

证券研究报告

2024年08月18日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

光伏玻璃价格进一步下探，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（2024/08/16）

		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	158.0	17.6	-5.0%	47.3	31.5
	300699.SZ 光威复材	224.1	27.0	-2.0%	22.6	19.1
	836077.BJ 吉林碳谷	51.8	8.8	-3.9%	22.1	21.0
	002088.SZ 鲁阳节能	54.8	10.7	-3.7%	9.3	7.8
消费电子	600552.SH 凯盛科技	94.4	10.0	-1.3%	43.4	30.2
	300632.SZ 光莆股份	30.5	10.0	6.1%	-	-
	301387.SZ 光大同创	33.3	31.2	8.4%	23.2	16.0
新能源	600458.SH 时代新材	74.5	9.0	-5.0%	11.5	8.8
	603330.SH 天洋新材	19.4	4.5	-5.3%	0.0	5.7
	001269.SZ 欧晶科技	53.9	28.0	-2.4%	10.9	7.6
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	30.8	9.5	0.0%	16.3	8.7
涂料油墨	688157.SH 松井股份	40.8	36.5	0.4%	35.7	25.9
	688571.SH 杭华股份	20.3	4.9	0.0%	14.7	12.8
	688129.SH 东来技术	14.4	12.0	1.1%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	32.5	30.1	-6.3%	12.8	10.1
其他	601208.SH 东材科技	56.6	6.3	-4.2%	12.6	9.4
	605589.SH 圣泉集团	149.7	17.7	0.6%	14.8	11.3
	300848.SZ 美瑞新材	58.9	14.2	2.2%	25.2	14.3
	002632.SZ 道明光学	43.7	7.0	5.0%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	36.2	4.0	2.3%	-	-

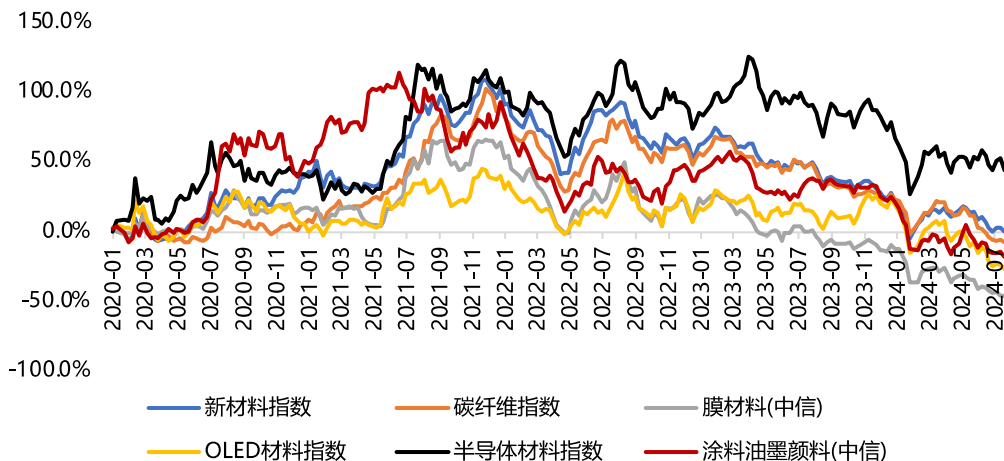
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数跌幅为-1.7%，跑输沪深300指数2.1pct。观察各子板块碳纤维指数-1.1%、半导体材料指数-1.2%、OLED材料指数-0.3%、膜材料指数-1%、涂料油墨指数-2.6%。

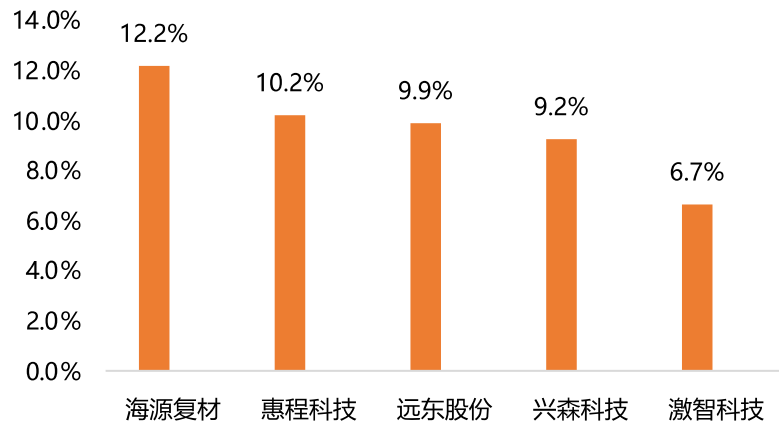
个股涨跌：本周（截至8.16）新材料板块中，实现正收益个股占比为28.57%，表现占优的个股有海源复材(+12.2%)、惠程科技(+10.2%)、远东股份(+9.9%)、兴森科技(+9.2%)、激智科技(+6.7%)

图：新材料及细分子板块走势（2024/08/16）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/08/16）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

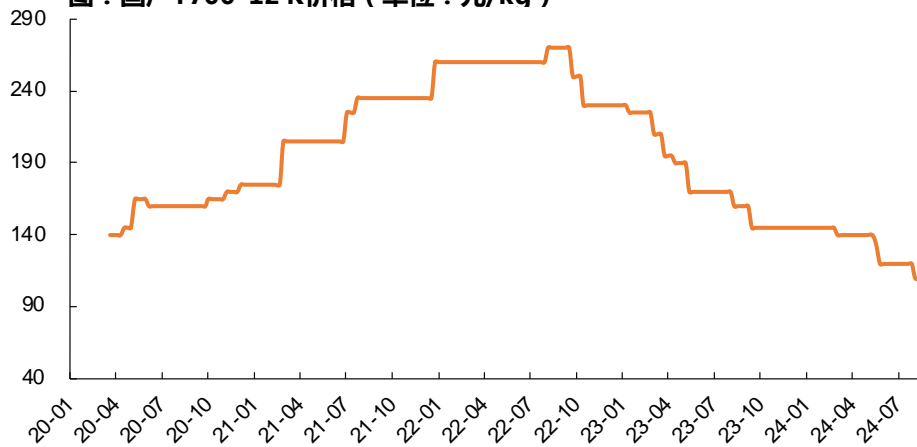
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格低位运行

据百川盈孚，本周（2024.8.9-2024.8.16）碳纤维市场价格低位运行。截至目前，碳纤维市场均价为85元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格继续走跌，但碳纤维价格以低位商谈为主，企业仍处盈亏边缘，部分亏损；供应端，企业开工积极性不高，接单生产为主，部分转产差异化高附加值产品；需求端，下游市场需求维持平稳为主，多数按需小单询盘采购，追求低价，成交氛围偏淡。总体而言，本周碳纤维市场供需面暂无利好消息提振，国内碳纤维市场价格维持低位运行。

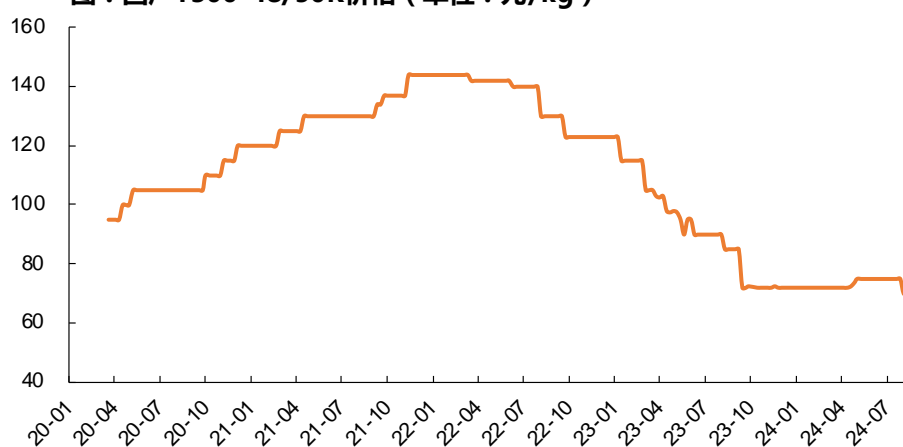
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比0元/kg、月环比-10元/kg，季环比-10元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-50元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比-5元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-20元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比0元/kg、月环比-5元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-15元/kg

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平稳，原丝价格稳定，丙烯腈价格持续走跌

需求：本周碳纤维下游市场需求平稳。风电方面以执行订单为主，稳定交付；体育器材行业需求有增有减，整体用量有待继续恢复；碳碳复材等需求表现偏淡，行业利润水平不佳，开工维持低位；其他需求有限，规模化应用较少。总体而言，本周碳纤维下游需求维持平稳为主。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格继续走跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格8000元/吨，较上周同期下跌400元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为8129元/吨，较上周均价下跌436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0.83元/千克。

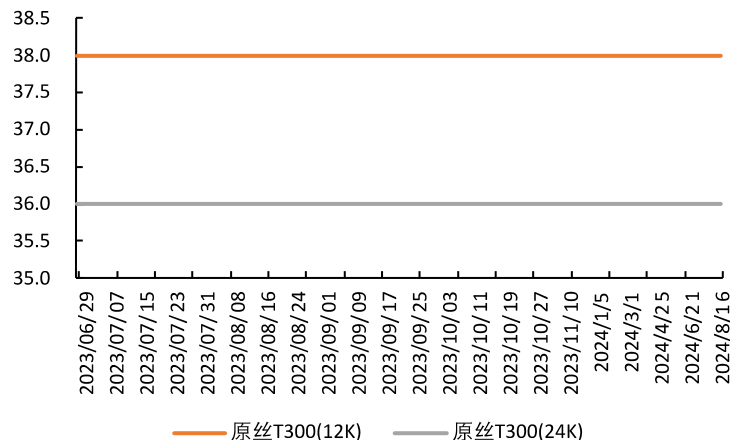
- 1、丙烯腈价格8.00元/kg，周环比-0.40元/kg、月环比-1.10元/kg，季环比-2.20元/kg，年初至今-1.60元/kg，年同比-0.15元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比0元/kg

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

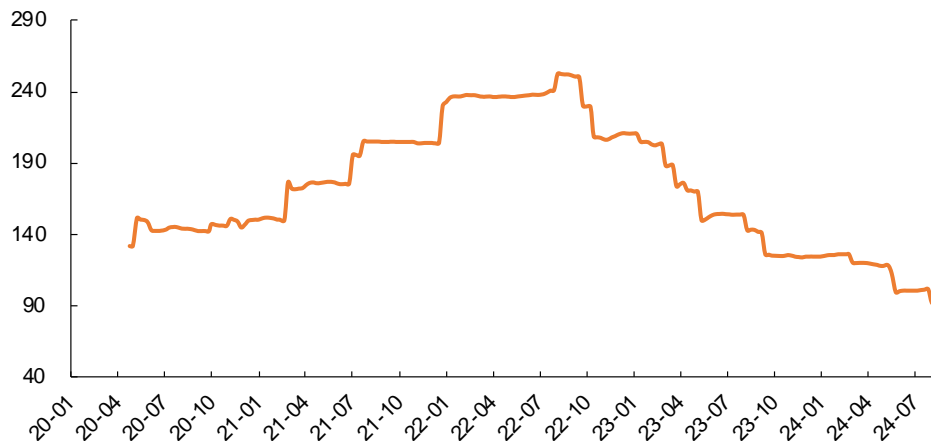
毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润下降

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94.0元/kg，周环比+0.8元/kg、月环比-7.8元/kg，季环比-6.0元/kg，年初至今-32.0元/kg，年同比-59.3元/kg

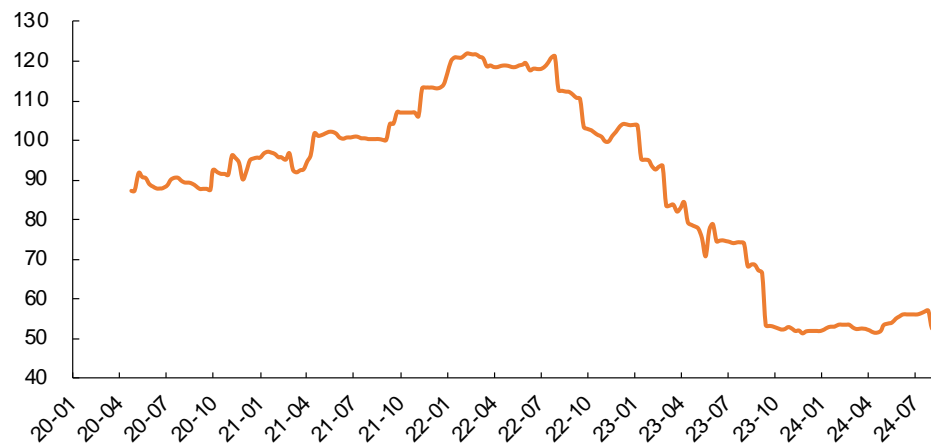
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为54.0元/kg，周环比+0.8元/kg、月环比-2.8元/kg，季环比-1.0元/kg，年初至今+1.0元/kg，年同比-14.3元/kg

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）



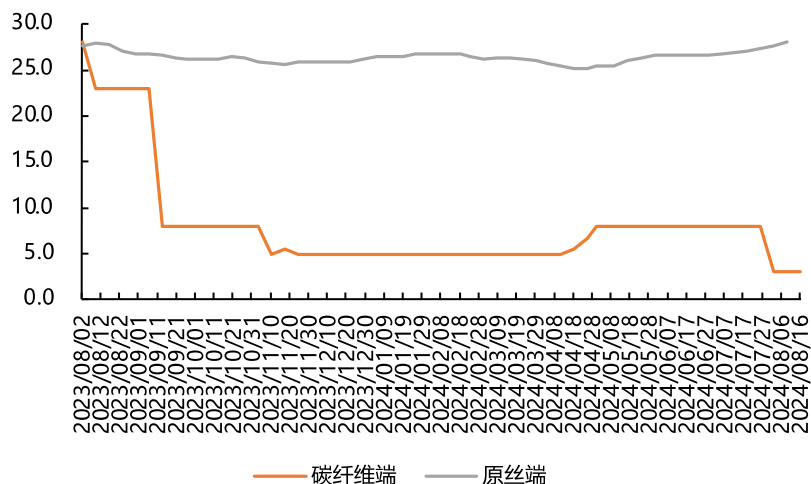
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润上升，碳丝与上周持平

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：

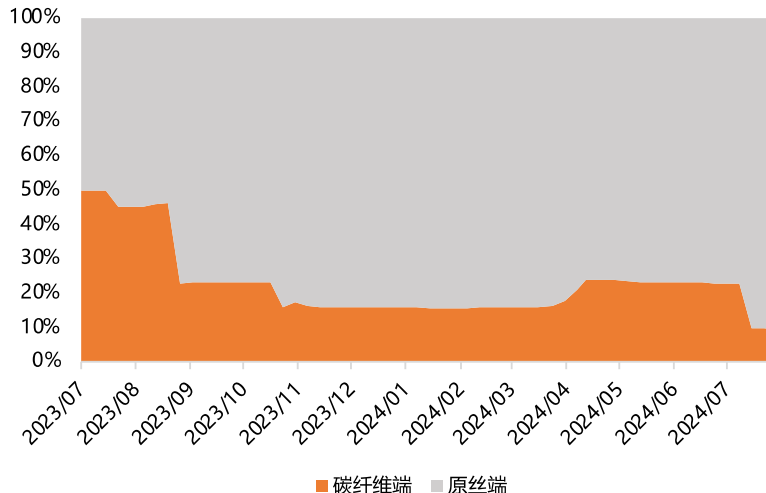
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为28.0元/kg，周环比0.4元/kg、月环比1.1元/kg，季环比2.0元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比-0元/kg、月环比-5.0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、云路复合材料、碳纤维复合材料及装备创新淮安研究员以及艾博赛斯自行车联合宣布，正式启动**三维编制碳纤维自行车车架及轮毂**项目，突破碳纤维自行车制造工艺瓶颈，发挥自动化三维编织智能装备及技术用于生产复杂异形件的优势。（8月11日）
- 2、甘肃纳塔斯新材料公司**万吨级碳纤维**（一期）项目EPC总承包开始招标，该项目一期建设年产3000吨PAN基碳纤维，总投资4.45亿，自筹资金2亿。甘肃纳塔新材料有限公司万吨级碳纤维项目一期EPC工程拟建设1条年产3000吨PAN基碳纤维生产线的生产车间、公辅车间、办公楼等配套设施，包含土建、装修、安装工程等。总估算报价为4.457亿元，其中建安工程费用2.0亿元，固定资产投资费用为2.109亿元，其他费用为3479.8万元。（8月15日）
- 3、东丽复合材料美国公司最近庆祝其位于阿拉巴马州迪凯特的**碳纤维生产线**升级投产，此次升级将T1100碳纤维的产能提高了一倍，该产品是美国陆军未来远程攻击机的一个部件。在未来垂直升力生态系统中，FLRAA项目将为战斗航空旅提供与持久通用直升机相比无与伦比的航程和速度。东丽复合材料美国公司的T1100/3960碳纤维预浸料有助于满足FLRAA项目对轻质、高强度机身的重要操作要求。（8月14日）
- 4、吉林化纤集团正式发布“干喷湿法”**T800碳纤维产品**，同时与江苏亨睿碳纤维科技有限公司签署了T800碳纤维在汽车轻量化领域合作开发协议，与深圳喜德盛碳纤维科技公司签署T800碳纤维在体育用品领域合作开发协议。“干喷湿法”是吉林化纤为突破高性能碳纤维技术瓶颈自主研发的生产技术，2017年攻克关键技术和核心装备，2023年启动3万吨高性能碳纤维项目建设。随着T800碳纤维产品成功下线，吉林化纤将利用这项新技术加快开发T1000、T1100以及M40高模系列产品，不断拓展高端领域应用市场。（8月12日）

近期重要事件

5、8月7日，东丽集团发布了截至2024年6月30日的综合财务业绩。东丽宣布上调2024年4月至9月期间的综合收益预测，基于在纤维、功能化学品和**碳纤维复合材料**方面的稳健表现。与此同时，考虑到外部环境和其他因素，公司计划在发布第二季度财报时对截至25年3月份财年的全年预测进行修订。公司预计全年收入将同比增长 6.3%，达到 2.62 万亿日元，净利润将增长 3.7 倍，达到 810 亿日元。（8月12日）

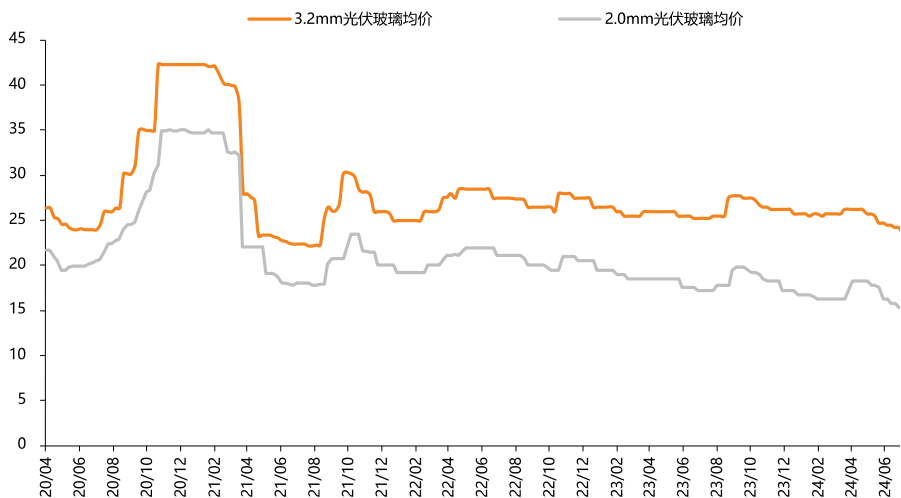
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压下滑

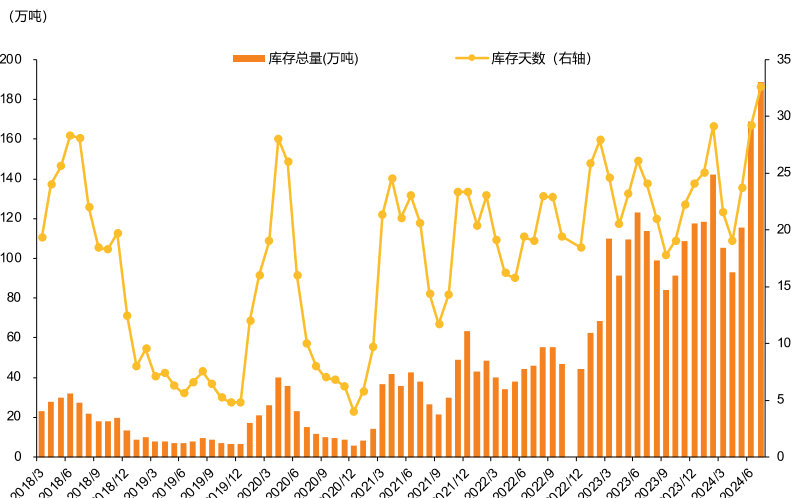
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压下滑。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格13.5元/平方米左右，环比下降1.82%，较上周降幅收窄1.69个百分点；3.2mm镀膜主流订单价格23元/平方米左右，环比下降1.08%，较上周降幅收窄1.03个百分点。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计512条，日熔量合计107200吨/日，环比减少0.92%，较上周降幅收窄0.40个百分点，同比增加19.27%，较上周增幅收窄1.11个百分点。库存方面，截至本周四，样本库存天数约34.44天，环比增加1.18个百分点，较上周增幅收窄0.96个百分点。

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

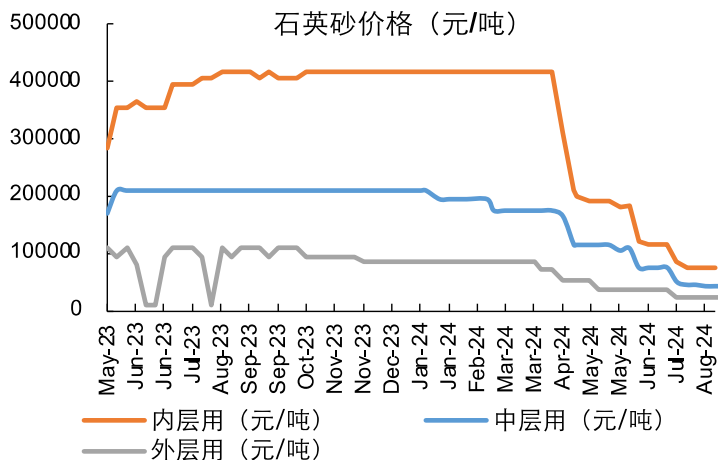
光伏辅材：硅片/光伏胶膜价格稳定，高纯石英砂价格将小幅下跌

2.硅片：本周硅片价格延续稳势。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，排产不再爬升，部分厂商开工水平下调，整体供应略有缩减。成本侧来看，上游原料市场基本稳定，无明显变动。需求来看，下游采买无明显好转，硅片库存压力仍存。

3.光伏胶膜：产量方面，8月胶膜排产4.4亿平米，环比走低10.07%。8月EVA光伏料排产9.17万吨，环比上升78.65%。库存方面，随着EVA光伏料产量提升，库存开始提升。胶膜本月排产下降，库存为下降趋势。

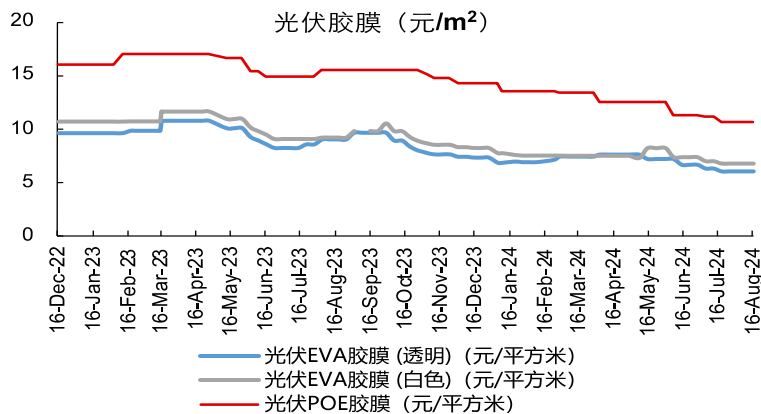
4.高纯石英砂：本周，仍处于上下游企业议价阶段，价格暂未变化，但预计议价价格将会下移。产量方面，近期海外方面供应暂未变化，国内中、外层砂新产能逐渐放量，供应量增多。库存方面本周石英砂库存持续上升，市场成交较少，坩埚企业仍维持观望，伺机低价采购。

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



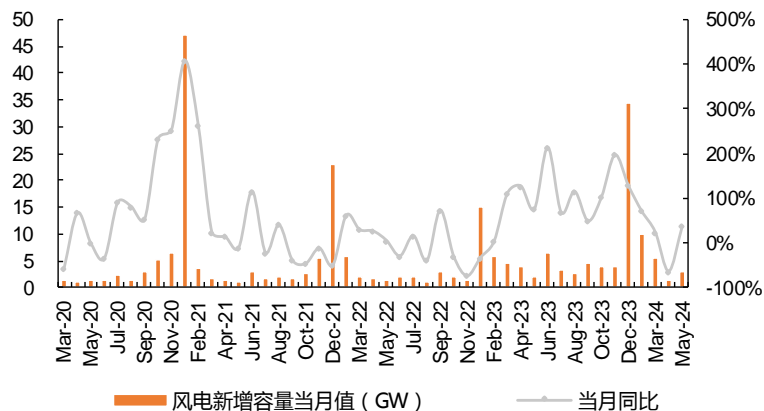
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

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%。

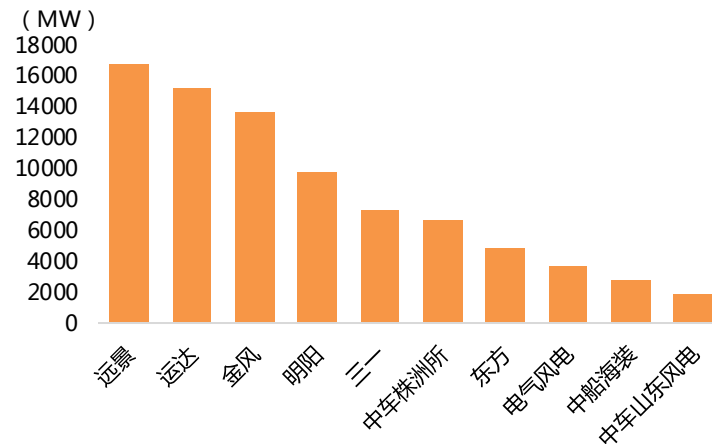
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

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、近日，家电薄膜细分龙头企业新航涂布成功收购无锡羿可成，标志着其镀铝间隙膜和高反白已完成在**光伏行业的垂直一体化**全产业链布局。其中，**间隙膜**可提供更优的反射性、耐久性等从而提升组件效率。例如阿特斯在N型TOPCon双面组件导入了间隙反射膜，通过间隙膜来替代传统的背面玻璃上的镀釉层以提升对于光的吸收利用。最终光线反射率提升了10%，采用间隙反射膜的阿特斯210TOPCon组件功率高达715Wp。间隙膜在设计上还可以起到减少背面电池遮挡、增强背面玻璃应力、降低光伏系统度电成本等多项作用。（8月16日）
- 2、8月14日，**浙江巍华新材料股份有限公司**成功在上交所主板上市。巍华新材，主营**含氟精细化学品**，也是三氟甲基苯细分市场龙头企业。产品下游广泛应用于两大领域：一是作为新型环保涂料溶剂，广泛服务于汽车、桥梁、船舶、飞机等制造行业，主要市场覆盖北美地区；二是作为含氟新型农药、医药及染料的关键中间体，部分产品已供应BAYER、BASF等全球知名企业。（8月16日）
- 3、8月13日晚间，中国能建签署了沙特PIF四期Haden2GW**光伏项目EPC合同**，金额约为9.72亿元。公司所属中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组建的联营体为总承包方，与布瑞克可再生能源公司（英文名：BURAIQ RENEWABLE ENERGY COMPANY-ONE PERSON CO.）签署相关协议。据悉，布瑞克可再生能源公司系沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金、沙特阿美电力公司共同成立的项目公司。（8月15日）
- 4、近年来随着全球**光伏市场**的变化，尤其是光伏产品价格持续下降，给德国太阳能业带来了前所未有的挑战。8月6日，德国知名光伏和储能系统供应商Bosswerk GmbH&Co.KG因资不抵债，正式向当地法院提交了破产申请。（8月12日）

近期重要事件

5、8月8日同洲电子发布公告称全资子公司南平同芯**新能源科技**有限公司、控股子公司东莞市同钛微科技有限公司、控股子公司赣州同洲新能源科技有限公司等三家企业已于近日临时停产。资料显示，2021年7月，同洲电子在福建南平投资设立了子公司南平同芯新能源，该子公司专业从事**锂离子电池技术**研发、生产和经营，产品广泛应用到电子烟、智能手表、平板电脑、蓝牙耳机、充电宝、暖手宝、发热衣、执法仪、探鱼器、游戏手柄、自行车车灯等各式便携式备用通讯电源等产品中。赣州同洲新能源成立于2023年6月，经营范围包括电池制造，电池销售，新材料技术研发，电子专用材料研发，电子专用材料制造，电子专用材料销售等，该公司的业务已于2023年年底开展。同钛微科技是同洲电子为了切入电子烟核心部件而收购，是一家主营电子烟传感器、硅咪电子烟方案等产品的企业，具有稳定的客户群体及生产环境。

(8月12日)

Part3

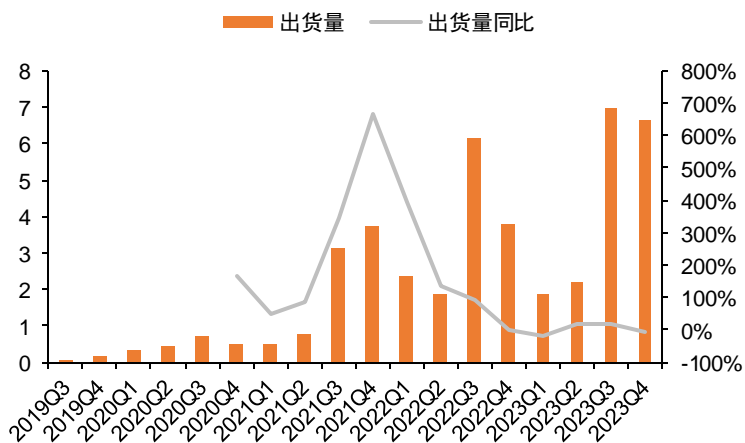
子版块跟踪-显示材料

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%。

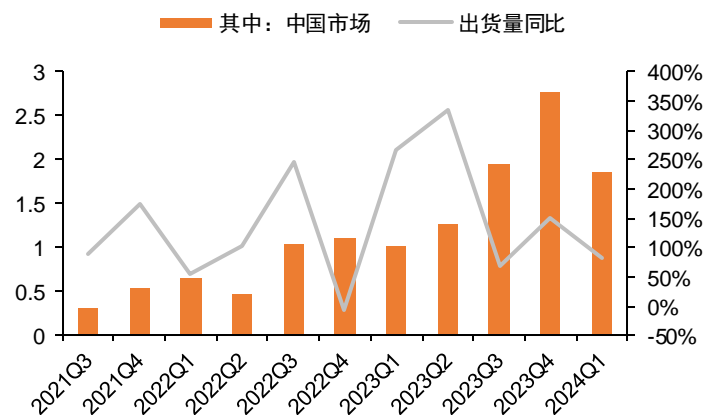
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、LG Display决定将其广州8.5代液晶工厂（包括GP1和GP2）出售给TCL集团旗下的华星光电（CSOT），这一举措有望重塑全球**显示器市场**的格局。截至今年，华星光电的产能市场份额为19.7%。随着收购LG Display的广州工厂，其市场份额预计将在2026年增至23.9%。加上京东方27.0%的市场份额，这两家中国公司将控制50.9%的市场。（8月14日）

2、8月9日，**清溢光电**发布公告称，上交所核对了公司的募集说明书及相关申请文件，认为申请文件齐备且符合法定形式，决定受理并进行审核。清溢光电主要从事**掩膜版**的研发、设计、生产和销售业务。在平板显示领域，公司提供a-Si、LTPS、AMOLED和Micro LED掩膜版。在半导体领域，产品涵盖IC Foundry、IC Bumping和IC Substrate掩膜版，服务于功率半导体、第三代半导体、LED等应用。（8月13日）

3、8月12日，据韩媒thelec报道称，**LG Display**被发现因今年上半年暂停Micro LED Apple Watch开发项目而向**苹果公司**要求赔偿。LG Display一直在响应苹果的非正式请求，准备进行micro LED背板工艺。然而，今年早些时候，苹果取消了Micro LED Apple Watch开发项目。（8月12日）

4、**三星显示公司**首席执行官崔周善（Choi Joo-sun）周三表示，该公司将通过加强与全球科技巨头英特尔和高通等的合作，扩大其用于IT设备的有机发光二极管（OLED）面板产品阵容。崔周善在首尔举行的韩国显示器展（Korea Display Exhibition）间隙对记者表示：“我们将通过与英特和高通等各种系统合作伙伴的合作，将业务扩展到**IT OLED领域**，继续在移动OLED的差异化基础上继续发展。”（8月14日）

近期重要事件

5、8月12日，成都市经济和信息化局发布“2023年新型显示产业高质量发展项目拟支持名单公示”，拟对符合条件的相关项目予以补助支持，共有9家企业拟入选。公示时间为2024年8月12-18日。名单显示，拟支持的9个项目分别来自莱宝显示、熊猫电子、利普芯微电子、TCL光电、利视通、鸿睿光电、成都市电子信息行业协会、迅达光电和超迈光电。（8月15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