

周报●新能源行业

2019年11月5日 星期二

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	-3.62	-8.03	15.24
相对表现	-6.21	-9.37	-10.08

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

动力电池行业拐点将至，看好四季度表现

投资要点

□ 一周市场回顾

本周上证综指上涨 0.11%，中证内地新能源主题指数下跌 0.29%。本周锂电池板块表现弱于大市，指数下跌 0.75%；新能源汽车板块表现弱于大市，指数下跌 1.41%；充电桩板块表现弱于大市，指数下跌 1.69%。

□ 当升科技三季度业绩受挫，动力电池产能加速扩产

10月29日，公司发布三季报，2019年7-9月。实现营业收入5亿元，同比下降41.03%，实现归属于上市公司股东的净利润为6857.4万元，比上年同期下降25.89%。业绩下降的主要原因是新能源汽车补贴退坡后今年三季度产销下降，锂电材料需求下降所致，另外，受中美贸易摩擦影响，公司子公司中鼎高科设备出口量下降，毛利率同比下降。随着四季度的到来，我们认为行业拐点将至，新能源汽车的产销将好于三季度的表现。

10月29日，公司发布增资子公司公告，公司决定使用募集资金和自有资金共计人民币83,000万元对全资子公司常州当升进行增资。本次增资完成后，常州当升的注册资本将由5,000万元增加至88,000万元。常州工厂总设计产能为年产10万吨锂电正极材料，目前一期一阶段20,000吨正极材料生产线的部分厂房已经完成封顶，首批生产设备已经开始进场，一期一阶段建成后，公司正极材料产能将达到36,000吨。另外，本次增资方案，将原江苏当升三期工程的10,000吨产能变更至常州当升建设，同时将原计划投入的募集资金70,000万元变更至常州当升用于上述10,000吨产能建设。公司加大常州基地的产能扩建力度，目的在于紧抓日韩动力电池巨头进入中国市场的时间节点，抢占市场份额，公司正极材料产品品质高，受外企青睐。建议密切关注公司常州工厂的产能投产进度。

□ **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 (2019/10/28-2019/11/1)	4
图表 3: 板块涨跌幅 (2019/10/28-2019/11/1)	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

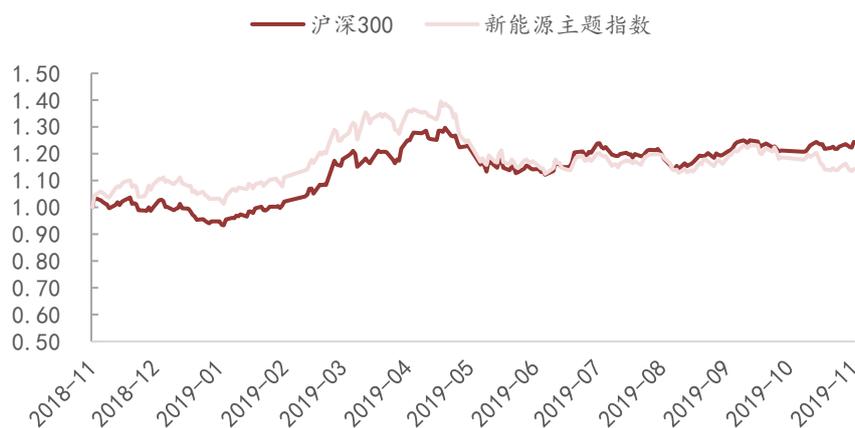
表格目录

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

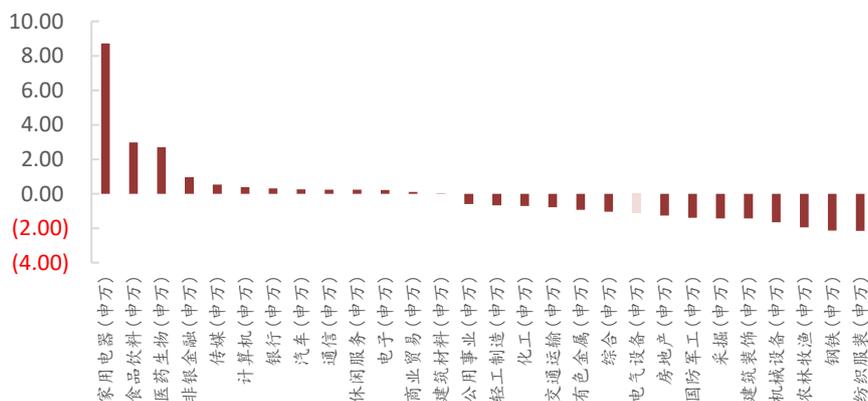
本周上证综指上涨 0.11%收 2958.20，深证指数上涨 1.47%收 9802.33，沪深 300 上涨 1.43%收 3952.39，创业板指上涨 0.70%收 1687.00。新能源主题指数(中证) 下跌 0.29%收 1261.35，跑输沪深 300 指数 1.72 个百分点。

图表 1：新能源行业表现



资料来源：Wind，爱建证券研究所

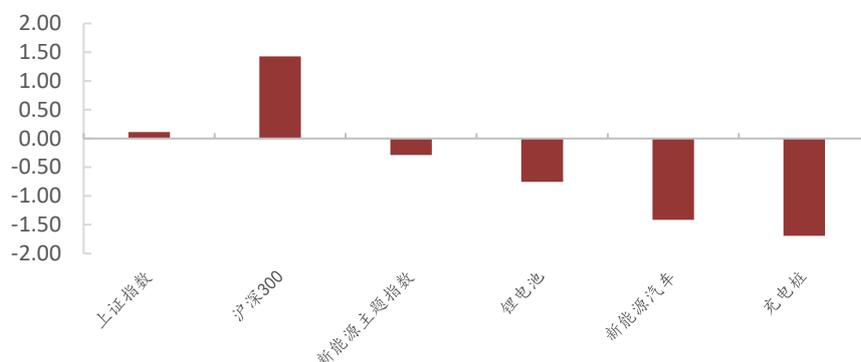
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/10/28-2019/11/1）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

本周新能源板块表现弱于大市。各版块表现情况：锂电池指数下跌 0.75%收 3213.38，新能源汽车指数下跌 1.41%收 1667.05，充电桩指数下跌 1.69%收 2266.87。

图表 3: 板块涨跌幅 (2019/10/28-2019/11/1)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

覆盖个股方面, 表现较好的有锂电设备标的赢合科技, 周涨幅为 5.28%; 动力电池标的亿纬锂能, 周涨幅为 11.21%; 负极材料标的璞泰来, 周涨幅为 9.11%。表现较差的有动力电池标的宁德时代, 周涨幅为-2.38%。

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	11.21%
603659	璞泰来	9.11%
300457	赢合科技	5.28%
300450	先导智能	5.07%
300568	星源材质	4.98%
002812	恩捷股份	4.69%
002709	天赐材料	3.13%
300037	新宙邦	2.84%
300073	当升科技	0.80%
600884	杉杉股份	-0.57%
300001	特锐德	-0.77%
300750	宁德时代	-2.38%

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) **北京 2020 年底近 2 万辆出租将更新为新能源车。**10 月 30 日上午, 北京市交通委相关负责人在做客北京交通广播“治堵大家谈”节目时透露, 到明年底北京将有近 2 万辆出租车更新为新能源电动出租车, 超过北京出租车总数

的 20%。北京市交通委相关负责人介绍，目前国家也出台政策，要求新增或更新的出租车都要换成新能源电动车型，有很多城市已经开始应用新能源出租车，北京也印发了三年行动计划，要逐步把油车换成电车，减少尾气排放。（第一电动网）

- 2) **特斯拉第三季度美国销售额暴跌 39% 中国激增 64%**。北京时间 10 月 30 日早间消息，特斯拉 29 日公布了按地域划分的销售额数据，这份数据显示其第三季度美国营收暴跌 39%，两年多以来首次出现下降，但中国和其他地区的销售额则大幅增长。据特斯拉提交的一份监管文件显示，在公司总营收中占据最大比重的美国销售额在第三季度中下降至 31.3 亿美元，相比之下去年同期为 51.3 亿美元；中国销售额则同比增长 64%，达 6.69 亿美元；全球其他地区的销售额同比增长 10 亿美元以上，达 18.3 亿美元。（第一电动网）
- 3) **武汉新能源汽车发展新政出台 建加氢站最高补贴 300 万**。10 月 28 日，武汉市政府常务会审议通过《关于促进新能源汽车产业发展若干政策的通知（送审稿）》，提出奖励新能源汽车生产、加大公务用车领域新能源汽车推广、对新建加氢站给予 50 万元至 300 万元补贴等 11 条“新政”。这是继上月颁发全球首批无人驾驶商用牌照之后，武汉市加快建设国家新能源与智能网联汽车基地、建设万亿级世界先进制造业产业集群的又一重大举措。（第一电动网）
- 4) **大众计划每年生产 100 万辆电动汽车，中国成为关键市场**。据路透报道，大众汽车正在加快电动汽车生产，计划到 2022 年每年在全球生产约 100 万辆电动汽车，从而超过美国竞争对手特斯拉，并使中国成为关键战场。大众一名高管表示，到 2022 年，该公司将在全球范围内对 8 家工厂进行改造，专门生产电动汽车，并将其 MEB 电动专用平台授权给其他竞争对手，从而有望成为全球最大的电动汽车制造商。根据大众的计划，明年将在华投产两座工厂生产电动汽车，年产能将达 60 万辆，具体是位于安亭和佛山的两家工厂。大众还表示，预计到 2028 年总计将生产 2200 万辆电动汽车，其中 1160 万辆将来自中国工厂。（第一电动网）
- 5) **大众国内首发全新 LOGO 2023 年在华推出 10 余款电动车**。10 月 31 日，大众汽车在广州举行了“遇见新大众”的品牌活动，其中会上国内首发了全新“大众”LOGO，并于 11 月 1 日起正式全国范围内开始使用。与此同时，大众还公布了全新的新能源战略“goT0zero”（走向零排放），将与一汽-大众和上汽大众合作，依托纯电动 MEB 平台，全面推动电气化布局。此外，ID. 家族首款登陆中国市场的车型将在 12 个月内量产：它将是一款 A 级 SUV。至 2023 年，大众共将在中国推出至少 10 款国产车型；而到 2025 年，将年产 100 万辆 MEB 车型。（第一电动网）
- 6) **拜腾与欧洲企业签署合作备忘录 开拓欧洲电动车市场**。近日，拜腾在欧洲多个国家与当地零售及售后合作伙伴签订谅解备忘录，将共同开拓欧洲电动车市场。签署备忘录的合作方包括瑞典的 Hedin Automotive、法国的 BYmyCAR Group、葡萄牙的 Salvador Gaetano 以及瑞士的 Modern Driving 公司。（第一电动网）

2.2 锂电池及材料

- 1) **LG 化学 4.17 亿美元增资南京工厂。**据外媒报道，LG 化学发布监管文件称，将向全资子公司 LG 化学南京工厂投资 4.17 亿美元（约合 29.47 亿元人民币），以满足电动汽车制造商的需求，预计该笔投资将于 2025 年 12 月完成。（高工锂电）
- 2) **三星 SDI 与优美科签署 8 万吨 NCM 采购协议。**外媒报道称，三星 SDI 与优美科签署了一份为期多年的供货协议，优美科将向三星 SDI 供应总计 80000 公吨的 NCM 材料，交易时间将从 2020 年开始。签署长期原料供货协议，不仅有利于保障公司原料供应稳定，同时也有利于三星 SDI 进一步降低原料成本，为其大规模的产能扩充做好准备。（高工锂电）

3、公司动态

- 1) **【赢合科技】2019 年第三季度报告（10 月 28 日）：**公司 2019 年 7-9 月实现营业收入 3.89 亿元，同比增长 3.60%，实现归属于上市公司股东的净利润为 5165.20 万元，比上年同期增长 35.61%；2019 年 1-9 月实现营业收入 13.81 亿元，同比增长 1.13%，实现归属于上市公司股东的净利润为 2.38 亿元，同比增长 14.46%。
- 2) **【当升科技】2019 年第三季度报告（10 月 29 日）：**公司 2019 年 7-9 月实现营业收入 5 亿元，同比下降 41.03%，实现归属于上市公司股东的净利润为 6857.4 万元，比上年同期下降 25.89%；2019 年 1-9 月实现营业收入 18.4 亿元，同比下降 25.75%，实现归属于上市公司股东的净利润为 2.2 亿元，同比增长 6.98%。
- 3) **【当升科技】增资子公司常州当升（10 月 29 日）：**公司于 2019 年 10 月 25 日召开了第四届董事会第十次会议，会议以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于增资子公司常州当升的议案》，决定使用募集资金和自有资金共计人民币 83,000 万元对全资子公司常州当升进行增资。本次增资完成后，常州当升的注册资本将由 5,000 万元增加至 88,000 万元。常州当升目前为公司全资子公司，主要负责公司常州锂电新材料产业基地的生产运营。常州锂电新材料产业基地是公司按照“绿色环保、节能高效、智能智慧”的理念打造的具有国际领先水平的新材料智能制造基地。该基地远期规划建成年产 10 万吨锂电正极材料产能，首期项目计划建成年产 5 万吨正极材料产能。截至本公告披露日，常州锂电新材料产业基地一期项目第一阶段 20,000 吨锂电正极材料生产线的部分生产厂房已完成封顶，首批生产设备已开始进场，其余工程正在加紧施工中。常州当升尚处于成立初期，常州锂电新材料产业基地产能目前正在建设当中。为充分发挥常州当地锂电产业集群优势，提高募集资金使用效率，进一步巩固并提升公司核心竞争力，公司决定变更募集资金投资项目江苏当升三期工程的实施方式，将原江苏当

升三期工程的 10,000 吨产能变更至常州当升建设, 同时将原计划投入的募集资金 70,000 万元变更至常州当升用于上述 10,000 吨产能建设。

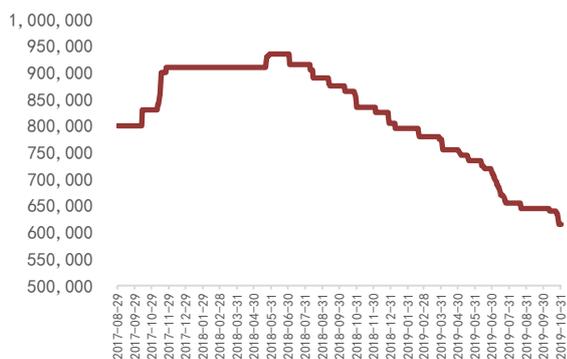
- 4) **【杉杉股份】2019 年第三季度报告 (10 月 29 日):** 公司 2019 年 1-9 月实现营业收入 65.1 亿元, 同比增长 2.08%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 2.8 亿元, 同比下降 72.71%。
- 5) **【先导智能】2019 年第三季度报告 (10 月 29 日):** 公司 2019 年 7-9 月实现营业收入 13.55 亿元, 同比增长 29.19%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 2.43 亿元, 比上年同期增长 10.16%; 2019 年 1-9 月实现营业收入 32.16 亿元, 同比增长 19.31%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 6.35 亿元, 同比增长 16.14%。
- 6) **【先导智能】设立瑞典全资子公司 (10 月 29 日):** 为进一步拓展海外市场, 满足公司战略发展的需要, 在切实维护主营业务稳健发展的前提下, 公司决定使用自有资金在瑞典投资设立全资子公司“LEAD INTELLIGENT EQUIPMENT (EU) AB”(暂定名), 注册资本暂定为 500 万瑞典克朗。本次在瑞典设立子公司是为了进一步拓展海外市场, 满足公司战略发展的需要。本次设立子公司的资金均为公司自有资金, 不会对经营成果产生不良影响, 不存在损害上市公司及股东利益的情形。
- 7) **【天赐材料】2019 年第三季度报告 (10 月 29 日):** 公司 2019 年 7-9 月实现营业收入 7.46 亿元, 同比增长 34.44%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 3949.45 万元, 比上年同期增长 48.81%; 2019 年 1-9 月实现营业收入 19.64 亿元, 同比增长 31.20%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 9001.93 万元, 同比下降 80.95%。
- 8) **【天赐材料】对外投资设立韩国子公司 (10 月 29 日):** 公司召开了第四届董事会第四十三次会议审议通过了《关于对外投资设立韩国子公司的议案》, 同意公司以货币及设备的方式出资在韩国投资设立全资子公司, 注册资本为 5 亿韩元 (约 300 万人民币), 并授权公司法定代表人徐金富先生签署与本次对外投资事项相关的法律文件。公司本次在韩国设立全资子公司, 系为了满足周边国际客户快速提供电解液配样的需求, 促进公司与国际客户间达成更顺畅的交流与合作, 在充分满足国际客户研发需求的同时, 加强公司与国际先进技术的交流, 提高公司竞争力。
- 9) **【天赐材料】公司董事、董事会秘书辞职 (11 月 2 日):** 公司于 2019 年 10 月 31 日收到了董事、董事会秘书禰达燕女士的书面辞职报告, 禰达燕女士因个人原因请求辞去公司第四届董事会董事、董事会秘书、董事会审计委员会委员职务, 禰达燕女士辞职后不在公司担任其他职务。禰达燕女士辞去董事会秘书职务后, 将由公司董事长徐金富先生代行董事会秘书职责, 直至公司聘任新的董事会秘书。公司将按照相关规定, 尽快完成董事会秘书的选聘工作。
- 10) **【璞泰来】2019 年第三季度报告 (10 月 30 日):** 公司 2019 年 1-9 月实现营业收入 35.0 亿元, 同比增长 52.80%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 4.58 亿元, 同比增长 6.83%。

4、数据跟踪

4.1 上游原材料锂钴镍价格

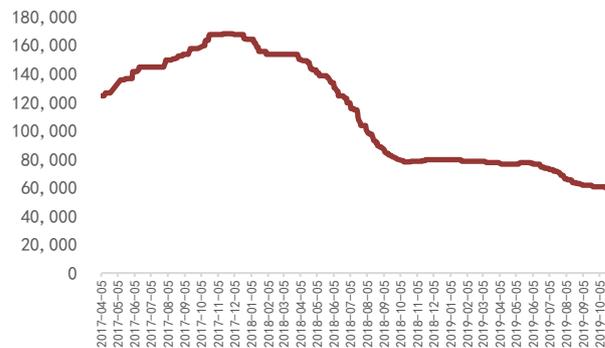
钴价小幅回落，锂价格继续下调。下游市场仍以消化库存为主，需求较弱，钴市场价格略有下调，周五电解钴报价 28.75 万元/吨，较上周下调 2500 元/吨；周五硫酸钴报价 5.6 万元/吨，较上周下调 2000 元/吨。本周锂价继续下调，维持上周部分企业低价出货的判断，周五金属锂报价 61.50 万元/吨，较上周下调 20000 元/吨；电池级碳酸锂报价 5.80 万元/吨，较上周下调 1500 元/吨；氢氧化锂报价 6.25 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨。

图表 4：金属锂（≥99%）（元/吨）



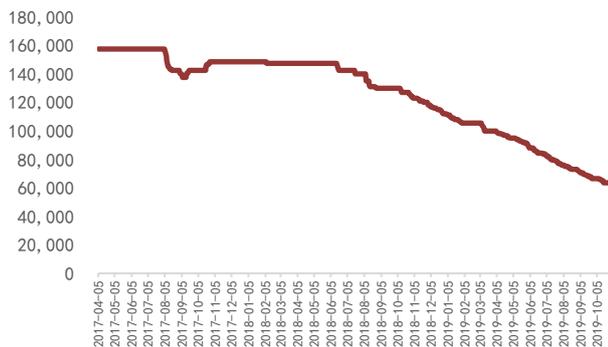
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：电池级碳酸锂（99.5%）（元/吨）



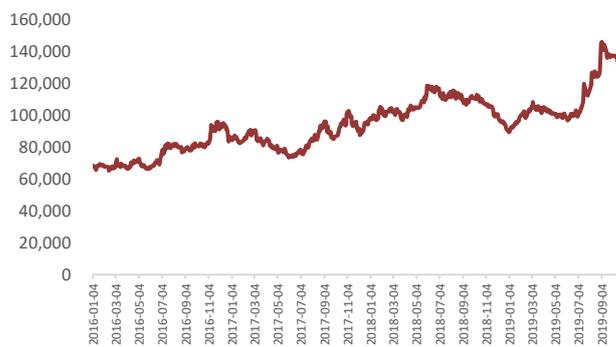
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：氢氧化锂（56.5%）（元/吨）



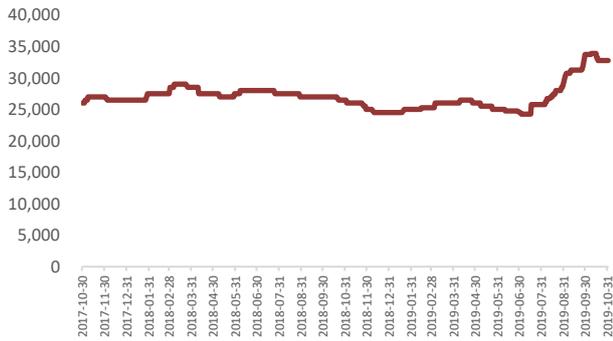
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：电解镍（上海）（元/吨）



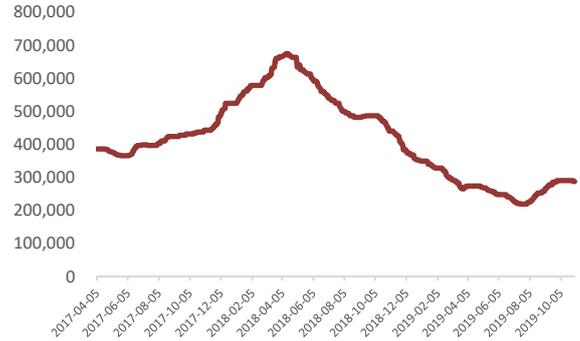
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 硫酸镍（金川）（元/吨）



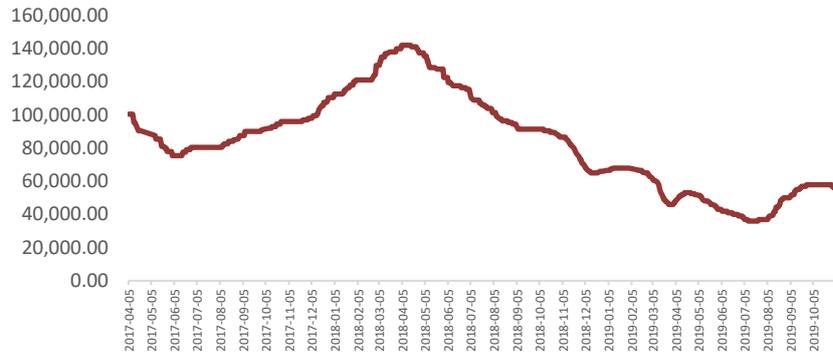
资料来源：Wind，爱建证券研究所

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

电池厂商采购量低于预期，正极材料价格略有下调。动力电池市场回暖，但市场下调年底新能源汽车抢装预期，使得电池厂商采购积极性下降，正极材料价格略有下调。本周动力三元 523 正极材料主流报价 15.00 万元/吨，较上周下调 1000 元/吨；其前驱体报价 10.00 万元/吨，较上周下调 4000 元/吨。

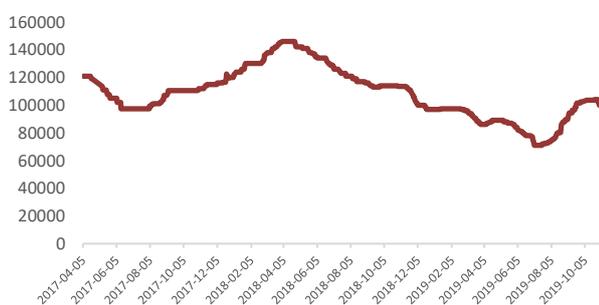
负极材料市场乐观，价格无明显变化。负极材料的市场要好于正极材料，电池厂商消化库存的情况较少，负极材料厂商的订单增长明显。本周负极材料低端产品主流报 2.1-2.6 万元/吨；中端产品主流报 4.3-5.7 万元/吨；高端产品主流报价 7-9 万元/吨。

电解液开工率较好，一线厂商订单增长显著。电解液原材料价格趋于稳定，行业集中度有进一步提升的趋势，一线厂商的开工率有所提升。原材料六氟磷酸锂低位起稳，溶剂价格上调。目前低端产品报价 2.3-2.8 万元/吨；中端产品报价 3.2-4.4 万元/吨；高端产品报价 7 万元/吨左右。

隔膜价格小幅下调，厂商增加高端隔膜产量。隔膜产品的迭代更新速度加快，目前市场主流的5 μ m、7 μ m产品的市占率在快速提升，企业竞争加剧，目前低端隔膜价格持续走弱，中高端产品价格稳定。目前5 μ m湿法基膜价格为3.20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4.15元/平方米，维持上周水平。

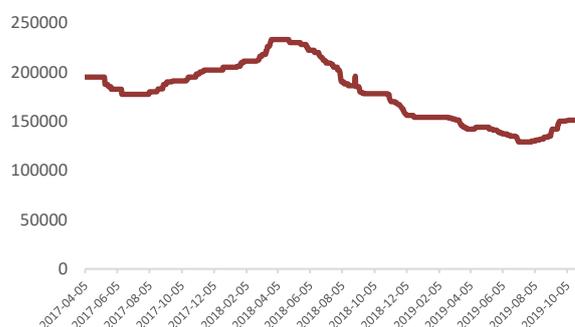
三元动力电池小幅降价，方型三元电池包报价1025元/kWh，维持上周水平；方型磷酸铁锂电池包875元/kWh，维持先前水平。

图表 11：动力三元 523 前驱体（元/吨）



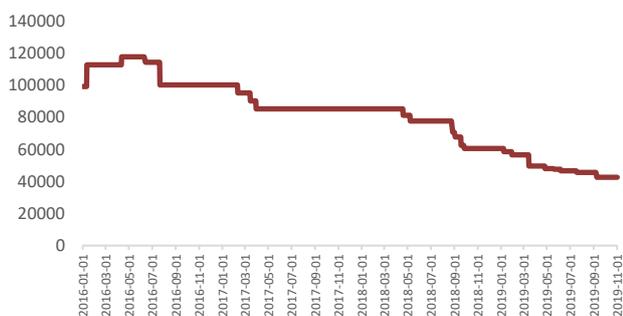
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：动力三元材料 523（元/吨）



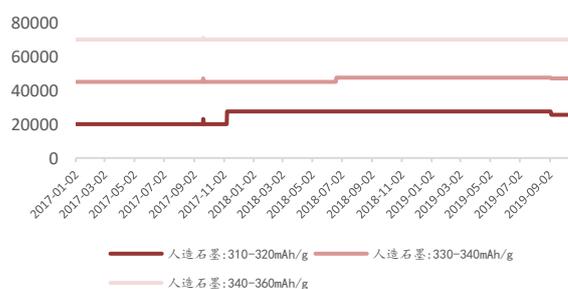
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 13：正极材料磷酸铁锂（元/吨）



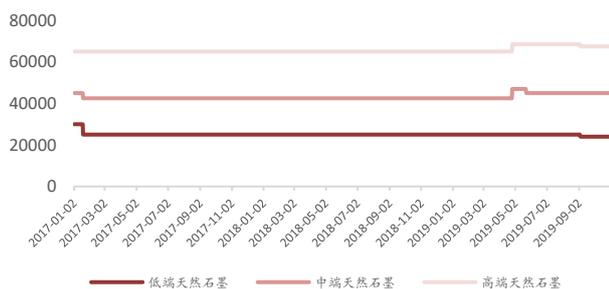
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 14：负极材料人造石墨（元/吨）



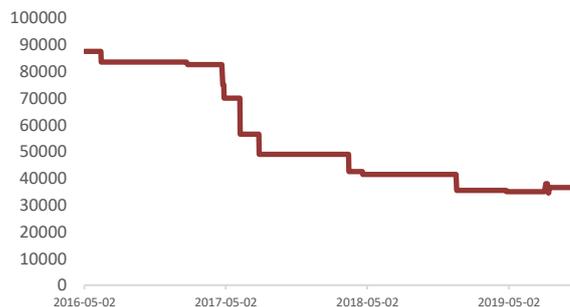
资料来源：Wind，爱建证券研究所

图表 15: 负极材料天然石墨 (元/吨)



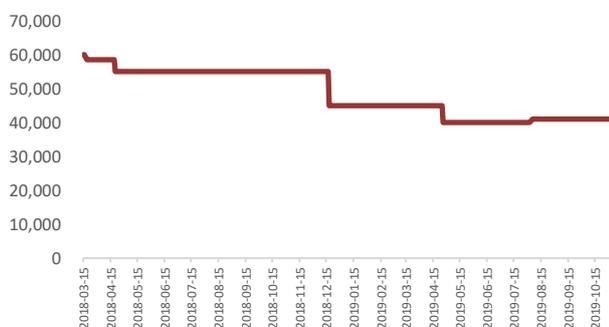
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 16: 电解液: 磷酸铁锂用 (元/吨)



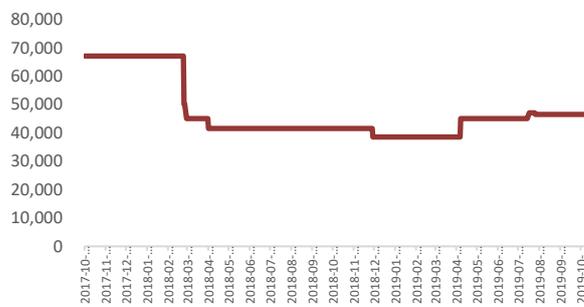
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: 电解液: 三元圆柱 2.6Ah 用 (元/吨)



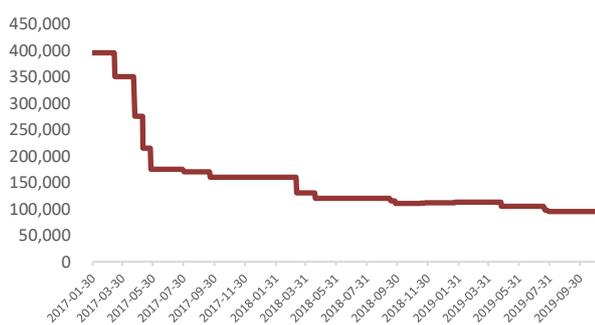
资料来源: 中国化学与物理电源行业协会, 爱建证券研究所

图表 18: 电解液: 三元圆柱 2.2Ah 用 (元/吨)



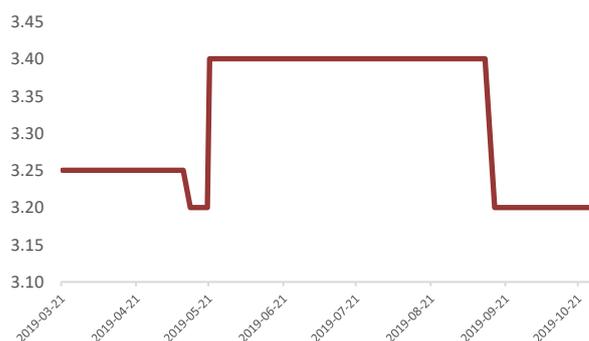
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 六氟磷酸锂 (元/吨)



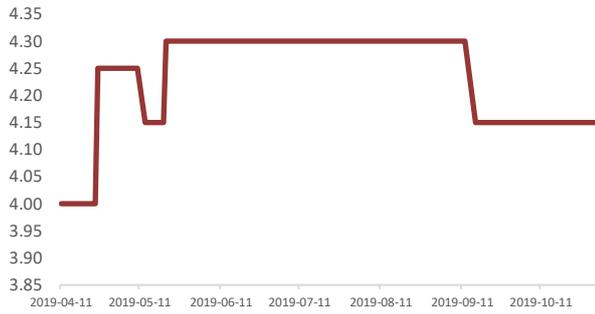
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 5 μm 湿法基膜 (元/平方米)



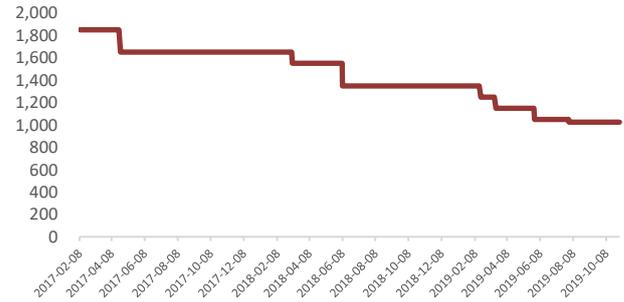
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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



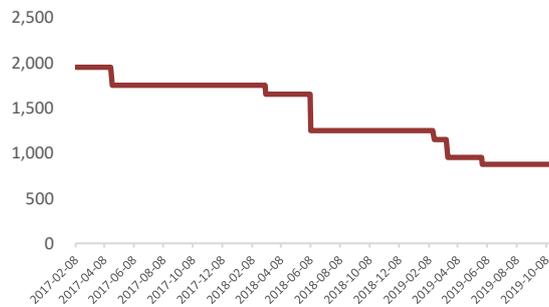
资料来源: Wind, 爱建证券研究所

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