

周报●新能源行业

2019年9月2日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

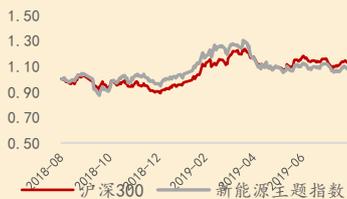
TEL: 021-32229888-25311

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	-3.00	-6.89	6.54
相对表现	-1.58	-10.18	-5.65

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
宁德时代	强烈推荐	1.64	2.05	2.52
当升科技	强烈推荐	0.75	0.89	1.23
新宙邦	强烈推荐	0.86	0.99	1.24
特锐德	强烈推荐	0.18	0.42	0.66
亿纬锂能	强烈推荐	0.67	0.94	1.30

数据来源：Wind，爱建证券研究所

三大业务高增长，亿纬锂能三季度业绩超预期

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指下跌 0.39%，中证内地新能源主题指数下跌 0.28%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 1.79%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数上涨 0.84%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 2.14%。

□ 亿纬锂能三季度业绩预告超预期，三大核心业务持续盈利

9月1日晚，亿纬锂能发布2019年前三季度业绩预告，预计公司第三季度实现归母净利润38,496.87万元-45,096.33万元，同比增长75%-105%；预计前三季度实现归母净利润88,547.45万元-95,146.91万元，同比增长133.79%-151.21%，三季度业绩预告超预期。业绩增长的主要原因是三大核心业务ETC电池、动力电池和参股公司麦克韦尔电子烟业务的增长，我们预计四季度公司动力电池和电子烟业务仍将高速增长，建议关注。

□ 特锐德发布半年报，充电业务成亮点

8月28日晚，特锐德发布2019年半年报，公司2019年上半年实现营业收入238,219.43万元，同比下降9.67%，实现归母净利润8,403.83万元，同比下降31.58%，扣除光伏EPC项目后，扣非归母净利润同比增长20.22%，业绩符合预期。

新能源汽车充电服务板块成亮点，公司今年上半年实现充电8.75亿度，同比增长101%；实现营业收入6.62亿元，同比增长27.81%，同时公司充电设备销售合同额4.39亿元，同比增长62%。随着我国新能源汽车保有量的不断提升，充电需求增长空间较大，叠加地方政策的持续加码，充电服务的业绩增长空间较大，我们认为特锐德作为充电服务龙头企业，充电服务业绩将持续增长，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；动力电池标的亿纬锂能，电解液标的新宙邦；充电桩标的特锐德。

□ 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.....	7
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.....	10
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 (2019/8/26-2019/8/30)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/8/26-2019/8/30)	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)	9
图表 7: 电解镍 (上海) (元/吨)	9
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: 正极材料磷酸铁锂 (元/吨)	11
图表 14: 负极材料人造石墨 (元/吨)	11
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)	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)	12
图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)	12
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)	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

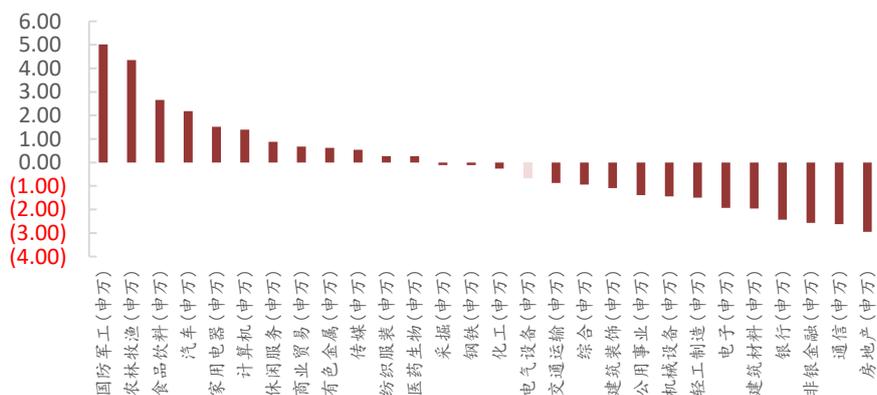
本周上证综指下跌 0.39% 收 2886.24，深证指数上涨 0.03% 收 9365.68，沪深 300 下跌 0.56% 收 3799.59，创业板指下跌 0.29% 收 1610.90。新能源主题指数(中证) 下跌 0.82% 收 1281.79，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

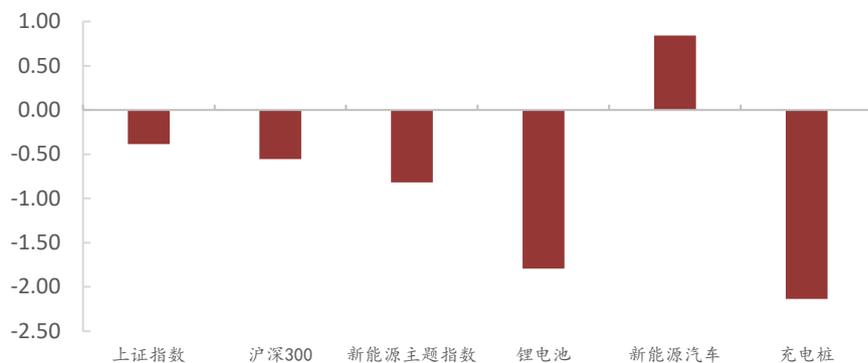
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/8/26-2019/8/30）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源汽车板块表现较强。各版块表现情况：锂电池指数下跌 1.79% 收 3170.48，新能源汽车指数上涨 0.84% 收 1719.58，充电桩指数下跌 2.14% 收 2201.72。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/8/26-2019/8/30)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有动力电池标的亿纬锂能, 周涨幅为 2.83%; 表现较差的有锂电设备标的先导智能, 周涨幅为-7.64, 隔膜标的恩捷股份, 周涨幅为-8.18%。

表格 1: 覆盖个股一周涨跌情况

代码	简称	周涨跌幅
300014	亿纬锂能	2.83%
300457	赢合科技	0.21%
300073	当升科技	-0.09%
002709	天赐材料	-0.84%
300037	新宙邦	-1.24%
300750	宁德时代	-2.21%
600884	杉杉股份	-2.87%
300568	星源材质	-3.07%
603659	璞泰来	-4.97%
300001	特锐德	-6.14%
300450	先导智能	-7.64%
002812	恩捷股份	-8.13%

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) **深圳 2019-2020 年地补政策: 部分新能源车按国家标准 50%补贴。**8 月 26 日, 深圳市发改委发布的《深圳市 2019-2020 年新能源汽车推广应用财政补贴实施细则》(征求意见稿)指出, 在深圳市行政区域范围内依法注册登记并

- 符合本政策规定条件的新能源汽车，在获得国家车辆购置补贴后，可按要求申领深圳市车辆购置补贴。深圳财政补贴标准按三种情况执行。（第一电动网）
- 2) **广州发布 2019-2020 年新能源汽车补贴标准。**8月27日，广州市新能源汽车发展工作领导小组办公室发布《关于我市 2019、2020 年新能源汽车购置地方财政补贴标准的通知》。通知明确了 2019、2020 年广州市新能源汽车车辆购置地方财政补贴标准。广州对新能源汽车分阶段给予补贴。（第一电动网）
 - 3) **国务院：逐步放宽或取消汽车限购政策。**日前，国务院办公厅印发的《关于加快发展流通促进商业消费的意见》指出，要释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际情况，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持，并鼓励金融机构对居民购买新能源汽车等绿色智能产品提供信贷支持，在乡镇以下有条件的地区建设充电站。（第一电动网）
 - 4) **北京新能源指标新申请者或将轮候 9 年。**8月25日，北京小客车指标办发布今年第四期指标配置数据。经审核，截至 2019 年 8 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有 3317404 个有效编码、单位共有 66820 家；新能源小客车指标申请个人共有 442411 个有效编码、单位共有 9575 家。统计发现，如果现行配置规则不变，本期新能源指标新申请者或将轮候 9 年才能获得指标。（第一电动网）
 - 5) **第 10 批减免车船税车型目录发布，荣威 eRX5 MAX/金康 SF5/广汽悦界等 298 款新能源车型在列。**8月29日，工信部发布第十批《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》，共包括 754 款车型，其中节能型汽车 456 款（可享受车船税减半优惠），新能源汽车 298 款（可享受车船税减免优惠）。（第一电动网）
 - 6) **2019 泰达论坛都传递了怎样的政策动向？**2019 年 8 月 30 日~9 月 1 日，中国汽车产业发展（泰达）国际论坛在天津滨海新区隆重开幕。本届论坛以“全面深化改革开放 发展壮大新动能”为年度主题，汇聚国家部委领导、国内外企业集团高层、权威专家学者、媒体等 1200 余位嘉宾，为实现汽车强国的发展大计贡献力量。本届泰达汽车论坛有来自国家发展和改革委员会、工信部、财政部、交通运输部、商务部、国家市场监督管理总局等相关政府部门的领导，对汽车产业发展政策做权威解读，就让我们看看他们都传递了怎样的产业政策动向。（第一电动网）
 - 7) **第 26 批免购置税新能源车目录发布，特斯拉/国能 93/广汽丰田 iA5/奔驰 EQC 等 405 款车型在列。**8月30日，工信部发布第 26 批免征车辆购置税的新能源汽车车型目录，其中特斯拉全系车型在列，比亚迪 e5、e2、e3 和秦、长城汽车欧拉 R1 和 R2、广汽传祺 AION LX、传祺 AION.S 等 405 款车型在列。（第一电动网）

2.2 锂电池及材料

- 1) **碳酸锂全球价格下跌 13%**。作为动力电池核心材料的锂价格仍处于下滑通道。今年以来，碳酸锂全球价格下跌 13%；自 1 月以来，锂矿勘探和开采的 Solactive Global Lithium Index 业绩下跌超过 50%。其他主要生产商报告盈利和利润也都出现了显著下降。英国金融时报分析认为，锂价格下滑的因素一方面是澳大利亚新矿产量的快速增长，另一方面则是政府补贴到期导致中国市场需求下降。彭博社在 7 月份指出，预计未来两年内仅来自澳大利亚的锂供应量将增加 23%，自 2017 年以来已在那里开设了 6 个新矿，部分原因是为了满足电池供应商，汽车制造商和行业预期的需求。金融时报预计，到 2021 年，全球 56% 的锂离子电池产能将来自中国，欧洲为 19%，美国为 14%。从技术发展的角度，固态电池被看做是下一代的方向，但这依然是锂电体系，因此对于锂、钴、镍、锰等的需求将会是长期的。尽管锂的供应过剩，但并不意味着电池价格就能快速降下来，因为对于钴的供应仍然存在担忧，同时，在高镍的趋势之下，镍材料的供给未来也可能出现趋紧。包括彭博社新能源财经在内的海外机构预测是，未来十年内，电动汽车将会与燃油车平价，到 2024 年，动力电池系统价格从现在的 176 美元/wh 降低到 94 美元/wh，到 2030 年，价格将进一步降低至 62 美元/wh。（高工锂电）

3、公司动态

- 1) **【当升科技】2019 年半年度报告（8 月 27 日）**：2019 年上半年，国内经济下行压力加大，中美贸易摩擦持续，国内外风险挑战明显增多。新能源汽车行业由于补贴大幅退坡，市场竞争进一步加剧，行业发展面临短期考验。作为国内锂电正极材料龙头企业，公司深入研判宏观经济形势和行业发展态势，抓住新能源汽车行业由国内到全球、由低端到高端、由政策驱动到市场驱动的转变机遇，严格按照“产能建设抢时间，管理提升树标杆，技术引领新突破，全球布局谋发展”的年度经营方针，紧紧把握市场主线，狠抓国际市场开拓与布局，积极推进高端产能建设。报告期内，公司实现净利润 15,109.69 万元，同比增长 33.94%。其中，扣非后净利润 12,626.52 万元，同比增长 18.98%。公司产品销量同比持续增长，经营业绩稳步提升。
- 2) **【天赐材料】2019 年半年度报告（8 月 27 日）**：2019 年上半年，公司继续聚焦日化材料及特种化学品和锂离子电池材料业务主业，在复杂多变的经济环境中，公司积极主动调整经营策略，经公司全员共同努力，公司实现营业收入 1,217,722,468.71 元，同比增长 29.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 50,524,751.79 元，同比下降 88.67%；其中实现归属于上市公司扣除非经常性损益净利润为 52,503,059.10 元，同比增长 443.16%。
- 3) **【赢合科技】2019 年半年度报告（8 月 27 日）**：报告期内，公司依托多年行业积累的竞争优势，积极调整经营策略，加大研发投入，持续提升产品性能及品质，深化与核心客户的合作，推动精细化管理，客户结构持续优化，订单质量显著提高，经营业绩及效率稳健提升。报告期内，公司实现营业总收

入 99,316.54 万元，同比上升 0.2%；归属于上市公司股东的净利润为 18,655.22 万元，同比上升 9.73%。

- 4) **【当升科技】2019 年半年度报告（8 月 28 日）**：2019 年以来，中国经济稳中求进、稳中有忧，经济下行的压力有所上升，尤其是在中美经贸摩擦的背景下，宏观经济所面临的外部环境严峻。上半年在汽车行业整体趋势下滑的情况下，新能源汽车产销仍实现了大幅增长，根据中汽协发布的汽车产销数据显示，1-6 月，新能源汽车产销分别完成 61.4 万辆和 61.7 万辆，比上年同期分别增长 48.5%和 49.6%。高速增长的新能源汽车行业，为产业链有核心技术的企业高速增长提供了市场支撑，补贴减退和技术标准的提高，使得新能源汽车行业持续分化，具备核心技术储备的企业在竞争中更具优势，产业链各细分领域龙头企业在成本、技术、客户等方面优势凸显，行业集中度进一步提升，部分优势不突出的企业经营压力加大，行业信用风险加剧。公司管理层以年初制定的工作计划为依托，在面对行业补贴退坡，负极材料上游原材料成本高企，石墨化、炭化产能未完全投产，设备行业竞争加剧的情况下，加快推进关键生产环节产能扩建，积极布局上游原材料针状焦生产环节稳定原料供应，不断推动新产品、新工艺的研发，注重资产质量和管理效率的提升。上半年，实现营业收入 217,730.02 万元，同比增长 58.04%；实现归属于上市公司股东净利润为 26,380.31 万元，同比增长 2.62%；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 23,967.14 万元，同比增长 8.53%。
- 5) **【特锐德】2019 年半年度报告（8 月 29 日）**：2019 年上半年，面对复杂多变的外部环境和严峻的市场形势，全体特锐德人迎接挑战、砥砺前行、攻坚克难、转型发展，以“客户导向、聚焦利润、高效实现目标”为战略指导方向，落实“一机两翼”的二次创业发展战略，实现以电力设备智能制造为创新根基、充电生态网和新能源微网双翼发展。报告期内，公司实现营业总收入 238,219.43 万元，较上年同期降低 9.67%；实现营业利润为 5,817.91 万元，较上年同期减少 46.66%；实现利润总额为 5,850.08 万元，较上年同期减少 47.03%；实现归属于上市公司股东的净利润为 8,403.83 万元，较上年同期减少 31.58%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,781.20 万元，较上年同期减少 23.70%；扣除光伏 EPC 项目后，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较去年同期增长 20.22%。
- 6) **【恩捷股份】公司高级管理人员减持股份预披露（8 月 29 日）**：持有公司股份 459,000 股（持股数量占公司总股本 0.06%）的高级管理人员熊炜先生计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即 2019 年 9 月 23 日至 2020 年 3 月 20 日）以集中竞价方式减持公司股份 100,000 股（拟减持数量占公司总股本 0.01%）。持有公司股份 527,000 股（持股数量占公司总股本 0.07%）的高级管理人员庞启智先生自本公告之日起十五个交易日后的六个月内（即 2019 年 9 月 23 日至 2020 年 3 月 20 日）以集中竞价方式减持公司股份 100,000 股（拟减持数量占公司总股本 0.01%）。
- 7) **【亿纬锂能】2019 年前三季度业绩预告（9 月 2 日）**：2019 年前三季度，公司预计实现归母净利润 38,496.87 万元 - 45,096.33 万元，同比增长 75%-

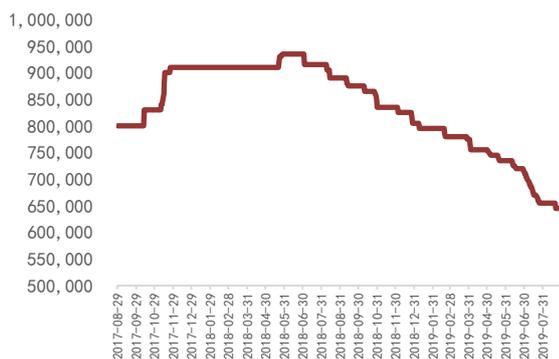
105%。2019 年前三季度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：1、应用于 ETC 的电池开始实现规模交付，带来利润明显增长；2、动力电池业务产能有序释放，业绩实现正向增长，盈利水平明显提升；3、参股公司深圳麦克韦尔科技有限公司的业绩超预期，带来公司投资收益同比大幅增长。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

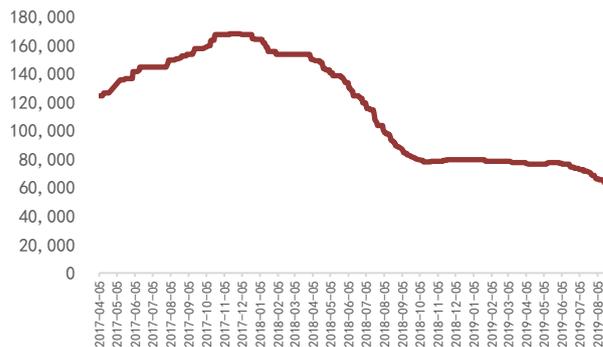
锂价企稳，钴价小幅上涨。受嘉能可停产影响持续，钴价继续上涨。本周五电解钴报价 25.7 万元/吨，较上周上涨 5000 元/吨；周五硫酸钴报价 5 万元/吨，较上周上涨 1500 元/吨。本周锂价格企稳，金属锂报价 64.50 万元/吨，维持上周水平；电池级碳酸锂报价 6.25 万元/吨，较上周下跌 500 元/吨；氢氧化锂报价 7.25 万元/吨，较上周下调 500 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



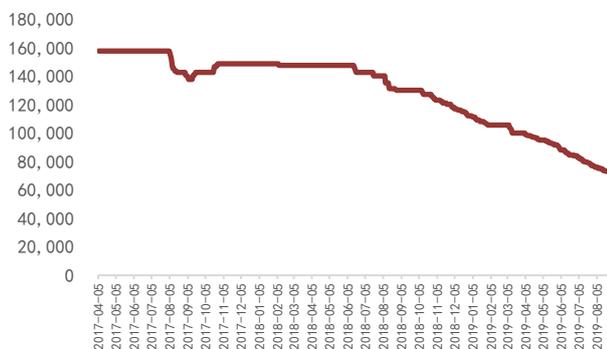
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



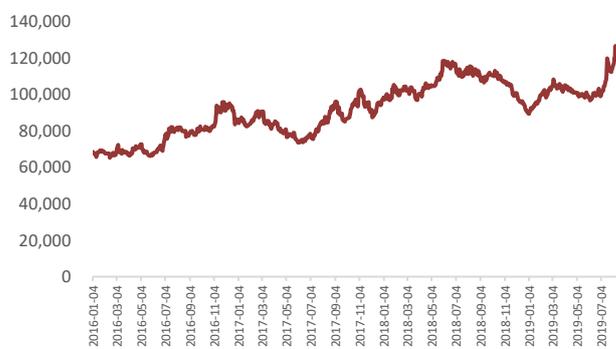
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



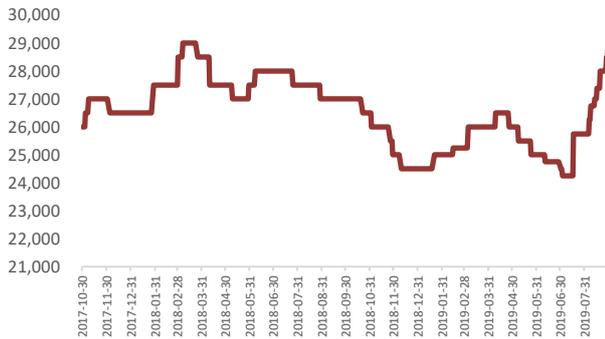
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



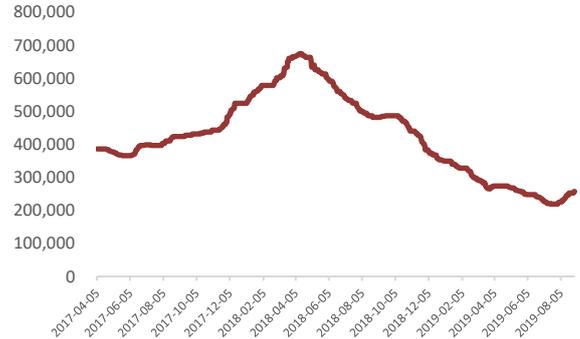
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍（金川）（元/吨）



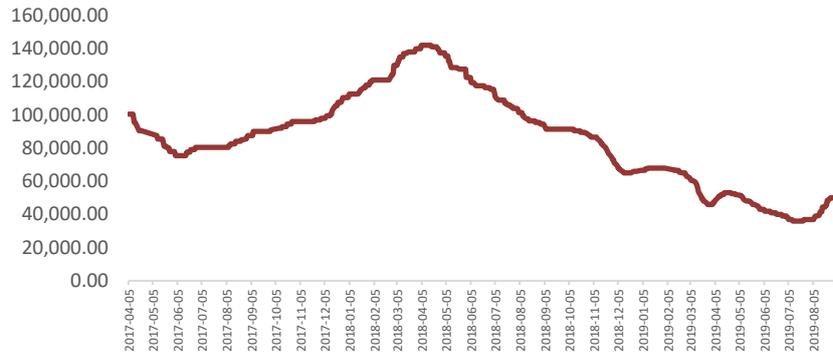
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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

正极材料价格继续上调，下游需求继续回暖。受上游原材料钴持续涨价影响，同时下游数码领域旺季的预期影响，正极材料市场价格提升。本周动力三元 523 正极材料主流报价 13.50 万元/吨，较上周上涨 3000 元/吨；其前驱体报价 8.95 万元/吨，较上周上涨 5500 元/吨。

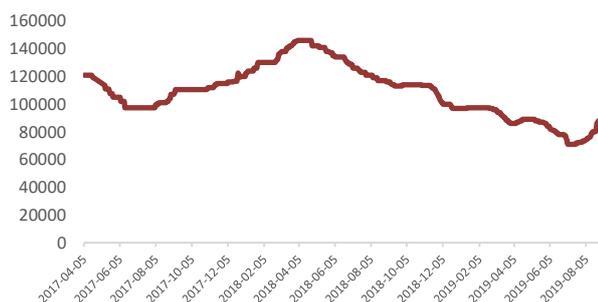
负极材料市场需求略有回升，价格相对稳定。下游动力电池、数码电池市场旺季将要到来，负极材料市场需求略有回升，部分主流厂商价格企稳。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.8 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

原材料价格暂稳，电解液市场相对稳定。目前原材料溶剂价格相对稳定，因此电解液价格相对稳定，需求方面有待动力电池市场旺季的到来。目前低端产品报价 2.4-2.9 万元/吨；中端产品报价 3.4-4.5 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜价格稳定，开工率略有提升。由于对下游动力电池旺季的预期，隔膜企业开工率略有提升。目前5 μ m湿法基膜价格为3.40元/平方米，维持上周水平；5 μ m+2 μ m+2 μ m湿法涂覆隔膜价格为4.30元/平方米，维持上周水平。

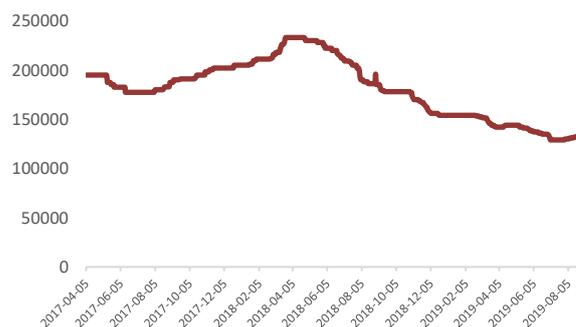
三元动力电池小幅降价，方型三元电池包报价1025元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包875元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



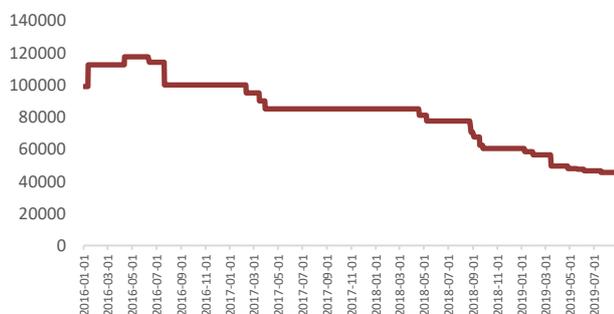
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



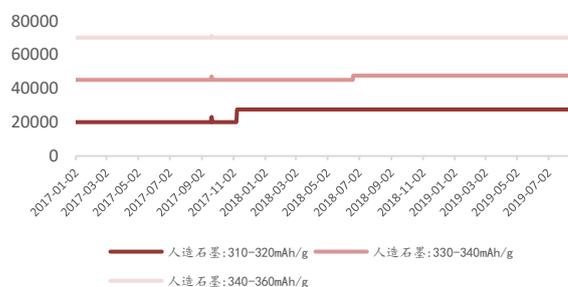
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



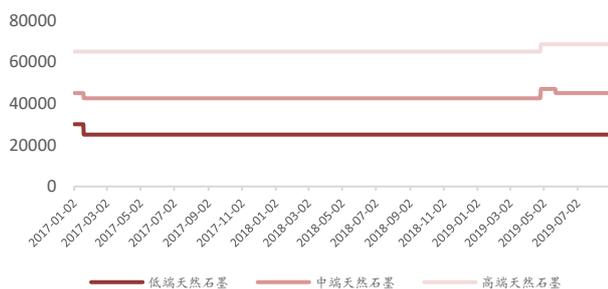
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



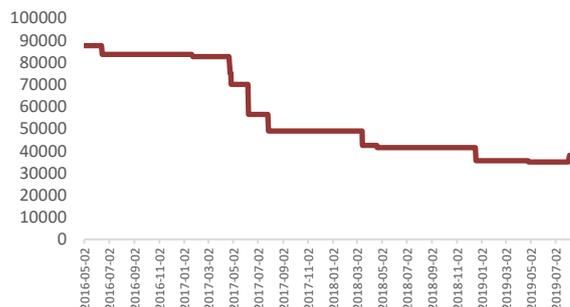
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



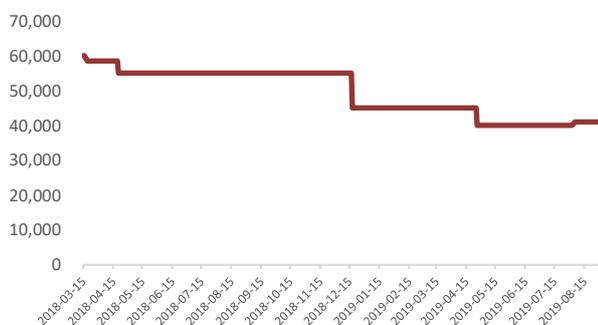
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



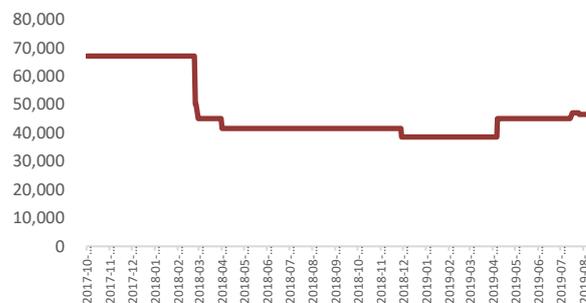
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



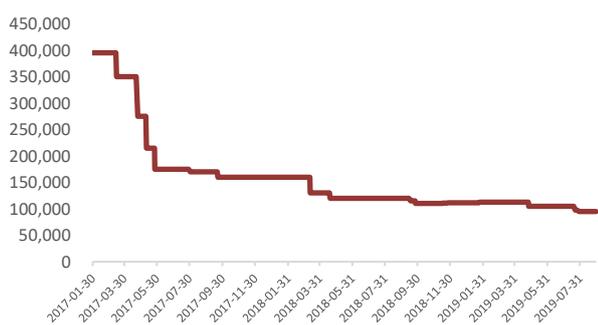
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

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)



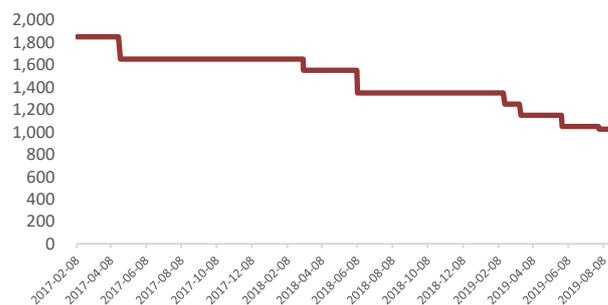
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜 (元/平方米)



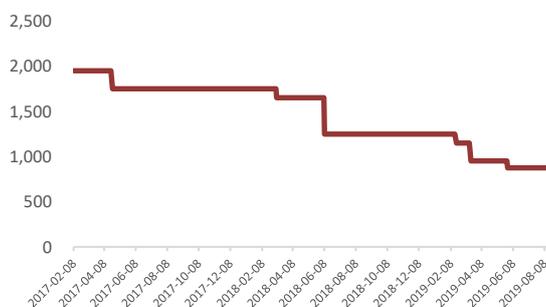
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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	34.64	4.63	1.64	2.00	2.46	44.05	36.06	29.41	强烈推荐
300073	当升科技	28.40	2.97	0.75	0.87	1.20	30.55	26.36	19.15	强烈推荐
300014	亿纬锂能	38.28	5.35	0.67	1.13	1.61	53.72	31.95	22.34	强烈推荐
300037	新宙邦	27.11	3.08	0.86	0.99	1.24	27.74	24.21	19.22	强烈推荐
300001	特锐德	113.05	4.96	0.18	0.41	0.64	88.28	38.43	24.83	强烈推荐
600884	杉杉股份	13.11	0.98	0.99	0.66	0.78	10.21	15.47	13.05	推荐
300457	赢合科技	26.56	2.90	0.92	1.11	1.41	26.18	21.72	17.04	推荐
300568	星源材质	25.96	2.50	1.08	1.11	1.40	25.14	24.37	19.44	推荐
002709	天赐材料	148.60	3.22	1.35	0.47	0.85	12.21	35.18	19.49	推荐
603659	璞泰来	36.40	7.29	1.37	1.75	2.29	36.74	28.79	22.02	推荐
300450	先导智能	33.49	7.51	1.06	1.19	1.56	28.86	25.82	19.66	推荐
002812	恩捷股份	27.88	6.22	1.21	1.04	1.36	24.75	28.94	22.03	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