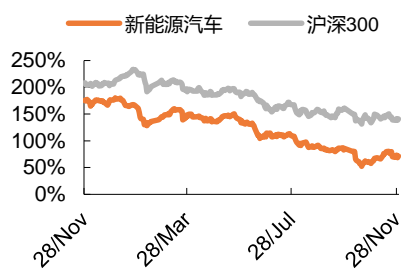


# 四部委印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》

## 强于大市（维持）

## 投资要点

行情走势图



### 证券分析师

<b>朱栋</b>	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
<b>余兵</b>	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
<b>王德安</b>	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
<b>陈建文</b>	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

### 研究助理

<b>张龔</b>	一般从业资格编号 S1060116090035 021-38643759 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN
<b>曹群海</b>	一般从业资格编号 S1060116080003 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN
<b>吴文成</b>	一般从业资格编号 S1060117080013 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

- 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中氧化镨价格稳定, 氧化钕 (+0.80%)、氧化镝 (+5.58%)、氧化铽 (+1.71%) 价格有所上涨。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:** 蔡剑波先生当选为先导智能监事, 赢合科技签订激光设备采购合同。锂电设备市场结构性产能过剩, 高端产能紧张, 锂电池龙头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 TDK 研发生产芯片型全固态电池, 韩国 Kokam 拿下 40Mwh 三元锂电储能项目。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:** 发改委、能源局、工信部和财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”, 力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平, 提供充电设施产品质量, 加快完善充电标准体系, 全面优化充电设施布局。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。
- 宝马 ix3 预计国产、外资加大新能源投资力度。** 华晨宝马预计将在 2020 年国产 ix3、3 系纯电等车型, 预计总产能 30 万台, 部分车型有望出口, 外资车企加大在华产能建设进度, 2020 年进入新车型投产期。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长, 自主品牌在此期间具备先发优势, 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, 维持高速增长将愈发困难, 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

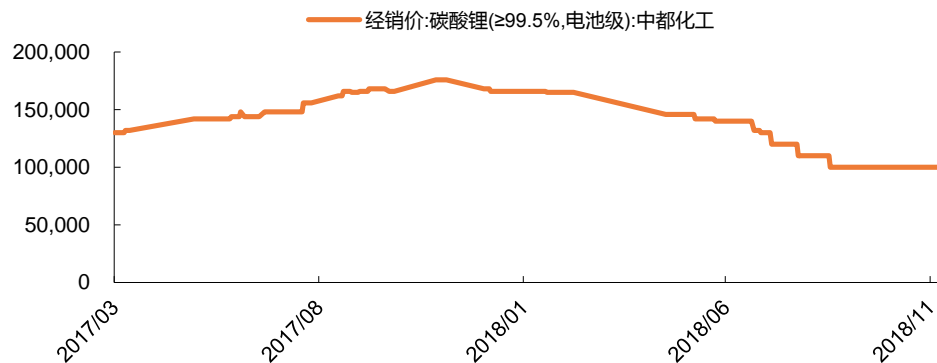
### 1.1 行业重点新闻

- **2.95 亿美元!国外新锂项目扩建计划正在进行中。**据澳大利亚投资新闻报道( Australia Investing News ), 锂生产商 Orocobre 与其合作伙伴丰田通商 ( Toyota ) 已经批准于阿根廷投资的 2.95 亿美元锂盐扩建项目 ( Salar de Olaroz )。据悉, 此次扩建将使每年碳酸锂的生产能力增加约 25,000 吨, 同时使 Olaroz 的总产能每年达到约 42,500 吨。【上海有色网】
- **嘉能可暂停钴出口, 引来刚果矿业部长抨击。**刚果政府再次对嘉能可(Glencore Plc)旗下一家子公司暂停钴出口的决定提出批评。周三, 在刚果首都金沙萨举行的一场与此无关的新闻发布会上, 刚果的矿业部长马丁卡贝卢鲁(Martin Kabwelulu)对这个问题发表了看法。他表示, 加丹加的决定是“单方面”做出的。“他们怎么找到铀的踪迹的?”卡贝卢鲁问道。他说, 卡莫夫托和刚果-赞比亚边境之间有多个国家控制。令人好奇的是, KCC 将这些矿物运往南非, 在那里做了一次检查, 发现铀的浓度不相容。卡贝卢鲁说, 他三天前会见了 KCC 的高层管理人员, 但是没有得到该问题的答案。【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中氧化镨价格稳定, 氧化钕 (+0.80%)、氧化镝 (+5.58%)、氧化铽 (+1.71%) 价格有所上涨。

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 上周稀土价格有所上涨 (万元/吨)

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	40.0	31.60	123.0	297.5
本周涨跌幅	0.00%	0.80%	5.58%	1.71%
最近一月涨跌幅	-1.23%	1.44%	7.19%	2.23%
年初至今涨跌幅	-3.61%	-2.77%	6.96%	7.21%

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

**赣锋锂业：**《关于发行股份购买资产部分限售股上市流通的提示性公告》，本次解除发行股份购买资产限售股份的数量为2,700,000股，占江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）A股总股本的0.2422%。本次解除限售股份实际可上市流通日为2018年11月30日。

**正海磁材：**《关于控股股东办理股票质押式回购交易延期购回的公告》，公司于近日收到公司控股股东正海集团有限公司（以下简称“正海集团”）的通知，正海集团将所持有的部分公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回业务。截至公告披露之日，正海集团共持有公司股份418,943,148股，占公司总股本的51.0771%；本次业务办理完成后，正海集团累计质押股份181,170,000股，占其持有本公司股份总数的43.2445%，占公司总股本的22.0881%。

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	9.97	15.44
002460.SZ	赣锋锂业	6.75	11.75
600366.SH	宁波韵升	-2.30	25.80
000970.SZ	中科三环	3.68	8.69
300224.SZ	正海磁材	2.89	7.38
600549.SH	厦门钨业	2.24	3.60
002070.SZ	*ST众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	2.90	73.03
600773.SH	西藏城投	1.51	13.51

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 2018-11-30	EPS			P/E			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
天齐锂业	002466.SZ	31.78	1.88	1.95	2.26	16.92	16.30	14.06	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	6.40	0.12	0.14	0.23	51.67	45.71	27.83	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

**先导智能 (300450)**: 公司临时股东大会审议通过了《关于补选公司非职工代表监事的议案》，同意选举蔡剑波先生为公司第三届监事会股东代表监事。

**赢合科技 (300457)**: 公司全资子公司东莞雅康向鸿合激光采购激光切割光路配套系统，采购合同合计金额为 1,078 万元。

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	14.53	21.44
300457.SZ	赢合科技	3.20	14.75
300532.SZ	今天国际	-2.11	1.70

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	28.38	0.61	0.96	1.50	46.6	29.4	18.9	推荐
赢合科技	300457.SZ	27.77	0.59	0.85	1.07	47.3	32.8	25.9	推荐
今天国际	300532.SZ	10.19	0.34	0.53	0.71	30.3	19.3	14.3	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

**【韩企 Kokam 拿下 40 MWh 储能项目，配套三元电池】**2018 年 11 月 28 日，全球创新电池解决方案供应商 Kokam Co.Ltd 宣布，公司拿下了两个 12MWh 和 28MWh 容量的光伏储能项目，总共 40MWh 产能。该项目将使用 Kokam 的三元锂(HE NMC)电池技术。12MWh 项目安装在韩国 Chungchoeng 三个地区，与可再生能源系统开发商 Razzler 合作；28MWh 项目与韩国米德兰电力有限公司合作，涉及整个韩国九个站点。

【日企 TDK 开发出芯片型全固态电池】据《日本经济新闻》11 月 26 日报道，日本电子零部件企业 TDK 已开发出数毫米见方大小的“芯片型全固态电池”，可反复充电 1000 次。目前已启动样品供货，正在完善量产体制，力求在全球范围内率先正式实用化。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**宁德时代 (300750.SZ)**: 公司拟投资 74 亿元建设江苏时代动力及储能锂电研发生产项目 (三期)。

**杉杉股份 (600884.SH)**: 公司子公司杉杉能源股票发行结束，公司持股比例下降至 68.64%。

**亿纬锂能 (300014.SZ)**: 公司与 StoreDot 签署战略合作协议，就大规模生产安全“超高速可充电电池”建立合作关系。

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	15.3	22.3
002407.SZ	多氟多	-1.3	22.3
300073.SZ	当升科技	17.6	19.6
300037.SZ	新宙邦	15.3	14.5
002108.SZ	沧州明珠	8.8	11.2
002074.SZ	国轩高科	4.4	-0.6
600884.SH	杉杉股份	9.0	16.9
300568.SZ	星源材质	15.5	18.0
002850.SZ	科达利	5.7	1.8
300014.SZ	亿纬锂能	16.1	19.9
300438.SZ	鹏辉能源	11.0	9.8
300750.SZ	宁德时代	8.2	8.7

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档消费产品爆发；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
		2018-11-30	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宁德时代	300750	80.03	1.77	1.50	1.78	45.2	53.4	45.0	强烈推荐
杉杉股份	600884	15.56	0.80	1.06	0.87	19.5	14.7	17.9	强烈推荐

股票名称	股票代码	股价		EPS			PE			评级
		2018-11-30	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
星源材质	300568	25.08	0.56	1.03	0.79	44.8	24.3	31.7	推荐	
当升科技	300073	27.75	0.57	0.70	0.91	48.7	39.6	30.5	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 行业重点新闻

国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部 and 财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”。力争用3年时间大幅提升充电技术水平,提供充电设施产品质量,加快完善充电标准体系,全面优化充电设施布局,显著增强充电网络互联互通能力,快速升级充电运营服务品质,进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。

陕西省发改委印发《陕西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法》,鼓励省内油(气)经营企业在符合安全要求的前提下,利用加油(气)站辅助服务区增建充电设施;每2000辆电动汽车应至少配套建设一座快速充电站。

### 4.2 上市公司公告及股价表现

英威腾(002334)公司回购公司股份实施完成,累计购买905万股,最高成交价6.06元/股,最低成交价4.16元/股。

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	-1.1	-0.2
002121.SZ	科陆电子	-1.6	9.4
600580.SH	卧龙电气	5.1	9.5
300001.SZ	特锐德	4.5	20.4
002334.SZ	英威腾	1.8	12.6
002276.SZ	万马股份	7.8	14.5
002518.SZ	科士达	1.3	17.9
600405.SH	动力源	2.2	12.3
002664.SZ	信质电机	-4.6	8.5
002227.SZ	奥特迅	-7.6	8.1
300048.SZ	合康新能	0.4	10.1
002851.SZ	麦格米特	8.2	17.8
002364.SZ	中恒电气	-1.7	9.6
300141.SZ	和顺电气	4.6	11.9
300124.SZ	汇川技术	0.4	-1.8
300484.SZ	蓝海华腾	13.6	18.7
002196.SZ	方正电机	1.8	10.4
002249.SZ	大洋电机	3.7	6.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

### 4.3 盈利预测与投资建议

国家发展和改革委员会、国家能源局、工业和信息化部 and 财政部联合下发“关于《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》的通知”。力争用3年时间大幅提升充电技术水平,提供充电设施产品质量,加快完善充电标准体系,全面优化充电设施布局,显著增强充电网络互联互通能力,快速升级充电运营服务品质,进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局作为行动计划目标。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、市占份额提升的机电电控领域,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	
		2018-11-30	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E		2019E
科士达	002518	6.98	0.63	0.59	0.70	11.1	11.8	9.9	暂未评级
方正电机	002196	5.64	0.29	0.21	0.28	19.4	26.7	20.0	暂未评级

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 五、 新能源整车及核心零部件

### 5.1 行业重点新闻

**【蔚来 ES8 第一万台下线】**11月27日,蔚来 ES8 的第 10000 万辆载在合肥工厂下线,蔚来 ES8 的产能已经达到了 10000 辆。

**【爱驰 U5 全球首发,最大续航突破 560 KM】**018 年 11 月 29 日,爱驰汽车发布了旗下首款纯电 SUV 车型 U5,其 NEDC 续航 460 KM,加上续航能量包,最大续航突破 560 KM。同时,爱驰将自己定性为“智能电动化汽车的探路者”。

**【宝马 iX3 和纯电 3 系敲定国产】**宝马将在 2020 年达成 iX3 4 万台年产能,在 2022 年,则会实现纯电动 3 系 26 万台的年产能,配套的动力电池组项目即将于明年动工。

**【大众、江淮和西雅特就电动出行签署新协议】**合作方将基于各自的技术实力和产品储备,共同开发一款电动汽车平台,用于生产江淮大众车型。

**【四部门联合印发《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》】**力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平,提供充电设施产品质量,加快完善充电标准体系,全面优化充电设施布局。

### 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	0.8	7.3
000957.SZ	中通客车	-1.2	4.9
600418.SH	江淮汽车	6.5	13.6
600686.SH	金龙汽车	0.4	-2.1
002454.SZ	松芝股份	0.5	2.6

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
002239.SZ	奥特佳	-1.8	6.2
600699.SH	均胜电子	-0.2	-4.7
002594.SZ	比亚迪	5.6	18.7
600066.SH	宇通客车	-1.3	-0.8
600104.SH	上汽集团	-1.1	-11.6

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

**宝马 ix3 预计国产、外资加大新能源投资力度。**华晨宝马预计将在 2020 年国产 ix3、3 系纯电等车型, 预计总产能 30 万台, 部分车型有望出口, 外资车企加大在华产能建设进度, 2020 年进入新车型投产期。预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍将保持高速增长, 自主品牌在此期间具备先发优势, 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
		2018-11-30	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
宇通客车	600066.sh	11.26	1.41	1.14	1.50	7.99	9.88	7.51	推荐
均胜电子	600699.sh	22.07	0.42	1.35	1.37	52.55	16.35	16.11	推荐
上汽集团	600104.sh	24.85	2.95	3.11	3.27	8.42	7.99	7.60	推荐
银轮股份	002126.SZ	7.17	0.39	0.46	0.56	18.38	15.59	12.80	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

**【收电机企业 舍弗勒加大投入新能源领域】**舍弗勒(Schaeffler)收购了一家领先的电机机械制造商 Elmotec Statomat, 以实现电机批量生产, 继续为电动车(EV)行业供应产品。

**【为降低成本 巴斯夫研发新动力电池配方】**巴斯夫计划推出一种全新的新能源车动力电池配方, 该配方将减少对镍和钴的依赖度, 从而有效的控制成本, 毕竟后者价格较高。调整配方后, 新电池将会提升纯电动车型的续航能力, 以缓解车主的里程焦虑, 提高车辆的实用性。

### 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	7.57	1.17

证券代码	证券简称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
TM.N	TOYOTA	1.48	5.21
BLDP.O	BALLARD	4.56	8.76
PLUG.O	普拉格能源	2.34	-7.89
NIO.N	蔚来汽车	3.35	18.80

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**  
PINGAN SECURITIES

### 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