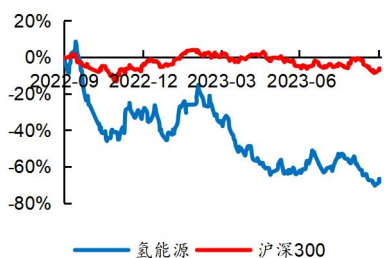


氢能板块阶段性回暖，氢能整车月销破千

行业评级：增 持

报告日期：2023-09-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 本周氢能源指数上涨，华特气体领跑涨幅榜

本周上证指数上涨 2.26%，深证成指上涨 3.29%，创业板指上涨 2.93%，氢能源指数上涨 5.28%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块上涨 2.93%。氢能指数 197 支个股中上涨个股为 166 支，占比 84%，华特气体涨幅 15.46% 领跑涨幅榜。

● 2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，新增招标项目合计 11 个，新增中标项目合计 8 个

招标情况：2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，新增招标项目 11 个，招标内容包括氢燃料电池车，加氢站，氢储能等。

中标情况：2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，新增中标项目 8 个，中标金额合计 4906 万元，中标内容包括氢储能、氢燃料电池车等。其中任丘市交通运输局氢能源公交车购置项目中标金额最大，达 3320 万元。

● 氢燃料电池车整车涨幅明显，客车涨幅最大，达 135.16%

2023 年 7 月，氢燃料电池整车上市量 1034 辆，环比上涨 45.84%。分类型来看，氢能乘用车、专用车、载货车和客车涨幅迅猛，分别环比增长 71.93%、30.00%、124.71% 和 135.16%。牵引车与自卸车受订单量影响，下滑明显，环比下滑 -31.10%、-70.89%。

● 2023 年 8 月 1 日-8 月 31 日，全国氢气生产侧价格小幅下滑，全国氢气消费侧价格维持原位

氢气生产侧价格走势：燃料电池汽车示范城市群氢气生产侧平均价格为 33.95 元/kg，环比下降 0.87%；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 34.34 元/kg，环比下降 0.95%；全国氢气生产侧价格为 34.15 元/kg，环比下降 0.87%。

氢气供给侧价格走势：全国氢气消费侧平均价格为 57.61 元/kg；燃料电池汽车示范城市群氢气平均价格为 51.62 元/kg；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 72.78 元/kg。供给侧氢气消费价格均未发生改变。

● 浙江提出建设 50 座加氢站目标，新疆扩建可再生能源制氢规模

8 月 28 日，浙江省发布《浙江省加氢站发展规划》，《规划》提出到 2025 年建设加氢站 50 座以上、提升高压氢气长管拖车运输能力、探索 50MPa 高压运氢方式。8 月 30 日，新疆维吾尔自治区印发《自治区氢能产业发展三年行动方案（2023—2025 年）》，《方案》提出 2023 年可再生能源制氢量突破 2 万吨/年，推广氢燃料电池车 50 辆以上，2025 年可再生能源制氢量达到 10 万吨/年，推广氢燃料电池车 1500 辆以上。

● 风险提示

氢能技术发展不及预期；政策不及预期风险。

● 相关建议关注公司盈利预测

股票名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
	9月1日	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
华光环能	9.80	0.95	1.09	1.21	10.29	8.95	8.09
京城股份	13.37	—	—	—	—	—	—
兰石重装	6.80	0.21	0.28	0.37	31.67	23.89	18.37
美锦能源	7.30	0.38	0.44	0.50	19.22	16.71	14.74
中材科技	22.33	2.04	2.52	3.07	10.92	8.85	7.27
云海金属	20.13	0.88	1.47	2.26	22.89	13.62	8.88
富瑞特装	5.77	—	—	—	—	—	—
厚普股份	13.61	—	—	—	—	—	—
蜀道装备	22.78	0.35	0.52	0.62	64.22	43.58	36.98
圣元环保	16.87	—	—	—	—	—	—
隆基绿能	26.58	2.51	3.06	3.57	10.59	8.68	7.44
雪人股份	7.85	—	—	—	—	—	—
石化机械	6.86	0.13	0.19	0.23	54.18	36.32	29.40
华电重工	6.31	0.34	0.43	0.51	18.53	14.77	12.41
航天晨光	13.38	0.29	0.49	0.75	45.87	27.52	17.78

资料来源：iFinD，华安证券研究所

注：预测数据采用机构一致性预测

正文目录

1 本周行情回顾	4
1.1 本周板块行情	5
1.2 本周氢能板块个股最高涨幅 15.46%，最大跌幅 14.16%	5
2 行业数据	6
2.1 国内招中标信息	6
2.2 加氢站建设及运营数据跟踪	7
2.3 氢燃料电池车数据跟踪	7
2.4 氢气价格跟踪	8
2.5 政策跟踪	9
3 本周氢能主题事件	11
3.1 国内市场动态	11
3.1.1 安徽：安徽首座油气电氢服综合能源港投运	11
3.1.2 新疆：全球首个万吨级二氧化碳加绿氢合成航空煤油项目落户新疆	11
3.2 国外市场动态	11
3.2.1 荷兰：荷兰 Zepp. Solutions 获批 210 万美元新建氢燃料电池工厂	11
3.2.2 日本：日本燃料电池制造商 Enoah 购买 101 台 AEM 电解槽	11
3.3 重点公司动态	11
3.3.1 永安行	11
3.3.2 潍柴动力	12
3.3.3 昇辉科技	12
3.3.4 美锦能源	12
3.3.5 康盛股份	12
3.3.6 华光环能	12
3.3.7 厚普股份	13
3.3.8 富瑞特装	13
4 建议关注标的情况	14
风险提示	14

图表目录

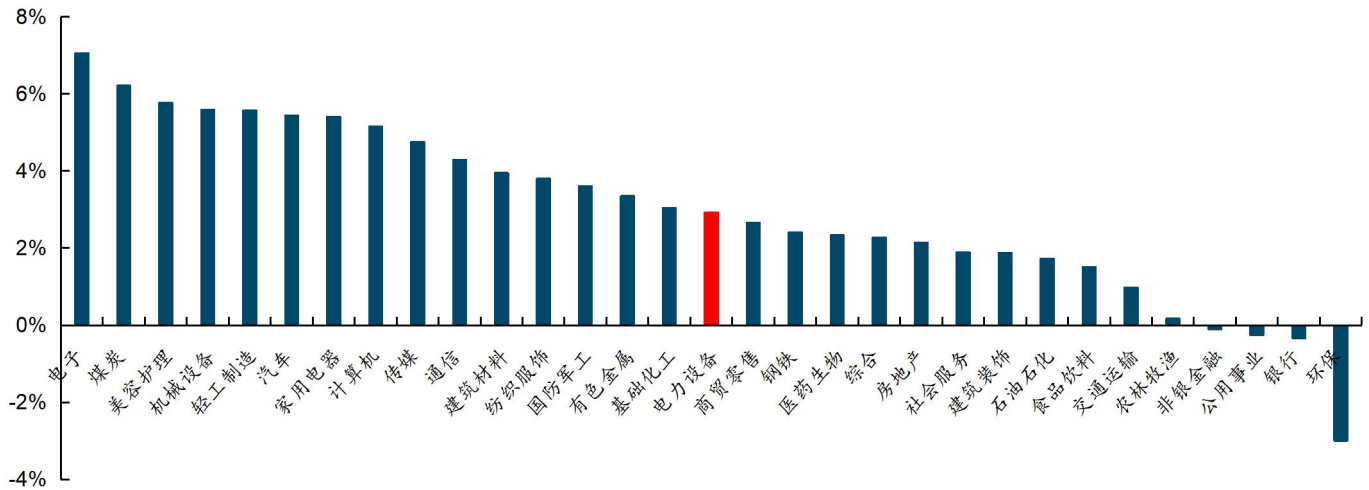
图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块上涨 2.93%.....	5
图表 2 本周氢能个股涨幅前十股.....	5
图表 3 本周氢能个股跌幅前十股.....	5
图表 4 8 月 27 日-9 月 2 日招标项目合计.....	6
图表 5 8 月 27 日-9 月 2 日中标项目合计.....	7
图表 6 2023 年氢燃料电池车整车销量.....	8
图表 7 2023 年氢燃料电池车各车型销量.....	8
图表 8 2023 年氢燃料电池车各车型销量.....	8
图表 9 2023 年全国氢气生产侧价格走势.....	9
图表 10 2023 年全国氢气消费侧价格走势.....	9
图表 11 2023 年五大示范城市群氢气消费侧价格走势.....	9
图表 12 8 月 27 日-9 月 2 日全国氢能相关政策.....	10
图表 13 相关建议关注公司估值表.....	14

1 本周行情回顾

1.1 本周板块行情

2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，上证指数上涨 2.26%，深证成指上涨 3.29%，创业板指上涨 2.93%，氢能指数上涨 5.28%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块上涨 2.93%。

图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块上涨 2.93%

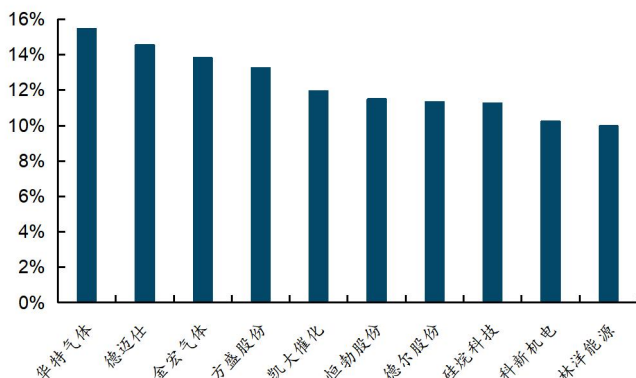


资料来源：iFinD，华安证券研究所

1.2 本周氢能板块个股最高涨幅 15.46%，最大跌幅 14.16%

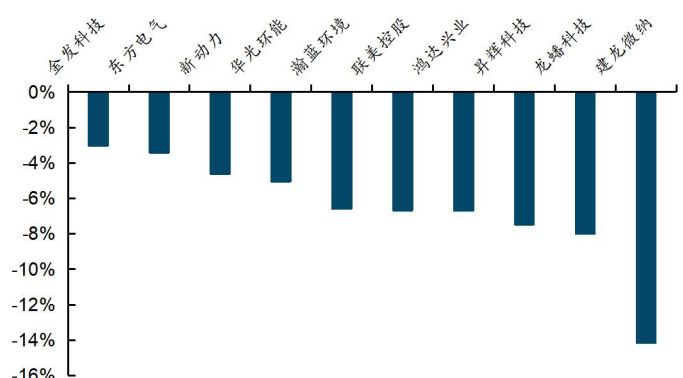
2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，氢能指数 197 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 166、3、28，占比分别为 84%、2%、14%。其中华特气体领跑涨幅榜，涨幅为 15.46%，跌幅最大为建龙微纳，下跌 14.16%。

图表 2 本周氢能个股涨幅前十股



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 3 本周氢能个股跌幅前十股



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2 行业数据

2.1 国内招中标信息

2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，新增 11 个招标项目。招标内容包括氢燃料电池车，加氢站，氢储能等。

图表 4 8 月 27 日-9 月 2 日招标项目合计

发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容
2023/8/27	新能源产品试验检测中心项目加氢系统设计、供货及安装工程	山东	加氢设备	加氢站、试验室供气系统及室内外所有管路设计、供货
2023/8/28	新疆汇中新能源科技有限公司 2023 年氢燃料重卡牵引车采购	新疆	氢燃料电池车	氢燃料重卡汽车 10 辆
2023/8/29	12kW 氢氧燃料电池电堆测试	重庆	氢燃料电池	-
2023/8/30	曹妃甸区滦海公路加氢站项目 EPC 总承包	河北	加氢站	工作压力 45MPa 储氢瓶组共 18m ³ ，2 套 45MPa 压缩机，2 台 35MPa 加氢机，2 台压缩机冷水机与 1 台加氢机预冷机，卸气柱 2 台
2023/8/30	《高性能大容量碱性水电解制氢设备研制》项目外协技术服务	四川	其他	-
2023/8/31	国华投资国华风电有限公司如皋分公司加氢站压缩机备件采购	江苏	加氢站	-
2023/8/31	大唐福建宁德电厂制氢站电解槽与整流器升级改造备件采购	福建	其他	-
2023/8/31	华电莱州发电有限公司供氢管道治理	山东	氢储运	-
2023/8/31	石化机械（机械研究院）生产项目碱水制氢极板单元招标	湖北	制氢设备	-
2023/8/31	低碳院碱性电解制氢气液分离及纯化装置	北京	制氢设备	-
2023/9/1	中钨稀有新材 10m ³ 氢气储罐设备	-	氢储能	加氢站、试验室供气系统及室内外所有管路设计、供货

资料来源：招标网，华安证券研究所整理

2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，新增 8 个中标项目，中标金额合计 4906 万元，中标内容包括氢储能、氢燃料电池车等。其中任丘市交通运输局氢能源公交车购置项目中标金额最大，达 3320 万元。

图表 5 8 月 27 日-9 月 2 日中标项目合计

发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容
2023/8/29	大连院-储氢材料及储运专用材料 智能检测设备	辽宁	氢储运	-
2023/8/29	中国科学院广州能源研究所氢燃料 电池电堆集成和性能测试平台采购	广东	氢燃料电池	-
2023/8/29	国家氢燃料电池汽车质量检验检测 中心购置专用设备（第十一批）	北京	氢燃料电池	燃料电池辅助系统（BOP）测试系统
2023/8/29	北京航天试验技术研究所氢管路系 统	北京	氢储运	-
2023/8/29	北京航天试验技术研究所液氢、液 氮储存容器	北京	氢储能	-
2023/8/30	国产氢气隔离阀-纯氢燃机燃料系 统项目	上海	氢燃料电池	-
2023/8/30	氢氧燃料电池测试系统	福建	氢燃料电池	-
2023/9/1	任丘市交通运输局氢能源公交车购 置项目	河北	氢燃料电池车	氢能源公交车 20 辆

资料来源：招标网，华安证券研究所整理

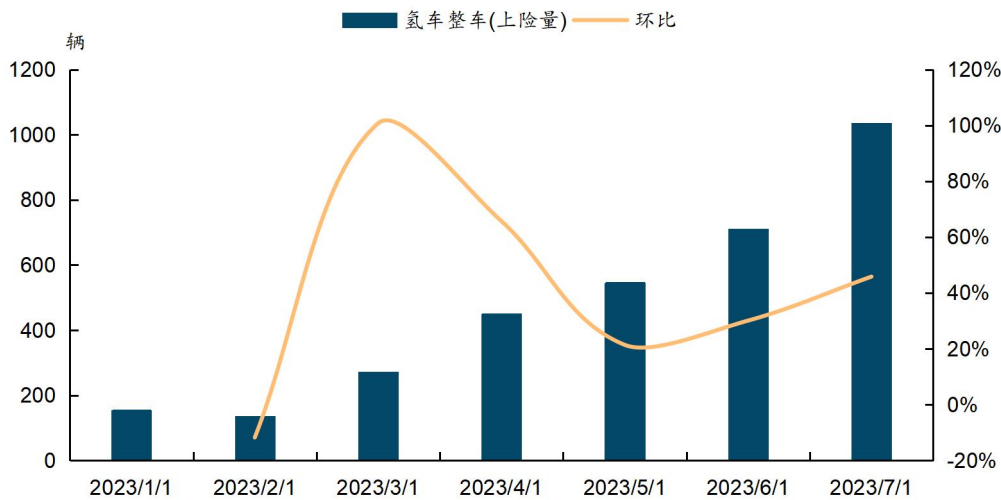
2.2 加氢站建设及运营数据跟踪

2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，加氢站建设及运营相关数据：运营中加氢站数量 330 座；规划中加氢站数量 291 座；在建中加氢站 14 座；暂未投入运营 20 座。加氢站建设成本：500kg 加氢站建设价格 800 万元。

2.3 氢燃料电池车数据跟踪

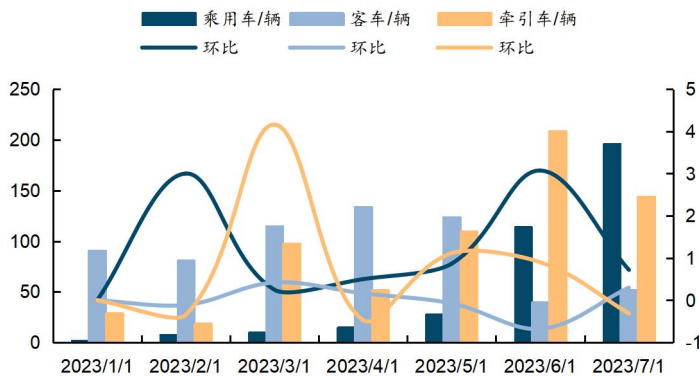
2023 年 7 月 1 日-7 月 31 日，氢燃料电池整车上险量 1034 辆，环比上涨 45.84%，继续延续上涨势头。分类型来看，氢能乘用车、专用车、载货车和客车涨幅迅猛，分别环比增长 71.93%、30.00%，124.71%和 135.16%。牵引车与自卸车受订单量影响，下滑明显，环比下滑 31.10%、70.89%。

图表 6 2023 年氢燃料电池车整车销量



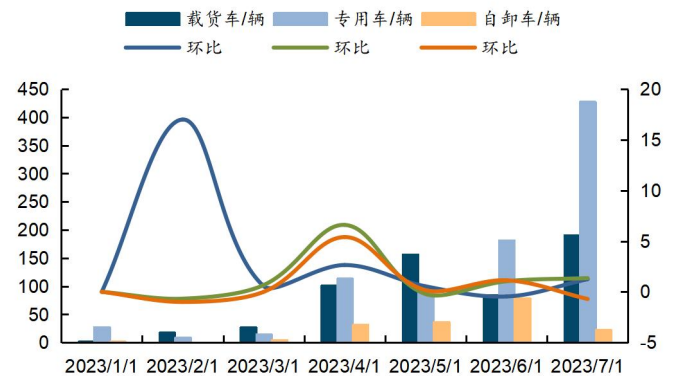
资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

图表 7 2023 年氢燃料电池车各车型销量



资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

图表 8 2023 年氢燃料电池车各车型销量



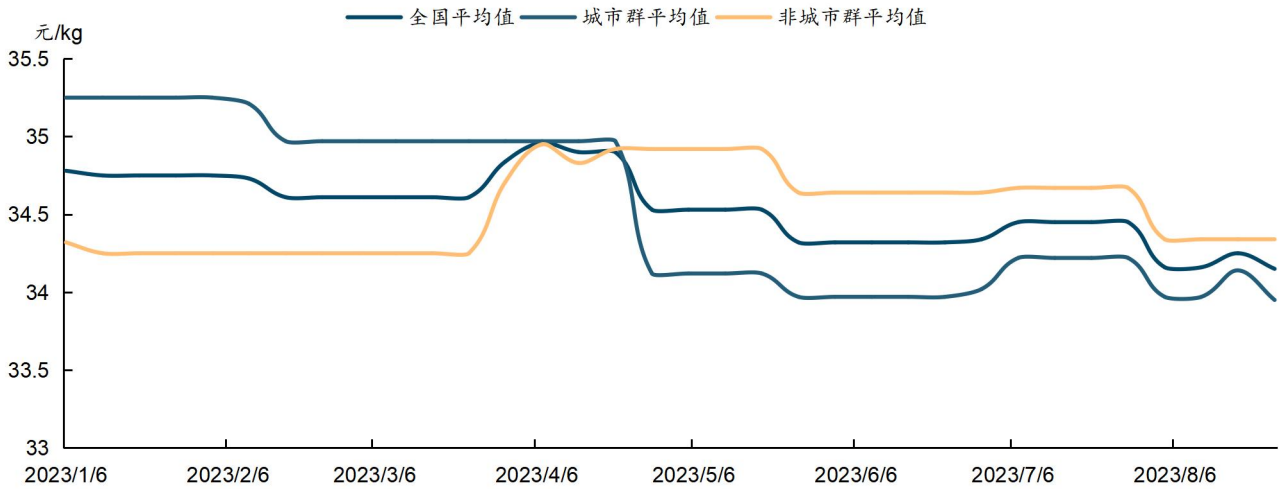
资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

2.4 氢气价格跟踪

2023 年 8 月 1 日-8 月 31 日，氢气生产端与供给端价格情况如下：

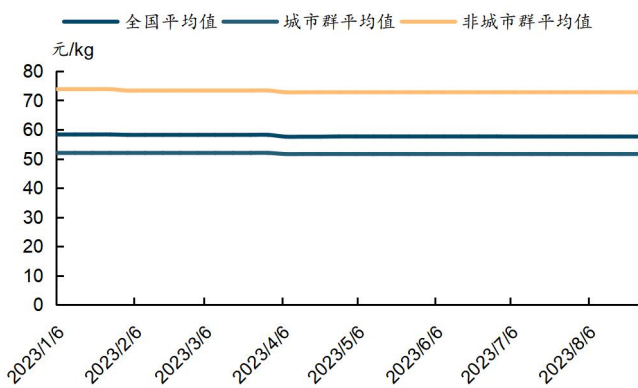
- 1) 氢气生产侧价格走势：**燃料电池汽车示范城市群氢气生产侧平均价格为 33.95 元/kg，环比下降 0.87%；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 34.34 元/kg，环比下降 0.95%；全国氢气生产侧价格为 34.15 元/kg，环比下降 0.87%。
- 2) 氢气供给侧价格走势：**全国氢气消费侧平均价格为 57.61 元/kg。燃料电池汽车示范城市群氢气平均价格为 51.62 元/kg；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 72.78 元/kg；分城市看，上海氢气消费价格为 57.81 元/kg，北京氢气消费价格为 46.33 元/kg，广东氢气消费价格为 62.83 元/kg，河南氢气消费价格为 44.47 元/kg，河北氢气消费价格为 31.88 元/kg，供给侧氢气消费价格均未发生改变。

图表 9 2023 年全国氢气生产侧价格走势



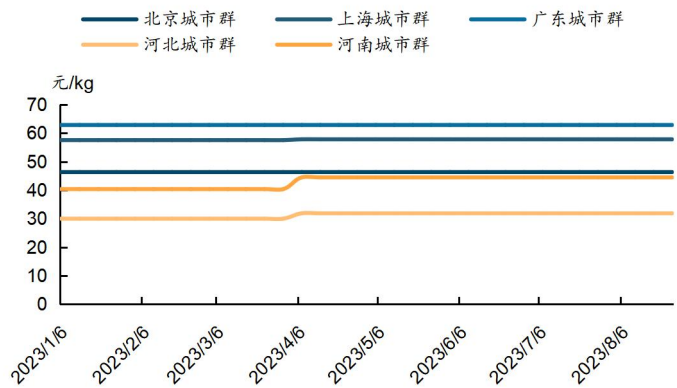
资料来源：氢界，华安证券研究所

图表 10 2023 年全国氢气消费侧价格走势



资料来源：氢界，华安证券研究所

图表 11 2023 年五大示范城市群氢气消费侧价格走势



资料来源：氢界，华安证券研究所

2.5 政策跟踪

2023 年 8 月 27 日-9 月 2 日，无新发布国家政策，新发布地方政策 2 项。

地方政策：8 月 28 日，浙江省发布《浙江省加氢站发展规划》，《规划》提出到 2025 年建设加氢站 50 座以上、提升高压氢气长管拖车运输能力、探索 50MPa 高压运氢方式、推动宁波舟山港区、嘉兴港区、上虞经济技术开发区等地氢气输运管道建设试点。截至 2022 年底，浙江省共计建成加氢站 22 座，此规划的提出有助于浙江省推动加氢站建设和氢能产业协同发展，下游涉及氢储运企业有望受益。8 月 30 日，新疆维吾尔自治区印发《自治区氢能产业发展三年行动方案（2023—2025 年）》，《方案》提出 2023 年可再生能源制氢量突破 2 万吨/年，推广氢燃料电池车 50 辆以上；2025 年可再生能源制氢量达到 10 万吨/年，推广氢燃料电池车 1500 辆以上。

图表 12 8 月 27 日-9 月 2 日全国氢能相关政策

地区	政策名称	类型	政策内容（部分）
浙江	《浙江省加氢站发展规划》	氢能规划	到 2025 年，基本建成市域、城区 100 公里辐射半径的加氢网络，建设加氢站 50 座以上、日加氢能力 35.5 吨以上；到 2030 年，基本建成市域、城区 50 公里辐射半径的加氢网络
新疆	《自治区氢能产业发展三年行动方案（2023—2025 年）》	氢能规划	2023 年，建设 2—3 个氢能产业示范区，可再生能源制氢量突破 2 万吨/年，推广氢燃料电池车 50 辆以上。到 2025 年，推动建立集绿氢制、储、运、加、用为一体的供应链和产业体系，建设一批氢能产业示范区，可再生能源制氢量达到 10 万吨/年，推广氢燃料电池车 1500 辆以上

资料来源：氢界，华安证券研究所

3 本周氢能主题事件

3.1 国内市场动态

3.1.1 安徽：安徽首座油气电氢服综合能源港投运

8月28日，安徽首座“油气电氢服”一体化综合能源港在合肥长丰下塘镇正式投入运营。该综合能源港是安徽省内首座集汽车充电、换电、加气、加氢、加油和非能服务等多种服务于一体的交通领域综合能源供应基础设施。能源港分为4大功能区域，包括油气电氢能源供应综合供能区、光储充换一体微网设备区、客户沉浸式消费体验综合服务区和车辆周边服务增值服务区。能源港单日最大可满足80台次氢能公交、576台次充电车辆等供能需求，与传统加油站相比，每年可减排二氧化碳约16647吨，相当于减少7230辆油车一年的二氧化碳排放量。

（来源：氢界）

3.1.2 新疆：全球首个万吨级二氧化碳加绿氢合成航空煤油项目落户新疆

新疆能源化工与绿能科技(国核电力院)签署《国家电投塔城风电制氢合成绿色航煤框架协议》。项目计划在新疆塔城地区托里县建设120万千瓦风电，经过高效制氢之后，进而将绿氢转化为高附加值的绿色航空煤油，解决沙戈荒大基地新能源送出和消纳痛点。该项目建成后将成为全球首个二氧化碳加绿氢合成万吨级绿色航空煤油示范工程。

（来源：索比氢能网）

3.2 国外市场动态

3.2.1 荷兰：荷兰 Zepp.Solutions 获批 210 万美元新建氢燃料电池工厂

荷兰燃料电池公司 Zepp.Solutions 宣布获得210万美元的拨款，用于在荷兰的Rijnmond地区建立一家新的氢燃料电池工厂。该新工厂致力于生产Zepp的Y50和X150完全集成的氢燃料电池模块，预计将使公司的年产量扩大到1000个系统。Zepp燃料电池目前正广泛应用于鹿特丹水上出租车和建筑挖掘机等领域。

（来源：氢启未来）

3.2.2 日本：日本燃料电池制造商 Enoah 购买 101 台 AEM 电解槽

日本燃料电池和电力系统制造商 Enoah 宣布将向 Enapter 购买101台AEM电解槽，以加强其在日本氢能市场的地位。这些新购的AEM电解槽将被用于一系列氢能项目，包括Power-to-Power应用、加氢站以及储能项目等。通过使用这些设备，Enoah 希望在东京等城市实现氢能的灵活扩展，推动绿色氢能的发展。

（来源：氢启未来）

3.3 重点公司动态

3.3.1 永安行

公司发布2023年半年报，2023H1公司实现营业收入2.76亿元，同比下降26.17%；实现归母净利润0.34亿元，同比下降43.94%；扣非净利润-222.14万元，同比下降120.44%。公司H1氢能产品销售及服务收入351.61万元。氢能产品方面，公司加大研发投入，目前已将氢能自行车续航里程由40公里提升至50公里。

（来源：公司公告）

3.3.2 潍柴动力

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营收 1061.35 亿元，同比增长 22.32%；归母净利润 38.99 亿元，同比增长 63.07%。其中 2023Q2 营收 527.01 亿元，同比增长 26.74%；归母净利润 20.43 亿元，同比增长 58.60%；扣非归母净利润 18.68 亿元，同比增长 161.57%，公司 Q2 净利率实现 3.88%，同环比增长 0.95/0.41pct。氢能业务方面，公司目前规划中长期致力于新能源电动化/氢燃料转型以提升盈利能力，同时注重氢内燃机的应用与开发。

（来源：公司公告）

3.3.3 昇辉科技

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 12.6 亿元，同比增长 0.2%；归母净利润-5.1 亿元，同比下降 532.3%；扣非或归母净利润-5.2 亿元，同比下降 540.8%。氢能业务方面，公司积极拓展电解水制氢设备的销售业务，通过其控股子公司与佛山本地制加氢站投资运营方达成合作，为制氢设备的销售打开突破口，并以自有资金向主营液氢设备的河南中科清能科技有限公司投资 1000 万元，覆盖氢能产业链中游储运氢环节，此举有望与公司自主运营的氢能产业链上游制氢设备生产制造和下游氢能源车辆运营形成协同，共同降低液氢制取成本。

（来源：公司公告）

3.3.4 美锦能源

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 97.4 亿元，同比下降 27.1%；归母净利润 3.7 亿元，同比下降 72.6 亿元；扣非净利润 3.5 亿元，同比下降 76.5%。氢能业务方面，公司 H1 在多个氢能项目上取得进展，公司佛山氢能科技园开园暨飞驰科技新车下线仪式成功举行；北京大兴的美锦氢能总部基地一期项目顺利开工；公司于中国首届碳金融论坛上发布了首个“氢能交易平台”。目前公司子公司飞驰汽车生产的氢燃料电池车各车型累计上险量 237 辆，位居行业首位。

（来源：公司公告）

3.3.5 康盛股份

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 10.7 亿元，同比下降 33.1%；归母净利润 0.2 亿元，同比增长 317.1%；扣非后归母净利润为 0.1 亿元，同比增长 220.4%。氢能业务方面，受行业低迷、季节波动以及新能源客车行业竞争加剧的影响，公司汽车板块新能源客车销量较上年同期出现较大幅度下降，新能源汽车整车销售收入 105.84 万元，下滑 81.22%。

（来源：公司公告）

3.3.6 华光环能

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 49.9 亿元，同比增长 19.6%；归母净利润 4.1 亿元，同比增长 2.9%；扣非后归母净利润为 3.8 亿元，同比增长 7.6%。氢能业务方面，公司制氢设备量产在即，目前公司已与中石化广州公司、中能建氢能公司签署了合作协议，推动绿氢项目落地和电解槽的产品业务合作。

（来源：公司公告）

3.3.7 厚普股份

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 4.3 亿元，同比增长 24.5%；归母净利润 0.1 亿元，同比增长 117.9%；扣非后归母净利润为-0.1 亿元，同比增长 83.2%。氢能业务方面，公司能源加注业务收入规模较上年同期增加约 5,053 万元，2023H1 公司陆续中标深圳能源库尔勒绿氢制储加用一体化示范项目制氢标段项目、大连洁净能源集团海水制氢产业一体化示范项目氢气充装柱设备，并签订了山西上安加氢综合能源站、成都新创燃气综合能源站、海南中石化银丰加氢站等项目。

（来源：公司公告）

3.3.8 富瑞特装

公司发布 2023 年半年报，2023H1 公司营业收入 13.8 亿元，同比增长 82.2%；归母净利润 0.2 亿元，同比增长 145.1%；扣非后归母净利润 0.3 亿元，同比增长 189.6%。氢能业务方面，公司继续在氢燃料电池车用液氢供气系统及配套氢阀、重型装备产品、装卸臂智能系统、氢燃料电池系统配套零部件等领域进行重点研发，同时募集 6,199 万元用于氢燃料电池车用液氢供气系统及配套氢阀研发项目。

（来源：公司公告）

4 建议关注标的情况

本周建议关注标的包括华光环能、京城股份、兰石重装、美锦能源、中材科技、云海金属、富瑞特装、厚普股份、蜀道装备、圣元环保、隆基绿能、雪人股份、石化机械、华电重工、航天晨光。

图表 13 相关建议关注公司估值表

股票代码	股票名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）		
		（9月1日）	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
600475.SH	华光环能	9.80	0.95	1.09	1.21	10.29	8.95	8.09
600860.SH	京城股份	13.37	—	—	—	—	—	—
603169.SH	兰石重装	6.80	0.21	0.28	0.37	31.67	23.89	18.37
000723.SZ	美锦能源	7.30	0.38	0.44	0.50	19.22	16.71	14.74
002080.SZ	中材科技	22.33	2.04	2.52	3.07	10.92	8.85	7.27
002182.SZ	云海金属	20.13	0.88	1.47	2.26	22.89	13.62	8.88
300228.SZ	富瑞特装	5.77	—	—	—	—	—	—
300471.SZ	厚普股份	13.61	—	—	—	—	—	—
300540.SZ	蜀道装备	22.78	0.35	0.52	0.62	64.22	43.58	36.98
300867.SZ	圣元环保	16.87	—	—	—	—	—	—
601012.SH	隆基绿能	26.58	2.51	3.06	3.57	10.59	8.68	7.44
002639.SZ	雪人股份	7.85	—	—	—	—	—	—
000852.SZ	石化机械	6.86	0.13	0.19	0.23	54.18	36.32	29.40
601226.SH	华电重工	6.31	0.34	0.43	0.51	18.53	14.77	12.41
600501.SH	航天晨光	13.38	0.29	0.49	0.75	45.87	27.52	17.78

注：预测数据采用机构一致预期

资料来源：iFind，华安证券研究所

风险提示

氢能技术发展不及预期。国内氢能技术对比国外仍有差距，若后续技术发展受阻，或将导致氢能产品降本之路艰难，应用推广受限，市场发展不及预期。

政策不及预期风险。氢能受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。