

证券研究报告

2024年06月16日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

新材料板块周内表现较好，持续推荐凯盛科技

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
TF SECURITIES

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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年折叠屏手机的持续渗透，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（2024/06/14）

			市值（亿元）	股价（元）	近一周涨跌幅	PE	
						24	25
碳纤维&陶纤	688295.SH	中复神鹰	205.8	22.9	-1.1%	61.6	41.1
	300699.SZ	光威复材	213.6	25.7	1.9%	21.5	18.1
	836077.BJ	吉林碳谷	62.2	10.6	1.1%	26.5	25.2
	002088.SZ	鲁阳节能	66.9	13.1	-0.8%	11.1	9.4
消费电子	600552.SH	凯盛科技	91.4	9.7	2.7%	41.9	28.9
	300632.SZ	光莆股份	30.8	10.1	7.8%	-	-
	301387.SZ	光大同创	37.6	35.3	1.0%	18.9	13.8
新能源	600458.SH	时代新材	86.5	10.5	-0.7%	13.0	9.7
	603330.SH	天洋新材	22.3	5.2	1.8%	0.0	6.5
	001269.SZ	欧晶科技	64.5	33.5	5.5%	12.9	8.9
色浆&显示材料	300522.SZ	世名科技	35.9	11.1	0.6%	19.0	10.2
涂料油墨	688157.SH	松井股份	37.1	33.2	6.5%	28.9	21.9
	688571.SH	杭华股份	22.9	5.5	0.7%	16.5	14.5
	688129.SH	东来技术	15.3	12.7	1.8%	-	-
	603062.SH	麦加芯彩	40.6	37.6	4.1%	15.6	12.3
其他	601208.SH	东材科技	67.0	7.3	0.4%	14.6	10.8
	605589.SH	圣泉集团	176.6	20.9	3.4%	17.5	13.3
	300848.SZ	美瑞新材	69.1	16.7	6.7%	29.6	16.7
	002632.SZ	道明光学	49.4	7.9	15.3%	-	-
	300057.SZ	万顺新材	39.9	4.4	0.2%	-	-

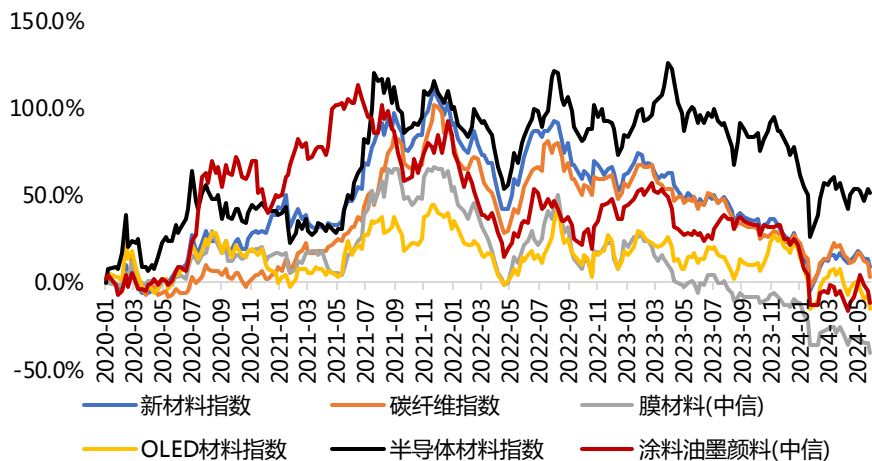
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+1.5%，跑赢沪深300指数+2.4%。观察各子板块，碳纤维指数-1.3%、半导体材料指数+4.5%、OLED材料指数+4.2%、膜材料指数+4%、涂料油墨指数+4.6%。

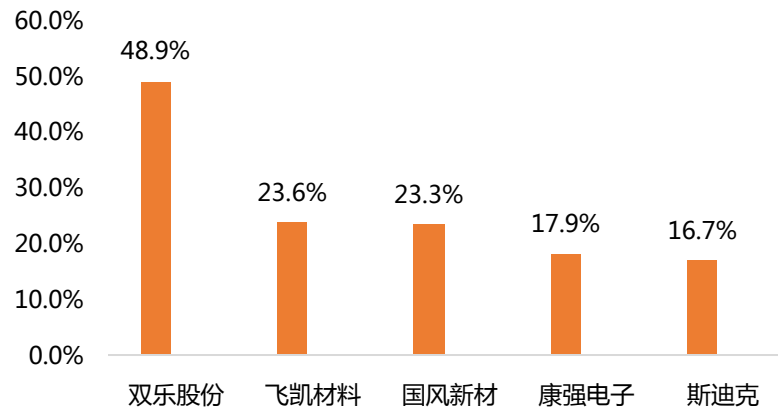
个股涨跌：本周（截至6.14）新材料板块中，实现正收益个股占比为74.3%，表现占优的个股有双乐股份（+48.9%）、飞凯材料（+23.6%）、国风新材（+23.3%）、康强电子（+17.9%）、斯迪克（+16.7%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/06/14）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/06/14）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

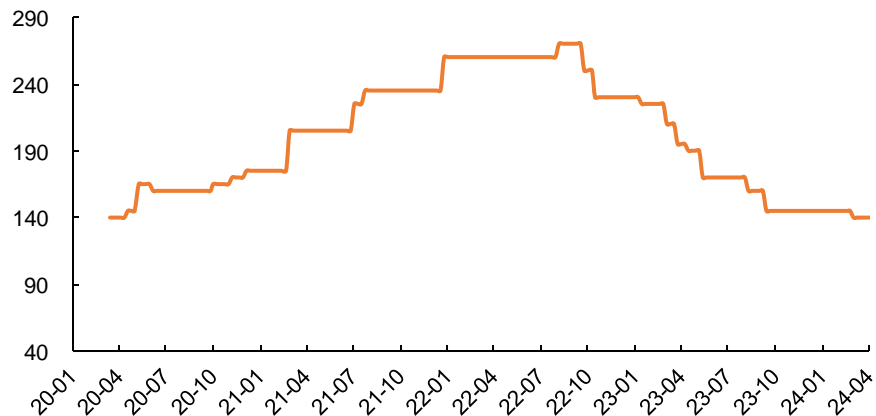
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格弱稳整理

据百川盈孚，本周（2024.6.7-2024.6.13）碳纤维市场价格弱稳整理。截至目前，碳纤维市场均价为91.25元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈价格窄幅下探，但碳纤维企业成本仍然承压，供应端，内蒙碳纤维新项目正式投产运行，市场整体供应有所增加，但下游需求仍然维持清淡，采购积极性一般，供需面利空，国内碳纤维市场价格弱势维稳。

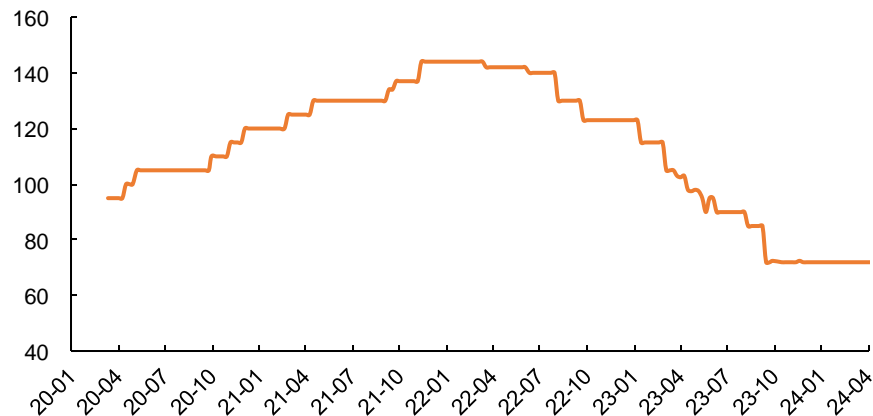
- 1、T700-12K价格120元/kg，周环比0元/kg、月环比-14.0元/kg，季环比-20.0元/kg，年初至今-25.0元/kg，年同比-50.0元/kg
- 2、T300-24/25K价格80元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比3.0元/kg，年初至今3.0元/kg，年同比-20.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比3.0元/kg，年初至今3.0元/kg，年同比-15.0元/kg

图：国产T700-12 K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

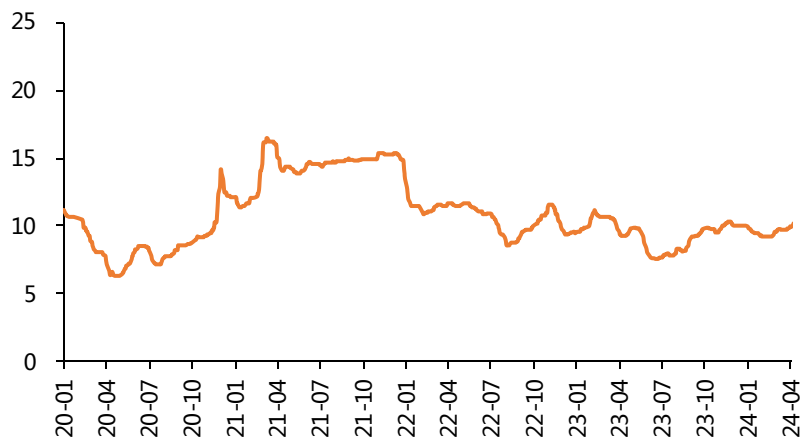
需求&成本：碳纤维下游市场需求清淡，原丝价格稳定，丙烯腈价格窄幅下探

需求：本周碳纤维下游市场需求清淡。风电方面以执行订单为主，稳定交付；体育器材行业需求惨淡，出口订单有限；碳碳复材等需求相对平稳，追求低价；其他需求暂无明显利好表现。总体而言，下游市场需求仍然表现偏淡。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格窄幅下探。截至6.13，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9450 元/吨，较上周同期下跌 50 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 9479 元/吨，较上周均价下跌 93 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周下降 0.18 元/千克。

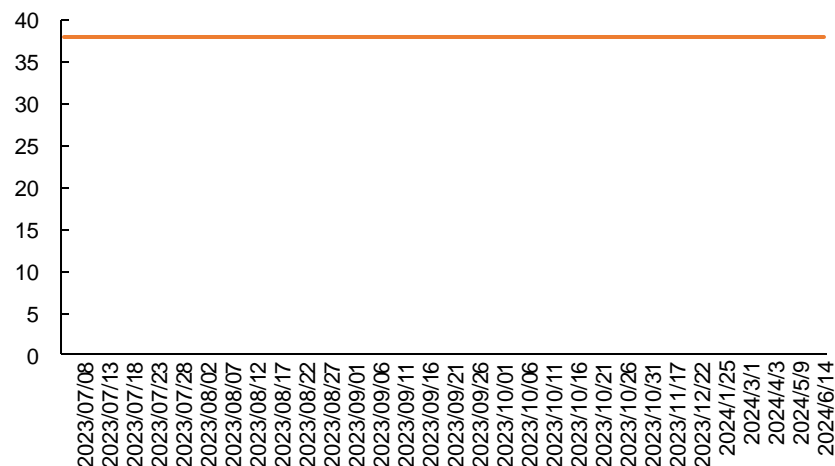
- 1、丙烯腈价格9.45元/kg，周环比-0.10元/kg、月环比-1.00元/kg，季环比-0.30元/kg，年初至今-0.15元/kg，年同比1.80元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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

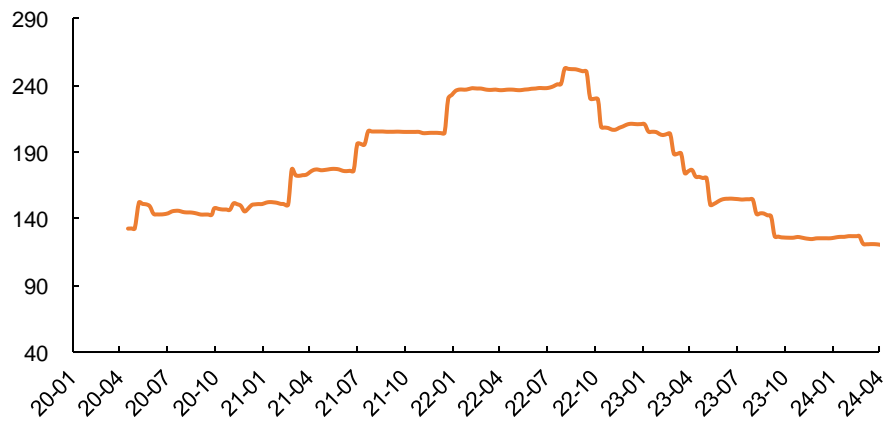
毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润较上周上涨

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101.1元/kg，周环比0.0元/kg、月环比-11.9元/kg，季环比-19.4元/kg，年初至今-24.9元/kg，年同比-53.5元/kg

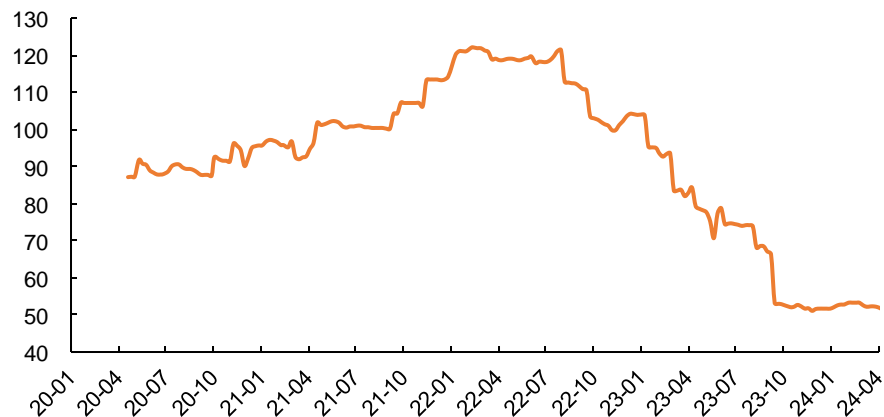
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为56.1元/kg，周环比0.0元/kg、月环比2.1元/kg，季环比3.6元/kg，年初至今3.1元/kg，年同比-18.5元/kg

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）



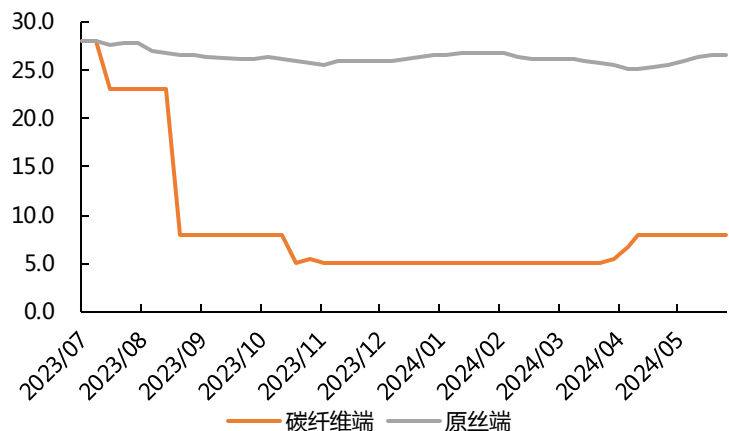
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润平稳，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：

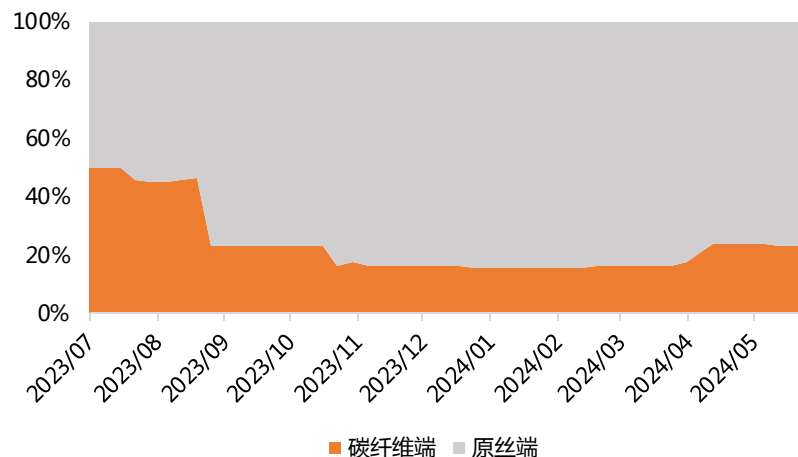
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.6元/kg，周环比0.0元/kg、月环比1.1元/kg，季环比0.3元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为8.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比3.0元/kg

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、**内蒙古光威碳纤有限公司**项目一期正式投产。新项目基地已实现聚合、蒸馏、原丝、碳化全线开车，生产线已稳定运行150天以上，产品合格率98%；同时，原丝卷绕机、氧化炉、低温碳化炉、高温碳化炉、碳丝卷绕机等核心装备均已实现完全自主化。该项目是**光威复材**“两高一低”碳纤维战略布局的进一步深化，将为公司打造出更加稳定、强大、精细的业务供给内核。项目主攻高性能与低成本兼具的碳纤维，为碳碳复材、建筑补强、压力容器等领域提供更有性价比的产品。（6月6日）

2、近日，**西安科为智通复合材料技术有限公司**储氢瓶先进复合材料项目(复合材料设计制造一体化项目)获备案。据悉，**储氢瓶先进复合材料项目**(复合材料设计制造一体化项目)位于陕西省西咸新区秦汉新城渭城街办兰池三路008号，项目总投资**5000万元**。本项目的工厂建地面积1500平方米，本项目是氢能产业项目，新建纤维增强树脂基复合材料研发中心、储氢气瓶生产线、复合材料铺放工艺生产线和先进复合材料结构测试中心。面向新能源行业和高端制造业，提供包括复合材料结构设计、复合材料装备制造和复合材料结构设计等全系列服务。

3、碳陶复合材料龙头企业——**湖南世鑫**最新一项发明专利进入实质审查阶段，名称为“**一种还原炉隔热用碳陶复合材料的制备方法**”，申请公布日期2024年6月11日。针对现有技术中存在的问题，本发明提供了一种还原炉隔热用碳陶复合材料的制备方法，通过在碳纤维预制体的制备过程中引入一定的高分子膜，既保证了预制体的强度，同时降低了碳纤维的使用量，进而降低了碳陶复合材料的热导率。（6月11日）

近期重要事件

4、国内高性能碳纤维龙头企业——**中复神鹰**申请公布一项发明专利，名称为“**一种聚丙烯腈基碳纤维及其预氧化方法、制备方法**”，申请公布日期2024年6月11日。本申请中，将**聚丙烯腈原丝**先在惰性气氛中，以及在200-300°C下进行预处理，形成具有高环化度的预处理纤维，从而增加纤维的环化度，即聚丙烯腈分子内部的腈基(-C≡N)环化反应形成含氮六元环结构。这种高环化度的纤维具有更好的热稳定性，可以抵抗高温下的分解反应，具有更好的碳收率。（6月11日）

5、**本田**已开始位于俄亥俄州马里斯维尔的制造中心 (PMC) 生产2025款**本田CR-V e:FCEV燃料电池电动汽车 (FCEV)**。本田公司表示，这是美国制造的第一款将美国制造的燃料电池系统与插电式电动汽车 (EV) 充电功能相结合的量产氢燃料电池电动汽车；它已获得270英里的 EPA 续航里程评级，电动汽车续航里程可达29英里。这款紧凑型CUV将使用两个 IV 型碳纤维复合材料储氢罐。

6、在青白江，有一家专业从事碳纤维材料研发和生产的研究院——**成都市青白江区高能碳纤维研究院**。该研究院主要负责山东大学碳纤维工程技术中心及国内其他科研机构的优质项目的孵化、落地。该院新建的4条**碳纤维复合材料**中试产线已于近期投产。

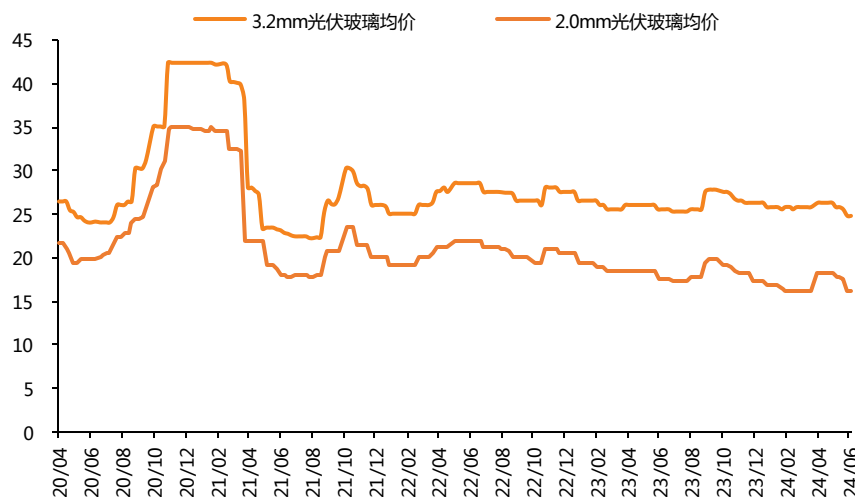
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：光伏玻璃整体交投淡稳，库存缓增

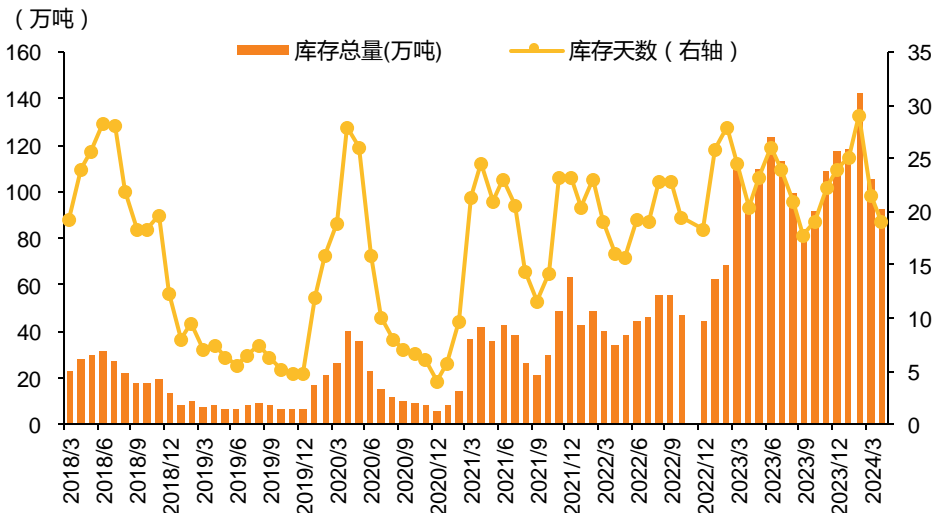
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格16.25元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格24.75元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计554条，日熔量合计113910吨/日，环比增加0.89%，较上周由平稳转为增加，同比增加29.84%，较上周增幅扩大1.14个百分点。近期海内外市场订单跟进略显一般，组件厂家开工率较前期下降，且多数按需采购，备货意愿不高，需求端支撑有限。截至本周四，样本库存天数约27.71天，环比增加6.64个百分点，较上周增幅扩大0.34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

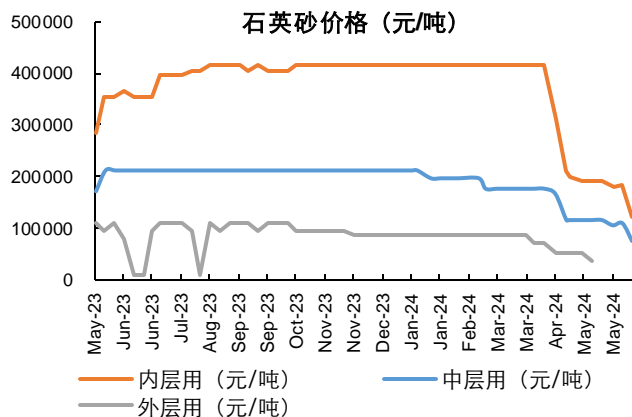
光伏辅材：硅片价格持稳，胶膜生产下调，砂企让利成交为主

2.硅片：硅片价格持稳，部分报价出现小幅上涨，但实际成交并未发生。产量方面，一体化企业减产，专业化企业大部分维持低开工率，硅片6月排产跌破预计53GW。库存方面，部分下游企业出现较大笔低价采买，但多数接单并未提货，硅片仅出现小幅去库效果。

3.光伏胶膜：当前光伏胶膜生产下调，粒子厂本月部分已完成检修。库存方面，当前石化粒子库存下调，胶膜粒子库上调，胶膜厂胶膜库不变，组建胶膜库存下调，粒子采购则主要以刚需采购为主。

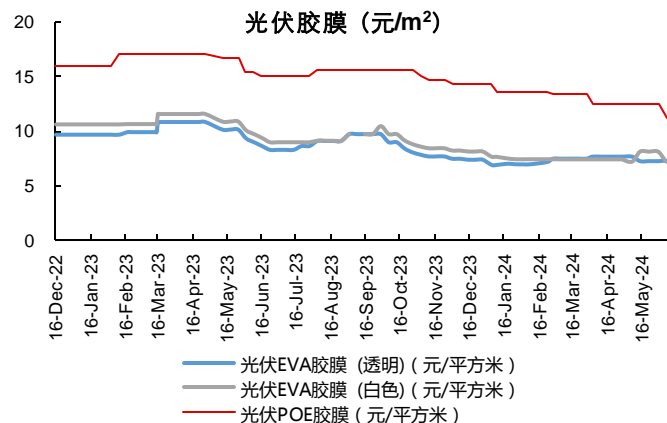
4.高纯石英砂：砂企让利成交为主。产量方面，近日海内外高纯石英砂供应小幅减少，外层砂企业开工稍有降低。库存方面，本周石英砂库存较为稳定，让利接单致使下游企业小批量拿货。

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

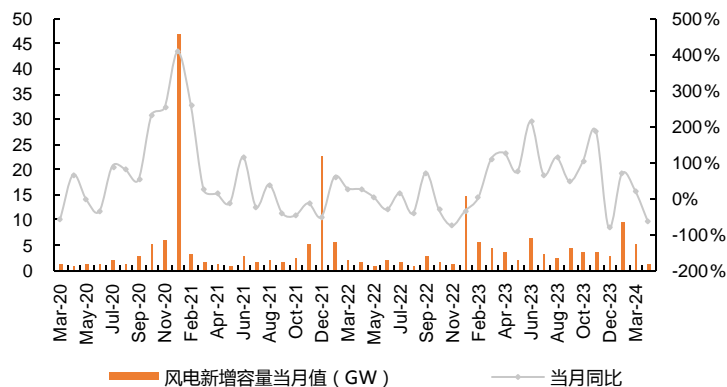
风电：“十四五”下半场，深远海趋势不改

装机：2023年，全国新增风电并网装机容量44.13GW，同比上升17.27%。24年1-4月风电新增装机容量16.84GW，同比增长18.6%。

中标情况：据每日风电公众号，2024年1-4月风电中标项目超198个。其中，远景、金风、明阳分别占比20.8%、15.28%、14.07%。

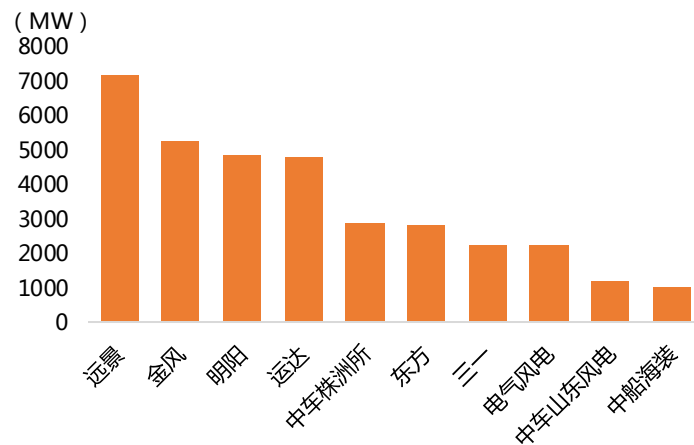
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2024M1-4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、**山海关海上风电**一期500兆瓦平价示范项目设计、采购、施工EPC总承包启动招标。山海关海上风电一期500MW平价示范项目位于山海关区与辽冀界线省管海域，项目设计装机容量**500MW**，拟安装56台8.5MW、3台8MW海上风力发电机组，配套建设1座220千伏海上升压站和陆上集控中心；敷设海上35kV海缆106.9km、220kV海缆11.8km；配套建设相关附属设施等。（6月11日）
- 2、近日，**维斯塔斯**推出V136-4.2MW斜拉索叶轮（cable-stayed rotor）新型风机，并已经完成样机安装工作。据悉，斜拉索叶轮技术作为一种新型风电整机解决方案，能够大幅降低机组载荷、实现叶轮模块化和行业可扩展性。
- 3、阳江市发展和改革局关于**三峡阳江青洲六海上风电场项目**核准前公示。项目规划装机容量为**1000MW**，选用5.5兆瓦级及以上风力发电机组（机组实际单机容量以设备招标最终结果为准），同时项目配套建设330kV海上升压站一座，风电机组发出电能通过66kV集电海底电缆接入330kV海上升压站。（6月11日）
- 4、据reNEWS消息，**西门子歌美飒**已经告诉客户计划推出21MW海上机型，并将于2030年前生产出首台样机。一篇彭博新闻报道援引匿名消息来源称，全球“风机军备竞赛”重燃。近年来，由于供应链紧张和许多西方风机制造商财务状况不佳，大型风电机组的开发工作陷入停滞。西门子歌美飒称，其获得了欧盟3000万欧元的资助，用于在丹麦奥斯特里尔德（Osterild）的国家大型风机测试中心测试被称为“全球最强大的风电机组样机”，但没有透露有关机型尺寸及商业化时间的细节。

近期重要事件

5、随着**京能国际大林西林风电场**首台风力发电机组叶轮开始缓缓转动，标志着138项目大林区域成功并网发电。京能国际通过**138万千瓦**风电基地项目大林区域建设220千伏变电站1座，57台6.25兆瓦风力发电机组，2台50兆乏调相机，35千伏集电线路共计12回，经108公里**220千伏**汇集线路送至自建**500千伏**汇集站。由于项目风机点位较为分散、跨度大，自开工以来，为推动施工进度，确保并网工作顺利实施，项目部努力克服现场天气多变、冬季低温、环境恶劣等诸多困难，积极协调各单位资源，完成并网任务。（6月8日）

6、江苏省发改委发布《省发展改革委关于规范我省陆上风电发展的通知》。通知显示：截至2023年底，**江苏省陆上风电并网装机**1103万千瓦，有力支撑了全省能源结构转型和风电产业发展，但部分项目存在不符合用地、环保等政策，也存在布局不合理、程序不规范、与周边环境不协调等问题。（6月12日）

Part3

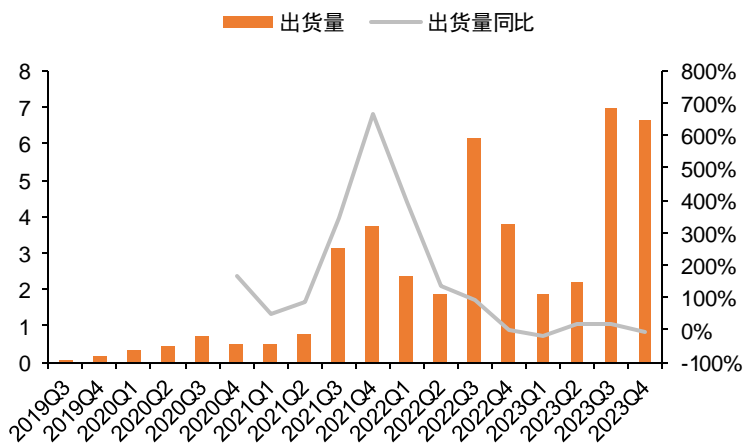
子版块跟踪-显示材料

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%。

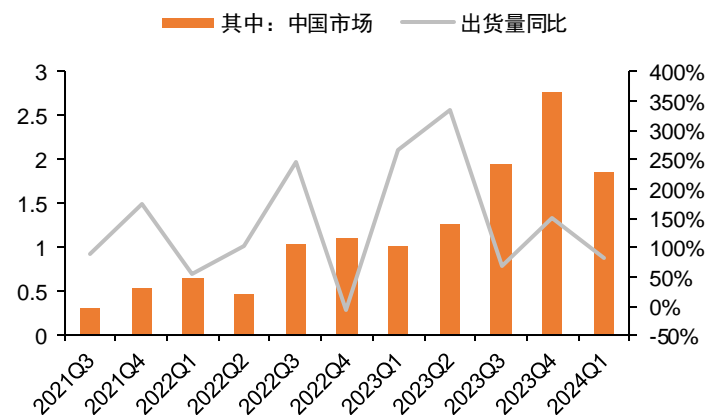
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第一季度，中国折叠屏手机市场延续快速增长趋势，出货量达到186万台，同比增长83%。**荣耀、vivo的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。2023年全年中国折叠屏手机市场出货量约**700.7万台，同比增长114.5%。**

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、**软银**宣布已与**夏普**签署谅解备忘录，公司将利用位于日本大阪的**夏普液晶面板工厂**（以下简称“夏普堺工厂”）的土地和建筑物建设大型人工智能数据中心。据介绍，软银计划在约44万平方米的土地上建设一个总建筑面积为75万平方米、电力容量超过150兆瓦的数据中心，该土地约占夏普堺工厂总土地面积的60%。软银计划在2025年全面启动数据中心的运营，并预计未来将数据中心的电力容量提高到**400兆瓦**以上。（6月7日）

2、**深圳市锦天信息技术有限公司**年产1000万片液晶显示屏及配套器件生产线项目签约仪式在浙江江山市举行。该项目达产后可实现年产值**14亿元**，年税收**3500万元**。据介绍，锦天公司是一家集研发、生产、销售和服务于一体的光电显示及上下游配套产品制造商。此次签约项目计划总投资15亿元，固定资产投资10亿元，预计两年到位外资2000万美元。项目分两期建设，其中一期将租用江山市装备制造创业园2.1万平方米厂房，今年7月厂房交付后即开工建设，计划2025年3月投产。（6月6日）

3、根据**TrendForce集邦咨询**最新研究指出，2024年全球笔记本电脑出货量仍受到地缘因素与高利率抑制市场动能的影响，整体而言，入门款消费及教育的换机需求为上半年推动市场的积极因素，而下半年仍有待经济环境回稳以及更多AI NB机种释出，刺激企业对于高效能笔记本电脑的升级需求，预期全年出货量将达到**1亿7,345万台**，较2023年成长**3.6%**。

近期重要事件

4、日前，在正在美国拉斯维加斯举办的Infocomm 2024展会上，**三星**首次展示了其**彩色电子纸显示屏**。该产品目前为原型机，采用彩色电子墨水屏技术，主要用于广告展示。这块彩色电子纸显示屏适用于商场、办公室、公共场所、餐厅、零售店等各种场景，可用于展示广告、菜单、商品信息等内容。

5、Dai Nippon Printing Co., Ltd. (“DNP”)宣布，为了满足对大型有机发光二极管(OLED)显示器日益增长的需求，公司位于**福冈县北九州市的黑崎工厂**于5月开始运营一条新的金属掩膜生产线，用于生产**OLED显示器**。新生产线将生产与第八代(G8)玻璃基板兼容的大型金属掩膜，用于各种IT设备中推出的更大尺寸OLED显示屏。G8基板比目前的第六代(G6)基板大得多，有利于提高生产效率。(6月12日)

6、**京东方**在接受调研时表示，相较于整体的IT市场，**LCD**仍将是主流的技术选择，而**OLED**在高端市场的应用将能够为消费者带来更好的体验和更多的选择。公司投建第8.6代AMOLED生产线项目，其产品将集中在高端的中尺寸产品，尤其是TPC、Notebook和车载相关领域。(6月12日)

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