



光伏上网电价落地，风电增速同比提升

——电力设备与新能源行业周报

2019年05月06日

看好/维持

电力设备与新能源周度报告

周报摘要：

市场回顾：

- 截至4月30日收盘，电力设备板块下跌2.36%，同期沪深300指数上涨0.62%，电力设备行业相对沪深300指数跑输2.98个百分点。从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅在中信29个板块中位列第24位，总体表现位于中下游。从估值来看，电力设备行业整体当前处于历史低位，41.79倍水平，估值处于历史中位。
- 从子板块方面来看，核电上涨2.73%，二次设备上涨1.56%，风电上涨1.22%，一次设备上涨1.15%，锂电上涨0.80%，光伏上涨0.77%。
- 股价跌幅前五为芯能科技、摩思电气、明阳智能、国电南自、通光线缆。
- 股价涨幅前五为金利华电、众业达、三变科技、金冠股份、中电电机。

行业热点：

- 新能源车：**特斯拉完成23.5亿美元股票和债券发行融资。这给该公司带来了亟需的资金。该公司还以每股243美元的价格出售了近310万股普通股，从中筹集了约7.5亿美元资金，比最初预计的高出约1亿美元。
- 光伏：**国家发改委发布《国家发展改革委关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》。确定2019年光伏补贴标准。
- 风电：**国家能源局发布2019年一季度风电并网运行情况。据行业统计，2019年1-3月，全国新增风电装机容量478万千瓦，其中海上风电12万千瓦，累计并网装机容量达到1.89亿千瓦。2019年1-3月，全国风电发电量1041亿千瓦时，同比增长6.3%；全国平均风电利用小时数556小时，同比下降37小时。
- 核电：**截至2019年3月31日，我国投入商业运行的核电机组共45台（不含台湾地区核电信息），装机容量45895.16MWe（额定装机容量）。各运行核电厂严格控制机组的运行风险，继续保持机组安全、稳定运行。

投资策略及重点推荐：

- 新能源汽车：**一季度新能源汽车市场高速增长，看好新能源汽车高速增长对全产业链的拉动作用。4月美国市场出现增速下滑，预计国内市场维持较高增速，我们认为国内市场将成为推动行业增长的点。长期看好新能源汽车安全性能重要性凸显背景下的投资机会，低成本磷酸铁锂电池比例有望回升，安全性能更好的软包电池份额将进一步提升，充电设施安全性也将受到更多重视。建议关注电芯龙头宁德时代、软包电池高技术壁垒材料铝塑膜国内最大供应商新纶科技，充电桩龙头特锐德。
- 光伏：**国家发改委发布文件确定光伏上网电价，户用维持0.18元/kwh，集中式电站和全额上网的工商业分布式竞价争取国家补贴，I~III类资源区上网电价上限分别为0.4、0.45、0.55元/kwh，自发自用余量上网工商业分布式补贴标准0.1元/kwh，村级扶贫电站不竞价，I~III类资源区上网电价维持0.65、0.75、0.85元/kwh不变，7月1日起执行。上网电价政策基本确定，但仍有不确定因素需要更多细则指导，比如余电上网工商分布式是否竞价，7月1日之前的项目怎么算等问题。整体而言政策是利好户用市场和扶贫电站的。产品方面仍然看好单晶。建议关注户用光伏龙头正泰电器，低成本硅料龙头通威股份、单晶硅片双寡头隆基股份和中环股份。
- 风电：**一季度国内风电新增装机4.78GW，较去年3.94GW增长21.32%，较2018Q1的11.93%的增速提升9.39pct，这种较高增速在年内将维持。其中海上风电新增装机0.12GW，这是海上风电首次进入统计。我们看好短期国内市场抢装带来的陆上风机需求放量机会，中长期更看好海上风电投资机会，持续看好风机制造商龙头金风科技、大功率海上风机制造商明阳智能、海上风电运营商福能股份。
- 风险提示：**新能源车销量低于预期，新能源发电装机不及预期，材料价格下跌超预期，核电项目审批不达预期

陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517080001

李远山

010-66554024

liysh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

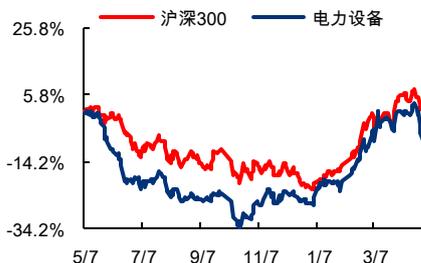
S1480519040001

行业基本资料

占比%

股票家数	157	4.36%
重点公司家数	-	-
行业市值	14689.52 亿元	2.26%
流通市值	11690.38 亿元	2.47%
行业平均市盈率	28.1	/
市场平均市盈率	17.60	/

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关行业报告

- 《科创板系列报告（五）之新能源篇：科创板助力新能源汽车行业崛起，估值体系有望重构》2019-04-03
- 《电力设备与新能源行业报告：泛在电力物联网风口到来 新能源发展长期更加坚定》2019-03-12
- 《电力设备与新能源行业报告：政府工作报告中的新能源亮点》2019-03-06
- 《电力设备与新能源行业报告：光伏政策向市场化转变“降价保量”引导行业稳定发展》2019-02-19

1. 上周行业热点

特斯拉完成 23.5 亿美元股票和债券发行融资。据华尔街日报报道，特斯拉已经完成了 23.5 亿美元的股票和债券发行，这给该公司带来了亟需的资金。特斯拉正继续寻求成为全球第一家大规模生产电动汽车的制造商。为满足投资者的强劲需求，特斯拉得以将可转换债券发行规模扩大 2.5 亿美元至 16 亿美元。该公司还以每股 243 美元的价格出售了近 310 万股普通股，从中筹集了约 7.5 亿美元资金，比最初预计的高出约 1 亿美元，这还不包括与此次出售相关的费用。

国家发改委发布《国家发展改革委关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》。通知将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价。综合考虑技术进步等多方面因素，将纳入国家财政补贴范围的 I-III 类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为每千瓦时 0.40 元（含税，下同）、0.45 元、0.55 元。纳入国家可再生能源电价附加资金补助目录的村级光伏扶贫电站（含联村电站），对应的 I-III 类资源区上网电价保持不变，仍分别按照每千瓦时 0.65 元、0.75 元、0.85 元执行。纳入 2019 年财政补贴规模，采用“自发自用、余量上网”模式的工商业分布式（即除户用以外的分布式）光伏发电项目，全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.10 元，采用“自发自用、余量上网”模式和“全额上网”模式的户用分布式光伏全发电量补贴标准调整为每千瓦时 0.18 元。

国家能源局发布 2019 年一季度风电并网运行情况。据行业统计，2019 年 1-3 月，全国新增风电装机容量 478 万千瓦，其中海上风电 12 万千瓦，累计并网装机容量达到 1.89 亿千瓦。2019 年 1-3 月，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；全国平均风电利用小时数 556 小时，同比下降 37 小时。

2019 年 1-3 月全国核电运行情况：核能发电量同比上升 25.72%。截至 2019 年 3 月 31 日，我国投入商业运行的核电机组共 45 台（不含台湾地区核电信息），装机容量 45895.16 MWe（额定装机容量）。其中，海阳核电厂 2 号机组在 2019 年 1 月 9 日投入商业运行，装机容量为 1250 MWe。各运行核电厂严格控制机组的运行风险，继续保持机组安全、稳定运行。

2. 投资策略及重点推荐

新能源车：一季度新能源汽车市场高速增长，看好新能源汽车高速增长对全产业链的拉动作用。4 月美国市场出现增速下滑，预计国内市场维持较高增速，我们认为国内市场将成为推动行业增长的点。长期看好新能源汽车安全性能凸显背景下的投资机会，低成本磷酸铁锂电池比例有望回升，安全性能更好的软包电池份额将进一步提升，电设施安全性也将受到更多重视。建议关注电芯龙头宁德时代、软包电池高技术壁垒材料铝塑膜国内最大供应商新纶科技，充电桩龙头特锐德。。

光伏：国家发改委发布文件确定光伏上网电价，户用维持 0.18 元/kwh，集中式电站和全额上网的工商业分布式竞价争取国家补贴，I~III 类资源区上网电价上限分别为 0.4、0.45、0.55 元/kwh，自发自用余量上网工商业分布式补贴标准 0.1 元/kwh，村

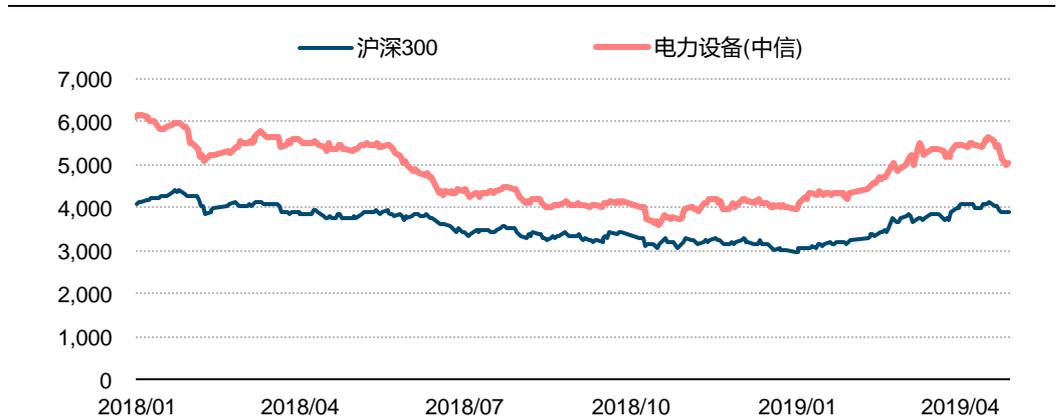
级扶贫电站不竞价，I~III类资源区上网电价维持 0.65、0.75、0.85 元/kwh 不变，7 月 1 日起执行。上网电价政策基本确定，但仍有不确定因素需要更多细则指导，比如余电上网工商分布式是否竞价，7 月 1 日之前的项目怎么算等问题。整体而言政策是利好户用市场和扶贫电站的。产品方面仍然看好单晶。建议关注户用光伏龙头正泰电器，低成本硅料龙头通威股份、单晶硅片双寡头隆基股份和中环股份。

风电：一季度国内风电新增装机 4.78GW，较去年 3.94GW 增长 21.32%，这种较高增速在年内将维持，其中海上风电新增装机 0.12GW，这是海上风电首次进入统计。我们看好短期国内市场抢装带来的陆上风机需求放量机会，中长期更看好海上风电投资机会，持续看好风机制造商龙头金风科技、大功率海上风机制造商明阳智能、海上风电运营商福能股份。

3. 市场回顾

截至 4 月 30 日收盘，电力设备板块下跌 2.36%，同期沪深 300 指数上涨 0.62%，电力设备行业相对沪深 300 指数跑输 2.98 个百分点。

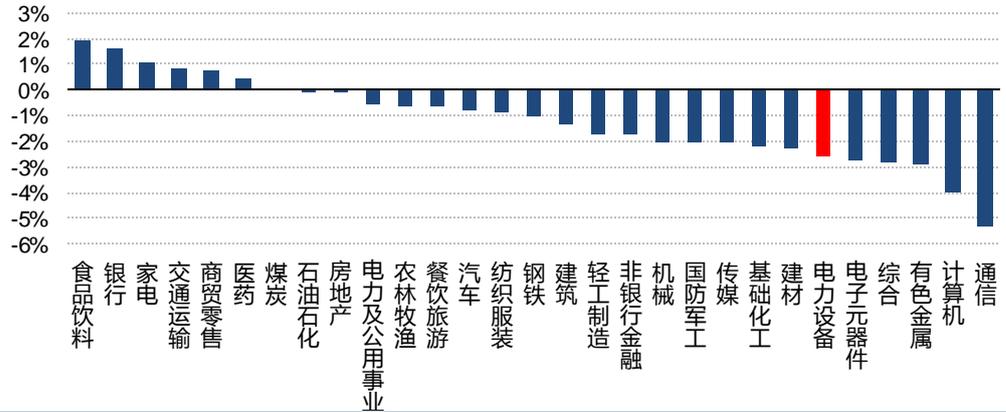
图 1: 电力设备行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，电力设备行业上周涨幅在中信 29 个板块中位列第 24 位，总体表现位于中下游。

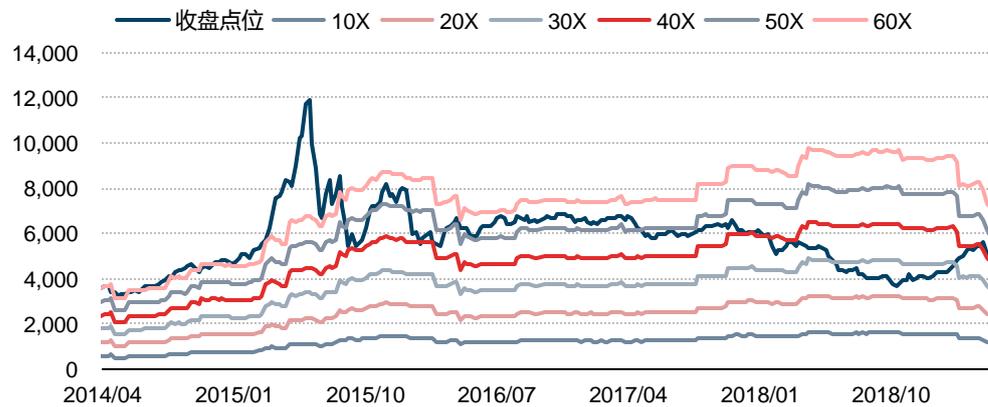
图 2：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从估值来看，电力设备行业整体当前处于历史低位，41.79 倍水平，估值处于历史中位。

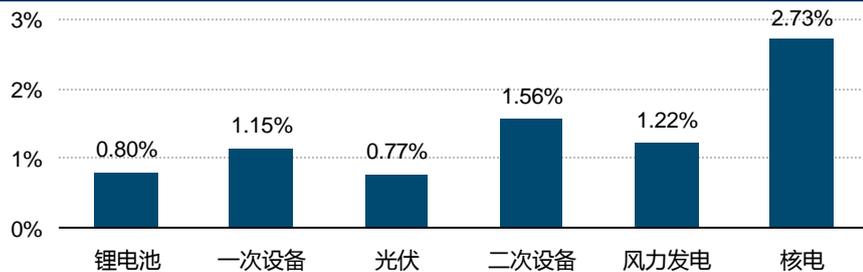
图 3：电力设备行业估值水平



资料来源：Wind，东兴证券研究所

从子板块方面来看，核电上涨 2.73%，二次设备上涨 1.56%，风电上涨 1.22%，一次设备上涨 1.15%，锂电上涨 0.80%，光伏上涨 0.77%。

图 4：子板块周涨跌幅对比

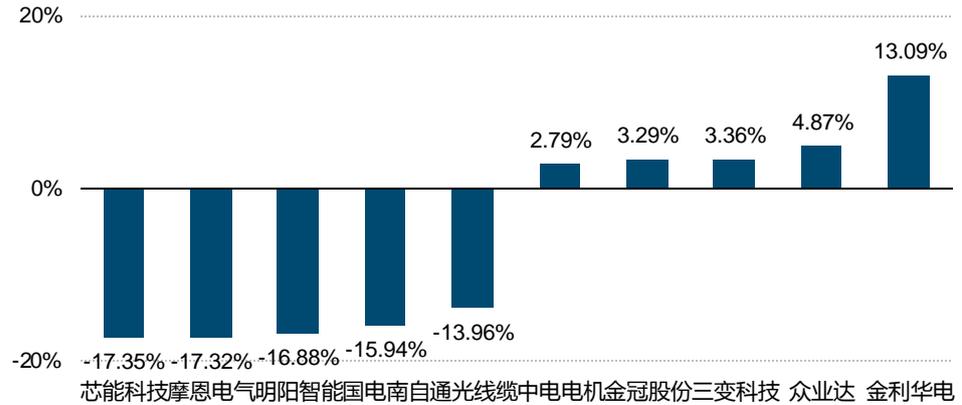


资料来源：Wind，东兴证券研究所

股价跌幅前五名分别为芯能科技、摩恩电气、明阳智能、国电南自、通光线缆。

股价涨幅前五名分别为金利华电、众业达、三变科技、金冠股份、中电电机。

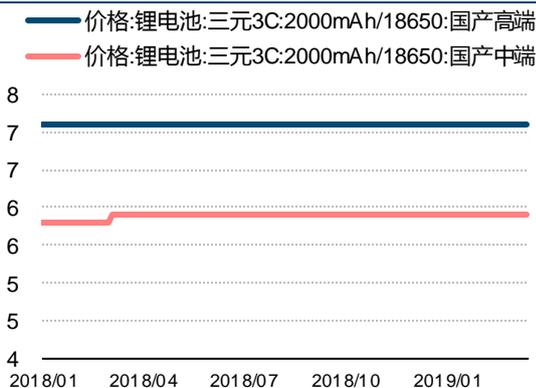
图 5: 行业涨跌幅前十名公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

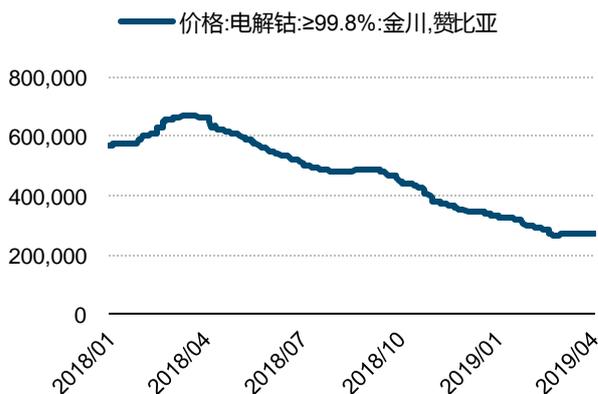
4. 行业数据

图 6: 车用动力电池价格走势 (元/支)



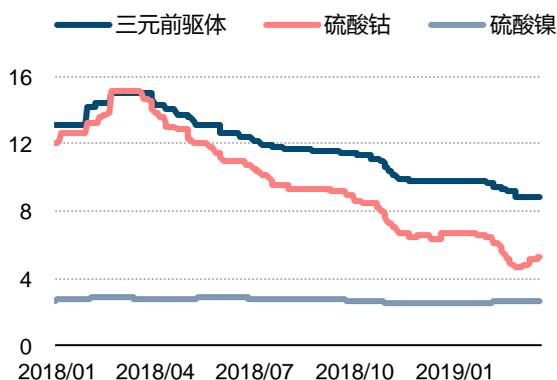
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 7: 钴价格走势 (元/吨)



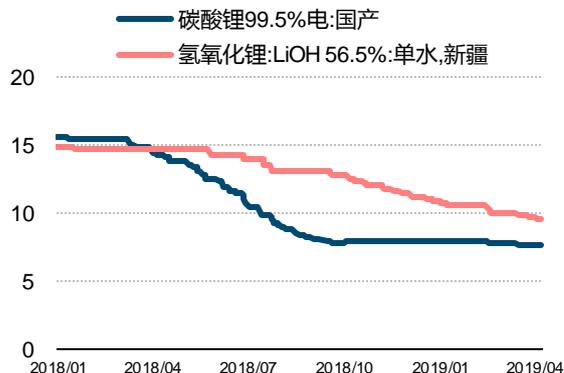
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 8: 三元前驱体及原料价格走势 (万元/吨)



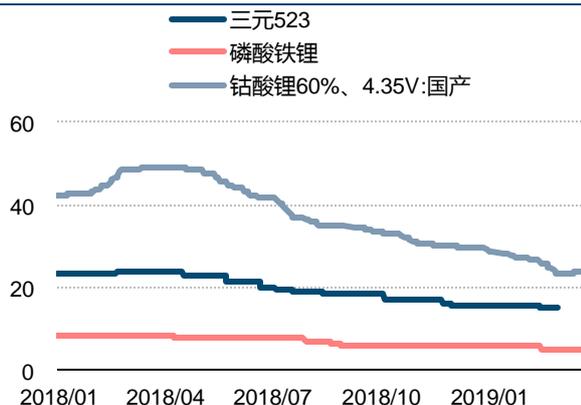
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 9: 碳酸锂和氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



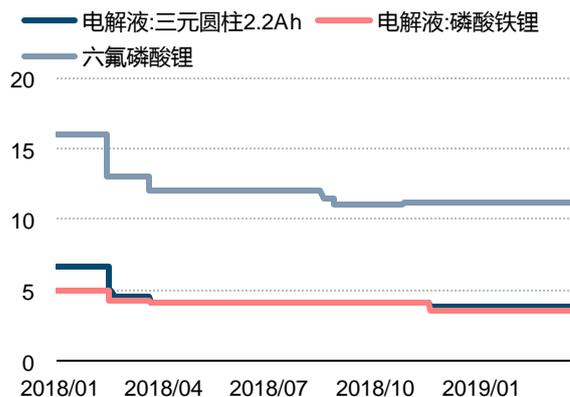
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 10: 正极材料价格走势 (万元/吨)

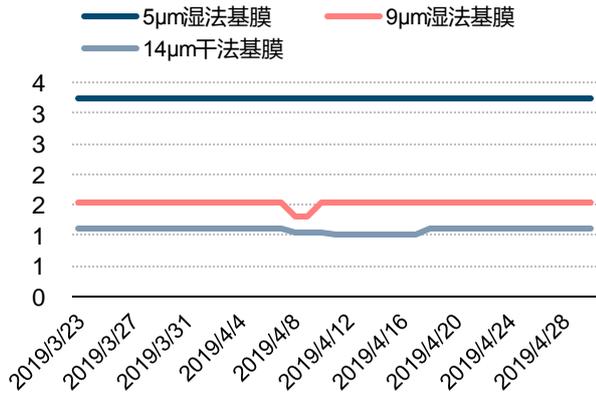


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

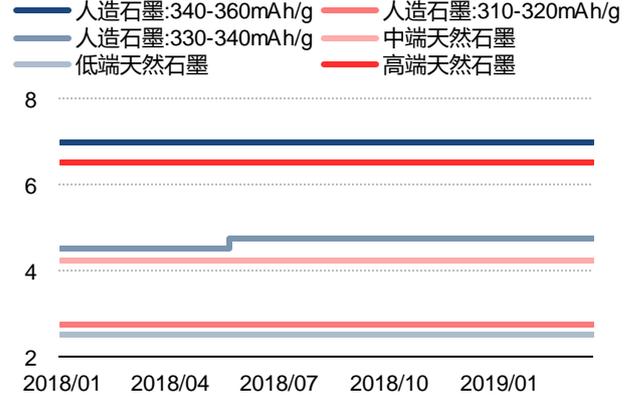
图 11: 电解液及六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



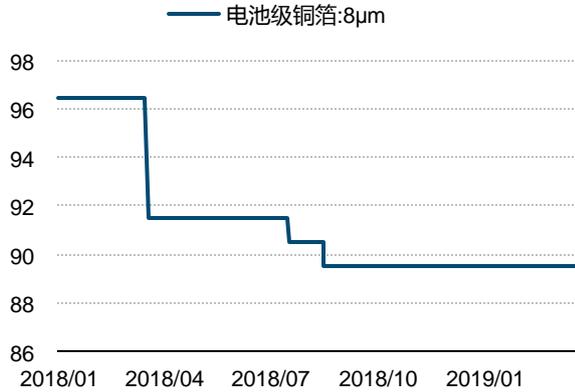
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 12: 隔膜价格走势 (元/平方米)


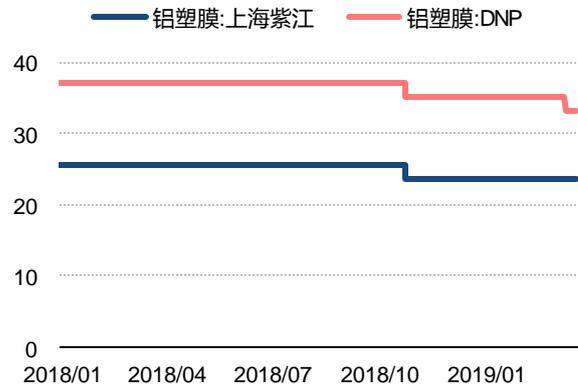
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图 13: 石墨负极材料价格走势 (万元/吨)


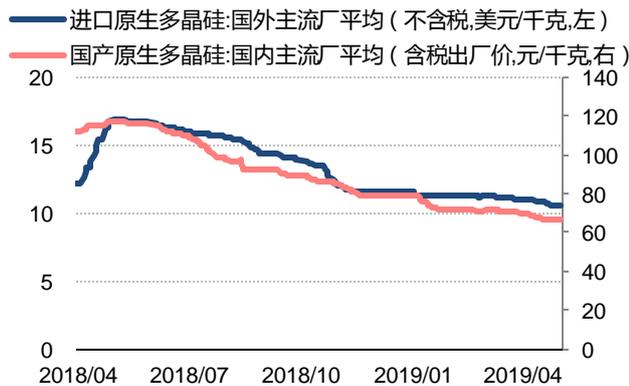
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 14: 电池级铜箔格走势 (元/kg)


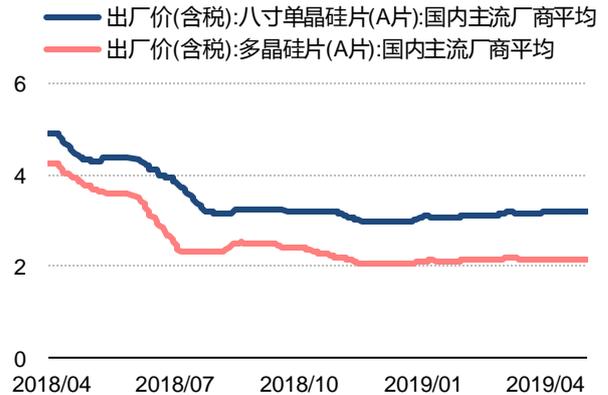
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 15: 铝塑膜价格走势 (元/平方米)


资料来源：Wind，东兴证券研究所

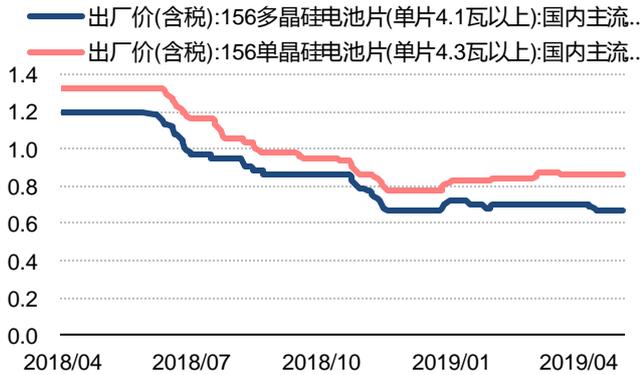
图 16: 硅料价格走势


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 17: 硅片价格走势 (元/片)


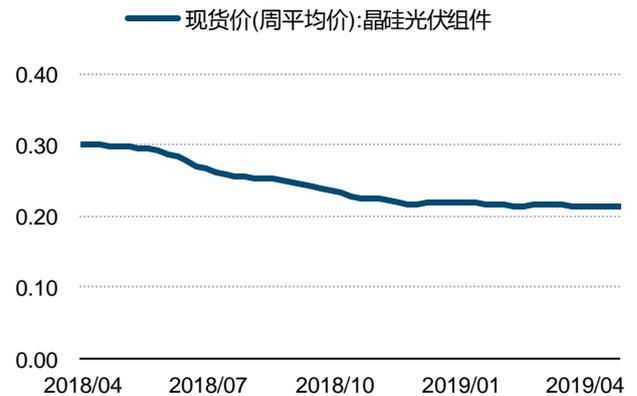
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 18: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 组件价格走势(美元/W)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

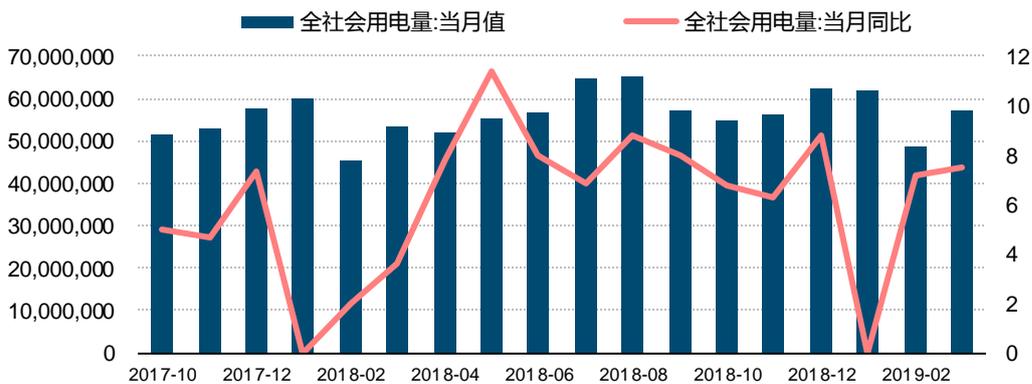
5. 电力供需

5.1 全社会用电量增长强劲

2019年3月份,全国全社会用电量5732亿千瓦时,同比增长7.5%。1-3月份全社会用电量16795亿千瓦时,同比增长5.5%,增速比上年同期降低4.33pct。

- ◆ 第一产业累计用电量160亿千瓦时,同比增长6.8%。
- ◆ 第二产业累计用电量10945亿千瓦时,同比增长3.0%。
- ◆ 第三产业累计用电量2859亿千瓦时,同比增长10.1%。
- ◆ 城乡居民生活累计用电量2831亿千瓦时,同比增长10.1%。

图 20: 全社会用电量在 2018 年呈现增长趋势

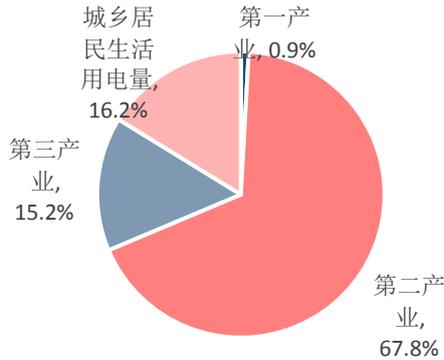


资料来源: 中电联, 东兴证券研究所

分省份看,1-2月份,全国各省份全社会用电量均实现正增长。其中,全社会用电量增速高于全国平均水平(4.5%)的省份有16个,依次为:西藏(20.24%)、内蒙古(12.99%)、湖北(10.61%)、安徽(10.59%)、新疆(10.58%)、

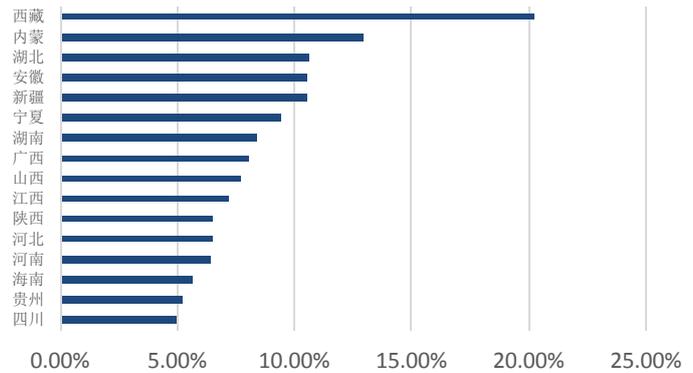
宁夏(9.46%)、湖南(8.4%)、广西(8.05%)、山西(7.75%)、江西(7.21%)、陕西(6.52%)、河北(6.51%)、河南(6.45%)、海南(5.67%)、贵州(5.22%)、四川(4.96%)。

图 21: 2019 年 3 月用电量占比图



资料来源：中电联，东兴证券研究所

图 22: 2019 年 1-2 月用电量高增速省份



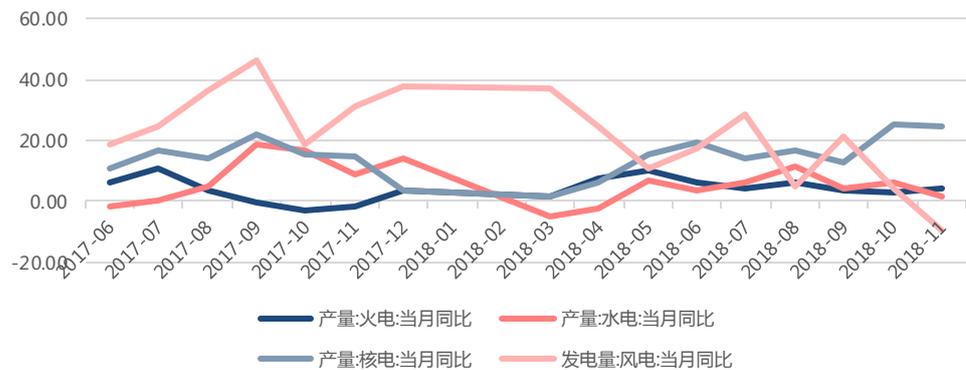
资料来源：中电联，东兴证券研究所

5.2 新能源发电增速领先

12 月份，发电量 6199 亿千瓦时，同比增长 6.2%，增速比上月提升 2.6 个百分点。1-12 月份，发电量同比增长 6.8%，比去年同期加快 1.1 个百分点。

从各种发电方式发电量来看，12 月份除水电外，其他品种电力生产同比增速较 11 月份均有所提升。其中火电同比增长 5.0%，比上月提升 1.1 个百分点；风电增长 20.6%，增速由负转正；水电下跌 0.9%，比上月回落 2.4 个百分点；核电增长 37.9%，比上月提升 13.2 个百分点；太阳能发电增长 2.2%，回落 0.3 个百分点。

图 23: 各种发电方式发电量增速变化图



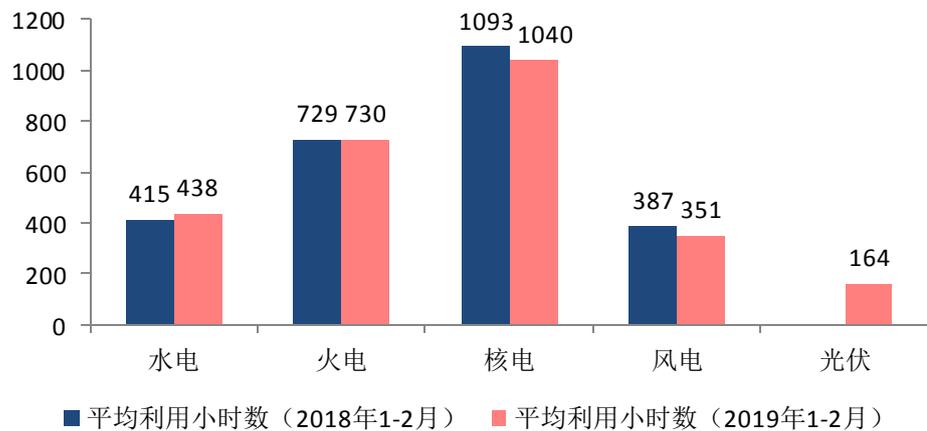
资料来源：中电联，东兴证券研究所

5.3 存量机组利用率提升仍是主题

从发电利用小时数来看，2019年1-2月，全国发电设备累计平均利用小时611小时，比上年同期减少3小时。

- ◆ 全国水电设备平均利用小时为433小时，比上年同期增加23小时。
- ◆ 全国火电设备平均利用小时为730小时，比上年同期增加1小时。
- ◆ 全国核电设备平均利用小时1040小时，比上年同期减少53小时。
- ◆ 全国并网风电设备平均利用小时351小时，比上年同期减少36小时。
- ◆ 全国太阳能发电设备平均利用小时164小时。

图 24: 2018 VS 2019 年 1-2 月发电利用小时数对比



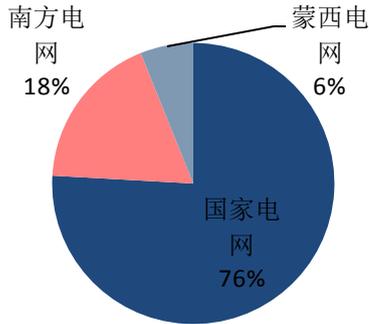
资料来源：中电联，东兴证券研究所

5.4 市场化电量交易不断扩大

2018年，全国电力市场交易电量（含发电权交易电量、不含抽水蓄能低谷抽水交易电量等特殊交易电量）合计为20654亿千瓦时，同比增长26.5%，市场交易电量占全社会用电量比重为30.2%，较上年提高4.3个百分点，市场交易电量占电网企业销售电量比重为37.1%。其中，省内市场交易电量合计16885亿千瓦时，占全国市场交易电量的81.8%，省间（含跨区）市场交易电量合计3471亿千瓦时，占全国市场交易电量的16.8%，南方电网、蒙西电网区域发电权交易电量合计298.2亿千瓦时。

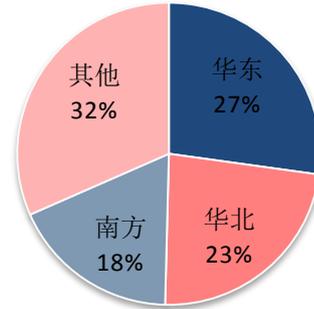
分区域市场来看，华东、华北、南方区域市场交易电量规模分别为5628亿千瓦时、4800亿千瓦时、3724亿千瓦时，占全国市场交易电量的比重分别为27.2%、23.2%、18.0%，三个区域合计占全国市场交易电量比重的68.5%。

图 25: 2018 年分电网区域市场交易电量占比



资料来源：中电联，东兴证券研究所

图 26: 2018 年分区域电力市场交易电量占比

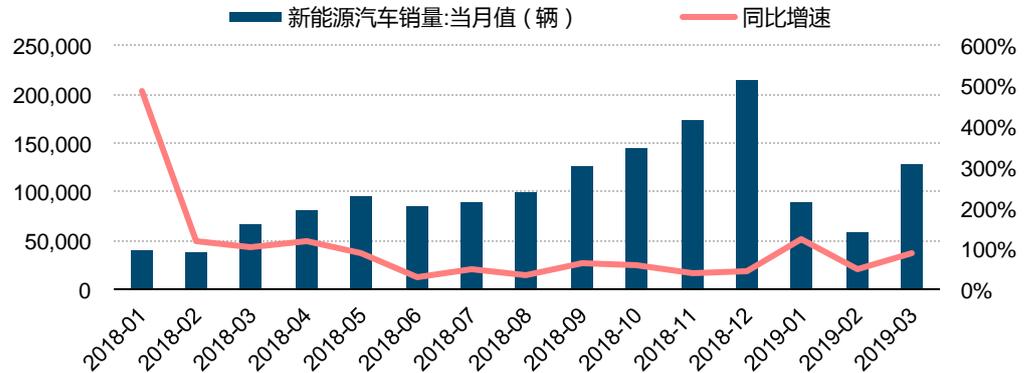


资料来源：中电联，东兴证券研究所

6. 新能源汽车产销量

2019 年 3 月，新能源汽车产量完成为 12.8 万辆，同比增长 88.24%。

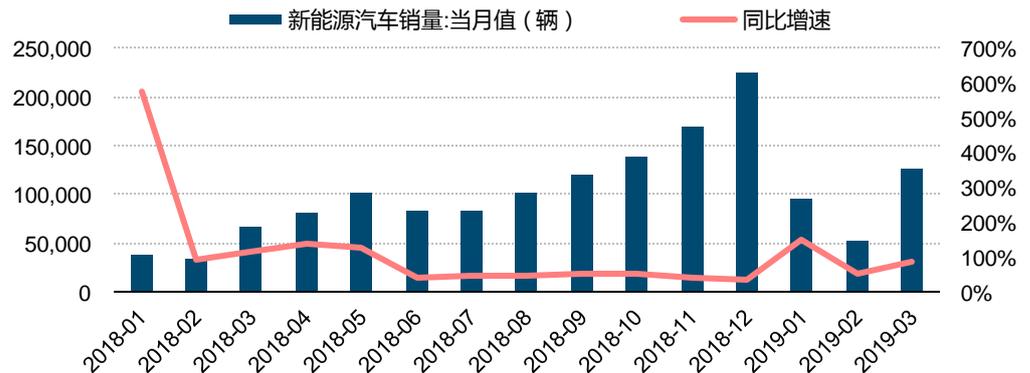
图 27: 新能源汽车产量保持高增速



资料来源：中汽协，东兴证券研究所

2019 年 3 月，新能源汽车销量为 12.6 万辆，同比增长 85.29%。

图 28: 新能源车销量保持高增速



资料来源：中汽协，东兴证券研究所

7. 行业新闻

7.1 新能源汽车

200台！比亚迪斩获澳大利亚最大纯电动卡车订单。近日，比亚迪在深圳总部与澳大利亚运营商 Nexport，以及澳大利亚 Macquarie 银行共同签署了总数为 200 台的纯电动卡车销售协议，标志着比亚迪纯电动卡车产品将正式进入澳大利亚市场。同时，此次签约还打破了比亚迪亚太地区单笔纯电动卡车订单数量、中国企业在澳获得单笔纯电动卡车订单数量，以及澳大利亚有史以来单笔纯电动卡车采购数量三大纪录！这是继纯电动巴士成功登陆澳洲市场后，比亚迪在澳大利亚的又一里程碑事件。

丰元股份：高镍三元中试产品水平已接近韩国 LG。丰元股份(002805)在 4 月 30 日举办的业绩说明会上表示，目前公司高镍三元技术来自原韩国 LG 下属 GSEM 的研究所所长金佑成，目前公司中试产品水平已经接近韩国 LG 水平。三元 523、磷酸铁锂的产品性能达到国内先进水平。和其他正极材料大厂相比，公司生产设备自动化程度高，产品一致性好。

欧洲 3 月电动车销量：特斯拉 Model 3 又夺冠。根据 EV Sales 网站公布的欧洲电动车销量数据，3 月份，欧洲电动车注册量创纪录地达到 59,741 辆，较去年同期攀升 38%。考虑到主流汽车市场销量停滞不前（同比下降 4%），以及去年 3 月份欧洲电动车销量（43,378 辆）本就创了新纪录，因此今年 3 月份欧洲市场电动车表现可谓是非常亮眼。3 月销量前五车型分别为：特斯拉 Model 3、雷诺 Zoe、三菱欧蓝德 PHEV、日产聆风以及宝马 i3。

7.2 光伏风电

一季度全国光伏新增装机 520 万 KW 分布式光伏占比过半。日前，国家能源局发布了 2019 年一季度可再生能源并网运行情况。一季度，全国光伏新增装机 520 万 KW，其中，光伏电站 240 万 KW，分布式光伏 280 万 KW。从新增装机布局看，华南地区新增装机 55.9 万 KW，华北地区新增装机 145.7 万 KW，东北地区新增装机 8.2 万 KW，华东地区新增装机 147.6 万 KW，华中地区新增装机 79.8 万 KW，西北地区新增装机 82.5 万。

美国可再生能源使用量将首次超过煤炭产量。据英国《每日邮报》4 月 29 日报道，美国能源经济与金融分析研究所(IEEFA)的一份报告预测称，从本月开始，水力、生物质、风能、太阳能和地热能的发电量将超过传统的燃煤电厂。如果出现这种情况，这将是可再生能源行业第一次超过煤炭产量。

国家能源局发布 2019 年一季度风电并网运行情况。据行业统计，2019 年 1-3 月，全国新增风电装机容量 478 万千瓦，其中海上风电 12 万千瓦，累计并网装机容量达到 1.89 亿千瓦。2019 年 1-3 月，全国风电发电量 1041 亿千瓦时，同比增长 6.3%；全国平均风电利用小时数 556 小时，同比下降 37 小时。1-3 月，全国弃风电量 43 亿千瓦时，同比减少 48 亿千瓦时；全国平均弃风率 4.0%，弃风率同比下降 4.5 个百分点。

全国弃风电量和弃风率持续“双降”。

7.3 核电

中国核建：一季度净利 1.91 亿元 同比增长 47%。中国核建 4 月 28 日晚间披露一季报，公司 2019 年一季度实现营收 137.55 亿元，同比增长 55.61%；净利 1.91 亿元，同比增长 47.18%；基本每股收益 0.07 元。

华龙一号全球首堆冷态试验一次成功。4 月 28 日 2 点 36 分 36 秒，华龙一号全球首堆福清核电 5 号机组一回路水压试验一次成功。预期在 3 个月之后开始热态性能试验，计划于年底进行首次装料。如果按照 60 个月的建造工期，福清核电 5 号机组计划于明年 5 月正式并网发电。

7.4 储能

亨通、沃太能源合资成立储能企业 开拓大型储能、微电网及综合能源服务市场。为进一步强化和提升沃太能源南通有限公司在储能产业链的优势地位，公司和江苏亨通高压海缆有限公司在亨通集团总部签署合作协议，合作合资设立江苏亨通储能有限公司（暂定名）。双方将在大型储能、微电网和综合能源服务领域发挥各自优势，共同合作开拓相关市场，并有信心取得市场竞争优势和良好经济效益。

智利总统访比亚迪总部！拟合作开展储能项目、加速智利储能系统搭建。总统皮涅拉表示访问比亚迪希望能与中国公司合作清洁能源项目，如储能系统等，因为智利的太阳能、风能、潮汐能和地热资源丰富，需要储能项目将其合理运用。

8. 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期；
- 2) 新能源发电装机不及预期；
- 3) 材料价格下跌超预期；
- 4) 核电项目审批不达预期。

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

李远山

西安交通大学学士，清华大学核能科学与工程硕士，曾就职于环保部核与辐射安全中心从事核安全审评研究工作，2016年加入新时代证券研究所，2019年加入东兴证券研究所，负责电力设备新能源行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。