

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6521.37
52周最高	9077.11
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

《美国启动东南亚双反调查，2024年新能源车下乡活动开启》 - 2024.05.19

电力设备行业报告 (2024.5.20-2024.5.24)

光伏行业座谈会召开，特斯拉上海储能超级工厂开工

● 光伏

格局优化预期迎来政策支持。“光伏行业高质量发展座谈会”召开，提出优化行业竞争格局的举措，后续或将有相关政策出台，目前产业链明显亏损运行，存量产能陆续开始检修，上游各环节价格也接近触底，后续跌价空间有限，考虑下游买涨不买跌的心态，以及下月的 SNEC 展带来的订单集中成交，后续行业供需拐点可期。

2024年1-4月，国内新增光伏装机 60.1GW (+24%)，全年仍有望实现增长。24年4月国内新增并网装机约 14.4GW (-2%)，与去年同期基本持平。全年维度来看，三大因素有望支撑国内光伏装机：1、组件价格大幅回落带动的经济性提升；2、组件&EPC 招标高增意味着待启动项目规模庞大；3、消纳红线调整释放更大装机空间。24年国内光伏装机有望达到 240GW。

● 风电

2024年1-4月，国内新增风电装机 16.8GW (+19%)，装机保持增长。风电装机受项目并网节奏影响较大，4月单月新增 1.3GW (-65%)，6月或将迎来并网高点。陆风方面，过往几年招标都在百GW，预期24年装机提升至 80GW，同时随着风电下乡&以大换小的进一步开展，将带来需求增量；海风方面，6-7月存量项目将陆续进入集中开工期，同时新项目也将启动招标工作，24年乐观预期开工将到 20GW，并网规模也有望在 8~10GW。

● 锂电

特斯拉上海储能超级工厂开工，预计 25Q1 量产。5月23日，特斯拉上海储能超级工厂在上海临港正式开工。这是特斯拉在美国本土（在加利福尼亚州，40gwh 产能）外的第一座储能超级工厂，产品定位超大型商用储能电池 Megapack，年产能规划 40Gwh，预计 2025Q1 投产。2023年特斯拉储能装机量 14.7Gwh。本次特斯拉储能项目落户临港是继整车项目后的又一大动作。对于特斯拉来讲，储能是其重要战略规划，上海储能工厂的建设是产能扩张和生产降本的重要一环。对于临港产业区和中国锂电产业链来讲，给特斯拉做产业配套有望给产业链上下游带来新的成长机会。

● 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)	
					2024E	2025E	2024E	2025E
300750.SZ	宁德时代	增持	201.0	8841.2	10.7	13.5	18.8	14.9
603659.SH	璞泰来	买入	16.4	350.0	1.2	1.6	13.3	10.6
601865.SH	福莱特	增持	24.7	534.6	1.7	2.2	14.7	11.2
002276.SZ	万马股份	增持	8.2	84.9	0.7	0.8	12.1	10.0
603606.SH	东方电缆	增持	45.5	312.8	1.9	2.7	23.7	17.2

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.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股走势.....	5
2 光伏	8
2.1 价格情况.....	8
2.2 装机情况.....	9
2.3 行业分析.....	10
3 风电	10
3.1 装机情况.....	10
4 新能源车.....	11
4.1 公司公告及行业新闻.....	11
4.2 核心原材料价格.....	12
5 风险提示.....	14

图表目录

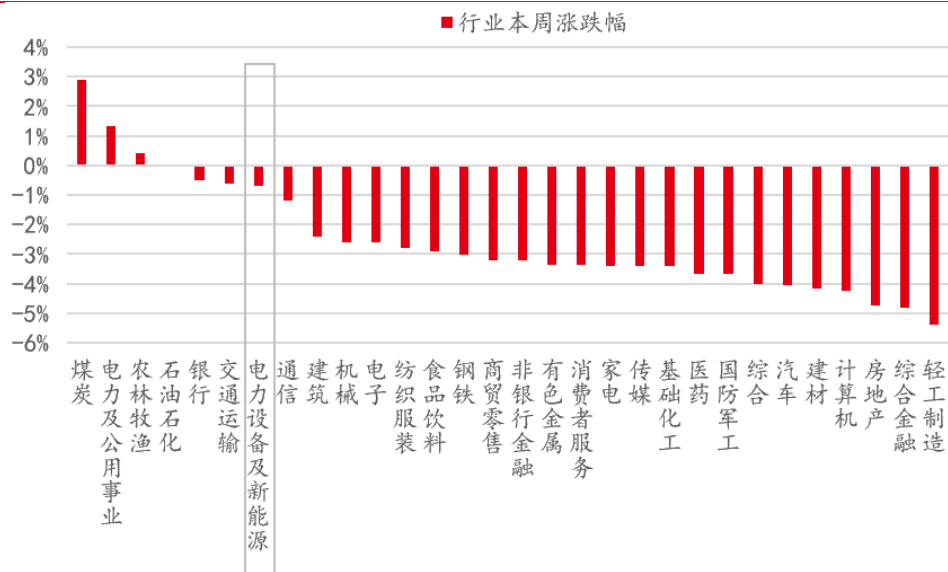
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 国内累计新增光伏装机规模 单位: GW.....	10
图表 8: 国内月度新增光伏装机规模 单位: GW.....	10
图表 9: 国内累计新增风电装机规模 单位: GW.....	11
图表 10: 国内月度新增风电装机规模 单位: GW.....	11
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	13

1 行情回顾

1.1 板块行情

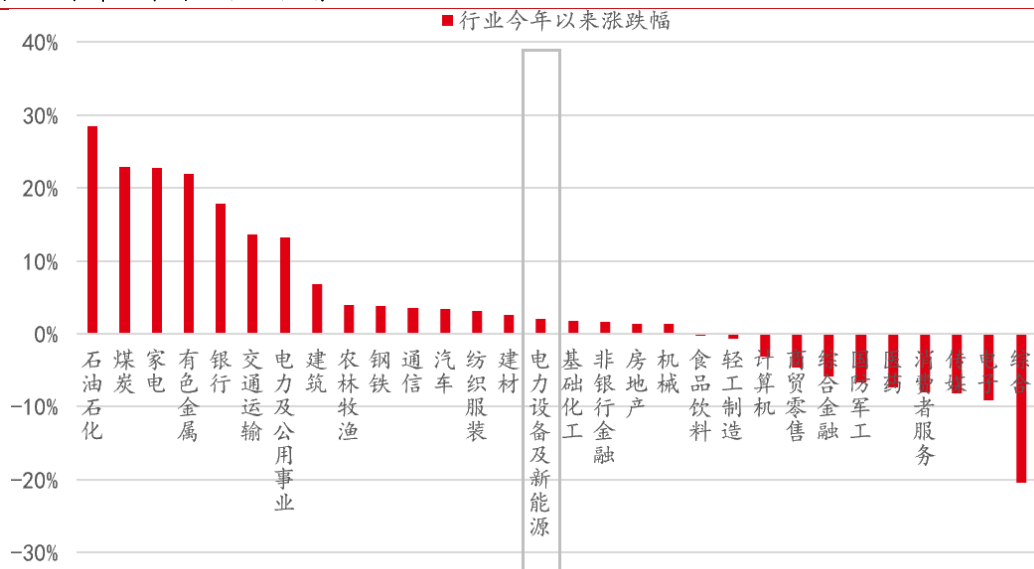
电力设备新能源板块（中信）本周（5/20-5/24）下跌 0.7%，今年以来上涨 2.1%。

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“光伏行业高质量发展座谈会”的召开提振市场情绪，预期后续政策的陆续出台有望加速行业产能结构优化，板块内主要标的表现较优，同时银价的持续上涨使得异质结方向关注度提升，领跑板块。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/5/24	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	1422	19	19	0.8%
	688599.SH	天合光能	463	20	21	6.0%
	002459.SZ	晶澳科技	498	14	15	6.1%
	688223.SH	晶科能源	801	7	8	6.9%
	300118.SZ	东方日升	164	12	14	17.3%
	300393.SZ	中来股份	82	7	7	3.7%
	002056.SZ	横店东磁	221	14	14	-1.7%
硅片	002129.SZ	TCL中环	460	10	11	8.6%
	603185.SH	弘元绿能	148	22	22	-1.1%
	601908.SH	京运通	79	3	3	-2.1%
石英砂	600481.SH	双良节能	115	6	6	-1.0%
	603688.SH	石英股份	220	70	41	-4.7%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	70	35	36	2.8%
	600438.SH	通威股份	1025	22	23	3.9%
	688303.SH	大全能源	543	24	25	4.4%
电池片	600089.SH	特变电工	741	15	15	0.3%
	002865.SZ	钧达股份	125	52	55	4.2%
胶膜	600732.SH	爱旭股份	221	12	12	2.3%
	603806.SH	福斯特	488	26	26	0.5%
	688680.SH	海优新材	30	37	36	-2.5%
	603212.SH	赛伍技术	59	12	13	9.1%
玻璃	603330.SH	天洋新材	25	6	6	-2.1%
	601865.SH	福莱特	535	25	25	0.6%
逆变器	002623.SZ	亚玛顿	40	20	20	0.7%
	300274.SZ	阳光电源	1502	101	101	-0.3%
	688390.SH	固德威	175	107	101	-5.1%
	300763.SZ	锦浪科技	234	60	58	-3.0%
	605117.SH	德业股份	412	92	96	4.8%
	688032.SH	禾迈股份	205	246	246	-0.1%
变流器	688348.SH	昱能科技	78	72	70	-2.5%
	300648.SZ	星云股份	30	19	20	7.0%
	300693.SZ	盛弘股份	81	27	26	-3.6%
	002335.SZ	科华数据	115	25	25	-1.0%
	002518.SZ	科士达	121	21	21	-2.0%
	300827.SZ	上能电气	100	27	28	3.2%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块涨幅靠前标的金盘科技（+6.7%）、日月股份（+6.3%）、振江股份（+3.9%）、五洲新春（+2.5%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/5/24	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	296	8	8	-0.9%
	601615.SH	明阳智能	236	11	10	-1.3%
	688660.SH	电气风电	45	4	3	-3.7%
	688349.SH	三一重能	333	28	28	-1.0%
	300772.SZ	运达股份	72	10	10	0.5%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	186	11	10	-4.6%
	002487.SZ	大金重工	150	23	24	1.2%
	300129.SZ	泰胜风能	70	8	7	-1.8%
	301155.SZ	海力风电	107	51	49	-3.8%
铸锻件	603218.SH	日月股份	127	12	12	6.3%
	300443.SZ	金雷股份	61	19	19	-2.1%
	603507.SH	振江股份	47	32	33	3.9%
	688186.SH	广大特材	26	13	12	-4.1%
轴承	300850.SZ	新强联	70	20	20	-1.1%
	300718.SZ	长盛轴承	43	15	14	-3.1%
	603667.SH	五洲新春	63	17	17	2.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	313	48	45	-4.3%
	600522.SH	中天科技	499	15	15	-1.0%
	600487.SH	亨通光电	364	15	15	-1.5%
	600973.SH	宝胜股份	57	5	4	-6.9%
	002498.SZ	汉缆股份	126	4	4	-1.3%
	605222.SH	起帆电缆	77	19	18	-3.4%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	85	9	8	-4.5%
变流器	603063.SH	禾望电气	79	19	18	-7.8%
变压器	688676.SH	金盘科技	270	56	60	6.7%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

新能源车：本周锂电板块有所调整，涨幅较好的万顺新材（+15.3%），主要由于铜价涨价市场交易复合集流体。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/5/24	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
电池	300750.SZ	宁德时代	8841	203	201	-1.0%
	300014.SZ	亿纬锂能	756	38	37	-2.9%
	002074.SZ	国轩高科	369	20	21	1.3%
	688567.SH	孚能科技	144	13	12	-7.0%
	300438.SZ	鹏辉能源	114	23	23	-3.4%
	300207.SZ	欣旺达	270	15	15	-4.2%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	91	8	8	-5.6%
正极	688005.SH	容百科技	138	30	28	-4.9%
	300073.SZ	当升科技	200	43	39	-7.4%
	688779.SH	长远锂科	100	5	5	-5.1%
	688778.SH	厦钨新能	146	36	35	-2.2%
	688707.SH	振华新材	60	13	12	-6.6%
	002805.SZ	丰元股份	34	13	12	-5.7%
	300769.SZ	德方纳米	95	37	34	-7.0%
	301358.SZ	湖南裕能	275	40	36	-9.3%
	688275.SH	万润新能	50	41	40	-3.0%
300919.SZ	中伟股份	354	52	53	0.7%	
负极	603659.SH	璞泰来	350	17	16	-5.9%
	600884.SH	杉杉股份	243	11	11	-5.7%
	835185.BJ	贝特瑞	205	19	18	-4.9%
	001301.SZ	尚太科技	111	47	42	-10.2%
	300890.SZ	翔丰华	32	32	29	-10.4%
300035.SZ	中科电气	69	10	9	-4.8%	
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	386	42	40	-4.9%
	300568.SZ	星源材质	135	10	10	0.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	379	21	20	-5.8%
	300037.SZ	新宙邦	228	32	30	-6.8%
铜箔	600110.SH	诺德股份	71	4	4	-4.4%
	688388.SH	嘉元科技	52	14	12	-15.2%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	93	11	10	-4.4%
	300057.SZ	万顺新材	50	5	6	15.3%
结构件	002850.SZ	科达利	250	101	93	-8.3%
导电剂	688116.SH	天奈科技	95	31	27	-10.2%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：价格博弈激烈，硅料延续下跌趋势，致密料均价降至 41 元/kg，后续均价到达 40 元/kg 或有一定支撑，二季度末开始存量产能开始减产以及提前检修，5-6 月预期硅料产出将环比回落，减轻目前行业库存压力。

硅片：硅片价格仍然加速下跌，按照 41 元/kg 硅料测算，硅片毛利率已降至-30%，进入严重亏损现金的阶段，后续有望迎来加速出清。

电池片：电池价格跟随上游硅片价格下跌，但电池环节盈利性仍然优于硅片及组件，后面重要看点在于技术迭代以及关税壁垒下的区域分布重构。

组件：价格仍处下跌通道，市场观望情绪为主，4-5 月集中式并网数据偏淡，预计 6 月将出现小高峰，目前仍以国内集采需求为主，目前来看 5-6 月组件排产偏弱，预计 SNEC 展后价格企稳，需求迎来释放。

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

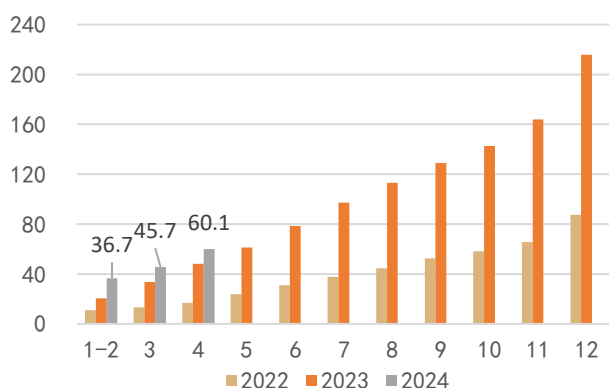
	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	42.0	38.0	41.0	-2.4	-1.000
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.161	0.149	0.155	-10.8	-0.019
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	1.300	1.200	1.250	-10.7	-0.150
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.224	0.224	0.224	-5.4	-0.013
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	1.800	1.800	1.800	-5.3	-0.100
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.039	0.043	-2.3	-0.001
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.340	0.300	0.310	-3.1	-0.010
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.043	0.040	0.043	-8.5	-0.004
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.340	0.320	0.320	-5.9	-0.020
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.080	0.105	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.880	0.780	0.830	-2.4	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.080	0.105	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.900	0.800	0.850	-2.3	-0.020
双玻 N 型组件 (每 w)					
182mm 单晶 TOPCON 组件(USD)	0.360	0.090	0.115	-	-
182mm 单晶 TOPCON 组件(RMB)	0.930	0.800	0.890	-1.1	-0.010
210mm 单晶 HJT 组件(USD)	0.145	0.130	0.140	-	-
210mm 单晶 HJT 组件(RMB)	1.150	0.960	1.100	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 装机情况

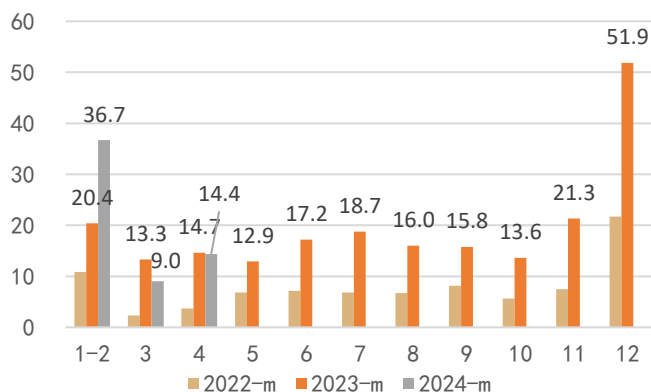
光伏: 2024 年 1-4 月, 国内新增光伏装机 60.1GW (+24%), 全年仍有望实现增长。 24 年 1-2 月受益去年底项目抢装, 带来并网规模超预期, 受项目并网节奏影响, 4 月国内新增并网装机约 14.4GW (-2%), 与去年同期基本持平。全年维度来看, 三大因素有望支撑国内光伏装机: 1、组件价格大幅回落带动的经济性提升; 2、组件&EPC 招标高增意味着待启动项目规模庞大; 3、消纳红线调整释放更大装机空间。24 年国内光伏装机有望达到 240GW。

图表7：国内累计新增光伏装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表8：国内月度新增光伏装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

2.3 行业分析

格局优化预期迎来政策支持。根据 CPIA 消息，5 月 17 日下午在北京召开“光伏行业高质量发展座谈会”，会议提出以下几点举措：鼓励行业兼并重组，实现格局优化；鼓励支持技术创新，保护知识产权；打击低于成本价的恶性竞争，转变低价竞争局面；优化光伏制造行业管理政策，规范地方政府招商引资。本次会议提出的举措完全切中行业当前痛点，投资及管理收紧将减缓产能扩张步伐，重视技术创新也有望扭转低价中标的局面，兼并重组的实施也将加速格局优化。

目前产业链明显亏损运行，存量产能陆续开始检修，上游各环节价格也接近触底，后续跌价空间有限，考虑下游买涨不买跌的心态，以及下月的 SNEC 展将带来订单集中成交，后续行业供需拐点可期。

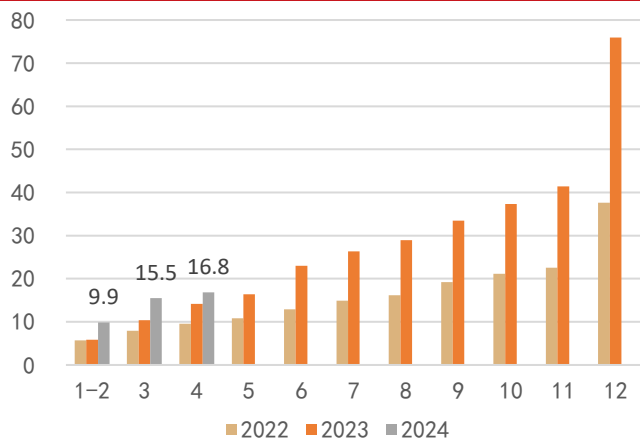
3 风电

3.1 装机情况

风电：2024 年 1-4 月，国内新增风电装机 16.8GW (+19%)，装机保持增长。风电装机受项目并网节奏影响较大，4 月单月新增 1.3GW (-65%)，6 月或将迎来并网高点。陆风方面，过往几年招标都在百 GW，预期 24 年装机提升至 80GW，同时随着风电下乡&以大换小的进一步开展，将带来需求增量；海风方面，6-7

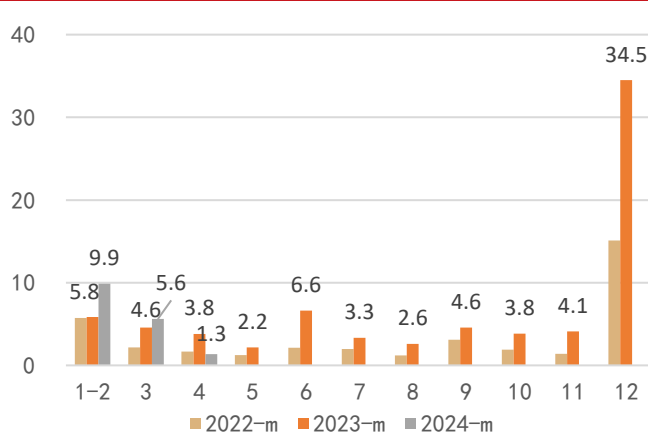
月存量项目将陆续进入集中开工期，同时新项目也将启动招标工作，24 年乐观预期开工将到 20GW，并网规模也有望在 8~10GW。

图表9：国内累计新增风电装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表10：国内月度新增风电装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

科达利：公司拟与公司全资子公司科达利匈牙利有限责任公司共同出资在美国投资设立科达利美国有限责任公司并投资建设美国新能源动力电池精密结构件生产基地，投资总额不超过 4,900 万美元，其中，公司出资比例 85%，匈牙利科达利出资比例 15%。设立美国科达利并投资建设生产基地对扩大公司国际市场占有率、提升企业竞争力具有积极意义。

数据来源：iFind

行业新闻

理想汽车推出纯电新车型的发布至 2025 年。理想汽车推迟今年发布纯电车型的 plan，改期至明年上半年。2024 年原本是理想的纯电大年，按照原本的规划：3 月发布 MEGA，下半年发布 3 款纯电 SUV。其中，M9、M8 将在 2024 年内量

产，M7 预计在 2025 年一季度量产。理想汽车 24Q1 实际交付量 8.04 万辆，低于此前预期的 10-10.3 万辆。对于 2024 年全年预期，理想也做了下修，将全年目标下调至 56-64 万辆。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XMqmD4xpaZcNZrA7Na-LWA>

特斯拉上海储能超级工厂开工。5 月 23 日，特斯拉上海储能超级工厂在上海临港开工。特斯拉上海临港储能超级工厂是特斯拉在美国本土之外的第一座储能超级工厂。预计 2025 年第一季度投产，投产后超大型电化学商用储能系统 Megapack 产量将高达 1 万台，储能规模近 40 吉瓦时。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/qLMhojr9T9rLBbSIIjAQFA>

Blue Solutions 计划在法国建设 25Gwh 固态电池产能。近日，Blue Solutions 公司宣布，将在法国阿尔萨斯地区建设 1 座专门生产下一代电动汽车电池的固态电池工厂。根据报道，该计划预计会吸引超过 22 亿欧元的投资（约合人民币 173 亿元），该工厂预计在 2030 年正式投产。Blue Solutions 的新工厂预计年产能将达到 25GWh，这相当于每年能够为大约 25 万辆汽车提供动力。Blue Solutions 还计划推出其新一代固态电池（GEN4），这种电池预计将比现有的锂离子电池提供更长的续航里程，预计增加幅度达到 40%。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/jSgBZl7jasnu0h6cupuFmw>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周碳酸锂现价小幅略降。需求端，5、6 月份锂电下游需求的增量有限，总体表现比较平稳，加上此前备货量偏多，短期也有消化库存的动作，所以采购偏谨慎。供给端，盐湖增量释放，锂盐检修也陆续恢复生产。

正极：三元正极方面，原材料硫酸镍、硫酸锰等原材料伴随有色行情一起走高，导致三元正极报价略有上涨；磷酸铁锂正极方面，整体偏稳。

负极：本周负极环节变化不大。

隔膜：本周锂电池隔膜价格企稳，周内隔膜供需格局较为稳定。

电解液：本周电解液由于低价竞争和原料价格的小幅下降，电解液价格略有下降。

图表11：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)	12.20	12.45	2.0%	0.25
三元材料6系 (常规622型)	13.25	13.35	0.8%	0.10
三元材料8系 (811型)	15.95	16.20	1.6%	0.25
磷酸铁锂 (动力型)	4.23	4.23	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	7.20	7.40	2.8%	0.20
三元前驱体 (622型)	7.90	8.10	2.5%	0.20
三元前驱体 (811型)	8.95	9.15	2.2%	0.20
电池级氢氧化锂	9.90	9.78	-1.3%	-0.13
电池级碳酸锂	10.75	10.70	-0.5%	-0.05
电池级正磷酸铁	1.06	1.06	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.10	3.15	1.6%	0.05
电池级硫酸镍	3.10	3.20	3.2%	0.10
电池级硫酸锰	0.54	0.59	8.3%	0.04
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)	1.00	1.00	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.80	0.80	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	0.95	0.95	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	0.93	0.93	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.43	0.43	0.0%	0.00
7 μm+2 μm/陶瓷涂覆隔膜	1.20	1.20	0.0%	0.00
9 μm+3 μm/陶瓷涂覆隔膜	1.18	1.18	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.82	2.79	-1.2%	-0.03
电解液 (磷酸铁锂)	1.88	1.85	-1.3%	-0.02
六氟磷酸锂 (国产)	6.9	6.85	-0.7%	-0.05
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	1.65	1.65	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.36	1.36	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.37	0.37	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.46	0.46	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