公司拟减持杉杉股份计划的告知函》,其计划减持部分公司股份。截至本公告披露日,天安财险持有公司无限售条件流通股 60,209,698 股,占公司总股本的 5.36%,股份来源为公司非公开发行股票取得的股份及其后以公积金转增股本方式取得的股份,计划已竞价交易方式减持不超过 11,227,600 股。

亿纬锂能:2019 年年度业绩预告

本报告期（2019 年 1 月 1 日-2019 年 12 月 31 日）公司预计实现归属于上市公司股东的净利润，盈利：145,530.29 万元 - 162,651.50 万元，比上年同期增长：155.00% -185.00%。

2019 年年度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：公司各系列产品销售增长，毛利率上升。

1、消费电池方面：锂原电池与 SPC 出货量成倍增长；小型锂离子电池生产效率提升，成本下降，盈利能力进一步增强。

2、动力电池方面：产能有序释放销售增长，进入盈利状态。

3、间接参股公司深圳麦克韦尔科技有限公司业绩略超预期。

4、预计公司 2019 年年度非经常性损益对公司净利润的影响金额在 3,000 万元到 5,000 万元之间。

岷江水电:关于重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产过户完成的公告

公司于 2019 年 12 月 16 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准四川岷江水利电力股份有限公司重大资产重组及向国网信息通信产业集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。

截至本公告日，本次重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的标的资产过户工商变更登记手续已经完成，公司已合法持有北京中电飞华通信有限公司、安徽继远软件有限公司、北京中电普华信息技术有限公司、四川中电启明星信息技术有限公司 100%股权。

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

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；
中性：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；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：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；
减持：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。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。