

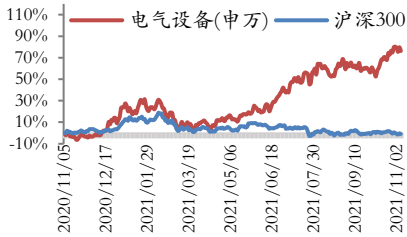
短期博弈情绪严重，静待硅料新产能落地

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-11-07

主要观点：

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：**陈晓**

执业证书号：S0010520050001
电话：13564766086
邮箱：chenxiao@hazq.com
联系人：**盛炜**
执业证书号：S0010120070044
电话：15202169908
邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 《华安新能源_行业周报_板块涨势延续，季报环比持续增长》20211031
- 《华安新能源_林洋能源公司点评_风光储+整县推进，多线业务布局等待落地》20211027
- 《华安新能源_通威股份公司点评_硅料业务保持高盈利，电池片盈利有望触底回升》20211025

● 组件龙头公司出口受阻，引发市场担忧

本周隆基股份发公告称，1) 美国海关对隆基绿能出口到美国的共计 40.31MW 组件进行了扣留；2) 公司收到荷兰法警送达的跨境临时禁令。组件龙头公司出口美国、欧洲受阻，引发市场对组件公司的担忧。针对此次事件，我们认为此次事件的实质影响有限。今年年初，美国因为新疆问题对光伏行业屡次挑起事端，目前来看，今年 1-9 月国内出口美国的光伏组件金额为 6.30 亿元，同比下降 78%。1-9 月累计出口美国金额占 0.49%，占整体比例较低，影响有限。另外，韩华起诉隆基专利侵权事件已持续多年，2020 年 6 月美国 ITC 裁定公司隆基未违反条款并终止调查，此次事件影响较小。

● 硅料价格突破新高，电站装机承压

本周致密料价格上涨 1 元/kg 至 268 元/kg，根据目前价格测算，硅料环节毛利率预计上升至 75% 左右。硅料价格上涨导致下游需求承压。从硅料环节扩产角度，近期通威 5 万吨新产能落地，预计将在明年一季度正常出货。预计硅料新产能将陆续落地，明年一季度末，硅料产能将达到 56 万吨。预计明年二季度，硅料紧张的局面将有效缓解，产业链将进入有序状态。

● 投资建议

建议关注三条主线：1) 中短期政策利好的个股，如整县推进相关的**正泰电器、天合光能、阳光电源**等；2) 储能政策相关的**林洋能源、德业股份**等；3) 四季度盈利较好的个股**通威股份、大全能源、海优新材、福斯特、福莱特**等。

● 风险提示

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
林洋能源*	0.64	0.92	1.10	20.64	14.35	12.06	买入
德业股份*	2.99	5.34	7.51	100.20	56.20	39.94	买入
通威股份*	1.82	2.36	2.28	27.52	21.19	21.96	买入
正泰电器	2.06	2.54	3.00	26.97	21.88	18.52	-
阳光电源	1.90	2.71	3.49	81.99	57.46	44.67	-
大全能源	3.36	3.88	4.05	20.49	17.74	17.01	-
海优新材	3.62	6.82	9.37	79.73	42.38	30.84	-
福斯特	2.04	2.54	3.10	61.24	49.17	40.28	-
福莱特	1.09	1.48	1.84	40.37	29.76	24.03	-
天合光能	0.94	1.64	2.14	73.67	42.57	32.47	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 短期博弈情绪严重，静待硅料新产能落地	4
1.1 组件龙头公司出口受阻，引发市场担忧.....	4
1.2 硅料价格突破新高，电站装机承压.....	4
1.3 投资建议.....	5
2 市场行情回顾	5
2.1 本周行业涨跌幅.....	5
2.2 本周个股涨跌幅.....	6
2.3 行业 PE 估值.....	6
2.4 行业 PE 估值分位数.....	7
2.5 本周产品价格变化.....	9
3 本周行业概览	10
3.1 重要公司公告.....	10
3.2 行业重要新闻.....	13
风险提示:	14

图表目录

图表 1 国内光伏组件出口美国金额占比 (万元)	4
图表 2 国内光伏组件出口荷兰金额占比 (万元)	4
图表 3 致密料价格持续上涨 (元/KG)	5
图表 4 本周电气设备行业下跌 1.97%	5
图表 5 风电设备、其他电源设备、工控自动化, 涨幅分别为 8.32%、7.24%、6.01%	6
图表 6 本周欣锐科技上涨 61.0%	6
图表 7 金利华电下跌 29.16%	6
图表 8 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、计算机、电气设备, 分别为 67x、56x、55x	7
图表 9 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、中压设备, 分别为 240x、125x、65x	7
图表 10 截至本周五, 电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位	8
图表 11 截至本周五, 光伏设备估值分位数为 94.4%	8
图表 12 本周致密料价格上涨 (元/KG)	9
图表 13 本周硅片价格均不变 (元/片)	9
图表 14 本周电池片价格均不变 (元/W)	9
图表 15 本周组件除 210MM 单面单晶 PERC 价格上涨外, 其他组件价格均不变 (元/W)	9
图表 16 本周 3.2MM 镀膜光伏玻璃和 2.0MM 镀膜光伏玻璃价格均不变 (元/m ²)	10

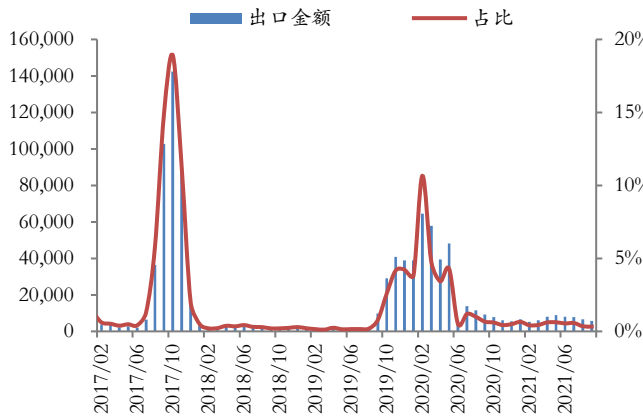
1 短期博弈情绪严重，静待硅料新产能落地

1.1 组件龙头公司出口受阻，引发市场担忧

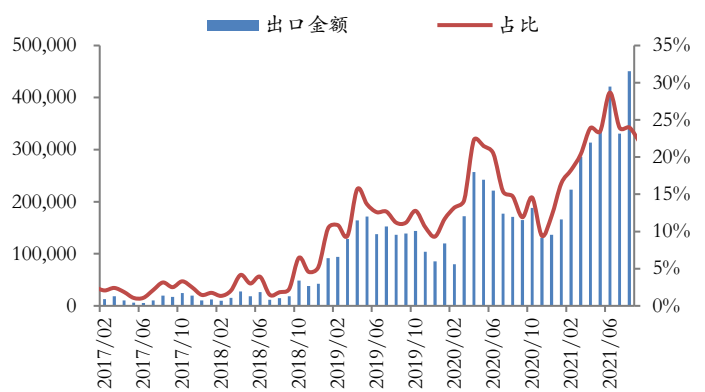
本周隆基股份发布公告称，1) 美国海关对隆基绿能出口到美国的共计 40.31MW 组件进行了扣留；2) 公司收到荷兰法警送达的跨境临时禁令。组件龙头公司出口美国、欧洲受阻，引发市场对组件公司的担忧。

根据公告，公司认为本次事件的影响有限，主要原因有：1) 目前隆基出口到美国市场的发货仍在正常进行。本次扣留的组件规模较小，对公司整体影响较小；2) 对于韩华起诉事件，公司于 10 月 8 日发公告称，此次临时禁令主要针对荷兰隆基，其他公司不受影响。此外，公司已储备新技术产品，本次判决不会对公司经营造成实质性影响。

图表 1 国内光伏组件出口美国金额占比（万元）



图表 2 国内光伏组件出口荷兰金额占比（万元）



资料来源：海关总署，华安证券研究所

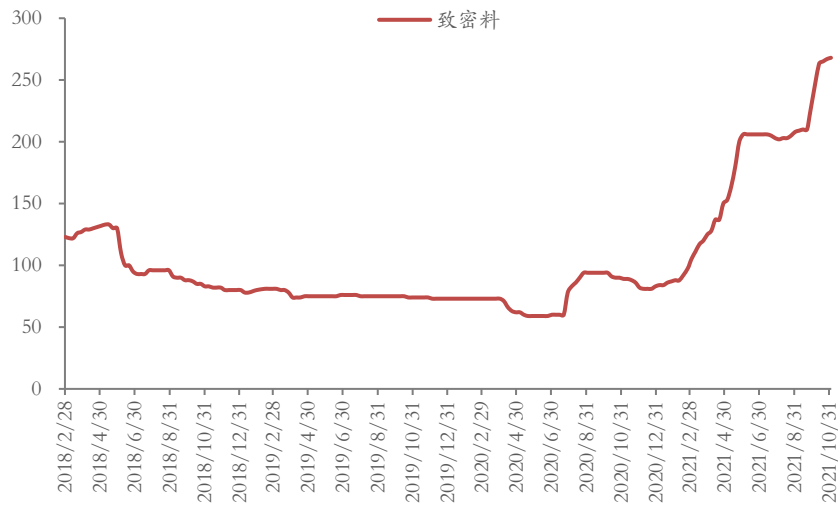
资料来源：海关总署，华安证券研究所

针对此次事件，我们认为此次事件的实质影响有限。今年年初，美国因为新疆问题对光伏行业屡次挑起事端，目前来看，今年 1-9 月国内出口美国的光伏组件金额为 6.30 亿元，同比下降 78%。1-9 月累计出口美国金额占 0.49%，占整体比例较低，影响有限。另外，韩华起诉隆基专利侵权事件已持续多年，2020 年 6 月美国 ITC 裁定公司隆基未违反条款并终止调查，此次事件影响较小。

1.2 硅料价格突破新高，电站装机承压

本周致密料价格上涨 1 元/kg 至 268 元/kg，根据目前价格测算，硅料环节毛利率预计上升至 75%左右。硅料价格上涨导致下游需求承压。从硅料环节扩产角度，近期通威 5 万吨新产能落地，预计将在明年一季度正常出货。预计硅料新产能将持续落地，明年一季度末，硅料产能将达到 56 万吨。预计明年二季度，硅料紧张的局面将有效缓解，产业链将进入有序状态。

图表 3 致密料价格持续上涨 (元/kg)



注: PVinfolink, 华安证券研究所

1.3 投资建议

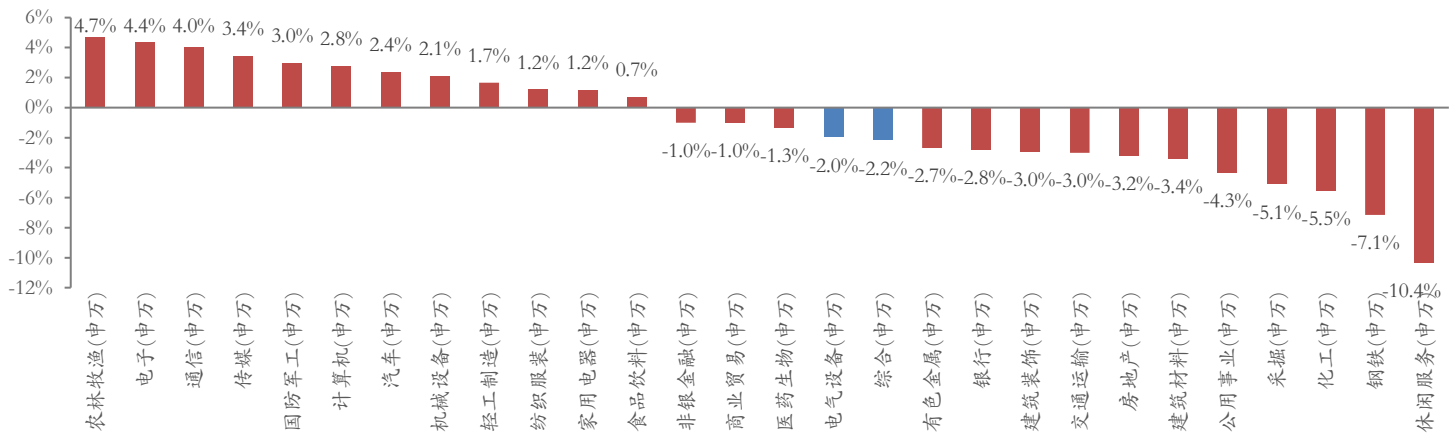
建议关注三条主线: 1) 中短期政策利好的个股, 如整县推进相关的**正泰电器**、**天合光能**、**阳光电源**等; 2) 储能政策相关的**林洋能源**、**德业股份**等; 3) 四季度盈利较好的个股**通威股份**、**大全能源**、**海优新材**、**福斯特**、**福莱特**等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数下跌 2.18%, 全市场 27 个申万一级行业有 12 个行业上涨, 15 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是农林牧渔、电子、通信, 涨跌幅后三个行业分别是休闲服务、钢铁、化工, 其中电气设备行业本周下跌 1.97%。

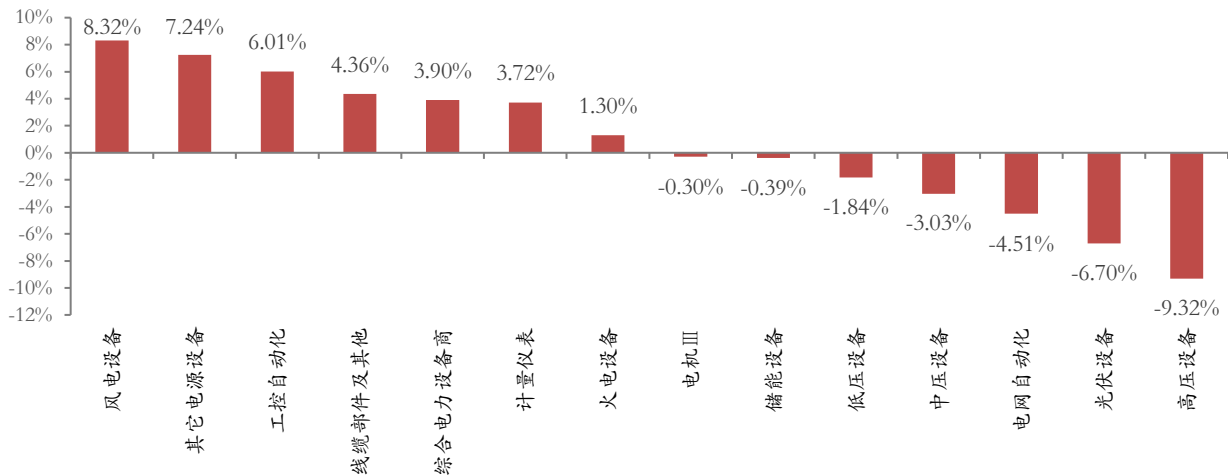
图表 4 本周电气设备行业下跌 1.97%



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨跌幅排名前三的是风电设备、其他电源设备、工控自动化，涨幅分别为 8.32%、7.24%、6.01%；涨跌幅排名后三的行业分别是高压设备、光伏设备、电网自动化，涨跌幅分别为-9.32%、-6.70%、-4.51%。

图表 5 风电设备、其他电源设备、工控自动化，涨幅分别为 8.32%、7.24%、6.01%

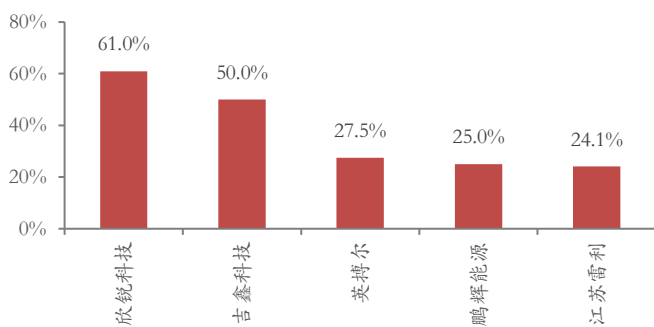


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

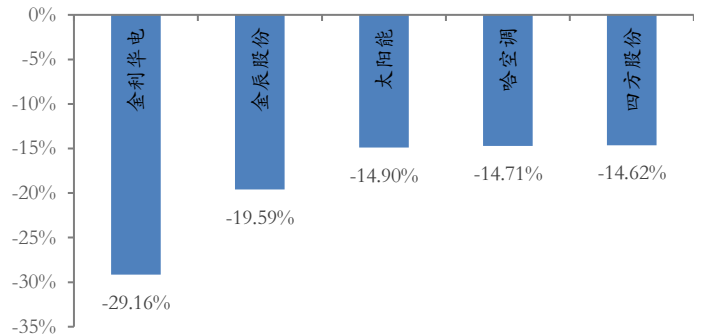
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为欣锐科技、吉鑫科技、英博尔、鹏辉能源、江苏雷利；跌幅前五的公司分别为金利华电、金辰股份、太阳能、哈空调、四方股份。

图表 6 本周欣锐科技上涨 61.0%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 金利华电下跌 29.16%

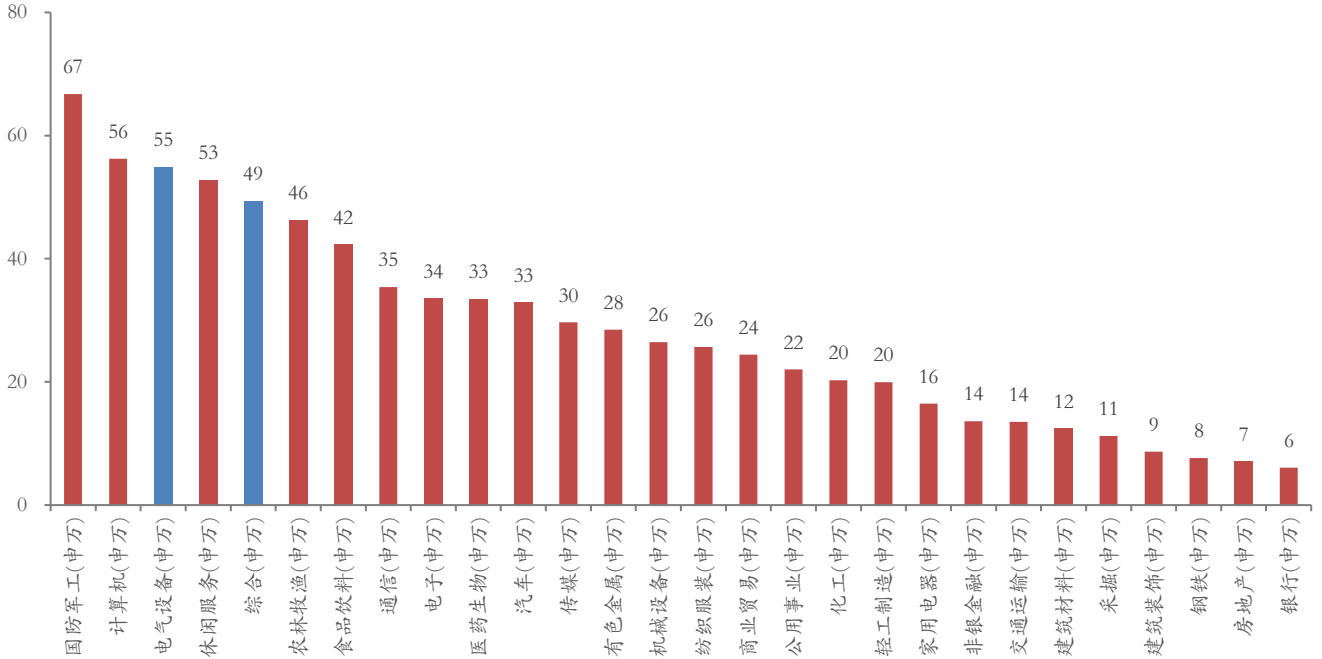


资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、计算机、电气设备，PE (TTM) 分别为 67x、56x、55x；排名后三的行业分别是银行、房地产、钢铁，PE (TTM) 分别为 6x、7x、8x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 55x。

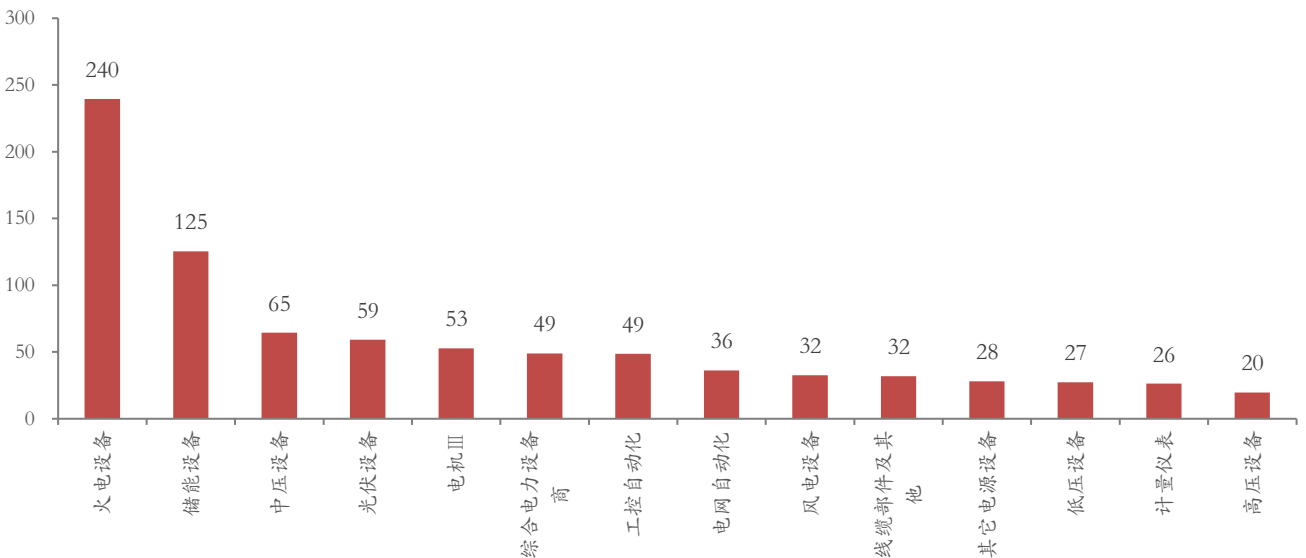
图表 8 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是国防军工、计算机、电气设备，分别为 67x、56x、55x



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、中压设备，PE (TTM) 分别为 240x、125x、65x；排名后三的行业分别是其它高压设备、计量仪表、低压设备，PE (TTM) 分别为 20x、26x、27x。

图表 9 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、中压设备，分别为 240x、125x、65x

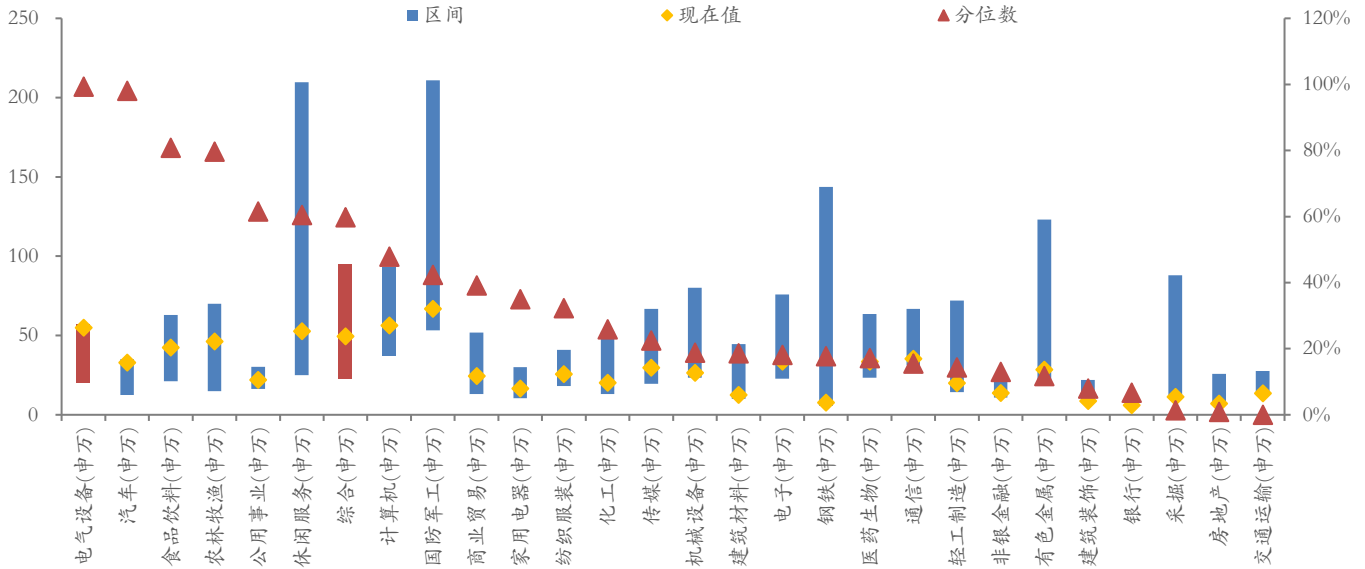


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-57x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 55x，估值分位数为 99.3%。分位数排在前三的行业为电气设备、汽车、食品饮料；排在后三的行业为交通运输、房地产、采掘。

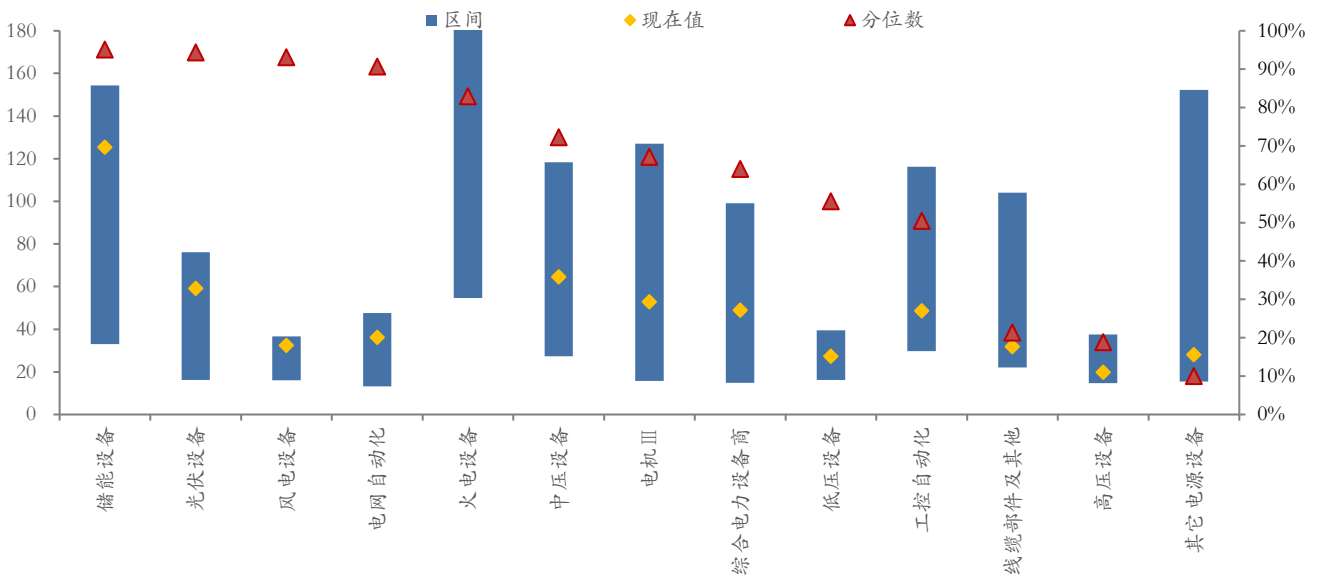
图表 10 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为储能设备、光伏设备、风电设备，分位数分别为 95.1%、94.4%、93.1%；排在后三的行业为其它电源设备、高压设备、线缆部件及其他，分位数分别为 10.0%、18.8%、21.3%。

图表 11 截至本周五，光伏设备估值分位数为 94.4%



资料来源：wind，华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

1) 硅料: 致密料价格上涨 1 元/kg 至 268 元/kg。

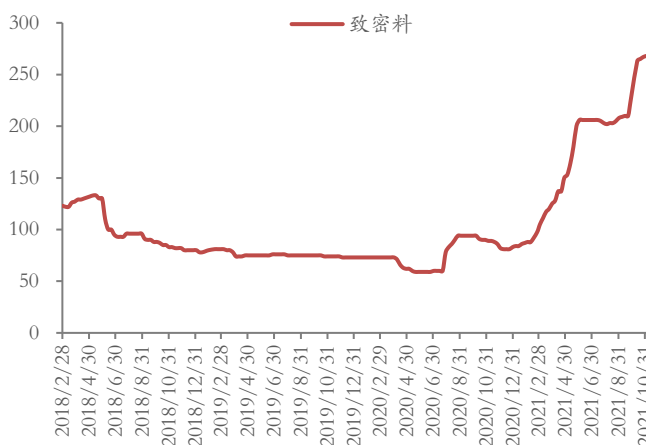
2) 硅片: 多晶硅片价格维持在 2.42 元/片, 158mm 单晶硅片价格维持在 5.67 元/片, 166mm 单晶硅片价格维持在 5.75 元/片, 182mm 单晶硅片价格维持在 6.87 元/片, 210mm 单晶硅片价格维持在 9.10 元/片。本周硅片价格均不变。

3) 电池片: 多晶电池片价格维持在 0.848 元/W, 158mm perc 价格维持在 1.180 元/W, 166mm perc 价格维持在 1.120 元/W, 182mm perc 价格维持在 1.160 元/W, 210mm perc 价格维持在 1.120 元/W。本周电池片价格均不变。

4) 组件: 435-445W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 2.03 元/W, 182mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 2.10 元/W, 210mm 单面单晶 PERC 组件价格上涨 0.02 元/W 至 2.10 元/W。本周组件除 210mm 单面单晶 PERC 价格上涨外, 其他组件价格均不变。

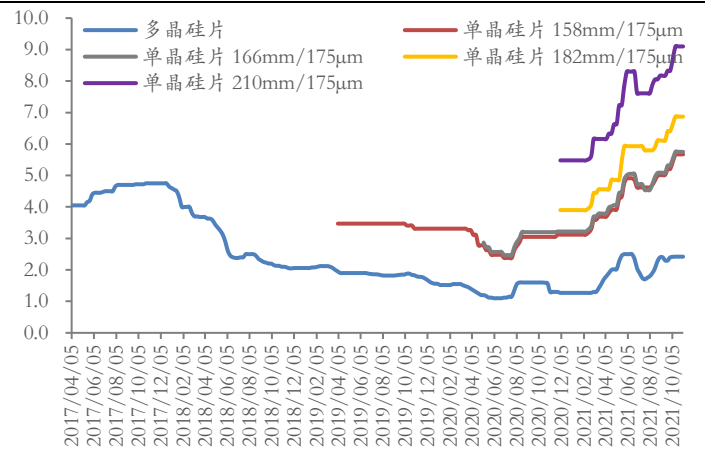
5) 辅材: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 30.0 元/m², 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 23.0 元/m²。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变。

图表 12 本周致密料价格上涨 (元/KG)



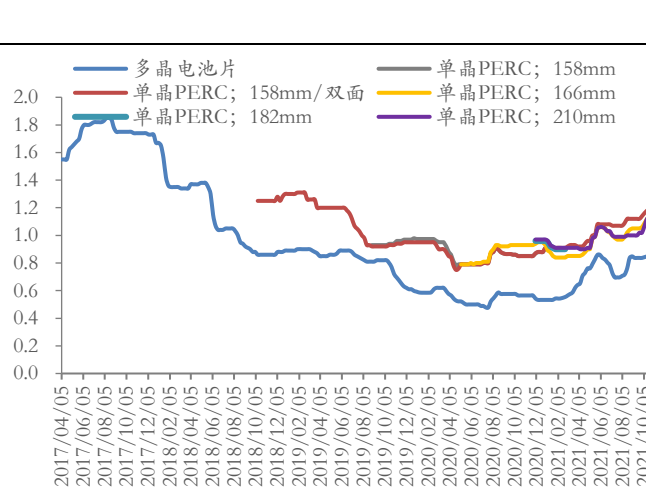
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 13 本周硅片价格均不变 (元/片)



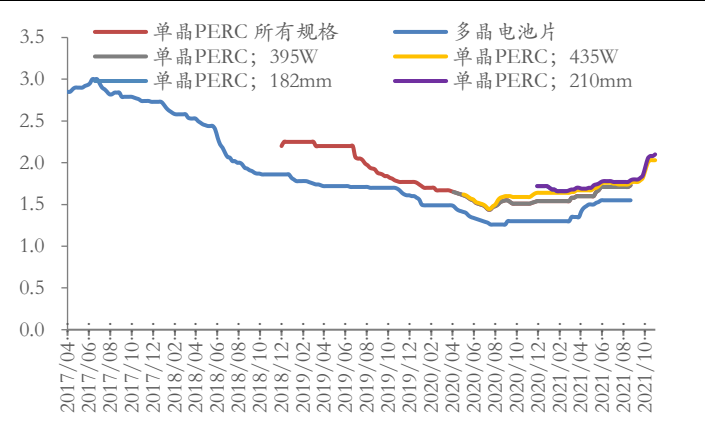
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 14 本周电池片价格均不变 (元/W)



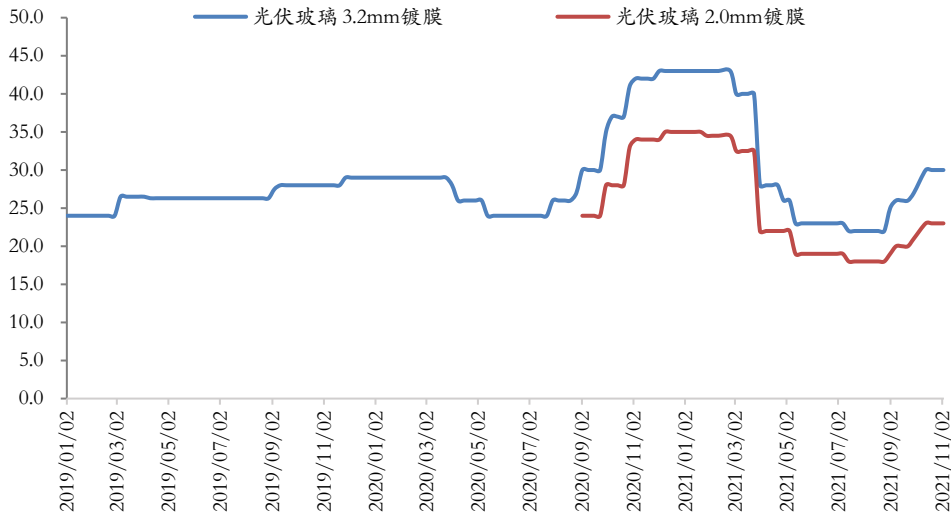
资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 15 本周组件除 210mm 单面单晶 PERC 价格上涨外, 其他组件价格均不变 (元/W)



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

图表 16 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变 (元/m²)



资料来源: PVinfolink, 华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

【明阳智能】

公司拟通过境外附属公司发行不超过 2 亿美元绿色高级债券获国家发改委备案登记, 资金将用于内蒙古通辽“火风光储制研”一体化示范项目开鲁 60 万千瓦风电项目建设。

【特变电工】

公司与内蒙古达拉特旗人民政府签署《投资合作框架协议书》, 拟开展年产 40 万吨高纯工业硅和 500 万千瓦新能源项目, 其中高纯工业硅项目预计投资 60 亿元。

【连城数控】

公司股东浙江红竹拟减持不超过 1100 万股 (占总股本 4.77%), 已减持 805 万股 (占总股本的 3.49%), 减持时间过半, 尚未减持完毕。

【正泰电器】

公司拟以不低于 10 亿元且不超过 20 亿元的自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司股份用于员工持股计划, 回购价格不超过 82.08 元/股。

【连城数控】

公司股东胡中祥已通过大宗交易方式减持 604 万股 (占总股本的 2.62%)。

【迈为股份】

公司股东共五名申请解锁 4154.6 万股股票，占公司总股本 40.30%，本次解锁股票上市流通时间为 2021 年 11 月 9 日。

【京运通】

公司与晶科能源、永祥股份签署增资扩股协议，本次共向四川永祥能源科技有限公司增资 29.9 亿元，其中永祥股份 15.2 亿元，京运通 10.2 亿元，晶科能源 4.5 亿元。增资完成后，标的公司注册资本增加至 30 亿元，永祥股份持有 51% 股权，京运通持有 34% 股权，晶澳科技持有 15% 股权。实施乐山一期 10 万吨高纯晶硅项目。

【通威股份】

公司控股股东通威集团解质押 1.02 亿股（占总股本 2.25%），目前累计质押股份占公司总股本的 11.98%。

公司全资子公司永祥股份与晶科能源、京运通签署增资扩股协议，本次共向四川永祥能源科技有限公司增资 29.9 亿元，其中永祥股份 15.2 亿元，京运通 10.2 亿元，晶科能源 4.5 亿元。增资完成后，标的公司注册资本增加至 30 亿元，永祥股份持有 51% 股权，京运通持有 34% 股权，晶澳科技持有 15% 股权。实施乐山一期 10 万吨高纯晶硅项目。

【中环股份】

公司非公开发行的 1.99 亿股股份将于 11 月 5 日上市，发行价格为 45.27 元/股。

【双良节能】

公司控股子公司江苏双良与浙江特骏签订采购合同，浙江特骏向江苏双良采购 40 对棒还原炉设备及相应备件、工具，合同金额约 6200 万元（占 2020 年营收 2.99%），将于 2022 年 4 月 15 日前交付完毕。

【振江股份】

公司股东胡震已通过大宗交易减持 251.26 万股（占公司总股本的 2%），减持数量过半，尚未减持完毕。

【晶科科技】

公司控股股东晶科集团已累计减持“晶科转债”300 万张（占总发行量的 10.00%）。

【双良节能】

公司中标《达拉特发电厂煤电一体化五期 1×1000MW 机组扩建工程》项目，中标金额为 1.97 亿元（占 2020 年营收 9.51%）。

【连城数控】

公司股东黎志欣已通过竞价和大宗交易方式累计减持不超过 14.00 万股（占公司总股本的 0.06%）。

【晶科科技】

公司股东 MEGCIF 已通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 4413.3 万股（占公司总股本的 1.60%），减持计划已实施完毕。

公司股东中安晶盛已通过集中竞价方式累计减持公司股份 2765.5 万股，（占公司总股本的 1.00%）。

【通裕重工】

公司部分董事、高级管理人员及其他部分核心管理人员共计 25 人拟成立契约型私募基金增持公司股份，增持规模不低于 900 万元且自愿锁定 12 个月。

【隆基股份】

公司股东白忠学拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 2.8 万股，（占公司总股本的 0.0005%）。

【明阳智能】

公司股东蕙富凯乐拟通过集中竞价方式减持不超过 3912.65 万股（占公司总股本的 2%）。

公司股东靖安洪大拟减持不超过 5852.49 万股（占公司总股本的 3%），已减持 5852.26 万股（占公司总股本的 2.99%），尚未减持完毕，但经综合考虑决定提前终止减持计划。

【金风科技】

公司股东三峡能源拟在 3 个交易日后至 2021 年 12 月 31 日以集中竞价和大宗交易方式合计减持不超过 8450.14 万股（占公司总股本的 2%）。

【振江股份】

公司 2021Q3 营收 6.02 亿元（+10.13%），归母净利润 4285.90 万元（+91.34%）。

【协鑫集成】

公司 2021Q3 营收 11.38 亿元（-15.77%），归母净利润-1.37 亿元（-109.96%）。

【晶盛机电】

公司 2021Q3 营收 17.04 亿元（+67.94%），归母净利润 5.10 亿元（+106.10%）。

【中信博】

公司 2021Q3 营收 6.72 亿元（+18.86%），归母净利润 1686.48 万元（-72.83%）。

公司聘任刘义君为董事会秘书，补选蔡浩为董事会审计委员会委员、俞正明为战略委员会委员。

【奥特维】

公司 2021Q3 营收 5.05 亿元 (+137.95%)，归母净利润 8507.12 万元 (+172.85%)。

【山煤国际】

公司 2021Q3 营收 129.75 亿元 (+34.32%)，归母净利润 9.08 亿元 (+354.56%)。

【固德威】

公司股东及董监高共八人拟通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 509.125 万股(占公司总股本的 5.79%)。

【晶澳科技】

公司 2021Q3 营收 99.05 亿元 (+70.46%)，归母净利润 5.99 亿元 (+1.44%)。

【晶科科技】

公司 2021Q3 营收 9.83 亿元 (+ 8.74%)，归母净利润 1.84 亿元 (+ 0.46%)。

【南都电源】

公司与湖州博涵讨论协商后，一致同意终止收购湖州博涵持有的南都华宇 49%股权及长兴南都 49%股权事项。

【安彩高科】

公司 2021Q3 营收 8.77 亿元 (+ 58.68%)，归母净利润 2750.81 万元 (- 0.82%)。

【正泰电器】

公司 2021Q3 营收 124.11 亿元 (+ 43.68%)，归母净利润 9.34 亿元 (- 24.50%)。

【汇金通】

公司 2021Q3 营收 6.96 亿元 (+ 40.28%)，归母净利润 2024.00 万元 (- 40.92%)。

3.2 行业重要新闻

近日，浙江台州市政府印发培育发展光电产业若干政策的通知，围绕光电新兴产业进行投资，建设投入 1 亿元以上的企业按照不高于实际投入的 1%给予补助，累计最高补助不超过 2000 万元。(北极星太阳能光伏网)

11 月 3 日，江苏省如皋市人民政府发布《关于做好整市屋顶分布式光伏开发项目的实施意见》，规划了全市 2021-2025 年屋顶光伏装机目标约为 525.86MW，其中 2021 年规划建设 80-100MW。(光伏们)

11月2日，云南丽江2.8GW风光基地项目开工，其中光伏1.8GW、风电1GW。（北极星太阳能光伏网）

11月2日，山东省自然资源厅下发《关于对光伏项目用地进行核查的通知》，要求重点核查2018年6月1日以来建设的光伏项目土地利用情况并停止光伏项目用地占用耕地的备案工作。（智汇光伏）

11月1日，浙江宁波市召开市政府常务会议，审议并通过了《宁波市促进光伏产业高质量发展实施方案》，会议指出，深入实施“光伏+”十大工程，到2025年全市光伏产业产值超过260亿元，光伏发电装机规模确保达到5GW。（北极星太阳能光伏网）

11月2日，晶科能源正式推出2021年旗舰产品—高效Tiger Neo组件系列，采用N型TOPCon技术，量产输出功率最高可达620W，转换效率最高可达22.30%。（SOLARZOOM光储亿家）

国家电网公布2021年第二批可再生能源发电补贴项目清单的公告，光伏合计2.57GW。（索比光伏网）

10月30日，国家主席习近平在二十国集团领导人第十六次峰会第一阶段会议上的讲话中指出：过去10年中国已淘汰120GW煤电落后装机，第一批装机约100GW的大型风电光伏基地项目已于近期有序开工。（索比光伏网）

10月29日，全国新能源消纳监测预警中心发布2021年三季度全国新能源电力消纳评估分析。三季度，全国风电利用率98.3%，同比提升0.5个百分点；光伏发电利用率98.2%，同比下降0.9个百分点。三季度全国弃风电量21.3亿千瓦时，弃光电量17.1亿千瓦时。（光伏们）

1-9月，印度新增8.811GW太阳能装机容量，1.246GW风电装机容量，分别同比增长280%和101%。（北极星太阳能光伏网）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 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, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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, 未经华安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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。