

电力设备及新能源行业周报

钠电乘用车首次亮相，关注硅料价格拐点带来的光储底部布局时机

投资要点：

➤ **新能源汽车和锂电板块核心观点：钠电乘用车首次亮相，关注固态、硅负极等新技术量产。** 1) 中科海钠发布新产品，上下游量产协同推进：2月23日中科海钠发布3款钠电电芯，分别为12Ah圆柱、80Ah方形、240Ah方形电芯，能量密度分别达到140/145/155Wh/kg，其中大方形电芯循环达到2000-6000次，覆盖场景延伸到工程机械、电动重卡、乘用车、大储能等领域。2) 钠电乘用车首次亮相，拓宽应用场景：本次中科海钠发布会同时展示，装配圆柱钠电电芯的思皓EX10花仙子-A00级短途车，带电量25kWh，续航252km，电芯能量密度140Wh/kg，系统能量密度120Wh/kg，支持3-4C快充，性能表现亮眼。3) 半固态电池率先量产，全固态路线百花齐放：2月7日，赣锋称搭载三元固液混合锂离子电池的纯电动SUV赛力斯SERES-5计划于今年3月开始交付。东风E70、岚图追风、蔚来ET7等也搭载半固态电池的车型也将在23年陆续交付。

➤ **光伏板块核心观点：价格博弈已近尾声，美国通关情况有所改善，需求边际向上，看好23年光伏供需两旺大行情。** 上游价格博弈已近尾声，短期惜售情绪减弱价格止涨，长期看硅料供给过剩价格回落趋势明确。美国通关政策开始边际放松，自22年12月初美国海关释放第一批因UFLPA政策而扣押的光伏电池组件起，多家龙头企业被扣组件相继被释放，对美出货量有明显的恢复，且23年出货目标均有近翻倍增长。我们预计在上游价格将大幅回落的背景下，23年国内光伏新增装机需求或超过130GW，全球光伏新增装机需求或超350GW，看好23年光伏供需两旺大行情。

➤ **风电板块核心观点：风机价格再探底，高经济性有望驱动项目需求加速释放。** 1) 招投标数据更新：本周共统计到1个项目招标，合计容量为1.2GW，2月以来风机招标量合计为2.4GW，其中陆风2.35GW，海风0.05GW。2) 风机价格再探底，高经济性有望驱动项目需求加速释放。

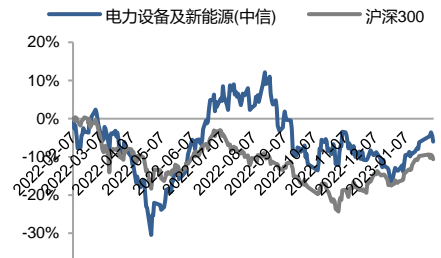
➤ **储能板块核心观点：储能标准体系建设指南发布，安全要求提高，新技术加速推进。** 国家标准化委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》，将建立适应我国国情并与国际接轨的新型储能标准体系。八个方面构建新型储能标准体系，打造新技术系列标准，对标国际先进水平。

➤ **电力设备及工控板块核心观点：陕北-安徽直流特高压可研开启招标，可研工期要求缩短，特高压可研、核准、开工加速。** 根据国网电子招标平台，2月20日，国网开启2023年特高压新增工程第一批、第二批采购，分别为金上-湖北的监理招标（第一次服务招标采购）和陕北-安徽的可研招标（第一次服务招标采购）。其中陕北-安徽项目要求在2023年7月前完成可研工作，并于核准半年内完成施工图纸。

➤ **风险提示：** 1) 光伏行业装机不及预期，行业政策变化，国际贸易风险加剧；2) 新能源车销量不达预期，上游锂、钴、镍价格大幅上涨；3) 上游资源供需波动，海外工厂落地不确定性等；4) 电网投资进度不及预期；政策落地不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号：S0210522050005
邮箱：dw3787@hfzq.com.cn

研究助理 游宝来
邮箱：ybl3804@hfzq.com.cn

研究助理 钟俊杰
邮箱：zjj3909@hfzq.com.cn

研究助理 柴泽阳
邮箱：czy3900@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《动力锂电开启竞争新阶段，充电桩出海美国亟待破局》-2023.02.19
- 2、《电池及光储进入新一轮创新周期，光伏主产业链继续博弈》-2023.02.12
- 3、《八部委发文加快充电桩发展，关注钙钛矿及固态电池》-2023.02.05

正文目录

1.	新能源汽车和锂电板块观点.....	3
2.	新能源发电板块观点.....	5
2.1	光伏板块观点.....	5
2.2	风电板块观点.....	6
3.	储能板块观点.....	8
4.	电力设备与工控板块观点.....	10
5.	风险提示.....	12

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电车电池周观点：钠电乘用车首次亮相，关注半固态、硅负极等新技术量产

中科海钠发布新产品，上下游量产协同推进：2月23日中科海钠发布3款钠电电芯，分别为12Ah圆柱、80Ah方形、240Ah方形电芯，能量密度分别达到140/145/155Wh/kg，其中大方形电芯循环达到2000-6000次，覆盖场景延伸到工程机械、电动重卡、乘用车、大储能等领域。中科海钠的千吨级正负极产线已稳定运行半年，万吨级产线2月正式奠基开工（2万吨正极+1.2万吨负极），预计在23Q3投产。海钠合作体系已经具备2GWh级别钠电专用量产线，以及蔚蓝锂芯、普利特等的与锂电共用量产线，预计将在2023Q2提供样品、23Q3实现批量交付。针对上游资源，2月22日中科海钠与三友集团就年产10万吨电池级碳酸钠项目签订合作协议。

钠电乘用车首次亮相，拓宽应用场景：本次中科海钠发布会同时展示，装配圆柱钠电电芯的思皓EX10花仙子-A00级短途车，带电量25kWh，续航252km，电芯能量密度140Wh/kg，系统能量密度120Wh/kg，支持3-4C快充，性能表现亮眼。思皓E10X由江淮集团推出，22年销量接近5万辆。虽然钠电装车到真正量产还需要一段时间的测试，本次公开亮相体现下游对钠电的需求和认可。多氟多也在2月22日回应，已有产品在装车测试中。近期受制于碳酸锂20-30万元/t的价格“预期”，以及跌破40万/t的现货价格，市场开始怀疑钠电的经济性和产业化动力。我们认为：1）钠电材料、电芯BOM成本，对应15万元/t锂价仍有经济性；2）锂电产业链近期仍未在去库存阶段，需求在磨底，20万是满足锁定份额等苛刻商务条件的底，而不是真实成交价；3）边缘电芯厂无锂资源优势，在竞争成本双重压力下其实更有动力推进钠电产业化。

半固态电池率先量产，全固态路线百花齐放：2月7日，赣锋称搭载三元固液混合锂离子电池的纯电动SUV赛力斯SERES-5计划于今年3月开始交付。东风E70、岚图追风、蔚来ET7等也搭载半固态电池的车型也将在23年陆续交付。半固态电池在提升安全性、能量密度方面有实质性作用，并不是单纯的过渡期尝试方案，产业化关键在于解决固液界面问题。全固态电池目前三大主流电解质路线均存在各自量产难题，科研界、产业界在寻求复合、包覆等手段寻求突破，路线尝试较为丰富。关注前瞻布局的材料、电池企业。

建议关注：

钠电负极：硬碳成本从10万降到4万，是钠电发展的基础，也是降本的最大瓶颈，关注【元力股份】【圣泉集团】【贝特瑞】；转型钠电且含钠量高的：【维科技术】【传艺科技】，近期轻型动力等验证将出结果；海钠系：【华阳股份】【蔚蓝锂芯】【普利特】【多氟多】等；关注理论成本更低的聚阴离子、普鲁士路线：【丰山集团】【百

合花】【美联新材】【七彩化学】等。

固态电池：正极和电解质【当升科技】【容百科技】【三祥新材】等；复合膜材【恩捷股份】【山东章鼓】；硅负极【贝特瑞】【杉杉股份】等。

2. 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏板块周观点：价格博弈已近尾声，美国通关情况有所改善，需求边际向上，看好 23 年光伏供需两旺大行情

核心观点：

上游价格博弈已近尾声，短期惜售情绪减弱价格止涨，长期看硅料供给过剩价格回落趋势明确。美国通关政策开始边际放松，自 22 年 12 月初美国海关释放第一批因 UFLPA 政策而扣押的光伏电池组件起，多家龙头企业被扣组件相继被释放，对美出货量有明显的恢复，且 23 年出货目标均有近翻倍增长。需求边际向上，3 月组件龙头排产依然上行，国内部分结转项目会在 330 节点前并网，海外订单洽谈也有明显提升，3/4 月份海外多国（欧洲、日本、中东等）有光伏展会，或促进海外订单的洽谈签单。我们预计在上游价格将大幅回落的背景下，23 年国内光伏新增装机需求或超过 130GW，全球光伏新增装机需求或超 350GW，看好 23 年光伏供需两旺大行情。

美国光伏通关政策边际放松

1、22 年 12 月初美国海关释放第一批因 UFLPA 政策而扣押的光伏电池组件，美国通关政策开始边际放松，使用瓦克硅料生产的晶科能源的组件已被释放，通关更加顺畅，同时 23 年 2 月 22 日披露的 ROTH 资本的一份行业报告称，被美国扣留的数百个装载约 100 MW 的隆基组件集装箱已被释放，此外天合光能绝大多数被扣押的光伏产品也已释放完毕；

2、我们通过产业调研了解，多家龙头企业的美国通关情况有所改善，且 23 年出货目标均有近翻倍增长。晶澳科技 22 年对美出货组件近 2GW，其中 Q4 近 800MW，23 年对美出货预计 3.5-4GW 左右；晶科能源 22 年对美出货组件近 2GW，23 年对美出货目标占总体出货的 5%-10%即预计 3-6GW 左右；天合光能 22 年对美出货组件近 2GW，23 年出货有望近 4GW。预期美国 23 年光伏需求同比将有较大幅度的增长。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周硅料价格走稳，惜售的情绪逐渐减弱，且随着下游组件新签单价格走低，对上游压价心态加强，同时由于跌价预期加强，硅片厂对硅料的签单依然偏向谨慎，采购仅维持基本运营水平，尤其是二三线硅片厂会观望一线厂商的签单情况来签单，行业库存呈现逐渐累加的状态，硅料价格后续开始走跌趋势明显；

2、硅片：硅片环节供需仍然偏紧，叠加龙头企业挺价，价格维持稳定，后续随着硅料采购增加、利润持续提升，因此开工率也逐步提升，后续供需紧张有望缓解；

3、电池片：本周电池片价格小幅走跌，随着下游组件新签单价格的下降，成本

压力上行，对电池环节的压价可能继续；

4、组件：本周组件新签单价格略有下降，3月组件龙头排产依然上行，国内部分结转项目会在330节点前并网，海外订单洽谈也有明显提升，3/4月份海外多国（欧洲、日本、中东等）有光伏展会，或促进海外订单的洽谈签单；

5、胶膜：组件厂提高光伏胶膜采购，2月光伏胶膜排产量约3.85亿平米，行业开工率提升至约75%，部分厂家满产。

投资建议：

1) 电站开发运营环节：关注晶科科技、能辉科技、林洋能源等；2) 量利齐升的一体化组件：关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、东方日升；3) 受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及辅材环节：关注阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、福斯特、海优新材、福莱特、中信博、意华股份、石英股份、通灵股份、宇邦新材等；4) 盈利稳定、有望享受新技术溢价的电池环节：关注爱旭股份、钧达股份、正业科技等；5) 竞争优势显著、具备高纯石英砂保供的硅片龙头：关注TCL中环。

2.2 风电板块观点

风电周观点：风机价格再探底，高经济性有望驱动项目需求加速释放

招投标数据更新

根据公开信息的不完全统计，本周共统计到1个项目招标，合计容量为1.2GW，2月以来风机招标量合计为2.4GW，其中陆风2.35GW，海风0.05GW。本周共统计到12个项目（预）中标，合计容量为5.6GW，其中远景能源/运达股份/三一重能位列前三，分别中标2.6/1.5/1.4GW，陆风含塔筒均价为1733元/KW，不含塔筒均价1712元/KW，海风含塔筒均价为3611元/KW。

风机价格再探底，高经济性有望驱动项目需求加速释放

事件：近日，内蒙古能源集团四子王旗100万千瓦风储项目、内蒙古能源集团化德1000MW风光储项目、内蒙古能源集团杭锦1700MW风光火储热生态治理项目、内蒙古能源集团东苏巴彦乌拉100万千瓦风储项目四个风电项目集中开标，规模共计3.2GW，其中远景能源预中标1.8GW（前两个），三一重能预中标1.4GW（后两个），4个标段的（预）中标价分别为1468元/kw、1460元/kw、1590元/kw、1548元/kw，减去塔筒、锚栓价格后（按300元/kw来估算），裸机最低报价达1160元/KW，再创历史新低。

点评: 1) 本轮项目的招标机型要求 6.7-7.5MW (一台 8.4MW), 单机容量进一步上升, 大型化趋势下, 风机的单瓦制造成本得以摊低, 从而带来投标价格进一步下降; 2) 当前风机价格水平下, 陆风项目已经具备较高的收益率水平, 在经济性的驱动下, 陆风项目需求有望加速释放。

投资建议

重点关注: 1) 高景气度的海风产业链: 海缆 (东方电缆、起帆电缆), 海上桩基 (海力风电、大金重工、泰胜风能), 海上风机 (明阳智能); 2) 订单获取能力强+下海预期的陆风厂商: 三一重能、运达股份; 3) 盈利修复的零部件环节: 日月股份、金雷股份、新强联、时代新材。

3. 储能板块观点

储能周观点：储能标准体系建设指南发布，安全要求提高，新技术加速推进

本周核心观点：

国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》，将建立适应我国国情并与国际接轨的新型储能标准体系。八个方面构建新型储能标准体系，打造新技术系列标准，对标国际先进水平。

国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》：1) 2月22日，国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知，共出台205项新型储能标准。2) 本次《新型储能标准体系建设指南》将新型储能标准体系框架分为基础通用、规划设计、设备试验、施工验收、并网运行、检修监测、运行维护、安全应急八个方面。3) 205项新型储能标准全面覆盖储能电站EPCO(设计、设备、施工安装、并网、运行)全流程，储能行业将逐步从草莽发展走向标准化、规模化发展新阶段，对于储能电站设计、建设、运行等多方面将提出更高要求。(详见前篇点评《新型储能标准体系建设指南发布，储能安全性要求将提高》)

江苏推动新型储能技术成本持续下降和规模化应用：1) 2月24日，江苏省政府办公厅印发《关于推动战略性新兴产业融合集群发展实施方案》，提出未来将培育10个引领突破的未来产业集群，其中包括氢能和储能产业集群。2) 在氢能和储能集群培育上，将着力推进氢能“制运储用”全链条发展，加快氢能低成本高效制备、低温和高温燃料电池堆、关键材料等技术攻关，推动制氢和氢能储输设备关键技术研发和产业化，积极推动氢能检测服务及应用示范。3) 推动新型储能技术成本持续下降和规模化应用，加快压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化进程，支持飞轮储能、化学储能等新一代储能装备的研发和规模化试验示范。

山东电力现货市场容量补偿电价机制实现突破：1) 2023年山东电力现货市场首个周期结算工作的顺利完成，基于峰荷责任法的容量补偿分时电价在山东全面实施，山东电力现货市场容量补偿电价机制实现突破。2) 2022年10月，山东电力交易中心推出可调节负荷分时零售套餐，初步尝试了分时容量补偿电价的方式，以价格信号引导用电客户改善用电习惯。3) 新的容量补偿电价机制有助于拓展储能电站充放电收益空间，新能源配建储能电站能够以更加灵活的方式参与电力现货市场，为电网调节能力的提升提供了可能。

投资建议：

国内大储装机规模放量，盈利模式逐步落实推动国内大储长期发展，欧洲户储市场需求旺盛，美国大储及户储装机规模保持快速增长，便携式储能市场方兴未艾，持续看好国内大储与海外户储市场需求共振。建议重点关注：1) 优质储能集成标的：

科华数据、南都电源、南网科技、鹏辉能源、科士达、林洋能源、金盘科技、上能电气、盛弘股份、新风光、科信技术、科陆电子、智光电气、四方股份；2）价高利优的户储企业：派能科技、华宝新能、科士达、阳光电源、德业股份；3）优质储能运营商：南网储能、林洋能源、华自科技；4）受益大储放量的逆变器环节：阳光电源、昱能科技、禾迈股份、锦浪科技、固德威、德业股份；5）盈利回升的储能电芯环节：鹏辉能源、南都电源、林洋能源、宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科；6）其他：结构件：祥鑫科技、铭利达；温控：英维克、同飞股份、高澜股份、申菱环境；消防：青鸟消防、国安达；7）低基数高增速的工商业储能：全球化布局工商业储能龙头盛弘股份、沃太能源（上市中）；切入工商业储能的电网设备公司杭州柯林、西力科技；全球分布式储能龙头固德威、锦浪科技、德业股份等；光储充领军企业星云股份、特锐德等；此外关注麦格米特、津荣天宇、合康新能等标的。

4. 电力设备与工控板块观点

电力设备与工控周观点：陕北-安徽直流特高压可研开启招标，可研工期要求缩短，特高压可研、核准、开工加速

事件

根据国网电子招标平台，2月20日，国网开启2023年特高压新增工程第一批、第二批采购，分别为金上-湖北的监理招标（第一次服务招标采购）和陕北-安徽的可研招标（第一次服务招标采购）。其中陕北-安徽项目要求在2023年7月前完成可研工作，并于核准半年内完成施工图纸。

持续提醒今明两年将迎核准开工高峰

根据陕北-安徽的招标文件，此次的招标范围为陕北-安徽特高压直流换流站的前期工程可研和工程勘探设计招标，对于工期的要求为2023年7月力争完成可研，核准后半年内完成施工图纸。相较于此前陇东-山东的可研招标，工期要求有所缩短（陇东-山东工期要求：计划2022年3月启动可研，2022年9月完成可研）。此次陕北-安徽线路预计7月前完成可研工作，届时核准、招标、开工大概率将在今年下半年开始。今年将是直流特高压核准开工的大年，合计将有至少4条项目完成核准，最快在今年3月前后（两会献礼），陇东-山东、宁夏-湖南，哈密-重庆等线路有望集中核准完毕，陕西-河南、陕北-安徽以及藏东南-粤港澳大湾区等线路也将于今年完成前期准备工作。

今明两年预计带动核心设备投资与未来线路规划：十四五规划的9条直流项目非常大的概率会在23/24年集中核准，特高压的建设周期在缩短，目前单条线路预计从核准到核心设备公司形成收入大概在1-1.5年左右，我们预计23年和24年将分别有4条和5条直流特高压完成核准，按照以往特高压直流线路需要8个换流阀，56个换流变，2个直流控保和2个配套直流场设备、交流断路器、开关、组合电气等，以及单个换流阀/换流变/直流控保/配套直流场设备、交流断路器、开关、组合电气等的单价为1.80/0.46/1.50/12.00亿元进行测算，9条直流特高压线路的核心设备投资预计在605亿元。根据特高压的建设节奏，相关公司预计将在23/24集中确认收入。新线路规划方面，将围绕风光大基地建设，目前我国西北地区已建成特高压直流线路仅有准东-苏南，哈密-郑州，酒泉-湘潭和青海-驻马店等，我们预计未来为了支撑十五五风光大基地的外送仍将会有巨量线路规划出台，增量大概率大于十四五12条特高压和十三五12条特高压（多数也是十四五并网）之和。

新型电力系统“源网荷储”协同发展下关注微电网投资机会：随着分布式能源在电力系统中渗透率不断提升，电力系统的安全稳定运行面临新的挑战。多能互补微电网作为新型的分布式发电系统，能够将多种具有互补性的分布式能源集中于同一系统中，提高整个微电网的能源利用率、供电可靠性和运行经济性。未来微电网的发展将

围绕“软实力”的建设，如微电网的调度管理系统建设，微电网中“源荷”的功率预测、柔性控制和用电策略优化建设等等。我们认为，在我国分布式电源渗透率不断提升的前提下，缓解微电网对大电网的冲击将是“双碳”目标下电网建设的主要目标之一，必将拉动微电网“软实力”的建设投资。

投资建议：建议关注：1) 电网智能化与信息化：能源互联网及信息科技的【国电南瑞】；变电智能在线监控高成长细分龙头【杭州柯林】、配电一二次深度融合龙头【宏力达】、输电智能监测龙头【智洋创新】、智能巡检机器人及带电作业机器人领军企业【亿嘉和】、【申昊科技】，其他自动&智能化终端：【炬华科技】、【金智科技】、【东方电子】等。2) 电力电子器件、新能源消纳相关标的：【四方股份】、【新风光】、【智光电气】、【思源电气】；3) 新能源消纳特高压：【国电南瑞】、【许继电气】、【平高电气】、【中国西电】；配网一次设备公司【金盘科技】、【伊戈尔】、【北京科锐等】。4) 微电网建设：【安科瑞】、【国电南自】。5) 工控：短期：传统工业景气度正逐步筑底，风光锂储新一轮资本开支有望驱动工控 OEM 需求反弹；中长期：制造业整体资本开支进入繁荣期，人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。建议关注【汇川技术】、【雷赛智能】、【鸣志电器】、【信捷电气】等。

5. 风险提示

- 1) 光伏行业装机不及预期，行业政策变化，国际贸易风险加剧；
- 2) 新能源车销量不达预期，上游锂、钴、镍价格大幅上涨；
- 3) 上游资源供需波动，海外工厂落地不确定性等；
- 4) 电网投资进度不及预期；政策落地不及预期。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn