

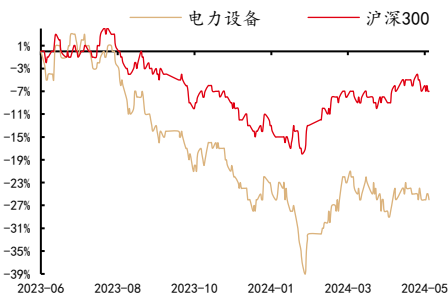
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 6512.23  
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

《光伏行业座谈会召开，特斯拉上海储能超级工厂开工》 - 2024.05.26

电力设备行业报告 (2024.5.27-2024.5.31)

节能降碳行动方案发布，比亚迪发布第五代 DM 技术

● 光伏

节能降碳行动方案发布，关注绿电投资机会。国务院正式印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，进一步明确“十四五”节能降碳约束性指标。针对新能源，首次提出在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至 90%，有望释放集中式装机需求，同时要求加强绿证交易与节能降碳政策衔接，扩大绿电消费规模，2024 年底实现绿证核发全覆盖，24-25 年绿电环境溢价将全面落地。

● 风电

海风项目催化持续落地，下半年开工端或迎明显改善。本周国信大丰 850MW 项目、华电阳江 500MW 项目陆续发布主机及施工招标，其中国信大丰项目要求 24 年 6 月 30 日正式开工，预期江苏一批次竞配项目均有望在下半年启动集中建设。华电阳江项目要求 2025 年 3 月 1 日开始主机供货，意味着前期基础施工预计将在 24 年三四季度启动，今年下半年存量海风项目或将集中开工。

● 锂电

比亚迪发布第五代 DM 技术，首发车型起售价 9.98 万元。5 月 28 日，比亚迪发布第五代 DM 技术。性能方面，实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里。第五代 DM 技术首搭车型为秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i，发布即开启上市和交付，双车同价，定位均在 9.98 万-13.98 万。10 万元左右的价格带原本是传统燃油合资车企的主要市场，比亚迪本次的新技术和新车发布将用更高的产品竞争力和性价比向油车市场发起进一步的进攻。

● 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	197.8	8699.5	10.7	13.5	18.5	14.7
603659.SH	璞泰来	买入	16.3	348.7	1.2	1.6	13.3	10.5
601865.SH	福莱特	增持	24.6	532.8	1.7	2.2	14.7	11.1
002276.SZ	万马股份	增持	8.4	87.2	0.7	0.8	12.4	10.3
603606.SH	东方电缆	增持	48.1	330.9	1.9	2.7	25.1	18.2

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 行业分析.....	9
3 风电 .....	10
3.1 行业新闻.....	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

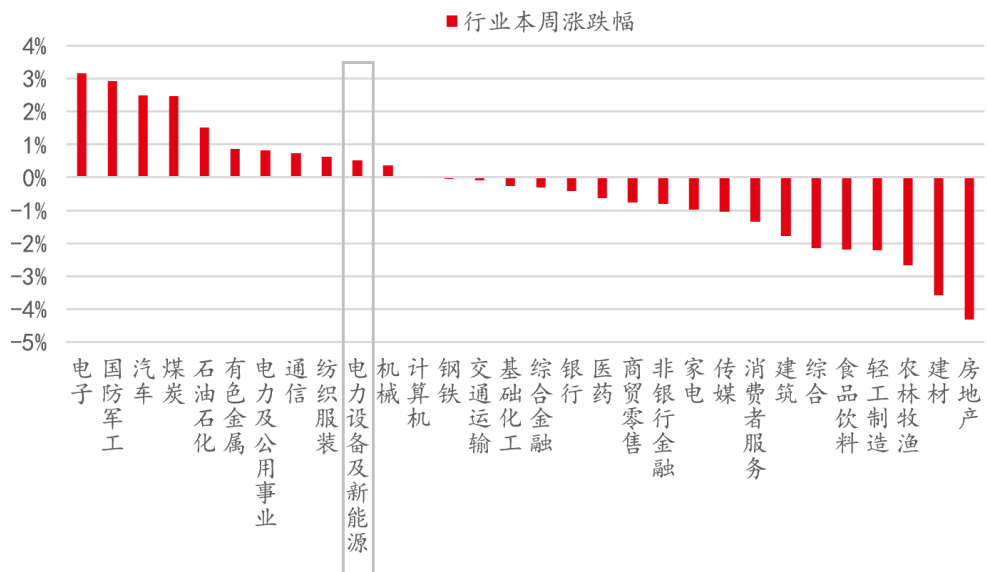
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	13

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

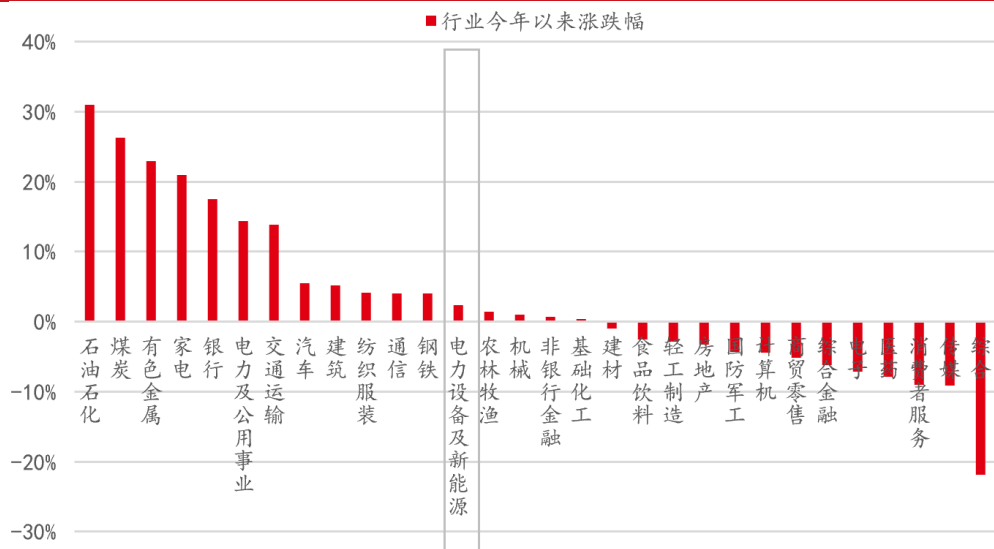
电力设备新能源板块（中信）本周（5/27-5/31）上涨 0.5%，今年以来上涨 2.3%。

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：本周涨幅靠前标的包括大全能源（+5.8%）、天合光能（+4.0%）、上能电气（+3.6%）、昱能科技（+2.1%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/5/31	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	1409	19	19	-0.9%
	688599.SH	天合光能	481	21	22	4.0%
	002459.SZ	晶澳科技	500	15	15	0.4%
	688223.SH	晶科能源	815	8	8	1.7%
	300118.SZ	东方日升	164	14	14	0.3%
	300393.SZ	中来股份	81	7	7	-1.1%
	002056.SZ	横店东磁	225	14	14	1.9%
硅片	002129.SZ	TCL中环	447	11	11	-2.9%
	603185.SH	弘元绿能	145	22	21	-1.9%
	601908.SH	京运通	77	3	3	-2.5%
	600481.SH	双良节能	113	6	6	-2.0%
石英砂	603688.SH	石英股份	210	41	39	-4.2%
	001269.SZ	欧晶科技	66	36	34	-5.3%
硅料	600438.SH	通威股份	1036	23	23	1.1%
	688303.SH	大全能源	574	25	27	5.8%
	600089.SH	特变电工	754	15	15	1.8%
电池片	002865.SZ	钧达股份	119	55	52	-4.8%
	600732.SH	爱旭股份	213	12	12	-3.6%
胶膜	603806.SH	福斯特	483	26	26	-1.0%
	688680.SH	海优新材	30	36	36	0.1%
	603212.SH	赛伍技术	56	13	13	-5.0%
	603330.SH	天洋新材	24	6	6	-2.1%
玻璃	601865.SH	福莱特	533	25	25	-0.3%
	002623.SZ	亚玛顿	38	20	19	-4.4%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1466	101	99	-2.4%
	688390.SH	固德威	178	101	103	1.5%
	300763.SZ	锦浪科技	230	58	57	-1.7%
	605117.SH	德业股份	407	96	68	0.8%
	688032.SH	禾迈股份	195	246	234	-4.8%
	688348.SH	昱能科技	80	70	71	2.1%
变流器	300648.SZ	星云股份	28	20	19	-4.6%
	300693.SZ	盛弘股份	81	26	26	0.5%
	002335.SZ	科华数据	112	25	24	-2.0%
	002518.SZ	科士达	119	21	20	-1.5%
	300827.SZ	上能电气	103	28	29	3.6%

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五洲新春 (+5.9%)、东方电缆 (+5.8%)、泰胜风能 (+5.6%)、大金重工 (+3.9%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/5/31	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	295	8	8	-0.6%
	601615.SH	明阳智能	231	10	10	-2.1%
	688660.SH	电气风电	45	3	3	-1.2%
	688349.SH	三一重能	336	28	28	0.9%
	300772.SZ	运达股份	74	10	11	3.3%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	192	10	11	3.1%
	002487.SZ	大金重工	156	24	24	3.9%
	300129.SZ	泰胜风能	74	7	8	5.6%
	301155.SZ	海力风电	107	49	49	-0.4%
铸锻件	603218.SH	日月股份	124	12	12	-2.4%
	300443.SZ	金雷股份	61	19	19	0.1%
	603507.SH	振江股份	45	33	32	-3.2%
	688186.SH	广大特材	26	12	12	-0.1%
轴承	300850.SZ	新强联	69	20	19	-1.8%
	300718.SZ	长盛轴承	44	14	15	3.0%
	603667.SH	五洲新春	67	17	18	5.9%
海缆	603606.SH	东方电缆	331	45	48	5.8%
	600522.SH	中天科技	514	15	15	3.0%
	600487.SH	亨通光电	369	15	15	1.3%
	600973.SH	宝胜股份	57	4	4	-1.0%
	002498.SZ	汉缆股份	127	4	4	1.1%
	605222.SH	起帆电缆	77	18	18	-0.7%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	87	8	8	2.7%
变流器	603063.SH	禾望电气	79	18	18	-0.8%
变压器	688676.SH	金盘科技	265	60	58	-2.6%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

**新能源车：**本周锂电板块涨幅靠前的有欣旺达 (+7.0%)、翔丰华 (+6.9%)、亿纬锂能 (+6.0%)。

**图表5：锂电核心标的周涨跌幅**

2024/5/31	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
电池	300750.SZ	宁德时代	8700	201	198	-1.6%
	300014.SZ	亿纬锂能	802	37	39	6.0%
	002074.SZ	国轩高科	363	21	20	-1.8%
	688567.SH	孚能科技	145	12	12	0.6%
	300438.SZ	鹏辉能源	113	23	23	-0.1%
	300207.SZ	欣旺达	289	15	16	7.0%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	93	8	8	2.2%
正极	688005.SH	容百科技	139	28	29	1.4%
	300073.SZ	当升科技	201	39	40	0.6%
	688779.SH	长远锂科	100	5	5	-0.2%
	688778.SH	厦钨新能	149	35	35	1.6%
	688707.SH	振华新材	61	12	12	0.6%
	002805.SZ	丰元股份	34	12	12	-1.0%
	300769.SZ	德方纳米	95	34	34	-0.4%
	301358.SZ	湖南裕能	273	36	36	-0.5%
	688275.SH	万润新能	51	40	41	1.6%
	300919.SZ	中伟股份	331	37	35	-4.3%
负极	603659.SH	璞泰来	349	16	16	-0.4%
	600884.SH	杉杉股份	239	11	11	-1.6%
	835185.BJ	贝特瑞	198	18	18	-3.3%
	001301.SZ	尚太科技	109	42	42	-1.0%
	300890.SZ	翔丰华	34	29	31	6.9%
	300035.SZ	中科电气	69	9	10	0.8%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	387	40	40	0.2%
	300568.SZ	星源材质	129	10	10	-4.5%
电解液	002709.SZ	天赐材料	375	20	20	-0.9%
	300037.SZ	新宙邦	237	30	31	3.9%
铜箔	600110.SH	诺德股份	72	4	4	0.5%
	688388.SH	嘉元科技	52	12	12	0.3%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	91	10	10	-2.7%
	300057.SZ	万顺新材	44	6	5	-11.3%
结构件	002850.SZ	科达利	250	93	93	-0.1%
导电剂	688116.SH	天奈科技	96	27	28	1.3%

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 40.5 元/kg，海外硅料由于东南亚产能政策或出现变动存在降价可能，目前行业库存在 28-30 万吨，二季度末开始存量产能开始减产以及提前检修，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，部分电池厂、一体化厂商开始囤货硅片。

**电池片：**电池价格跟随上游硅片价格下跌，6 月排产也有所收缩，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，目前给国内外需求偏弱，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(¥/\$)
<b>多晶硅 (每千克)</b>					
多晶硅致密料(RMB)	42.0	37.0	40.5	-1.2	-0.500
<b>硅片 (每片)</b>					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.155	0.143	0.155	-	-
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	1.250	1.150	1.250	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.224	0.224	0.224	-	-
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	1.800	1.800	1.800	-	-
<b>电池片 (每 w)</b>					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.038	0.040	-7.0	-0.003
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.320	0.300	0.310	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.043	0.040	0.040	-7.0	-0.003
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.320	0.310	0.310	-3.1	-0.010
<b>双玻组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.080	0.105	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.880	0.760	0.830	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.340	0.080	0.105	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	0.900	0.780	0.850	-	-
<b>双玻 N 型组件 (每 w)</b>					
182mm 单晶 TOPCON 组件(USD)	0.360	0.090	0.115	-	-
182mm 单晶 TOPCON 组件(RMB)	0.930	0.800	0.880	-1.1	-0.010
210mm 单晶 HJT 组件(USD)	0.145	0.130	0.140	-	-
210mm 单晶 HJT 组件(RMB)	1.100	0.960	1.100	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

## 2.2 行业分析

节能降碳行动方案发布, 关注绿电、核电、输配电投资机会。国务院正式印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》, 进一步明确“十四五”节能降碳约束性指标。

- **针对整体能源消费, 强化 25 年目标:** 提出 2024-25 年非化石能源消费占比达到 18.9%、20%; 其中到 2025 年底, 非化石能源发电量占比达到 39%。

- **针对绿电：**加快建设以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地，合理有序开发海上风电，推动分布式新能源开发利用；在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至 90%，有望释放集中式装机需求；加强绿证交易与节能降碳政策衔接，扩大绿电消费规模，2024 年底实现绿证核发全覆盖，24-25 年绿电环境溢价将全面落地。
- **针对核电：**再次提及积极安全有序发展核电，鼓励大型石化化工园区探索利用核能供汽供热。三代核电有望维持 10 台/年及以上审批节奏，四代核电也将伴随多元化利用迎来放量。
- **针对氢能：**鼓励可再生能源制氢技术研发应用，支持建设绿氢炼化工程，逐步降低行业煤制氢用量。加强氢冶金等低碳冶炼技术示范应用。

## 3 风电

### 3.1 行业新闻

**华电阳江 500MW 启动主机招标。**5 月 27 日，华电集团电子商务平台发布《华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目风力发电机组(含塔架)采购招标公告》，采用 14MW 以上机型，并要求 2025 年 3 月 1 日开始供货，9 月 30 日前完成交货。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/92817.html>

**国信大丰 850MW 项目启动基础建造施工及风机安装招标。**5 月 26 日，江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海风项目基础建造施工及风机安装招标，整体施工计划开工日期 2024 年 6 月 30 日，完工日期 2025 年 4 月 30 日。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/92759.html>

山东深远海风电规划 20GW，“十四五”期间推进 9GW。近期，东电力工程咨询院相关领导透露，山东深远海海上风电发展规划（2024-2030）目前处于国家能源局和各部委审批环节，其中规划场址主要布局在鲁北、鲁东，预计总量 2000 万千瓦，“十四五”期间预计 900 万千瓦，其余于“十五五”期间推进，其中鲁北主要布局在渤海湾和黄海北部、东营和烟台北部海域，鲁东主要布局在黄海中部偏北海域、威海东部海域。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/93280.html>

明阳巴斯夫湛江徐闻东三海风项目获得核准。据湛江发改消息，5 月 24 日，明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目取得项目核准批复。该项目是国内首个获得核准的中德合作海上风电项目，其中明阳持股 90%，巴斯夫持股 10%，该项目也成为湛江徐闻东海域新增规划的三个海上风电场址中首个核准的项目。

数据来源：<https://wind.imarine.cn/news/93163.html>

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**新宙邦：**公司控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订电解液供应协议，约定 2024-2035 年间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。

数据来源：iFind

#### 行业新闻

**中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发。**5 月 29 日，据中国日报从多方信源获悉，中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研究支持。多位知情人士确认，此项行业内史无前例的项目由政府相关部委牵头实施，鼓

励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发。据悉，该项目经过严格筛选后，最后具体分为七大项目，聚焦聚合物和硫化物等不同技术路线。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/3XmQlYDKcSGLoD9drYiU8g>

**比亚迪发布第五代 DM 技术，首发车型秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 起售价 9.98 万元。**5 月 28 日，比亚迪发布第五代 DM 技术。性能方面，第五代 DM 技术实现发动机热效率 46.06%、百公里亏电油耗 2.9L 和综合续航 2100 公里。第五代 DM 技术首搭车型秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i，开启上市和交付，秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 共推出 5 版本，售价 9.98 万-13.98 万。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/UvRcoNeYpQYkr9H5vemqpg>

**主要新势力车企 5 月销量：**5 月理想汽车销量超 3 万辆，达到 35020 辆，同比增长 23.8%。5 月，蔚来汽车交付 20544 辆，同比增长 233.8%，环比增长 31.5%，创历史新高。5 月零跑汽车交付 18165 辆新车，同比去年销量 12058 辆增长 50.6%，环比上月销量 15005 辆增长 21.1%。小鹏汽车，5 月交付 10146 辆，同比增长 35%，环比增长 8%。哪吒汽车，5 月交付新车 10113 辆，同比下滑 22.4%，环比 4 月份 9017 辆增长 12.15%。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/upUBek0F9NzS0ErPajNDgg>

## 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**本周碳酸锂现价小幅略降。下游需求转弱，动力市场需求较差，储能小幅拉动需求，三元材料排产环比下降，铁锂需求持平。近两月正极产量超出或电池需求，下游产业链或有垒库情况。

**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略降。

**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7：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)	12.45	12.70	2.0%	0.25
三元材料6系 (常规622型)	13.35	13.55	1.5%	0.20
三元材料8系 (811型)	16.20	16.50	1.9%	0.30
磷酸铁锂 (动力型)	4.23	4.23	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	7.40	7.70	4.1%	0.30
三元前驱体 (622型)	8.10	8.40	3.7%	0.30
三元前驱体 (811型)	9.15	9.40	2.7%	0.25
电池级氢氧化锂	9.78	9.38	-4.1%	-0.40
电池级碳酸锂	10.70	10.58	-1.2%	-0.13
电池级正磷酸铁	1.06	1.06	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.15	3.20	1.6%	0.05
电池级硫酸镍	3.20	3.33	3.9%	0.13
电池级硫酸锰	0.59	0.63	6.8%	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	0.88	-7.9%	-0.08
9 μm/湿法基膜	0.93	0.86	-7.0%	-0.07
16 μm/干法基膜	0.43	0.43	0.0%	0.00
7μm+2μm/陶瓷涂覆隔膜	1.20	1.10	-8.3%	-0.10
9μm+3μm/陶瓷涂覆隔膜	1.18	1.08	-8.5%	-0.10
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.79	2.65	-4.8%	-0.14
电解液 (磷酸铁锂)	1.85	1.68	-9.5%	-0.18
六氟磷酸锂 (国产)	6.85	6.775	-1.1%	-0.07
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	1.65	1.70	3.0%	0.05
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