



电气设备与新能源

【联讯电新周报】配额制临近，新能源板块迎新机遇

2018年11月18日

投资要点

增持(维持)

分析师：韩晨 CFA

执业编号：S0300518070003

电话：021-51759955

邮箱：hanchen@lxsec.com

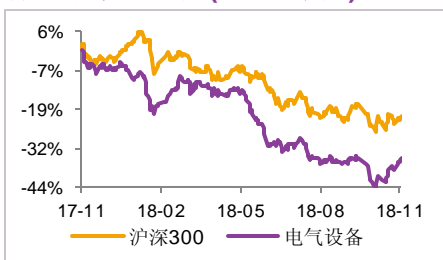
分析师：夏春秋 CFA

执业编号：S0300517050001

电话：021-51782230

邮箱：xiachunqiu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电新锂电专题之一】新补贴政策实施，强者恒强趋势明显》2018-11-06

《【联讯电新周报】光伏获政策持续支持，新能源车 10 月产销稳步提升》2018-11-12

《【联讯电新新能源专题之一】配额制明年将执行，确保新能源消纳，稳定装机需求》2018-11-15

行情回顾：板块大幅跑赢大盘，风电继续领涨

上周，电气设备板块报收 4193.85，上涨 6.52%。上证综指报收 2679.11，上涨 3.09%；深证成指报收 8062.29，上涨 5.41%；沪深 300 指数报收 3257.67，上涨 2.85%；创业板指数报收 1403.28，上涨 6.08%。子板块方面，电站设备板块上涨 4.41%，涨幅最小；输变电设备板块上涨 6.56%；风电板块上涨 11.58%，涨幅最大；光伏板块上涨 5.62%；核电板块上涨 6.24%；新能源车板块上涨 5.9%。

投资建议

本周电气设备板块上涨 6.52%，大幅跑赢同期上证综指和沪深 300 指数。其中风电板块上涨 11.58%，涨幅最大。光伏板块上涨 5.62%，新能源汽车板块上涨 5.9%。

新能源：国家能源局第三次发布《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》，提出 2018 年各地区配额完成情况不进行考核，2019 年起正式进行配额考核，2020 年配额指标用于指导各地区可再生能源发展。依照指标计算，2018 全年非水可再生能源发电量将达到 5590 亿度，相比 17 年增长了约 557 亿度电，同比增长约 11.07%。2020 年全年非水可再生能源发电量将达到 7563 亿度，相比 2017 年增长 50.28%。我们认为，非水可再生能源将直接受益配额制的实施，明年配额指标强制执行后，将有利保障光伏、风电的消纳，带动投资商的投资积极性，并且还能够稳定新增装机需求，对于整个光伏、风电产业链都将带来积极影响。持续重点推荐东方电缆，天顺风能，金风科技，晶盛机电，隆基股份，中环股份，正泰电器。

新能源车：真锂研究的数据显示，2018 年 10 月中国电动汽车市场锂电总装机量达到 6.1GWh，同比增速达 82.9%。增长的主要动力来自 EV 乘用车，该市场月装机量达到 3.78GWh，同比增长高达 168.14%，是总体增幅的一倍。同时 2018 年前 10 个月中国电动汽车市场累计锂电装机 35.64GWh，与去年同期的 18.74GWh 相比，大幅增长了 16.9GWh，增幅高达 90.15%。其中，增长的最主要动力是 EV 乘用车市场，该市场装机量同比增长了 11GWh，增幅高达 124.51%；EV 客车市场的装机量也有明显增长，以 10GWh 同比增长 90.55%。锂电市场格局进一步清晰：一是寡头垄断特征在逐步强化，CATL 和比亚迪的装机量遥遥领先于其他厂商，二者合计市场份额稳定在 64%左右；二是在追逐高能量密度的前提下，磷酸铁锂电池正在快速退出 EV 乘用车市场，三元电池装机占比继续提升。推荐杉杉股份，当升科技，中科电气，星源材质，恩捷股份。

电力设备：特高压板块建设提速，相关设备公司已进入收获期，开始陆续中标国网大单。推荐受益龙头标的：平高电气、特变电工、许继电气、国电南瑞。核电方面，三门核电 2 号 AP1000 机组投入商运，成为全球首个 AP1000



商运项目，标志着三门核电一期工程全面建成投产。核电重启建议积极关注东方电气等龙头设备企业。

本周组合

东方电缆、天顺风能、金风科技、中环股份、晶盛机电、杉杉股份、恩捷股份、信捷电气

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



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	14

图表目录

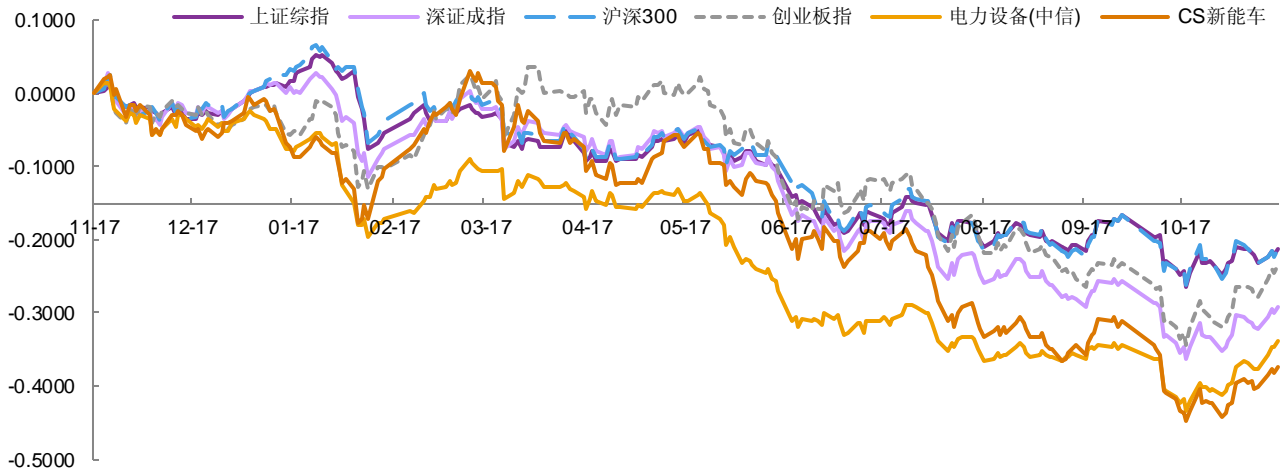
图表 1: 近 12 个月行业相对走势	4
图表 2: 主要板块周涨跌幅	4
图表 3: 电力设备子板块一周涨跌幅	5
图表 4: 上周涨跌幅前五股票	5
图表 5: 本周换手率前 10 个股	5
图表 6: 光伏经理人指数	7
图表 7: 多晶硅料价格走势	7
图表 8: 硅片价格走势	7
图表 9: 电池价格走势	8
图表 10: 组价价格走势	8
图表 11: 多晶硅片、电池价格走势	8
图表 12: 单晶硅片、电池价格走势	8
图表 13: 上市公司动态	8
图表 14: 锂电池产业链数据	10
图表 15: 上市公司动态	10
图表 16: 铜价格走势	12
图表 17: 铝价格走势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



一、行情回顾

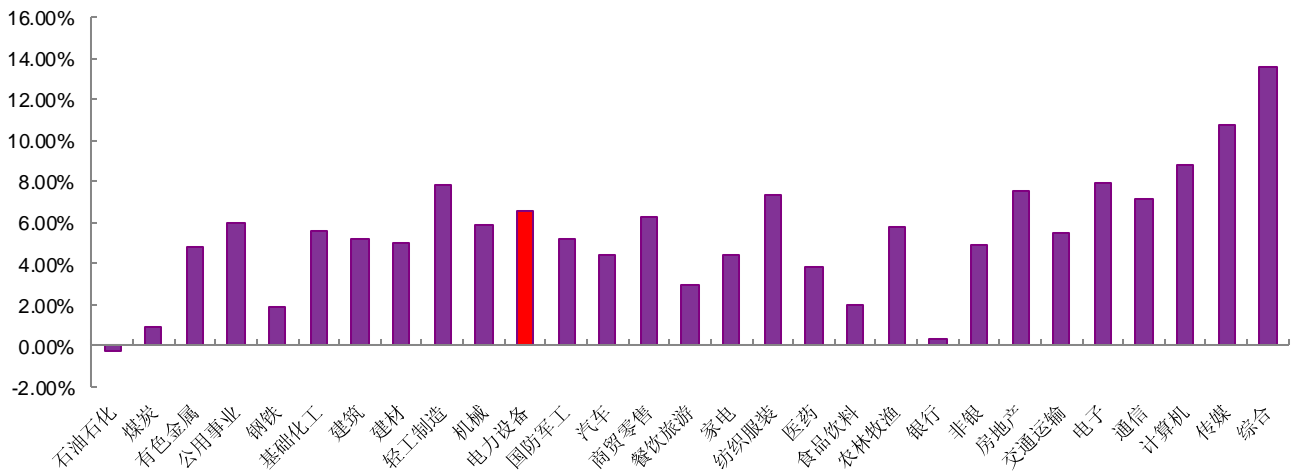
上周,电气设备板块报收 4193.85, 上涨 6.52%。上证综指报收 2679.11, 上涨 3.09%; 深证成指报收 8062.29, 上涨 5.41%; 沪深 300 指数报收 3257.67, 上涨 2.85%; 创业板指数报收 1403.28, 上涨 6.08%。

图表1: 近 12 个月行业相对走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 主要板块周涨跌幅

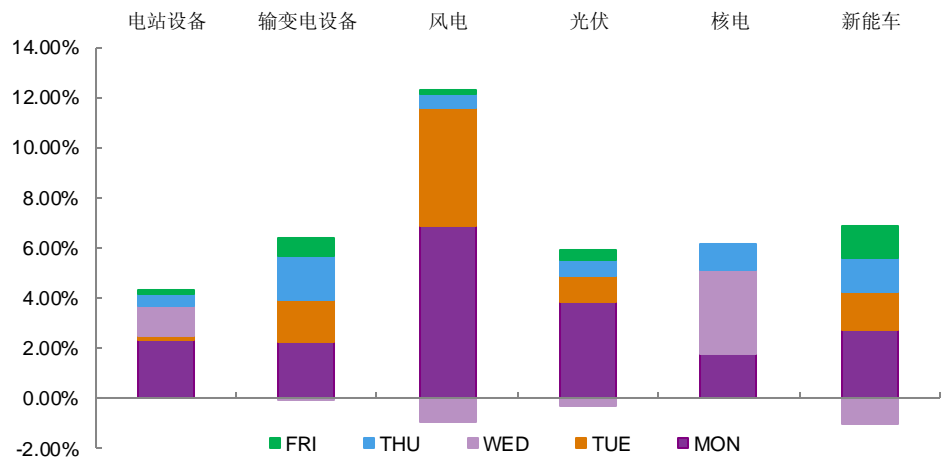


资料来源: 中信指数, 联讯证券

子版块方面, 电站设备版块上涨 4.41%, 涨幅最小; 输变电设备版块上涨 6.56%; 风电版块上涨 11.58%, 涨幅最大; 光伏版块上涨 5.62%; 核电版块上涨 6.24%; 新能源车版块上涨 5.9%。



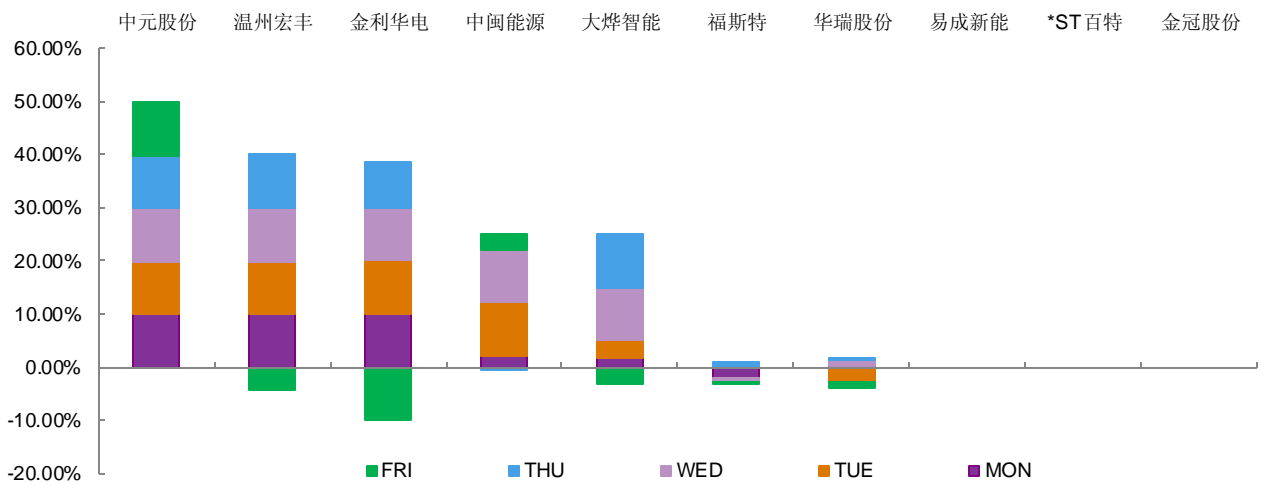
图表3: 电力设备子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

个股方面, 本周涨幅前五依次是中元股份(60.88%)、温州宏丰(39.9%)、金利华电(30.29%)、中闽能源(26.33%)、大烨智能(22.94%); 本周跌幅前五依次是福斯特(-2.23%)、华瑞股份(-2.02%)、易成新能(0%)、*ST百特(0%)、金冠股份(0%)。

图表4: 上周涨跌幅前五股票



资料来源: Wind, 联讯证券

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)
300069.SZ	金利华电	+97.00%	30.29%	89.63
600290.SH	华仪电气	+91.48%	14.81%	482.00
002622.SZ	融钰集团	+63.19%	5.45%	530.74
002112.SZ	三变科技	+50.40%	2.08%	92.63
002630.SZ	华西能源	+48.82%	9.42%	473.81
300491.SZ	通合科技	+43.70%	6.17%	22.39
002606.SZ	大连电瓷	+43.54%	18.55%	175.38
000806.SZ	银河生物	+42.44%	15.51%	296.43



股票代码	公司名称	周换手率 (%)	本周涨跌幅 (%)	本周成交量 (万手)
002665.SZ	首航节能	+40.67%	4.06%	917.65
002617.SZ	露笑科技	+37.86%	5.23%	396.29

资料来源: Wind,联讯证券

二、新能源

国家能源局第三次发布《可再生能源电力配额及考核办法（征求意见稿）》

第三版征求意见稿提出，2018年各地区配额完成情况不进行考核，2019年起正式进行配额考核，2020年配额指标用于指导各地区可再生能源发展。依照指标计算，2018年全年非水可再生能源发电量将达到5590亿度，相比17年增长了约557亿度电，同比增长约11.07%。2020年全年非水可再生能源发电量将达到7563亿度，相比2017年增长50.28%。

此次新增加了各省的激励性指标，按超过约束性指标10%确定，对高于激励性指标的地区，予以鼓励。此外，超出激励性配额指标部分的可再生能源消费量不纳入该地区能耗“双控”考核；对纳入能耗考核的企业，超额完成的应完成配额的电量折算的能源消费量不计入其能耗考核。这对于有降耗要求的地区和高耗能企业，将会促使它们采用可再生能源发电电力来完成考核，有利于新能源的消纳。

19年配额制执行后，指标标准将会逐年提高。指标逐年提高，除了能降低弃风弃光率外，还能够稳定新增装机需求。我们测算得光伏、风电2018-2020年3年新增装机分别需要95GW和68GW。基本维持了目前需求水平，可以稳定上游制造企业的利润水平。

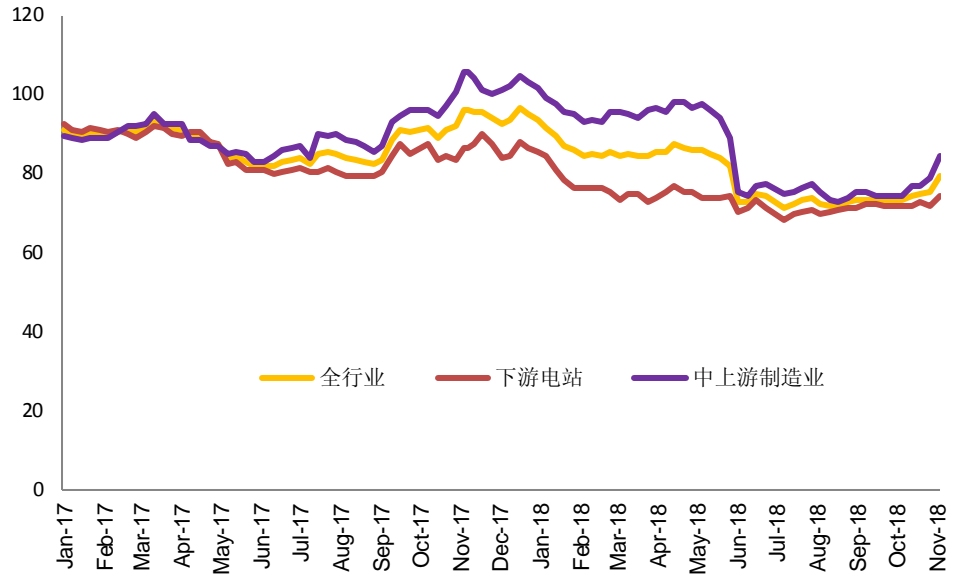
我们认为，非水可再生能源将直接受益配额制的实施，明年配额指标强制执行后，将有利保障光伏、风电的消纳，带动投资商的投资积极性，并且还能够稳定新增装机需求，对于整个光伏、风电产业链都将带来积极影响。

1.数据

据 PVInfoLink 数据显示，硅料：11月以来硅料价格基本持稳，虽然本周致密料价格略微下降，但主流价格与上周维持在差不多的水平。菜花料价格也维持在每公斤75-77元人民币之间。**硅片：**目前多晶硅片的开工率减少，在没有过多的供应下，11月底前主流价格应能保持在每片2.05元人民币上下。海外多晶硅片价格基本也保持在每片0.27元美金之上。**电池片：**晶电池片随着硅片价格逐渐落底、加上印度需求略有回升，短期内价格较有支撑，本周价格维持在上周每瓦0.84-0.87元人民币、0.103-0.107元美金的水平。单晶方面，随着应用领跑者的持续抢装，21.5%+的PERC电池片供应将一路紧张至年底，由于市场上一片难求，单面21.5%+的PERC电池片本周价格再度上调0.02元人民币，市场主流价格靠拢每瓦1.2元人民币。双面高效电池片本周则仍是高档持稳在每瓦1.25元人民币。**组件：**组件与电池片一样呈现PERC产品供应紧张的态势。尤其领跑者所需的单面、双面310W PERC组件一片难求，单面价格来到每瓦2.2元人民币上下。300/305W组件海内外都有需求支撑、供应也因为电池片提效而逐渐减少，价格稳定。

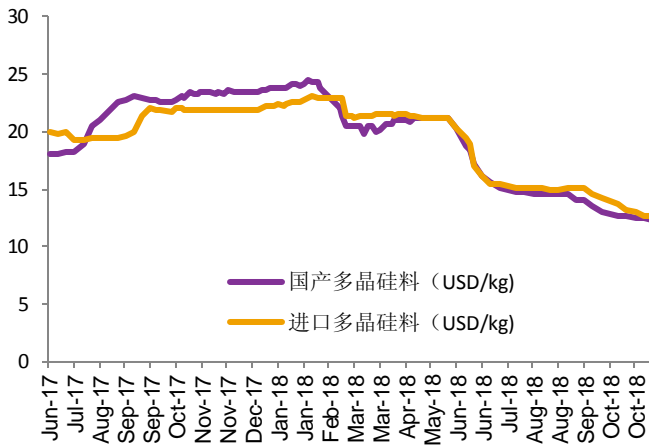


图表6: 光伏经理人指数



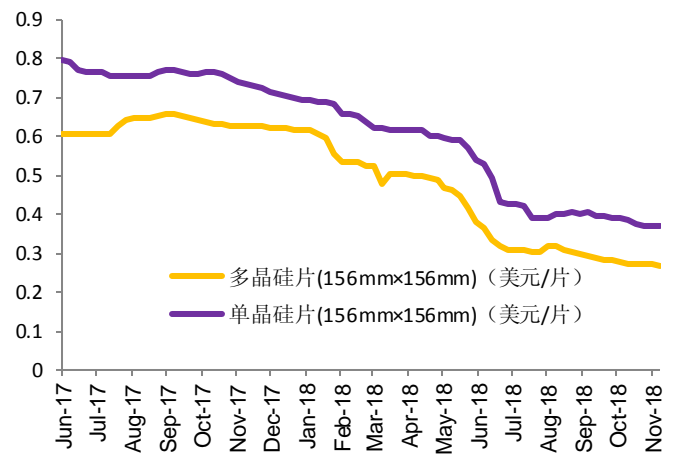
资料来源: Solarzoom, 联讯证券

图表7: 多晶硅料价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

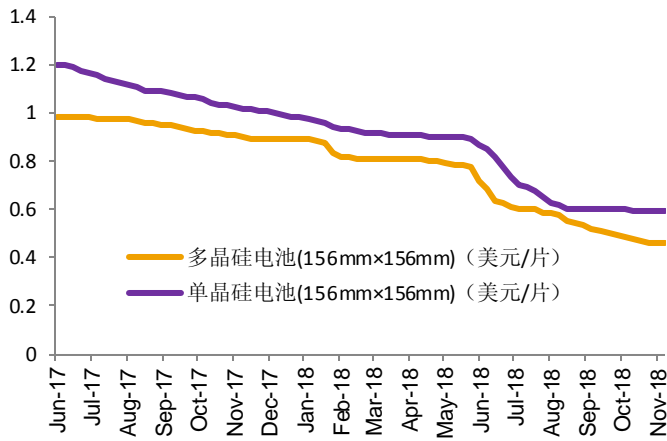
图表8: 硅片价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

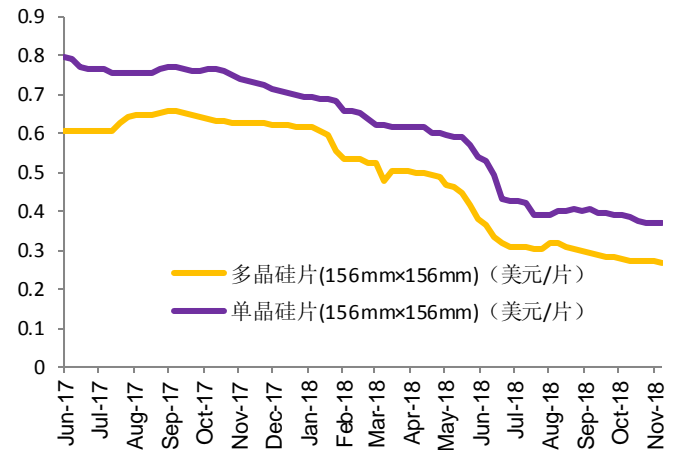


图表9: 电池价格走势



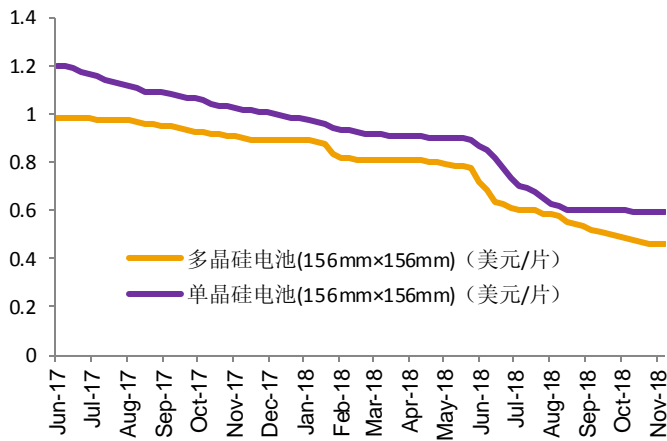
资料来源: Wind, 联讯证券

图表10: 组价价格走势



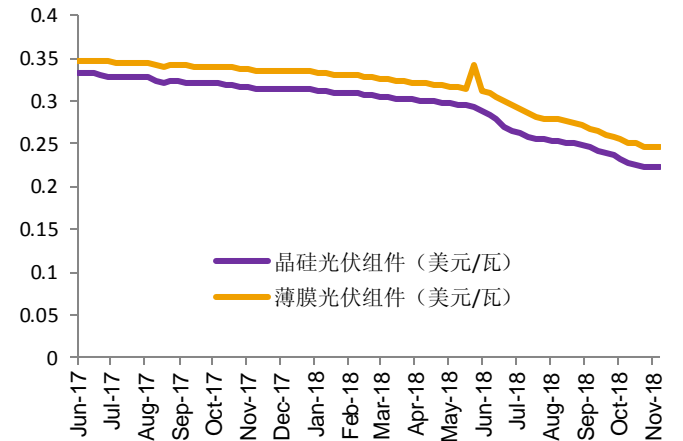
资料来源: Wind, 联讯证券

图表11: 多晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

图表12: 单晶硅片、电池价格走势



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表13: 上市公司动态

公司名称	公司动态
和顺电气	公司为广东电网有限责任公司 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标项目中标单位, 中标主要内容为: (1) 30KW-60KW 非车载直流充电机, 标包号为包 1; (2) 120KW-360KW 非车载直流充电机, 标包号为包 2。
中利集团	孙公司瑞士腾晖拟将其持有的 TS Energy Italy S.p.A100%股权转让给 A2A, 标的公司拥有位于意大利 39 座电站合计 43.3MMW 容量的所有权和一切权益。本次交易的代价为 4165 万欧元。
首航节能	为增加对科技创新类公司投资力度, 公司拟以自有资金出资 10,000 万元对全资子公司西藏鑫佳进行增资。本次增资完成后西藏鑫佳的注册资本由 20,000 万元增加至 30,000 万元。
坚瑞沃能	公司目前面临持续的债务危机和经营困难, 资金严重缺乏流动性, 鉴于此, 近日常公司与 Altura 公司友好协商, 达成一致, 签署《包销协议之补充协议》。
中利集团	公司拟以募集资金 53,534.49 万元按 1 元现金出资认缴一元注册资本的比例, 出资认缴腾晖光伏新增注册资本, 本次增资完成后, 腾晖光伏的注册资本将由 402,701.094076 万元增至 456,235.584076 万元。



公司名称	公司动态
银星能源	公司为控股股东中铝宁夏能源集团有限公司“阿拉善左旗贺兰山 200MW 风电项目塔筒采购”的中标单位，中标金额为人民币 16,646.91 万元。

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

三峡广东阳江西沙扒三期海上风电项目获准，规模 300MW

http://www.sohu.com/a/201697081_680494

中广核汕尾海上风电项目风电机组（第一阶段 500MW）发布招标公告

<http://news.bjx.com.cn/html/20181113/941223.shtml>

宁夏公示“十二五”以来未开工风电和未建成光伏项目信息

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20181113/941258.shtml>

绍兴市拟兑现地方补贴：屋顶分布式按 0.2 元/kwh 连补五年

<http://www.pvplus.com.cn/service/pvNewsDetail.aspx?id=6d2b6b8b7d254819b3a3363ad1121953>

国家发改委、能源局发布关于实行可再生能源电力配额制的通知

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1617166932405842849&wfr=spider&for=pc>

三、新能源汽车

2018 年 10 月电动汽车装机 6.1GWh，同比增长 82.9%

真锂研究的数据显示，2018 年 10 月中国电动汽车市场锂电总装机量达到 6.1GWh，同比增速达 82.9%。增长的主要动力来自 EV 乘用车，该市场月装机量达到 3.78GWh，同比增长高达 168.14%，是总体增幅的一倍。

10 月 EV 客车市场装机 1.3GWh，同比增长 40.32%，不到总体增幅的一半；EV 专用车市场 10 月装机 604.9MWh，甚至同比下滑 20.27%，表明这两个市场依然处在深度调整期。PHEV 客车市场 10 月装机只有 4.6MWh，处于可有可无的境地。PHEV 乘用车市场 10 月装机 428.6MWh，同比增长高达 159.46%，依然走势良好。

真锂研究的数据还显示，2018 年前 10 个月中国电动汽车市场累计锂电装机 35.64GWh，与去年同期的 18.74GWh 相比，大幅增长了 16.9GWh，增幅高达 90.15%。其中，增长的最主要动力是 EV 乘用车市场，该市场装机量同比增长了 11GWh，增幅高达 124.51%；EV 客车市场的装机量也有明显增长，以 10GWh 同比增长 90.55%。

我们认为锂电装机的数据进一步反应了目前电池市场发展的格局：一是寡头垄断特征在逐步强化，CATL 和比亚迪的装机量遥遥领先于其他厂商，二者合计市场份额稳定在 64%左右；二是在追逐高能量密度的前提下，磷酸铁锂电池正在快速退出 EV 乘用车市场，三元电池装机占比继续提升。

1.数据

本周，三元正极价格持续下跌，本周继续下跌 1000 元/吨；前驱体价格下跌 2000 元/吨，钴酸锂价格继续下跌 6500 元/吨，六氟价格下降 1000 元/吨。



图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
					18年10月	18年9月	18年8月	
前驱体	三元前驱体	11.15	-0.2	-0.3	11.47	11.60	11.81	万元/吨
正极	三元 523 型	17.4	-0.1	-0.5	17.90	18.05	18.80	万元/吨
	三元 111 型	22.5	0	0	22.50	22.63	23.60	万元/吨
	磷酸铁锂	61.5	0	0	24.60	6.59	7.66	万元/吨
	钴酸锂	33.5	-0.65	-0.65	34.43	36.63	38.80	万元/吨
负极	天然石墨 (中端)	4.25	0	0	4.25	4.25	4.25	万元/吨
	人造石墨 (中端)	4.75	0	0	4.75	4.75	4.75	万元/吨
隔膜	湿法 16um (国产中端)	1.95	0	0	1.95	1.95	2.35	元/平方
	湿法 16um (进口)	5.5	0	0	5.50	5.50	6.30	元/平方
	干法 16um (国产中高端)	1.45	0	0	1.45	1.45	1.57	元/平方
	干法 16um (进口)	4.5	0	0	4.50	4.50	4.90	元/平方
电解液	三元 2.2Ah	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	万元/吨
	磷酸铁锂	4.15	0	0	4.15	4.15	4.15	万元/吨
电芯	动力 18650 2Ah (国产中端)	5.9	0	0	5.90	5.90	5.90	元/个
	动力 18650 2.9Ah (松下)	14.25	0	0	14.25	14.25	14.25	元/个
	容量 18650 2Ah (国产中端)	5.45	0	0	5.45	5.45	5.45	元/个
	容量 18650 2.9Ah (松下)	14.75	0	0	14.75	14.35	14.35	元/个
	容量 18650 3Ah (三星)	16.75	0	0	16.75	16.75	16.75	元/个
	动力三元软包 (国产中端)	2.75	0	0	2.75	2.75	2.75	元/kWh
其他	六氟磷酸锂	11.1	0.1	0.1	11.00	11.63	12.00	万元/吨
	铜箔 8um	8.95	0	0	8.95	8.98	9.09	万元/吨
	铝箔 16um	2.4	0	0	2.40	2.40	2.38	万元/吨
	铝塑膜 (凸版)	30.5	0	0	30.50	30.50	30.50	元/平方

资料来源: CIAPS, 联讯证券

2.重点公司动态

图15: 上市公司动态

公司名称	公司动态
多氟多	公司于近日获悉, 国家人力资源和社会保障部、全国博士后管理委员会下发的人社部函【2018】127号文件中, 公司获批设立博士后科研工作站。
璞泰来	因芯材投资原计划的投资项目取消, 经芯材投资合伙人共同决定, 注销宁波梅山保税港区芯材投资合伙企业 (有限合伙)。
天齐锂业	公司取得一项专利: 金属锂或锂合金中氮化物的降除方法。
赢合科技	拟与公司全资子公司东莞雅康在波兰合资设立子公司赢合科技 (波兰) 有限公司 (英文名: YINGHE TECHNOLOGY(Poland) Co.,Ltd)。
科达利	拟通过整体吸收合并的方式对全资子公司东日科技进行整合。吸收合并后, 本公司存续经营, 东日科技独立法人资格注销, 本公司将作为经营主体对其吸收的资产和业务进行管理。
赣锋锂业	公司的全资子公司赣锋国际与 Altura Lithium Operations Pty Ltd 签订《包销协议》, 约定自合同生效日起至 2021 年 12 月 31 日, 对 Altura 生产的部分锂精矿进行包销。

资料来源: 公司公告, 联讯证券



3.重要行业新闻

杉杉能源 4.45V 高电压钴酸锂实现量产。

http://www.sohu.com/a/275369572_740349

LG 化学、三星 SDI 和 SK 联手开发核心电池技术。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/80966>

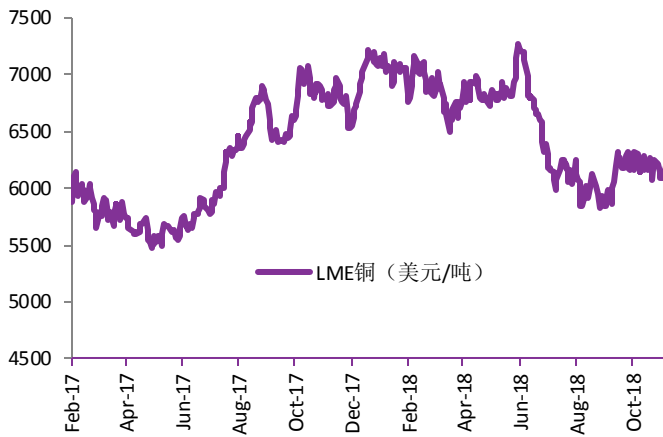
四、电力设备

1.数据

最近一周，铜价略有反弹，LME 铜现货结算价为 6188 美元/吨；铝价继续走低，LME 铝现货结算价为 1977 美元/吨。硅钢价格平稳，较上周并无明显变动，武刚（广州）取向硅钢价格价格仍为 14100 元/吨，宝钢无取向硅钢价格 5600 元/吨。

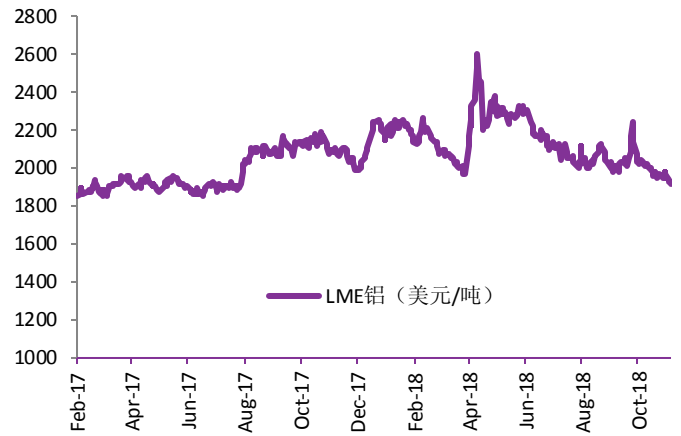


图表16: 铜价格走势



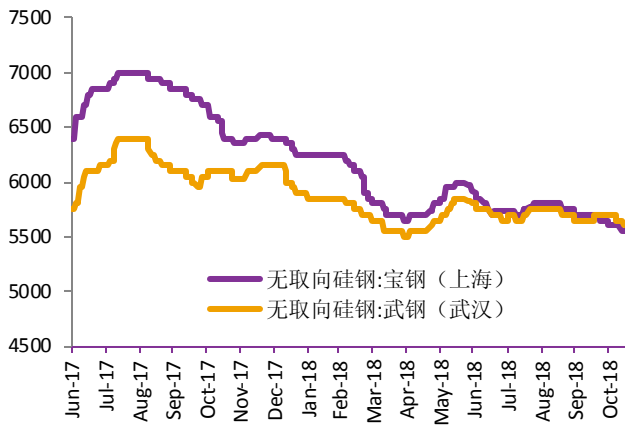
资料来源: LME, 联讯证券

图表17: 铝价格走势



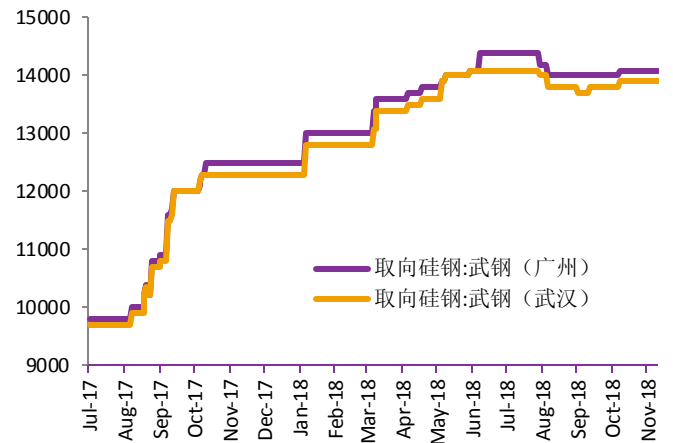
资料来源: LME, 联讯证券

图表18: 无取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券

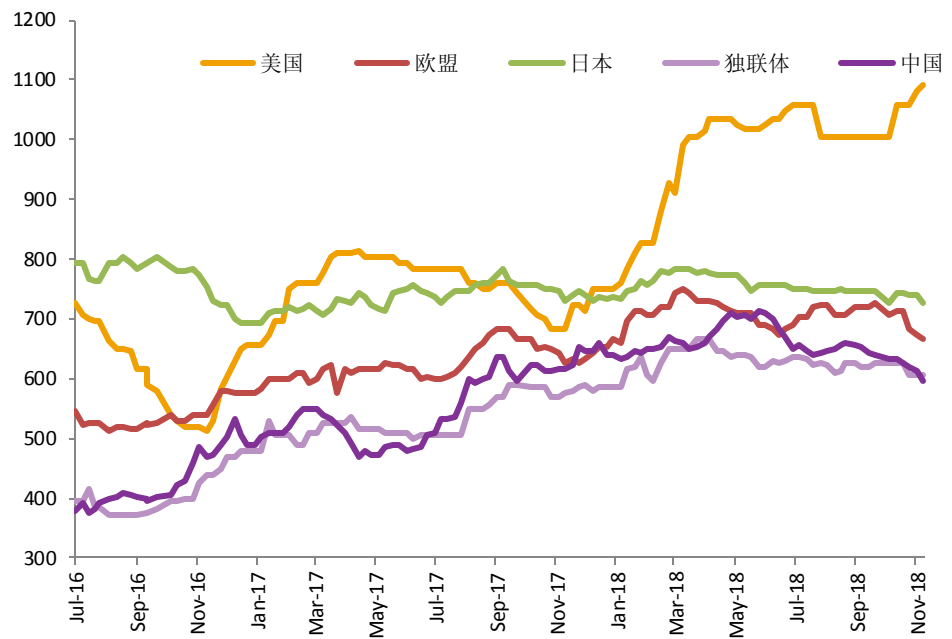
图表19: 取向硅钢价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 联讯证券



图表20： 中厚板价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 联讯证券

2.重点公司动态

图表21： 上市公司动态

公司名称	公司动态
光一科技	国家电网有限公司 2018 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购活动推荐的中标候选人公示，公司中 2 个包、中标金额约为人民币 5,721.25 万元。
平高电气	公司中标“国家电网有限公司 2018 年蒙西-晋中特高压交流工程第一次设备招标采购—1000kV 组合电器”包 1，公司中标金额为 31980.04 万元。
易事特	公司成功中标广东电网有限责任公司 2018-2019 年交流充电桩、直流充电机等电动汽车充电装置框架招标。
汇川技术	公司及控股子公司自 2018 年 9 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 51,046,103.49 元，其中与收益相关的政府补助为 48,196,103.49 元，与资产相关的政府补助为 2,850,000.00 元。
良信电器	近日取得国家知识产权局颁发的 3 项实用新型专利证书，在一定程度上有利于发挥我公司的自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司的竞争能力。
特变电工	公司以人民币 120,585.984 万元向新特能源公司增资。本次增资资金将用于新特能源公司 3.6 万吨多晶硅项目及 975MW 内蒙古特高压外送风电项目建设。
融钰集团	公司中标樟树市市场和监督管理局（市场主体信用监管警示系统）采购项目，货物类·通用设备·计算机设备及软件·其他计算机设备及软件，中标金额为 8,628,800 元。
鼎汉技术	拟引入广州轨交基金作为战略股东，广州轨交基金是广州地铁集团有限公司、广州产业投资基金管理有限公司牵头发起设立的专门针对轨道交通产业领域投资的私募基金。
特锐德	公司及全资子公司川开电气中标国家电网有限公司输变电项目 2018 年第四次整站招标采购及 2018 年 35-110kV 资格预审试点变电设备第二次招标采购，中标产品为 110KV 变电站设备整站及开关柜，合计中标金额约 5845.85 万元。
特锐德	特锐德及全资子公司川开电气中标国家电网有限公司输变电项目 2018 年第四次整站招标采购及 2018 年 35-110kV 资格预审试点变电设备第二次招标采购，中标产品为 110KV 变电站设备整站及开关柜，合计中标金



公司名称	公司动态
	额约 5845.85 万元。
华明装备	公司拟将募集配套资金剩余部分及其利息合计 8307.67 万元人民币，继续向全资子公司华明制造进行增资，其中：372.7457 万元人民币计入注册资本，其余全部计入资本公积，本次增资完成后华明制造的注册资本为 3911.2250 万元人民币。
尚纬股份	全资子公司明星电缆销售有限公司于近期中标的重大项目、海外项目和轨道交通项目等合同累计金额为 1.54 亿元，占最近一个会计年度经审计营业收入的 16.85%。

资料来源：公司公告，联讯证券

3.重要行业新闻

章建华被任命为国家能源局新任局长

<http://news.sina.com.cn/c/2018-11-15/doc-ihnvukff0815156.shtml>

明阳智能 IPO 获通过

<http://news.bjx.com.cn/html/20181114/941663.shtml>

江西规范售电公司市场行为，情节严重的暂停售电业务

<https://solar.ofweek.com/2018-11/ART-260009-8480-30281676.html>

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月加入联讯证券，现任电力设备与新能源行业首席分析师，证书编号：S0300518070003。

夏春秋，美国德州农工大学经济学硕士，2016年8月加入联讯证券研究院，现任电力设备与新能源行业研究员。证书编号：S0300517050001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.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

联讯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

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，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。

本报告基于联讯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。联讯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“联讯证券研究”，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

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com