

工信部明确代工地位，造车新势力迎来利好

行业研究周报

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

● 本周相关板块表现:

本周(12月03日-12月07日),汽车(申万)指数上涨1.47%,跑赢大盘0.79%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.38%,特斯拉指数上涨2.03%,锂电池指数上涨1.43%,燃料电池指数上涨4.23%,智能汽车指数上涨1.97%。汽车板块中涨幅居前的个股为八菱科技(19.63%),伯特利(16.80%),登云股份(15.26%),保隆科技(14.88%),浙江世宝(14.10%);跌幅居前的个股为光洋股份(-20.32%),恒立实业(-8.85%),钧达股份(-6.12%),东方时尚(-5.43%),亚夏汽车(-5.18%)。

● 行业热点新闻

1. 特斯拉 Model 3 日产能达 1000 辆
2. 蔚来 11 月份交付 3089 辆 ES8 环比增长 96%
3. 双积分平台正式上线原油耗系统停止接收数据
4. 大众汽车 2026 年后将不再推新版燃油车 全面电动化

● 投资要点

12月6日,《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》已经在工信部第5次部务会议审议通过,自2019年6月1日起施行。值得注意的是新《办法》鼓励企业寻找代工。《办法》第二十八条规定,鼓励道路机动车辆研发设计企业与生产企业合作,允许符合规定条件的研发设计企业借用生产企业的生产能力申请道路机动车辆生产企业及产品准入。对于大量无法获得资质的新造车势力而言,进行代工也是政策鼓励的范围之内。《办法》无疑对于寻找“准入资质”的新造车势力是一大利好消息。事实上,已经有多家未能取得资质的造车新势力正在选择与传统车企代工合作。未来随着《办法》的正式施行,无疑将会有更多新造车势力与传统车企间合作形式的出现。

乘联会秘书长崔东树表示:近年来,互联网技术、信息通信技术与传统汽车制造技术深度融合,催生了代工生产、授权制造等新生产方式,对现有管理制度带来了挑战,迫切需要通过制定《办法》,打通采用新技术、新工艺、新材料以及新生产方式的企业及产品准入通道,鼓励、促进技术创新和新型产业生态形成。新势力造车企业由于产品设计创新和技术突破较快,但对传统车的生产制造能力相对偏弱,导致新产品设计到投放的速度被放缓。而目前部分传统车企竞争力弱且产能过剩,新《办法》让各方资源得到有效的整合利用,对新势力发展促进很大。同时对传统车企的转型升级给予很好的线路机会,是很好的事情。

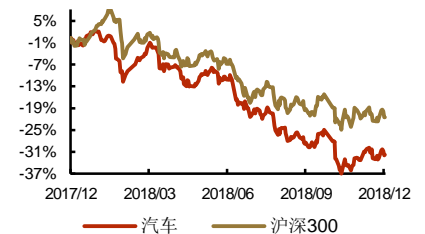
● 重点关注

整车方面,建议关注上汽集团(逆势保持高速增长的整车龙头)、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,建议关注双环传动(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

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《11月销量跌幅扩大,四季度车市持续承压》2018-11-30

《整体车市低迷,豪华车异军突起》2018-11-25

《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

目 录

1、 本周相关板块表现.....	3
2、 行业热点新闻.....	4
2.1、 特斯拉 Model 3 日产能达 1000 辆.....	4
2.2、 蔚来 11 月份交付 3089 辆 ES8 环比增长 96%.....	4
2.3、 双积分平台正式上线原油耗系统停止接收数据.....	4
2.4、 大众汽车 2026 年后将不再推新版燃油车 全面电动化.....	5
2.5、 比亚迪正拆分汽车电池业务 2022 年前上市.....	5
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

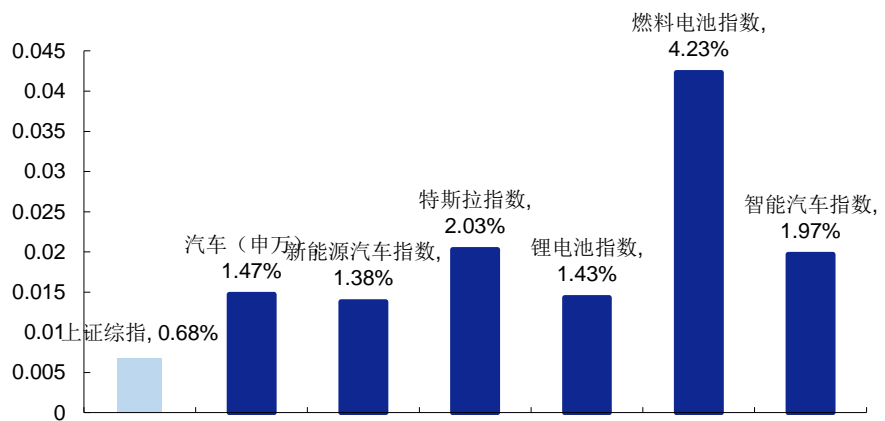
图 1: 行业相关板块表现.....	3
图 2: 汽车板块涨幅前十个股.....	3
图 3: 汽车板块跌幅前十个股.....	3
图 4: 2018 年 10 月轿车销量前十车型 (单位: 万辆).....	8
图 5: 2018 年 10 月 SUV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	8
图 6: 2018 年 10 月 MPV 销量前十车型 (单位: 万辆).....	8
图 7: 冷轧板经销价 (DC01) (单位: 元/吨).....	9
图 8: 天然橡胶价格 (单位: 元/吨).....	9
图 9: 电池级碳酸锂价格 (单位: 元/吨).....	9
图 10: 磷酸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

1、本周相关板块表现

本周(12月03日—12月07日),汽车(申万)指数上涨1.47%,跑赢大盘0.79%。其他概念板块方面,新能源汽车指数上涨1.38%,特斯拉指数上涨2.03%,锂电池指数上涨1.43%,燃料电池指数上涨4.23%,智能汽车指数上涨1.97%。

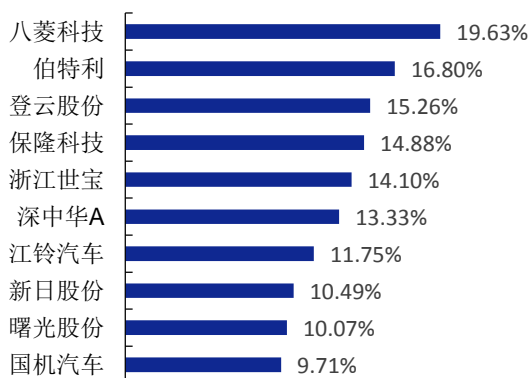
汽车板块中涨幅居前的个股为八菱科技(19.63%),伯特利(16.80%),登云股份(15.26%),保隆科技(14.88%),浙江世宝(14.10%);跌幅居前的个股为光洋股份(-20.32%),恒立实业(-8.85%),钧达股份(-6.12%),东方时尚(-5.43%),亚夏汽车(-5.18%)。

图1: 行业相关板块表现



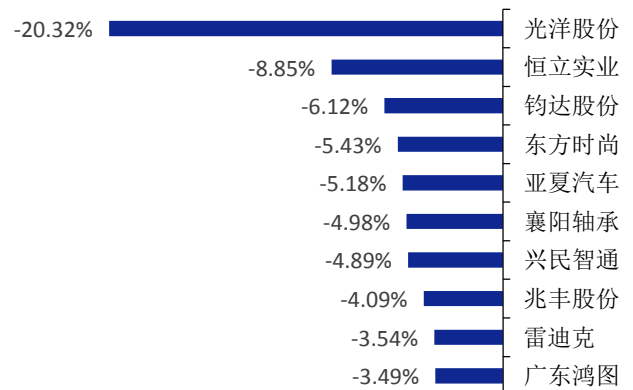
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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、特斯拉 Model 3 日产能达 1000 辆

据外媒报道，特斯拉已经实现了每天生产 1000 辆 Model 3 的目标，也意味着特斯拉 Model 3 周产能已达 7000 辆。目前该公司正致力于维持这一生产速度并降低成本。

11 月早些时候有报道称，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在一封发给员工的电子邮件中表示，要在 11 月 27 日和 28 日在整个 Model 3 生产线上（从电池生产环节到最后的总装线）行走巡查。马斯克曾表示，到 11 月底，所有的 Model 3 生产子系统必须满足每小时生产 50 辆汽车的目标，这样才能使 Model 3 产量达到每天 1000 辆、每周 7000 辆。

11 月 30 日，马斯克在给员工发的一封新邮件中证实，特斯拉已经实现了每天生产 1000 辆 Model 3 的目标。然而在达到新的生产水平后，特斯拉目前面临的问题是需要保持该生产速度。

(<http://auto.sina.com.cn/zz/sh/2018-12-04/detail-ihmutuec5950477.shtml>)

2.2、蔚来 11 月份交付 3089 辆 ES8 环比增长 96%

据国外媒体报道，周一，蔚来汽车(NIO)公布了其 2018 年 11 月的交付成绩。11 月份，该公司交付了 3089 辆 7 座、高性能豪华电动 SUV ES8，与前一个月相比增长了 96% 以上。截至 2018 年 11 月 30 日，该公司从年初至今交付了 8030 辆 ES8。此外，截至 11 月底，该公司已累计生产了超过 1 万辆 ES8。

李斌总结道：“我们很高兴在 2018 年 12 月 15 日的 NIO Day 那天推出备受期待的 ES6。ES6 是一款 5 座、高性能豪华电动 SUV，具有卓越的加速性能，行驶里程更长，价格比 ES8 更低。我们每年的 NIO Day 日是为我们的用户社区设计的一个欢乐活动，标志着另一个激动人心的里程碑，因为我们推出了继 ES8 之后的第二款量产汽车 ES6。”

蔚来汽车首席财务官谢东萤补充称：“我们对 11 月份交付了 3089 辆 ES8 的强劲表现感到满意，这表明我们的执行能力在不断增强。鉴于 11 月份交付量强劲，我们重申了 2018 年第四季度交付 6700 辆至 7000 辆 ES8 的目标，以及 2018 年下半年交付 1 万辆汽车的目标。我们目前的工作重点是，在 NIO Day 那天成功推出 ES6，目标是在 2019 年 6 月或 7 月之前进行首批交付。值得注意的是，中国高档 5 座 SUV 的市场规模是高档 7 座 SUV 的好几倍。”

(http://www.sohu.com/a/279390223_362036)

2.3、双积分平台正式上线原油耗系统停止接收数据

12 月 4 日，工信部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交 2019 年度积分预报告的通知》。《通知》中明确，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积管理平台（以下简称“双积分平台”）数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过双积分平台报送相关“双积分数据”，并提交 2019 年度的“双积分预报告”。

《通知》明确“双积分平台”将于 2018 年 12 月 5 日正式上线，原油耗系统停

止接收相关数据，12月5日至12月9日，原来的油耗数据将迁移至双积分平台。原来已经开通过油耗系统用户的企业，账号和初始密码与原油耗系统的一致。企业首次登录平台时，应按平台要求修改密码。新增乘用车企业，包括境内乘用车生产企业、进口乘用车供应企业，应在平台首页点击“注册”，按要求填写基本信息、提交企业营业执照、授权信等相关资料后，获取平台账号和初始密码，可开通数据报送模块功能。

(<http://www.12365auto.com/news/20181206/367739.shtml>)

2.4、大众汽车 2026 年后将不再推新版燃油车 全面电动化

据汽车新闻网报道，大众汽车集团预计，在 2026 年推出下一代汽油和柴油汽车后，内燃机汽车的时代将逐渐告终。传统汽车制造商面临越来越大的来自监管机构减少二氧化碳排放以应对气候变化的压力，这促使大众汽车公司转向电动汽车。

大众汽车同名品牌战略负责人乔斯特 (Michael Jost) 周二在德国沃尔夫斯堡公司总部附近的一次行业会议上表示：“我们的同事们正致力于为排放二氧化碳的汽车提供最后一个平台。我们正逐渐将内燃机淡化到最低限度。”

大众汽车集团已开始推出其首批电动车，包括明年的保时捷 Taycan。预计其 12 个汽车品牌将推出包括约 1500 万辆电动汽车，因为该公司预计在未来五年内将 500 亿美元用于转向自动驾驶电动汽车。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/05041605165I70076750C102.shtml>)

2.5、比亚迪正拆分汽车电池业务 2022 年前上市

据彭博社报道，比亚迪董事长王传福 12 月 5 日在接受采访时表示，比亚迪计划在 2022 年前将旗下电池业务上市，以筹集资金进行发展。预计上市时间为 2022 年年底，比亚迪目前尚未决定上市地点。

为了进行上市，比亚迪目前正拆分汽车电池业务，在上市前将成立独立公司。比亚迪不仅生产汽车电池，同时还生产手机电池，但是目前尚不清楚是汽车电池业务单独上市，还是包括其它业务。

目前，比亚迪正计划在欧洲和美国建设车用电池工厂。据何龙透露，在欧洲，比亚迪正在英国和德国寻找选址。比亚迪也正在与国内外的投资者洽谈上市前的融资事宜，但是何龙并没有提供详细细节。

(<http://auto.gasgoo.com/News/2018/12/06050454454I70076993C501.shtml>)

3、行业重点公告

<12 月 04 日>

【岱美股份】 关于回购股份比例达 1%暨回购进展的公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 4,240,031 股，占公司目前总股本的比例为 1.0334%。成交的最低价格为 18.48 元/股，成交的最高价格为 21.40 元/股，累计支付的总金额为人民币 86,293,012.76 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【中鼎股份】关于回购股份的进展公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购股份 6,663,000 股，占公司总股本的 0.546%，最高成交价为 11.48 元/股，最低成交价为 10.64 元/股，支付的总金额为 72794404.95 元（含交易费用）。

【万里扬】关于回购公司股份的进展公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量 17,225,300 股，占公司总股本的 1.28%，最高成交价为 10.12 元/股，最低成交价为 6.4 元/股，支付的总金额为 149,374,540.73 元（含交易费用）。

【骆驼股份】以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截止 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量 5,231,733 股，占公司目前总股本的比例约为 0.62%，成交的最高价为 11.29 元/股，成交的最低价为 9.29 元/股，支付的资金总额为 55,139,773.76 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【新泉股份】关于回购公司股份的进展公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 1,621,120 股，占公司目前总股本的 0.71%。成交的最低价格为 16.48 元/股，成交的最高价格为 17.70 元/股，支付的总金额为 28,333,340.14 元。本次回购符合公司回购方案的要求。

【潍柴动力】关于回购部分 A 股社会公众股份的进展公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司以集中竞价方式回购 A 股股份共计 11,898,000 股，占公司总股本的比例为 0.15%，最高成交价为人民币 8.49 元/股，最低成交价为人民币 7.93 元/股，支付的总金额为人民币 99,997,314.28 元（不含交易费用）。公司实施回购符合既定方案。

<12 月 05 日>

【越博动力】关于对外投资设立全资子公司的公告：本次在郑州、成都和西安设立全资子公司，有利于公司进一步向新能源汽车产业聚集地聚集，借助集群效应及地方政策，进一步扩大新能源汽车领域业务范围，有利于公司进一步开拓全国市场，从而提升公司综合竞争能力，促进公司长期可持续性发展。

【金麒麟】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至本公告日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为 1,047,100 股，占公司目前总股本的比例为 0.4856%，成交最高价为 13.95 元/股，成交最低价为 12.85 元/股，支付总金额为 13,993,000.35 元。

【广汇汽车】关于回购公司股份的进展公告：截至本公告披露日，公司累计已回购股份数量为 34,007,932 股，占公司总股本 8,217,632,682 股的比例为 0.41%，成交最高价 6.60 元/股，成交最低价 5.39 元/股，累计支付的资金总额为 208,113,744.60 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【春风动力】关于以集中竞价交易方式回购股份的预案：拟回购规模：回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元；拟回购价格：不超过人民币 22 元/股；拟回购期限：自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【金固股份】关于股份回购进展情况的公告：截至 2018 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 12,231,300 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 1.21%，最高成交价为 6.85 元/股，最低成交价为 6.19 元/股，成交总金额为 80,315,594.86 元（含交易费用）。

【合力科技】股东减持股份计划公告：公司于 2018 年 12 月 4 日收到盛桥创鑫和创润投资发来的《关于股份减持计划的告知函》，盛桥创鑫和创润投资计划通过集

中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,568,000 股, 不超过公司总股本比例的 1%; 计划通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3,136,000 股, 不超过公司总股本比例的 2%。(若减持期间公司有派发股利、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项, 上述减持股份数量应做相应调整)。盛桥创鑫和创润投资减持股份时采取集中竞价方式减持公司股份的, 将于减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行, 且在任意连续 90 日内, 通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过公司总股本的 1%; 采取大宗交易方式减持公司股份的, 将于减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行, 且在任意连续 90 日内, 通过大宗交易方式减持股份总数不超过公司股本总数的 2%。

【秦安股份】关于合计持股 5%以上股东减持股份计划公告: 本次减持股份来源于股东 IPO 前取得, 减持原因为股东自身资金需要, 减持方式包含: 集中竞价、大宗交易、协议转让或其他上海证券交易所认可的合法方式。通过大宗交易和协议转让方式减持的, 减持期间为自本减持计划公告之日起 3 个交易日之后 180 天内(2018 年 12 月 10 日-2019 年 6 月 8 日)。本次合计减持不超过 26,327,821 股, 占公司股份总数的 6.00%, 其中通过大宗交易方式减持不超过 17,551,881 股, 通过协议转让减持不超过 26,327,821 股, 通过集中竞价方式减持不超过 8,775,940 股。

<12 月 06 日>

【岱美股份】部分监事减持股份计划公告: 截至本公告披露日, 上海岱美汽车内饰件股份有限公司监事陆备军先生持有公司股份 807,569 股, 占公司股份总数的比例为 0.197%; 监事邱财波先生持有公司股份 307,644 股, 占公司股份总数的比例为 0.075%。陆备军先生因个人资金需要, 计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期等期间不得减持股份), 通过上海证券交易所集中竞价交易方式, 减持不超过 200,000 股的公司股份, 占公司股份总数的比例不超过 0.049%, 占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%, 减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。邱财波先生因个人资金需要, 计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期等期间不得减持股份), 通过上海证券交易所集中竞价交易方式, 减持不超过 75,000 股的公司股份, 占公司股份总数的比例不超过 0.018%, 占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%, 减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。

【宁波高发】关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案公告: 回购规模: 回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元; 回购价格: 回购股份的价格为不超过人民币每股 23.30 元; 回购价格: 回购股份的价格为不超过人民币每股 23.30 元。

【钧达股份】公开发行可转换公司债券发行公告: 海南钧达汽车饰件股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证监会证监许可[2018]1733 号文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“钧达转债”, 债券代码为“128050”。本次发行人民币 3.2 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 320 万张。

<12 月 07 日>

【豪能股份】关于部分董事增持公司股份进展的公告: 公司董事兼总经理张勇先生, 董事兼副总经理杨燕女士计划自 2018 年 9 月 18 日起的 6 个月内通过上海证券交易所交易系统增持公司股份, 合计增持金额不低于人民币 200 万元, 不超过人民币 1000 万元。具体内容详见公司于 2018 年 9 月 18 日披露的《成都豪能科技股份有限公司关于部分董事计划增持公司股份的公告》(公告编号: 2018-056)。截至 2018

年12月6日，增持主体已通过上海证券交易所交易系统增持公司股份72,000股，合计人民币1,194,130元，占本次增持计划总金额下限的59.71%。

【拓普集团】关于在马来西亚设立全资子公司的公告：为进一步完善全球产能布局，更好地满足客户需求，宁波拓普集团股份有限公司全资子公司拓普集团国际有限公司在马来西亚霹靂州丹絨马林市设立全资子公司拓普（马来西亚）有限公司。本次投资的目的是为了进一步完善公司在全球范围内的产能布局，既可以增强现有客户粘性，又有利于拓展新的海外客户，同时可在一定程度上对冲全球贸易中不确定性带来的风险。

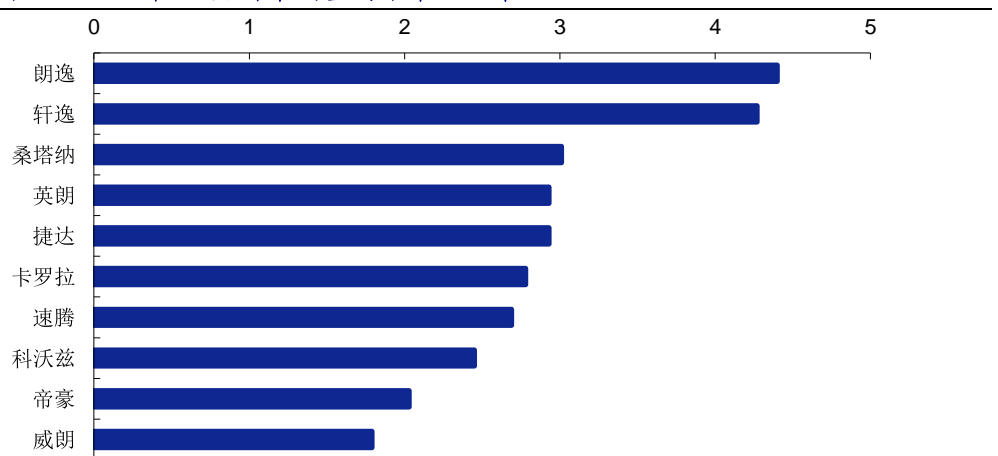
【威唐工业】关于回购部分社会公众股的预案：无锡威唐工业技术股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购股份的用途包括但不限于实施股权激励、员工持股计划，或依法注销以减少注册资本等。本次回购资金总额不低于人民币1,000万元，不超过人民币2,000万元，回购股份的价格不超过人民币20元/股。本次回购的实施期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起6个月内。

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%。

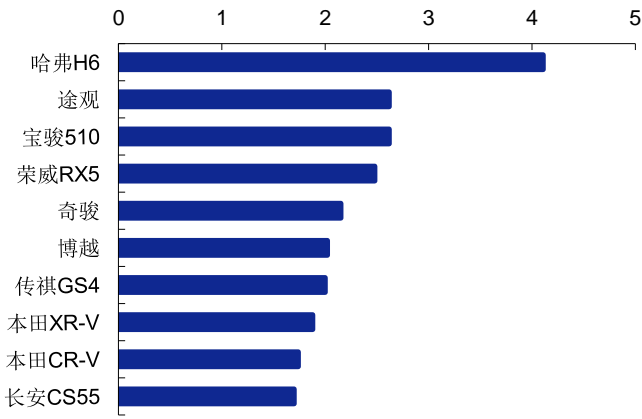
图4： 2018年10月轿车销量前十车型（单位：万辆）



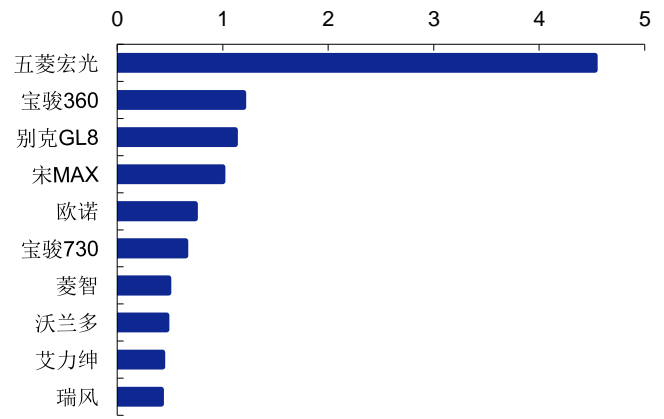
资料来源：盖世汽车，新时代证券研究所

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

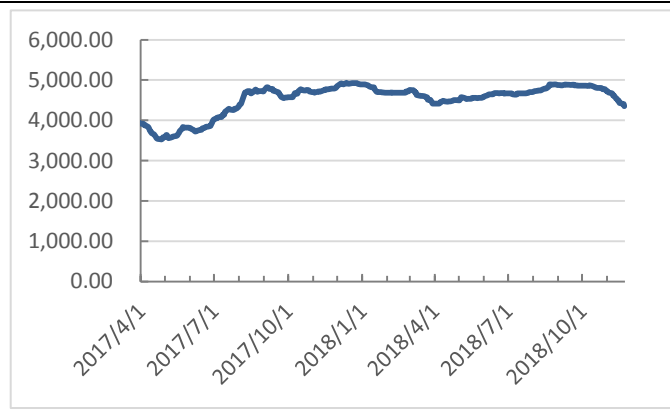
4.2、新能源汽车数据

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%。

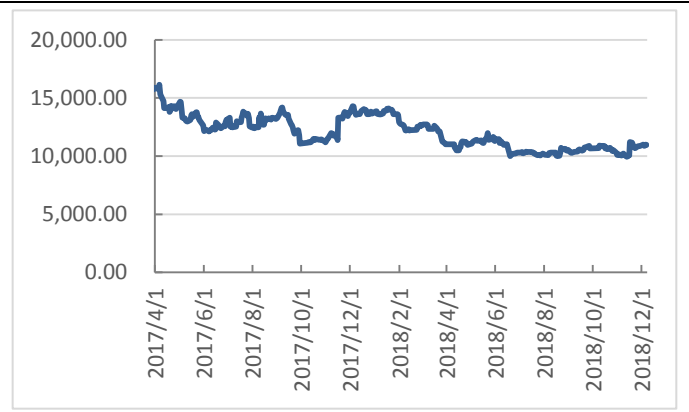
4.3、原材料价格跟踪

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

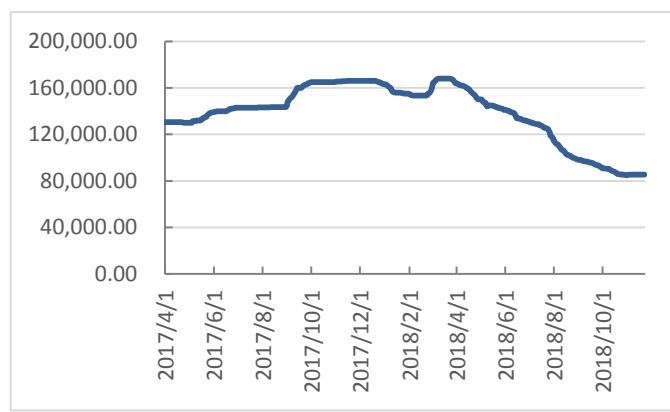
图8：天然橡胶价格（单位：元/吨）



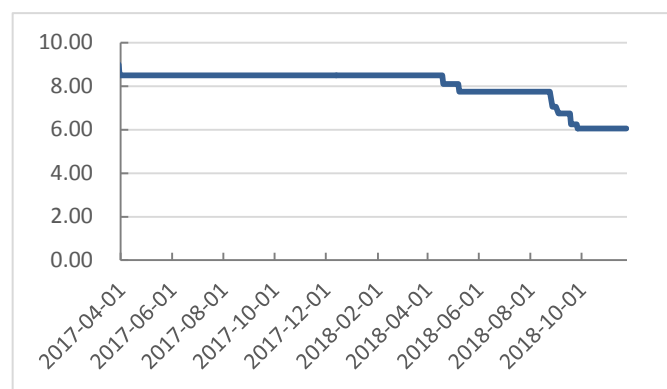
资料来源：wind，新时代证券研究所

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，并不构成对客户的投资建议，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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>