

## 非金属新材料

# 工信部《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年）》发布，持续推荐凯盛科技

作者：

分析师 鲍荣富 SAC执业证书编号：S1110520120003

分析师 朱晓辰 SAC执业证书编号：S1110522120001

分析师 熊可为 SAC执业证书编号：S1110523120001



**天风证券**

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（首次评级）

上次评级：强于大市

## 长期观点

**1、碳纤维：**我们认为目前T300大丝束已处于阶段性底部阶段，但考虑到部分公司仍有产能快速释放，不排除后期继续价格战的可能，但原丝环节的企业仍较少，目前价格战停留在碳纤维环节，我们认为单从原丝环节来看，主要系吉林碳谷，上海石化及蓝星等少数几家掌握制备工艺，原丝环节降价可能性不大，建议关注吉林碳谷等。民品T700领域，国内目前主要系中复神鹰及长盛科技两家，2022年底长盛科技产能仅1800吨，相较中复神鹰的1.45万吨仍有较大差距。中复神鹰产能已达2.85万吨，后期亦有3万吨产能规划，长期来看，下游碳碳复材/氢气瓶等领域持续高景气，公司产能扩张有望带动业绩持续释放，预浸料业务如进展顺利后续或带来新增量，建议关注中复神鹰（与化工团队联合覆盖）。

**2、显示材料：**我们跟踪的折叠屏手机中UTG环节，在消费电子颓势时折叠手机下游需求仍高增，伴随行业价格带的不断下行，进一步促进下游需求有望实现正向循环。我们持续看好未来3-5年折叠屏手机的放量，我们认为，产业链中的卡脖子环节仍将在一段时间内获得相应溢价。重点推荐：凯盛科技（与电子团队联合覆盖）。

**3、新能源材料：**光伏方面，下游需求端仍维持较快增速，但产业链各环节扩张较快，我们判断需等待出清。风电方面，目前海风突破层层阻碍，开始放量，预计明年起量可期。风电叶片环节集中度较高，重点推荐时代新材（出海预期）（与电新团队联合覆盖）。

**风险提示：**下游需求不及预期，行业格局恶化，原材料涨价超预期

表：重点标的情况（2023/12/29）

	代码	名称	市值（亿元）	股价	近一周涨跌幅	PE	
						24	25
碳纤维&陶纤	688295.SH	中复神鹰	272.8	30.3	-1.0%	42.0	30.1
	300699.SZ	光威复材	221.7	26.7	0.5%	19.3	16.1
	836077.BJ	吉林碳谷	97.5	16.6	-0.3%	15.5	13.0
	002088.SZ	鲁阳节能	72.2	14.3	3.1%	10.9	9.2
消费电子	600552.SH	凯盛科技	125.9	13.3	6.3%	49.4	34.1
	300632.SZ	光莆股份	38.5	12.6	5.7%	-	-
	301387.SZ	光大同创	51.5	67.7	10.9%	23.5	17.5
新能源	600458.SH	时代新材	75.9	9.2	2.6%	10.8	8.3
	603330.SH	天洋新材	32.8	7.6	3.7%	16.2	10.9
	001269.SZ	欧晶科技	102.8	53.5	16.3%	7.7	6.4
色浆&显示材料	300522.SZ	世名科技	43.5	13.5	6.8%	0.0	0.0
涂料油墨	688157.SH	松井股份	60.3	53.9	8.1%	43.3	29.4
	688571.SH	杭华股份	31.1	7.5	5.2%	-	-
	688129.SH	东来技术	19.9	16.6	2.6%	-	-
	603062.SH	麦加芯彩	-	-	-	-	-
其他	600529.SH	山东药玻	169.9	25.6	3.0%	-	-
	002632.SZ	道明光学	61.7	9.9	31.2%	-	-
	300057.SZ	万顺新材	56.1	6.2	5.8%	0.0	0.0

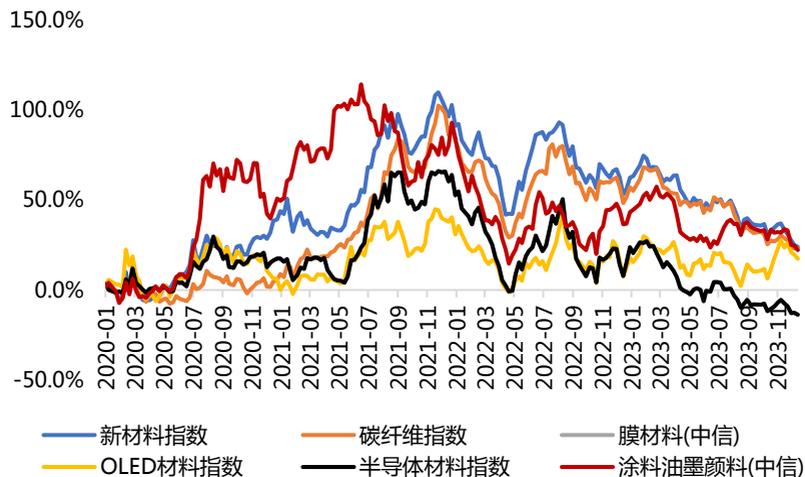
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

# 行情回顾

**市场与板块表现：**新材料指数涨跌幅为+3.7%，跑赢沪深300指数+0.8pct。观察各子板块，碳纤维指数+3.2%、半导体材料指数+3.2%、OLED材料指数+5.8%、膜材料指数+5.7%、涂料油墨指数+2.2%。

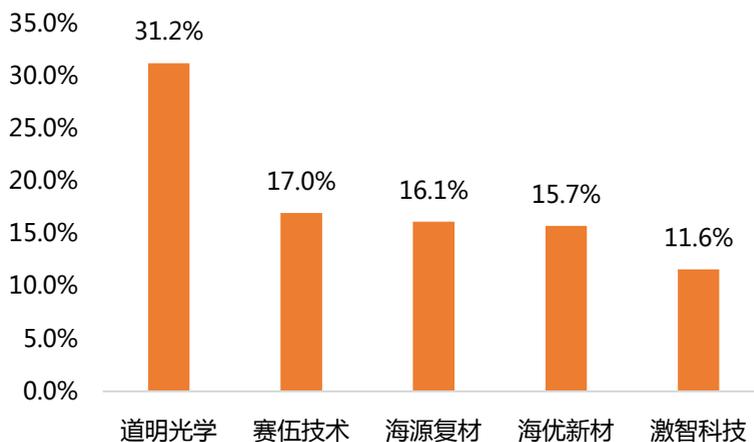
**个股涨跌：**本周新材料板块中，本周新材料板块中，实现正收益个股占比为+91.1%，表现占优的个股有道明光学（+31.2%）、赛伍技术（+17%）、海源复材（+16.1%）、海优新材（+15.7%）、激智科技（+11.6%）。

图：新材料及细分子板块走势（2023/12/29）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2023/12/29）



来源：wind，天风证券研究所

# Part 1

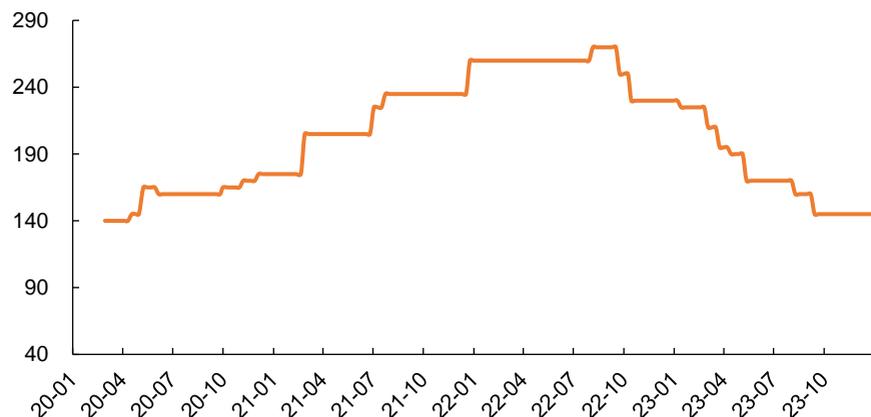
## 子版块跟踪-碳纤维

## 价格：T700小丝束周内价格稳定，T300-24/25K价格稳定

据百川盈孚，截至12月28日，碳纤维市场价格区间盘整，供应端积极出货为主，下游采购谨慎，预计下周国内碳纤维市场价格波动有限

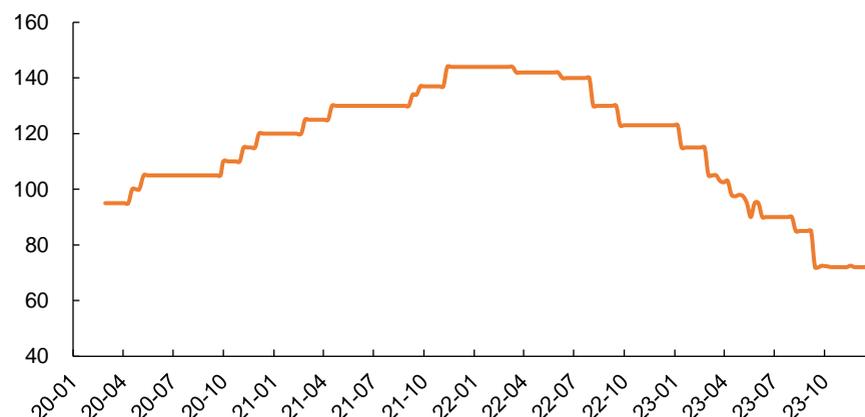
- 1、T700-12K价格145元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0/kg，年初至今-85元/kg，年同比-85元/kg
- 2、T300-24/25K价格77.0元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比-3.0元/kg，年初至今-58.0元/kg，年同比-58.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格72.0元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比-0.5元/kg，年初至今-51.0元/kg，年同比-51.0元/kg

图：国产T700-12K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：国产T300-48/50K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 需求&成本：需求表现平稳，原丝及丙烯腈价格维持稳定

**需求：**截至12/28，碳纤维下游市场需求维持稳定，临近元旦假期，下游采购气氛一般。风电叶片仍多执行订单为主，需求稳定；体育器材需求平稳，低价入市采购，用量尚可；碳碳复材用量维持稳定，降低产品标准要求；氢气瓶等其他需求总体用量有限。

**成本：**截至12/28，原丝及丙烯腈价格维持稳定。

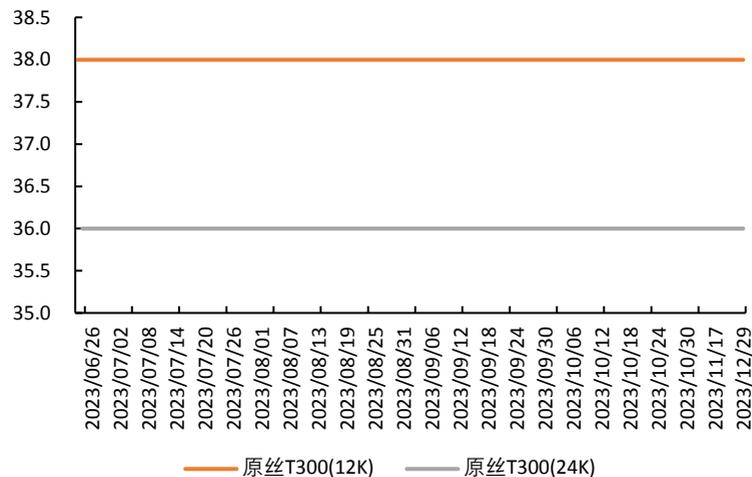
- 1、丙烯腈价格10.05元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比+0.35元/kg，年初至今+0.45元/kg，年同比+0.45元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比0元/kg

图：丙烯腈价格（单位：元/kg）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图：原丝价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

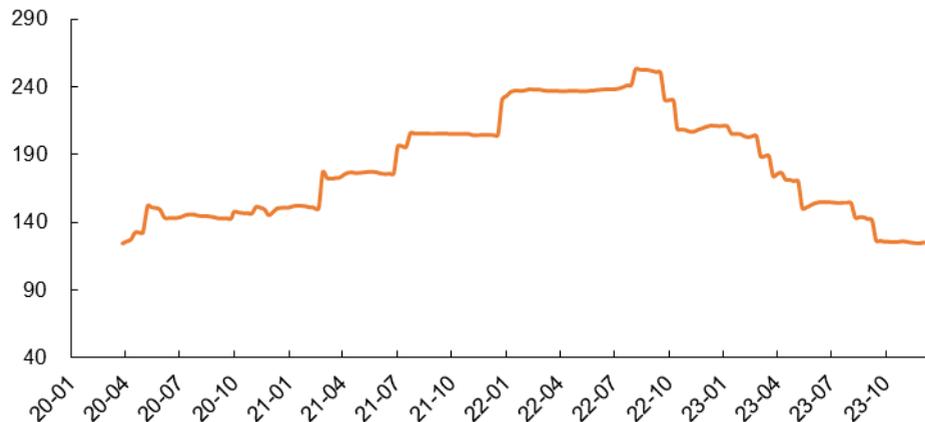
## 毛利：利润稳定，丙烯腈原料价格稳定

由于碳纤维生产中主要使用丙烯腈作为原料，且其他原材料成本占比较低，故我们去除丙烯腈价格影响来衡量碳纤维生产企业的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）

1、T700-12K：去掉丙烯腈的影响，利润为124.9元/kg，周同比0元/kg、月同比0.1元/kg，季同比-0.7元/kg，年初至今-85.9元/kg，年同比-86.0元/kg

2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为51.9元/kg，周同比0元/kg、月同比0.1元/kg，季同比-1.2元/kg，年初至今-51.9元/kg，年同比-52.0元/kg

图：T700-12K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：T300-48/50K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



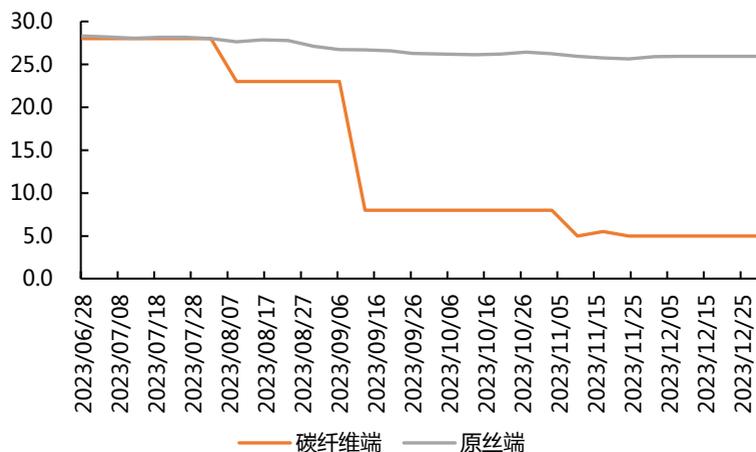
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 毛利拆分：原丝/碳丝端利润占比稳定

我们将碳纤维生产过程按照原丝（丙烯腈聚合纺丝得到原丝）及碳丝（原丝碳化得到碳纤维）阶段拆分，去掉原材料的影响，衡量两个阶段的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）情况：

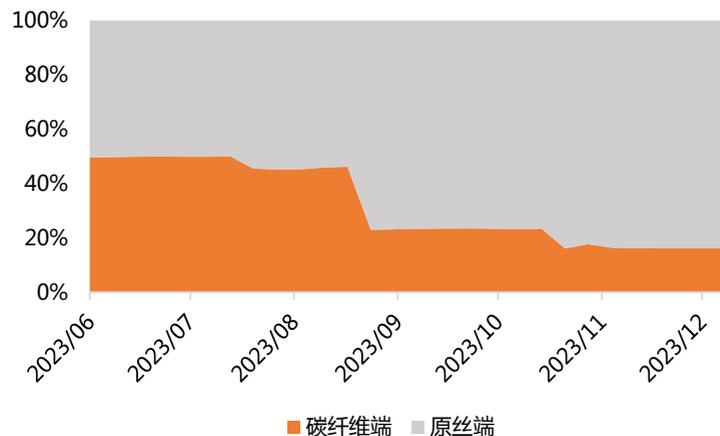
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26元/kg，周同比0元/kg、月同比0.1元/kg，季同比-0.4元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为5元/kg，周同比0元/kg、月同比0元/kg，季同比-3元/kg

图：利润（去掉原材料，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例  
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：利润占比（去掉丙烯腈，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例  
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 近期重要事件：

1、12月6日，日本产业经济省发布了《安全保障贸易管理概要～中级篇第1部分～》报告，再次将**加强日本高端产品与技术的管控提上日程**，并且提出出口管理不仅仅适用于直接的出口，而且对于**迂回出口**也要加强管理。

日本企业优势材料名单中，除了机床为加工设备以外，**碳纤维**、碳化硅纤维、功率半导体(氮化镓、砷化镓半导体等)、特殊合成树脂（双马树脂）属于先进复合材料范畴内产品。除了上述几种代表性材料以外，在日本贸易管理部的管控名单中还包括：陶瓷基复合材料、芳香族聚酰胺酰亚胺、复合材料用炉控制装置、复合材料制造装置等。

2、12月18日，日本东丽和MODEC宣布，已联合开发出一种**碳纤维增强树脂(CFRP) 修补技术**，用于浮式液化天然气生产储卸装置（FPSO）的修复。这种使用CFRP进行点腐蚀修复的技术将从2024年起投入使用。该技术消除了对真空泵和其他设备的需求，并简化了船上运输加固材料和施工工具的过程。此外，该技术消除了高温作业的需要，从而确保对石油和天然气生产的干扰最小化。

3、12月21日，商务部会同科技部修订发布《中国禁止出口限制出口技术目录》。技术条目由164项压缩至134项，共删除34项技术条目，新增4项，修改37项。其中涉及合成纤维生产技术（控制要点包括**碳纤维加工技术**）、聚合物基复合材料生产技术（控制要点包括用于航天器壳体的**纤维增强树脂基复合材料生产技术**）。

4、12月21日，宝武碳业和万华化学合资建设的浙江宝万绍兴柯桥原丝项目纺丝线热负荷试车成功。项目总投资65.5亿元，总用地面积约760亩，主要购置12条聚合生产线、24条纺丝生产线，形成年产**12万吨PAN基碳纤维原丝的生产能力**。项目预计2025年底实现全部规划产能。

## 近期重要事件：

- 5、12月22日，工业和信息化部发布《工业和信息化部关于发布重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）的通告》。《目录》将于2024年1月1日起实施，新版《目录》包括先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料等三大类。其中关键战略材料中高性能纤维及复合材料有：**高性能碳纤维、船舶用碳纤维经编织物、航空内饰用碳纤维复合材料、碳纤维/环氧树脂复合材料、储氢气瓶用碳纤维复合材料、大丝束碳纤维及其热塑性复合材料、中间相沥青基碳纤维、高耐候玻璃纤维/碳纤维复合材料以及高性能碳纤维增强陶瓷基摩擦材料。**
- 6、12月28日，和顺科技发布公告称，公司及廊坊市恒守新材料科技合伙企业与杭州钱塘新区管理委员会签订《项目投资协议书》。

项目名称	和顺科技年产350吨M级碳纤维项目
项目内容	拟投资建设M级碳纤维项目，规划 <b>年产350吨M级石墨纤维生产线及配套高性能原丝生产线</b>
项目股权分布	和顺科技直接或间接持股比例 <b>75%</b> ，恒守新材料直接或间接持股比例 <b>25%</b> ，后续因股权激励、融资等因素，和顺科技股权将进一步稀释，但确保为控股股东
项目投资规模	项目计划总投资 <b>约10亿元</b> ，其中 <b>固定资产投资约4.5791亿元</b> ，固投分3年累计投资到位。项目建成投产后3年内达产。

资料来源：和顺科技官网，天风证券研究所

## 近期重要事件：

### 7、日本经济产业省发布：

自2022年4月以来的最近一年半时间里，日本碳纤维产品的生产量和销售规模呈现逐渐下降的趋势，但是碳纤维出厂的销售单价呈稳步上升趋势；日本碳纤维制品的产销也是近一年半呈现逐渐下降趋势，但销售价格同样出现上升趋势。

**碳纤维产品：2023年10月**，日本碳纤维的生产量为1232t，比去年同期减少32%，最近一年减少了12.9%；碳纤维上市销售数量755吨，同比下降51.7%，最近一年减少了25.6%；碳纤维的出货销售金额为52.03亿日元，比去年同期减少25.6%，最近一年出货销售增加了5.5%；碳纤维的出厂销售单价为689万日元/t（约34.5万人民币/吨），比去年同期高54%，最近一年碳纤维出厂销售价上涨45.8%。

**碳纤维相关制品：2023年10月**，日本碳纤维制品产量1.3万吨，同比下降了9.1%，最近一年减少了6.3%碳纤维制品的出货销售数量1.2万吨，同比下降20.6%，最近一年减少了7%；碳纤维制品的出货销售金额为180亿日元，比去年同期减少10.1%，但是最近一年增加了2.3%；碳纤维制品的出厂销售单价为155万日元/t，比去年同期高13.2%，最近一年高出10.1%。

# Part 2

## 子版块跟踪-新能源材料

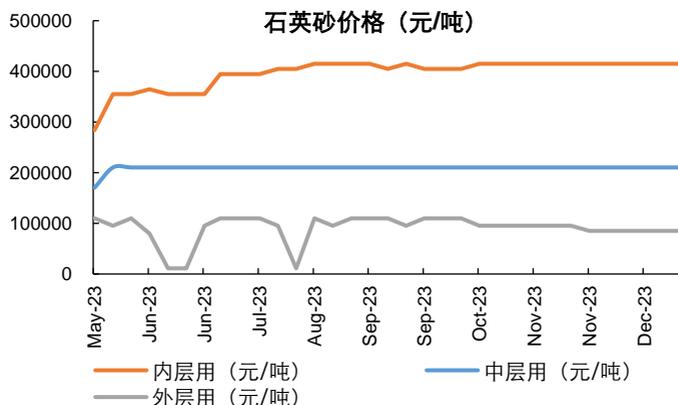
# 光伏辅材：高纯石英砂价稳，胶膜降价趋势明显

1.高纯石英砂：截至本周，国内高纯石英砂供需格局基本维持稳定，价格影响因素较少，下游采购刚需为主。

2.EVA/POE光伏料：因近期胶膜订单下滑较大，EVA/POE光伏料订单消费预期下行，胶膜厂采购情绪持续偏紧。

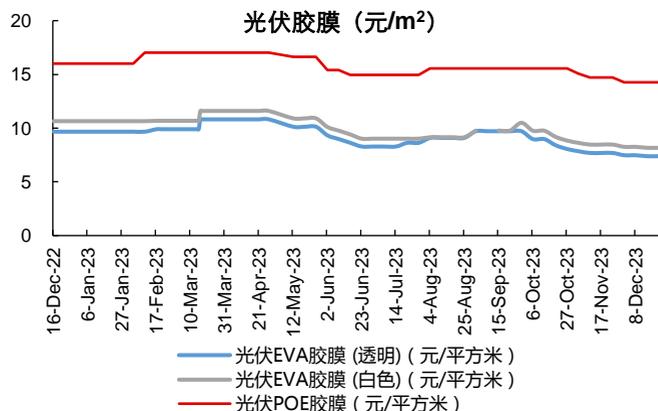
3.光伏胶膜：1月胶膜订单预计下行15%，受下游组件客户减产程度影响不同，胶膜厂订单分化加大。

图：高纯石英砂价格



来源：SMM光伏视界公众号，天风证券研究所

图：光伏胶膜价格



来源：SMM光伏视界公众号，天风证券研究所

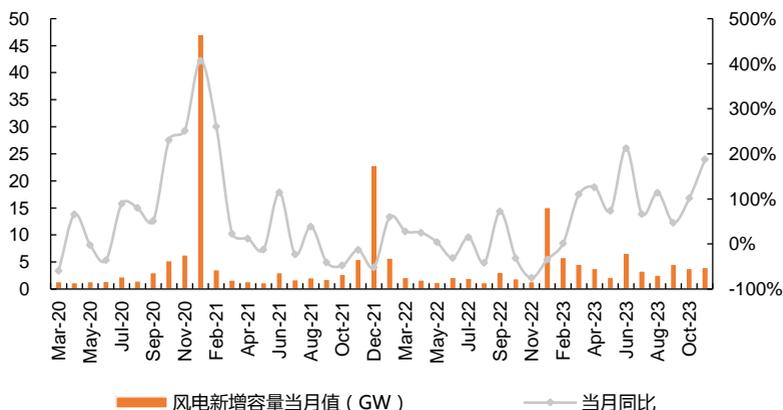
## 风电：迎装机旺季，深远海趋势不改

**装机：**2023年1-11月，全国新增风电并网装机容量41.28GW，同比上升83.32%，其中11月新增3.97GW，同比增长187.90%。按照行业四季度是装机旺季的规律，12月将有望再次迎来密集放量。

**中标情况：**据每日风电公众号，2023年1-11月，13家整机厂共计中标约110GW。其中，金风、远景、三一分别占比19.2%、18.0%、11.7%。

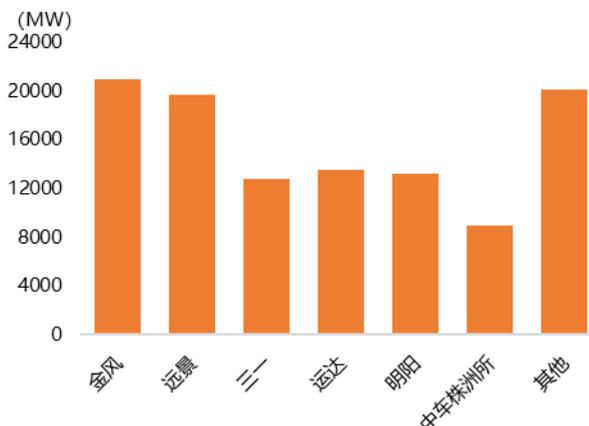
**海风加速推进：**随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

图：风电新增并网（当月）



资料来源：电力企业联合会，天风证券研究所

图：风电项目中标情况（23M1-11）



资料来源：每日风电公众号，天风证券研究所

## 近期重要事件

1、12月21日，经权威认证机构TÜV南德测试，通威THC组件在2384\*1303mm标准尺寸下，组件正面功率达到755.03W，转换效率突破至24.31%，再次刷新了异质结组件功率和效率新纪录。这是本年度通威第六次刷新HJT组件功率、效率纪录。本次功率纪录得益于电池绒面结构、CVD钝化和金属化技术突破，叠加组件光学和电学设计的优化。

2、由福大紫金氢能科技股份有限公司（简称“福大紫金”）打造的“氨-氢”燃料电池动力环保船在闽江完成首航，实现公司“氨-氢”燃料电池技术在船用领域的应用突破。此次上船的“氨-氢”燃料电池动力系统，以液氨为燃料，通过耦合低温氨在线制氢发电为船舶提供动力，适用于执法船、渔船等中小型船型，实现氢能在船舶上的即产即用和安全高效发电，是“氨-氢”燃料电池船舶应用于河流、湖泊、近海领域的重要里程碑。与传统燃料电池相比，“氨-氢”燃料电池可显著提高效率水平。

3、12月28日，2024能源化工产业发展论坛在北京举行，并发布《中国氢能产业展望报告》。报告显示，2060年我国氢能消费规模将达到近8600万吨，产业规模4.6万亿元。供给侧的制氢低碳化和消费侧的应用多元化将成为氢能产业发展的两大特征。预计2060年，我国专门制氢的用能结构中非化石能源占比将从2022年的1%增加至93%，其中风能和太阳能制氢占比达2/3，氢源结构将发生根本性转变；氢能应用的消费结构也将发生较大变化。

4、航天三菱新一代大功率氢燃料电池发动机在公司氢燃料电池试验室成功完成点火及动力性测试。在开机运行指令下发后，155kW氢燃料电池发动机顺利启动并实现平稳运行。航天三菱155kW氢燃料电池发动机攻克众多技术难关，在重量下降7%的基础上，功率提升了61%，质量功率密度提升83%，在小型轻量化的同时，其功率级别处在业内第一梯队，应用范围覆盖中重型商用车领域，点火成功后将进入性能标定阶段，为后续通过国家强检认定打下坚实基础。155kW氢燃料电池发动机的成功点火，进一步拓展了氢能产品序列，为推动企业发展贡献积极力量。

## 近期重要事件

5、12月23日，中国宝武首套百万吨级氢基竖炉点火投产，标志着国内首套百万吨级氢基竖炉正式投入工业化运营，更标志着以宝武为代表的中国钢铁工业即将开启探索零碳绿色转型发展的崭新篇章。

6、12月27日，协鑫光电在苏州昆山举行了全球首个吉瓦级大规格（2.4米×1.2米）钙钛矿生产基地奠基仪式标志着协鑫钙钛矿正式进入吉瓦级商业运营阶段。该项目于12月18日签约，规划在昆山分两期建设2GW钙钛矿生产线。

7、近日，中车株洲所接连收到宁夏嘉泽新能源股份有限公司（以下简称：宁夏嘉泽）东北分公司公布的中标通知书，中标鸡东、密山、绥滨等地9个风电项目，项目总容量达1.4GW。这是双方落实战略合作协议，在风电、光伏、储能、电站设备等新能源领域加强合作的重要体现。

8、12月22日，工信部发布了关于发布重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）的通告。其中包括以下氢能产业新材料：

先进基础材料	先进有色金属	高性能铝合金管材:大规格高性能铝合金储氢管材
关键战略材料	高性能纤维及复合材料	储氢气瓶用碳纤维复合材料:车船用燃料电池氢气瓶、无人机用燃料电池氢气瓶
	稀土功能材料	AB型稀土储氢合金：A2B7型储氢合金
	先进半导体材料和新型显示材料	特种气体：ppb级超高纯氢气（PH <sub>2</sub> ）
	新型能源材料	氢能源燃料电池用柔性石墨双极板 碱性电解水制氢用复合隔膜 有机液储氢材料（二苄基甲苯、全氢二苄基甲苯）

资料来源：工信部，天风证券研究所

# Part 3

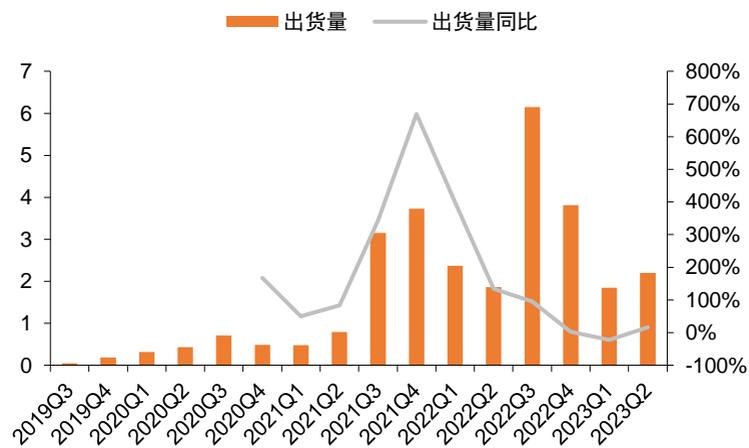
## 子版块跟踪-显示材料

## 折叠屏手机：国内市场持续高增，华为优势明显

**出货情况：**据DSCC，2023年Q3，全球折叠屏手机出货量同比增长16%，达700万部。据IDC，2023年Q3，我国折叠屏手机出货量196万部，同比增长67%。在消费电子弱复苏的情况下，国内折叠屏手机持续高增长。IDC预计，2024年中国折叠屏手机市场出货量将近1,000万台，同比增长53.2%；2027年复合增长率将达到37.5%。

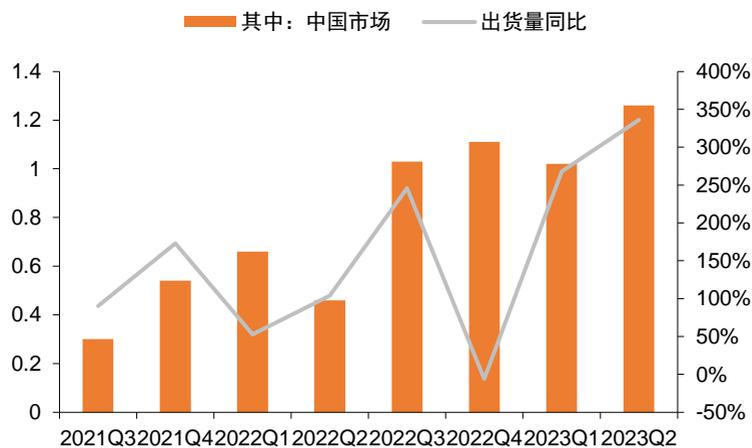
**国内市场：**荣耀Magic V2 23Q3是最畅销的机型。当前华为以34%的市场份额位居第一，三星占比21%排名第二，荣耀占比16%排名第三，其次是OPPO、vivo、小米。

图：全球折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：DSCC，天风证券研究所

图：中国折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：IDC，天风证券研究所

## 近期重要事件

1、12月25日，天禄科技发布公告，公司子公司安徽吉光新材料有限公司拟进行增资扩股，引入投资者深圳市三利谱光电科技股份有限公司，认购新增注册资本5000万元。此后，公司持有安徽吉光69.66%股权，显智链持有安徽吉光13.48%股权，三利谱持有安徽吉光16.86%股权。三利谱超宽幅偏光片项目9月14日在黄冈开工，该项目总投资为100亿元，设计产能为1.4亿m<sup>2</sup>/年，预计年产值100亿元。而TAC膜作为偏光片的重要原材料，安徽吉光作为天禄科技TAC膜项目的实施平台，该项目的逐步投产，有望持续提升TAC膜未来市场需求。

2、近日，National Yunlin University of Science and Technology的研究人员研发了一种基于块寻址方式实现的Micro LED控制驱动系统，以提升Micro LED屏幕对显示信号的处理与吞吐能力，进而提高Micro LED的刷新率。通过新的驱动系统技术，Micro LED显示模块的处理速度达到了每秒600至1100帧（FPS），具体效果取决于视频内容的运动特性。这些速度与当前技术相比有着显著的进步，为更流畅、更动态的显示体验打开了大门。

3、12月21日，屏幕供应商TCL华星宣布，已全新开发 $\Delta E$ 色准提升技术，成为业内首家在MNT模组端实现色准调校的公司。在量产化应用中，TCL华星建立高集成度的画质调试工站。以Gamma、 $\Delta E$ 校正的一站式调校为基础，应用并行调校算法，并辅以自动化软件，达到高效调试的目的。此外，TCL华星通过设计优化与制造工艺的精进，为面板OC/背光LED提供了保证，将模组色点波动进行有效控制。TCL华星打造的32英寸UHD 240Hz显示器，已经顺利获得莱茵高游戏性能金牌认证。

4、韩国Micro Display相关技术厂Raontech在19日宣布已与中国台湾地区Micro LED大厂臻创科技签署合作协议，将为Micro LED供应首批背板晶圆。这次合作通过Raontech超低功耗、超小型硅背板和系统单晶片（SoC）技术与臻创科技的Micro LED键合、着色和模块化技术及量产能力结合，抢占下一代XR设备的核心零组件市场。

## 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