

## 宁德时代发布天行品牌，助力商用车发展 ——锂电行业周报（20240701-20240705）



### 增持(维持)

行业： 电力设备  
日期： 2024年07月08日  
分析师： 开文明  
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523070002  
分析师： 赵勇臻  
E-mail: zhaoyongzhen@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524010001

#### 核心观点

据宁德时代官微，7月4日，宁德时代推出商用动力电池品牌——宁德时代天行。为物流配送行业推出两款产品，轻型商用车（L）-超充版和轻型商用车（L）长续航版。

轻型商用车（L）-超充版满足4C超充速度，8年80万公里超长寿命，140度大电量，155Wh/kg能量密度，适用时效性要求较高的场景，如快递物流，平台接单等。

轻型商用车（L）-长续航版500公里超长续航，8年80万公里超长寿命，200度超大电量，200Wh/kg能量密度，适用中长途运输、高频使用充电不便利等场景。

发布即量产，下游客户包括一汽解放、福田汽车、江淮汽车等13家车企、21款车型。

我们认为，宁德时代发布的商用动力电池品牌——宁德时代天行，该产品的高性能直击当前新能源商用车发展的痛点，如补能慢、运输里程短等，有望助推新能源商用车进一步发展。

#### 数据跟踪

**车端需求：**据中汽协数据，2024年5月，中国新能源汽车销量95.5万辆，环比增长12%，同比增长33%。

**储能需求：**据CNESA，2024年5月，中国新型储能新增功率规模1.38GW，同比+82%，能量规模2.97GWh，同比+102%。

**消费需求：**据Wind、数据威，2024年5月中国手机销量711.9万件，同比+1%，2024年中国笔记本电脑销量73.5万件，同比-20%。

**产量：**据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年5月，中国锂电池产量82.7GWh，同比+46%，环比+6%。

**装机：**据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年5月，中国动力电池装机量39.9GWh，同比+41%，环比+13%。

**出口：**据国家海关总署，2024年5月，中国锂电池出口金额329.2亿元人民币，同比-13%，环比+8%。

**价格：**据鑫椏锂电，2024年7月5日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格9.08-9.28万元/吨；

方形动力电芯（三元）价格0.41-0.49元/Wh；

方形动力电芯（磷酸铁锂）价格0.295-0.42元/Wh。

#### 投资建议

展望2024年，我们看好锂电板块的投资机会，建议关注三条主线：

- 各环节龙头：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米、湖南裕能、容百科技、当升科技、中伟股份、璞泰来、贝特瑞、尚太科技、恩捷股份、星源材质、天赐材料、新宙邦、科达利、震裕科技；
- 新技术新材料：信德新材、天奈科技、黑猫股份、壹石通；
- 固态电池相关：冠盛股份、上海洗霸、金龙羽。

#### 风险提示

上游原材料价格过快上涨风险、下游需求受经济影响不及预期风险、锂电池相关支持政策调整风险、行业竞争加剧风险。

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

#### 相关报告：

《电池新单频频签订，锂电产业链排产回暖》

——2024年07月03日

《首届锂电池大会举办，亿纬锂能发布新产品》

——2024年06月25日

《三元电芯7月排产或向上》

——2024年06月17日

## 正文目录

1. 核心观点 .....	3
2. 行情回顾 .....	3
3. 锂电行业数据跟踪 .....	4
3.1. 下游：2024 年 5 月中国新能源车销量环比+12% .....	4
3.2. 中游：2024 年 5 月中国锂电池产量环比+6% .....	6
3.3. 上游：2024 年 5 月中国碳酸锂进口量环比+16% .....	8
3.4. 产业链价格 .....	9
4. 行业与公司动态 .....	11
4.1. 行业新闻 .....	11
4.2. 公司公告 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图目录

图 1: 本周涨幅前五 .....	3
图 2: 本周涨幅后五 .....	3
图 3: 中国新能源汽车月度销量 (万辆) .....	4
图 4: 中国新能源纯电汽车月度销量 (万辆) .....	4
图 5: 中国新能源插混汽车月度销量 (万辆) .....	5
图 6: 美国储能新增装机容量 (MWh) .....	5
图 7: 德国储能新增装机数据 (MWh) .....	6
图 8: 中国手机销量及增速 .....	6
图 9: 中国笔记本电脑销量及增速 .....	6
图 10: 中国锂电池月度产量 (GWh) .....	7
图 11: 中国动力电池装机量 (GWh) .....	7
图 12: 中国锂电池出口金额 (亿元人民币) .....	8
图 13: 中国碳酸锂进口量 (万吨) .....	8

## 表目录

表 1: 正极材料及原材料价格 .....	9
表 2: 负极材料价格 .....	10
表 3: 隔膜材料价格 .....	10
表 4: 电解液材料价格 .....	10
表 5: 锂电池价格 .....	10
表 6: 行业新闻 .....	11
表 7: 公司公告 .....	12

## 1. 核心观点

据宁德时代官微，7月4日，宁德时代推出商用动力电池品牌——宁德时代天行。为物流配送行业推出两款产品，轻型商用车（L）-超充版和轻型商用车（L）长续航版。

轻型商用车（L）-超充版满足4C超充速度，8年80万公里超长寿命，140度大电量，155Wh/kg能量密度，适用时效性要求较高的场景，如快递物流，平台接单等。

轻型商用车（L）-长续航版500公里超长续航，8年80万公里超长寿命，200度超大电量，200Wh/kg能量密度，适用中长途运输、高频使用充电不便利等场景。

发布即量产，下游客户包括一汽解放、福田汽车、江淮汽车等13家车企、21款车型。

我们认为，宁德时代发布的商用动力电池品牌——宁德时代天行，该产品的高性能直击当前新能源商用车发展的痛点，如补能慢、运输里程短等，有望助推新能源商用车进一步发展。

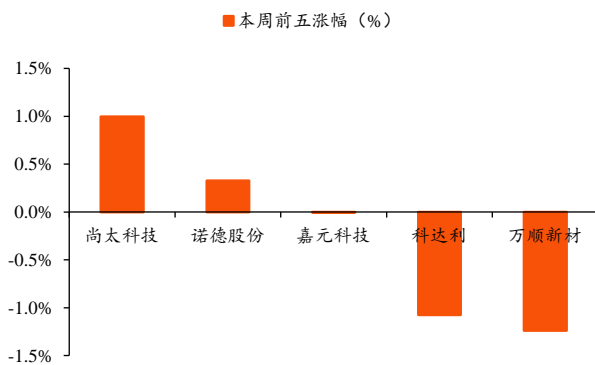
## 2. 行情回顾

申万电力设备（801730）本周（20240701-20240705）涨幅-3.18%。

申万锂电池（857371）本周（20240701-20240705）涨幅-2.05%。

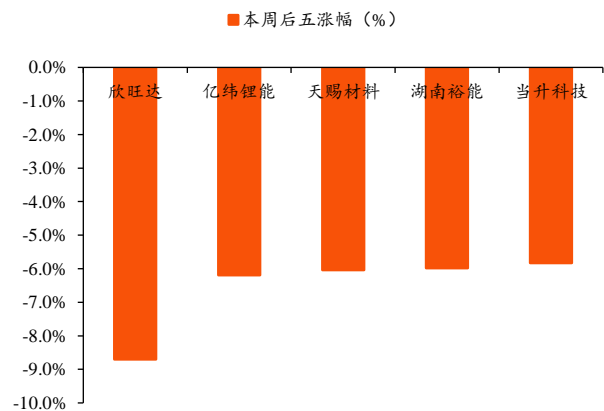
本周涨幅前五公司分别为尚太科技（1.0%）、诺德股份（0.3%）、嘉元科技（0.0%）、科达利（-1.1%）、万顺新材（-1.2%）。本周涨幅后五公司分别为欣旺达（-8.7%）、亿纬锂能（-6.2%）、天赐材料（-6.0%）、湖南裕能（-6.0%）、当升科技（-5.8%）。

图1:本周涨幅前五



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:本周涨幅后五



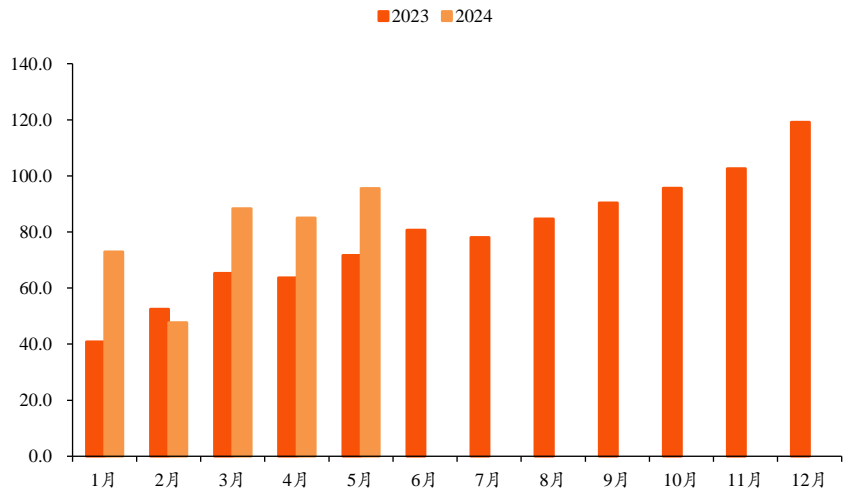
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 锂电行业数据跟踪

#### 3.1. 下游：2024 年 5 月中国新能源车销量环比+12%

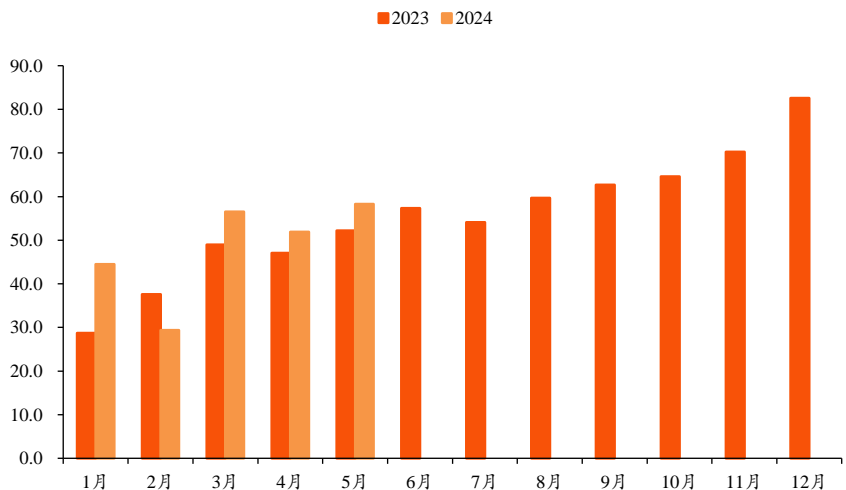
据中汽协数据，2024 年 5 月，中国新能源汽车销量 95.5 万辆，环比 +12%，同比增长 33%。其中，纯电销量 58.3 万辆，插混销量 37.1 万辆。

图3:中国新能源汽车月度销量（万辆）



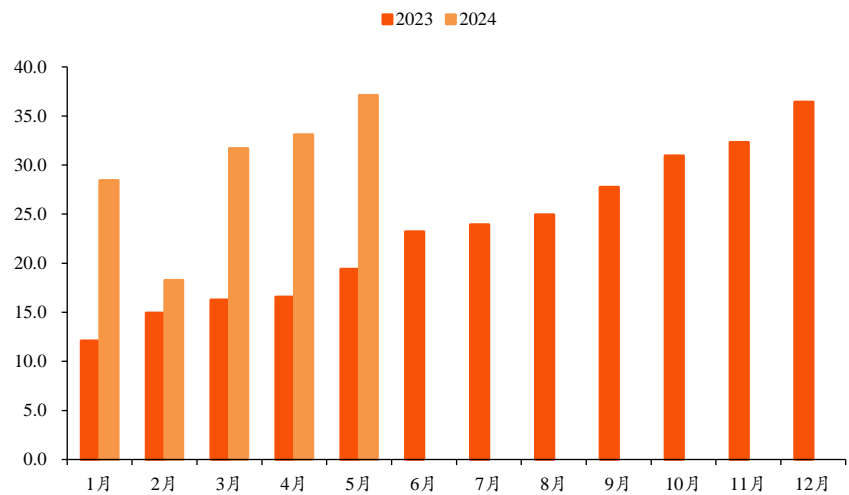
资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

图4:中国新能源纯电汽车月度销量（万辆）



资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

图5:中国新能源插混汽车月度销量(万辆)

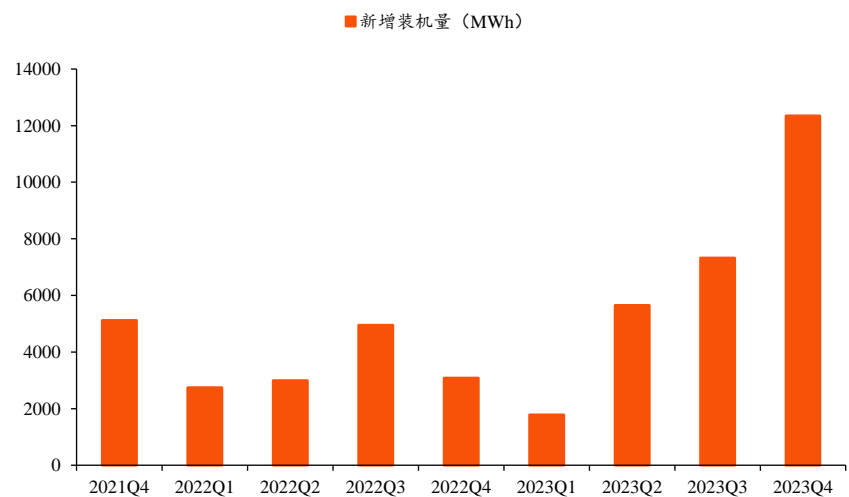


资料来源: Wind, 中汽协, 甬兴证券研究所

据 CNEA, 2024 年 5 月, 中国新型储能新增功率规模 1.38GW, 同比 +82%, 能量规模 2.97GWh, 同比+102%。

据 Wood Mackenzie, 美国储能 2023Q4 装机量 12.4GWh, 环比 23Q3 装机量 7.3GWh 增速约 69%。

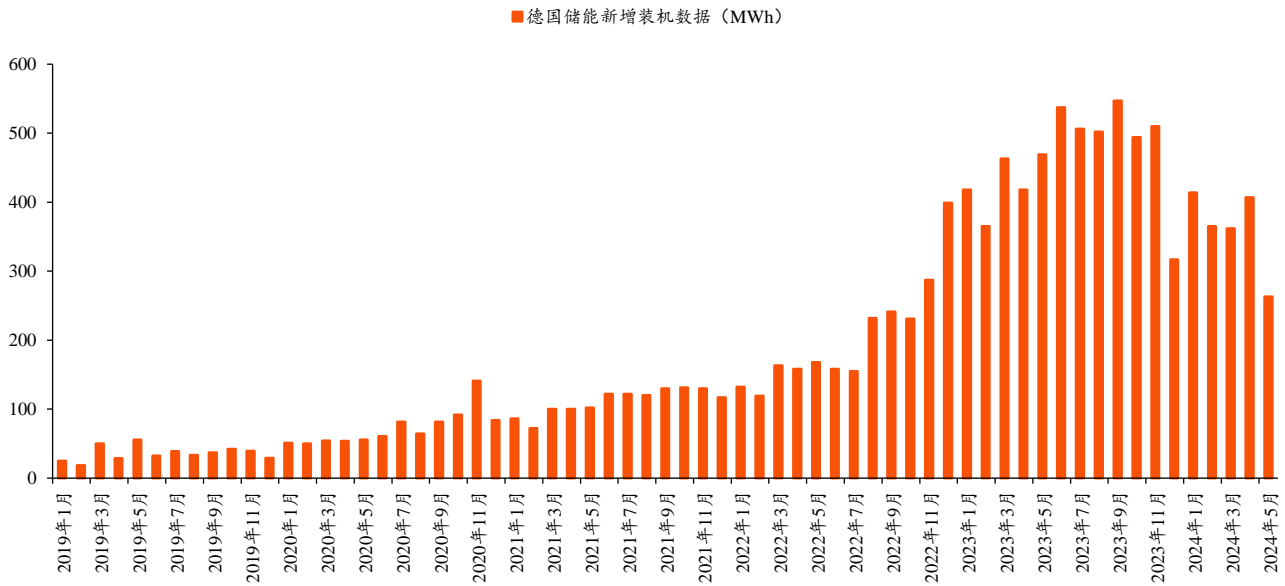
图6:美国储能新增装机容量 (MWh)



资料来源: Wood Mackenzie, 甬兴证券研究所

据德国亚琛工业大学数据, 2024 年 5 月德国储能新增装机量 263MWh, 环比 4 月数据 407MWh 增速-35%。5 月拆分数据来看, 大储 9.38MWh, 工商业 10.3MWh, 户储 243MWh。

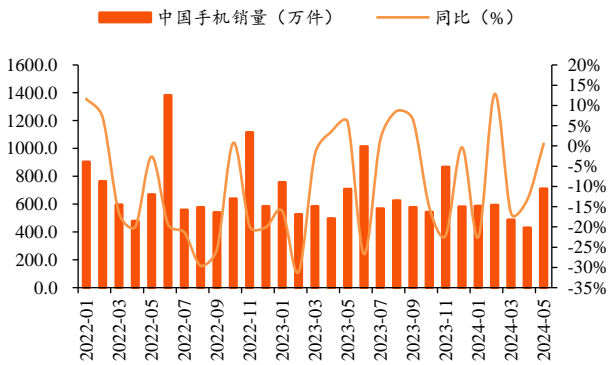
图7:德国储能新增装机数据 (MWh)



资料来源: 德国亚琛工业大学, 甬兴证券研究所

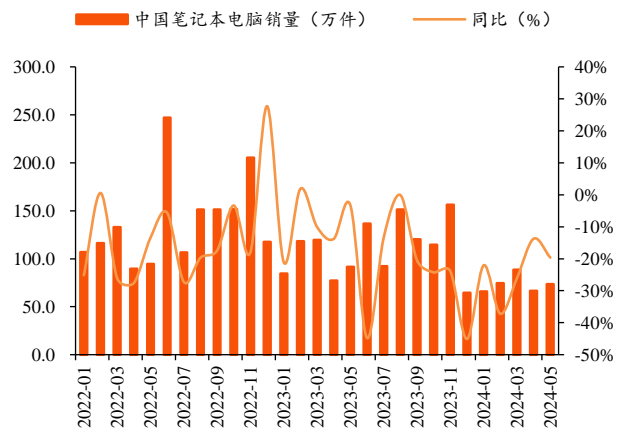
据 Wind、数据威, 2024 年 5 月中国手机销量 711.9 万件, 同比+1%, 2024 年 5 月中国笔记本电脑销量 73.5 万件, 同比-20%。

图8:中国手机销量及增速



资料来源: Wind, 数据威, 甬兴证券研究所

图9:中国笔记本电脑销量及增速

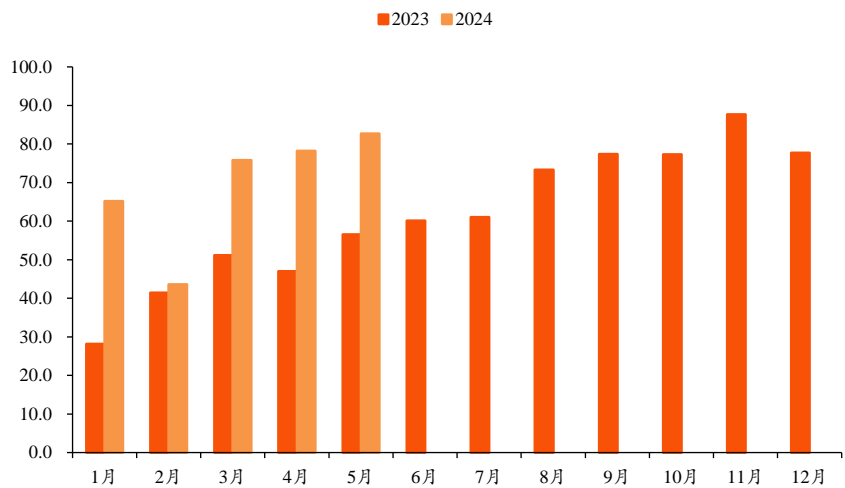


资料来源: Wind, 数据威, 甬兴证券研究所

### 3.2. 中游: 2024 年 5 月中国锂电池产量环比+6%

据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2024 年 5 月, 中国锂电池产量 82.7GWh, 同比+46%, 环比+6%。

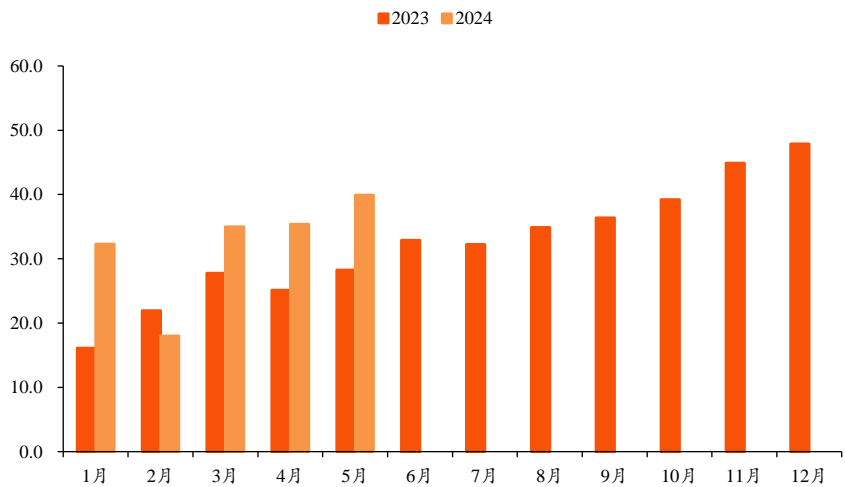
图10:中国锂电池月度产量 (GWh)



资料来源: Wind, 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

据中国汽车动力电池产业创新联盟, 2024年5月, 中国动力电池装机量 39.9 GWh, 同比+41%, 环比+13%。

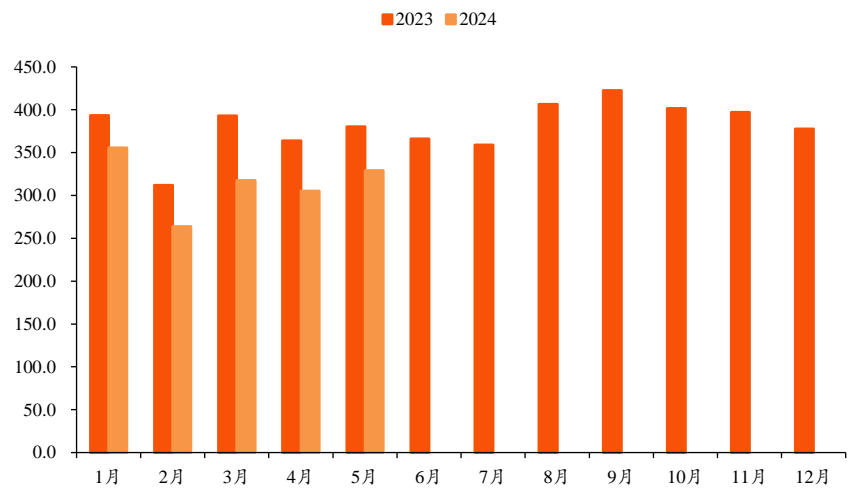
图11:中国动力电池装机量 (GWh)



资料来源: Wind, 动力电池联盟, 甬兴证券研究所

据国家海关总署, 2024年5月, 中国锂电池出口金额 329.2 亿元人民币, 同比-13%, 环比+8%。

图12:中国锂电池出口金额 (亿元人民币)

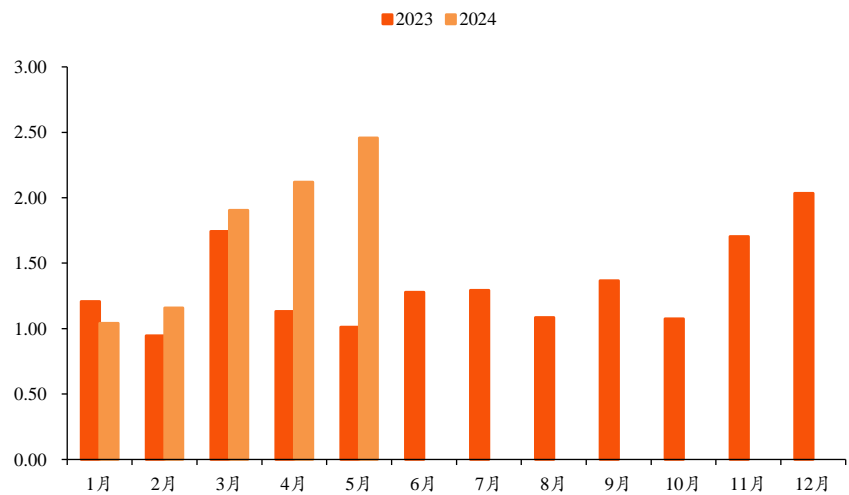


资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所

### 3.3. 上游: 2024年5月中国碳酸锂进口量环比+16%

据国家海关总署, 2024年5月, 中国碳酸锂进口量 2.46 万吨, 同比+143%, 环比+16%。

图13:中国碳酸锂进口量 (万吨)



资料来源: 国家海关总署, 甬兴证券研究所



### 3.4. 产业链价格

据鑫椤锂电，2024年7月5日产业链价格为：

电池级碳酸锂价格 9.08-9.28 万元/吨；

三元材料 5 系(动力型) 价格 10.6-11.5 万元/吨；

三元材料 8 系 (811 型) 价格 14.6-15.6 万元/吨；

磷酸铁锂 (动力型) 价格 3.86-4.05 万元/吨；

人造石墨负极 (高端) 价格 3.2-6.5 万元/吨；

人造石墨负极 (中端) 价格 2.3-3.8 万元/吨；

7 μm/湿法基膜价格 0.725-0.95 元/平米；

16 μm/干法基膜价格 0.35-0.5 元/平米；

电解液 (三元) 价格 1.85-2.15 万元/吨；

电解液 (磷酸铁锂) 价格 1.4-1.65 万元/吨；

六氟磷酸锂 (国产) 价格 6.2-6.4 万元/吨；

方形动力电芯 (三元) 价格 0.41-0.49 元/Wh；

方形动力电芯 (磷酸铁锂) 价格 0.295-0.42 元/Wh。

表1:正极材料及原材料价格

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
三元材料 5 系	523/动力	国产	10.6-11.5	11.79	万元/吨
三元材料 5 系	单晶 523 型	国产	11.8-12.5	12.89	万元/吨
三元材料 5 系	523/数码	国产	10-10.9	11.23	万元/吨
三元材料 5 系	镍 55 型	国产	9.5-9.8	10.36	万元/吨
三元材料 6 系	单晶 622 型	国产	11.8-12.8	13.01	万元/吨
三元材料 6 系	622/动力	国产	*	*	万元/吨
三元材料 8 系	811/镍 80	国产	14.6-15.6	15.78	万元/吨
三元材料 8 系	NCA 型	国产	14.8-15.8	15.92	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	3.86-4.05	4.11	万元/吨
磷酸铁锂	储能型	国产	*	*	万元/吨
锰酸锂	小动力	国产	3.6-4	4.02	万元/吨
锰酸锂	高压实	国产	3.4-3.8	3.82	万元/吨
锰酸锂	低容量型	国产	3-3.4	3.48	万元/吨
钴酸锂	4.35V	国产	15.3-15.8	16.26	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.8-7.1	7.38	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.4-7.9	8.13	万元/吨
三元前驱体	811	国产	8.3-8.5	9.07	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	18.5-24.3	22.44	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	2.9-3	3.09	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.65-13.81	13.96	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.6-0.65	0.63	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.8-2.9	3.14	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	8.15-8.4	8.81	万元/吨
碳酸锂	电池级 99.5	国产	9.08-9.28	9.81	万元/吨
碳酸锂	工业级 99.2	国产	8.58-8.68	9.35	万元/吨
锂辉石精矿	0.06	澳洲	1020-1040	1113.68	美元/吨 (CIF)
四氧化三钴	≥72%	国产	12.8-13	12.9	万元/吨
正磷酸铁	电池级	国产	1.03-1.095	1.06	万元/吨
二氧化锰	锰酸锂型	国产	1.6-1.65	1.61	万元/吨

资料来源：鑫椤锂电，甬兴证券研究所 (2024 年 7 月 5 日)

**表2: 负极材料价格**

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
负极材料天然石墨	中端产品	0	*	*	元/吨
负极材料天然石墨	高端产品	0	50000-65000	57500	元/吨
高端动力负人造石墨	350-360mAh	0	32000-65000	48500	元/吨
中端负极材人造石墨	340-350mAh	0	23000-38000	30500	元/吨

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024年7月5日)

**表3: 隔膜材料价格**

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
基膜	5μm/湿法	国产中端	1.2-1.5	1.35	元/平方米
基膜	7μm/湿法	国产中端	0.725-0.95	0.88	元/平方米
基膜	9μm/湿法	国产中端	0.7-0.925	0.86	元/平方米
基膜	12μm/干法	国产中端	0.4-0.55	0.48	元/平方米
基膜	16μm/干法	国产中端	0.35-0.5	0.42	元/平方米
隔膜	7+2μm 陶瓷	国产中端	0.9-1.15	1.1	元/平方米
隔膜	7+2+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	7+2+1+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	9+3μm 陶瓷	国产中端	0.85-1.1	1.08	元/平方米
隔膜	9+3+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	9+3+1+1μm	国产中端	*	*	元/平方米
隔膜	12+4μm 陶瓷	国产中端	0.9-1.2	1.13	元/平方米

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024年7月5日)

**表4: 电解液材料价格**

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱	0	1.85-2.15	2.06	万元/吨
电解液	锰酸锂	0	1.15-1.35	1.31	万元/吨
电解液	磷酸铁锂	0	1.4-1.65	1.57	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	6.2-6.4	6.56	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	6.25-7.2	7.18	万元/吨
LiFSI	固态	国产	*	*	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.74-0.76	0.75	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.46-0.5	0.48	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5-0.53	0.51	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.89-0.96	0.92	万元/吨
PC	电池级	国产	0.73-0.77	0.75	万元/吨
VC	电池级	0	*	*	万元/吨
FEC	电池级	0	*	*	万元/吨
PS	电池级	0	*	*	万元/吨

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024年7月5日)

**表5: 锂电池价格**

品名	规格	产地	今日价格	上月均价	单位
方形动力	三元	国产	0.41-0.49	0.46	元/Wh
方形动力	磷酸铁锂	国产	0.295-0.42	0.36	元/Wh
方形三元	电池包	国产	*	*	元/KWh
圆柱锂电池	2600mAh/18	国产中端	2.7-5.0	4.14	元/支
小动力 1865	三元/2600m	国产	3.2-5.2	4.49	元/支

资料来源: 鑫椤锂电, 甬兴证券研究所 (2024年7月5日)

## 4. 行业与公司动态

### 4.1. 行业新闻

**表6:行业新闻**

序号	内容	来源
1	由亿纬锂能和康明斯、戴姆勒卡车、佩卡合资成立的 ACT 公司在美国密西西比州正式开工。合资公司将生产方形磷酸铁锂电池，主要应用于指定的北美商用车领域，年产能约为 21GWh，预计将于 2026 年开始出货，三家外方企业及其关联方也将成为主要客户，购买该工厂的绝大部分产品。	高工锂电
2	中科融能在开业典礼暨固态电池产品下线仪式上宣布，628Ah 和 314Ah 固态电池实现规模化生产并下线。本次下线的 628Ah 和 314Ah 固态电池，主要应用于-30℃至 60℃储能应用场景，具备安全、高比能、全温区、高倍率、长循环、标准化等特点。	高工锂电
3	欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）在全固态电池中的关键材料——“硫化物电解质”的研发中取得阶段性进展。研发的纳米级“硫化物电解质”即将进入量产阶段，目前正在规划一条年产百吨级的中试线，预计在今年年底开工建设。中试线运行顺利后，2026 年前，欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）还会建设一个千吨级的量产线。	高工锂电
4	7 月 1 日（阿格斯）— 韩国电池正极生产商 EcoPro BM 已从该国官方出口信贷机构获得 1.2 万亿韩元(8.68 亿美元)的资金，以加快其在匈牙利德布勒森的正极材料厂的建设。EcoPro BM 于 6 月 30 日表示，该合同由该公司子公司 EcoPro BM 匈牙利公司与韩国进出口银行和韩国贸易保险公司签署，标志着韩国正极材料公司首次获得 ECA 超过 1 亿美元的海外投资资金。该方案包括 1.8 亿美元的担保和 2.5 亿美元的直接贷款，来自韩国进出口银行，其余 4.3 亿美元将来自韩国贸易保险公司。	鑫椏锂电
5	7 月 1 日，浙江宏丰铜箔有限公司年产 5 万吨铜箔生产基地项目（一期）启动调试取得圆满成功。据了解，该项目位于浙江温州海经区浅滩一期 G-02-16-02 地块，总投资 21 亿元，占地 97.79 亩，总建筑面积 12 万平方米。采用辊式连续电解法技术，生产 4-6 μm 极薄双面光锂电铜箔电池负极材料和 PCB 铜箔，向下游新能源锂电池、储能电池等厂商提供配套服务。	鑫椏锂电

资料来源：高工锂电，鑫椏锂电，甬兴证券研究所

## 4.2. 公司公告

**表7:公司公告**

序号	公司名称	公告内容
1	雅化集团	<p>7月1日，公司披露公告“四川雅化实业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年7月1日召开了第六届董事会第一次会议，会议审议通过了《关于聘任公司第六届董事会秘书及证券事务代表的议案》，同意聘任郑璐女士担任公司董事会秘书、张龙艳女士担任公司证券事务代表，其任期与第六届董事会任期一致。（具体内容及个人简历详见公司同日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《第六届董事会第一次会议决议公告》）。”。</p>
2	亿纬锂能	<p>7月2日，公司披露公告“2024年7月1日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份。截至2024年7月2日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份544,600股，占公司目前总股本的比例为0.03%，回购最高成交价为人民币38.67元/股，回购最低成交价为人民币37.89元/股，已支付的资金总额为人民币20,996,401.00元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。”。</p>
3	川能动力	<p>7月2日，公司披露公告“四川省新能源动力股份有限公司（以下简称“公司”）所属公司四川省能投雷波新能源开发有限公司（以下简称“雷波公司”）投资建设的雷波县拉咪北风电场全部风电机组已于近期一次性并网成功。雷波县拉咪北风电场项目总装机容量7.2万千瓦，根据可研设计数据，项目投产后预计年发电量2.05亿千瓦时。该项目并网发电后将提升公司风力发电装机规模，对公司未来业绩产生积极影响。以上数据可能因为客观因素的变化而产生偏差，敬请投资者谨慎决策、理性投资。”。</p>
4	容百科技	<p>7月3日，公司披露公告“2024年6月22日，宁波容百新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开第二届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票，回购股份将用于未来实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过人民币41.98元/股（含），回购资金总额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含），本次回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起3个月内。”。</p>
5	沧州明珠	<p>7月4日，公司披露公告“该扩产项目中的第一条生产线已经投产，具体内容详见公司于2024年4月1日在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于部分投资项目投产的公告》（公告编号：2024-004）。截至本公告披露日，公司在芜湖投资建设的由芜湖隔膜负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的另外一条生产线也已投产，该条生产线年设计产能1亿平方米。至此，由芜湖隔膜负责实施的“年产2亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”的两条生产线已全部投产。上述锂离子电池隔膜生产线的投产将提高公司锂离子电池隔膜产品的产能，进一步提升产品市场占有率和产品竞争力。”。</p>

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 5. 风险提示

**上游原材料价格过快上涨风险：**锂电池上游原材料包括锂、钴、镍等金属，如果上游原材料价格上涨过快，可能对锂电池盈利能力有负面影响；

**下游需求受经济影响不及预期风险：**锂电池下游是新能源汽车、储能、消费领域，如果受经济影响较大，需求存在不及预期风险；

**锂电池相关支持政策调整风险：**全球对锂电池领域的支持政策，可能存在调整风险；

**行业竞争加剧风险：**锂电池行业参与者众多，行业竞争错综复杂，如果行业竞争加剧，可能造成相关企业盈利下滑等负面影响。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。



**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。