

龙头企业加速布局锂电赛道，原材料价格持续高企

强于大市 (维持)

——新材料板块周观点(11.01-11.07)

2021年11月08日

市场回顾:

上周新材料板块上涨-3.03%，同期沪深300指数下跌-1.35%，新材料板块落后大盘1.68个百分点。个股方面，板块中97只个股中有64只上涨，跑赢大盘的有38只股票。涨幅前五的分别是中天科技(50.15%)、深南电路(27.04%)、康达新材(19.00%)、石英股份(14.91%)、金宏气体(10.84%)；跌幅前五的分别是石大胜华(-29.06%)、联泓新科(-21.69%)、奥克股份(-19.89%)、兴发集团(-19.20%)、巨化股份(-18.60%)。

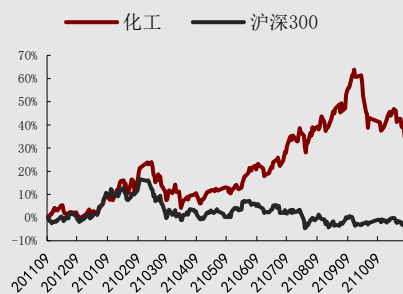
行业热点:

化工新材料: 近日,《重点新材料首批次应用示范指导目录(2021年版)》(征求意见稿)发布,新版目录中新增了部分化工新材料:

1. 先进化工材料新增包括聚态天然橡胶、苯乙烯基弹性体、生物基可降解聚酯橡胶、氢化丁腈橡胶HNBR、光学级氟树脂、光学级聚甲基丙烯酸甲酯(PMMA)及其塑料光导纤维、磷酸钴核级树脂、环烯烃共聚物(COC)、阻燃抗熔滴聚酯切片、酚酞基无定型聚芳醚酮树脂、耐高温尼龙(PPA)材料、长碳链尼龙(LCPA)材料、双酚F等。2. 高性能纤维及复合材料中新增的主要有航空内饰用碳纤维复合材料、碳纤维/环氧树脂复合材料、储氢气瓶用碳纤维复合材料、大丝束碳纤维及其热塑性复合材料、高模玻璃纤维、连续碳化硅纤维等。3. 前沿新材料新增的主要有气凝胶绝热毡、透明耐紫外封装膜、无定形硼粉、铜基微纳米粉体材料、注射成型用钛合金粉末等。新材料起着推动产业升级的重要作用,本次更新的目录有着产业引导性的作用,进而加快推进新材料创新成果转化和应用。

锂电池材料: 在双碳政策背景下,今年开始我国新能源产业发展明显提速。目前我国新能源汽车渗透率已经达到17.8%,其中新能源乘用车市场渗透率更是达到19.8%,按照如此势头,我国有望提前实现2025年新能源汽车20%市场份额的中长期规划目标,这同时也意味着行业已经驶入发展的快车道。其产业链上的六氟磷酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、PVDF等上游新材料产品需求同步实现了快速增长,行情走高的同时价格屡创新高。此外,光伏、风电、储能等其他碳中和细分赛道近期也是持续火爆,引得巴斯夫、万华化学、龙佰集团、盛虹集团、中石化等企业纷纷入局,切入细分赛道。碳中和、碳达峰目前在全球均为持续热点。目前尽管有多家企业跨界布局,但锂电系列、PVDF等材料由于存在较高的技术壁垒,加之建设周期较长,短期内预期持续存在供应紧张的问题,预计后续价格高企仍将继续,建议关注各材料龙头企业动态。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

磷酸铁锂电池装机量持续增长,支撑磷酸铁锂高价运行

制冷剂价格维持高位运行,煤价大跌PVC受挫

液氯价格宽幅上行,黄磷止跌反弹,基础化工行业整体表现回暖

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

风险因素：下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；限电限产影响超预期；原材料价格大幅波动。

正文目录

1 上周市场回顾.....	4
2 行业热点.....	4
3 行业数据跟踪.....	6
4 公司动态.....	7
5 覆盖公司动态跟踪.....	7
6 投资策略及重点推荐.....	10
6.1 化工新材料.....	10
6.2 锂电池材料.....	10
7 风险因素.....	10
图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....	4
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....	4
图表 3: 中国塑料城指数.....	6
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比.....	6
图表 5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%).....	6
图表 6: 我国集成电路产量累计值 (万块) 及累计同比.....	6
图表 7: 半导体/电子指数.....	6
图表 8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台).....	6
图表 9: 已覆盖公司动态.....	7

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨-3.03%，同期沪深300指数下跌-1.35%，新材料板块落后大盘1.68个百分点。个股方面，板块中97只个股中有64只上涨，跑赢大盘的有38只股票。涨幅前五的分别是中天科技（50.15%）、深南电路（27.04%）、康达新材（19.00%）、石英股份（14.91%）、金宏气体（10.84%）；跌幅前五的分别是石大胜华（-29.06%）、联泓新科（-21.69%）、奥克股份（-19.89%）、兴发集团（-19.20%）、巨化股份（-18.60%）。

图表1: 新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价(元)
中天科技	50.15	66.81	15.18
深南电路	27.04	19.02	112.85
康达新材	19.00	23.96	15.16
石英股份	14.91	64.24	63.89
金宏气体	10.84	-3.53	24.03
鼎龙股份	10.77	17.33	22.21
奥福环保	10.40	-1.63	44.60
光威复材	9.63	13.60	74.43
*ST德威	9.30	-5.24	2.35
隆华科技	9.07	10.88	10.70

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 新材料周跌幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价(元)
石大胜华	-29.06	-41.01	178.78
联泓新科	-21.69	-16.98	45.52
奥克股份	-19.89	-23.31	17.4
兴发集团	-19.20	-10.66	40.07
巨化股份	-18.60	-15.27	12.65
永太科技	-14.84	15.27	61.23
海优新材	-13.73	24.49	289
福斯特	-12.81	-1.47	124.94
东岳硅材	-11.36	-19.83	19.2
三孚股份	-11.07	-9.21	43

资料来源: WIND, 万联证券研究所

2 行业热点

152.61GWh! 亿纬锂能加码动力电池产能布局

电池中国讯 11月4日, 亿纬锂能发布公告称, 受益于新能源汽车行业蓬勃发展, 结

合公司动力储能电池项目实际情况及未来经营发展规划,公司与荆门市人民政府签订《战略投资协议》,公司及子公司计划在荆门市掇刀区投资 305.21 亿元,建设年产 152.61GWh 的荆门动力储能电池产业园项目。当前,在全球汽车产业快速向电动化转型,以及“碳达峰、碳中和”战略目标下,动力、储能电池市场需求急剧上升,全球主要锂电头部企业纷纷进行产能扩增。据电池中国不完全统计,今年以来,包括宁德时代、弗迪电池、亿纬锂能、蜂巢能源、国轩高科、远景动力、欣旺达、中航锂电等电池企业新增在建、规划产能就超过 1000GWh。随着相关项目的建成投产,亿纬锂能在提升行业影响力的基础上,还将为荆门市掇刀区引入锂离子动力储能电池配套产业,实现原材料的稳定供应。据电池中国报,在亿纬锂能荆门项目签约当天,亿纬锂能上游产业链客户格林美、恩捷股份等多家合作伙伴,也与荆门市政府进行了项目签约。

国务院《重点新材料首批次应用示范指导目录(2021年版)》(征求意见稿)发布

化工新材料讯 据化工新材料整理,该目录相比 2019 版有所修改,删除了部分化工新材料,新增了部分化工新材料。1. 先进化工材料。先进化工材料中被删除的主要有卤化丁基橡胶、聚烯烃弹性体材料、高流动性尼龙、PEEK 工程塑料、聚苯硫醚类(PPS)系列特种新材料产品、半芳香族尼龙(PPA)、高效能石墨烯散热复合膜、LCD 用正性光刻胶、热塑性液晶高分子材料等。新增的主要有超聚态天然橡胶、苯乙烯基弹性体、生物基可降解聚酯橡胶、氢化丁腈橡胶 HNBR、光学级氟树脂、光学级聚甲基丙烯酸甲酯(PMMA)及其塑料光导纤维、磷酸锆核级树脂、环烯烃共聚物(COC)、阻燃抗熔滴聚酯切片、酚酞基无定型聚芳醚酮树脂、耐高温尼龙(PPA)材料、长碳链尼龙(LCPA)材料、双酚 F 等。2. 高性能纤维及复合材料中。被删除的主要有汽车用碳纤维复合材料、连续玄武岩纤维、PBO 高性能纤维、风电叶片用碳纤维复合材料、超高分子量聚乙烯纤维、无硼高性能玻璃纤维等。新增的主要有航空内饰用碳纤维复合材料、碳纤维/环氧树脂复合材料、储氢气瓶用碳纤维复合材料、大丝束碳纤维及其热塑性复合材料、高模玻璃纤维、连续碳化硅纤维等。3. 前沿新材料。被删除的主要有石墨烯改性润滑材料、石墨烯改性电池、水敏材料、气凝胶系列材料、非晶合金等。新增的主要有气凝胶绝热毡、透明耐紫外封装膜、无定形硼粉、铜基微纳米粉体材料、注射成型用钛合金粉末等。

上游原料暴涨 800%! 巴斯夫、万华、中石化等巨头纷纷进入碳中和细分赛道!

化工新材料讯 为推动实现碳达峰、碳中和目标,国家将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施,构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。同时将持续推进产业结构和能源结构调整,大力发展可再生能源,在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目。目前我国新能源汽车渗透率已经达到 17.8%,其中新能源乘用车市场渗透率更是达到 19.8%,按照如此势头,有望提前实现 2025 年 20%市场份额的中长期规划目标,这同时也意味着行业已经驶入快车道。其产业链上的六氟磷酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、PVDF 等化工品均得到了拉动,行情持续走高,且价格屡创新高。此外,光伏、风电、新能源等碳中和细分赛道持续火爆,众多化工产品得到了拉动,巴斯夫、万华化学、龙佰集团、盛虹集团、中石化等企业纷纷入局,切入细分赛道。

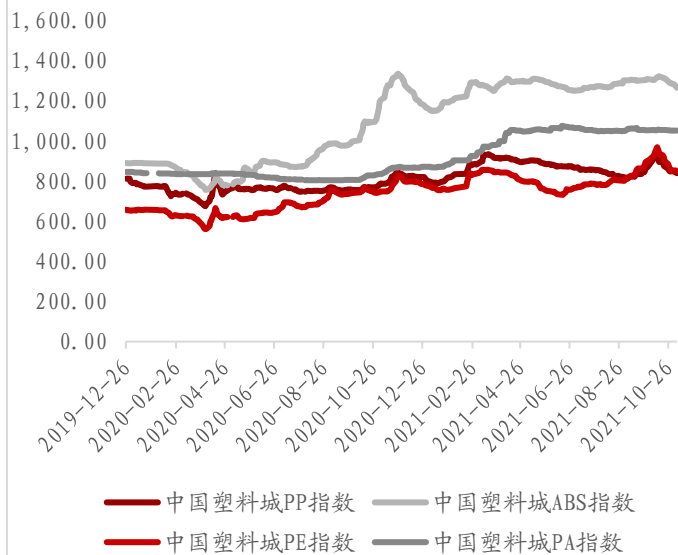
特斯拉供应链名单曝光,零部件国产化率已经超过 90%

CINNO 讯 9 月份特斯拉月销 5.6 万辆新能源车。随着特斯拉销量的攀升,特斯拉的国产化率也是在同步提升。有关机构预测,目前特斯拉国产化率已经超过 90%。具体来看,国产特斯拉的电池组,整体由宁德时代提供;正负极材料和电解液,分别由杉杉股份、天齐锂业、洛阳铜业、亿纬锂能、中国宝安、新宙邦等国内知名企业提供;车身部分,模具由天汽模提供;座椅、车身冲压件供应商,

则有华域汽车、华达科技、威唐工业等；电驱动部分，电机供应企业有中科三环、横店东磁、格林美、河北宣工等国产企业等。

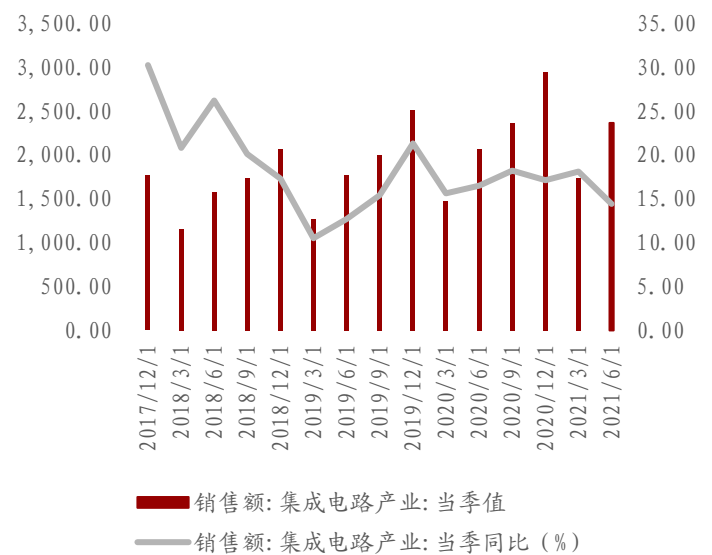
3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数



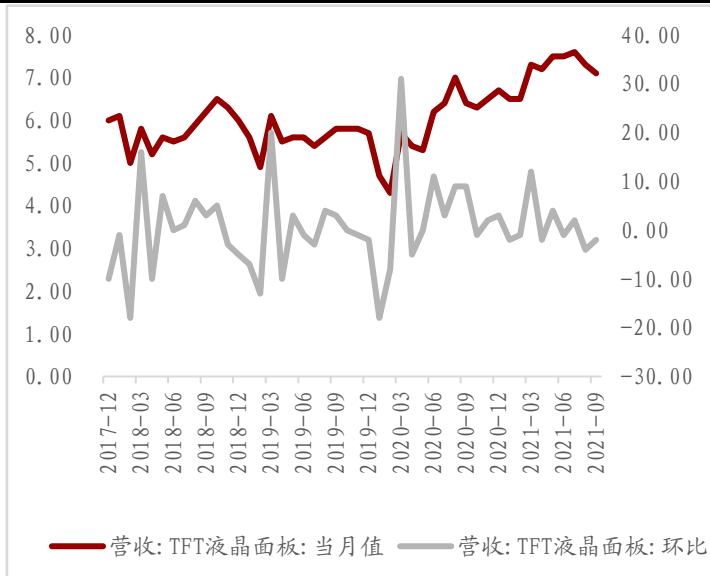
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 中国集成电路产业当季销售额(亿元)及同比



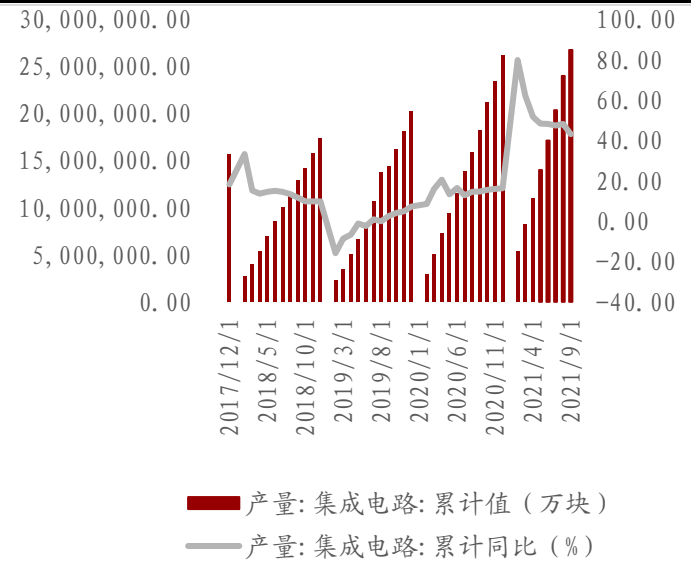
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 全球液晶面板营收(十亿美元)及环比增速(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

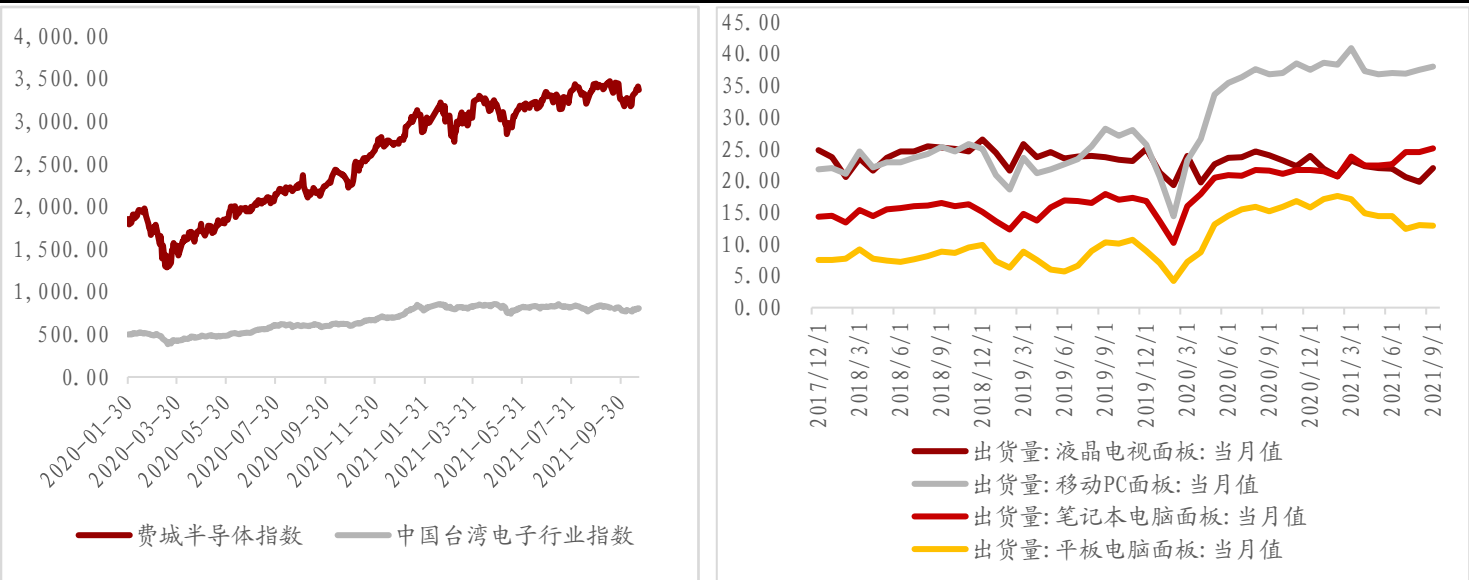
图表6: 我国集成电路产量累计值(万块)及累计同比



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数

图表8: 液晶面板下游产品出货量(百万台)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

久日新材: 根据天津久日新材料股份有限公司发展战略规划, 公司拟在全资孙公司怀化久源新材料有限公司投资建设年产24,000吨光引发剂项目, 项目总投资约为45,476.00万元人民币, 资金来源为变更部分募集资金用途。该项目将进一步优化公司的产业布局和产品结构, 提升公司光引发剂产品的产能和供货能力, 增强公司整体实力, 巩固公司在行业内的领先地位。(资料来源: 公司公告)

阿石创: 2021年11月3日, 2020年度国家科学技术奖励大会在北京人民大会堂正式召开。福建阿石创新材料股份有限公司与何季麟院士团队合作的“平板显示用高性能ITO靶材关键技术及工程化”项目荣获国家技术发明奖二等奖。项目聚焦战略新兴平板显示器用关键基础材料研究, 突破性解决了高性能ITO靶材在平板显示行业中全流程工序应用与装备‘卡脖子’的问题。(资料来源: 公司公告)

石大胜华: 公司于2021年3月29日召开第六届董事会第二十七次会议审议通过《关于投资建设1000吨/年硅碳负极材料项目的议案》, 公司拟投资建设1000吨/年硅碳负极材料项目。近日, 公司1000吨/年硅碳负极材料生产装置及配套的储运设施已经安装完毕并通过竣工验收, 后续进入试生产阶段。(资料来源: 公司公告)

光华科技: 公司于2021年11月5日以通讯表决方式召开了第十届董事会第二十次会议。审批通过公司与合作方共同投资成立平武县天新硅业有限公司, 作为建设“4×25.5MVA高纯硅项目(一期)”主体, 项目总设计产能6.5万吨/年, 一期3.25万吨/年。公司同意向平武天新增资不超过1.5亿元用于项目建设, 其他股东同时增资, 预计增资完成后, 公司将持有平武天新51%以上股份, 为该公司控股股东。(资料来源: 公司公告)

5 覆盖公司动态跟踪

图表9: 已覆盖公司动态

公司名称	最新报告发布时间	公司概况	重要动态跟踪
万润股份	2021.10.26	万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超 15%，子公司三月科技已成功自主研发 OLED 发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。	2021 年 10 月 25 日公司发布了 2021 年第三季度报告。公司主营收入 32.25 亿元，同比上升 65.41%；归母净利润 4.93 亿元，同比上升 41.34%；扣非净利润 4.73 亿元，同比上升 41.16%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 14.15 亿元，同比上升 101.25%；单季度归母净利润 1.91 亿元，同比上升 44.92%；单季度扣非净利润 1.78 亿元，同比上升 41.01%；负债率 19.9%，投资收益 528.08 万元，财务费用 1975.63 万元，毛利率 36.63%。
瑞联新材	2021.10.25	瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED 材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药 CMO/CDMO 业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。	2021 年 10 月 24 日公司发布了 2021 年第三季度报告。公司主营收入 11.33 亿元，同比上升 55.82%；归母净利润 1.68 亿元，同比上升 36.38%；扣非净利润 1.52 亿元，同比上升 33.92%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 4.46 亿元，同比上升 75.69%；单季度归母净利润 6713.53 万元，同比上升 62.97%；单季度扣非净利润 6235.55 万元，同比上升 95.55%；负债率 15.6%，投资收益 667.54 万元，财务费用 -950.38 万元，毛利率 34.57%
奥来德	2020.10.27	奥来德自成立之初便从事有机发光材料产业，目前是国内为数不多的可以自主生产 OLED 终端材料的企业。同时公司也是国内唯一一家 6 代线 AMOLED 蒸发源设备供应商，成功打破了国外垄断，实现进口替代。公司双主营业务均具有较深的护城河，属 OLED 市场稀缺标的。	2021 年 10 月 25 日公司发布了 2021 年第三季度报告。公司实现营业收入 1.31 亿元，同比增长 491.26%；归属于上市公司股东的净利润 4639.11 万元，同比增长 844.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4065.58 万元，同比增长 616.35%；基本每股收益 0.63 元。
光威复材	2021.07.13	光威复材是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016 年公司与风电巨头 VESTAS 达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。	2021 年 10 月 25 日发布了 2021 年前三季度报告。公司主营收入 19.63 亿元，同比上升 22.42%；归母净利润 6.18 亿元，同比上升 17.89%；扣非净利润 5.79 亿元，同比上升 24.62%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 6.79 亿元，同比上升 13.52%；单季度归母净利润 1.84 亿元，同比上升 6.66%；单季度扣非净利润 1.77 亿元，同比上升 28.14%；负债率 20.61%，投资收益 159.88 万元，财务费用 214.8 万元，毛利率 47.6%。

<p>中航高科</p>	<p>2021. 08. 20</p>	<p>中航高科是中国航空工业集团旗下子公司,是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平,其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力,在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。</p>	<p>2021年10月26日,中航高科发布了2021年第三季度报告。公司主营收入28.5亿元,同比上升21.95%;归母净利润5.68亿元,同比上升41.85%;扣非净利润5.4亿元,同比上升56.27%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入9.16亿元,同比上升61.2%;单季度归母净利润1.85亿元,同比上升134.56%;单季度扣非净利润1.78亿元,同比上升228.12%;负债率38.37%,投资收益81.74万元,财务费用-956.62万元,毛利率32.85%。</p>
<p>濮阳惠成</p>	<p>2021. 03. 02</p>	<p>濮阳惠成成立于2015年挂牌上市,曾先后获得“国家知识产选优势企业”、“河南省创新龙头企业”等称号。公司凭借优秀的研发能力逐步成长为国内领先的顺酐酸酐衍生物生产企业,并通过对产品线的优化和延伸,形成了以功能材料中间体等新产品为代表的全新利润增长点。</p>	<p>2021年10月12日,公司发布2021年第三季度报告。报告期内预计2021年前三季度归属于上市公司股东的净利润16823.75万元-18225.73万元,同比增长20%-30%;其中,第三季度归属于上市公司股东的净利润6191.37万元-6686.68万元,同比增长25%-35%。2021年1-9月公司销售收入增加,盈利趋于上升,预计归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长。其中,碳纤维(含织物)业务收入较上年同期增长约为18%,预浸料业务收入较上年同期增长约为82%,风电碳梁业务收入较上年同期增长约为3%。</p>
<p>鼎龙股份</p>	<p>2021. 10. 28</p>	<p>鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中,打印复印通用耗材产业方面,公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商,与下游硒鼓等形成较好协同;半导体工艺材料产业方面,公司是国内少数能够独立大规模量产CMP抛光垫的领先厂商,尤其是在当前复杂的国际环境下,公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。</p>	<p>2021年10月27日,公司主营收入16.51亿元,同比上升31.67%;归母净利润1.51亿元,同比下降37.27%;扣非净利润1.5亿元,同比上升56.68%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入5.55亿元,同比上升25.25%;单季度归母净利润5918.87万元,同比上升44.67%;单季度扣非净利润5446.55万元,同比上升72.22%;负债率16.2%,投资收益1856.99万元,财务费用-103.98万元,毛利率34.29%。</p>
<p>金发科技</p>	<p>2021. 06. 21</p>	<p>金发科技主营改性塑料产品,近十年持续向新材料及其上游延伸,产品结构不断优化。现主要产品涵盖改性塑料、完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维基复合材料、轻烃及氢能源和医疗健康高分子材料等。公司在国内外多地设立子公司及联营公司数十家,营销网络遍布全球,并采取直销的模式以便于为客户提供高性价比定制化新材料解决方案,现公司</p>	<p>公司于2021年10月25日发布了2021年上半年年度公告。公司主营收入295.93亿元,同比上升12.95%;归母净利润17.31亿元,同比下降54.38%;扣非净利润16.89亿元,同比下降55.1%;其中2021年第三季度,公司单季度主营收入103.06亿元,同比上升11.18%;单季度归母净利润1.5亿元,同比下降89.16%;单季度扣非净利润2.27亿元,同比下降83.52%;负债率61.7%,投资收益1943.65万元,财务费</p>

	已与国内外多家知名企业达成战略合作关系。	用 5.27 亿元，毛利率 17.69%。
--	----------------------	-----------------------

资料来源：公司公告，万联证券研究所

6 投资策略及重点推荐

6.1 化工新材料

近日，《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021年版）》（征求意见稿）发布，新版目录中新增了部分化工新材料：1. 先进化工材料新增包括聚态天然橡胶、苯乙烯基弹性体、生物基可降解聚酯橡胶、氯化丁腈橡胶 HNBR、光学级氟树脂、光学级聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）及其塑料光导纤维、磷酸锆核级树脂、环烯烃共聚物（COC）、阻燃抗熔滴聚酯切片、酚酞基无定型聚芳醚酮树脂、耐高温尼龙（PPA）材料、长碳链尼龙（LCPA）材料、双酚 F 等。2. 高性能纤维及复合材料中新增的主要有航空内饰用碳纤维复合材料、碳纤维/环氧树脂复合材料、储氢气瓶用碳纤维复合材料、大丝束碳纤维及其热塑性复合材料、高模玻璃纤维、连续碳化硅纤维等。3. 前沿新材料新增的主要有气凝胶绝热毡、透明耐紫外封装膜、无定形硼粉、铜基微纳米粉体材料、注射成型用钛合金粉末等。新材料起着推动产业升级的重要作用，本次更新的目录有着产业引导性的作用，进而加快推进新材料创新成果转化和应用。

6.2 锂电池材料

在双碳政策背景下，今年开始我国新能源产业发展明显提速。目前我国新能源汽车渗透率已经达到 17.8%，其中新能源乘用车市场渗透率更是达到 19.8%，按照如此势头，我国有望提前实现 2025 年新能源汽车 20% 市场份额的中长期规划目标，这同时也意味着行业已经驶入发展的快车道。其产业链上的六氟磷酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、PVDF 等上游新材料产品需求同步实现了快速增长，行情走高的同时价格屡创新高。此外，光伏、风电、储能等其他碳中和细分赛道近期也是持续火爆，引得巴斯夫、万华化学、龙佰集团、盛虹集团、中石化等企业纷纷入局，切入细分赛道。碳中和、碳达峰目前在全球均为持续热点。目前尽管有多家企业跨界布局，但锂电系列、PVDF 等材料由于存在较高的技术壁垒，加之建设周期较长，短期内预期持续存在供应紧张的问题、预计后续价格高企仍将继续，建议关注各材料龙头企业动态。

7 风险因素

下游需求不及预期；核心材料国产替代化进程不及预期；限电限产影响超预期；原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场