

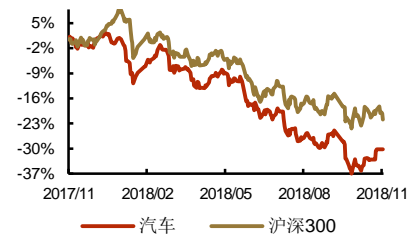
## 整体车市低迷，豪华车异军突起

行业研究周报

<b>杨华超 (分析师)</b> yanghuachao@xsdzq.cn 证书编号: S0280517090002	<b>杨铎 (联系人)</b> yangduo@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110013	<b>石林 (联系人)</b> shilin@xsdzq.cn 证书编号: S0280117110009
--	---	--

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



### ● 本周相关板块表现:

本周 (11月19日—11月23日), 汽车 (申万) 指数下跌 3.70%, 跑赢大盘 0.02%。其他概念板块方面, 新能源汽车指数下跌 5.18%, 特斯拉指数下跌 7.65%, 锂电池指数下跌 6.49%, 燃料电池指数下跌 6.18%, 智能汽车指数下跌 6.41%。汽车板块中涨幅居前的个股为钧达股份 (21.85%), 光洋股份 (18.27%), 三环传动 (13.46%), 跃岭股份 (12.56%), 新日股份 (9.69%); 跌幅居前的个股为恒立实业 (-23.57%), 新朋股份 (-14.29%), 威唐工业 (-13.58%), 鑫湖股份 (-13.11%), 英搏尔 (-12.94%)。

### ● 行业热点新闻

1. 丰田在华将追加电动化投资, 暂未有改变合资公司股比的意愿
2. 本田在华电动化战略: 2025年推20款以上电动化车型
3. 马斯克: 有兴趣与戴姆勒在电动货车领域展开合作
4. 加速在华新能源布局 奥迪将引入国产40款电动汽车
5. 特斯拉公布 Model 3 中国售价 下调在售车价 12%-26%

### ● 重点公告摘要

- 【新泉股份】关于首次实施回购公司股份的公告
- 【银轮股份】关于获得长安福特新能源汽车供应商定点的公告

### ● 投资要点

2018年车市增长陷入低迷, 汽车消费市场并没有迎来熟悉的“金九银十”, 整个汽车行业仿佛沉浸在“高库存、低周转”的阴霾之中。根据乘联会最新数据统计显示, 10月份国产狭义乘用车零售销量达195.0万辆, 环比增长2.4%, 同比下滑13.2%; 1-10月累计销量达1812.8万辆, 同比下滑2.1%, 全年车市或迎近年来首降。

虽然, 目前乘用车市场呈现整体下滑现象。但豪华车的销量却呈现着逆势上涨的态势, 同比仍是9%的正增长, 已成为“寒冬”中一股熊熊燃烧的烈火。乘联会秘书长崔东树认为: 2018年的豪华车走强主要是国产车的走强, 这也是国产豪华车的品质优异和产品丰富的拉动消费升级效果。同时, 以BBA为代表的头部豪华车品牌着力在中国推出亲民车型, 越来越多的平价豪华车型开始大量投放中国市场。此外, 豪华品牌的渠道下沉还在继续深化, 从一二线快速向三四线延伸。总的来说, 豪华车销量的优异表现, 是对外开放的政策推动和消费升级的较好体现。

### ● 重点关注

整车方面, 建议关注上汽集团 (逆势保持高速增长整车龙头)、长城汽车 (业绩触底反弹, 今年营收和毛利水平大幅回升); 零部件方面, 建议关注三环传动 (发力布局自动变市场, 国际外包业务取得突破的齿轮制造龙头)、银轮股份 (乘用车业务增量可观, 尾气后处理和新能源汽车热管理业务将持续发力, 具备优良成长性)。

● 风险提示: 汽车行业景气度下降; 新车销量不及预期; 技术进步不及预期

### 相关报告

- 《吉利长城握手言和, 自主品牌亟待突围》2018-11-17
- 《十月汽车产销双跌, 全年车市或迎近年来首降》2018-11-12
- 《深圳提前执行国六, 新能源推广力度加大》2018-11-04
- 《特斯拉扭亏为盈, 电车时代稳步到来》2018-10-28
- 《福田正式转让宝沃, 将专注商用车业务》2018-10-21

## 目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	4
2.1、 丰田在华将追加电动化投资，暂未有改变合资公司股比的意愿.....	4
2.2、 本田在华电动化战略：2025 年推 20 款以上电动化车型.....	4
2.3、 马斯克：有兴趣与戴姆勒在电动货车领域展开合作.....	4
2.4、 加速在华新能源布局 奥迪将引入国产 40 款电动汽车.....	4
2.5、 特斯拉公布 Model 3 中国售价 下调在售车价 12%-26% .....	4
3、 行业重点公告.....	5
4、 重点数据跟踪.....	8
4.1、 汽车销量数据 .....	8
4.2、 新能源汽车数据 .....	9
4.3、 原材料价格跟踪 .....	9
5、 风险提示 .....	10

## 图表目录

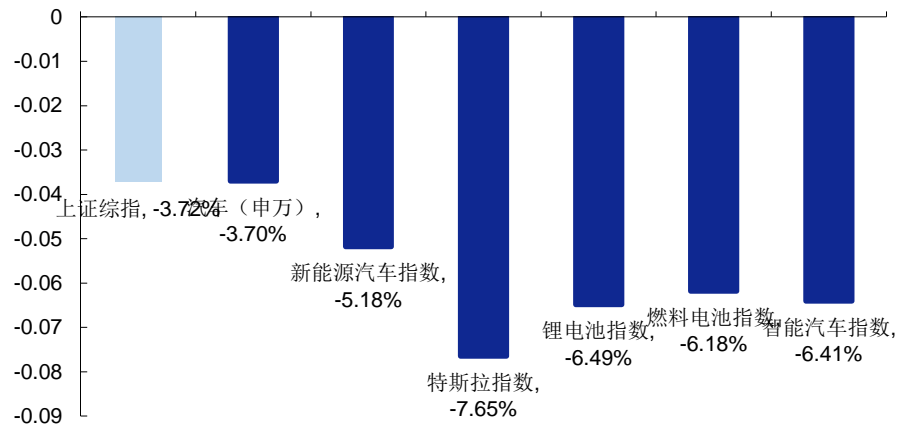
图 1： 行业相关板块表现.....	3
图 2： 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3： 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4： 2018 年 10 月轿车销量前十车型（单位：万辆） .....	8
图 5： 2018 年 10 月 SUV 销量前十车型（单位：万辆） .....	8
图 6： 2018 年 10 月 MPV 销量前十车型（单位：万辆） .....	8
图 7： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨） .....	9
图 8： 天然橡胶价格（单位：元/吨） .....	9
图 9： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨） .....	9
图 10： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨） .....	9

## 1、本周相关板块表现

本周(11月19日—11月23日),汽车(申万)指数下跌3.70%,跑赢大盘0.02%。其他概念板块方面,新能源汽车指数下跌5.18%,特斯拉指数下跌7.65%,锂电池指数下跌6.49%,燃料电池指数下跌6.18%,智能汽车指数下跌6.41%。

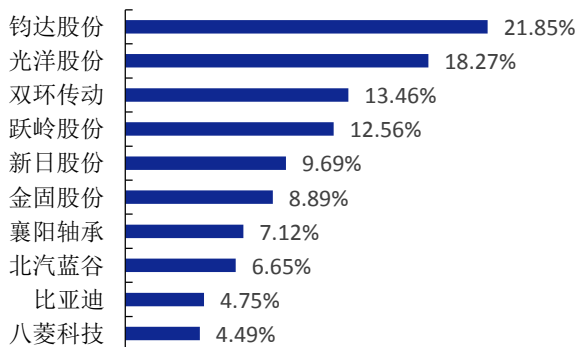
汽车板块中涨幅居前的个股为钧达股份(21.85%),光洋股份(18.27%),双环传动(13.46%),跃岭股份(12.56%),新日股份(9.69%);跌幅居前的个股为恒立实业(-23.57%),新朋股份(-14.29%),威唐工业(-13.58%),鑫湖股份(-13.11%),英搏尔(-12.94%)。

图1: 行业相关板块表现



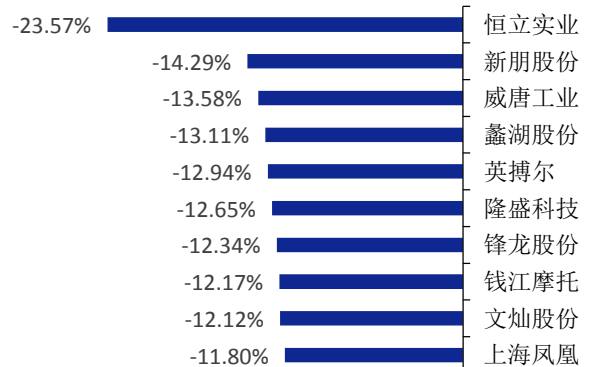
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图2: 汽车板块涨幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 汽车板块跌幅前十个股



资料来源: wind, 新时代证券研究所

## 2、行业热点新闻

### 2.1、丰田在华将追加电动化投资，暂未有改变合资公司股比的意愿

丰田中国董事长兼总经理小林一弘表示，丰田在中国电动化方面的投资会有所增长，但具体情况目前不便透露。前不久，宝马集团成为第一个改变在华合资公司股比的跨国车企，将在华晨宝马的持股比例从 50% 提升至 75%，至于丰田是否会随之在股比上所有行动，小林一弘回答是，丰田与一汽、广汽两家中国合作伙伴关系稳定，目前没有改变一汽丰田和广汽丰田这两家合资公司股比的意愿。

(<http://www.evpartner.com/news/33/detail-40633.html>)

### 2.2、本田在华电动化战略：2025 年推 20 款以上电动化车型

本田执行董事兼中国本部长水野泰秀在广州车展上公开表示，2019 年，本田将继续加快在中国市场的电动化车型投放及技术导入，除纯电动汽车(EV)、混合动力汽车(HEV)外，未来还将投放插电式混合动力车型(PHEV)，到 2025 年，本田将在中国推出 20 款以上电动化车型。

(<http://www.gg-ev.com/asdisp2-65b095fb-27036-.html>)

### 2.3、马斯克：有兴趣与戴姆勒在电动货车领域展开合作

美国当地时间 11 月 20 日，特斯拉 CEO 马斯克发表 Twitter 称，特斯拉有兴趣与戴姆勒合作，推出电动版的 Sprinter 厢式货车。戴姆勒发言人当天表示，很赞赏马斯克的想，但是拒绝提供其它评论。就在上个月，戴姆勒集团首席执行官蔡澈(Dieter Zetsche)曾表示，虽然出售了在特斯拉的股份，但是并不排除未来与特斯拉合作的可能性。

(<https://nev.ofweek.com/2018-11/ART-71008-8440-30282815.html>)

### 2.4、加速在华新能源布局 奥迪将引入国产 40 款电动汽车

大众汽车集团管理董事会主席、大众汽车乘用车品牌管理董事会主席赫伯特·迪斯表示，今年前十月，奥迪在中国销量呈两位数增长态势，奥迪正在全力推进重磅产品本土化生产。未来 8 年，奥迪将引入 40 款国产电动车型。他还表示，奥迪 Q 工厂也将加快新能源和 SUV 攻势。

此外，在研发层面，奥迪也将继续扩大与一汽合作，提升本土研发能力，2022 年投入 150 亿欧元加强在华研发体系建设。而在未来两个月，全新奥迪 A6L 与全新奥迪 A7 Sportback 将在国内上市，A6L e-tron 将在 2020 年在中国投产。

([http://www.sohu.com/a/276840181\\_383324](http://www.sohu.com/a/276840181_383324))

### 2.5、特斯拉公布 Model 3 中国售价 下调在售车价 12%-26%

e 公司讯，11 月 22 日，特斯拉公布 Model 3 中国售价，Model 3 长续航电池双电机全轮驱动版起售价为 54 万元，Model 3 Performance 高性能全轮驱动版为 59.5 万元。同日，特斯拉在官方网站下调了 Model S 和 Model X 售价，此次降价幅度也是特斯拉降价幅度最高的一次，降价幅度在 12%-26%。特斯拉方面表示，公司承担了大部分的关税来帮助降低客户的购车成本。

(<http://finance.sina.com.cn/chanjing/gsnews/2018-11-22/doc-ihnyuqhi7915355.shtml>)

### 3、行业重点公告

<11月19日>

**【小康股份】**重庆小康工业集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案：本次交易前，上市公司已持有控股子公司东风小康 50% 股权。本次交易上市公司拟通过发行股份的方式，向东风汽车集团购买其所持有的东风小康 50% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有东风小康 100% 的股权。截至本预案签署之日，标的资产的评估工作尚未完成。交易双方根据中京民信评估提供的评估方法对标的资产进行了初步预估，以 2018 年 9 月 30 日为预估基准日，东风小康 100% 的股权的预估值为 966,000 万元，相较东风小康未经审计的母公司账面净资产 139,066.97 万元增值 826,933.03 万元，预估增值率为 594.63%。参考前述预估结果，并经各方协商一致，本次交易标的资产的交易作价暂定为 483,000 万元。

**【旷达科技】**关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告：截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人沈介良先生持有本公司股份 685,821,524 股，占公司总股本的 45.6486%。截至本公告披露日，沈介良先生累计质押所持公司股份数量为 477,022,599 股，占其持有公司股份总数的 69.5549%，占公司总股本的 31.7509%。截至本公告披露日，沈介良先生及其一致行动人旷达控股集团有限公司、江苏旷达创业投资有限公司合计持有本公司股份 767,924,784 股，占公司总股本的 51.1134%。截至本公告披露日，沈介良先生及其一致行动人旷达控股集团有限公司、江苏旷达创业投资有限公司累计质押所持公司股份数量为 522,456,489 股，占其持有公司股份总数的 68.0349%，占公司总股本的 34.7750%。

<11月20日>

**【江淮汽车】**关于 2019 年度产销计划的公告：根据公司初步测算，公司 2019 年度产销计划为：产销各类整车及底盘 50-60 万辆，该产销计划为管理层初步目标，最终目标尚需经公司董事会批准。

**【奥特佳】**关于股东持股变动的公告：此次强制划转之前，江苏帝奥为本公司第一大股东。划转之后，江苏帝奥持有本公司 491,813,167 股股份，占本公司总股本的 15.71%，持股比例已低于王进飞先生，因而成为本公司第二大股东，王进飞先生成为本公司第一大股东。王进飞先生与江苏帝奥系一致行动关系，目前二者合计持有本公司 997,858,216 股股份，占本公司总股本的 31.87%，合计持股比例较此次划转前降低 0.54%，二者合计持有本公司 25.64% 的股份对应的表决权。二者所持有的本公司股份中，988,851,060 股已被质押且处于债务违约状态，占二者合计持股数量的 99.1%、990,058,216 股已被司法冻结及轮候冻结，占二者合计持股数量的 99.22%。

**【力帆股份】**关于公司控股股东股份解质和质押的公告：力帆实业（集团）股份有限公司接到公司控股股东重庆力帆控股有限公司通知，力帆控股于 2018 年 11 月 16 日与西藏信托有限公司的股份办理了股票质押式回购提前购回交易，解除了力帆控股所持公司原质押给西藏信托有限公司的股份 145,000,000 股，占公司总股本的 11.04%。同时，力帆控股于 2018 年 11 月 16 日将所持的公司 98,600,000 股质押予西藏信托有限公司，期限不超过六个月，该次质押股份占公司总股本的 7.51%。截止 2018 年 11 月 19 日，相关手续已办理完毕。

【新泉股份】关于控股股东减持公司可转换公司债券的公告:2018年11月19日,公司接到新泉投资的通知,2018年11月15日至11月19日期间,新泉投资通过上海证券交易所系统出售其所持有的新泉转债合计320,800张,占发行总量的7.13%。本次减持后,公司控股股东新泉投资不再持有新泉转债。

【迪生力】广东迪生力汽配股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到日冠阳帆发来的《简式权益变动报告书》,日冠阳帆于2018年10月17日至2018年11月16日通过集中竞价交易方式已累计减持公司股份3,257,026股,占公司总股本的0.99%。截至本公告披露之日,日冠阳帆不再是公司持股5%以上股东。

【西泵股份】关于控股股东增持公司股份计划的公告:河南省西峡汽车水泵股份有限公司于2018年11月19日收到控股股东河南省宛西控股股份有限公司的通知,基于对公司未来发展前景的信心和公司价值的认可,看好国内资本市场长期投资的价值,积极履行社会责任,切实维护广大投资者权益和资本市场稳定,计划增持公司股票。本次拟增持股份的数量或金额:宛西控股计划增持公司总股本0.6%-1.12%的股份。本次拟增持股份的价格:本次增持计划未设定价格区间,宛西控股将基于对本公司股票价值的合理判断,并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势,在增持计划期间实施增持。本次增持计划的实施期限:2018年11月28日起3个月内。增持计划实施期间,如公司股票存在停牌情形的,增持期限可以顺延。本次拟增持股份的方式:增持方式为通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式。锁定安排:宛西控股本次增持股份自增持行为完成之日起6个月内不得转让。

#### <11月21日>

【凌云股份】非公开发行限售股上市流通公告:本次限售股上市流通数量为89,219,328股;本次限售股上市流通日期为2018年11月26日。

【旷达科技】关于控股股东部分股权解除质押的公告:截至本公告披露日,公司控股股东、实际控制人沈介良先生持有本公司股份685,821,524股,占公司总股本的45.6486%。其中,本次解除质押数量为208,022,600股,占其本人所持公司股份总数的30.3319%,占公司总股本的13.8461%;本次解除质押后,沈介良先生累计质押所持公司股份数量为268,999,999股,占其持有公司股份总数的39.2230%,占公司总股本的17.9048%。截至本公告披露日,沈介良先生及其一致行动人旷达控股集团有限公司、江苏旷达创业投资有限公司合计持有本公司股份767,924,784股,占公司总股本的51.1134%。本次解除质押后,沈介良先生及其一致行动人旷达控股集团有限公司、江苏旷达创业投资有限公司累计质押所持公司股份数量为314,433,889股,占其持有公司股份总数的40.9459%,占公司总股本的20.9289%。

#### <11月22日>

【豪能股份】首次公开发行部分限售股上市流通公告:本次限售股上市流通数量为44,856,000股;本次限售股上市流通日期为2018年11月28日。

【新泉股份】关于首次实施回购公司股份的公告:2018年11月21日,公司实施了首次回购,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为571,840股,占公司目前总股本的0.25%。成交的最低价格为17.16元/股,成交的最高价格为17.67元/股,支付的总金额为9,998,589.40元(不含印花税、佣金等交易费用)。本次回购符合公司回购方案的要求。

【隆盛科技】关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告:持有本公司股份3,821,819股(占本公司总股本比例5.14%)的股东无锡领峰创业投资有限公司拟自

本公告披露日起 15 个交易日后的 30 天内(即自 2018 年 12 月 13 日至 2019 年 1 月 12 日)以证券交易所集中竞价的方式减持本公司股份,减持数量不超过 743,000 股,即不超过公司目前总股本的 1.00%。

**【奥联电子】**关于公司部分股东减持股份的预披露公告:持本公司股份 6,600,000 股(占公司总股本比例 4.0799%)的股东常州金茂新兴产业创业投资合伙企业(有限合伙),计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式,减持本公司股份不超过 1,871,909 股(即不超过公司股份总数的 1.1572%)。持本公司股份 4,807,200 股(占公司总股本比例 2.9717%)的股东江苏新材料产业创业投资企业(有限合伙),计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式,减持本公司股份不超过 1,363,430 股(即不超过公司股份总数的 0.8428%)。

**【爱柯迪】**第二期股票期权激励计划(草案):本激励计划采取的激励工具为股票期权。股票来源为爱柯迪股份有限公司向激励对象定向发行 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予股票期权 425.50 万份,涉及的标的股票为人民币 A 股普通股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 85,008.00 万股的 0.50%。在满足行权条件的前提下,激励对象获授的每一份股票期权拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票数量累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为每股 8.30 元。本激励计划授予的激励对象总人数合计为 127 人,包括公司(含控股子公司)任职的核心岗位人员。

#### <11 月 23 日>

**【贝斯特】**关于投资新建“汽车精密零部件项目(一期)”的公告:公司本次投资建设“汽车精密零部件项目(一期)”,主要致力于主营业务的规模扩产、技术升级和新领域拓展,力争在做大做强现有业务的同时,布局新能源汽车业务领域,以不断提升行业技术水平、紧扣市场需求、实现产业延伸升级,此举符合公司战略发展布局和长远发展目标,对于提高公司整体竞争力具有积极意义。

**【光洋股份】**关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告:持常州光洋轴承股份有限公司(以下简称“公司”)股份 40,441,429 股(占公司总股本比例 8.63%)的股东武汉当代科技产业集团股份有限公司(以下简称“当代科技”)计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式或自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 26,787,680 股,即不超过公司总股本的 5.71%。

**【精锻科技】**关于公司收到大众汽车自动变速器(天津)有限公司 MEB 项目转子轴“采购提名协议”的公告:近日,江苏太平洋精锻科技股份有限公司(以下简称“公司”)收到大众汽车自动变速器(天津)有限公司关于 MEB 项目转子轴(电机轴)的“采购提名协议”,该项目客户规划的年需求量为 71 万台套。公司被提名为该项目两家供应商之一,供货份额为总需求量的 50%,即年需求量 35.5 万台套。MEB 项目主要配套于大众电动车,是大众全球新能源电动车项目平台,大众汽车未来在中国市场规划的电动车总产量将超过 100 万台,该项目具体量产时间和产量将与未来大众电动车在中国市场的销量增长同步。

#### <11 月 24 日>

**【双林股份】**关于控股股东股权质押的公告:截止本公告日,双林集团共持有本

公司股份 233,754,481 股，占公司总股本的 50.19%。累计质押股份 126,620,000 股，占其持有本公司股份总数的 54.17%，占本公司总股本的 27.19%。

【旷达科技】关于回购公司股份比例达到总股本 1%的公告：公司自 2018 年 7 月 20 日实施首次回购起至 2018 年 11 月 23 日，以集中竞价方式累计回购公司股份数量为 17,042,770 股，占公司总股本的 1.1344%，最高成交价为 3.89 元/股，最低成交价为 2.85 元/股，支付的总金额为 57,299,423.33 元（不含交易费用）。

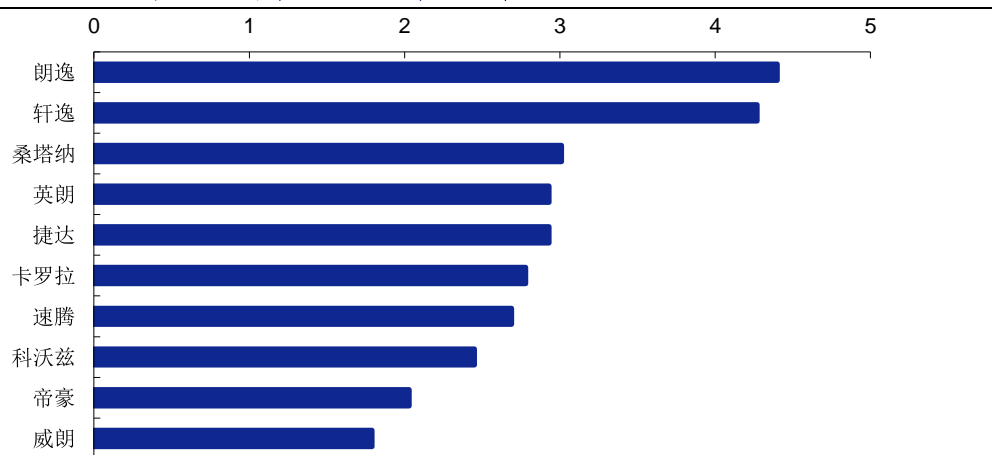
【银轮股份】关于获得长安福特新能源汽车供应商定点的公告：浙江银轮机械股份有限公司（以下简称公司）近期收到长安福特汽车有限公司 BEV-A 电池冷却水板定点供应商通知，公司将为该平台车型提供电池冷却水板，预计 2021 年开始供货，生命周期内总供货量预计约为 24 万套。长安福特 BEV-A 平台是长安福特的纯电动车型平台，这次公司获得该平台电池冷却水板定点采购合同，是公司新能源热管理产品首次获得合资品牌新能源汽车配套，为公司进一步拓展新能源汽车热管理市场具有重要意义，对公司实现中长期战略目标将产生积极影响。

## 4、重点数据跟踪

### 4.1、汽车销量数据

根据乘联会最新数据统计显示，10 月份国产狭义乘用车零售销量达 195.0 万辆，环比增长 2.4%，同比下滑 13.2%；1-10 月累计销量达 1812.8 万辆，同比下滑 2.1%。其中，轿车 10 月销量为 96.2 万辆，环比下滑 0.8%，同比下滑 11.6%；1-10 月累计销量达 906.3 万辆，同比下滑 0.8%。10 月份 MPV 销量为 13.2 万辆，环比下滑 0.7%，同比下滑 23.3%；1-10 月累计销量为 136.4 万辆，同比下滑 13.6%。10 月份 SUV 销量为 85.6 万辆，环比增长 6.9%，同比下滑 13.2%；1-10 月累计销量达 770.2 万辆，同比下滑 1.4%。

图4： 2018 年 10 月轿车销量前十车型（单位：万辆）

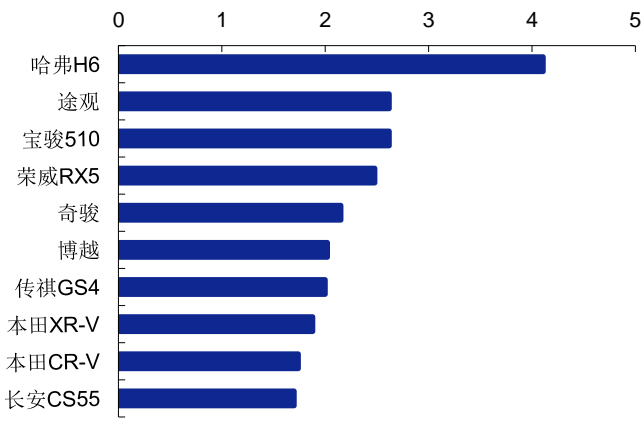


资料来源：盖世汽车，新时代证券研究所

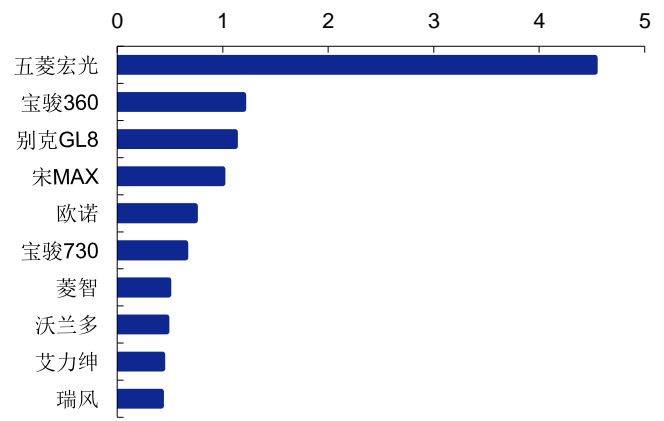
图5： 2018 年 10 月 SUV 销量前十车型（单位：万辆）

图6： 2018 年 10 月 MPV 销量前十车型（单位：万辆）





资料来源：盖世汽车，新时代证券研究所



资料来源：盖世汽车，新时代证券研究所

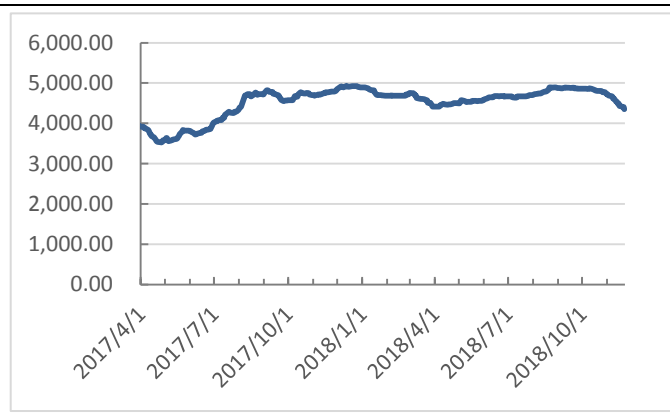
### 4.2、新能源汽车数据

新能源汽车方面，10月新能源汽车产销分别完成14.6万辆和13.8万辆，比上年同期分别增长58.1%和51.0%。其中纯电动汽车产销分别完成11.6万辆和11.1万辆，比上年同期分别增长49.7%和44.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.9万辆和2.7万辆，比上年同期分别增长104%和84.6%。

1-10月，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和86.0万辆，比上年同期分别增长70.0%和75.6%。其中纯电动汽车产销分别完成67.0万辆和65.3万辆，比上年同期分别增长56.9%和62.3%；插电式混合动力汽车产销分别完成20.9万辆和20.7万辆，比上年同期分别增长132%和136.4%。

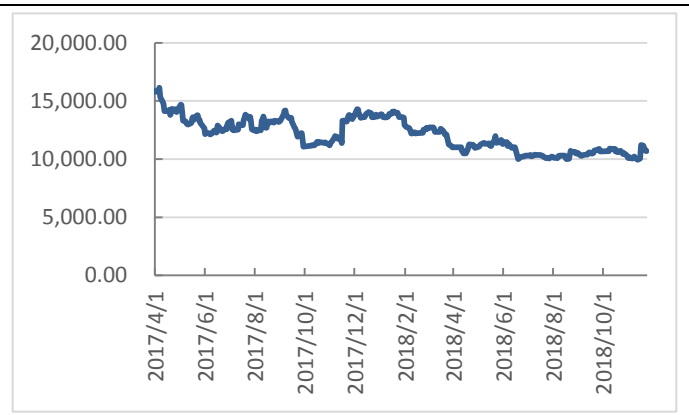
### 4.3、原材料价格跟踪

图7：冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

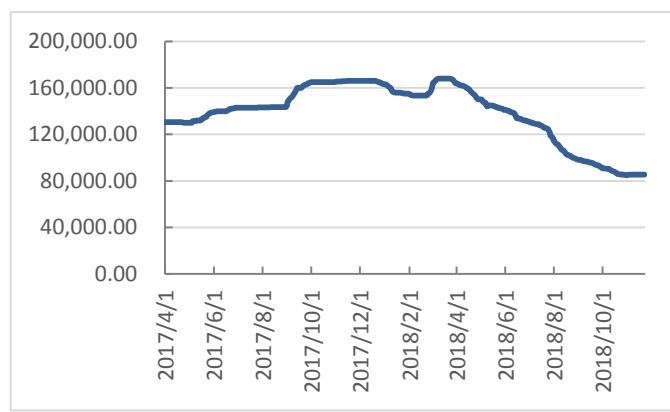
图8：天然橡胶价格（单位：元/吨）



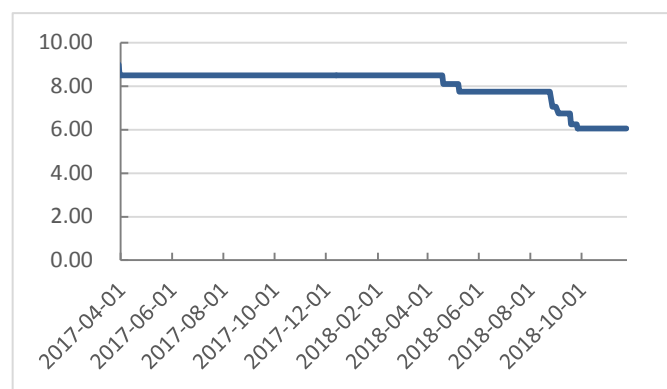
资料来源：wind，新时代证券研究所

图9：电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）

图10：磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 5、风险提示

汽车行业景气度下降；新车销量不及预期；技术进步不及预期

## 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。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**杨华超**，上海交通大学供应链管理博士研究生、工商管理硕士和工学学士。曾在多家世界五百强公司工作，如德尔福、英格索兰和上汽。对企业运营和企业改善有着多年的管理经验，在汽车行业有着多年的从业经验。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>