



汽车

# 【联讯汽车行业周报】蔚来赴美提交招股书，计划募资 18 亿美元

2018 年 08 月 20 日

投资要点

增持(维持)

汽车及零部件行业研究组

分析师：王凤华

执业编号：S0300516060001

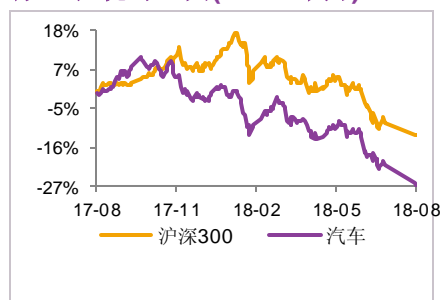
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

研究助理：徐昊

电话：010-66235635

邮箱：xuhao@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind 资讯

相关研究

《【联讯汽车行业周报】7 月销量数据公布，新能源汽车销量保持高增长》

2018-08-13

《【联讯汽车及零部件行业周报】双积分制推动新能源汽车政策逐渐完善，持续看好细分行业龙头》2017-06-27

《【联讯汽车及零部件行业周报】新能源汽车行业准入机制进一步完善，行业有望持续健康发展》2017-07-03

《【联讯汽车及零部件行业周报】低速时代下的市场分化，持续关注新能源汽车行业》2017-07-24

## 一、市场回顾：本周汽车板块下跌 4.52%

本周汽车（申万）板块下跌 4.52%，同期沪深 300 下跌 4.78%，板块跑输大盘 0.10 个百分点。本周涨幅居前的个股是建车 B、猛狮科技和金固股份。跌幅居前的个股是钧达股份、宁波高发和恒立实业。

## 二、本周行业动态

**1、蔚来汽车赴美上市融资 18 亿美元：**蔚来正式向美国证监会提交了 IPO 文件，股票代码为 NIO，公司此次计划募集资金 124 亿元人民币，目前，蔚来汽车拥有 3,100 多名员工，首款量产车 ES8 于去年正式上市，并在今年 6 月底开始正式交付，蔚来汽车计划在 2019 年开始交付第二款量产车 ES6，并于 2020 年推出名为 ET7 的轿车，截至 7 月 31 日，蔚来 ES8 的订单量超过 17000 个，累计生产 1300 辆 ES8，2018 年前 6 个月，蔚来汽车的研发支出 14.5 亿元，2017、2016 年全年研发支出为 26 亿元、14.6 亿元，由于开支巨大，蔚来汽车 2018 年前 6 个月净亏损 33.2 亿元，2017 和 2016 年净亏损分别为 25.7 亿元、50 亿元，总计亏损 108.9 亿。

蔚来至今累计融资已达 157.45 亿元，目前已使用超过 126 亿元，其中 2016 年以来的研发费用已经超过 55 亿元，首款量产车型 ES8 的研发成本相比竞品仍处高位。公司使用 30 亿与江淮汽车合作建设生产基地，承诺年前完成 1 万台 ES8 的交付，并且保证 2019 年顺利生产 6 万辆 5 座 SUV ES6，融资需求巨大。特斯拉多款车已投入市场多年，但产能依然无法满足订单需求，我们认为公司产能可能不及预期，新车交付周期较长，叠加美股的做空机制，蔚来任重道远。

**2、恒大法拉第未来正式揭牌，计划十年后年产能 500 万辆：**8 月 14 日下午，恒大法拉第未来智能汽车集团揭牌仪式在恒大中心正式举行，恒大集团副总裁彭建军在揭牌仪式现场披露了恒大法拉第未来的十年战略规划。公司计划在中国华东、华西、华南、华北和华中地区，建设五大研发生产基地。并计划十年后，年产能达到 500 万辆，FF91、FF81 等多系列多车型产品面向全球市场，覆盖高端、中端及入门级，打造互联网智能出行生态，全面满足快速增长的不同市场需求。

2018 年房企涉及新能源汽车产业链投资规模已超过 100 亿元，新能源汽车是未来多年的投资风口，多家企业为了发展多元化的产业模式，同时分摊行业风险，出现了向以汽车为代表的实业转型热潮。新能源汽车是汽车产业中未来新科技的代表领域，随着配套政策逐步完善，市场认可度进一步提高，前景光明。

**3、2018 上半年中国二手车电商平台监测报告发布：**近日，第三方数据机构艾媒咨询发布了《2018 上半年中国二手车电商平台监测报告》，从二手车电商平台发展现状、用户行为、服务运营能力等多维度进行深入分析。2015 年以来，中国二手车市场交易量保持较高的增长



率，2017年1、2月份销量为171.15万辆，2018年1、2月份达到了198.24万辆，同比增长15.8%。预期2018年中国二手车交易量将持续放大。在国家政策方面，全面取消二手车限迁政策，平台的跨区域交易占比和整体交易效率将得到大幅度提升，我国的二手车市场进入了高速发展期，为二手车电商平台提供了机遇。

用户对二手车交易的认可度正逐渐推动二手车销量的提高和相关市场的发展，据汽车流通协会预测，到2020年，二手车和新车交易量达到1:1，考虑到中美的消费习惯与经济实力正在接近中，如果根据美国新车与二手车销售比例为1:3来推算，未来中国二手车市场未来有望达到年销售量1亿台。目前国内二手车电商平台已经从起步期成长为高速发展期，在二手车市场的推动下，汽车后市场将迎来更广阔的前景。

### ◇ 三、本周公司动态

- 1、万通智控：**发布公司发布了半年度报告，公司实现营业收入13,796.57万元，较上年下降10.34%，归属于上市公司股东净利润1,163.14万元，较上年同期下降37.76%。由于2018年上半年公司主要原材料价格持续维持高位导致成本增加，2018上半年公司毛利25.35%，比上年同期32.84%下降7.49%，直接导致利润减少1,033万元。以上导致净利润较上年同期下降37.76%。公司2018年上半年在美国地区营业收入约占公司营业收入50%。
- 2、中通客车：**发布关于实际控制人国有股权无偿划转的提示性公告，中通客车控股股份有限公司于2018年8月14日接到山东重工集团有限公司通知。根据山东省人民政府常务会议纪要决定，本公司实际控制人山东省交通工业集团控股有限公司的全部股权无偿划转给山东重工集团有限公司持有。
- 3、中鼎股份：**发布公司发布公开发行可转换公司债券预案，本次拟发行的可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币120,000.00万元（含120,000.00万元），期限为自发行之日起6年。
- 4、隆盛科技：**发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书，本次发行股份购买资产新增股份发行价格为30.89元/股，本次发行股份及支付现金购买资产新增股份数量为6,312,721股，本次发行完成后，公司总股本将增加至74,312,721股。
- 5、浩物股份：**发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买浩物机电和浩诚汽车合计持有的内江鹏翔100%股权，同时非公开发行股份募集配套资金用于支付本次交易的现金对价和本次交易相关的中介机构费用及相关交易税费。本次交易标的资产为内江鹏翔100%的股权，交易价格为1,186,139,900元，其中现金对价支付金额为237,227,980元，占本次交易对价总额的20%；股份对价支付金额为948,911,920元，合计发行股份153,545,617股，占本次交易对价总额的80%。

### ◇ 四、投资建议



我们认为造车新势力面临产能不及预期、制造工艺不及传统整车厂商、盈利能力承压、现金流紧张和部分概念短期不可证伪等多方面问题，但是新能源汽车仍是汽车行业中的确定性机会，将持续吸引其他行业资本进入。我们持续推荐：广汽集团 H、比亚迪、金龙汽车、三花智控、当升科技、杉杉股份、一汽富维、星宇股份、旭升股份。

#### ◇ 五、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，宏观经济波动风险。



## 目 录

一、本周市场表现 .....	5
(一) 本周汽车板块下跌 4.52% .....	5
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 14.61 (TTM) .....	5
(三) 汽车行业重点关注个股 .....	6
二、本周上市公司重要事件 .....	7
三、行业重要政策及新闻 .....	9
四、停复牌一览表 .....	10
五、风险提示 .....	11
六、合规提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 本周汽车板块下跌 4.52% .....	5
图表 2: 汽车板块 PE(TTM) .....	5
图表 3: 重点公司盈利预测表 .....	6
图表 4: 本周停复牌一览表 .....	10

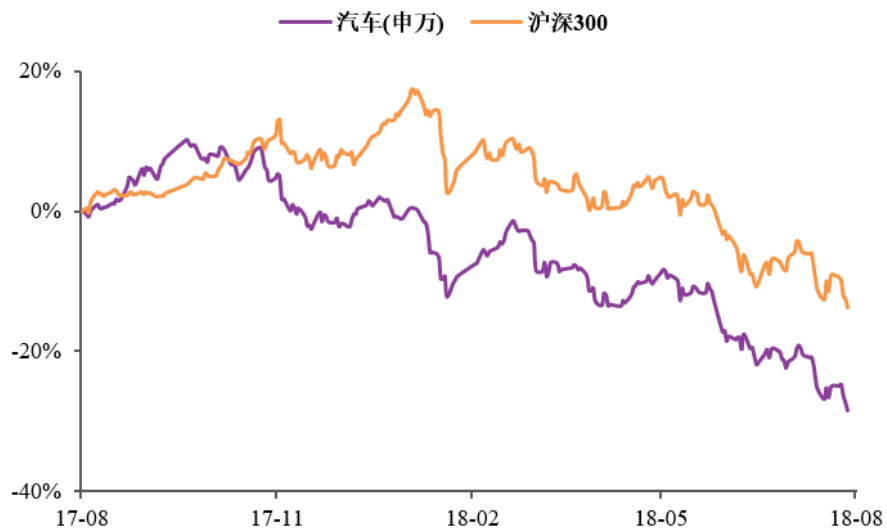


## 一、本周市场表现

### （一）本周汽车板块下跌 4.52%

本周汽车（申万）板块下跌 4.52%，同期沪深 300 下跌 4.78%，板块跑输大盘 0.10 个百分点。本周涨幅居前的个股是建车 B、猛狮科技和金固股份。跌幅居前的个股是钧达股份、宁波高发和恒立实业。

图表1： 本周汽车板块下跌 4.52%

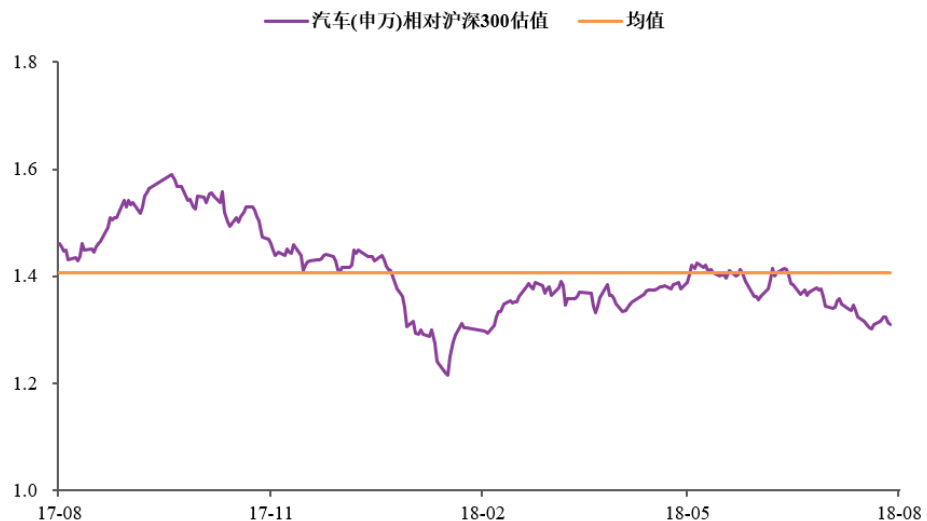


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

### （二）汽车板块估值下降，板块整体为 14.61（TTM）

本周汽车板块估值上升，板块整体为 14.61（TTM），相对沪深 300 比值为 1.31 倍。

图表2： 汽车板块 PE(TTM)



资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



### (三) 汽车行业重点关注个股

图表3: 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2017A-EPS	2018E-EPS	2019E-EPS	2017A-PE	2018E-PE	2019E-PE
上汽集团	600104	28.03	2.96	3.23	3.52	10.88	8.67	7.97
长城汽车	601633	6.95	0.55	0.79	0.94	20.86	8.81	7.36
广汽集团	601238	10.19	1.65	1.30	1.51	16.65	7.86	6.77
长安汽车	000625	7.04	1.49	1.21	1.41	8.48	5.81	5.01
江淮汽车	600418	5.25	0.23	0.35	0.48	41.47	14.96	10.84
比亚迪	002594	42.45	1.40	1.65	2.18	43.64	25.66	19.51
江铃汽车	000550	10.71	0.80	0.73	0.75	20.14	14.71	14.36
宇通客车	600066	15.34	1.41	1.67	1.86	17.03	9.16	8.27
金龙汽车	600686	11.32	0.75	0.74	1.00	16.51	15.22	11.36
国轩高科	002074	12.67	0.95	0.86	1.03	30.19	14.78	12.25
当升科技	300073	23.32	0.68	0.68	0.93	38.47	34.53	25.06
杉杉股份	600884	16.86	0.80	0.86	1.04	24.28	19.50	16.16
三花智控	002050	12.72	0.60	0.70	0.85	31.46	18.17	15.00
万丰奥威	002085	7.29	0.41	0.49	0.59	43.47	14.83	12.28
银轮股份	002126	7.45	0.41	0.51	0.64	25.24	14.66	11.63
宁波华翔	002048	11.01	1.51	1.24	1.56	18.67	8.87	7.06
万里扬	002434	9.74	0.48	0.48	0.58	22.04	20.10	16.83
拓普集团	601689	17.24	1.06	1.25	1.54	24.39	13.83	11.21
天赐材料	002709	26.30	0.92	2.08	2.15	51.26	12.67	12.22
金固股份	002488	12.05	0.09	0.40	0.60	149.36	29.96	20.13

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



## 二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
钧达股份	2018年半年度报告	报告期内，受行市场及行业产等因素影响，公司营业收入较上年同期略有下降。公司实现营业收入 46,560 万元，同比下降 5.65%；营业利润 3,171 万元，同比增长 5.43%；利润总额 3,088 万元，同比增长 4.38%；归属于母公司的净利润 2,551 万元，同比增长 18.87%。
英搏尔	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业总收入 30,177.30 万元，较上年同期增长 38.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,041.73 万元，较上年同期增长 4.77%。公司基本每股收益为 0.5346 元。
海伦哲	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 64,630.74 万元，比上年同期增长 11.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,160.66 万元，比上年同期下降 23.69%。
中原内配	2018年半年度报告	2018 年上半年，公司实现营业收入 82,317.31 万元，较 2017 年同期的 72,788.19 万元同比增长 13.09%；营业成本 49,462.60 万元，较 2017 年同期的 43,325.20 万元同比增长 14.17%；实现利润总额 15,365.09 万元，较 2017 年同期的 15,292.21 万元同比增长 0.48%；实现归属于母公司所有者的净利润 12,948.23 万元，较 2017 年同期的 13,194.79 万元同比下降 1.87%。
隆鑫通用	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 51.33 亿元，同比增长 8.27%，其中出口营业收入 28.18 亿元，占总营业收入比重为 54.90%，同比增长 15.16%。受人民币对美元汇率变动、原材料价格上涨和政府补贴减少的综合影响，实现归属于母公司净利润 4.17 亿元，同比下降 16.71%；实现扣非后归属母公司净利润 3.80 亿元，同比下降 10.26%。实现综合毛利率 17.91%，同比下降 3.04 个百分点。
豪能股份	2018年半年度报告	1-6 月公司实现营业收入 45725.36 万元，同比增长 19.06%；实现归属于上市公司股东的净利润为 8248.83 万元，同比增长 5.7%；基本每股收益 0.5524 元。
金麒麟	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 6.86 亿元，同比减少 6.79%；实现营业利润 0.46 亿元，同比减少 62.98%；实现归属于母公司股东的净利润 0.36 亿元，同比减少 64.19%。2018 年第二季度实现归属于上市公司股东的净利润与第一季度相比，增加 3,030.42 万元，环比增加 1015.63%；2018 年第二季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与第一季度相比，增加 2,239.71 万元，环比增加 16403.13%。
赛轮金宇	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 65.65 亿元，同比增长 0.59%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.18 亿元，同比增长 1,555.70%。
中路股份	2018年半年度报告	报告期内公司实现营业收入 2.42 亿元，同比下降 22.21%；归属于上市公司股东的净利润 1128.7 万元，同比下降 63.21%。
苏奥传感	2018年半年度报告	2018 上半年，公司积极贯彻董事会战略部署，全面落实年度工作任务和目标，转型发展，夯实基础管理，报告期内，公司实现营业收入 31798.51 万元，较上年同期增长 6.03%。实现归属于上市公司股东的净利润 5173.92 万元，同比下降-0.88%。
大东方	2018年半年度报告	公司 2018 年 1-6 月实现营业收入 45.24 亿元，同比增长 6.65%；交运设备服务行业平均营业收入增长率为-5.13%；归属于上市公司股东的净利润 2.18 亿元，同比增长 17.66%，交运设备服务行业平均净利润增长率为 328.58%，公司每股收益为 0.30 元。
星宇股份	2018年半年度报告	报告期内，在董事会的正确领导下，通过管理层和全体员工的共同努力，公司主营业务继续保持快速发展，实现营业收入 245046.95 万元，同比增长 22.43%，实现归属于上市公司股东的净利润 30016.00 万元，同比增长 32.31%。
爱柯迪	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 123,783.49 万元，较上年同期增长 21.60%，实现利润总额 31,379.66 万元，较上年同期增长 3.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 23,322.70 万元，较上年同期增长 3.57%。
威唐工业	2018年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 30,341.42 万元，比上年同期增长 52.84%；实现营业利润 7,416.50 万元，比上年同期增长 52.29%；实现归属于母公司净利润 6,214.44 万元，比上年同期增长 43.74%。



东方时尚	2018 年半年度报告	截至 2018 年 6 月 30 日，公司未经审计的总资产为 36.30 亿元，同比增加 14.90%；归属于上市公司股东的净资产为 16.98 亿元，同比降低 2.36%；报告期合并报表实现的营业收入为 5.22 亿元，同比降低 9.99%；归属于上市公司股东的净利润为 1.14 亿元，同比增加 1.09%。
力帆股份	2018 年半年度报告	2018 年上半年，公司实现营业收入 59.79 亿元，归属于母公司股东的净利润 1.25 亿元。
长久物流	获得政府补助公告	自 2018 年 6 月 21 日至本公告日，北京长久物流股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司累计确认或收到政府补助资金 9,458.57 万元
一汽夏利	2018 年 7 月份产销量自愿性信息披露公告	公司 7 月汽车产量 782 辆，同比减少 68.8%，本年累计 17689 辆，同比增加 8.2%；7 月汽车销量 1182 辆，同比减少 40.6%，本年累计 14189 辆，同比增加 4.9%。
力帆股份	2018 年 7 月产销快报公告	公司 7 月份传统乘用车产量 8,187 辆，本年累计 59,254 辆，同比下降 0.84%，公司传统乘用车销量 7,912 辆，本年累计 63,347 辆，同比下降 0.80%，7 月份新能源汽车产量 609 辆，本年累计 4,104 辆，同比增加 64.16%，新能源汽车销量 656 辆，本年累计 3,851 辆，同比增加 95.38%，7 月摩托车产量 41,209 辆，本年累计 397,974 辆，同比增加 19.98%，摩托车销量 52,890 辆，本年累计 400,240 辆，同比增加 14.18%。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



### 三、行业重要政策及新闻

#### 【特斯拉两大股东二季度均减持超 20% 股份】

在特斯拉 CEO 埃隆·马斯克本月早些时候宣布私有化计划之前，特斯拉的两大股东第二季度减持了该公司的股票。周二提交给美国证券交易委员会（SEC）的文件显示，T. Rowe Price Group 曾经是仅次于马斯克的特斯拉第二大股东，他们在截至 6 月 30 日的 3 个月内将其持有的特斯拉股票减少近四分之一，目前持股约 1190 万股。就在几天之前，另外一个位列特斯拉十大股东的富达投资也在早先的文件中透露，他们当季减持约 21% 的特斯拉股票。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【毫米波雷达生产商安智杰获 5 千万 A 轮融资】

安智杰宣布完成 5 千万元 A 轮融资，达晨财智独家投资。安智杰董事长张勇表示，本轮融资将用于扩大研发团队，加速毫米波雷达的研发与产品迭代，以及完善产品生产自动化产线，提升量产效率。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【曹操专车计划融资 30 亿元人民币，拟估值 30 亿美元】

路透社援引知情人士称，吉利旗下网约车平台曹操专车计划在新一轮融资中筹集 30 亿元人民币，估值约 30 亿美元。今年初，曹操专车完成 10 亿人民币 A 轮融资，估值超过 100 亿元人民币。其董事长刘金良曾表示，曹操专车预计今年 10 月完成 B 轮融资，并希望再出让 10% 到 15% 的股份（A 轮融资让出 10% 左右股份）。彼时并没有透露具体融资金额。曹操专车主打高品质出行、新能源网约车。公开信息显示，目前曹操专车已在全国 25 个城市运营，投放车辆 27000 辆（实际运营接近 23000 辆），注册用户超过 2000 万。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【光束汽车项目正式落户张家港，未来规划布局浮出水面】

8 月 13 日，长城汽车与张家港市人民政府签署整车合资项目投资协议，标志着长城宝马合资的光束汽车项目正式落户张家港。据了解，该项目落户于张家港市经济技术开发区新能源产业基地，拟选址于国泰北路以东、港城大道以西、彩虹路以北地块。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【恒大法拉第未来正式揭牌，计划十年后年产能 500 万辆】

8 月 14 日下午，恒大法拉第未来智能汽车（中国）集团揭牌仪式（以下简称恒大法拉第未来中国）在恒大中心正式举行。恒大集团副总裁彭建军在揭牌仪式现场披露了恒大法拉第未来的十年战略规划。其表示，公司计划在中国华东、华西、华南、华北和华中地区，建设五大研发生产基地。并计划十年后，年产能达到 500 万辆，FF91、FF81 等多系列多车型产品面向全球市场，覆盖高端、中端及入门级，打造互联网智能出行生态，全面满足快速增长的不同市场需求。（来源：盖世汽车资讯）

#### 【上汽集团旗下共享出行平台 EVCARD 拟融资 20 亿元人民币】

8 月 14 日消息，据外媒知情人士透露，上汽集团旗下的电动车租赁服务公司 EVCARD 准备从外部投资人融入 20 亿元人民币。但 EVCARD 官方并未对此消息做出回应。据了解，EVCARD 品牌是上海国际汽车城新能源汽车运营服务有限公司开展的电动汽车分时租赁项目。EVCARD 电动汽车分时租赁是借助物联网技术实现的一种新型汽车分时租赁服务模式，实现了用户任意时间自行预订，任意网点自助取还的用车需求。（来源：盖世汽车资讯）



### 【滴滴旗下小桔车服收购“嗨修养车”】

滴滴出行旗下一站式汽车服务平台小桔车服宣布收购嗨修养车，原小桔维保事业部与嗨修养车合并为“小桔养车”。原维保事业部易银波和嗨修养车创始人钱程共同担任小桔养车负责人。（来源：盖世汽车资讯）

### 【一汽与南航签署战略合作协议签署战略合作协议】

从中国一汽官方渠道获悉，日前，中国第一汽车集团有限公司与中国南方航空集团有限公司在广州南航总部签署战略合作框架协议。未来双方将在多个层面推进深度合作，建立全方位的战略合作伙伴关系。（来源：盖世汽车资讯）

### 【赣峰锂业入股 SQM 锂项目】

当地时间 8 月 13 日，智利化学矿业公司（SQM）表示，已同意以 8,750 万美元的价格，将其在阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂项目的 50% 股份出售给中国赣峰锂业。SQM 是全球最大的锂生产商之一。Cauchari-Olaroz 项目预计将于 2020 年投产。SQM 在一份声明中表示，该笔交易还规定，如果该项目的销售目标得以实现，赣峰锂业还将向 SQM 额外支付 5,000 万美元。SQM 补充称，预计该笔交易将在今年第四季度完成。（来源：盖世汽车资讯）

### 【长城整车及研发中心项目落户日照】

8 月 16 日，长城汽车与山东日照市政府签署协议，将在该地建设整车生产和研发基地。根据协议，长城汽车将在日照市经济技术开发区建设整车生产基地，涵盖冲压、焊装、涂装、总装四大工艺。建成后，该生产基地主要生产长城汽车旗下的高端品牌——WEY 相关车型。（来源：盖世汽车资讯）

### 【东风与华为签署深化战略合作协议】

8 月 16 日，东风汽车集团股份有限公司与华为签署《深化战略合作协议》。根据协议，双方将在 2014 年签署的战略合作框架协议的基础上，进一步拓展合作领域，在汽车“新四化”——智能化、网联化、电动化和共享化，以及企业信息化领域深化战略合作，并开展基于前沿技术的联合创新。（来源：盖世汽车资讯）

### 【吉利今日将与宝腾签署协议，将加大在马来西亚投资】

8 月 18 日下午，马来西亚宝腾控股将与浙江吉利控股集团有限公司签署协议书。马来西亚总理马哈蒂尔将会出席此次签约仪式。由马哈蒂尔一手创立并曾经担任董事长的马来西亚宝腾控股将会与浙江吉利控股集团签署一份协议书。相关知情人士透露，该协议书将包括浙江吉利控股集团加大投资等事项。8 月 18 日早上 7 时许，向浙江吉利相关人士进行了核实，吉利相关人士亦证实将会包括加大投资事项。（来源：盖世汽车资讯）

## 四、停复牌一览表

图表4： 本周停复牌一览表

序号	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
1	002239	奥特佳	停牌	继续停牌(起始停牌日: 2018-04-02); 停牌原因: 发行股份购买资产
2	603997	继峰股份	停牌	继续停牌(起始停牌日: 2018-05-30); 停牌原因: 重



				大资产重组
--	--	--	--	-------

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

## 五、风险提示

汽车销量不及预期, 新能源汽车销量不及预期, 宏观经济波动风险。

## 六、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险, 自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



## 分析师简介

王凤华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。2016 年加入联讯证券，证书编号：S0300516060001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 买入：相对大盘涨幅大于 10%；
- 增持：相对大盘涨幅在 5%-10%之间；
- 持有：相对大盘涨幅在-5%-5%之间；
- 减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
- 中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
- 减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)