

证券研究报告

2024年08月04日

行业报告：行业研究周报

## 非金属新材料

# 碳纤维价格进一步下探，持续关注折叠屏产业链投资机会

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（2024/08/02）

			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	167.6	18.6	 1.8%	50.2	33.5
	300699.SZ	光威复材	232.7	28.0	 -0.1%	23.4	19.8
	836077.BJ	吉林碳谷	54.8	9.3	 0.6%	23.3	22.2
	002088.SZ	鲁阳节能	57.6	11.3	 0.5%	9.7	8.2
消费电子	600552.SH	凯盛科技	89.8	9.5	 4.9%	41.3	28.8
	300632.SZ	光莆股份	28.5	9.3	 1.0%	-	-
	301387.SZ	光大同创	31.9	30.0	 -0.6%	17.2	12.4
新能源	600458.SH	时代新材	79.4	9.6	 0.4%	12.3	9.4
	603330.SH	天洋新材	20.5	4.7	 -0.4%	0.0	6.0
	001269.SZ	欧晶科技	51.4	26.7	 -0.8%	10.4	7.2
色浆&显示材料	300522.SZ	世名科技	31.4	9.8	 -1.0%	16.6	8.9
涂料油墨	688157.SH	松井股份	40.6	36.4	 5.9%	35.6	25.1
	688571.SH	杭华股份	20.5	4.9	 2.9%	14.8	13.0
	688129.SH	东来技术	14.2	11.8	 2.8%	-	-
	603062.SH	麦加芯彩	33.0	30.5	 1.2%	13.0	10.2
其他	601208.SH	东材科技	57.8	6.5	 -0.8%	12.9	9.6
	605589.SH	圣泉集团	163.4	19.3	 -1.9%	16.2	12.3
	300848.SZ	美瑞新材	59.7	14.4	 -0.6%	25.5	14.4
	002632.SZ	道明光学	42.2	6.8	 0.7%	-	-
	300057.SZ	万顺新材	35.4	3.9	 2.9%	-	-

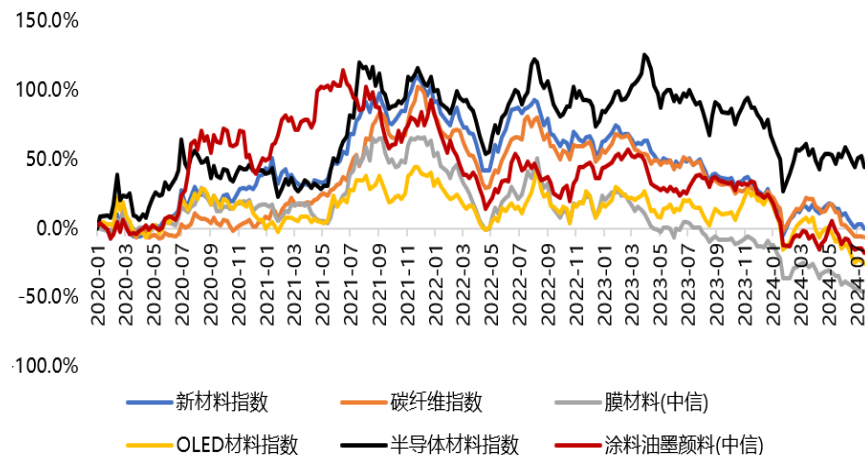
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

# 行情回顾

**市场与板块表现：**新材料指数涨跌幅为+0.8%，跑(赢)输沪深300指数+1.5%。观察各子板块碳纤维指数+2.9%、半导体材料指数+2.6%、OLED材料指数+0.4%、膜材料指数+1.2%、涂料油墨指数+2%。

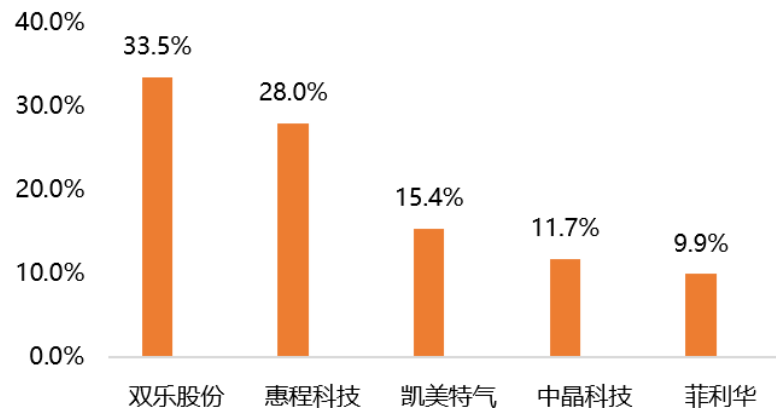
**个股涨跌：**本周（截至8.2）新材料板块中，实现正收益个股占比为37.14%，表现占优的个股有双乐股份(+33.5%)、惠程科技(+28%)、凯美特气(+15.4%)、中晶科技(+11.7%)、菲利华(+9.9%)

图：新材料及细分子板块走势（2024/08/02）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/08/02）



来源：wind，天风证券研究所

# Part1

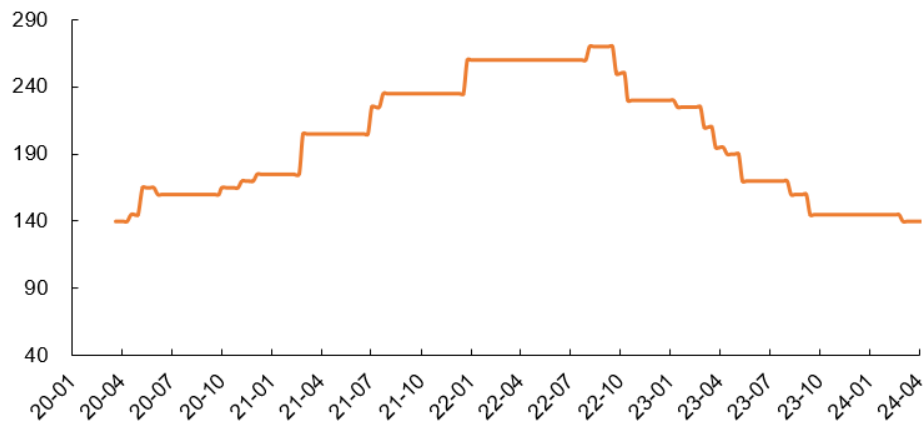
## 子版块跟踪-碳纤维

## 价格：碳纤维市场价格弱势下行

据百川盈孚，本周（2024.7.26-2024.8.1）碳纤维市场价格弱势下行。截至目前，碳纤维市场均价为85元/千克，较上周同期均价下跌6.85%。本周，原料丙烯腈市场价格持续走低，碳纤维企业成本支撑不足，市场高价减少，以低价商谈为主；供应端，目前国内碳纤维企业多以销定产，行业整体开工负荷维持低位，而库存积压较多，出货不畅；需求端，下游需求未见明显起色，采购情绪偏淡，且追求低价，交投气氛一般。总体而言，本周碳纤维行业需求不佳，国内碳纤维市场价格弱势下行。

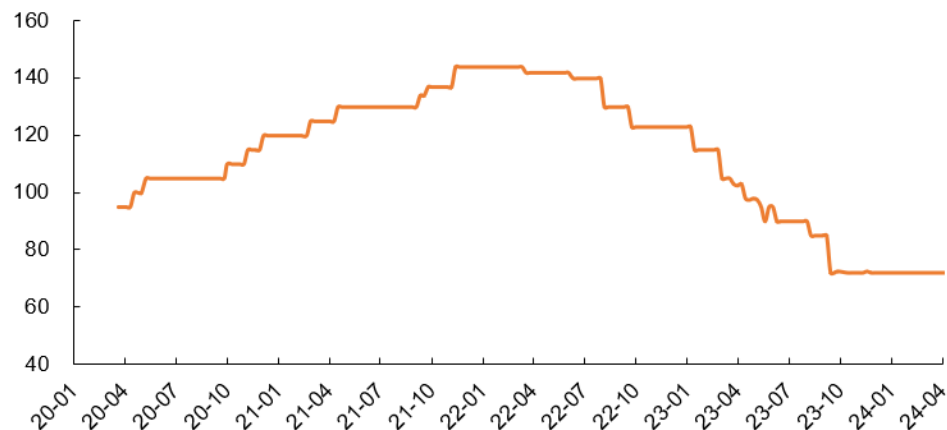
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比-10元/kg、月环比-10元/kg，季环比-30元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-60元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比-5元/kg、月环比-5元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-25元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比-5元/kg、月环比-5元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-20元/kg

图：国产T700-12K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，丙烯腈价格持续走低

**需求：**本周碳纤维下游市场需求仍然清淡。风电方面以执行订单为主，稳定交付；体育器材行业需求一般，钓鱼竿等需求减少，而自行车、羽毛球拍等需求尚可；碳碳复材等需求表现偏淡，行业整体开工低位；其他需求多维持稳定，暂无明显增量。总体而言，本周碳纤维下游需求未见明显起色。

**成本：**本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格持续走低。截至8月1日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格8650元/吨，较上周同期下跌450元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为8871元/吨，较上周均价下跌250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0.48元/千克。

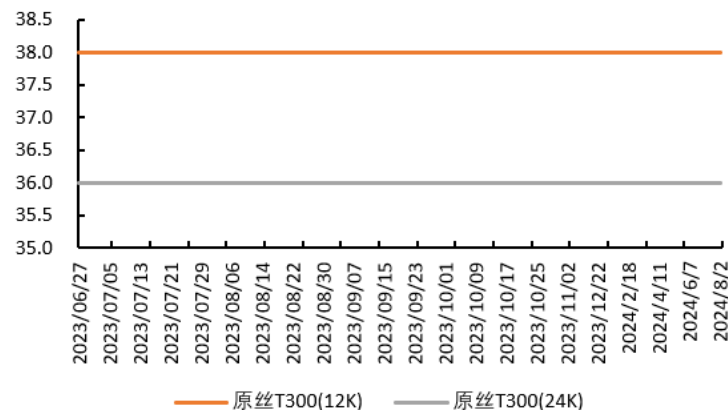
- 1、丙烯腈价格8.70元/kg，周环比-0.30元/kg、月环比-0.60元/kg，季环比-1.90元/kg，年初至今-0.90元/kg，年同比0.70元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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

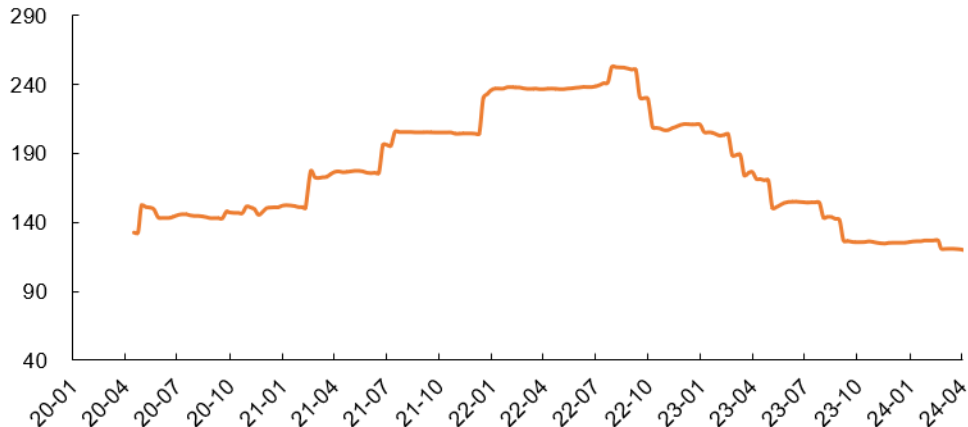
## 毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润下降。

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102.0元/kg，周环比+0.2元/kg、月环比+0.9元/kg，季环比-16.6元/kg，年初至今-24.0元/kg，年同比-52.3元/kg

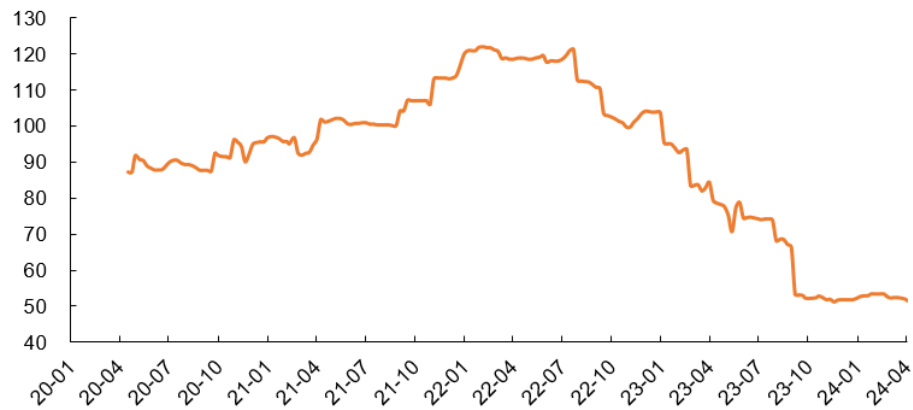
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为57.0元/kg，周环比+0.2元/kg、月环比+0.9元/kg，季环比+3.6元/kg，年初至今+4.0元/kg，年同比-17.3元/kg

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

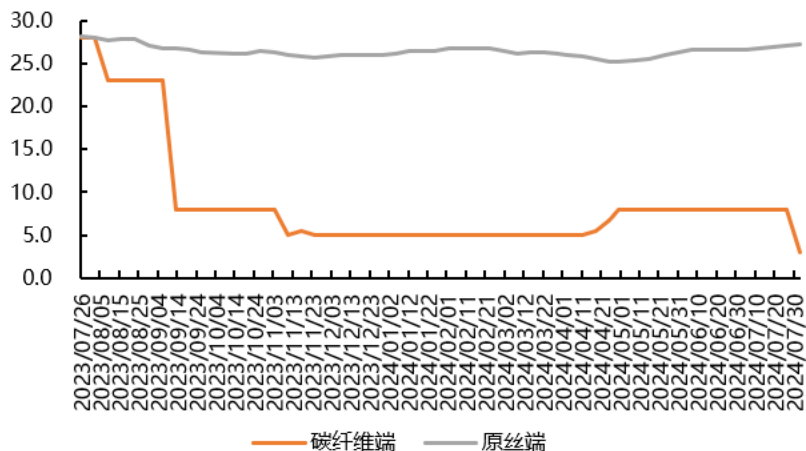


# 毛利拆分：原丝利润及利润占比上升，碳丝下降

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：

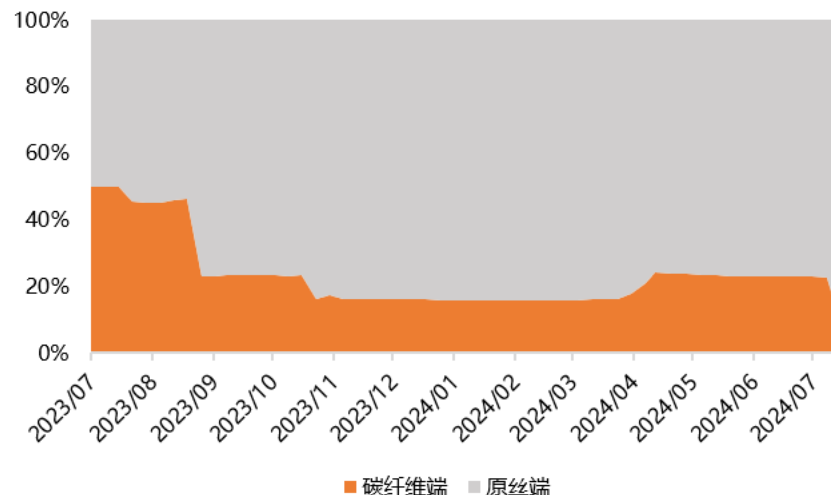
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为27.3元/kg，周环比0.3元/kg、月环比0.8元/kg，季环比1.9元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比-5.0元/kg、月环比-5.0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、日本帝人（TEIJIN）宣布，公司**Tenax™TPCL**（一种碳纤维热塑预浸料）及其聚碳酸酯（PC）**Panlite®Sheet** 产品被VAIO用于世界上最轻的便携式显示器VAIO Vision+™的外壳，该产品重约为325克，最薄处约为3.9毫米。对比传统外壳使用金属部件组装，需要在制造过程中安装，新型显示器的外壳结构采用Panlite® 薄膜夹在Tenax™ TPCL层之间的设计，无需金属部件即可实现组装所需的连接形状和强度。这种材料解决方案使能够在单次成型步骤中制造复杂的三维形状，有助于减少制造外壳所需的步骤，并减少二氧化碳排放。（7月29日）
- 2、人力资源和社会保障部、全国博士后管理委员会公布2024年度第一批新设立国家级博士后科研工作站名单，**中复神鹰**所属西宁公司位列其中。这是中复神鹰继总部2018年获批国家级博士后科研工作站后，再次获批国家级平台。（8月1日）
- 3、**三菱化学**集团宣布了旨在提高碳素业务盈利能力和优化焦炭业务生产体系的结构改革政策。在2021年12月宣布的管理政策中，该公司一直在考虑剥离其碳业务。另一方面，由于钢铁产品需求低迷（主要是中国），海外焦炭市场目前低迷。（8月1日）
- 4、从国家知识产权局获悉，山西碳纤维产业名片——山西钢科碳材料有限公司最新获得一项发明专利授权，名称为“碳纤维起毛吸附装置、碳纤维耐磨性检测系统”。（7月30日）

## 近期重要事件

5、山西华阳集团新能股份有限公司就上海证券交易所关于公司公开发行可续期公司债券的审核意见进行答复。根据《山西华阳集团新能股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券募集说明书》显示，经发行人股东大会及董事会审议通过，并经中国证监会注册（证监许可[2024]【】号），本次债券注册总额不超过 30 亿元（含 30 亿元），采取一次或分期发行，是A股唯一同时涉及**煤炭、钠电池、碳纤维、储能**的公司。坚持推动煤炭产业提质升级的同时，公司做精做优新能源新材料产业。以重点项目建设为支撑，推动新能源新材料产业集群化、规模化发展。公司布局钠离子电化学储能全产业链，率先打造钠离子电池正负极材料各 2000 吨生产线，全球首批量产 1GWh 钠离子电芯生产线投运，规划推动一期 200 吨/年 T1000 碳纤维示范研发项目落地，新能源新材料产业取得新发展。（7月26日）

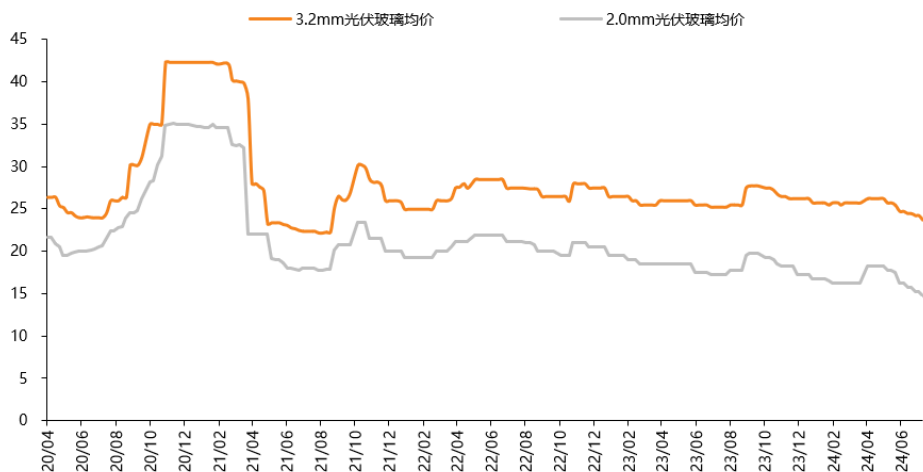
# Part2

## 子版块跟踪-新能源材料

# 光伏辅材：光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存持续增加

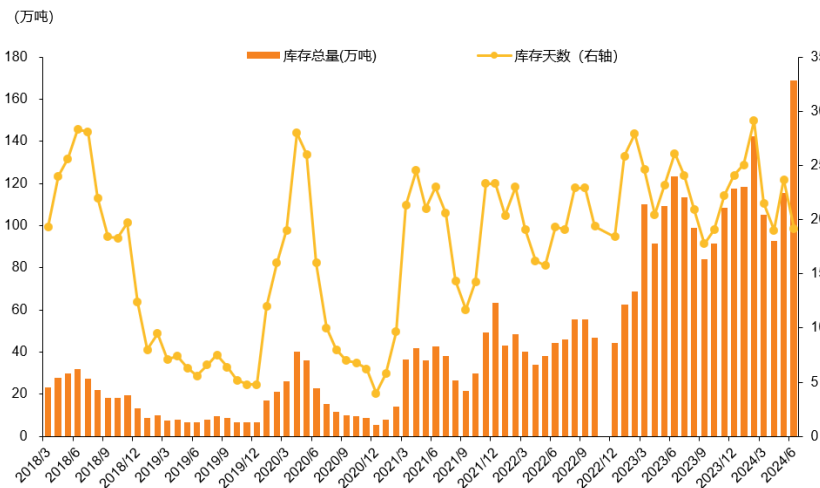
**1.光伏玻璃：**本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格14-14.5元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格23.5-24元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计524条，日熔量合计109650吨/日，环比减少2.45%，较上周降幅扩大1.92个百分点，同比增加20.85%，较上周增幅收窄3.03个百分点。库存方面，截至本周四，样本库存天数约33.33天，环比增加2.47个百分点，较上周增幅扩大0.12个百分点。

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

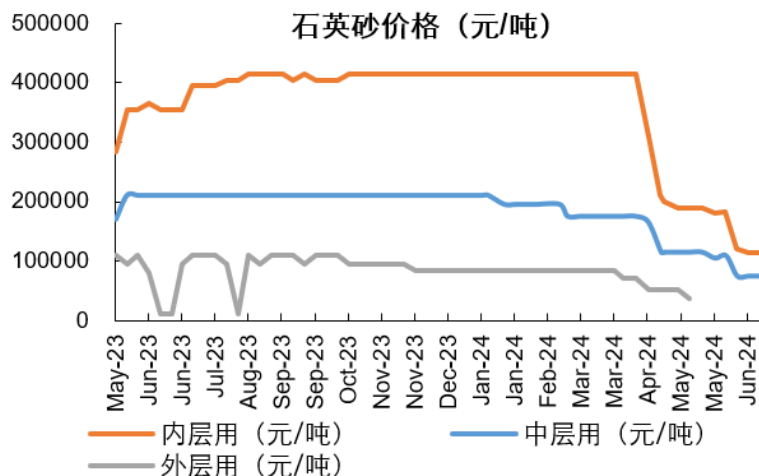
## 光伏辅材：硅片/光伏胶膜价格稳定，高纯石英砂价格仍将小幅下跌

**2.硅片**：本周硅片价格继续持稳。截至本周四，M10单晶硅片主流价格1.1元/片，环比持平，较上周暂无变动；G12单晶硅片主流价格1.7元/片，环比持平，较上周暂无变动。生产端来看，开工状况仍以恢复为主。成本侧来看，上游原料市场无明显变动，支撑偏弱。需求来看，下游采购未现明显变化，需求保持相对平淡，硅片库存压力仍存。

**3.光伏胶膜**：本周EVA光伏料价格已稳住。产量方面，8月组件排产未有明显提升，胶膜产量或将持稳。而EVA光伏料当前库存低位，8月排产量或有提升。库存方面，EVA光伏料近期库存去化较为明显，石化厂家库存低位。

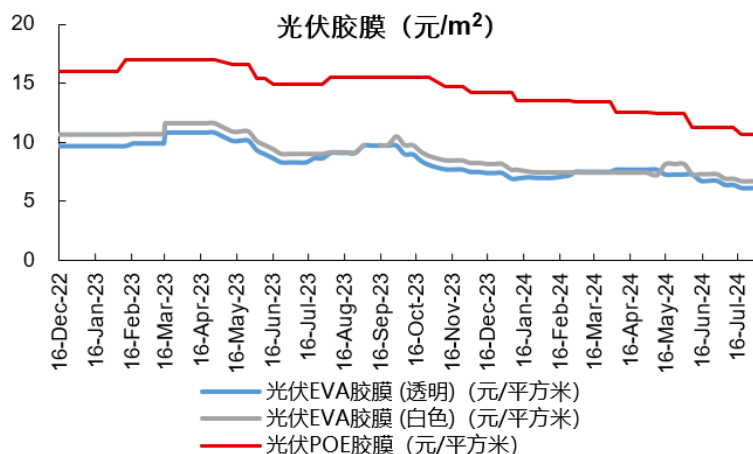
**4.高纯石英砂**：本周，国内坩埚用中层高纯石英砂高价小幅下跌。近期下游坩埚企业仍未开始集中采购，但砂企新一轮报价已经开始，当前坩埚企业仍压价为主，试图进一步降低采买成本。

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



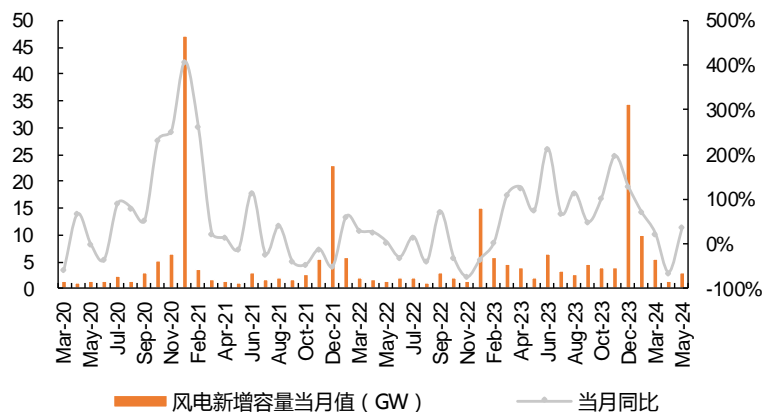
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

## 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75.66GW，同比上升101%。24年1-6月风电新增装机容量25.84GW，同比增长12.4%。

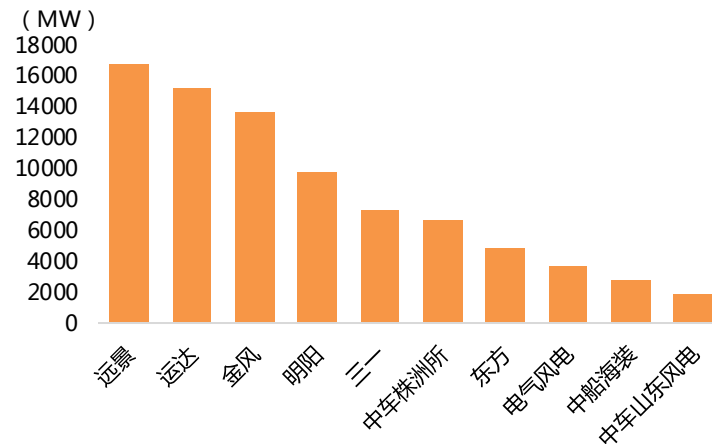
**海风加速推进：**随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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：2024M1-6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、**丰田汽车**将在日本福冈县新建一座纯电动汽车专用的锂离子电池工厂，将向同样在当地生产雷克萨斯车型的工厂供应动力电池。丰田计划到2030年，在以电池为核心的电动汽车相关领域投资5万亿日元（约2357.65亿元人民币）。在电池方面，丰田已经决定在美国累计投资2万亿日元（约943.06亿元人民币），并向与松下控股合资的工厂等处投资3000亿日元（约141.46亿元人民币）。丰田计划到2030年将全球电动汽车销量增加到每年350万辆。据报道，雷克萨斯是丰田电动汽车战略的支柱，其计划到2035年实现品牌所有车型都转为电动汽车。（7月26日）

2、**内蒙古钜能正信**储能技术有限公司（简称“钜能正信”）50GWh钠离子电池及储能产业园项目举行启动仪式。该项目总投资约200亿元，计划分两期建设：其中项目一期投资约50亿元建设10GWh钠离子电池产线，预计2025年12月竣工；二期投资150亿元，规划建设40GWh钠离子电池产线。据不完全统计，公司目前规划建设**钠电产能**已超65GWh，并计划在2025年实现170-190Wh/kg能量密度。（7月28日）

3、光伏胶膜企业海优新材公告，公司子公司**平湖海优威**应用材料有限公司（下简称“平湖海优威”）拟在澳大利亚投资建设**光伏组件循环利用**技术及应用中心项目，总投资额预计不超过650万美元，并由平湖海优威拟在澳大利亚设立的项目主体CYCLESUN PTY LTD负责实施。（7月29日）

4、我国首个千万千瓦级多能互补综合能源基地、“陇电入鲁”配套新能源——华能陇东能源基地二批277.25万千瓦新能源项目在甘肃环县正式开工，建成投产后将实现年发清洁电量超68亿千瓦时。此次开工的项目规划装机**总容量**277.25万千瓦，其中风电223.29万千瓦，光伏53.96万千瓦，分6个区块同步建设。（8月1日）



## 近期重要事件

5、**氢通**（上海）新能源科技有限公司与开鲁县人民政府签署风光制氢制氨一体化项目投资合作协议书。县委常委、政府副县长经立春与氢通新能源执行副总裁梁云红代表双方进行签约。项目**总投资**为86亿元，项目配套新能源建设规模为80万千瓦风电，20万千瓦光伏，建设年产5万吨绿氢的电解水制氢生产线，所制氢气直接用于年产26万吨绿氨工厂，配套建设电化学储能。计划于2025年开工建设，建设周期24个月。（7月24日）

6、**贵州省能源局**发布关于下达贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）的通知。根据项目表，贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目共159个，总装机为16353MW。其中，风电项目116个，项目规模为10735MW；光伏项目43个，项目规模为5618MW。（7月29日）

# Part3

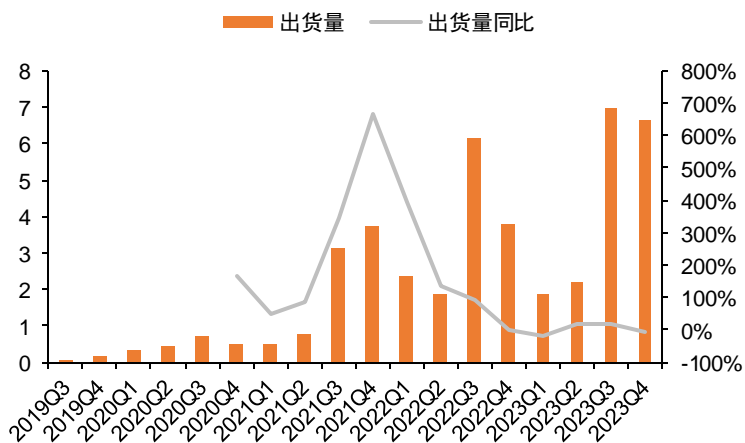
## 子版块跟踪-显示材料

# 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%。

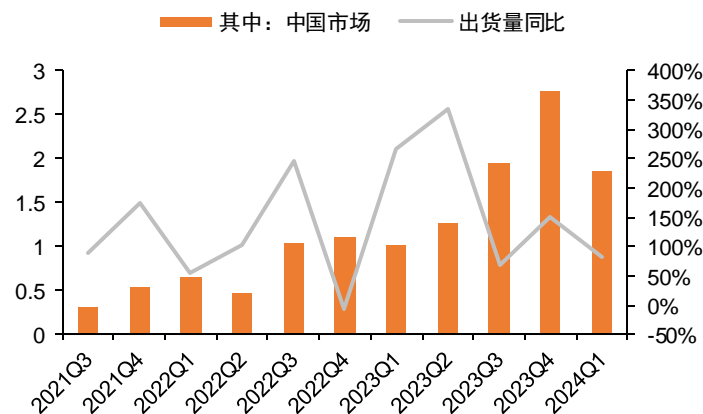
**国内市场：**根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、由中国建筑一局集团承建的**京东方第8.6代AMOLED生产线项目**B、C标段主体结构封顶，这是国内首条、全球首批高世代AMOLED生产线。资料显示，京东方在四川成都建设的第8.6代AMOLED生产线项目，**总投资**630亿元，设计产能每月3.2万片玻璃基板（尺寸2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等智能终端高端触控OLED显示屏。该项目建设周期约34个月，于2024年3月奠基。（7月31日）
- 2、中建一局承建的合肥**维信诺电子第6代（AMOLED）模组生产线项目**顺利通过竣工验收。其作为安徽省首条全柔AMOLED模组生产线，是维信诺新型显示产业化战略布局的重要组成部分，也是合肥全面深化新型显示产业布局的重要落子。（7月30日）
- 3、据TheElec消息，苹果计划在明年发布iPhone SE 4，届时**LG Display**将作为第二家OLED屏幕供应商。据报道，此前苹果的iPhone SE系列一直采用的是LCD屏幕，以日系与韩系面板厂为供应商。不过，此次iPhone SE 4被曝将首次采用**AMOLED面板**。京东方将成为这款AMOLED面板主要供应商，而LG Display则作为第二供应商。（7月29日）
- 4、**湖畔光芯**宜兴发布消息，随着今年初项目一期的主体设施完成封顶，超净厂房预计在今年9月底可顺利完成装修。项目首条产线计划于明年上半年进行试生产，下半年进入量产状态。据了解，湖畔光芯宜兴项目**总投资**50亿元，其中一期项目投资30亿元，将新建两条12英寸Micro OLED微型显示器生产线，新建生产车间及配套设施约10万平方米，投产后可年产1.31英寸硅基OLED微型显示器900万片。（7月27日）

## 近期重要事件

5、位于浙江省嘉兴市中新嘉善现代产业园的恒颢光电科技（浙江）有限公司正式开业投产，这是仁宝集团2020年以来在大陆地区唯一的新增投资。根据产能规划，嘉善基地可**年产**电容式玻璃触控屏2000万片。（7月29日）

5、**TCL**科技集团正式公告成为**LG Display**示广州厂股权的优先竞买者，后续华星光电将与LG就本次交易事项作排他性谈判及商定交易协定。TrendForce集邦咨询表示，若收购顺利完成，将有助华星光电提升市场话语权，并拉抬前三大厂的LCD电视面板供给面积市占率至近70%。（8月1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