



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

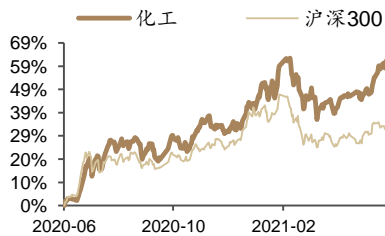
李骥

资格编号：S0120521020005

邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

合盛硅业石河子装置停车检修， 有机硅市场仍处高位运行

投资要点：

- **上周行情回顾。**上周，Wind 新材料指数收报 4018.05 点，同比上涨 1.51%。其中涨幅前五的公司有东岳硅材（+17.37%）、建龙微纳（+16.36%）、华特气体（+15.70%）、安集科技（+15.52%）、上海新阳（+15.16%）；跌幅前五的公司分别为奥克股份（-8.02%）、确成股份（-6.94%）、博迁新材（-6.23%）、国瓷材料（-5.86%）、皖维高新（-5.78%）。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7610.42 点，同比上涨 9.21%；申万三级行业显示器件指数收报 1493.20 点，同比上涨 3.12%；中信三级行业有机硅指数收报 7725.99 点，同比上涨 5.54%；中信三级行业碳纤维指数收报 3818.99 点，同比上涨 7.60%；中信三级行业锂电指数收报 4265.49 点，同比上涨 0.94%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2031.35 点，同比下跌 0.92%。
- **合盛硅业新疆石河子基地装置停车检修，预计 7 月中旬后重启。**据有机硅网，目前合盛硅业石河子装置产能停车检修，预计 7 月中旬后逐步恢复。截至 6 月 18 日，国内主流 DMC 厂商报价依旧处于高位，在 30000 元/吨以上，在 DMC 成本有力支撑下，中间体和下游产品价格都在上涨，由于厂家前期普遍原料库存不足，下游产品供应依然偏紧。建议关注：新安股份、兴发集团。
- **上周重点关注：龙蟠科技收购贝特瑞股权交割完成。**6 月 16 日，公司发布公告，公司近日已完成控股子公司收购天津贝特瑞的股权交割。公司于 4 月 23 日召开第三届董事会第十七次会议，同意公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司（以下简称“常州锂源”）以现金 32,864 万元收购深圳市贝特瑞纳米科技有限公司所持有的贝特瑞（天津）纳米材料制造有限公司（以下简称“天津纳米”）100% 股权；以现金 51,579.10 万元收购贝特瑞（江苏）新材料科技有限公司所持有的江苏贝特瑞纳米科技有限公司（以下简称“江苏纳米”）100% 的股权。
- **重点标的推荐：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**随着高新技术不断突破，下游需求逐步向高标准、高性能材料迁移，推动高端制造升级的同时，有望带动产业快速发展。从产业协同布局方面考量，我们重点推荐新材料平台型公司国瓷材料。电子化学品方面，下游晶圆厂不断落成，芯片产能进一步放量，重点关注：雅克科技，建议关注：安集科技、鼎龙股份、华特气体。高分子材料方面，重点关注：抗老助剂优质标的利安隆。光伏材料板块，重点关注胶膜龙头福斯特。
- **风险提示：**下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
300285.SZ	国瓷材料	0.57	0.75	0.98	79	65	50	买入	买入
002810.SZ	山东赫达	0.74	1.10	1.60	47	46	31	买入	买入
002409.SZ	雅克科技	0.89	1.27	1.77	67	56	40	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 6 月 18 日收盘价。

内容目录

1. 整体市场行情回顾	4
2. 重点关注公司周行情回顾	5
2.1. 周涨跌幅前十	5
2.2. 重要公告	6
2.3. 重点公司估值一览	7
3. 近期行业热点跟踪	9
3.1. 京东方战略投资惠科，10.5 代线扩产将使其 LCD 产能份额增至 30%	9
3.2. 可降解塑料 2025 年市场容量可超 500 亿	9
3.3. 国内有机硅市场依旧处于高位状态，新疆合盛预计 7 月重启	9
3.4. 光威复材助力我国首个大型复合材料液氧贮箱通过验证	10
3.5. 英特尔：再建一座“巨型晶圆厂”	10
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数	4
图 2: 申万行业半导体材料指数	4
图 3: 申万行业显示器件指数	4
图 4: 中信行业有机硅指数	4
图 5: 中信行业碳纤维指数	4
图 6: 中信行业锂电化学品指数	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	5
图 8: 费城半导体指数	11
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	11
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	11
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	11
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	12
表 1: 上周涨幅前十	5
表 2: 上周跌幅前十	5
表 3: 重点公司估值表	7

1. 整体市场行情回顾

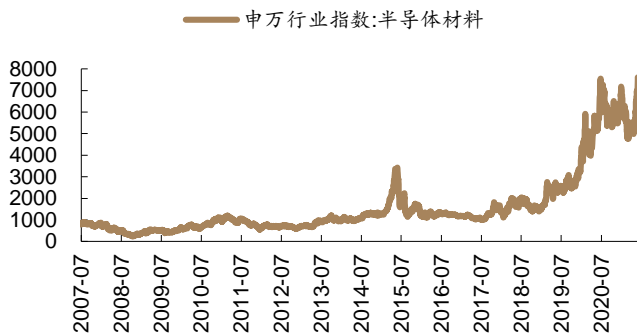
上周，Wind 新材料指数收报 4018.05 点，同比上涨 1.51%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7610.42 点，同比上涨 9.21%；申万三级行业显示器件指数收报 1493.20 点，同比上涨 3.12%；中信三级行业有机硅指数收报 7725.99 点，同比上涨 5.54%；中信三级行业碳纤维指数收报 3818.99 点，同比上涨 7.60%；中信三级行业锂电指数收报 4265.49 点，同比上涨 0.94%；Wind 概念可降解塑料指数收报 2031.35 点，同比下跌 0.92%。

图 1: Wind 概念新材料指数



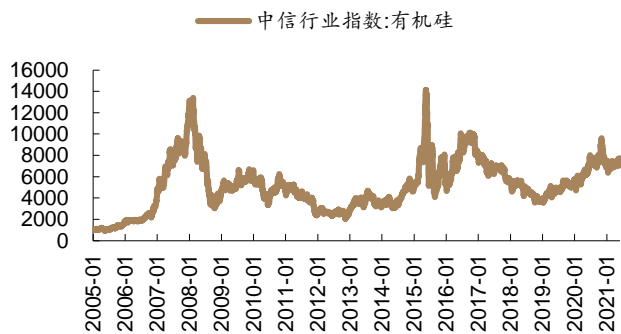
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 2: 申万行业半导体材料指数



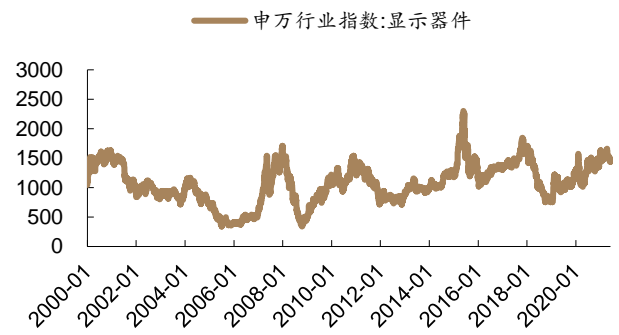
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 4: 中信行业有机硅指数



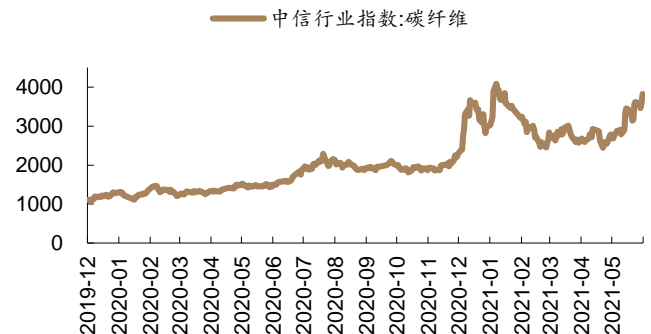
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 3: 申万行业显示器件指数



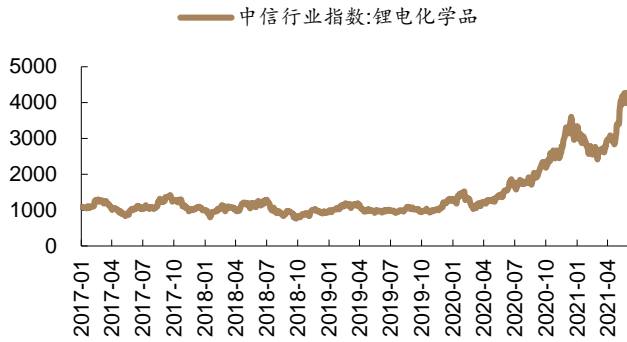
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5: 中信行业碳纤维指数



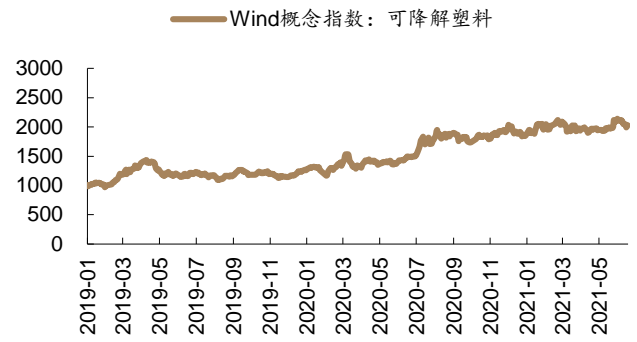
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 6: 中信行业锂电化学品指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: Wind 概念可降解塑料指数



资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

上周涨幅前十的公司分别为东岳硅材 (+17.37%)、建龙微纳 (+16.36%)、华特气体 (+15.70%)、安集科技 (+15.52%)、上海新阳 (+15.16%)、彤程新材 (+13.38%)、双星新材 (+12.72%)、硅宝科技 (+10.66%)、南大光电 (+9.58%) 和江化微 (+9.11%)。

表 1: 上周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300821	东岳硅材	17.37%	153.24
2	688357	建龙微纳	16.36%	60.54
3	688268	华特气体	15.70%	90.18
4	688019	安集科技	15.52%	139.58
5	300236	上海新阳	15.16%	151.39
6	603650	彤程新材	13.38%	269.55
7	002585	双星新材	12.72%	225.36
8	300019	硅宝科技	10.66%	66.61
9	300346	南大光电	9.58%	158.65
10	603078	江化微	9.11%	46.94

资料来源: Wind, 德邦研究所

上周跌幅前十的公司分别为奥克股份 (-8.02%)、确成股份 (-6.94%)、博迁新材 (-6.23%)、国瓷材料 (-5.86%)、皖维高新 (-5.78%)、皇马科技 (-4.54%)、浙江众成 (-4.12%)、利安隆 (-3.79%)、斯迪克 (-3.46%) 和东材科技 (-3.44%)。

表 2: 上周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300082	奥克股份	-8.02%	74.13
2	605183	确成股份	-6.94%	67.69
3	605376	博迁新材	-6.23%	178.67
4	300285	国瓷材料	-5.86%	486.65
5	600063	皖维高新	-5.78%	91.09
6	603181	皇马科技	-4.54%	64.07
7	002522	浙江众成	-4.12%	52.72

8	300596	利安隆	-3.79%	83.85
9	300806	斯迪克	-3.46%	77.47
10	601208	东材科技	-3.44%	104.93

资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 重要公告

【阿科力 (603722.SH)】6月15日，公司发布控股股东、实际控制人及其一致行动人减持股份结果公告。公司控股股东、实际控制人朱学军先生及其一致行动人崔小丽女士合计持有公司股份0.34亿股，占公司股份总数的39.00%，均为无限售条件流通股。截至减持时间区间届满，朱学军先生通过大宗交易方式累计减持其所持有的公司股份151.0万股，约占公司总股本的1.72%；崔小丽女士通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份28.3万股，约占公司总股本的0.32%。

【普利特 (002324.SZ)】6月18日，公司发布关于首次回购股份的公告。公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份50万股，占公司目前总股本0.05%，最高成交价为13.40元/股，最低成交价为13.31元/股，支付的总金额为668.22万元（不含交易费用）。

【宏柏新材 (605366.SH)】6月17日，公司发布关于持股5%以上股东部分股权质押的公告。新余宝隆持有公司限售流通股0.24亿股，占公司股份总数的7.10%，本次质押后，新余宝隆累计质押公司股份0.14亿股，占其所持公司股份数的57.28%，占公司股份总数的4.07%。

【海昌新材 (300885.SZ)】6月16日，公司发布2021年半年度业绩预告。预计归母净利润为0.46亿元-0.51亿元，较去年上半年同期增长93.62% - 114.66%。主要因为公司逐渐摆脱去年上半年新冠疫情的影响，主营业务稳定开展，募投项目产能逐步释放，营业收入持续增长，保障公司持续经营能力健康发展。

【宜安科技 (300328.SZ)】6月16日，公司发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。宜安实业本次解除质押股份数量为0.24亿股，占其所持股份比例的17.03%，占公司总股本比例的3.48%。

【帝科股份 (300842.SZ)】6月15日，公司发布关于首次公开发行前已发行部分股份上市流通的提示性公告。本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份，股份数量为0.45亿股，占公司总股本的44.51%，上市流通日期为6月18日。

【普利特 (002324.SZ)】6月14日，公司发布回购报告书。公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划，拟回购金额为人民币0.75亿元至1.5亿元，回购股份价格不超过21.36元/股（含）。按照回购金额下限、回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为0.35亿股，约占公司总股本的0.35%；按回购金额上限、回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为0.70亿股，约占公司总股本的0.69%。

2.3. 重点公司估值一览

表 3: 重点公司估值表

代码	证券简称	最新收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002129	中环股份	30.30	918.98	0.36	0.81	1.11	1.41	71	37	27	21
300346	南大光电	38.99	158.65	0.21	0.35	0.39	0.43	188	112	100	91
002409	雅克科技	70.97	328.49	0.89	1.27	1.77	2.32	67	56	40	31
688106	金宏气体	25.48	123.41	0.41	0.53	0.66	0.84	75	48	39	30
688268	华特气体	75.15	90.18	0.89	1.25	1.64	2.13	69	60	46	35
300236	上海新阳	48.31	151.39	0.88	0.40	0.52	-	56	121	93	-
603078	江化微	23.95	46.94	0.30	0.44	0.63	0.90	115	54	38	27
688019	安集科技	262.83	139.58	2.90	3.01	3.89	5.01	103	87	68	52
300054	鼎龙股份	17.37	163.06	(0.17)	0.33	0.45	0.56	-111	52	39	31
688199	久日新材	42.40	47.16	1.23	1.60	2.14	2.95	36	27	20	14
300398	飞凯材料	17.66	91.10	0.45	0.59	0.74	0.90	40	30	24	20
300655	晶瑞股份	27.08	91.99	0.23	0.30	0.43	0.59	151	89	64	46
603650	彤程新材	46.00	269.55	0.70	0.97	1.25	1.54	44	48	37	30
300487	蓝晓科技	66.35	145.82	0.92	1.34	1.73	2.29	48	50	38	29
300481	濮阳惠成	23.10	67.98	0.61	0.78	0.97	1.25	33	30	24	18
603212	赛伍技术	26.69	106.76	0.49	0.98	1.39	1.76	80	27	19	15
688181	八亿时空	54.28	52.37	1.77	2.23	2.78	3.42	30	24	20	16
688550	瑞联新材	91.50	64.22	2.50	3.38	4.47	5.80	34	27	20	16
688300	联瑞新材	61.40	52.79	1.29	2.02	2.71	3.36	36	30	23	18
688378	奥来德	65.40	47.83	0.98	2.04	2.81	3.51	56	32	23	19
603260	合盛硅业	68.19	639.62	1.50	2.98	3.62	4.42	22	23	19	15
300041	回天新材	14.47	62.35	0.51	0.71	0.88	1.08	28	20	16	13
300019	硅宝科技	17.03	66.61	0.51	0.71	0.92	1.21	34	24	19	14
300821	东岳硅材	12.77	153.24	0.23	0.45	0.57	-	49	28	22	-
603155	新亚强	42.40	65.96	1.01	1.77	2.37	3.32	34	24	18	13
605399	晨光新材	18.68	34.37	0.69	0.97	1.16	1.45	26	19	16	13
605366	宏柏新材	11.63	38.61	0.37	0.63	0.82	-	33	18	14	-
605183	确成股份	16.35	67.69	0.47	0.77	0.93	-	36	21	18	-
002810	山东赫达	50.10	171.03	0.74	1.1	1.6	2.23	47	46	31	22
603806	福斯特	94.06	868.61	1.69	2.10	2.58	3.13	50	45	36	30
003022	联泓新科	28.53	381.04	0.48	0.79	0.96	1.09	32	36	30	26
300285	国瓷材料	48.48	486.65	0.57	0.75	0.98	1.20	79	65	50	40
300699	光威复材	72.25	374.51	1.24	1.59	2.02	2.54	72	45	36	28
600516	方大炭素	8.39	319.32	0.14	0.22	0.28	0.34	49	38	30	25
600884	杉杉股份	20.42	332.44	0.08	0.92	1.21	1.84	213	22	17	11
300596	利安隆	40.90	83.85	1.43	1.94	2.48	3.11	27	21	17	13
603733	仙鹤股份	30.22	213.34	1.02	1.42	1.79	2.11	25	21	17	14
300829	金丹科技	52.38	94.63	0.66	1.24	1.78	2.78	140	42	29	19
600143	金发科技	20.50	527.59	1.78	1.80	2.03	2.54	10	11	10	8
002585	双星新材	19.49	225.36	0.62	0.93	1.21	1.65	16	21	16	12
688299	长阳科技	26.25	74.17	0.63	0.95	1.38	1.77	40	28	19	15
300806	斯迪克	40.77	77.47	0.96	1.39	2.08	3.03	54	29	20	13
601208	东材科技	15.14	104.93	0.25	0.49	0.79	1.08	41	31	19	14
688386	泛亚微透	63.64	44.55	0.79	1.44	2.29	3.30	78	44	28	19
300777	中简科技	46.00	184.00	0.58	0.90	1.33	1.70	87	51	35	27
688598	金博股份	231.29	185.03	2.11	4.23	6.52	8.92	103	55	35	26
002522	浙江众成	5.82	52.72	0.19	0.00	0.00	-	34	-	-	-
600063	皖维高新	4.73	91.09	0.32	0.44	0.50	0.59	12	11	9	8
002324	普利特	13.33	135.17	0.39	0.45	0.55	0.69	43	30	24	19
300082	奥克股份	10.90	74.13	0.59	0.80	0.99	1.12	18	14	11	10
603181	皇马科技	15.78	64.07	0.79	0.98	1.21	1.38	24	16	13	11
002838	道恩股份	17.87	72.91	2.10	1.12	1.49	1.80	12	16	12	10
688357	建龙微纳	104.70	60.54	2.20	2.95	4.14	5.25	29	36	25	20
600552	凯盛科技	6.81	52.02	0.16	0.22	0.26	0.29	44	31	27	23
300121	阳谷华泰	12.60	47.27	0.34	0.99	1.29	1.57	36	13	10	8
002768	国恩股份	25.22	68.41	2.69	2.79	3.17	3.54	12	9	8	7
605376	博迁新材	68.30	178.67	0.61	1.02	1.44	1.98	77	67	48	34
688065	凯赛生物	93.41	389.22	1.10	1.54	1.87	2.26	77	61	50	41
603722	阿科力	39.82	35.02	0.59	0.94	1.18	1.48	47	42	34	27

688179	阿拉丁	128.71	129.91	0.74	1.17	1.58	2.15	108	110	82	60
603663	三祥新材	14.89	28.67	0.34	0.55	0.93	0.98	45	27	16	15
300243	瑞丰高材	13.72	31.87	0.37	0.92	1.76	2.17	40	15	8	6
002886	沃特股份	14.12	31.99	0.29	0.47	0.68	1.03	82	30	21	14
605008	长鸿高科	18.75	120.45	0.47	0.89	1.41	2.69	53	21	13	7
300920	润阳科技	34.78	34.78	1.27	2.04	2.93	4.17	31	17	12	8
300980	祥源新材	42.10	30.27	1.04	1.29	1.52	1.83	0	33	28	23

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除雅克科技、国瓷材料、山东赫达, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 6 月 18 日

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 京东方战略投资惠科，10.5 代线扩产将使其 LCD 产能份额增至 30%

近日，据 Omdia 分析，得益于多年来持续的产能扩张和技术提升，中国的面板制造商目前正在主导平板显示行业。韩国面板厂商的产能重构和停产，以及中国台湾厂商保守的产能扩张，都间接增加了中国大陆面板厂商在全球的产能份额。京东方、TCL 华星光电和惠科在经过几次收购和产能扩张后，将在 2023 年拥有全球产能的 52%。这意味着中国大陆的面板制造商将以巨大的谈判能力和对供应的影响力主导平板显示行业。预计 2023 年，以下厂商将成为全球面板产能前三名的拥有者：京东方占 25.3%；TCL 华星光电占 17.2%；惠科占 10.3%。

京东方出于战略考虑，投资了惠科 2% 的股份，决定让惠科成为其液晶电视和液晶显示器系统组装以及面板业务的战略合作伙伴。此外，京东方将 B17 武汉 10.5 代线的产能从每月 12 万片扩至每月 18 万片，并可能会在目前的 B9 合肥工厂和 B17 武汉工厂之外，再投资兴建一座新的 10.5 代线，以应对增加的需求和更大的电视尺寸发展。据 Omdia 预测，全球 TFT LCD 产能将从 2021 年的 3.39 亿平方米增长到 3.754 亿平方米。京东方将成为第一个拥有超过 1 亿平方米年产能的面板制造商。

3.2. 可降解塑料 2025 年市场容量可超 500 亿

近日，据 CCUS 和生物能源材料分析，可降解塑料加速替代，2025 年市场容量可超 500 亿。需求端方面，从政策指引和行业塑料消费量出发，中性假设下，至 2025 年快递包装、农业地膜、一次性餐具以及塑料购物袋等领域将会释放可降解塑料需求 68 万吨、47 万吨、106 万吨和 49 万吨，合计 270 万吨。按目前可降解塑料均价 2 万元/吨进行粗略的匡算，市场规模达 540 亿元左右。供给端方面，由于中国新限塑政策推行力度更大，现有在建产能总规模达 128.7 万吨，比目前全球产能总和还要大，而且仍有 284 万吨拟建产能处于规划阶段，待市场需求逐渐明朗后可较快建设投放。目前中国现有产能及在建产能合计约 176.7 万吨，而中国新限塑政策推行释放的可降解塑料需求将有望达到 270 万吨，若需求符合预期，供给端缺口仍在 53% 以上。

3.3. 国内有机硅市场依旧处于高位状态，新疆合盛预计 7 月重启

据有机硅网，合盛硅业新疆石河子装置产能停车检修，预计 7 月中旬后逐步启动，但是三季度，市场新增产能投产的预期不乐观，供应紧缩预期增大。四季度国内供给端变化与新增产能落地情况有关，一切都充满不确定性。预计有机硅市场供货偏紧的情况短期难以改善，主要还将以高位运行为主。

3.4. 光威复材助力我国首个大型复合材料液氧贮箱通过验证

近日，据碳纤维人报道，由光威复材提供国产 T800H 级碳纤维、上海航天八院设计研制的 3.35 米直径复合材料液氧贮箱低温力学试验圆满完成。这是国内大型复合材料液氧贮箱首次应用国产碳纤维且通过工程应用量级的试验验证，标志着我国复合材料液氧贮箱已经初步具备工程应用能力，后续预计在我国新一代运载火箭上实现工程应用。

光威复材于 2013 年突破国产 T800 级碳纤维核心技术，并与次年实现工程化生产。在参与有关部门立项的“国产 T800H 级碳纤维”和“高强高模碳纤维”两个一条龙项目全国评比中，均获得全国第一的好成绩。目前，公司已形成高强、高强中模、高强高模系列化碳纤维产品体系，并建设了先进复合材料研发中心，为我国航天、航空、兵器工业、大飞机等国防军工和国民经济领域发展提供高性能碳纤维、复合材料制件等产品。

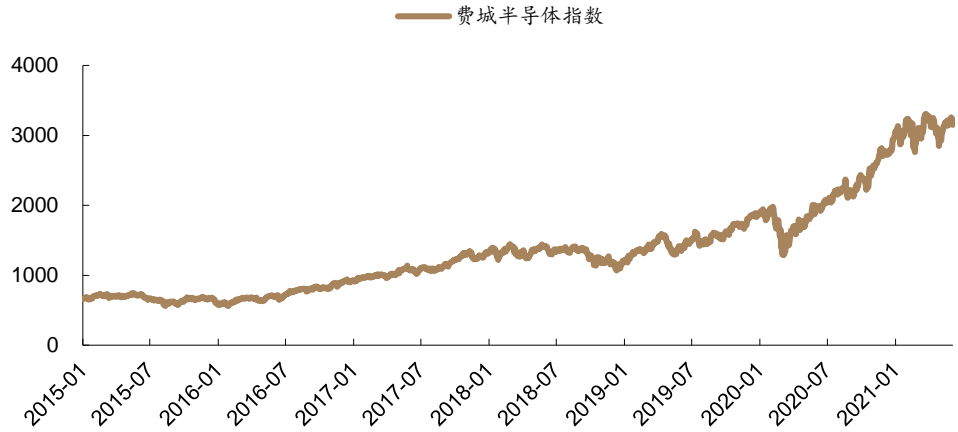
3.5. 英特尔：再建一座“巨型晶圆厂”

6 月 17 日，英特尔首席执行官帕特·基辛格 (Pat Gelsinger) 于当地时间周三在美国消费者新闻与商业频道 (CNBC) 的座谈会上表示，他预计半导体行业将迎来 10 个增长的“好年景”。此外，英特尔正为提高芯片产能大举投资，包括斥资 200 亿美元在亚利桑那州建设一家芯片生产厂。基辛格周三还透露，公司将在年底前宣布在美国或欧洲建另一座“巨型晶圆厂”的计划。

4. 相关数据追踪

上周，费城半导体指数收报 3152.81 点，同比下跌 3.15%。

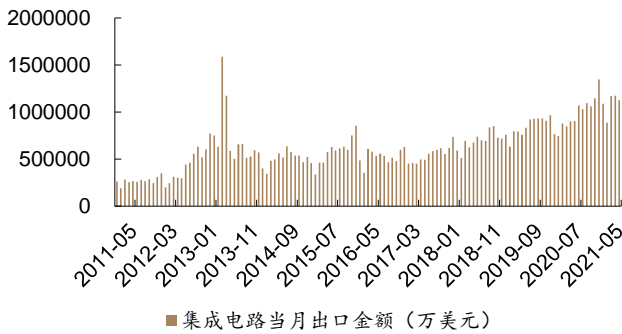
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

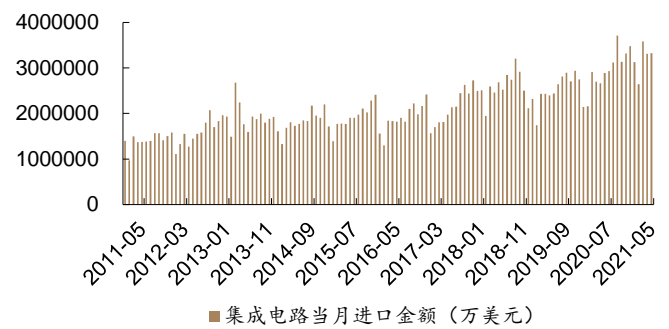
5 月，中国集成电路出口金额达到 112.73 亿美元，同比增长 25.06%，环比减少 3.94%；集成电路进口金额达到 332.47 亿美元。同比增长 24.95%，环比增长 0.46%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



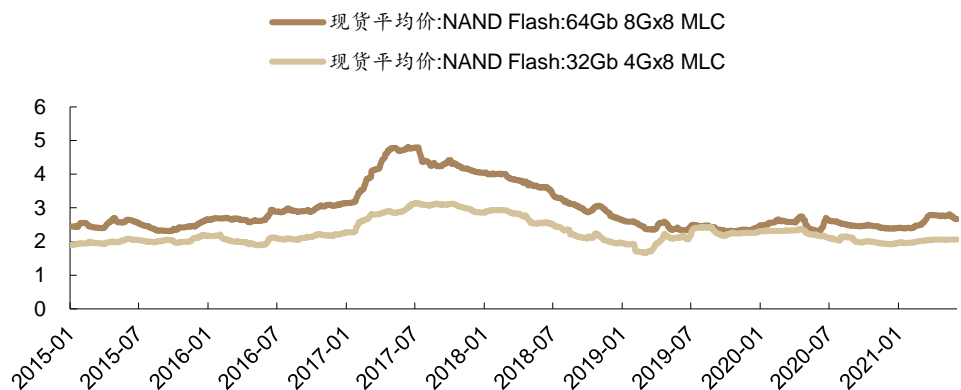
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



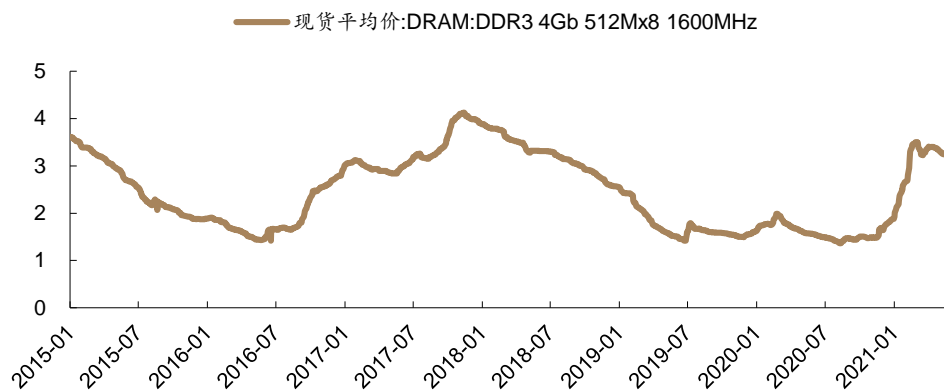
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 日度价格图（美元）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期, 产品价格波动风险, 新产能释放不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队2017年获新财富最佳分析师评比有色金属类第3名、水晶球第4名。2018年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021年2月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级	买入		相对强于市场表现20%以上；
	增持		相对强于市场表现5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现5%以下。
行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。