

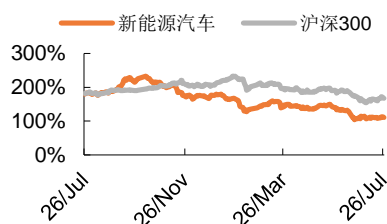
新能源汽车行业动态跟踪第 142 期

工信部发布三年行动计划，推广新能源汽车

强于大市（维持）

投资要点

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
WANGDEAN002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

张龔 一般从业资格编号
S1060116090035
021-38643759
ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

曹群海 一般从业资格编号
S1060116080003
021-38630860
CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 锂&磁材:** 本周中都化工电池级碳酸锂报价有所下跌(-7.69%), 为 12.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格基本保持稳定。新能源汽车产量持续增长, 长期来看碳酸锂等下游需求巨大, 建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。
- 锂电池生产设备:** 先导智能与安徽泰能签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》, 合同含税金额为 5.36 亿元。宁德时代成功上市, 新一轮招标即将启动。受益于国家对新能源产业的支持, 锂电设备市场保持快速增长; 建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头公司以及今天国际等锂电物流自动化解决方案商。
- 锂离子电池:** 戴姆勒扩建辛德尔芬根和特图尔海姆动力电池工厂产能; 储能解决方案供应商 Connected Energy 宣布与捷豹路虎合作推进 130 万英镑的二次电池再利用计划。预计 18 年动力电池装机量增速将超过 30%, 建议关注补贴政策倾斜下行业龙头市场份额、产品结构双重改善, 看好宁德时代、杉杉股份、星源材质、当升科技。
- 驱动电机及充电设备:** 国网电动汽车公司与神州优车签约战略合作协议, 双方就充电基础设施建设、充电解决方案、车辆租赁等方面达成合作; 贵州电网最大电动汽车充电站投入使用, 可满足 75 辆电动公交车充电需要。地方政府对充电桩领域的加码值得期待, 建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的电机电控领域, 诸如方正电机, 以及充电领域的新星和顺电气。
- 工信部发布三年行动计划, 推广新能源汽车。** 工信部行动计划提出, 2020 年新能源汽车产销量要达到 200 万辆左右, 进一步明确了未来新能源汽车产销目标, 预计后续还将有配套政策出台, 促进新能源车销量提升。预计 2018 年新能源车销量仍将保持高速增长, 占据技术先发优势的企业将会显著受益。强烈推荐上汽集团、宇通客车。
- 风险提示:** 1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长, 维持高增速将愈发困难, 面向大众的主流车型的推出成为关键; 2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放, 致使产业链各环节面临降价压力; 3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化, 海外巨头进入国内市场的脚步正在加快, 对产业格局带来新的冲击。

正文目录

一、 锂、稀土磁材	4
1.1 行业重点新闻	4
1.2 锂&磁材价格	4
1.3 上市公司公告及股价表现	5
1.4 盈利预测与投资建议	5
二、 锂电池生产设备	6
2.1 上市公司公告及股价表现	6
2.2 盈利预测与投资建议	6
三、 锂离子电池	7
3.1 行业重点新闻	7
3.2 上市公司公告及股价表现	7
3.3 盈利预测与投资建议	7
四、 驱动电机及充电设备	8
4.1 行业重点新闻	8
4.1 上市公司公告及股价表现	8
4.2 盈利预测与投资建议	9
五、 新能源整车及核心零部件	9
5.1 行业重点新闻	9
5.2 主要上市公司公告及股价表现	9
5.3 盈利预测与投资建议	10
六、 国外新能源汽车行业	10
七、 风险提示	11

图表目录

图表 1	碳酸锂价格走势图（元/吨）	4
图表 2	本周稀土价格基本稳定（万元/吨）	5
图表 3	锂&磁材主要上市公司股价表现	5
图表 4	重点公司盈利与评级	6
图表 5	锂电池生产设备板块主要上市公司股价表现	6
图表 6	锂电池生产设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级	6
图表 7	锂离子电池板块主要上市公司股价表现	7
图表 8	锂离子电池板块主要上市公司盈利预测及投资评级	8
图表 9	驱动电机及充电设备板块主要上市公司股价表现	8
图表 10	驱动电机及充电设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级	9
图表 11	新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司股价表现	9
图表 12	新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司盈利预测及投资评级	10
图表 13	新能源汽车行业主要海外上市公司股价表现	10

一、 锂、稀土磁材

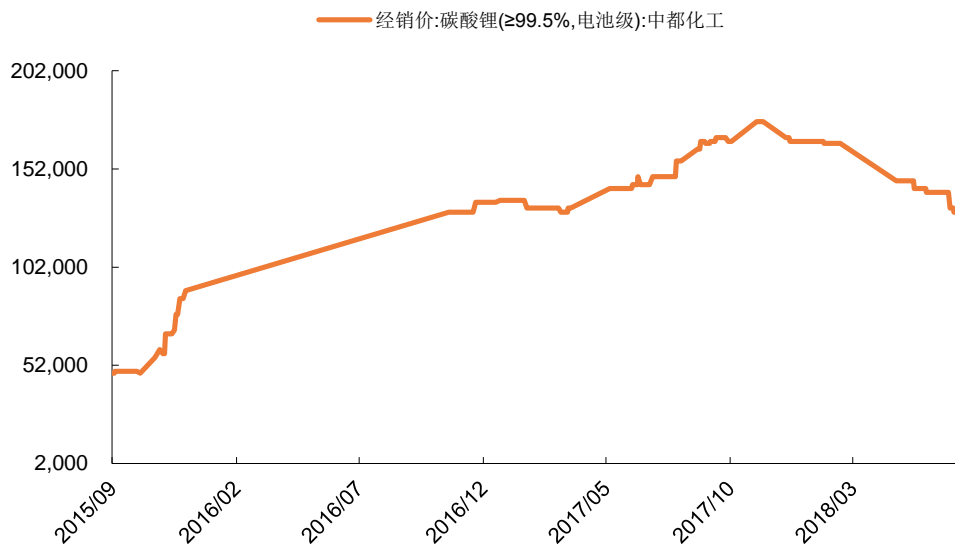
1.1 行业重点新闻

- **天齐锂业斥资 5.16 亿澳元的扩增产能。**天齐锂业表示，由于电动汽车电池需求旺盛，该公司董事会已批准在澳大利亚西部的绿丛矿（Greenbush Mine）扩大锂生产计划。绿丛矿是全球最大的硬岩锂矿。天齐在周二早些时候提交给香港交易所(Hong Kong Stock Exchange)的一份文件中表示，这一 5.16 亿澳元的扩张计划，预计 2020 年第四季竣工并开始试生产，目标在 2021 年前将化学级锂精矿产能提升至 180 万吨。【上海有色网】
- **耗资 4.5 亿美元！智利 SQM 公司欲扩建碳酸锂工厂。**智利锂业巨头 SQM 公司周三提出向政府提出扩建其碳酸锂工厂的申请，扩建方案将耗资 4.5 亿美元，扩建的目的主要是满足全球日益增长的电池制造市场需求，建成后其碳酸锂产量将翻倍。SQM 公司在一月与官方签署了协议，政府允许 SQM 增加在阿塔卡玛盐湖的生产配额，也由此推动了扩建工厂的需求，扩建后的工厂也将更好的满足矿区的用水要求。SQM 公司预计今年年底开工，2020 年投产。【商务部】
- **工信部：积极培育壮大新兴产业，加大新能源汽车推广力度。**工信部新闻发言人黄利斌 24 日在新闻发布会上表示，下一步，要积极培育壮大新兴产业。发挥产业政策的导向作用，支持新一代信息技术、节能环保、高端装备、新材料、生物技术等先进制造业快速发展。推动互联网、大数据、人工智能和制造业深度融合。加大新能源汽车推广力度，争取 2020 年实现产销量达到 200 万辆左右的目标。【证券时报】

1.2 锂&磁材价格

本周中都化工电池级碳酸锂报价有所下跌（-7.69%），为 12.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土品种价格基本保持稳定。

图表1 碳酸锂价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 本周稀土价格基本稳定(万元/吨)

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	41.0	32.0	11.55	29.25
本周涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
最近一月涨跌幅	3.53%	-5.19%	-1.70%	-4.88%
年初至今涨跌幅	-1.20%	-1.54%	0.43%	5.41%

资料来源: Wind、平安证券研究所

1.3 上市公司公告及股价表现

天齐锂业:《天齐锂业股份有限公司关于同意泰利森锂精矿继续扩产计划的公告》公司于 2018 年 7 月 24 日召开第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于同意泰利森第三期锂精矿扩产计划的议案》，同意由泰利森以自筹资金进行继续进行化学级锂精矿扩产计划，项目总投资预计约 5.16 亿美元(按照 2018 年 7 月 24 日中国外汇交易中心受权公布的人民币汇率中间价折合人民币约 25.88 亿元)。项目建设目标:到 2021 年泰利森实现化学级锂精矿产能增至 180 万吨/年,并为后续扩产计划做好配套设施建设工作。

融捷股份:《融捷股份有限公司 2018 年半年度业绩快报》本报告期内,公司实现营业总收入 189,706,187.38 元,同比增加 101.45%;营业利润-8,384,039.82 元,同比减少 404.85%;利润总额-7,506,730.44 元,同比减少 255.32%;归属于上市公司股东的净利润-3,123,393.83 元,同比减少 597.88%;基本每股收益-0.0120 元,同比减少 600.00%。

图表3 锂&磁材主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅(%)	月涨幅(%)
600773.SH	西藏城投	13.01	18.55
002192.SZ	融捷股份	3.98	-4.81
600549.SH	厦门钨业	1.97	-0.40
300224.SZ	正海磁材	1.92	4.06
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
600366.SH	宁波韵升	-0.33	0.84
000970.SZ	中科三环	-1.19	8.87
002460.SZ	赣锋锂业	-3.47	-3.39
002466.SZ	天齐锂业	-6.64	-6.04

资料来源: Wind、平安证券研究所

1.4 盈利预测与投资建议

新能源汽车产量持续增长,长期来看碳酸锂等下游需求巨大。建议关注锂资源行业龙头天齐锂业及新能源汽车磁材+电驱双轮驱动标的正海磁材。

图表4 重点公司盈利与评级

股票名称	股票代码	股票价格 2018-07-27	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	46.96	1.88	2.44	3.21	25.00	19.25	14.63	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.95	0.12	0.22	0.32	64.18	36.14	24.84	暂未评级

资料来源: Wind、平安证券研究所

二、 锂电池生产设备

2.1 上市公司公告及股价表现

先导智能 (300450): 公司于近日与安徽泰能签订了采购锂电池智能生产整线的《设备销售合同》，合同含税金额为 5.36 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 24.62%。

赢合科技 (300457): 公司高管徐鸿俊持有公司股份数量为 426 万股，占公司总股本的 1.13%，计划减持公司股份，截止到目前，本次减持计划时间已过半，徐鸿俊尚未通过任何方式减持公司股份。

图表5 锂电池生产设备板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300450.SZ	先导智能	-7.13	6.77
300457.SZ	赢合科技	7.01	7.53
300532.SZ	今天国际	4.06	-1.15

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

宁德时代成功上市，新一轮招标即将启动。看好高端锂电设备提供商先导智能以及最纯正的锂电自动化设备提供商赢合科技。先导智能的产品性能优质，公司战略定位于高端客户，进军整线模式有望打开新的增长空间。赢合科技最早布局锂电自动化一体化解决方案，市场占有率逐步提升，公司客户结构分散，抗风险性更强，新一轮产能建设有望提速，成长性持续向好。同时建议关注锂电自动化物流解决方案商今天国际。

图表6 锂电池生产设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	最新价格	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
先导智能	300450.SZ	30.11	0.61	1.11	1.64	49.4	27.2	18.3	推荐
赢合科技	300457.SZ	23.81	0.59	0.87	1.17	40.6	27.4	20.4	推荐
今天国际	300532.SZ	16.40	0.34	0.53	0.71	48.8	31.0	23.0	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

三、 锂离子电池

3.1 行业重点新闻

- **【戴姆勒增加电池产能】**当地时间 7 月 25 日，戴姆勒公司表示，随着公司试图从燃油车向电动汽车转变，将在其位于辛德尔芬根(Sindelfingen)和特图尔海姆(Untertuerkheim)的工厂增加电池制造能力。戴姆勒表示，增加电池产能是 15 亿欧元(约合 119 亿人民币)改造计划的一部分，该计划旨在改造梅赛德斯奔驰工厂，以生产零排放和自动驾驶汽车。
- **【捷豹路虎与 Connected Energy 合作 推进电池再利用计划】**现场集成储能解决方案提供商 Connected Energy 已宣布与捷豹路虎合作，一起推进价值 130 万英镑的电池再利用计划，建立二次电池价值链的关键部件。Connected Energy 设计的 E-STOR 储能技术已经成功集成于捷豹路虎的二次电池之上。Connected Energy 的技术团队已经调整了他们的控制系统和方法，以便在其 E-STOR 系统内运行捷豹路虎的大型电池，此类电池特征明显，配备液冷系统。此为捷豹路虎 I-PACE 电池首次在车外在静止储存模式下运行。

3.2 上市公司公告及股价表现

杉杉股份(600884.SH): 公司减持宁波银行股票 1176 万股, 预计获得投资收益 18780 万元(税前)。

图表7 锂离子电池板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002709.SZ	天赐材料	-0.7	-5.3
002407.SZ	多氟多	-0.4	0.4
300073.SZ	当升科技	-4.8	-6.2
300037.SZ	新宙邦	-3.6	-3.3
002108.SZ	沧州明珠	-3.7	-6.6
002074.SZ	国轩高科	5.3	1.6
600884.SH	杉杉股份	-4.2	-14.6
300568.SZ	星源材质	-2.1	4.7
002850.SZ	科达利	0.1	-3.9
300014.SZ	亿纬锂能	-0.6	-6.6
300438.SZ	鹏辉能源	-1.8	0.9
300750.SZ	宁德时代	-16.4	5.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

补贴新政过渡期结束，下半年开启新能源乘用车续航里程、新车品质的全面升级，新能源汽车行业成长逻辑全面换挡消费产品爆发。18 年建议关注行业龙头在政策扶持倾斜下的市场份额提升，以及产品结构调整下单位盈利能力的恢复。建议关注全球动力电池龙头、具备产业整合格局与海外主机厂订单的宁德时代，高镍三元年内产能达到万吨级的正负极行业龙头杉杉股份，及国内高镍三元先行者当升科技，海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的星源材质。

图表8 锂离子电池板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股价		EPS			PE			评级
		2018-07-27	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
宁德时代	300750	76.05	1.79	1.51	1.84	42.5	50.4	41.3	强烈推荐	
杉杉股份	600884	18.87	0.80	0.81	1.04	23.6	23.3	18.1	强烈推荐	
星源材质	300568	40.00	0.56	1.11	1.64	71.4	36.0	24.4	强烈推荐	
当升科技	300073	31.94	0.68	0.83	1.10	47.0	38.5	29.0	强烈推荐	

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 驱动电机及充电设备

4.1 行业重点新闻

- ◇ 国网电动汽车公司与神州优车签约战略合作协议，双方就充电基础设施建设、充电解决方案、车辆租赁等方面达成合作。
- ◇ 贵州电网最大电动汽车充电站投入使用，可满足 75 辆电动公交车充电需要。

4.1 上市公司公告及股价表现

汇川技术(300124)_公司控股子公司江苏经纬轨道交通设备有限公司确定为苏州市轨道交通 5 号线工程车辆牵引系统采购项目的中标人。

图表9 驱动电机及充电设备板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300376.SZ	易事特	0.0	-0.2
002121.SZ	科陆电子	0.0	0.0
600580.SH	卧龙电气	0.6	7.4
300001.SZ	特锐德	8.2	29.3
002334.SZ	英威腾	0.7	6.5
002276.SZ	万马股份	4.7	1.2
002518.SZ	科士达	4.4	2.5
600405.SH	动力源	1.6	3.6
002664.SZ	信质电机	-1.3	0.9
002227.SZ	奥特迅	0.6	3.2
300048.SZ	合康新能	0.3	10.0
002851.SZ	麦格米特	-5.7	-0.5
002364.SZ	中恒电气	3.4	7.8
300141.SZ	和顺电气	-2.4	4.1
300124.SZ	汇川技术	0.1	-16.8
300484.SZ	蓝海华腾	-3.7	6.0
002196.SZ	方正电机	1.3	-0.7
002249.SZ	大洋电机	-1.1	4.7

资料来源: Wind、平安证券研究所

4.2 盈利预测与投资建议

国网电动汽车公司与神州优车签约战略合作协议，双方就充电基础设施建设、充电解决方案、车辆租赁等方面达成合作；贵州电网最大电动汽车充电站投入使用，可满足 75 辆电动公交车充电需要。补贴新政落地，电动车产业走出政策彷徨期，产销爬坡进度有望加快，地方政府对充电桩领域的加码值得期待，建议关注产业生态格局趋好、市占份额提升的电机电控领域，诸如方正电机，以及充电领域的新星和顺电气。

图表10 驱动电机及充电设备板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E			评级
		2018-7-27	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
和顺电气	300141	8.12	0.02	0.39	0.50	406.0	20.8	16.3	暂未评级
方正电机	002196	7.14	0.29	0.35	0.46	24.6	20.4	15.6	暂未评级

资料来源: Wind, 平安证券研究所

五、 新能源整车及核心零部件

5.1 行业重点新闻

【工信部发布三年行动计划：大力发展绿色产业 推广新能源汽车】工信部发布坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划，旨在全面推进工业绿色发展，坚决打好污染防治攻坚战，促进工业和通信业高质量发展。行动计划提出，2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。

【领克 01 PHEV 正式上市 补贴后售价 19.98-22.98 万元】领克 01 PHEV 车型正式上市，新车全系共有劲 Lite、劲、劲 Pro 三款配置，市场指导价 23.28-26.28 万元，补贴后售价 19.98-22.98 万元。

【长城旗下首款电动车欧拉 iQ 将于成都车展上市】长城欧拉旗下最新车型欧拉 iQ，将在成都车展正式上市，该车定位于一款纯电动紧凑型 SUV，最高时速可达 150km/h，预计补贴后售价在 10 万元左右。

【比亚迪西宁动力电池工厂已正式投产】预计 2019 年全部投产后，年产能可达 24GWh，将是全球规模最大的动力电池工厂。

5.2 主要上市公司公告及股价表现

图表11 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
600006.SH	东风汽车	5.1	0.5
000957.SZ	中通客车	3.2	-0.4
600418.SH	江淮汽车	2.4	-2.2
600686.SH	金龙汽车	-2.3	-4.5
002454.SZ	松芝股份	3.4	-5.5
002239.SZ	奥特佳	0.0	0.0
600699.SH	均胜电子	4.1	3.5

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002594.SZ	比亚迪	0.2	-9.8
600066.SH	宇通客车	-1.2	-11.1
600104.SH	上汽集团	-3.8	-10.9

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

工信部发布三年行动计划，推广新能源汽车。工信部行动计划提出，2020年新能源汽车产销量要达到200万辆左右，进一步明确了未来新能源汽车产销目标，预计后续还将有配套政策出台，促进新能源车销量提升。预计2018年新能源车销量仍将保持高速增长，占据技术先发优势的企业将会显著受益。强烈推荐上汽集团、宇通客车。

强烈推荐宇通客车（新能源客车龙头、市场占有率有望提升）、上汽集团（新能源时代王者，自主、通用、大众三品牌齐飞）。

图表12 新能源汽车整车及关键零部件板块主要上市公司盈利预测及投资评级

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E		评级
		2018-07-27	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	17.06	1.41	1.83	2.02	12.10	9.32	8.45	强烈推荐
均胜电子	600699.sh	26.60	0.42	1.01	1.18	63.33	26.34	22.54	推荐
上汽集团	600104.sh	31.18	2.95	3.28	3.53	10.57	9.51	8.83	强烈推荐
银轮股份	002126.SZ	8.93	0.41	0.51	0.64	21.78	17.51	13.95	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

六、 国外新能源汽车行业

6.1 行业重点新闻

【Model 3 产能提升 交付仍需 2-4 个月】目前特斯拉 Model 3 的产能有所提升，但是事实上其双电机版本车型交付时间仍在订购 2-4 个月，后驱性能版本交付时间要在订购 1-3 个月。

【e-tron quattro 或 9 月 17 日首发】从奥迪官方获悉，其旗下全新纯电动 SUV——奥迪 e-tron quattro 将于当地时间 9 月 17 日在旧金山进行全球首发，而海外用户可以在线或前往经销商处预订车辆。续航方面，该款车型在 WLTP 测试标准下续航里程可达 400km。

6.2 主要上市公司股价表现

图表13 新能源汽车行业主要海外上市公司股价表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
TSLA.O	特斯拉汽车	-5.23	-13.35
TM.N	TOYOTA	2.02	4.39
BLDP.O	BALLARD	2.65	8.77

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
PLUG.O	普拉格能源	-0.51	-3.47
KNDI.O	康迪车业	-4.14	-4.71

资料来源: Wind, 平安证券研究所

七、风险提示

7.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长,维持40%以上的年复合增速将愈发困难,从目前的政策导向和行业发展趋向上看,短期内商用车的发展将以稳为主,而乘用车能否实现快速增长,即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

7.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放,致使产业链各环节面临降价压力,尤其是中游环节,面临来自下游整车厂削减成本的压价,及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能,将在未来一段时期加速洗牌。

7.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化,海外巨头进入国内市场的脚步正在加快,对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能,其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033