

证券研究报告

2023年04月04日

行业报告 | 行业专题研究

公用事业

东方电气的“氢”实力如何？

作者：

分析师 郭丽丽 SAC执业证书编号：S1110520030001

联系人 裴振华



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

摘要

十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局。公司自2010年开始启动燃料电池研发工作，历经多年探索和积淀，全面布局氢能全产业链：旗下东方氢能已开发出具备自主知识产权的燃料电池膜电极、高功率密度电堆及测试设备；旗下东方锅炉致力于加氢站系统集成、储氢罐生产制造、氢燃料电池供能系统等。此外，2022M8东方氢能产业园正式投运，是国内首个制储用一体化多场景氢能全产业链技术应用示范园，为中国氢能产业的发展提供强大的技术、装备、应用和系统方案支持。

氢燃料电池端：千亿级市场有望启动，先行者有望深度受益。伴随中国氢燃料电池的快速发展，我们测算2030年中国氢燃料电池系统市场规模或达1168亿元，CAGR9=57%，其中电堆551亿元、辅助系统617亿元，而电堆中膜电极、双极板市场空间分别为225、108亿元。东方电气历经十余年深耕氢燃料电池领域，已掌握膜电极、电堆、系统完全自主知识产权，已交付氢燃料电池发动机超300台，2022年燃料电池装机量居行业前十，有望受益氢燃料电池市场需求放量。

加氢站：2025年市场规模有望达100亿，东方电气前瞻布局有望受益。加氢站是氢能基础设施建设的重点，2022年底中国加氢站数量位居全球第一，2023M3中国加氢站运营、在建、规划的数量分别达317、36、292座。根据国富氢能招股说明书，2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元。东方电气前瞻布局加氢站领域，2022年参建的国内首个管道输氢母子加氢站已在攀枝花市正式运营，公司实力突出，有望受益于中国加氢站批量落地。

制氢端：东方电气已完成从“装备制造”向“系统集成”的延伸转变。①2022年，东方电气成功研制50标方PEM电解槽及制氢系统。②2022M8东方锅炉中标自集团氢能产业整合一体化运行以来首个光伏氢能综合开发项目，标志着公司新能源经营模式从“技术研发、装备制造”向“系统集成和工程总包”的延伸转变。

投资建议：作为氢能行业领航者，东方电气全面布局“制-储-运-用”全产业链，实力突出，建议关注【东方电气】。

风险提示：火电投资不及预期、抽蓄行业竞争加剧风险、核电/气电/风电等电力投资低预期、技术研发不及预期、市场份额下滑风险、政策变动风险、原材料涨价风险、测算存在主观性，仅供参考。

目录

1. 东方电气：十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局.....	4
2. 氢燃料电池端：千亿级市场有望启动，先行者有望深度受益.....	11
2.1. 2030年氢燃料电池系统市场规模有望破千亿，9年复合增速或超50%.....	12
2.2. 东方氢能十余年深耕，有望受益于氢燃料电池市场需求放量.....	16
3. 加氢站：2025年市场规模有望达100亿，东方电气前瞻布局有望受益.....	19
3.1. 2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元.....	20
3.2. 东方电气前瞻布局加氢站，有望受益于加氢站批量落地.....	23
4. 制氢端：东方电气已完成从“装备制造”向“系统集成”的延伸转变.....	24
4.1. 东方电气2022年成功研制50标方PEM电解槽的制备，技术挺进行业先进水平.....	25
4.2. 2022年东方电气中标首个绿氢开发项目，完成从“装备制造”向“系统集成”的延伸转变.....	26
5. 风险提示.....	27

1

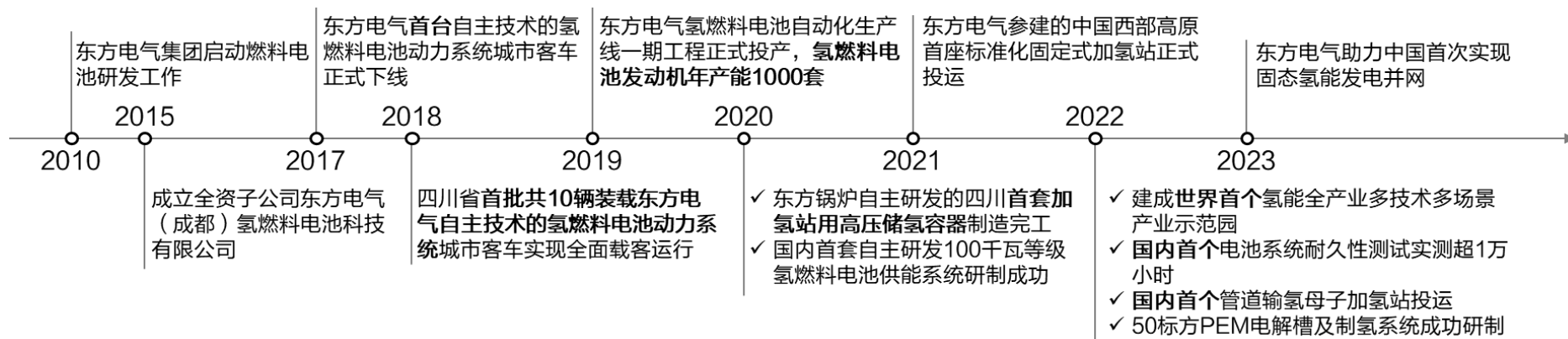
十余年深耕，积极推进 氢能“制-储-运-用”全产业链布局

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

氢能行业领航者，十余年全面布局“制-储-运-用”全产业链。

- **制氢**：2022年公司成功研制50标方PEM电解槽及制氢系统，东方锅炉中标首个光伏氢能综合开发项目；
- **储/运**：公司2020年自主研发的四川首套加氢站用高压储氢容器制造完工，2022年参建的国内首个管道输氢母子加氢站投运；
- **应用**：东方电气自2010年开始启动燃料电池研发工作，历经多年探索和积淀，截止2022年3月百台装配自主知识产权氢燃料电池的公交车累计载客运营里程突破1300万公里，百公里平均氢耗低于3.4kg，各项指标达到业内先进水平。

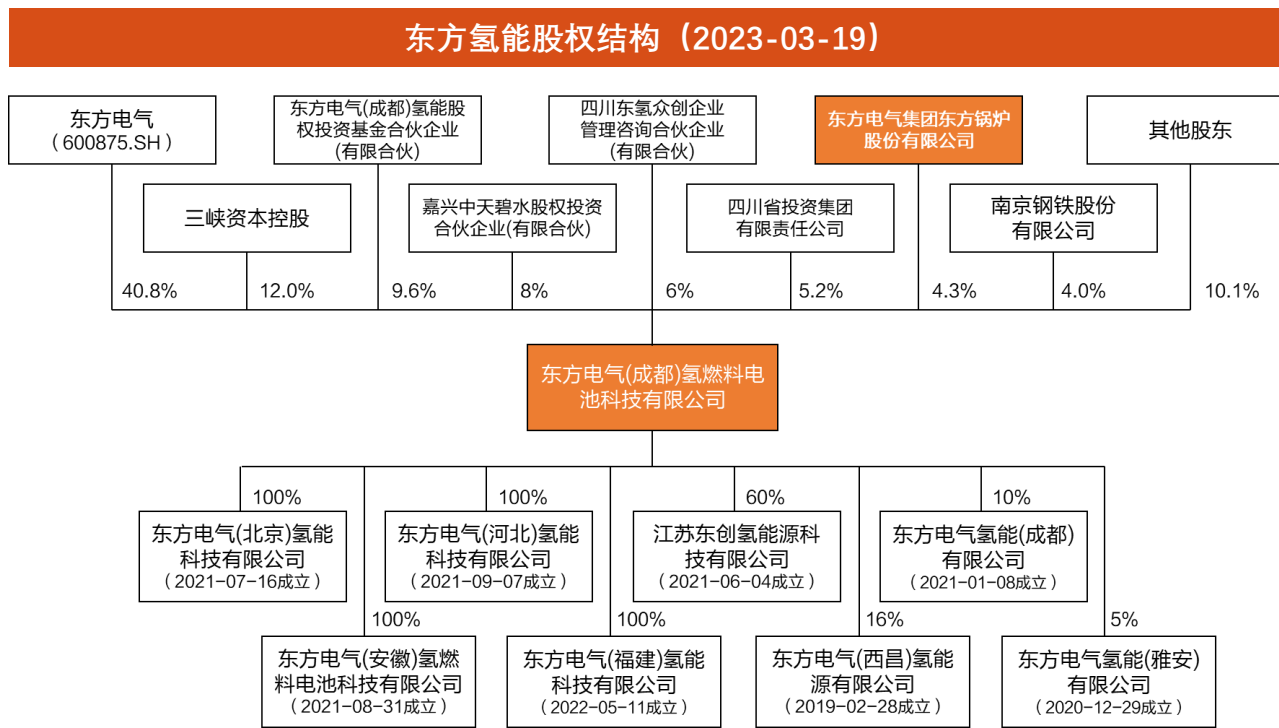
东方电气布局氢能已超过10年



资料来源：东方电气官网、东方锅炉公众号、东方氢能公众号、天风证券研究所

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

东方电气体系发力氢能燃料电池“全产业链”：旗下东方氢能已开发出具备自主知识产权的燃料电池膜电极、高功率密度电堆及测试设备；旗下东方锅炉致力于加氢站系统集成、储氢罐生产制造、氢燃料电池供能系统等。

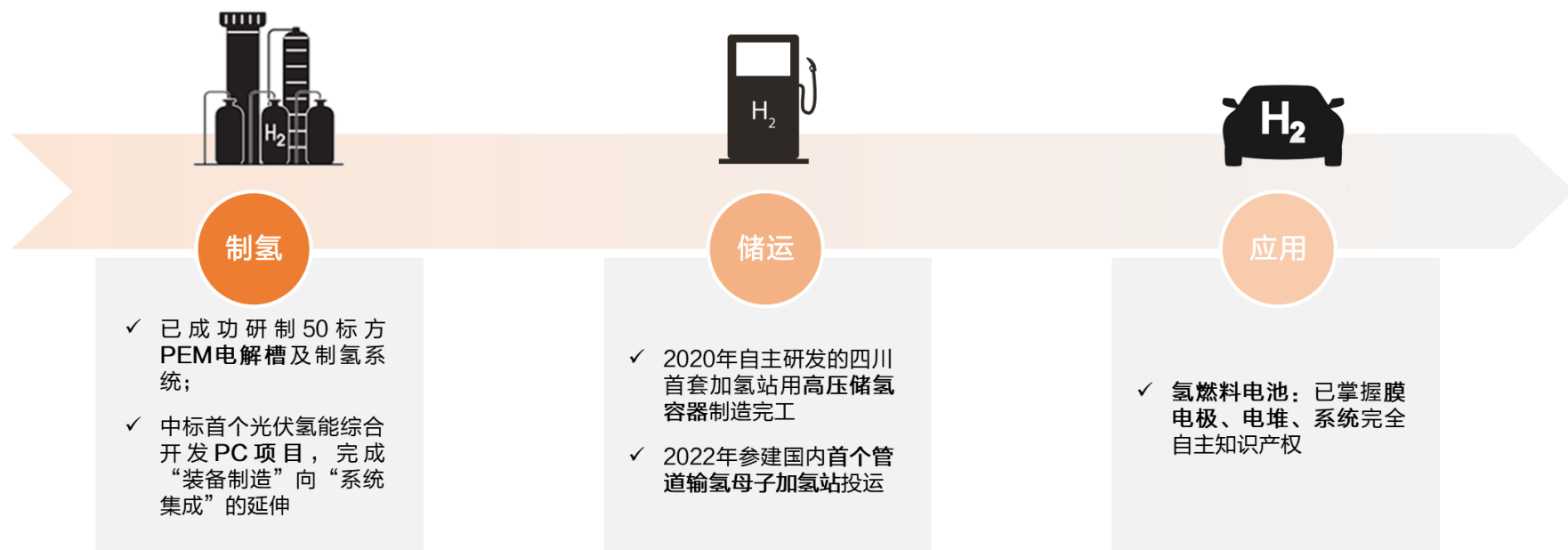


资料来源：wind、天风证券研究所

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

- **氢源端：**①2020年公司成功研制四川首套加氢站高压储氢容器，2022年公司参建国内首个管道输氢母子加氢站在攀枝花市正式运营；②2022年公司成功研制50标方PEM电解槽及制氢系统；③2022年公司与谢和平院士团队签署“海水淡化原位直接电解制氢原创技术中试和产业化推广应用”合作协议，专项投入3000万元推动科研成果产业化落地。

东方电气积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

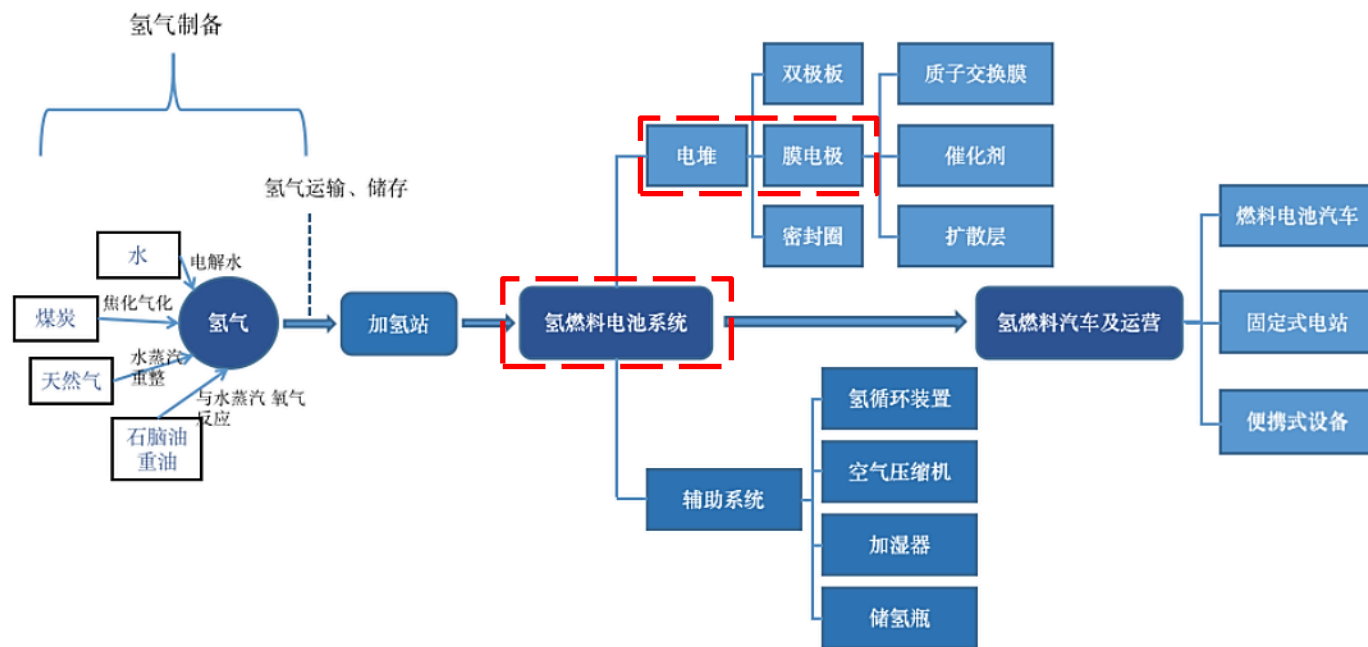


资料来源：东方锅炉公众号、东方电气官网、天风证券研究所

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

- 氢燃料电池端：**公司已掌握高性能长寿命膜电极、大功率电堆、高效率发动机系统的开发，截至2022年底已成功交付不同系列氢燃料电池发动机超300台，覆盖全系客车及轻、中、重卡等应用场景。同时，公司拥有一条年产能1000套燃料电池的自动化产线。

氢能及燃料电池全产业链示意图



资料来源：捷氢科技公司公告、天风证券研究所

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

2022年8月东方氢能产业园正式投运，是国内首个制储用一体化多场景氢能全产业链技术应用示范园。东方氢能产业园是全国第一座中欧合作的氢能产业园区，规划总投资金额15亿元，占地87亩，截至2023年3月产业园已吸引近十家氢能及燃料电池核心企业入驻、签约引进16个国内外合作项目，为中国氢能产业的发展提供强大的技术、装备、应用和系统方案支持。此外，园区内在建西部地区首条车用氢气瓶检测线、临氢材料检测中心，将弥补西部地区氢能检测线的空白。

东方氢能产业园总览



东方氢能产业园产业示范厅



资料来源：东方氢能公众号、天风证券研究所

1. 十余年深耕，积极推进氢能“制-储-运-用”全产业链布局

2023M3公司助力中国首次实现固态氢能发电并网，实现“绿电”与“绿氢”之间的灵活转换。3月25日由东方电气承建的广州南沙电氢智慧能源站固态氢能发电项目成功并网，是中国首次将光伏发电耦合固态储氢应用于电力系统。在广州南沙电氢智慧能源站，东方电气总承包建设了低压高密度储氢、耦合氢燃料电池热电联供系统和三级静态压缩系统，从设计施工，到供货安装及调试，结合高效热管理控制技术，成功验证了固态储供氢技术在氢燃料电池分布式供能及加氢站的示范应用。

广州南沙电氢智慧能源站



氢燃料电池热电联供系统



资料来源：东方氢能公众号、天风证券研究所

2

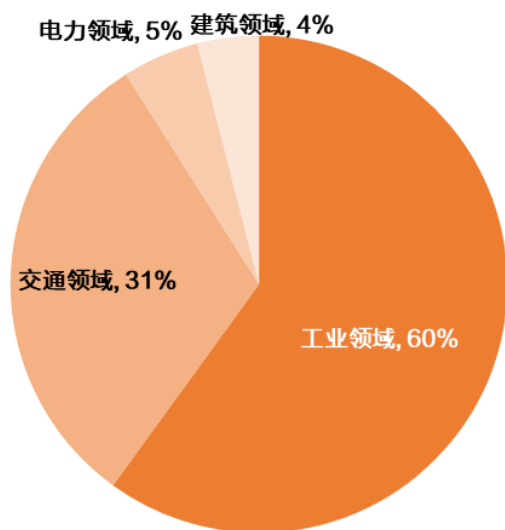
氢燃料电池端： 千亿级市场有望启动，先行者有望深度受益

2.1. 2030年氢燃料电池系统市场规模有望破千亿，9年复合增速或超50%

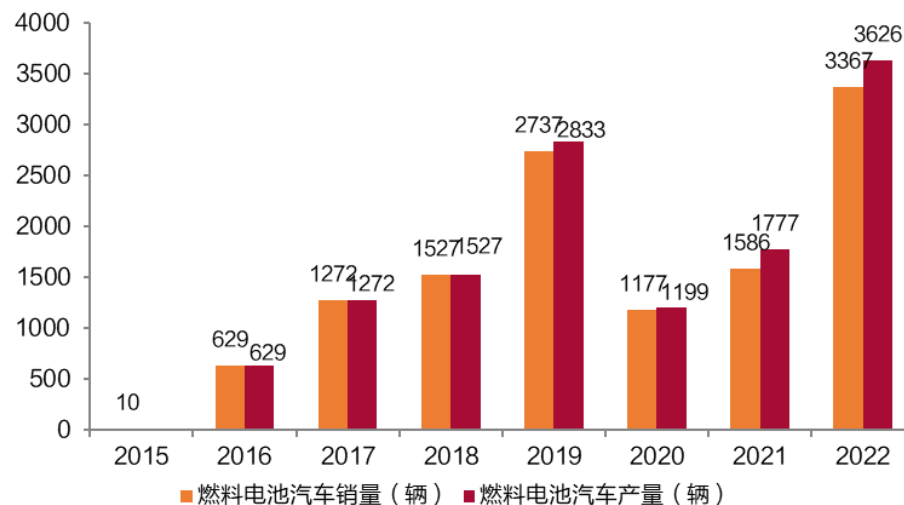
2022年国家发改委发布《氢能产业发展中长期规划（2021—2035年）》，氢能被确定为未来国家能源体系的重要组成部分和用能终端实现绿色低碳转型的重要载体，氢能产业被确定为战略性新兴产业和未来产业重点发展方向。

从应用端来看，**交通领域是氢能重要应用方向之一。**①根据国际能源网，到2060年工业领域和交通领域氢气使用量分别占比60%和31%，电力领域和建筑领域占比分别为5%和4%。②交通领域是目前氢能应用相对比较成熟的领域。从专利申请看，2021年交通领域的氢能技术应用专利申请1.56万件，占氢能下游技术应用的71%。

2060年中国氢气需求结构预测（%）



2015-2022年中国燃料电池产销量

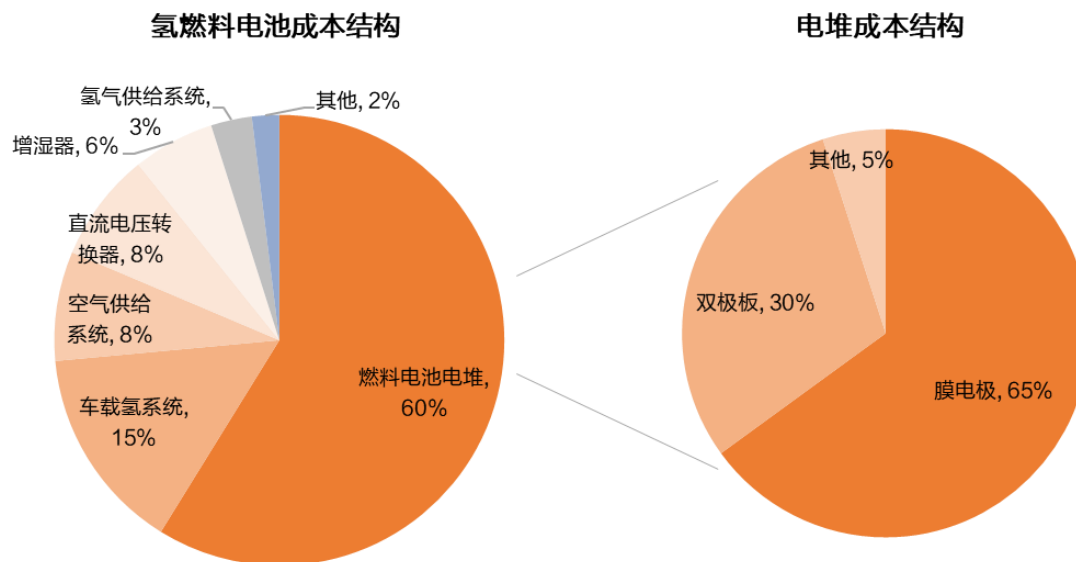


资料来源：国际能源网、中国氢能联盟、毕马威、国际氢能网、香橙会、天风证券研究所

2.1. 2030年氢燃料电池系统市场规模有望破千亿，9年复合增速或超50%

其中，氢燃料电池系统是氢燃料电池汽车的核心，其结构主要是燃料电池电堆及辅助系统。重要零部件和原材料成本结构如下：氢燃料电池电堆成本约占系统总成本的60%，其中膜电极占电堆总成本的65%，质子交换膜占电堆总成本的30%。

氢燃料电池成本结构拆分（2020年）



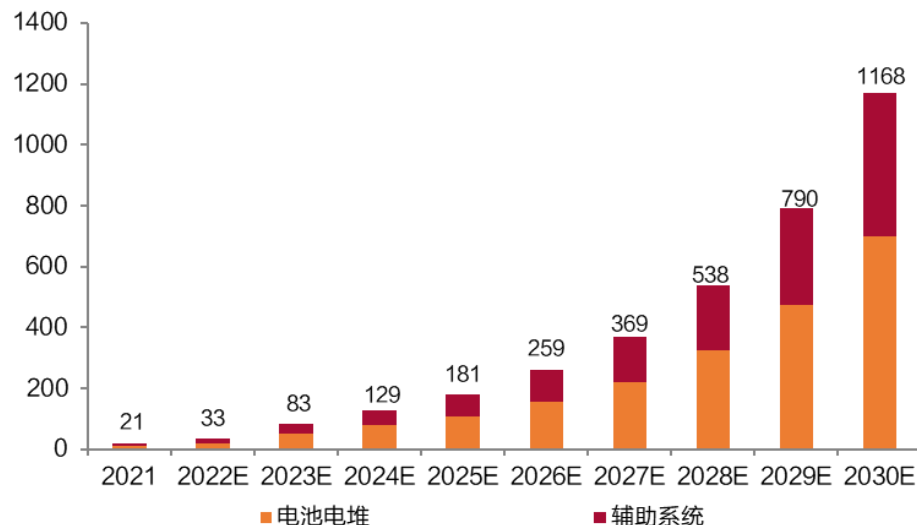
资料来源：中国汽车工程学会、灼识咨询、亿华通招股说明书、天风证券研究所

2.1. 2030年氢燃料电池系统市场规模有望破千亿，9年复合增速或超50%

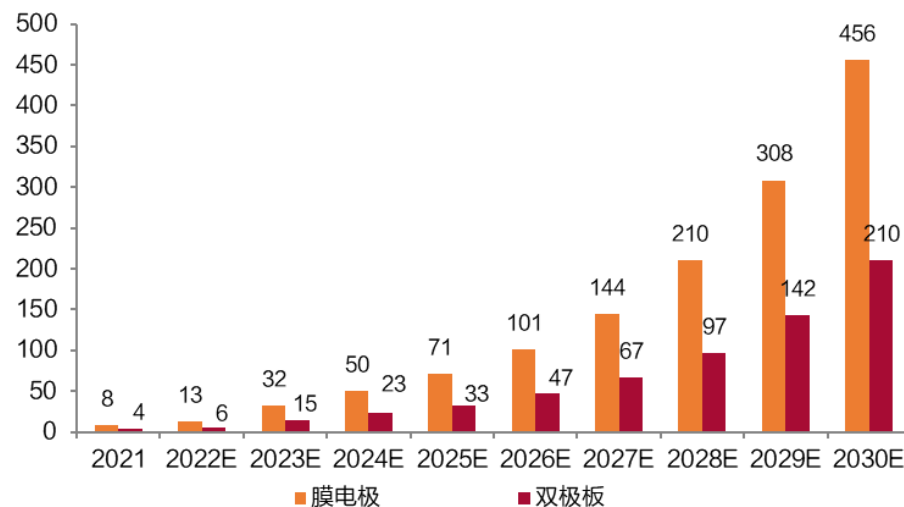
我们测算2030年中国氢燃料电池系统市场规模有望达到1168亿元，CAGR 9达57%。

- 2021年中国氢燃料电池系统市场规模为21亿元，其中电堆13亿元、辅助系统8亿元。电堆中膜电极、双极板市场空间分别为8、4亿元；
- 2030年中国氢燃料电池系统市场规模有望达到1168亿元，CAGR9=57%，其中电堆701亿元、辅助系统467亿元。电堆中膜电极、双极板市场空间分别为456、210亿元。

中国氢燃料电池系统市场空间预测（亿元）



中国氢燃料电池膜电极、双极板市场空间预测（亿元）



注：左图数字标签为氢燃料系统市场规模

资料来源：弗若斯特沙利文、国鸿氢能科技招股说明书、中国汽车工程学会、灼识咨询、亿华通招股说明书、天风证券研究所

2.1. 2030年氢燃料电池系统市场规模有望破千亿，9年复合增速或超50%

2020-2030年中国氢燃料电池市场空间预测

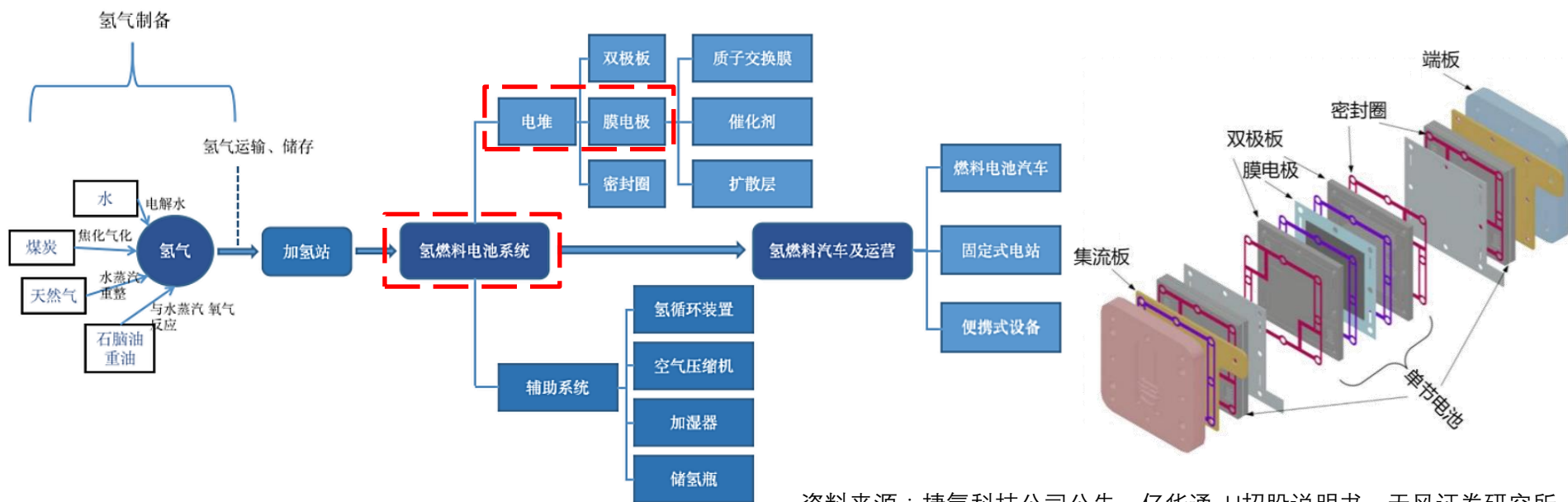
项目	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	CAGR 2021-25	CAGR 2021-30
氢燃料电池系统出货量 (MW)	406	814	2370	4300	7253	12317	20525	33639	53401	83426	106%	81%
氢燃料电池系统												
电池系统平均价格 (元/W)	5.10	4.10	3.50	3.00	2.50	2.10	1.80	1.60	1.48	1.40	-16%	-13%
电池系统市场空间 (亿元)	21	33	83	129	181	259	369	538	790	1168	72%	57%
同比增速	57%	61%	149%	56%	41%	43%	43%	46%	47%	48%	/	/
电池电堆												
电池电堆占电池系统的成本比重	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	/	/
电池电堆平均价格 (元/W)	3.06	2.46	2.10	1.80	1.50	1.26	1.08	0.96	0.89	0.84	-16%	-13%
电池电堆市场空间 (亿元)	12	20	50	77	109	155	222	323	474	701	72%	57%
同比增速		61%	149%	56%	41%	43%	43%	46%	47%	48%	/	/
膜电极												
膜电极占电池系统的成本比重	39%	39%	39%	39%	39%	39%	39%	39%	39%	39%	/	/
膜电极平均价格 (元/W)	1.99	1.60	1.37	1.17	0.98	0.82	0.70	0.62	0.58	0.55	-16%	-13%
膜电极市场空间 (亿元)	8	13	32	50	71	101	144	210	308	456	72%	57%
同比增速		61%	149%	56%	41%	43%	43%	46%	47%	48%	/	/
双极板												
双极板占电池系统的成本比重	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	/	/
双极板平均价格 (元/W)	0.92	0.74	0.63	0.54	0.45	0.38	0.32	0.29	0.27	0.25	-16%	-13%
双极板市场空间 (亿元)	4	6	15	23	33	47	67	97	142	210	72%	57%
同比增速		61%	149%	56%	41%	43%	43%	46%	47%	48%	/	/
辅助系统												
辅助系统市场空间 (亿元)	8	13	33	52	73	103	148	215	316	467	72%	57%
同比增速		61%	149%	56%	41%	43%	43%	46%	47%	48%	/	/

资料来源：弗若斯特沙利文、国鸿氢能科技招股说明书、中国汽车工程学会、灼识咨询、亿华通招股说明书、天风证券研究所

2.2. 东方氢能十余年深耕，有望受益于氢燃料电池市场需求放量

历经十余年深耕氢燃料电池领域，东方电气在核心组件方面已掌握膜电极、电堆、系统完全自主知识产权。氢燃料电池拥有八项关键技术，分别为催化剂、扩散层、质子交换膜、膜电极、双极板、电堆、空气压缩机系统和循环泵系统。东方电气从2010年就开始布局燃料电池技术，截至2022年4月已申请专利超过200项，已掌握高性能长寿命膜电极、大功率电堆、高效率发动机系统等核心能力。

氢燃料电池核心部件示意图



资料来源：捷氢科技公司公告、亿华通-U招股说明书、天风证券研究所

2.2. 东方氢能十余年深耕，有望受益于氢燃料电池市场需求放量

东方电气在氢燃料电池领域实力强劲，有望受益于氢燃料电池市场需求放量。

- 持续位于技术创新前沿：①电池系统持续迭代，2022M12自主研发OLAS 270A燃料电池系统通过国家强检认证，其中系统额定功率达270千瓦，峰值功率达272千瓦，是目前国内功率最高的燃料电池单机系统；②OLAS 60A氢燃料电池系统在国内率先实现了10000小时耐久性实测大关。
- 已累计交付氢燃料电池发动机超300台：覆盖全系客车及轻、中、重卡等应用场景，投运车辆累计运行里程近1900万公里，单车平均运行里程已超15万公里，单车最高里程超26万公里，平均氢耗约4千克每百公里，综合指标达到国内领先水平，且百公里氢耗等关键指标为同等车型国内公开报道最佳。

东方电气氢燃料电池



东方电气客车



资料来源：东方电气官网、天风证券研究所

2.2. 东方氢能十余年深耕，有望受益于氢燃料电池市场需求放量

东方电气在氢燃料电池领域实力强劲，有望受益于氢燃料电池市场需求放量。

- 2022年成功进入氢燃料电池系统装机台数排名前十。根据高工产研氢电研究所（GGII）数据显示，2022M1-11中国氢燃料电池系统装机台数为3757台，同比+150.47%。其中东方氢能氢燃料电池装机77台，占比2.05%，在2022年成功进入系统装机台数排名前十。

2022M1-11氢燃料电池系统装机量TOP10			
排名	企业简称	装机台数（台）	占比（%）
1	亿华通	947	25.21%
2	重塑集团	640	17.03%
3	捷氢科技	562	14.96%
4	鸿力氢动	486	12.94%
5	爱德曼	190	5.06%
6	国氢科技	149	3.97%
7	东方氢能	77	2.05%
8	潍柴动力	63	1.68%
9	弗尔塞	55	1.46%
10	氢能股份	52	1.38%

注：相较于2021年同期，前10企业变化较大，捷氢科技、爱德曼、国氢科技、东方氢能、潍柴动力、清能股份、康明斯新能源等为2022年新进入企业

资料来源：高工氢电网、天风证券研究所

3

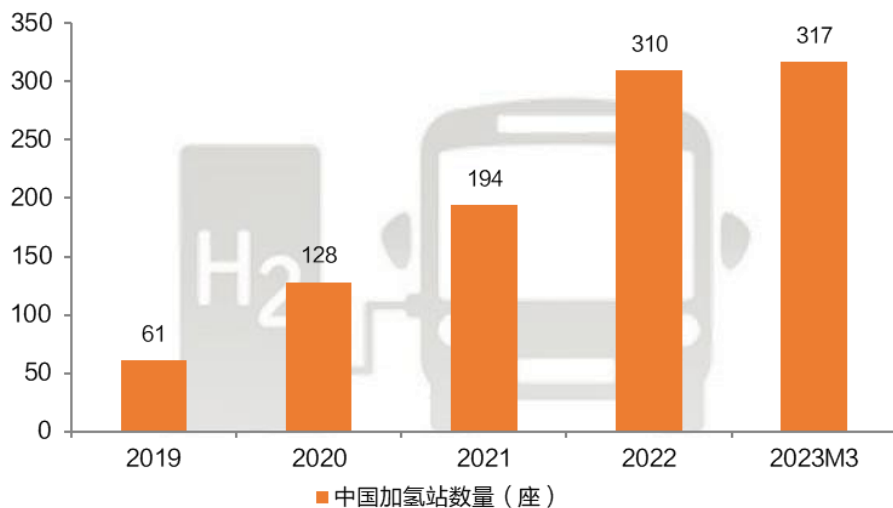
加氢站：

2025年市场规模有望达100亿，
东方电气前瞻布局有望受益

3.1. 2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元

加氢站是氢能基础设施建设的重点，2022年底中国加氢站数量全球第一。国家《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》提出，到2025年“燃料电池车辆保有量约5万辆，部署建设一批加氢站”。根据香橙会统计，2022年底中国已建成加氢站共310座，位居全球第一。同时，截至2023年3月，中国加氢站运营、在建、规划的数量分别达317、36、292座。

2016-2022年中国加氢站数量



中国加氢站运营、在建、规划量 (20230323)



317座运营



36座在建



292座规划

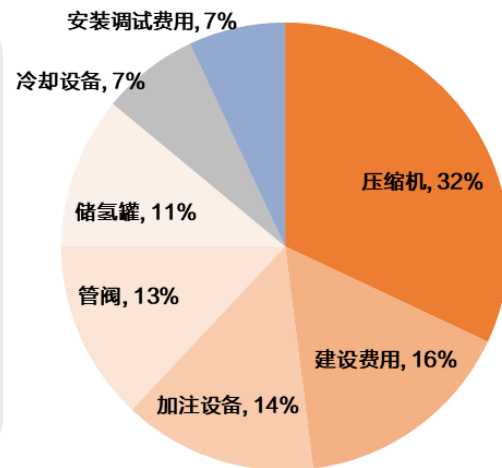
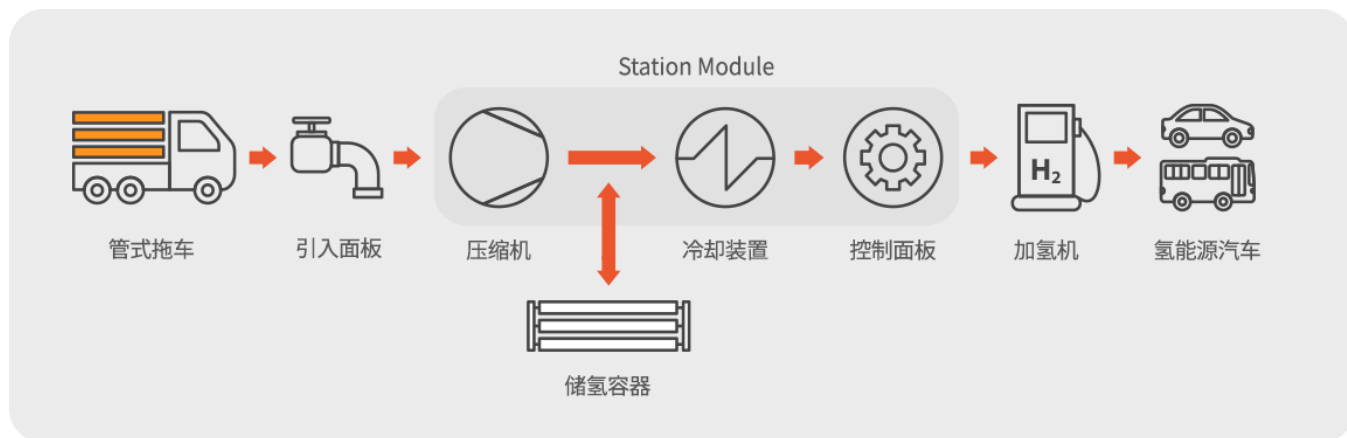


资料来源：香橙会研究院公众号、氢能联盟CHA公众号、人民日报、香橙会氢能数据库微信小程序、天风证券研究所

3.1. 2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元

根据中国氢能联盟，中国一座日加氢能力500kg、加注压力位35Mpa的加氢站建设成本约1200万元（不含土地费用），约相当于传统加油站的3倍。根据中商产业研究院，外供高压加氢站成本结构中压缩机、加注设备、储氢罐成本占比分别约32%、14%、11%，我们计算可得三者对应价格分别约300-400万元、150-200万元、100-150万元。

外供高压氢加氢站成本结构（2021年12月）



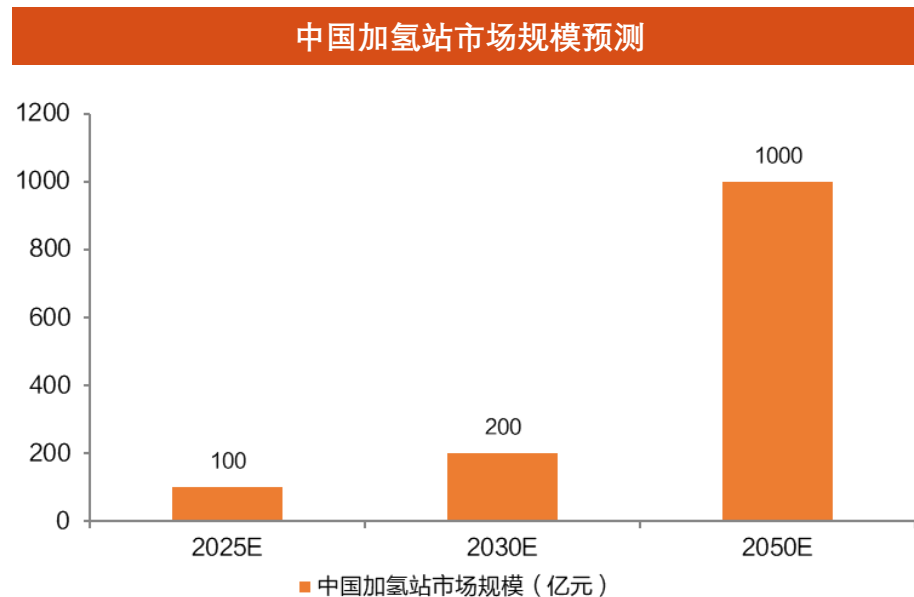
资料来源：晓进自动化官网、中商产业研究院、天风证券研究所

3.1. 2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元

政策推动，2025年中国加氢站数量有望突破1000座，市场规模有望达到100亿元。随着中国燃料电池汽车示范应用城市群的落地，各地方政府纷纷出台关于氢能产业规划的政策，推动加氢站等基础设施建设，支持燃料电池汽车的推广运行。

- **加氢站数量：**根据国富氢能招股说明书，2025年中国加氢站有望突破1000座，2035/2050年或达到5000、12000座。
- **市场规模：**在“十四五”期间，中国加氢站市场规模有望达到100亿元，结合各地加氢站建设规划，预计在2050年中国加氢站市场规模将突破1000亿元。

部分省市加氢站基础设施规划				
省市	2022年	2023年	2025年	2030年
北京		37	74	
山东	30		100	200
河北	25		100	
河南		50	80	
重庆	10		15	
天津	10			
四川			60	
浙江	30			
上海			70	
江苏			50	
广东	30		300	
内蒙古		60	100	



资料来源：国富氢能招股说明书、车百智库、天风证券研究所

3.2. 东方电气前瞻布局加氢站，有望受益于加氢站批量落地

东方电气前瞻布局加氢站领域，有望受益于中国加氢站批量落地。

- 2020年公司成功研制四川首套加氢站高压储氢容器用于四川省首批氢燃料电池示范项目（西昌市月城加氢站），标志着公司已具备高压储氢容器批量化制造能力。
- 2022年公司参建国内首个管道输氢母子加氢站（中国石化马店河加氢站）在攀枝花市正式运营：氢源取自当地化工企业副产氢提纯，铺设有西南地区首条输氢管线。截至2022年11月底，站内设有槽车充装柱一台，加氢机一台，日供氢能力1吨。据悉，该站后续还会服务周边的加氢“子站”和产业园区、工矿企业等，做到批零兼营。

国内首个管道输氢母子加氢站——中国石化马店河加氢站



资料来源：东方电气官网、天风证券研究所

4

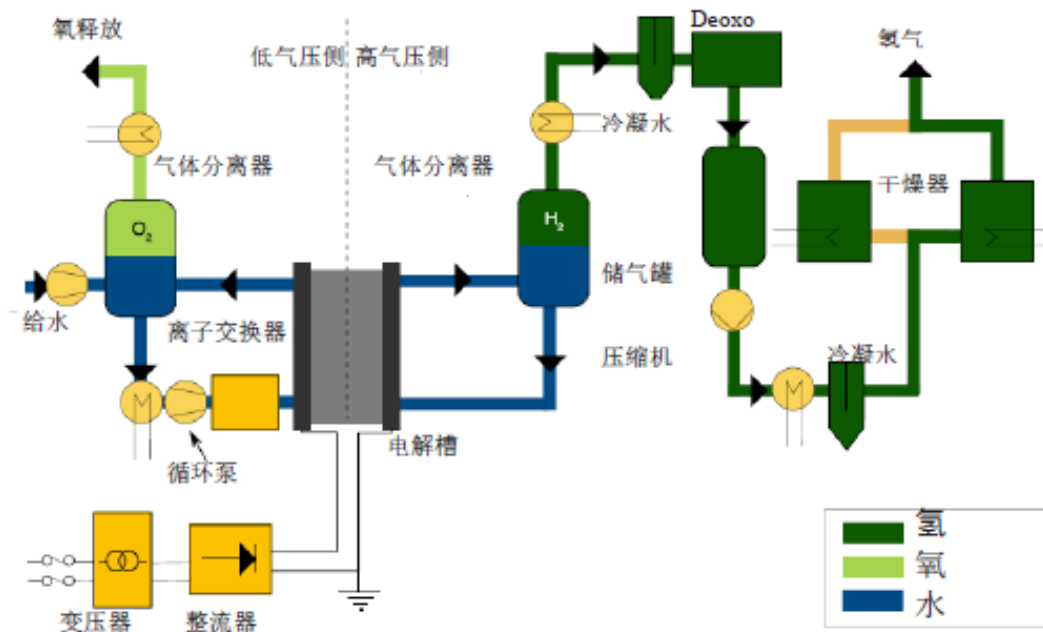
制氢端： 东方电气已完成 从“装备制造”向“系统集成”的延伸转变

4.1. 东方电气2022年成功研制50标方PEM电解槽的制备，技术挺进行业先进水平

公司在制氢领域不断发力、持续突破。

- 2022年，东方电气成功研制50标方PEM电解槽及制氢系统。
- 2022年公司与谢和平院士团队签署“海水无淡化原位直接电解制氢原创技术中试和产业化推广应用”合作协议，专项投入3000万元推动科研成果产业化落地。

PEM电解水制氢工艺



PEM电解系统电堆



资料来源：IRENA、要点氢能公众号、天风证券研究所

4.2. 2022年中标首个绿氢开发项目，完成“装备制造”向“系统集成”的延伸

2022M8东方锅炉成功中标“华能肃南柳古墩滩百万千瓦级光伏发电基地20万千瓦光伏项目PC工程二标段”项目，此项目是自同年6月东方电气集团氢能产业整合一体化运行以来，中标的首个光伏氢能综合开发项目，标志着东方锅炉作为国内氢能行业一流核心装备研制及综合解决方案提供商，新能源经营模式从“技术研发、装备制造”向“系统集成和工程总包”的延伸转变。



资料来源：Balkan Green Energy News、天风证券研究所

5 风险提示

风险提示

- **火电投资不及预期：**若火电装机需求较弱导致投资不及预期，常规能源装备商业绩增速可能会出现大幅下滑。
- **抽蓄行业竞争加剧风险：**在抽蓄行业需求快速放量的背景下，可能会使得大量企业切入相应的细分赛道。若未来市场竞争加剧，常规能源装备制造的经营业绩可能会有下降的风险。
- **核电/气电/风电等电力投资低预期：**若核电、气电、核电等电力品种建设低于市场预期、电力投资减弱，则对公司业绩产生不利影响。
- **技术研发不及预期：**氢能属于公司新兴业务的布局，若技术研发进度低于行业提升速度，则对公司新业务的拓展会产生较大负面影响。
- **市场份额下滑风险：**在新一轮电力投资周期中，若企业竞争力不足导致市场份额下滑，则对业绩影响出现较大负面影响。
- **政策变动风险：**在新型电力系统建设过程中，若目前支持火电的政策推进不及预期，则对火电设备市场总空间产生不利影响。
- **原材料涨价风险：**若原材料大幅涨价，电源装备制造企业的毛利率会出现显著下滑。
- **测算存在主观性，仅供参考：**本报告测算部分为通过既有假设进行推算，仅供参考。

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