

汽车与汽车零部件

—中国汽车保有量突破 2 亿，关注新能源汽车轻量化

投资评级 推荐

投资要点:

1) 随着节能减排、绿色环保的理念日益盛行和政府相关政策的大力扶持，我国新能源汽车呈现爆发式增长，2017 年，中国新能源汽车产销均接近 80 万辆，分别达到 79.4 万辆和 77.7 万辆，同比分别增长 53.8%和 53.3%。中汽协数据显示，2018 年 1-6 月新能源汽车产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆，同比增长 94.9%和 111.6%，上半年表现远远好于前几年。工信部部长苗圩曾在“2017 中国电动汽车百人会论坛”上表示，工信部牵头编制了《汽车产业中长期发展规划》，明确了到 2020 年我国新能源汽车年产量将达到 200 万辆，2025 年会达到 600 万辆以及到 2025 年我国新能源汽车销量占总销量的比例达到 20%以上的发展目标。

2) 新能源汽车飞速发展，但提高续航里程一直是重要难题。在目前的锂电池技术限制下，电池能量密度短期内较难提升，而轻量化是解决新能源汽车续航难题的最有效途径。汽车轻量化优势凸显，降低油耗和排放，汽车每减重 10%，可减少油耗 8%~10%，排放减少 10%；操控性更强，汽车质量降低，提升汽车转向、加速及制动的灵活性；续航里程提升，电车每减重 10%，续航能力增加 5%~8%；提升安全性，有效减少事故时汽车势能对外物的冲击力。中国汽车工程学会发布的《节能与新能源汽车技术路线图》规定，2026 年至 2030 年的第三阶段，实现整车比 2015 年减重 35%，重点发展镁合金和碳纤维复合材料技术，实现碳纤维复合材料混合车身及碳纤维零部件的大范围应用，碳纤维使用量占车重达到 5%。

3) 近年来，汽车增速高于市场预期，汽车保有量提前 2-3 年突破 2 亿，预测 2019 年将超越美国，成世界汽车保有量最大的国家。届时如果中国人口保持在 14 亿，全国汽车保有量可以达到 3.9 亿辆。受益于此，我国汽车零部件行业得到了迅速发展，增长速度整体高于我国整车行业。我们预测 2011-2017 年末全球汽车零部件市场规模从 9.9 万亿元发展超过 12 万亿元，其中中国零部件行业规模由 2.0 万亿元升至 3.8 万亿元，零部件行业潜在市场潜力巨大，自主品牌供应商迎发展机遇。

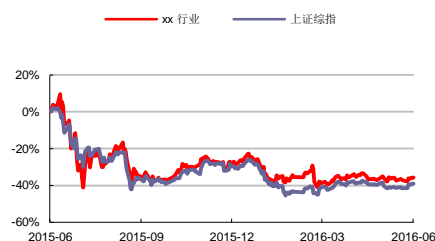
4) 7 月 31 日，财政部网站发布关于节能新能源车船享受车船税优惠政策的通知，对节能汽车减半征收车船税，以及对新能源汽车免征车船税。一系列政策的落地逐步推进了国内汽车轻量化产业发展。早在 2015 年颁布的《中国制造 2025》中，提出掌握汽车低碳化、轻量化材料等核心技术产业化，从关键零部件到整车的完整工业体系，推进轻量化产业发展；2016 年发布的《新材料产业发展指南》，指出应加快调整先进基础材料产品结构，扩展高性能复合材料应用范围，支撑汽车轻量化发展。当前新能源汽车销量火爆，而锂电池技术问题使得续航里程是主要难题，技术水平的提高又需要较长时间。因此，轻量化依然是较长时间内的一个重要发展方向。

发布时间：2018 年 08 月 06 日

主要数据

行业指数	7022.11
上证指数/深圳成指	2740.44/8602.12
公司家数	161
总市值(百万元)	1908593.87
流通市值(百万元)	1524386.93

52 周行情图



相关研究报告

《汽车与汽车零部件行业周报——动力电池高速增长，新能源汽车龙头效应增强（7.23-7.29）》
2018.07.30
《旭升股份（603305）—Model 3 助力公司完成 181H 高速增长》2018.07.30

联系方式

研究员：胡伟
执业证书编号：S0020115080059
电话：021-51097188-1937
电邮：huwei1@gyzq.com.cn

研究助理：薛雨冰
执业证书编号：S0020118010037
电话：021-51097188-1952
电邮：xueyubing@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号
安徽国际金融中心 A 座国元证券
(230000)

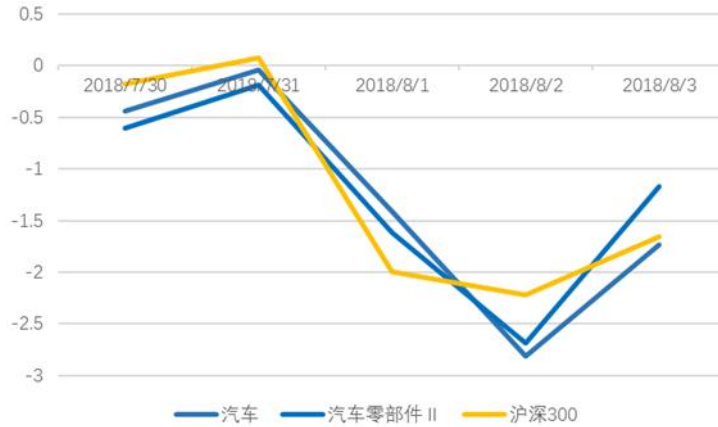
投资观点

7月31日，政治局会议释放“稳字居先，政策微调，方向不变”信号，强调了财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，同时明确基建领域补短板以及增强创新力、发展新动能等。从政策调整来看，从前期货币和财政政策的分歧，到明确强调政策协同性，边际宽松。目前政策底部的特征已经非常明显，这会成为A股市场风险偏好的重要支撑。美方宣布拟提高对中国2000亿美元输美产品征税税率，随着中美贸易战的加剧，近期市场走势整体疲弱，投资者的信心受到了比较大的打击，当前A股估值重回过去两年的低档水准，显见当前市场已过度悲观，短期市场仍不明朗，但从中期来看，市场利多因素不断显现，未来一段时间市场总体来说处于偏震荡格局，机会主要表现为结构性行情。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》。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。购置税和车船税的优惠降低了新能源汽车的购置成本，提升了新能源汽车的综合性价比和对消费者的吸引力，另外随着国六升级速度加快，新能源动力积极布局对于推广纯电动商用车和燃料电池商用车也是一种利好。建议择优选择资质优秀的零部件标的，推荐星宇股份、银轮股份、天润曲轴、福耀玻璃。

第 1 部分 本周回顾

本周来看，沪深两市延续弱势。目前市场在经历了连续调整后，风险已得到释放，各大股指下跌空间有限，板块轮动加快，个股跌多涨少。截至收盘，上证综指报 2740.44 点，下跌 2.03%，沪深 300 指数出现继续下跌，本周下跌幅度达 1.65%，汽车板块和汽车零部件板块在沪深两市行情整体向下的背景下同样出现下跌；本周汽车板块下跌 1.74%，汽车零部件下跌 1.17%。

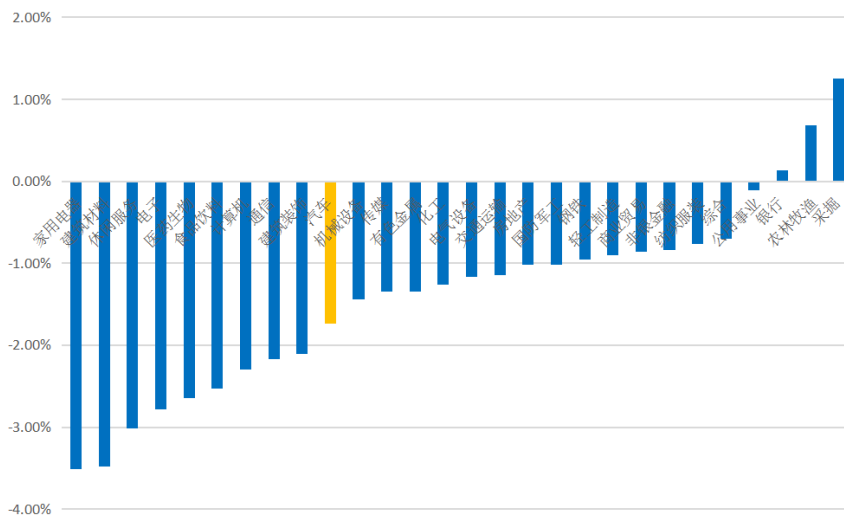
图表 1 指数涨跌情况 (2018/7/30-2018/8/5)



资料来源: Wind, 国元证券研究中心

在这周的交易日中，各大板块均大幅下跌，板块和个股走势相对分化，板块轮动加快，其中农林牧渔和采掘板块成为全场焦点。其中，猪产业和鸡产业相关概念股受到场内资金青睐。截至收盘，家用电器，建筑材料，休闲服务，电子，医药服务，食品饮料，计算机，通信和建筑装饰跌幅较大，跌幅超过 2%；汽车，机械设备，传媒，有色金属，化工，电气设备，交通运输，房地产和国防军工板块跌幅也超过 1%。本周沪深两市各大板块出现不同程度下跌，采掘和农林牧渔板块出现小幅上涨，其中采掘板块上涨幅度在 1.26% 左右，农林牧渔板块上涨幅度达 0.68%。另外，汽车板块下跌 1.74%。

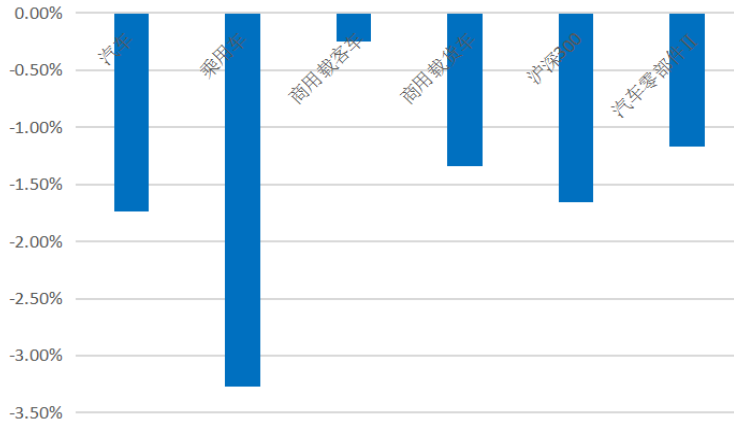
图表 2 指数涨跌情况 (2018/7/30-2018/8/5)



资料来源: Wind, 国元证券研究中心

本周沪深两市总体跌幅为 1.65%，沪深两市延续弱势，汽车板块总体下跌，本周跌幅高于沪深 300 的跌幅，下跌幅度达到 1.74%，同时汽车零部件板块跌也达到了 1.17%。其中在汽车板块中，乘用车和商用载货车板块受到整体行情和政策带来的影响较大所以出现大幅下跌，商用载货车板块下跌近 1.34%，乘用车跌幅为 3.27%左右，商用载客车板块本周出现小幅下跌，跌幅达到 0.25%。

图表 3 本周板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国元证券研究中心

本周汽车零部件板块中虽然整体表现出现大幅下跌，部分公司涨幅突出，涨幅居前的前五家公司分别是东方精工 (16.04%)、亚普股份 (12.40%)、渤海汽车 (10.12%)、旭升股份 (6.00%)、万里扬 (3.83%)，跌幅居前的前五家公司分别是特尔佳 (-18.85%)、天成自控 (-17.97%)、宁波高发 (-16.71%)、华阳集团 (-16.39%)、襄阳轴承 (-16.03%)。

图表 4 本周涨幅前五名

本期涨幅前五		
代码	简称	本期涨幅
002611.SZ	东方精工	16.04%
603013.SH	亚普股份	12.40%
600960.SH	渤海汽车	10.12%
603305.SH	旭升股份	6.00%
002434.SZ	万里扬	3.83%

资料来源: Wind, 国元证券研究中心

图表 5 本周跌幅前五名

本期跌幅前五		
代码	简称	本期跌幅
002213.SZ	特尔佳	-18.85%
603085.SH	天成自控	-17.97%
603788.SH	宁波高发	-16.71%
002906.SZ	华阳集团	-16.39%
000678.SZ	襄阳轴承	-16.03%

资料来源: Wind, 国元证券研究中心

第 2 部分 重要公司公告

【铁流股份：关于收购 Geiger 公司 100%股权交割完成的公告】浙江铁流离合器股份有限公司于 2018 年 5 月 23 日召开的第三届董事会第十五次会议审议通过了《铁流股份关于现金收购德国 Geiger 公司 100%股权的议案》。公司于 2018 年 5 月 23 日与 GM Tec、Daun & Cie、ATLAS 在德国法兰克福签订关于购买 Geiger Fertigungstechnologie GmbH 公司股权的相关协议。本次交易采取现金收购方式，资金来源为上市公司自有资金结合银行融资。

【特尔佳：关于全资子公司投资设立合资公司的公告】深圳市特尔佳科技股份有限公司

全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司拟与深圳市拓立彤博科技有限公司共同投资设立深圳市特尔佳数据服务有限公司，合资公司注册资本为人民币 500 万元，其中特尔佳信息以自有资金出资人民币 255 万元，占合资公司总股本的 51%，拓立彤博出资人民币 245 万元，占合资公司总股本的 49%。

【同心传动：关于营业期限变更完成工商登记的公告】河南同心传动股份有限公司于 2018 年 6 月 21 日召开了公司第二届董事会第三次会议，于 2018 年 7 月 6 日召开了 2018 年第二次临时股东大会，分别审议通过了《关于变更营业执照营业期限的议案》。现公司已完成营业期限变更的工商登记手续，并取得了许昌市工商行政管理局颁发的《营业执照》。

【万向钱潮：关于参与竞标收购的进展公告】本公司于 2018 年 6 月 12 日召开第八届董事会 2018 年第四次临时会议，审议通过了《关于授权管理层参与竞标收购万向钱潮传动轴有限公司股权的议案》。国机资产管理有限公司、华隆（香港）有限公司分别持有的万向钱潮传动轴有限公司 5%、28%的股权将一并在北京产权交易所挂牌交易，公司授权管理层参与该次竞标收购，竞标底价为 1.221 亿元。董事会授权管理层参与本次股权竞标时，根据竞标情况在董事会决策范围内确定竞标金额，按照北京产权交易所要求提供竞标资料，授权董事长签署本次竞标相关的法律文件或合同及其他具体操作事宜。

【继峰股份：重大资产重组停牌进展公告】宁波继峰汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）因拟筹划重大资产重组事项，经向上海证券交易所申请，公司股票自 2018 年 5 月 30 日开市起停牌，并发布了《宁波继峰汽车零部件股份有限公司重大资产重组停牌公告》。根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，公司股票将继续停牌。停牌期间，公司将根据重大资产重组的进展情况，严格按照有关法律、法规的规定履行信息披露义务，每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。

【威帝股份：关于签署募集资金专户存储三方监管协议的公告】哈尔滨威帝电子股份有限公司（以下简称“公司”）经中国证券监督管理委员会《关于核准哈尔滨威帝电子股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，于 2018 年 7 月 20 日公开发行可转换公司债券 200 万张，每张面值 100 元，募集资金总额为人民币 20,000 万元，扣除发行费用人民币 759.66 万元，募集资金净额为 19240.34 万元。上述募集资金已于 2018 年 7 月 27 日汇入公司设立的可转债募集资金专户中，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具《哈尔滨威帝电子股份有限公司可转换公司债券网上申购资金到位情况的验资报告》。

【均胜电子：关于回购股份的进展公告】宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”或“公司”）于 2018 年 5 月 23 日召开 2017 年年度股东大会，会议审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》等议案，于 2018 年 6 月 13 日披露了《均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书》，并于 2018 年 6 月 13 日首次实施了回购，于 2018 年 6 月 20 日、2018 年 7 月 3 日、2018 年 7 月 31 日披露回购股份的进展公告。截至目前，公司累计回购股份数量为 36,324,482 股，占公司总股本的比例为 3.83%，成交的最高价为 27.26 元/股，成交的最低价为 24.94 元/股，支付的资金总金额为 944,864,893.39 元。

【云意电气：关于使用闲置募集资金（含超募）购买理财产品的进展公告】江苏云意电气股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 3 月 22 日召开的第三届董事会第十

二次会议及 2018 年 4 月 12 日召开的 2017 年度股东大会分别审议通过了《关于公司及子公司使用闲置自有资金和募集资金（含超募）购买理财产品的议案》，上述会议同意公司及子公司使用额度合计不超过人民币 40,000 万元的闲置自有资金购买流动性较高、投资回报相对较高的理财产品，使用额度合计不超过人民币 60,000 万元的闲置募集资金（含超募）进行现金管理，购买短期保本理财产品，在上述额度范围内，分别授权公司及子公司的总经理和财务负责人具体实施，资金可以滚动使用。

【中鼎股份：关于限制性股票回购注销完成的公告】本次回购股份的数量为 5.4 万股，占 2016 年限制性股票激励计划所涉及公司限制性股票总数的 0.2894%，占目前公司总股本的 0.0044%；本次将回购并注销的限制性股票回购价格为 11.89 元/股；公司于 2018 年 7 月 31 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 1,234,440,095 股变更为 1,234,386,095 股。

【奥特佳：未来三年（2018-2020）股东回报规划】未来三年，公司将采取现金、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配股利，并积极推行以现金方式分配股利。公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次现金分红，董事会可以根据公司盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期利润分配。根据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，在满足现金分红条件时，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。未来三年，在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

【东安动力：关于收购哈尔滨博通汽车部件制造有限公司股权暨关联交易的公告】哈尔滨东安汽车动力股份有限公司拟使用人民币 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。至本次关联交易为止，过去 12 个月内公司与同一关联人或与不同关联人之间交易类别相关的关联交易仅有此项交易，且未达到公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上。因此本次关联交易无须提交公司股东大会审议。

【兴民智通：关于设立全资子公司的进展公告】兴民智通（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 7 月 17 日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司以车轮业务部分资产出资设立全资子公司兴民力驰有限责任公司，逐步承接目前公司所拥有的与车轮业务相关的资产、业务及人员，注册资本 2 亿元。经营范围：车轮研发、生产、销售及进出口业务，复合材料，橡塑制品、钢化玻璃、计算机软硬件及配件、五金配件、农用运输车及钢材批发、零售及进出口业务，技术服务，货物仓储服务，机械设备、场地、房屋租赁。

上周行业要闻

【天星资本投资企业科列技术获吉利集团 BMS 定点供应商资格】天星资本投资企业科列技术获得吉利集团下一代全球化新能源乘用车 BMS 定点供应商资格，对未来业绩增长将产生积极作用。在新能源汽车的快速发展过程中，BMS 作为核心的技术发挥着举足轻重的作用。

【模塑科技墨西哥工厂获大众 28 万台套外饰件订单】7 月底，模塑科技位于墨西哥的全资子公司墨西哥名华获得墨西哥大众 Puebla 工厂每年 28 万套的捷达主打车型 PA 前后保险杠及格栅订单。以捷达 PA 前保、后保、格栅三个产品销售单价约 154 美元，年产约 28 万辆计算，本次所获新订单预计将为墨西哥名华在 2021-2022 年创造年均约 4300 万美元的销售。

【CKE 中国婴童展全新升级儿童安全座椅馆】今年的 CKE 中国婴童展将于 10 月 16-18 日在上海举办，备受瞩目的儿童安全座椅馆全方位亮相，CKE 中国婴童展正进行全方位的品牌宣传。同时，为了方便关注儿童安全座椅行业的买家提前了解商机动态，展会正式开启参观预约登记系统，帮助儿童安全座椅买家与品牌高效对接。近几年，儿童安全座椅市场需求量逐步增大。中国玩具和婴童用品协会发布的《2018 中国玩具和婴童用品行业发展白皮书》数据显示，2017 年我国儿童安全座椅零售规模为 43.44 亿元，同比增长 24.1%；其进出口贸易总额也在成增长趋势，总额高达 8.00 亿美元，同比增长 27.23%，这些数据充分印证儿童安全座椅市场的强劲势头。

【奥特佳收购国电赛思 布局新能源汽车市场决心坚定】奥特佳布局新能源汽车市场的决心非常坚定。在收购锂电池企业海四达电源失败后，奥特佳又转向了锂电设备企业国电赛思。公司近日公告称，拟通过发行股份及支付现金的方式购买任墨华、任韶清、新余国电持有的国电赛思 100% 的股权，交易金额初定为 7.28 亿元。交易对手承诺，国电赛思 2018 年度、2019 年度、2020 年度净利润分别不低于 5000 万元、5900 万元和 7300 万元。

【玲珑轮胎上半年营收逾 72 亿元】8 月 2 日晚上，玲珑轮胎（601966）公布半年报。今年 1—6 月份，公司轮胎产销量同比稳步增加，上半年累计实现营业收入 72.42 亿元，同比增长 7.58%；实现归属于上市公司股东净利润 5.24 亿元，同比增长 20.77%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.09 亿元，较上年同期增长 21.08%；实现经营活动产生的现金流量净额 2.94 亿元，同比增长 154.25%；实现每股收益 0.44 元。

【斯太尔：自查完毕，股票复牌】斯太尔公告称，公司自查完毕，目前因全资子公司涉诉，导致公司及子公司多个银行账户被冻结，已对公司生产经营造成较大影响，不存在未披露的重大事项，股票 8 月 3 日起复牌。斯太尔停牌前连续 8 日涨停。

【亚太股份：M700 轮毂电机将规模化量产】亚太股份(002284)8 月 2 日在互动平台表示，公司将规模化量产的轮毂电机型号为 M700，具体项目正在顺利进行中。公司官网显示，在新能源驱动市场，中央驱动电机占据绝对的地位，轮边驱动电机被誉为过渡性驱动方案，而轮毂电机则被誉为新能源汽车终极驱动解决方案。初步计算，相比于中央驱动系统，轮毂电机直接将电机放置在车轮之中直接驱动车辆行驶，去掉一系列的传动系统，可以节省 15% 以上的能量。

【国产行车记录仪填补海外车载电子市场空白 跨境电商平台价值凸显】随着更多国家对道路及车辆安全的重视和管理，及受到全球交通安全法规，政府条例促进和保险公司等因素的推动，海外市场对于行车记录仪产品的需求快速上升。据 Research And Markets.com 数据显示，2017 年全球行车记录仪市场价值达到 27.4 亿美元，预计 2023 年，全球行车记录仪市场价值将达 53.6 亿美元。今年 3 月，eBay 发布中国品牌“千帆计划”，提出了助力 1000 家中国品牌出海的目标。eBay 为这些品牌提供包括建立产品目

录、创建专属产品页面、融入买家浏览体验、建立品牌展示专区、专享站内广告和推广资源、站外营销引流在内的全方位一站式支持。

【荣南科技太仓新建工厂正式开工 年产 1 亿套产品】荣南科技太仓新建工厂占地面积约 34000 平方米，项目总投资 3.5 亿元。项目将分两期建设，一期预计于 2019 年 10 月竣工投产，预计将实现年产 1 亿套汽车零部件产品。荣南科技一直致力于为用户提供专业的汽车零部件产品解决方案，拥有整车配套实力和多年开发生产经验，是众多全球汽车 OEM 和一级零部件企业信赖的全球汽车零件战略合作伙伴。客户覆盖中国、北美、欧洲等二十多个国家和地区，产品配套大众、通用、宝马、奥迪、奔驰、福特、菲亚特克莱斯勒、日产、现代、本田等全球著名汽车整车厂。公司拥有近百项专利，现为国家高新技术企业、江苏省民营科技企业、苏州市企业技术、太仓市科技小巨人。

【倍耐力在华增资约 6500 万欧元 将与华勤橡胶成立合资公司】倍耐力与华勤橡胶工业集团达成共识，将于未来几天内签署协议，成立一家合资公司。该合资公司将通过旗下的济宁神州轮胎有限公司，在中国运作一家新的消费市场轮胎工厂。这项投资将确保倍耐力在高价值领域拥有必要的灵活性，以应对不断变化的中国市场，并满足中国、日本和韩国不断发展的电动汽车市场和持续增长的原配业务的需求。

【广汽三菱汽车零部件产业园项目集中签约仪式圆满结束】7 月 31 日下午，广汽三菱汽车零部件产业园项目集中签约仪式在长沙市经开区管委会举行，其中福州六和、长沙粤动和广州林骏成为首批入驻企业。广汽三菱在做大做强企业的同时，充分发扬以商招商、二次招商、增资扩股的优势，既为广汽三菱汽车零部件产业园的蓬勃发展建立了良好开端，也为长沙经开区汽车产业群在建链、补链和强链等方面注入了强劲动能。本次广汽三菱汽车零部件产业园首批企业签约仪式的顺利举行，意味着广三零部件产业园项目已经从筹备阶段发展到实施阶段，而零部件产业园的建成将进一步优化广汽三菱零部件配套体制、降低零部件采购成本。同时打造一批广汽三菱的战略合作伙伴，为广汽三菱的“空中加油”注入了一股强劲的动力！

【汽车零部件巨头大陆集团启动公司历史上最大规模的一次组织架构重组】大陆集团执行董事会近日在德国汉诺威决定启动公司历史上最大规模的一次组织变革。该决定将在全新的“大陆集团”主品牌下创建控股结构，并将由三个业务领域支持。汇报结构和新名称将从 2020 年起开始使用。这些业务领域将逐步建立，并根据需求予以加强。这一控股结构的改变和到 2019 年初将动力总成独立成为一个拥有新公司名称和新管理层的独立法人实体需要大陆集团监事会批准，部分 IPO 预计将于 2019 年年中发行。此外，当前的底盘与安全事业部和车身电子事业部将于 2020 年初之前完成重组，整合成两个全新的业务领域，新名称分别为：自动驾驶技术、车辆网联技术。经营业绩将归入全新的大陆集团汽车集团。这两个领域都由新成立的中央汽车研发部门提供支持。

【綦江年产 800 万套铝合金汽车零部件二期项目签约】日前，重庆綦江工业园区在上海举行招商推介会。会上，綦江工业园区与上海友升铝业签署年产 800 万套高端铝合金汽车零部件二期项目投资框架协议。此次签约的年产 800 万套高端铝合金汽车零部件二期项目位于綦江工业园区北渡组团内，占地 200 亩，总投资 35 亿元。项目投产后，主要生产全铝车身、新能源汽车电池框、汽车减震系统等零部件，预计年产值将达到 30 亿元。截止 8 月底，全国煤炭社会库存 13500 万吨，比年初增加 3149 万吨，增长了 30.4%，比去年同期增加 2200 万吨，增长了 19.47%。总体库存水平基本处于正常状态，但增长趋势值得我们关注。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn