



Research and
Development Center

新周期起步，产业继续分化

电气设备及新能源行业周报

2019年01月07日

刘 强 分析师
陈 磊 研究助理

新周期起步，产业继续分化

电气设备及新能源行业周报

2019年01月07日

本期内容提要：

- ◆ **新能源汽车行业观点：** 1、**产业继续分化，优质龙头优势将持续。** 未来一两年，预计只有优质龙头公司有扩产能力，这将进一步扩大其优势地位。上周工信部发布对锂离子电池行业规范征求意见，其中提出严格控制低端产能扩产，也强调了新投产能的前提条件：之前的产能利用率要高。 2、**优势地区的优势更明显，地区之间也将分化。** 我们看好长三角、珠三角地区新能源汽车产业的发展，这两个地区具有创新活力。上周南京明确提出未来要成为具有全球影响力的新能源汽车产业创新城市和应用先导城市，由于众多领先企业的聚集，其具有较好的基础。
- ◆ **新能源汽车行业投资策略：** 看好行业发展阶段的转变：由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动，主要看好高端乘用车产业链，2019年、2020年高端电动乘用车有望迎来全球的共振发展。具体来说，我们建议从以下三个方面挖掘投资机会： 1、**高端化：高端乘用车产业链核心标的：**宁德时代、三花智控、旭升股份等； 2、**全球化：产业链中壁垒高、供应全球的环节（技术壁垒、资源属性等）：**璞泰来、恩捷股份、当升科技等； 3、**市场化：技术提升、创新驱动发展环节：**比亚迪、新纶科技、新宙邦等。
- ◆ **光伏行业观点：** 1、**上游硅料价格微跌，中游价格继续上涨。** 上游硅料下跌的原因是新产能的释放和海外低价库存的影响；由于部分新产能的产量还在释放，加上国内需求的相对淡季，我们预计价格仍有一定压力。上周硅片、电池片价格继续上涨，且环比涨幅相对上周扩大；展望一月份，由于春节放假与海外需求有一定的错配（中下游更多针对全球的需求），价格仍有望坚挺。 2、**平价上网周期起步，2019年有望起量。** 上周，国内首个大型平价上网光伏项目（格尔木光伏电站）正式并网发电，项目平均电价0.316元/千瓦时，较青海省火电脱硫标杆上网电价每千瓦时低近1分钱。我们预计2019年，尤其是2019年下半年，平价上网项目将进一步增多，这次平价上网新周期将是全球共振发展态势。
- ◆ **光伏行业投资策略：** 从整个产业链看，经历了新旧产能的竞争后，我们认为2019年将是平价上网的突破之年，我们继续看好优质龙头公司。从中上游看，行业的集中度在提升，优质龙头优势凸显；从中下游看，我们认为仍有变革机会，尤其是在电池端和下游分布式端，看好在此两处有突破的公司。**建议关注通威股份、隆基股份、阳光电源等公司。**
- ◆ **风电行业：** 总体看，由于环保、土地、零部件等原因，2018年装机速度低于之前预期，这些因素有望在2019年得到改善，**2019年有望成为行业装机小高峰；**从行业供需看，制造端的

证券研究报告

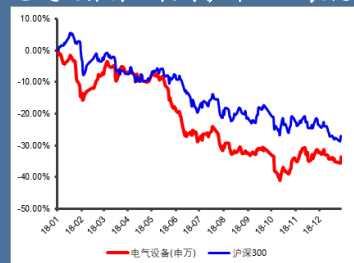
行业研究——周报

电气设备及新能源行业



上次评级：看好，2019.01.02

电气设备行业相对沪深300表现



资料来源：信达证券研发中心

相关研究

《隆基股份（601012.SH）平价上网新周期，单晶航母再启航》

《新能源及电气设备行业2019年投资策略：新周期起步之年》

《通威股份（600438.SH）：光伏新周期的龙头，综合优势迸发的前夜》

《多晶硅：国内龙头机会凸显，海外产能景气分化》

《金风科技（002202.SZ）大风起兮，金风飞扬》

刘强 分析师

执业编号：S1500514070005

联系电话：+86 10 83326707

邮箱：liuqiang1@cindasc.com

陈磊 研究助理

联系电话：+86 10 83326706

邮箱：chenleia@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

压力已有一定程度的释放；从现有已运营的项目来看，整体弃风率在转好，经济效益提升，有望进一步提升装机。**建议关注金风科技等龙头的投资机会。**

- ◆ **行业重点动态：** 1、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，提出严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池（含配套）项目；企业上一年实际产量不低于实际产能的50%等；2、工信部公示《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）、撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）、6家光伏制造规范企业变更公告；3、国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司投资建设的85万千瓦莫合风电场日前在青海成功并网，这是目前国内单体容量最大的风力发电项目。
- ◆ **公司重点动态：** 1、【南都电源】1. 公司收到浙江天猫《中标通知书》，公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位，合计中标总金额约2.6亿元；2. 公司全资子公司华铂科技于近日收到地方政府补助资金共计1.20亿元；2、【福能股份】福建省发展和改革委员会批准公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司建设“长乐外海海上风电场C区项目”。该项目建设规模为498MW，主要建设6MW以上海上风力发电机组，1座220KV海上升压站及配套工程；陆上集控中心与A区项目共用。项目总投资为111.9亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为30%；3、【通威股份】公司控股股东通威集团于2018年12月27日将质押给中诚信托的4500万股无限售条件流通股解除质押，占本公司总股本的1.16%。
- ◆ **风险提示：** 政策风险；国际贸易摩擦风险；原材料价格波动风险；市场化推广风险；行业竞争加剧风险。

目录

一、本周行情回顾	1
二、新能源汽车板块	3
2.1 板块行情跟踪	3
2.2 本周重要公告	8
2.3 本周重要新闻	8
三、光伏行业	9
3.1 板块行情跟踪	9
3.2 本周重要公告	11
3.3 本周重要新闻	11
四、风电行业	12
4.1 板块行情跟踪	12
4.2 本周重要公告	12
4.3 本周重要新闻	12
五、风险因素	13

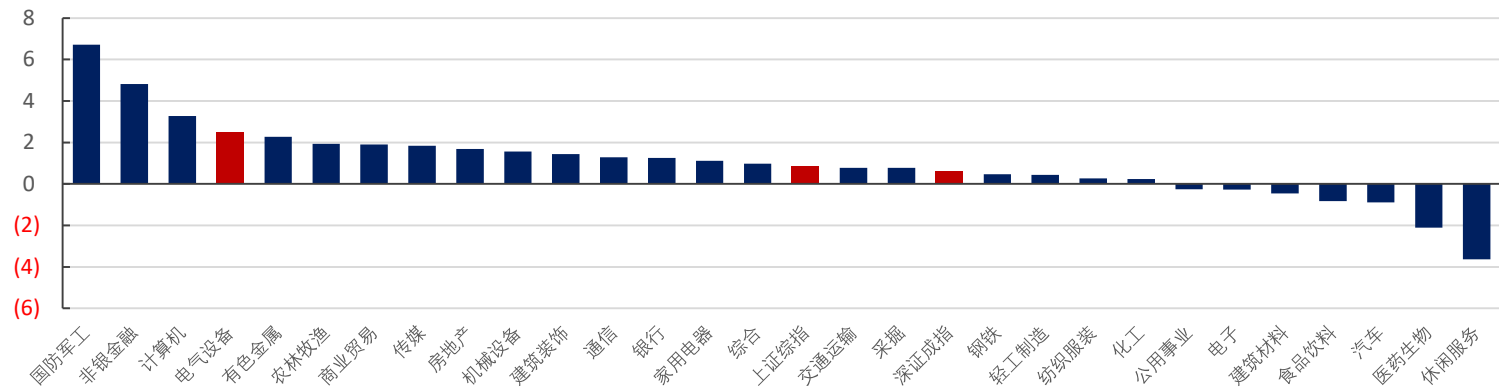
图目录

图 1: 本周申万行业指数涨跌幅变化 (%)	1
图 2: 本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化 (%)	2
图 3: 本周新能源板块涨跌幅居前股票 (%)	2
图 4: 本周电气设备板块涨跌幅居前股票 (%)	2
图 5: 新能源汽车销量及动力电池出货量	3
图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化	5
图 7: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化	6
图 8: 新能源汽车板块中上游材料产能产量变化	7
图 9: 光伏装机容量及组件出口量变化	9
图 10: 光伏板块中上游产品价格变化	10
图 11: 风电装机容量及发电量变化	12

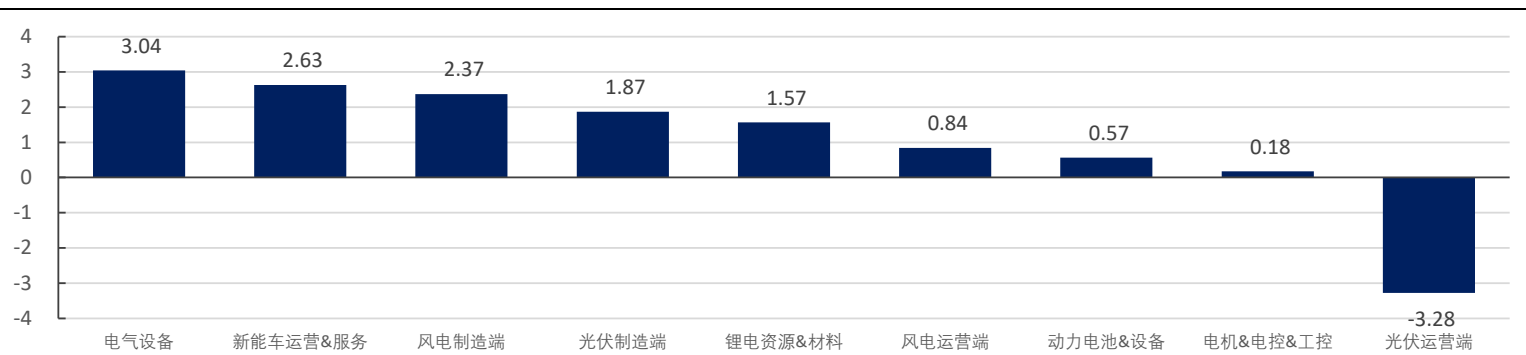
一、本周行情回顾

本周行业跑赢大盘。本周上证综指报收 2514.87，上涨 20.97 点，涨幅 0.84%；深证成指报收 7284.84，上涨 45.05 点，涨幅 0.62%；中小板指报收 4716.47，上涨 13.44 点，涨幅 0.29%；申万电气设备行业报收 3588.49，上涨 87.40 点，涨幅 2.50%。

图 1：本周申万行业指数涨跌幅变化（%）



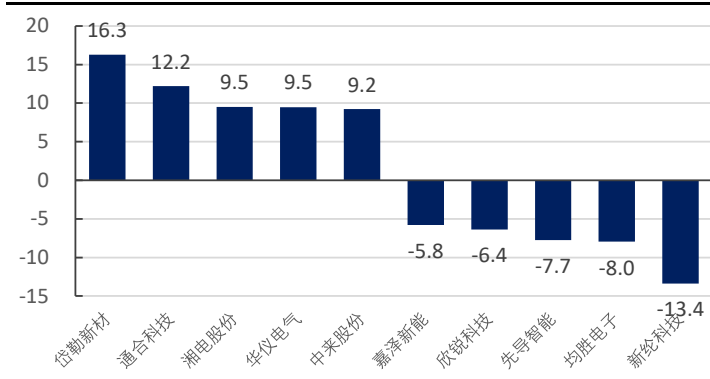
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：本周信达新能源覆盖行业涨跌幅变化（%）


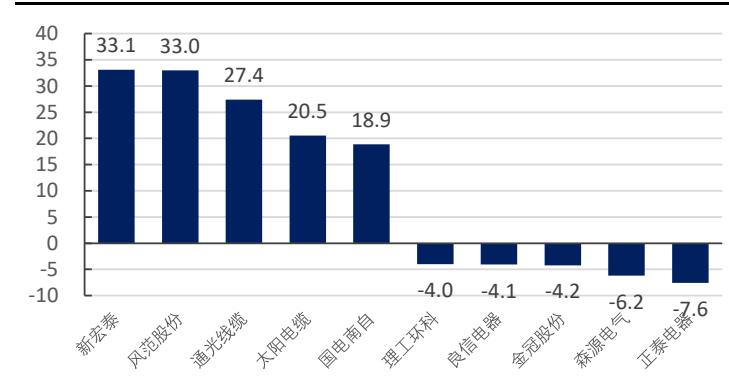
资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周新能源板块涨幅居前五股票为：岱勒新材、通合科技、湘电股份、华仪电气、中来股份；跌幅前五股票为：嘉泽新能、欣锐科技、先导智能、均胜电子、新纶科技。

本周电气设备板块涨幅居前五股票为：新宏泰、风范股份、通光线缆、太阳电缆、国电南自；跌幅居前五股票为：理工环科、良信电器、金冠股份、森源电气、正泰电器。

图 3：本周新能源板块涨跌幅居前股票（%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：本周电气设备板块涨跌幅居前股票（%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

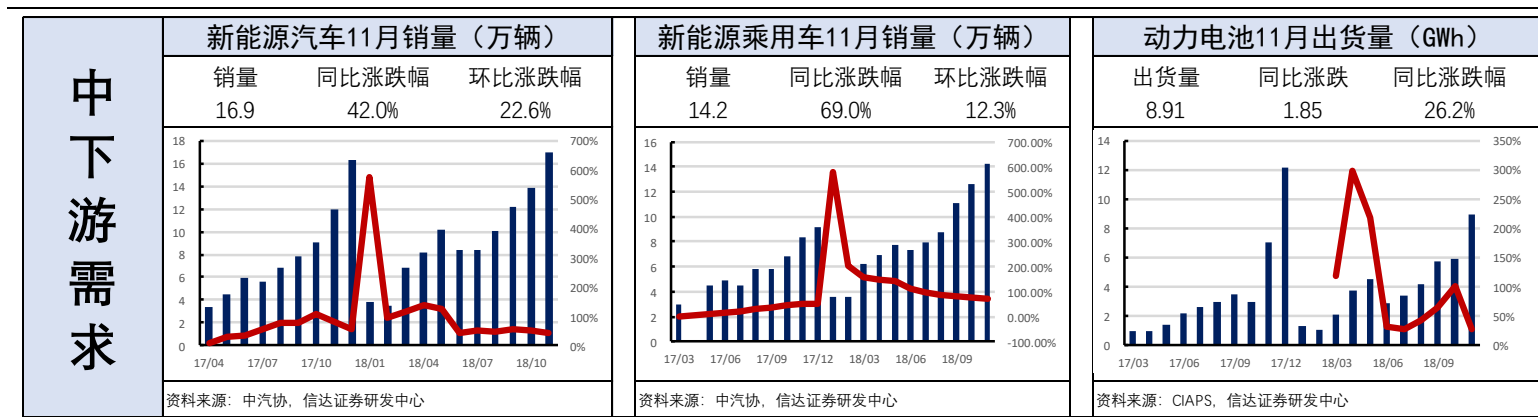
二、新能源汽车板块

2.1 板块行情跟踪

新能源汽车销量持续增长。2018年1-11月，我国新能源汽车累计销售103.0万辆，同比增长68.9%，其中11月销售16.9万辆，同比增长42.0%，环比增长22.6%。11月新能源乘用车销售14.2万辆，同比增长69.0%，环比增长12.3%。

动力电池出货量持续增长。2018年11月，我国动力电池装机8.91GWh，同比增长26.2%。

图 5：新能源汽车销量及动力电池出货量



碳酸锂价格稳定。本周电池级碳酸锂主流价 8.5 万元/吨，环比上周稳定。目前电池级碳酸锂价格基本稳定，电池级氢氧化锂价格仍呈下行趋势。目前碳酸锂与氢氧化锂价差仍较大，后期氢氧化锂价格仍将成下行趋势。

三元前驱体及三元材料价格下降。本周 NCM523 型三元前驱体主流价 9.9 万元/吨，环比上周稳定；NCM523 动力型三元材料主流价 15.5 万元/吨，环比上周下跌 1.9%；磷酸铁锂主流价 6.3 万元/吨，环比上周稳定。受下游补库存影响，硫酸钴价格有所回升，硫酸锰和硫酸镍价格维持稳定。

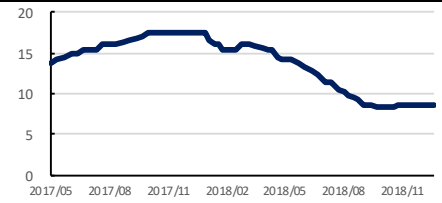
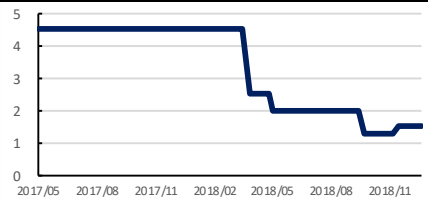
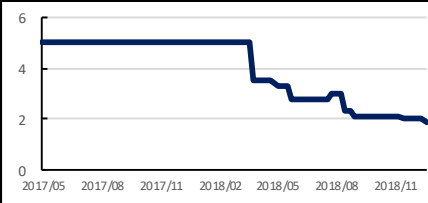
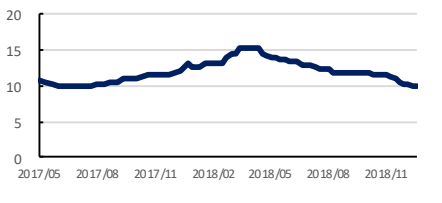
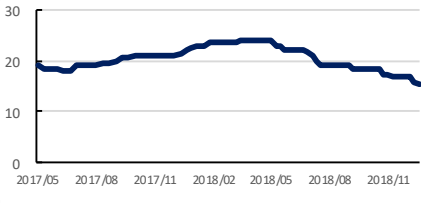
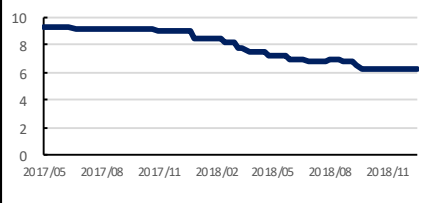
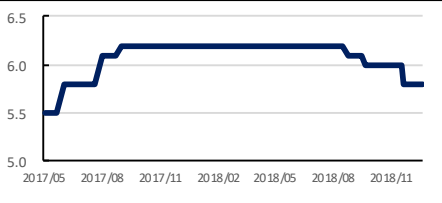
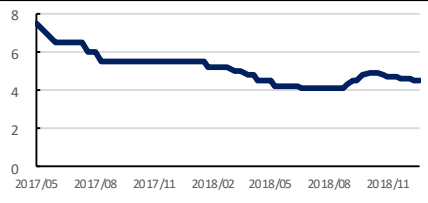
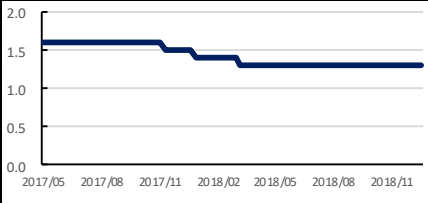
负极材料价格稳定。本周中端负极材料主流价 5.8 万元/吨，环比上周稳定。

干法隔膜价格稳定。本周干法双拉隔膜主流价 1.5 元/m²，环比上周价格稳定，湿法基膜主流价 1.9 元/m²，环比上周下跌 5%。根据鑫椏资讯数据，目前主流隔膜企业均以涂覆隔膜出货为主，部分厂家涂覆隔膜报价已低至 2.5 元/m²，利润大幅压缩。

电解液价格稳定。本周电解液主流价 4.5 万元/吨，环比上周价格稳定，原材料市场本周价格也相对稳定，六氟磷酸锂企业调涨价格意愿较为强烈。

锂电池价格稳定。本周动力电池报价 1.3 元/Wh，环比上周稳定。部分中小动力电池企业开始缩减产量，以应对明年政策变化以及年底的需求下滑。

图 6: 新能源汽车板块中上游材料价格变化

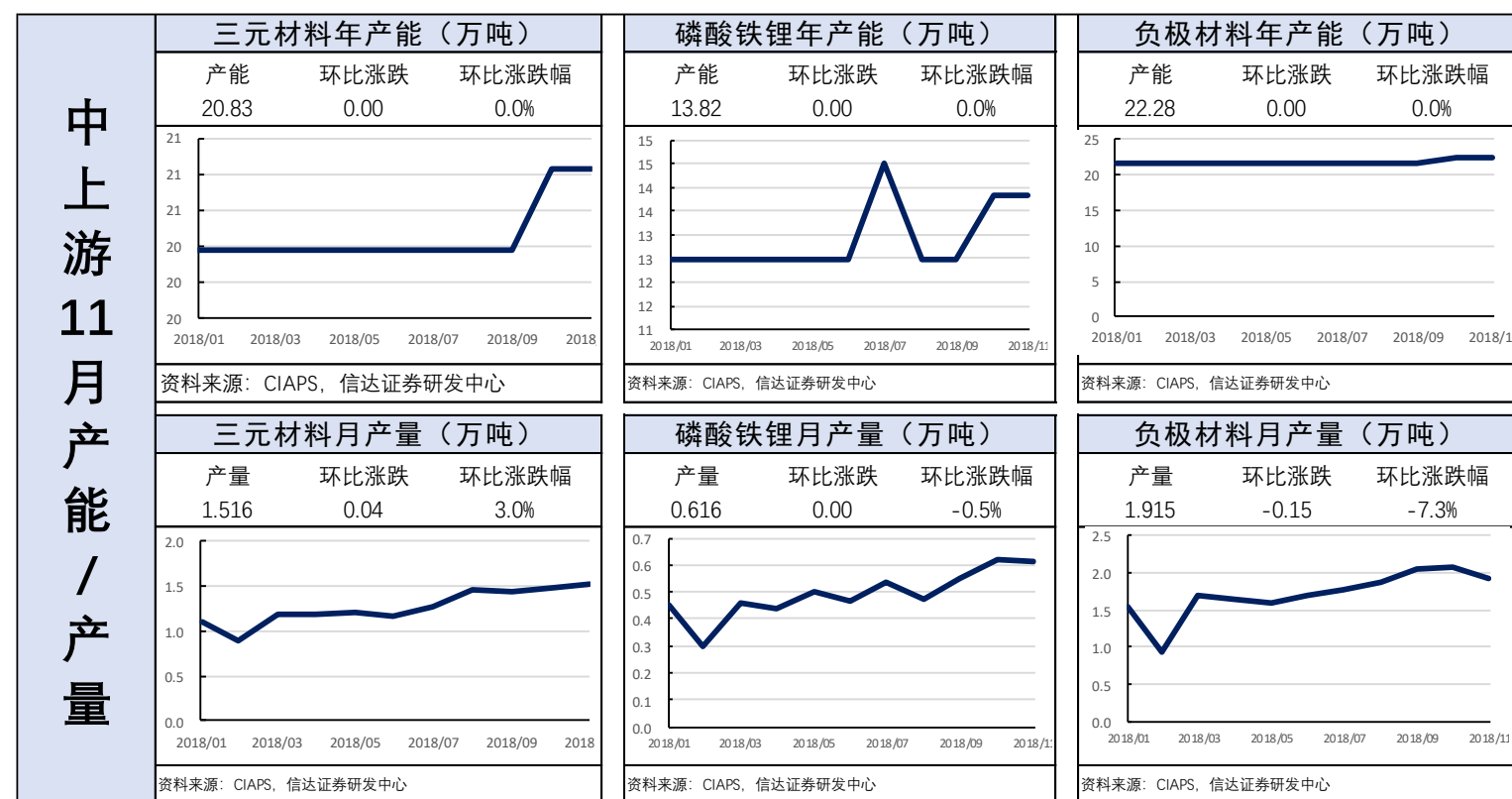
中 上 游 材 料 价 格	电池级碳酸锂 (万元/吨)	干法双拉隔膜 (元/m²)	湿法基膜 (元/m²)
	价格 周涨跌 周涨跌幅 8.5 0.00 0.0%	价格 周涨跌 周涨跌幅 1.5 0.00 0.0%	价格 周涨跌 周涨跌幅 1.9 -0.10 -5.0%
			
	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心
	三元前驱体 (万元/吨)	三元材料 (万元/吨)	磷酸铁锂 (万元/吨)
	价格 周涨跌 周涨跌幅 9.9 0.00 0.0%	价格 周涨跌 周涨跌幅 15.5 -0.30 -1.9%	价格 周涨跌 周涨跌幅 6.3 0.00 0.0%
			
	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心
	负极材料 (万元/吨)	电解液 (万元/吨)	电池包 (元/Wh)
价格 周涨跌 周涨跌幅 5.8 0.00 0.0%	价格 周涨跌 周涨跌幅 4.5 0.00 0.0%	价格 周涨跌 周涨跌幅 1.3 0.00 0.0%	
			
资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	资料来源: CIAPS, 信达证券研发中心	

三元材料产能稳定，产量上涨。目前三元材料产能 20.8 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.52 万吨，环比上涨 3.0%。

磷酸铁锂产能稳定，产量下滑。目前磷酸铁锂产能 13.8 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 0.62 万吨，环比下跌 0.5%。

负极材料产能稳定，产量下滑。目前负极材料产能 22.3 万吨/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.92 万吨，环比下跌 7.3%。

图 7：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化

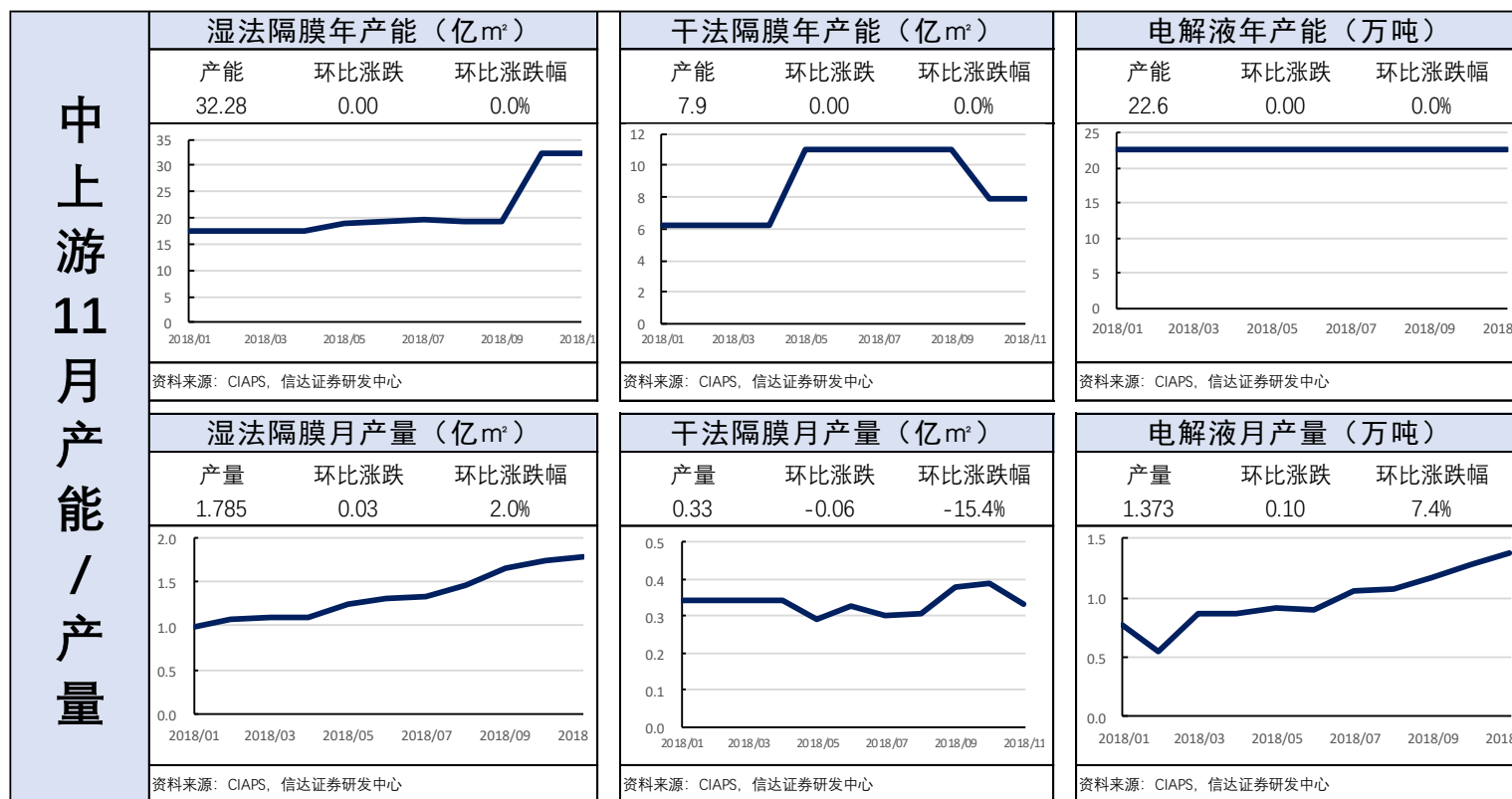


湿法基膜产能稳定，产量上涨。目前湿法基膜产能 32.3 亿m²/年，环比稳定；其中 11 月生产 1.79 亿m²，环比上涨 2.0%。

干法隔膜产能稳定，产量下滑。目前干法隔膜产能 7.9 亿m²/年，环比稳定；其中 11 月产量 0.33 亿m²，环比下跌 15.4%。

电解液产能稳定，产量上涨。目前电解液产能 22.6 万吨/年，环比稳定；其中 11 月产量 1.37 万吨，环比上涨 7.4%。

图 8：新能源汽车板块中上游材料产能产量变化



2.2 本周重要公告

【恩捷股份】公司控股子公司无锡恩捷近日收到锡山经开区管委会拨付的产业扶持资金 6,949.92 万元。该项政府补贴为现金形式，与公司日常经营活动有关，但不具备可持续性。

【南都电源】1. 公司收到浙江天猫《中标通知书》，公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位，合计中标总金额约 2.6 亿元；2. 公司全资子公司华铂科技于近日收到地方政府补助资金共计 1.20 亿元。

2.3 本周重要新闻

1. **【工信部发布对锂离子电池行业规范征求意见】**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，提出严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池（含配套）项目；企业上一年实际产量不低于实际产能的 50%等。（工信部：<https://dwz.cn/C8UbqvFK>）

2. **【南京：2025 年新能源汽车整车产量要进全国前三】**南京市政府发布了《南京市打造新能源汽车产业地标行动计划》，明确提出，到 2025 年，南京市新能源汽车整车产量在全国城市中排名前三，主营业务收入力争达 3000 亿元以上；拥有两家具世界品牌效应的整车企业和十家以上全球知名核心零部件企业；成为具有全球影响力的新能源汽车产业创新城市和应用先导城市。（南京市政府网 <http://suo.im/4B7o5y>）。

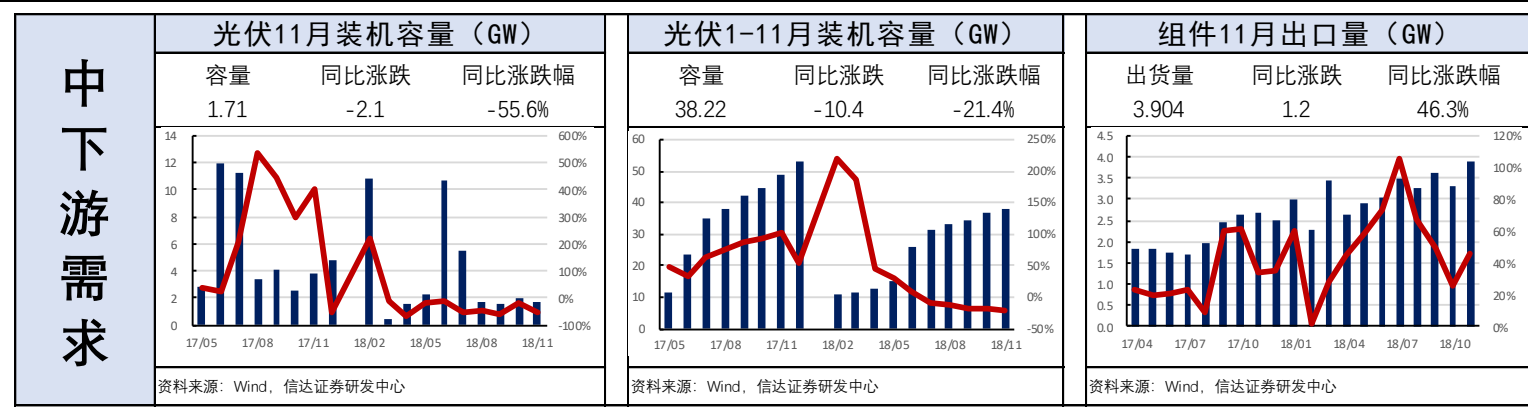
三、光伏行业

3.1 板块行情跟踪

光伏装机量同比下降。2018年1-11月，我国太阳能发电新增并网装机容量38.22GW，同比下降21.4%，其中11月新增装机1.71GW，同比下降55.6%。

组件出口量增长。2018年11月我国光伏组件出口3.90GW，同比增长46.3%。

图 9：光伏装机容量及组件出口量变化



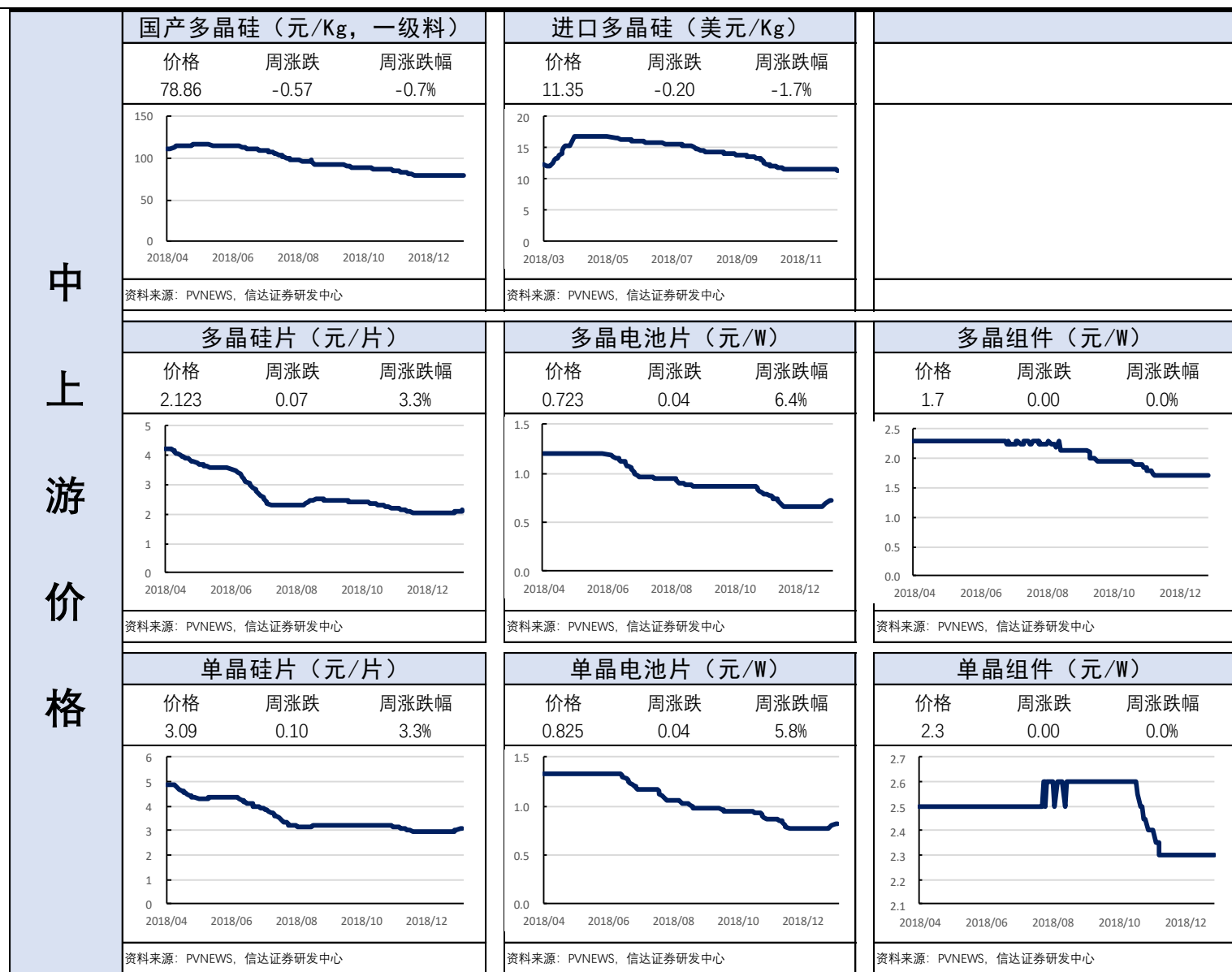
多晶硅价格下跌。本周国产原生多晶硅（一级料）主流价78.86元/Kg，环比上周价格下跌0.7%；进口原生多晶硅主流价11.35美元/Kg，环比上周价格下跌1.7%。据硅业分会数据，国内部分多晶硅企业计划在2-3月检修，虽可略微缓解新增产能投放带来的供给压力，但需求无实质支撑，加之海外低价库存影响，预计多晶硅价格将继续缓跌下降。

硅片价格上涨。本周多晶硅片（A片）主流价2.12元/片，环比上周上涨3.3%；单晶硅片（A片）主流价3.09元/片，环比上周环比上周上涨3.3%。据PvinfoLink数据，隆基股份确定不调整1月售价，后续硅片价格有望持稳。

电池片价格上涨。本周多晶电池片（4.1W/片以上）主流价0.723元/W，环比上周上涨6.4%；单晶电池片（4.3W/片以上）主流价0.825元/W，环比上周上涨5.8%。目前来看受春节前备货影响，高效电池片需求仍然强劲，价格具备一定支撑。

组件价格稳定。本周多晶组件（250W）价格1.70元/W，环比上周稳定；单晶组件（280W）价格2.3元/W，环比上周稳定。据PvInfoLink数据，一线垂直整合大厂明年Q1订单仍较为充足，但相比单晶特别是高效单晶组件，多晶组件需求较为逊色。

图 10: 光伏板块中上游产品价格变化



3.2 本周重要公告

【通威股份】公司控股股东通威集团于 2018 年 12 月 27 日将质押给中诚信托的 4500 万股无限售条件流通股解除质押，占本公司总股本的 1.16%。

【林洋能源】截止 2018 年 12 月 31 日，公司累计共有 39,000 元“林洋转债”已转换成公司股票，累计转股数为 4,424 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00025%。

3.3 本周重要新闻

1. **【工信部公示光伏制造行业企业名单】**工信部公示《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）、撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）、6 家光伏制造规范企业变更公告。（工信部：<http://t.cn/EbsPUeQ>）
2. **【国内首个大型平价上网光伏项目正式并网发电】**2018 年 12 月 29 日，中国首个大型平价上网光伏项目——格尔木光伏电站正式并网发电。由三峡集团投资 21 亿元，在“世界屋脊”上建设的格尔木光伏电站，总装机规模达 500 兆瓦，项目平均电价 0.316 元/千瓦时，较青海省火电脱硫标杆上网电价每千瓦时低近 1 分钱。（央视网 <http://suo.im/4Q5wSc>）

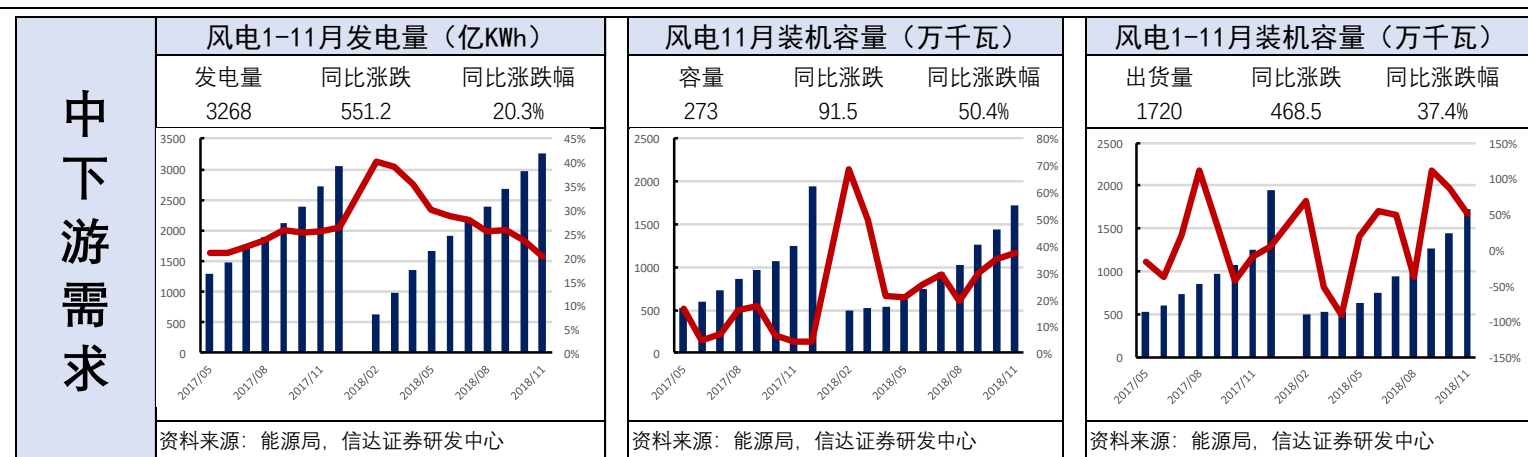
四、风电行业

4.1 板块行情跟踪

风电 11 月装机量同比增长。2018 年 1-11 月，我国风电累计并网装机容量 17.20GW，同比增长 37.4%，其中 11 月新增并网装机容量 273 万千瓦，同比增长 50.4%。

风电累计发电量同比增长。2018 年 1-11 月我国风电累计发电量 3268 亿 KWh，同比增长 20.3%。

图 11：风电装机容量及发电量变化



4.2 本周重要公告

【ST 锐电】公司将所持有的华锐风电科技（大连）有限公司 100%股权转让给大连华锐重工集团股份有限公司，转让价格为 2415.65 万元。此次交易预计给公司带来约 950 万元的投资收益。

【福能股份】福建省发展和改革委员会批准公司控股子公司福建省福能海峡发电有限公司建设“长乐外海海上风电场 C 区项目”。该项目建设规模为 498MW，主要建设 6MW 以上海上风力发电机组，1 座 220KV 海上升压站及配套工程；陆上集控中心与 A 区项目共用。项目总投资为 111.9 亿元，其中项目资本金占项目总投资的比例为 30%。

4.3 本周重要新闻

1. **【我国单体容量最大风力发电项目在青海投运】**国家电投集团黄河上游水电开发有限责任公司投资建设的 85 万千瓦莫合风电场日前在青海成功并网，这是目前国内单体容量最大的风力发电项目。据介绍，电站运行后年利用小时可达 2000 小时以上，年发电量达 18 亿千瓦时，与传统火电站相比，相当于年节约标准煤约 60 万吨，减少烟尘约 0.76 万吨，减少二氧化碳排放约 180 万吨。（新华网 <http://suo.im/4XFYNP>）

五、风险因素

政策风险：新能源行业补贴规模、下游需求规模受政策导向影响较大，存在政策变动导致行业需求下降风险；

国际贸易摩擦风险：我国新能源中上游产业链，特别是新能源汽车中上游电池及材料环节、光伏中上游制造环节等已具备全球竞争能力，存在因国际贸易摩擦导致行业需求下降风险；

原材料价格波动风险；

市场化推广风险：新能源汽车、光伏都处于市场化前夜，产品品质、价格等都会影响其完成市场化进程；但市场化之后行业空间将进一步打开。

行业竞争加剧、企业盈利能力下滑风险：目前新能源部分子行业产能过剩现象较为突出，存在竞争加剧影响企业盈利能力风险。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

刘 强，新能源与电力设备行业首席研究员，工程师，武汉大学理学学士，浙江大学金融学硕士，6年新能源实业工作经验，7年金融经验；实业时的团队在国内最早从事锂电池、动力电池、燃料电池、光伏电池、光伏电站等新能源产业的开拓工作，对产业链、行业发展理解透彻，资源丰富；擅长从市场和产业发展中挖掘投资机会，兼顾周期与成长，推动行业发展。

陈 磊，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加入信达证券研发中心，从事新能源行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。