



以旧换新政策持续加码，宁德时代业绩表现强劲

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年07月28日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研 究 创 造 价 值

宁德时代发布2024年半年报：7月26日，宁德时代公告，2024年上半年公司实现营业收入1667.67亿元，同比下降11.88%；归属于上市公司股东的净利润228.65亿元，同比增长10.37%。业绩表现强劲。

《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布：文件提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。该政策持续加码，拉动汽车市场需求。

行业评级及投资策略：

以旧换新政策加码落地拉动需求，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、尚太科技、科达利等；

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）、固态电池、复合集流体、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、燃料电池指数、充电桩指数、储能指数分别涨跌幅为-1.7%、-1.8%、+0.32%、-0.86%、-1.66%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为远东股份（28%）、东方精工（21%）、维科技术（7%）、雄韬股份（3%）、佛塑科技（3%）；本周跌幅前五为西部矿业(-11%)、国光电器(-9%)、先惠技术(-9%)、石大胜华(-8%)、中伟股份(-7%)。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.48万元/吨，较上周下跌1.9%；氢氧化锂报价7.91万元/吨，较上周下跌2.5%；LME镍报价1.56万美元/吨，较上周下跌3.4%；长江有色钴报价18.9万元/吨，较上周下跌1.6%；磷酸铁锂正极报价3.8万元/吨，较上周下跌0.8%；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6.95、7.65、6.50万元/吨，报价较上周持平；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；负极材料报价3.98万元/吨，价格保持稳定；六氟磷酸锂报价5.98万元/吨，价格较上周下跌2%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.99万元/吨，价格与上周持平。2) 重点行业动态：《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布。

公司公告：

宁德时代等发布半年度报告。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	39.50	1.98	2.41	3.02	20	16	13	买入
300037.SZ	新宙邦	30.87	1.35	1.86	2.55	22.87	16.60	12.11	买入
300602.SZ	飞荣达	13.95	0.44	0.78	1.02	31.70	17.88	13.68	买入
300750.SZ	宁德时代	189.35	10.03	11.14	13.31	19	17	14	买入
603800.SH	道森股份	18.77	0.98	1.37	1.97	19	14	10	买入
688359.SH	三孚新科	31.00	0.38	1.41	1.64	81.58	21.99	18.90	买入
688392.SH	骄成超声	34.52	0.58	0.71	1.37	60	48	25	买入
688700.SH	东威科技	24.51	0.68	0.85	1.28	36	29	19	未评级
688772.SH	珠海冠宇	15.38	0.31	0.65	0.98	50	24	16	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	2024-07-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	35.80	0.61	2.41	5.45	58.69	14.85	6.57	买入
001319.SZ	铭科精技	15.37	0.79	1.33	1.61	19.46	11.56	9.55	买入
002709.SZ	天赐材料	15.44	0.98	0.64	1.06	15.76	24.13	14.57	买入
002837.SZ	英维克	22.72	0.61	0.93	1.20	37.25	24.43	18.93	买入
301018.SZ	申菱环境	20.26	0.83	0.93	1.14	24.41	21.78	17.77	买入
600418.SH	江淮汽车	19.60	0.07	0.12	0.27	280.00	163.33	72.59	买入
603725.SH	天安新材	5.89	0.49	1.00	1.24	12.02	5.89	4.75	买入
603768.SH	常青股份	10.43	0.89	1.22	1.57	11.72	8.55	6.64	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	2024-07-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	39.95	2.77	2.70	3.67	14.42	14.80	10.89	买入
002850.SZ	科达利	76.39	4.45	5.25	6.55	17.17	14.55	11.66	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.51	0.12	0.38	0.56	95.92	30.29	20.55	买入
301128.SZ	强瑞技术	45.79	0.75	0.81	0.95	61	56	48	买入
301252.SZ	同星科技	27.86	1.55	1.96	2.40	17.97	14.21	11.61	买入
301358.SZ	湖南裕能	28.77	2.18	1.59	2.81	13	18	10	未评级
301413.SZ	安培龙	38.92	1.24	1.89	2.79	31.39	20.59	13.95	买入
601311.SH	骆驼股份	7.51	0.49	0.66	0.80	15.33	11.38	9.39	买入
603119.SH	浙江荣泰	14.21	0.61	0.83	1.11	23.30	17.12	12.80	买入
832491.BJ	奥迪威	12.17	0.60	0.68	0.77	20.28	17.90	15.81	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

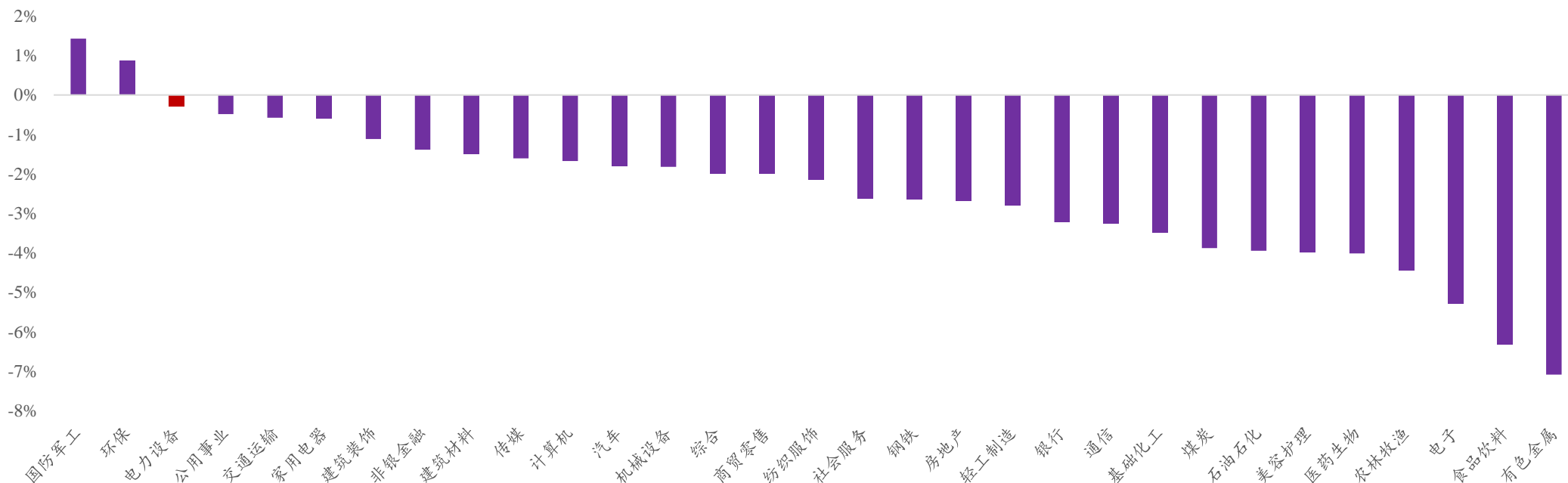
0 1 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.7.22-7.26）申万电力设备行业指数涨跌幅为-0.28%，在全市场31个申万行业中处于第3位，跑赢沪深300指数3.38个百分点。

图表1：本周（7.22-7.26）各行业指数涨跌幅

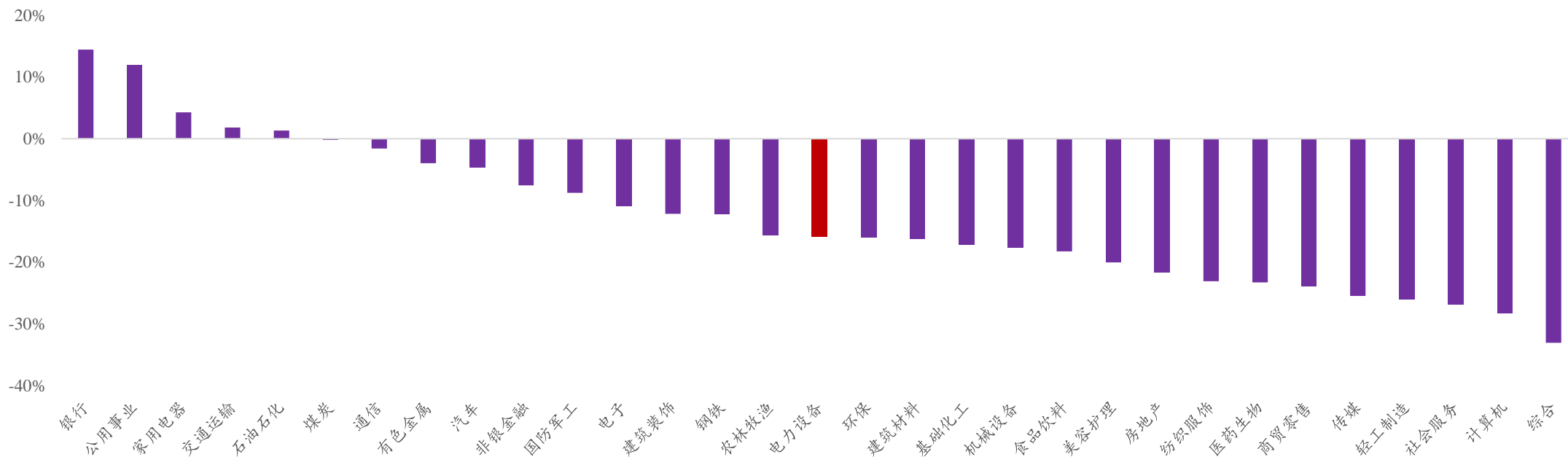


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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，电力设备涨跌幅为-15.88%，在全市场31个申万行业中处于第16位，同期沪深300指数涨跌幅为-0.64%，电力设备跑输沪深300指数15.25个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

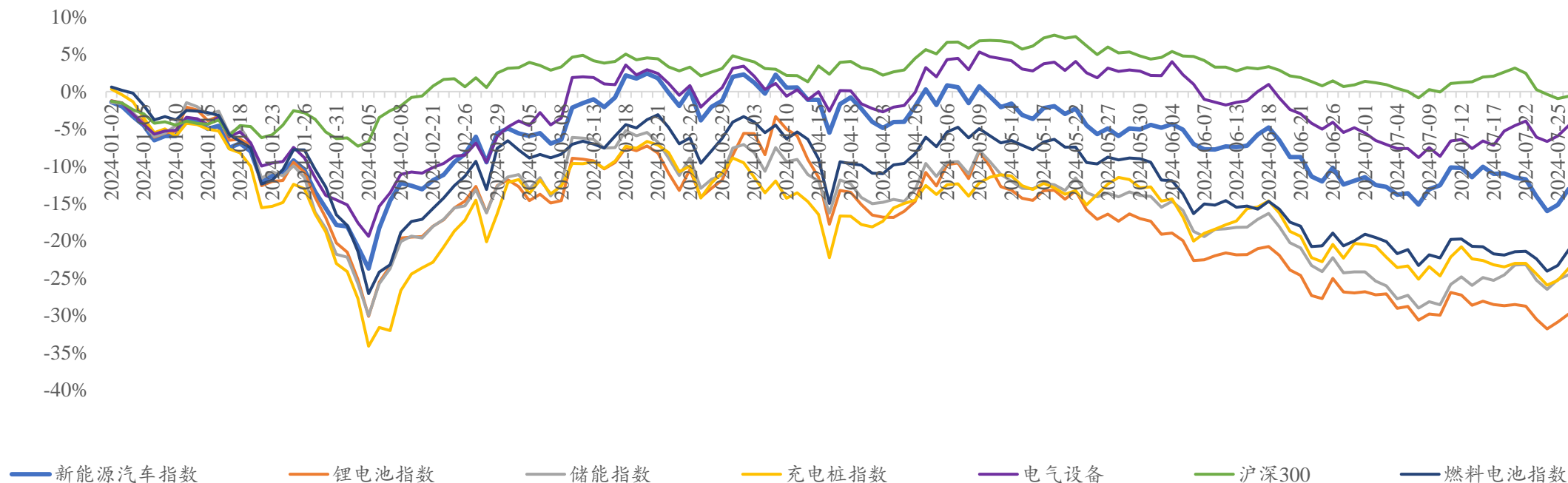


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.7.28收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数分化较大。截止2024年7月28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13.07%、29.80%、24.53%、23.68%、4.57%、21.20%，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2024.7.28收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

□个股来看，参考锂电池指数，本周远东股份、东方精工涨幅靠前，分别上涨27.7%、21.0%，本周西部矿业、国光电器跌幅靠前，分别下跌11.3%、9.0%。

图表4：周度（7.22-7.26）各指数涨跌幅前五个股

板块代码	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
884076.WI	新能源汽车指数	600577.SH	精达股份	17.4%	002126.SZ	银轮股份	-8.1%
		000550.SZ	江铃汽车	15.4%	601633.SH	长城汽车	-8.2%
		600166.SH	福田汽车	11.6%	300124.SZ	汇川技术	-9.4%
		600006.SH	东风汽车	7.0%	601689.SH	拓普集团	-12.2%
		600563.SH	法拉电子	4.4%	000413.SZ	ST旭电	-22.2%
884039.WI	锂电池指数	600869.SH	远东股份	27.7%	300919.SZ	中伟股份	-6.5%
		002611.SZ	东方精工	21.0%	603026.SH	石大胜华	-7.6%
		600152.SH	维科技术	6.8%	688155.SH	先惠技术	-8.7%
		002733.SZ	雄韬股份	2.7%	002045.SZ	国光电器	-9.0%
		000973.SZ	佛塑科技	2.6%	601168.SH	西部矿业	-11.3%
884790.WI	储能指数	301018.SZ	申菱环境	11.6%	300207.SZ	欣旺达	-5.1%
		601222.SH	林洋能源	2.8%	002709.SZ	天赐材料	-5.5%
		002733.SZ	雄韬股份	2.7%	300919.SZ	中伟股份	-6.5%
		300593.SZ	新雷能	2.2%	688390.SH	固德威	-7.2%
		601311.SH	骆驼股份	0.7%	002455.SZ	百川股份	-8.0%
884114.WI	充电桩指数	300499.SZ	高澜股份	9.7%	300693.SZ	盛弘股份	-4.4%
		002028.SZ	思源电气	3.8%	002922.SZ	伊戈尔	-4.7%
		002870.SZ	香山股份	3.4%	300491.SZ	通合科技	-7.1%
		000400.SZ	许继电气	3.0%	002126.SZ	银轮股份	-8.1%
		600386.SH	北巴传媒	2.9%	300713.SZ	英可瑞	-17.4%
884166.WI	燃料电池指数	600686.SH	金龙汽车	35.0%	600691.SH	阳煤化工	-4.5%
		000550.SZ	江铃汽车	15.4%	000723.SZ	美锦能源	-5.4%
		300072.SZ	海新能科	11.9%	002648.SZ	卫星化学	-6.8%
		600166.SH	福田汽车	11.6%	002549.SZ	凯美特气	-14.0%
		002158.SZ	汉钟精机	9.0%	600337.SH	美克家居	-17.9%

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

□年初至今，主要材料价格呈现下跌趋势，如碳酸锂、镍、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，六氟、碳酸锂、镍、钴、磷酸铁锂等价格仍有所下降。

图表5：锂电产业链价格走势

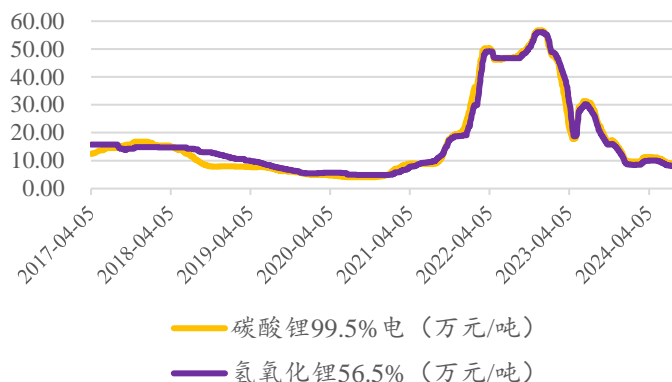
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	8.64	8.48	-12.5%	-1.9%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	8.11	7.91	-8.3%	-2.5%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.61	1.56	-6.3%	-3.4%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	19.20	18.90	-15.6%	-1.6%
锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.63	0.63	22.5%	0.0%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.83	3.80	-14.1%	-0.8%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.06	1.06	-3.0%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.95	6.95	0.0%	0.0%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.65	7.65	-2.5%	0.0%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.50	6.50	-1.5%	0.0%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.20	12.20	-9.3%	0.0%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.81	0.81	-26.1%	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	6.10	5.98	-17.0%	-2.0%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.8%	0.0%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.99	1.99	-22.9%	0.0%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	9214	9019	7.0%	-2.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

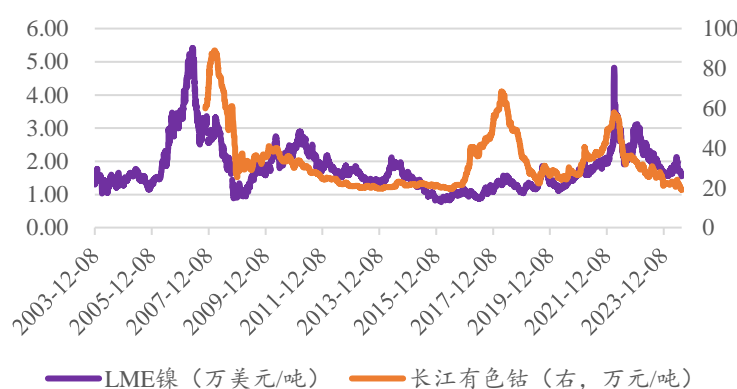
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.48万元/吨，较上周下跌1.9%；氢氧化锂报价7.91万元/吨，较上周下跌2.5%；LME镍报价1.56万美元/吨，较上周下跌3.4%；长江有色钴报价18.9万元/吨，较上周下跌1.6%；磷酸铁锂正极报价3.8万元/吨，较上周下跌0.8%；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6.95、7.65、6.50万元/吨，报价较上周持平；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。

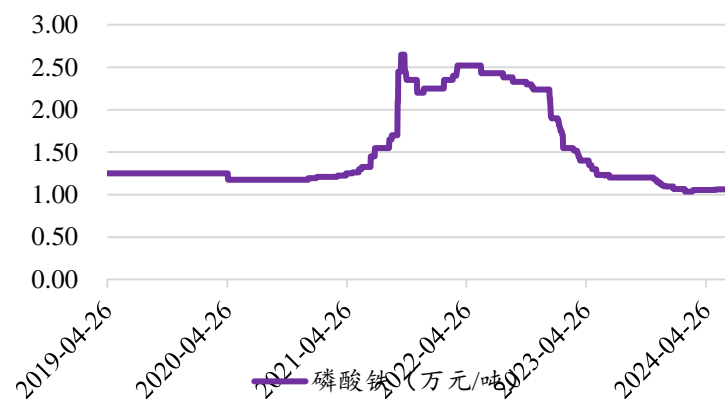
图表6：国内锂价走势



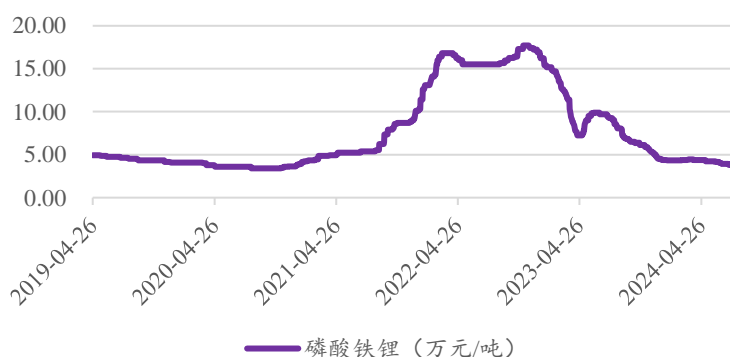
图表7：钴/镍价走势



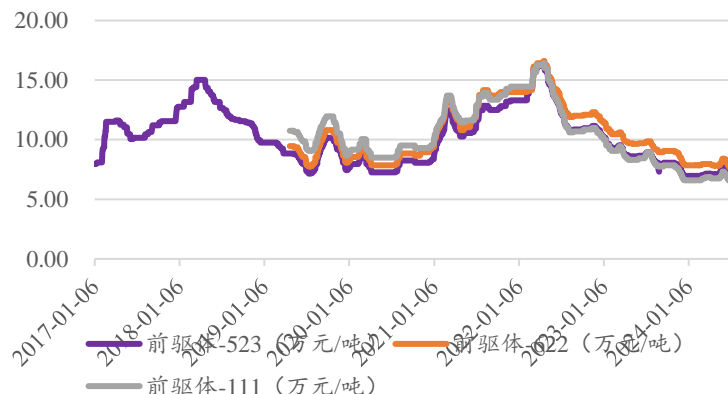
图表8：磷酸铁价格走势



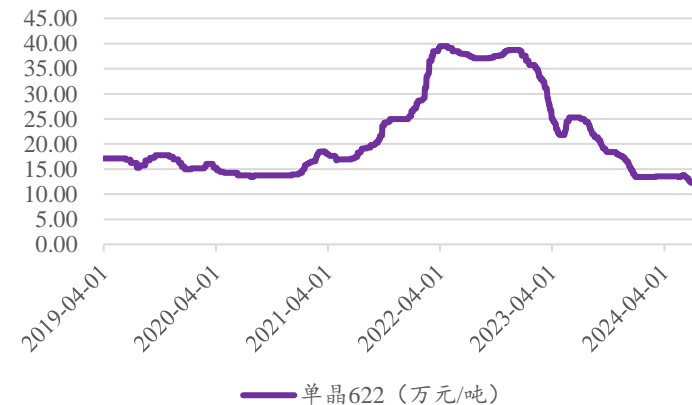
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

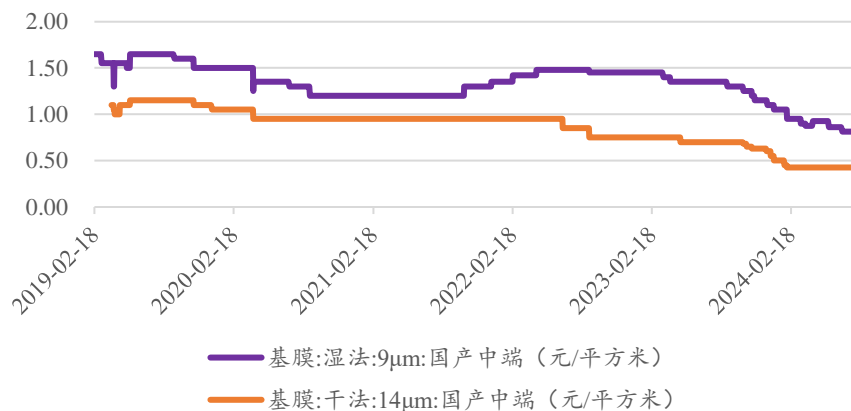


资料来源：Wind，华鑫证券研究

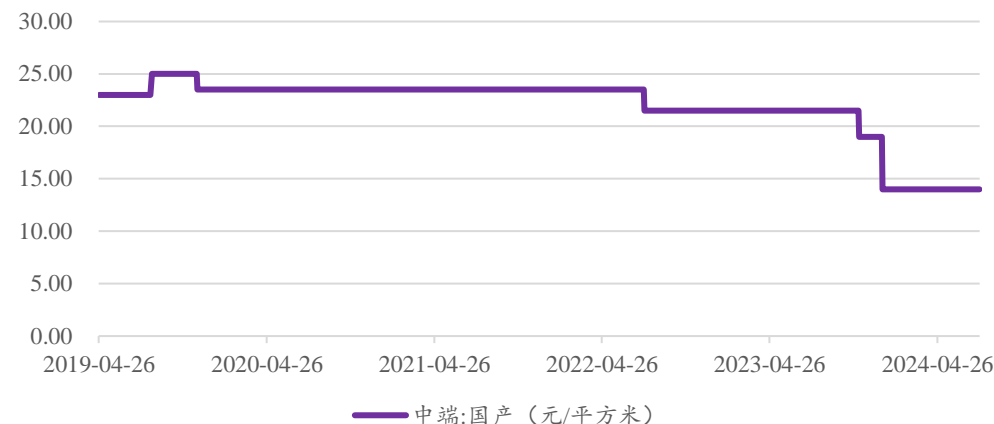
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；负极材料报价3.98万元/吨，价格保持稳定；六氟磷酸锂报价5.98万元/吨，价格较上周下跌2%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、1.99万元/吨，价格与上周持平。

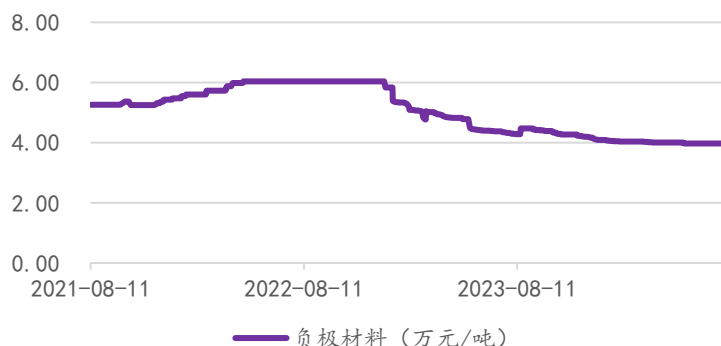
图表12：隔膜价格走势



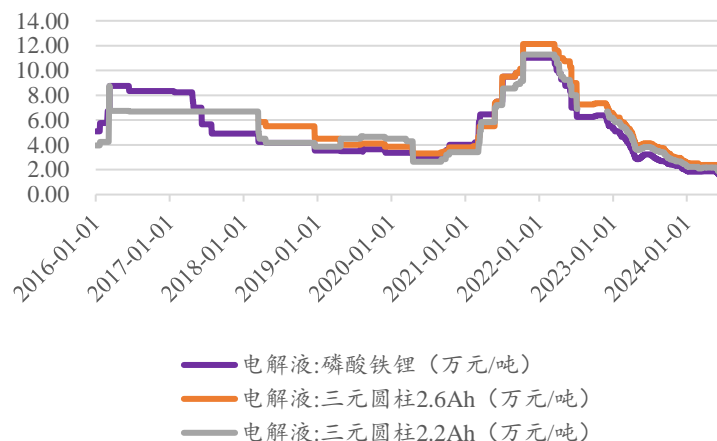
图表13：铝塑膜价格走势



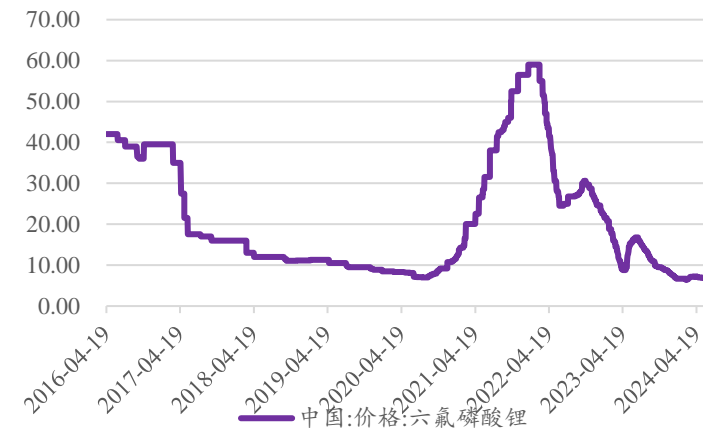
图表14：负极材料价格走势



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

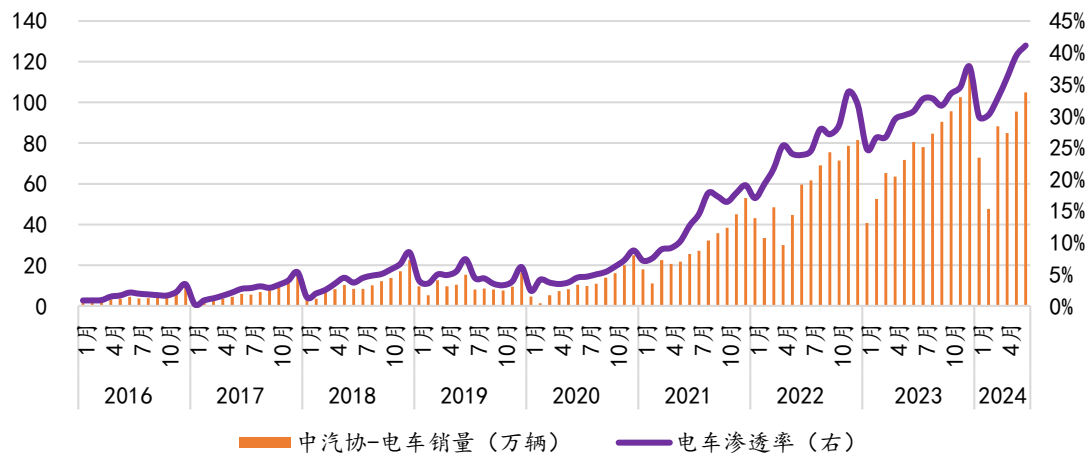
03 产销数据跟踪

研究创造价值

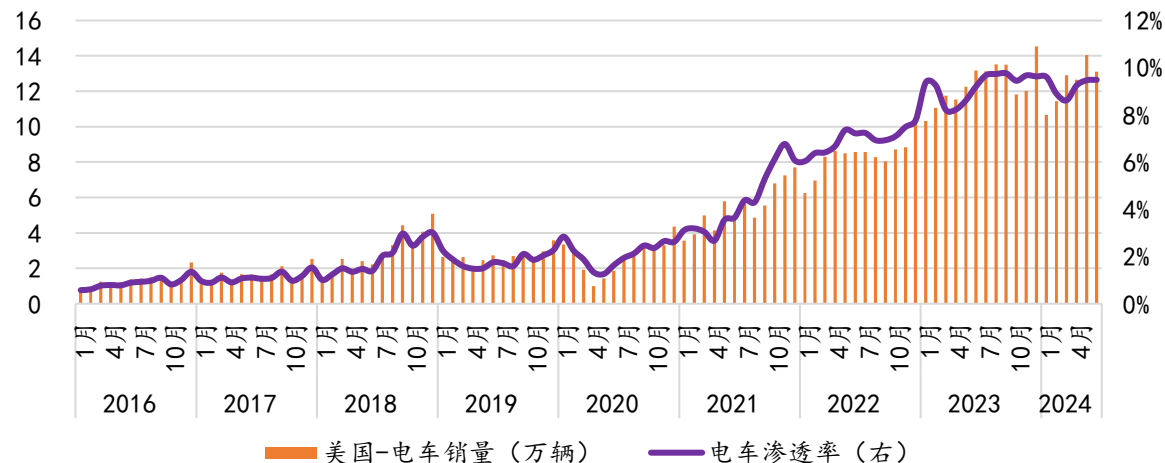
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-6月中国电动车累计销量为494.3万辆，同比增长32%。根据Marklines，2024年1-6月美国新能源车销量为74.8万辆，欧洲2024H1销量为135.5万辆，其他地区2024H1销量为39.1万辆。2024H1全球电动车销量744万辆/yoy+21.5%。

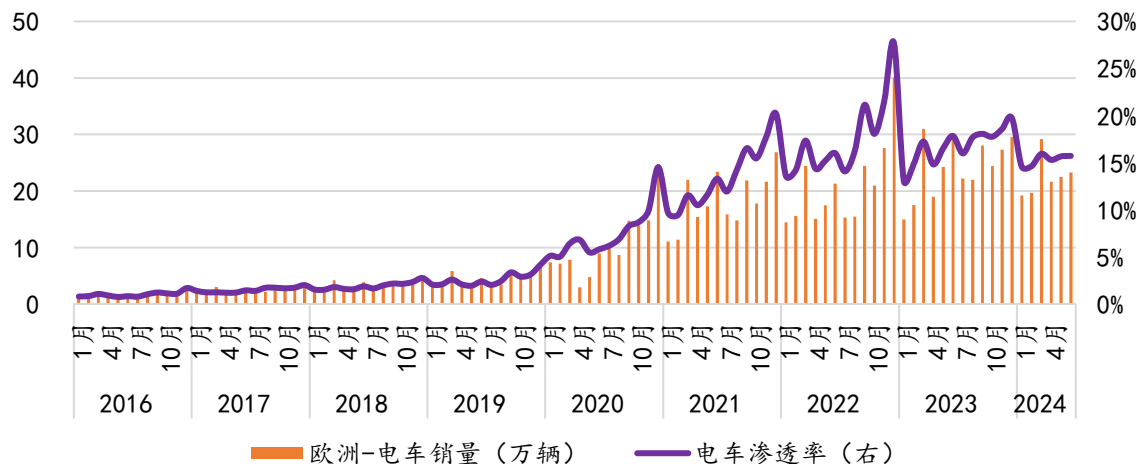
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



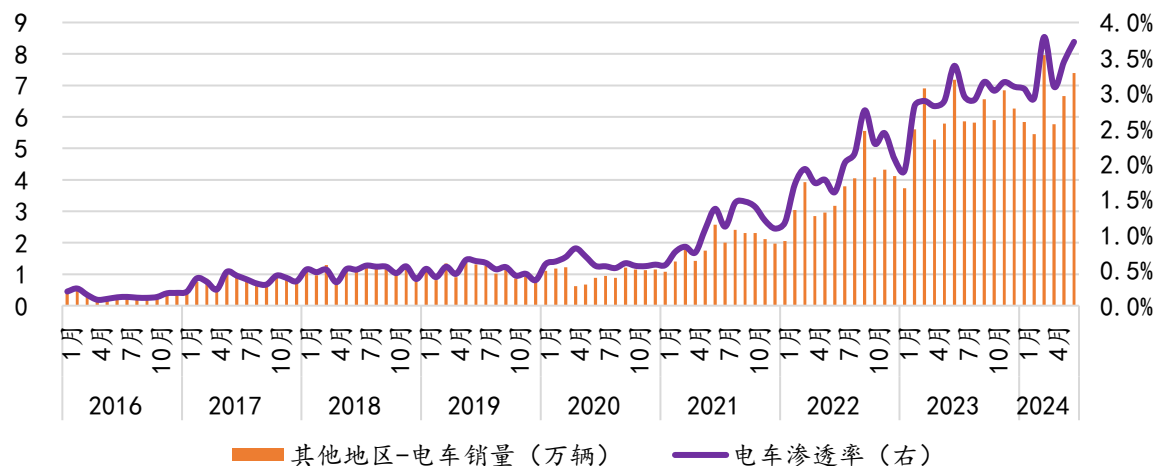
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



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

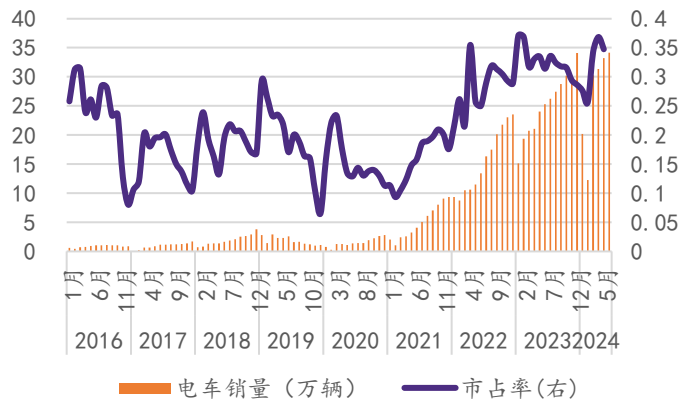


资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

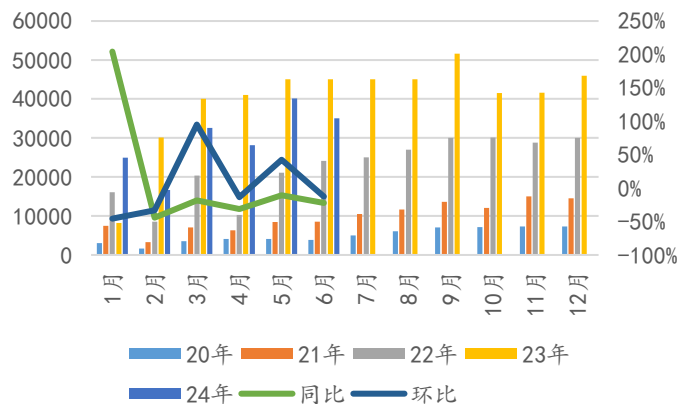
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企6月销量，其中理想、未来、极氪等表现出色，理想实现销量4.78万辆/yoy+47%，蔚来实现销量2.12万辆/yoy+98%，极氪实现销量2.01万辆/yoy+89%，蔚来与极氪均创历史单月销售记录。

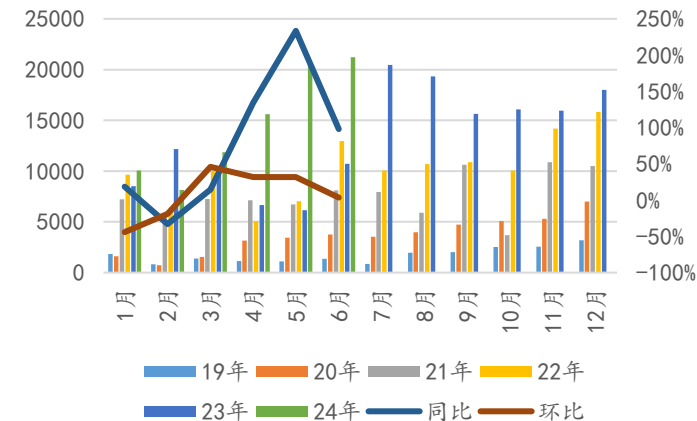
图表21：比亚迪销量走势



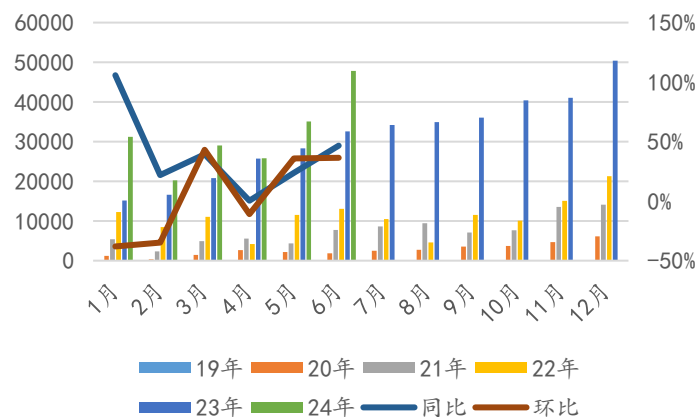
图表22：埃安销量走势



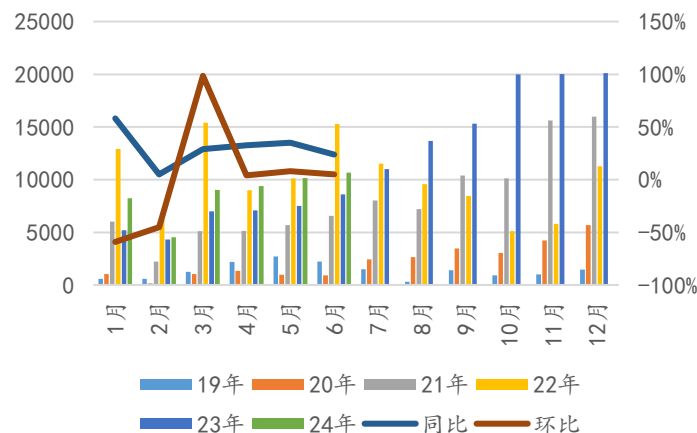
图表23：蔚来销量走势



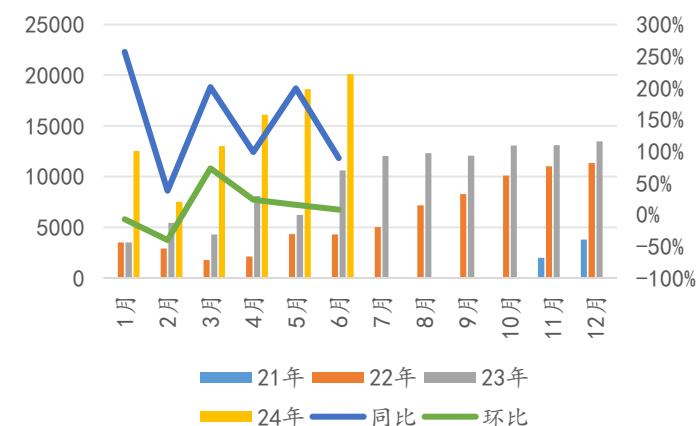
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势

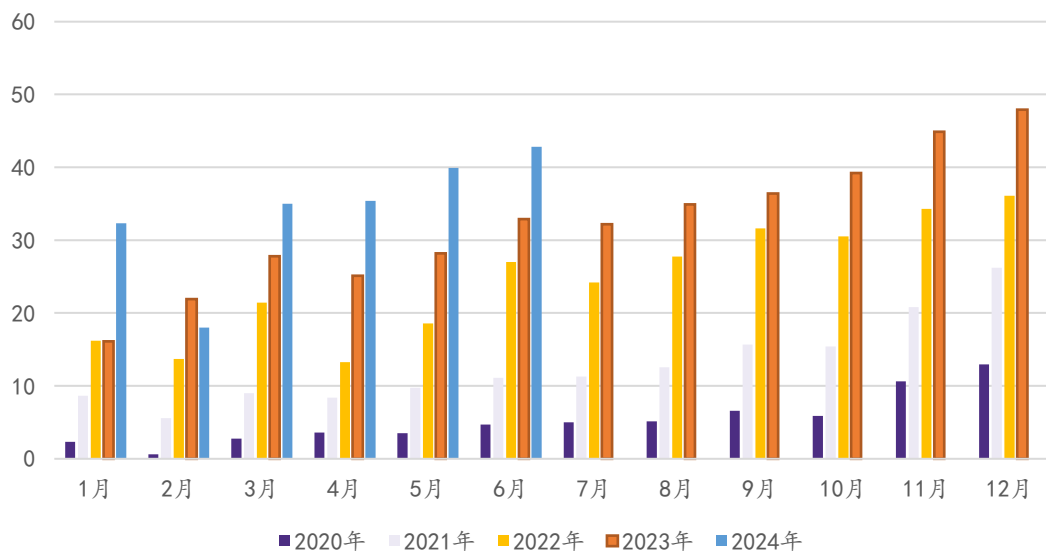


资料来源：各公司官网，华鑫证券研究

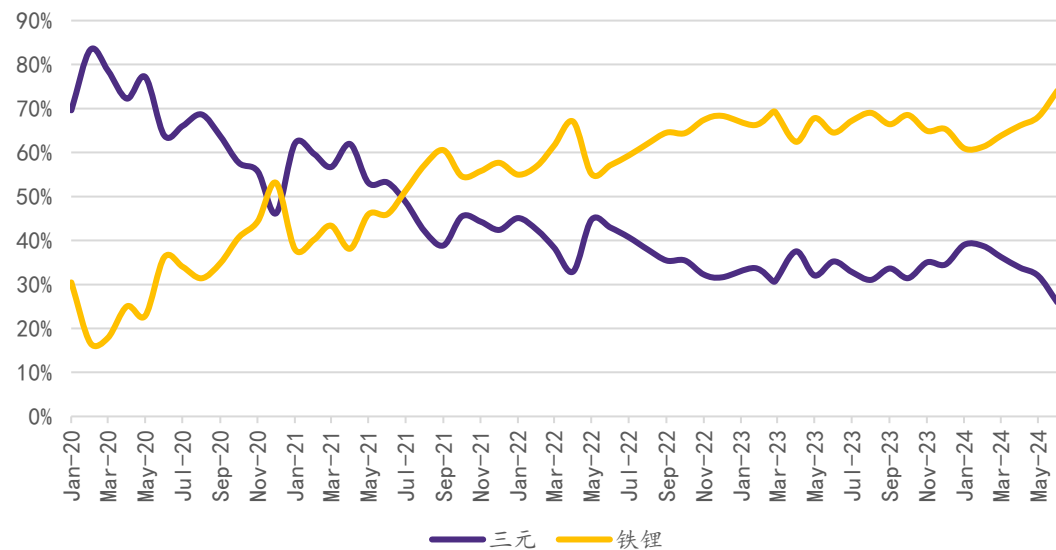
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-6月，中国动力电池累计装机量为203.3GWh，同比增长33.7%，其中三元电池累计装车量62.3GWh,占总装车量30.6%，累计同比增长29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量141.0GWh,占总装车量69.3%，累计同比增长35.7%。

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、盖世汽车讯，据外媒报道通用汽车公司旗下自动驾驶汽车企业Cruise计划在今年早些时候恢复完全自动驾驶打车服务，并可能在2025年初之前开始收取车费。

2、7月26日，从吉利汽车第2万套神盾短刀电池下线。

3、7月26日，本田中国对外发布消息表示，本田中国实行产能优化，加速向电动化转型。正在建设的东风本田全新电动专用工厂将于2024年9月投产，广汽本田全新新能源工厂将在2024年11月投产。

4、特斯拉第二季度营收255亿美元，同比增长2%；归属于普通股股东的净利润为14.78亿美元，同比下降45%；在扣除重组和其他费用6亿美元之后，GAAP营业利润为16亿美元；营运现金流为36亿美元；自由现金流为13亿美元。

5、7月25日，法国汽车零部件制造商法雷奥下调了对2024年和2025年的销售额预期，原因是电气化放缓、欧洲和中国市场低迷，以及汽车制造商推迟发布新产品。不过，得益于其实施的降本措施，该公司维持了这两年的利润率目标。

6、据ICC鑫椏资讯数据显示，2024年H1全球锂电池产量为608GWh，同比增长约20%；全球锂电负极材料产量为96.7万吨，中国产量95.2万吨。

7、根据ICC鑫椏资讯统计，2024H1中国隔膜产量达到了92.4亿平米，同比增长达到20%。其中湿法隔膜产量70.5亿平米，干法隔膜产量接近21.9亿平米。根据ICC鑫椏资讯统计，2024H1湿法隔膜7um价格下降30%，湿法隔膜7+2+1+1um价格下降27.5%，干法隔膜16um价格下降22%。由于新建产能的持续投放以及产能一定程度的控制，导致价格战愈演愈烈。

8、《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》25日对外发布。文件提出，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、7月26日，宁德时代公告，2024年上半年公司实现营业收入1667.67亿元，同比下降11.88%；归属于上市公司股东的净利润228.65亿元，同比增长10.37%；基本每股收益5.20元。

2、东方精工7月26日披露2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业总收入21.61亿元，同比增长3.77%；归母净利润1.64亿元，同比下降20.50%；扣非净利润2.29亿元，同比增长40.97%；经营活动产生的现金流量净额为1.19亿元，同比下降38.06%。

3、7月25日晚间，浙江荣泰发布首次公开发行部分限售股上市流通公告称，本次股票上市类型为公司首发股份；股票认购方式为网下，本次股票上市流通总数为0.86亿股。本次股票上市流通日期为2024年8月1日。

4、7月25日晚间，飞龙股份发布2024年半年度报告称，2024年半年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润为1.83亿元，同比增长29.24%。

5、深圳新星7月25日公告称，拟推出员工持股计划，股份来源于上市公司回购，合计不超188.39万股，约占公司总股本的1.14%，资金总额不超过1623.94万元。本次员工持股计划存续期为24个月，锁定期为12个月。

06 行业评级及投资策略

研究创造价值

以旧换新政策加码落地拉动需求，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、尚太科技、科达利等；
- 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）、固态电池、复合集流体、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

研究创造价值