

证券研究报告

2022年03月06日

行业报告 | 行业深度研究

# 德业股份：储能产品继续迭代升级，16kW光储新品 battle海外市场

作者：

分析师 孙潇雅 SAC执业证书编号：S1110520080009



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）  
上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

## 摘要

在上一篇【德业股份】深度报告中，我们阐述过公司在众多逆变器企业中特征系始于并网，壮于储能。近期行业与公司均有变化，我们对储能行业、德业储能逆变器业务做如下更新：

核心点——行业层面，海外直接配储的地区越来越多（即光储一体项目增加）、项目功率段逐步拓展（从早期5kw，到现在10kw+）。公司层面，对标荷兰优秀逆变器企业Victron，拟加速推广16kW单相光储混合逆变器，业务有望下半年加速。

### 产品变化之：光储一体项目增加——与以往不同，至少四个市场半数用户将直接配储

- ✓ 原因1：光储项目经济性提升：以德国为例，预计2025年配储每度电节约50%；
- ✓ 原因2：光储一体项目可充分应对余电上网政策不确定性

### 产品变化之：储能逆变器功率段逐步拓展，德业快速响应，推出16kW单相光储混合逆变器

- ✓ 产品线扩展情况：锦浪——2019年5kw→2020年10kw；固德威——2015年5kw→2021年100kw工商业储能
- ✓ 功率段拓展原因：储能逆变器适应原并网逆变器功率需求——并网起步较早，功率范围普遍宽于储能；当前地面电站储能（>200kw）与工商业储能（50-150kw）储能应用产品仍较少——储能经济性提升，客户群扩大，逆变器功率段随之需要变化。
- ✓ 公司新品：公司拟推出的16kW单相光储混合逆变器兼具并网逆变器+储能逆变器功能，可进行直流/交流耦合切换，选择性高

### 企业竞争力之：产品（寻找差异市场，48V低压、并离网切换时间短）+销售（对标海外爆款）+成本（效仿传统主业，一体化向上）

产品端：借鉴小家电发展经验，保持及时推出满足客户需求的优秀新品的执行力

- ✓ 光储混合逆变器具备直流耦合方案优势，保有智能交流耦合方案传统，存量和增量配储并行
- ✓ 独特性（看到不一样的市场）：适配48V低压应用场景（同业一般高压），采用频率下垂控制技术实现逆变器并联（16台，同业6台），并离网切换时间4ms（同业在10ms以上）

## □ 销售端：对标海外爆款并凭性价比取胜的销售策略

- ✓ 相比Victron，公司8kW产品功率密度高15%，同时并联台数可达后者2.8倍（公司16台并联，Victron仅6台），8kw售价低46%（德业0.25\$/W，Victron0.46 \$/W），预计新产品将延续高性价比，针对性抢占市场。

## □ 成本端：多年家电制造经验下的强控本能力

- ✓ 公司早期业务包括钣金、电路板制作等，可向上一体化自制钣金件、自行加工电路板等材料
- ✓ 热交换器、变频控制芯片与逆变器的散热设计、MPPT控制技术具有共通性，可借鉴此前经验实现更好的降本。

**投资建议：**随储能市场高增、光伏装机快速增长、传统业务与小家电业务稳步增长，继续看好公司长期发展，维持“买入”评级。

**风险提示：**行业装机不及预期，疫情防控风险，逆变器业务拓展不及预期，OEM模式发展风险

# 一、公司拟发布储能逆变器新品

行业变化：

- （1）背景1：光储一体成为趋势，混合逆变器需求高增
  - 原因1：经济性提升→光储一起装机
  - 原因2：政策端变化→有光无储收益率下降
- （2）背景2：10kW+储能逆变器的功率空白区亟需填充
  - 原因：储能经济性提升→客户群扩大→逆变器功率段随之扩展

公司应对：将发布16kW光储混合逆变器，有望带动储能产品放量

## 背景1：更多用户选择在光伏装机时直接安装储能，带动混合逆变器需求增长

- 近年来储能装机快速增长，对光储混合逆变器的需求也增长迅速，根据MRFR，2020年光储混合逆变器市场规模为89.1亿美元，在2027年市场空间达到157.2亿美元，CAGR=11.45%。
- 光储混合逆变器需求增长重要原因是更多客户在开始装机就考虑安装储能，根据彭博新能源财经预测，在至少夏威夷、德国、瑞士、澳大利亚四个市场，新增户用光伏系统中的半数将配备储能。而之所以在光伏装机时就考虑配储，主要是两方面原因所致：光储一体项目经济性提升；政策端的限制使得单纯光伏项目收益率降低。

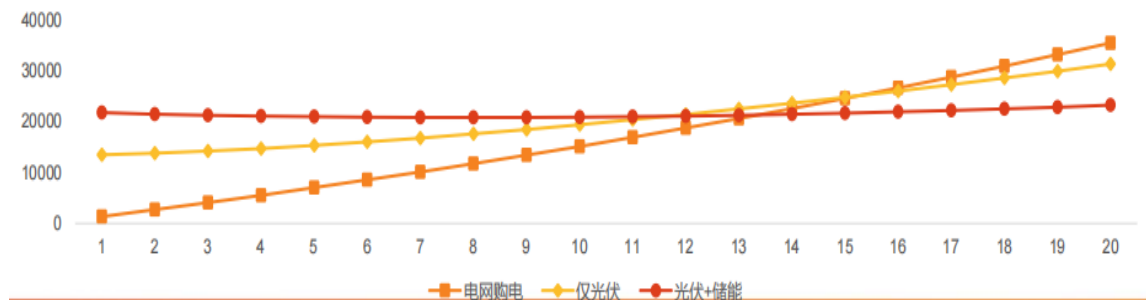
图：地域特点与项目配储情况

	新增项目配储情况	原因
夏威夷	几乎所有新增户用光伏都带储能	岛屿电网
德国	半数新增项目配带储能	高电价，住宅太阳能+储能系统的住宅用户的电费比没有部署的用户要低近三分之一，其价格为 0.122 欧元
瑞士&澳大利亚	新增配储占比较高	高电价&节能意识

## 原因1：光储度电成本低于居民电价，早配储经济效益高

- 首先，早配储能提高光储系统经济效益：以德国市场为例，根据我们表后市场报告中德国户用储能经济性测算，虽然光储LCOS为0.28欧元/度，略微低于居民电价0.32欧元/度，但年累计电费与系统使用成本要10年以上才体现经济性，主要系储能系统初始投资较高。
- 而混合逆变器可根据用户的用电比例调整光储容量，其直流耦合方案能减少一定配储成本，未来随系统成本进一步降低，有望使更多地区享受到光储一体项目的收益。根据ESS InfoLink预测，凭借储能系统设备的价格降低、光储容量和用电比例的优化，2025年后德国户用光储系统可为家庭每度电的支出节约超过50%。

图：不同方案年用电费比较（单位：欧元）



图：根据ISEA节约电费、参与转型、对新科技感兴趣是德国配储的主要驱动

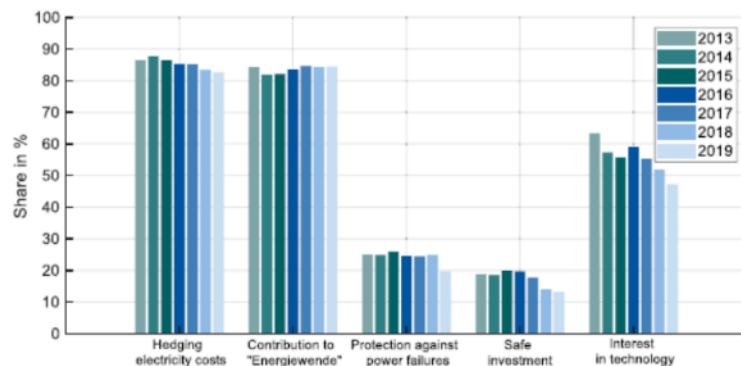


Fig. 8. Main purchase motivations of HSS customers. ISEA data [1].

## 原因2：余电上网政策不确定性强，直接配储可充分应对未来变动

- 其次，对于余电上网的政策，美国、荷兰、巴西等地仍存在较强不确定性，限制了光伏发电经济性：
- 对于光伏项目的上网电价主要有两种政策：一种是“净计量”，即光伏项目向电网输送电量可抵消用户的用电量，计算电费时只计算用户净消费电量，由于抵消的用电电价较高，因此对光伏发电项目的经济性激励较强。另一种是按标杆电价或上网电价去计算光伏项目向电网输送电量的收益，而对用户电费仍按用电量计算，相较“净计量”政策的经济性稍差一些。
- 欧美主要国家实施净计量电价制度已有多年，包括加拿大、美国、以及丹麦、英国和意大利等；而东南亚印度尼西亚也已经开始净计量电价制度。但近年来部分地区净计量政策不确定性增强：如加州21年计划将净计量期限从20年缩短为10年，自发自用后的余电按照全额上网；19年巴西监管机构也曾有意减少净计量额度并引入电网费用；部分电网压力较大地区则限制光伏项目输网电量比例……
- 受此影响，光伏项目的收益率不确定性增强，而在上述地区直接配储，能减少余电上网需求，充分应对政策不确定性。

表：净计量政策存在不确定性

地区	政策不确定性	时间
加州	拟采用NEM 3.0，相对NEM 2.0，减少太阳能电价补贴，将净计量期限从20年缩短为10年，自发自用后的余电按照全额上网，增加太阳能业主的每月固定费用等	2022年
荷兰	拟将输回到电网中的多余电能将采用每年电价降低9%的净计量方案（目前与批发电价相当），并在2026年时降至当前价格的64%，到2030年时进一步下降到28%	2020年
巴西	减少由发电功率在75千瓦以下的光伏阵列所有者和75千瓦至5兆瓦装置向电网馈送电力所获得的额度	2019年
内华达州	曾放弃净计量政策，屋顶太阳能的安装率下降47%；当净计量政策恢复后，屋顶光伏的安装率回升	2016年



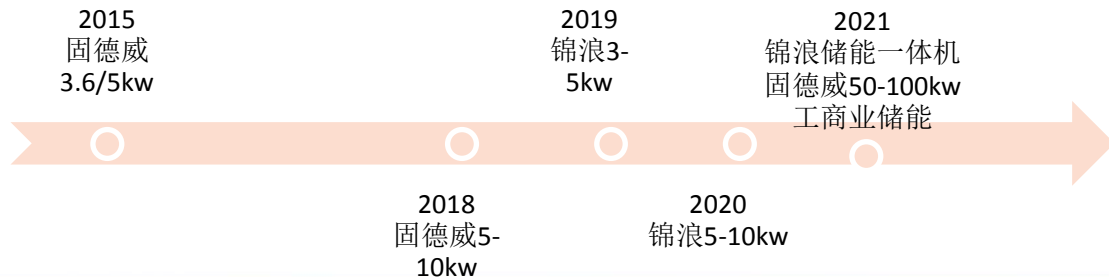
## 背景2：功率段逐步扩展，10-30kw功率段或成为企业新的竞争点

- 据此前我们在《逆变器行业深度2》中所提到的，逆变器行业最重要的特征之一就是产品需要不断做更新迭代以匹配各方需求，储能逆变器也不例外。
- 近几年来，储能逆变器代表企业的产品功率段正逐步拓展。以锦浪、固德威为例：锦浪在2019年前仅小批量生产了3-5kw储能逆变器，10kw储能逆变器处在研发阶段，2020年则开始批量生产5-10kw储能逆变器，并在2021年小批量生产储能一体机；固德威2015年首次推出3.6/5kw ES系列储能产品，2018年推出5-10kw ET系列产品，并在2021年先后推出50kw BTC系列和最高100kw ETC系列，布局工商业储能场景。
- 目前多数企业储能逆变器的功率段均窄于并网逆变器，仅阳光、Power Electronics有地面电站储能 (>200kw) 的布局，固德威、SMA有工商业储能 (50-150kw) 布局；而10-30kw功率段的产品相对较少。考虑到直流耦合方案下并网逆变器被混合逆变器取代，我们认为储能逆变器功率段未来或向并网看齐，10-30kw功率段或成为储能逆变器企业新的竞争点。

图：国内外企业储能和并网逆变器功率范围

		储能逆变器	并网逆变器
国内	华为	2.5-5kw	3-196kw
	阳光	50-3450kw	8-8800kw
	锦浪	3-10kw	0.7-230kw
	固德威	3-100kw	0.7-225kw
	德业	3.6-12kw	0.3-110kw
	艾罗	3-10kw	0.6-60kw
	麦田能源	6kw	0.7-15kw
	古瑞瓦特	3-12kw	0.75-253kw
海外	SMA	3.8-110kw	0.6-4600kw
	Power Electronics	1200-4900kw	1910-8780kw
	SolarEdge	2.2-10kw	2.2-33.3kw
	Enphase	1.28-3.84kw	0.22-0.38kw

图：锦浪及固德威不断拓展储能逆变器功率段



图：固德威BTC与ETC产品布局工商业储能

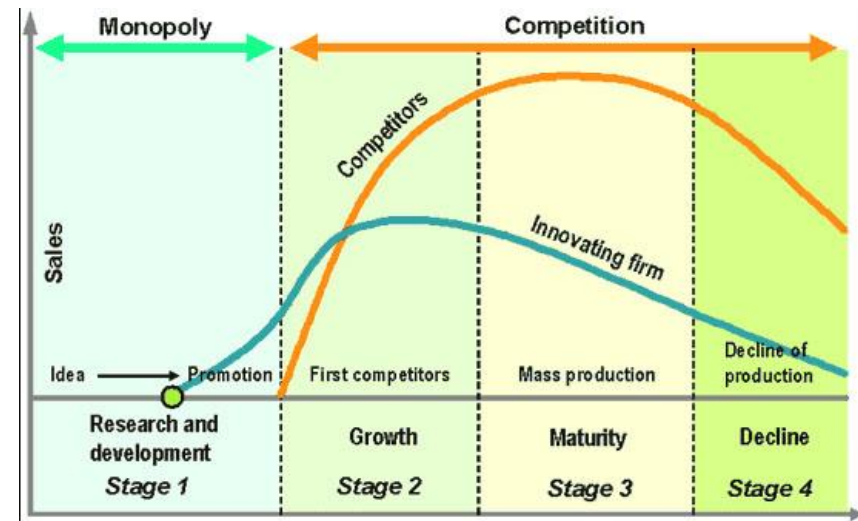




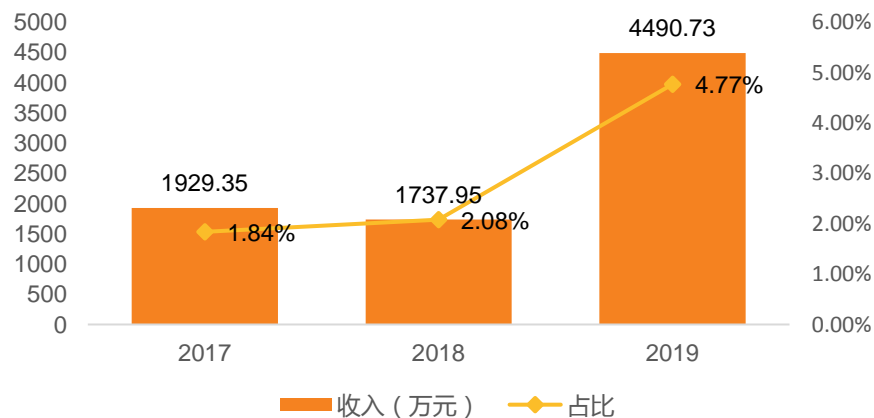
## 原因：储能逆变器需适应原并网逆变器客户需求，功率向并网逆变器靠拢

- 从市场需求来看，更高功率的逆变器开始受到欢迎。和并网逆变器类似，储能逆变器一开始面向澳大利亚、德国等电价较高的户用市场，因此储能逆变器产品最初主要也是与之适配的3-5kW机型。如固德威ES系列产品，在2017-2019年度占比不断提升；而随着储能经济性提升，下游客户群体扩张，对逆变器的功率段需求也在扩展，如2018-2019年，固德威6kW以上储能功率产品出货量大幅增长。
- 近期，德业、艾罗、古瑞瓦特、SolarEdge等公司10kW及以上户用储能产品陆续出现，类比前述逆变器公司产品线拓展过程，我们认为储能逆变器行业进入到一个新的产品迭代周期。

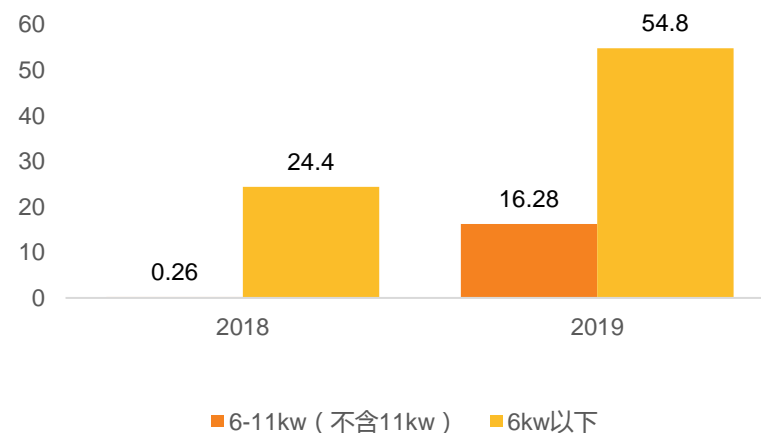
图：产品生命周期曲线



图：固德威ES系列产品收入及占比不断提升



图：固德威6kW+储能产品出货量大幅增长（单位：MW）



# 公司应对：对标Victron，德业即将发布16kw光储混合逆变器

- 近年主打低压（48V）储能逆变器的Victron推出了混合逆变器产品Quattro，在欧洲、南非、北美等均有销售，尤其是15kW单相产品，在网络零售端用户反馈较好。
- Victron Energy 1975年成立于荷兰，是欧洲著名的移动电源设备生产商，主要产品包括蓄电池、逆变器、电池充电器等，据ENF统计，其逆变器经销商319个，储能系统经销商173个，澳洲、西班牙、南非经销商较多。
- 发现市场需求后，预计公司22年将推出16kW单相光储混合逆变器新产品以满足客户需求，并在海外网站发布了这一消息。

图：Victron储能产品最大功率15kw



## Quattro

多功能

Quattro与MultiPlus类似，也是一款组合式逆变/充电器。此外，它还能接受两个交流输入，并自动连接有功电源。其诸多功能包括正弦波逆变器、自适应充电、混合电力辅助(PowerAssist)技术以及多重系统集成功能（如三相或分相运行及并联运行）。

规格：

3000VA, 5000VA, 8000VA, 10000VA, 15000VA

下载

图：Victron储能产品广受好评

我们是VICTRON专家！我们喜欢所有Victron产品，您也会喜欢，顶级质量和5年保修（许多可以升级到10年）！Victron Energy是一家荷兰公司，生产真正出色的产品。除了电池的2年有限保修外，他们的所有产品都提供5年保修。这些逆变器显然是非常高端的，专为专业工作而开发，适用于广泛的应用。他们流行的逆变器系列包括Phoenix, Phoenix Compact, Phoenix VE, Direct, MultiPlus, EasyPlus, **Quattro**, EasySolar, ECOMulti和Multi。它们的许多电源逆变器与6个相同型号的并联在一起，3相和分相操作也很容易实现。

Victron成立于1975年，这意味着他们在2015年庆祝了40周年纪念日！拥有高品质的产品，如电源逆变器，逆变器/充电器，电池充电器，直流转换器，太阳能电池板，充电控制器和太阳能逆变器，它们肯定会再存在40年！

如果您对Victron的任何产品有任何疑问，请致电专家，立即致电我们！



威创能源逆变器



威创能源太阳能充电控制器



威创能源电池充电器



维创能源直流-直流转换器

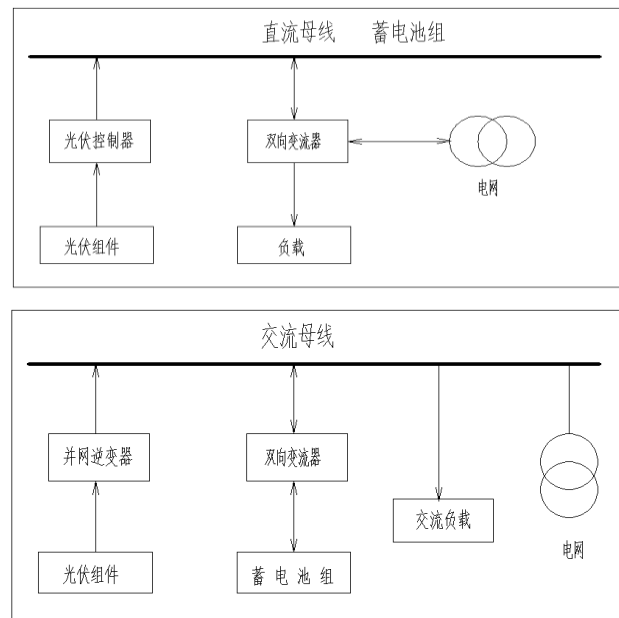
图：德业将发布16kw光储混合逆变器产品



## 公司应对：新品兼具并网和储能逆变器功能，有望带动公司储能产品放量

- 公司光储混合逆变器使用方式灵活，由于同时具备并网逆变器（光伏端与负载端/电网端的电流转换）和储能逆变器（电池端与光伏端/负载端/电网端的电流转换）功能，可以并网使用或完全离网形成独立发电系统。
- 此外，光储混合逆变器可支持直流耦合方案或交流耦合方案，二者都是目前成熟的方案，各有其适用性：
- **成本：**直流耦合方案可做成控制逆变一体机，可节省设备成本和安装成本。
- **灵活性：**直流耦合系统，控制器、蓄电池和逆变器是串联，灵活性较低。交流耦合系统，并网逆变器、蓄电池和双向变流器是并联，灵活性较好。
- **用电效率：**白天用电，交流耦合下光伏组件通过并网逆变器直接给负载供电，效率可以达到96%以上。夜间用电，光伏发电先通过电池储存再供给负载，直流耦合下，光伏组件通过控制器直接把电储存到蓄电池，效率可以达到95%以上，交流耦合，电流需经过两次逆变器到达电池，效率会降到90%左右。

图：直流耦方案下无需并网逆变器，能量汇集点在直流蓄电池端



图：德业目前有单相3.6-5kw，单相5-8kw，三相8-12kw光储混合逆变器，支持直流耦合和智能交流耦合方案



图：光储混合逆变器同时具备并网逆变器和储能逆变器功能



## 二、怎么看公司逆变器业务的长期竞争力？

产品端：

- 及时推出满足客户需求的优秀新品的能力

销售端：

- 性能对标海外，定价针对性降低

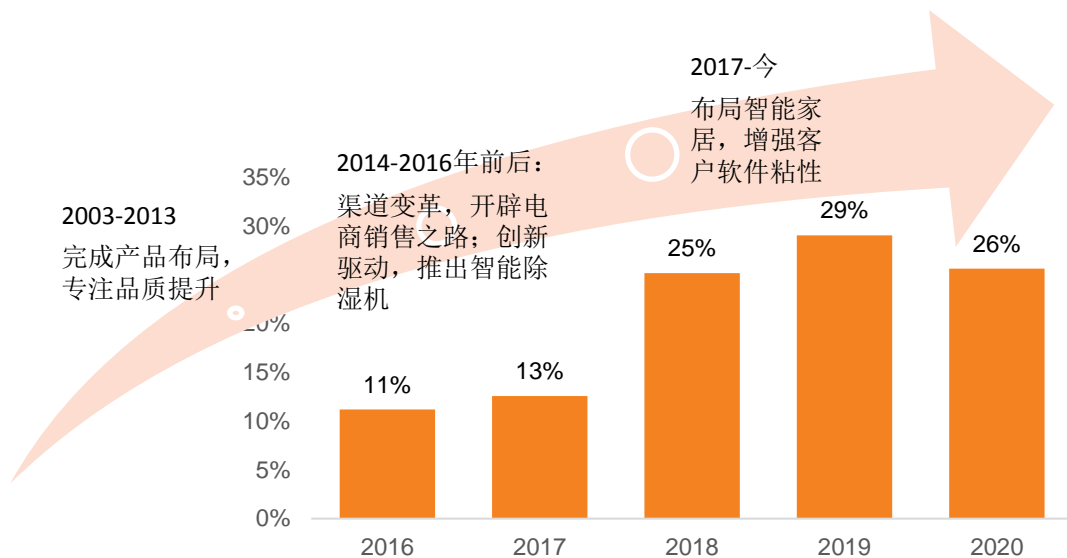
制造端：

- 向上一体化取得成本优势

## 产品端：借鉴小家电经验，从迅速开发满足客户需求的优质新品起步

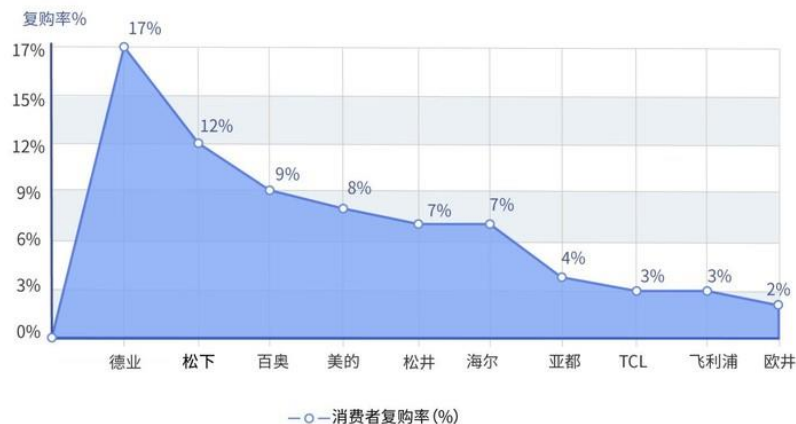
- 从前述公司推出新品的过程可以看出，德业在逆变器行业的核心竞争力之一就是及时推出满足客户需求的优秀新品的能力，这一能力与小家电行业相通。
- 复盘公司在除湿机领域的打法可以看出：（1）在最初涉足行业时，公司通过加强研发与海外对标，着重于丰富产品布局，同时提升品质积累美誉度。（2）随着产品矩阵的完善，公司则将重心放在创新推出新产品方面，研发了首款智能除湿机等。（3）随着产品的精进，公司顺势而为发力软件提升客户粘性，连年获取行业销量第一，同时产品复购率大幅领先同业，达到17%。
- 类似的，在逆变器行业，公司借鉴了小家电行业的经验，同样从客户需求出发，加强爆款产品对标，在经销商反馈Victron产品畅销后快速分析原因并开发出相应的优质新产品（16kW单相光储混合逆变器）以解决客户痛点（光储一起装机，特定功率段产品缺失），在此期间与重点客户建立深度合作关系（先给Sol-Ark供货，再通过Sol-Ark送往CED Greentech等大型分销商）。

图：德业除湿机国内市占率与公司策略变化



图：德业除湿机产品复购率大幅领先同业，达17%

### 2020年除湿品牌消费者复购率

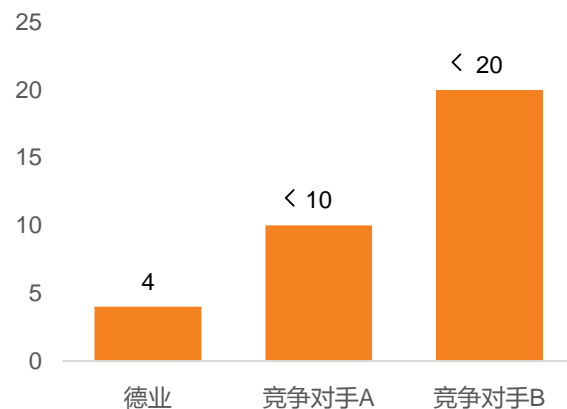




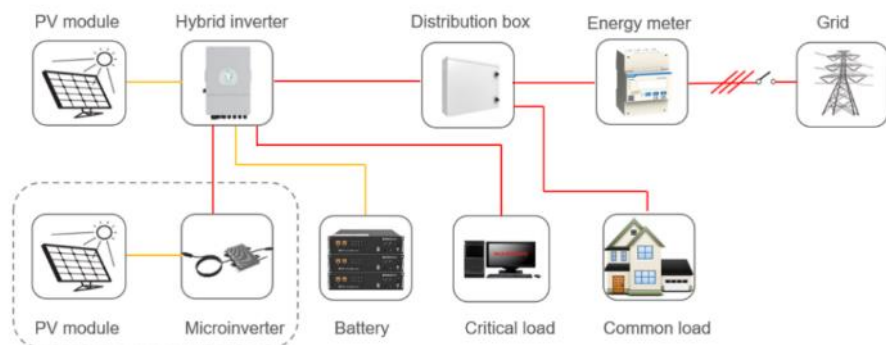
## 产品端：光储混合逆变器可同时实现直流耦合+智能交流耦合，新增+存量配储单器两用

- 目前德业产品在直流耦合方案基础上支持交流耦合方案，不但保留了直流耦合经济优势，还可配合已有并网逆变器，为已安装光伏用户配储，且储能系统和光伏并网系统设计独立，可按需设计，适合广大的存量改造项目。此外，公司产品还有以下特点：
- 1) 适配48V低压应用场景，低压逆变器安装时更安全，可自行完成；同时，48V低压电池仅需串联14块三元锂电池电芯或16块磷酸铁锂电池电芯，而400V需要串联电芯达100块以上，会加大总电压差，因此，低压场景有利于维持电芯平衡、优化电源管理；
  - 2) 采用频率下垂控制技术实现逆变器并联，在用户安装一台逆变器后，可按需并联最多16台逆变器，进而扩充功率至原来的16倍，一方面降低用户试错成本，另一方面还可覆盖小型工商业储能场景需求；
  - 3) 并离网切换时间短，德业逆变器仅需4ms即可完成并网离网切换，确保关键的负载不断电，而竞争对手公司产品仅能保证关断时间小于20ms或小于10ms。

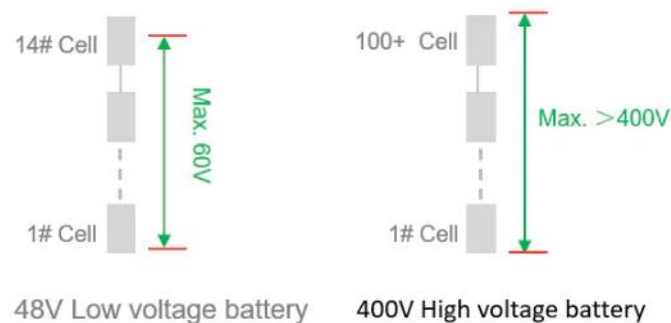
图：德业并离网切换时间大幅短于竞争对手（单位：ms）



图：德业光储混合逆变器可同时支持智能交流耦合方案



图：48V与100V电池电芯串联对比



## 销售端：性能对标海外（集成度更高+并联量更多），定价针对性降低（同类低46%）

- 在研发新品的同时，公司对标海外同业，以更优的产品性能与更低的产品价格抢占市场。
- 以同样的低压10kW+储能逆变器来看，公司产品性能明显优于海外Victron：（1）集成度高，尺寸更适于户用：从二者尺寸来看，德业底面积较小，从功能上看，德业产品集成度高，功率密度高15%；victron要实现同样功能需要再外接很多设备，占据空间会进一步加大。因此外观上，德业更便于家庭住宅使用。（2）可并联数量多，应用场景提升：德业光储混合产品最大可并联数量为16个，Victron仅能并联6个，德业并联功率上限是Victron的2.8倍，更能满足工商业需求。
- 同时，德业产品更具性价比：同样实现单相8kw功能，对比网络零售价，Victron需外购设备，总计约6400美元，而德业仅需2000美元，仅逆变器部分售价低46%。
- 因此我们推测在16kW的新产品上，德业仍会通过高性价比策略取得更高份额。

图：Victron与德业48V/10kw+储能产品性能比对

	德业	Victron
产品集成度	包含数显、两个MPPT和内置防孤岛设备	需要单独购买MPPT、数显、防孤岛设备
尺寸 (mm)	422W×699.3H×279D (48V/12kw)	488W×582H×347D (48V/10-15kw)
功率密度 (w/cm <sup>3</sup> )	0.146	0.127
最大可并联数量	16	6
兼容WIFI	是	是
保修期	5年	5年

图：德业与Victron 8kw储能产品网购售价比对

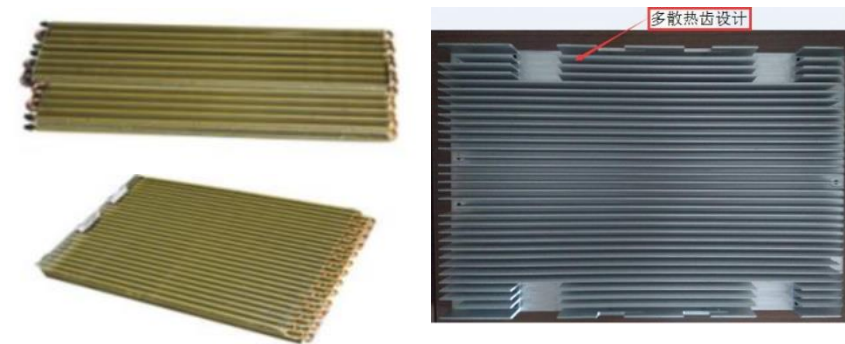
	产品	售价 (美元)
Victron	逆变器	3672
	MPPT×2	1150
	数显	516
	防孤岛设备	1032
	合计	6370
德业	一体设备	2000



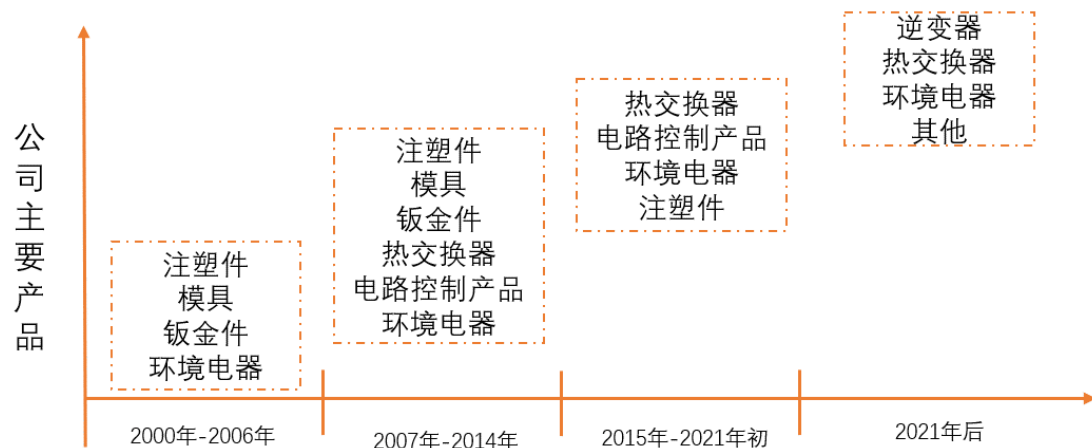
# 制造端：向上一体化自制钣金件等材料+空调部件/逆变器产品共通性，造就优良的降本能力

- 而在制造端，公司则凭借家电行业的生产制造能力实现了成本的领先：
- 从向上一体化看，德业创立初期主营注塑件、模具、钣金件等产品，因此公司可自制逆变器所需的钣金件等上游部分材料，降低成本。
- 从技术协同看，公司在家用空调部件领域积累了热交换器、变频控制芯片等核心部件的关键技术以及研发、生产能力。1) 热交换器的散热技术和逆变器的散热技术之间具有共通性，如热交换器中蒸发器、冷凝器的褶皱结构与逆变器散热器表面采用多散热齿加褶皱的设计类似；2) 公司早期将直流变频空调技术与MPPT技术结合，其技术结合能力可迁移至混合逆变器对逆变器、MPPT等部分的集成，同样可降低成本。

图：蒸发器（左1）、冷凝器（左2）与逆变器表面褶皱结构（右）



图：德业发展历程



图：公司空调部件具备早期技术积累

直流变频空调控制系统	通过该系统，可实现变频空调室内机、室外机中各功能部件相互配合，实现制冷系统的高效运行。	2009年	1项实用新型专利、1项软件著作权	大批量生产
带MPPT算法的太阳能空调控制系统	将直流变频空调技术与MPPT技术结合，对光伏板进行最大功率跟踪(MPPT)，能在快速变化的天气条件下有效地跟踪最大功率点，提高太阳能的利用率。	2015年	1项实用新型专利	大批量生产

## 风险提示

- **行业装机不及预期：**如果因政策、不可抗力等各类原因造成行业装机不达预期，则对公司经营业务的市场空间增长有负面影响。
- **疫情防控风险：**如果疫情长期未能得到防控，则项目开工建设与物资运输等均会受到影响，使公司收入、利润不达预期。
- **逆变器业务拓展不及预期：**公司作为逆变器市场的新企业，与原有企业仍有差距，若后续因逆变器产品迭代不及竞争对手，可能导致公司业绩不达预期。
- **OEM模式发展风险：**公司部分产品采用OEM模式，对客户具有一定依赖度，若客户出现经营问题，可能会对公司造成风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS