

非金属新材料

周内半导体材料涨幅较大，碳纤维开启涨价

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



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。此外我们看好光刻胶及高频高速CCL上游原材料中的国产替代逻辑。重点推荐：世名科技、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（2024/04/26）

| | | 市值(亿元) | 股价 | 近一周涨跌幅 | PE | |
|---------|----------------|--------|------|--------|------|------|
| | | | | | 24 | 25 |
| 碳纤维 | 688295.SH 中复神鹰 | 245.3 | 27.3 | 1.7% | 63.2 | 42.7 |
| | 300699.SZ 光威复材 | 218.3 | 26.3 | -10.5% | 21.0 | 17.5 |
| | 836077.BJ 吉林碳谷 | 70.9 | 12.1 | -4.7% | 15.5 | 13.8 |
| | 301387.SZ 光大同创 | 32.3 | 42.5 | 4.3% | 14.4 | 10.7 |
| 消费电子 | 600552.SH 凯盛科技 | 104.0 | 11.0 | 1.5% | 46.0 | 31.5 |
| | 300632.SZ 光莆股份 | 29.4 | 9.6 | 6.2% | - | - |
| | 301387.SZ 光大同创 | 32.3 | 42.5 | 4.3% | 14.4 | 10.7 |
| 新能源 | 600458.SH 时代新材 | 98.4 | 11.9 | -4.0% | 14.8 | 11.1 |
| | 603330.SH 天洋新材 | 22.4 | 5.2 | 2.2% | 9.6 | 6.4 |
| | 001269.SZ 欧晶科技 | 84.2 | 43.8 | 7.4% | 7.2 | 5.6 |
| 色浆&显示材料 | 300522.SZ 世名科技 | 38.6 | 12.0 | 6.8% | 20.3 | 11.0 |
| 涂料油墨 | 688157.SH 松井股份 | 35.8 | 32.0 | 4.9% | 25.7 | 17.4 |
| | 688571.SH 杭华股份 | 26.8 | 6.4 | 7.9% | - | - |
| | 688129.SH 东来技术 | 16.2 | 13.4 | 10.1% | - | - |
| | 603062.SH 麦加芯彩 | - | - | - | - | - |
| 树脂 | 605589.SH 圣泉集团 | 166.2 | 19.6 | 1.8% | - | - |
| 树脂 | 601208.SH 东材科技 | 77.5 | 8.5 | 4.8% | - | - |
| PEEK | 688716.SH 中研股份 | 31.4 | 25.8 | 2.7% | 37.1 | 25.3 |

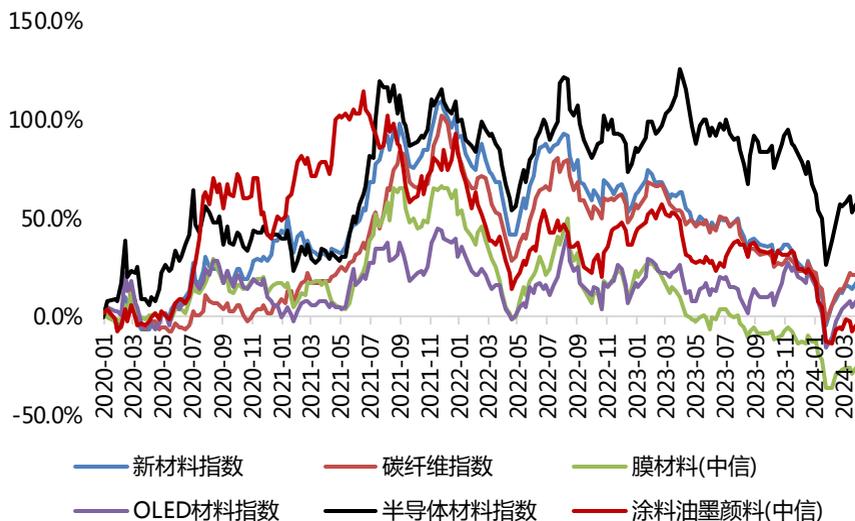
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+1.2%，相对沪深300指数+0%。观察各子板块，碳纤维指数-2%、半导体材料+5.4%、OLED材料指数+3.2%、膜材料指数+4.7%、涂料油墨指数+5.3%。

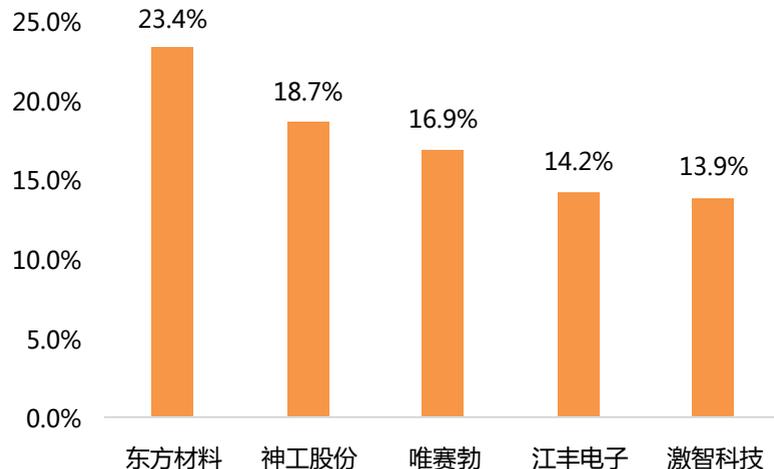
个股涨跌：本周新材料板块中，实现正收益个股占比为81%，表现占优的个股有东方材料（+23.4%）、神工股份（+18.7%）、唯赛勃（+16.9%）、江丰电子（+14.2%）、激智科技（+13.9%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/04/27）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/04/27）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

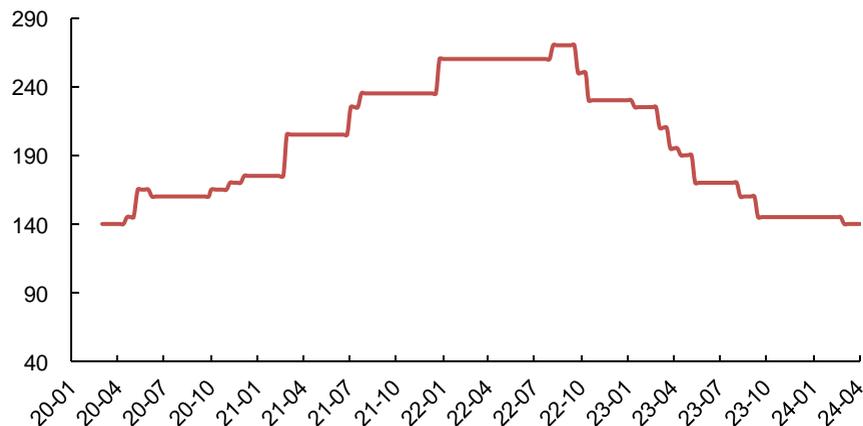
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格弱稳运行，商谈有限

据百川盈孚，本周（2024.4.19-2024.4.25）碳纤维市场价格低位上行。截至目前，碳纤维市场均价为96.25元/千克，较上周同期均价上涨1.58%。本周，原料丙烯腈市场价格持续走高，碳纤维企业生产承压，吉林某大厂报价上调，但其他工厂报价仍然维持稳定，积极出货为主，下游市场需求维持清淡，少量低价入市采购，市场整体商谈价格维持偏低。

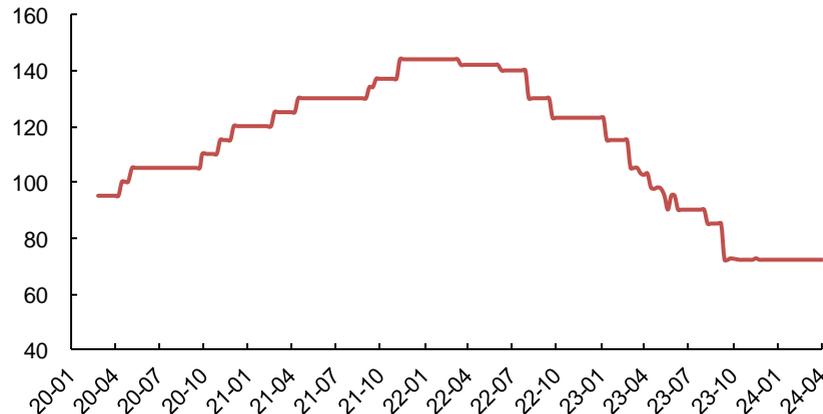
- 1、T700-12K价格140元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅-5.0元/kg，年初至今涨幅-5.0元/kg，年涨幅-50元/kg
- 2、T300-24/25K价格78.7元/kg，周涨幅1.2元/kg、月涨幅1.7元/kg，季涨幅1.7元/kg，年初至今涨幅1.7元/kg，年涨幅-31.3元/kg
- 3、T300-48/50K价格73.7元/kg，周涨幅1.2元/kg、月涨幅1.7元/kg，季涨幅1.7元/kg，年初至今涨幅1.7元/kg，年涨幅-23.8元/kg

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

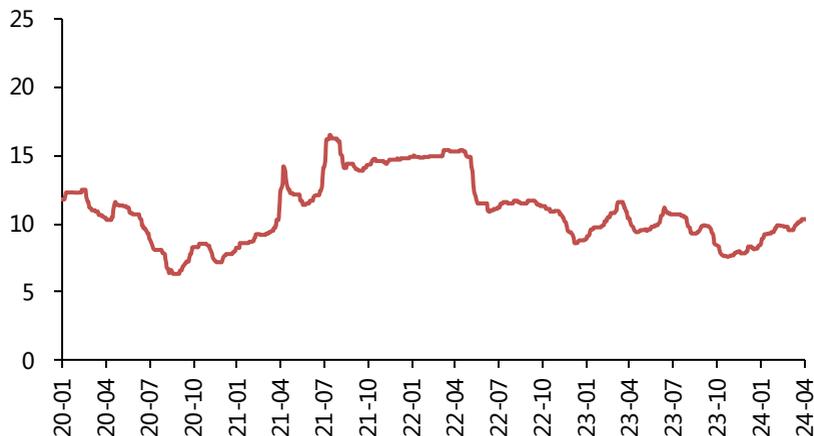
需求&成本：需求维持清淡，原丝价格稳定，丙烯腈价格持续走高

需求：本周碳纤维下游市场需求维持清淡。风电方面以执行订单为主，稳定交付；体育器材行业需求偏弱，整体商谈有限；碳碳复材等需求相对平稳；随着民用航空经济恢复，航空航天方向碳纤维用量有所提升；压力容器等其他需求总体用量有限。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格持续走高。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格10750元/吨，较上周同期上涨200元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为10693元/吨，较上周均价上涨257元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周上涨0.49元/千克。

- 1、丙烯腈价格10.25元/kg，周涨幅0.25元/kg、月涨幅0.40元/kg，季涨幅0.75元/kg，年初至今涨幅0.65元/kg，年涨幅0.70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

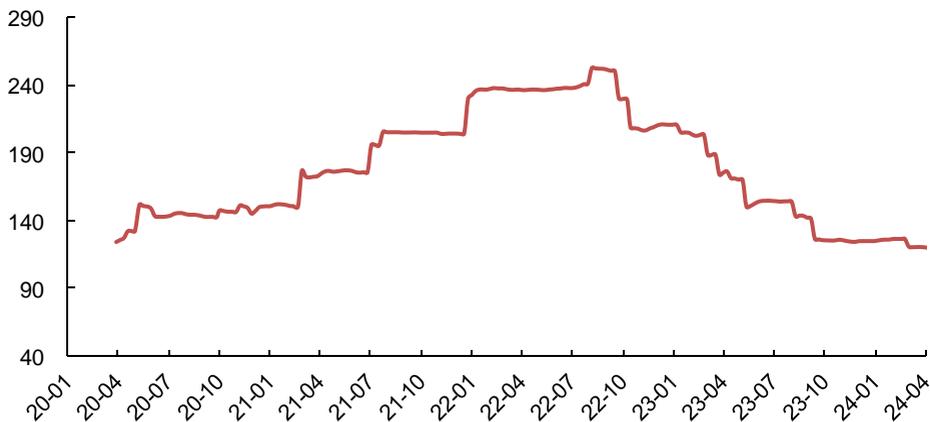
毛利：原丝的碳纤维厂家平均利润与上周有涨有跌

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118.3元/kg，周涨幅-0.7元/kg、月涨幅-2.0元/kg，季涨幅-8.2元/kg，年初至今涨幅-7.7元/kg，年涨幅-52.9元/kg

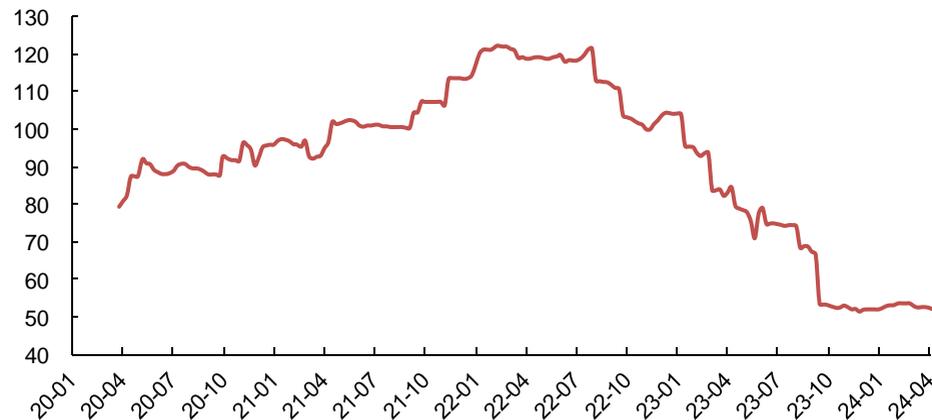
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52元/kg，周涨幅0.5元/kg、月涨幅-0.3元/kg，季涨幅-1.5元/kg，年初至今涨幅-1.0元/kg，年涨幅-26.7元/kg

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）



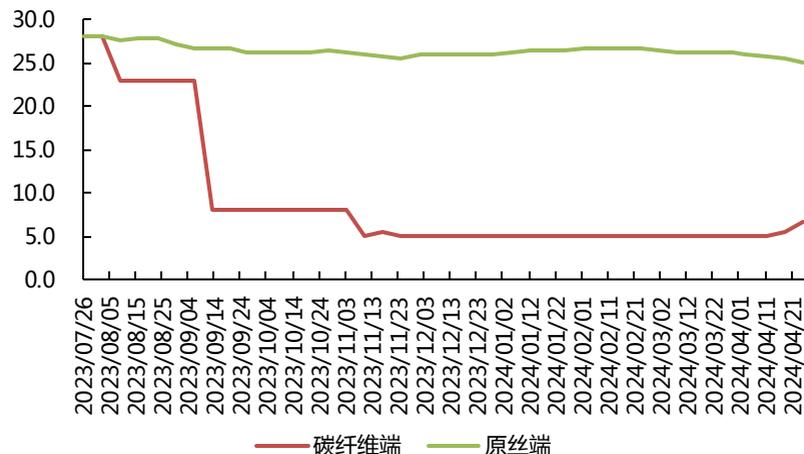
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润小幅降低，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：

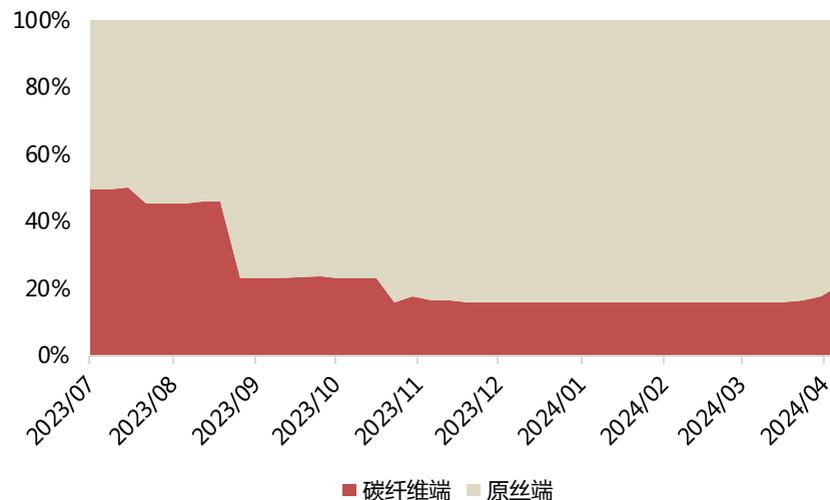
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为25.2元/kg，周涨幅-0.4元/kg、月涨幅-1.0元/kg，季涨幅-1.6元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为6.7元/kg，周涨幅1.2元/kg、月涨幅1.7元/kg，季涨幅1.7元/kg

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、4月24日，**日本红牛**（RB）F1 赛车的研制团队对外宣布，团队与意大利专门从事高性能复合材料 3D 打印的公司**Roboze** 建立技术合作伙伴关系。团队已在单座赛车的研发中使用该公司的技术数月，并将在本赛季剩余时间内继续使用。这不仅使 RB 能够制造形状复杂的零件，而且还能使用先进材料“碳纤维增强PEEK复合材料”替代以前必须用金属制造的零件，从而减轻重量，减轻 VCARB 01 的重量，提高其结构强度和空气动力学效率，并改善其性能。

2、近日，**万润股份**在接受机构调研时表示，公司近期启动了PEEK（聚醚醚酮）等系列产品的研发工作，并已开发出PEEK实验室样品，可应用于电子信息、交通运输、航空航天、医疗等领域。万润股份主要做液晶材料、沸石系列环保材料、OLED材料，同时布局聚酰亚胺、半导体制造材料等，关于PEEK的消息还是第一次，目前已披露的报告以及公开的专利并没有查到更多信息，到商业化产品产出预计还需要很长时间。

3、4月23日，美国固态电池初创公司**Factorial**与韩国**LG化学**宣布签署一份谅解备忘录，旨在通过结合LG化学的电池材料能力以及Factorial的下一代电池材料和工艺创新，加强下一代电池材料领域的合作，并确保未来竞争优势。项目成功完成后，两家公司同意进一步讨论技术许可和材料供应，以维持市场领导地位的战略伙伴关系。

近期重要事件

4、近日，**中国国际航空股份有限公司**（国航）在上交所发布公告，宣布与中国商用飞机有限责任公司（中国商飞）签订重要协议，计划引进100架C919飞机（增程型）。根据协议内容，这批飞机计划于2024年至2031年间分批交付给国航。尽管商飞公司提供的目录价格显示，100架C919飞机的总价约为108亿美元，但经过公平谈判，商飞给予国航的价格优惠，使得实际交易价格远低于目录价格。这不仅彰显了国航的采购实力和谈判技巧，也凸显了中国商飞推广国产大飞机的决心。

5、近日，据**日本松下控股株式会社**官网获悉，松下的钙钛矿太阳能电池具有与传统晶硅太阳能电池同等的发电效率。2023年，经第三方测量机构认证，作为实用尺寸(发电有效面积800平方厘米以上)的组件，光电转换效率已达18.1%。另外，以往的晶硅太阳能电池，因透光性和设计方面的问题，在窗户上应用一直较为困难，松下控股开发的这款“玻璃建材一体型的钙钛矿太阳能电池”，结合独家的喷墨涂布制法和激光加工技术，在玻璃基板上直接形成发电层，从而提高了尺寸、透明度、设计等的自由度，可以增加太阳能电池的应用场景。2023年8月，这款钙钛矿太阳能电池开始在日本神奈川县藤泽市的智慧小镇开展实证实验，正在以2028年实现实用化为目标进行验证。

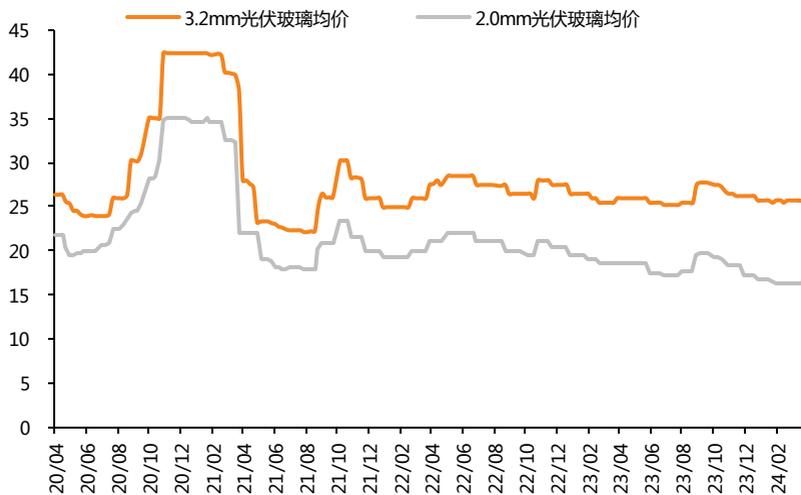
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：光伏玻璃交投淡稳，库存缓增

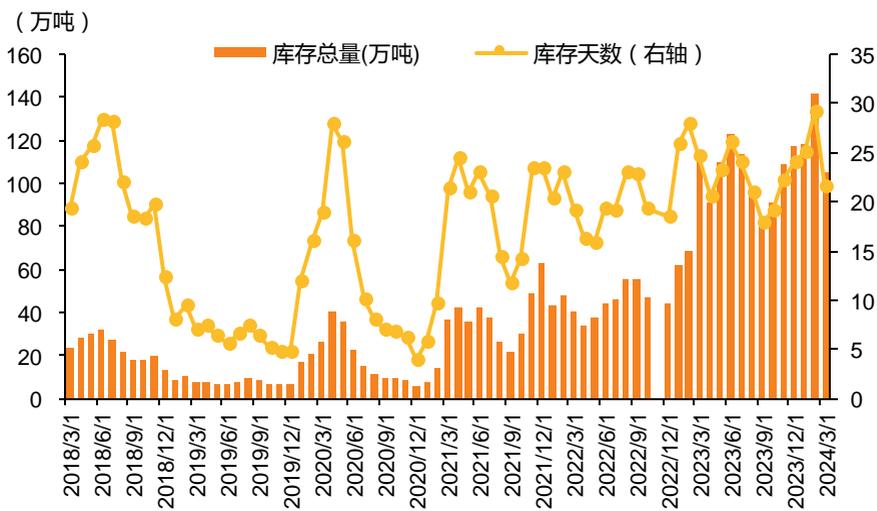
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格 18.25元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格26.25元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。供应方面，截止本周四，全国光伏玻璃在产生产线 共计523条，日熔量合计107110吨/日，环比增加 1.04%，较上周由平稳转为增加，同比增加27.62%，较上周增幅扩大1.31个百分点。需求方面，近期组件厂家出货一般，成品库存缓 增。加之利润空间有限，光伏玻璃部分消化前期存货，部分按需采购，需求支撑较前期转弱。库存方面，截至本周四，样本库存天数约18.56天，环比增加3.01个百分点，较上周增幅收窄1.09个百分点。

图：光伏玻璃价格（元/平米）



来源：卓创资讯，天风证券研究所

图：光伏玻璃库存



来源：卓创资讯，天风证券研究所

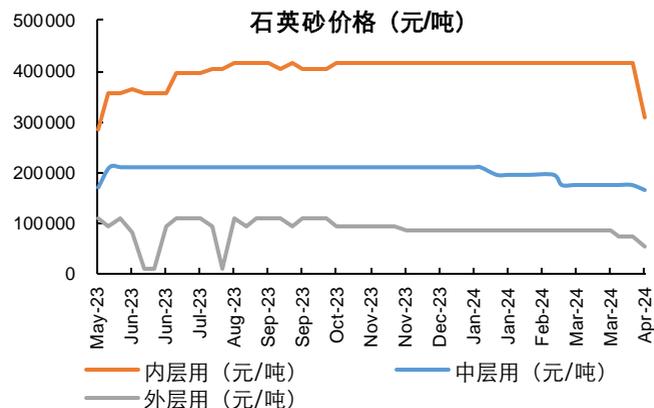
光伏辅材：光伏胶膜、硅片价格持稳，高纯石英砂库存压力仍在

2. 硅片：本周硅片价格基本持稳。虽然前期硅片厂家开工负荷率已多次下调，但下游采购支撑仍然不足，库存消化较为缓慢。由于此前硅片价格已跌至成本线附近，所以市场暂时持稳整理，后期应重点关注上游硅料价格的变化趋势，上游原料价格下行或将使硅片市场出现新的下行空间。

3. 光伏胶膜：本周光伏胶膜受到成本端压力的影响，价格持稳，与上周环比压力更为严重。胶膜企业承压较重，部分企业亏损明显，白膜利润稳定在高位，价格尚未出先明显的调整变动。

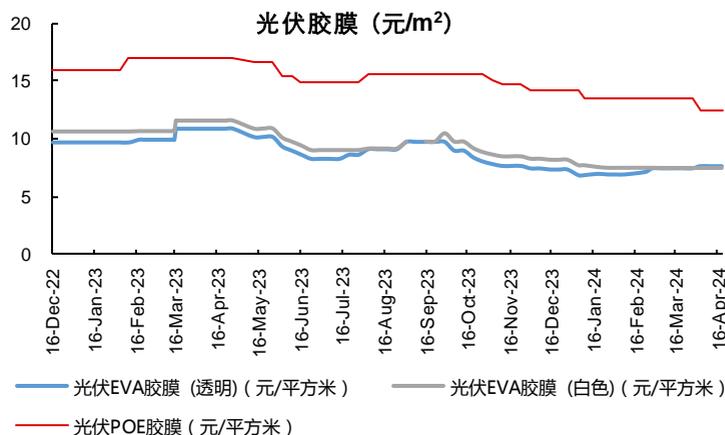
4. 高纯石英砂：由于库存压力的影响，企业报价开始下跌，部分企业开始出现抛货现象。近日国内高纯石英砂供应较为稳定，海外方面矿石、砂进口量持续增多中。库存方面，本周石英砂市场暂无成交，但随着部分企业报价的下探以及让利接单的预期，下游企业计划进场补库，预计近期库存水位开始降低。

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

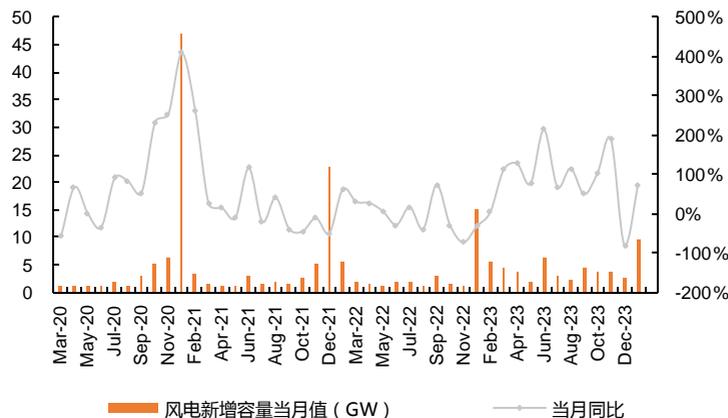
风电：“十四五”下半场，深远海趋势不改

装机：2023年，全国新增风电并网装机容量44.13GW，同比上升17.27%，其中12月新增2.85GW，同比增长-81.16%。24年1-2月风电新增装机容量9.89GW，同比增长4GW。

中标情况：据每日风电公众号，2024年1-3月风电中标项目超130个。其中，远景、金风、运达分别占比26%、17.7%、12.4%。

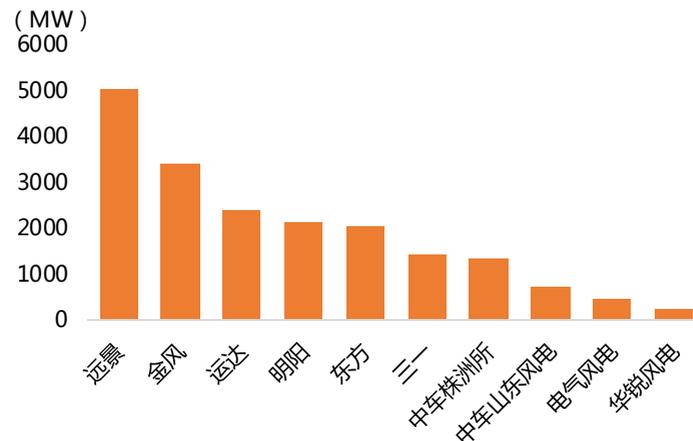
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2024M1-3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、4月25日，来自风电领域的企业、相关机构代表在**广西南宁**一致通过并联合发布了《关于稳妥有序推进“千乡万村驭风行动”的倡议》（下称《倡议》），致力于有序实施“千乡万村驭风行动”，促进农村地区风能资源就地就近开发利用，使风电成为加快农村能源革命、带动乡村振兴、建设宜居宜业和美乡村的新动能，为我国推动能源转型、落实碳达峰碳中和目标作出贡献。
- 2、4月25日，**云南省发改委及能源局**联合发布《关于印发云南省2024年第一批新能源项目开发建设方案的通知》。根据方案，纳入云南省2024年第一批新能源项目开发建设方案实施的项目共141个，总规模1018.325万千瓦。其中，包含3个风电项目，规模共计119.65MW。
- 3、4月25日，**长阳科技**公告，公司拟通过全资子公司**浙江长阳科技有限公司**投资3.02亿元建设年产100万平方米无色透明聚酰亚胺薄膜（CPI）项目，主要应用于柔性显示结构部件，建设期24个月。在CPI薄膜领域，公司自2018年启动研发，具备单体聚合、浆料成膜的全套自研工艺。据年报显示，公司目前CPI薄膜在小试阶段，正在积极推进客户验证。公司产品具备突出机械性能、以及高透、低雾耐黄变等优异光学性能。随着未来折叠屏手机渗透率继续突破，CPI薄膜有望成为公司另一支柱产品。
- 4、4月25日，北京国际汽车展览会首日，**宁德时代**发布全球首款兼顾1000km续航和4C超充特性的磷酸铁锂电池新品——神行PLUS。继去年8月发布神行超充电池，宁德时代用8个月时间实现了磷酸铁锂快充电池多方面的性能升级。

近期重要事件

5、4月24日，**中来股份**公告，宣布终止总投资额140亿元的硅基项目。此前在2022年3月公司签署投资协议，拟140亿元在山西省古交市投资年产20万吨工业硅及年产10万吨高纯多晶硅项目。但该化工园区无切实可行方案，投资协议未能满足生效条件，同时光伏行业市场环境已发生重大变化，故此终止。此外该终止项目投资尚处于前期手续报批阶段，报批存在不确定性，未开始实质性投资建设。

6、4月22日，**美国赫氏**（Hexcel）公司公布2024年第一季度财务报告，得益于航空业务回暖以及多型号飞机对复材需求增加，公司净销售额4.723亿美元，同比去年的4.577亿美元，增长了3.1%；其中营业利润0.53亿美元，同比下降15.8%。分业务来看，公司主要营收来源可分为商用航空、国防航天、工业三大板块。

Part3

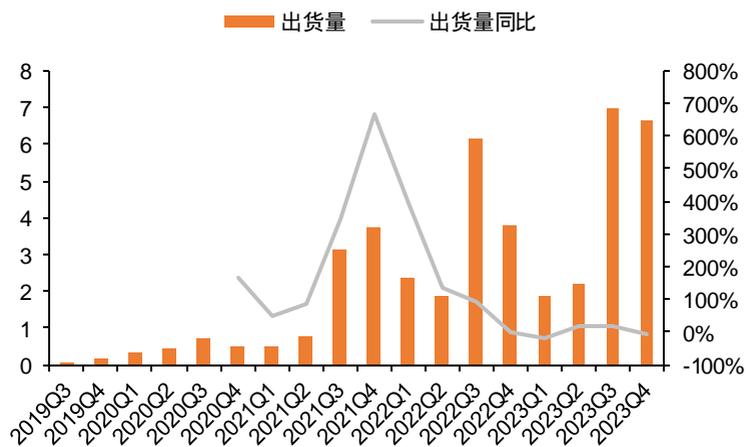
子版块跟踪-显示材料

折叠屏手机：规模高速增长，中国市场表现突出

全球出货情况：据TrendForce集邦咨询研究显示，2023年全球折叠手机出货量1,590万支，年增25%，占整体智能手机市场约1.4%；**2024年出货量预估约1,770万支，年增11%，占比则微幅上升至1.5%，成长幅度仍低于市场预期，**预计于2025年占比有机会突破2%。

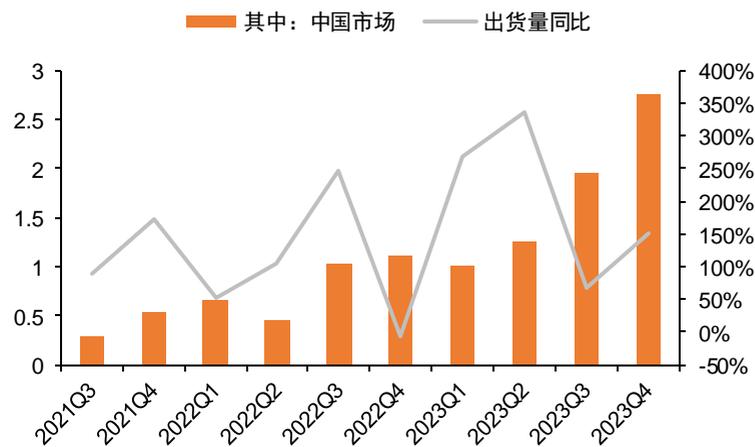
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，2023年**第四季度**，中国折叠屏手机市场**出货量约277.1万台，同比增长149.6%**。华为、OPPO以及荣耀的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。2023年**全年**中国折叠屏手机市场出货量约**700.7万台，同比增长114.5%**。

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、4月24日，面板大厂**友达**在 Touch Taiwan 展出车用和 Micro LED 技术。友达董事长彭双浪指出，今年整体产业景气最低就是第一季，将逐季往上升，现在看到包含电视市场复苏，IT 市场也因 AI PC 激励，下半年会有较强劲的需求。另外，车用需求非常稳定，商用工业用复苏当中，相信面板产业最差就是在去年、前年，现在应该会回到比较健康的发展上。面板价格是由市场决定，当需求上升时，整个供需状况会趋于稳定。

2、4月23日，**LG Display**宣布，已完成业内首次可改变刷新率和分辨率的31.5英寸游戏OLED面板的开发，并于本月开始量产。该面板允许用户根据内容自由选择高刷新率模式（FHD，480Hz）和高分辨率模式（UHD，240Hz）。刷新率是指显示器每秒显示的图像数量，分辨率是指构成屏幕的像素数量。刷新率越高，快速变化的画面越流畅、清晰，分辨率越高，视频和图像的表达越精准。

3、据重庆两江新区官网，重庆迈特光电光掩膜版项目正在加快建设预计年底正式投产。**重庆迈特光电**有限公司光掩膜版项目总投资22亿，主要建设显示面板用光掩膜版生产线。该项目已于2023年4月在两江新区龙盛新城开工建设，预计今年底开始正式生产，完全达产后，预计年产能达到约2250张光掩膜版产品，产值达到7亿元。

4、4月24日，IT之家消息称，**苹果**已宣布将于5月7日晚上10点举办一场特别活动，预计届时该公司将发布新款iPad系列产品，其中备受期待的M3芯片加持的新款iPad Pro将首次采用OLED显示屏。然而，由于OLED面板的供货问题，11英寸版本新款iPad Pro在上市初期可能将面临缺货情况。业界人士指出，目前12.9英寸iPad Pro的OLED显示屏出货量高于11英寸版本。原因在于**三星**，作为新款iPad供货商之一，在生产用于显示屏的双层叠层(two-stack tandem structure)面板时遇到了一些技术难题。业内人士认为这种情况将持续到5月份，并可能影响11英寸iPad Pro的上市供货。

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/或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/或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