

行业周报（1月第1周）——从特锐德充电数据看充电桩运营的未来



本周看点

- **福田汽车将陆续交付 2790 辆福田欧辉新能源客车。**公司将陆续向北京公共交通控股(集团)有限公司交付共 2790 辆福田欧辉纯电动及插电混合动力客车，其中插电混合动力客车 1150 辆，纯电动客车 1650 辆。
- **锂电池行业多项标准出台。**国家标准化管理委员会发布《国家标准化管理委员会关于下达第四批推荐性国家标准计划的通知》，涉及锂离子电池用铝塑复合膜项目、锂离子电池能源转换效率要求和测量方法项目、无人驾驶航空器用锂离子电池和电池组规范项目。
- **国轩高科 811 软包电池能量密度达 302Wh/kg。**公司制备的三元 811 软包样品已于近期通过科技部的前期检查，能量密度达 302Wh/kg，循环次数超过 1500 周，与之配套的 1Gwh 软包线将于 2019 年 1 月具备生产能力。
- **北汽蓝谷 12 月销量 2.96 万辆，完成 2018 全年目标。**北汽蓝谷 12 月产销分别为 1.12 万辆和 2.96 万辆，2018 年全年累计产销达到 11 万和 15.8 万辆，销量较去年增长 53%，超额完成全年 15 万辆目标。
- **特锐德 2018 年充电桩运营充电量达到 11.3 亿度。**1 月 3 日晚，特锐德发布充电运营数据公告，截止到 2018 年 12 月 31 日，公司充电业务累计充电量约 16.9 亿度。其中，2016 年全年充电量约 1.2 亿度，2017 年全年约 4.4 亿度，2018 年全年约 11.3 亿度，2016-2018 年度复合增长率超过 200%。

本周锂电材料价格

- **钴产品：**长江钴 (35.0 万元/吨; +0.00%)、四氧化三钴 (26.5 万/吨; +0.00%)、硫酸钴 (6.55 万元/吨; +0.00%)。
- **锂镍产品：**锂金属 (80.5 万元/吨; -2.42%)，碳酸锂 (7.95 万元/吨; +0.00%)，氢氧化锂 (11.1 万元/吨, -0.89%)；镍金属 (8.95 万元/吨, -0.11%)，硫酸镍 (2.50 万元/吨; +0.00%)。
- **中游电池材料：**三元正极 (15.5 万元/吨; -1.90%)，磷酸铁锂 (6.05 万元/吨; +0.00%)；负极 (+0%)；隔膜 (16 μm 湿法国产中端隔膜: 1.75 元/平, -10.260%)，电解液 (+0%)。

本周思考

- 2019 开年第一周，特锐德发布 2018 年月度运营充电数据。2018 年全年特锐德自营和非自营充电桩合计充电量达到 11.3 亿度，较 2017 年增长 157%。早在 2017 年年报中，特锐德表示 2018 年将实现盈亏平衡；**2018 年 7 月特锐德董事长表示日充电量达到 340 万度，部分进入盈利轨道。**但国内主流充电企业国家电网、南方电网、星星充电、普天新能源等仍全部亏损，**最关键因素是充电桩的利用率低下，回本周周期长。**但我们从头部企业看到了充电桩运营盈利的可能，随着 2018 年我国新能源汽车产销进入百万级别，庞大的保有量将大幅提升充电桩利用率，同时规模效应也促进增值服务有效开展，我们认为未来充电运营企业的盈利将得到显著改善。

风险提示

- 补贴退坡，新能源汽车销售不及预期；上游原材料价格波动风险

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区	中国/A 股
行业	新能源汽车产业链
报告发布日期	2019 年 01 月 06 日

证券分析师

卢日鑫

021-63325888-6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860515100003

李梦强

021-63325888-4034

limengqiang@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860517100003

联系人

彭海涛

021-63325888-5098

penghaitao@orientsec.com.cn

陈聪颖

021-63325888-7900

chencongying@orientsec.com.cn

顾高臣

021-63325888-6119

gugaochen@orientsec.com.cn

相关报告

行业周报 (12 月第 4 周) —— 2019 年企业挑战与机遇并存	2019-01-02
新能源汽车产业链周报 (12 月第 3 周)	2018-12-24
行业周报 (12 月第 2 周) —— 2019 年看好锂电中游材料	2018-12-17
中国产业链走向全球，变中求稳看好中游	2018-12-07

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

1.产业链大事	4
1.1 新能源车.....	4
1.1.1 福田汽车将陆续交付 2790 辆福田欧辉新能源客车	4
1.2 动力电池.....	5
1.2.1 锂电池行业多项标准出台	5
1.2.2 国轩高科：811 软包电池能量密度达 302Wh/kg	6
1.2.3 工信部：《锂离子电池行业规范条件（2018 年本）》等公开征求意见	6
1.3 其他.....	6
1.3.1 北京：2019 年新能源公用充电设施建设补贴申报工作已开启	6
2.重要公告梳理	7
2.1 北汽蓝谷（600733）：2018 年 12 月销量 2.96 万辆，完成全年目标	7
2.2 特锐德（300001）：2018 年充电量达到 11.3 亿度	7
2.3 其他公告	8
3.动力电池相关产品价格跟踪	9
3.1 上游原材料价格跟踪.....	10
3.1.1 锂产品：氢氧化锂价格持续下滑	10
3.1.2 钴产品：本周价格全面企稳	11
3.1.3 镍产品：硫酸镍报价稳定	13
3.2 中游电池材料价格跟踪.....	14
3.2.1 正极材料：本周价格稳定	14
3.2.2 负极材料：价格持续稳定	15
3.2.3 隔膜材料：国产隔膜价格有所下降	16
3.2.4 电解液：本周价格稳定	17
4.风险提示	18

图表目录

图 1: 福田汽车交付新能源客车类别统计.....	4
图 2: 北汽蓝谷 2018 年 12 月新能源汽车产销数据	7
图 3: 价格: 金属锂 \geq 99%工、电: 国产 (元/吨)	10
图 4: 现货价: 碳酸锂 (电池级): 国内 (元/吨)	10
图 5: 价格: 氢氧化锂 56.5%, 国产 (单位: 元/吨)	11
图 6: 长江有色市场: 平均价: 钴 1# (元/吨)	11
图 7: 前驱体: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	12
图 8: 前驱体: 四氧化三钴价格走势 (千元/吨)	12
图 9: 镍金属市场平均价格 (元/吨)	13
图 10: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	13
图 11: 正极材料: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	14
图 12: 正极材料: 三元 523 价格 (万元/吨)	14
图 13: 负极材料: 人造石墨价格 (万元/吨)	15
图 14: 负极材料: 天然石墨价格 (万元/吨)	15
图 15: 干法隔膜价格 (元/平方米)	16
图 16: 湿法隔膜价格 (元/平方米)	16
图 17: 电解液价格 (万元/吨)	17
图 18: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	17
表 1: 福田汽车交付新能源客车统计.....	4
表 2: 2018 年第四批推荐性国家标准计划锂电池项目	5
表 3: 2018 每月充电量情况	7
表 4: 其他公司公告内容.....	8

1.产业链大事

1.1 新能源车

1.1.1 福田汽车将陆续交付 2790 辆福田欧辉新能源客车

福田汽车 1 月 2 日晚间公告，公司将陆续向北京公共交通控股(集团)有限公司交付共 2790 辆福田欧辉纯电动及插电混合动力客车，相关产销数据将在历月的月度产销公告中披露。

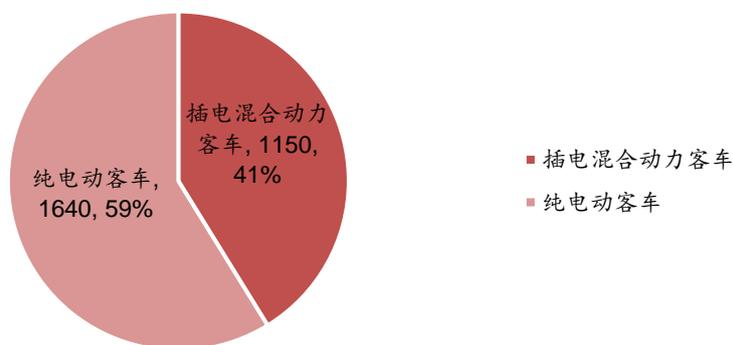
相关交付标的情况如下，其中插电混合动力客车 1150 辆，纯电动客车 1650 辆。

表 1：福田汽车交付新能源客车统计

类型	规格型号	数量（辆）
插电混合动力客车	BJ6855SHEVCA	200
	BJ6123SHEVCA-5	300
	BJ6127SHEVCA	200
	BJ6140SHEVCA-1	450
纯电动客车	BJ6123EVCA-48	137
	BJ6123EVCA-47	1253
	BJ6680EVCA	150
	BJ6127EVCA-6	100
总计		2790

数据来源：公司公告，高工电动车网，东方证券研究所

图 1：福田汽车交付新能源客车类别统计



数据来源：高工电动车，东方证券研究所

福田汽车方面表示,此次公告事项的实施,不仅有助于公司新能源产品在国内外市场的进一步推广,也有利于降低 PM2.5 排放,从根本上减少汽车尾气排放对空气造成的污染,有效的保护城市空气的清洁。

1.2 动力电池

1.2.1 锂电池行业多项标准出台

日前,国家标准化管理委员会发布《国家标准化管理委员会关于下达第四批推荐性国家标准计划的通知》(国标委发函〔2018〕83号)。2018年第四批推荐性国家标准计划项目中,关于锂电池行业的主要有三项,分别是:锂离子电池用铝塑复合膜项目、锂离子电池能源转换效率要求和测量方法项目、无人驾驶航空器用锂离子电池和电池组规范项目。

表 2: 2018 年第四批推荐性国家标准计划锂电池项目

项目名称	项目周期(月)	主管部门	归口单位	起草单位
锂离子电池用铝塑复合膜	24	工业和信息化部(电子)	全国碱性蓄电池标准化技术委员会	浙江道明光电科技有限公司、中国电子科技集团公司第十八研究所、道明光学股份有限公司、深圳市新纶科技股份有限公司、珠海市赛纬电子材料股份有限公司、万向一二三股份公司、天津市捷威动力工业有限公司、江阴苏达汇诚复合材料股份有限公司
锂离子电池能源转换效率要求和测量方法	24	工业和信息化部(电子)	工业和信息化部(电子)	中国电子技术标准化研究、宁德时代新能源科技有限公司、欣旺达电子有限公司、深圳市比亚迪锂电池有限公司、天津力神电池股份有限公司等
无人驾驶航空器用锂离子电池和电池组规范项目	24	工业和信息化部(电子)	工业和信息化部(电子)	锂离子电池安全标准特别工作组(中国电子技术标准化研究院、上海朗德能电子科技有限公司、欣旺达电子股份有限公司、西安瑟福能源科技有限公司、东莞新能源科技有限公司、福建飞毛腿动力科技有限公司)

数据来源:高工锂电网,东方证券研究所

除了以上标准,在2018和2019年的交接处,有关锂电池行业的标准也陆续出台。

据国家标准化管理委员会网站消息,GB/T36972-2018《电动自行车用锂离子蓄电池》国家标准于2018年12月28日正式发布,将于2019年7月1日正式实施,目前国标委网站还无法查阅标准正式文本。

从 2019 年 1 月 1 日开始，国际航空运输协会(IATA)《危险品规则》的第 60 版规则已经正式开始实施了。此次 IATA(航空运输协会)将 DGR 危险品航空运输规则内容更新了不少，包括编码、条目、第 9 类锂电池危险标签等 9 条内容。这将对 2019 年的锂电池航空运输有较大的影响。

1.2.2 国轩高科：811 软包电池能量密度达 302Wh/kg

近日，国轩高科透露，公司制备的三元 811 软包样品已于近期通过科技部中期检查，能量密度达 302Wh/kg，循环次数超过 1500 周，获得了专家的好评和认可，与之配套的 1Gwh 软包线，将于 2019 年 1 月具备生产能力。

日前，国轩高科举办了第八届科技创新大会，将科技成果奖特等奖颁发给了“190Wh/kg 磷酸铁锂电池开发及产业化”项目。该项目团队将磷酸铁锂电池的能量密度突破 190Wh/kg。此外，“140Wh/kg 磷酸铁锂电池系统开发及产业化”、“300Wh/kg 高比能电池开发”两个项目获得科技成果奖一等奖。

1.2.3 工信部：《锂离子电池行业规范条件（2018 年本）》等公开征求意见

为进一步加强锂离子电池行业管理，推动产业加快转型升级，1 月 2 日，工信部发布针对《锂离子电池行业规范条件(2018 年本)》和《锂离子电池行业规范公告管理暂行办法(2018 年本)》公开征求意见，规范条件对除动力电池外的锂离子电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液生产企业，提出了生产规模工艺技术等多方面条件要求。

在锂离子电池行业规范条件(2018 年本)(征求意见稿)中，提出企业的研发经费不低于当年企业主营业务收入 3%，上一年实际产量不低于实际产能的 50%，应具有电池循环寿命、正负极材料振实密度、隔膜穿刺强度等产品质量检测能力。

对于由多个单体电池或模组串并联组成的电池组，应具有单体电池开路电压、内阻等一致性评估能力，测量精度分别不低于 1mV 和 1mΩ；锂离子电池符合联合国 UN38.3 测试要求的保证措施等等。工信部将筛选申请的企业公布符合锂离子电池行业规范公告名单。

1.3 其他

1.3.1 北京：2019 年新能源公用充电设施建设补贴申报工作已开启

北京市发展和改革委员会为进一步推动北京市社会公用充电设施建设，贯彻《关于进一步加强电动汽车充电基础设施建设和管理的实施意见》(京政办发〔2017〕36 号)精神，将继续对符合条件的社会公用充电设施的建设投资，给予市政府固定资产投资补助资金支持。

此次补助对象为北京市行政区域内已建成并投运的社会公用充电设施，即在社会公共停车场或可用于充电服务的停车场站内建设，向全社会开放的，为新能源小客车提供充电服务的经营性充电设施。具体分为以下三类：

独立建设的社会公共停车场类。即：在根据规划独立建设并向社会开放的停放机动车的场所，配套建设的充电设施；

配建停车场类。即：在为商场、写字楼、园区、景区、学校、医院等公共建筑配套建设的停放机动车的场所，配套建设具备开放条件并向社会开放的充电设施；

其他类。即：在加油(气)站、4s店、高速路服务区等特定区域配套建设具备开放条件并向社会开放的充电设施。

2.重要公告梳理

2.1 北汽蓝谷（600733）：2018年12月销量2.96万辆，完成全年目标

2019年1月4日，北汽蓝谷发布子公司2018年12月份产销快报，12月产销分别为1.12万辆和2.96万辆，2018年全年累计产销达到11万和15.8万辆，销量较去年增长53%，超额完成全年15万辆目标。（销量中包含部分由北京新能源汽车股份有限公司与北京汽车股份有限公司联合开发，由北京汽车股份有限公司生产、北京新能源汽车股份有限公司对外销售的合作车型）

图2：北汽蓝谷2018年12月新能源汽车产销数据

单位	产量 (辆)					销量 (辆)				
	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)	本月数	去年同期	本年累计	去年累计	累计同比增减 (%)
北京新能源汽车股份有限公司	11217	14737	110141	80056	37.58%	29644	19328	158012	103199	53.11%
合计	11217	14737	110141	80056	37.58%	29644	19328	158012	103199	53.11%

数据来源：公司公告，东方证券研究所

2.2 特锐德（300001）：2018年充电量达到11.3亿度

1月3日晚，特锐德发布充电运营数据公告，截止到2018年12月31日，公司充电业务累计充电量约16.9亿度。其中，2016年全年充电量约1.2亿度，2017年全年约4.4亿度，2018年全年约11.3亿度，2016-2018年度复合增长率超过200%。

表3：2018每月充电量情况

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
充电量_自营	3253	2766	3506	3712	4182	4508	5206	5544	5134	5188	5750	7003
充电量_非自营	3388	2930	3456	3454	4010	4442	5181	5445	5208	5670	6170	7545
合计	6640	5696	6962	7167	8191	8950	10387	10989	10342	10858	11919	14548

数据来源：公司公告，东方证券研究所

注：自营充电桩为公司子公司青岛特来电新能源有限公司（以下简称“特来电”）持有的充电桩，非自营充电桩为特来电对外销售、加盟、共建的充电桩，自营和非自营充电桩充电相关数据均接入特来电云平台。

2.3 其他公告

表 4：其他公司公告内容

日期	公司	事件
2019/1/5	金银河	副总经理、董事粮湘飞计划于 2019 年 1 月 28 日至 2019 年 7 月 27 日期间以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 14.7 万股（占公司总股本比例 0.20%）
2019/1/5	赢合科技	公司控股股东一致行动人许小菊 1050 万股股票于 1 月 3 日解除质押手续，王维东与许小菊合计所持有公司股份累计被质押 5128 万股，占其合计持有公司股份数的 35.03%，占公司总股本的 13.63%。
2019/1/5	天齐锂业	控股股东天齐集团 1580 万股公司股份解除质押，本次股份解除质押业务办理完成后，天齐集团累计质押其所持有的公司股份 7,090 万股，占公司总股本的 6.21%。
2019/1/4	南都电源	中标阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目，金额 2.6 亿元
2019/1/3	亿纬锂能	拟推第四期员工持股计划，涉及金额 7600 万，约 483 万股
2019/1/3	国轩高科	公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理
2019/1/5	天赐材料	年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸项目，变更后的项目总投资 15018.70 万元，建设期 16 个月

数据来源：Wind，各公司公告，东方证券研究所

3.动力电池相关产品价格跟踪

价格走势汇总表	更新日期		2019年1月5日	
	跟踪产品	本周价格	上周价格	涨跌幅
金属锂	80.5	80.5	0.00%	万元/吨
碳酸锂	7.95	7.95	0.00%	万元/吨
氢氧化锂	11.1	11.2	-0.89%	万元/吨
金属钴	35	35	0.00%	万元/吨
四氧化三钴	26.5	26.5	0.00%	万元/吨
硫酸钴	6.55	6.55	0.00%	万元/吨
金属镍	8.95	8.96	-0.11%	万元/吨
硫酸镍	2.5	2.5	0.00%	万元/吨
金属锰	1.315	1.335	-1.50%	万元/吨
金属铝	1.329	1.359	-2.21%	万元/吨
铝塑膜：DNP	35	35	0.00%	元/平方米
正极材料：523	15.5	15.8	-1.90%	万元/吨
正极材料：磷酸铁锂	6.05	6.05	0.00%	万元/吨
天然石墨：高端	6.5	6.5	0.00%	万元/吨
人造石墨：340-360mAh/g	7	7	0.00%	万元/吨
隔膜：干法进口	4.5	4.5	0.00%	元/平方米
隔膜：湿法国产	1.75	1.75	0.00%	元/平方米
电解液：磷酸铁锂	3.55	3.55	0.00%	万元/吨
电解液：三元圆柱 2.2Ah	3.85	3.85	0.00%	万元/吨
六氟磷酸锂	11.15	11.15	0.00%	万元/吨

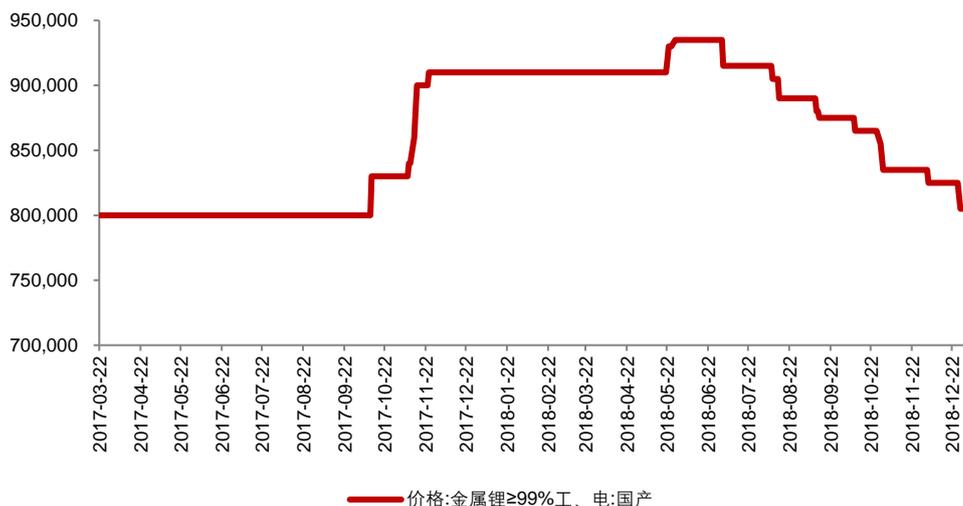
3.1 上游原材料价格跟踪

3.1.1 锂产品：氢氧化锂价格持续下滑

本周金属锂价格 80.5 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报价 7.95 万元/吨，较上周持平；国产氢氧化锂价格 11.1 万元/吨，较上周下滑 0.89%，碳酸锂和氢氧化锂价格持续缩小。

● 金属锂：

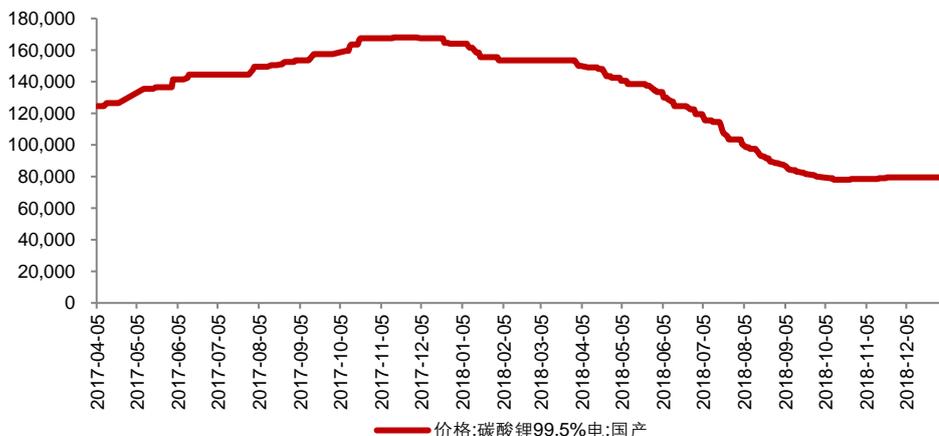
图 3：价格：金属锂≥99%工、电：国产（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 碳酸锂：

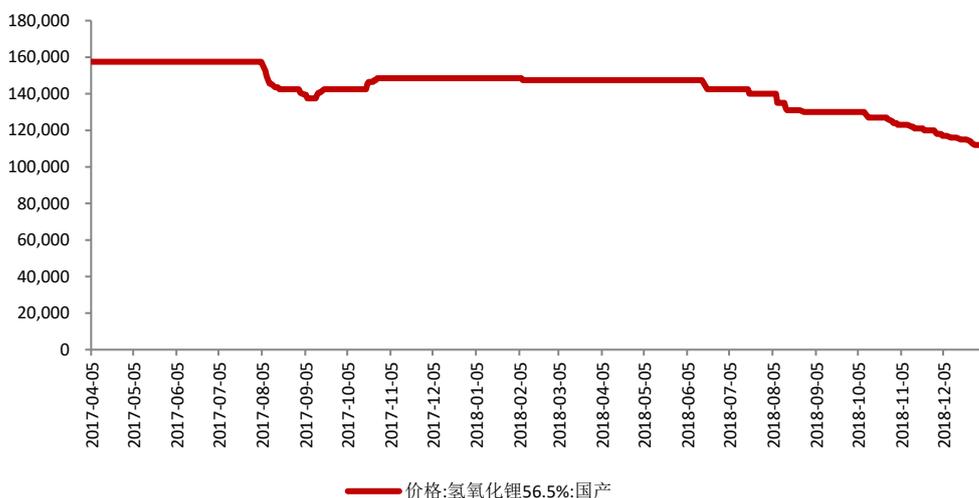
图 4：现货价：碳酸锂（电池级）：国内（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 氢氧化锂：

图 5：价格：氢氧化锂 56.5%，国产（单位：元/吨）



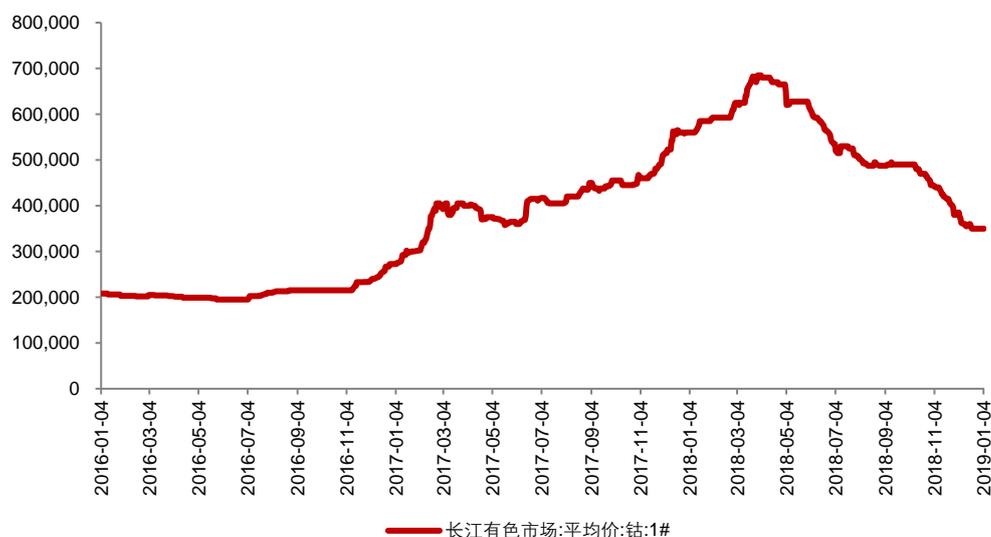
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.2 钴产品：本周价格全面企稳

长江钴 1#本周五 35.00 万元/吨、硫酸钴 6.55 万元/吨、四氧化三钴 26.5 万元/吨，均与上周持平。

● 长江钴报价：

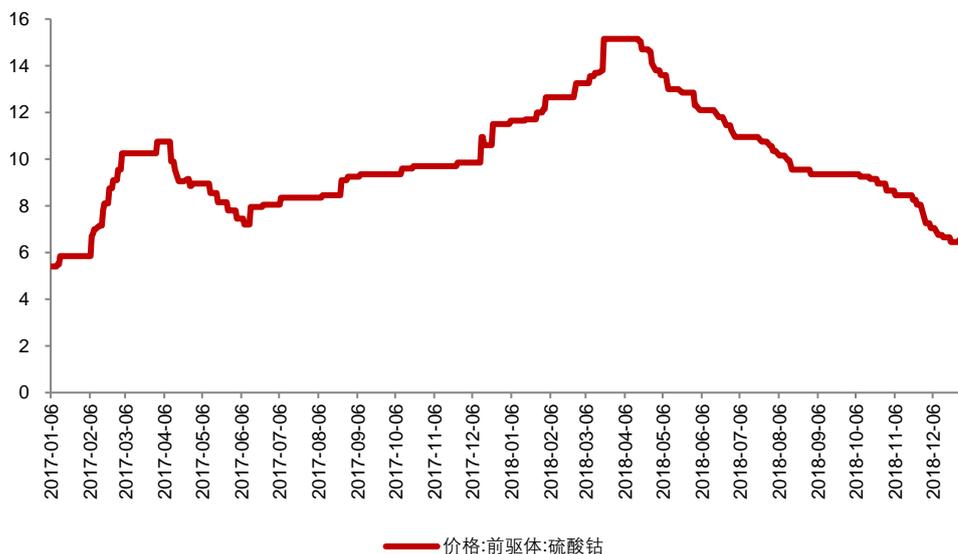
图 6：长江有色金属：平均价：钴 1#（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 硫酸钴:

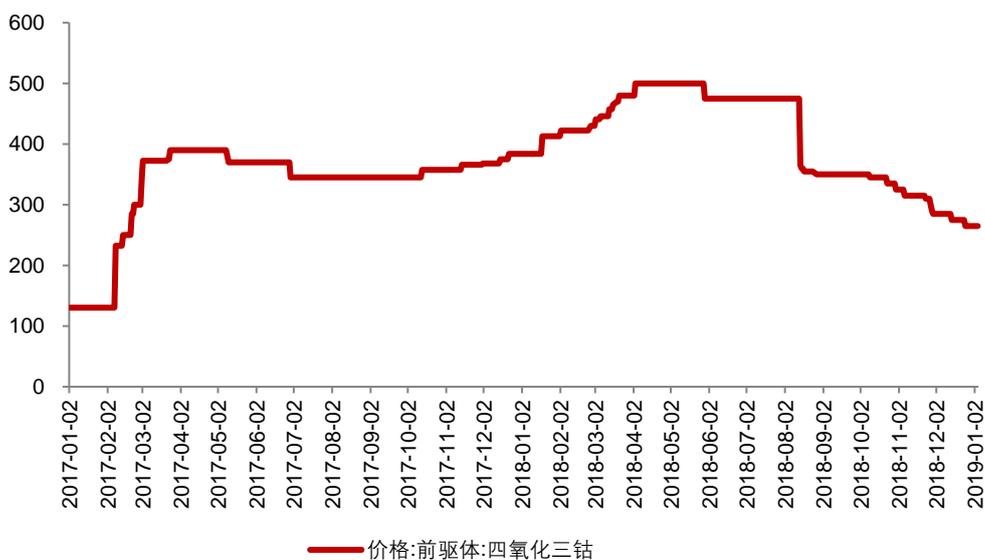
图 7：前驱体：硫酸钴价格走势（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 四氧化三钴:

图 8：前驱体：四氧化三钴价格走势（千元/吨）



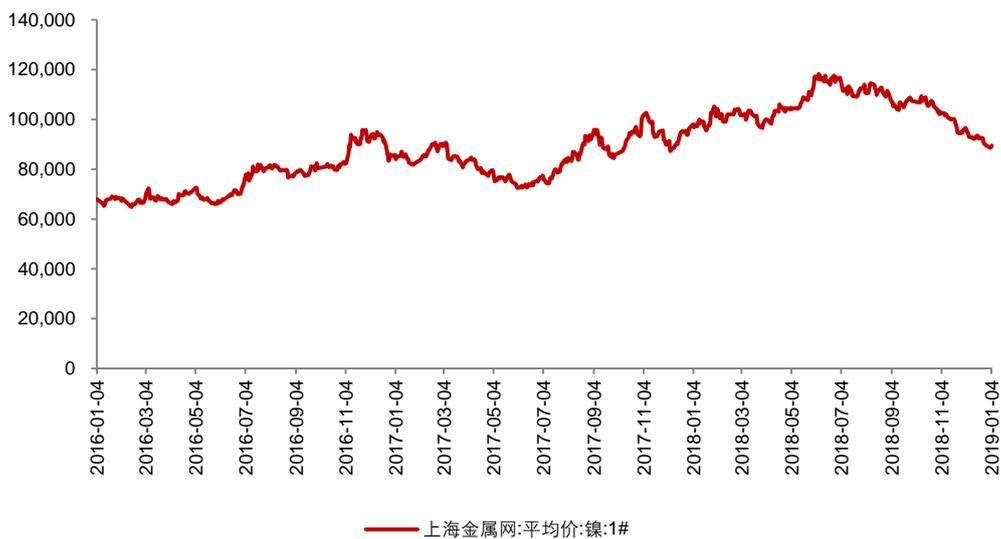
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.1.3 镍产品：硫酸镍报价稳定

本周镍金属报价 8.95 万元/吨，较上周相比下跌 0.11%，硫酸镍报价 2.50 万元/吨，较上周持平。

● 金属镍：

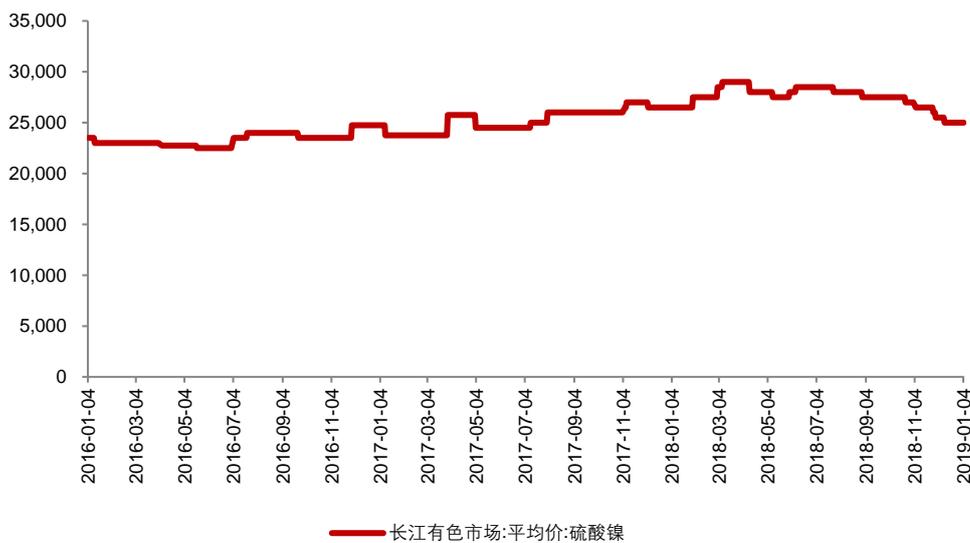
图 9：镍金属市场平均价格（元/吨）



数据来源：上海金属网，东方证券研究所

● 硫酸镍：

图 10：长江有色市场：平均价：硫酸镍（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

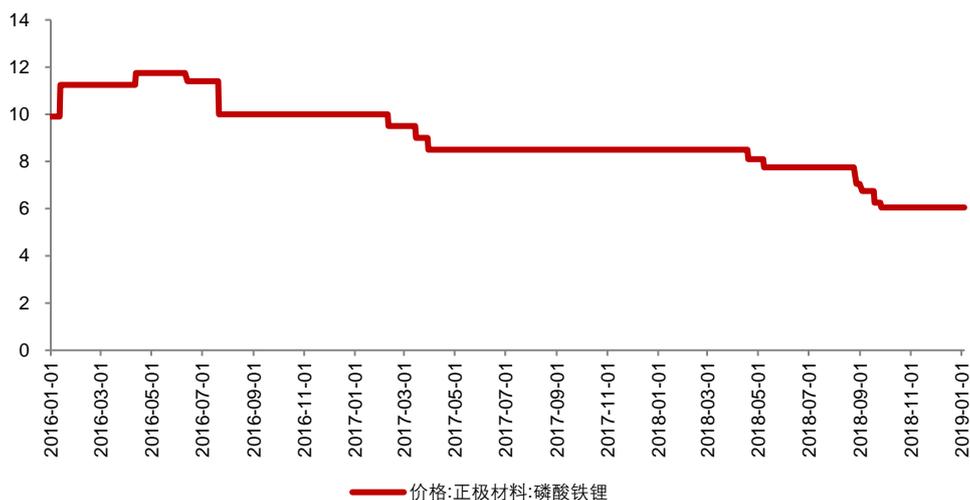
3.2 中游电池材料价格跟踪

3.2.1 正极材料：本周价格稳定

本周三元 523 正极材料价格 15.5 万元/吨，较上周下跌 1.9%；磷酸铁锂报价 6.05 万元/吨，与上周持平。

- 磷酸铁锂正极：

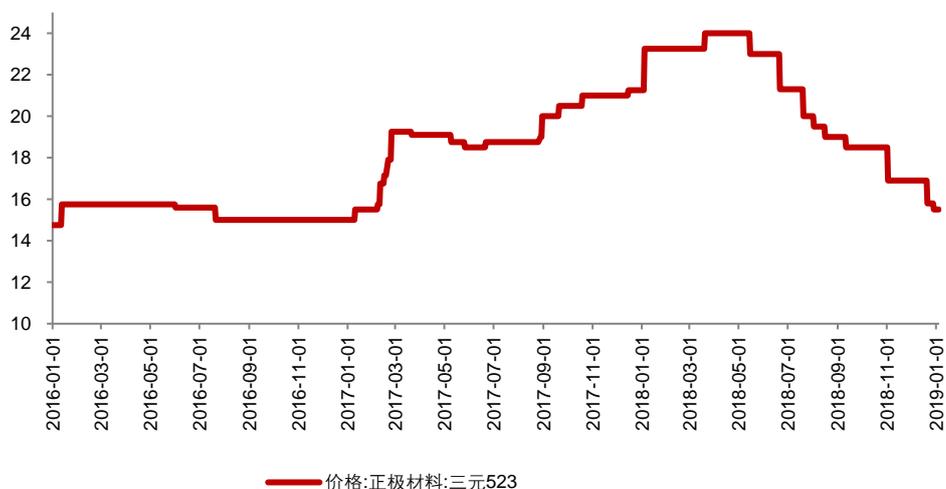
图 11：正极材料：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

- 三元 523 正极：

图 12：正极材料：三元 523 价格（万元/吨）

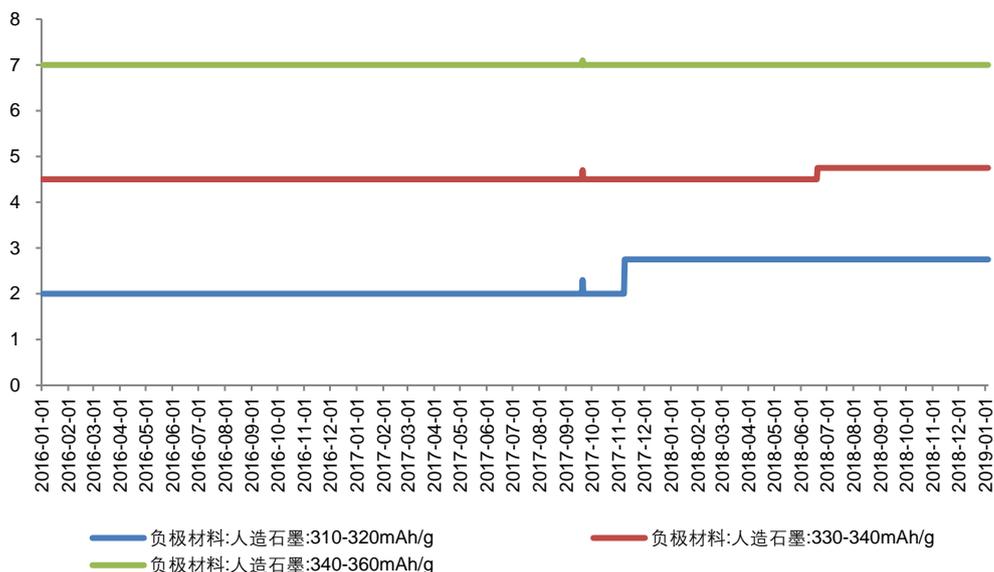


数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.2 负极材料：价格持续稳定

● 人造石墨：

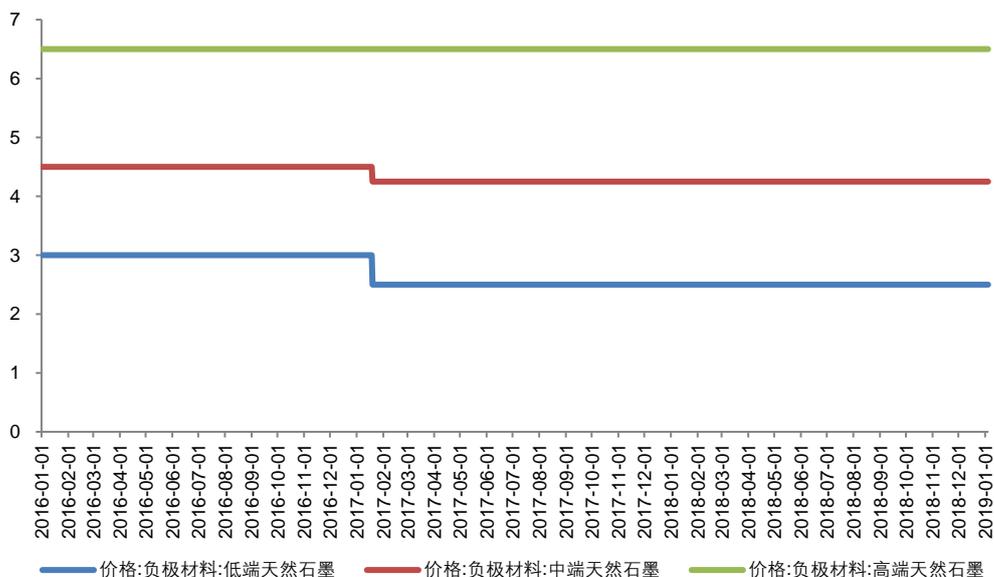
图 13：负极材料：人造石墨价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 天然石墨：

图 14：负极材料：天然石墨价格（万元/吨）



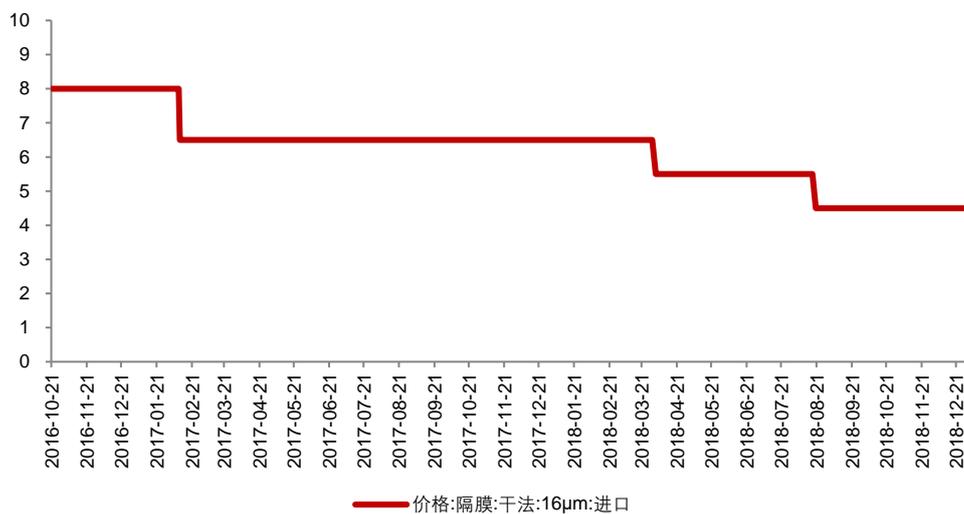
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.3 隔膜材料：国产隔膜价格有所下降

16 μ m 进口干法隔膜报价 4.5 元/平方米，16 μ m 进口湿法隔膜报价 5.5 元/平方米；16 μ m 国产中端湿法隔膜报价 1.75 元/平方米，较上周下跌 10.26%。

● 干法隔膜：

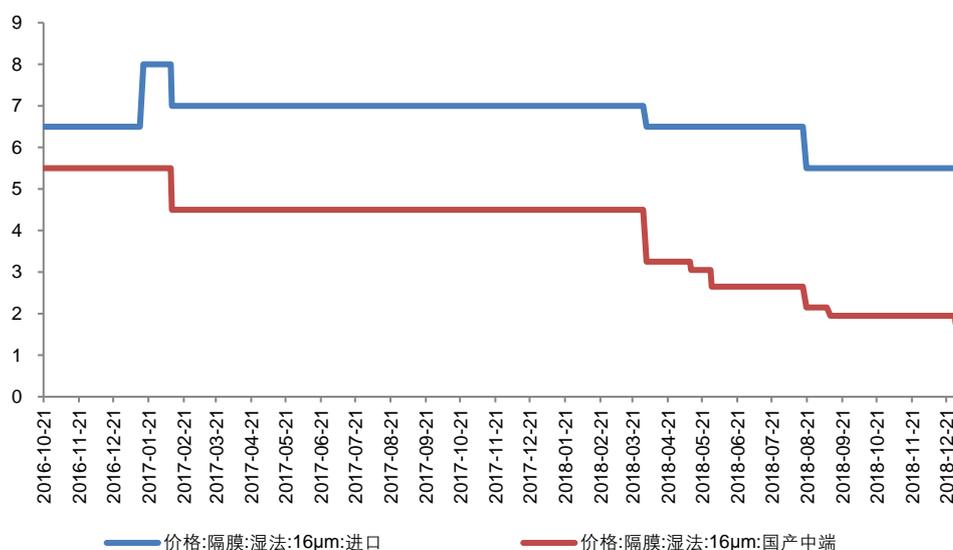
图 15：干法隔膜价格（元/平方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 湿法隔膜：

图 16：湿法隔膜价格（元/平方米）



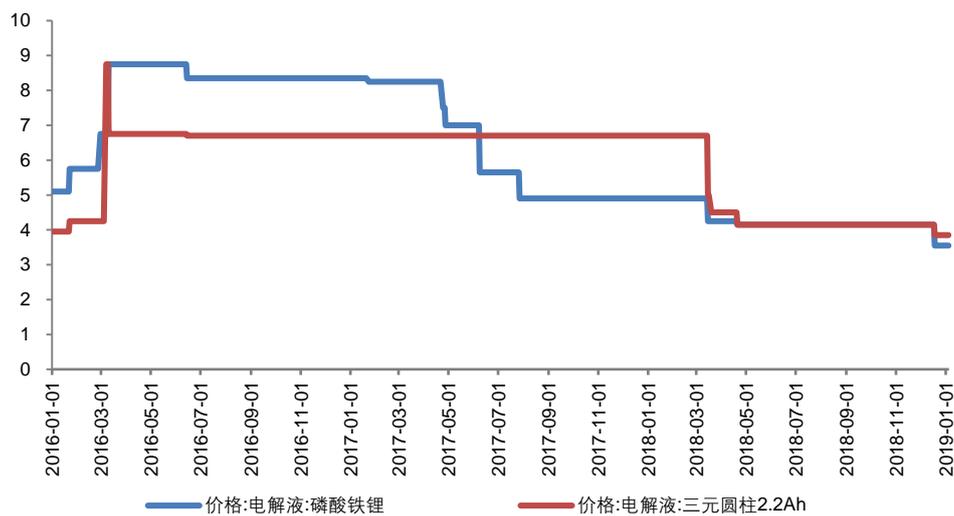
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2.4 电解液：本周价格稳定

本周电解液材料中，磷酸铁锂报价 3.55 万元/吨，较上周持平；三元圆柱 2.2Ah 报价为 3.85 万元/吨，较上周持平，氟磷酸锂报价 11.15 万元/吨，与上周持平。

● 电解液：

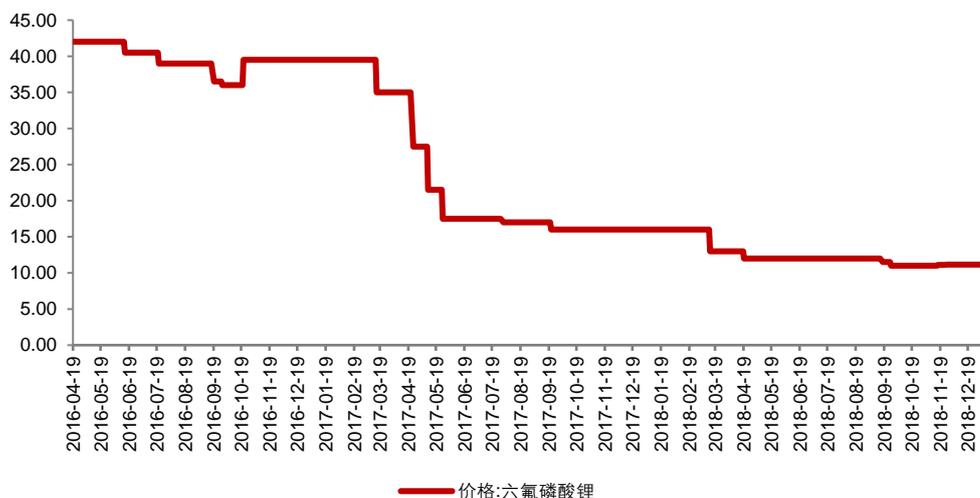
图 17：电解液价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

● 六氟磷酸锂：

图 18：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

4.风险提示

- **补贴退坡，新能源汽车销售不及预期。**从长期看新能源车补贴呈现下滑趋势，行业也将由补贴主导逐步转向自由竞争，如果补贴退坡过快或超出预期，将影响产业链发展。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。
- **上游原材料价格波动风险。**以钴为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

