爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：张志鹏

TEL：021-32229888-25311

E-mail:zhangzhipeng@ajzq.com

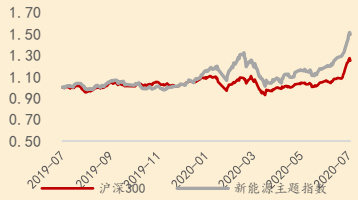
执业编号：S0820510120010

联系人：胡定伟

TEL：021-32229888-25506

E-mail：hudingwei@ajzq.com

行业评级：同步大市（维持）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

（%）	1个月	6个月	12个月
绝对表现	25.47	28.82	48.87
相对表现	8.02	14.68	23.56

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19A	20E	21E
宁德时代	强烈推荐	2.09	2.42	3.13
当升科技	强烈推荐	-0.48	0.75	1.04
新宙邦	强烈推荐	0.86	1.09	1.39
恩捷股份	强烈推荐	1.06	1.39	1.83
亿纬锂能	强烈推荐	1.64	1.10	1.40

数据来源：Wind，爱建证券研究所

证券研究报告●周报●新能源行业　　2020年07月13日 星期一

6月新能源汽车产9.1万辆

投资要点

❑ 一周市场回顾

本周上证综指上涨7.31%，中证内地新能源主题指数上涨10.47%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨10.34%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨9.52%；充电桩板块表现强于大市，指数上涨8.34%。

❑6月新能源汽车生产9.1万辆，环比增长21%

根据GGII数据，2020年我国新能源汽车生产9.1万辆，同比下降29%，环比增长21%。车型方面，乘用车、客车和专用车均有所增长，其中客车和专用车产量分别环比增长78%和80%，带动磷酸铁理电池装机量环比增长109%。动电池方面，前十动力电池装机量4.41GWh，占总装机量的比例为94%，市场集中度维持高位，强者恒强的逻辑进一步得到验证。龙头宁德时代装机量2.38GWh，占总装机量的比例为50.64%，第二名LG化学0.69GWh，占14.68%市场份额，超越比亚迪。爆款车型特斯拉Model 3带动效应非常显著。我们维持下半年新能源汽车持续增长的预期，看点仍是爆款车型带来的供应链投资机会。

❑宁德时代与本田达成战略合作协议

7月10日，宁德时代与Honda签订战略合作协议，Honda将认购宁德时代本次非公开发行的股份，认购后占宁德时代总股本的1%。宁德时代将在协议有效期内按一定商务优惠条件向Honda供应动力电池产品，就动力电池技术展开研究合作，同时双方将共同研究公司或Honda从市场上回收约定种类废旧电池的可行性，以及回收利用废旧电池制备锂电原材料，或动力电池梯次利用的可行性。继与特斯拉合作后，宁德时代又拿下大客户日本本田，进一步提升市场地位。

❑ **投资建议：**推荐关注：动力电池标的宁德时代；正极材料标的当升科技；动力电池标的亿纬锂能，电解液标的新宙邦；隔膜标的恩捷股份。

❑ **风险提示：**电动全球化趋势不及预期，产业政策调整。

目录

1、市场回顾.....4
2、行业动态.....5
2.1 新能源汽车.....5
2.2 锂电池及材料.....6
3、公司动态.....7
4、数据跟踪.....9
4.1 上游原材料锂钴镍价格.....9
4.2 锂电池及材料价格.....11
5、风险提示.....15

图表目录

图表 1：新能源行业表现.....4
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/7/06-2020/7/10）.....4
图表 3：板块涨跌幅（2020/7/06-2020/7/10）.....5
图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）.....10
图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）.....10
图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）.....10
图表 7：电解镍（上海）（元/吨）.....10
图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）.....10
图表 9：电解钴（99.8%）（元/吨）.....10
图表 10：硫酸钴（20.5%）（元/吨）.....11
图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）.....12
图表 12：动力三元材料 523（元/吨）.....12
图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）.....12
图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）.....12
图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）.....12
图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）.....12
图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）.....13
图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）.....13
图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）.....13
图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）.....13
图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米）.....13
图表 22：方型三元电池包（元/kWh）.....13
图表 23：方型磷酸铁锂电池包（元/kWh）.....14

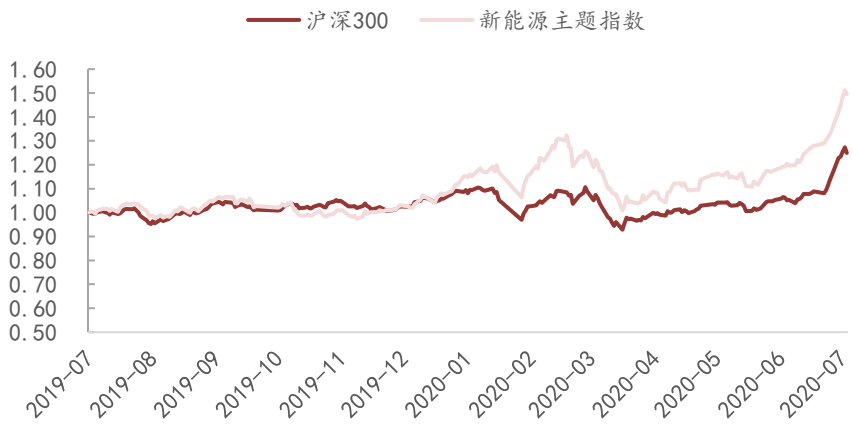
表格目录

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况.....5
表格 2：新能源行业股票池.....15

1、市场回顾

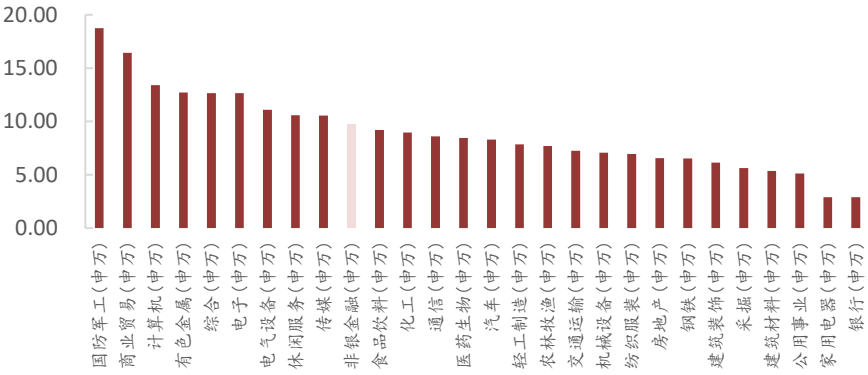
本周上证综指上涨 7.31%收 3383.32，深证指数上涨 9.96%收 13671.24，沪深 300 上涨 7.55%收 4753.13，创业板指上涨 12.83%收 2778.46。新能源主题指数（中证）上涨 10.47%收 1904.27，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

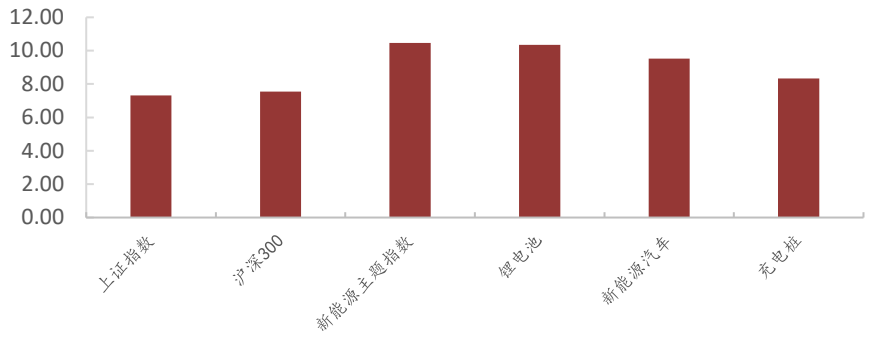
图表 2：申万一级行业板块表现（2020/7/06-2020/7/10）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车相关板块表现较好。各版块表现情况：锂电池指数上涨 10.34%收 4298.47，新能源汽车指数上涨 9.52%收 2041.27，充电桩指数上涨 8.34%收 2900.48。

图表 3：板块涨跌幅（2020/7/06-2020/7/10）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，表现强于大盘。表现较好的有电解液标的天赐材料，周涨幅为 21.67%；动力电池标的宁德时代，周涨幅为 21.66%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅为 20.27%；锂电设备标的赢合科技，周涨幅为 17.45%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
002709	天赐材料	21.67%
300750	宁德时代	21.66%
300014	亿纬锂能	20.27%
300457	赢合科技	17.45%
300450	先导智能	11.42%
603659	璞泰来	10.75%
300037	新宙邦	10.35%
300001	特锐德	9.41%
002812	恩捷股份	7.47%
300568	星源材质	6.04%
600884	杉杉股份	2.13%
300073	当升科技	0.65%

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业动态

2.1 新能源汽车

1） **中国电动汽车百人会提出，现有新能源汽车不适应农村市场需求。**百人会对 10 家新能源乘用车企业和 6 家新能源货车企业围绕当前布局与未来规划两方面进行了问卷调查。调查结果发现，农村新能源汽车市场目前供需存在错位，市场整体规模较小，未来发展潜力巨大。如果企业能针对性推出产品将

大有可为。目前在农村地区，部分新能源乘用车企业有一定的销量，而新能源货车企业的销量较少。目前，企业销售到农村市场的新能源汽车多是小型、微型车。同时，企业对如何开发农村新能源汽车市场提出建议：1.对农村市场给与针对性购置补贴。研究新能源汽车下乡政策，给予新能源乘用车和货车一次性购置补贴，建议金额为 1 万元。2.探索金融补贴和维保补贴的可行性。通过金融分期购车，较大程度降低价格劣势；在车辆保险费补贴、车辆保养补贴等层面给予支持。3.加快典型村/镇新能源汽车示范。4.加快县乡物流用途的新能源货车推广。5.完善充电基础设施配套并实施电价优惠政策。将充电基础设施纳入新农村建设规划，作为“村村通工程”的基础设施之一，施行优惠电价政策。6.推广以租代购、换电等新模式。加大以租代购形式的推广，增加对租赁企业的支持力度；切实落实车电分离政策，降低农村用户消费门槛。（中国电动汽车百人会）

2) **宝马牵手阿里巴巴 加速推进数字化转型。**7 月 3 日，宝马官方宣布与阿里巴巴共同创立的“阿里云创新中心-宝马初创车库联合创新基地”，联合创新基地将落户上海金桥经济技术开发区。宝马与阿里巴巴将共享各自优势资源，结成战略联盟，打造 “互联网+汽车”领域的创新孵化生态系统。该项目将推进宝马数字化转型，也是宝马在中国“2+4”战略落地的布局。（太平洋汽车）

3) **支付宝已覆盖全国 95%以上电动汽车充电桩网络。**支付宝 8 日公布的最新数据显示，包括特来电、星星充电两大民营充电运营商，以及联行科技（含国网）、快电两大聚合充电平台，已经全部登陆支付宝，通过小程序开设了充电服务的“办事处”。截至目前，支付宝已经实现覆盖全国 95%以上的电动汽车充电桩网络。（中国证券网）

2.2 锂电池及材料

1) **LG 化学拟在韩国为特斯拉生产电池。**据外媒报道，7 月 3 日，一位知情人士表示，因特斯拉车辆的市场需求扩大，增加了电池订单，韩国 LG 化学公司今年开始在韩国本土工厂为其生产汽车电池。该人士对路透社表示：“特斯拉汽车销量很好，因此，特斯拉不仅要求 LG 化学，也要求其他供应商增加供应。”另一名知情人士也表示，LG 化学正将韩国本土部分产能转为生产特斯拉电池，其中国南京的工厂已经开始为特斯拉生产电池。（盖世汽车）

2) **6 月装机观察:LFP 增长翻倍 中航锂电同比大增 243%。**高工产业研究院(GGII)通过发布的《动力电池月度数据库》统计显示，2020 年 6 月我国新能源汽车生产约 9.1 万辆，同比下降 29%，环比增长 21%；动力电池装机量约 4.70GWh，同比下降 29%，环比增长 34%。尽管 6 月国内动力电池装机量与去年同期相比仍存在较大差距，但环比增幅提速，或将成为 2020 年新能源汽车市场的转折点。（高工锂电）

3、公司动态

1) **【新宙邦】关于签署战略合作协议的公告(7 月 11 日)：**为深化公司与 Honda 的长期战略合作关系，公司与 Honda 于 2020 年 7 月 10 日签署了《GLOBAL PARTNERSHIP AGREEMENT》。双方拟围绕动力电池的研究开发、供应、回收再利用等领域深化合作，以促进双方作为长期商业合作伙伴的共谋发展。资本合作：1）股份认购：Honda 拟通过其境内子公司本田技研工业（中国）投资有限公司认购公司本次非公开发行股份，认购的股份数量约占公司本次非公开发行股份后总股本的 1%。优先权利：在公司未来发行新股时，在适用法律允许的情况下，公司将在约定范围内向 Honda 提供一定的优先权利 Honda 行使优先权利以行权后的持股比例不超过其在公司发行新股前的持股比例为限。股票持有期限：自协议签署之日起后的 5 年期限内，双方本着有友好合作的意愿，Honda 将(并将促使其附属公司)持续持有认购的公司股票。2）商业合作：电池供应：在协议有效期内公司将就约定种类的电池按一定商务优惠条件向 Honda 保障供应，具体以公司与 Honda 或其附属公司另行签订的采购协议为准。开发合作：双方同意围绕动力电池进行共同开发，以及就未来基础技术的共同研究展开合作，具体以另行签署的开发合作协议为准。电池回收或再利用方面的合作：双方将共同研究公司或 Honda 从市场上回收约定种类废旧电池的可行性，以及回收利用废旧电池制备锂电原材料，或动力电池梯次利用的可行性。对公司的影响：Honda 是全球知名的整车生产企业，本协议的签署进一步巩固了公司与 Honda 的全球合作伙伴关系，依托公司和 Honda 在各自领域的领先优势，进一步提升公司的持续盈利能力及经营业绩，有助于提升公司的市场地位和影响力。本协议的签订和履行对公司 2020 年度以及未来年度经营业绩的影响需视协议双方具体合作协议的签订和实施情况而定，预计对公司长期经营成果将产生积极影响。本协议的签订和履行不影响公司的业务独立性，不存在因履行协议而对 Honda 形成依赖的情形。

2) **亿纬锂能：关于参股公司 SIHL 在香港联交所主板挂牌上市的公告（7 月 10 日）：**公司收到参股公司 SIHL 的通知，SIHL 于 2020 年 7 月 10 日在香港联交所主板挂牌上市，股份代号：6969。截至本公告披露日，公司通过全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD.间接持有 SIHL 1,901,520,000 股股份，占 SIHL 本次全球发售完成后总股本的 33.11%(假设超额配股权未获行使)。若后续 SIHL 行使全部或部分超额配股权的，公司通过全资孙公司持有 SIHL 的股比将进一步稀释。

3) **杉杉股份：关于披露重大资产购买预案后的进展公告（7 月 10 日）：**公司董事会于 2020 年 6 月 9 日召开了第十届董事会第二次会议，审议通过了公司本次重大资产购买的方案及相关议案，公司拟通过对持股公司增资的方式取得持股公司 70%股权(持股公司是 LG 化学在中国境内新设的一家公司)，并通过持股公司间接购买 LG 化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产 70%的权益。本次重大资产购买的进展情况 2020 年 6 月 22 日，公司收到上海证券交易所下发的《关于对宁波杉杉股份有限公

司重大资产购买预案信息披露的问询函》，要求公司对《宁波杉杉股份有限公司重大资产购买预案》相关问题作进一步说明和补充披露，并在5个交易日内书面回复，同时对预案作相应修改。内容详见公司于2020年6月23日在《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站披露的公告。公司收到《问询函》后，积极组织中介机构及相关各方对《问询函》中涉及的问题进行逐项落实和回复。鉴于《问询函》所涉部分事项相关细节尚需与相关方进一步核实、补充、完善，公司无法按期完成上述《问询函》的回复工作，公司分别于2020年6月30日、2020年7月7日向上海证券交易所申请延期回复问询函。内容详见公司于2020年7月1日、2020年7月8日在《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的公告。截至本公告披露之日，公司本次重大资产购买的相关工作正在持续推进，相关审计、评估等工作尚未完成。公司将在相关工作完成后，另行召开董事会审议本次重组相关事项，并提请公司股东大会审议。

4) **天赐材料：关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告（7月10日）：**股东持股情况：截至本公告日，万向一二三持有公司股份31,952,000股，占公司总股本比例为5.83%。减持计划的主要内容：万向一二三计划自本公告披露之日起6个月内，以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过16,449,000股（占公司总股本比例不超过3%）。

5) **特锐德：关于子公司中标机场项目的提示性公告（7月8日）：**公司全资公司西明电力于近日收到湖北国际物流机场有限公司签发的《中标通知书》，西明电力中标“新建湖北鄂州民用机场工程110kV/10kV中心变电站、南北区10kV开闭站工程施工”，中标金额约1.47亿元人民币。现将有关情况公告如下：一、项目概况：新建湖北鄂州民用机场工程项目已由民航中南局湖北省发改委以民航中南局【2019】59号批准建设，建设资金已落实。项目采用公开招标的方式进行，项目业主为湖北国际物流机场有限公司，招标人为湖北国际物流机场有限公司，招标代理机构为湖北路港工程咨询有限公司。湖北鄂州民用机场性质为货运枢纽、客运支线机场，是我国第一个以货运功能为主的机场，场址位于湖北省鄂州市鄂城区燕矶镇附近。本期工程飞行区跑道滑行道系统按满足2030年旅客吞吐量150万人次、货邮吞吐量330万吨的目标设计，航站区、转运中心等设施按满足2025年旅客吞吐量100万人次、货邮吞吐量245万吨的目标设计，飞行区等级指标4E。二、中标内容根据中标通知书内容，西明电力中标“新建湖北鄂州民用机场工程110kV/10kV中心变电站、南北区10kV开闭站工程施工”，中标金额为146,926,273.00元。三、中标项目对公司业绩的影响本次中标新建湖北鄂州民用机场工程项目进一步印证了市场对公司及子公司产品的高度认可，夯实了公司领先的市场地位，为公司及子公司进一步扩大基础建设领域奠定了坚实的基础，提升了公司及子公司的品牌及行业影响力。上述项目金额（不含税）约占公司最近一期经审计年度销售收入的1.93%，其合同的履行将对本公司未来经营工作及经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性。

6) **星源材质：关于控股股东减持完成的公告（7月7日）：**公司于2019年12月12日披露了《关于控股股东减持股份计划的预披露公告》，公司控股股

东、实际控制人之一，公司副董事长、总经理陈良先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2,515,410 股（占减持预披露公告当日公司总股本的 1.0917%）。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内完成，即减持区间为 2020 年 1 月 4 日至 2020 年 7 月 3 日（包含首尾两日）；通过大宗交易方式减持的，自公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内完成，即减持区间为 2019 年 12 月 18 日至 2020 年 6 月 17 日（包含首尾两日）。若计划减持期间公司有送股、资本公积转增股本等股份变动事项，上述股份数量做相应的调整。公司于 2020 年 1 月 11 日披露了《关于控股股东减持股份比例达到 1%暨计划实施进展公告》，自 2020 年 1 月 6 日至 2020 年 1 月 9 日期间，陈良先生以集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,304,060 股，累计减持比例达公司总股本的 1.0000%。公司于 2020 年 6 月 16 日实施了 2019 年度权益分派，以公司总股本 250,665,250 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7.896180 股。本次权益分派实施后，公司总股本由 250,665,250 股变更为 448,595,043 股；陈良先生本次减持计划剩余的可减持股份数量由 211,350 股变更为 378,236 股。2020 年 7 月 6 日，公司收到陈良先生出具的《关于股份减持计划完成的告知函》，陈良先生于 2020 年 7 月 2 日至 2020 年 7 月 3 日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份 378,236 股，其本次减持计划已完成。

7） **天赐材料：2020 年半年度业绩预告修正公告（7 月 7 日）：**公司于 2020 年 4 月 30 日上披露了《2020 年第一季度报告全文》，报告中预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 285.99%至 401.78%，2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 19,500 万元至 25,350 万元。预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为 30,500 万元至 32,500 万元，较去年同期上升幅度区间为 503.72%至 543.31%，主要原因为：（1）日化材料及特种化学品事业部卡波姆高毛利产品销量及销售额占比上升，产品结构优化，毛利率提升；（2）锂离子电池材料电解液产品销量增长，产品原材料自产率提升，毛利率提升。公司于 2020 年 4 月 30 日披露的《2020 年第一季度报告全文》中预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 19,500 万元至 25,350 万元，本次修正后，预计同口径下归属于上市公司股东的净利润变动区间向上修正为 30,500 万元至 32,500 万元，修正的主要原因为：锂离子电池材料电解液产品销量及日化材料及特种化学品事业部卡波姆高毛利产品销量和销售额增长超出预期，产品结构改善明显，产品毛利率提升。

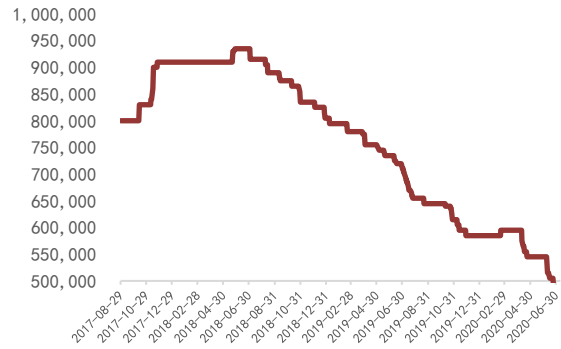
4、 数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

锂价继续下探，钴价维持上周水平。新能源汽车全球趋势强势，对上游钴的需求提振，钴价有望底部反弹。周五电解钴报价 23.75 万元/吨，维持上周水平；周五硫酸钴报价 4.60 万元/吨，维持上周水平。本周锂价下探速度放缓。周五金属锂报价 47.50 万元/吨，较上周下调 1 万元/吨；电池级碳酸锂报价 4.00 万元/

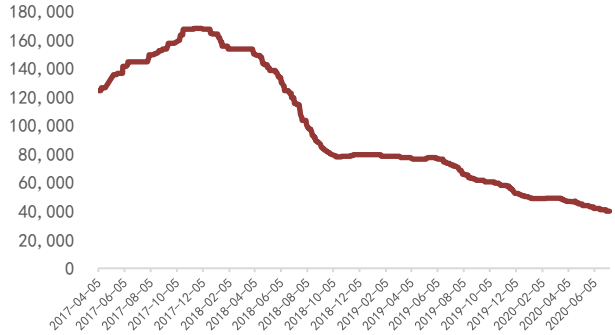
吨，维持上周水平；氢氧化锂报价 5.00 万元/吨，维持上周水平。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



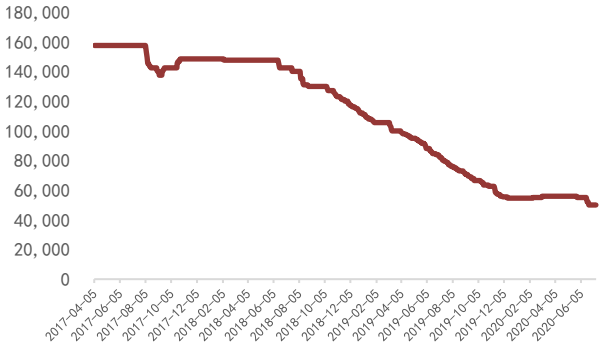
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



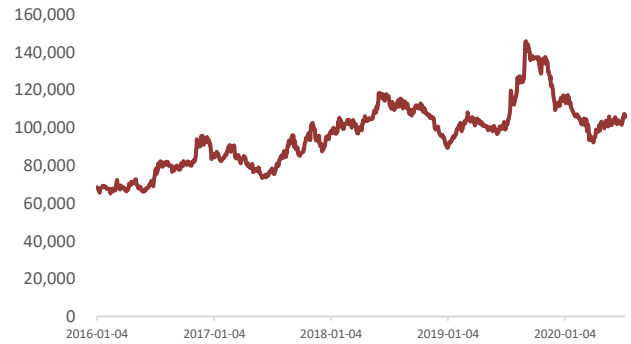
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



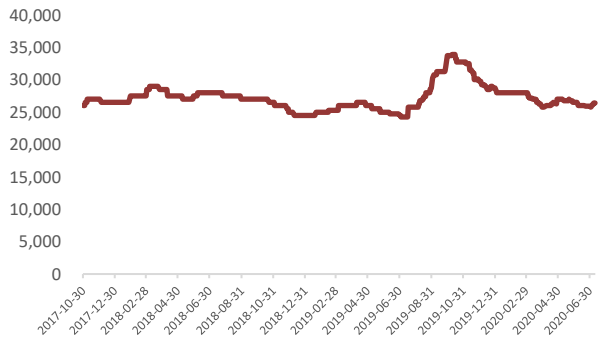
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



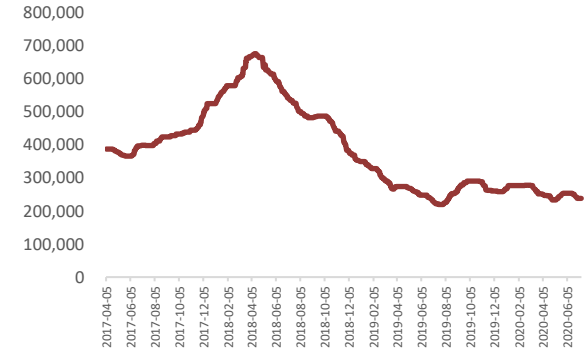
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：硫酸镍（金川）（元/吨）



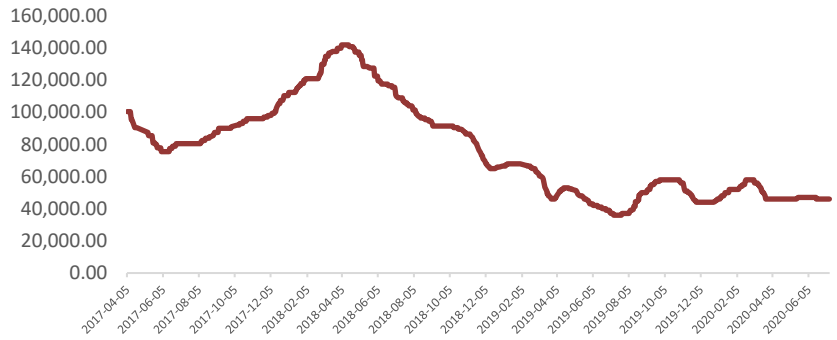
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：电解钴（99.8%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

4.2 锂电池及材料价格

正极材料市场预期将转强，价格受制于上游材料明显。二季度正极材料需求量提升，但尚有鼓励原材料仍然走下降趋势，影响正极材料价格。本周动力三元523 正极材料主流报价 11.30 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 7.20 万元/吨，维持上周水平。

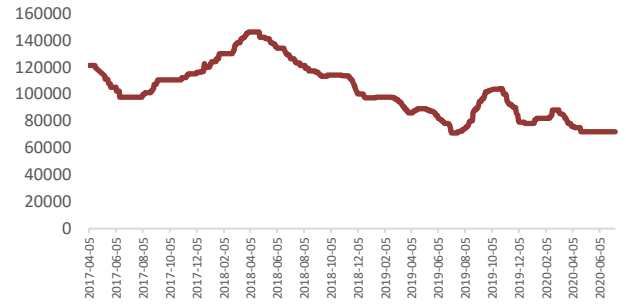
负极材料价格稳定，下游需求增长。负极材料价格一直较为稳定，呈现稳定下降的趋势，二季度动力电池需求回升，负极材料价格稳定。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨，维持上周水平；中端产品主流报 3.9-5.3 万元/吨，维持上周水平；高端产品主流报价 6.5-8.2 万元/吨，维持上周水平。

电解液材料价格稳定，一线厂商出货量稳定。电解液市场一线厂商的情况要好于整体市场，出货量开始回升。目前低端产品报价 2.1-2.5 万元/吨；中端产品报价 2.8-3.6 万元/吨；高端产品报价 6.5 万元/吨左右。

隔膜市场稳定，一线厂商基本实现行业垄断。市场供应稳定，但需求尚未有好转的迹象。价格方面，目前 5μm 湿法基膜价格为 2.90 元/平方米，维持上周水平；5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平。

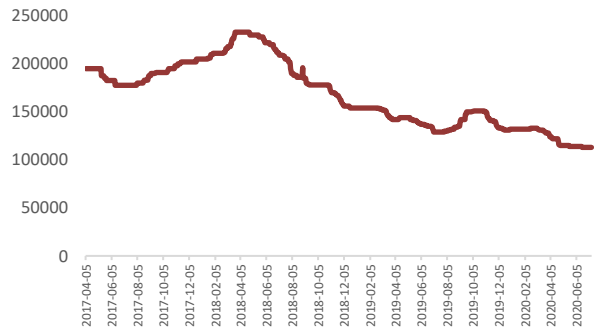
动力电池需求转好，价格维持上周水平。三元动力电池上次调整价格后保持稳定，方型三元电池包报价 825 元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包 675 元/kWh，维持上周水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



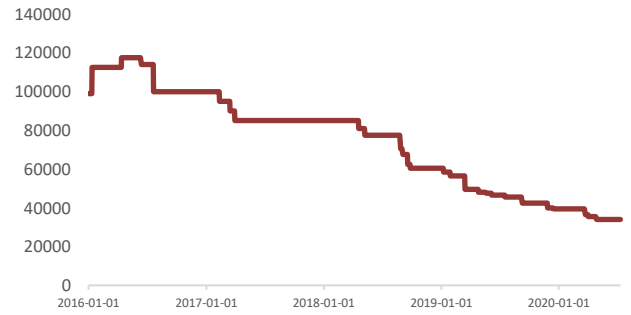
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



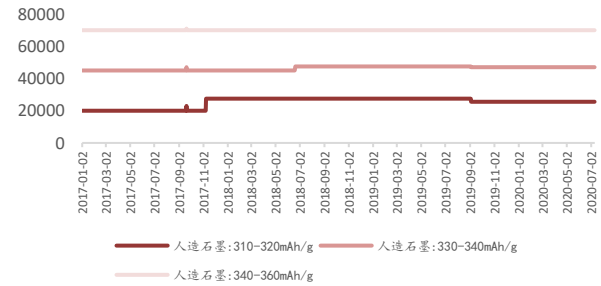
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



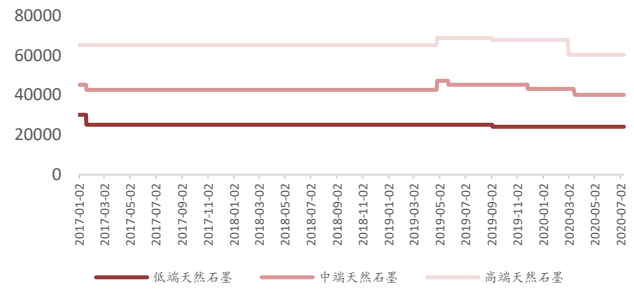
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



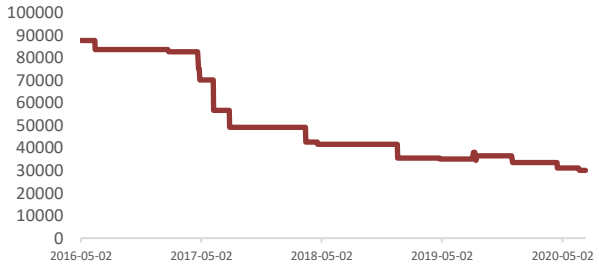
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15：负极材料天然石墨（元/吨）



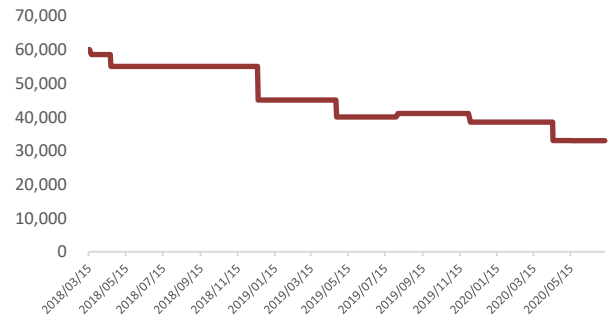
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 16：电解液：磷酸铁锂用（元/吨）



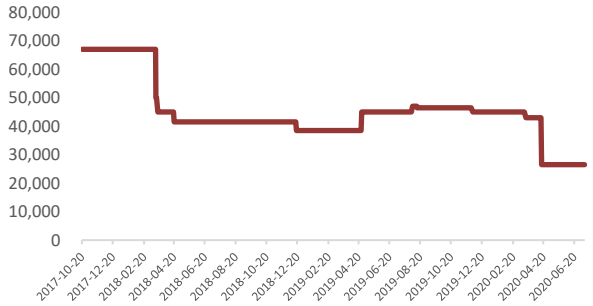
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 17：电解液：三元圆柱 2.6Ah 用（元/吨）



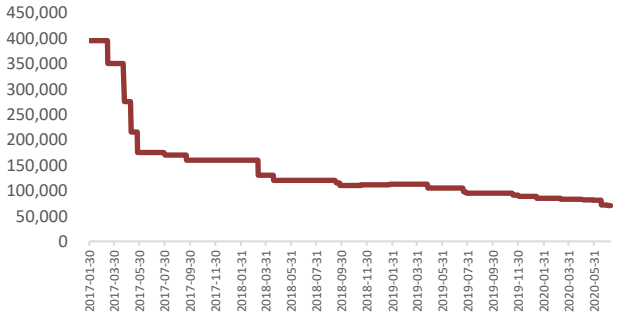
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 18：电解液：三元圆柱 2.2Ah 用（元/吨）



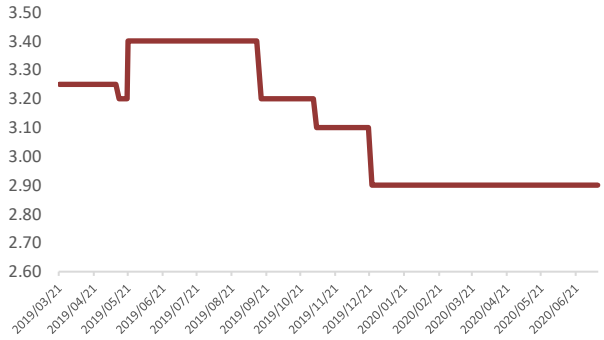
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 19：六氟磷酸锂（元/吨）



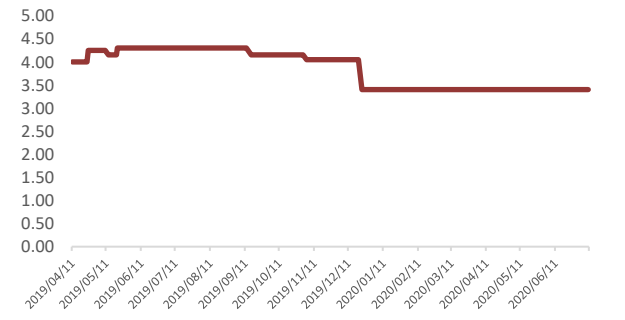
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 20：5μm 湿法基膜（元/平方米）



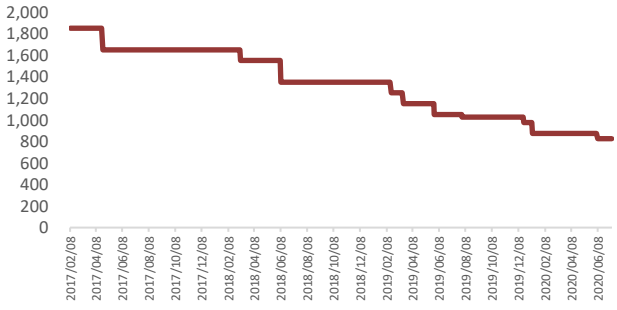
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 21：5μm+2μm+2μm 湿法涂覆隔膜（元/平方米



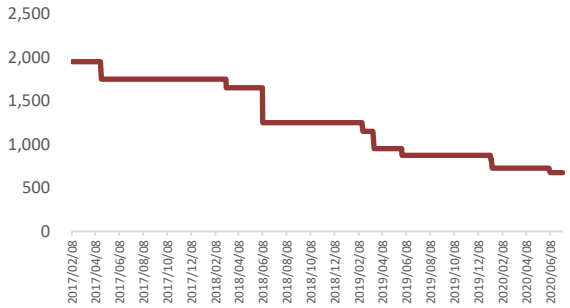
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 22：方型三元电池包（元/kWh）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

图表 23：方型磷酸铁锂电池包（元/kWh）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，爱建证券研究所

5、风险提示

- 电动全球化趋势不及预期
- 产业政策调整

表格 2：新能源行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率（TTM）	市净率（LF）	EPS			P/E			投资评级
				19A	20E	21E	19A	20E	21E	
300750	宁德时代	86.93	9.67	2.09	2.41	3.11	80.24	69.59	53.81	强烈推荐
300073	当升科技	-61.61	4.84	-0.48	0.75	1.03	-70.80	45.47	33.00	强烈推荐
300014	亿纬锂能	55.09	11.36	1.64	1.10	1.40	28.73	43.01	33.68	强烈推荐
300037	新宙邦	62.35	5.15	0.86	1.09	1.39	63.84	50.37	39.45	强烈推荐
002812	恩捷股份	71.58	11.93	1.06	1.39	1.84	65.05	49.73	37.53	强烈推荐
600884	杉杉股份	131.68	1.81	0.24	0.23	0.30	50.79	52.07	41.07	推荐
300457	赢合科技	72.59	5.48	0.44	0.79	0.96	72.30	40.29	33.31	推荐
300568	星源材质	117.43	3.12	0.61	0.40	0.60	32.57	49.11	33.29	推荐
002709	天赐材料	646.42	6.75	0.03	0.85	1.07	1,147.67	40.74	32.18	推荐
603659	璞泰来	76.01	13.70	1.50	2.05	2.72	71.60	52.31	39.45	推荐
300450	先导智能	61.18	10.02	0.87	1.19	1.54	53.24	38.85	29.95	推荐
300001	特锐德	135.41	5.08	0.27	0.44	0.67	81.04	49.21	32.82	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%～15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；
同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%～+5%之间波动；
弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com