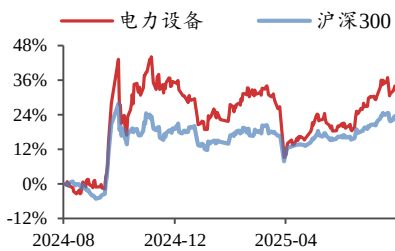


电力设备

2025 年 08 月 09 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济行业周报（第二十七期）：深圳政策加码打造“低空经济第一城”，中创航空将亮相印尼应急救援博览会——行业周报》-2025.8.3

《固态电池行业周报（第八期）：宁德时代预计 2027 年小规模量产固态电池，2030 年前后有望更大规模生产——行业周报》-2025.8.3

《固态电池行业周报（第七期）：固态电池材料持续取得突破，电池中试节奏加快——行业周报》-2025.7.27

固态电池行业周报（第九期）：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池

——行业周报

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池

（1）材料：8 月 8 日，上海洗霸公告显示，其与有研稀土合资设立新公司，注册资本 2 亿元，上海洗霸出资 1.65 亿元，占股 82.5%。新公司经营范围涵盖新材料技术研发、电子专用材料制造等。（2）电池：8 月 5 日，上汽全新 MG4 电动掀背车正式发布，搭载由上汽与清陶新能源联合开发的 70kWh 半固态电池。该电池含液态电解质仅 5%，接近准固态电池标准，能量密度达 180Wh/kg，CLTC 续航 537 公里。在-7° C 低温下续航保持率提升 13.8%，并通过 360 度针刺测试，未起火。该车型预计 9 月正式上市，年内批量交付。8 月 8 日，孚能科技在投资者互动平台表示，其半固态电池产品已获得广汽、东风、三一、一汽解放等车企，以及美国头部 eVTOL 客户、上海时的、吉利沃飞等低空经济企业认可，形成规模化出货。（3）投融资：8 月 7 日，皇庭国际与深圳市尊光固态电池有限公司签署增资扩股协议。8 月 8 日，欣界能源宣布完成数亿元 A 轮融资，由招银国际资本、远致储能基金与达晨财智联合领投，珠海科技集团跟投。我们认为当前固态电池正逐步从实验室阶段到量产验证阶段发展，预计 2025 年底小批量装车试验，2026-2027 年普遍装车试验，此外，低空、机器人、AI 等新兴应用场景打开固态电池市场空间，产业化落地有望提速。建议关注固态电池板块后续的行情表现，推荐标的宁德时代，受益标的：（1）设备：纳科诺尔、宏工科技、先导智能、德龙激光等；（2）电池：国轩高科、珠海冠宇、普利特、冠盛股份、鹏辉能源等；（3）正极及电解质：厦钨新能、容百科技、海辰药业等；（4）导电剂：天奈科技；（5）电解质复合膜：长阳科技、星源材质、恩捷股份等；（6）硅碳负极：璞泰来、上海洗霸等；（7）金属锂负极：道氏技术、赣锋锂业、天铁科技、英联股份、胜利精密。（8）集流体：远航精密、诺德股份、德福科技、嘉元科技、中一科技等；（9）铝塑膜：紫江企业、海顺新材、明冠新材、道明光学。

● 本周板块行情：固态电池指数同比+1.5%，导电剂环节涨幅靠前

8 月 4 日-8 月 8 日，固态电池指数+1.5%，2025 年累计+25.1%，同期沪深 300 指数+4.3%。统计范围内的固态电池相关标的平均+2.7%，所有环节均出现上涨，其中导电剂（+4.3%）、正极及电解质（+3.6%）涨幅靠前。涨幅前五标的分别为海辰药业（+41.3%）、星云股份（+28.8%）、远航精密（+19.2%）、上海洗霸（+10.4%）、普利特（+9.9%）；跌幅前五标的分别为德福科技（-7.3%）、天铁科技（-3.8%）、海目星（-3.1%）、嘉元科技（-2.1%）、华盛锂电（-1.7%）。

● 风险提示：技术研发不及预期，产业落地进展不及预期，下游需求不及预期。

目 录

1、 本周板块回顾：导电剂、正极及电解质环节涨幅靠前，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池.....	3
1.1、 本周板块涨跌幅：固态电池指数+1.5%，统计范围内的固态电池相关标的平均+2.7%，导电剂、正极及电解质环节涨幅靠前.....	3
1.2、 周观点：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池....	5
2、 行业动态：上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池，欣界能源完成数亿元 A 轮融资.....	7
2.1、 上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池.....	7
2.2、 皇庭国际参投固态电池企业.....	7
2.3、 欣界能源完成数亿元 A 轮融资.....	7
3、 个股动态：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，孚能科技半固态电池获多领域客户认可.....	8
3.1、 孚能科技：半固态电池获多领域客户认可，规模化出货成行业标杆.....	8
3.2、 Solid Power：与宝马合作推进固态电池测试，2025 年开发目标取得进展.....	8
3.3、 上海洗霸：与有研稀土合资建设固态电池材料公司.....	8
3.4、 道氏技术：与苏州能斯达签署战略合作协议，多项固态电池材料可在人形机器人领域应用.....	8
4、 风险提示.....	9

图表目录

图 1： Wind 固态电池指数（8841671.WI）本周+1.5%.....	3
图 2： 导电剂、正极及电解质涨幅较大，所有环节均上涨.....	3
图 3： 海辰药业、星云股份、远航精密等表现出色.....	4
图 4： 德福科技、天铁科技、海目星跌幅靠前.....	4
图 5： 固态电池相关标的本周平均+2.7%.....	6
表 1： 金龙羽本周发布半年报.....	4

1、本周板块回顾：导电剂、正极及电解质环节涨幅靠前，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池

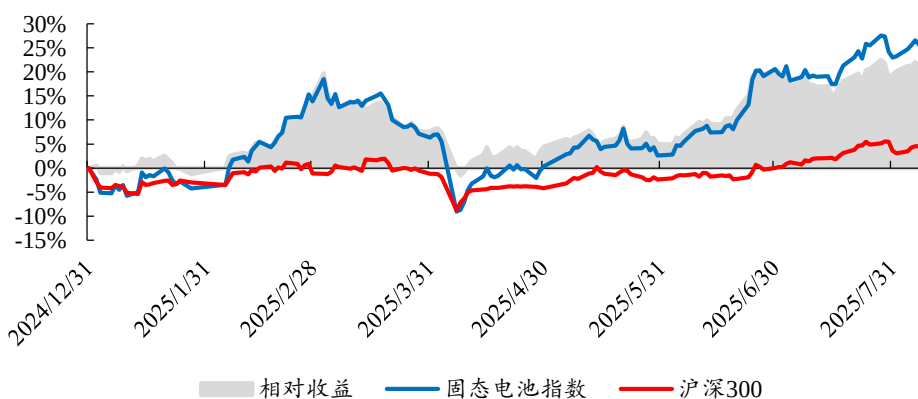
1.1、本周板块涨跌幅：固态电池指数+1.5%，统计范围内的固态电池相关标的平均+2.7%，导电剂、正极及电解质环节涨幅靠前

近七日股价复盘：

指数方面，8月4日-8月8日 Wind 固态电池指数（8841671.WI）+1.5%，若以2024年12月31日为基准，指数累计+25.1%，同期沪深300指数+4.3%。我们统计范围内的固态电池相关标的平均+2.7%（上周为-1.4%）。

成交额方面，日均交易额为326亿元，相较上周-22.5%，成交量同比下降。

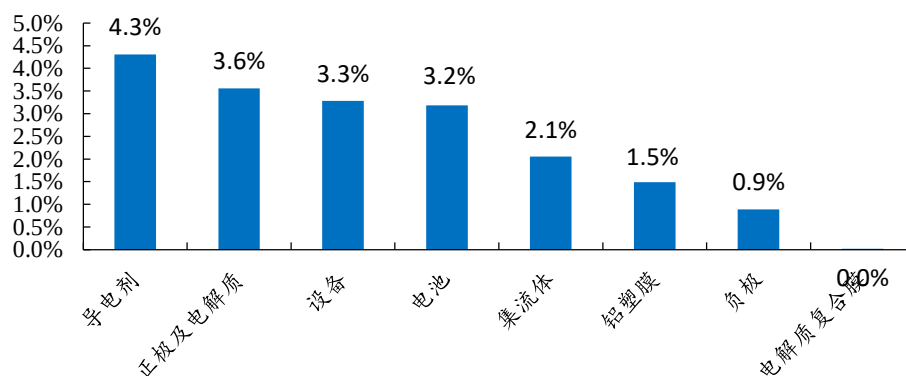
图1：Wind 固态电池指数（8841671.WI）本周+1.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所；涨跌幅计算以2024.12.31为基准

分环节来看，所有环节均出现上涨，其中导电剂(+4.3%)、正极及电解质(+3.6%)涨幅靠前。

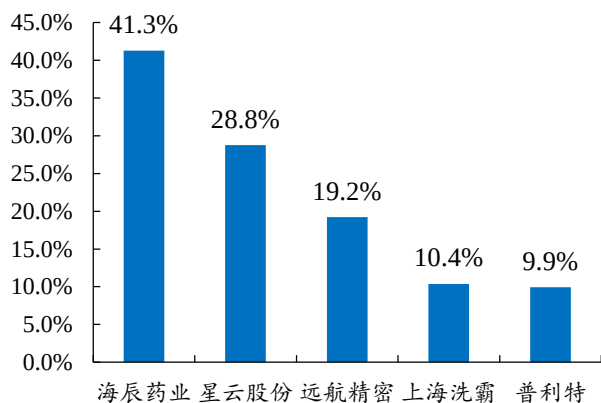
图2：导电剂、正极及电解质涨幅较大，所有环节均上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

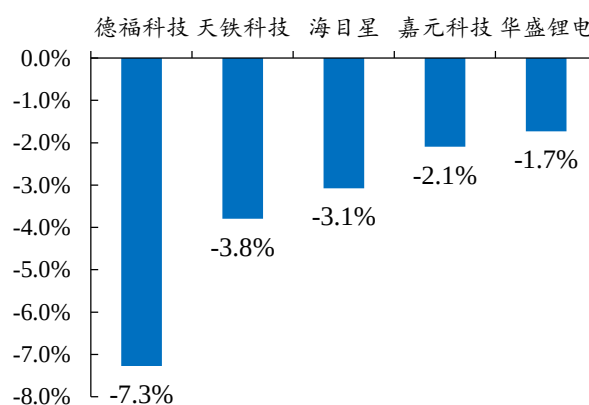
个股方面，涨幅前五标的分别为海辰药业（+41.3%）、星云股份（+28.8%）、远航精密（+19.2%）、上海洗霸（+10.4%）、普利特（+9.9%）；跌幅前五标的分别为德福科技（-7.3%）、天铁科技（-3.8%）、海目星（-3.1%）、嘉元科技（-2.1%）、华盛锂电（-1.7%）。

图3：海辰药业、星云股份、远航精密等表现出色



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：德福科技、天铁科技、海目星跌幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

本周统计标的池内金龙羽发布半年报：

表1：金龙羽本周发布半年报

代码	标的	半年报发布时间	营业收入（亿元）	同比	归母净利润（亿元）	同比
002882.SZ	金龙羽	8月8日	21.57	32.98%	0.67	-20.19%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、周观点：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池

(1) 材料：8月8日，上海洗霸公告显示，其与有研稀土合资设立新公司，注册资本2亿元，上海洗霸出资1.65亿元，占股82.5%。新公司经营范围涵盖新材料技术研发、电子专用材料制造等。此前，上海洗霸已斥资1.1亿元收购硫化锂相关资产，与中国科学院合作开发出能量密度达340Wh/kg的高比能固态电池。8月8日，道氏技术与苏州能斯达签署《战略合作协议》，将碳材料应用于人形机器人电子肌肉、电子皮肤和关节等关键零部件材料配方中，提升产品性能。公司已布局的单壁碳纳米管、高镍三元前驱体、富锂锰基前驱体、硅基负极、固态电解质、金属锂负极等固态电池核心材料在人形机器人领域具有广阔应用前景。

(2) 电池：8月5日，上汽全新MG4电动掀背车正式发布，搭载由上汽与清陶新能源联合开发的70kWh半固态电池。该电池含液态电解质仅5%，接近准固态电池标准，能量密度达180Wh/kg，CLTC续航537公里。在-7°C低温下续航保持率提升13.8%，并通过360度针刺测试，未起火。该车型预计9月正式上市，年内批量交付。8月8日，孚能科技在投资者互动平台表示，其半固态电池产品已获得广汽、东风、三一、一汽解放等车企，以及美国头部eVTOL客户、上海时的、吉利沃飞等低空经济企业认可，形成规模化出货。

(3) 投融资：8月7日，皇庭国际与深圳市尊光固态电池有限公司签署增资扩股协议，后者主要从事固态电解质与固态电池的研发、生产与销售。公司自主研发的第三代碳材料“碳量子点材料”可覆盖动力电池、储能系统、消费电子等三大应用市场。此次投资是皇庭国际“123”转型发展战略的一部分，旨在完善其“功率半导体+”的投资与发展逻辑。8月8日，欣界能源宣布完成数亿元A轮融资，由招银国际资本、远致储能基金与达晨财智联合领投，珠海科技集团跟投。本轮资金将用于产线扩建、团队扩充、技术升级及市场拓展。公司专注于高能量、高安全锂金属固态电池的研发与生产，产品覆盖无人机、具身机器人、eVTOL等多个前沿领域。

我们认为当前固态电池正逐步从实验室阶段到量产验证阶段发展，预计2025年底小批量装车试验，2026-2027年普遍装车试验，此外，低空、机器人、AI等新兴应用场景打开固态电池市场空间，产业化落地有望提速。建议关注固态电池板块后续的行市表现，推荐标的宁德时代，受益标的：（1）设备：纳科诺尔、宏工科技、先导智能、德龙激光等；（2）电池：国轩高科、珠海冠宇、普利特、冠盛股份、鹏辉能源等；（3）正极及电解质：厦钨新能、容百科技、海辰药业等；（4）导电剂：天奈科技；（5）电解质复合膜：长阳科技、星源材质、恩捷股份等；（6）硅碳负极：璞泰来、上海洗霸等；（7）金属锂负极：道氏技术、赣锋锂业、天铁科技、英联股份、胜利精密。（8）集流体：远航精密、诺德股份、德福科技、嘉元科技、中一科技等；（9）铝塑膜：紫江企业、海顺新材、明冠新材、道明光学。

图5：固态电池相关标的本周平均+2.7%

所属板块	产业链环节	代码	标的	市值 (亿元)	本周	涨跌幅 本月	本年
正极及电解质	硫化锂	300584.SZ	海辰药业	58	41.3%	36.3%	141.7%
设备	电池检测	300648.SZ	星云股份	97	28.8%	29.7%	143.1%
集流体	镍带	833914.BJ	远航精密	32	19.2%	18.4%	100.5%
负极	硅基负极	603200.SH	上海洗霸	121	10.4%	10.7%	184.8%
电池	储能	002324.SZ	普利特	145	9.9%	8.7%	37.6%
电池	二轮车、3C数码	603031.SH	安孚科技	63	9.4%	7.1%	4.8%
导电剂	单臂碳管、硅碳负极	300409.SZ	道氏技术	143	8.8%	7.0%	36.0%
电池	3C数码、动力	688772.SH	珠海冠宇	166	8.0%	8.5%	-6.9%
设备	干法电极压延设备	003043.SZ	华亚智能	62	8.0%	5.9%	57.0%
正极及电解质	干法电极设备、三元正极	300340.SZ	科恒股份	49	6.5%	9.6%	86.1%
设备	固态电池模具	603032.SH	德新科技	44	6.3%	6.9%	41.9%
电池	储能	300068.SZ	南都电源	140	5.9%	6.4%	-3.5%
正极及电解质	氧化物	002167.SZ	东方锆业	101	5.2%	5.7%	77.9%
铝塑膜	铝塑膜	002058.SZ	*ST威尔	20	4.2%	2.0%	32.7%
电池	动力	688567.SH	孚能科技	203	4.1%	3.7%	43.5%
集流体	铜箔	002992.SZ	宝明科技	112	3.5%	2.2%	-0.7%
电池	动力	603527.SH	众源新材	36	3.4%	5.1%	19.6%
设备	硫化物固态电池整线	688499.SH	利元亨	88	3.0%	-0.5%	132.6%
集流体	铜箔	600110.SH	诺德股份	108	3.0%	-0.5%	55.8%
电池	二轮车、3C数码	300694.SZ	鑫湖股份	28	3.0%	3.4%	-16.7%
电池	二轮车、3C数码	300484.SZ	蓝海华腾	45	3.0%	3.0%	5.2%
电池	储能、3C数码	300438.SZ	鹏辉能源	133	2.7%	2.7%	-5.9%
负极	硅碳负极、锂金属负极等	300035.SZ	中科电气	113	2.7%	1.5%	12.6%
设备	干法搅拌设备	300457.SZ	赢合科技	135	2.4%	1.7%	9.5%
电池	储能、3C数码	605088.SH	冠盛股份	84	2.4%	1.9%	68.4%
负极	硅基负极	001301.SZ	尚太科技	135	2.4%	2.5%	-23.3%
正极及电解质	聚合物、氧化物、硫化物	301292.SZ	海科新源	44	2.2%	1.5%	52.4%
铝塑膜	铝塑膜	300501.SZ	海顺新材	32	2.1%	2.6%	25.3%
正极及电解质	硫化锂	600206.SH	有研新材	162	1.9%	2.2%	23.2%
电池	动力	002460.SZ	赣锋锂业	594	1.8%	2.3%	5.7%
设备	辊压设备	300619.SZ	金银河	46	1.7%	0.9%	41.5%
电解质复合膜	硫化物电解质膜、硫化锂	002812.SZ	思捷股份	291	1.7%	1.7%	-6.0%
正极及电解质	高镍、超高镍、富锂锰基正极	002340.SZ	格林美	335	1.6%	1.4%	1.3%
正极及电解质	高镍、富锂锰基正极	688779.SH	五矿新能	110	1.4%	0.7%	7.3%
正极及电解质	补锂剂	002326.SZ	永太科技	127	1.3%	5.5%	53.0%
设备	干法辊压设备	688155.SH	先惠技术	68	1.2%	1.8%	43.5%
铝塑膜	铝塑膜	002632.SZ	道明光学	58	1.2%	1.4%	5.6%
电池	动力	300473.SZ	德尔股份	46	1.1%	1.5%	22.8%
正极及电解质	超高镍三元正极	688005.SH	容百科技	160	1.1%	0.2%	7.0%
设备	全固态生产线	300450.SZ	先导智能	404	1.0%	1.3%	29.2%
电池	动力	002074.SZ	国轩高科	525	1.0%	-0.5%	37.4%
集流体	铜箔	002426.SZ	胜利精密	105	1.0%	0.6%	15.7%
设备	干法制膜复合一体机	301325.SZ	曼恩斯特	87	1.0%	0.1%	11.9%
设备	干法辊压设备、卤化物	688573.SH	信宇人	30	1.0%	-0.3%	96.0%
设备	激光设备	688518.SH	联赢激光	75	0.8%	-0.5%	39.2%
正极及电解质	COFs材料	300905.SZ	宝丽迪	56	0.8%	-0.8%	21.1%
电池	二轮车、3C数码	002882.SZ	金龙羽	136	0.8%	-2.7%	97.5%
设备	干法辊压一体机	832522.BJ	纳科诺尔	92	0.8%	0.3%	64.0%
电池	动力	301238.SZ	瑞泰新材	135	0.8%	0.9%	18.4%
设备	分容化成	688006.SH	杭可科技	123	0.7%	1.6%	14.4%
电解质复合膜	半固态电池隔膜	300568.SZ	星源材质	158	0.7%	0.9%	21.4%
铝塑膜	铝塑膜	688560.SH	明冠新材	30	0.7%	2.4%	17.4%
铝塑膜	铝塑膜	600210.SH	紫江企业	96	0.5%	0.5%	0.0%
负极	硬碳负极	603026.SH	石大胜华	76	0.3%	-0.4%	7.5%
铝塑膜	铝塑膜	301565.SZ	中仑新材	90	0.3%	1.1%	5.5%
正极及电解质	硫化锂	002709.SZ	天赐材料	363	0.3%	0.5%	-3.2%
正极及电解质	硫化锂	002741.SZ	光华科技	89	0.2%	-2.9%	16.3%
电池	动力	300750.SZ	宁德时代	11602	0.2%	-0.4%	1.5%
正极及电解质	硫化锂	002759.SZ	天际股份	46	0.1%	0.3%	5.0%
正极及电解质	氧化物、硫化物电解质	300073.SZ	当升科技	225	0.1%	0.4%	3.4%
电池	动力	300014.SZ	亿纬锂能	898	0.0%	-0.9%	-5.1%
电池	动力	601238.SH	广汽集团	556	-0.1%	-0.3%	-19.2%
设备	物料混合和匀浆设备	301662.SZ	宏工科技	81	-0.2%	-5.4%	0.0%
导电剂	单臂碳管、硅碳负极	688116.SH	天奈科技	154	-0.2%	0.0%	8.6%
负极	金属锂负极	002846.SZ	英联股份	66	-0.6%	-1.4%	92.0%
正极及电解质	卤化物	603663.SH	三祥新材	112	-0.6%	-1.9%	66.8%
负极	电解质复合膜、锂负极及设备、硅碳负极	603659.SH	璞泰来	374	-0.7%	-0.4%	11.0%
设备	极片制膜绝缘设备	688170.SH	德龙激光	39	-0.9%	-4.0%	69.0%
负极	固态电解质、硅碳负极	835185.BJ	贝特瑞	248	-1.0%	-0.7%	14.1%
正极及电解质	硫化锂	688778.SH	厦钨新能	248	-1.2%	0.0%	30.3%
负极	硬碳负极	300890.SZ	翔丰华	36	-1.7%	-0.4%	-0.4%
正极及电解质	硫化锂	688353.SH	华盛锂电	54	-1.7%	-0.1%	45.9%
集流体	铜箔	688388.SH	嘉元科技	90	-2.1%	-4.8%	42.7%
电解质复合膜	固态/半固态电解质膜	688299.SH	长阳科技	50	-2.4%	-2.8%	18.2%
集流体	铜箔	301150.SZ	中一科技	63	-2.9%	-4.8%	63.3%
设备	固态电池整线设备	688559.SH	海目星	75	-3.1%	-2.6%	-12.0%
负极	金属锂负极	300587.SZ	天铁科技	99	-3.8%	6.7%	74.0%
集流体	铜箔	301511.SZ	德福科技	209	-7.3%	-7.7%	163.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所；数据截至8月8日

2、行业动态：上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池，欣界能源完成数亿元 A 轮融资

2.1、上汽全新 MG4 发布全球首款量产半固态电池

8 月 5 日，上汽全新 MG4 电动掀背车正式发布，搭载由上汽与清陶新能源联合开发的 70kWh 半固态电池。该电池含液态电解质仅 5%，接近准固态电池标准，能量密度达 180Wh/kg，CLTC 续航 537 公里。在-7° C 低温下续航保持率提升 13.8%，并通过 360 度针刺测试，未起火。该车型预计 9 月正式上市，年内批量交付。

2.2、皇庭国际参投固态电池企业

8 月 7 日，皇庭国际与深圳市尊光固态电池有限公司签署增资扩股协议，后者主要从事固态电解质与固态电池的研发、生产与销售。公司自主研发的第三代碳材料“碳量子点材料”可覆盖动力电池、储能系统、消费电子等三大应用市场。此次投资是皇庭国际“123”转型发展战略的一部分，旨在完善其“功率半导体+”的投资与发展逻辑。

2.3、欣界能源完成数亿元 A 轮融资

8 月 8 日，欣界能源宣布完成数亿元 A 轮融资，由招银国际资本、远致储能基金与达晨财智联合领投，珠海科技集团跟投。本轮资金将用于产线扩建、团队扩充、技术升级及市场拓展。公司专注于高能量、高安全锂金属固态电池的研发与生产，产品覆盖无人机、具身机器人、eVTOL 等多个前沿领域。

3、个股动态：上海洗霸与有研稀土合资建设固态电池材料公司，孚能科技半固态电池获多领域客户认可

3.1、孚能科技：半固态电池获多领域客户认可，规模化出货成行业标杆

8月8日，孚能科技在投资者互动平台表示，其半固态电池产品已获得广汽、东风、三一、一汽解放等车企，以及美国头部eVTOL客户、上海时的、吉利沃飞等低空经济企业认可，形成规模化出货。半固态电池通过将液态电解质比例降至5%-10%，在能量密度（突破400Wh/kg）、安全性（十针针刺实验不冒烟不起火）和低温性能上显著优于传统电池。此前阿联酋10亿美元采购的350架eVTOL即采用该公司半固态电池，验证了其在高端场景的商业化能力，为行业提供可复制的量产经验。

3.2、Solid Power：与宝马合作推进固态电池测试，2025年开发目标取得进展

8月7日，Solid Power在2025年二季度报告中披露，公司与宝马集团合作的i7测试车辆已完成阶段性开发，搭载其固态电池技术。目前公司聚焦电动汽车市场，收入主要来自研发许可协议、生产线安装协议及政府合同，需持续投入资本扩大产能。技术路线上，公司采用硫化物电解质体系，强调产品性能需满足客户需求、达成商业协议及规模化生产能力是商业化关键。尽管尚未实现盈利，但其与宝马的合作进展标志着国际车企对固态电池技术的认可，加速行业技术迭代。

3.3、上海洗霸：与有研稀土合资建设固态电池材料公司

8月8日，上海洗霸公告显示，其与有研稀土合资设立新公司，注册资本2亿元，上海洗霸出资1.65亿元，占股82.5%。新公司经营范围涵盖新材料技术研发、电子专用材料制造等。此前，上海洗霸已斥资1.1亿元收购硫化锂相关资产，与中国科学院合作开发出能量密度达340Wh/kg的高比能固态电池。

3.4、道氏技术：与苏州能斯达签署战略合作协议，多项固态电池材料可在人形机器人领域应用

8月8日，道氏技术在投资者平台表示，公司与苏州能斯达签署《战略合作协议》，将碳材料应用于人形机器人电子肌肉、电子皮肤和关节等关键零部件材料配方中，提升产品性能。公司已布局的单壁碳纳米管、高镍三元前驱体、富锂锰基前驱体、硅基负极、固态电解质、金属锂负极等固态电池核心材料在人形机器人领域具有广阔应用前景。

4、风险提示

技术研发不及预期，产业落地进展不及预期，下游应用场景需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn