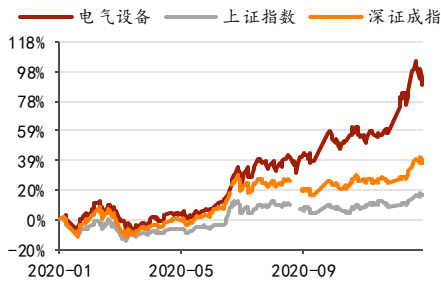


投资评级:增持(维持)

## 电新行业周报

## 新能源车市场行情火热,光伏行业需求良好

## 最近一年行业指数走势



## 投资要点:

## ● 市场行情回顾

上周电气设备板块报收 8752.9 点, 下跌 5.4%, 跌幅大于大盘。上证指数报收 3566.4 点, 下跌 0.1%; 深圳成指报收 15031.7 点, 下跌 1.9%; 创业板报收 3089.9 点, 下跌 1.9%。电气设备子板块中, 发电设备下跌 3.3%, 风电下跌 3.9%, 新能源汽车下跌 4.3%, 锂电池下跌 4.8%, 光伏下跌 6.7%, 工控自动化下跌 9.3%, 核电下跌 18.3%。个股方面, 涨幅前五分别为, 宝光股份上涨 21.04%、德赛西威上涨 17.44%、日月股份上涨 15.14%、大烨智能上涨 14.09%、杭电股份上涨 11.86%。

## ● 产业链价格跟踪

锂电池市场需求仍然旺盛, 明年预计储能和小动力增长潜力仍然存在, 而车用电池预计将同比大幅增长。目前方形三元电芯报价为 0.66 元/Wh, 方形磷酸铁锂电芯报价为 0.525 元/Wh, 与上周持平。锂电材料方面, 本周三元材料 523、622、811 型价格分别为 13.95、15.80、19.25 万元/吨, 价格较上周分别上涨 5.68%、4.98% 和 3.78%。六氟磷酸锂报价为 12 元/吨, 较上周上涨 4.35%。其他锂电材料价格均与上周持平。本周光伏产业链价格基本持稳; 特级致密料 89 元/kg, 与上周持平。硅片方面, 单晶硅片 166 一二线厂商价格分别为 3.25 和 3.10 元/片, 与上周持平。电池片方面, 单晶 perc158 电池片价格为 0.91 元/W, 与上周持平, 单晶 perc166 电池片 0.93 元/W, 较上周下降 1.06%。组件方面, 单晶组件报价 1.64 元/W, 较上周下降 2.38%。

## ● 行业重点关注

乘联会 12 月新能源汽车销量出炉, 12 月新能源乘用车批发销量达到 21.0 万辆, 同比增长 53.6%, 环比 11 月增长 15.6%, 全年销量达 117 万辆, 同比增长 12.0%。近期各大主流车企接连发布新车型, 助推新能源汽车消费普及。当前新能源汽车市场需求持续向好, 中游产业链排产明显偏紧, 预计行业景气有望持续高企。

## ● 投资建议

重点推荐: 动力电池龙头宁德时代; 湿法隔膜龙头恩捷股份; 光伏硅料电池片龙头通威股份; 组件出口龙头东方日升。

## ● 风险提示: 宏观经济波动; 行业发展不及预期等。

## 联系信息

<b>龚斯闻</b>	<b>分析师</b>
SAC 证书编号: S0160518050001	021-58875298
gsw@ctsec.com	
<b>林煜</b>	<b>分析师</b>
SAC 证书编号: S0160520120001	021-68883966
liny@ctsec.com	
<b>周森顺</b>	<b>联系人</b>
zhoums@ctsec.com	021-68883892

## 相关报告

- 1 《新车型推出新能源车市场火热, 光伏产业链需求旺盛: 电新行业周报》 2021-01-14
- 2 《锂钴价格看涨持续, 光伏硅料价格反弹: 电新产业链价格跟踪简报》 2021-01-14
- 3 《三元前驱体价格上涨, 硅料价格止跌企稳: 电新产业链价格跟踪简报》 2020-12-24

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (01.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	231.11	25.64	1.08	1.06	1.49	23.74	24.19	17.21	增持
600438	通威股份	1,724.09	38.30	0.61	1.19	1.29	62.79	32.18	29.69	买入
300750	宁德时代	8,942.85	383.90	1.96	2.26	3.04	195.87	169.87	126.28	买入
002812	恩捷股份	1,201.30	135.50	0.97	1.25	1.60	139.69	108.40	84.69	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

## 目录

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

## 图表目录

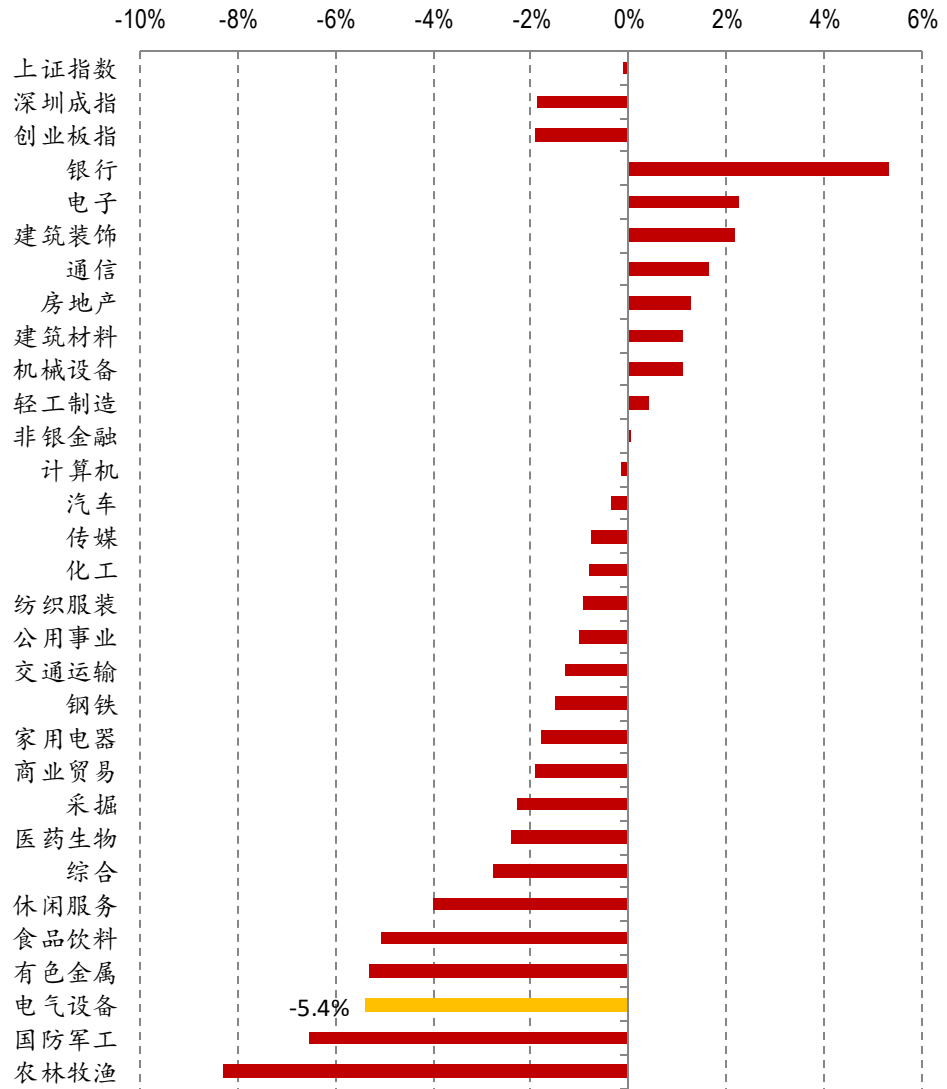
图 1: A 股全体板块上周表现 .....	3
图 2: 电新子版块上周表现 .....	4

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

## 1、市场行情回顾

上周电气设备板块报收 8752.9 点，下跌 5.4%，跌幅大于大盘。上证指数报收 3566.4 点，下跌 0.1%；深圳成指报收 15031.7 点，下跌 1.9%；创业板报收 3089.9 点，下跌 1.9%。

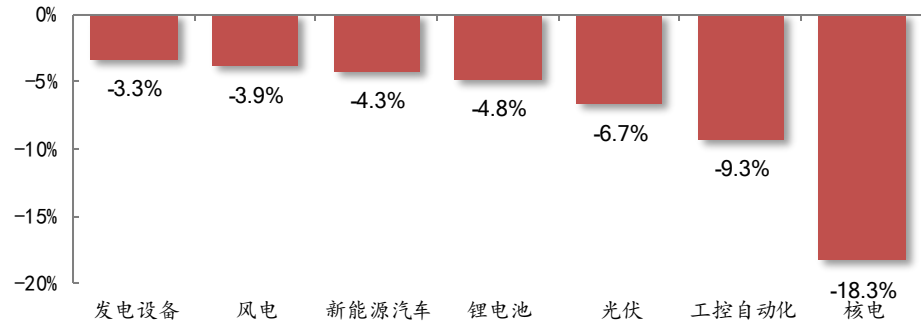
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，发电设备下跌 3.3%，风电下跌 3.9%，新能源汽车下跌 4.3%，锂电池下跌 4.8%，光伏下跌 6.7%，工控自动化下跌 9.3%，核电下跌 18.3%。

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，宝光股份上涨21.04%、德赛西威上涨17.44%、日月股份上涨15.14%、大烨智能上涨14.09%、杭电股份上涨11.86%。

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
600379.SH	宝光股份	21.04%	公司是我国生产真空灭弧室和真空开关设备的重点高新技术企业，拥有国内一流的技术装备和生产线，对核心零件的专有技术严格控制、全部自制。以智能化制造为目标，不断加大两化融合工作力度，拥有行业第一条真空灭弧室自动检测线、电子随工单系统及触头自动加工线。
002920.SZ	德赛西威	17.44%	公司是国际领先的汽车电子企业之一，是智能网联技术积极推动者。德赛西威专注于人、机器和生活方式的无缝整合，为智能驾驶舱、智能驾驶以及车联网技术提供创新、智能、具有竞争力的产品解决方案和服务。
603218.SH	日月股份	15.14%	公司是一家专业从事铸造研发、生产、销售、服务为一体的民营上市公司，同时也是高新技术重工企业。始建于1984年，经过多次重组改制，建立了科学的机制和体制，以铸造大型及特大型重大装备铸件为主。
300670.SZ	大烨智能	14.09%	公司是一家在配电网自动化领域里具有自主创新能力的高成长性高新技术企业。公司自成立以来，始终致力于配电网的安全、稳定、自动化和信息化等方面的技术研究、产品开发、服务、生产和销售，公司产品在提高电网安全与稳定性、改善电能质量、提高电力企业自动化和信息化水平方面起到非常重要的作用。
603618.SH	杭电股份	11.86%	公司是国家高新技术企业，集科研、设计、制造、销售于一体的专业电线电缆制造企业，是浙江省电线电缆行业协会理事长单位。公司导线和缆线两大主导产品均为浙江名牌产品、全国机械行业用户满意产品，并获得中国机械工业质量奖及中国电力行业信用AAA级企业。

数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2、产业链价格跟踪

### 2.1 新能源车产业链价格

**表2：新能源车产业链本周价格（含税）**

产品名称	1.15	1.08	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	5.05	5.00	1.01%	0.05
碳酸锂：99.5%电池级	6.75	6.20	8.87%	0.55
电解钴：≥99.8%	31.50	31.80	-0.94%	-0.30
硫酸钴：≥20.5%	6.40	6.10	4.92%	0.30
硫酸镍	2.95	2.95	0.00%	0.00
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	10.90	10.45	4.31%	0.45
三元前驱体：523型	9.65	9.15	5.46%	0.50
三元前驱体：622型	10.65	10.15	4.93%	0.50
三元前驱体：811型	11.35	10.95	3.65%	0.40
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	13.95	13.20	5.68%	0.75
三元正极：622型	15.80	15.05	4.98%	0.75
三元正极：811型	19.25	18.55	3.78%	0.70
磷酸铁锂：动力型	4.15	3.95	5.06%	0.20
负极材料（万元/吨）				
高端天然石墨	5.55	5.55	0.00%	0.00
中端天然石墨	3.60	3.60	0.00%	0.00
高端人造石墨	6.75	6.75	0.00%	0.00
中端人造石墨	3.75	3.75	0.00%	0.00
电解液（万元/吨）				
电解液：动力型	4.75	4.75	0.00%	0.00
六氟磷酸锂：电池级	12.00	11.50	4.35%	0.50
DMC：电池级	1.40	1.40	0.00%	0.00
隔膜（元/平方米）				
湿法隔膜：7μm	2.00	2.00	0.00%	0.00
湿法隔膜：9μm	1.20	1.20	0.00%	0.00
干法隔膜：16μm	0.95	0.95	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	0.00
锂电池				
方形动力电芯：磷酸铁锂（元/Wh）	0.525	0.525	0.00%	0.00
方形动力电芯：三元（元/Wh）	0.660	0.660	0.00%	0.00
数码18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.15	5.15	0.00%	0.00
小动力18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.65	5.65	0.00%	0.00
高端动力18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	6.85	6.85	0.00%	0.00

数据来源：鑫椏锂电，Wind，财通证券研究所

## 2.2 光伏产业链价格

**表3：光伏产业链本周价格（含税）**

产品	厂家	1.13	1.06	涨跌幅	涨跌
多晶硅 (/kg)					
国产多晶硅料 (RMB)	特级致密料	89.000	89.000	0.00%	0.000
国产多晶硅料 (RMB)	多晶用料	53.000	53.000	0.00%	0.000
硅片 (元/片)					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.500	1.500	0.00%	0.000
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.400	1.400	0.00%	0.000
单晶硅片 158	一线厂商	3.150	3.150	0.00%	0.000
单晶硅片 158	二线厂商	3.000	3.000	0.00%	0.000
单晶硅片 166	一线厂商	3.250	3.250	0.00%	0.000
单晶硅片 166	二线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
电池片 (元/W)					
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	0.600	0.600	0.00%	0.000
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	0.520	0.520	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.910	0.910	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.880	0.880	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.930	0.940	-1.06%	-0.010
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.840	0.850	-1.18%	-0.010
组件 (元/W)					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.400	1.420	-1.41%	-0.020
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.300	1.320	-1.52%	-0.020
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.640	1.680	-2.38%	-0.040

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

## 3、行业新闻动态

### 3.1 新能源汽车及电池

工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》公开征求意见

工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）公开征求意见，意见稿提出，各省、市政府相关主管部门根据当地实际情况在其行政区内选择有代表的道路、区域用于智能网联汽车测试、示范应用，范畴由道路进一步扩展至区域，且包含高速公路，为保证安全并非开放所有的公共道路和区域。申请用于示范应用的车辆应在相应道路上进行过不少于 240 小时或 1000 公里的道路测试。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/136302>

**2020 年全国新能源汽车保有量达 492 万辆 占汽车总量的 1.75%**

公安部发布统计数据显示，截至 2020 年底，全国新能源汽车保有量达 492 万辆，占汽车总量的 1.75%，比 2019 年增加 111 万辆，增长 29.18%。其中，纯电动汽车保有量 400 万辆，占新能源汽车总量的 81.32%。新能源汽车增量连续三年超过 100 万辆，呈持续高速增长趋势。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/136302>

**12 月新能源乘用车批发销量 21 万辆，2020 全年销量达 117 万辆**

1 月 11 日，乘联会发布 2020 年 12 月份全国乘用车产销数据。12 月新能源乘用车批发销量达到 21.0 万辆，同比增长 53.6%，环比 11 月增长 15.6%。其中插电混动销量 3.4 万辆，同比增长 111.7%。纯电动的批发销量 17.6 万辆，同比增长 45.9%。12 月新能源乘用车市场多元化发力，突破万辆销量的企业有上汽通用五菱 41,089 辆、比亚迪 28,075 辆、特斯拉中国 23,804 辆，上汽乘用车 18,167 辆，长城汽车 10,729 辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/136302>

**2020 年我国新能源汽车产销创新高**

2020 年 1-12 月，新能源汽车产销分别完成 136.6 万辆和 136.7 万辆，同比分别增长 7.5%和 10.9%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成 110.5 万辆和 111.5 万辆，同比分别增长 5.4%和 11.6%；

插电式混合动力汽车产销分别完成 26 万辆和 25.1 万辆，同比分别增长 18.5%和 8.4%；燃料电池汽车产销均完成 0.1 万辆，同比分别下降 57.5%和 56.8%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/136302>

**曾毓群：今年开始全球锂电池市场需求会有明显提升**

曾毓群在演讲中表示，目前锂离子电池已经广泛应用于私家车、公交车、物流车，正在实现对移动式化石能源的替代。在此基础上与智能化相结合，逐步延伸到矿山、港口、船舶等特定领域，实现了对特定场景的化石能源替代。从发电端看，光伏和风电成本持续下降，即将全面进入平价上网并最终实现低价上网阶段。高比例可再生能源的发展给锂离子电池储能应用也提供了广阔前景。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1689060175691605091&wfr=spider&for=pc>

### 3.2 新能源发电

#### 宁夏加快储能发展征求意见：新能源项目配置比例不低于 10%

11 日，宁夏自治区发展改革委下发关于征求《关于加快促进自治区储能健康有序发展的指导意见(征求意见稿)》意见的函。根据意见，宁夏将依托清洁能源聚集优势，推进储能产业发展，在新能源富集的宁东、吴忠、中卫地区先行开展储能设施建设。建设“新能源+储能”示范应用项目，并在全区推广应用；“十四五”期间，储能设施按照容量不低于新能源装机的 10%、连续储能时长 2 小时以上的原则逐年配置；探索储能设施运营商业模式，培育一批有竞争力的市场主体；储能产业发展进入商业化应用，储能对于能源体系转型的关键作用全面显现。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210111/1128584.shtml>

#### 寡头效应加剧!隆基、晶科、晶澳等十大企业坐拥 145GW 产能，扩产 348GW

2020 年当属光伏行业强势回归之年，整体装机规模突破 40GW，户用光伏超常发挥贡献 10GW 新增装机。制造端更是“产销两旺”，据统计 2020 年前十光伏组件企业出货量预计突破 100GW，较 2019 年大涨三成以上。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210115/1129767.shtml>

#### 国家能源集团加码新能源投资

全球最大的煤炭企业国家能源集团正以前所未有的力度转向新能源开发。近日，国家能源集团的全资子公司中国神华发布公告称，将投资 40 亿元参与出资成立国能新能源产业投资基金，主要投向风电、光伏等新能源项目以及氢能、储能等相关新技术项目。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210113/1128991.shtml>

#### 日本《绿色增长战略》提出 2050 碳中和发展路线图

近日，日本经济产业省发布了《绿色增长战略》，确定了日本到 2050 年实现碳中和目标，构建“零碳社会”，以此来促进日本经济的持续复苏，预计到 2050 年该战略每年将为日本创造近 2 万亿美元的经济增长。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20210114/1129319.shtml>



### 3.3 电力设备

#### 三部门印发《变压器能效提升计划（2021-2023年）》 加大高效节能变压器推广力度

近日工信部等三部门关于印发《变压器能效提升计划（2021-2023年）》，提出加大高效节能变压器推广力度。自2021年6月起，新增变压器须符合国家能效标准要求，鼓励使用高效节能变压器。支持可再生能源电站、电动汽车充电站（桩）、数据中心、5G基站、采暖等领域使用高效节能变压器，提高高效节能变压器在工业、通信业、建筑、交通等领域的应用比例。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210115/637579.shtml>

#### 《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》印发 拟打造30个5G全连接工厂

工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》（以下简称《计划》）。《计划》提出到2023年，覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成，在10个重点行业打造30个5G全连接工厂。标识解析体系创新赋能效应凸显，二级节点达到120个以上。打造3~5个具有国际影响力的综合型工业互联网平台。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设20个区域级分中心和10个行业级分中心。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20210113/637557.shtml>

## 4、重点公司公告

#### 星源材质:创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书

本次可转债募集资金总额（含发行费用）不超过100,000.00万元（含100,000.00万元）。

扣除发行费用后，公司通过本次发行募集的资金将全部用于投入下述项目：

1 超级涂覆工厂，本次拟募集资金30,000.00万元；

2 年产20,000万平方米锂离子电池湿法隔膜项目，本次拟募集资金40,000.00万元；

3 补充流动资金，本次拟募集资金30,000.00万元。

### 蔚蓝锂芯:2020 年度业绩预告

公司预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润 26,000 万元 - 29,000 万元, 比上年同期增长: 121.07%-146.57%

业绩变动原因说明:

2020 年, 随着国产电芯性能达到国际同行水准的事实被下游客户不断确认, 国产电芯的成本优势使国产替代成为趋势。叠加疫情因素, 海外 DIY 级的电动工具需求增长迅猛, 而中国又是最早恢复供应链的主要经济体, 形成国产电芯持续供不应求的现象。公司旗下全资子公司江苏天鹏电源有限公司作为电动工具锂电池电芯国产替代的领导企业, 产销和盈利保持了快速增长, 成为公司利润最大贡献来源。

### 思源电气:2020 年年度业绩快报

报告期内, 公司按照年度经营计划有序推进各项工作, 实现营业总收入 73.10 亿元, 较去年同期增长 14.57%; 2020 年公司的期间费用较去年同期下降 18.43%。综合上述因素, 2020 年公司实现归属上市公司股东的净利润 9.43 亿元, 较去年同期增长 69.09%。经营活动现金净流量为 8.13 亿元, 基本与去年同期持平。

### 新宙邦:2020 年度业绩快报

1、报告期内, 公司全年实现营业收入 296,103.54 万元, 比去年同期增长 27.37%, 主要源于: 1) 全球新能源市场回暖, 电池化学品业务得到快速增长; 2) 氟化学品业务: 由于含氟医药农药中间体国内外市场畅销, 表面活性剂以及含氟溶剂清洗剂等新市场开发进展良好, 销售业绩增长较快; 3) 随着高端消费类电子、汽车电子等领域需求增加, 环保管控政策趋严, 处于市场行业龙头地位的电容器化学品业务持续稳定增长; 4) 在国家推动半导体产业国产化的政策支持下, 公司半导体化学品业务也实现了较好的发展。

2、本报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 51,897.61 万元, 同期增长 59.66%, 主要得益于公司聚焦战略客户、不断加大产品创新和技术创新投入, 依靠高品质的产品+解决方案赢得了客户的信赖, 同时公司围绕主营业务深耕细作, 持续开展降本增效专项活动, 提高精益管理水平, 促进公司经营绩效的提升。

3、报告期内, 非经常性损益合计金额 3,642.4 万元, 同比增加 1,732.15 万元, 主要为计入当期损益的政府补助 2,635.49 万元影响。

### 大烨智能:2020 年度业绩预告

公司预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润 6300.00 万元 - 7000.00 万元，比上年同期增长：87.20% - 108.01%。

业绩变动原因说明：

报告期内，因受新冠疫情的影响，公司一季度发货量减少，使得上市公司本体 2020 年发货总额较 2019 年出现一定幅度的下降。但公司原有产品研发投入紧跟国网标准化要求，已实现产品的升级换代，使得上市公司 2020 年毛利水平较 2019 年提升约 3%。同时，因上市公司 2019 年 12 月完成对苏州国宇碳纤维科技有限公司的并购重组，2020 年苏州国宇损益纳入上市公司并表体系，对合并报表的利润有一定贡献。

综上，业绩预告期间合并后业绩较 2019 年同期大幅增长。

业绩预告期内，预计的非经常性损益对净利润影响的金额预计约为 450 万元。

## 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。

## 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。