

宁德时代与沃尔沃合作电池回收，星源材质与三星 SDI 签订战略备忘录

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国
行业 新能源汽车产业链行业
报告发布日期 2024 年 04 月 22 日

核心观点

本周看点

- 宁德时代与沃尔沃签署战略合作备忘录
- 格林美印尼青美邦与荆门市政府签订合作协议
- 盐湖股份 (000792.SZ) 控股股东与五矿集团筹划开展盐湖产业战略合作事宜
- 星源材质 (300568.SZ) 与三星 SDI 协商签订《战略备忘录》

锂电材料价格

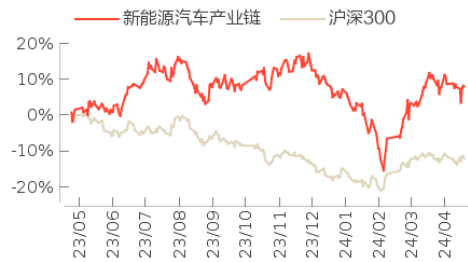
- 钴产品：电解钴 (22.45 万元/吨, -0.66%)；三氧化二钴 (13.2 万元/吨, -0.19%)；硫酸钴 (3.2 万元/吨, -1.56%)；
- 锂产品：碳酸锂 (11.2 万元/吨, -1.15%)，氢氧化锂 (10.0 万元/吨, -0.10%)；
- 镍产品：电解镍 (13.8 万元/吨, -0.23%)，硫酸镍 (3.2 万元/吨, 0.00%)；
- 中游材料：三元正极 (523 动力型 12.4 万元/吨, 0.00%；622 单晶型 13.6 万元/吨, 0.00%；811 单晶型 16.1 万元/吨, 0.00%)；磷酸铁锂 (4.4 万元/吨, -0.02%)；负极 (人造石墨 (低端产品) 2.1 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (中端产品) 3.2 万元/吨, 0.00%；人造石墨 (高端产品) 4.1 万元/吨, 0.00%)；隔膜 (7+2 μm 涂覆 1.2 元/平, +4.35%；9+3 μm 涂覆 1.2 元/平, +4.44%)；电解液 (铁锂型 1.9 万元/吨, 0.00%；三元型 2.2 万元/吨, 0.00%；六氟磷酸锂 6.7 万元/吨, 0.00%)

投资建议与投资标的

- 终端销量表现亮眼，需求增长趋势确定具可持续性。2024 年 1-3 月，新能源汽车销量/动力电池装机量累计同比增长 32%/29%。终端需求保持增长趋势，渗透率不断向上突破，并形成对锂电池、锂电材料的补库存需求，带动产业链自 2 月以来排产环比不断提升，需求具备持续性。
- 锂电基本面利空出尽，估值见底修复。锂电行业在 23 年受到产业链大幅降价、行业去库、排产不及预期等多种负面影响，板块单边下行。往后看一方面降价压力大幅减缓&部分环节开始出清，另一方面终端需求仍保持可观增长，叠加补库存，量增明显；量增利稳下产业链盈利在 24 年有望触底回升，机会大于 23 年。
- 国家推动汽车换“能”，政策催化不断。在指导意见侧，2 月工信部等七部门明确在制造业绿色发展中要提升新能源汽车的产业占比；在实施侧，近期国务院等部门正积极推动消费品以旧换新，提出汽车换“能”，要提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，未来补贴可期；而新的购置税减免技术要求也将于 6 月起实施，有望加速部分新能源车 Q2 销售。政策端组合拳有望有力刺激新能源车消费。
- 建议关注：六氟环节天赐材料(002709, 未评级)、天际股份(002759, 未评级)、多氟多(002407, 未评级)、新宙邦(300037, 未评级)；细分行业龙头宁德时代(300750, 买入)、尚太科技(001301, 未评级)、恩捷股份(002812, 未评级)、科达利(002850, 未评级)；充电桩及快充万马股份(002276, 买入)、信德新材(301349, 未评级)；固态电池上海洗霸(603200, 未评级)、丰元股份(002805, 未评级)，氢能科威尔(688551, 未评级)、华光环能(600475, 未评级)、石化机械(000852, 未评级)。

风险提示

- 政策变化风险；电动车销量不达预期风险；原材料价格波动，盈利变化风险；产能投放加快，过剩引发行业竞争风险。



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003

李梦强 limengqiang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517100003

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521080002

联系人

杨雨浓 yangyunong@orientsec.com.cn
朱洪羽 zhuhongyu@orientsec.com.cn

相关报告

宁德时代首发 5 年零衰减储能系统，广汽完成大容量全固态电芯研发 2024-04-15

太蓝新能源首发车规级全固态电池，蔚来 150kWh 电池包量产下线 2024-04-07

宁德时代 LRS 模式推进海外布局，智己 L6 搭载超快充固态电池 2024-04-01

目录

1. 本周观点	4
2. 产业链新闻	5
2.1 产业链重要新闻及解读	5
2.1.1 宁德时代与沃尔沃签署战略合作备忘录	5
2.1.2 格林美印尼青美邦与荆门市政府签订合作协议	5
2.2 产业链新闻一周汇总	5
2.3 本周新车上市	6
3. 重要公告梳理	7
3.1 盐湖股份（000792.SZ）控股股东与五矿集团筹划开展盐湖产业战略合作事宜	7
3.2 星源材质（300568.SZ）与三星 SDI 协商签订《战略备忘录》	8
3.3 其他公告	8
4. 动力电池相关产品价格跟踪	9
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 新款 smart 精灵#1/#3 全新版本车型上市.....	6
图 2: Grecale Folgore (格雷嘉 EV) 上市.....	6
图 3: 极氪 009 光辉版上市	7
图 4: 知豆彩虹上市	7
表 1: 本周上市公司公告汇总	8
表 2: 动力电池相关产品价格汇总表.....	9

1. 本周观点

- 终端销量表现亮眼，增长趋势具可持续性。2023年国内新能源汽车销量、动力电池产量和装机量同比增速分别为38%/43%/32%，2024年1-3月，新能源汽车销量/动力电池装机量累计同比增长32%/29%。终端需求保持增长趋势，渗透率不断向上突破，并形成对锂电池、锂电材料的补库存需求，带动产业链自2月以来排产环比不断提升，需求具备持续性。
- 锂电基本面利空出尽，估值见底修复。锂电行业在23年受到产业链大幅降价、行业去库、排产不及预期等多种负面影响，板块单边下行，Wind锂电池指数全年跌幅达24.8%，24年初在经历计提减值冲击后又一度下跌。往后看一方面降价压力大幅减缓&部分环节开始出清，另一方面终端需求仍保持可观增长，叠加补库存，量增明显；量增利稳下产业链盈利在24年有望触底回升，机会大于23年。
- 国家推动汽车换“能”，政策催化不断。在指导意见侧，2月份工信部等七部门明确在制造业绿色发展中要提升新能源汽车的产业占比；在实施侧，近期国务院等部门正积极推动大规模设备更新和消费品以旧换新，提出汽车换“能”，要提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，未来补贴可期；而新的购置税减免技术要求也将于6月1日实施，有望加速部分新能源车二季度销售。政策端组合拳有望有力刺激新能源车消费。
- 行业积极因素犹在，短期排产复苏有望带来反弹机会。展望24年，行业量增、价格止跌、龙头份额提升、海外出口等积极因素综合作用下，我们认为机会大于风险。经历前期车企去库存后，产业链将迎来补库周期，3月锂电产业链排产全线回升，同比2023年实现两成以上的增长，环比上，电池端整体环比增长约40%，材料环节电解液、正极、负极、隔膜环比增长五成左右，产业链恢复信号明显，有望进入量增利稳阶段，相比23Q4减值压力，24Q1起企业盈利也有望持续环比改善。
- 建议关注：价格有望触底回升的六氟环节天赐材料(002709，未评级)、天际股份(002759，未评级)、多氟多(002407，未评级)、新宙邦(300037，未评级)；细分行业龙头：宁德时代(300750，买入)、尚太科技(001301，未评级)、恩捷股份(002812，未评级)、科达利(002850，未评级)；充电桩及快充方向万马股份(002276，买入)、信德新材(301349，未评级)；固态电池领域上海洗霸(603200，未评级)、丰元股份(002805，未评级)，氢能领域科威尔(688551，未评级)、华光环能(600475，未评级)、石化机械(000852，未评级)。

2. 产业链新闻

2.1 产业链重要新闻及解读

2.1.1 宁德时代与沃尔沃签署战略合作备忘录

4月16日最新消息，据沃尔沃汽车集团官微报道，沃尔沃汽车宣布与宁德时代签署战略合作备忘录，双方将在电池循环闭环管理领域展开深度合作。

根据双方协议，未来，沃尔沃汽车将回收其在中国市场销售的新能源车辆上的退役电池，以及在工厂生产过程中报废的电池等，交由沃尔沃认证的下游供应商对废旧电池进行拆解，提取其中90%以上的镍、钴、锂等金属材料。宁德时代将利用这些新提取的再生材料生产新电池，并用于沃尔沃汽车新车的生产。双方还将在各自研发部门的支持下，共同建立高效、协同和透明的管理机制，确保整个过程完全满足沃尔沃汽车产品质量标准并符合相关法律法规要求。

沃尔沃汽车亚太区供应链副总裁李海表示：“此次与宁德时代的合作，将进一步降低沃尔沃汽车电动汽车单车全生命周期的平均碳排放，完善动力电池回收和再利用的商业模式，这对推动国内动力电池行业的可持续发展具有里程碑式的示范效应。”宁德时代市场体系联席总裁谭立斌表示：“本次和沃尔沃汽车达成协议，是构建国内电池回收、闭环商业模式的重要里程碑，开辟了电池循环闭环管理的新篇章。”（来源：维科网锂电）

2.1.2 格林美印尼青美邦与荆门市政府签订合作协议

4月14日至15日，由荆门市政府副市长周俊杰带领的荆门市政府考察团到格林美印尼青美邦园区考察调研，并于4月15日上午举行了青美邦与荆门市人民政府推动企业出海暨关键镍资源项目合作签约仪式。根据合作协议，荆门市掇刀区政府对格林美在印尼投资建设项目从产业、科技、文化等方面给予支持，推动格林美新一轮全球化大发展，并拉动荆门新能源产业链全球化，实现国内国际双循环。（来源：格林美官网）

2.2 产业链新闻一周汇总

- 1) 欣旺达与中国中材国际签署框架合作协议。根据协议内容，双方将在海外生产基地建设项目、海外矿石矿产资源开发、新型储能多场景应用、新能源开发等领域开展紧密合作。
- 2) 亿纬锂能麒麟系列电动两轮车电池完成首批发货。
- 3) 厦钨新能宁德7万吨锂离子电池正极材料（CD车间）项目主体结构封顶仪式顺利完成。
- 4) 宁德时代近期投资者关系活动记录表显示，公司一季度电池销量约95GWh，其中储能占比接近20%，其他业务收入占比约4%。
- 5) 天力锂能于互动平台表示，公司研发的9系高镍产品目前在固态电池的头部公司完成了小试及中试测试。
- 6) 巴斯夫位于芬兰哈贾瓦尔塔的工厂暂时停工。该工厂生产三元正极材料前驱体，原计划2020年投产。

- 7) 特斯拉上海储能超级工厂计划于今年5月开工，并于2025年第一季度完成量产。
- 8) 科力远在互动平台表示，已展开应用于固态电池相关材料的研究项目，小试阶段较为顺利，将在2024年内完成中试验证。
- 9) 雅化集团旗下KMC公司卡玛蒂维矿山一期正式投产。

2.3 本周新车上市

- 1) 新款 smart 精灵#1 和新款 smart 精灵#3 全新版本车型正式上市，其中新款 smart 精灵#1 推出 3 款配置车型，售价区间为 15.49-19.99 万元。新款 smart 精灵#3 推出 3 款配置车型，售价区间为 16.49-21.99 万元。（来源：汽车之家）
- 2) 玛莎拉蒂品牌旗下首款纯电 SUV——Grecale Folgore（格雷嘉 EV）正式上市，售价为 89.88 万元。（来源：汽车之家）
- 3) 极氪品牌旗下中大型 MPV——极氪 009 光辉版正式上市。新车共推出 1 款车型，售价为 78.90 万元。（来源：汽车之家）
- 4) 知豆品牌旗下全新微型电动车——彩虹正式上市，新车共推出 5 款配置，售价区间为 3.19-4.39 万元，补贴后售 2.79-3.99 万元。（来源：汽车之家）
- 5) 上汽大通 MAXUS 大拿 V1 多功能版正式上市。新车推出短轴低顶版车型，售价为 16.58 万元。（来源：汽车之家）
- 6) 新款一汽丰田格瑞维亚正式上市，新车共推出 7 款车型，售价区间为 29.98-41.68 万元。（来源：汽车之家）
- 7) 理想 L6 正式上市，新车共计推出 2 款车型，售 24.98-27.98 万元。（来源：汽车之家）
- 8) 新款启辰 VX6 正式上市，共推出 3 款车型，售价区间为 14.19-15.99 万元，限时权益价格区间为 12.89-14.69 万元。（来源：汽车之家）

图 1：新款 smart 精灵#1/#3 全新版本车型上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 2：Grecale Folgore（格雷嘉 EV）上市



数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 3：极氪 009 光辉版上市

数据来源：汽车之家，东方证券研究所

图 4：知豆彩虹上市

数据来源：汽车之家，东方证券研究所

3. 重要公告梳理

3.1 盐湖股份（000792.SZ）控股股东与五矿集团筹划开展盐湖产业战略合作事宜

4 月 18 日，盐湖股份收到公司控股股东青海省国有资产投资管理有限公司（以下简称“青海国投”）的《告知函》，青海国投正在与中国五矿集团有限公司筹划开展盐湖产业战略合作事宜，双方将共建世界级盐湖产业基地。有关方案尚未最终确定，且需要获得有关主管部门的审批。《告知函》内容暂不涉及对公司的有关安排。该事项尚处于筹划阶段，最终完成实施尚存在一定不确定性。

自 2021 年以来，青海省人民政府出台多项文件涉及世界级盐湖产业基地建设。2021 年底，青海省人民政府出台《青海建设世界级盐湖产业基地行动方案（2021—2035 年）》提到分阶段目标，到 2025 年，盐湖产业产值突破 340 亿元，世界级盐湖产业基地建设初见成效。到 2030 年，培育销售收入超百亿龙头企业 2 至 3 家，盐湖产业产值达到 700 亿元，世界级盐湖产业基地建设初具规模。到 2035 年，盐湖产业产值达到 1200 亿元，世界级盐湖产业基地基本建成。

2022 年底，青海省人民政府公开发布了《青海省加快推进世界级盐湖产业基地建设促进盐湖产业高质量发展若干措施》。该文件明确提出，要“加快组建中国盐湖集团”。细化中国盐湖集团筹建方案，在市场需求、资源落实、技术成熟、经济可行的前提下，引进大型央企，整合相关企业组建中国盐湖集团，建立集团上下游企业之间用料优先供应协同合作机制，促进产业分工，参与国际产能、技术合作，提升国际化水平，打造建设世界级盐湖产业基地主力军。从文件提到的任务分工表看，组建中国盐湖集团的完成时限是 2023 年 12 月，责任单位是青海省国资委和青海省工业和信息化厅。

中国五矿集团有限公司已长期深耕青海盐湖。中国五矿所属五矿盐湖有限公司成立于 2009 年 9 月，生产厂区位于柴达木盆地中部的一里坪盐湖。目前，已建成投运 1 万吨/年碳酸锂项目和 30 万吨/年氯化钾项目，主要产品有电池级碳酸锂、氯化钾、磷酸锂等，其中，碳酸锂产量规模位列国内盐湖第二，氯化钾产量规模达到国内第二梯队。

3.2 星源材质（300568.SZ）与三星 SDI 协商签订《战略备忘录》

星源材质 4 月 19 日公告，公司与 SamsungSDICo.,Ltd.（三星 SDI）协商签订《战略备忘录》，约定公司向三星 SDI 供应约 22.2 亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，深化动力锂电池隔膜相关业务的战略合作。并以此为契机，在遵守相关法律的前提下，共同探索未来拓展北美业务的可能性，推动双方互利共赢。

公告显示，Samsung SDI Co.,Ltd.总部地址为韩国京畿道龙仁市。该公司业务涉及三个领域，包括化学品、电子材料和能源。其中包含从电池、组件、BS、电池 Pack 的研发，销售到技术支持以及所有与汽车电池相关的产品事业组合。同样也是目前全球电池制造商之一。

公告称，《战略备忘录》的签订，将进一步凸显星源材质在锂离子电池隔膜领域的优势地位，为公司隔膜产品在海外市场的进一步推广带来积极作用；同时，也将进一步促进双方发挥各自优势，为双方合作创造更大的商业价值。

3.3 其他公告

表 1：本周上市公司公告汇总

日期	公司	公告主要内容
2024 年 4 月 15 日	科威尔	2023 年公司实现营业收入 528,950,621.48 元，同比增加 41.00%，归属于上市公司股东的净利润 117,067,568.13 元，同比增加 88.14%
2024 年 4 月 15 日	久吾高科	久吾高科拟定增募资不超过 2.44 亿元，用于建设班戈错盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线 BOT 项目及补充流动资金。
2023 年 4 月 16 日	宁德时代	2024 年第一季度公司实现营业收入 7,977,077.86 万元，同比降低 10.41%，归属于上市公司股东的净利润 1,050,992.32 万元，同比增加 7.00%
2024 年 4 月 16 日	贝特瑞	2023 年公司实现营业收入 25,119,438,190.34 元，同比降低 2.18%，归属于上市公司股东的净利润 1,653,905,198.27 元，同比降低 28.42%
2024 年 4 月 18 日	厦钨新能	2023 年公司实现营业收入 17,310,873,278.22 元，同比降低 39.79%，归属于上市公司股东的净利润 527,454,540.65 元，同比降低 52.93%
2024 年 4 月 18 日	星源材质	2023 年公司实现营业收入 3,013,233,775.99 元，同比增加 4.62%，归属于上市公司股东的净利润 576,329,980.48 元，同比降低 19.87%
2024 年 4 月 18 日	亿纬锂能	2023 年公司实现营业收入 48,783,587,175.86 元，同比增加 34.38%，归属于上市公司股东的净利润 4,050,174,699.52 元，同比增加 15.42%
2024 年 4 月 18 日	天奇股份	拟与中国长安、长安汽车共同投资设立合资公司，并以合资公司为主体合作开展电池回收、梯次利用及再生业务；合资公司在设立后，分三期规划投资建设项目。
2024 年 4 月 18 日	厦钨新能	拟投资建设高端能源材料工程创新中心建设项目，新增正极材料等产品中试产能 1500 吨。
2024 年 4 月 18 日	天赐材料	拟以 2 亿元对全资子公司宜昌天赐进行增资，以推进公司“年产 30 万吨磷酸铁项目”建设进度。
2024 年 4 月 19 日	普利特	2023 年公司实现营业收入 8,709,374,461.11 元，同比增加 28.87%，归属于上市公司股东的净利润 468,373,615.70 元，同比增加 131.76%
2024 年 4 月 20 日	华友钴业	2023 年公司实现营业收入 66,304,047,529.81 元，同比增加 5.19%，归属于上市公司股东的净利润 3,350,891,340.06 元，同比降低 14.25%
2024 年 4 月 20 日	海科新源	2023 年公司实现营业收入 3,362,583,572.38 元，同比增加 11.01%，归属于上市公司股

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

		东的净利润 31,622,722.39 元，同比降低 88.86%
2024 年 4 月 20 日	国轩高科	2023 年公司实现营业收入 31,605,490,020.32 元，同比增加 37.11%，归属于上市公司股东的净利润 938,726,847.76 元，同比增加 201.28%

数据来源：Wind，东方证券研究所

4. 动力电池相关产品价格跟踪

表 2：动力电池相关产品价格汇总表

跟踪产品	单位	本周价格	上周价格	涨跌幅	2024 年初价格	2024 年初至今涨跌幅
锂金属	万元/吨	90.0	90.0	0.00%	89.5	0.56%
锂精矿	元/吨	7800	8000	-2.50%	6400	21.88%
碳酸锂	万元/吨	11.2	11.3	-1.15%	9.7	15.07%
氢氧化锂	万元/吨	10.0	10.0	-0.10%	8.6	16.22%
钴金属	万元/吨	22.45	22.60	-0.66%	22.25	0.90%
钴精矿	美元/磅	5.7	5.7	0.00%	5.6	1.79%
硫酸钴	万元/吨	3.2	3.2	-1.56%	3.2	-1.56%
四氧化三钴	万元/吨	13.2	13.2	-0.19%	12.9	2.14%
电解镍	万元/吨	13.8	13.8	-0.23%	13.0	6.01%
硫酸镍	万元/吨	3.2	3.2	0.00%	3.3	-2.50%
三元材料:111 型	万元/吨	11.8	11.8	0.00%	11.7	1.29%
三元材料 5 系:动力型	万元/吨	12.4	12.4	0.00%	12.2	1.64%
三元材料 5 系:单晶型	万元/吨	13.5	13.5	0.00%	13.3	1.50%
三元材料 5 系:镍 55 型	万元/吨	10.9	10.9	0.00%	10.8	1.40%
三元材料 6 系:常规 622 型	万元/吨	13.4	13.4	0.00%	13.3	0.75%
三元材料 6 系:单晶 622 型	万元/吨	13.6	13.6	0.00%	13.5	0.74%
三元材料 8 系:811 型	万元/吨	16.1	16.1	0.00%	16.0	0.94%
磷酸铁锂正极	万元/吨	4.4	4.4	-0.02%	4.6	-5.19%
钴酸锂正极	万元/吨	17.5	17.5	-0.06%	17.4	0.75%
人造石墨:低端产品	万元/吨	2.1	2.1	0.00%	2.1	0.00%
人造石墨:中端产品	万元/吨	3.2	3.2	0.00%	3.2	0.00%
人造石墨:高端产品	万元/吨	4.1	4.1	0.00%	4.1	0.00%
干法基膜(16 μm):国产中端	元/平方米	0.4	0.4	0.00%	0.55	-22.73%
湿法基膜(9um):国产中端	元/平方米	0.9	0.9	5.71%	1.1	-15.91%
湿法基膜(7um):国产中端	元/平方米	1.0	0.9	5.56%	1.2	-20.83%
7 μm+2 μm 涂覆隔膜	元/平方米	1.2	1.2	4.35%	1.475	-18.64%
9 μm+3 μm 涂覆隔膜	元/平方米	1.2	1.1	4.44%	1.375	-14.55%
六氟磷酸锂	万元/吨	6.7	6.7	0.00%	7.2	-7.64%
电解液-铁锂	万元/吨	1.9	1.9	0.00%	1.9	-2.60%
电解液-三元圆柱	万元/吨	2.2	2.2	0.00%	2.3	-5.65%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

溶剂:碳酸二乙酯(DEC)	万元/吨	0.9	0.9	0.00%	0.96	-3.14%
溶剂:碳酸二甲酯(DMC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.47	3.23%
溶剂:碳酸乙烯酯(EC)	万元/吨	0.5	0.5	0.00%	0.51	-3.92%
溶剂:碳酸甲乙酯(EMC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.74	1.35%
溶剂:碳酸丙烯酯(PC)	万元/吨	0.8	0.8	0.00%	0.78	-3.23%

数据来源：同花顺金融，东方证券研究所

5. 风险提示

政策变化风险。新能源汽车销量可能受宏观政策及产业政策调整的影响。

电动车销量不达预期风险。锂电池产业链最终取决于下游新能源车销售，如果销量不及预期将影响整条产业链相关企业需求。虽然新能源汽车具有环保、补贴等诸多优势，但与传统燃油车比在续航里程、充电便利性上仍有不足，未来仍有销售不及预期的风险。

原材料价格波动，盈利变化风险。以锂为代表的金属原材料供应端具有不确定性，受各种因素影响，材料价格可能出现剧烈波动风险。

产能投放加快，过剩引发行业竞争风险。若行业产能规模扩张速度加快，则可能引起过剩局面，导致行业竞争加剧。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有新宙邦(300037，未评级) 股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。