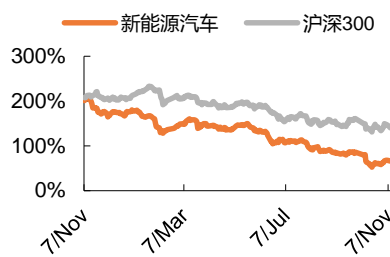


日本村田展出 0.05mm 厚薄膜固态电池

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

余兵 投资咨询资格编号
S1060511010004
021-38636729
YUBING006@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

张冀 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:** 上周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定，为 10.0 万元/吨。与永磁材料相关的稀土氧化物除氧化镨(+0.66%)和氧化铽(+0.52%)价格上涨,其他品种价格稳定。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:** 赢合科技设立波兰子公司、今天国际中标比亚迪大单。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；各大锂电池厂新一轮招标已经启动，建议关注先导智能、赢合科技等设备龙头以及今天国际等锂电物流自动化解决方案商。

■ **锂离子电池:** 日本村田展出薄膜固态电池，厚度仅 0.05mm；大众集团选择 SKI 作为北美地区电池供应商。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:** 特锐德控股股东青岛德锐完成非公开发行可交换公司债券（第一期），发行金额为人民币 4 亿元；和顺电气中标广东电网充电装置框架招标项目，中标金额预计为 5,686.45 万元左右。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，以及充电领域的科士达。

■ **外资车企加快电动化进程。** 大众加大在电动车领域投资，戴姆勒扩大海外电池厂产能，为 2019 年电动车量产做准备，外资车企加大电动车产能投放，加快产业化进度，电动车将会逐渐被消费者接受。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长，占据技术先发优势的企业将会显著受益，关注相关产业链。推荐上汽集团、宇通客车、银轮股份。

■ **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。

一、 锂、 稀土磁材

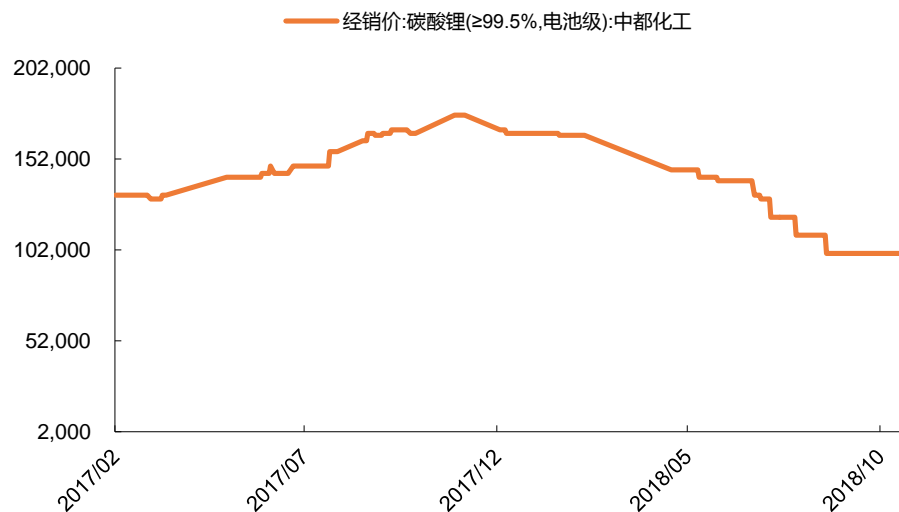
1.1 行业重点新闻

- 川西甲基卡大型锂矿资源基地综合调查取得新进展。近日，由自然资源部中国地质调查局矿产资源研究所牵头组织实施的《川西甲基卡大型锂矿资源基地综合调查评价》项目又取得新进展，2018年喜获氧化锂（当量）远景资源量12.14万吨。【中国地质调查局】
- ORE：预计2025年氢氧化锂缺口将达8万吨。11月13日，锂产品生产商Orocobre（ORE）发布其11月度投资者介绍，公司表示，由于有着低成本的关键性优势，2018年公司税后净利润达2570万美元，较之2017财年的1380万美元，公司盈利状况大幅增长。Orocobre认为，从长期来看（2017-2030年），电池级氢氧化锂高于电池级碳酸锂的价差将维持在约2,500美元/吨，目前预测2025年氢氧化物缺口将达每年8万吨（折合碳酸锂当量）。【上海有色网】

1.2 锂&磁材价格

上周中都化工电池级碳酸锂报价保持稳定，为10.0万元/吨。与永磁材料相关的稀土氧化物除氧化镨（+0.66%）和氧化铽（+0.52%）价格上涨，其他品种价格稳定。

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 | 氧化铽 | 氧化镨 | 氧化铽 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 最新价格 | 40.0 | 31.15 | 115.25 | 291.50 |
| 本周涨跌幅 | 0.00% | 0.00% | 0.66% | 0.52% |
| 最近一月涨跌幅 | -1.23% | -1.27% | 0.00% | -0.34% |
| 年初至今涨跌幅 | -3.61% | -4.15% | 0.22% | 5.05% |

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

华友钴业：《关于控股子公司出售资产暨关联交易的公告》，公司控股子公司衢州华友钴新材料有限公司（以下简称“华友衢州”）拟将三项土地使用权及一项在建工程出售给关联方衢州华海新能源科技有限公司（以下简称“华海新能源”），其中土地转让含税价格为18,873,631.00元，在建工程转让含税价格为100,114,238.32元，合计转让含税价格为118,987,869.32元。

赣锋锂业：《关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告》，江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东李良彬先生将其所持有的公司部分股份进行质押及解除质押的通知，截至本公告披露日，李良彬先生共持有公司股份 269,770,452 股，占公司总股本的 20.51%。李良彬先生累计质押股份总数为 68,630,000 股，占其所持公司股份的 25.44%，占本公司股份总数的 5.22%。

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 (%) |
|-----------|--------|---------|---------|
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 5.94 | 6.01 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 4.93 | 2.80 |
| 600366.SH | 宁波韵升 | 21.72 | 42.33 |
| 000970.SZ | 中科三环 | 8.05 | 18.18 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 4.47 | 16.34 |
| 600549.SH | 厦门钨业 | 3.70 | 5.50 |
| 002070.SZ | *ST 众和 | 0.00 | 0.00 |
| 002192.SZ | 融捷股份 | 4.26 | 52.05 |
| 600773.SH | 西藏城投 | 15.23 | 20.61 |

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 2018-11-16 | EPS | | | P/E | | | 评级 |
|------|-----------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 天齐锂业 | 002466.SZ | 31.59 | 1.88 | 1.96 | 2.29 | 16.82 | 16.12 | 13.79 | 暂未评级 |
| 正海磁材 | 300224.SZ | 6.55 | 0.12 | 0.14 | 0.23 | 52.88 | 46.79 | 28.48 | 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

赢合科技 (300457): 公司拟与子公司东莞雅康在波兰合资设立子公司赢合科技(波兰)有限公司, 进一步开拓海外市场, 打造锂电设备国际化品牌, 波兰子公司注册资本 20 万欧元。

今天国际 (300532): 公司收到《采购意向书》, 确定本公司成为比亚迪坑梓分公司第二事业部物流仓储系统的供应商, 确定含税单价为 2,455 万元/套, 合计含税总价为 9,820 万元, 占公司 2017 年度经审入 56,962 万元的 17.24%, 税率为 16%。

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 | 1.70 | 14.55 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 13.63 | 16.84 |
| 300532.SZ | 今天国际 | 16.46 | 25.16 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

宁德时代新一轮招标已经启动, 看好高端锂电设备提供商先导智能以及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, 公司近期获得 LG 订单, 竞争实力得到国际客户认可。同时建议关注锂电自动化物流解决方案商今天国际、检测设备企业星云股份。

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 | 26.29 | 0.61 | 0.96 | 1.50 | 43.1 | 27.3 | 17.5 | 推荐 |
| 赢合科技 | 300457.SZ | 27.27 | 0.59 | 0.85 | 1.07 | 46.4 | 32.2 | 25.5 | 推荐 |
| 今天国际 | 300532.SZ | 11.39 | 0.34 | 0.53 | 0.71 | 33.9 | 21.5 | 15.9 | 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

【日本的村田制作所展出了厚度为 0.05mm 的超薄型锂离子电池】这种被称为“全固态薄膜电池”的电池是能够在树脂膜上形成的薄膜电池。在展台上, 村田制作所向参观者展示了实际产生的电压, 以及作为充电电池的充电功能。这种尺寸只有 15×15×0.05mm 的电池, 可以在 50 微 Ah 的容量、平均 3.0V 的电压下使用。

【SKI 成为大众北美市场主力动力电池供应商】大众汽车集团官网报道, 大众汽车集团已经选择韩国电池制造商 SKInnovation(SKI)为其基于模块化电动工具包(MEB)平台的电动汽车供应电池。SKI 将主要为北美地区供应电池, 并向集团在欧洲生产的纯电动汽车供应部分电池。

3.2 上市公司公告及股价表现

沧州明珠 (002108.SZ): 公司第一大股东东塑集团补充质押 4150 万股, 累计质押占其持股比例为 84.71%, 占公司股本 25.25%。

多氟多 (002407.SZ): 公司获批设立博士后科研工作站。

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 | 14.6 | 25.5 |
| 002407.SZ | 多氟多 | 17.1 | 26.1 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 1.9 | 19.9 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 8.7 | 13.7 |
| 002108.SZ | 沧州明珠 | 6.7 | 12.4 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 1.0 | 11.2 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 8.7 | 15.3 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 11.8 | 13.8 |
| 002850.SZ | 科达利 | 7.4 | 13.9 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 6.6 | 15.5 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 8.0 | 14.0 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 3.0 | 14.4 |

资料来源: Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

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; 合资车型日产轩逸 EV、大众途观 L PHEV 等车型定价与燃油版本贴近, 更加具备消费性价比; 后续丰田卡罗拉 PHEV 等车型也将上市。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 |
|------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----|
| | | 2018-11-16 | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | | |
| 宁德时代 | 300750 | 80.11 | 1.77 | 1.50 | 1.78 | 45.3 | 53.4 | 45.0 | 强烈推荐 | |
| 杉杉股份 | 600884 | 15.57 | 0.80 | 1.06 | 0.87 | 19.5 | 14.7 | 17.9 | 强烈推荐 | |
| 星源材质 | 300568 | 23.51 | 0.56 | 1.03 | 0.79 | 42.0 | 22.8 | 29.8 | 推荐 | |
| 当升科技 | 300073 | 25.35 | 0.57 | 0.70 | 0.91 | 44.5 | 36.2 | 27.9 | 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 上市公司公告及股价表现

特锐德（300001）控股股东青岛德锐投资有限公司完成非公开发行可交换公司债券（第一期），发行金额为人民币4亿元，期限为三年，将部分用于偿还德锐投资的股票质押借款，降低质押率，缓解风险，剩余部分用于支持公司业务发展，进一步推动公司电动汽车充电网的建设。

和顺电气（300141）公司中标广东电网充电装置框架招标项目，中标金额预计为5,686.45万元左右。

汇川技术（300124）公司9/10月获得政府补助0.51亿元，其中收益相关0.48亿元。

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 | 2.7 | 14.3 |
| 002121.SZ | 科陆电子 | 6.6 | 1.4 |
| 600580.SH | 卧龙电气 | 5.7 | 12.3 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 8.6 | 33.0 |
| 002334.SZ | 英威腾 | 11.5 | 22.9 |
| 002276.SZ | 万马股份 | 6.8 | 16.6 |
| 002518.SZ | 科士达 | 10.9 | 21.8 |
| 600405.SH | 动力源 | 10.5 | 19.8 |
| 002664.SZ | 信质电机 | 4.6 | 17.9 |
| 002227.SZ | 奥特迅 | 8.4 | 10.7 |
| 300048.SZ | 合康新能 | 12.4 | 21.5 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 9.0 | 12.4 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 5.0 | 17.9 |
| 300141.SZ | 和顺电气 | 8.8 | 15.3 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2.2 | 8.0 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 10.9 | 3.0 |
| 002196.SZ | 方正电机 | 11.0 | 15.9 |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 13.4 | 14.4 |

资料来源：Wind、平安证券研究所

4.2 盈利预测与投资建议

据充电联盟统计，10月公共充电桩环比首现微降，2018年10月较2018年9月公共类充电桩减少14台。从2017年11月到2018年10月，国内月均新增公共类充电桩约7504台，2018年10月同比增长46.3%。四季度电动车产业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，以及充电领域的科士达。

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 |
|------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 2018-11-16 | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 科士达 | 002518 | 7.20 | 0.63 | 0.59 | 0.70 | 11.4 | 12.1 | 10.2 | 暂未评级 |
| 方正电机 | 002196 | 5.84 | 0.29 | 0.21 | 0.28 | 20.1 | 27.6 | 20.7 | 暂未评级 |

资料来源：Wind，平安证券研究所 未评级公司为一致预期。

五、 新能源整车及核心零部件

5.1 行业重点新闻

【广汽新能源发布全新平台】广汽新能源第二代纯电专属平台 GEP，该平台在保持第一代纯电专属平台优势的基础上，对技术进一步的提升，升级后的第二代纯电专属平台具有空间更大、电耗更低、性能更强的特点，未来将以每年不少于两款车型的速度推出产品。

【大众汽车集团加速在华电气化进程】大众汽车集团与合作伙伴将于 2019 年共同投资超过 40 亿欧元，以确保电动汽车、互联互通、移动出行服务、研发、高效生产流程及新产品开发等领域的稳健转型。

【北汽新能源 EX3 曝光 最大续航 600km】新车长宽高分别为 4200mm/1780mm/1638mm，轴距为 2585mm，北汽新能源 EX3 将搭载最大功率为 180kW，峰值扭矩为 300Nm 的驱动电机，其 0-100km/h 加速时间为 7.9 秒，极速可达 165km/h，并搭配宁德时代或普莱德新能源所提供的锂电池供电。续航里程方面，新车城市工况续航超 500km，60km/h 等速续航里程可达 600 公里。

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 | 7.4 | 23.0 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 11.3 | 25.5 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 7.9 | 16.9 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 10.0 | 13.4 |
| 002454.SZ | 松芝股份 | 10.8 | 21.7 |
| 002239.SZ | 奥特佳 | 9.7 | 30.1 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 1.1 | 6.8 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 3.1 | 11.6 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 5.8 | -0.6 |
| 600104.SH | 上汽集团 | -4.1 | -5.1 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

外资车企加快电动化进程。大众加大在电动车领域投资，戴姆勒扩大海外电池厂产能，为 2019 年电动车量产做准备，外资车企加大电动车产能投放，加快产业化进度，电动车将会逐渐被消费者接受。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长，占据技术先发优势的企业将会显著受益，关注相关产业链。推荐上汽集团、宇通客车、银轮股份。

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）、银轮股份（热管理领导者）。

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 |
|------|-----------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | 2018-11-16 | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E | |
| 宇通客车 | 600066.sh | 11.93 | 1.41 | 1.14 | 1.50 | 8.46 | 10.46 | 7.95 | 推荐 |
| 均胜电子 | 600699.sh | 22.48 | 0.42 | 1.35 | 1.37 | 53.52 | 16.65 | 16.41 | 推荐 |
| 上汽集团 | 600104.sh | 26.10 | 2.95 | 3.11 | 3.27 | 8.85 | 8.39 | 7.98 | 推荐 |
| 银轮股份 | 002126.SZ | 7.90 | 0.39 | 0.46 | 0.56 | 20.26 | 17.17 | 14.11 | 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

【宝马 iNEXT 电动车 将用宁德时代电芯】有海外媒体报道称,宝马还未上市的高端电动车型 iNEXT 的电芯将由宁德时代提供。据悉,为 iNEXT 供应的电芯将由德国艾尔福特的宁德时代工厂负责制造,而电池包的组装将由宝马集团位于德国丁格芬的工厂完成。

【戴姆勒加速扩大在德国电池产能 为明年投产电动 EQC 准备】德国汽车巨头戴姆勒近日加速扩大在德国的电池产能,为明年第二季度开始大规模生产首款全电动奔驰(Mercedes-Benz) EQC 轿车做好准备。

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 | 1.08 | 34.25 |
| TM.N | TOYOTA | -0.24 | 0.25 |
| BLDP.O | BALLARD | 0.35 | -22.04 |
| PLUG.O | 普拉格能源 | -1.60 | -3.66 |
| NIO.N | 蔚来汽车 | 6.20 | -4.13 |

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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他人。

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
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