

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月12日

## 分析师

孙志东 021-31829704

Email:sunzhidong@cgws.com

执业证书编号:s1070518060004

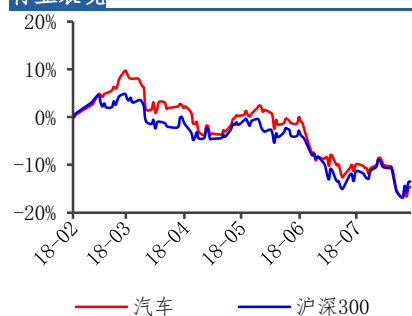
联系人（研究助理）：

刘佳 021-31829693

Email:jiali@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

&lt;&lt;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&gt;&gt; 2018-08-05

&lt;&lt;长城证券汽车周报 2018 第 20 期：七车市整体承压，美国通用二季度财报公布&gt;&gt; 2018-07-30

&lt;&lt;长城证券汽车周报 2018 第 20 期：七车市整体承压，美国通用二季度财报公布&gt;&gt; 2018-07-30

## 7月乘用车销量疲软，结构分化继续

——汽车周报 2018 第 22 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	3.52	9.28	8.53
华域汽车	2.46	2.54	8.59	8.34
广汽集团	1.30	1.51	8.05	6.94
长城汽车	0.79	0.94	9.60	8.02
宇通客车	1.67	1.86	9.53	8.60
比亚迪	1.70	2.23	24.56	18.69
万里扬	0.52	0.62	18.54	15.56
精锻科技	0.78	0.98	17.15	13.63
宁波高发	1.36	1.74	14.74	11.55
双环传动	0.45	0.60	16.48	12.35
双林股份	1.01	1.35	9.70	7.24
当升科技	0.68	0.93	40.35	29.28
三花智控	0.71	0.86	20.38	16.76
均胜电子	1.01	1.30	24.03	18.60
德赛西威	1.25	1.47	19.30	16.31

资料来源：长城证券研究所

## 核心观点

- 投资建议：**汽车板块本周上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.8%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 3.1%、1.2%和 1.9%。本周汽车零部件下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，汽车服务板块上涨 2.6%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。本周汽车相关概念除新能源汽车外均呈现不同程度的上涨，其中汽车后市场涨幅最大，达到 3.2%。新能源汽车下跌 0.6%，充电桩指数本周涨跌平衡，智能汽车、锂电池指数、车联网、传统汽车概念本周涨幅分别为 1.7%、0.2%、2.4%和 0.9%，均跑输沪深 300 指数。
- 本周乘联会发布 7 月份乘用车市场销售数据，7 月乘用车市场零售销量为 156.7 万台，同比下降 5.5%，1-7 月狭义乘用车累计零售销量同比增长 2.7%。7 月 SUV 零售增速为-6.9%，仍是低于轿车增速（-3.8%）约 3.1 个百分点。18 年春节后乘用车零售同比增速逐月放缓，7 月乘用车零售同比下滑幅度较大，主要原因是一方面进口车关税下调使得部分消费者购车推迟，另一方面宏观经济疲软，消费不振。虽然行业整体增速下滑，但是部分车企表现强势，上汽大众增速为 15%，广汽丰田、上汽乘用车增速超过 20%，吉利汽车增速在 30%以上。**

- 根据乘联会厂家数据，18年7月新能源狭义乘用车销量达到7.2万台，总体同比增速74%。7月传统燃油车零售增速-5%，而新能源车实现高增长，成为汽车销量增长的核心动力。7月新能源乘用车呈现插混走强特征，本月纯电动轿车销量同比增长56%，插电混动销量同比增长135%，插混销量快速增长一方面是由于低基数效应，另一方面是由于车企大量的插混新车型集中在18年上市销售。
- 建议积极关注受益于市场集中度提升、产品力强劲的行业龙头上汽集团、吉利汽车等。
- 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.....	7
2.1 公司公告回顾.....	7
2.2 相关公司新闻.....	8
2.3 新能源汽车.....	8
2.4 智能汽车和车联网.....	10
3. 新上市车型.....	10
4. 投资建议.....	11

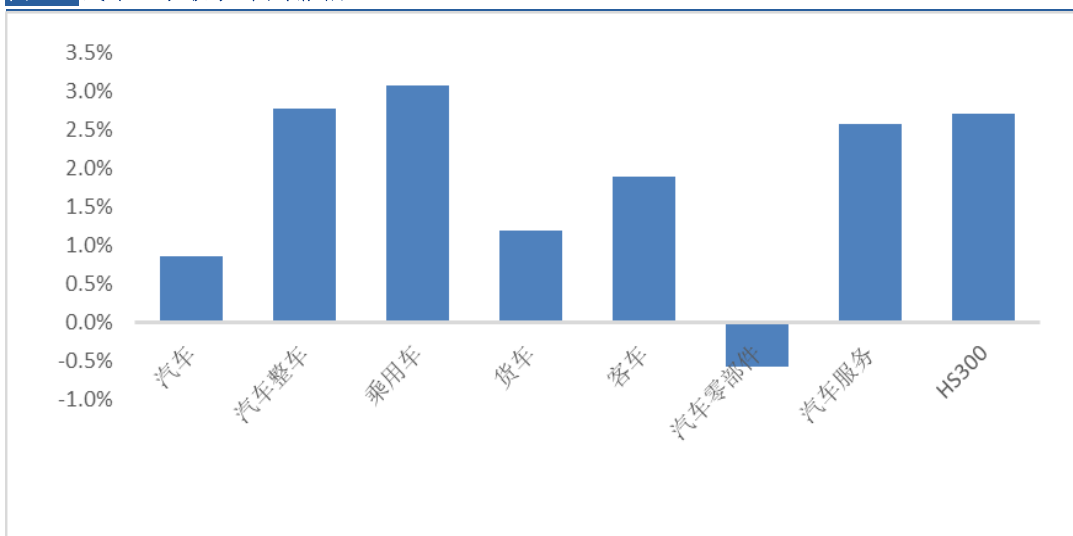
## 图表目录

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：**汽车板块本周上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.8%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 3.1%、1.2% 和 1.9%。本周汽车零部件下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，汽车服务板块上涨 2.6%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。本周沪深 300 指数表现高于上证综指 0.7 个百分点，汽车板块整体表现较好。

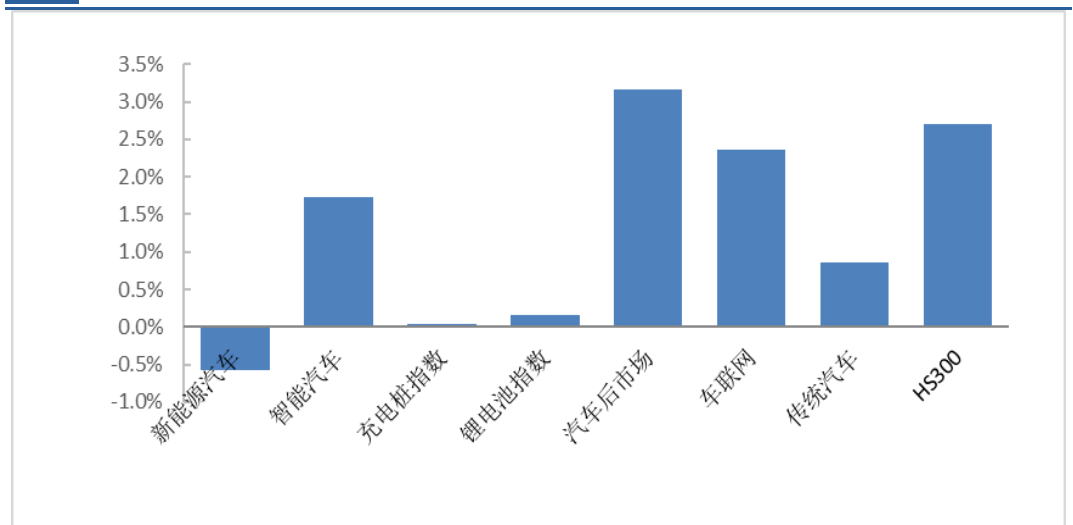
图 1：汽车二级板块本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- **热点方向表现：**本周汽车相关概念除新能源汽车外均呈现不同程度的上涨，其中汽车后市场涨幅最大，达到 3.2%。新能源汽车下跌 0.6%，充电桩指数本周涨跌平衡，智能汽车、锂电池指数、车联网、传统汽车概念本周涨幅分别为 1.7%、0.2%、2.4% 和 0.9%，均跑输沪深 300 指数。

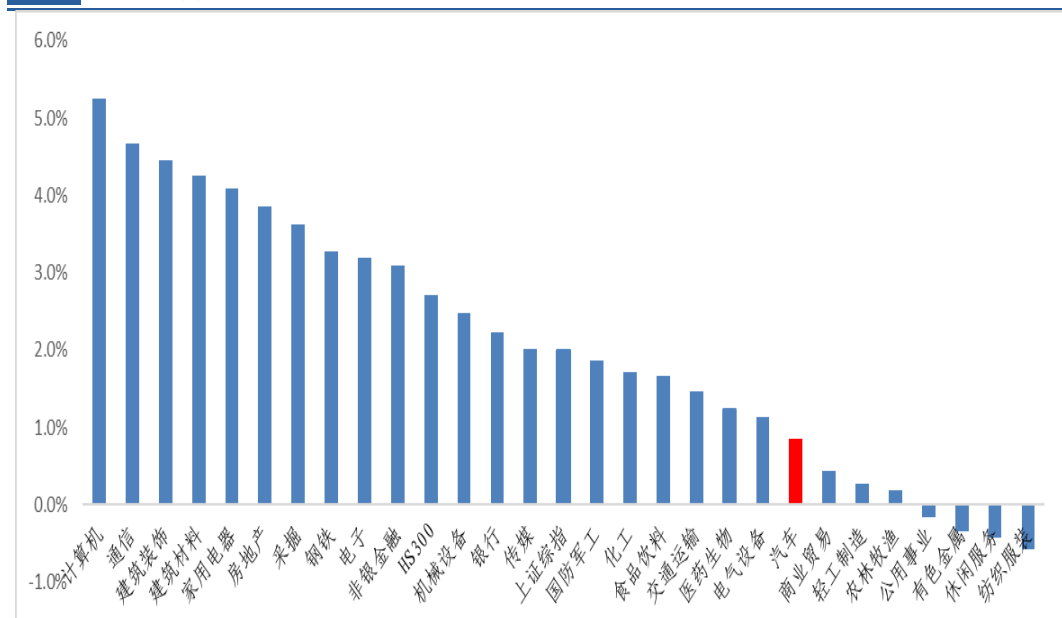
图 2：汽车热点方向本周涨幅



资料来源：wind、长城证券研究所

- 行业表现：**本周上证综指涨幅为 2.0%，23 个行业实现出现上涨，4 个行业下跌。计算机、通信、建筑装饰居前，分别为 5.2%、4.7%和 4.5%；纺织服装、休闲服务和有色金属跌幅居前，分别为 0.6%、0.4%和 0.3%。汽车行业涨幅在所有 27 个行业中位居第二十位。

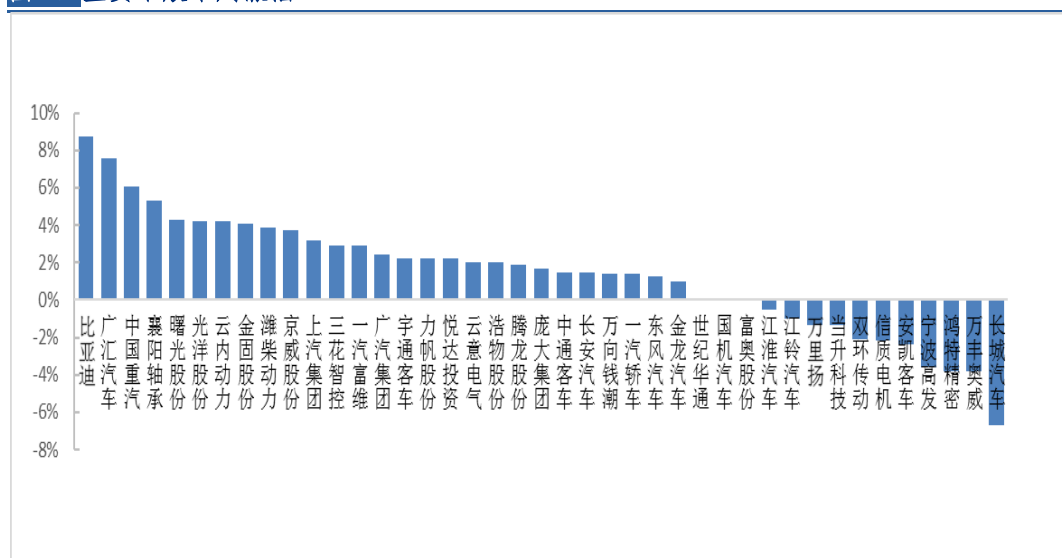
**图 3：行业本周涨幅**



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，比亚迪、广汇汽车和中国重汽涨幅居前，为 8.8%、7.5%和 6.1%；长城汽车、万丰奥威和鸿特精密跌幅居前，分别为 6.7%、3.8%和 3.8%。

**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

- 中国重汽(000951): 中国重汽发布 2018 年 7 月份产销数据快报, 7 月份共实现汽车销量 11515 辆, 1-7 月份累计实现销量 91326 辆, 累计同比增长 17.36%。
- 江淮汽车(600418): 2018 年 8 月 8 日,公司将用于暂时补充流动资金中的 1 亿元提前归还至募集资金专用账户, 并及时将本次募集资金的归还情况通知公司保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日, 公司募集资金临时补充流动资金余额为 9.85 亿元, 在到期日之前将会归还至募集资金专用账户, 届时公司也会及时履行相关信息披露义务。
- 比亚迪(002594): 本公司 2017 年年度权益分派方案为: 公司现有总股本 2,728,142,855 股为基数(其中 A 股 1,813,142,855 股, H 股 915,000,000 股), 向全体股东每 10 股派人民币 1.41 元现金(含税)。
- 长安汽车(000625): 重庆长安汽车股份有限公司发布 2018 年 7 月份产销数据快报, 7 月份共实现汽车销量 12.87 万辆, 同比降低 20.28%, 1-7 月份累计实现销量 133.61 万辆, 累计同比降低 16.02%。
- 广汇汽车(600297): 广汇汽车服务股份公司收到控股股东新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司的通知, 广汇集团将原质押给国泰君安证券股份有限公司的 16,535.20 万股本公司股份办理了解除质押手续, 本次解除质押股份占总股本 821,763.2682 万股的 2.01%,本次解除质押股份全部为无限售流通股。
- 万里扬(002434): 浙江万里扬股份有限公司发布 2018 年半年报, 上半年实现营业收入 216116.68 万元, 同比降低 19.63%。其中, 归属于上市公司股东净利润为 27904.21 万元, 同比降低 33.80%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润为 24471.13 万元, 同比降低 29.29%。
- 北特科技(603009): 上海北特科技股份有限公司今日收到公司控股股东靳坤先生的通知, 靳坤先生已通过海通证券在中国登记结算有限责任公司办理完毕部分股份解除质押手续, 靳坤先生于 2018 年 8 月 8 日将其质押给海通证券股份有限公司的公司无限售条件流通股 280 万股(占公司总股本的 0.78%)解除质押。
- 小康股份(601127): 重庆小康工业集团股份有限公司发布 2018 年 7 月份产销数据快报, 汽车整车方面, 7 月份共实现销量 1.94 万辆, 同比降低 20.32%, 1-7 月份累计实现销量 20.84 万辆, 累计同比降低 9.11%。发动机方面, 7 月份共实现销量 4.18 万台, 同比增长 21.38%, 1-7 月份累计实现销量 34.93 万台, 累计同比增长 7.56%。
- 华谊集团(600623): 自 2018 年 2 月 26 日至 2018 年 8 月 7 日期间, 上海华谊通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司无限售流通 A 股 14,120,602 股, 占公司已发行总股份的 0.67%。本次增持计划已在承诺期限内实施完毕。增持完成后, 上海华谊持有本公司股份 907,083,975 股 A 股, 占公司已发行总股份的 42.84%。
- 云内动力(000903): 昆明云内动力股份有限公司董事会于 2018 年 8 月 9 日收到独立董事朱德良先生提交的书面辞职报告, 朱德良先生因个人原因申请辞去公司六届

董事会独立董事职务，同时一并辞去董事会审计委员会主任委员及董事会薪酬与考核委员会委员职务。

## 2.2 相关公司新闻

- 前锋股份变更为“北汽蓝谷新能源”，北汽新能源“借壳上市”即将实现

北京前锋电子股份有限公司（以下简称前锋股份，600733）发布公告称，为适应公司发展需要，公司中文名称拟由“北京前锋电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”。此外，公司经营范围拟变更为“设计、研发、销售汽车(含重型货车、大中型客车、轻型越野汽车、轻、微型客货汽车、多功能车、专用车、轿车、电动汽车、混合动力汽车)、汽车配件、机械设备、电器设备、零部件加工设备等。这一公告的发布，意味着北汽新能源借壳上市的愿望即将实现。

- 一汽夏利通过转让华利汽车 100% 股权议案

天津一汽夏利汽车股份有限公司（简称“一汽夏利”）发布 2018 年第一次临时股东大会决议公告，公告显示已通过关于转让天津一汽华利汽车有限公司（简称“华利汽车”）100% 股权，并授权总经理办理产权交易挂牌、交易合同确定及签订等事宜的议案。

- 传吉利正考虑投至少 19 亿美元重振路特斯，同时考虑增持股份

据知情人士透露，浙江吉利控股集团正考虑斥资至少 15 亿英镑（约合 19 亿美元）重振英国豪华跑车品牌路特斯（莲花汽车）。吉利计划在英国为路特斯汽车增加生产基地和研究中心。另一名知情人士表示，吉利正在与马来西亚合作伙伴 Etika Automotive 商谈，以增加其在路特斯的股权。目前，浙江吉利控股集团持有路特斯 51% 的股份，而剩余 49% 股份归 Etika Automotive 持有。吉利通过邮件回复称，“公司全心致力于重振路特斯，使其成为全球领先的豪华品牌。”但该公司拒绝进一步置评。Etika Automotive 尚未置评。

- 东风高层人事调整 丁绍斌与陈兴林出任副总裁

东风汽车有限公司官网发布公告，对公司管理层成员进行调整。该公告显示，东风汽车有限公司于 8 月 7 日召开干部大会，宣布了干部任职调整决定：推荐丁绍斌、陈兴林任东风汽车有限公司副总裁；胡晖任东风汽车有限公司纪委书记。据了解，此次任命是半年内东风汽车第二次人事任命，此前在今年四月，雷诺-日产-三菱联盟全球副总裁内田诚出任东风汽车有限公司总裁、同时兼任日产汽车高级副总裁。

- 马斯克欲私有化特斯拉，股价上涨 10%

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上表示，“正考虑以每股 420 美元的价格将特斯拉退市，已获得资金。”按照每股 420 美元的价格计算，特斯拉的市值将在 710 亿美元左右。当地时间 8 月 7 日，特斯拉股价上涨 10%，至 379.57 美元。事实上，马斯克此前就曾表示过想要私有化特斯拉的愿望。去年 11 月份，马斯克在接受《滚石》杂志采访时称，“事实上，上市之后我们的效率变低了。”尽管如此，特斯拉此次表示希望“私有化”特斯拉，仍是十分突然。

## 2.3 新能源汽车

## ■ 7月新能源乘用车销售7.1万台，同比增长7成

根据乘联会厂家数据，7月新能源乘用车销售7.1万台，同比去年增长7成，环比6月则略有下滑，但基本保持了持平的状态；1-7月新能源乘用车销量达42万台，同比增长1倍。值得一提的是，由于6月有部分补贴前销量冲刺等因素，实际上6月走势是偏弱的，相对而言，7月新能源乘用车走势很好，体现了新能源乘用车在政策明朗后的阶段性发展动力较强。乘联会分析指出，在7月新能源乘用车销量构成中，纯电动轿车56%的增速，体现了区域市场的差异化拉动效果。由于低基数的促进，7月插电混动同比增速135%，近期插混较纯电动增长更强。

## ■ 福田汽车拟设立新能源汽车子公司，独立运营新能源商用车业务

北汽福田汽车股份有限公司（以下简称“福田汽车”）发布公告称，为实现新能源业务统一规划、统一管理，建立系统集约化的流程，提高业务运营效率，公司拟以自有资金投资设立全资子公司北京福田智蓝新能源汽车科技有限公司（暂定名，以工商注册为准），作为新能源商用车业务（欧辉客车除外）的战略规划、研发、销售主体，独立运营新能源商用车业务。

## ■ 顺应电动化，博世向其电动出行研发中心投资7,700万欧元

博世计划为其德国施维贝尔丁根（Schwieberdingen）的研发中心投资7,700万欧元，大部分资金将用于为从事电动出行解决方案的员工建造新的办公室。今年，博世将投入首笔资金2,700万美元。《斯图加特日报》援引该项目负责人Thomas Pauer的话表示，剩余的5,000万美元将于明年投资。目前他们正在施维贝尔丁根为电动汽车研发高电压电池以及其他解决方案。截止到目前，该研发中心已雇佣了6,500名员工，员工数量还将随着投资的增加而增长。

## ■ 造车新势力遭遇量产瓶颈 竞争加剧行业洗牌将加速

小鹏汽车董事长何小鹏近日表示，在造车新势力企业中，没有企业今年可以交付1万辆。蔚来汽车创始人李斌则表示可以交付1万辆，并押下赌注。业内人士认为，新能源汽车处在智能化变革期，造车新势力因此受到资本青睐，但量产是面临的第一道难关。在合资企业、本土车企以及进口车的夹击下，留给造车新势力时间窗口大大缩短。未来能够存活的可能只有3-4家。

## ■ 比亚迪成为美国乔治亚州零排放车辆供应商

近日，美国乔治亚州和其首府亚特兰大市各自宣布其零排放公交车辆的采购合同，比亚迪同时成为两份合同的供应商之一。据悉，乔治亚州的州际合同涵盖了众多比亚迪车型，包括4款纯电动客车（C6、C8、C9和C10）及4款纯电动大巴（K7、K9、K9M和K11），将为该州各级政府办公室、大学和公交运营商等机构提供车辆，也可为其他州的政府部门提供车辆。“州际合同涵盖众多车型，而且有了联邦政府的拨款，再加上交通部门对于车辆质量的层层筛选，所以合同中的车型，无论是从产品性能、环保性、经济性，及后期运营维护的便利程度来讲，都具有领先优势。这样一来，我们便可以用具有竞争力的价格买到称心如意的绿色产品。”一位当地公交运营商的负责人表示。

## ■ 特斯拉正在打造成迷你车

据外媒报道，特斯拉首席执行官埃隆马斯克（Elon Musk）在推特上公布，特斯拉目前正在研发一款新产品，即可以“挤进一位成人”的新型迷你车。目前来看，特斯

拉一直专注于高端乘用车和重型 8 级半卡车等运输方式的电气化，外界并没有看出特斯拉对私人汽车表现出兴趣。

## 2.4 智能汽车和车联网

### ■ IIHS 最新测试：自动驾驶辅助系统存缺陷，Model S 和 Model 3 情况最为糟糕

据外媒报道，美国公路安全保险协会（IIHS）在车道和公路上分别测试了特斯拉、梅赛德斯-奔驰、宝马和沃尔沃的五种自动驾驶辅助系统后，当地时间 8 月 7 日，该机构在一份题为“现况核查（Reality Check）”的报告中发起警告称，装有电子驾驶辅助系统的车辆可能会探测不到静止的物体，如果驾驶员不注意，甚至可能引起碰撞事故。该机构在车辆自适应巡航控制系统关闭且自动制动开启的状态下对车辆进行测试。所测的特斯拉、宝马 5 系，沃尔沃 S-90 和梅赛德斯 E 级车的系统都是目前业内最好的且在先前 IIHS 测试中被评为“优秀”。IIHS 发言人表示，这些系统确实提高了安全性，但测试表明它们并非百分百可靠。其中，情况最为严重的是特斯拉 Model S 和 Model 3 的驾驶辅助系统。

### ■ 苹果欲把汽车前挡风玻璃当“手机屏”：显示导航通话

苹果之前已经进入了自动驾驶汽车领域，并且申请了一些和汽车有关的专利。据外媒最新消息，苹果一个新专利被媒体曝光，显示该公司准备把汽车前挡风玻璃当做一个功能强大的“手机屏幕”，屏幕上能够叠加导航信息或是视频通话界面，准备把汽车挡风玻璃，转变成为一个具备增强现实功能的抬头显示屏。所谓的抬头显示，指的是在汽车驾驶过程中，开车人无需低头查看各种仪表盘，可以通过挡风玻璃查看各种信息，了解车辆行驶速度、发动机转速、温度等信息，由于无需低头，抬头显示技术提升了行车安全性。苹果强调称，在挡风玻璃上显示的内容，并不会阻挡开车人的视野，这些信息将会以透明方式叠加在玻璃上。

### ■ 三星研究实验室成立新团队，研究自动驾驶汽车

韩国媒体 The Bell 今天称，三星电子已于近期在其研究实验室三星先进技术研究院成立了一支新团队，研究自动驾驶。连同三星汽车零部件业务部门，新团队预计将在引领三星重新进军互联网汽车道路上发挥重要作用。三星先进技术研究院通常会研究一些尚未在大众市场普及的早期技术。The Bell 称，鉴于三星一直对重新涉足汽车业务闭口不谈，新团队的成立可能暗示三星实施战略转移。三星在上世纪 90 年代末受到了金融危机的重击，在 2000 年将成立 5 年的汽车业务出售给了法国雷诺集团。“在董事长李健熙领导时期，三星常常不愿提及汽车这个词，但是自从他的儿子李在容执掌公司后，氛围正在发生变化，”业界消息称，“鉴于三星先进技术研究院在近期越来越专注于大众市场技术，三星似乎加快了基于人工智能技术的自动驾驶汽车开发。”

## 3. 新上市车型

本周共有 14 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
沃尔沃 V60	改款	两厢车	沃尔沃(进口)	28.99-58.99 万

福特探险者	改款	SUV	福特(进口)	42.28-60.68 万
索纳塔新能源	改款	三厢车	北京现代	18.98-24.98 万
奔驰 G 级	垂直换代	SUV	奔驰(进口)	122.88-169.88 万
奔驰 G 级 AMG	垂直换代	SUV	奔驰(进口)	214.68-353.28 万
全新爱丽舍	改款	三厢车	东风雪铁龙	8.38-12.58 万
前途 K50	新车	硬顶跑车	前途汽车	68.68 万
凯瑞 K60 新能源	新车	SUV	凯瑞汽车	10.63-11.33 万
知豆 D2	改款	两厢车	知豆电动车	4.68-5.98 万
知豆 D3	新车	两厢车	知豆电动车	8.98-10.98 万
江铃 E100	改款	两厢车	江铃集团新能源	3.68-4.18 万
江铃 E200	改款	两厢车	江铃集团新能源	5.38-14.50 万
江铃 E200S	改款	两厢车	江铃集团新能源	4.98-5.98 万
祺智 PHEV	改款	SUV	广汽三菱	17.38-21.98 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：**汽车板块本周上涨 0.9%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点。二级板块方面，汽车整车上涨 2.8%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点。整车板块下，乘用车、货车和客车子版块分别上涨 3.1%、1.2%和 1.9%。本周汽车零部件下跌 0.6%，跑输沪深 300 指数 3.3 个百分点，汽车服务板块上涨 2.6%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。本周汽车相关概念除新能源汽车外均呈现不同程度的上涨，其中汽车后市场涨幅最大，达到 3.2%。新能源汽车下跌 0.6%，充电桩指数本周涨跌平衡，智能汽车、锂电池指数、车联网、传统汽车概念本周涨幅分别为 1.7%、0.2%、2.4%和 0.9%，均跑输沪深 300 指数。
- 本周乘联会发布 7 月份乘用车市场销售数据，7 月乘用车市场零售销量为 156.7 万台，同比下降 5.5%，1-7 月狭义乘用车累计零售销量同比增长 2.7%。7 月 SUV 零售增速为-6.9%，仍是低于轿车增速（-3.8%）约 3.1 个百分点。18 年春节后乘用车零售同比增速逐月放缓，7 月乘用车零售同比下滑幅度较大，主要原因是一方面进口车关税下调使得部分消费者购车推迟，另一方面宏观经济疲软，消费不振。虽然行业整体增速下滑，但是部分车企表现强势，上汽大众增速为 15%，广汽丰田、上汽乘用车增速超过 20%，吉利汽车增速在 30%以上。
- 根据乘联会厂家数据，18 年 7 月新能源狭义乘用车销量达到 7.2 万台，总体同比增速 74%。7 月传统燃油车零售增速-5%，而新能源车实现高增长，成为汽车销量增长的核心动力。7 月新能源乘用车呈现插混走强特征，本月纯电动轿车销量同比增长 56%，插电混动销量同比增长 135%，插混销量快速增长一方面是由于低基数效应，另一方面是由于车企大量的插混新车型集中在 18 年上市销售。
- 建议积极关注受益于市场集中度提升、产品力强劲的行业龙头上汽集团、吉利汽车等。
- **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>

