

投资评级:增持(维持)

## 电新行业周报

## 新能源车高景气状态持续,光伏步入抢装旺季

## 最近一年行业指数走势



## 投资要点:

## ● 市场行情回顾

上周电气设备板块报收 7132.6 点, 上涨 0.3%, 涨幅弱于大盘。上证指数报收 3377.7 点, 上涨 2.0%; 深圳成指报收 13852.4 点, 上涨 0.7%; 创业板报收 2667.1 点, 下跌 1.5%。电气设备子板块中, 风电上涨 3.7%, 新能源汽车上涨 1.9%, 发电设备上涨 1.4%, 光伏上涨 0.5%, 锂电池下跌 0.9%, 工控自动化下跌 1.5%, 核电下跌 5.5%。个股方面, 涨幅前五分别为, 英可瑞上涨 18.97%、清源股份上涨 13.29%、许继电气上涨 11.03%、\*ST 华仪上涨 10.05%、北汽蓝谷上涨 9.79%。

## ● 产业链价格跟踪

锂电池市场旺季状态不变, 预计当前需求较好的情况下会将满产状态持续至年底。锂电材料方面, 磷酸铁锂材料产销两旺, 本周磷酸铁锂价格延续上涨态势, 本周价格 3.60 万元/吨, 价格较上周上涨 2.86%。其他锂电材料价格均与上周持平。光伏行业步入抢装时节, 国内外需求旺盛, 本周光伏产业链价格基本持稳; 本周特级致密料 88 元/kg, 较上周下降 2.25%。硅片方面, 单晶硅片 166 一二线厂商价格分别为 3.25 和 3.10 元/片; 电池片方面, 单晶 perc158 和单晶 perc166 电池片一线厂商报价分别为 0.86 元/W 和 0.95 元/W; 组件方面, 单晶组件报价 1.73 元/W, 与上周持平。

## ● 行业重点关注

新能源车方面, 欧洲市场 10 月新能源车销量同比继续高增, 环比稍有回落, 全球电动化趋势明确, 销量有望持续保持高增长; 国内方面, 上海出台外牌限行新政, 北京增加放号 2 万张, 政策护航有望继续带动新能源车销量增长。光伏方面, 本周龙头企业之间联合动作频出。通威股份与天合光能强强联合, 拟 150 亿布局光伏上下游产业链一体化; 中环股份与天合光能签订 12 亿片 G12 单晶硅片销售框架合同。产业链合作加强, 共同迎接光伏高景气周期。

## ● 投资建议

重点推荐: 动力电池龙头宁德时代; 湿法隔膜龙头恩捷股份; 光伏硅料电池片龙头通威股份; 组件出口龙头东方日升。

● 风险提示: 宏观经济波动; 行业发展不及预期; 新能源汽车销量不及预期等。

## 联系信息

龚斯闻

SAC 证书编号: S0160518050001

gsw@ctsec.com

周淼顺

zhoums@ctsec.com

付正浩

fuzhenghao@ctsec.com

林煜

linyuy@ctsec.com

分析师

021-58875298

联系人

021-68883892

联系人

021-68592272

联系人

021-68883966

## 相关报告

- 1 《新能源车产销高增, 光伏下游需求旺盛: 电新行业周报》 2020-11-23
- 2 《碳酸锂价格上涨, 光伏硅料价格稳中趋弱: 电新产业链价格跟踪简报》 2020-11-22
- 3 《锂电旺季状态延续, 光伏板块持续高景气: 电新行业周报》 2020-11-13

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.20)	EPS (元)			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300118	东方日升	152.15	16.88	1.08	1.06	1.49	15.63	15.92	11.33	增持
600438	通威股份	1,375.12	32.07	0.61	1.19	1.29	52.57	26.95	24.86	买入
300750	宁德时代	5,872.14	252.08	1.96	2.26	3.04	128.61	111.54	82.92	买入
002812	恩捷股份	908.85	103.40	0.97	1.25	1.60	106.60	82.72	64.63	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 内容目录

1、 市场行情回顾 .....	3
2、 产业链价格跟踪.....	5
2.1 新能源车产业链价格.....	5
2.2 光伏产业链价格.....	6
3、 行业新闻动态 .....	6
3.1 新能源汽车及电池.....	6
3.2 新能源发电.....	8
3.3 电力设备.....	9
4、 重点公司公告 .....	10

## 图表目录

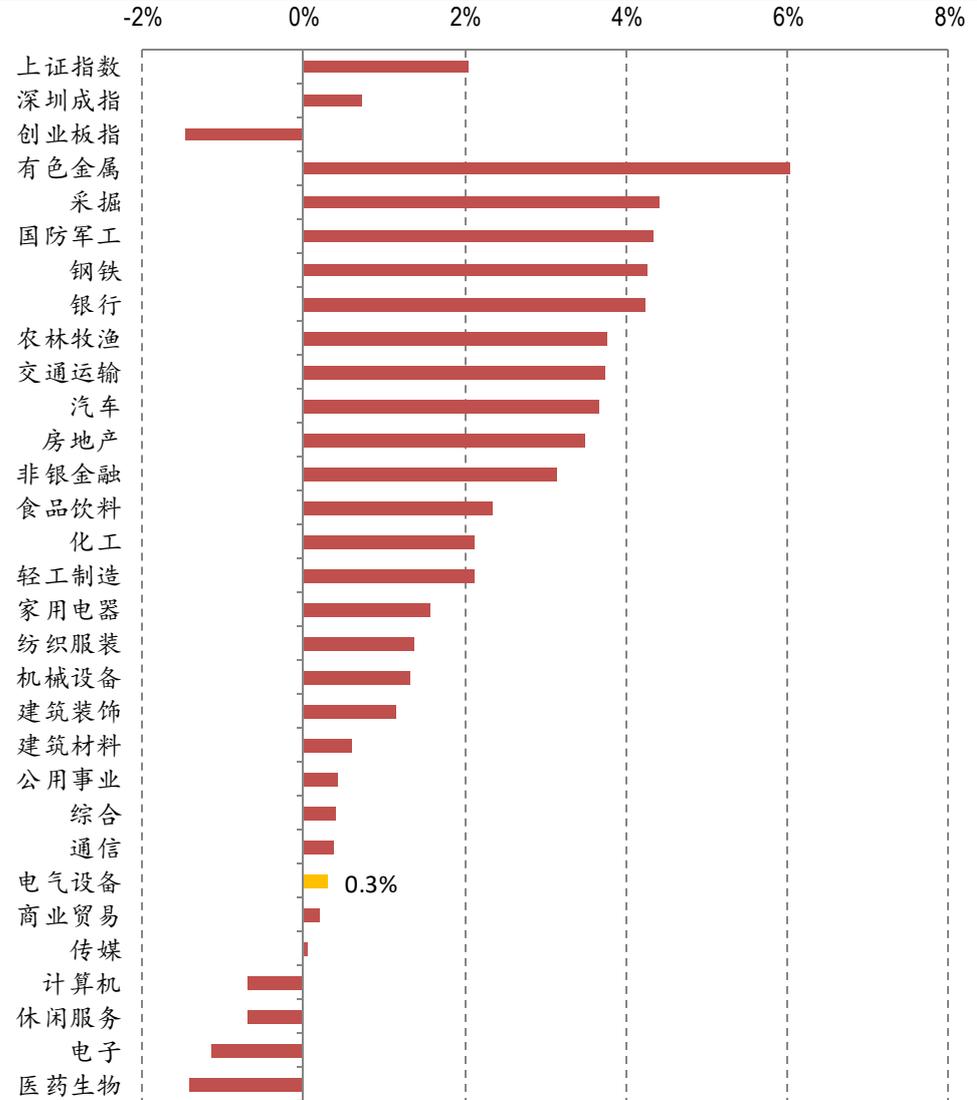
图 1: A股全体板块上周表现 .....	3
图 2: 电新子版块上周表现 .....	4

表 1: A股电新板块涨幅前五公司 .....	4
表 1: 新能源车产业链本周价格 (含税) .....	5
表 2: 光伏产业链本周价格 (含税) .....	6

### 1、市场行情回顾

上周电气设备板块报收 7132.6 点，上涨 0.3%，涨幅弱于大盘。上证指数报收 3377.7 点，上涨 2.0%；深圳成指报收 13852.4 点，上涨 0.7%；创业板报收 2667.1 点，下跌 1.5%。

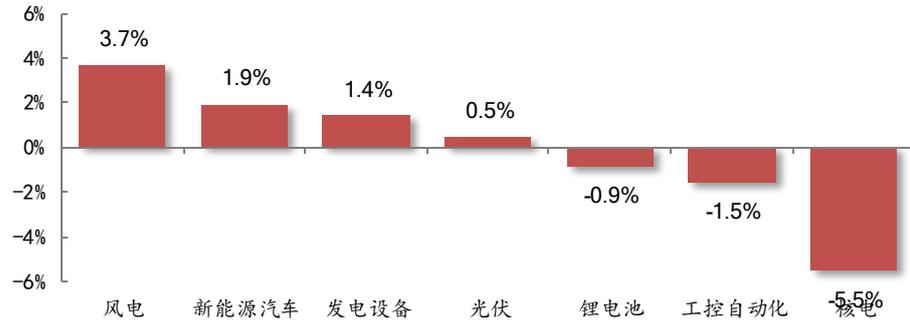
图 1：A 股全体板块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

电气设备子板块中，风电上涨 3.7%，新能源汽车上涨 1.9%，发电设备上涨 1.4%，光伏上涨 0.5%，锂电池下跌 0.9%，工控自动化下跌 1.5%，核电下跌 5.5%。

图2：电新子版块上周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

个股方面，涨幅前五分别为，英可瑞上涨18.97%、清源股份上涨13.29%、许继电气上涨11.03%、\*ST华仪上涨10.05%、北汽蓝谷上涨9.79%。

表1：A股电新板块涨幅前五公司

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300713.SZ	英可瑞	18.97%	公司主要从事智能高频开关电源及相关电力电子产品的研发、生产和销售。公司定位于智能高频开关电源核心部件供应商，目前产品主要包括电动汽车充电电源模块及系统、电力操作电源模块及系统以及其他电源产品。产品主要应用在新能源汽车充电设施、电力系统、通信系统、轨道交通等领域。
603628.SH	清源股份	13.29%	公司是太阳能光伏电站整体解决方案及相应设备和工程服务提供商。公司主营业务为：光伏电站的开发及建设；光伏支架的研发、设计、生产和销售；光伏电力电子产品的研发、生产和销售。
000400.SZ	许继电气	11.03%	公司是国家电网公司直属产业单位，是专注于电力、自动化和智能制造的高科技现代产业集团。公司聚焦于特高压、智能电网、新能源、电动汽车充换电、轨道交通及工业智能化五大核心业务，综合能源服务、智能制造、智能运检、先进储能、军工全电化等五类新兴业务，产品可广泛应用于电力系统各环节。
600290.SH	*ST华仪	10.05%	公司是华仪集团控股的核心子公司，是温州地区首家主板上市的电气企业。公司拥有7家一级控股子公司、4个事业部，以中高压电器、风力发电为核心，并拓展环保产业。
600733.SH	北汽蓝谷	9.79%	北汽新能源主营业务为纯电动新能源乘用车与核心零部件的研发、生产、销售和服务，是国内少数掌握纯电动汽车三电系统核心技术及整车集成匹配技术的新能源汽车企业，是目前国内纯电动汽车技术能力最强、产品线最丰富、市场销量最高、产业链最完整的新能源汽车企业之一。

数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2、产业链价格跟踪

### 2.1 新能源车产业链价格

**表2：新能源车产业链本周价格（含税）**

产品名称	11.20	11.13	涨跌幅	涨跌
前驱体（万元/吨）				
氢氧化锂：56.5%电池级（粗粉）	4.85	4.85	0.00%	0.00
碳酸锂：99.5%电池级	4.30	4.30	0.00%	0.00
电解钴：≥99.8%	26.50	26.90	-1.49%	-0.40
硫酸钴：≥20.5%	5.55	5.55	0.00%	0.00
硫酸镍	2.73	2.73	0.00%	0.00
硫酸锰：≥32%	0.63	0.63	0.00%	0.00
三元前驱体：111型	9.30	9.30	0.00%	0.00
三元前驱体：523型	8.05	8.05	0.00%	0.00
三元前驱体：622型	8.95	8.95	0.00%	0.00
三元前驱体：811型	9.60	9.60	0.00%	0.00
正极材料（万元/吨）				
三元正极：523型	11.95	11.95	0.00%	0.00
三元正极：622型	13.75	13.75	0.00%	0.00
三元正极：811型	17.45	17.45	0.00%	0.00
磷酸铁锂：动力型	3.60	3.50	2.86%	0.10
负极材料（万元/吨）				
高端天然石墨	5.55	5.55	0.00%	0.00
中端天然石墨	3.60	3.60	0.00%	0.00
低端天然石墨	2.40	2.40	0.00%	0.00
人造石墨	4.70	4.70	0.00%	0.00
电解液（万元/吨）				
电解液：动力型	4.75	4.75	0.00%	0.00
六氟磷酸锂：电池级	9.15	9.15	0.00%	0.00
DMC：电池级	1.70	1.70	0.00%	0.00
隔膜（元/平方米）				
湿法隔膜：7μm	2.00	2.00	0.00%	0.00
湿法隔膜：9μm	1.20	1.20	0.00%	0.00
干法隔膜：16μm	0.95	0.95	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：7μm+2μm+1μm	2.40	2.40	0.00%	0.00
湿法涂覆隔膜：9μm+2μm+2μm	1.95	1.95	0.00%	0.00
锂电池				
方形动力电芯：磷酸铁锂（元/Wh）	0.525	0.525	0.00%	0.00
方形动力电芯：三元（元/Wh）	0.660	0.660	0.00%	0.00
数码 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.15	5.15	0.00%	0.00
小动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	5.65	5.65	0.00%	0.00
高端动力 18650：三元/国产/2500mAh（元/颗）	6.85	6.85	0.00%	0.00

数据来源：鑫椴锂电，Wind，财通证券研究所

## 2.2 光伏产业链价格

**表3：光伏产业链本周价格（含税）**

产品	厂家	11.19	11.12	涨跌幅	涨跌
多晶硅 (/kg)					
国产多晶硅料 (RMB)	特级致密料	88.000	89.000	-2.25%	-2.000
国产多晶硅料 (RMB)	多晶用料	54.000	55.000	-3.70%	-2.000
硅片 (元/片)					
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	1.580	1.580	0.00%	0.000
多晶金刚线硅片 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	1.480	1.480	0.00%	0.000
单晶硅片 158	一线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
单晶硅片 158	二线厂商	2.880	2.880	0.00%	0.000
单晶硅片 166	一线厂商	3.250	3.250	0.00%	0.000
单晶硅片 166	二线厂商	3.100	3.100	0.00%	0.000
电池片 (元/W)					
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	一线厂商	0.600	0.600	0.00%	0.000
多晶电池 156.75mm x 156.75mm	二线厂商	0.530	0.530	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	一线厂商	0.860	0.860	0.00%	0.000
单晶 per158 电池片	二线厂商	0.810	0.810	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	一线厂商	0.950	0.950	0.00%	0.000
单晶 per166 电池片	二线厂商	0.900	0.900	0.00%	0.000
组件 (元/W)					
多晶组件 60x156 (275W)	一线厂商	1.450	1.450	0.00%	0.000
多晶组件 60x156 (275W)	二线厂商	1.340	1.340	0.00%	0.000
单晶高效 per1 组件 (305W)	一线厂商	1.730	1.730	0.00%	0.000

数据来源：Solarzoom，财通证券研究所

## 3、行业新闻动态

### 3.1 新能源汽车及电池

#### 中航锂电 20GWh 项目获 25 亿元金融支持，首期即将投产

11月19日，中航锂电 A6 项目银团签约仪式在建设银行厦门市分行举行。签约仪式上，中航锂电公司副总经理戴颖代表中航锂电与各银团参与行代表共同签署 A6 项目银团战略合作协议。（A6 项目银团贷款承贷额 25 亿元人民币，由建设银行厦门市分行担任牵头行，中国银行厦门市分行、邮储银行厦门分行担任联合牵头行，中国进出口银行厦门分行、招商银行厦门分行与光大银行厦门分行为参加行。）

<https://libattery.ofweek.com/2020-11/ART-36001-8500-30470360.html>

### 蜂巢能源正式进军欧洲腹地，参与动力电池全球市场布局

继宁德时代和孚能科技之后，第三家中国动力电池企业正式进军欧洲腹地，参与动力电池全球市场布局。

11月17日，蜂巢能源（SVOLT）与德国萨尔州（Saarland）联合宣布，蜂巢能源正式选定萨尔州建设电池工厂，包括电芯模组工厂和模组PACK工厂共两个工厂，总投资20亿欧元，电芯模组工厂将于2023年年底建成投产，模组PACK工厂最早可在2022年年中投产。项目建成后预计可满足30万至50万辆电动汽车所需的动力电池。

<https://libattery.ofweek.com/2020-11/ART-36001-8410-30470036.html>

### 工信部对新能源汽车监督检查：27款车型存生产一致性问题，涉及北汽、广汽等企业

11月19日，工信部官网发布了新能源汽车监督检查结果，在近期对乘用车、客车、专用车等3个类别的新能源汽车产品监督检查中，共有25家企业的27个车型存在生产一致性问题，涉及企业包括北汽、广汽集团、广汽本田等企业。

<https://auto.gasgoo.com/news/202011/201702299030501.shtml>

### 宝马将发动机生产转移至英国与奥地利 德国工厂将生产电动汽车

据外媒报道，宝马宣布，作为其更广泛的向低排放汽车转型的一部分，将对德国工厂进行改造，以生产电动汽车和相关零部件，并将内燃机的生产转移到英国和奥地利的工厂内。

宝马负责生产的董事会成员Milan Nedeljkovic表示：“截止到2022年底，我们所有的德国工厂都将至少生产一款纯电动汽车。”

<https://auto.gasgoo.com/news/202011/191702295830501.shtml>

### 泰国出台电动车投资激励政策 瞄准有技术的中国车企

据外媒报道，被称为“东南亚底特律”的泰国推出了一系列电动车投资激励措施，以促进电动汽车的生产，并吸引拥有电动车技术的年轻的中国企业。

在该国的激励项目下，在泰国投资价值50亿泰铢（合1.65亿美元）或更大电动汽车项目的公司将免征企业所得税八年，投资金额在50亿泰铢以下的企业将免征企业所得税三年；投资生产电动车四大类型核心零部件（包括减速装置和再生制动系统）的企业也能享受该优惠政策。此外，为本土市场生产电池组件和电池

的项目，若需要进口泰国没有的原材料等，将能享受为期两年的 90% 的进口关税的减免。

<https://auto.gasgoo.com/news/202011/181702291820501.shtml>

### 3.2 新能源发电

#### 第三批落地，协鑫新能源共向华能卖出 1GW+ 电站，涉及金额 44.6 亿元

11 月 19 日晚间，保利协鑫及协鑫新能源联合发布公告，协鑫新能源与中国华能订立第三批光伏电站购股协议。

根据协议，协鑫新能源向中国华能出售宝应鑫源、德令哈协合、德令哈阳光能源、德令哈时代、海南州世能、和田协鑫、高唐协鑫、兰溪金瑞、涟水鑫源、聊城协昌、盐边鑫能及中利腾晖各自的全部股权，伊犁协鑫的 56.51% 股权及郓城鑫华的 51% 股权，该交易的现金所得款项净额预计约 20.0798 亿元，协鑫新能源拟将用于偿还其债务。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201120/1117202.shtml>

#### 保障 210 供货，天合近期共签 35.67 亿片硅片、8500 万 m<sup>2</sup> 玻璃，总额约 201 亿

11 月 19 日，天合光能发布公告称，公司拟于 2021 年 1 月至 2021 年 12 月期间向中环股份下属公司环欧国际采购 210 尺寸单晶硅片，合计数量不少于 12 亿片，预估合同总金额约 65.52 亿元。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201120/1117201.shtml>

#### 光伏 33.84 亿元，财政部发布 2021 年可再生能源补贴预算

11 月 20 日，《财政部下发 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算通知》（下称《通知》）。根据可再生能源电价附加补助资金预算汇总表，总计 59.5419 亿元，其中光伏预算资金 33.8437 亿元，风电 23.1121 亿元，生物质 5978 万元，公共可再生能源独立系统 19883 万元。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20201120/1117199.shtml>

#### 重大直接投资！国家电投收购墨西哥 81.8 万千瓦清洁能源项目

11 月 19 日，国家电投旗下中国电力国际有限公司（简称“中电国际”）顺利完成对墨西哥大型清洁能源平台公司 Zuma Energía（简称“Zuma 能源”）并购项目的交割。这是中国电力企业在墨西哥电力市场的首次重大直接投资，也是拉美

地区今年以来交割规模最大的可再生能源并购项目。

<http://news.bjx.com.cn/html/20201120/1117113.shtml>

### 3.3 电力设备

#### 龙源电力与傲普新能源联合体在乌兰察布打造新能源+储能示范项目

2020年11月17日，龙源电力集团股份有限公司(以下简称“龙源电力”)、傲普(上海)新能源有限公司(以下简称“傲普能源科技”)与乌兰察布市政府签订合作框架协议。根据协议，龙源电力将携手傲普在乌兰察布投资建设电化学储能电池制造超级工厂，并开发乌兰察布新能源发电+储能示范项目。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201120/1116993.shtml>

#### 配备 312MWh 储能 韩国最大光伏电站竣工

11月17日，韩国最大的太阳能和配套储能系统一体化项目竣工投运。该项目使用了韩国产的太阳能模块组件和储能电池。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201119/1116926.shtml>

#### 国内首个“区块链+新能源”专利获授权 服务于新能源消纳高占比输出

近日，由国网宁夏电力、国网电商公司共同申请的区块链核心技术发明专利“基于区块链的新能源用电数据处理方法、装置及参与节点”成功获得国家知识产权局授权。为适应高占比大规模新能源出力体系，该专利首次构建了基于区块链技术与新能源出力特性相适应的交易模式，服务于新能源消纳高占比输出。该专利属国内首个“区块链+新能源”授权专利，是能源电力行业区块链核心技术自主创新的重要突破。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201119/1116804.shtml>

#### 浙江省最大梯次利用储能电站在宁波投运

11月10日，浙江省最大规模的梯次利用储能电站正式投运。该储能站是由国网(宁波)综合能源服务有限公司投资的梯次再利用储能电站。储能站总容量900千瓦时，最大输出功率可达300千瓦。

<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20201118/1116500.shtml>

#### 4、重点公司公告

**天赐材料：**截止 2020 年 11 月 20 日，公司董事、副总经理及财务负责人顾斌先生，董事、副总经理徐三善先生，董事赵经纬先生减持计划期限届满。顾斌先生通过集中竞价方式合计减持 150,090 股，徐三善先生及赵经纬先生未减持股份。

**明阳智能：**公司发行新增股份共计 413,916,713 股，股权登记日为 2020 年 11 月 18 日。发行价格 14.02 元/股，募集资金总额 5,803,112,316.26 元。公司新增股份自办理完毕股份登记手续之日起 6 个月内不得转让，预计上市流通时间为限售期满的次一交易日。

公司股东蕙富凯乐通过集中竞价交易方式和大宗交易方式分别减持公司股份 8,097,200 股、8,411,000 股，占公司当前总股本的 0.88%。

**中环股份：**公司子公司天津环欧国际硅材料有限公司与天合光能股份有限公司签订单晶硅片销售框架合同，公司在 2021 年度向合同对方销售 210 尺寸单晶硅片，合计数量不少于 12 亿片，合同交易总额以最终成交金额为准，预估合同总金额约 65.52 亿元。

公司持股 5% 以上的股东渤海信息产业基金计划以集中竞价、大宗减持方式减持本公司股份不超过 90,987,795 股（占本公司总股本的 3%，其中集中竞价方式减持不超过 30,329,265 股，占本公司总股本的 1%；大宗交易方式减持不超过 60,658,530 股，占公司总股本的 2%。）

**特变电工：**公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司投资建设武陟 50MW 风电项目、舞阳 45MW 风电项目。

**隆基股份：**公司全资子公司隆基乐叶与曲靖市人民政府、曲靖经济技术开发区管理委员会于 2020 年 11 月 18 日签订项目投资协议，就公司在曲靖（一期）投资建设年产 10GW 单晶电池项目达成合作意向。公司投资预计约 56 亿元，项目计划在 2022 年投产。

**南洋股份：**公司持股 5% 以上股东明泰汇金资本投资有限公司股份减持计划实施已过半。截至 2020 年 11 月 17 日，明泰资本以集中竞价方式共计减持公司股份 6,340,000 股，占公司总股本的 0.54%，占本次股份减持计划拟减持股份数量的 54.40%。

**阳光电源：**公司股东新疆尚格股权投资合伙企业于2020年11月16日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股3,111,200股占公司总股本的0.2135%，减持完成后，信息披露义务人持有公司股份72,860,320股，占公司股份总数的4.9999%，不再为持有公司总股本5%以上股份的股东。

**通威股份：**公司下属四川永祥股份有限公司、通威太阳能有限公司拟分别与天合光能股份有限公司签署《合资协议》，就共同投资年产4万吨高纯晶硅项目、年产15GW拉棒项目、年产15GW切片项目、年产15GW高效晶硅电池项目，以及天合光能及天合光能关联方每年向合作项目公司采购高效晶硅电池等相关事项达成合作共识。其中，高纯晶硅项目投资额约人民币40亿元，拉棒项目投资额约人民币50亿元，切片项目投资额约人民币15亿元，高效晶硅电池项目投资额约人民币45亿元。

公司下属四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、内蒙古通威高纯晶硅有限公司、云南通威高纯晶硅有限公司拟与天合光能股份有限公司就2021-2023年硅料购销事宜签订《硅料战略合作框架协议》。合同约定2021年1月-2023年12月期间，天合光能向通威股份下属永祥多晶硅、永祥新能源、内蒙通威、云南通威采购多晶硅合计约72,000吨。

公司下属四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、内蒙古通威高纯晶硅有限公司、云南通威高纯晶硅有限公司拟与包头美科硅能源有限公司签订2021-2023年的《多晶硅购销框架协议》。合同约定2021年1月-2023年12月期间，美科硅能源向通威股份下属永祥多晶硅、永祥新能源、内蒙通威、云南通威合计采购多晶硅68,800吨。

**格林美：**公司发布非公开发行股份上市流通的提示性公告，本次上市流通的限售股数量为634,793,184股，本次上市流通日期为2020年11月23日。

**东方日升：**公司控股股东、实际控制人减持计划实施完成，本次减持计划期间内王明旺先生合计减持本公司股份30,991,921股，占公司现总股本1,569,135,331股的1.98%。

**隆基股份：**公司实际控制人林建华先生于2020年8月31日~2020年11月13日通过集中竞价的方式减持公司股份7,695,306股，占总股本1%。

## 信息披露

### 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。