

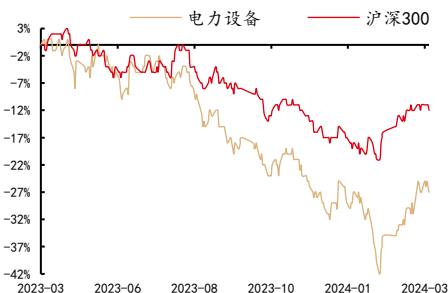
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6685.05
52周最高	9324.32
52周最低	5387.54

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王磊
SAC 登记编号:S1340523010001
Email:wanglei03@cnpsec.com
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《民航局召开低空经济专题会议，政策加持产业高飞》 - 2024.03.22

电力设备行业报告 (2024.3.18-2024.3.22)

光伏 1-2 月组件出口高增，eVTOL 获中通快递 30 架大订单

● 光伏

组件：1-2 月组件出口超预期，同比近 50% 增长。本周海关总署发布光伏 1-2 月出口数据，其中组件 1 月出口额 27.8 亿美元，同环比分别为-21%、+31%，2 月出口额为 25.5 亿美元，同环比分别为-25%、-9%。出口额同比下降明显源于组件过去一年跌价 50%，环比角度，24Q1 相较 23Q4，月均出口额由 22.9 亿美元提升 16%至 26.6 亿美元。出口量方面，预计 24 年 1-2 月组件出口量分别为 23、21GW，同比增长分别达到 53%、43%，月均出口环比 23Q4 也有 30% 的涨幅，组件出口量超预期，核心原因在于欧洲去库后需求复苏+亚洲国家需求提升（印度+沙特+巴基斯坦）。预期 3 月开始组件出口将持续复苏，叠加国内分布式需求快速释放，24 年光伏需求端景气度进一步提升，组件端需求有望达到 650GW。

● 风电

上海启动 5.8GW 海风项目竞配，涵盖四个深远海场址。3 月 20 日，上海市发展改革委发布关于公布《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知，共计 6 个项目合计 5.8GW，包含上海市深远海海上风电 1~4#项目，以及横沙海上风电一期、崇明海上风电一期两个省管海域项目，方案要求横沙海上风电一期（0.65GW）2026 年 6 月底之前并网，其余项目在 2027 年 6 月底之前并网，国管海域项目有望迎来加速推进。

● 新能源车

中通快递与峰飞航空签订 eVTOL 航空器购机协议，订单量 30 架。3 月 22 日，峰飞航空 V2000CG 无人驾驶航空器系统获得由中国民用航空华东地区管理局颁发的型号合格证。中通快递与峰飞航空签订购机协议，订单量 30 架。eVTOL 的商业化进程持续加速，随着订单量的扩大，eVTOL 的制造成本、物料成本都有望继续降低。

汽车报废拆解回收获政策支持。国务院发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提到要完善废旧产品设备回收网络，包括优化报废汽车回收拆解企业布局，推广上门取车服务模式；到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍。我国新能源车的销量从 2018 年起开始突破 100 万辆，并且开始迎来高速发展期，按照动力电池 5-8 年的平均使用寿命来计算，国内早期的新能源车动力电池已陆续进入报废期，我们认为在政策的支持下，废旧汽车回收拆解产业有望迎来发展机遇。

● 风险提示：

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	186.5	8204.7	10.6	14.2	17.6	13.1
603659.SH	璞泰来	买入	19.0	405.8	2.0	2.9	9.3	6.5
002459.SZ	晶澳科技	增持	17.9	595.0	2.8	3.5	6.4	5.2
002276.SZ	万马股份	增持	9.3	96.7	0.6	0.8	15.3	12.1
002531.SZ	天顺风能	增持	10.8	194.2	1.0	1.4	10.5	8.0

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 行情回顾.....	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股走势.....	6
2 光伏	9
2.1 价格情况.....	9
2.2 出口情况.....	10
3 风电	11
3.1 行业分析.....	11
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	13
5 风险提示.....	15

图表目录

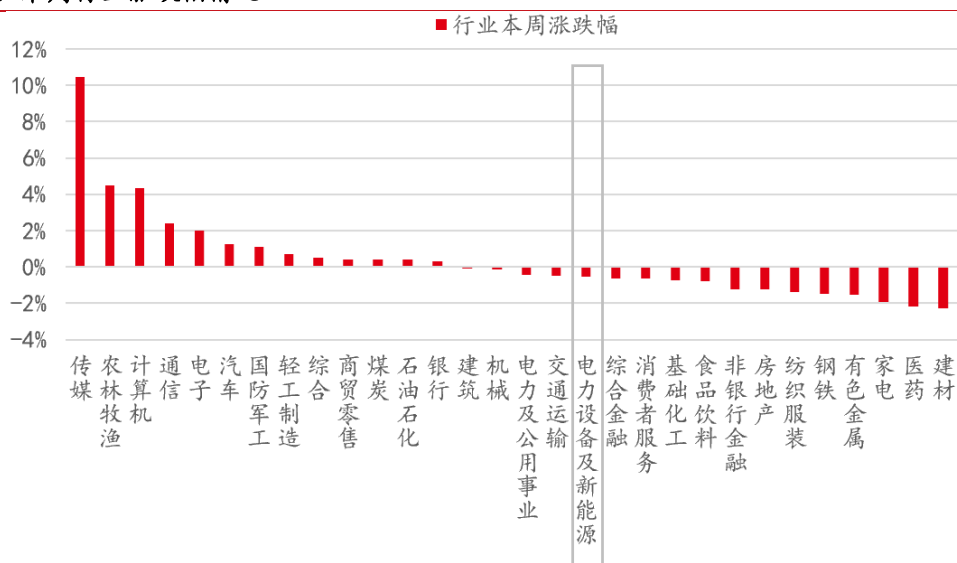
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 国内组件月度出口额 (亿美元)	11
图表 8: 国内组件月度出口量 (GW)	11
图表 9: 锂电核心原材料价格及变化情况	14

1 行情回顾

1.1 板块行情

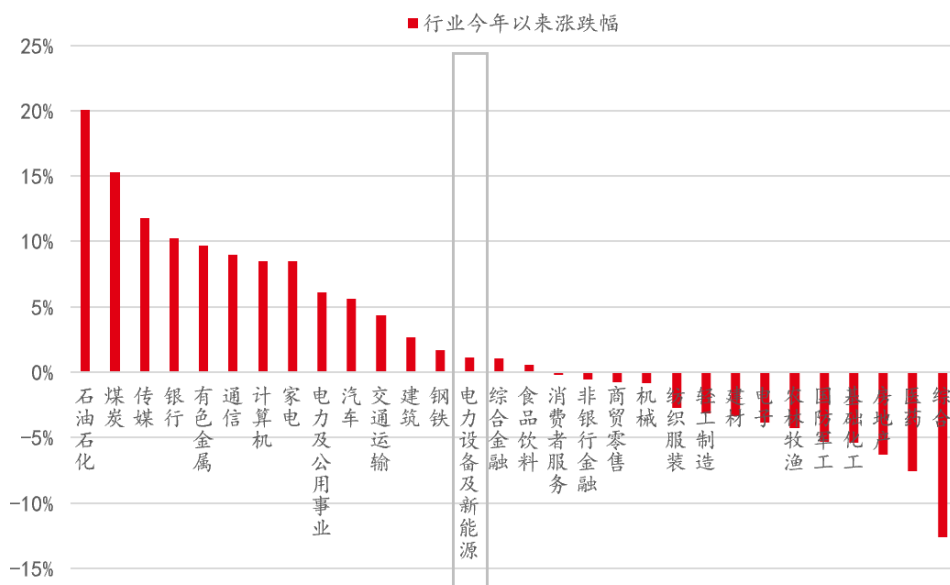
电力设备新能源板块（中信）本周（3/18-3/22）下跌 0.5%，今年以来上涨 1.2%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周光伏板块迎来全面调整，除玻璃等预期存在供需紧张的环节外，其余细分环节下跌明显。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/3/22	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	1522	21	20	-6.2%
	688599.SH	天合光能	531	26	24	-7.5%
	002459.SZ	晶澳科技	595	19	18	-7.0%
	688223.SH	晶科能源	830	9	8	-7.1%
	300118.SZ	东方日升	175	16	15	-5.1%
	300393.SZ	中来股份	98	9	9	-3.2%
	002056.SZ	横店东磁	242	15	15	-0.8%
硅片	002129.SZ	TCL中环	509	13	13	-4.6%
	603185.SH	弘元绿能	178	28	26	-6.1%
	601908.SH	京运通	95	4	4	-2.0%
	600481.SH	双良节能	147	8	8	-5.0%
石英砂	603688.SH	石英股份	300	82	83	1.5%
	001269.SZ	欧晶科技	91	50	47	-5.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1149	27	26	-3.8%
	688303.SH	大全能源	594	29	28	-5.2%
	600089.SH	特变电工	787	16	16	-1.6%
电池片	002865.SZ	钧达股份	162	74	71	-4.2%
	600732.SH	爱旭股份	264	15	14	-2.6%
胶膜	603806.SH	福斯特	525	29	28	-2.1%
	688680.SH	海优新材	43	56	51	-8.8%
	603212.SH	赛伍技术	61	14	14	-2.8%
	603330.SH	天洋新材	27	6	6	-1.7%
玻璃	601865.SH	福莱特	612	27	28	2.6%
	002623.SZ	亚玛顿	45	23	23	-1.4%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1529	104	103	-0.7%
	688390.SH	固德威	180	119	104	-13.0%
	300763.SZ	锦浪科技	241	67	60	-9.7%
	605117.SH	德业股份	409	98	95	-2.6%
	688032.SH	禾迈股份	179	239	215	-9.7%
	688348.SH	昱能科技	89	88	80	-9.1%
变流器	300648.SZ	星云股份	28	20	19	-5.3%
	300693.SZ	盛弘股份	94	32	30	-4.4%
	002335.SZ	科华数据	144	28	31	9.3%
	002518.SZ	科士达	147	26	25	-3.2%
	300827.SZ	上能电气	94	28	26	-6.2%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

风电：本周涨幅靠前标的包括宝胜股份（+11.6%）、振江股份（+7.1%）、起帆电缆（+6.9%）、日月股份（+6.4%），跌幅靠前标的为金盘科技（-9.0%）、海力风电（-6.2%）、三一重能（-5.5%）、大金重工（-4.2%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/3/22	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	285	8	8	-2.9%
	601615.SH	明阳智能	226	10	10	-2.7%
	688660.SH	电气风电	53	4	4	-1.7%
	688349.SH	三一重能	338	30	28	-5.5%
	300772.SZ	运达股份	65	10	9	-2.9%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	194	11	11	-0.5%
	002487.SZ	大金重工	148	24	23	-4.2%
	300129.SZ	泰胜风能	77	9	8	-4.1%
	301155.SZ	海力风电	114	56	52	-6.2%
铸锻件	603218.SH	日月股份	121	11	12	6.4%
	300443.SZ	金雷股份	73	23	22	-2.0%
	603507.SH	振江股份	37	24	26	7.1%
	688186.SH	广大特材	32	15	15	-2.7%
轴承	300850.SZ	新强联	90	26	25	-2.6%
	300718.SZ	长盛轴承	51	17	17	0.3%
	603667.SH	五洲新春	73	20	20	1.8%
海缆	603606.SH	东方电缆	320	46	47	2.0%
	600522.SH	中天科技	503	15	15	-0.3%
	600487.SH	亨通光电	325	13	13	0.5%
	600973.SH	宝胜股份	63	4	5	11.6%
	002498.SZ	汉缆股份	124	4	4	-2.1%
	605222.SH	起帆电缆	77	17	18	6.9%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	97	9	9	0.6%
变流器	603063.SH	禾望电气	104	24	24	-2.8%
变压器	688676.SH	金盘科技	178	46	42	-9.0%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

新能源车：本周涨幅领先的标的有湖南裕能（+5.5%）、蔚蓝锂芯（+3.5%）、宁德时代（+3%），跌幅靠前的标的有容百科技（-9.2%）、新宙邦（-9.0%）、恩捷股份（-7.3%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/3/22	证券代码	公司名	最新市值	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	8205	181	187	3.0%
	300014.SZ	亿纬锂能	827	41	40	-1.6%
	002074.SZ	国轩高科	362	20	20	0.5%
	688567.SH	孚能科技	152	13	12	-3.3%
	300438.SZ	鹏辉能源	123	26	24	-6.5%
	300207.SZ	欣旺达	262	14	14	-0.7%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	99	8	9	3.5%
正极	688005.SH	容百科技	136	31	28	-9.2%
	300073.SZ	当升科技	171	35	34	-4.5%
	688779.SH	长远锂科	109	6	6	-6.5%
	688778.SH	厦钨新能	143	35	34	-3.9%
	688707.SH	振华新材	70	15	14	-7.0%
	002805.SZ	丰元股份	33	12	12	-2.7%
	300769.SZ	德方纳米	114	44	41	-6.0%
	301358.SZ	湖南裕能	232	29	31	5.5%
	688275.SH	万润新能	55	46	44	-5.2%
	300919.SZ	中伟股份	351	54	52	-3.2%
负极	603659.SH	璞泰来	406	19	19	0.0%
	600884.SH	杉杉股份	273	12	12	2.2%
	835185.BJ	贝特瑞	209	20	19	-5.1%
	001301.SZ	尚太科技	84	32	32	2.0%
	300890.SZ	翔丰华	29	27	27	-0.5%
	300035.SZ	中科电气	67	9	9	0.0%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	416	46	43	-7.3%
	300568.SZ	星源材质	154	12	11	-5.9%
电解液	002709.SZ	天赐材料	402	22	21	-4.8%
	300037.SZ	新宙邦	273	40	36	-9.0%
铜箔	600110.SH	诺德股份	83	5	5	-0.2%
	688388.SH	嘉元科技	67	16	16	-4.1%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	83	10	9	-3.8%
	300057.SZ	万顺新材	46	5	5	0.2%
结构件	002850.SZ	科达利	221	81	82	1.4%
导电剂	688116.SH	天奈科技	77	23	22	-1.9%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：主流报价仍然执行上一周期签订的订单，但是部分二三线企业报价水平已出现下滑，龙头厂商报价仍然存在观望情绪。硅片环节由于盈利压力，对硅料降价诉求较强。

硅片：2月开始，硅片厂商普遍采用高开工策略应对竞争加剧的市场环境，目前库存已达到40亿片的水平，厂商仍然在减产与不减产之间进行权衡，硅片价格也在本周继续全面回调。

电池片：电池生产节奏偏稳，库存水平普遍在一周左右，由于LECO技术的快速导入，电池入库效率提升明显，目前平均已达24.7%以上。硅片价格下行后，电池端也有一定传导。

组件：组件价格整体偏稳，但厂商已开始尝试调涨报价，目前看低价订单占比有所收窄，价格低于0.88元/w的订单已减少发货，希望将低价抬升至0.9元/w以上。

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	70	56	68	-	-
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.236	0.236	0.236	-4.8	-0.012
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	1.900	1.900	1.900	-5.0	-0.100
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.337	0.325	0.325	-3.6	-0.012
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	2.700	2.600	2.600	-3.7	-0.100
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.049	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.370	0.380	-2.6	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.360	0.370	-2.6	-0.010
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.970	0.780	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.970	0.800	0.930	-	-
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.100	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.980	0.800	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.980	0.820	0.950	-	-

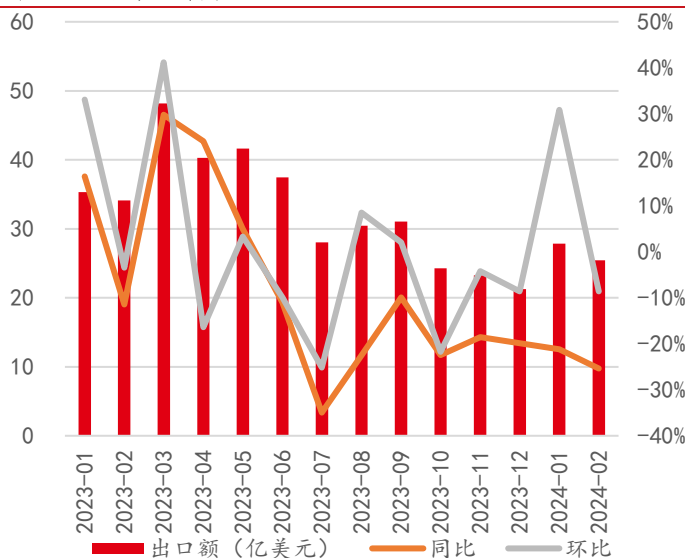
资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 出口情况

组件: 1-2 月组件出口超预期, 同比近 50%增长。本周海关总署发布光伏 1-2 月出口数据, 其中组件 1 月出口额 27.8 亿美元, 同环比分别为-21%、+31%, 2 月出口额为 25.5 亿美元, 同环比分别为-25%、-9%。**出口额同比下降明显主要源于组件价格在过去一年跌价 50%**, 环比角度, 24Q1 相较 23Q4, 月均出口额由 22.9 亿美元提升 16%至 26.6 亿美元。出口量方面, 预计 24 年 1-2 月组件出口量分别为 23、21GW, 同比增长分别达到 53%、43%, 月均出口环比 23Q4 也有 30%的涨幅, 组件出口量超预期, 核心原因在于欧洲去库后需求复苏+亚洲国家需求提升 (印度+沙特+巴基斯坦)。预期 3 月开始组件出口将持续复苏, 叠加国

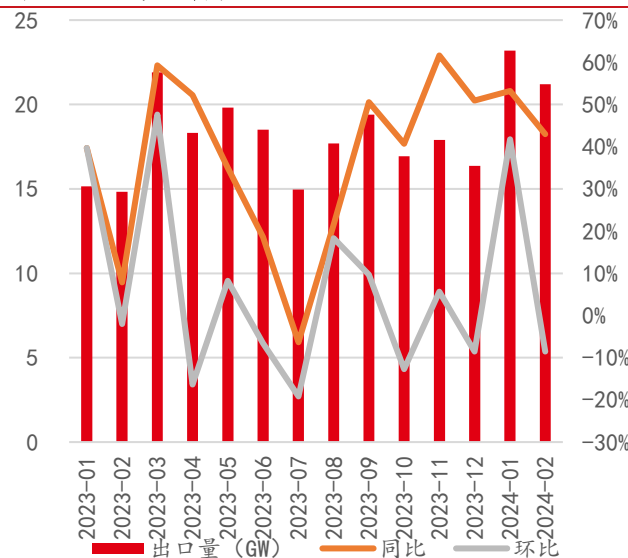
内分布式需求快速释放，24 年光伏需求端景气度进一步提升，组件端需求有望达到 650GW。

图表7：国内组件月度出口额（亿美元）



资料来源：中邮证券研究所，同花顺 iFinD，海关总署

图表8：国内组件月度出口量（GW）



资料来源：中邮证券研究所，同花顺 iFinD，海关总署

3 风电

3.1 行业分析

上海启动 5.8GW 海风项目竞配，涵盖四个深远海场址。3月20日，上海市发展改革委发布关于公布《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知，其中共计 6 个项目合计 5.8GW，包含上海市深远海海上风电 1~4#项目，以及横沙海上风电一期、崇明海上风电一期两个省管海域项目，要求横沙海上风电一期（0.65GW）2026 年 6 月底之前并网，其余项目在 2027 年 6 月底之前并网，国管海域项目有望迎来加速推进。

华能半岛北 L 场址 504MW 启动主机招标。3月22日，华能集团电子商务平台发布华能山东半岛北 L 场址海上风电项目风力发电机组（含塔筒）及其附属设备采购预招标公告。项目容量 504MW，拟采购 12~14MW 主机，叶轮直径大于 250 米。

华润苍南扩建 200MW 项目启动主机招标，要求年内交付。3 月 20 日，华润集团电子招标采购平台发布《华润电力苍南 1#海上风电二期扩建工程项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务招标公告》。项目容量 200MW，将采购不超过 24 台 8.5MW 及以上的海上风力发电机组，要求主机交付时间为 2024 年 7 月~10 月 30 日。

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

格林美：公司与京东集团签署战略合作协议，双方决定依托各自的资源及能力优势，建立长期稳固的合作关系，通过战略协同、业务合作与共同推进特定项目等方式，推动双方在电商平台、数智化供应链、工业互联网、数字化回收与消费品以旧换新平台建设、光储充一体化工商业储能以及智能叉车、AGV 物流分拣电动化场景开发、绿色低碳循环材料闭环供应与消费等方面开展深度合作。

数据来源：iFind

行业新闻

亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产。3 月 13 日，“聚焦高质量，打造新质生产力——亿纬锂能 V 圆柱电池达产仪式”在湖北荆门举行。亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产，最大年产能达到 15 亿只。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RGrEYaeo9S5VlsbYLm2Xww>

中通快递与峰飞航空签订 V2000CG 大型 eVTOL 航空器购机协议。中通快递与峰飞航空签订 V2000CG 大型 eVTOL 航空器购机协议，订单量为 30 架。据了解，

V2000CG 无人驾驶货运航空器，严格按照中国民航审定程序，适航取证及审定工作已经圆满完成，即将正式获颁 CAAC 的型号合格证。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-nv6b4otiQa3QkJqToK7xw>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：现阶段碳酸锂现货价格与期货价格联系紧密，本周期货价格窄幅区间波动，现货价格高位偏稳。矿端价格持续上涨，碳酸锂成本价格提升，锂盐厂挺价情绪浓厚，长单难以获得折扣，现货报价普遍偏高。

正极：三元正极方面，下游电芯厂有补库需求，动力和消费市场均小幅回暖。磷酸铁锂正极方面，受到原材料碳酸锂的持续拉涨，铁锂成本面继续增压，铁锂企业欲跟随上调报盘，然下游对高价铁锂接受度不高，铁锂实单大稳小动。

负极：下游动力电池厂订单资源向具备较高技术实力以及规模较大、资金链充足的头部负极企业倾斜，中小型负极企业生存压力仍然较大。

隔膜：近期部分头部锂电池隔膜企业逐步从此前的产线检修中缓慢恢复，行业排产有所上行。

电解液：上游六氟磷酸锂价格有小幅上涨，溶剂市场价格弱稳，添加剂市场价格持稳，电解液价格小幅上涨。

图表9：锂电核心原材料价格及变化情况

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	12.40	12.40	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	13.40	13.40	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	16.00	16.10	0.6%	0.10
磷酸铁锂 (动力型)	4.37	4.44	1.6%	0.07
三元前驱体 (523型)	7.05	7.15	1.4%	0.10
三元前驱体 (622型)	7.95	7.95	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	8.65	8.85	2.3%	0.20
电池级氢氧化锂	9.35	9.50	1.6%	0.15
电池级碳酸锂	11.25	11.28	0.2%	0.03
电池级正磷酸铁	1.04	1.06	1.9%	0.02
硫酸钴 (≥20.5%)	3.25	3.25	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.98	3.03	1.7%	0.05
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.75	5.75	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.05	1.05	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.85	0.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	4.85	4.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.05	3.05	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	0.93	0.93	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	0.90	0.90	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.43	0.43	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.20	1.20	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.18	1.18	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.80	2.82	0.7%	0.02
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.88	1.4%	0.02
六氟磷酸锂 (国产)	7	7.1	1.4%	0.10
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.20	2.20	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.60	1.60	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.38	0.38	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.47	0.47	0.0%	0.00

资料来源：鑫椏锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

5 风险提示

各国政策变化：如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

下游需求不及预期：行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

新技术发展不及预期：行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

产业链材料价格波动风险：新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

行业竞争加剧风险：行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048