

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	12.96	25.29	-14.80
相对表现	2.88	9.58	-6.74

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
宁德时代	强烈推荐	1.79	2.06	2.56
星源材质	强烈推荐	0.56	1.21	1.64
当升科技	强烈推荐	0.68	0.95	1.27
亿纬锂能	强烈推荐	0.47	0.84	1.08
新纶科技	强烈推荐	0.34	0.57	0.78

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

周报●新能源行业

2019年3月18日 星期一

动力电池或将纳入家用汽车“三包”

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 1.75%，中证内地新能源主题指数上涨 6.18%。本周锂电池板块表现强于大市，指数上涨 4.43%；新能源汽车板块表现强于大市，指数上涨 3.86%。

□ 司法部发布《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定（修订征求意见稿）》，动力电池有望纳入三包

2019年3月14日，司法部发布《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定（修订征求意见稿）》，公开征求意见。其中，将动力电池纳入免费跟换总成的规定范围；将动力电池与其重要零部件发生的质量问题纳入退换车条款；对于动力电池的容量衰减限值与对应的测试方法明示在“三包”凭证上等。该政策意见稿符合我们对政策扶持方向的判断，我们认为国家将逐步完善电动汽车消费端的保障政策，促进行业健康发展，保障新能源汽车产业从数到质的转变。

□ 星源材质 2018 年业绩符合预期，并预计将获关联方亿纬锂能 2019 大单

2019年3月15日，公司发布2018年年度报告，报告期内实现营业总收入 58,348.88 万元，较上年同期增长 11.92%；归属于上市公司股东的净利润 22,215.13 万元，较上年同期增加 108.02%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,562.61 万元，较上年同期增长 8.77%。实现基本每股收益 1.16 元/股，较上年同期增加 107.14%。业绩符合预期。同日，公司发布与关联方亿纬锂能、天能动力的关联交易公告。公司预计 2019 年将向关联方亿纬锂能销售产品最高累计金额 7000 万元，向关联方天能动力销售产品最高累计金额 600 万元。我们预计 2019 年星源材质隔膜销量将进一步提升，在海外市场提升的同时，扩大国内优质客户市场，进一步抢占高端产品的市场份额，建议关注。

□ 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；铝塑膜标的新纶科技；隔膜标的星源材质。

□ 风险提示：新能源汽车 19 年产销不达预期，19 年政策补贴调整幅度过大。

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.....	14

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 (2019/3/11-2019/3/15)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/3/11-2019/3/15)	5
图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)	9
图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)	9
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)	10
图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)	11
图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)	11
图表 13: 磷酸铁锂 (元/吨)	12
图表 14: 人造石墨 (元/吨)	12
图表 15: 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)	12
图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)	12
图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)	13
图表 20: 16 μm 湿法隔膜: 国产中端 (元/平方米)	13
图表 21: 16 μm 干法隔膜: 单拉 (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)	13

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.....	14

1、市场回顾

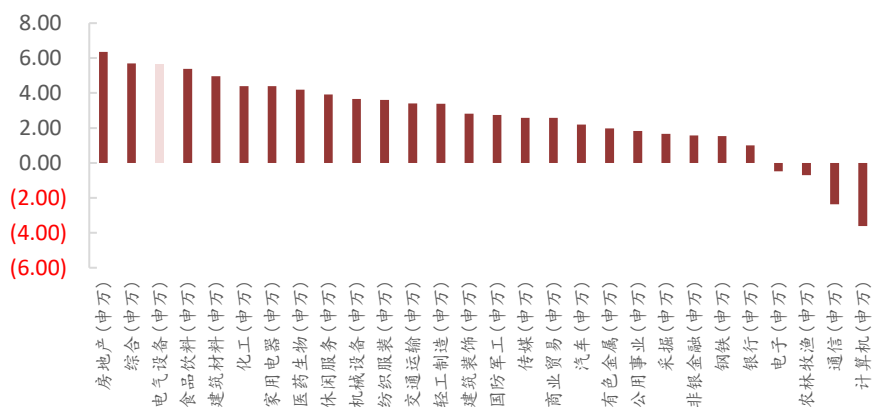
本周上证综指上涨 1.75%收 3021.75，深证指数上涨 2.00%收 9550.54，沪深 300 上涨 2.39%收 3745.01，创业板指上涨 0.49%收 1662.62。新能源主题指数(中证) 上涨 6.18%收 1466.83，跑赢沪深 300 指数 3.79 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

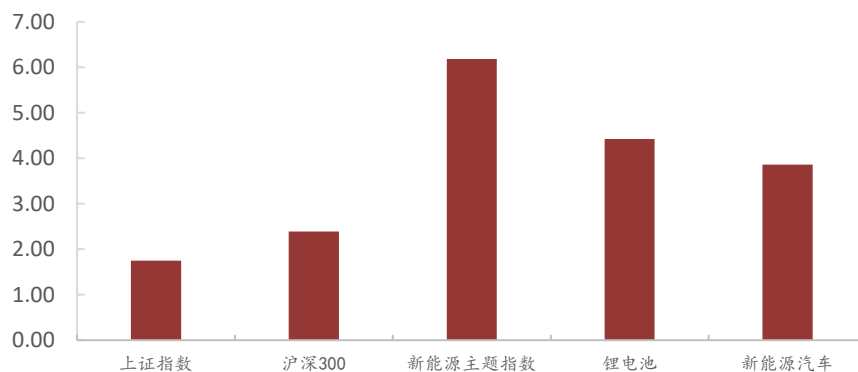
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/3/11-2019/3/15）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现强于大市。各版块表现情况：锂电池指数上涨 4.43%收 3819.84，新能源汽车指数上涨 3.86%收 2101.33。

图表 3：板块涨跌幅（2019/3/11-2019/3/15）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

覆盖个股方面，本周涨幅较大的有负极材料、锂电设备标的璞泰来，周涨幅 14.47%；锂电设备及负极标的璞泰来，周涨幅 14.47%；锂电设备标的先导智能，周涨幅 9.22%；动力电池标的亿纬锂能，周涨幅 7.32%；动力电池标的宁德时代，周涨幅 5.72%。跌幅较大的有隔膜标的星源材质，周涨幅为-3.46%。

表格 1：覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
603659	璞泰来	14.47%
300450	先导智能	9.22%
300014	亿纬锂能	7.32%
300750	宁德时代	5.72%
002812	恩捷股份	5.04%
002709	天赐材料	4.30%
300037	新宙邦	3.38%
300073	当升科技	2.52%
300457	赢合科技	2.44%
600884	杉杉股份	-0.13%
002341	新纶科技	-2.41%
300568	星源材质	-3.46%

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) **特斯拉 Model Y 中国售价 43.5 万起，上海工厂年内完工。**3 月 15 日，美国电动车制造商特斯拉举行了新款车型 Model Y 的发布仪式，并且已经打开预定通道。Model Y 整体体积比 Model 3 大 10%，定价也高出 10%左右。同等车长尺寸下，SUV 会比轿车更重、更高、风阻更大，因此 Model Y 的续航里

程比使用相同电池包的 Model 3 稍短。马斯克确认，特斯拉上海超级工厂预计将在今年年底前完工，这是特斯拉首个位于美国本土以外的工厂。上海新工厂的规模要大于特斯拉在加州 Fremont 的生产工厂以及位于内华达的工厂。（电动知家）

- 2) **第 23 批免购置税新能源车型目录发布，比亚迪 e1\别克 VELITE 6\新宝马 i3 等 201 款车型入选。**3 月 13 日，工信部发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第二十三批）》，201 款新能源汽车入选。其中，纯电动车乘用车 68 款，客车 65 款，货车 3 款，专用车 46 款；插电式混合动力乘用车 15 款，客车 2 款；燃料电池客车 1 款，专用车 1 款。另外，工信部还发布撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型名单，涉及撤销第 14、15 批共 156 款新能源车型。（第一电动）
- 3) **吉利 GE11 正式定名几何 A，下月海外发布。**3 月 13 日，吉利官方公布其旗下首款纯电动平台轿车 GE11 正式定名为：几何 A，并将于 4 月 11 日于新加坡正式上市发布。从目前公布的消息来看，几何 A 定位为 A 级纯电轿车，是吉利新能源首款全球战略车型，采用吉利专为新能源车型设计的量子银盾车标。据悉，新车将将于今年第二季度上市，预计补贴后价格 20 万起，上市后将与特斯拉 Model 3 对标。（第一电动）
- 4) **大众计划未来十年推出 70 款新电动车。**3 月 12 日，大众汽车集团宣布正在全力推动个人出行体系的根本性变革，并系统性地推出电动车型。根据计划，大众汽车集团将在未来十年内推出近 70 款新电动车型，而非此前计划的 50 款。因此，预计在未来十年内，基于集团电动车平台生产的汽车数量将从 1500 万辆增至 2200 万辆。为了进一步推动电动出行，大众集团将与行业伙伴 IONITY 合作，在 2020 年前在欧洲的主要道路和公路沿线建造 400 个快速充电站，其中有 100 个位于德国境内。这意味着平均每 120 公里就会有一座充电站。与此同时，大众汽车新成立的子公司 Elli (Electric Life) 也将提供采用绿色能源的智能壁挂式充电系统，用于家庭充电，这一服务率先在德国开始推行。此外，大众汽车集团还将为所有工厂中的员工停车场提供 3500 个充电点，更多充电机会也还将覆盖各汽车经销商。（起点电动网）
- 5) **奇点汽车与西门子签署战略合作，打造数字化智能工厂。**3 月 12 日，奇点汽车与西门子（中国）在北京签署了战略合作协议，双方将基于工业 4.0 的理念和经验在智能制造和大数据等方面进行深度合作，奇点汽车将充分利用西门子在电气化和数字化领域的全球经验打造世界一流的数字化智能工厂。（第一电动）

2.2 锂电池及材料

- 1) **动力电池将纳入电动汽车“三包”。**3 月 14 日，《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定（修订征求意见稿）》（以下简称“汽车三包”修订稿）在司法部中国政府法制信息网和市场监管总局网站同时发布，向全社会公开征求意见。任何单位和个人均可在 4 月 13 日前，通过网络、电子邮件、信件等方式将意见建议反馈给市场监管总局。（高工锂电）

3、公司动态

- 1) **【天赐材料】注销全资子公司东莞凯欣 (3月16日)**: 公司于2019年3月15日召开了第四届董事会第三十五次会议、第四届监事会第二十八次会议, 审议通过了《关于注销全资子公司东莞凯欣的议案》, 同意公司注销东莞凯欣, 并授权管理层办理东莞凯欣清算、注销事宜。注销东莞凯欣的原因: 公司当初收购东莞凯欣 100%股权, 主要目的为并购渠道和市场, 实现电解液市场份额的进一步扩大, 加速推动行业规模集中化。经过并购后的整合, 目前公司市场份额已经在行业处于龙头地位, 并建立了宁德凯欣电解液供应基地, 实现了对战略客户的就近供应, 公司并购东莞凯欣的初衷及目标已得以实现。目前东莞凯欣的业务已转至公司及其子公司宁德凯欣, 结合目前公司战略发展重心, 注销东莞凯欣, 有利于优化公司资源及资产结构、降低公司管理成本、提高运营效率、充分整合资源。
- 2) **【星源材质】2018年年度报告 (3月15日)**: 公司于2019年3月15日发布2018年年度报告, 公司2018年实现营业总收入 58,348.88 万元, 较上年同期增长 11.92%; 营业利润 12,404.61 万元, 较上年同期增加 9.53%; 利润总额 24,892.07 万元, 较上年同期增加 126.18%; 归属于上市公司股东的净利润 22,215.13 万元, 较上年同期增加 108.02%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10,562.61 万元, 较上年同期增长 8.77%。实现基本每股收益 1.16 元/股, 较上年同期增加 107.14%。
- 3) **【星源材质】日常关联交易预计公告 (3月15日)**: 公司与惠州亿纬锂能股份有限公司 (以下简称“亿纬锂能”) 的日常关联交易是指公司及控股子公司与关联方亿纬锂能及其控股子公司发生的销售锂离子电池隔膜产品业务形成的日常关联交易, 公司预计 2019 年度与亿纬锂能及其控股子公司发生的日常关联交易最高累计交易金额 (不含增值税) 为 7,000 万元人民币。公司将在与亿纬锂能就前述合作签署相关协议后另行公告。公司与天能动力国际有限公司 (以下简称“天能动力”) 的日常关联交易是指公司及控股子公司与关联方天能动力及其控股子公司发生的销售锂离子电池隔膜产品业务形成的日常关联交易。公司预计 2019 年度与天能动力及其控股子公司发生的日常关联交易最高累计金额 (不含增值税) 为 600 万元人民币。
- 4) **【星源材质】2019年第一季度业绩预告 (3月15日)**: 公司于2019年3月15日发布2019年一季报, 预计实现归母净利润 5,390-5,790 万元, 同比下降 39.73%-35.26%; 预计实现扣非归母净利润 3,400-3,800 万元, 同比下降 26.68%-18.06%。业绩变动的原因: 公司 2019 年第一季度干、湿法隔膜产品累计销售量预计较上年同期有所增长, 随着产能的提升以及公司成本管控持续推进, 公司单位成品的成本也有所下降; 然而因隔膜产品价格有所下降, 从而对公司 2019 年第一季度整体业绩增长产生了一定影响。
- 5) **【杉杉股份】持股 15%以上股东减持股份计划 (3月15日)**: 公司于2019年3月14日收到股东华夏人寿发来的《关于股份减持计划的告知函》, 其计划减持部分公司股份。截至本公告披露日, 华夏人寿持有公司无限售条件流通

股 60,209,698 股，占公司总股本的 5.36%，股份来源为公司非公开发行股票取得的股份及其后以公积金转增股本方式取得的股份。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，华夏人寿拟通过集中竞价方式减持不超过 22,455,300 股，即不超过公司总股本 2%。减持计划实施期间，若公司发生送红股、转增股本、增发新股或配股等股本变动事项，计划减持股份数量将相应进行调整。减持价格视市场价格确定。

- 6) **【恩捷股份】珠海恩捷投资建设第二期锂电池隔膜项目（3月15日）**：公司于 2019 年 3 月 14 日召开的第三届董事会第二十四次会议全票通过《关于珠海恩捷投资建设第二期锂电池隔膜项目的议案》。公司控股子公司上海恩捷之全资子公司珠海恩捷在珠海高栏港经济区投资建设第二期锂电池隔膜项目，项目规划建设 4 条全自动进口制膜生产线，项目总投资 110,000 万元，项目资金通过自有资金与自筹资金等方式解决，主要开展锂电池湿法基膜的制造、销售等。珠海恩捷第一期锂电池隔膜项目（12 条产能 10 亿平方米的基膜生产线、40 条产能 8 亿平方米的涂布膜产线）已于 2018 年投产完毕，本次拟投资项目为珠海恩捷第二期锂电池隔膜项目。该项目对公司产生的影响：本次拟投资项目为珠海恩捷第二期锂电池隔膜生产项目，公司将根据项目进度逐步投入，项目资金将通过来自自有资金和自筹资金等方式解决，不会影响现有主营业务的正常开展。本次对外投资项目若顺利实施，对公司发展将会产生积极影响，促进公司的长远发展，将对公司未来经营业绩产生一定影响。
- 7) **【先导智能】特定股东股份减持计划实施完毕（3月14日）**：公司于 2019 年 2 月 20 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站发布了《关于股东股份减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告》，首次公开发行前持股 5% 以上的特定股东上海祺嘉计划自 2019 年 2 月 26 日至 2019 年 8 月 23 日通过包括但不限于大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份不超过 1,981,702 股，即不超过公司股份总数的 0.22%。公司于近日收到上海祺嘉的《股份减持计划完成告知函》，上海祺嘉通过集中竞价的方式减持公司股份累计 1,981,702 股，占公司股份总数的 0.22%，其本次减持计划已实施完毕。
- 8) **【星源材质】持股 5% 以上股东减持计划的预披露公告（3月13日）**：深圳市速源控股集团有限公司、深圳市速源投资企业（有限合伙）及其一致行动人滕玉娣女士合计持有星源材质股份 11,536,340 股，占公司总股本 192,002,600 股的比例为 6.0084%，现深圳市速源控股集团有限公司计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 200 万股（约占公司总股本的 1.0417%），将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内完成，即减持区间为 2019 年 4 月 4 日至 2019 年 10 月 3 日（包含首尾两日）。
- 9) **【宁德时代】关于媒体报道澄清（3月12日）**：2019 年 3 月 11 日，公司关注到美国彭博社发布了《特斯拉据悉与宁德时代就电池订单进行磋商》的报道，主要内容为：特斯拉正在与电池供应商宁德时代谈判，希望向其采购其充电电池，为特斯拉在中国上海工厂开始组装的 Model 3 汽车提供动力。上述报道经国内外多家媒体平台转载、传播，引发众多投资者对公司的关注。公司在获悉此情况后，立即对相关信息进行了核查，现就有关情况澄清说明

如下。截至目前，公司未与特斯拉公司达成合作意向，未签署任何商务协议。

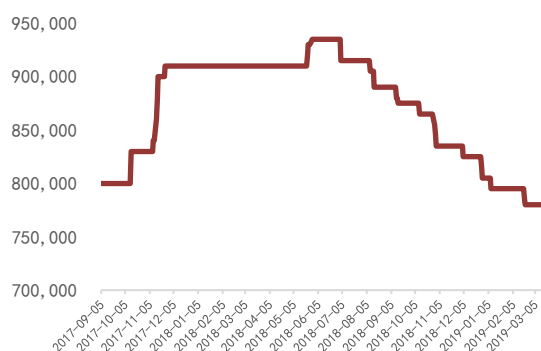
- 10) 【璞泰来】2018 年年度报告 (3 月 12 日): 公司于 2019 年 3 月 12 日发布 2018 年年报, 公司全年实现营业收入 33.11 亿元, 同比增长 47.20%; 实现归属上市公司股东净利润为 5.94 亿元, 同比增长 31.80%; 实现扣非归属上市公司股东净利润为 4.95 亿元, 同比增长 16.08%。实现基本每股收益 1.37 元/股, 同比增长 15.13%。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

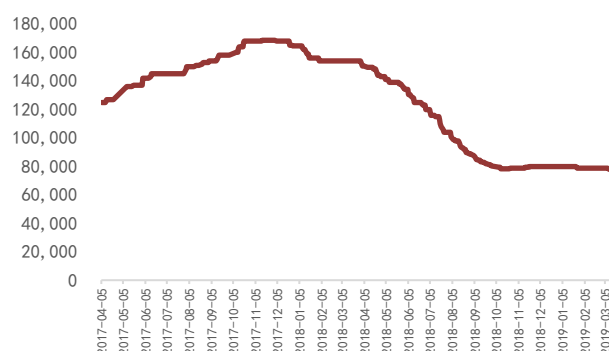
钴价持续下跌, 成交量偏弱; 锂市场暂稳。本周钴价继续下跌, 市场仍处于观望阶段, 成交量较弱, 周五金川电解钴 ($\geq 99.8\%$) 价格为 28.35 万元/吨, 较上周五下调 6500 元/吨; 硫酸钴周五报价 5.35 万元/吨, 较上周五下调 7000 元/吨, 呈现加速下滑的趋势。锂资源方面, 节后一直处于稳定状态, 我们认为随着电池价格已进行了一轮下调, 锂资源已达到价格底部, 今年上半年价格调整幅度不大。本周金属锂价格维持 78 万元/吨; 本周电池级碳酸锂价格为 7.75 万元/吨, 较上周下调 1000 元/吨; 氢氧化锂报价 10 万元/吨, 较上周下调 5500 元/吨。

图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$) (元/吨)



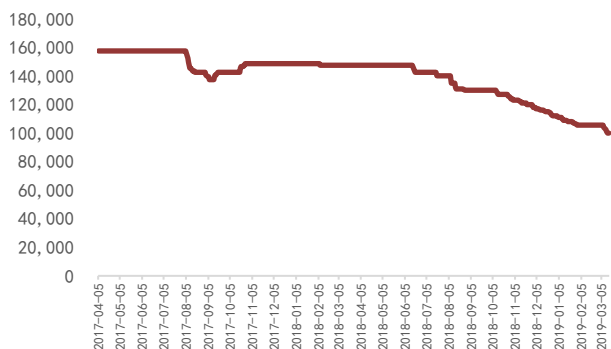
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



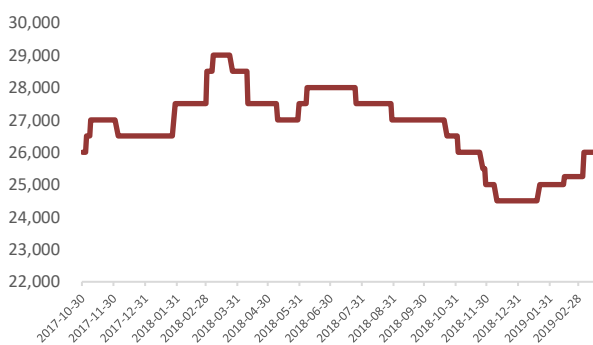
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



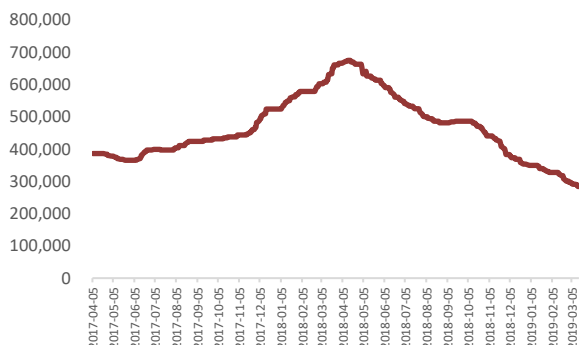
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



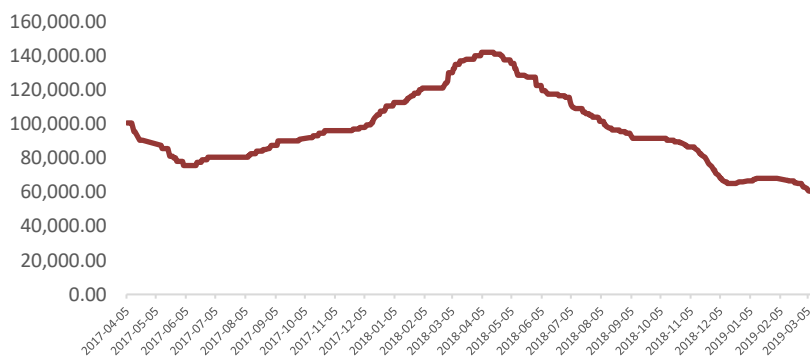
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

正极材料随钴价下调，短期成交量有所回落。本周五动力三元 523 正极材料主流报价 14.85 万元/吨，较上周下调 3000 元/吨；其前驱体报价 9.2 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。近期正极材料成交量有所回落，但高端产能依旧供不应求。

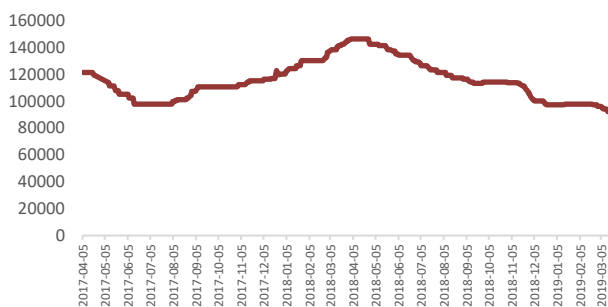
负极材料价格有所回调，原材料呈现下跌趋势。本周负极材料低端产品主流报 2.8-3.1 万元/吨，中端产品主流报 4.5-5.8 万元/吨，高端产品主流报 7-9 万元/吨。原材料针状焦、低硫焦价格走弱，叠加动力电池降价的压力，维持负极材料价格后续走弱的判断。

电解液出货相对稳定，价格表现稳定。电解液市场价格相对稳定，主流报价 3.4-4.5 万元/吨。原材料六氟磷酸锂价格调整趋于稳定，溶剂价格回落较大，我们认为短期电解液价格将有所回调。

隔膜方面，高端产品 PVDF 涂覆隔膜需求增加。目前隔膜价格回调低于预期，我们认为仍处于洽谈阶段，但市场高端 PVDF 涂覆隔膜市场热度较高，高端隔膜价格有望进一步保持。本周 16 μ m 国产中端报价 1.95 元/平方米，16 μ m 干法单拉报价 1.45 元/平方米。

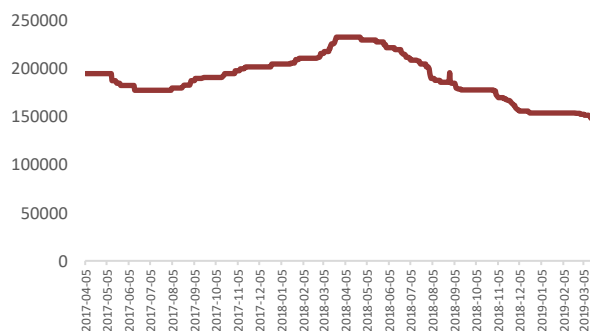
动力电池方面，圆柱三元 PACK 报价 1250 元/kWh，方型磷酸铁锂电池包 1150 元/kWh，较去年均回调 100 元/kWh。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



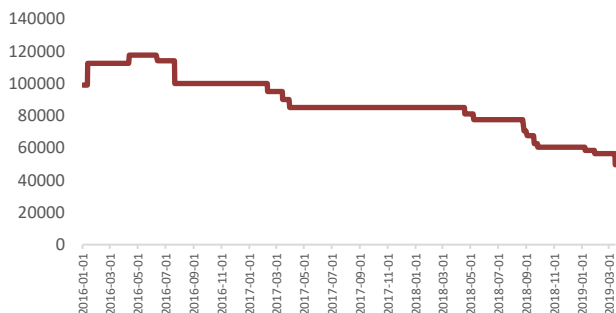
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



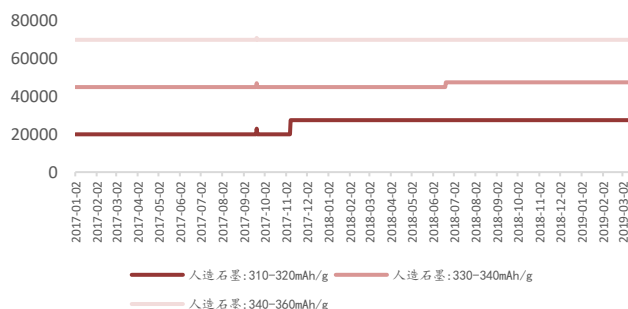
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13: 磷酸铁锂 (元/吨)



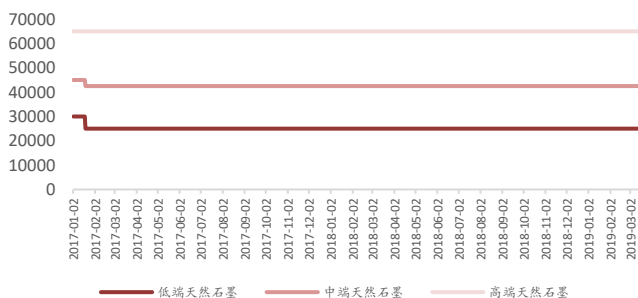
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 人造石墨 (元/吨)



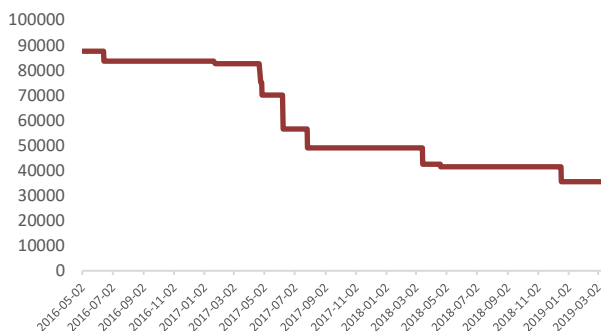
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 天然石墨 (元/吨)



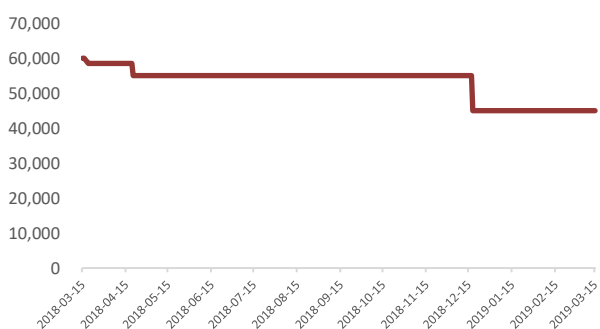
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



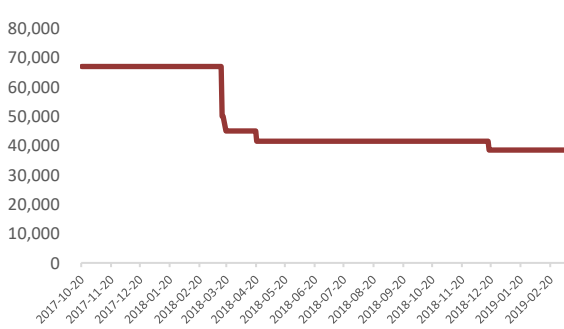
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



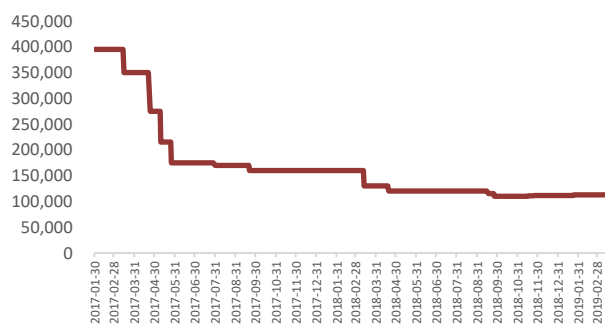
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



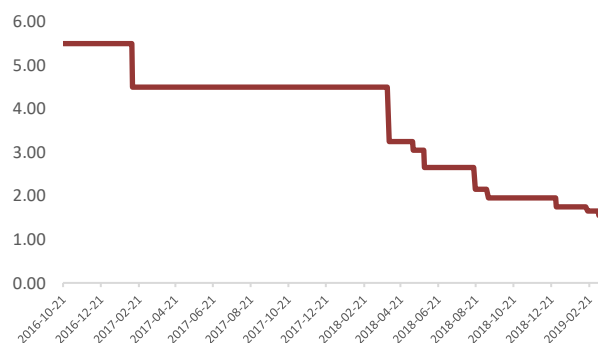
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



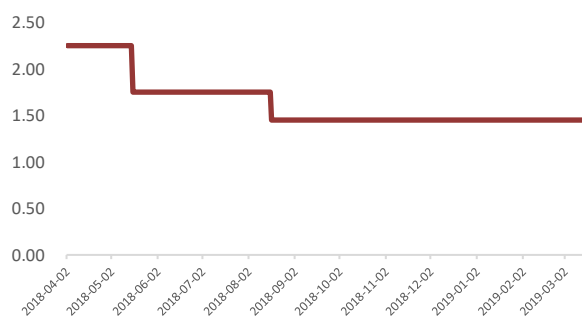
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 16 μm 湿法隔膜: 国产中端 (元/平方米)



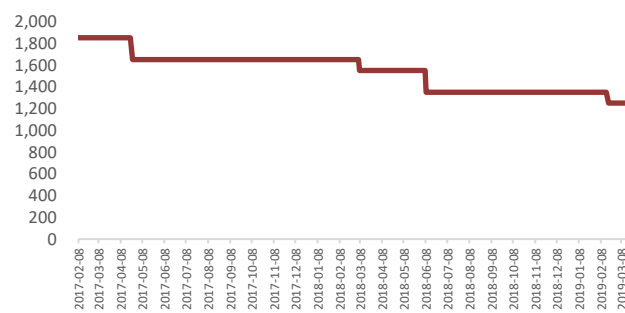
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 16 μm 干法隔膜: 单拉 (元/平方米)



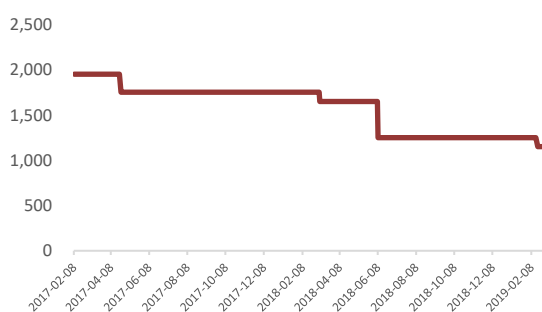
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

- 新能源汽车 19 年产销不达预期
- 19 年政策补贴调整幅度过大

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
				16A	17E	18E	16A	17E	18E	
300750	宁德时代	55.10	5.95	1.79	2.06	2.56	50.18	43.64	35.04	强烈推荐
300073	当升科技	42.19	4.04	0.68	0.95	1.27	44.70	32.32	24.08	强烈推荐
002341	新纶科技	41.49	2.52	0.34	0.57	0.78	33.04	19.92	14.55	强烈推荐
300014	亿纬锂能	36.66	5.88	0.47	0.84	1.08	52.06	29.05	22.72	强烈推荐
300568	星源材质	24.87	3.86	0.56	1.21	1.64	51.38	23.69	17.53	强烈推荐
300457	赢合科技	31.55	3.70	0.72	1.16	1.52	38.53	23.84	18.29	推荐
600884	杉杉股份	11.70	1.61	0.80	1.06	1.03	19.36	14.55	14.99	强烈推荐
300037	新宙邦	33.31	4.09	0.75	0.70	0.84	37.92	40.63	33.86	推荐
603659	璞泰来	41.32	8.44	1.19	1.81	2.33	47.47	31.20	24.26	推荐
300450	先导智能	45.72	9.86	1.29	1.29	1.65	29.93	29.93	23.30	推荐
002812	恩捷股份	57.64	7.85	1.16	1.66	2.14	56.19	39.23	30.45	推荐
002709	天赐材料	24.37	3.96	0.92	0.89	1.51	35.83	37.05	21.78	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。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