



行业周报

四季度车企传统旺季到来 建议关注动力电池及整车板块

行业评级：

报告期：2023.11.06-2023.11.19

投资评级 看好
评级变动 维持

行情回顾：

报告期内电力设备行业指数涨幅为 1.99%，跑赢沪深 300 指数 2.43Pct。电力设备申万二级子行业中电机II、光伏设备、其他电源设备II、电网设备、风电设备、电池分别变动 4.45%、4.08%、3.89%、1.89%、0.52%、0.36%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、锂电池分别变动 3.06%、-1.61%。

2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 21.98%，沪深 300 指数累计下跌 7.84%，电力设备行业累计跑输 14.14Pct。电力设备的四个申万二级子行业在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 35.69%；电机II上涨 23.21%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 24.00%、29.09%。电力设备行业整体表现较差。

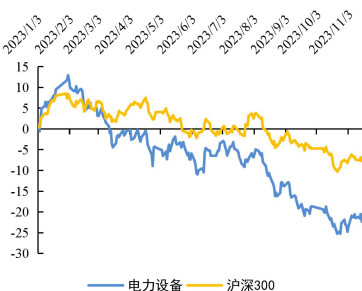
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 27 只上涨，其中长虹能源涨幅最大，为 21.16%。电池化学品 43 只 A 股成分股中有 37 只个股上涨，壹石通涨幅最大，为 68.05%。

估值方面，截至 2023 年 11 月 17 日，电力设备行业 PE 为 18.13 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 21.25 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 20.27 倍、电池化学品 22.82 倍。本报告期，电力设备行业共有 17 家上市公司的股东净减持 1.88 亿元。其中，9 家增持 0.53 亿元，8 家减持 2.41 亿元。

投资观点：

11 月初，车市“金九银十”落幕，国内新能源汽车企相继公布 10 月产销数据，整体呈上涨趋势，但也有部分车企 10 月份销量有所下滑。其中，比亚迪继续稳居第一，10 月份新能源汽车销量为 30.18 万辆，环比增长 5%。此外，头部新势力车企数据亮眼，多家公司数据创历史新高。

行业走势：



分析师：

分析师 黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200514120002

联系电话：010-68080680

研究助理 张烨童

zhangyetong@gwgsc.com

执业证书编号：S0200122050003

联系电话：010-68099390

研究助理 朱高天

zhugaotian@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123030001

联系电话：010-68099392

公司地址：

北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层



其中，理想汽车 10 月交付量达到 40422 辆，同比增长高达 302.1%，月交付首次突破四万辆大关；小鹏汽车实现月交付突破 2 万辆，10 月交付 20002 辆，环比增长 31%，同比增长 292%。随着车市“金九银十”落幕，四季度传统旺季随之而来，叠加国家及各地支持扩大新能源汽车消费政策的持续发力，以及车企新品在 11 月集中上市，有望刺激四季度新能源汽车销量实现新突破，产业链上下相关公司或将收益，建议重点关注动力电池及整车板块。

风险提示：

下游需求复苏不及预期；车企新车型上市进展不及预期



目录

一、 市场回顾	5
1. 行情回顾	5
2. 行业重要资讯	8
2.1 新能源汽车行业	8
2.2 动力电池行业	9
2.3 储能行业	10
二、 公司动态	12
1. 重点公司动态	12
2. 重点公司股票增、减持情况	12
三、 重点数据跟踪	13
四、 投资建议	15



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 2 : 本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅 (%)	5
图 3 : 本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅 (%)	5
图 4 : 电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 5 : 重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅 (%)	6
图 6 : 锂电池行业涨跌幅前五个股 (%)	6
图 7 : 锂电池行业涨跌幅后五个股 (%)	6
图 8 : 电池化学品行业涨跌幅前五个股 (%)	7
图 9 : 电池化学品行业涨跌幅后五个股 (%)	7
图 10 : 申万一级行业 PE (TTM)	7
图 11 : 电力设备行业 PE (TTM)	8
图 12 : 电力设备申万二级行业 PE (TTM)	8
图 13 : 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)	8
图 14 : 正极材料单瓦时价格行情 (元/KWh)	13
图 15 : 金属原材料 (镍、钴、电解锰、碳酸锂) 每日价格行情 (万元/吨)	13
图 16 : 单 GWh 电池所需碳酸锂成本	14
图 17 : 中国新能源汽车销量及渗透率	14
图 18 : 中国新能源汽车月度销量 (辆)	14
图 19 : 全球动力电池出货结构	14
图 20 : 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)	14
图 21 : 中国动力电池出货结构	15

表目录

表 1 : 电力设备行业上市公司股东增、减持情况	12
--------------------------	----

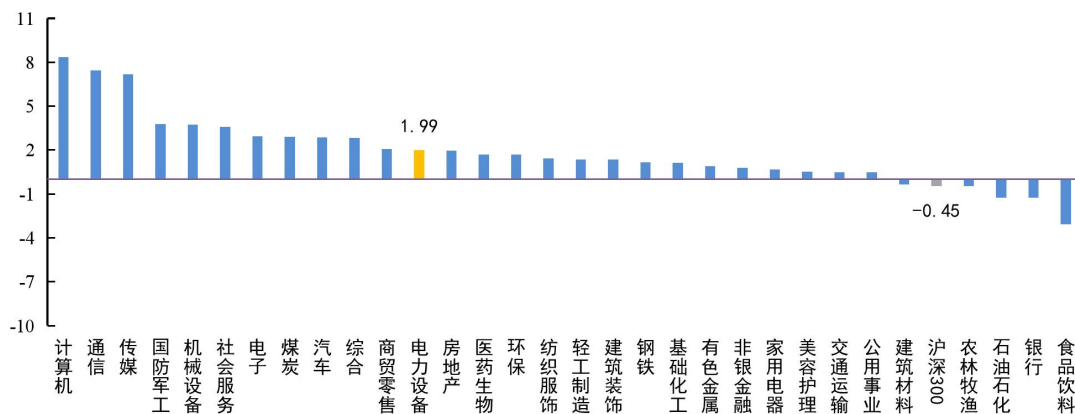
一、市场回顾

1. 行情回顾

报告期内电力设备行业指数涨幅为 1.99%，跑赢沪深 300 指数 2.43Pct。电力设备申万二级子行业中电机II、光伏设备、其他电源设备II、电网设备、风电设备、电池分别变动 4.45%、4.08%、3.89%、1.89%、0.52%、0.36%。重点跟踪的三级子行业电池化学品、锂电池分别变动 3.06%、-1.61%。

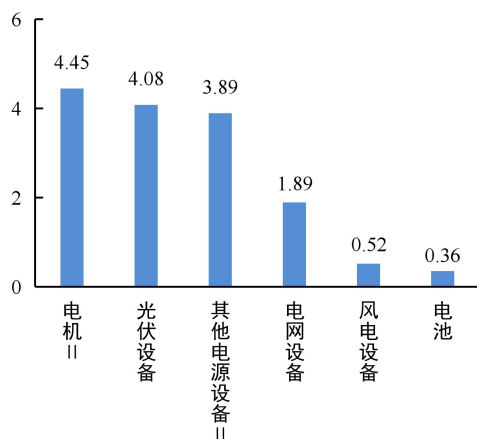
2023 年初至本报告期末，电力设备行业累计下跌 21.98%，沪深 300 指数累计下跌 7.84%，电力设备行业累计跑输 14.14Pct。电力设备的四个申万二级子行业在下跌，其中光伏设备累计跌幅最大，为 35.69%；电机II上涨 23.21%。重点跟踪的两个三级子行业锂电池、电池化学品全部下跌，跌幅分别为 24.00%、29.09%。电力设备行业整体表现较差。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅（%）



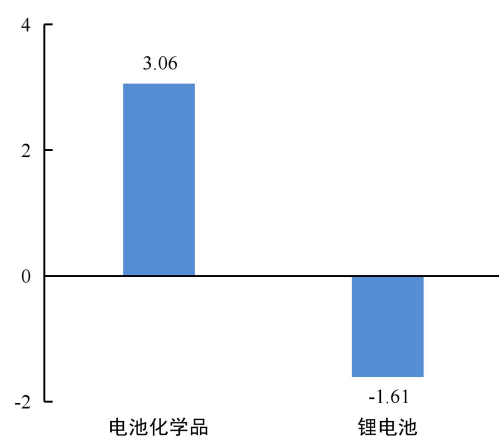
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期内电力设备申万二级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

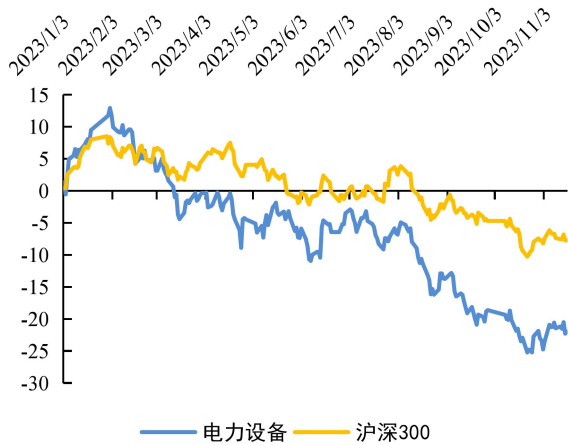
图 3：本报告期内重点跟踪三级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

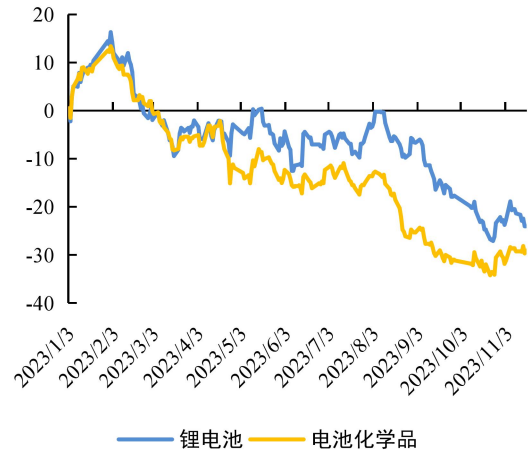


图 4：电力设备行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

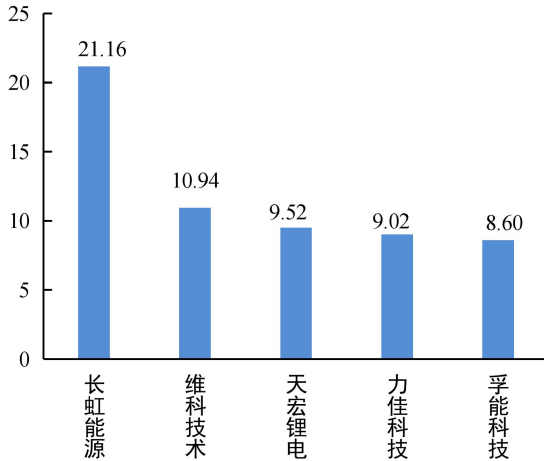
图 5：重点跟踪三级行业 2023 年初至报告期末累计涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

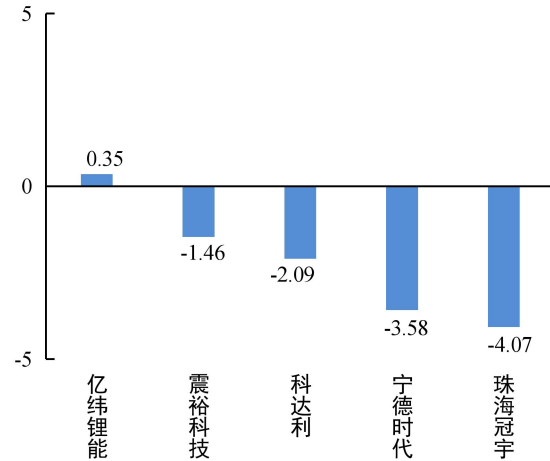
本报告期内重点跟踪三级子行业个股以上涨为主。报告期内，锂电池行业 31 只 A 股成分股中 27 只上涨，其中长虹能源涨幅最大，为 21.16%。电池化学品 43 只 A 股成分股中有 37 只个股上涨，壹石通涨幅最大，为 68.05%。

图 6：锂电池行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

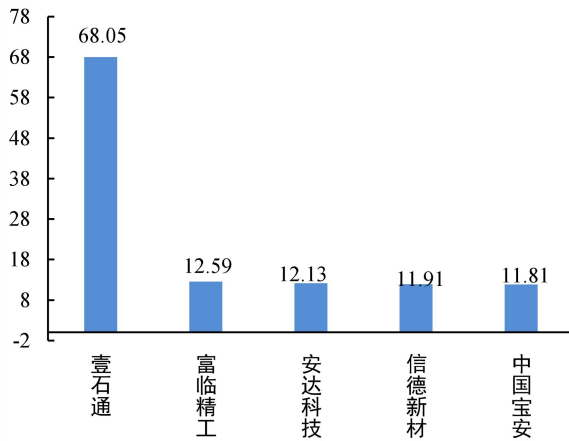
图 7：锂电池行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

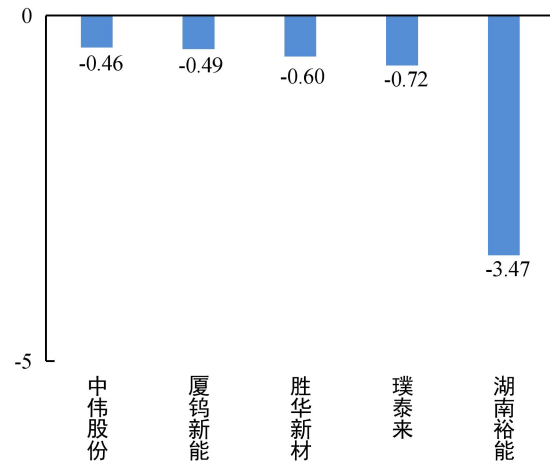


图 8：电池化学品行业涨跌幅前五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

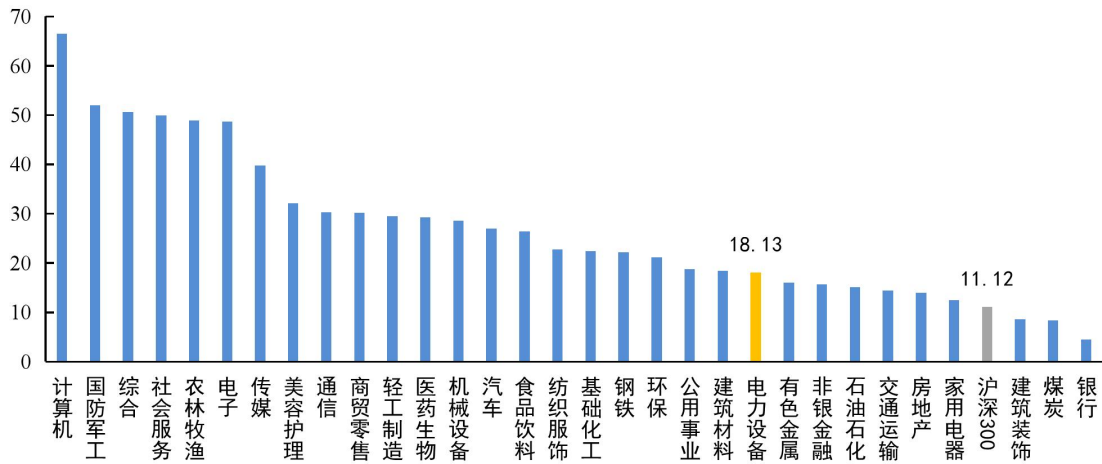
图 9：电池化学品行业涨跌幅后五个股（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

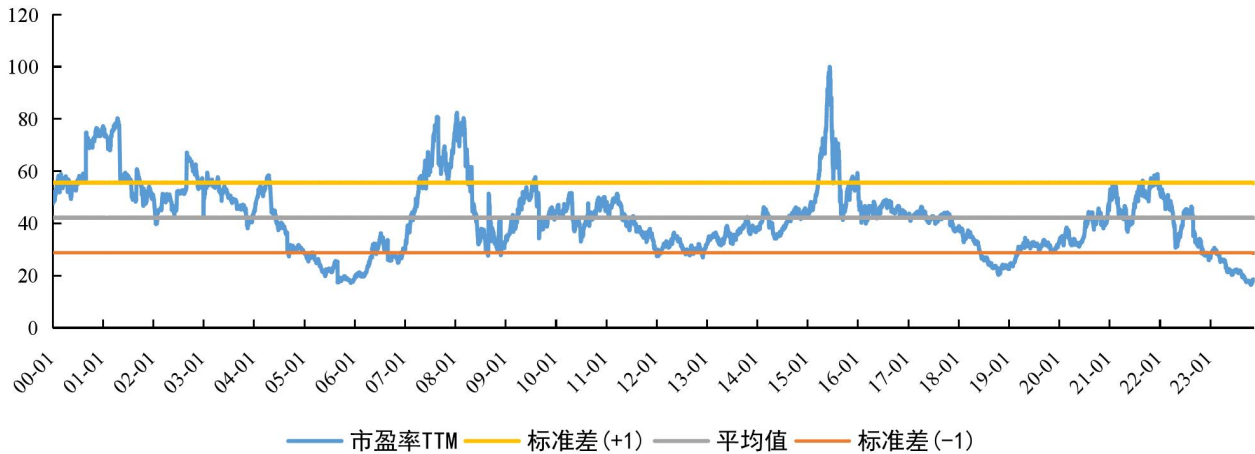
估值方面，截至 2023 年 11 月 17 日，电力设备行业 PE 为 18.13 倍，低于负一倍标准差，位于申万一级行业第 22 位的水平。电力设备申万二级行业中重点跟踪的电池行业 PE 为 21.25 倍，位居第四位。重点跟踪的两个三级子行业 PE 分别为锂电池 20.27 倍、电池化学品 22.82 倍。

图 10：申万一级行业 PE (TTM)



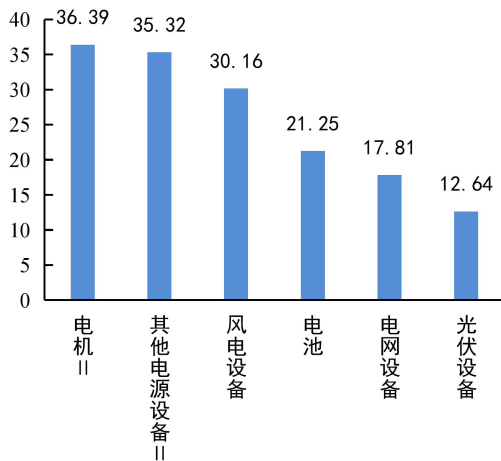
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 11: 电力设备行业 PE (TTM)



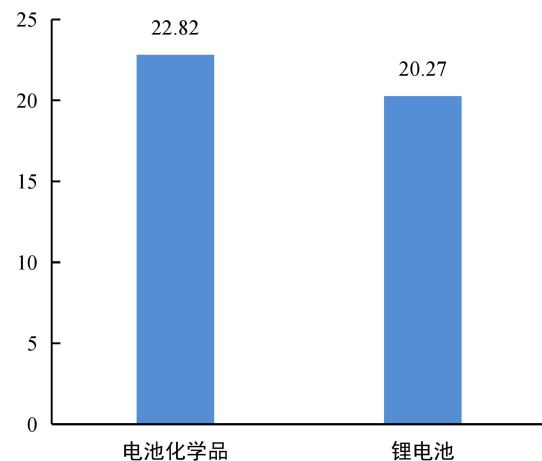
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 12: 电力设备申万二级行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 13: 重点跟踪三级子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

2. 行业重要资讯

2.1 新能源汽车行业

◆ 2023 年 10 月新能源汽车产销情况简析

据中国汽车工业协会统计分析, 2023 年 10 月, 新能源汽车继续保持较快增长, 产销量再创新高。2023 年 10 月, 新能源汽车产销分别完成 98.9 万辆和 95.6 万辆, 环比分别增长 12.5% 和 5.7%, 同比分别增长 29.2% 和 33.5%。2023 年 1-10 月, 新能源汽车产销分别完成 735.2 万辆和 728 万辆, 同比分别增长 33.9% 和 37.8%。2023 年 10 月, 在新能源汽车主要品种中, 与上月相比, 三大类新能源汽车品种产销均呈不同程度增长; 与上年同期相比, 三大类新能源汽车品种产销均呈两位数增长。2023 年 1-10 月, 在新能源汽车主要品种中, 与上年同期相比, 三大类新能源汽车品种产销均呈较快增长。2023 年 10 月, 新能源汽车国内销量 83.2 万辆, 环比增长 2.9%, 同比增长 37.3%。2023 年 1-10 月, 新能源汽车国内销量 628.5 万辆, 同比增长 31.4%;

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明



2023年10月,新能源汽车出口12.4万辆,环比增长29.3%,同比增长12.8%。2023年1-10月,新能源汽车出口99.5万辆,同比增长99.1%。(资料来源:中国汽车工业协会)

2.2 动力电池行业

◆ 2023年10月动力和储能电池月度数据

产量方面:10月,我国动力和储能电池合计产量为77.3GWh,环比略有下降,降幅为0.1%,同比增长23.2%。1-10月,我国动力和储能电池合计累计产量为611.0GWh,累计同比增长41.8%。

销量方面:10月,我国动力和储能电池合计销量为75.0GWh,环比增长4.7%。其中,动力电池销量为61.0GWh,占比81.4%,环比增长1.5%,同比增长19.5%;储能电池销量为13.9GWh,占比18.6%,环比增长21.9%。1-10月,我国动力和储能电池合计累计销量为557.6GWh。其中,动力电池累计销量为486.0GWh,占比87.2%,累计同比增长37.1%;储能电池累计销量为71.6GWh,占比12.8%。10月,我国动力和储能电池合计出口14.5GWh,环比增长9.1%,占当月销量19.4%。其中动力电池出口11.5GWh,占比78.9%,环比增长3.8%,同比增长34.0%。储能电池出口3.1GWh,占比21.1%,环比增长34.9%。1-10月,我国动力和储能电池合计累计出口达115.7GWh,占前10月累计销量20.8%。其中,动力电池累计出口101.2GWh,占比87.5%,累计同比增长105.4%;储能电池累计出口14.5GWh,占比12.5%。

装车量方面:10月,我国动力电池装车量39.2GWh,同比增长28.3%,环比增长7.6%。其中三元电池装车量12.3GWh,占总装车量31.4%,同比增长14.0%,环比增长0.8%;磷酸铁锂电池装车量26.8GWh,占总装车量68.5%,同比增长36.4%,环比增长10.9%。1-10月,我国动力电池累计装车量294.9GWh,累计同比增长31.5%。其中三元电池累计装车量93.9GWh,占总装车量31.8%,累计同比增长6.7%;磷酸铁锂电池累计装车量200.7GWh,占总装车量68.1%,累计同比增长47.6%。10月,我国新能源汽车市场共计35家动力电池企业实现装车配套,较去年同期减少5家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为30.8GWh、34.7GWh和38.3GWh,占总装车量比分别为78.7%、88.4%和97.8%。1-10月,我国新能源汽车市场共计48家动力电池企业实现装车配套,较去年同期减少3家,排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为237.0GWh、261.8GWh和287.0GWh,占总装车量比分别为80.4%、88.8%和97.3%。(资料来源:中国汽车动力电池产业创新联盟)

◆ 工信部等四部门发布《绿色航空制造业发展纲要(2023-2035年)》

近日,工信部等四部门发布《绿色航空制造业发展纲要(2023-2035年)》(简称《规划纲要》)明确,到2025年,国产民用飞机节能、减排、降噪性能进一步提高,航空绿色制造水平



全面提升，绿色航空产业发展取得阶段性成果，安全有效的保障体系基本建成。使用可持续航空燃料的国产民用飞机实现示范应用，电动通航飞机投入商业应用，电动垂直起降航空器（eVTOL）实现试点运行，氢能源飞机关键技术完成可行性验证，绿色航空基础设施不断夯实，形成一批标准规范和技术公共服务平台，有效支撑绿色航空生产体系、运营体系建设。

关于实施绿色航空技术创新工程，《规划纲要》提出：**1. “绿色+”产品技术升级。**围绕国产民用飞机的进一步节能减排降噪，开展“绿色+”技术迭代升级。**2. 基于混合动力系统演示验证平台开发。**开展混合动力系统的原理验证、地面试验和样机开发，研发混合动力系统演示验证平台，实现混合动力系统的飞行验证。**3. 电动通用航空器工程化攻关。**加快电动通用航空器系列化、谱系化。**突破高能量密度锂电池、高比功率氢燃料电池、高效率电推进系统、高推重比涵道风扇、先进气动布局涵道风扇、太阳能无人机等关键技术。满足电动航空器使用需求和适航要求的400Wh/kg级航空锂电池产品投入量产，500Wh/kg级产品小规模验证；250kW级航空电机及驱动系统投入量产，500kW级产品小规模验证，功重比达到20Nm/kg。****4. 氢能源飞机可行性论证与关键技术攻关。**开展氢内燃、氢涡轮发动机、氢涡轮混合动力、高效储氢技术、机载设备与可靠性研究，实现氢能源飞机关键技术验证。（资料来源：世界动力电池大会）

2.3 储能行业

◆ 10月新型储能项目分析：新增投运装机1.5GWh+，非锂储能技术装机占比提升

根据CNESA DataLink全球储能数据库的不完全统计，2023年10月，国内共发布114个电力储能项目（含规划、建设和运行），规模共计11.4GW/30.9GWh，其中新型储能规模8.6GW/28.2GWh。10月，新型储能新增装机规模801.9MW/1602.6MWh，功率规模较9月有所下降，环比-11%/+1%；其中表前新增装机777.0MW/1553.0MWh，环比-12%/-1%，用户侧新增装机规模环比-4%/+113%。

从区域分布上看，新型储能项目（含规划、建设和运行，下同）主要分布在河南、新疆、安徽、广东、江苏等24个省市自治区，8个省市自治区新增规模超500MW。河南新增新型储能规模达1.3GW/8.6GWh，去年7月以来功率规模首次居全国首位，叶县规划1.0GW/8.0GWh盐穴压缩空气共享储能项目。新疆规划GWh级构网型储能示范项目，功率规模居第二位。

从技术分布上看，10月份新型储能项目仍以锂离子电池为主，规模达6.5GW/16.1GWh，环比-43%/-37%，功率规模占比较上月下降9个百分点。投运项目以锂电池项目为主，规模环比-11%/-3%。非锂技术市场份额上升，功率规模占比达25%；压缩空气占比19%、主导非锂市场，一项压缩空气储能项目投运；液流电池、重力储能、飞轮项目也在规划建设。

从应用分布上看，电网侧功率规模占比超75%，较9月上升22个百分点；规模



6.6GW/24.0GWh，环比-12%/+13%，均为独立储能；这些项目主要分布在河南、新疆、江苏、山东、安徽等省份，百兆瓦级以上项目占总数的79%。电源侧规模1.9GW/3.9GWh，环比-51%/-49%，新能源配储占比超99%；项目主要分布在内蒙古、青海、安徽、山西、广东等省份。用户侧比重回落，功率规模占比2%，规模156MW/313MWh，EV充电站应用功率规模占比达52%，首次超过工业储能。（资料来源：CNESA）

◆ **中电联：上半年新能源配储平均利用小时仅为设计利用小时数的27%**

11月10日，中国电力企业联合会依托国家能源局批准建设的国家电化学储能电站安全监测信息平台，发布了《2023年上半年度电化学储能电站行业统计数据》（简称：《统计数据》）。《统计数据》显示，上半年，新增投运电化学储能电站227座，总功率7.41GW、总能量14.71GWh，超过此前历年累计装机规模总和。

从区域分布来看，截至2023年6月底，已投运电化学储能电站排名前三的省（市、自治区）依次是山东、宁夏、内蒙古；新增投运的电化学储能电站排名前三的省（市、自治区）依次是内蒙古、宁夏、山东。

在应用场景分布情况上，截至2023年6月底，已投运的电化学储能电站主要分布在电源侧，总功率约7.61GW、占比53.24%，总能量约14.21GWh、占比49.39%；2023年上半年新增总功率约3.64GW、占比49.17%，总能量约7.40GWh、占比50.32%。

电源侧储能以新能源配储为主，受各省新能源配储政策影响，新能源配储比例持续提高，累计投运总功率约6.20GW、占比81.44%，总能量约12.75GWh、占比89.73%；2023年上半年新增总功率约3.38GW、占比92.83%，总能量约7.25GWh、占比97.94%。目前新能源配储主要分布在内蒙古、甘肃、西藏、山东、新疆等新能源装机较高的省份。

在各应用场景电力电量情况方面，电网侧独立储能与电源侧新能源配储运行情况基本持平。独立储能平均运行系数0.10（日均运行小时2.28h、上半年运行小时367.60h），平均利用系数0.06（日均利用小时1.45h、上半年利用小时240.12h）、平均利用率指数0.32、达到电站平均设计利用小时数的32%，平均等效充放电次数59次、平均日等效充放电次数0.36次（相当于每2.8天可完成一次完整充放电），平均出力系数0.66，平均备用系数0.88。

新能源配储平均运行系数0.09（日均运行小时2.05h、上半年运行小时327.46h），平均利用系数0.06（日均利用小时1.42h、上半年利用小时219.25h）、平均利用率指数0.27、达到电站平均设计利用小时数的27%，平均等效充放电次数46次、平均日等效充放电次数0.31次（相当于每3.3天可完成一次完整充放电），平均出力系数0.81，平均备用系数0.91。（资料来源：西部

碳中和新能源联盟)

二、公司动态

1. 重点公司动态

11月13日，天宸股份公告称，其全资子公司天宸绿色能源科技（芜湖）有限公司（以下简称“天宸能科”）与宁德时代签订《战略合作协议》。双方同意就新能源储能市场拓展及项目开发、智慧能源系统研发集成、相关产品生产销售等方面建立战略伙伴关系。双方同意，协议签署后12个月内，天宸能科力争向宁德时代采购不少于1GWh产品，协议签署后36个月内，天宸能科力争累计向宁德时代采购不少于5GWh产品。（资料来源：公司公告）

11月15日，格林美接待投资者调研披露，公司正在印尼投资建设印尼第一条年产3万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物（MHP）为原料，实现“红土镍矿—MHP原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。该项目是印尼第一条三元前驱体产线，将于2024年4月投入运行。（资料来源：公司公告，高工锂电）

2023年11月16日，中矿资源公告，公司年产3.5万吨高纯锂盐项目已经建设完毕并成功点火投料试生产运营。公司年产3.5万吨高纯锂盐项目位于江西省新余市，由公司下属全资子公司春鹏锂业于2022年开始投资建设，主产品为电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂，副产品为无水硫酸钠。公司现有年产2.5万吨电池级碳酸锂/氢氧化锂和年产6,000吨电池级氟化锂产线，本次春鹏锂业3.5万吨高纯锂盐项目建成投产，公司电池级锂盐总产能达到6.6万吨/年。（资料来源：公司公告）

2. 重点公司股票增、减持情况

本报告期，电力设备行业共有17家上市公司的股东净减持1.88亿元。其中，9家增持0.53亿元，8家减持2.41亿元。

表1：电力设备行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
688660.SH	电气风电	5	1	增持	666.67	3,441.85
600468.SH	百利电气	1	1	增持	183.41	970.24
603063.SH	禾望电气	1	1	增持	8.82	217.18
688275.SH	万润新能	7	2	增持	5.35	326.97
002812.SZ	恩捷股份	10	3	增持	3.54	241.60

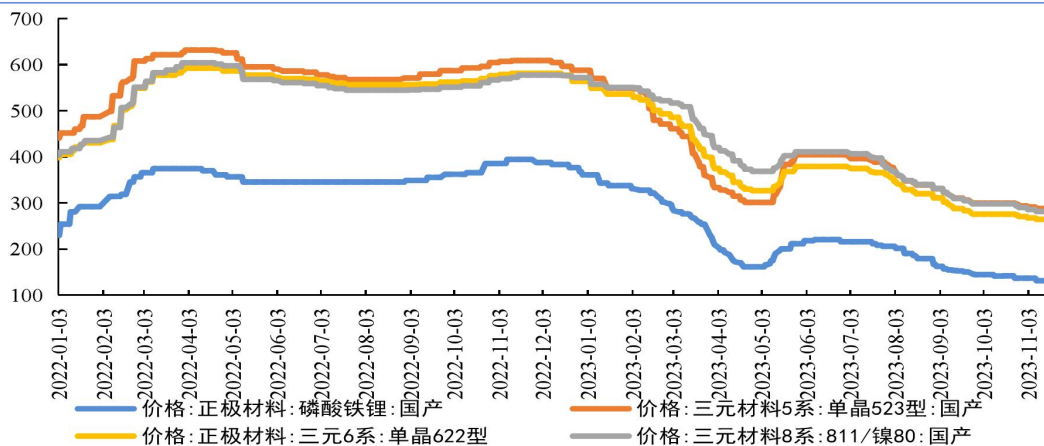


300080.SZ	易成新能	1	1	增持	2.00	9.66
688248.SH	南网科技	1	1	增持	1.41	39.86
832110.BJ	雷特科技	1	1	增持	1.10	14.22
688392.SH	骄成超声	1	1	增持	0.05	4.23
688567.SH	孚能科技	5	2	减持	-8.00	-151.78
834062.BJ	科润智控	1	1	减持	-16.00	-71.25
688339.SH	亿华通-U	1	1	减持	-50.37	-2,661.94
603628.SH	清源股份	4	1	减持	-67.43	-843.10
688598.SH	金博股份	7	7	减持	-74.86	-6,328.78
301150.SZ	中一科技	1	1	减持	-128.60	-5,118.12
688517.SH	金冠电气	2	1	减持	-170.10	-2,672.12
301226.SZ	祥明智能	3	2	减持	-241.73	-6,260.49

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

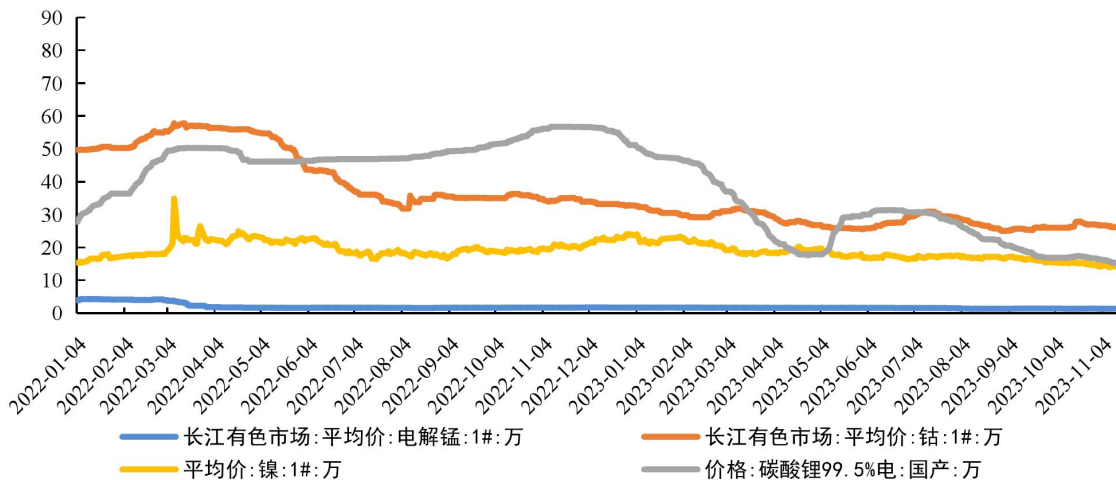
三、重点数据跟踪

图 14：正极材料单瓦时价格行情（元/KWh）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

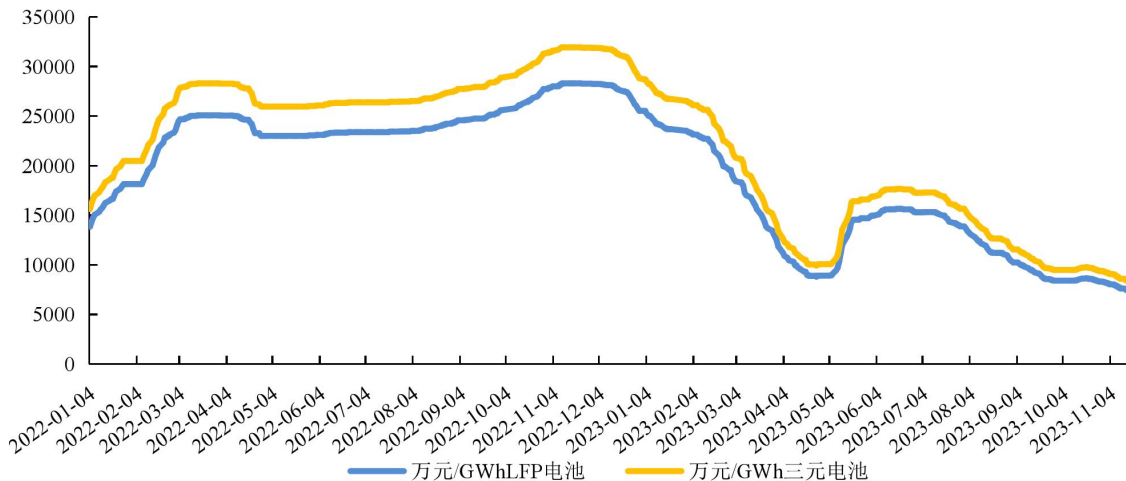
图 15：金属原材料（镍、钴、电解锰、碳酸锂）每日价格行情（万元/吨）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

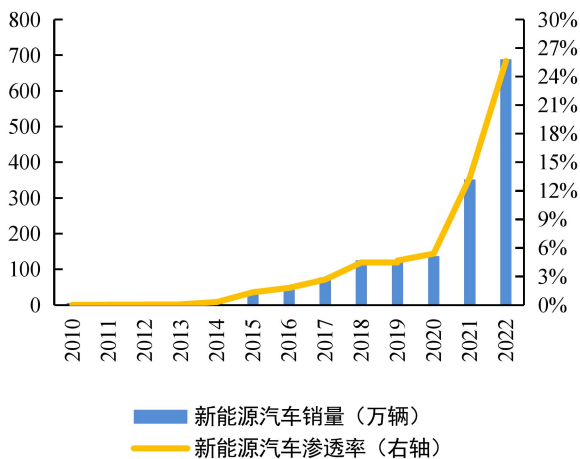


图 16: 单 GWh 电池所需碳酸锂成本



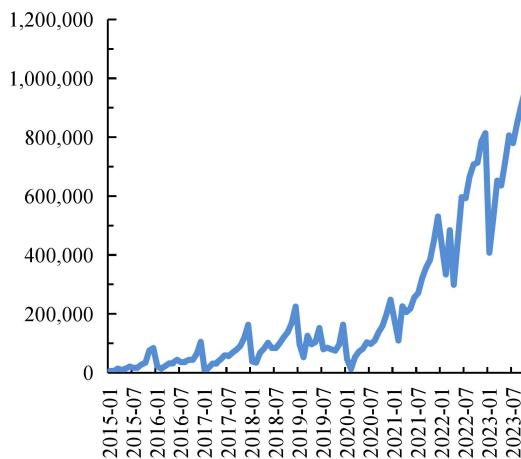
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 17: 中国新能源汽车销量及渗透率



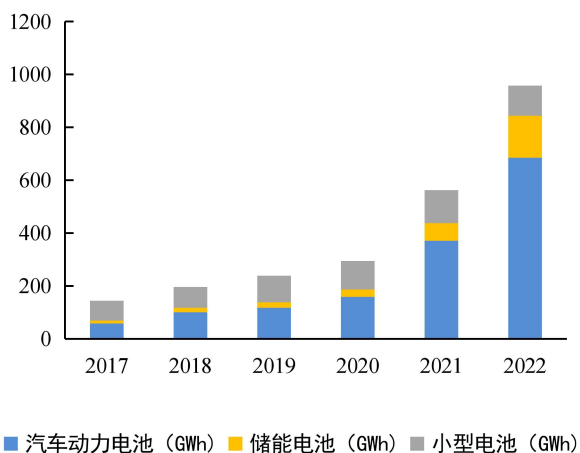
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 18: 中国新能源汽车月度销量 (辆)



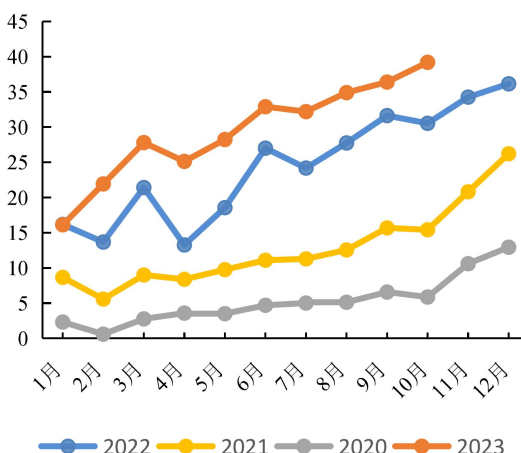
资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 19: 全球动力电池出货结构



资料来源: EVTank, 长城国瑞证券研究所

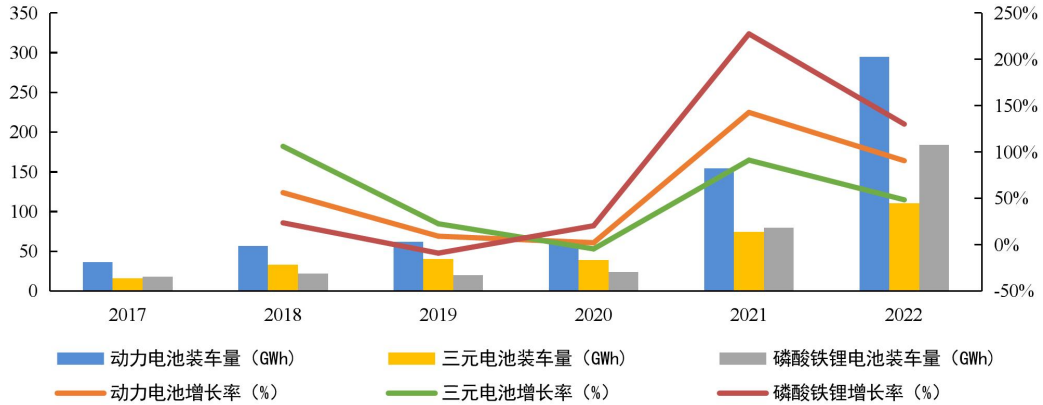
图 20: 中国动力电池月度装车量 (GWh/月)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 长城国瑞证券研究所



图 21：中国动力电池出货结构



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，长城国瑞证券研究所

四、投资建议

11月初，车市“金九银十”落幕，国内新能源车企相继公布10月产销数据，整体呈上涨趋势，但也有部分车企10月份销量有所下滑。其中，比亚迪继续稳居第一，10月份新能源汽车销量为30.18万辆，环比增长5%。此外，头部新势力车企数据亮眼，多家公司数据创历史新高。其中，理想汽车10月交付量达到40422辆，同比增长高达302.1%，月交付首次突破四万辆大关；小鹏汽车实现月交付突破2万辆，10月交付20002辆，环比增长31%，同比增长292%。随着车市“金九银十”落幕，四季度传统旺季随之而来，叠加国家及各地支持扩大新能源汽车消费政策的持续发力，以及车企新品在11月集中上市，有望刺激四季度新能源汽车销量实现新突破，产业链上下相关公司或将收益，建议重点关注动力电池及整车板块。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。