

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月05日

分析师

孙志东 021-31829704

Email:sunzhidong@cgws.com

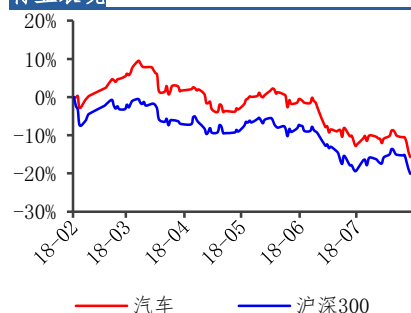
执业证书编号:s1070518060004

联系人（研究助理）：

刘佳 021-31829693

Email:jialiu@cgws.com

从业证书编号:S1070118030025

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<长城证券汽车周报 2018 第 20 期：七月车市整体承压，美国通用二季度财报公布>> 2018-07-30

<<长城证券汽车周报 2018 第 19 期：6 月销量增速放缓，新能源汽车理性发展>> 2018-07-16

《长城证券汽车行业周报 2018 第 18 期：6 月零售有所转弱，新能源双积分平台上线》 2018-7-11

龙头企业销售势头良好，18 年第八批新能源车推广目录公布

——汽车周报 2018 第 21 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
上汽集团	3.23	3.51	9.00	8.29
华域汽车	2.46	2.54	8.44	8.17
广汽集团	1.33	1.50	7.68	6.77
长城汽车	0.79	0.95	10.27	8.58
宇通客车	1.67	1.86	9.32	8.41
比亚迪	1.82	2.38	21.10	16.11
万里扬	0.55	0.67	17.62	14.61
精锻科技	0.78	0.98	16.96	13.48
宁波高发	1.36	1.74	15.29	11.98
双环传动	0.45	0.60	16.84	12.62
双林股份	1.01	1.35	9.59	7.16
当升科技	0.68	0.93	40.92	29.69
三花智控	0.72	0.88	19.45	15.92
均胜电子	1.01	1.31	26.56	20.48
德赛西威	1.25	1.48	19.06	16.03

资料来源：长城证券研究所

核心观点

- 投资建议：**汽车板块本周下跌 6.3%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 7.2%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别下跌 7.4%、3.9% 和 7.3%。汽车零部件下跌 6.1%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，汽车服务板块下跌 3.3%，大幅跑赢沪深 300 指数。本周汽车相关概念均呈现不同程度的下跌，其中智能汽车跌幅最大，达到 8%，新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网概念本周跌幅分别为 6.4%、5.9%、7.6%、7.1% 和 7.6%，均跑输沪深 300 指数。
- 本周各整车厂开始陆续公布 7 月份产销快报，上汽集团 7 月份实现汽车销量 48.4 万辆，同比增长 6.36%，环比下降 12.69%，1-7 月份累计实现销量 400.4 万辆，累计同比增长 10.32%。广汽集团 7 月份实现汽车销量 17.0 万辆，同比增长 7.25%，环比下降 5.15%，1-7 月份累计实现销量 118.7 万辆，累计同比增长 5.77%。宇通客车 7 月份共实现客车销量 3462 辆，同比下降 31.36%，环比下降 13.88%，1-7 月份累计实现销量 2.8 万辆，累计同比增长 5.10%。我们预计 7 月份整体车市为零增长或稍许负增长，且各整车厂销量可能会出现较大分化，龙头公司凭借完善的产品谱系更能够抵

抗车市波动的影响，继续推荐产品力强劲的上汽集团、吉利汽车和广汽集团。

- 工信部公布了 2018 年第八批新能源车推广目录，共 385 款车型，其中纯电动车车型 353 款，插电式混合动力车型 13 款和燃料电池车型 19 款。第八批的新能源车型在续航里程和电池能量密度的提升上均比较显著，这也体现出在补贴新政的影响下，各整车厂加大技术研发，推出产品竞争力更强的车型。继续推荐新能源技术储备完善的上汽集团、比亚迪和宇通客车，建议关注江淮汽车。
- **风险提示：**中美贸易摩擦持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

目录

1. 市场表现回顾.....	5
2. 公司重大事项.....	6
2.1 公司公告回顾.....	6
2.2 相关公司新闻.....	7
2.3 新能源汽车.....	8
2.4 智能汽车和车联网.....	9
3. 新上市车型.....	10
4. 投资建议.....	11

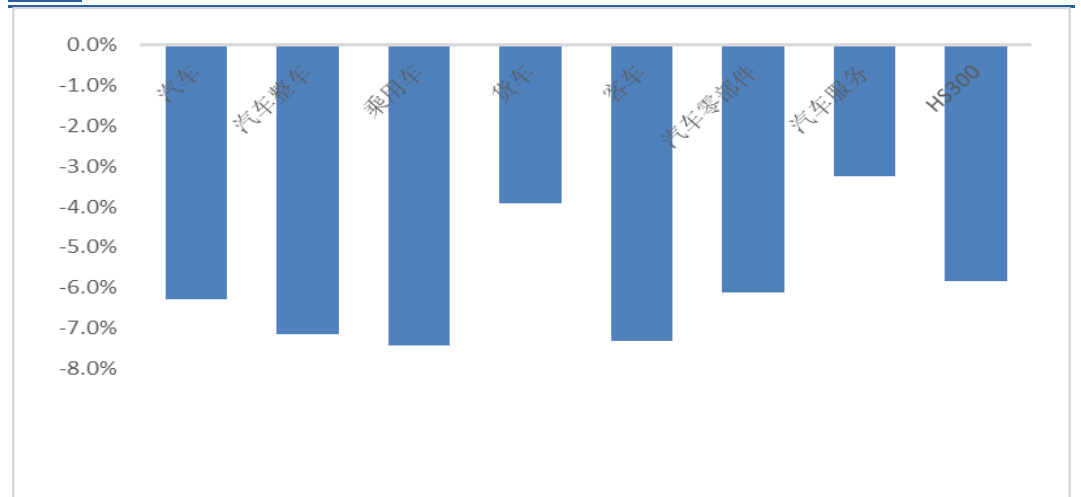
图表目录

图 1: 汽车二级板块本周涨幅	5
图 2: 汽车热点方向本周涨幅	5
图 3: 行业本周涨幅	6
图 4: 重要个股本周涨幅	6
表 1: 本周新上市车型	10

1. 市场表现回顾

- **汽车板块表现：**汽车板块本周下跌 6.3%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 7.2%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别下跌 7.4%、3.9% 和 7.3%。本周汽车零部件下跌 6.1%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，汽车服务板块下跌 3.3%，大幅跑赢沪深 300 指数。本周沪深 300 指数表现低于上证综指 0.8 个百分点，汽车板块整体表现较弱。

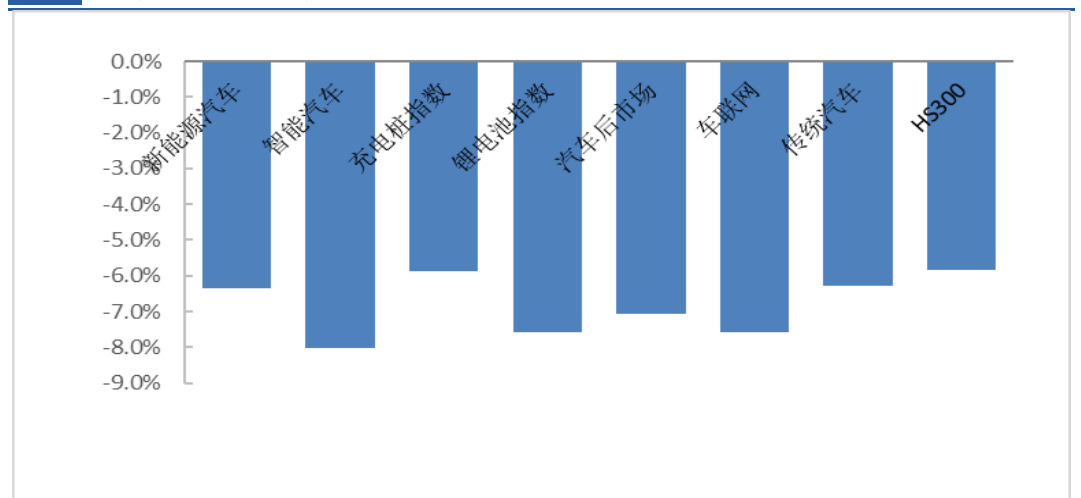
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念均呈现不同程度的下跌，其中智能汽车跌幅最大，达到 8%。新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场、车联网、传统汽车概念本周跌幅分别为 6.4%、5.9%、7.6%、7.1%、7.6% 和 6.3%，均跑输沪深 300 指数。

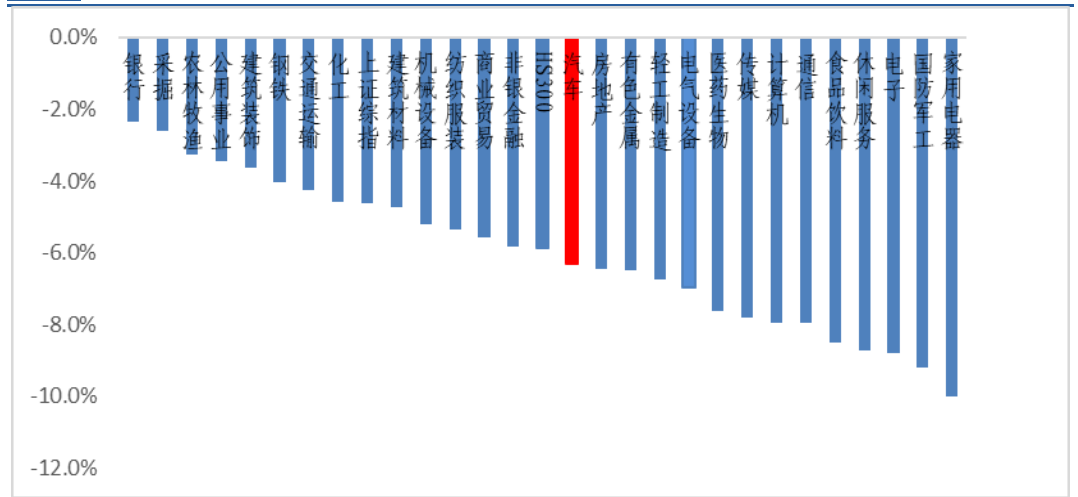
图 2：汽车热点方向本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **行业表现：**本周上证综指跌幅为 4.6%，27 个行业实现均出现下跌。银行、采掘、农林牧渔跌幅较少，分别为 2.3%、2.6% 和 3.3%；电子、国防军工和家用电器跌幅居前，分别为 8.8%、9.2% 和 10%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第十四位。

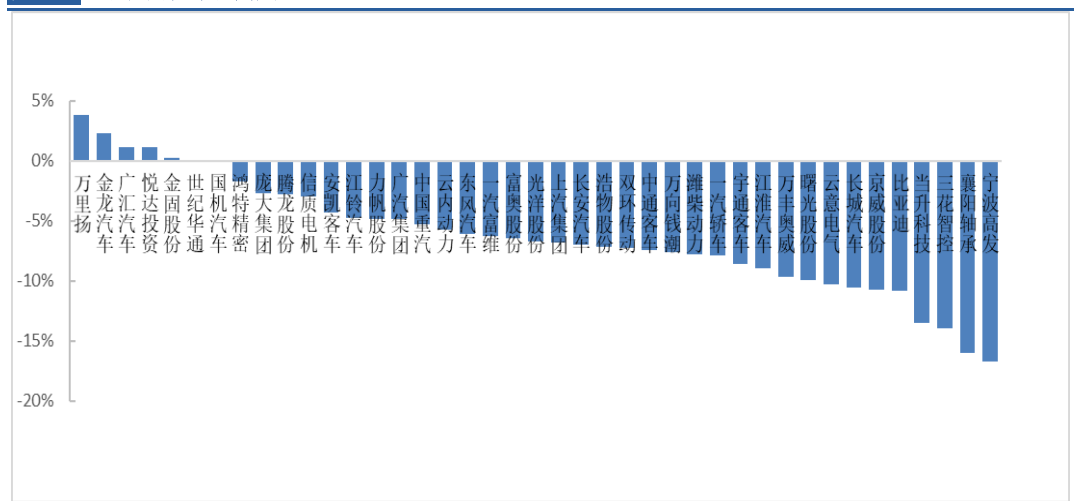
图 3: 行业本周涨幅



资料来源: wind、长城证券研究所

- 重点个股表现: 我们重点关注的汽车个股中, 万里扬、金龙汽车和广汇汽车涨幅居前, 为 3.8%、2.3%和 1.2%; 宁波高发、襄阳轴承和三花智控跌幅居前, 分别为 16.7%、16.0%和 13.9%。

图 4: 重要个股本周涨幅



资料来源: wind、长城证券研究所

2. 公司重大事项

2.1 公司公告回顾

- 东安动力 (600178): 7月30日, 哈尔滨东安汽车动力股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟使用人民币 8,013.55 万元收购哈尔滨哈飞汽车工业集团有限公司 (以下简称“哈汽集团”) 持有的哈尔滨博通汽车部件制造有限公司 (下称“博通公司”或“标的公司”) 100% 股权。本次交易构成关联交易, 交易对方哈汽集团与本公司受同一控股股东控制, 为公司关联方。本次交易未构成重大资产重组, 交易实施不存在重大法律障碍。

- 众泰汽车(000980): 2018年8月2日,铁牛集团以其持有本公司的5,510万股股份(占本公司总股本的2.70%)为铁牛集团在浙商银行股份有限公司金华永康支行申请的融资额度不超过人民币叁亿捌仟玖佰万零陆仟元整提供质押担保。上述股权质押登记手续已于2018年8月3日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。截至本公告披露日,铁牛集团持有的公司股份为796,311,366股,占公司总股本的比例为39.08%,累计已质押的股份数为536,950,000股(不含本次质押股数),占公司总股本的比例为26.35%。
- 广汇汽车(600297): 广汇汽车服务股份公司(以下简称“公司”)于2018年7月20日召开2018年第三次临时股东大会,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》,于2018年7月24日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的报告书》,并于2018年7月27日首次实施了回购。截至2018年8月2日,公司累计已回购股份数量为5,479,149股,占公司总股本8,217,632,682股的比例为0.07%,成交最高价6.30元/股,成交最低价5.78元/股,累计支付的资金总额为33,316,765.74元(不含佣金、过户费等交易费用)。
- 福田汽车(600166): 公司于2018年8月1日接到银行通知收到北京市财政局转支付的2016年度、2017年度国家新能源汽车推广补贴清算资金合计10,622万元。上述款项系截至2017年12月31日,公司2016年和2017年所售且累计行驶里程达到2万公里的新能源汽车对应的推广补贴。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润,将直接冲减公司应收新能源补贴款,对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。
- 江淮汽车(600418): 1.经财务部门初步测算,预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将减少18,100万元左右,同比下降53%左右。2.归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将减少62,800万元左右,同比下降326%左右。
- 金龙汽车(600686): 福建省科学技术厅、福建省经济和信息化委员会、福建省人民政府国有资产监督管理委员会、福建省总工会于近日联合下发《福建省科学技术厅等四部门关于核准第一批至第八批省级创新型企业及发布第九批省级创新型企业名单的通知》(闽科政[2018]13号),确认公司子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司保留省级创新型企业名称,其中,厦门金龙联合汽车工业有限公司为国家级创新型(试点)企业。
- 广汽集团(601238): 发布2018年7月份产销快报,7月份共实现汽车销量17.0万辆,同比增长7.25%,环比下降5.15%,1-7月份累计实现销量118.7万辆,累计同比增长5.77%。
- 宇通客车(600066): 发布2018年7月产销快报,7月份共实现客车销量3462辆,同比下降31.36%,环比下降13.88%,1-7月份累计实现销量2.8万辆,累计同比增长5.10%。
- 上汽集团(600104): 发布2018年7月产销快报,7月份共实现汽车销量48.4万辆,同比增长6.36%,环比下降12.69%,1-7月份累计实现销量400.4万辆,累计同比增长10.32%。

2.2 相关公司新闻

■ **名爵印度汽车公司与 IIT-D 研发新应用 提升儿童在车内的安全性**

据外媒报道，名爵印度汽车公司于 2018 年 7 月 30 日宣布，该公司与德里印度技术学院（IIT-D）研发新技术及应用，旨在提升儿童在车内的安全性。根据该协议，IIT-Delhi 正致力于一项新项目，旨在利用电控单元（ECU）控制研发键管控儿童安全地理围栏应用。名爵印度汽车公司即将在印度推出新车型，该应用可帮助车主们在驾驶途中追踪后座的儿童并获得警示，涉及进出车库及座椅位置监控。若车辆偏离既定路线，用户将收到提醒。

■ **北汽新能源计划 8 月上市 北汽鹏龙 IPO 箭已在弦**

北汽新能源登陆资本市场已进入倒计时状态。日前，一位不愿透露姓名的北汽集团内部人士向《每日经济新闻》记者独家透露，北汽新能源计划于 8 月 8 日完成借壳上市，目前该公司正在为此事进行紧锣密鼓地筹备。7 月 28 日，北汽新能源计划借壳上市的公司北京先锋电子股份有限公司（以下简称先锋股份，600733）已发布公告称，北京汽车集团有限公司等 35 名交易对方持有的北京新能源汽车股份有限公司（即北汽新能源）100% 股权过户手续及相关工商变更登记手续已完成。这意味着北汽新能源上市在即。

■ **比亚迪加入 CharIN 联盟 推动充电系统全球标准化**

近日，比亚迪汽车宣布加入 CharIN 联盟 (Charging Interface Initiative)，据了解，该联盟成立于 2015 年，总部位于德国柏林，在亚洲和北美设有地区办事处。这是一个电动车行业主要参与者的开放联盟，它所提出的联合充电系统 (Combined Charging System 以下简称 CCS 充电系统) 已经被大多数欧洲车企所采用。

■ **广汽集团：有关汽车召回不会对业绩构成重大影响**

广汽集团(601238)7 月 31 日在互动平台上回复投资者有关“20 多万台车召回预计总成本多少”的询问时表示，本次召回将从 2018 年 8 月 1 日起正式实施，召回所涉及成本将由广汽乘用车及供应商共同承担，预计涉及的成本对公司影响较小，不会对公司业绩构成重大影响。

2.3 新能源汽车

■ **新疆泉龙将在乌鲁木齐市建新能源汽车产业园**

8 月 2 日，乌鲁木齐市政府与新疆泉龙汽车制造有限公司签署战略合作协议，根据协议，新疆泉龙汽车制造有限公司将在乌鲁木齐市建设新能源汽车产业园，建成后，计划生产新能源汽车、驱动电机及氢燃料电池等新能源产品，对乌鲁木齐打造新能源汽车产业等方面具有重要意义。

■ **电池含致癌金属镉，大众或召回 12.4 万辆新能源车**

北京时间 8 月 2 日消息，含有镉残留的电池充电器部件正在让大众汽车公司感到头痛，该汽车公司表示，由于存在致癌金属镉，这家德国汽车制造商可能被迫召回 12.4 万辆电动和混合动力汽车。

■ **特斯拉为刺激销量 为 Model 3 性能版车主提供终身免费超级充电服务**

据外媒报道，特斯拉的车主引荐奖励计划（referral program）已于当地时间 8 月 1 日更新。该计划不仅包括 Model S 和 Model X 车型可享受终身免费超级充电服务，其 Model 3 性能版车型也可享受此服务。现有的 Model 3 性能版车型用户都将获得免费的、不限额度的超级充电服务，此外，新订购 Model S、Model X 和 Model 3 性能版的车主也可获得此免费的、不限额度的超级充电服务。

■ 容一电动倒闭 动力电池行业洗牌进入深水区

7 月 31 日，深圳容一电动科技有限公司发布解散公告。根据容一电动公告称，因公司研发资金投入过多，未能及时转化为效益，以及融资方式的不对，运营财务成本过高，导致近年来持续亏损，已经无法继续经营。根据公司股东会议决定，公司于 2018 年 7 月 31 日依法解散。

■ 车船税新规发布：新能源汽车继续免征 减免门槛提高

7 月 31 日，财政部、税务总局、工信部、交通运输部联合发布了《关于节能新能源车船享受车船税优惠政策的通知》（以下简称“通知”）。通知明确对新能源车船免征车船税；而对节能汽车将可减半征收车船税。业内人士分析，减税举措是国家对汽车产业扶持政策的延续，凸显了节能减排将作为汽车产业未来发展的主要方向。

■ UPS 与 Thor 研发短途版纯电动 6 级送货卡车

据外媒报道，美国联合包裹速递服务公司（UPS）与洛杉矶初创企业 Thor 开展合作，打造新款电动卡车。该公司与 UPS 签订合作协议，共同研发并测试一款纯电动 6 级送货卡车。该款车型定位短程续航里程——约为 100 英里（约合 161 公里），双方还计划研发一款续航里程数为 50 英里（约合 80.5 公里）电动卡车，后者的价格更为便宜，其产品价格定位为 6.8 万美元。Thor 生产了两辆卡车，供 UPS 开展驾驶测试，该测试还将涉及越野性能评估，确定其耐用性、电池容量、技术整合、工程设计及路测途中的相关测试内容。

■ 欧盟能源专员敦促制定更为严格的排放目标 到 2030 年碳减排提高至 45%

据外媒报道，欧盟能源专员正敦促各成员国在今年晚些时候的联合国气候谈判之前采取更积极的碳减排目标。根据欧盟能源专员 Cañete 提出的新减排目标，到 2030 年，欧盟将使碳减排目标从目前的 40%（相较于 1990 年水平）提高至 45%。提高欧盟的排放目标需要获得欧盟部长理事会各成员国代表的同意。

■ 丰田推第二代氢燃料电池卡车 将零排放进行到底

据外媒报道，当地时间 7 月 30 日，丰田在北密歇根汽车研究中心（CAR）管理简报研讨会上展示了其下一代 Project Portal 2.0 氢动力 8 级卡车，进一步展示了丰田发展氢燃料电池技术的决心。

2.4 智能汽车和车联网

■ 自动驾驶初创公司 rideOS B 轮融资达 2500 万美金 加速推出自动驾驶车辆

据外媒报道，当地时间 8 月 2 日，总部位于旧金山、11 个月前刚建立的初创公司 rideOS 宣布在 B 轮融资中已获得 2500 万美金。rideOS 致力于加速在全球推出下一代交通工具，为自动驾驶车队、网约车平台以及人类驾驶员解决问题。其 B 轮融资由 Next47

(西门子旗下的全球风投公司) 领投, 现有投资者红杉资本 (Sequoia Capital) 以及新投资者新加坡新科工程风投公司 (ST Engineering Ventures) 参投。

■ **2019 款福特 Ranger 采用新外观设计及盲点信息系统 可监控拖车盲区**

据外媒报道, 2019 款福特 Ranger 采用了全新的外观设计, 提升了其驾驶舱的舒适性, 并为其配置了新技术, 其中就包括: 覆盖拖车的盲点信息系统。该功能可利用安装于皮卡尾灯上的雷达, 监控盲点, 并将后方的拖车也纳入到侦测范围内。若有其他车辆进入后方拖车的盲点区域内, 驾驶员将收到系统发来的提醒。2019 款福特 Ranger 可向驾驶员放松后方车辆的相关信息, 在其离开停车位时给予提醒, 这也是盲点信息系统的重要功能之一。

■ **富达投资中国基金负责人鲍思源加盟小鹏汽车 任战略部董事总经理**

8 月 1 日, 小鹏汽车宣布富达投资中国基金负责人鲍思源先生近日已正式加盟小鹏汽车, 出任战略部董事总经理, 向小鹏汽车副董事长兼总裁顾宏地博士汇报。鲍思源将领导小鹏汽车在国际战略、融资及投资人关系等方面的工作。

■ **安波福合作赫兹公司 共同开发自动驾驶车队**

据外媒报道, 汽车技术供应商安波福已与赫兹公司建立了合作伙伴关系, 双方将合作开发自动驾驶汽车车队, 合作将从今年秋季开始, 双方将在拉斯维加斯推出 75 辆自动驾驶汽车的试点项目。

■ **新加坡南洋理工研发激光雷达硅晶片 可将芯片成本降至 36.7 美元**

据外媒报道, 新加坡南洋理工大学在激光雷达研究领域取得了技术突破, 或将该款自动驾驶核心部件的成本降至 1/200。此外, 该技术产品的尺寸只有指尖大小。NTU 的研发人员发现, 可利用硅晶片发光, 替代二极管。他们还采用了锗的延展性, 该类金属通常被用作为三极管, 这是科研人员首次发现与硅兼容的可发光材料。即使是最便宜的常规激光雷达传感器, 其售价也高达 10,000 新加坡元 (约合 7345.9 美元), 而固态激光雷达微芯片的成本却只有 50 新加坡元 (约合 36.7 美元)。

■ **香港各方合作大力发展自动驾驶 跟上全球步伐**

据外媒报道, 中国香港生产力促进局 (Hong Kong Productivity Council) 与汽车零部件 (APAS) 研发中心已承诺加强研发活动, 以使自动驾驶车辆在香港成为现实。

3. 新上市车型

本周共有 8 款新车和改款车上市:

表 1: 本周新上市车型

车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
长安 CX70	改款	SUV	长安汽车	5.99-10.99 万
沃尔沃 XC40	改款	SUV	沃尔沃(进口)	32.18-39.88 万
途安 L	改款	MPV	上汽大众	15.58-19.98 万
猎豹 C5EV	新车	SUV	猎豹汽车	19.38-20.28 万
雷克萨斯 LX	改款	SUV	雷克萨斯	129.10-146.90 万
江淮 iEV7S	改款	SUV	江淮汽车	9.35 万

大众-T-ROC 探歌	新车	SUV	一汽	13.98-20.98 万
奔腾 B30 EV	新车	三厢车	一汽奔腾	17.38 万

资料来源：太平洋汽车网、长城证券研究所

4. 投资建议

- **投资建议：**汽车板块本周下跌 6.3%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点。二级板块方面，汽车整车下跌 7.2%，跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别下跌 7.4%、3.9%和 7.3%。汽车零部件下跌 6.1%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，汽车服务板块下跌 3.3%，大幅跑赢沪深 300 指数。本周汽车相关概念均呈现不同程度的下跌，其中智能汽车跌幅最大，达到 8%，新能源汽车、充电桩指数、锂电池指数、汽车后市场和车联网概念本周跌幅分别为 6.4%、5.9%、7.6%、7.1%和 7.6%，均跑输沪深 300 指数。
- 本周各整车厂开始陆续公布 7 月份产销快报，上汽集团 7 月份实现汽车销量 48.4 万辆，同比增长 6.36%，环比下降 12.69%，1-7 月份累计实现销量 400.4 万辆，累计同比增长 10.32%。广汽集团 7 月份实现汽车销量 17.0 万辆，同比增长 7.25%，环比下降 5.15%，1-7 月份累计实现销量 118.7 万辆，累计同比增长 5.77%。宇通客车 7 月份共实现客车销量 3462 辆，同比下降 31.36%，环比下降 13.88%，1-7 月份累计实现销量 2.8 万辆，累计同比增长 5.10%。我们预计 7 月份整体车市为零增长或稍许负增长，且各整车厂销量可能会出现较大分化，龙头公司凭借完善的产品谱系更能够抵抗车市波动的影响，继续推荐产品力强劲的上汽集团、吉利汽车和广汽集团。
- 工信部公布了 2018 年第八批新能源车推广目录，共 385 款车型，其中纯电动车车型 353 款，插电式混合动力车型 13 款和燃料电池车型 19 款。第八批的新能源车型在续航里程和电池能量密度的提升上均比较显著，这也体现出在补贴新政的影响下，各整车厂加大技术研发，推出产品竞争力更强的车型。继续推荐新能源技术储备完善的上汽集团、比亚迪和宇通客车，建议关注江淮汽车。
- **风险提示：**中美贸易摩擦持续发酵，政策风险的影响，国内汽车市场低迷。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

