

化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

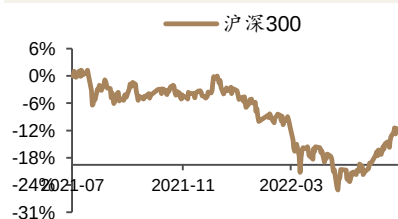
邮箱：lij3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《中材科技(002080.SZ)：投建玻纤智能制造产线，三大业务景气持续》，2022.7.1
- 2.《欧盟多国拟加大煤炭发电体量，减排承诺面临挑战》，2022.6.26
- 3.《山西省禁止不可降解一次性塑料制品，可降解塑料有望受益》，2022.6.26
- 4.《陶氏 MDI 装置宣布不可抗力，MDI 价格有望上行》，2022.6.21
- 5.《福斯特投资越南封装胶膜项目，巴斯夫扩大在华正极材料产能》，2022.6.20

中石油首套 EVA 装置实现中交，重庆华峰己二胺、尼龙 66 项目竣工

投资要点：

- **本周行情回顾。**本周，Wind 新材料指数收报 5045.25 点，环比上涨 0.50%。其中，涨幅前五的有中环股份(26.49%)、祥源新材(17.92%)、沃特股份(14.47%)、南大光电(10.67%)、凯赛生物(10.29%)；跌幅前五的有福斯特(-16.24%)、赛伍技术(-14.02%)、阿拉丁(-12.33%)、联泓新科(-10.6%)、润阳科技(-8.57%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 8315.72 点，环比上涨 4.22%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1019.2 点，环比上涨 1.79%；中信三级行业有机硅材料指数收报 11374.8 点，环比上涨 1.14%；中信三级行业碳纤维指数收报 4663.1 点，环比下跌 7.94%；中信三级行业锂电指数收报 5901.33 点，环比下跌 2.81%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1929.66 点，环比下跌 0.52%。
- **中石油首套 EVA 装置实现中交。**6 月 30 日，中国石油首套 EVA 装置——新疆天利高新 20 万吨/年 EVA 装置实现全面中交，项目建设正式进入整体联动试车阶段。该项目是中国石油首套 EVA 装置，是集团公司支持独山子地方国有企业转型升级的重点工程，也是独山子石化公司加工轻烃炼油及乙烯优化调整项目的配套工程。
- **重庆华峰己二胺、尼龙 66 项目竣工。**6 月 29 日，重庆涪陵区举行 2022 年二季度重大项目集中开工仪式，其中重庆华峰己二胺项目（三期）、尼龙 66 一体化项目（二期）竣工，尼龙 66 一体化项目（三期）同日开工。三期项目投产后，重庆华峰将具备年产 20 万吨己二胺和 20 万吨己二胺生产能力，将进一步缓解国内己二胺/己二胺供需矛盾。
- **重点标的推荐：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内抗老化剂龙头利安隆深耕主业，珠海基地强化规模优势，收购康泰股份，进军润滑油添加剂市场，长期增长动力充足，建议重点关注利安隆。俄乌冲突爆发，稀有气体短缺，价格快速上涨，华特气体作为特气龙头，积极打造特气一体化销售平台，随着扩产项目稳步释放，盈利能力有望持续提升，建议重点关注华特气体。国瓷材料三大业务稳步提升，各板块业务齐头并进，受益于新能源材料旺盛需求，长期成长性显著，建议重点关注新材料平台型公司国瓷材料。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：安集科技、鼎龙股份。碳中和背景下，绿电行业蓬勃发展，光伏风电装机量逐渐攀升，建议关注上游原材料金属硅龙头企业合盛硅业、EVA 粒子技术行业领先的联泓新科、拥有三氯氢硅产能的新安股份以及三孚股份。
- **风险提示：**下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

行业相关股票

股票	股票	EPS			PE			投资 评级	
代码	名称	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
300285	国瓷材料	0.57	1.08	1.45	61	32	24	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	23	16	买入	买入
300596	利安隆	1.82	2.70	3.38	25	17	14	买入	买入
688550	瑞联新材	2.44	4.58	5.84	41	15	12	买入	买入
688300	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	28	21	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	47	33	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用 7 月 1 日收盘价。

内容目录

1. 整体市场行情回顾	4
2. 重点关注公司周行情回顾	5
2.1. 周涨跌幅前十	5
2.2. 重要公告	6
2.3. 重点公司估值一览	7
3. 近期行业热点跟踪	9
3.1. 全球新增 30 余家 12 英寸芯片制造厂，硅片厂扩产同步启动	9
3.2. 巴斯夫入局聚乳酸制品	9
3.3. 重庆华峰己二胺、尼龙 66 项目竣工	9
3.4. 中石油首套 EVA 装置实现全面中交	9
3.5. 美国制裁，俄罗斯半导体锐减 90%	10
4. 相关数据追踪	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数	4
图 2: 申万行业半导体材料指数	4
图 3: 申万行业显示器件指数	4
图 4: 中信行业有机硅指数	4
图 5: 中信行业碳纤维指数	4
图 6: 中信行业锂电化学品指数	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数	5
图 8: 费城半导体指数	11
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元)	11
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元)	11
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元)	11
图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)	12
表 1: 本周涨幅前十	5
表 2: 本周跌幅前十	5
表 3: 重点公司估值表	7

1. 整体市场行情回顾

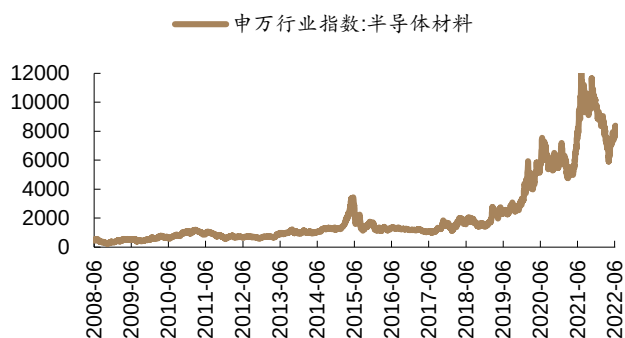
本周，Wind 新材料指数收报 5045.25 点，环比上涨 0.50%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 8315.72 点，环比上涨 4.22%；申万三级行业显示器件材料指数收报 1019.2 点，环比上涨 1.79%；中信三级行业有机硅材料指数收报 11374.8 点，环比上涨 1.14%；中信三级行业碳纤维指数收报 4663.1 点，环比下跌 7.94%；中信三级行业锂电指数收报 5901.33 点，环比下跌 2.81%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1929.66 点，环比下跌 0.52%。

图 1：Wind 概念新材料指数



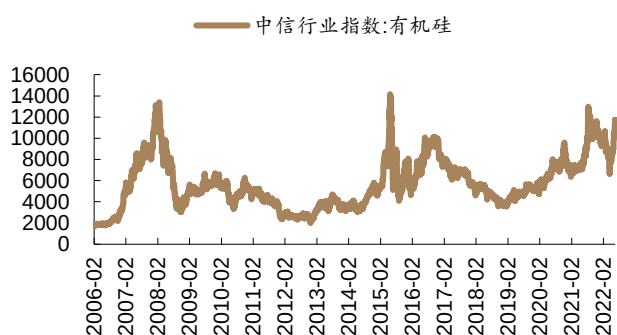
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



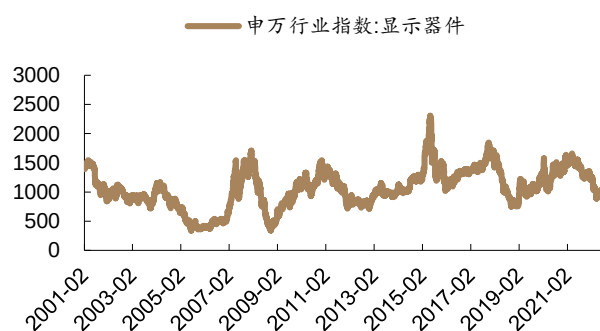
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：申万行业显示器件指数



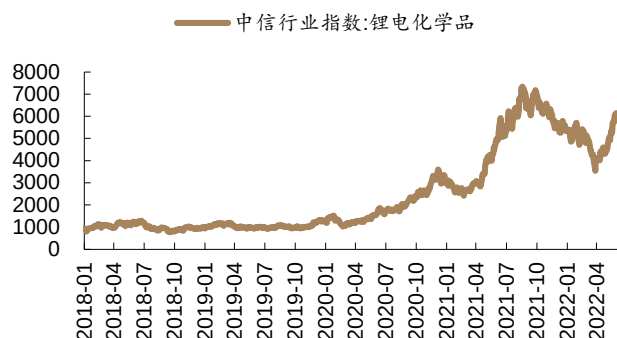
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：中信行业碳纤维指数



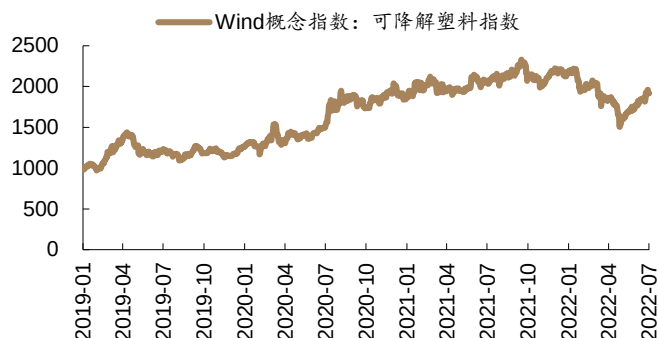
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：中信行业锂电化学品指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：Wind 概念可降解塑料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

本周，涨幅前十的公司分别为：中环股份(26.49%)、祥源新材(17.92%)、沃特股份(14.47%)、南大光电(10.67%)、凯赛生物(10.29%)、回天新材(8.19%)、双星新材(8.1%)、晶瑞电材(7.26%)、仙鹤股份(6.98%)、三祥新材(6.94%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	002129	中环股份	26.49%	1912.22
2	300980	祥源新材	17.92%	29.87
3	002886	沃特股份	14.47%	52.52
4	300346	南大光电	10.67%	192.92
5	688065	凯赛生物	10.29%	485.77
6	300041.00	回天新材	8.19%	75.66
7	002585	双星新材	8.10%	211.48
8	300655	晶瑞电材	7.26%	111.53
9	603733	仙鹤股份	6.98%	189.34
10	603663	三祥新材	6.94%	46.94

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 7 月 1 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：福斯特(-16.24%)、赛伍技术(-14.02%)、阿拉丁(-12.33%)、联泓新科(-10.6%)、润阳科技(-8.57%)、金博股份(-7.94%)、东材科技(-7.85%)、晨光新材(-6.8%)、宏柏新材(-6.57%)、华特气体(-5.9%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	603806	福斯特	-16.24%	867.50
2	603212	赛伍技术	-14.02%	104.00
3	688179	阿拉丁	-12.33%	68.84
4	003022	联泓新科	-10.60%	432.59
5	300920	润阳科技	-8.57%	21.13
6	688598	金博股份	-7.94%	225.93
7	601208	东材科技	-7.85%	113.89
8	605399	晨光新材	-6.80%	104.03

9	605366	宏柏新材	-6.57%	99.22
10	688268	华特气体	-5.90%	83.26

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 7 月 1 日收盘价。

2.2. 重要公告

【东材科技（601208.SH）】6 月 30 日，东材科技发布了《关于全资子公司四川东材科技集团成都新材料有限公司拟出资设立子公司的公告》。公司全资子公司成都东材拟出资 1 亿元，在四川成都设立全资子公司四川东材科技集团成都国际贸易有限公司，成都东材的持股比例为 100%。

【普利特（002324.SZ）】6 月 29 日，普利特发布了《重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》，拟以支付现金的方式购买海四达集团所持海四达电源约 79.8% 股权，转让对价约 11.4 亿元。

【建龙微纳（688357.SH）】6 月 29 日，建龙微纳发布了《关于获得发明专利的自愿性披露公告》。公司于近日收到了 1 项中华人民共和国国家知识产权局颁发的授权发明专利证书，专利名称为“一种纳米多级孔 Beta 分子筛的制备方法”，专利号为 ZL 2021 1 0066774.4。

【沃特股份（002886.SZ）】6 月 29 日，沃特股份发布《关于收购上海华尔卡氟塑料制品有限公司 51% 股权的公告》。公司以自有资金 6800 万元收购株式会社华尔卡持有的上海华尔卡 51% 股权并签订《股权转让协议》。株式会社华尔卡为全球领先的面向半导体装备的部件企业。本次交易标的上海华尔卡系株式会社华尔卡全资子公司，也是株式会社华尔卡在氟树脂素材领域全球唯一的自有制造基地。

【华特气体（688268.SH）】6 月 29 日，华特气体发布了《关于部分募投项目延期的公告》，公司拟将“气体中心建设及仓储经营项目”和“电子气体生产纯化及工业气体充装项目”延期至 2022 年 12 月。

【江化微（603078.SH）】6 月 30 日，江化微发布了《关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告》，中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票新股核准》行政许可申请材料进行了审查。认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【联泓新科（003022.SZ）】7 月 1 日，联泓新科发布了《关于设立控股子公司投资电子级高纯特气和锂电添加剂项目的公告》，投资设立控股子公司山东华宇同方，注册资本 1.35 亿元，公司出资金额为 6885 万元人民币，持股比例为 51%。山东华宇同方的全资子公司北京华宇同方化工科技开发有限公司深耕电子特气领域二十余年，掌握多项电子级特种气体提纯关键技术，实现了拥有完全自主知识产权的电子级氯化氢和氯气产品的国产化突破，打破了国外公司的垄断，主要客户包括台积电、新傲科技等行业知名半导体企业。

2.3. 重点公司估值一览

表 3：重点公司估值表

代码	证券简称	最新收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002129	中环股份	59.17	1912.22	1.25	1.80	2.23	2.77	33	33	27	21
300346	南大光电	35.48	192.92	0.25	0.40	0.53	0.66	185	88	67	54
002409	雅克科技	54.39	258.86	0.70	1.29	1.75	2.22	115	42	31	24
688106	金宏气体	18.94	91.98	0.34	0.59	0.85	1.12	81	32	22	17
688268	华特气体	69.38	83.26	1.08	1.48	2.13	2.90	84	47	33	24
300236	上海新阳	32.54	101.97	0.33	-	-	-	123	-	-	-
603078	江化微	27.85	70.95	0.22	0.56	0.88	1.27	120	50	32	22
688019	安集科技	210.03	156.49	1.68	2.98	4.24	4.99	163	71	50	42
300054	鼎龙股份	20.59	194.52	0.23	0.41	0.62	0.82	108	51	33	25
688199	久日新材	39.99	44.48	1.49	1.95	2.68	3.87	28	20	15	10
300398	飞凯材料	23.15	122.40	0.73	1.00	1.16	1.28	33	23	20	18
300655	晶瑞股份	19.06	111.53	0.34	0.40	0.57	0.76	122	48	33	25
603650	彤程新材	32.36	192.90	0.55	0.81	1.23	1.54	92	40	26	21
300487	蓝晓科技	60.60	199.70	0.94	1.49	2.05	2.70	104	41	30	22
300481	濮阳惠成	23.39	69.28	0.85	1.09	1.38	1.84	28	22	17	13
603212	赛伍技术	25.09	104.00	0.41	0.82	1.10	1.34	76	31	23	19
688181	八亿时空	42.43	40.93	2.14	2.40	2.78	3.21	22	18	15	13
688550	瑞联新材	68.34	67.02	2.44	4.58	5.84	-	41	15	12	-
688300	联瑞新材	74.98	64.46	2.01	2.70	3.62	4.61	55	28	21	16
688378	奥来德	38.46	39.48	1.33	2.19	2.97	3.34	60	18	13	12
603260	合盛硅业	122.06	1311.13	7.64	8.55	9.63	11.07	17	14	13	11
300041	回天新材	17.56	75.66	0.53	0.68	0.86	1.09	35	26	20	16
300019	硅宝科技	22.87	89.45	0.68	0.99	1.32	1.67	29	23	17	14
300821	东岳硅材	18.72	224.64	0.96	1.93	2.19	-	19	10	9	-
603155	新亚强	36.53	82.40	1.42	1.97	2.57	3.06	38	19	14	12
605399	晨光新材	43.30	104.03	2.23	2.57	3.09	3.58	18	17	14	12
605183	确成股份	19.43	81.11	0.72	0.98	1.29	-	27	20	15	-
002810	山东赫达	36.07	123.57	0.96	1.60	2.19	2.71	64	23	16	13
603806	福斯特	65.15	867.50	1.65	2.06	2.61	3.07	79	32	25	21
003022	联泓新科	32.39	432.59	0.82	0.97	1.23	1.45	45	34	26	22
300285	国瓷材料	34.82	349.53	0.57	1.08	1.45	1.88	61	32	24	19
300699	光威复材	57.94	300.33	1.46	1.86	2.35	2.82	58	31	25	21
600516	方大炭素	7.52	286.21	0.28	0.42	0.55	0.68	38	18	14	11
600884	杉杉股份	30.08	650.11	1.55	1.54	2.00	2.46	21	20	15	12
300596	利安隆	46.41	106.57	1.82	2.70	3.38	3.82	25	17	14	12
603733	仙鹤股份	26.82	189.34	1.44	1.49	1.92	2.25	28	18	14	12
300829	金丹科技	31.43	56.78	0.73	0.98	1.41	2.24	62	32	22	14
600143	金发科技	9.46	243.46	0.65	0.70	0.87	1.08	19	13	11	9
002585	双星新材	18.29	211.48	1.20	1.82	2.49	3.15	23	10	7	6
688299	长阳科技	18.03	51.42	0.65	0.92	1.23	1.38	50	20	15	13
300806	斯迪克	27.60	83.87	0.69	1.11	1.63	1.93	85	25	17	14
601208	东材科技	12.68	113.89	0.38	0.63	0.87	1.16	46	20	15	11
688386	泛亚微透	54.30	38.01	0.95	1.19	1.92	2.66	85	46	28	20
300777	中简科技	47.96	210.82	0.46	1.11	1.58	1.88	135	43	30	25
688598	金博股份	281.71	225.93	6.25	8.42	10.91	14.12	57	33	26	20
002522	浙江众成	5.68	51.45	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	7.85	151.18	0.51	0.69	0.77	0.86	12	11	10	9
002324	普利特	14.17	143.69	0.02	0.23	0.42	0.68	603	62	33	21
300082	奥克股份	12.12	82.43	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	14.97	88.13	0.76	0.86	1.02	1.23	25	17	15	12
002838	道恩股份	23.35	95.62	0.55	0.76	1.03	1.23	30	31	23	19
688357	建龙微纳	110.95	65.71	4.65	5.76	8.11	9.81	41	19	14	11
600552	凯盛科技	11.19	85.48	0.21	0.33	0.49	0.66	57	34	23	17
300121	阳谷华泰	10.89	40.85	0.76	1.14	1.43	1.62	15	10	8	7
002768	国恩股份	25.38	68.84	2.37	2.88	3.65	4.21	11	9	7	6
605376	博迁新材	57.18	149.58	0.91	1.23	1.65	1.65	92	47	35	35
688065	凯赛生物	116.58	485.77	1.46	1.77	2.35	3.11	126	66	50	37
603722	阿科力	51.20	45.02	1.14	1.48	1.86	3.47	47	35	28	15

688179	阿拉丁	48.72	68.84	0.63	0.86	1.17	1.51	124	57	42	32
603663	三祥新材	21.74	46.94	0.47	0.77	1.01	1.29	60	28	21	17
300243	瑞丰高材	10.29	23.91	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	23.18	52.52	0.28	0.64	1.07	-	111	36	22	-
605008	长鸿高科	14.09	90.51	0.29	0.63	-	-	51	23	-	-
300920	润阳科技	21.13	21.13	0.90	2.01	2.72	-	38	11	8	-
300980	祥源新材	27.70	29.87	0.81	-	-	-	52	-	-	-

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除雅克科技、国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 7 月 1 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 全球新增 30 余家 12 英寸芯片制造厂，硅片厂扩产同步启动

6 月 27 日，环球晶圆宣布将在美国德克萨斯州新建一座 12 英寸半导体硅片厂。根据环球晶圆披露，该座 12 英寸硅片厂预计总投资将达到 50 亿美元，初期的投资 20 亿美元，新厂房将依客户长期合约需求数量分阶段建设，设备也陆续进驻，待所有工程竣工后，最高产能可达每月 120 万片，产能将于 2025 年开出。

当前，全球半导体硅片市场集中度较高，龙头硅片厂商垄断全球 90% 以上的市场份额，以日本信越化学、日本胜高、中国台湾环球晶圆、德国世创等企业为主，美国半导体产业高度仰赖进口的半导体硅片。而近年来，台积电、格芯、英特尔、三星、德州仪器等国际级大厂纷纷宣布在美国本土扩产，美国对半导体硅片的需求也进一步提升。如今，随着环球晶圆 12 英寸硅片厂选址美国，也将进一步弥补半导体供应链的关键缺口。

SEMI 预计 2020 年至 2024 年，全球将新增 30 余家 300mm 芯片制造厂，其中中国台湾将新增 11 家、中国大陆将新增 8 家，中国大陆的 300mm 芯片制造产能全球的占比将从 2015 年的 8% 提高至 2024 年的 20%。（资料来源：全球半导体观察）

3.2. 巴斯夫入局聚乳酸制品

6 月 30 日，巴斯夫和澳大利亚一家食品包装制造商合作开发一种经认证可堆肥、适用于双重功能烤箱的纸质食品托盘。纸质托盘的内侧涂有巴斯夫商业化生产的一种高性能的通用型生物塑料。该托盘于澳大利亚有机物回收协会（AORA）2022 年年会上面市。这种托盘可以进行有机回收，具有可持续性优势。（资料来源：CCUS 和生物能源材料）

3.3. 重庆华峰己二胺、尼龙 66 项目竣工

6 月 29 日，重庆涪陵区举行 2022 年二季度重大项目集中开竣工仪式，其中重庆华峰己二腈项目（三期）、尼龙 66 一体化项目（二期）竣工，尼龙 66 一体化项目（三期）同日开工。

此次竣工的三期工程建设内容包含 10 万吨/年己二腈和 10 万吨/年己二胺等主体装置及其配套设施。三期项目投产后，重庆华峰将具备年产 20 万吨己二腈和 20 万吨己二胺生产能力，将进一步缓解国内己二腈/己二胺供需矛盾，对国内尼龙 66 产业规模化高质量发展具有重要意义。（资料来源：化工新材料）

3.4. 中石油首套 EVA 装置实现全面中交

6月30日，中国石油首套EVA装置——新疆天利高新20万吨/年EVA装置中交签字仪式在项目建设现场举行，标志着该项目实现全面中交，项目建设正式进入整体联动试车阶段。

该项目是中国石油首套EVA装置，是集团公司支持独山子地方国有企业转型升级的重点工程，也是独山子石化公司加工轻烃炼油及乙烯优化调整项目的配套工程。该装置采用Basell公司的LUPOTECH T管式反应器技术，以过氧化物为引发剂，分四点注入反应器的不同区域，脉冲反应器操作压力高达300MPa，具有产品范围宽、牌号切换时间短、过渡料少、工艺操作灵活性高等特点，产品结构合理，能够在一条生产线上切换生产不同牌号的低密度聚乙烯(LDPE)均聚树脂和乙烯-醋酸乙烯共聚树脂(EVA)。(资料来源：化工新材料)

3.5. 美国制裁，俄罗斯半导体锐减90%

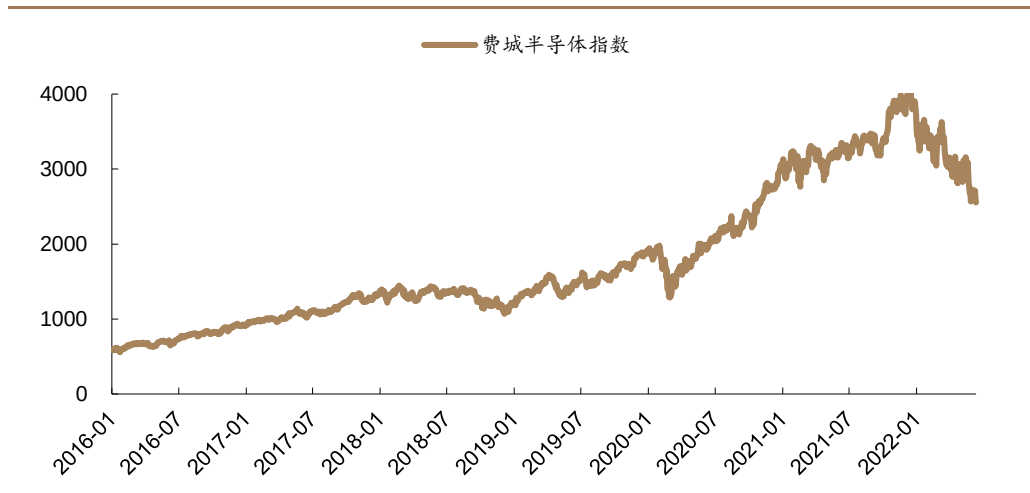
据路透社报道，美国商务部长吉娜·雷蒙多表示，自美国及其盟国因莫斯科与乌克兰冲突而对莫斯科实施出口管制以来，全球对俄罗斯的半导体出口锐减90%，

美国商务部（通过其工业和安全局（BIS））实施的新规则要求公司从美国政府获得许可证，以出口半导体、计算机、电信、信息安全设备、激光器、传感器、导航设备、航空电子设备、船舶设备和飞机部件运往俄罗斯。此外，美国商务部将49家被认为是军事最终用户(MEU)的俄罗斯公司添加到实体清单中。但美方表示，不会将软件更新限制在民用最终用户、消费者加密技术（如果不是针对政府最终用户(GUE)和俄罗斯国有企业）、消费者通信设备（如果不是针对GUE和俄罗斯国有企业），甚至新闻媒体使用的项目。(资料来源：半导体行业观察)

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2458.46 点，环比下跌 9.56%。

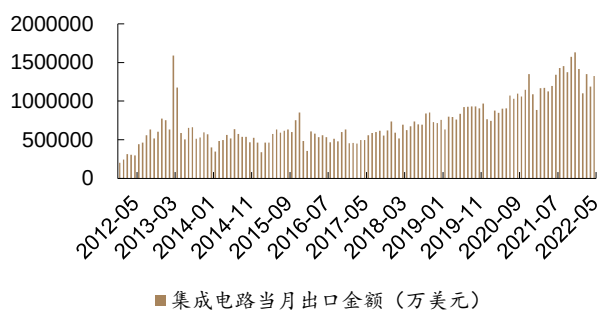
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

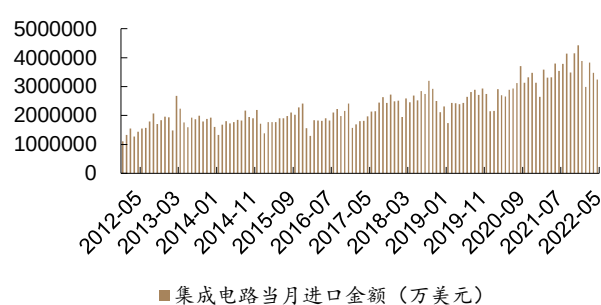
5 月，中国集成电路出口金额达到 132.54 亿美元，同比增长 17.58%，环比增长 11.68%；集成电路进口金额达到 324.51 亿美元，同比下跌 2.39%，环比下跌 6.70%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



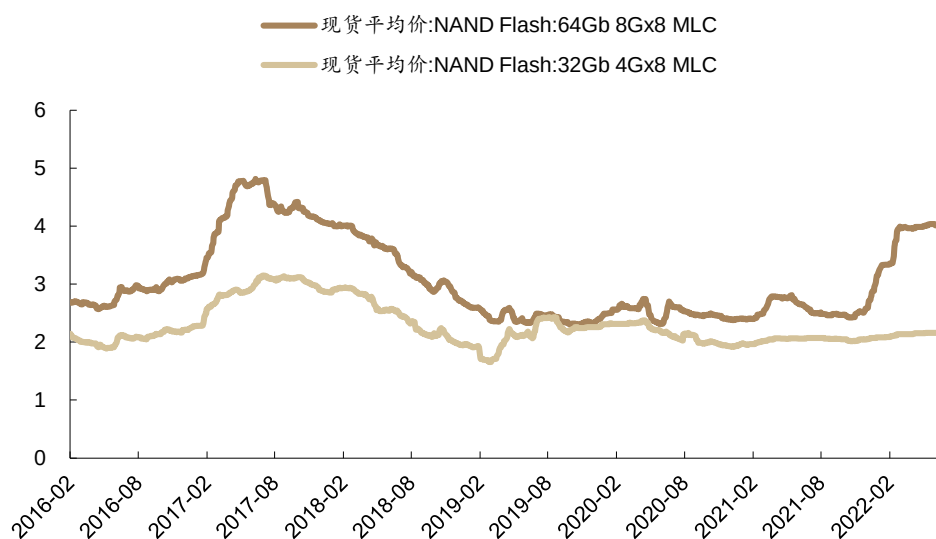
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



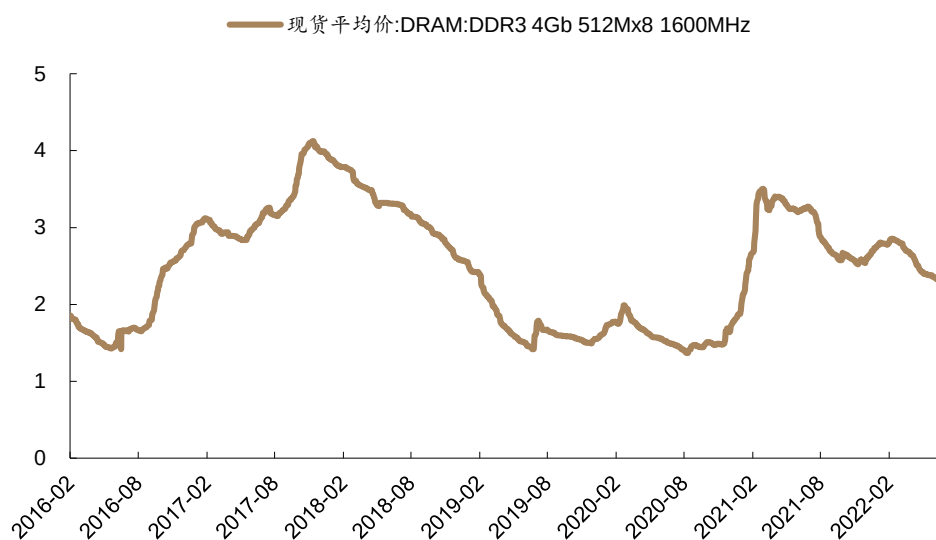
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 日度价格图（美元）



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: DRAM DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期, 产品价格波动风险, 新产能释放不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料科学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。