



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

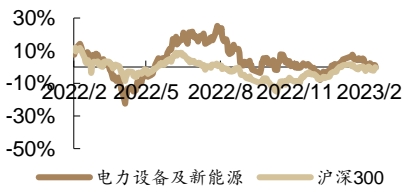
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激23年需求》，2022.12.16
- 《风电行业策略年度报告-不惧一番寒彻骨，已闻梅花扑鼻香》，2022.12.16
- 《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 《11月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15

硅料价格小幅反弹，储能海外市场需求旺盛

投资要点：

- 本周硅料价格小幅反弹。**据中国有色金属工业协会硅业分会，本周多晶硅价格大体维持稳定，部分新签订单触底反弹。N型棒状硅成交价格区间为3.80-4.30万元/吨，成交均价为4.04万元/吨，环比上涨1%；单晶致密料成交价格区间为3.30-3.60万元/吨，成交均价为3.43万元/吨，N型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.67万元/吨，环比上涨0.55%。本周N型棒状硅有5家企业有成交，P型棒状硅有2家企业有成交。头部企业接单较为顺利，价格已出现底部反弹；小部分企业通过与期现商交易实现价格小幅上涨；颗粒硅价格出现一定程度跟涨。总体来看价格波动仍在成交区间内，且企业对外报价涨幅较为显著，对小单急单价格涨幅较高，大单长单实际成交价格多数较为稳定。综合以上，目前仅有局部企业硅料成交价格上调，且多为区间内调整，暂未出现规模性涨价。从需求端看，目前硅料价格在连续多周稳定后出现调整，一定程度的刺激企业集采重建库存。此外，硅料原料库存在硅片企业手中分布不均，外加部分硅料企业再度降低开工负荷，与其合作的拉晶厂有对外补采预期。综合以上，认为近期上下游博弈加剧，多晶硅价格短期内出现小幅反弹。但由于行业库存量仍维持在30万吨附近的较高水平，供需关系未出现根本性扭转，因此本次价格上涨的可持续性不强。据中国有色金属工业协会硅业分会统计，2024年7月国内多晶硅产量为13.8万吨，环比下降14.53%。根据企业排产计划，预计8月国内多晶硅产量将与7月持平。
- 根据CNESA全球储能数据库的不完全统计，2024年上半年，中国储能企业签约订单规模超过80GWh（不含招投标订单），其中海外订单签约规模超过50GWh。集邦咨询储能研究中心预计2024年全球储能新增装机需求可达70GW/163GWh，同比+36%/43%，仍保持较快增速。**根据CNESA，从目前储能市场上活跃的企业类型来看，光储企业以其强大的技术优势、资源优势以及市场开发优势在储能市场占据了重要地位，尤其是在海外市场，大单频现。从2024年上半年各家披露的储能订单信息来看，电池企业和光储企业储能订单规模占比达到96%以上，其中电池企业已披露储能订单规模超67GWh，光储企业已披露储能订单规模超14GWh。从产品类型来看，电池企业除了提供电芯外，产品范围已延伸至系统集成，电池企业做系统集成也成为一种发展趋势，主要原因有：从成本角度看，电池在整个储能系统成本占比超过一半以上；从技术角度看，电池企业更懂自己的电池产品特性；从市场角度看，国内招标市场已开始要求系统集成企业具备核心技术自研能力，包括电芯、PCS、BMS、EMS等核心设备。此外，储能电池企业也开始在海外建厂或者与当地企业成立合资公司，实现全球化运营。根据集邦咨询储能研究中心，2024年以来，全球可再生能源市场因地缘政治、贸易摩擦等因素，出现较强波动。即便是在不确定性加剧的背景下，依托电网调整风光出力时间的刚性需求，全球储能市场仍将迎来不错增长。集邦咨询储能研究中心预计2024年全球储能新增装机需求可达70GW/163GWh，同比+36%/43%，仍保持较快增速。在洲份上，亚洲、欧洲、美洲保持高增态势，中东非因区域局势不稳，增速大幅放缓。在细分类别上，工商储和大储的占比提高，户储则因装机迫切性减弱，需求增长大幅放缓。
- 新能源发电投资建议：**光伏板块建议关注：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、阿特斯、福斯特、福莱特、中信博；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、上能电气、艾罗能源、盛弘股份、科士达等；3) 盈利或见底、有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、通威股份、TCL中环、晶澳科技、晶科能源、天合光能等；2) 海风相关标的建议关注：东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆、海力风电、大金重工。

- **新能源汽车投资建议：** 建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **工控及电力设备投资建议：** 建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- **风险提示：** 原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 硅料价格小幅反弹，储能海外市场需求旺盛	6
1.1. 硅料价格小幅反弹	6
1.2. 储能海外市场需求旺盛	6
1.3. 行业数据跟踪	7
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪	8
2. 新能源汽车	9
2.1. 行业数据跟踪	9
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
3. 工控及电力设备	11
3.1. 行业数据跟踪	11
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	11
4. 本周板块行情（中信一级）	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 2024 年全球储能新增装机预测 (单位: GW/GWh)	7
图 3: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	7
图 4: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	7
图 5: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	8
图 6: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	8
图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	9
图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	9
图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	9
图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	10
图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	10
图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨)	10
图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	10
图 17: 工业制造业增加值当月同比变化	11
图 18: 工业增加值累计同比变化	11
图 19: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	11
图 20: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	11
图 21: 中信指数一周涨跌幅	12
图 22: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	13
表 1: 国内太阳能多晶硅成交价 (2024.8.7) (单位: 万元/吨)	6
表 2: 新能源发电行业要闻追踪	8
表 3: 新能源发电行业个股公告追踪	8
表 4: 新能源汽车行业要闻追踪	10
表 5: 新能源汽车行业个股公告追踪	10
表 6: 电力设备及工控行业要闻追踪	11
表 7: 电力设备及工控行业个股公告追踪	11

表 8: 细分行业一周涨跌幅12

1. 硅料价格小幅反弹，储能海外市场需求旺盛

1.1. 硅料价格小幅反弹

本周硅料价格小幅反弹。据中国有色金属工业协会硅业分会，本周多晶硅价格大体维持稳定，部分新签订单触底反弹。N型棒状硅成交价格区间为3.80-4.30万元/吨，成交均价为4.04万元/吨，环比上涨1%；单晶致密料成交价格区间为3.30-3.60万元/吨，成交均价为3.43万元/吨，N型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.67万元/吨，环比上涨0.55%。本周N型棒状硅有5家企业有成交，P型棒状硅有2家企业有成交。头部企业签单较为顺利，价格已出现底部反弹；小部分企业通过与期现商交易实现价格小幅上涨；颗粒硅价格出现一定程度跟涨。总体来看价格波动仍在成交区间内，且企业对外报价涨幅较为显著，对小单急单价格涨幅较高，大单长单实际成交价格多数较为稳定。综合以上，目前仅有局部企业硅料成交价格上调，且多为区间内调整，暂未出现规模性涨价。从需求端看，目前硅料价格在连续多周稳定后出现调整，一定程度的刺激企业集采重建库存。此外，硅料原料库存在硅片企业手中分布不均，外加部分硅料企业再度降低开工负荷，与其合作的拉晶厂有对外补采预期。综合以上，认为近期上下游博弈加剧，多晶硅价格短期内出现小幅反弹。但由于行业库存量仍维持在30万吨附近的较高水平，供需关系未出现根本性扭转，因此本次价格上涨的可持续性不强。据中国有色金属工业协会硅业分会统计，2024年7月国内多晶硅产量为13.8万吨，环比下降14.53%。根据企业排产计划，预计8月国内多晶硅产量将与7月持平。

表 1：国内太阳能多晶硅成交价（2024.8.7）（单位：万元/吨）

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N型料成交价	4.30	3.80	4.04	+0.04	+1%
复投料成交价	3.80	3.50	3.61	0.00	0.00%
单晶致密料成交价	3.60	3.30	3.43	0.00	0.00%
单晶菜花料成交价	3.30	3.00	3.12	0.00	0.00%
N型颗粒硅	3.70	3.60	3.67	+0.02	+0.55%

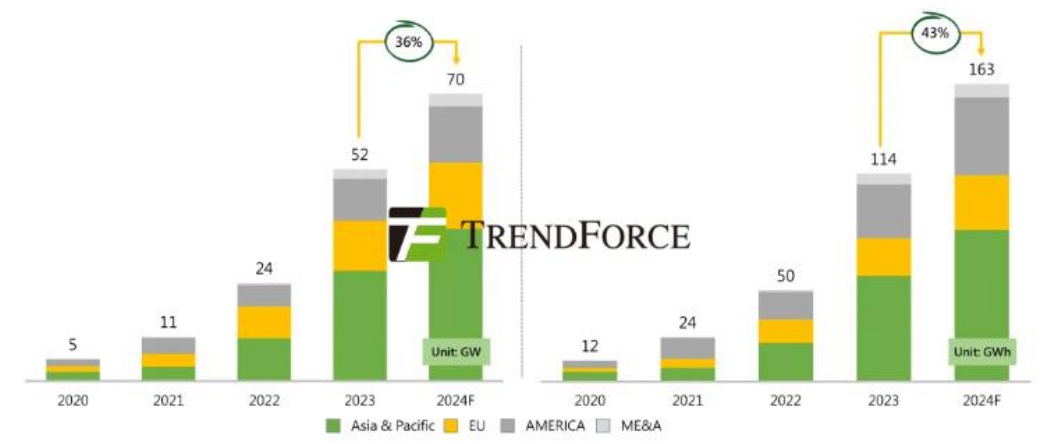
资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会，安泰科，德邦研究所

1.2. 储能海外市场需求旺盛

根据 CNESA 全球储能数据库的不完全统计，2024 年上半年，中国储能企业签约订单规模超过 80GWh（不含招投标订单），其中海外订单签约规模超过 50GWh。集邦咨询储能研究中心预计 2024 年全球储能新增装机需求可达 70GW/163GWh，同比+36%/43%，仍保持较快增速。根据 CNESA，从目前储能市场上活跃的企业类型来看，光储企业以其强大的技术优势、资源优势以及市场开发优势在储能市场占据了重要地位，尤其是在海外市场，大单频现。从 2024 年上半年各家披露的储能订单信息来看，电池企业和光储企业储能订单规模占比达到 96% 以上，其中电池企业已披露储能订单规模超 67GWh，光储企业已披露储能订单规模超 14GWh。从产品类型来看，电池企业除了提供电芯外，产品范围已延伸至系统集成，电池企业做系统集成也成为一种发展趋势，主要原因有：从成本角度看，电池在整个储能系统成本占比超过一半以上；从技术角度看，电池企

业更懂自己的电池产品特性；从市场角度看，国内招标市场已开始要求系统集成企业具备核心技术自研能力，包括电芯、PCS、BMS、EMS 等核心设备。此外，储能电池企业也开始在海外建厂或者与当地企业成立合资公司，实现全球化运营。根据集邦咨询储能研究中心，2024 年以来，全球可再生能源市场因地缘政治、贸易摩擦等因素，出现较强波动。即便是在不确定性加剧的背景下，依托电网调整风光出力时间的刚性需求，全球储能市场仍将迎来不错增长。集邦咨询储能研究中心预计 2024 年全球储能新增装机需求可达 70GW/163GWh，同比+36%/43%，仍保持较快增速。在洲份上，亚洲、欧洲、美洲保持高增态势，中东非因区域局势不稳，增速大幅放缓。在细分类别上，工商储和大储的占比提高，户储则因装机迫切性减弱，需求增长大幅放缓。

图 1：2024 年全球储能新增装机预测（单位：GW/GWh）



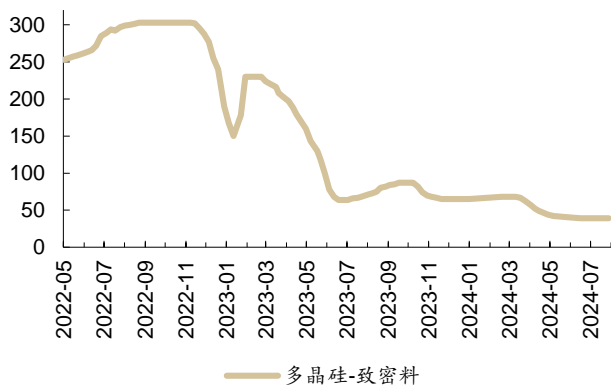
资料来源：集邦新能源公众号，德邦研究所

新能源发电投资建议：光伏板块建议关注：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、阿特斯、福斯特、福莱特、中信博；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、上能电气、艾罗能源、盛弘股份、科士达等；3) 盈利或见底、有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、通威股份、TCL中环、晶澳科技、晶科能源、天合光能等；2) 海风相关标的建议关注：东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆、海力风电、大金重工。

1.3. 行业数据跟踪

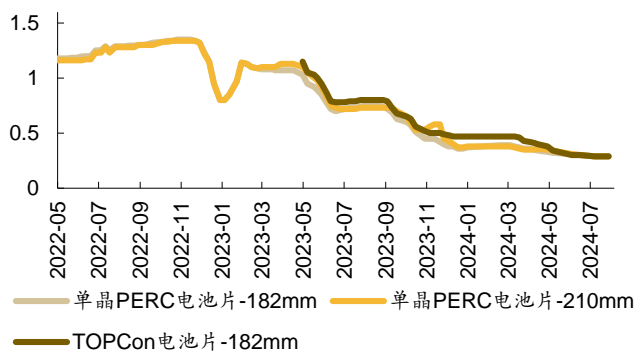
图 2：多晶硅料价格（单位：元/公斤）

图 3：单晶硅片价格（单位：元/片）

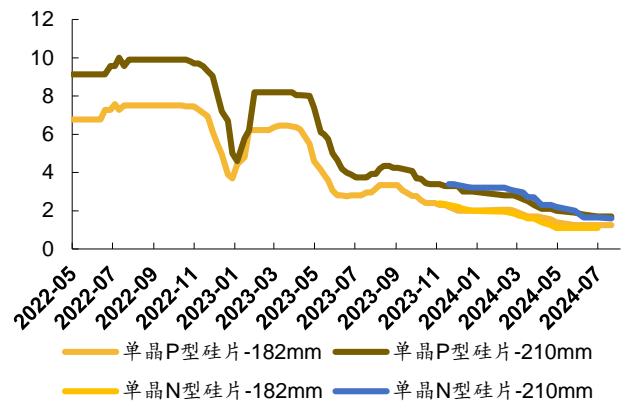


资料来源: WIND, 德邦研究所

图 4: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

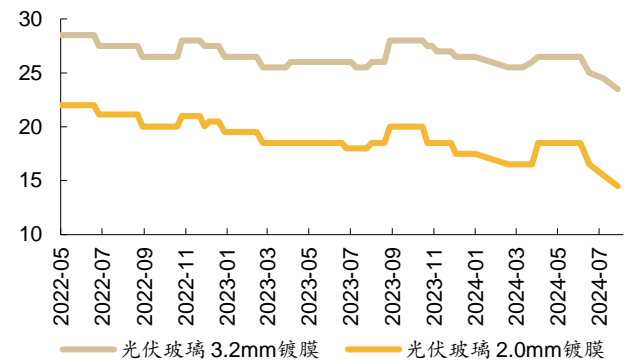


资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 5: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: WIND, 德邦研究所

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	资料来源:
最低价 0.74 元/W! 晶澳、华耀光电、晶科入围龙源电力 1.5GW 组件集采订单	http://2iz.cn/29KzPC
云南: 26 个试点县分布式光伏可开放容量总计 1.95GW	http://2iz.cn/1bATe3
南方电网: 到 2025 年分布式光伏接入空间预计将达 50GW	http://2iz.cn/1j76iK
云南保山启动 779.6MW 光伏项目优选工作	http://2iz.cn/1ydLef
13.091GW! 贵州省“十四五”风光项目清理清单盘点	http://2iz.cn/1NbWDj

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 德邦研究所

表 3: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告
明阳智能	公司控股股东能投集团与关联股东合计持有 5.78 亿股, 占总股本 25.44%, 本次解除质押后控股股东及其关联股东累计质押 3.77 亿股, 占总股本 16.61%。
赛伍技术	公司为全资子公司浙江赛伍提供融资担保合计 3.45 亿元, 对外担保总额为 23 亿元, 占公司净资产 76.8%。被担保人浙江赛伍 2023 年期末资产负债率超过 70%。
金风科技	公司及 Vensys 分别与奥地利能源公司签署《债务承担协议》, 共同为公司全资子公司德国金风提供担保, 担保金额折合人民币约 6.55 亿元。
金辰股份	公司拟在苏州太湖科技产业园投资设立“金辰智能制造华东基地”。项目总投资额为 4 亿元人民币, 资金来源为公司自筹。

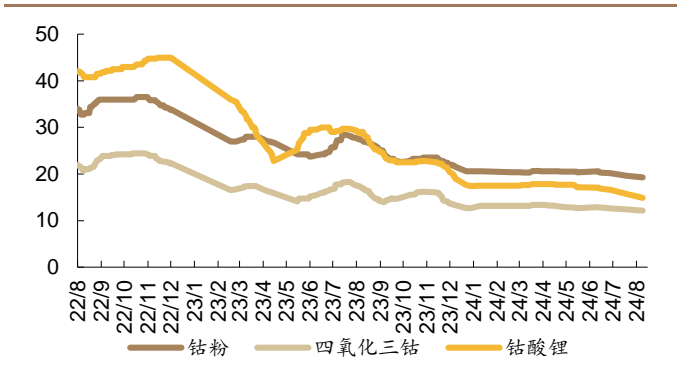
资料来源: wind, 各公司公告, 德邦研究所

2. 新能源汽车

新能源汽车投资建议： 建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

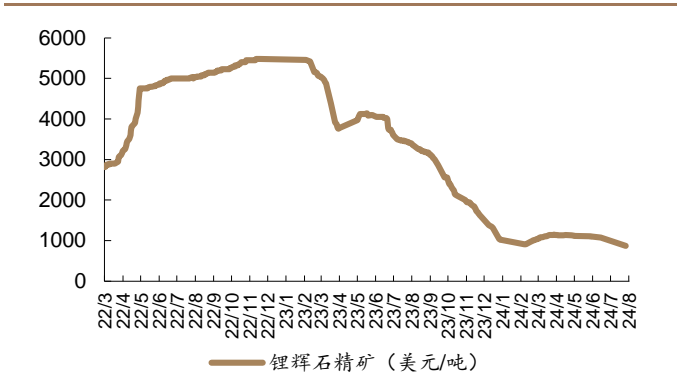
2.1. 行业数据跟踪

图 6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）

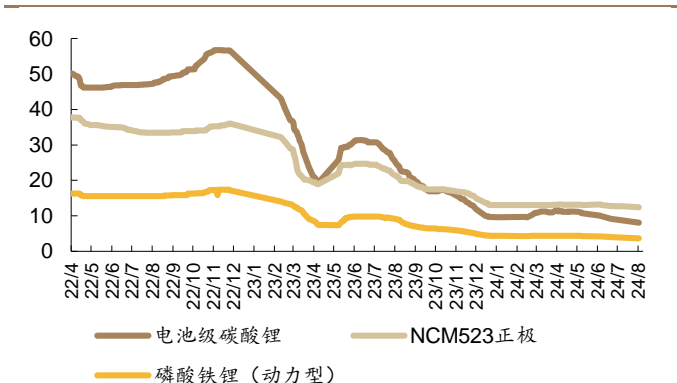
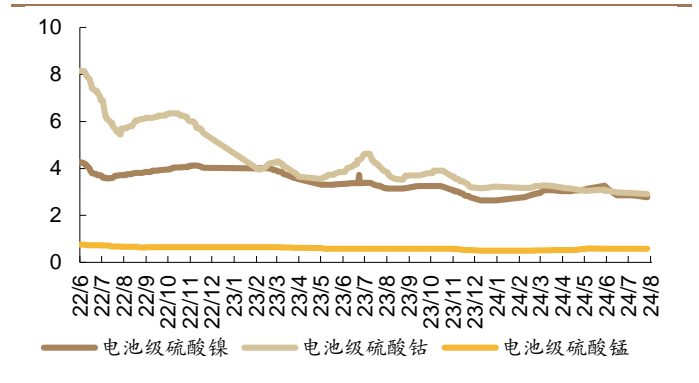
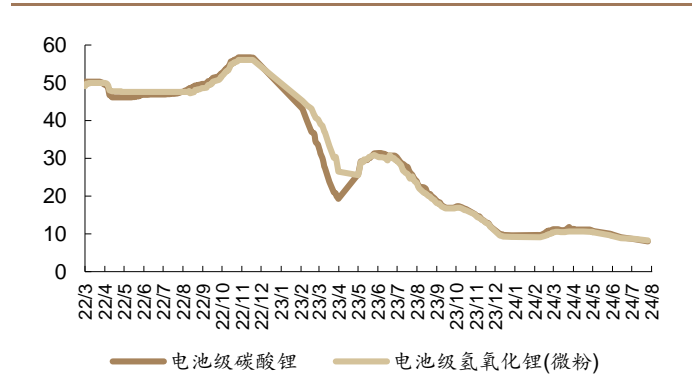


图 7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



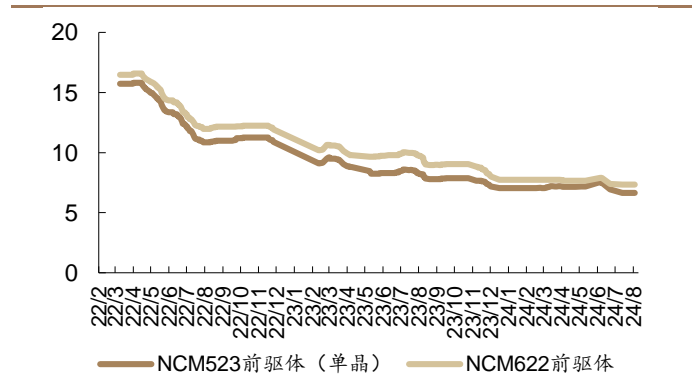
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



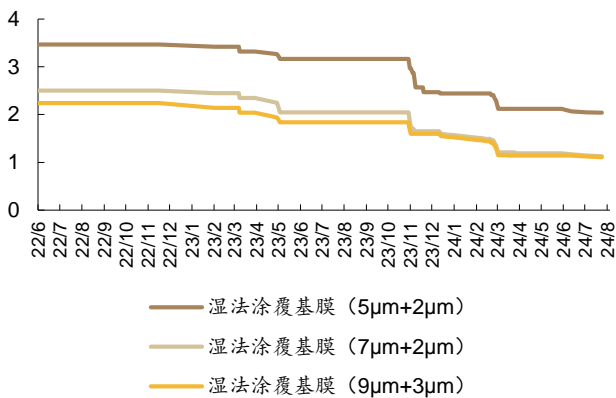
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



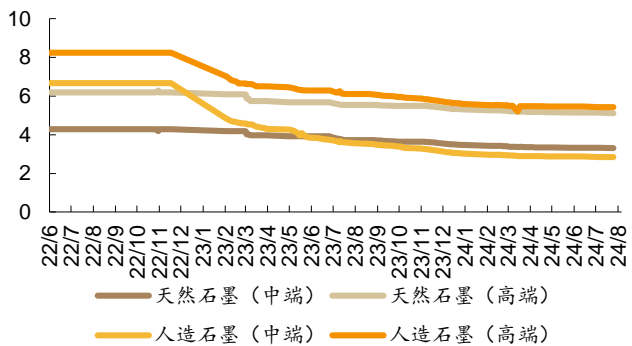
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：SMM，德邦研究所

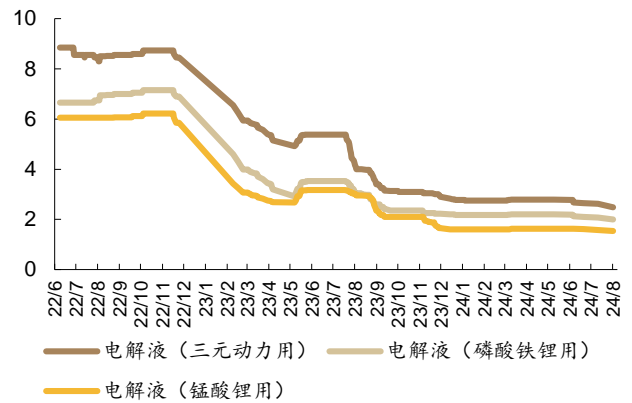
图 14：负极价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

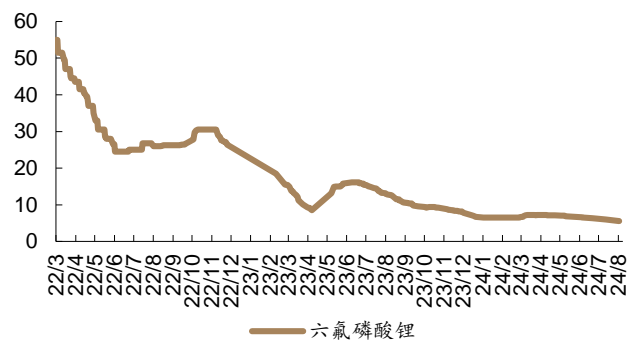
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4：新能源汽车行业要闻跟踪

要闻简介	资料来源：
如祺出行获准在横琴开展 Robotaxi 道路测试	http://2iz.cn/1UI9Go
预售区间 30.88-33.58 万元 新款魏牌蓝山将于 8 月下旬上市	http://2iz.cn/22emL5
预售价 24.98 万元起 问界新 M7 Pro 将于 8 月 26 日正式上市	http://2iz.cn/29KzPM
华为联手江淮的尊界 MPV 曝光：定位百万级 年产能 3.5 万辆	http://2iz.cn/1bATed

资料来源：第一电动网，新出行等，德邦研究所

表 5：新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公告简介
天际股份	公司“3 万吨六氟磷酸锂”产能一期工程已完成主体建设及设备安装、调试等工作，目前已达到试生产条件，计划于近日组织开展试生产。
振华新材	公司拟使用自有资金不低于 0.1 亿元、不高于 0.31 亿元，以不超过 9.73 元/股回购公司股份，用于注销并减少注册资本。
亿纬锂能	公司通过境外全资孙公司 EBIL 在香港公开发行 3.5 亿美元的可交换债券，并为本次债券发行提供连带责任担保。
恩捷股份	公司及子公司间经审批担保总额为 600.03 亿元，占属于上市公司股东净资产的 222.84%；实际签署有效的担保总额为 416.09 亿元，占归属于上市公司股东净资产的 154.53%。

资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

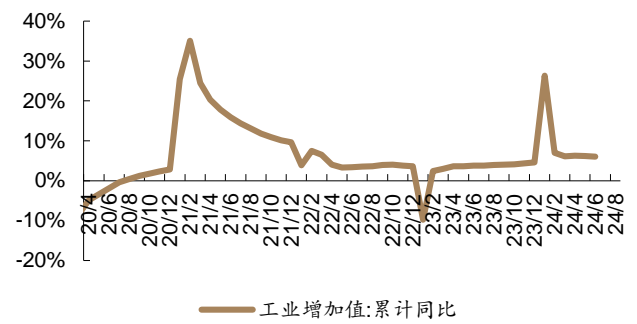
3.1. 行业数据跟踪

图 16：工业制造业增加值当月同比变化



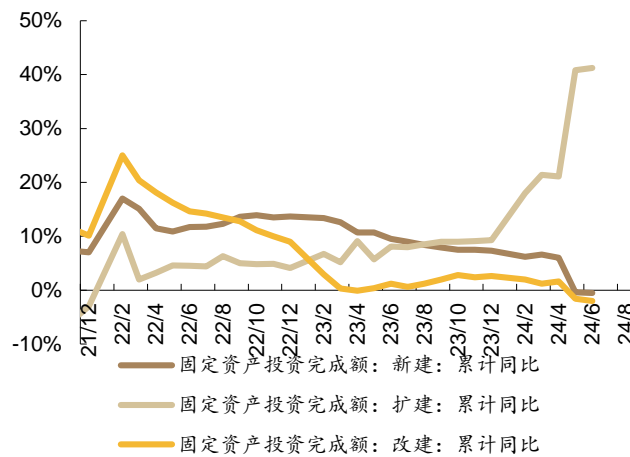
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：工业增加值累计同比变化



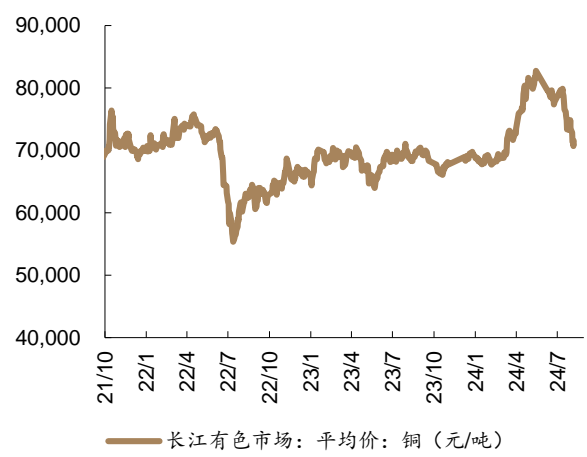
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
浙江湖州西部水厂水电站正式投运	http://2iz.cn/1ydLep
广西桂平航运枢纽水电站扩机工程顺利并网发电	http://2iz.cn/1FJYj6
尚义抽水蓄能电站地下厂房顺利交面	http://2iz.cn/1NbWBR
华能海南昌江 3、4 号机组首台主泵成功发运	http://2iz.cn/1UI9Gy

资料来源：国际电力网，德邦研究所

表 7：电力设备及工控行业个股公告跟踪

股票名称	公告简介
------	------

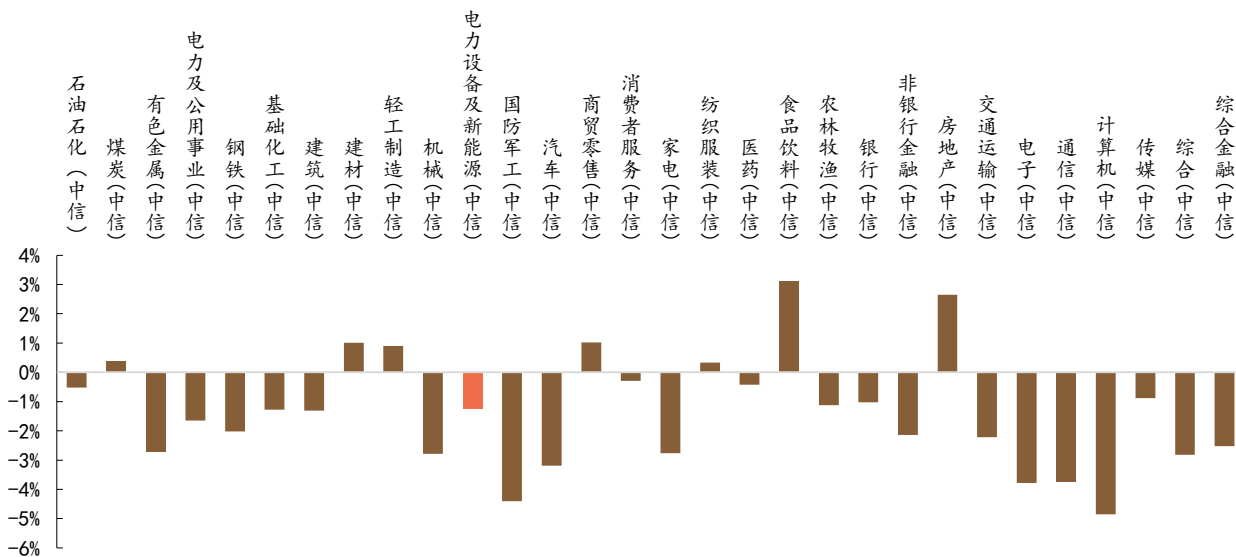
通达股份	公司中标南方电网配网材料第一批框架招标项目和主网线路材料第一批框架招标项目，中标物资总价值分别为 3.01 亿元和 1.82 亿元。
金博股份	公司拟使用自有资金不低于 1 千万元、不高于 2 千万元，以不超过 35 元/股的价格回购股份。
中国西电	公司以自筹资金现金收购平高集团持有的河高所 55% 股权，交易金额为 4.53 亿元。

资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周下跌 1.24%，涨跌幅居中信一级行业第 14 名，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-0.28%、1.00%、1.71%、-2.66%、3.00%、-3.93%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

表 8：细分行业一周涨跌幅

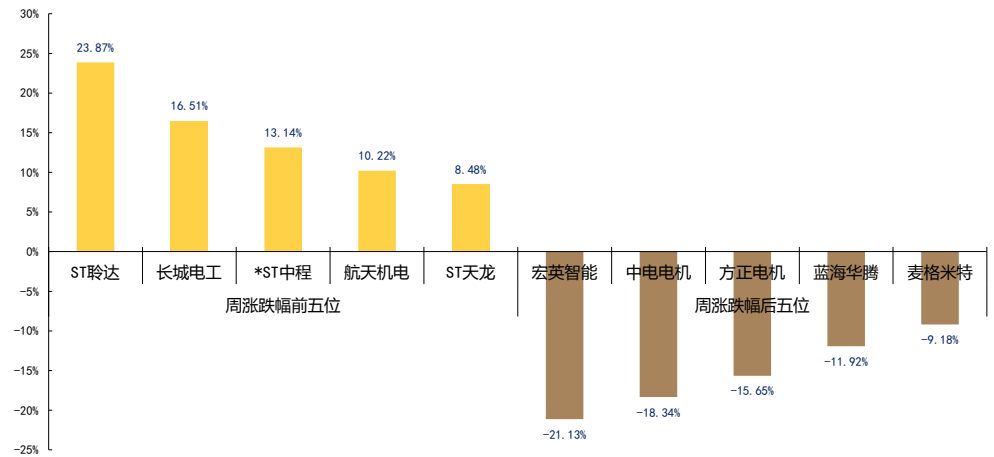
板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,905.34	-1.48%	2,971.30	-3.67%	12.72	1.20	2,905.34
深证综指	399001.SZ	8,553.55	-1.87%	8,854.08	-5.20%	19.57	1.88	8,553.55
沪深 300	000300.SH	3,384.39	-1.56%	3,472.40	-4.05%	11.36	1.23	3,384.39
CS 电力设备	CI005011.WI	6,813.31	-1.24%	6,845.25	-1.70%	23.33	2.04	6,813.31
输变电设备	CI005472	1,606.14	-0.28%	1,602.49	-0.05%	25.48	2.07	1,606.14
配电设备	CI005473	1,214.59	1.00%	1,252.73	-2.08%	30.32	1.78	1,214.59
光伏	CI005286	6,846.80	1.71%	6,734.74	3.40%	18.89	1.73	6,846.80
风电	CI005284	2,158.68	-2.66%	2,017.45	4.16%	35.26	1.23	2,158.68
核电	CI005476	1,427.77	3.00%	1,437.74	2.29%	0.00	1.59	1,427.77
新能源汽车	884076.WI	2,635.63	-3.93%	2,714.88	-6.74%	21.85	2.13	2,635.63

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为 ST 聆达 (23.87%)、长城电工 (16.51%)、*ST 中程 (13.14%)、航天机电 (10.22%)、ST 天龙 (8.48%)。跌幅前五名分别为宏英智能 (-21.13%)、中电电机 (-18.34%)、方正电机 (-

15.65%)、蓝海华腾(-11.92%)、麦格米特(-9.18%)。

图 21：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。