

行业月度点评

新能源电池

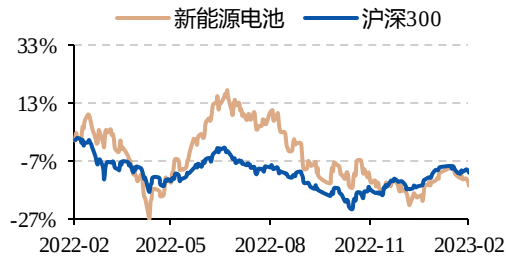
2023年02月16日

评级

领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源电池	-1.46	-5.19	-15.69
沪深300	0.47	5.89	-11.01

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

杨鑫

研究助理

yangxin13@hncasing.com

相关报告

- 1 国内1月动力电池产量环比下降46.3%，美国动力电池市场有望打开 2023-02-15
- 2 新能源电池行业1月份月报：短期电池排产环比下滑，中长期依然向上 2023-01-19
- 3 动力电池产量环比下降15.8%，年后有望边际好转 2023-01-12

电池产销量环比大幅下滑，原材料价格持续下跌

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.52	67.95	12.46	35.57	19.68	22.52	买入
亿纬锂能	1.42	57.57	1.70	48.11	3.16	25.90	买入
天赐材料	1.15	39.33	2.89	15.59	3.72	12.10	买入
德方纳米	4.61	50.25	12.74	18.17	16.42	14.10	买入
鹏辉能源	0.40	178.72	1.35	52.37	3.50	20.21	买入

资料来源：同花顺iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**近一月电池指数上涨1.45%，同期沪深300指数上涨1.74%，根据近一月的走势来看，电池指数走势基本与沪深300指数走势相当。个股方面，近一月电池板块中上涨个股67只，下跌个股17只。
- **近一月上游主要原材料价格继续下跌，碳酸锂下跌5.10%。**截至2月14日，碳酸锂价格下降至46.50万元/吨，较1月中旬的49.00万元/吨下跌5.10%；氢氧化锂价格下跌至47.50万元/吨，较1月中旬的49.50万元/吨下跌4.04%；本月磷酸铁锂价格下跌3.25%，三元材料价格下跌2.99%以上；本月磷酸铁锂电解液价格由1月中旬的5.10万元/吨下降至当前的4.65万元/吨，降幅8.82%；三元电解液价格由1月中旬的6.20万元/吨下降至当前的5.80万元/吨，降幅6.45%；六氟磷酸锂价格由1月中旬的22.25万元/吨快速跌至18.75万元/吨，跌幅15.73%；本月涂覆隔膜价格维持稳定，7um和9um陶瓷涂覆隔膜的价格分别稳定在2.45元/平方米和2.15元/平方米。石墨价格也较为稳定，未出现大幅波动。
- **2023年1月国内动力电池产量、装车量分别环比下降46.3%、55.4%。**2023年1月，我国动力电池产量共计28.2GWh，同比下降5.0%，环比下降46.3%。动力电池装车量16.1GWh，同比下降0.3%，环比下降55.4%。
- **2023年1月新能源汽车产销分别环比下滑46.6%和49.9%。**1月我国新能源车产销分别完成43.5万辆和40.8万辆，环比分别下降46.6%和49.9%，同比分别下降6.9%和6.3%，市场占有率24.7%。与2022年春节月份2月份相比，产销分别增长15.4%和22.2%。
- **投资建议：**随着原材料价格快速下跌带来的成本下降，以及新电池技术如钠电池、锰铁锂电池、复合集流体的量产应用带来的续航、安全、快充等性能的快速提升，我们认为新能源车2023年开始将开始进入全面替代燃油车的阶段。建议重点关注边际好转且量利齐升的电池厂商【宁德时代】、【亿纬锂能】。电解液需求持续增长，加之市场出清，建议关注电解液龙头供应商【天赐材料】。储能是高景气赛道，可再生能源发电装机量快速提升，储能是保障能源安全的重要环节，我们持续看好

储能市场,建议关注储能电池供应商【鹏辉能源】。电池新技术磷酸锰铁锂电池即将推出,建议关注产业链相关公司【德方纳米】。复合集流体的高分子材料层受热会发生断路效应,可以有效控制电池热失控,2023年有望开始规模应用,应用复合集流体的电芯产线需要新增一道辊焊工序,建议关注竞争格局较好的辊焊设备供应商【骄成超声】,同时建议关注【万顺新材】、【宝明科技】等复合铜铝箔布局较为领先的公司。

- **风险提示:**新能源汽车销量不及预期;技术路线出现重大变化;行业竞争加剧;原材料价格大幅上涨。

内容目录

1 行情回顾.....	4
2 产业链数据追踪.....	4
2.1 锂盐、钴盐及镍盐.....	4
2.2 四大主材.....	5
2.3 动力电池数据.....	7
2.4 新能源汽车销量数据.....	9
3 行业重点新闻及政策.....	10
4 重点公司公告.....	12
5 投资建议.....	13
6 风险提示.....	14

图表目录

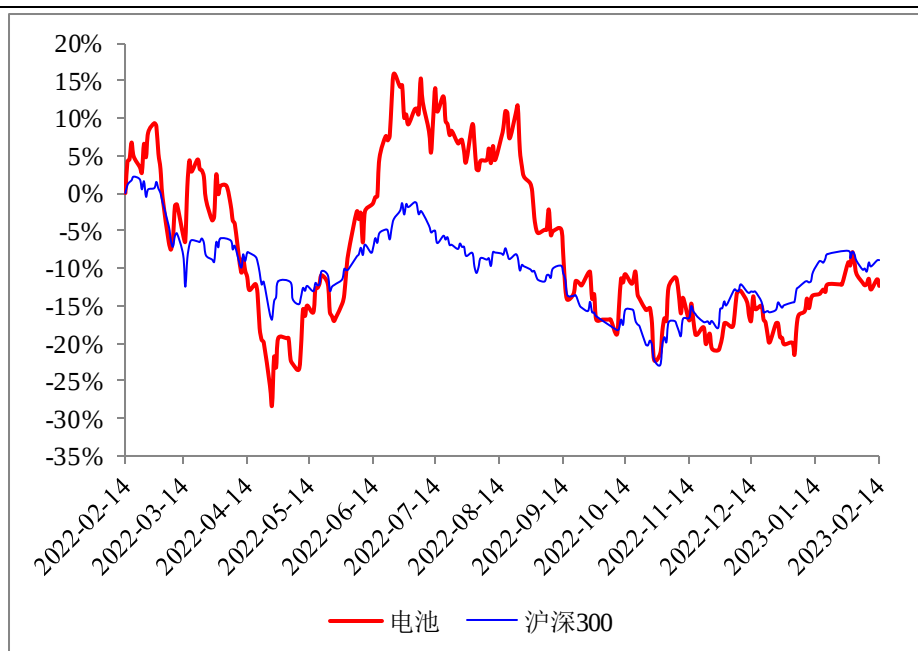
图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2023.2.14)	4
图 2: 碳酸锂价格曲线.....	5
图 3: 氢氧化锂价格曲线.....	5
图 4: 硫酸镍&钴价格曲线.....	5
图 5: 磷酸铁锂价格曲线.....	6
图 6: 三元材料价格曲线.....	6
图 7: 六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 8: 电解液价格曲线.....	7
图 9: 人造石墨价格曲线.....	7
图 10: 涂覆隔膜价格曲线.....	7
图 11: 动力电池月度装车量.....	8
图 12: 各体系动力电池装车量占比.....	8
图 13: 2023 年 1 月动力电池装车量排名.....	9
图 14: 国内月度新能源汽车销量 (万辆)	10
图 15: 国内月度新能源销量及渗透率	10
图 16: 国内月度汽车销量.....	10

1 行情回顾

2023 年 1 月 14 日至 2023 年 2 月 14 日, 电池指数上涨 1.45%, 同期沪深 300 指数上涨 1.74%, 根据近一月的走势来看, 电池指数走势基本与沪深 300 指数走势相当。

个股方面, 近一月电池板块中上涨个股 67 只, 下跌个股 17 只。涨幅排名前 5 的个股分别为天宏锂电、科恒股份、亿华通、航可科技、翔丰华, 涨幅分别为 84.53%、51.76%、27.78%、26.33%、24.63%; 跌幅前 5 的个股分别为尚泰科技、恩捷股份、新宙邦、维科技术、聚合材料, 跌幅分别为-9.72%、-8.76%、-7.65%、-6.05%、-5.11%。

图 1: 电池指数相对于沪深 300 表现 (至 2023.2.14)



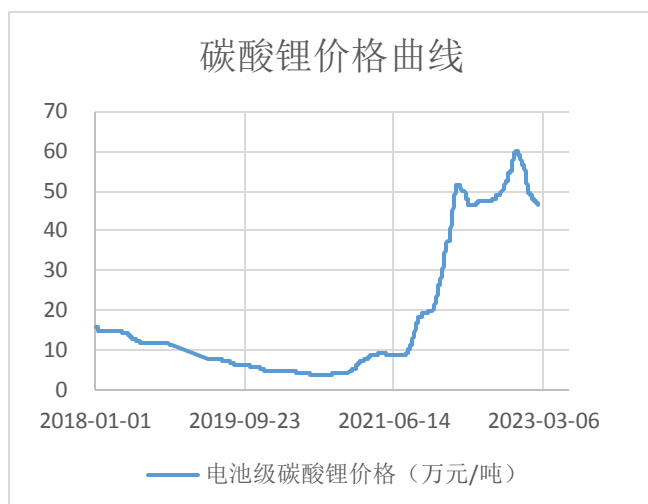
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2 产业链数据追踪

2.1 锂盐、钴盐及镍盐

锂盐: 电池级碳酸锂本月继续下跌, 本月跌幅 5.10%。截至 2 月 14 日, 碳酸锂价格下降至 46.50 万元/吨, 较 1 月中旬的 49.00 万元/吨下跌 5.10%。氢氧化锂价格下跌至 47.50 万元/吨, 较 1 月中旬的 49.50 万元/吨下跌 4.04%。尽管今年相较于去年资源短缺问题有所缓解, 但全年依旧维持紧平衡, 结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势, 预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持在 40 万元/吨以上震荡。但长远来看, 随着产能的释放和钠离子电池的商业化, 我们认为碳酸锂价格会逐步回归理性。

图 2：碳酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

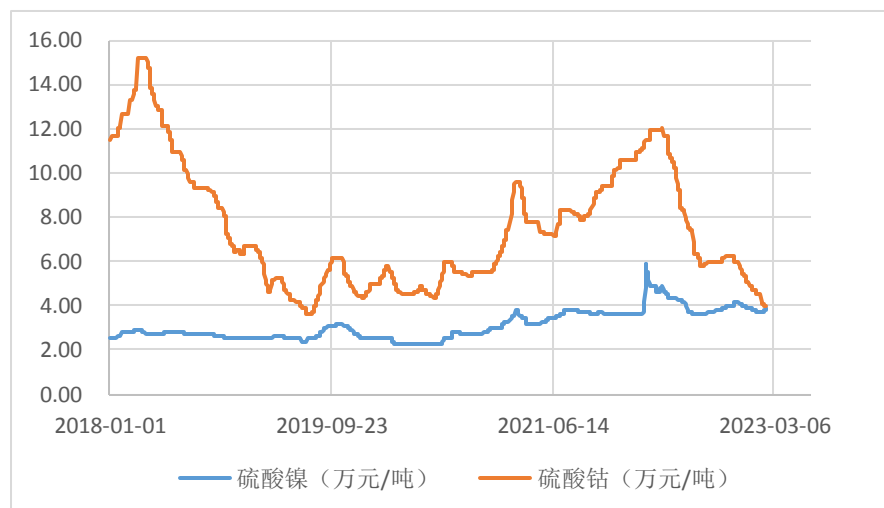
图 3：氢氧化锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

硫酸钴&镍:本月硫酸钴价格下跌 15.09%，硫酸镍价格下跌 6.33%。本月硫酸钴价格继续快速下跌，由 1 月中旬的 4.50 万元/吨降至 2 月中旬的 3.95 万元/吨，跌幅 12.22%。本月硫酸镍价格出现反弹，由 1 月中旬的 3.70 万元/吨上涨至 1 月中旬的 3.90 万元/吨，涨幅 5.41%。

图 4：硫酸镍&钴价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

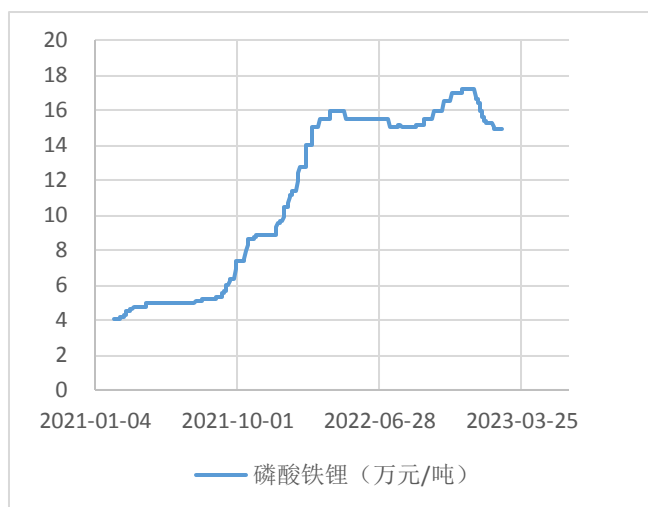
2.2 四大主材

正极主材:本月磷酸铁锂价格下跌 3.25%，三元材料价格下跌 2.99% 以上。去年 9 月开始磷酸铁锂价格稳定上涨，由 9 月中旬的 15.20 万元/吨涨至 12 月中旬的 17.20 万元/吨，今年 1 月开始出现下跌，由 12 月中旬的 17.20 万元/吨跌至 1 月中旬的 15.40 万元/

吨，跌幅 10.47%。2 月份，磷酸铁锂价格继续由 15.40 万元/吨下跌至 14.90 万元/吨，近一个月跌幅 3.25%

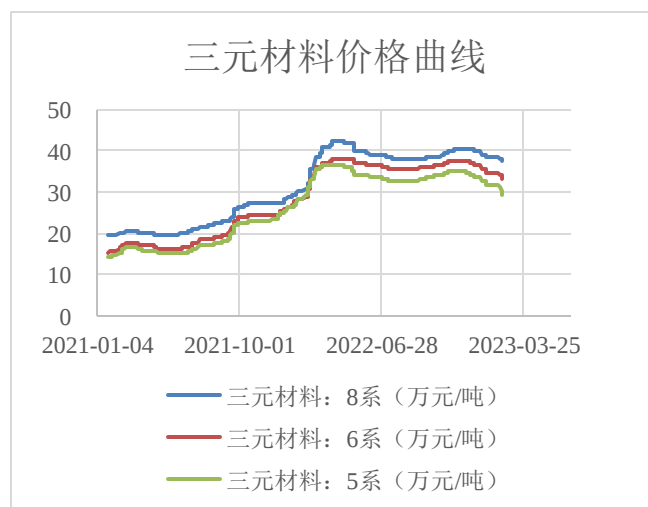
本月三元材料价格均出现下跌，8 系主材由 1 月中旬的 38.50 万元/吨下跌至当前的 37.35 万元/吨，跌幅 2.99%。6 系主材由 1 月中旬的 34.50 万元/吨下降至当前的 33.35 万元/吨，降幅为 3.33%。5 系主材分由 1 月中旬 31.75 万元/吨下降至当前的 29.10 万元/吨，降幅为 8.35%。

图 5：磷酸铁锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：三元材料价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

电解液：本月电解液价格下跌超 6%，六氟磷酸锂价格跌幅 15.73%。本月磷酸铁锂电液价格由 1 月中旬的 5.10 万元/吨下降至当前的 4.65 万元/吨，降幅 8.82%；三元电解液价格由 1 月中旬的 6.20 万元/吨下降至当前的 5.80 万元/吨，降幅 6.45%。

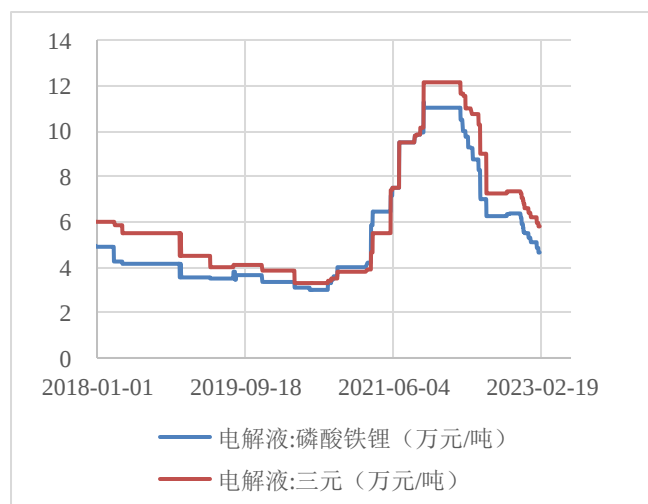
六氟磷酸锂价格自去年年初的高点下降，去年 6 月中旬价格已跌至 24.5 万元/吨，已触及二线企业的成本线。自去年 7 月以来六氟磷酸锂价格开始回暖，9 月中旬市场价格为 27.25 万元/吨，10 月中旬价格继续回升至 30.60 万元/吨。去年 11 月六氟磷酸锂价格继续下跌，下跌至 28.75 万元/吨，单月跌幅 6.05%。12 月六氟磷酸锂价格继续快速下跌，由 11 月中旬的 28.75 万元/吨下跌至 12 月中旬的 24.60 万元/吨，跌幅 14.43%。今年 1 月六氟磷酸锂价格由去年 12 月中旬的 24.60 万元/吨下跌至 22.25 万元/吨，跌幅 9.55%。而 2 月六氟磷酸锂价格由 1 月中旬的 22.25 万元/吨快速跌至 18.75 万元/吨，跌幅 15.73%。随着需求在 3 月份有望回暖，我们认为接下来六氟磷酸锂价格有望企稳。

图 7：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：电解液价格曲线

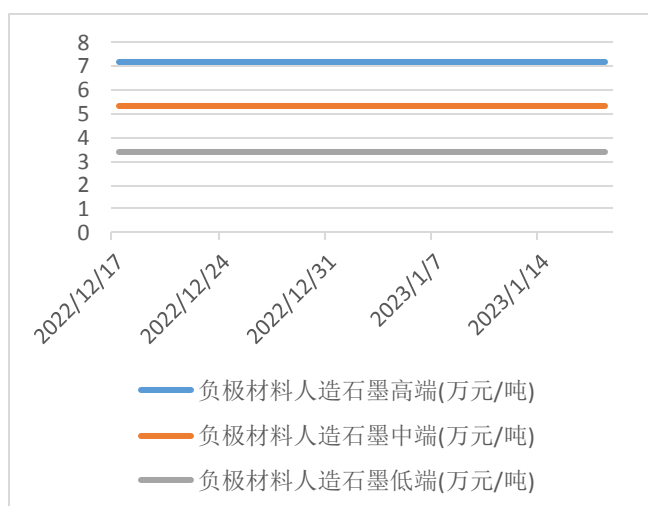


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

石墨：近一月人造石墨价格维持稳定。高端、中端、低端人造石墨价格分别维持在7.15 万元/吨、5.3 万元/吨、3.35 万元/吨。

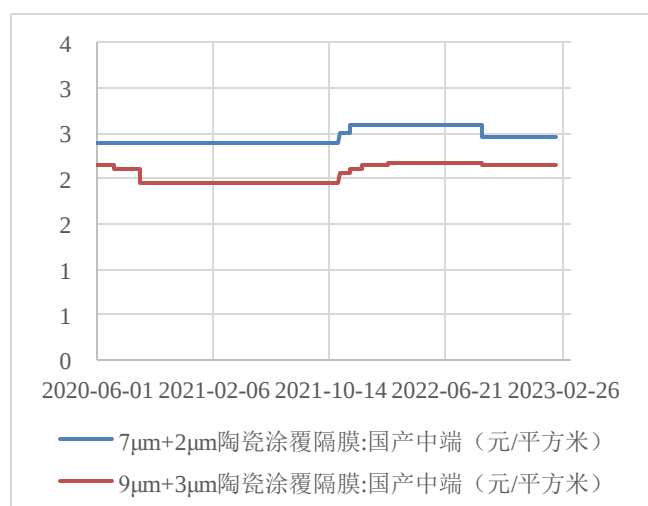
隔离膜：近一月涂覆隔离膜价格维持稳定。自9月初开始7um 和9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别由 2.60 元/平方米和 2.18 元/平方米跌至9月中旬的 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米，跌幅分别为 5.77%和 1.38%，这是涂覆隔离膜近期首次出现价格下跌。近三个月月涂覆隔离膜价格均维持稳定，7um 和 9um 陶瓷涂覆隔膜的价格分别稳定在 2.45 元/平方米和 2.15 元/平方米。

图 9：人造石墨价格曲线



资料来源：百川盈孚，财信证券

图 10：涂覆隔膜价格曲线



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

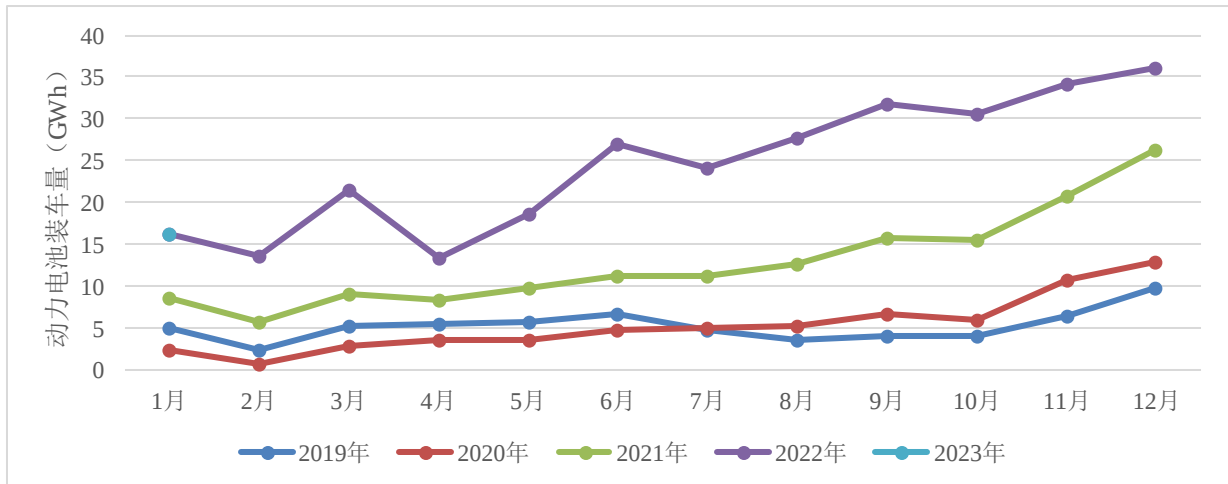
2.3 动力电池数据

2023 年 1 月国内动力电池产量、装车量分别环比下降 46.3%、55.4%。

产量方面：2023 年 1 月，我国动力电池产量共计 28.2GWh，同比下降 5.0%，环比下降 46.3%。其中三元电池产量 9.8GWh，占总产量 34.8%，同比下降 9.3%，环比下降 46.9%；磷酸铁锂电池产量 18.3GWh，占总产量 65.0%，同比下降 2.5%，环比下降 46.0%。

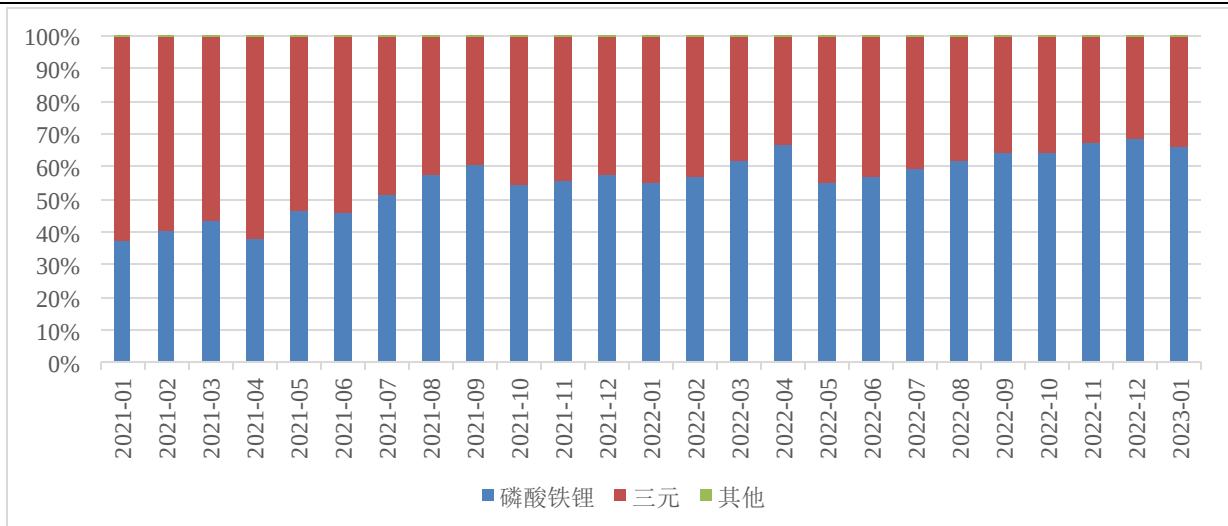
装车量方面：1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁锂电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。

图 11：动力电池月度装车量



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

图 12：各体系动力电池装车量占比



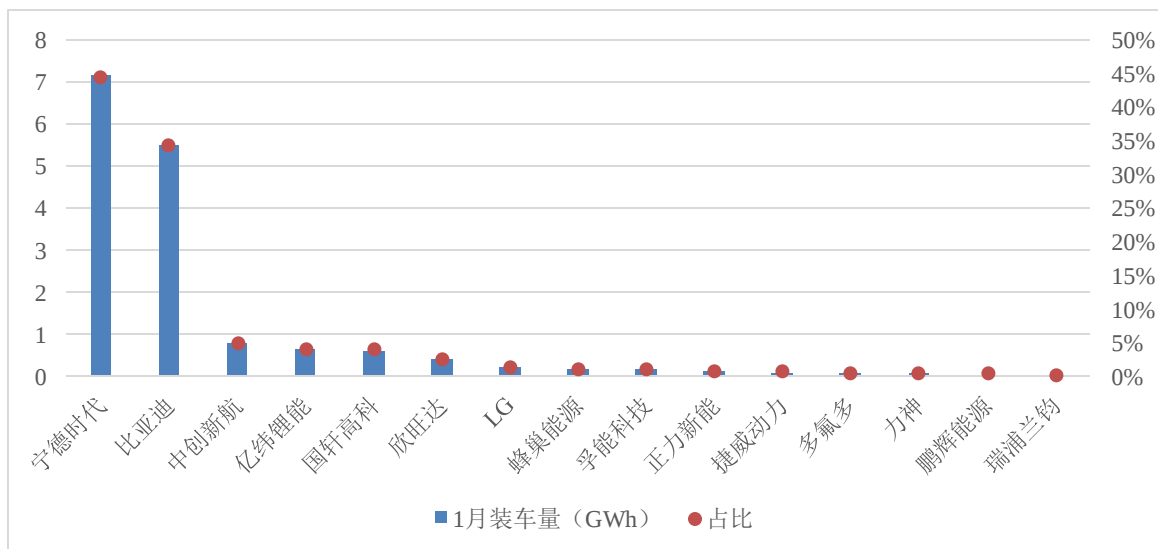
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

国内动力电池企业装车量前三名分别仍为宁德时代、比亚迪、中创新航。1月，宁德时代、比亚迪、中创新航的装车量分别为 7.17、5.51、0.79GWh，占比分别为 44.41%、34.12%、4.93%。

1 月，我国新能源汽车市场共计 35 家动力电池企业实现装车配套，与去年一致。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 13.5GWh、14.7 GWh 和 15.7GWh，

占总装车量比分别为 83.5%、91.2%和 97.6%。

图 13：2023 年 1 月动力电池装车量排名



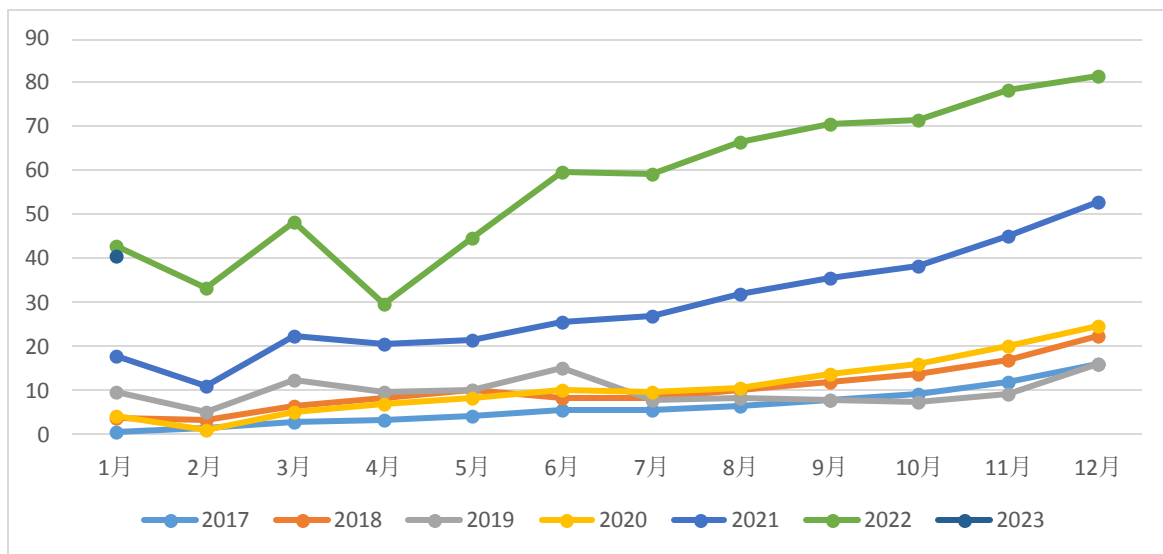
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，财信证券

2.4 新能源汽车销量数据

1月新能源汽车产销分别环比下滑 46.6%和 49.9%。1月我国新能源车产销分别完成 43.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率 24.7%。与 2022 年春节月份 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。

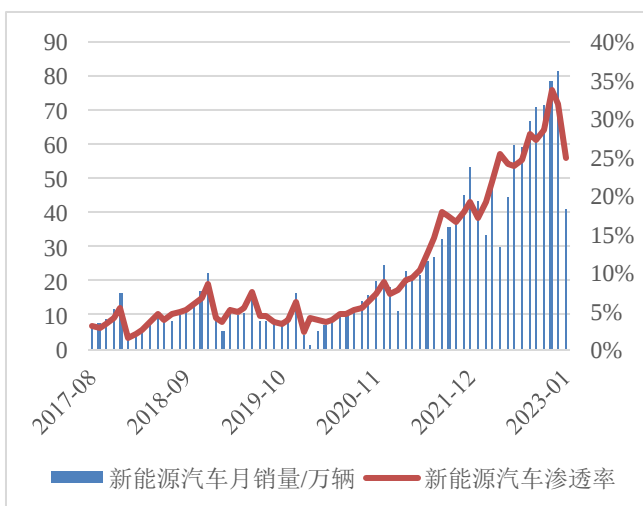
2023 年 1 月新能源汽车产销量均大幅下滑，中长期仍看好新能源车全面替代燃油车。2023 年是国补退出的元年，加之 2022 年底的促销和抢装透支了短期的购车需求，因此 1 月份的新能源车销量大幅下滑。我们认为未来电池产品力的提升和新技术（磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等）的推出将为新能源车的增长提供动力，新能源车将进入全面替代燃油车的新阶段。

图 14：国内月度新能源汽车销量（万辆）



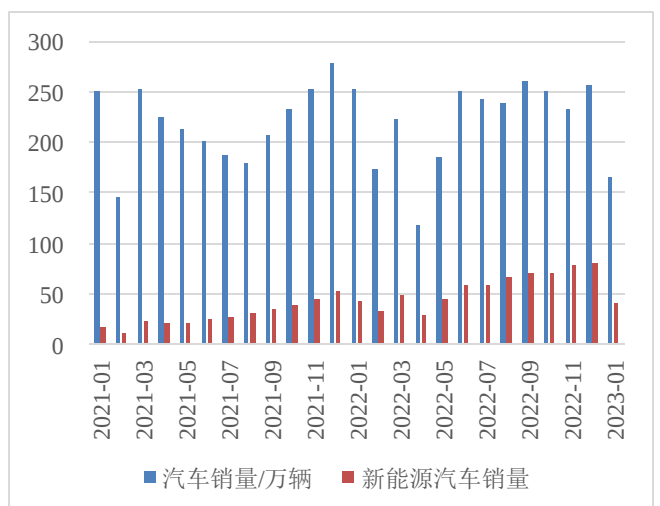
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15：国内月度新能源销量及渗透率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 16：国内月度汽车销量



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业重点新闻及政策

(1) 中国汽车动力电池产业创新联盟:1月动力电池产量同比下降5.0%,环比下降46.3%

2月10日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布2023年1月动力电池月度数据。产量方面:2023年1月,我国动力电池产量共计28.2GWh,同比下降5.0%,环比下降46.3%。其中三元电池产量9.8GWh,占总产量34.8%,同比下降9.3%,环比下降46.9%;磷酸铁锂电池产量18.3GWh,占总产量65.0%,同比下降2.5%,环比下降46.0%。

装车量方面:1月,我国动力电池装车量16.1GWh,同比下降0.3%,环比下降55.4%。

其中三元电池装车量 5.4GWh, 占总装车量 33.7%, 同比下降 25.6%, 环比下降 52.4%; 磷酸铁锂电池装车量 10.7GWh, 占总装车量 66.2%, 同比增长 20.4%, 环比下降 56.7%。

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

(2) 中汽协: 1 月我国新能源汽车产销环比分别下降 46.6% 和 49.9%

2 月 10 日, 中汽协发布 2023 年 1 月汽车工业产销情况。1 月我国新能源车产销分别完成 43.5 万辆和 40.8 万辆, 环比分别下降 46.6% 和 49.9%, 同比分别下降 6.9% 和 6.3%, 市场占有率 24.7%。与 2022 年春节月份 2 月份相比, 产销分别增长 15.4% 和 22.2%。

资料来源: 中汽协

(3) 乘联会: 1 月新能源乘用车零售销量同比下降 6.3%, 环比下降 48.3%

2 月 8 日, 乘联会发布了 2023 年 1 月乘用车市场分析, 1 月新能源乘用车批发销量达到 38.9 万辆, 同比下降 7.3%, 环比下降 48.2%。12 月出现的新能源销量走缓特征仍在延续。1 月新能源乘用车零售销量达到 33.2 万辆, 同比下降 6.3%, 环比下降 48.3%。新年伊始进入消费者对政策观望的过渡阶段, 去年新车销量的爆发也让春节假期充电高峰期的服务难题再次凸显。疫情后, 新能源刚需车型成本继续承压, 补贴退坡带来的价格复杂调整, 新能源车市场格局正在重塑。

资料来源: 乘联会

(4) 理想汽车电池供应体系引入两家新供应商

理想汽车官方微博 2 月 8 日消息, 将与国内两家动力电池企业欣旺达电动汽车电池有限公司和蜂巢能源科技有限公司合作。两家企业均为理想汽车建立了专有生产线, 生产公司自研的电池包。欣旺达和蜂巢的电池将分别配备于理想 L8 Air 和理想 L7 Air 车型, 其性能、质量和保修政策均与 Pro 和 Max 车型保持一致。

资料来源: 理想汽车官方微博

(5) 2022 年全球电池总装车: 宁德时代榜首, 比亚迪、LG 新能源并列第二

2 月 8 日, SNE research 发布最新统计数据, 2022 年全球动力电池总装车量(EV、PHEV、HEV)为 517.9GWh, 同比增长 71.8%。中国电池企业在全全球电动车电池市场中已夺取超过六成份额, 优势继续扩大。宁德时代以 191.6GWh 的装车量、37% 的市占率霸榜。而在第二名的争夺上, 比亚迪与韩国企业 LG 新能源同时以 70.4GWh 的总装车量、13.6% 的市占率排名第二, 日本松下位列第四。

资料来源: SNE research

(6) 我国启动公共领域车辆全面电动化试点

工信微报消息, 2 月 3 日, 工业和信息化部、交通运输部等八部门在全国范围内启动了公共领域车辆全面电动化试点。这次公共领域车辆全面电动化试点的实施周期从 2023

年至 2025 年，车辆包括公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车、机场用车七个领域。其中，试点领域内新增及更新的公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送的新能源汽车比例力争达到 80%。

资料来源：工信微报

(7) 河南：到 2025 年城市地面公交新能源车替代率达到 100%

2 月 6 日，河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》，其中提出，推动交通运输工具低碳转型。积极扩大电力、氢能、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用范围。大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，除保留必要应急车辆外，推动城市地面公交、城市物流配送、邮政快递、出租汽车、公务用车、环卫车辆新能源替代，推广电力、氢燃料重型货运车辆。到 2025 年，城市地面公交新能源车替代率达到 100%（不含应急保障车辆），营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 4.5% 左右。。

资料来源：河南省人民政府

(8) 湖南省：《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》

湖南省人民政府办公厅 2 月 5 日印发《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》的通知，明确要加大对重点领域消费的支持引导。延续实施新能源车置换补贴，带动新能源汽车生产消费，力争全省新能源汽车产量突破 100 万辆。2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭报废车回收证明和新车购车发票等资料享受 5000 元资金补贴，补贴由省和购车所在市州统筹安排。省级组织开展新能源汽车推广应用、绿色智能家电下乡等促消费活动，由省级层面统筹安排资金按市州实际支出给予适当补贴。

资料来源：湖南省人民政府办公厅

4 重点公司公告

(1) 亿纬锂能(300014.SZ): 拟以 108 亿元投建动力储能电池生产线及辅助设施项目

1 月 31 日，公司发布公告，子公司亿纬动力拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》，在荆门高新区投资建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，项目总投资额约 108 亿元，其中固定资产投资约为 80 亿元。

随着公司经营规模的不断扩大和市场需求的日益增长，此次投资有利于更好抓住动力储能电池的市场机遇，扩大动力储能电池的产能规模，优化公司产业结构，进一步推动

公司在锂离子动力电池市场的发展，提升公司在新能源行业的影响力和综合竞争力。

资料来源：公司公告

（2）孚能科技（688567.SH）：预计 2022 年全年亏损 9.20 亿至 7.90 亿

1 月 30 日，公司发布业绩预告，公司未能在 2022 年实现扭亏为盈的目标，预计 2022 年年度实现归母净利仍将出现亏损，实现归母公司净利-9.2 亿元到-7.9 亿元，亏损同比缩窄 3.34%到 17.08%。

公司亏损的主要原因为：1) 2022 年以碳酸锂为代表的主要原材料价格较上年大幅上涨，导致公司产品成本上涨，公司虽与主要客户建立了价格联动机制，但与部分客户的价格联动机制调整未达预期。而同时部分高毛利客户提货放缓，挤压公司毛利空间；2) 与部分客户的销售价格不及预期，导致部分存货成本高于可变现价值。同时由于 2022 年度镇江工厂二期、三期电芯产线陆续产能爬坡，在生产过程中产生了 B 品电芯，公司本年度计提 3.18 亿元资产减值；3) 2022 年度伴随着镇江工厂二期投产，三期电芯产线产能开始爬坡，产能得到提升，公司产品交付能力增强。然而，相对于公司产线规划及投入，规模效应尚未完全体现，公司期间费用率相较于同行业上市公司仍处于相对较高水平。

资料来源：公司公告

5 投资建议

2023 年 1 月国内动力电池产量、装车量分别环比下降 46.3%、55.4%，预期 3 月份开始出现明显转暖：2023 年是国补退出元年，叠加 1 月份是农历过年月份工作日较少，因此短期内新能源车销量出现了明显的环比下滑，电池排产从 2022 年 12 月开始已经出现环比下滑，预计将持续到 2 月份。随着碳酸锂价格的快速下跌带来的成本下降，以及新电池技术如钠电池、锰铁锂电池、复合集流体的量产应用带来的续航、安全、快充等性能的快速提升，我们认为新能源车 2023 年开始将开始进入全面替代燃油车的阶段。建议重点关注边际好转且量利齐升的电池厂商【宁德时代】、【亿纬锂能】。电解液需求持续增长，加之市场出清，建议关注电解液供应商【天赐材料】。储能是高景气赛道，可再生能源发电装机量快速提升，储能是保障能源安全的重要环节，我们持续看好储能市场，建议关注储能电池供应商【鹏辉能源】。

电池新技术：电池新技术磷酸锰铁锂电池即将推出，建议关注产业链相关公司【德方纳米】。复合集流体的高分子材料层受热会发生断路效应，可以有效控制电池热失控，2023 年有望开始规模应用，应用复合集流体的电芯产线需要新增一道辊焊工序，建议关注竞争格局较好的辊焊设备供应商【骄成超声】，同时建议关注【万顺新材】、【宝明科技】等复合铜铝箔布局较为领先的公司。

6 风险提示

- (1) 新能源汽车销量不及预期；
- (2) 技术路线出现重大变化；
- (3) 行业竞争加剧、原材料出现大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438