

非金属新材料

碳纤维利润延续回升，持续推荐凯盛科技

作者：

分析师鲍荣富SAC执业证书编号：S1110520120003

分析师熊可为SAC执业证书编号：S1110523120001

分析师朱晓辰SAC执业证书编号：S1110522120001



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2024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（2024/01/26）

		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	238.7	26.5	0.7%	36.7	26.4
	300699.SZ 光威复材	193.4	23.3	-2.3%	17.1	14.2
	836077.BJ 吉林碳谷	80.2	13.7	-7.3%	12.7	10.7
	002088.SZ 鲁阳节能	72.5	14.3	-1.1%	11.3	9.7
消费电子	600552.SH 凯盛科技	103.7	11.0	-1.4%	40.7	28.1
	300632.SZ 光莆股份	31.8	10.4	-6.1%	-	-
	301387.SZ 光大同创	35.5	46.7	-8.3%	15.9	11.8
新能源	600458.SH 时代新材	74.6	9.1	7.9%	10.6	8.1
	603330.SH 天洋新材	30.4	7.0	-4.9%	15.0	10.1
	001269.SZ 欧晶科技	92.8	48.2	-0.6%	7.0	5.8
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	37.7	11.7	-2.0%	0.0	0.0
涂料油墨	688157.SH 松井股份	45.3	40.6	-10.1%	32.6	22.1
	688571.SH 杭华股份	27.7	6.7	-1.2%	-	-
	688129.SH 东来技术	17.5	14.5	-5.0%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	-	-	-	-	-
其他	600529.SH 山东药玻	165.2	24.9	-4.6%	-	-
	002632.SZ 道明光学	44.3	7.1	-5.1%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	48.3	5.3	-2.9%	0.0	0.0

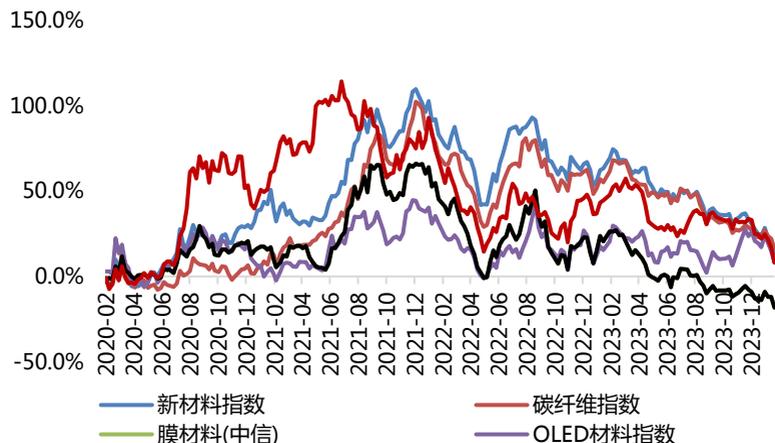
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为-2.9%，跑赢沪深300指数-4.8%。观察各子板块，碳纤维指数-2%、半导体材料指数-3.1%、OLED材料指数-6.1%、膜材料指数-4.6%、涂料油墨指数-3%。

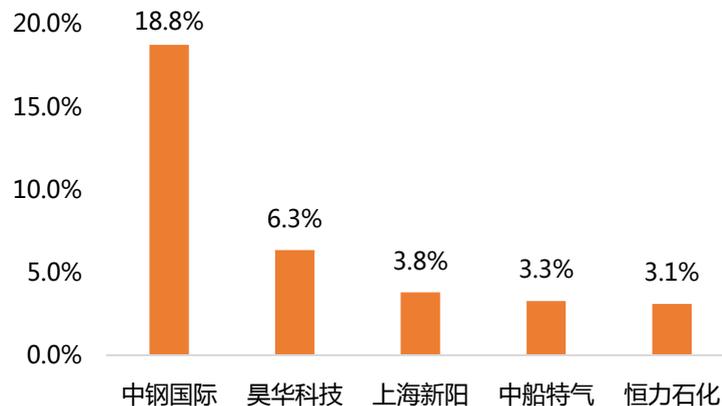
个股涨跌：本周新材料板块中，实现正收益个股占比为+3%，表现占优的个股有中钢国际（+18.8%）、昊华科技（+6.3%）、上海新阳（+3.8%）、中船特气（+3.3%）、恒力石化（+3.1%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/01/26）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/01/26）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

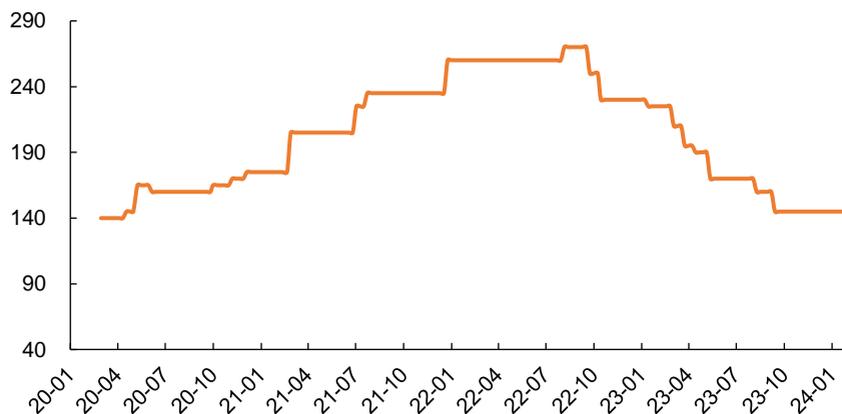
子版块跟踪-碳纤维

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1月25日，碳纤维市场价格维持稳定，供应端充足，下游采购气氛一般，预计下周国内碳纤维市场价格稳定。

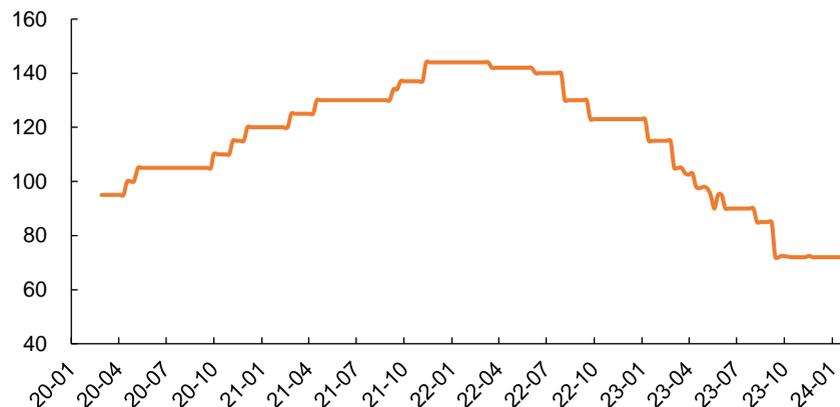
- 1、T700-12K价格145元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0/kg，年初至今涨幅0元/kg，年涨幅-80元/kg
- 2、T300-24/25K价格77.0元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅-3.0元/kg，年初至今涨幅0元/kg，年涨幅-48.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格72.0元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅-5.0元/kg，年初至今涨幅0元/kg，年涨幅-43.0元/kg

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，原丝及丙烯腈价格稳定

需求：截至1/25，碳纤维下游市场需求维持平稳，临近春节假期，部分小厂需求减量。风电叶片仍多执行订单为主，需求维持稳定；体育器材需求平稳，低价入市采购，成交平平；碳碳复材用量维持稳定，以低价采购T400级别产品为主；压力容器等其他需求总体用量有限。

成本：截至1/25，原丝价格维持稳定，丙烯腈价格下降。

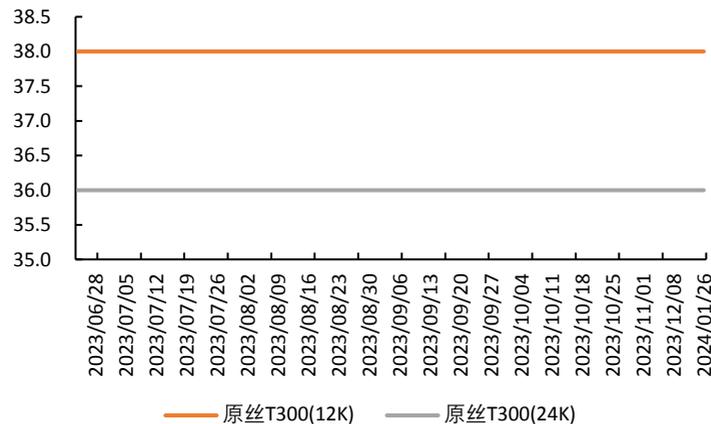
- 1、丙烯腈价格9.5元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅-0.55元/kg，季涨幅-0.05元/kg，年初至今涨幅-0.1元/kg，年涨幅-0.6元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg

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

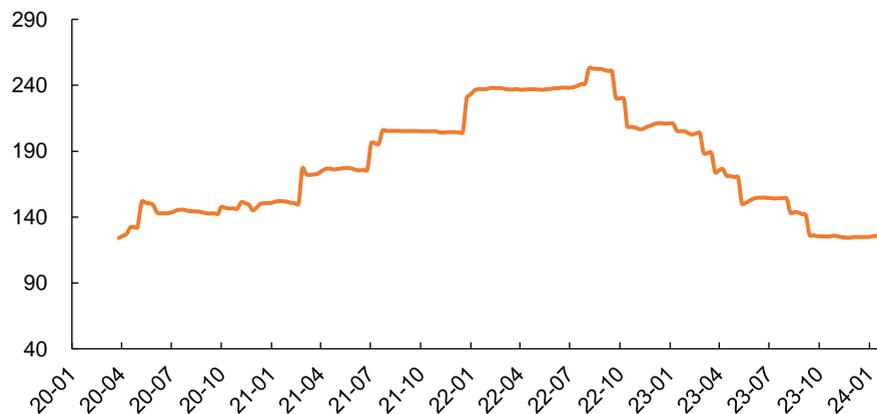
毛利：利润稳定，丙烯腈原料价格稳定

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126元/kg，周涨幅0.0元/kg、月涨幅1.1元/kg，季涨幅0.5元/kg，年初至今涨幅0.7元/kg，年涨幅-79.2元/kg

2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为53元/kg，周涨幅0.0元/kg、月涨幅1.1元/kg，季涨幅0.5元/kg，年初至今涨幅0.7元/kg，年涨幅-42.2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）



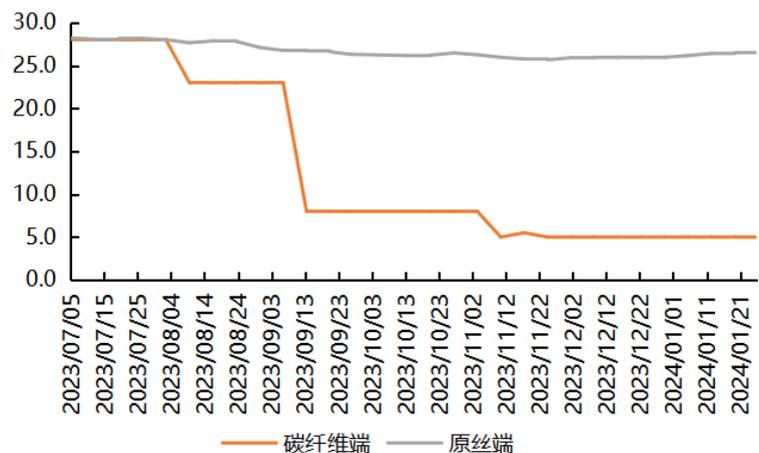
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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：

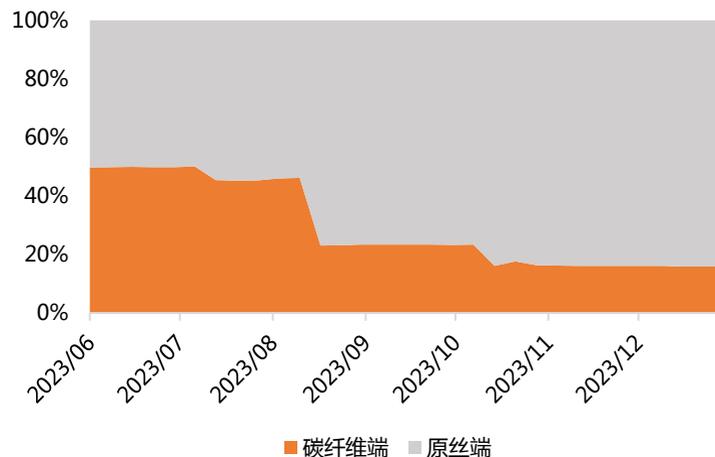
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.5元/kg，周涨幅0.1元/kg、月涨幅0.6元/kg，季涨幅0.6元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为5元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg

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、1月26日，**江苏米格新材料股份有限公司**将于深交所创业板接受上市委审核。米格新材是一家专业从事功能性碳基材料及制品研发、生产和销售的高新技术企业。公司本次拟公开发行股票数量不超过 3,219.2307 万股，募集资金合计5亿。募集资金净额将全部用于以下用途：

表：米格新材募集资金拟投资项目

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	投资总额	拟使用募集资金金额
1	功能性碳纤维材料生产项目	米格新材	36,804.10	34,304.10
2	研发中心建设项目	米格新材	5,872.88	5,872.88
3	补充流动资金	米格新材	10,000.00	10,000.00
合计		/	52,676.98	50,176.98

资料来源：米格新材-首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书、天风证券研究所

2、1月18日，中国证监会发布消息，同意**安徽佳力奇先进复合材料科技股份有限公司**首次公开发行股票注册。本次IPO，公司计划募资11.22亿元，用于建设先进复合材料数智化生产基地、研发技术中心等项目。产品主要应用于军用航空、民用航空、轨道交通等领域。

表：佳力奇募集资金拟投资项目

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金投资金额	建设期	项目实施主体
1	先进复合材料数智化生产基地建设项目	61,987.22	61,987.22	24个月	佳力奇
2	研发技术中心建设项目	24,014.12	24,014.12	24个月	佳力奇
3	先进复合材料数智化制造系统建设项目	5,245.74	5,245.74	24个月	佳力奇
4	补充流动资金	21,000.00	21,000.00		佳力奇
合计		112,247.09	112,247.09		

资料来源：佳力奇-首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书(注册稿)、天风证券研究所

近期重要事件

3、1月23日、**安徽弘昌新材料股份有限公司**在安徽证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市。安徽弘昌新材料股份有限公司是一家集碳纤维及制品研究开发、生产制造、销售与服务的国家高新技术企业。弘昌新材是中国**高性能黏胶基碳纤维保温材料制造行业的创新引领者，首创了黏胶基碳纤维保温材料的连续式生产制备技术**，其碳纤维保温毡产能位居国内前列。

4、1月10日，日本东丽工业株宣布，已开发出**TORAYCA™ M46X碳纤维**。新产品强度比TORAYCA™ MX系列其他产品**高出约20%**，同时也能保持较高的拉伸模量。TORAYCA™ M46X主要是通过采用**东丽的结构控制工艺**对纤维内部石墨结晶结构进行纳米级控制，从而实现纤维取向度提升以及拉伸强度增强。

5、近日，碳纤维拉杆在中建八局承建的**厦门翔安机场项目**中成功应用，实现了**碳纤维拉杆体系在大跨空间结构领域的首次大规模应用**。该碳纤维拉杆由中复碳芯采用**中复神鹰SYT45S-48K碳纤维**制成，单根直径首次突破到20毫米。中复碳芯的先进拉挤技术实现了48K碳纤维性能在拉挤过程中的高效率转化。同时，采用中复碳芯自主设计的新型高强不锈钢锚具（尺寸较传统做法减小约30%，同时实现了杆体-锚具一体化防腐），拉杆在测试过程中破坏形式好，实测破断力超过650kN，锚固效率超过95%。

6、1月17日，据国家知识产权局公告，**威海光威复合材料股份有限公司**取得一项名为“一种碳纤维基体复合材料的砂轮”。本砂轮具备了重量轻，导热高，模量高等特点，具有金属砂轮盘和纯碳纤维砂轮的综合性能，适合于大磨削量轴类产品加工。

Part2

子版块跟踪-新能源材料

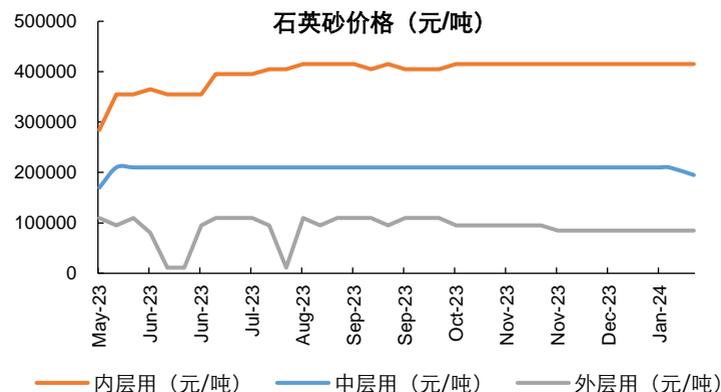
光伏辅材：高纯石英砂价稳，胶膜降价趋势明显

1.光伏玻璃：本周市场基本无成交，临近1月底，传统谈判期即将来临，新一轮博弈开始，组件企业本周采购较少，均等待2月玻璃价格公布再度进行采购，整体来看，2月玻璃价格预计将受需求及近期成本下降表现下跌。

2.EVA/POE光伏料：EVA、POE光伏料供给稳定，主流厂家排产继续跟进。扬子巴斯夫近日微博公告，受乙烯装置变压器火情影响致电网失电，导致乙烯和下游装置停车，目前已进入环评和事件调查环节。尚无法评估该状况对EVA的影响，但可以确定对光伏EVA影响可以忽略不计。

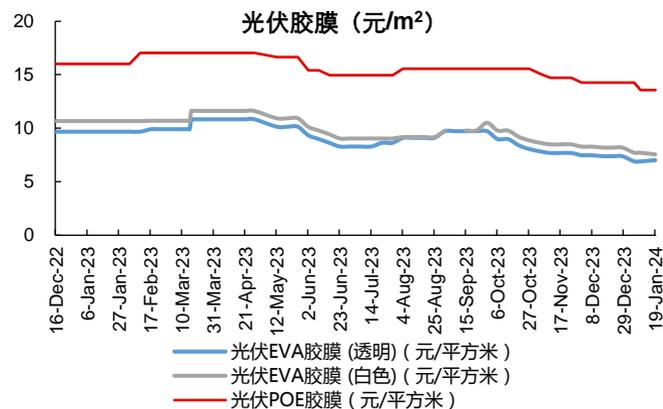
3.光伏胶膜：当前透明EVA胶膜、白色EVA胶膜、EPE胶膜、POE胶膜价格较上一个报价日继续维持稳定，预计至春节前这种趋势将成为常态。胶膜厂家开工率进一步下调，对于过往订单较多的企业来说，目前情况对其利好。胶膜厂家进入年前最后一轮生产进程，排产持续，预计成交将逐步减

图：高纯石英砂价格



来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

图：光伏胶膜价格



来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

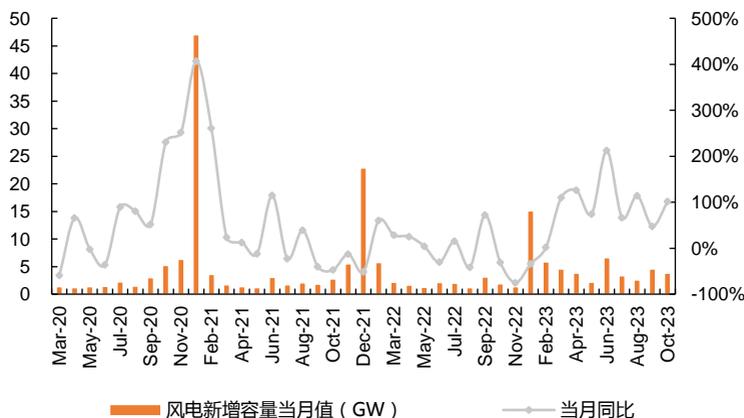
风电：迎装机旺季，深远海趋势不改

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，14家整机厂共计中标约116GW。其中，远景、金风、明阳分别占比19.3%、17.7%、15.6%。

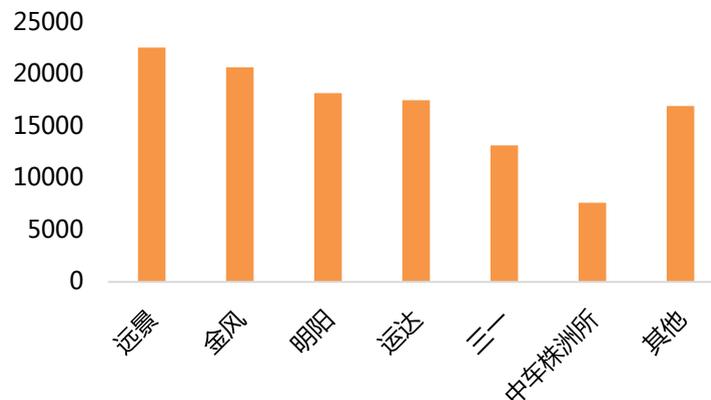
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2023年风电项目中标情况（规模单位：MW）



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、2024年1月26日，国家能源局发布《2023年全国电力工业统计数据》，数据显示，截止到2023年底，国内累计电力装机规模为29.2亿千瓦。其中，风电：累计装机4.4亿千瓦，占比15%；光伏：累计装机6.1亿千瓦，占比21%。

结合2022年底的数据可以计算出，2023年，全国新增电力装机规模为3.6亿千瓦。其中，风电：2023年新增装机0.759亿千瓦，同比增长102%，占当年新增装机的21%；光伏：2023年新增装机2.169亿千瓦，同比增长148%，占当年新增装机的60%；

表：最近两年全国累计、新增电力装机情况

装机类型	累计装机 (万千瓦)		2023年底累计装机占比	新增装机 (万千瓦)			2023年新增装机占比
	2022年	2023年		2022年	2023年	同比增速	
智汇光伏制表							
总装机	256405	291965	100%	19974	36013	80%	100%
火电	133239	139032	48%	4471	5793	30%	16%
水电	41350	42154	14%	2387	804	-66%	2%
风电	36544	44134	15%	3763	7590	102%	21%
光伏	39261	60949	21%	8741	21688	148%	60%
核电	5553	5691	2%	227	138	-39%	0%

资料来源：公众号-西部碳中和新能源联盟、天风证券研究所

2、1月26日，中国电建集团（股份）公司2024年度风力发电机组框架入围集中采购项目入围候选人公示，金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能、运达股份、东方风电、中船海装、电气风电、中车株洲所、中车山东风电10家整机商入围。

本次框架采购招标共三个包件：包件一：自主投资项目所需陆上机型（5GW）；包件二：工程承包项目所需陆上机型（12GW）；包件三：海上机型（3GW）。

近期重要事件

3、1月24日，**运达股份**自主研发的WD230-10MW风电机组在张北国家实验风电场成功完成样机吊装，并展开测试。这是目前经过鉴衡认证已经开展测试的**陆上风轮直径最大风电机组**，再次刷新风电装备测试数据记录，引领风电机组研制开发迈上新台阶。

4、1月18日，吉林省大安市与**阳光新能源开发股份有限公司**举行“一园、两区、一基地”项目签约仪式。公司将依据大安新能源特点，计划在大安规划打造“一园、两区、一基地”，包括阳光新能源装备制造园、储能实证实验区、**1GW氢基绿色能源示范区、1GW风光储一体化综合能源基地**。

5、近日，中船712所成功签订**青岛港7000马力氢电拖轮氢燃料电池系统**合同。该船由山东港口青岛港轮驳公司出资、江苏省镇江船厂（集团）有限公司建造。该项目是继氢燃料电池系统在“三峡氢舟1”号成功示范运行之后，**国内氢燃料电池技术在拖轮上的首次应用**。此次项目的成功签订，**标志着我国氢能源技术在港口行业的创新迈出了新的一步**。

6、1月24日，国务院国资委举办了中央企业高质量发展情况新闻发布会。针对氢能产业，此次发布会不仅在央企新一轮深化改革背景下，国务院国资委**首次公开明确了氢能是央企战略新兴产业，将加大对氢能的技术创新投入，且将氢能项目的投资作为国有企业改革深化提升行动实施首年的年度实施成果**。明确指出**氢能是战略新兴产业，将加大投入**。

Part3

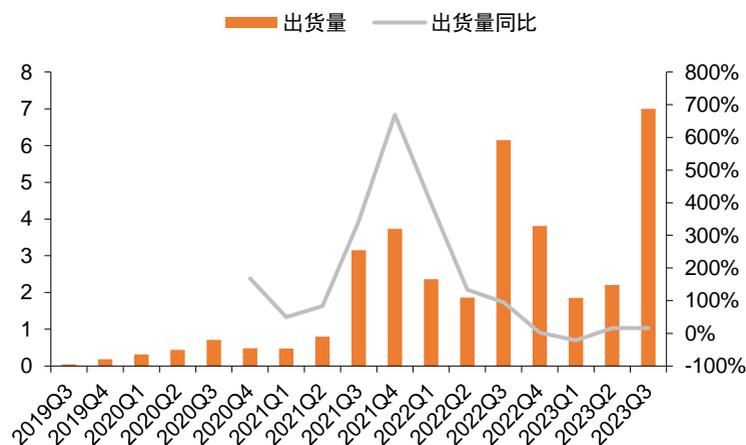
子版块跟踪-显示材料

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%。

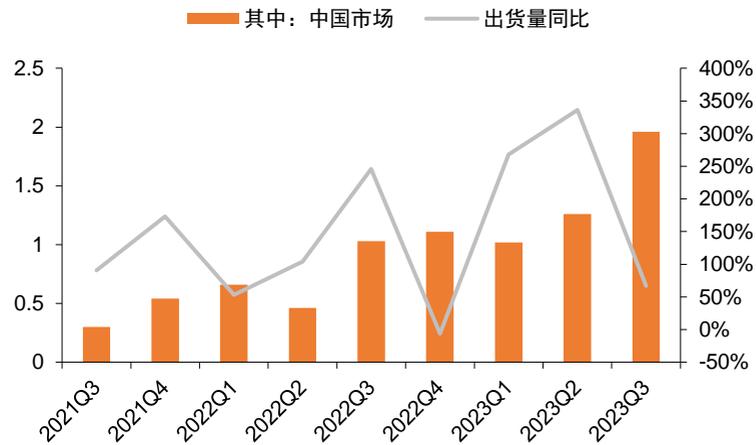
国内市场：23年Q3国内“大折叠”智能手机市场销量排名中，荣耀MagicV2排名第一，华为MateX3、MateX5分列二三名。当前华为以34%的市场份额位居第一，三星占比21%排名第二，荣耀占比16%排名第三，其次是OPPO、vivo、小米。

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、韩国媒体《亚洲日报》（Aju Korea Daily）报导指出，苹果据悉将新iPad采用的OLED面板首批订单量，从原本的1000万部调降至介于700万~800万部。LGD的供货规模估将从11英寸和12.9英寸两款机型原本合计的600万部大砍至介于300万~400万部。不过，三星旗下的Samsung Display则按原订计划供货400万部。
- 2、24日，LGD Display在公布去年第四季度业绩的电话会议上，针对“请告诉我们今年大尺寸OLED的出货计划，去年出现严重负增长”的要求，LGD Display回应道：“我们的目标是今年**OLED面板总销量增长20%**以上。去年，LG Display估计大规模OLED出货量占400万台的20%，约为90万台。
- 3、1月23日，武汉东湖新技术开发区管委会与TCL集团签署《下一代印刷OLED新型显示技术试产线及第6代柔性OLED模组扩产项目合作协议书》。协议项目**拟建设第5.5代印刷OLED显示面板试产线和年产能1000万片模组生产线**，建成后有望在印刷显示技术和产品上实现全球领先。
- 4、根据DSCC最新更新的Advanced Smartphone Display Shipment and Technology Report, OLED 智能手机面板营收预计将从2022年的320亿美元降至2023年的300亿美元，并在2024年降至290亿美元。DSCC研究咨询**预计**：
2023年，OLED智能手机面板出货量将同比增长6%，达到6.24亿片。柔性OLED智能手机面板预计将年同比增长23%，可折叠OLED智能手机面板预计将同比增长46%。刚性OLED智能手机面板预计将同比下降32%。
2024年，OLED智能手机面板出货量将同比增长7%，其中柔性OLED智能手机面板将同比增长7%。此外，刚性OLED混合ASP年同比下降7%。**2024年，智能手机面板营收**将同比下降4%（2023年同比下降8%），其中柔性智能手机面板营收将同比下降6%（2023年同比下降8%），刚性OLED智能手机面板营收预计年同比下降1%（2023年同比下降48%）。

近期重要事件

5、日前，广东省工业和信息化厅、广东省发展和改革委员会、广东省科学技术厅、广东省广播电视局、广东省通信管理局联合印发《广东省发展超高清视频战略性支柱产业集群加快建设超高清视频产业发展试验区行动计划（2023—2025年）》。根据《行动计划》，广东省将着力推动六大重点工程。其中第四点是显示终端提质工程。内容如下：

加快推进维信诺第6代AMOLED模组项目、深圳华星光电第11代TFT-LCD及AMOLED新型显示器件生产线项目、惠州TCL集团整机模组一体化智能制造产业园等重点项目建设。

支持发展**OLED、AMOLED、Micro LED、印刷显示**、量子点、柔性显示、电子纸、平板显示器检测等新型显示技术，推动国家印刷及柔性显示创新中心建设，突破印刷显示关键材料和工艺，开发柔性TFT背板、柔性显示驱动与模组等柔性印刷显示产业共性关键技术，构建完整的印刷及柔性显示技术创新体系。

重点支持新型超高清电视、**柔性显示终端、超高清投影仪、VR/AR、Mini/Micro LED大屏**等高端显示终端产品研发及规模化生产，提升中高端市场竞争力，推进集群高质量发展。

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