



# 新能源车销量持续高增，欧盟加征电车关税靴子落地

## 新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年06月16日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002
- 联系人：潘子扬
- SAC编号：S1050122090009

研 究 创 造 价 值

## 欧盟加征电车关税靴子落地：

6月12日，欧委会正式发布文件，如无法与中方达成解决方案，将于7月4日开始针对来自中国的电动汽车加征临时关税。根据文件，比亚迪、吉利汽车、上汽集团将分别加征关税17.4%、20.0%、38.1%，对参加调查但未被抽样的中国汽车制造商将征收21%的关税，未配合调查的中国电动汽车制造商将加征38.1%的关税。本次关税平均调增幅度低于市场预期，且当前政策仅针对纯电车型，短期或对市场影响有限。未来国内车企或加速欧洲本地化进程，以规避关税政策影响。

## 国内新能源车销量持续高增，锂电需求高景气：

中汽协公布5月汽车销量，新能源车5月销量达95.5万辆/yoy+33.3%，渗透率达39.5%；电池端，5月国内动力和其他电池销量77.9GWh/yoy+40.7%/qoq+14.3%，其中动力电池装车量39.9GWh/yoy+41.2%/qoq+12.6%。2024年国内新能源车销量维持30%+增长，锂电需求仍然强劲，产业链限制因素主要在于价格端，当前产业链资本开支放缓，未来供需结构有望逐步优化，价格有望企稳回升。短期来看，目前产业链已有部分环节加工费实现上调，叠加二季度企业排产环比显著上行带动稼动率提升，二季度盈利将环比修复，产业大β行之将近。

## 行业评级及投资策略：

以旧换新政策推动需求端弹性，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、固态电池、电池材料α品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：宁德时代、科达利、湖南裕能、尚太科技等；
- 2) 新方向：液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材）、固态电池（金龙羽、上海洗霸）、复合集流体（骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份）、超充（信德新材、鑫宏业）、新能源船（江龙船艇）。

## 行情复盘:

1) 行业层面: 本周新能源汽车指数、锂电池指数、充电桩指数、储能指数分别上涨0.5%、0.9%、4.1%、1.6%, 燃料电池指数下滑0.3%; 2) 公司层面: 参考锂电池指数, 本周涨幅前五为ST百利(18%)、信宇人(16%)、赢合科技(9%)、容百科技(8%)、贝特瑞(8%); 本周跌幅前五为ST超华(-18%)、奥克股份(-5%)、宁德时代(-4%)、天齐锂业(-4%)、中化国际(-4%)。

## 行业动态:

1) 产业链价格: 本周碳酸锂报价9.85万元/吨, 氢氧化锂报价8.85万元/吨, 分别较上周下跌2.6%、2.3%; LME镍报价1.73万美元/吨, 下跌3.8%, 钴报价22万元/吨, 下跌0.5%; 正极材料方面, 本周三元前驱体NCM 622/523/111分别报价8.25/7.45/7万元/吨, 分别下跌1.2%/2.6%/2.8%, 磷酸铁锂/磷酸铁分别报价4.17/1.06万元/吨, 分别下跌0.6%、与上周持平, 单晶622三元正极报价13.15万元/吨, 下跌2.2%; 电解液方面, 本周六氟磷酸锂报价6.65万元/吨, 下跌0.4%, 铁锂电液/三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.58/2.08万元/吨, 均与上周持平; 隔膜方面, 9 $\mu$ 湿法基膜报价0.86元/平方米, 干法14 $\mu$ 报价0.43元/平方米, 均与上周持平; 2) 重点行业动态: 中汽协公布5月新能源车销量; 欧盟披露对从中国进口的纯电动汽车征收的临时关税水平。

## 公司公告:

欣旺达与浙江开创电气签署《战略合作协议》。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002846.SZ	英联股份	7.25	0.13	0.21	0.58	62.46	38.67	14.00	买入
300014.SZ	亿纬锂能	40.50	1.98	2.39	3.01	20	16	13	买入
300037.SZ	新宙邦	30.83	1.35	1.86	2.55	23.26	16.88	12.31	买入
300602.SZ	飞荣达	15.21	0.44	0.78	1.02	38.00	21.44	16.39	买入
300750.SZ	宁德时代	184.89	10.03	11.09	13.28	20	18	15	买入
603800.SH	道森股份	21.40	0.98	1.47	2.01	23	15	11	买入
688359.SH	三孚新科	47.02	0.38	1.41	1.64	127.16	34.27	29.46	买入
688392.SH	骄成超声	46.99	0.58	0.85	1.57	91	62	34	买入
688700.SH	东威科技	29.31	0.68	1.10	1.66	60	37	25	未评级
688772.SH	珠海冠宇	13.65	0.31	0.70	1.03	46	20	14	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	44.72	0.61	2.41	5.45	73.31	18.56	8.21	买入
001319.SZ	铭科精技	16.14	0.79	1.33	1.61	20.43	12.14	10.02	买入
002709.SZ	天赐材料	19.07	0.98	0.64	1.06	19.46	29.80	17.99	买入
002837.SZ	英维克	24.15	0.61	0.93	1.20	39.59	25.97	20.13	买入
301018.SZ	申菱环境	20.64	0.83	0.93	1.14	24.87	22.19	18.11	买入
301310.SZ	鑫宏业	25.86	2.32	3.51	4.65	11.15	7.37	5.56	买入
301349.SZ	信德新材	29.66	1.78	2.75	3.48	16.66	10.79	8.52	买入
600418.SH	江淮汽车	15.82	0.06	0.13	0.37	263.67	121.69	42.76	买入
603725.SH	天安新材	6.71	0.49	1.00	1.24	13.69	6.71	5.41	买入
603768.SH	常青股份	11.99	0.89	1.22	1.57	13.47	9.83	7.64	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	47.67	2.77	2.70	3.67	15.15	15.54	11.43	买入
002850.SZ	科达利	95.38	4.45	5.14	6.41	20.82	18.02	14.45	买入
300589.SZ	江龙船艇	12.13	0.12	0.38	0.56	103.33	32.63	22.14	买入
301128.SZ	强瑞技术	39.13	0.75	0.81	0.95	58	54	47	买入
301252.SZ	同星科技	32.66	1.55	1.96	2.40	22.99	18.18	14.85	买入
301358.SZ	湖南裕能	40.33	2.18	1.59	2.81	19	25	14	未评级
301413.SZ	安培龙	44.70	1.24	1.89	2.79	36.05	23.65	16.02	买入
601311.SH	骆驼股份	8.14	0.49	0.66	0.80	16.61	12.33	10.18	买入
603119.SH	浙江荣泰	24.43	0.61	1.08	1.44	40.05	22.62	16.97	买入
832491.BJ	奥迪威	12.61	0.60	0.68	0.77	21.02	18.54	16.38	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

- (1) 政策波动风险;
- (2) 需求低于预期;
- (3) 产品价格低于预期;
- (4) 推荐公司业绩不及预期;
- (5) 系统性风险。

# 目录

CONTENTS

1. 行情跟踪
2. 锂电产业链价格跟踪
3. 产销数据跟踪
4. 行业动态
5. 重点公司公告
6. 行业评级及投资策略

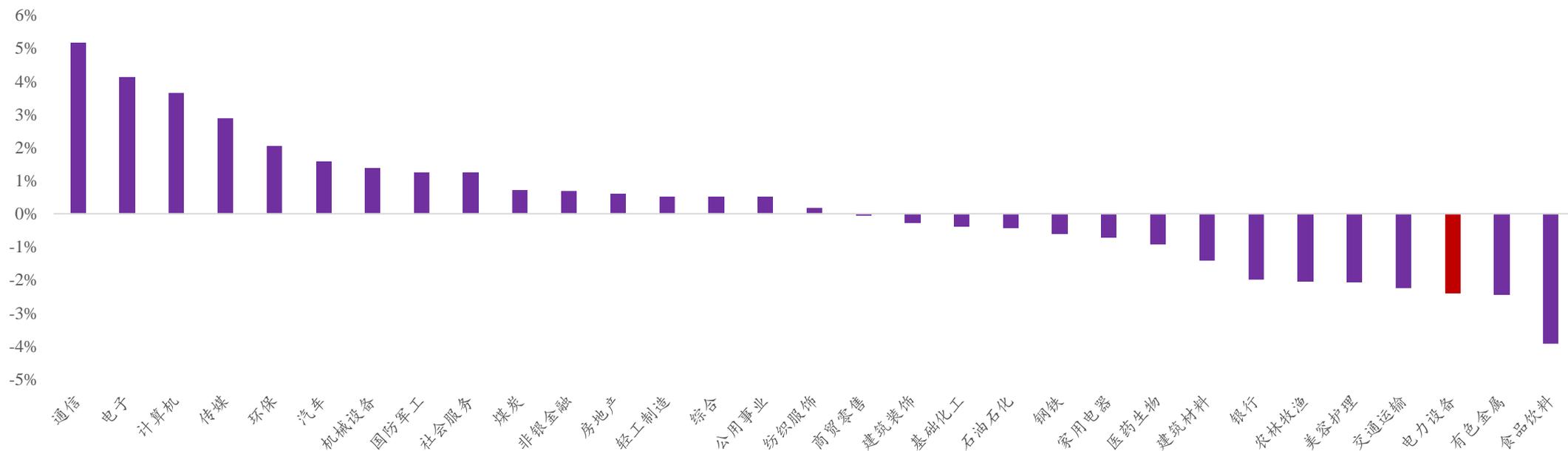
# 01 行情跟踪

研究创造价值

# 1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.6.10-6.14）申万电力设备行业指数跌幅为-2.40%，在全市场31个申万行业中处于第29位，跑输沪深300指数1.49个百分点。

图表1：本周（6.10-6.14）各行业指数涨跌幅

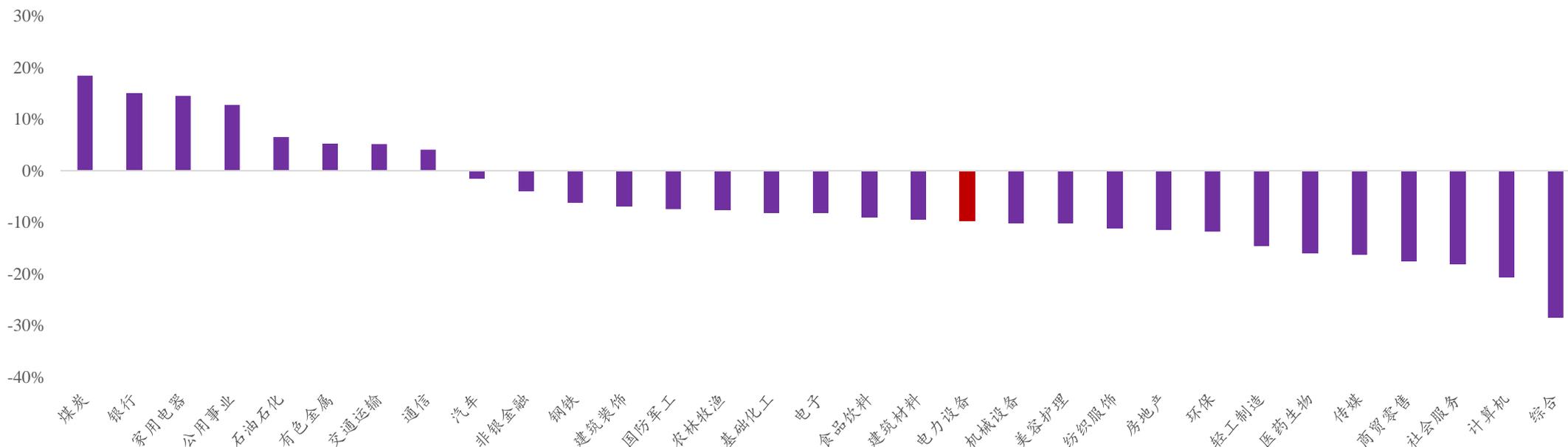


资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

年内板块有所下跌。2024年初至今，电力设备跌幅为-9.74%，在全市场31个申万行业中处于第19位，同期沪深300指数涨幅为3.2%，电力设备跑输沪深300指数13.0个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

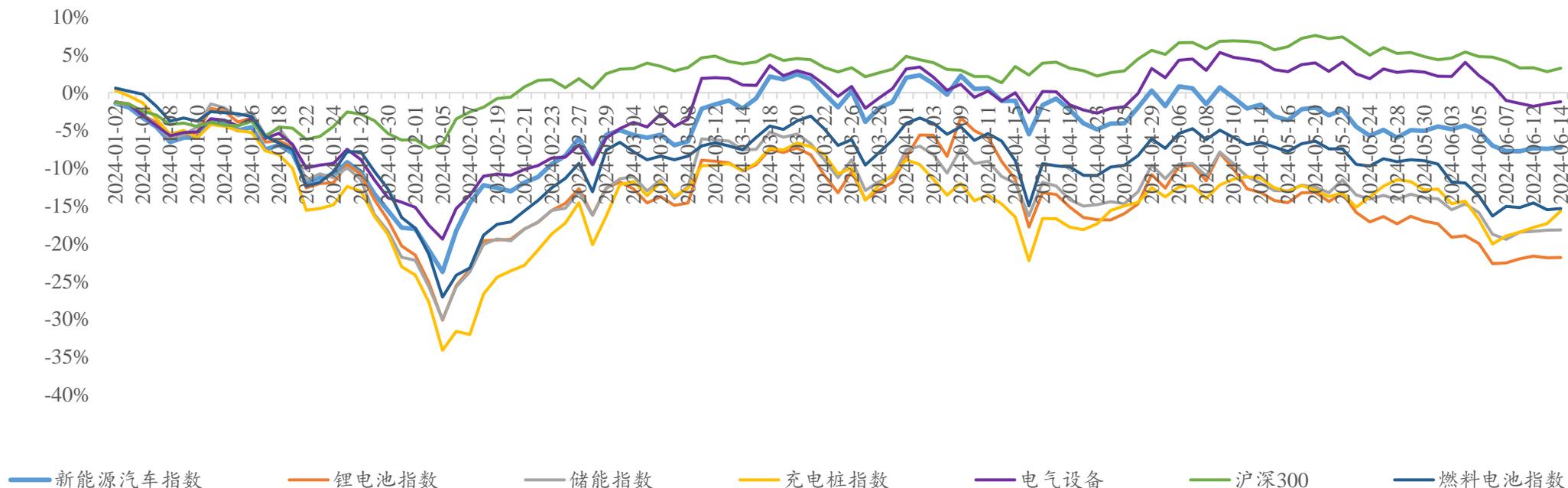


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.6.14收盘

# 1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数表现均“V”字反转。截止2024年6月14日，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数、充电桩指数、电气设备指数、燃料电池指数分别下跌7.24%、21.85%、18.17%、15.68%、1.22%、15.34%，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数表现较弱。

图表3：2024年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.6.14收盘

# 1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

图表4：周度（6.11-6.14）各指数涨跌幅前五个股

□个股来看，参考锂电池指数，本周ST百利、信宇人涨幅靠前，分别上涨18.4%、16.4%，本周ST超华、奥克股份跌幅靠前，分别下跌17.9%、4.5%。

参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
	代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
新能源汽车指数	002055.SZ	得润电子	14.5%	600482.SH	中国动力	-8.0%
	300457.SZ	赢合科技	9.0%	300750.SZ	宁德时代	-4.3%
	002594.SZ	比亚迪	7.5%	002466.SZ	天齐锂业	-4.2%
	600884.SH	杉杉股份	6.6%	603659.SH	璞泰来	-3.3%
	600733.SH	北汽蓝谷	5.5%	603799.SH	华友钴业	-3.3%
锂电池指数	603959.SH	ST百利	18.4%	002288.SZ	*ST超华	-17.9%
	688573.SH	信宇人	16.4%	300082.SZ	奥克股份	-4.5%
	300457.SZ	赢合科技	9.0%	300750.SZ	宁德时代	-4.3%
	688005.SH	容百科技	8.3%	002466.SZ	天齐锂业	-4.2%
	835185.BJ	贝特瑞	7.7%	600500.SH	中化国际	-4.1%
储能指数	002922.SZ	伊戈尔	15.3%	688390.SH	固德威	-7.7%
	300593.SZ	新雷能	10.2%	300827.SZ	上能电气	-5.4%
	688663.SH	新风光	8.5%	603031.SH	安孚科技	-4.7%
	002594.SZ	比亚迪	7.5%	300750.SZ	宁德时代	-4.3%
	688676.SH	金盘科技	7.3%	300274.SZ	阳光电源	-3.8%
充电桩指数	300713.SZ	英可瑞	25.1%	002028.SZ	思源电气	-2.7%
	002922.SZ	伊戈尔	15.3%	600386.SH	北巴传媒	-2.1%
	002227.SZ	奥特迅	11.8%	300040.SZ	九洲集团	-1.7%
	300141.SZ	和顺电气	11.6%	300471.SZ	厚普股份	-0.8%
	300499.SZ	高澜股份	10.3%	002249.SZ	大洋电机	-0.4%
燃料电池指数	600192.SH	长城电工	22.3%	002665.SZ	ST航高	-17.1%
	600213.SH	*ST亚星	5.5%	600337.SH	美克家居	-10.1%
	300648.SZ	星云股份	4.6%	600691.SH	阳煤化工	-5.0%
	002733.SZ	雄韬股份	4.3%	300072.SZ	海新能科	-3.7%
	600759.SH	ST洲际	4.0%	002564.SZ	*ST天沃	-3.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 02 锂电产业链价格跟踪

研究创造价值

## 2. 锂电产业链价格跟踪

□整体而言，本周锂、镍、钴、正极材料、六氟磷酸锂价格有所下跌，硫酸锰、隔膜、铝塑膜、负极材料、电解液价格保持稳定。

图表5：锂电产业链价格走势

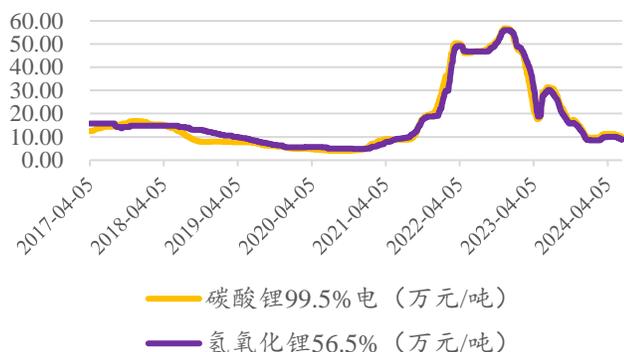
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅	价格趋势
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	10.11	9.85	1.7%	-2.6%	
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	9.06	8.85	2.6%	-2.3%	
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.80	1.73	4.1%	-3.8%	
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	22.10	22.00	-1.8%	-0.5%	
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.63	0.63	22.5%	0.0%	
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	4.19	4.17	-5.9%	-0.6%	
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.06	1.06	-3.0%	0.0%	
	前驱体-523	万元/吨	6.95	7.65	7.45	7.2%	-2.6%	
	前驱体-622	万元/吨	7.85	8.35	8.25	5.1%	-1.2%	
	前驱体-111	万元/吨	6.60	7.20	7.00	6.1%	-2.8%	
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	13.45	13.15	-2.2%	-2.2%	
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.86	0.86	-21.8%	0.0%	
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.55	0.43	0.43	-22.7%	0.0%	
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%	
	中高端:韩国	元/平方米	22.50	22.50	22.50	0.0%	0.0%	
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	4.09	3.98	3.98	-2.8%	0.0%	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	6.68	6.65	-7.6%	-0.4%	
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.58	1.58	-18.2%	0.0%	
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	2.08	2.08	-19.4%	0.0%	

资料来源：Wind，华鑫证券研究

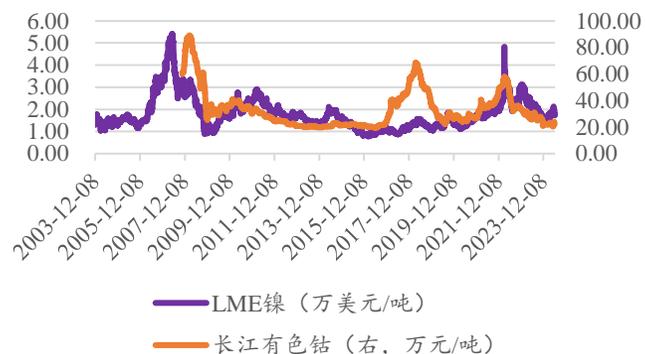
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价9.85万元/吨，较上周下跌2.6%；氢氧化锂报价8.85万元/吨，较上周下跌2.3%；LME镍报价1.73万美元/吨，较上周下跌3.8%；长江有色钴报价22.00万元/吨，较上周下跌0.5%；磷酸铁锂正极报价4.17万元/吨，报价较上周下跌0.6%；磷酸铁报价1.06万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价7.45、8.25、7.00万元/吨，报价分别下跌2.6%、1.2%、2.8%；单晶622三元正极报价13.15万元/吨，报价较上周下跌2.2%。

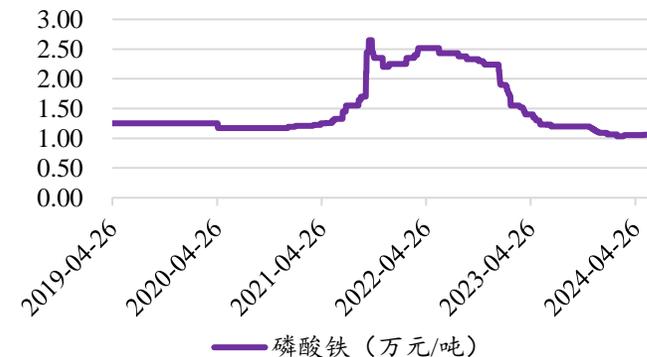
图表6：国内锂价走势



图表7：钴/镍价走势



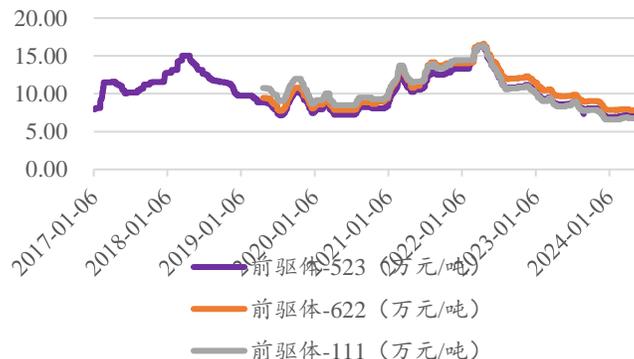
图表8：磷酸铁价格走势



图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

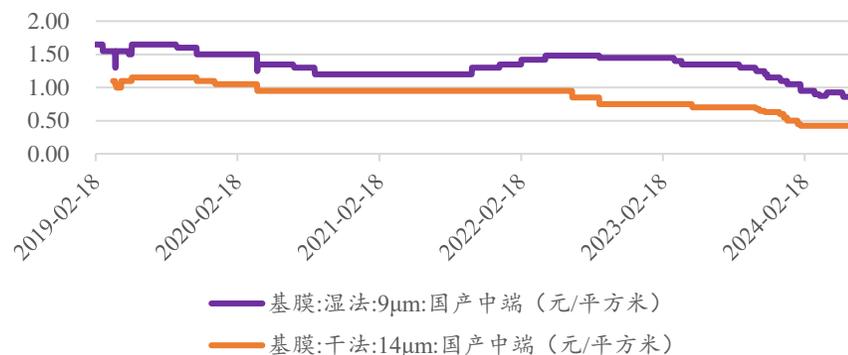


资料来源：Wind，华鑫证券研究

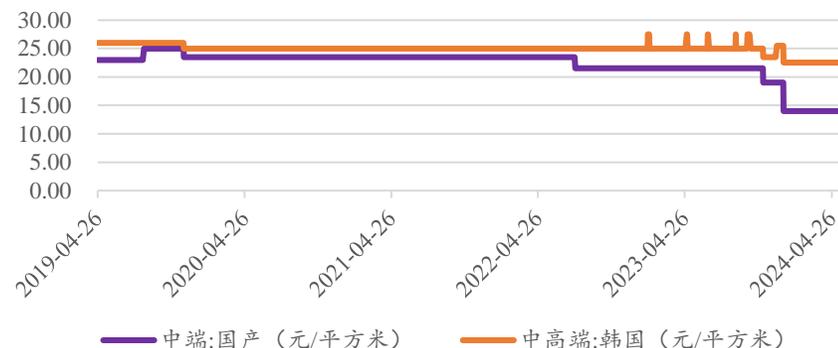
## 2. 锂电产业链价格跟踪

□本周隔膜、铝塑膜价格保持稳定；负极材料报价3.98万元/吨，价格保持稳定；六氟磷酸锂报价6.65万元/吨，价格较上周下跌0.4%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.58、2.08万元/吨，价格保持稳定。

图表12：隔膜价格走势



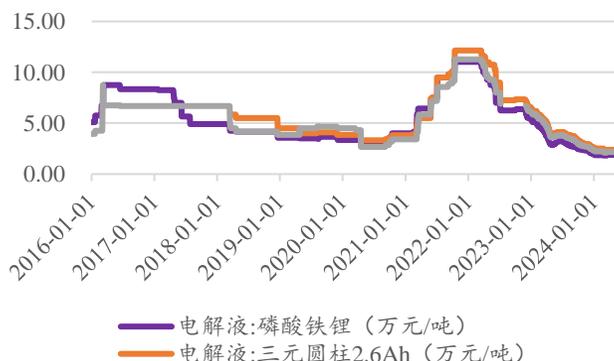
图表13：铝塑膜价格走势



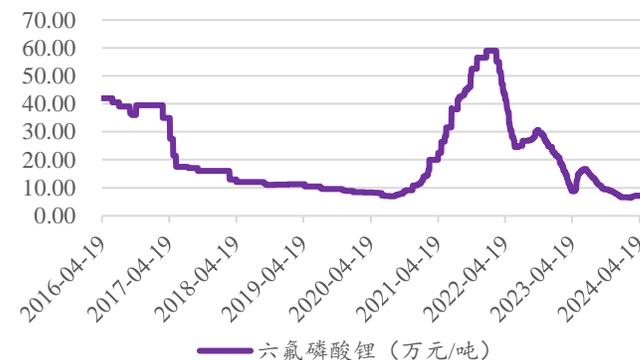
图表14：负极材料价格走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

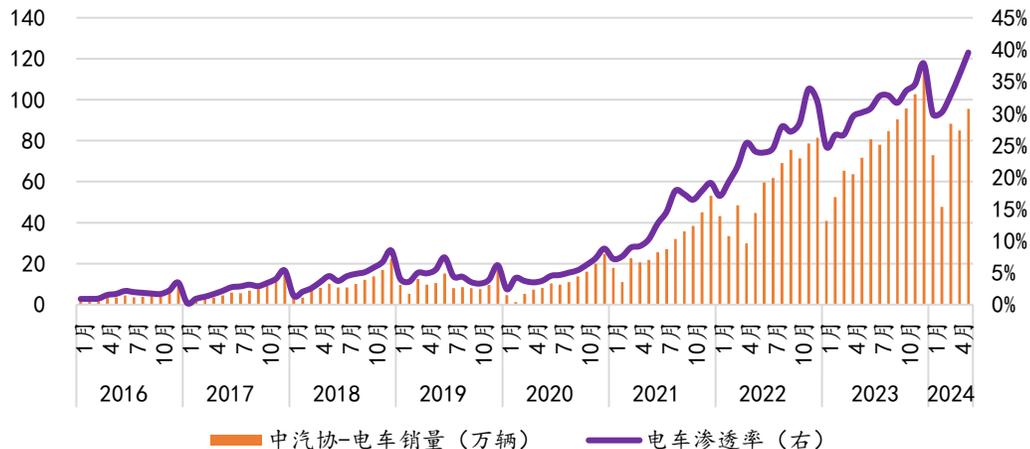
# 03 产销数据跟踪

研究创造价值

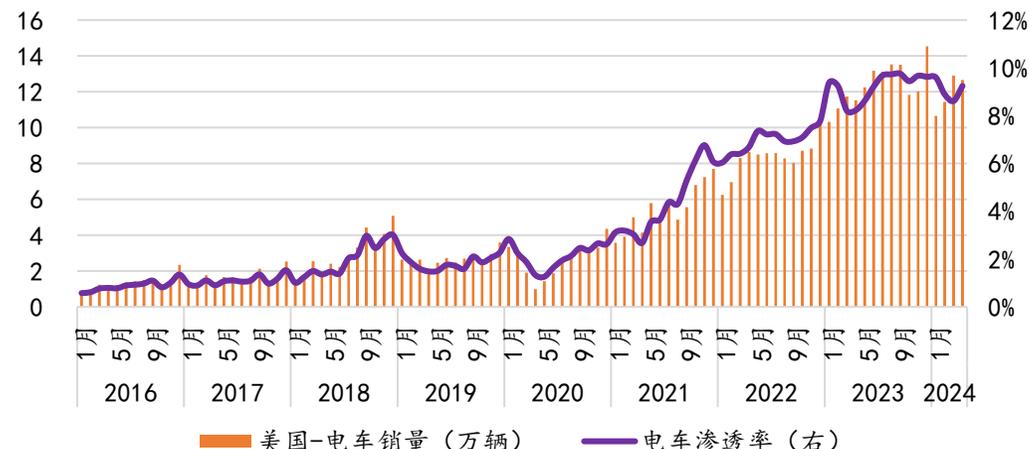
### 3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-5月中国电动车累计销量为389万辆，同比增长32.5%。根据Marklines，2024年1-4月美国新能源车销量为47.7万辆，欧洲前4月销量为97万辆，其他地区前4月销量约26.9万辆。

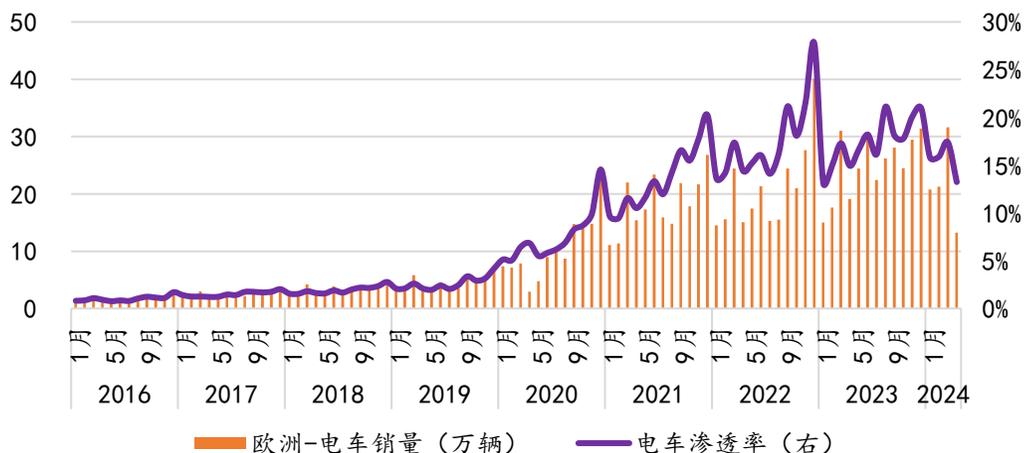
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



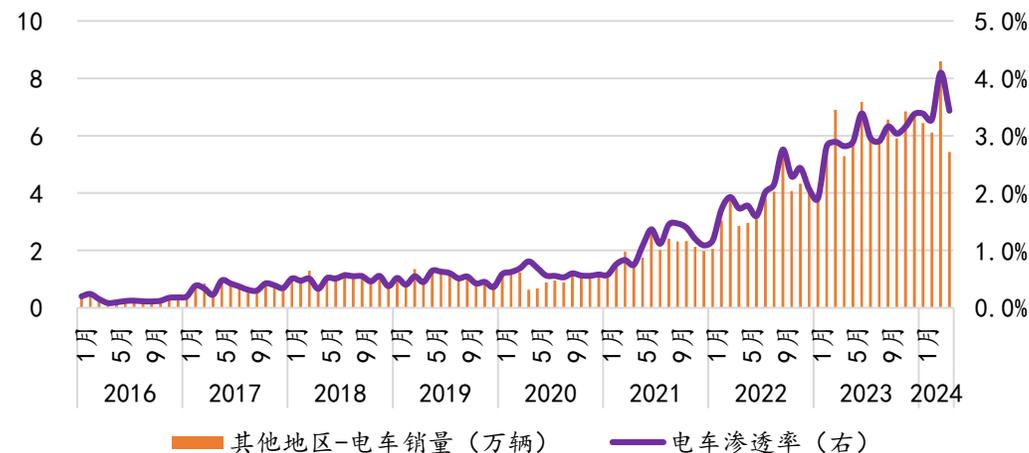
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



图表19：欧洲电动车销量及渗透率走势



图表20：其他地区电动车销量及渗透率走势

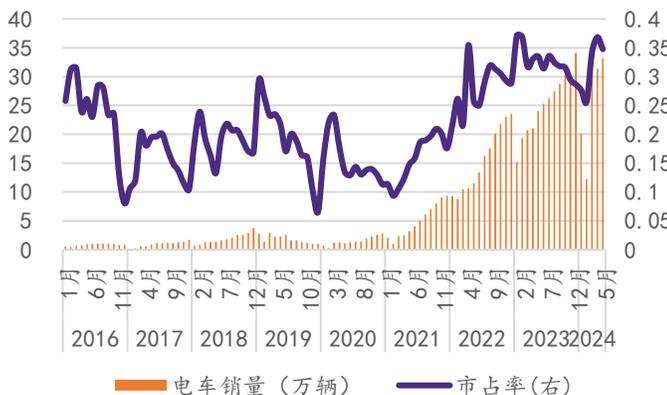


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

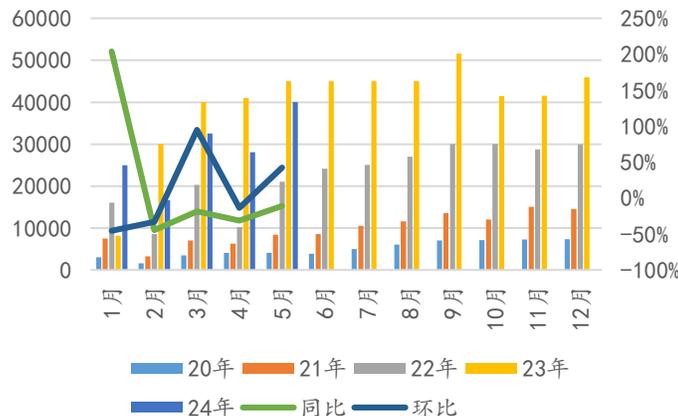
### 3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□2024年以来，蔚来、极氪销量表现抢眼，其中蔚来5月销量达2.05万辆，创历史单月销量新高，同比增速高达234%，极氪5月销量为1.86万辆，同比增长199%，1-5月销量同比增速达145%。

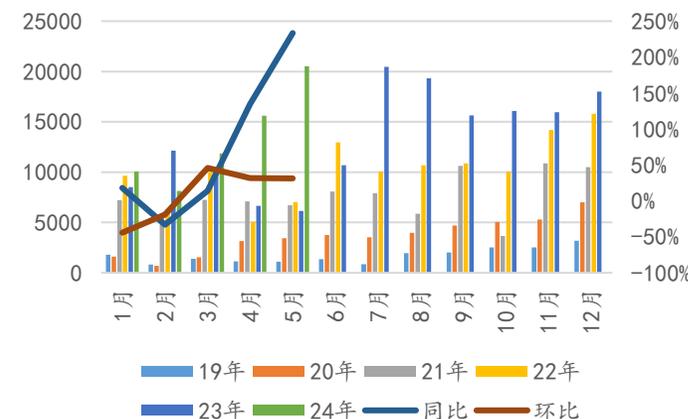
图表21: 比亚迪销量走势



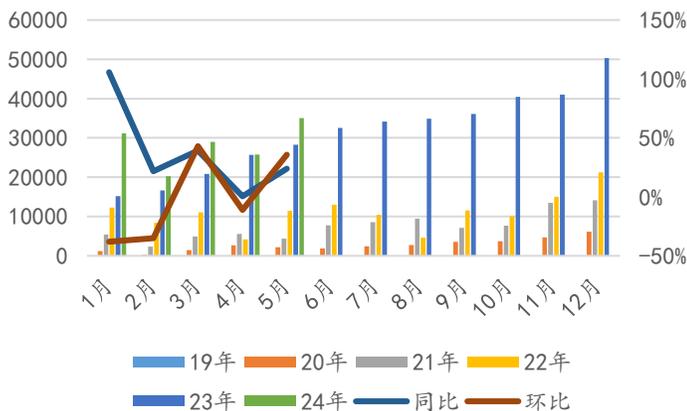
图表22: 埃安销量走势



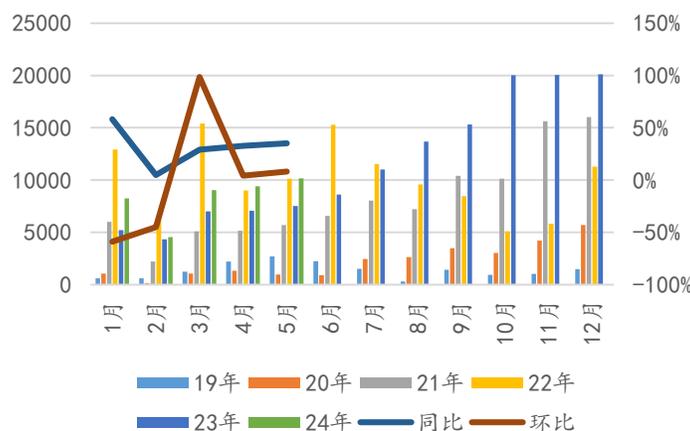
图表23: 蔚来销量走势



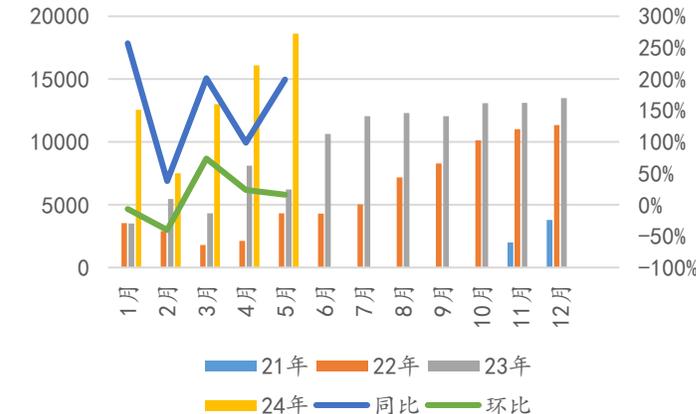
图表24: 理想销量走势



图表25: 小鹏销量走势



图表26: 极氪销量走势

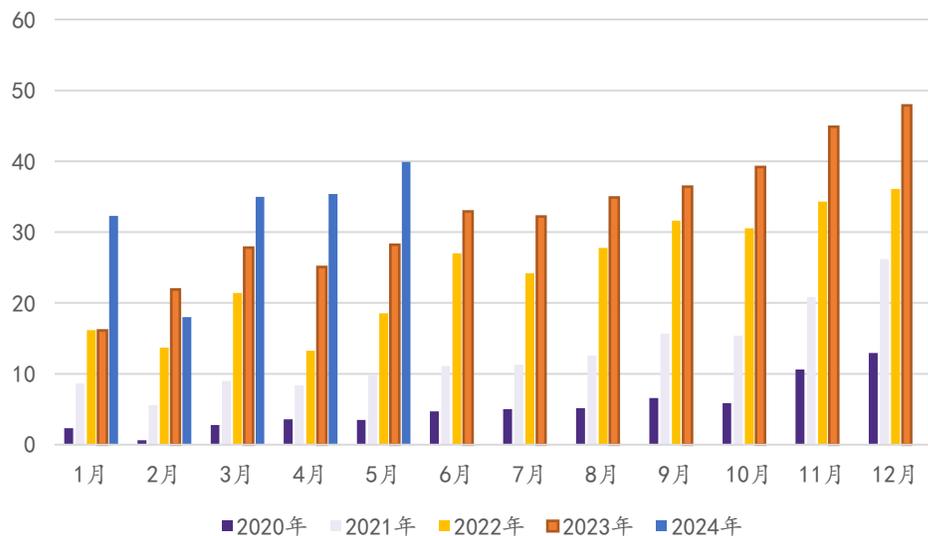


资料来源: 各公司官网, 华鑫证券研究

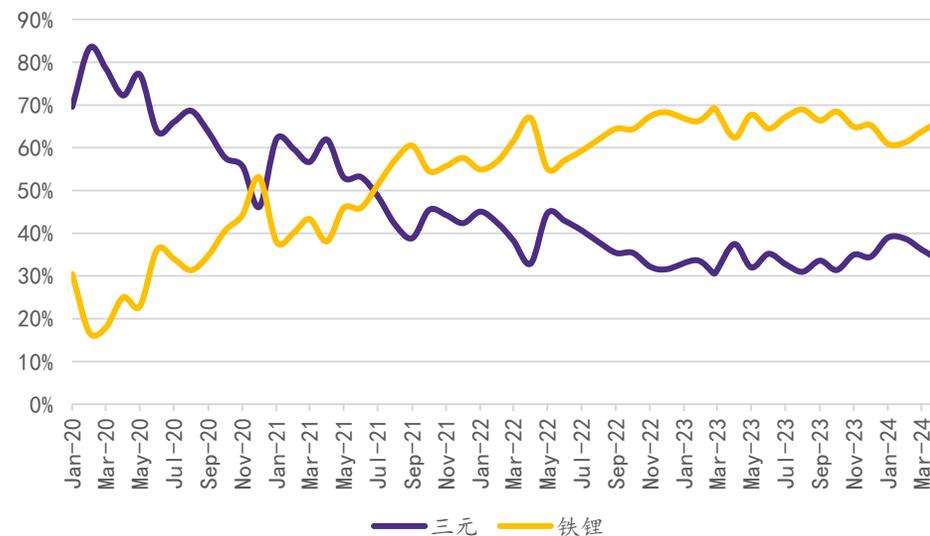
### 3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-5月，中国动力电池累计装机量为160.5GWh，同比增长34.6%，其中磷酸铁锂、三元电池装机分别为109.3、51.1GWh，磷酸铁锂装机占比为68.1%，三元电池装机占比31.9%。

图表27：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表28：国内各类型动力电池装机占比情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

# 04 行业动态

研究创造价值

- 1、6月11日，华为与奇瑞联手打造的智界R7官图正式发布。此外，端午3天假期，鸿蒙智行全系车型大定破7000台。
- 2、6月11日，小鹏汽车官方宣布新品牌MONA系列首款车型定名小鹏M03，并亮相官图。另外，小鹏XNGP在东北地区已新开24城，截至目前，XNGP已开放322座城市。
- 3、6月11日，腾势汽车宣布正式登陆中国香港，腾势D9意向售价66.8万港币起，首家香港旗舰店位于九龙湾汽车商圈，将于6月底开业。
- 4、6月12日，欧盟委员会发布公告称，如无法与中方达成解决方案，将于7月4日左右对从中国进口纯电车型实施加征最高38.1%的额外关税。其中，对比亚迪加征17.4%、吉利加征20%、上汽集团加征38.1%；对其它制造商将征收21%的关税；进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。
- 5、6月12日，小鹏官方宣布近日面向埃及市场发布了小鹏G9和小鹏P7，将于本月底在埃及开启交付。Raya Auto将作为小鹏汽车在埃及市场的经销商和独家合作伙伴提供全面的售后支持。
- 6、6月13日，36氪报道宁德时代计划在下半年推出充电倍率达到6C的动力电池，为麒麟电池的二代产品。与此同时，比亚迪也计划在下半年推出二代刀片电池。

# 05 重点公司公告

研究创造价值

1、6月11日盘后，赛力斯发布关于重庆赛力斯电动汽车有限公司的进展公告，公司决议拟由控股子公司赛力斯汽车按协议约定收购菁云创富、赛新基金所持的赛力斯电动55%的股权，相应收购价格约为12.54亿元。

2、6月12日盘后，欣旺达发布关于公司拟与浙江开创电气股份有限公司签署《战略合作协议》的公告，开创电气为国内电动工具领域的上市公司，未来双方将加强产业链协同，在核心部件锂离子电池等相关业务中进行积极合作。

# 06 行业评级及投资策略

研究创造价值

以旧换新政策推动需求端弹性，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、固态电池、电池材料 $\alpha$ 品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

1) 主材：**宁德时代、科达利、湖南裕能、尚太科技**等；

2) 新方向：**液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷、常青股份、铭科精技、天安新材）、固态电池（金龙羽、上海洗霸）、复合集流体（骄成超声、三孚新科、东威科技、道森股份、宝明科技、英联股份）、超充（信德新材、鑫宏业）、新能源船（江龙船艇）。**

- (1) 政策波动风险;
- (2) 需求低于预期;
- (3) 产品价格低于预期;
- (4) 推荐公司业绩不及预期;
- (5) 系统性风险。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名PE公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017年开始从事新能源行业二级市场研究，具备5年以上证券从业经验，2021年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

潘子扬：伦敦大学学院硕士，2021年加入华鑫证券。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值