



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

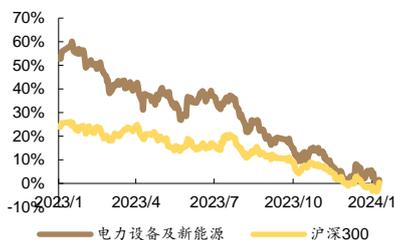
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

新年新车重磅上市，OBC 市场增长趋势整体向好

投资要点：

- 本月将上市 4 款重磅新车，均为纯电车型。1) 小鹏 X9：新车定位中大型 MPV，新车的 XNGP 智能辅助驾驶累计覆盖城市数量达到 243 城。2) 吉利银河 E8：新车定位中大型轿车，配备全球首个量产的一体式发光前脸和 45 英寸的 8K 屏幕。3) 东风纳米：新车定位小型两厢轿车，搭载 5 英寸液晶仪表和 12.8 英寸悬浮式中控屏，拥有智能座舱。
- 2023 年新能源乘用车 OBC 装机量 706 万套，同比增长 37.6%。供应格局上，弗迪动力今年的销量同比增长了 61.2%，表现强劲。威迈斯在 2023 年继续续写 2022 年过百万套的销售辉煌，年度销量达到 132 万套。富特科技的总装机量超过了特斯拉，位居榜单第三。特斯拉则在内销和出口方面都取得了显著进展。华为数字能源继续在榜上，其装机量较去年增长了 7.6%。此外，汇川联合动力在电源领域取得了重要突破，英搏尔电源和电驱动助力多合一市场，欣锐科技积极拓展外资客户，并已取得了阶段性的成果。市场增长趋势跟随整车整体向好。
- 新能源汽车投资建议：建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- 新能源发电投资建议：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。
- 工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- 风险提示：原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 新年新车重磅上市，OBC 市场增长趋势整体向好.....	5
1.1. 三款纯电新车上市.....	5
1.1.1. 全新智驾大 7 座 MPV 小鹏 X9.....	5
1.1.2. 新一代 5 米宽体纯电轿车吉利银河 E8.....	6
1.1.3. 智能座舱小型两厢轿车东风纳米 01.....	6
1.2. 2023 年新能源乘用车 OBC 装机量：弗迪、威迈斯创新高 富特科技超特斯拉....	7
1.3. 行业数据跟踪.....	8
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
2. 新能源发电.....	9
2.1. 行业数据跟踪.....	10
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
3. 工控及电力设备.....	11
3.1. 行业数据跟踪.....	11
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	11
4. 本周板块行情（中信一级）.....	12
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 12 月上市重点新车一览	5
图 2: 小鹏 X9	5
图 3: 吉利银河 E8	6
图 4: 东风纳米 01	6
图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	8
图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	8
图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	8
图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	9
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	9
图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)	9
图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	10
图 16: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	10
图 17: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	10
图 18: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	10
图 19: 工业制造业增加值当月同比变化	11
图 20: 工业增加值累计同比变化	11
图 21: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	11
图 22: 长江有色金属市场铜价格趋势 (元/吨)	11
图 23: 中信指数一周涨跌幅	12
图 24: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	13

表 1: 小鹏 X9 主要参数	5
表 2: 吉利银河 E8 主要参数	6
表 3: 东风纳米 01 主要参数	7
表 4: 2023 年新能源乘用车 OBC 装机量	7
表 5: 新能源汽车行业要闻追踪	9
表 6: 新能源汽车行业个股公告追踪	9
表 7: 新能源发电行业要闻追踪	10
表 8: 新能源发电行业个股公告追踪	11
表 9: 电力设备及工控行业要闻追踪	11
表 10: 电力设备及工控行业个股公告追踪	12
表 11: 细分行业一周涨跌幅	12

1. 新年新车重磅上市，OBC 市场增长趋势整体向好

1.1. 三款纯电新车上市

本月已上市三款重磅新车，均为纯电车型，它们分别是：小鹏 X9、银河 E8、纳米 01。

图 1：1 月上市重点新车一览

生产厂商	产品	燃料形式	级别	工改模	上市时间	亮点
小鹏汽车	小鹏 X9	纯电	C SUV	全新	2024/1/1	XNGP 智能辅助驾驶、星舰设计语言、轻雷达设计方案
吉利汽车	银河 E8	纯电	C NB	全新	2024/1/5	8K 高清 45 英寸大屏，银河 NOS-无界版车机系统，高通骁龙 8295 芯片
东风汽车	纳米 01	纯电	A0 HB	全新	2024/1/7	悬浮式车顶的设计、隐藏式门把手、车内座椅可以“一键躺平”

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.1. 全新智驾大 7 座 MPV 小鹏 X9

图 2：小鹏 X9



资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

根据乘联会消息，小鹏 X9 已于 1 月 1 日正式上市。新车定位中大型 MPV。官方称为“新物种”。新车的 XNGP 智能辅助驾驶累计覆盖城市数量达到 243 城。立体感十足的型面雕塑设计让整车的视觉效果更具冲击力，打破 MPV “方盒子”平庸造型。空间上第二排是这台车的绝对 C 位，先从最上方来看，这里有 21.4 英寸家庭娱乐生态屏，它支持同级唯一 0-75° 无极电动角度调节，任何座位不管坐卧都有最佳观影体验。两颗激光雷达采用隐藏式设计放在灯的下面，小鹏 X9 采用轻雷达设计方案，去掉了两个前向角雷达。

表 1：小鹏 X9 主要参数

参数	宋 L
长 (mm)	5,293
宽 (mm)	1,988
高 (mm)	1,785
轴距 (mm)	3,160
动力系统	电动机+EVT
CLTC 纯电续航 (km)	610 / 640 / 702

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.1.2. 新一代 5 米宽体纯电轿车吉利银河 E8

图 3: 吉利银河 E8



资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

根据乘联会消息, 吉利银河 E8 于 1 月 5 日正式上市。新车定位中大型轿车。新车配备全球首个量产的一体式发光前脸, 拥有 158 个窗口组成的发光矩阵。灯设计灵感来自于旭日上升轨迹, 灯腔内搭载了 390 颗 LED 灯珠, 同样支持不同灯语形式。内饰方面, 新车将提供初霁白、湖境灰两种配色选择。当然银河 E8 最为抢眼的是配备了 45 英寸的 8K 屏幕, 拥有全场景 AI 智能语音交互, 在 P 挡状态下支持手机或者手柄直连来打游戏。搭载高通骁龙 8295 芯片与银河 NOS—无界版车机系统。

表 2: 吉利银河 E8 主要参数

参数	ID.7 VIZION
长 (mm)	5,010
宽 (mm)	1,862
高 (mm)	1,920
轴距 (mm)	2,925
动力系统	电动机+EVT
CLTC 纯电续航 (km)	550 / 620 / 665

资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

1.1.3. 智能座舱小型两厢轿车东风纳米 01

图 4: 东风纳米 01



资料来源: 乘联会微信公众号, 德邦研究所

根据乘联会消息, 东风纳米 01 于 1 月 7 日正式上市。新车定位小型两厢轿车。车头采用东风双飞燕 LOGO, 使用贯穿式灯组设计, 日行灯为 C 型设计。采用四门布局, 拥有短前后悬的车身设计, 并配备隐藏式门把手、低风阻轮圈。内饰方面, 新车整体升级简洁, 除了 5 英寸液晶仪表和 12.8 英寸悬浮式中控屏, 没有更多的物理按键, 在一定程度上营造出一些科技氛围。拥有智能座舱, 车内座椅可以“一键躺平”, 将车内座椅变成一张“双人床”。新车还采用了无框式车门, 手套箱拖拉式的抽屉也比较有意思。

表 3：东风纳米 01 主要参数

参数	问界 M9
长 (mm)	4,030
宽 (mm)	1,810
高 (mm)	1,570
轴距 (mm)	2,660
动力系统	电动机+EVT
CLTC 纯电续航 (km)	-

资料来源：乘联会微信公众号，德邦研究所

1.2. 2023 年新能源乘用车 OBC 装机量：弗迪、威迈斯创新高 富特科技超特斯拉

根据 NE 时代新能源乘用车终端数据统计，2023 年新能源乘用车 OBC 装机量 706 万套，同比增长 37.6%。

供应格局上，弗迪动力今年的销量同比增长了 61.2%，表现强劲。威迈斯在 2023 年继续续写 2022 年过百万套的销售辉煌，年度销量达到 132 万套。富特科技的总装机量超过了特斯拉，位居榜单第三。特斯拉则在内销和出口方面都取得了显著进展。华为数字能源继续在榜上，其装机量较去年增长了 7.6%。此外，汇川联合动力在电源领域取得了重要突破，英搏尔电源和电驱动助力多合一市场，欣锐科技积极拓展外资客户，并已取得了阶段性的成果。市场增长趋势跟随整车整体向好。

表 4：2023 年新能源乘用车 OBC 装机量

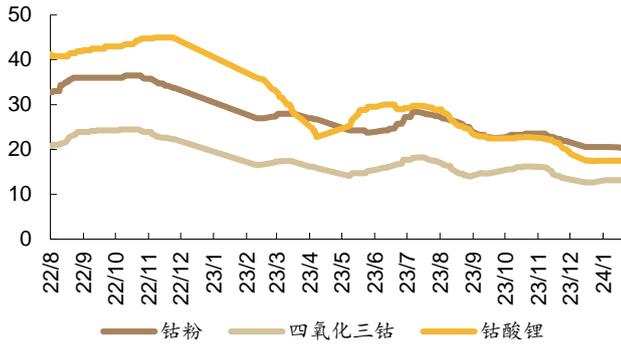
厂商	装机量 (单位/套)	同比变化	市场份额	亮点
弗迪动力	2,369,881	61.2%	33.6%	比亚迪 2023 年大受欢迎
威迈斯	1,323,297	27.4%	18.8%	突破 100 万台的装机量
富特科技	615,422	42.8%	8.7%	额外还有蔚来 15 万多的 DCDC+PDU 产品
特斯拉	603,847	36.7%	8.6%	内销出口一起发力
英搏尔	455,181	3.2%	6.5%	电源和电驱动助力多合一产品
欣锐科技	416,539	32.5%	5.9%	积极开拓外资客户，已获得阶段性的成果
科世达	215,055	19.6%	3%	主要服务外资品牌
铁城科技	201,868	-6.1%	2.9%	客户还是以小车为主
汇川联合动力	160,651	326.5%	2.3%	在电源领域有很大的突破
华为数字能源	159,646	7.6%	2.3%	鸿蒙智行的车还是很受大众欢迎的

资料来源：NE 时代新能源微信公众号，德邦研究所

新能源汽车投资建议：建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

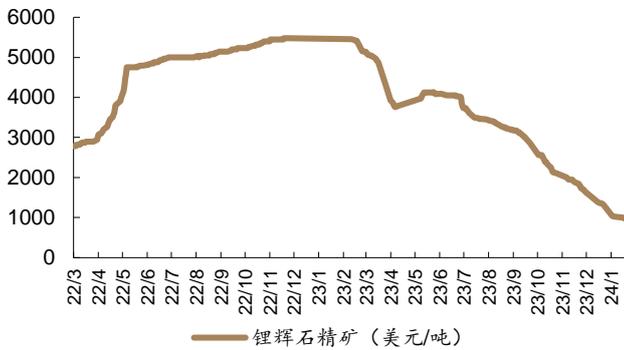
1.3. 行业数据跟踪

图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)



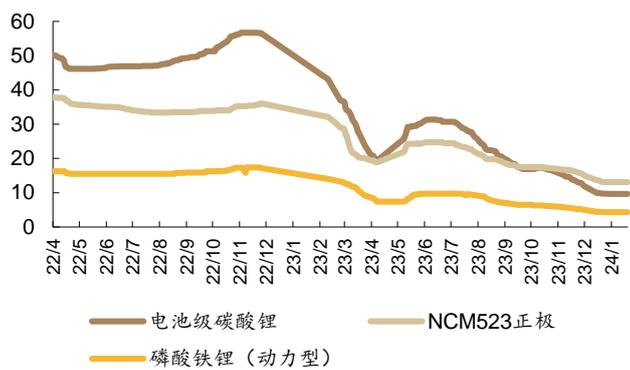
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



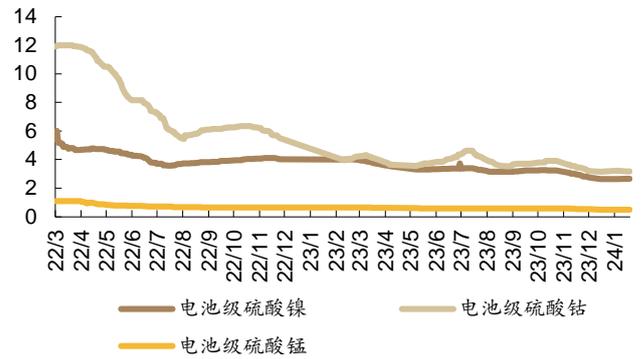
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



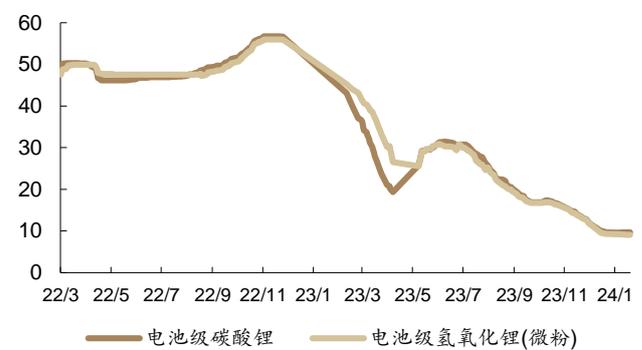
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)



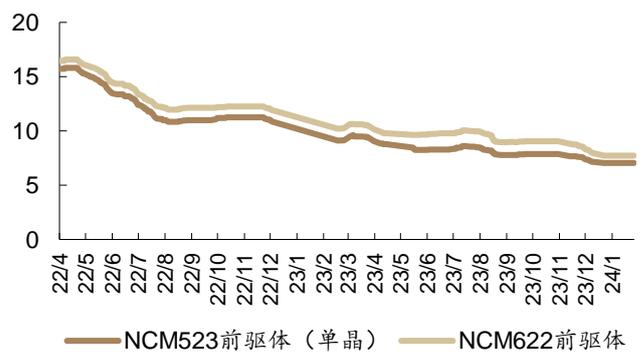
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



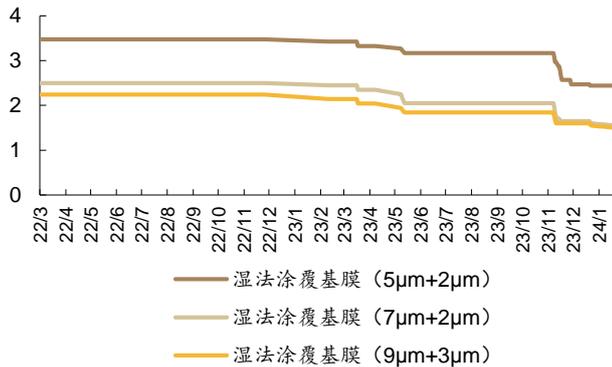
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



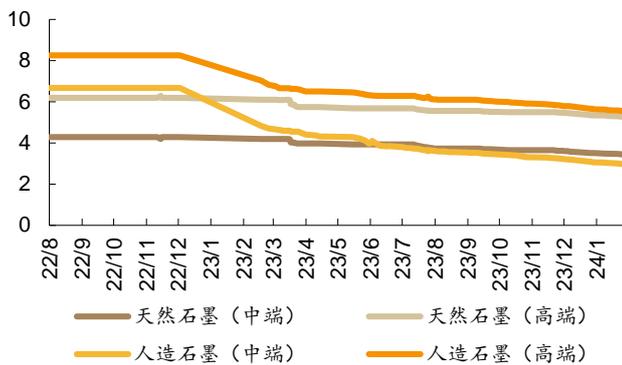
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



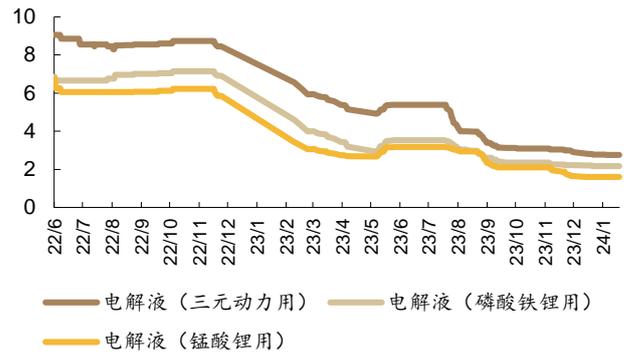
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
岚图即将进入南欧市场	http://mrw.so/6vEMx2
上海新能源汽车保有量排名全球城市第一	http://mrw.so/5MwRi9
保时捷发布纯电版 Macan	http://mrw.so/5Nhlx9

资料来源: 第一电动网, 盖世汽车, 汽车之家, 德邦研究所

表 6: 新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
珠海冠宇	公司发布 2023 年年度业绩预告, 预计 2023 年实现营业收入 113 亿-116 亿, 同比增长 2.97%-5.70%, 实现归母净利润 3 亿-3.6 亿, 同比增长 229.5%-295.58%, 实现扣非净利润 2.2 亿元到 2.6 亿元, 同比增加 1105.55%-1324.74%。
杭可科技	公司发布 2023 年年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 8.2 亿元到 9.2 亿元, 同比增加 67.14%-87.53%, 实现扣非净利润 7.85 亿元到 8.85 亿元, 同比增加 65.96%-87.10%。
西藏矿业	公司发布 2023 年年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 0.95 亿-1.4 亿, 同比减少 82.4%-88.06%, 实现扣非净利润 0.8 亿元到 1.2 亿元, 同比减少 84.52%-89.68%。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

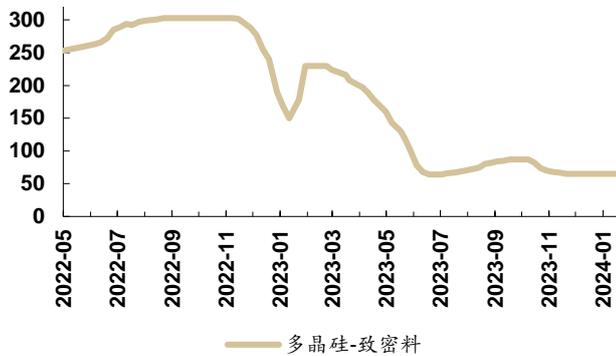
2. 新能源发电

新能源发电投资建议: 重点推荐光伏板块, 建议关注几条主线: 1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业: 晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能; 2) 盈利确定性高, 新型技术涌现的电池片环节: 通威股份、爱旭股份、钧达股份等; 3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业: TCL 中环、双良节

能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

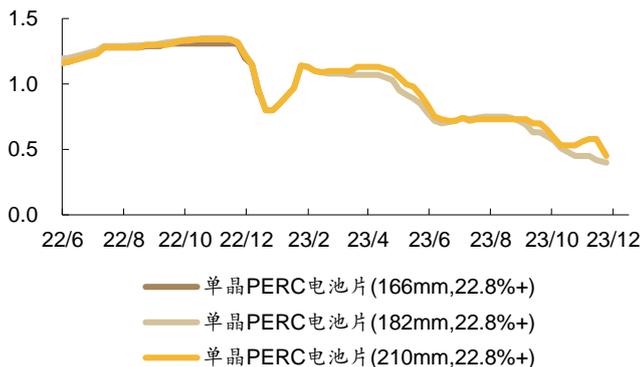
2.1. 行业数据跟踪

图 15：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



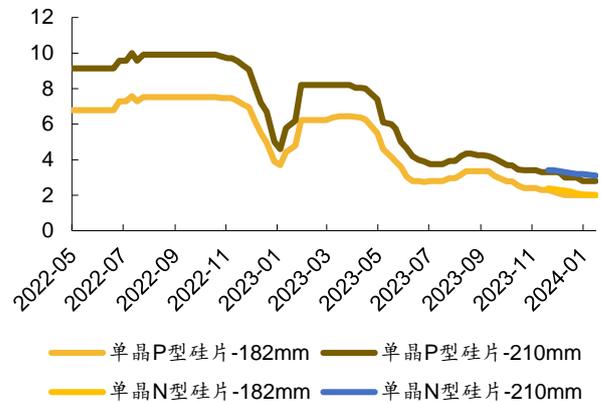
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



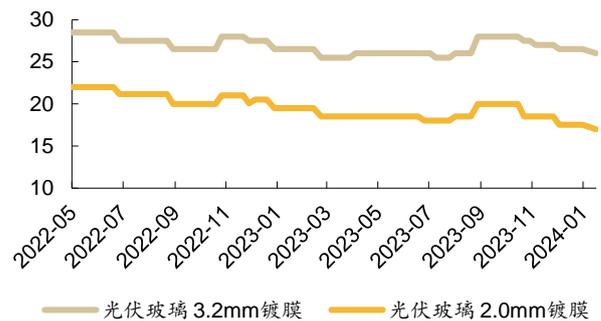
资料来源：WIND，德邦研究所

图 16：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 7：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
国际能源署预测：未来 5 年全球可再生能源将迎来快速增长期	http://mrw.so/5NhlxO
广西秀峰区：分布式光伏并网容量超出变压器裕度容量 可提高电压等级并网	http://mrw.so/61zrMm
浙江永康：到 2025 年光伏装机超过 500MW	http://mrw.so/5xurjT

资料来源：北极星太阳能光伏网，人民网，桂林市秀峰区人民政府，永康市人民政府，德邦研究所

表 8：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
阳光电源	公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年实现营业收入 710 亿-760 亿，同比增长 76%-89%，实现归母净利润 93 亿-103 亿，同比增长 159%-187%。
海力风电	公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年归母净利润亏损 0.68 亿-0.89 亿，上年同期盈利 2.1 亿元，扣非净利润亏损 0.97 亿元到 1.17 亿元，上年同期盈利 0.49 亿元。
晶科能源	公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 72.5 亿-79.5 亿，同比增长 146.92%-170.76%，实现扣非净利润 65.5 亿元到 72.5 亿元，同比增长 147.59%-174.05%。

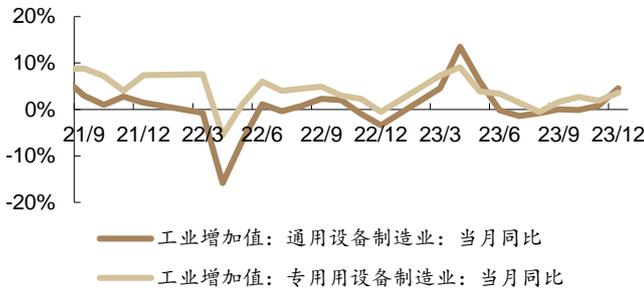
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

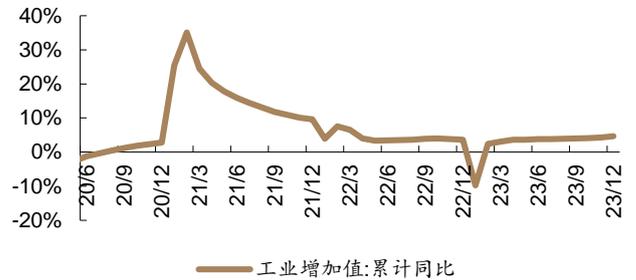
3.1. 行业数据跟踪

图 19：工业制造业增加值当月同比变化



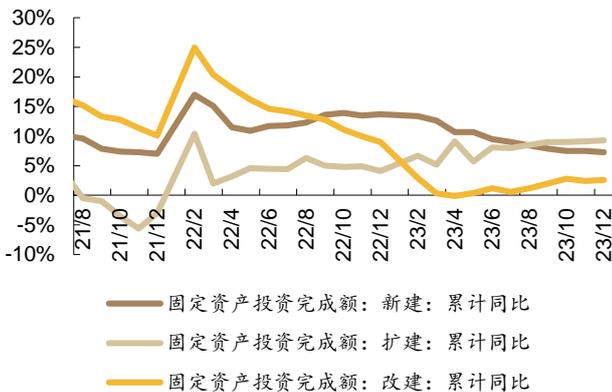
资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：工业增加值累计同比变化



资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 22：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 9：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
开展全国统一电力市场发展规划研究，健全多层次统一电力市场体系	http://mrw.so/5Mx1ld
中亚燃气联合循环电站 2 号燃机正式商运	http://mrw.so/5Mx62v
四川枕头坝首台机组尾水管提前交面	http://mrw.so/61zHUG

资料来源：国际电力网，国际能源网，德邦研究所

表 10: 电力设备及工控行业个股公告追踪

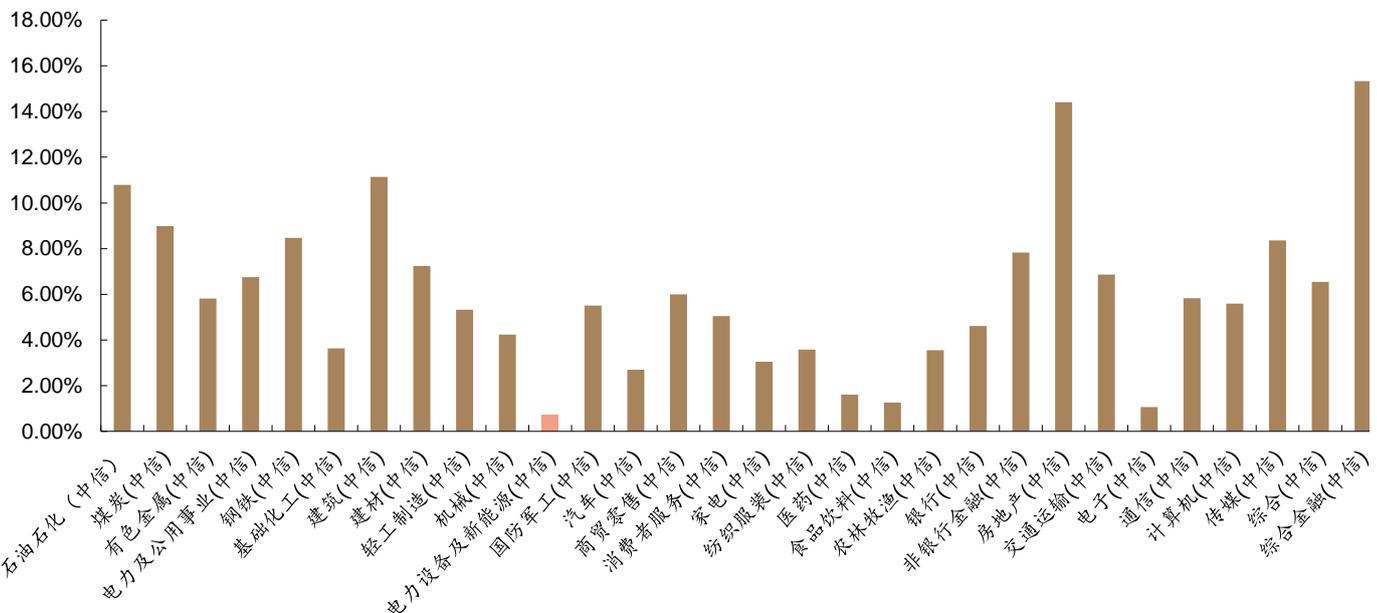
股票名称	公告简介
长高电新	公司发布 2023 年年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 1.5 亿-1.9 亿, 同比增长 158.4%-227.3%, 实现扣非净利润 1.4 亿元到 1.75 亿元, 同比增长 229.33%-311.66%。
东方电气	南方电网公司于 2023 年 12 月 25 日在中国南方电网供应链统一服务平台公告了“南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目中标公示”。公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书, 公司成为上述项目的中标人之一, 共中 5 个包, 中标金额约 1.32 亿元。

资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

4. 本周板块行情 (中信一级)

电力设备及新能源行业过去一周上涨 0.71%, 涨跌幅居中信一级行业第 30 名, 跑输沪深 300 指数 2.86 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 2.35%、2.85%、-0.51%、3.36%、11.48%、1.66%。

图 23: 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

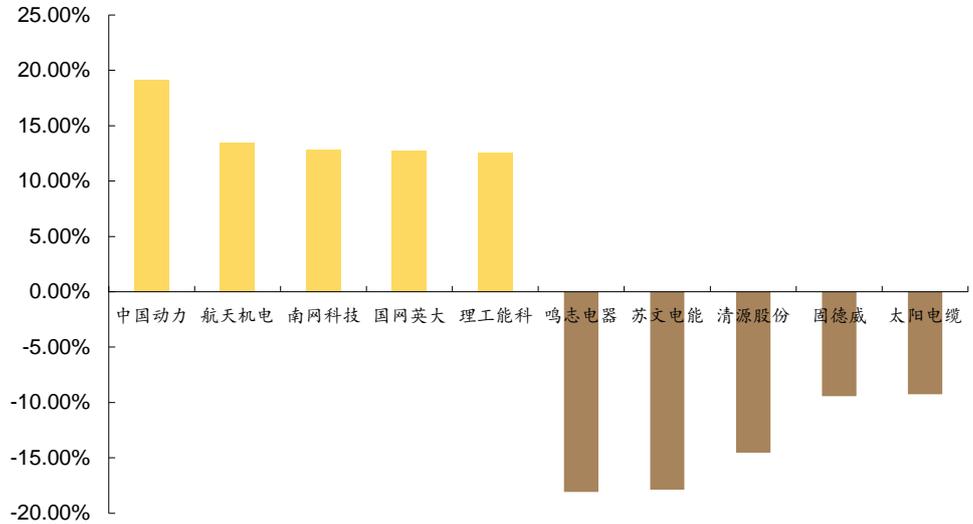
表 11: 细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,910.22	2,756.34	5.58%	2,914.78	-0.16%	12.40	1.21
深证综指	399001.SZ	8,762.33	8,479.55	3.33%	9,221.31	-4.98%	19.36	1.95
沪深 300	000300.SH	3,333.82	3,218.90	3.57%	3,337.23	-0.10%	10.85	1.20
CS 电力设备	CI005011.WI	7,323.42	7,271.72	0.71%	7,532.89	-2.78%	17.93	2.22
输变电设备	CI005472	1,568.47	1,532.40	2.35%	1,576.38	-0.50%	18.38	2.06
配电设备	CI005473	1,267.58	1,232.49	2.85%	1,313.22	-3.48%	27.42	1.82
光伏	CI005286	9,292.84	9,340.26	-0.51%	8,937.81	3.97%	11.21	2.21
风电	CI005284	2,337.00	2,260.93	3.36%	2,600.10	-10.12%	27.55	1.36
核电	CI005476	1,444.21	1,295.46	11.48%	1,436.13	0.56%	82.24	1.46
新能源汽车	884076.WI	2,707.37	2,663.19	1.66%	2,912.07	-7.03%	17.72	2.13

资料来源: WIND, 德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为中国动力（19.17%）、航天机电（13.47%）、南网科技（12.83%）、国网英大（12.74%）、理工能科（12.59%）。跌幅前五名分别为鸣志电器（-18.09%）、苏文电能（-17.88%）、清源股份（-14.53%）、固德威（-9.43%）、太阳电缆（-9.25%）。

图 24：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。