

证券研究报告

2024年10月28日

行业报告：行业研究周报

非金属新材料

光伏玻璃产能持续下降，海风招标加速

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，中复神鹰为国内龙头产能已达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**（与化工团队联合覆盖）、**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，风电叶片环节集中度较高，重点推荐**时代新材**（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（2024/10/25）

		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	199.6	22.2	 3.7%	136.7	70.0
	300699.SZ 光威复材	297.0	35.7	 6.1%	32.6	27.5
	836077.BJ 吉林碳谷	76.5	13.0	 10.3%	49.1	36.0
	002088.SZ 鲁阳节能	59.9	11.7	 3.4%	11.6	9.7
消费电子	600552.SH 凯盛科技	117.1	12.4	 -3.4%	74.3	51.4
	300632.SZ 光莆股份	36.6	12.0	 1.8%	-	-
	301387.SZ 光大同创	36.0	33.8	 2.6%	28.4	17.3
新能源	600458.SH 时代新材	104.7	12.7	 28.5%	17.4	12.9
	603330.SH 天洋新材	25.1	5.8	 12.0%	0.0	0.0
	001269.SZ 欧晶科技	56.8	29.5	 12.6%	11.6	8.4
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	40.3	12.5	 -4.2%	69.2	21.6
涂料油墨	688157.SH 松井股份	52.7	47.1	 7.9%	45.6	33.3
	688571.SH 杭华股份	27.4	6.5	 9.8%	0.0	0.0
	688129.SH 东来技术	17.8	14.8	 7.0%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	40.4	37.4	 7.7%	19.6	14.9
其他	601208.SH 东材科技	78.2	8.7	 8.6%	19.3	14.2
	605589.SH 圣泉集团	185.6	21.9	 5.9%	19.8	14.8
	300848.SZ 美瑞新材	66.5	16.1	 3.5%	45.4	19.4
	002632.SZ 道明光学	53.0	8.5	 6.7%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	52.0	5.7	 -1.0%	-	-

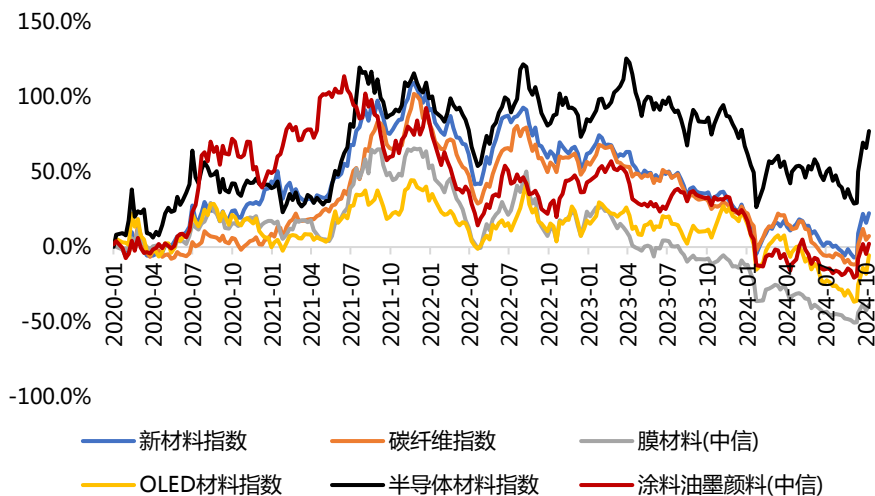
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数跌幅为7%，跑赢沪深300指数6.2%。观察各子板块，碳纤维指数+8.9%、半导体材料指数+4%、OLED材料指数+0.9%、膜材料指数+8.2%、涂料油墨指数+6.5%。

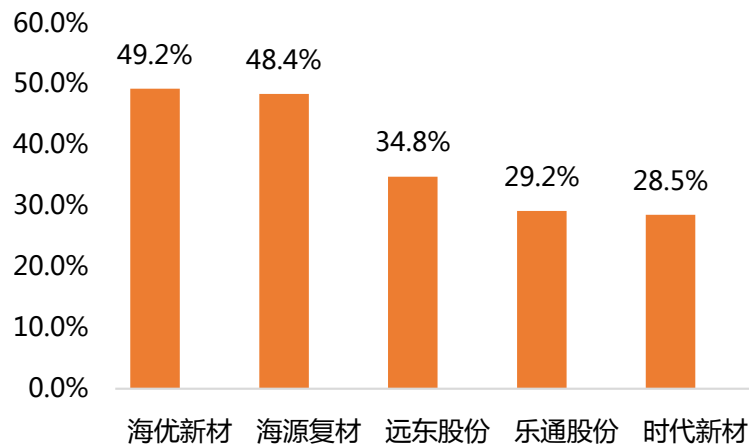
个股涨跌：本周（截至10.25）新材料板块中，实现正收益个股占比为87.50%，表现占优的个股有海优新材（+49.2%）、海源复材（+48.4%）、远东股份（+34.8%）、乐通股份（+29.2%）、时代新材（+28.5%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/10/25）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/10/25）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

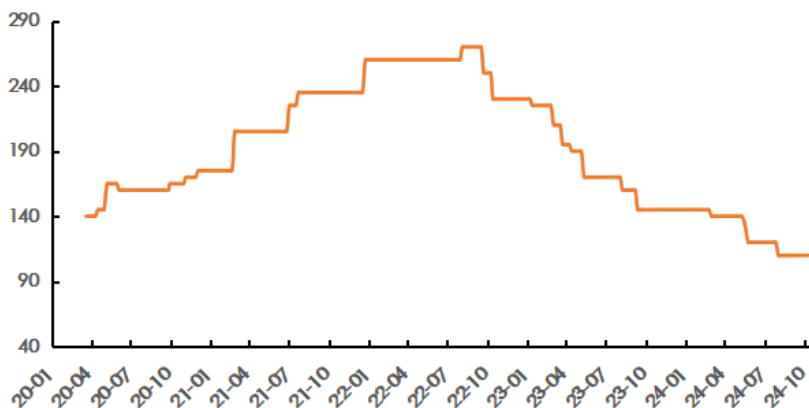
子版块跟踪-碳纤维

价格：碳纤维市场价格弱势持稳

据百川盈孚，本周（2024.10.18-2024.10.24）碳纤维市场价格弱势持稳。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小幅推涨，其他成本短期难有明显下降，企业生产成本持续维持高位，多数处于盈亏边缘或亏损状态；供应端，本周国内碳纤维装置基本维持稳定生产，整体开工仍维持偏低水平，执行合同订单为主，积极去库，供应短期表现宽松；需求端，宏观消息面利好指引有限，下游需求提振作用不明显，整体维持平稳，刚需交投为主。总体而言，本周碳纤维市场供需矛盾仍存，国内价格弱势持稳。

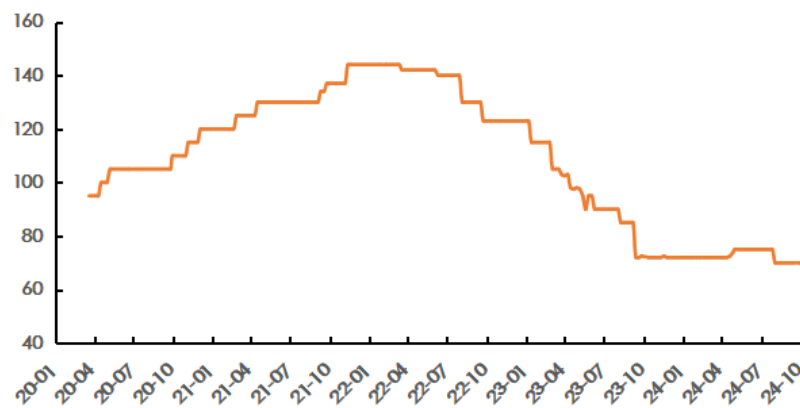
- 1、T700-12K价格110元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-10元/kg，年初至今-35元/kg，年同比-35元/kg
- 2、T300-24/25K价格75元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-5元/kg
- 3、T300-48/50K价格70元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5元/kg，年初至今-2元/kg，年同比-2元/kg

图：国产T700-12 K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：碳纤维下游需求维持平稳，原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅推涨

需求：本周碳纤维下游需求维持平稳。风电方面需求尚可，多执行订单，稳定出货；体育器材行业整体表现一般，需求气氛平平；碳碳复材行业利润不佳，消息面提振有限，采购仍然偏淡；其他下游需求用量有限，占比相对较少。

成本：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格小幅推涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格8700元/吨，较上周同期上涨200元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为8543元/吨，较上周均价上涨7元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维生产成本环比增加0.01元/千克。

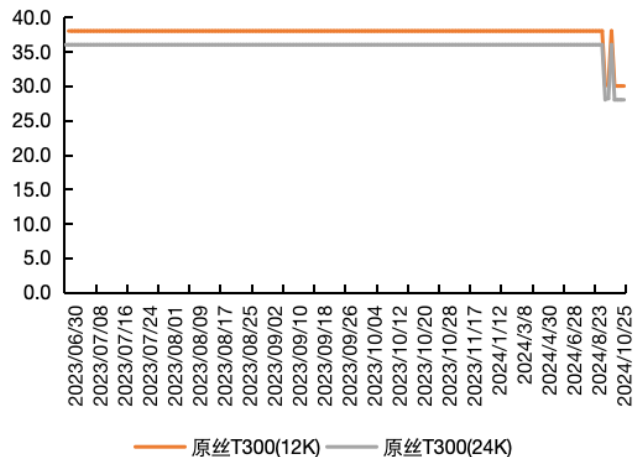
- 1、丙烯腈价格8.75元/kg，周环比+0.25元/kg、月环比+0.10元/kg，季环比-0.35元/kg，年初至今-0.85元/kg，年同比-0.80元/kg
- 2、T300-12K原丝价格30.0元/kg，周环比0.0元/kg、月环比-8.0元/kg，季环比-8.0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格28.0元/kg，周环比0.0元/kg、月环比-8.0元/kg，季环比-8.0元/kg

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

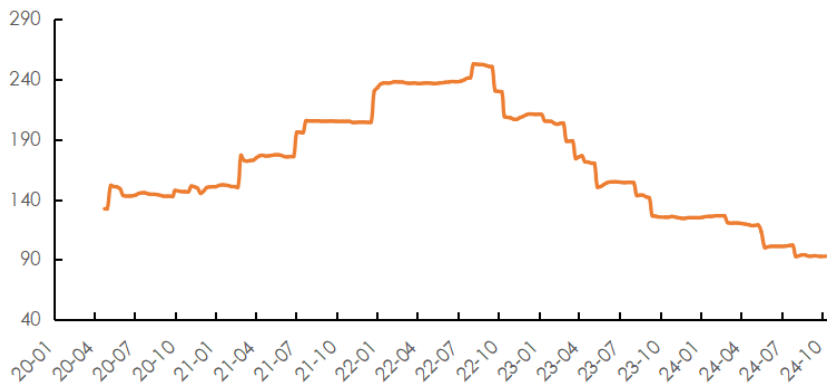
毛利：本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润微幅减少

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92.5元/kg，周环比-0.5元/kg、月环比-0.7元/kg，季环比-9.3元/kg，年初至今-33.5元/kg，年同比-32.8元/kg

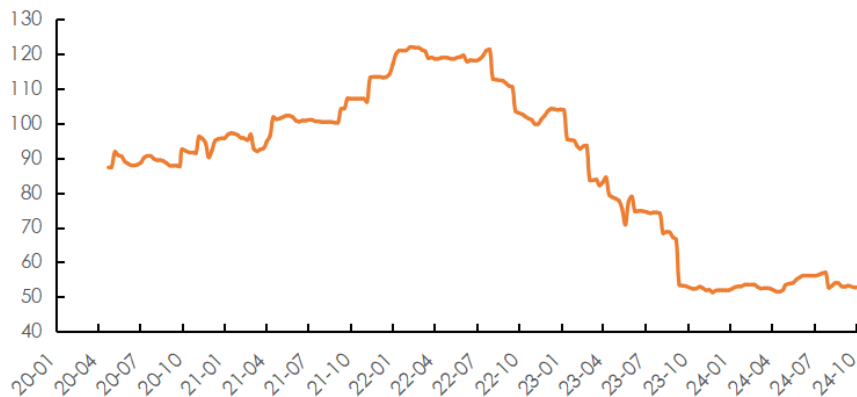
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.5元/kg，周环比-0.5元/kg、月环比-0.7元/kg，季环比-4.3元/kg，年初至今-0.5元/kg，年同比+0.2元/kg

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）



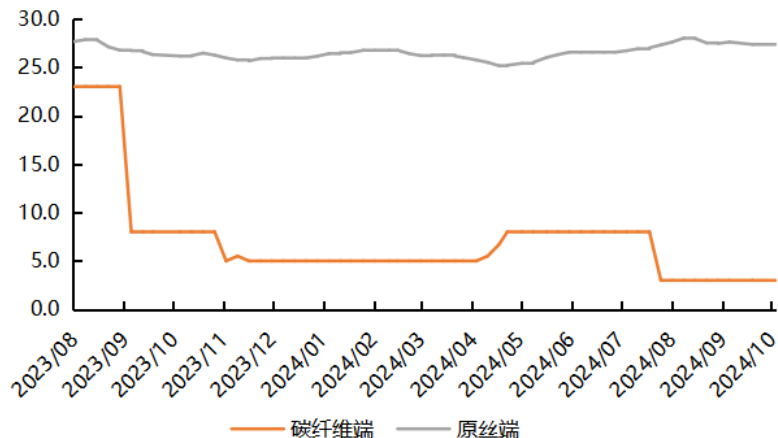
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：碳丝与上周持平，原丝增加

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：

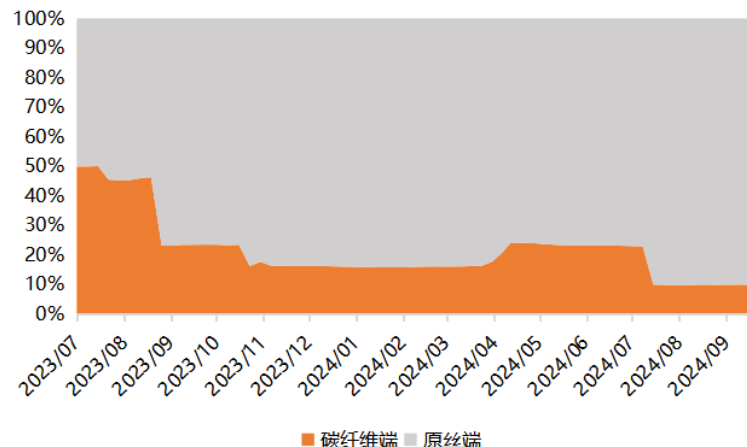
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为27.5元/kg，周环比+0.1元/kg、月环比+0.1元/kg，季环比+0.8元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为3.0元/kg，周环比0元/kg、月环比0元/kg，季环比-5.0元/kg

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、10月17日，江苏澳盛复合材料科技股份有限公司（下称澳盛科技）在江苏证监局申报IPO辅导备案登记，拟首次IPO并上市。资料显示，**澳盛科技**，注册资金36000万元，2002年创立于江苏苏州，是国家级专精特新“小巨人”企业，国家级制造业单项冠军产品企业。公司在2023年9月，2024年2月和4月，先后完成PreA轮、A轮和A+轮融资，相继引入毅达资本、中国人寿、招银国际、德同资本等机构，目前公司控股股东为澳盛科技有限公司，直接持股43.63%。（10月20日）
- 2、10月17日，四川省雅安市雨城区政府网站发布了有关**雨城区碳纤维新材料产业园**项目的相关信息。根据信息显示，项目计划总投资100亿元，规划用地约500亩，主要依托**吾一碳纤维有限公司**的碳纤维产业优势，构建完整的碳纤维产业链条，建设面向军工产品、航空航天器材、交通工具、电子信息产品,以及医疗器械、体育休闲用品等相关领域的碳纤维复合材料生产线。（10月21日）
- 3、华阳高性能碳纤维项目传来捷报，阶段性目标已提前达成，正在向着今年年底试车的目标发起冲刺。**千吨级高性能碳纤维一期**200吨/年示范项目位于云冈经开区清洁能源产业园，由山西华阳碳材科技有限公司投建，总投资6.82亿元，占地约120亩。据华阳碳材董事长龚文照介绍，该项目于去年10月起陆续顺利办理立项、土地、环评等手续后，正式进入施工阶段。各参建单位于今年8月将首套设备MSTO炉吊装成功，提前进入设备安装阶段，为项目早日投产达效奠定基础。（10月21日）
- 4、世界上最长的一体式**复合材料桁架桥**在挪威吊装完成。帕拉迪斯桥桥长42米，宽7米，重约47吨。CSub称，这座桥是同类桥梁中最大的一座，完全由**纤维增强聚合物（FRP）**建造而成，创造了新的世界纪录。为了满足强度和刚度与重量的严格要求，该桥采用了碳纤维和玻璃纤维的组合。与其他材料相比，该桥再次证明了使用玻璃钢的优势，如最佳的重量强度比、长期耐久性、最小化维护和减少碳足迹。（10月20日）

近期重要事件

5、**沈兴线缆集团有限公司**年产碳纤维陶瓷硅胶耐高温中高压特种电缆800千米项目公示。项目总投资为2.78亿元，扩建建设内容包括新增碳纤维陶瓷硅胶特种电缆，本次新增碳纤维陶瓷硅胶特种电缆工艺与现有电力电缆生产工艺一致，仍旧为复绕拉丝、绞线压制、缠绕、绝缘挤塑、火花实验、成缆、焊接、外护套挤出、喷码、试验。（10月19日）

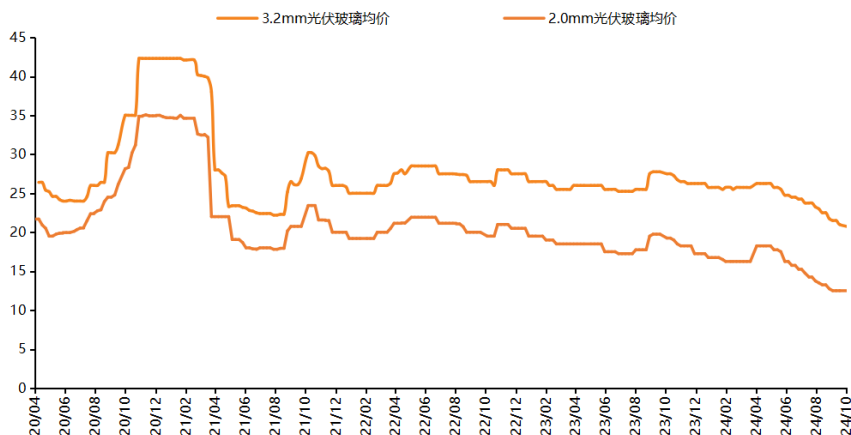
Part2

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平稳，库存波动不大。

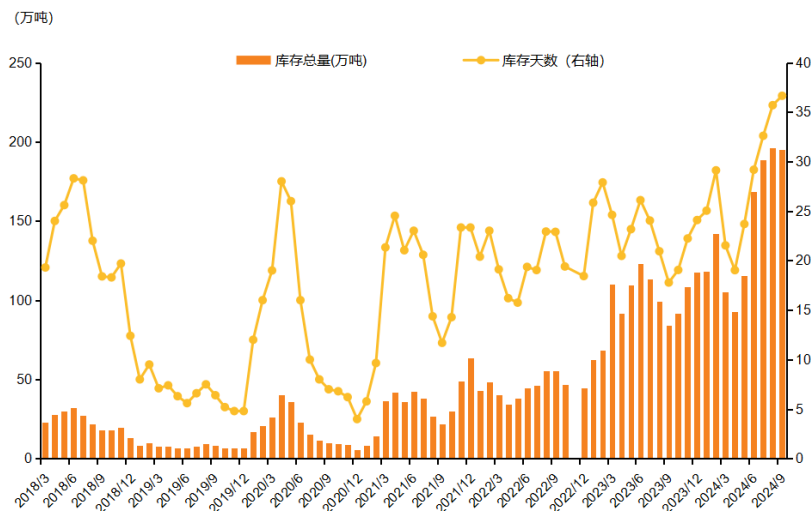
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存波动不大。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格12-12.5元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格20-20.5元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计485条，日熔量合计103270吨/日，环比下降0.86%，较上周降幅扩大0.24个百分点，同比增加9.77%，较上周增幅收窄0.95个百分点。需求方面，近期部分招标项目推进，局部需求稍有好转，而组件厂家排产变动不大，且继续按需采购，整体仍显一般。库存方面，截至本周四，样本库存天数约38.03天，环比增加0.54%，较上周增幅收窄0.75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

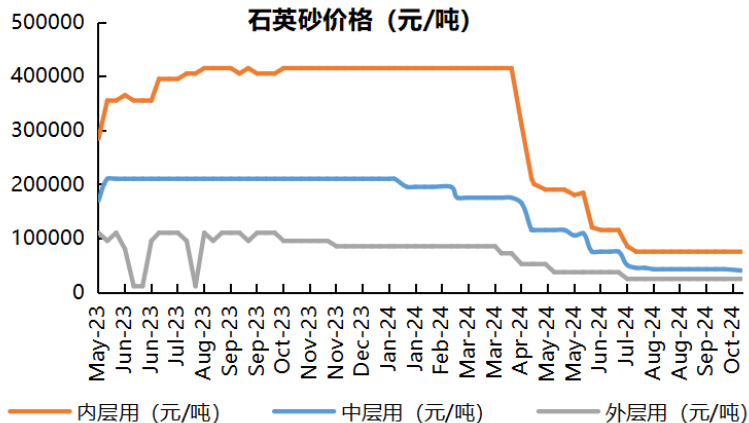
光伏辅材：硅片/光伏胶膜弱稳运行，高纯石英砂价格维持稳定

2.硅片：截至本周四，p型M10单晶硅片主流价格1.1元/片，环比持平，较上周暂无变动；p型G12单晶硅片主流价格1.65元/片，环比持平，较上周暂无变动；n型M10单晶硅片主流价格1.04元/片，环比持平，较上周由跌转稳；n型G12单晶硅片主流价格1.45元/片，环比持平，较上周由跌转稳；生产端来看，减产继续推进，预计整体排产还将下行。成本侧来看，上游原料市场稳定运行，暂时无明显变动。需求来看，下游电池片开工水平同样不高，需求支撑有限，硅片出货面临一定压力，库存水位仍然偏高。后市来看，市场目前还不算企稳，库存仍有一定压力。

3.光伏胶膜：产量方面，10月EVA光伏料排产约为11万吨，实际产出可能不达预期。10月光伏胶膜排产量约为4.9亿平，排产增加。库存方面，目前，EVA光伏料库存仍处于较低水平，市场现货紧缺。十一月，组件排产或有回落，胶膜和粒子需求支撑不足。伴随发泡料和LDPE价格回调，石化厂光伏排产增加，库存随之上行。

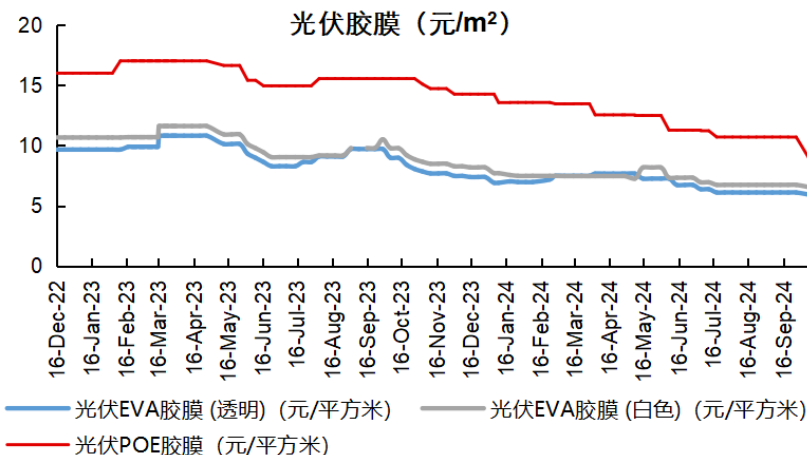
4.高纯石英砂：本周，国内高纯石英砂价格维持稳定。目前市场报价如下：内层砂每吨6.5-8.5万元，价格暂稳，中层砂每吨3.5-4.5万元，外层砂每吨1.9-3万元。近期国内市场石英砂暂无成交，坩埚企业消耗自身库存为主，对原料价格抵触情绪较大，且近期硅片需求表现一般，坩埚采购节奏放缓，砂价稳定为主。

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



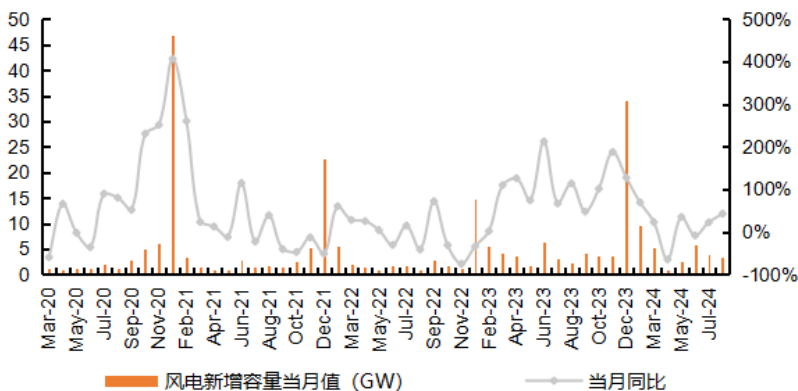
来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

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1-9月风电新增装机容量33.61GW，同比增长16.30%。

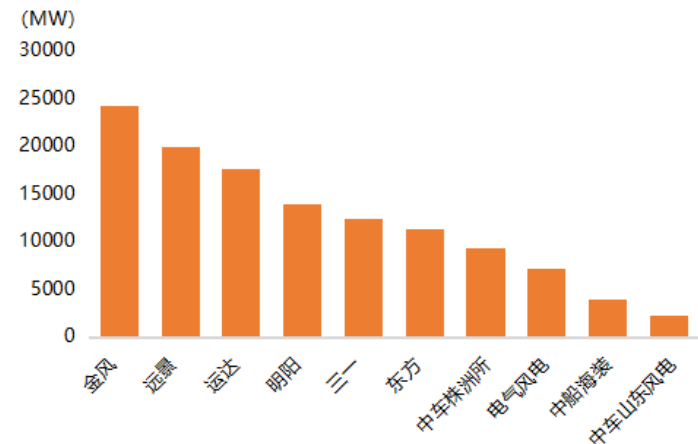
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年迎来交付大年，我们判断高景气度有望持续至2025年。

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：2024M1-9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，国内**首条全固态锂电池量产线**正式投产。这是由北京纯锂新能源科技公司（以下简称“纯锂新能源”）投资建设的产线，标志着该企业研发生产的纯锂50安时数全固态电池迈向量产新阶段。传统锂电池的电芯是由正负极、电解液和隔膜构成的，而通过研发有机无机融合固态电解质这种新材料，纯锂新能源开发出固态电芯，从根本上替代了电解液、隔膜等热失控介质，能在近百度高温下正常安全使用，三百度高温下无燃烧起火，通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认证。
- 2、10月21日，**福鼎时代5号工厂**正式动工，标志着福鼎市锂电新能源千亿产业发展迈出了新步伐。5号工厂项目计划投资64.7亿元，布局4条国际领先新能源电池超级生产线及智能制造设备，年产25GWh**新能源动力电池**，预计2025年6月投产。福鼎时代锂离子电池生产基地项目位于福鼎市前岐镇，是宁德时代迄今为止全球布局的最大单体项目，产值超千亿元。
- 3、10月21日，美国联邦公报公布一则通知，应路创电子公司Inc.(Lutron)要求，美国商务部正在启动变更情况审查(CCRs)，旨在评估是否可能部分撤销对源自**中国的晶体硅光伏电池**(不论是否组装成组件，即太阳能电池)的反倾销和反补贴税令。此次审查涉及的产品包括若干小型低功率离网晶体硅光伏(CSPV)电池。
- 4、10月20日，**光伏龙头晶科能源**发布公告称，计划通过发行全球存托凭证（GDR）的方式在德国法兰克福证券交易所（Frankfurt Stock Exchange）挂牌上市，成为继阳光电源后，本周内第二家披露发行GDR赴德上市预案的光伏企业，有利于在行业发展进入低谷期时引入国际投资者，为全球化布局储备充足的海外资金，更好应对行业竞争和海外市场挑战。
- 5、10月25日，中广核电子商务平台发布《中广核阳江帆石二海上风电场EPC总承包项目中标候选人公示》的公告，该项目规划装机总容量为1000MW，拟布置63台16MW风电机组，同时配套建设一座500kV海上升压站。（来源龙船风电网）

Part3

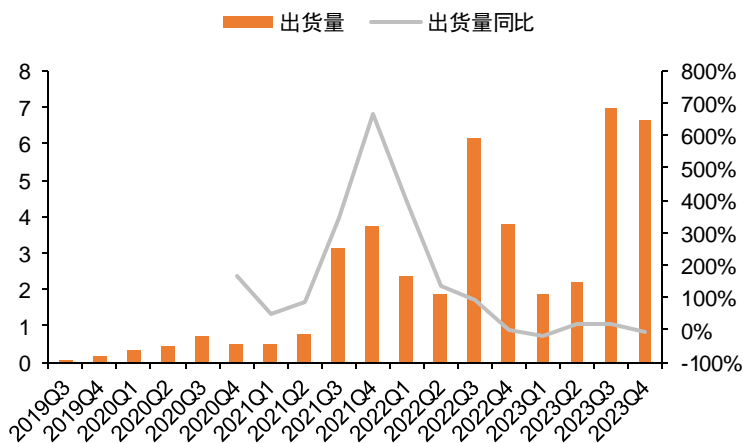
子版块跟踪-显示材料

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%。

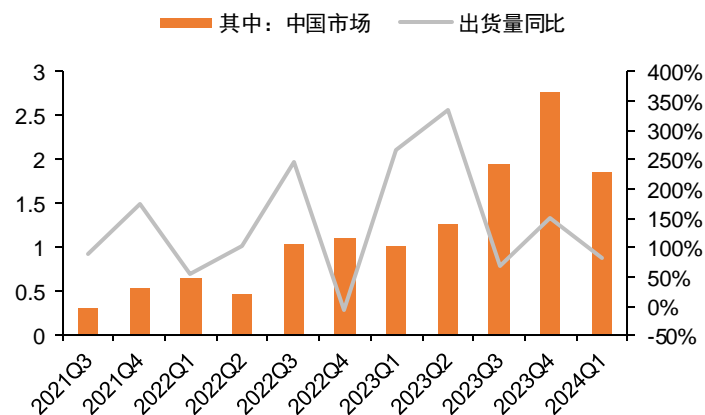
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，**2024年第二季度，中国折叠屏手机市场保持三位数同比增长幅度，出货量达到257万台。**随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，以及Honor和Xiaomi等厂商新折叠屏产品线的增加，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展情况好于全球折叠屏手机市场。

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、10月21日消息，据央视财经报道，由于集团整体业绩未达预期，**韩国三星电子**最近启动了业务架构的调整，其中半导体部门决定**全面退出发光二极管（LED）**业务。这一决定标志着继2020年LG电子退出后，韩国两大电子企业都退出LED业务。此前，三星电子主要生产和销售电视、智能手机闪光灯等用途的LED产品。（10月21日）
- 2、10月25日，据（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2024年第三季度，**华为**继续以41.0%的市场份额保持在折叠屏市场的领先优势，新推出的三折产品开辟了新的赛道。荣耀折叠屏手机市场位居第二位，份额21.9%，分别位居横折和竖折产品市场二、三位。小米依靠新产品线MixFlip的成功自2021年第二季度以后，第一次进入折叠屏手机市场的前三位。（10月25日）
- 3、DMS10月24日宣布，公司于10月23日与成都京东方显示技术有限公司签订**显示面板制造工艺设备**单一销售及供应合同，合同金额为98.7亿韩元（人民币5093万元），约占近期DMS销售额1645.3亿韩元（约合人民币8.5亿元）的6.00%。合同期限约为6个月，即2024年10月23日至2025年5月13日。（10月24日）
- 4、10月24日消息，昨日，**京东方华灿光电金湾工厂MicroLED产品**点亮仪式在珠海市金湾区隆重举行，出席此次仪式的有京东方华灿光电董事长张兆洪先生、公司执委领导、京东方华灿光电金湾工厂总经理叶青贤及员工代表。该项目总投资50亿元，全部达产后年产值可达50亿元。项目产品为MicroLED晶圆和像素器件，建成后将形成年产MicroLED晶圆5.88万片组、MicroLED像素器件45,000.00kk颗的生产能力，主要面向超大和超小尺寸的高清显示场景，用于大尺寸商用显示、AR/VR头戴式显示设备和可穿戴设备等应用领域。（10月24日）
- 5、10月22日，京东方与雷神今日发布双方联合研发的首款**仿生科技蜂鸟屏**，该屏幕应用了京东方全新升级的ACR（Ambient Contrast Ratio）环境光对比度技术，具有高环境光对比度、低反射率、广色域及防眩光等特点。京东方此次全新升级的ACR技术能够实现200:1的超高环境光对比度，并拥有1800:1高对比度，600nit高亮度，DCI-P3100%高色域。（10月23日）

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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