

周报●新能源行业

2019年7月15日 星期一

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	-1.15	8.48	0.84
相对表现	-3.56	-15.47	-10.93

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
宁德时代	强烈推荐	1.64	2.08	2.56
当升科技	强烈推荐	0.75	0.91	1.24
亿纬锂能	强烈推荐	0.67	1.02	1.43

数据来源：Wind，爱建证券研究所

多家企业发布业绩预告，宁德时代表现突出

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 2.67%，中证内地新能源主题指数下跌 2.24%。本周锂电池板块表现强于大市，指数下跌 2.11%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 4.05%。

□ 工信部发布双积分政策修订征求意见稿，保障新能源汽车产业健康发展

2019年7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修订案（征求意见稿）。本次修订方案从多方面修改双积分政策条款，政策期的灵活性、鼓励电池技术的研发突破、促进积分交易价格的提升等，旨在保障 2020 年补贴取消后，新能源汽车产业能稳步健康发展，利好板块优质企业。

□ 板块 8 家企业发布业绩预告，宁德时代表现突出

上周板块内宁德时代、新纶科技、赢合科技、先导智能、天赐材料、当升科技、星源材质、新宙邦共计 8 家企业发布了 2019 年上半年业绩预告公告，其中宁德时代、赢合科技、先导智能、当升科技、星源材质、新宙邦表现为净利润同比增长。其中表现尤为突出的是中游动力电池龙头企业宁德时代，公司二季度延续了一季度强势的表现，预计实现归母净利润 20.04-22.74 亿元，同比增长 120%-150%，预计扣非净利润 17.43-19.52 亿元，同比增长 150-180%。宁德时代利润增长的核心在于动力电池产品规模效应以及上游原材料的价格下降抵消补贴下调的影响因素，公司产品的收入以及利润增长迅猛。从今年上半年的装机量的数据来看，宁德时代作为行业龙头企业，市占率在持续提升，从年初的 40%出头提升至 6 月份的 48%，展现了龙头企业的市场控制力。补贴这块，已经影响不大，假设在原材料成本稳定或者继续下调的情况下，我们认为公司产品的毛利率将趋于稳定，持续看好公司下半年的业绩增长。

□ **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。

□ **风险提示：** 新能源汽车 19 年产销不达预期，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 (2019/7/8-2019/7/12)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/8-2019/7/12)	5
图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$) (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: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)	13
图表 21: 5 μm +2 μm +2 μm 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

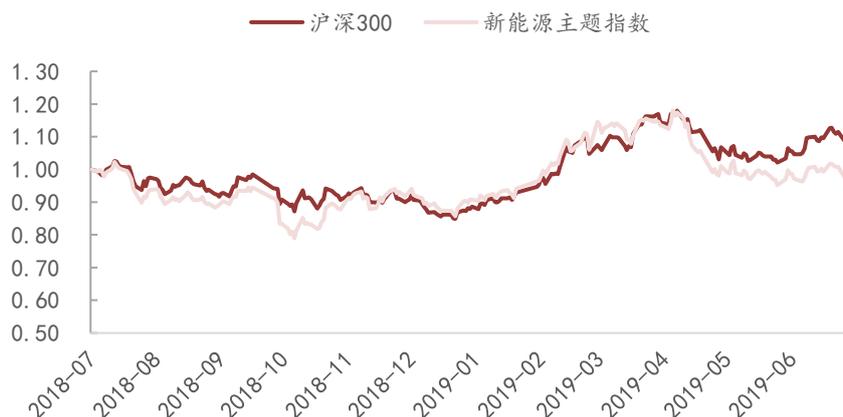
表格目录

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

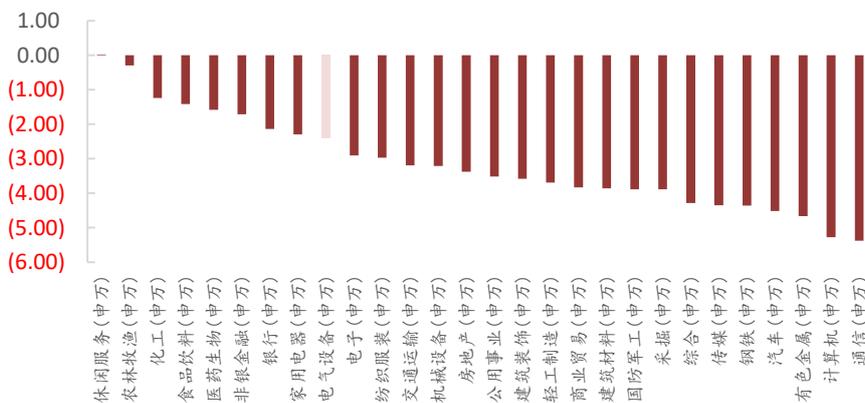
本周上证综指下跌 2.67%收 2930.55，深证指数下跌 2.43%收 9213.38，沪深 300 下跌 2.17%收 3808.73，创业板指下跌 1.92%收 1518.07。新能源主题指数(中证) 下跌 2.24%收 1284.98，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

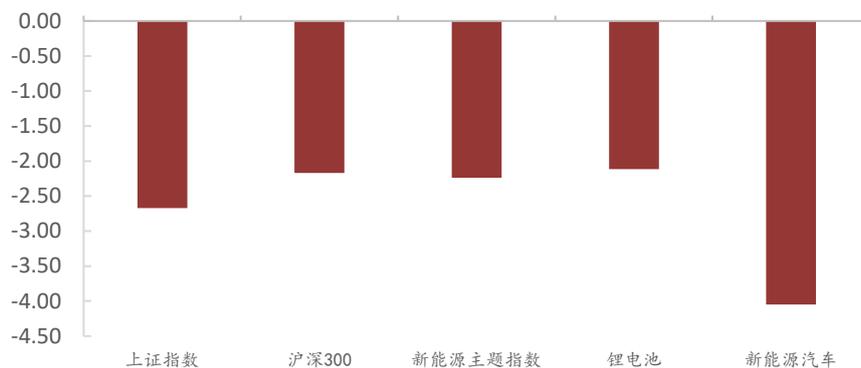
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/7/8-2019/7/12）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现弱于大市。各版块表现情况：锂电池指数下跌 2.11%收 3280.66，新能源汽车指数下跌 4.05%收 1789.43。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/7/8-2019/7/12)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有隔膜标的星源材质, 周涨幅为 5.34%; 电解液标的天赐材料, 周涨幅为 5.09%; 隔膜标的恩捷股份, 周涨幅为 4.50%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300568	星源材质	5.34%
002709	天赐材料	5.09%
002812	恩捷股份	4.50%
300750	宁德时代	3.94%
300037	新宙邦	0.66%
300014	亿纬锂能	0.35%
300073	当升科技	-0.95%
603659	璞泰来	-1.40%
300450	先导智能	-1.40%
300457	赢合科技	-2.82%
002341	新纶科技	-3.06%
600884	杉杉股份	-3.83%

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) **第九批减免车船税车型目录发布, 理想 ONE/领动 PHEV/名爵 eHS 等 444 款新能源车型入选。**7 月 10 日, 工信部和国税总局联合发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录(第九批)》, 其中新能源汽车共 444 款, 具体为: 插电式混合动力混合动力乘用车 18 款、纯电动商用车 405 款、插电式混合动力商用车 14 款、燃料电池商用车 7 款。(第一电动

网)

- 2) **中汽协：6月新能源汽车销售15.2万辆，同比增长80%。**7月10日，中汽协发布2019年6月汽车行业产销数据。新能源汽车方面，同比高速增长。6月，新能源汽车产销分别完成13.4万辆和15.2万辆，比上年同期分别增长56.3%和80.0%。其中纯电动汽车产销分别完成10.1万辆和11.5万辆，比上年同期分别增长96.1%和123.6%；插电式混合动力汽车生产完成1.9万辆，比上年同期下降9.9%，销售完成2.2万辆，比上年同期增长1.5%；燃料电池汽车产销分别完成508辆和484辆，比上年同期分别增长9.8倍和14.6倍。(第一电动网)
- 3) **工信部就双积分管理办法征求意见，2021-2023年新能源汽车积分比例要求明确。**7月9日，工信部发布《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案(征求意见稿)。征求意见稿主要作了五项修改：1、修改了传统能源乘用车适用范围。2、更新了2021-2023年新能源汽车积分比例要求并修改了新能源汽车车型积分计算方法。3、完善了传统能源乘用车燃料消耗量引导和积分灵活性措施。4、更新了小规模企业核算优惠。5、将《积分办法》中“质检总局”修改为“市场监管总局”。(第一电动网)
- 4) **工信部：327款新能源车型将被撤销免征购置税资格。**7月9日，工信部发布关于拟撤销《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》名单的公示。经统计，第十七批、第十八批《目录》分别于2018年4月和2018年6月发布后，共有327款车型在12个月内无产量或进口量，拟从《目录》撤销。从公示名单看，此次撤销免征车辆购置税的新能源汽车以纯电动车城市客车和运输车为主，也有部分乘用车，其中包括比亚迪宋、比亚迪秦、江淮IEV6运动版、长城EV、电咖EV10、宝骏E100、奔奔mini e等车型。(第一电动网)

2.2 锂电池及材料

- 1) **GGII：2019H1专用车动力电池装机量TOP10。**高工产业研究院(GGII)通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019上半年中国新能源专用车动力电池装机量约2.47GWh，同比增长157%，“是下游终端应用领域同比增幅最大的”。从动力电池应用形状来看，方形占比83%，较去年同期占比上升41个百分点；圆柱占比9%，较去年同期占比下降31个百分点；软包占比8%，较去年同期占比下降10个百分点，“方形电池同期占比增幅近翻倍”。从动力电池应用类型来看，三元占比16%，较去年同期占比下降56个百分点；磷酸铁锂占比80%，较去年同期占比上升60个百分点；锰酸锂占比3%，较去年同期占比下降4个百分点，“磷酸铁锂在专用车市场呈现强势回暖”。从动力电池企业排名来看，装机量前十企业合计占比93.27%。其中，比亚迪占比高达50.65%，“已形成一家独半的局面”。(高工锂电)

3、公司动态

- 1) **【宁德时代】2019年半年度业绩预告（7月13日）**：公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东净利润200,409.94万元-227,738.57万元，同比增长120%-150%；预计实现扣非归母净利润174,310.90万元-195,228.21万元，同比增长150%-180%。业绩增长的主要原因是（1）随着新能源汽车行业快速发展，动力电池市场需求较去年同期相比有所增长；（2）公司加强市场开拓，前期投入拉线产能释放，产销量相应提升；（3）公司持续加强费用管控，费用占收入的比例降低。

- 2) **【新纶科技】2019年半年度业绩预告（7月13日）**：公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东净利润1,000万元-1,500万元，同比下降93.61%-90.41%。业绩变动的原因：1、研发费用同比上升：为了增加公司技术储备和公司发展后劲，为配合铝塑膜原材料国产化开发，提升客户对产品的满意度，公司本期在功能材料膜加大了研发投入，导致上半年度研发投入同比增加2000万元。2、常州一期项目低端保护膜业务减少：常州一期项目除生产在消费类电子产品中使用的高端订制胶带外，还生产部分低端过程保护膜，主要用于电子产品生产制程中的临时保护，属于工厂消耗品。此类产品技术壁垒低，价格竞争非常激烈，应收账款回款周期长、坏账比例相对较高。为集中资源开发优势项目，公司自2018年下半年开始暂停了此类产品生产，计划对产线进行调整，对常州一期业绩造成一定影响；同时，高端功能胶带业务，由于上半年是消费电子行业传统淡季，总体出货量相对较小，产能不饱和及分摊生产费用较高的情况下，导致收入及整体毛利率有所下降。3、新项目试生产及设备调试导致管理费用及销售费用大幅上升：常州二期、三期项目产线于2018年四季度先后投产，项目在建工程部分转入固定资产，并于2018年底开始计提折旧；成都PBO纤维项目也在2018年末进入设备调试期。这三个项目与上年同期相比，人员规模扩张、产线试生产等因素均导致公司内部成本、费用大幅上升。4、财务费用大幅上升：公司多个新项目投产，业务规模扩张，导致资金需求增加，公司加大了银行融资力度，与此同时，受到国内金融市场环境变化影响，银行融资成本同比上升，两方面因素叠加导致公司财务费用比上年同期增加近2000万元。

- 3) **【赢合科技】2019年半年度业绩预告（7月13日）**：公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东净利润17,001.78万元-22,102.32万元，同比增长0%-30%。业绩变动的原因：1、本报告期内，归属于上市公司股东的净利润增长的主要原因为：1）报告期内，锂电设备行业步入新阶段，公司秉承高质量发展的经营策略，持续推进产品研发和技术创新，不断优化客户结构，持续提升订单质量；同时，公司通过推动采购、研发、销售、计划、生产和财务全价值链协同和精细化管理，降低生产成本，提升竞争力。2）公司于2018年11月通过收购深圳市斯科尔科技有限公司进入电子烟领域。报告期内，受益于欧洲、东南亚等市场需求旺盛，电子烟业务快速增长，其收入和利润较2018年同期取得大幅增长，经营业绩远超预期。2、预计2019年1-6月公司的非经常性损益对净利润的影响金额约为990.86万元。3、预

计 2019 年 1-6 月公司的经营性现金流净额约为 8,900 万元。

- 4) **【先导智能】2019 年半年度业绩预告 (7 月 13 日)**: 公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 35,958 万元—42,496 万元, 同比增长 10%-30%, 变动原因主要分析: 报告期内, 得益于锂电池行业继续快速持续发展, 公司锂电池设备业务也实现了持续快速的生长; 公司在稳定原有客户的基础上, 积极开拓新客户, 锂电池相关设备的生产销售业绩较去年同期有显著提升。
- 5) **【天赐材料】2019 年半年度业绩预告修正公告 (7 月 13 日)**: 公司于 2019 年 4 月 27 日披露了《2019 年第一季度报告全文》, 报告中预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-84.30%至-78.70%, 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 7,000 万元至 9,500 万元。修正后的业绩预告为公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 4,900 万元至 6,000 万元, 同比下降 86.55%-89.01%。业绩修正的原因: 报告期内, 预计归属于上市公司股东的净利润变动区间为 4,900 万元至 6,000 万元, 较去年同期下降幅度 86.55%至 89.01%, 主要原因为 2018 年 1-6 月公司根据实际情况, 对持有江苏容汇通用锂业股份有限公司股权的会计核算方式进行变更以及出售部分股权, 增加公司当期净利润 42,917 万元。公司于 2019 年 4 月 27 日披露的《2019 年第一季度报告全文》中预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动区间为 7,000 万元至 9,500 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下修正为 4,900 万元至 6,000 万元, 修正的主要原因为: (1) 受汽车行业产业政策影响, 导致供求关系阶段性变化, 第二季度电解液市场需求量环比下降, 电解液实际销量未达预期; (2) 对存在减值迹象的存货计提存货跌价准备。
- 6) **【当升科技】2019 年半年度业绩预告 (7 月 12 日)**: 公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 14,000 万元-15,500 万元, 同比增长 24.10%-37.40%。业绩变动的原因为: 公司预计 2019 年上半年净利润为 14,000 万元-15,500 万元, 较上年同期增长 24.10%-37.40%。公司 2019 年上半年净利润同比增长的主要原因是: 报告期内公司锂电正极材料销量同比增长, 所持中科电气股票公允价值变动上升, 利润同比上升。报告期内, 非经常性损益对净利润的影响金额约为 2,000 万元-2,800 万元。
- 7) **【星源材质】2019 年半年度业绩预告 (7 月 11 日)**: 公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 16,635 万元-17,135 万元, 同比增长 8.83%-12.10%; 预计实现扣非净利润 8,500 万元-9,000 万元, 同比增长 0.91%-6.85%。业绩变动的原因为: 1、随着公司控股子公司合肥星源新能源材料有限公司 (简称“合肥星源”) 湿法隔膜产能的逐步释放, 公司 2019 年上半年干、湿法隔膜产品累计销售量较上年同期有所增长; 随着产能的提升、工艺技术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; 因隔膜产品价格有所下降, 从而对公司 2019 年上半年整体业绩增长幅度产生了一定影响。2、2019 年上半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 8,134.88 万元, 主要为公司收到的政府补助资金等, 上年同期非经常性损益对净利润的影响金额约为 6,862.30 万元。2019 年 1 月 30 日,

公司全资子公司江苏星源新材料科技有限公司收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2,200 万元;2019 年 3 月 29 日、2019 年 5 月 14 日,公司全资子公司常州星源新能源材料有限公司分别收到江苏常州经济开发区财政局产业扶持奖励资金 2,500 万元、5,000 万元;上述补贴累计增加 2019 年度归属于上市公司股东的税前利润(未经审计)9,700 万元。

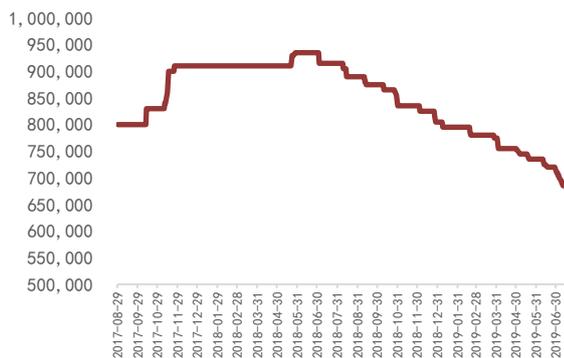
- 8) **【新宙邦】2019 年半年度业绩预告(7 月 10 日)**: 公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东净利润 12,672.36 万元-14,482.70 万元,同比增长 5% - 20%。业绩变动的原因为 1、本报告期,预计公司主营业务利润较上年同期上升。主要得益于有机氟化学品结构不断优化,海内外客户持续优化,国内市场对高端氟化学品的强劲需求,盈利能力上升。另外铝电容器化学品、锂电池化学品、半导体化学品市场需求稳定,保持良好的发展态势。 2、本报告期公司非经常性损益约为 800 万,比上年同期减少约 1000 万,不构成本期净利润的重要组成部分。
- 9) **【杉杉股份】股东减持计划时间过半的进展(7 月 8 日)**: 股东持股基本情况:截至 2019 年 7 月 5 日,华夏人寿保险股份有限公司下称“华夏人寿”)持有宁波杉杉股份有限公司(以下简称“杉杉股份”或“公司”)股份 49,209,698 股,占公司总股本的 4.38%。减持计划的进展情况:2019 年 3 月 15 日,华夏人寿通过公司披露了减持计划,自减持计划公告披露之日起 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%。2019 年 4 月 10 日,华夏人寿通过公司披露了《简式权益变动报告书》,华夏人寿于 2019 年 4 月 8 日至 4 月 9 日期间通过集中竞价方式减持了公司股份 7,721,979 股,占公司总股本的 0.69%,减持后华夏人寿仍持有公司股份 52,487,719 股,占公司总股本的 4.67%,华夏人寿不再是本公司持股 5%以上股东。截至 2019 年 7 月 5 日,华夏人寿累计减持公司股份 11,000,000 股,占公司总股本的 0.98%。华夏人寿本次减持计划实施时间已过半,减持计划尚未实施完毕。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

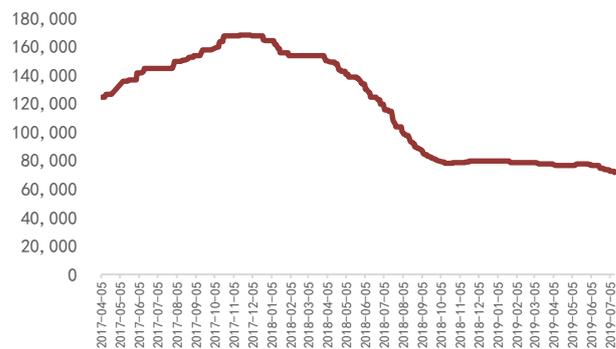
钴锂持续探底,下游处淡季。钴并未受刚果金最大钴矿矿难影响,钴价持续下跌。本周五电解钴报价 22.10 万元/吨,较上周下跌 5500 元/吨,跌幅较大;周五硫酸钴报价 3.6 万元/吨,较上周五下跌 1000 元/吨。本周锂市场需求较弱,价格持续探底。金属锂报价 68.50 万元/吨,较上周下跌 15000 元/吨;电池级碳酸锂报价 7.15 万元/吨,较上周下跌 1000 元/吨;氢氧化锂报价 8.00 万元/吨,较上周下调 2000 元/吨。

图表 4: 金属锂 (≥99%) (元/吨)



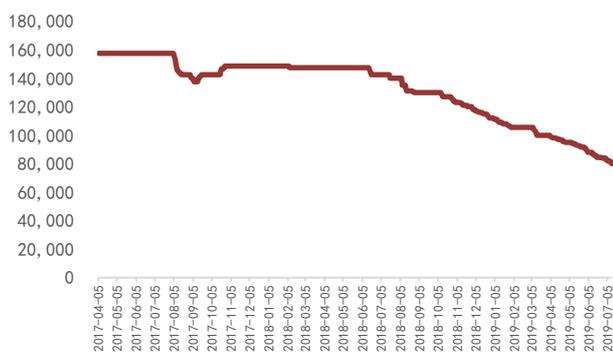
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 电池级碳酸锂 (99.5%) (元/吨)



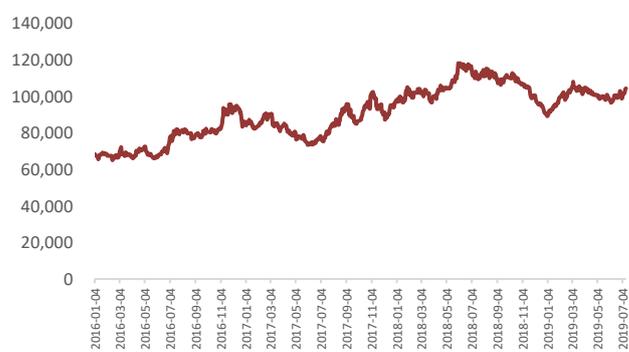
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 氢氧化锂 (56.5%) (元/吨)



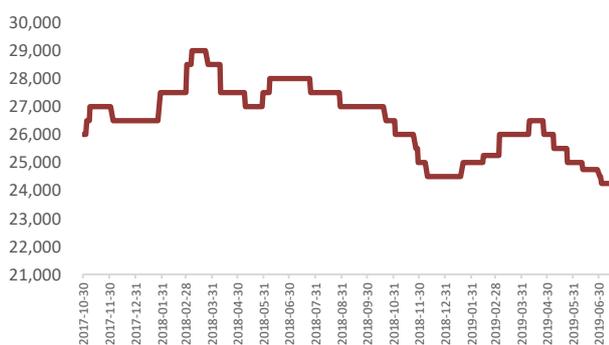
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)



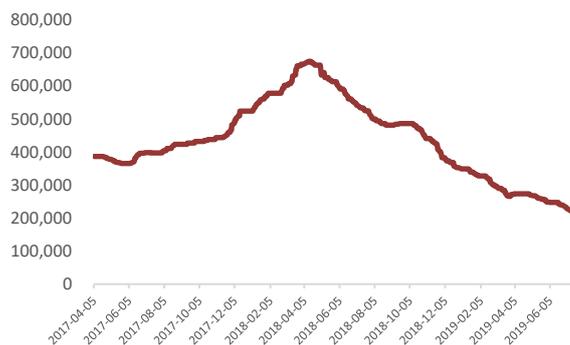
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍 (金川) (元/吨)



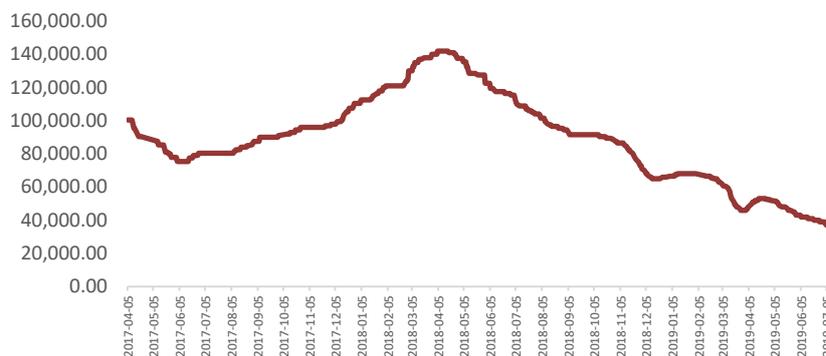
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

受钴锂价格回调影响，正极材料价格有待回调。正极材料目前价格定价机制为原材料加加工费，目前上游钴锂价格持续走弱，影响下游正极材料售价。本周动力三元 523 正极材料主流报价 12.9 万元/吨，维持上周水平；其前驱体报价 7.1 万元/吨，维持上周水平。

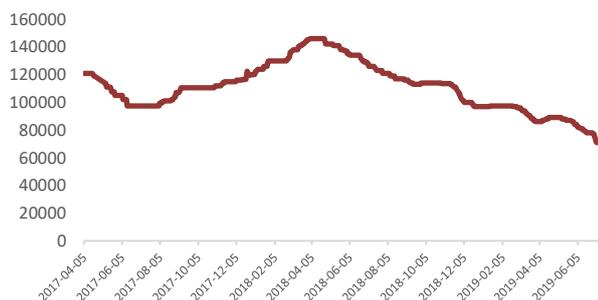
负极材料市场稳定，密切关注下游趋势变化。负极材料市场较 6 月有所回升，回升的持续性还要看下游动力电池企业的生产情况。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨，出货量稳定。

原材料价格尚处高位，电解液弱势盘整。电解液原材料较先前涨价后处于稳定状态，电解液价格平稳。目前低端产品报价 2.3-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.3-4.4 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜价格相对稳定，需求量有待下游回升。动力电池转向淡季，对材料的需求量有所回落。目前 5 μm 湿法基膜价格为 3.40 元/平方米，维持上周水平；5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜价格为 4.30 元/平方米，维持上周水平。

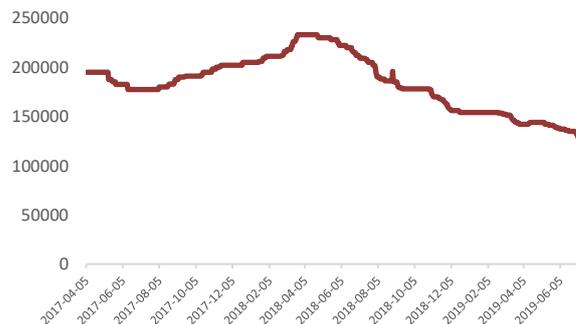
动力电池方面，近期进行了今年的第三次调价，方型三元电池包报价 1050 元/kWh，维持先前水平；方型磷酸铁锂电池包 875 元/kWh，维持先前水平。

图表 11: 动力三元 523 前驱体 (元/吨)



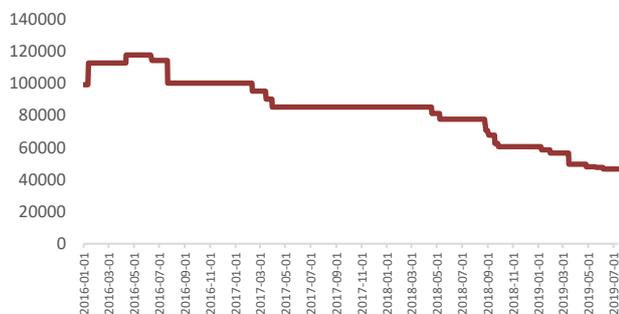
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 动力三元材料 523 (元/吨)



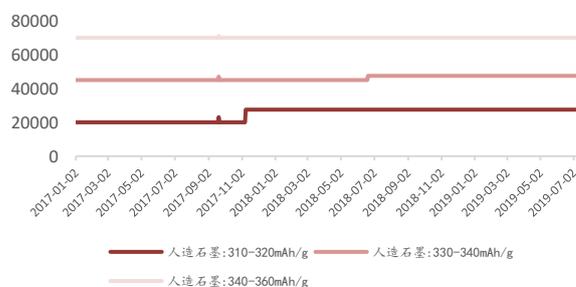
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



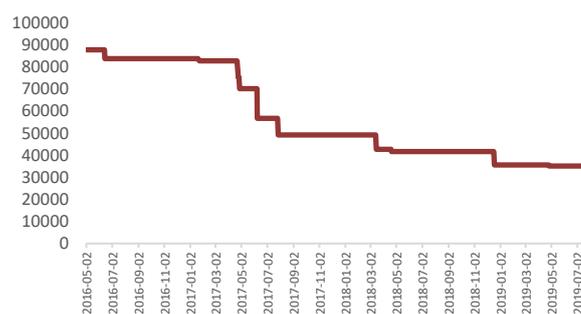
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



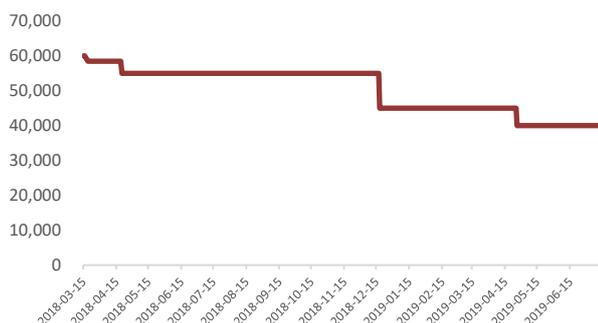
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



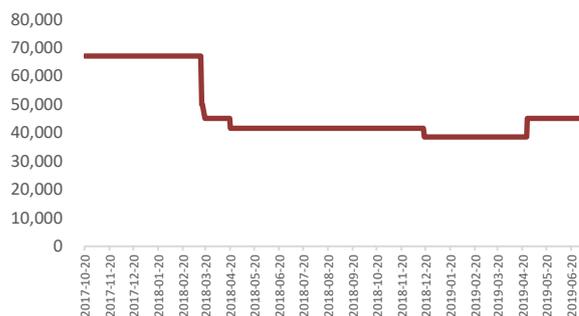
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



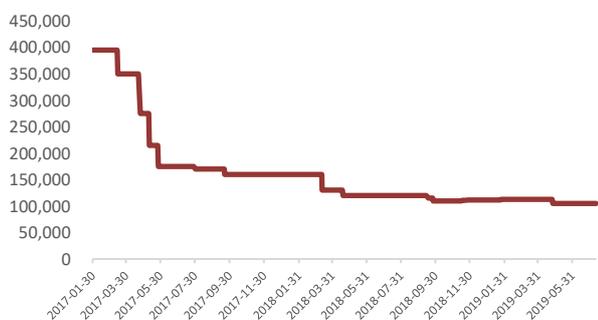
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



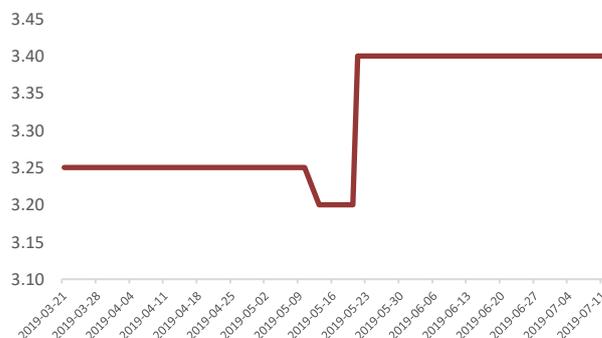
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



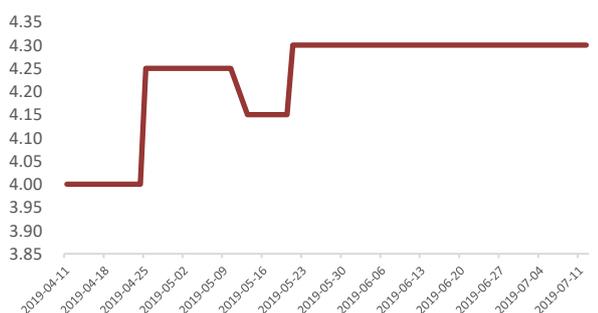
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



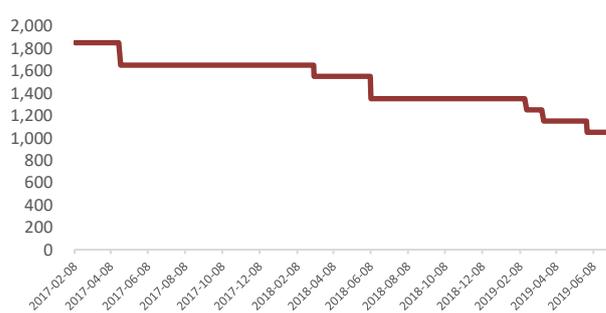
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μm+2 μm+2 μm 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



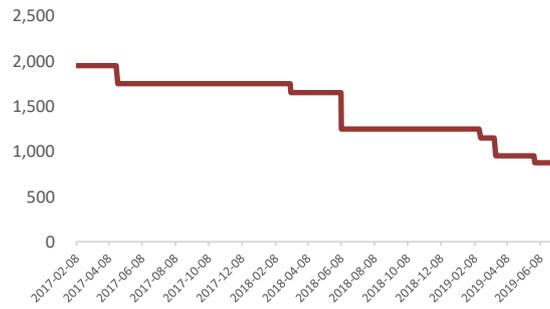
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

- 新能源汽车 19 年产销不达预期
- 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
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300750	宁德时代	40.32	4.74	1.64	2.07	2.54	45.03	35.74	29.08	强烈推荐
300073	当升科技	32.13	3.32	0.75	0.90	1.24	33.27	27.76	20.30	强烈推荐
300014	亿纬锂能	44.36	4.96	0.67	0.94	1.30	47.54	33.96	24.48	强烈推荐
002709	天赐材料	129.49	3.37	1.35	0.50	0.91	12.84	34.38	18.98	推荐
002341	新纶科技	23.69	1.20	0.27	0.51	0.71	19.49	10.42	7.51	推荐
600884	杉杉股份	12.40	1.09	0.99	0.86	0.98	11.13	12.86	11.28	推荐
300457	赢合科技	27.86	3.09	0.92	1.14	1.49	26.99	21.84	16.69	推荐
300568	星源材质	23.77	3.38	1.08	1.25	1.64	23.94	20.71	15.81	推荐
300037	新宙邦	26.44	3.03	0.86	0.70	0.84	26.80	32.93	27.44	推荐
603659	璞泰来	36.53	7.61	1.37	1.80	2.31	36.50	27.85	21.63	推荐
300450	先导智能	38.17	8.58	1.06	1.22	1.63	31.06	27.11	20.33	推荐
002812	恩捷股份	36.29	6.64	1.21	1.04	1.33	26.31	30.47	23.97	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