

锂电隔膜：估值修复为主

细分行业复盘

核心观点

2019年以来锂电隔膜类公司股价上涨10-30%不等。隔膜类产品价格下滑是非常确定的趋势，公司业绩如果能够实现以量补价，才能实现业绩的增长。因此对这个板块我们一直持有比较悲观的判断。但是个股走势确实超预期。

- 1、隔膜竞争力：恩捷股份>星源材质>沧州明珠>中材科技
- 2、2018年业绩增幅：恩捷股份>星源材质>中材科技>沧州明珠
- 3、三年复合增速：恩捷股份>星源材质>中材科技>沧州明珠
- 4、涨幅：中材科技(31.64%)>星源材质(31.41%)>沧州明珠(16.43%)>恩捷股份(11.13%)
- 5、2018年PE：中材科技>星源材质>沧州明珠>恩捷股份

因此股价上涨的特点：1、业绩实现正增长；2、估值偏低。如果后期继续按照以上思路修复估值，中材科技机会明显大于其他公司。

风险提示：产品价格下滑；需求不达预期。

行业表现对比图

2018/3/5~2019/3/5

— 沪深300 — 化工

相关报告

研究员：王双

电话：

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
黎虹宏	金融工程	lihonghong@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com			