

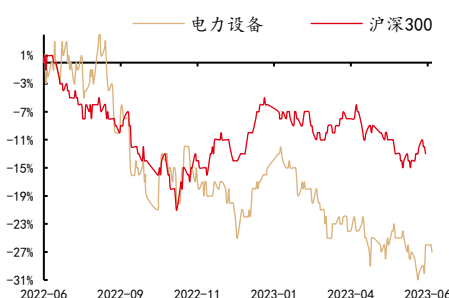
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	8746.04
52 周最高	12512.49
52 周最低	8325.79

## 行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师:王磊  
SAC 登记编号:S1340523010001  
Email:wanglei03@cnpsec.com  
分析师:虞洁攀  
SAC 登记编号:S1340523050002  
Email:yujiepan@cnpsec.com  
研究助理:贾佳宇  
SAC 登记编号:S1340122110010  
Email:jiajiayu@cnpsec.com

## 近期研究报告

《光伏产业链价格加速触底，宁德时代发布麒麟换电》 - 2023.06.18

## 新能源行业周报

### 新能源装机持续高增，新能源车购置税减免延至 2027 年

#### ● 光伏

2023 年 1-5 月，国内新增光伏装机 61.21GW (+158%)，装机增速持续超预期。年初以来，国内光伏装机增速持续超预期，全年国内装机规模或将持续上修。2023 年 5 月单月新增装机 12.9GW，同比增长 89%，受产业链快速降价影响，部分装机需求有所延后，考虑到当前产业链价格已经接近触底，组件价格已回落至 1.4 元/w，创下历史新低，有望刺激下半年需求进一步放量。

全年来看，伴随硅料新增产能释放，产业链价格将整体呈现波动下行态势，价格回落刺激需求释放将是全年主线，建议关注具备期货定价属性、受益价格下行的组件环节，以及重点关注异质结、钙钛矿、电镀铜等新技术的进展。

#### ● 风电

2023 年 1-5 月，国内新增风电装机 16.36GW (+51%)，5 月新增装机达到 2.16GW (+74%)。21-22 连续两年招标高增，同时 23 年招标规模仍维持高位，叠加制约装机节奏的负面因素基本消除，全年维度来看，23 年风电装机规模有望创下历史新高，实现同比翻倍增长，当前产业链各环节开工率较高，为后续装机需求释放提前做好充足准备。

风电全年量增+盈利修复预期不断强化，建议重点关注零部件环节量利齐升机会，此外关注海风桩基、海缆等环节。

#### ● 新能源车

新能源车购置税减免政策延续至 2027 年。财政部、税务总局、工信部发布联合公告，将原本于 2023 年底结束的新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底，延长时间达 4 年。其中，2024-2025 年免征车辆购置税，每辆车免税额不超过 3 万；2026-2027 年减半征收购置税，每辆车减税额不超过 1.5 万。按此测算，价格约在 34 万元以下的新能源车（包含纯电和插混）可享受减免税政策，基本涵盖了大部分消费者日常购车的价格带。从时间上来看，明确四年的期限，时间跨度力度大，且设置梯度退坡制，具有良好的稳定性和连贯性。

建议重点关注定价权更强盈利性更稳定的电池环节（宁德时代、亿纬锂能）和结构件环节（科达利），中游环节成本优势突出具有竞争力的（璞泰来、尚太科技、天赐材料、恩捷股份）、新技术（骄成超声、宝明科技）。

#### ● 风险提示：

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	224.9	9887.7	10.6	14.2	21.3	15.8
603659.SH	璞泰来	买入	33.9	683.7	2.0	2.9	16.6	11.7
002459.SZ	晶澳科技	增持	40.3	1331.9	2.8	3.5	14.4	11.6
002276.SZ	万马股份	增持	11.4	118.3	0.6	0.8	18.7	14.8
002531.SZ	天顺风能	增持	15.9	286.6	1.0	1.4	15.4	11.8

资料来源：wind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自wind机构的一致预测）

## 目录

1 行情回顾.....	5
1.1 板块行情.....	5
1.2 个股走势.....	6
2 光伏 .....	9
2.1 价格情况.....	9
2.2 行业新闻.....	10
3 风电 .....	11
3.1 行业新闻.....	11
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	12
5 风险提示.....	15

## 图表目录

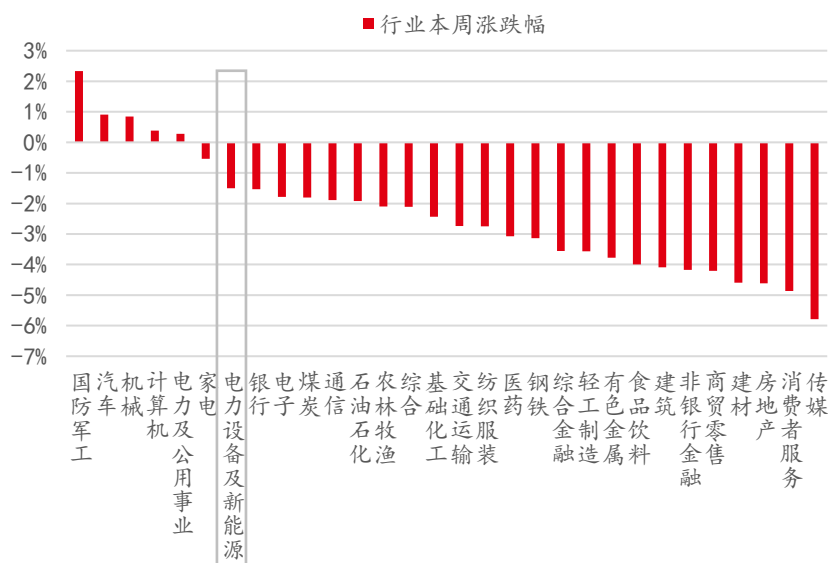
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	5
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	6
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	8
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	10
图表 7: 国内累计新增光伏装机规模 单位: GW .....	11
图表 8: 国内月度新增光伏装机规模 单位: GW .....	11
图表 9: 国内累计新增风电装机规模 单位: GW .....	11
图表 10: 国内月度新增风电装机规模 单位: GW .....	11
图表 11: 锂电核心原材料价格及变化情况 .....	14

# 1 行情回顾

## 1.1 板块行情

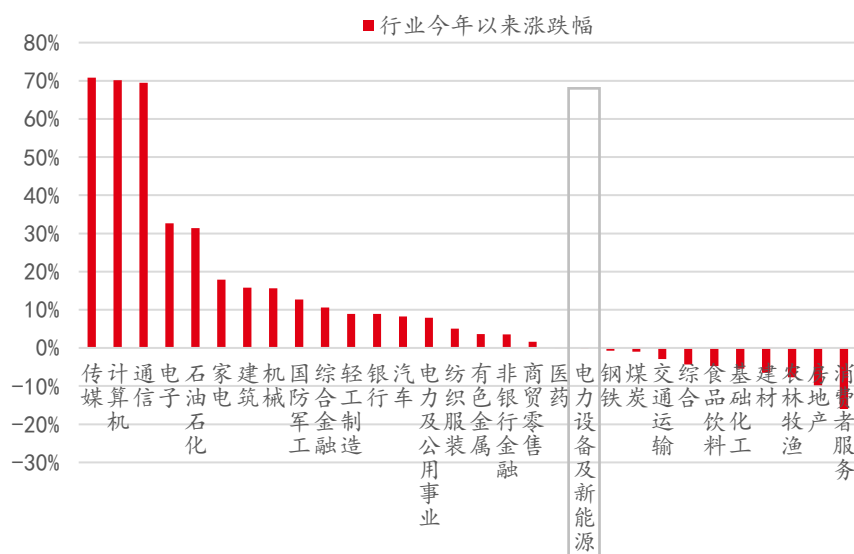
电力设备新能源板块（中信）本周（6/19-6/21）下跌 1.5%，年初至今板块下跌 0.1%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅情况



资料来源：wind，中邮证券研究所

## 1.2 个股走势

光伏：本周光伏板块涨幅靠前标的包括双良节能(+6.5%)、钧达股份(+3.4%)、欧晶科技(+2.9%)、爱旭股份(+2.7%)，跌幅靠前标的为科华数据(-6.9%)、石英股份(-5.7%)、隆基绿能(-5.5%)、大全能源(-4.7%)。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2023/6/23	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	2122	30	28	-5.5%
	688599.SH	天合光能	918	43	42	-0.9%
	002459.SZ	晶澳科技	1332	41	40	-0.6%
	688223.SH	晶科能源	1335	13	13	-1.0%
	300118.SZ	东方日升	272	24	24	-1.1%
	300393.SZ	中来股份	145	14	13	-2.1%
	002056.SZ	横店东磁	287	18	18	-0.3%
硅片	002129.SZ	TCL中环	1302	32	32	0.9%
	603185.SH	弘元绿能	298	74	72	-3.1%
	601908.SH	京运通	141	6	6	-1.0%
	600481.SH	双良节能	251	13	13	6.5%
石英砂	603688.SH	石英股份	373	109	103	-5.7%
	001269.SZ	欧晶科技	123	62	64	2.9%
硅料	600438.SH	通威股份	1542	34	34	-0.6%
	688303.SH	大全能源	861	42	40	-4.7%
	600089.SH	特变电工	863	22	22	-1.1%
电池片	002865.SZ	钧达股份	334	142	147	3.4%
	600732.SH	爱旭股份	552	29	30	2.7%
胶膜	603806.SH	福斯特	611	33	33	-1.7%
	688680.SH	海优新材	94	117	112	-4.0%
	603212.SH	赛伍技术	85	20	19	-2.8%
	603330.SH	天洋新材	45	11	10	-3.3%
玻璃	601865.SH	福莱特	733	37	37	0.5%
	002623.SZ	亚玛顿	51	26	26	-1.8%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1680	114	113	-0.8%
	688390.SH	固德威	291	172	169	-1.8%
	300763.SZ	锦浪科技	404	105	102	-2.6%
	605117.SH	德业股份	625	148	145	-1.4%
	688032.SH	禾迈股份	300	375	360	-4.1%
	688348.SH	昱能科技	200	186	179	-3.9%
变流器	300648.SZ	星云股份	46	32	31	-2.1%
	300693.SZ	盛弘股份	115	39	37	-4.9%
	002335.SZ	科华数据	166	39	36	-6.9%
	002518.SZ	科士达	228	40	39	-3.3%
	300827.SZ	上能电气	118	34	33	-1.9%

资料来源：wind，中邮证券研究所

**风电:**本周风电板块涨幅靠前标的为长盛轴承(+10.7%)、五洲新春(+9.5%)、金盘科技(+1.8%)，跌幅靠前标的为万马股份(-9.4%)、泰胜风能(-8.6%)、海力风电(-7.6%)、大金重工(-6.4%)。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2023/6/23	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	410	11	11	-1.1%
	601615.SH	明阳智能	383	17	17	-2.3%
	688660.SH	电气风电	73	6	6	-4.5%
	688349.SH	三一重能	386	33	32	-2.3%
	300772.SZ	运达股份	91	13	13	-3.1%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	287	16	16	-2.5%
	002487.SZ	大金重工	203	34	32	-6.4%
	300129.SZ	泰胜风能	95	11	10	-8.6%
	301155.SZ	海力风电	176	88	81	-7.6%
铸锻件	603218.SH	日月股份	202	20	20	-1.5%
	300443.SZ	金雷股份	96	38	37	-3.0%
	603507.SH	振江股份	53	38	37	-1.7%
	688186.SH	广大特材	68	33	32	-3.4%
轴承	300850.SZ	新强联	123	38	37	-1.8%
	603985.SH	恒润股份	89	20	20	0.0%
	300718.SZ	长盛轴承	61	18	20	10.7%
	603667.SH	五洲新春	49	14	15	9.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	329	50	48	-3.3%
	600522.SH	中天科技	539	16	16	-1.7%
	600487.SH	亨通光电	369	15	15	-3.4%
	600973.SH	宝胜股份	65	5	5	-2.9%
	002498.SZ	汉缆股份	131	4	4	-1.3%
	605222.SH	起帆电缆	83	20	20	-1.6%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	118	13	11	-9.4%
变流器	603063.SH	禾望电气	122	29	28	-3.4%
变压器	688676.SH	金盘科技	129	30	30	1.8%

资料来源：wind，中邮证券研究所

**新能源车：**本周新能源车板块涨幅靠前的标的有万顺新材（+4.1%）、贝特瑞（+0.4%）；跌幅靠前的标的有尚太科技（-9.2%）、丰元股份（-6.4%）、容百科技（-5.6%）。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2023/6/23	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	9888	231	225	-2.7%
	300014.SZ	亿纬锂能	1207	61	59	-3.3%
	002074.SZ	国轩高科	486	28	27	-1.4%
	688567.SH	孚能科技	259	22	21	-4.5%
	300438.SZ	鹏辉能源	216	48	47	-2.9%
	300207.SZ	欣旺达	294	16	16	-2.6%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	114	10	10	-4.5%
正极	688005.SH	容百科技	228	54	51	-5.6%
	300073.SZ	当升科技	248	50	49	-2.4%
	688779.SH	长远锂科	213	12	11	-4.8%
	688778.SH	厦钨新能	204	51	49	-4.6%
	688707.SH	振华新材	133	30	30	0.0%
	002805.SZ	丰元股份	56	22	20	-6.4%
	300769.SZ	德方纳米	272	103	97	-5.4%
	688275.SH	万润新能	112	93	89	-4.4%
负极	300919.SZ	中伟股份	393	62	59	-5.6%
	603659.SH	璞泰来	684	35	34	-3.1%
	600884.SH	杉杉股份	330	15	15	-2.1%
	835185.BJ	贝特瑞	276	25	25	0.4%
	001301.SZ	尚太科技	158	67	61	-9.2%
	300890.SZ	翔丰华	44	41	41	-0.6%
	300035.SZ	中科电气	84	12	12	-3.4%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	883	93	90	-3.3%
	300568.SZ	星源材质	213	17	17	-1.6%
电解液	002709.SZ	天赐材料	782	42	41	-2.9%
	300037.SZ	新宙邦	379	51	51	-0.2%
铜箔	600110.SH	诺德股份	118	7	7	-1.7%
	688388.SH	嘉元科技	108	26	25	-3.2%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	173	36	36	0.0%
	300057.SZ	万顺新材	64	7	7	4.1%
结构件	002850.SZ	科达利	295	131	126	-4.2%
导电剂	688116.SH	天奈科技	101	45	44	-4.3%

资料来源：wind，中邮证券研究所



## 2 光伏

### 2.1 价格情况

**硅料：**本周致密料成交均价跌至 6.8 万元/吨，周环比降幅达到 13%，最低报价跌破 6 万/吨，击穿部分硅料厂商的成本线，当前硅料价格几乎触底，已有厂商通过检修进行停产，同时新进厂商已计划延后投产节奏。

**硅片：**硅料价格的急速下跌传导到硅片端，价格变动剧烈，低价报价达到 0.4 元/w 水平，当前硅片库存已逐步消纳，约为 8-10GW，逐步回归产业正常运行状态，库存压力减轻，稼动率水平或将迎来修复。

**电池片：**价格相对坚挺，电池片采购需求持稳，M10、G12 主流成交价格分别落在 0.71-0.72 元/瓦与 0.75 元/瓦的价格水平，盈利维持高位。Topcon 均价在 0.79 元/w，与 P 型的价差缩小至 7 分/w。

**组件：**受上游快速降价影响，本周组件价格仍维持低位，近期价格跌价幅度收窄、维持在 1.4-1.45 元的水平，Q3 新谈单价格已来到 1.35-1.4 元的水平。

**图表6：光伏产业链价格涨跌情况**

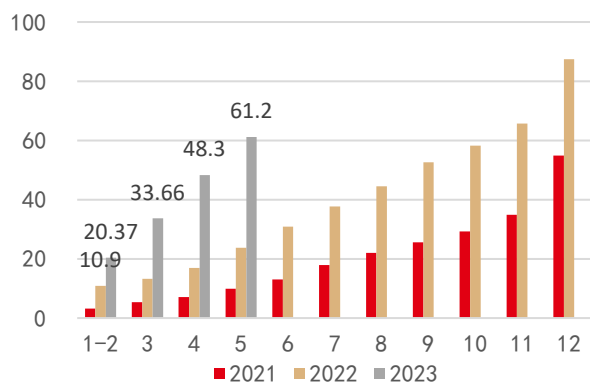
	现货价格（高/低/均价）			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅（每千克）					
多晶硅致密料(RMB)	72	58	68	-12.8	-10.000
硅片（每片）					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.386	0.348	0.361	-8.1	-0.032
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	3.000	2.700	2.800	-8.2	-0.250
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.567	0.502	0.541	-9.7	-0.058
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	4.400	3.900	4,200	-9.7	-0.450
电池片（每 w）					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.190	0.091	0.092	-12.4	-0.013
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.730	0.700	0.720	-7.7	-0.060
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.096	0.095	0.096	-10.3	-0.011
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.770	0.740	0.750	-10.7	-0.090
单玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.380	0.185	0.200	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.580	1.300	1.430	-1.4	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.190	0.200	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.600	1.350	1.440	-1.4	-0.020
双玻组件（每 w）					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.190	0.205	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.690	1.350	1.460	-1.4	-0.020
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.370	0.195	0.205	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.680	1.400	1.470	-1.3	-0.020

资料来源：InfoLink，中邮证券研究所

## 2.2 行业新闻

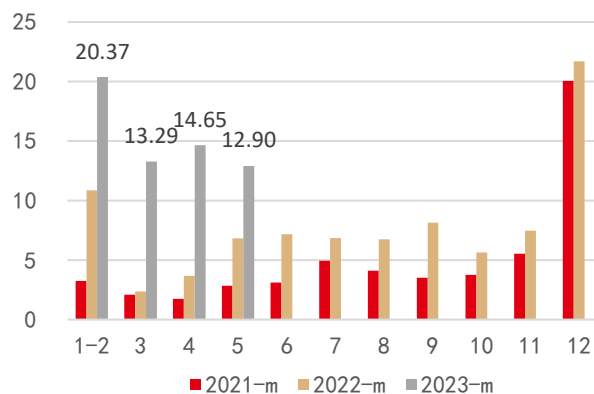
2023 年 1-5 月，国内新增光伏装机 61.21GW（+158%），装机增速持续超预期。年初以来，国内光伏装机增速持续超预期，全年国内装机规模或将持续上修。2023 年 5 月单月新增装机 12.9GW，同比增长 89%，受产业链快速降价影响，部分装机需求有所延后，考虑到当前产业链价格已经接近触底，组件价格已回落至 1.4 元/w，创下历史新低，有望刺激下半年需求进一步放量。

图表7：国内累计新增光伏装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表8：国内月度新增光伏装机规模 单位：GW



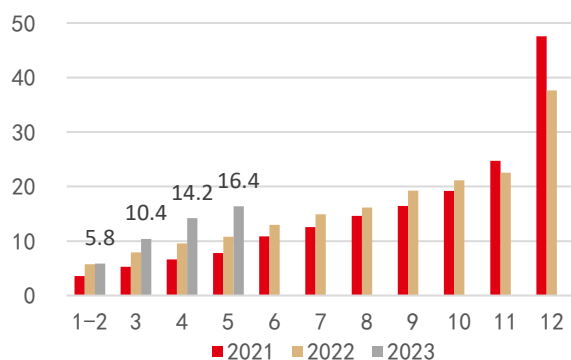
资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

### 3 风电

#### 3.1 行业新闻

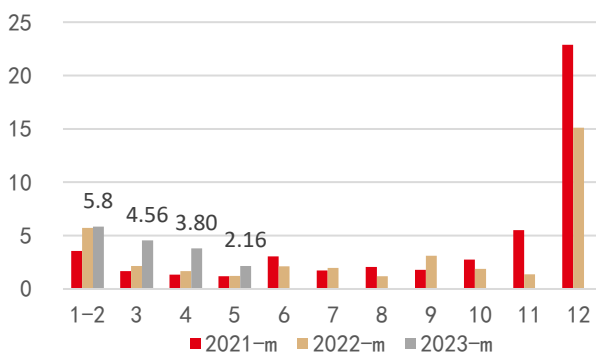
2023 年 1-5 月，国内新增风电装机 16.36GW (+51%)，5 月新增装机达到 2.16GW (+74%)。21-22 连续两年招标高增，同时 23 年招标规模仍维持高位，叠加制约装机节奏的负面因素基本消除，全年维度来看，23 年风电装机规模有望创下历史新高，实现同比翻倍增长，当前产业链各环节开工率较高，为后续装机需求释放提前做好充足准备。

图表9：国内累计新增风电装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

图表10：国内月度新增风电装机规模 单位：GW



资料来源：国家能源局，中邮证券研究所

## 4 新能源车

### 4.1 公司公告及行业新闻

#### 公司公告

**沧州明珠：**拟投资 35 亿元在沧州建设 12 亿平米湿法锂电隔膜。

数据来源：wind

#### 行业新闻

**新能源车减免政策延长至 2027 年。**财政部、税务总局、工信部联合发文明确了新能源汽车免税政策的延续方案：对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/V9nBYz0pndSYMrWQhAB4zA>

### 4.2 核心原材料价格

**碳酸锂：**截至 6 月 21 日，碳酸锂（电池级 99.5%）均价 30.75 万元/吨，较上周价格下跌 0.5 万元/吨。碳酸锂价格下跌，下游拿货心态谨慎，观望情绪浓厚，保持刚需小单跟进，多无囤货意向。原料端锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱。供应方面生产平稳，碳酸锂现货供应稳定，货源较为充足，多无对外报价。

**正极：**本周三元材料报价维稳运行。近期市场供应方面，厂家正常交付，6 月订单环比上行，但订单多集中在头部大厂，小厂变化不明显。多数订单将于 6 月底交付结束，市场供需平稳。终端市场方面，小动力市场以及数码市场相对稳定，动力市场仍未有明显恢复。磷酸铁锂方面，原料端价格走跌，增加市场看空情绪；另一原料磷酸铁受磷酸价格上行利好，市场实单价格有所上行，现铁锂成

本面涨跌均有，然整体对铁锂行情仍存支撑作用。下游方面，下游头部电芯厂装置负荷依旧高位，场内多执行长合约订单，下游厂商现维系合约走量，接货较为稳定。铁锂基本面波动有限，市场均价暂稳，个别厂商窄幅调整。

**负极：**今日中国锂电负极材料市场持稳运行，下游需求逐渐回暖，负极企业订单量小幅上升，开工率呈现上行趋势，但负极市场整体依旧处于供应过剩，市场恢复还需一定时间。石墨化加工费用主流成交价 11000 元/吨左右，行业整体供应较前期有所好转，石墨化市场氛围开始回暖。

**隔膜：**整体隔膜市场整体变化幅度不大，随着海外电池厂商的逐步起量，海外湿法需求稳步提升。此外，国内干法持续渗透储能市场，干法需求进一步提升，有望在下半年迎来进一步爆发，当下市场供应整体局部偏紧，部分龙头企业产能保持满产状态，随着主流干法大厂的产能释放，供需平衡仍能维持。

**电解液：**本周电解液市场需求平稳向好，市场情绪亦逐渐向好，开工率及出货量亦有小幅增长；本周电解液价格基本维稳，无明显变化。

图表11：锂电核心原材料价格及变化情况

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	23.60	23.60	0.0%	0.00
三元材料6系 (常规622型)	25.30	25.30	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	28.75	28.75	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	9.90	9.90	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	8.65	8.65	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	9.70	9.70	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	10.85	10.85	0.0%	0.00
电池级氢氧化锂	30.20	30.20	0.0%	0.00
电池级碳酸锂	31.25	30.75	-1.6%	-0.50
电池级正磷酸铁	1.23	1.23	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.95	3.95	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	3.35	3.35	0.0%	0.00
电池级硫酸锰	0.62	0.62	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.95	5.95	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.20	1.20	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	1.00	1.00	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	5.10	5.10	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.45	3.45	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.55	1.55	0.0%	0.00
9 μm/湿法基膜	1.35	1.35	0.0%	0.00
16 μm/干法基膜	0.70	0.70	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.90	1.90	0.0%	0.00
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.75	1.75	0.0%	0.00
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	4.78	4.78	0.0%	0.00
电解液 (磷酸铁锂)	3.23	3.23	0.0%	0.00
六氟磷酸锂 (国产)	16.25	16.25	0.0%	0.00
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.90	2.90	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.70	1.70	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.65	0.65	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.78	0.78	0.0%	0.00

资料来源：鑫椤锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

## 5 风险提示

**各国政策变化：**如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

**下游需求不及预期：**行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

**新技术发展不及预期：**行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

**产业链材料价格波动风险：**新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

**行业竞争加剧风险：**行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。



## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048