

汽车零售额跌幅扩大，对美汽车关税政策调整

投资要点

一周动态点评：

事件 1) 国家统计局公布 11 月社零和固定资产投资数据，汽车制造业投资增速稳定，零售端同比继续下行

2018 年 11 月份，社会消费品零售总额 35260 亿元，同比名义增长 8.1%（扣除价格因素实际增长 5.8%）。其中，限额以上单位消费品零售额 13679 亿元，增长 2.1%。整体增速较上个月有一定回落。限额以上单位商品中，汽车类零售额为 3459 亿元，同比下降 10%。降幅较上月-6.4%的水平扩大 3.6 个百分点，对比社零总额 0.5 个百分点及限额以上单位消费品 1.6 个百分点的增速回落速度，显示汽车终端需求景气度持续低迷。同时在共计 16 项限额以上单位消费品零售额中汽车零售额占比达 25%，汽车零售端景气度对整个消费市场影响巨大。

固定资产投资方面，1-11 月全年累计完成固定资产投资（不含农户）609267 亿元，同比增长 5.9%，较 1-10 月份提高 0.2 个百分点，是连续第三个月呈回升态势。其中，汽车制造业同比增长 3.3%，相比 1-10 月份 3.2%的水平呈现稳中略进的格局。但是在工业投资同比 6.4%增速和 0.4 个百分点的增速扩大下，处于较低水平。

事件 2) 贸易战休战 3 个月，对美汽车关税政策调整

国务院关税则委员会决定对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个项目，时间从 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日。汽车产业也成为自 12 月 1 日中美两国元首会晤，确认缓和中美贸易摩擦后，首个暂停加税的商品类别。2019 年元旦后原产地为美国的进口汽车的关税将从现在的 40%暂时恢复到 15%。

对于特斯拉全系车型、奔驰 GLS、奔驰 GLE，宝马 X4、X5，福特 Mustang、探险者、F 系列等原产于美国的部分车型未来 3 个月在中国零售价格有望迎来自向下调整。总体来看关税调整对进口车价格实际影响明显，或将加剧短期内国内车市竞争。

- **一周复盘：**上周沪深 300 下跌 0.49%，SW 整车板块下跌 0.05%，SW 汽车零部件板块下跌 0.54%，SW 汽车服务板块下跌 2.7%。WI 新能源汽车指数下跌 1.08%，WI 智能汽车指数下跌 1.53%。
- **投资建议：**1) **宁德时代：**全球布局，强者恒强；2) **比亚迪：**新能源龙头，强产品周期；3) **星宇股份：**内资车灯龙头，增长潜力深厚；4) **福耀玻璃：**优质奶牛型企业，扩张、分红两不误；5) **上汽集团：**自主给力，合资回暖，发展稳健的带盾骑士；6) **宇通客车：**行业出清后补贴时代，新能源客车龙头空间广阔；7) **均胜电子：**整合落地，汽车电子龙头业绩向上拐点；8) **小康股份：**建新能源汽车顶级团队，铸就“中国特斯拉”。
- **风险提示：**宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

西南证券研究发展中心

分析师：刘洋

执业证号：S1250518090002

电话：021-58351909

邮箱：liuyqc@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

| | |
|----------------|-----------|
| 股票家数 | 171 |
| 行业总市值 (亿元) | 16,607.00 |
| 流通市值 (亿元) | 15,120.74 |
| 行业市盈率 TTM | 12.99 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 10.6 |

相关研究

1. 汽车行业政策点评：落实共识，关税下调，关注国机汽车 (2018-12-16)
2. 汽车行业 11 月销量点评：乘用车销量跌幅扩大，关注贸易战缓和及新能源主题机会 (2018-12-12)
3. 汽车及新能源行业周报 (1203-1209)：新车企准入管理办法颁布，年底经销商库存压力持续攀升 (2018-12-10)
4. 汽车及新能源行业周报 (1126-1202)：四部委发文保障充电设施建设，新能源龙头产品高歌猛进 (2018-12-03)
5. 汽车及新能源行业周报 (1112-1118)：新能源汽车生产资质审批有望年底重启，车联网应用频段发布 (2018-11-19)
6. 汽车行业 2019 年投资策略：否极泰来，聚焦龙头与新能源 (2018-11-18)

目 录

| | |
|---------------|---|
| 1 一周动态点评..... | 1 |
| 2 一周复盘..... | 2 |
| 3 行业数据..... | 3 |
| 4 行业新闻..... | 4 |
| 5 重点公告汇总..... | 6 |
| 6 风险提示..... | 7 |

图 目 录

| | |
|----------------------------------|---|
| 图 1: SW 整车板块涨跌幅前五个股..... | 2 |
| 图 2: SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股..... | 2 |
| 图 3: SW 汽车服务板块跌幅前五个股..... | 2 |
| 图 4: WI 新能源汽车板块跌幅前五个股..... | 2 |
| 图 5: WI 智能汽车板块跌幅前五个股..... | 2 |
| 图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅..... | 2 |
| 图 7: 海外汽车板块重点公司涨跌幅..... | 3 |
| 图 8: 乘用车零售端 12 月周度日均销量 (台) | 3 |
| 图 9: 乘用车批发端 12 月周度日均销量 (台) | 4 |

表 目 录

| | |
|------------------------------------|---|
| 表 1: 一周重点公司公告汇总..... | 6 |
| 表 2: 一周重点公司 2018 年 11 月销量情况汇总..... | 7 |

1 一周动态点评

事件 1:

国家统计局公布 11 月社零和固定资产投资数据，汽车制造业投资增速稳定，零售端同比继续下行。

2018 年 11 月份，社会消费品零售总额 35260 亿元，同比名义增长 8.1%（扣除价格因素实际增长 5.8%）。其中，限额以上单位消费品零售额 13679 亿元，增长 2.1%。整体增速较上个月有一定回落。限额以上单位商品中，汽车类零售额为 3459 亿元，同比下降 10%。降幅较上月-6.4%的水平扩大 3.6 个百分点，对比社零总额 0.5 个百分点及限额以上单位消费品 1.6 个百分点的增速回落速度，显示汽车终端需求景气度持续低迷。同时在共计 16 项限额以上单位消费品零售额中汽车零售额占比达 25%，汽车零售端景气度对整个消费市场影响巨大。

固定资产投资方面，1-11 月全年累计完成固定资产投资（不含农户）609267 亿元，同比增长 5.9%，较 1-10 月份提高 0.2 个百分点，是连续第三个月呈回升态势。其中，汽车制造业同比增长 3.3%，相比 1-10 月份 3.2%的水平呈现稳中略进的格局。但是在工业投资同比 6.4% 增速和 0.4 个百分点的增速扩大下，处于较低水平。

事件 2:

贸易战休战 3 个月，对美汽车关税政策调整。

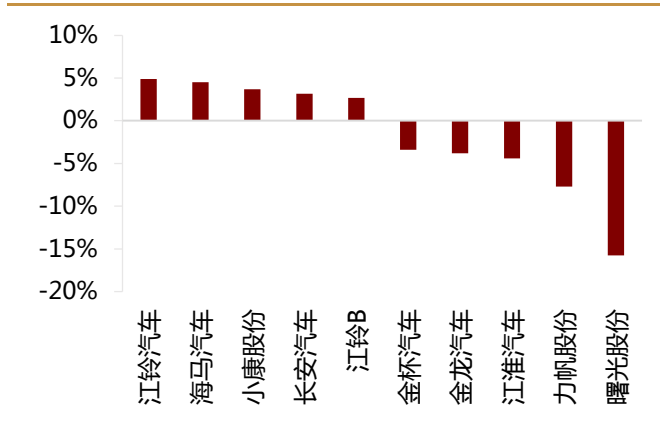
国务院关税税则委员会决定对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税 3 个月，涉及 211 个项目，时间从 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 3 月 31 日。汽车产业也成为自 12 月 1 日中美两国元首会晤，确认缓和中美贸易摩擦后，首个暂停加税的商品类别。2019 年元旦后原产地为美国的进口汽车的关税将从现在的 40%暂时恢复到 15%。

对于特斯拉全系车型、奔驰 GLS、奔驰 GLE，宝马 X4、X5，福特 Mustang、探险者、F 系列等原产于美国的部分车型未来 3 个月在中国零售价格有望迎来向下调整，下调至关税为 15%时的水平。其中特斯拉此次调价为近期第二次官降，以 Model S 100D 为例，从 11 月 22 日前 106.32 万元的价格，下调至 95.46 万元，12 月 14 日进一步下调至 84.96 万元，累计降幅达 20%。总体来看关税调整对进口车价格实际影响明显，或将加剧短期内国内车市竞争。

2 一周复盘

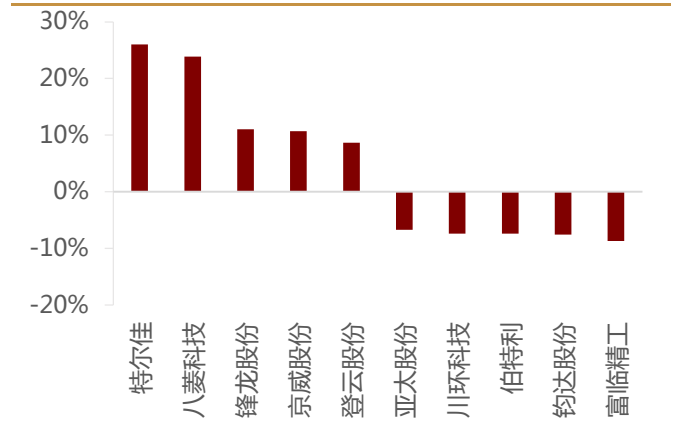
上周沪深 300 下跌 0.49%，SW 整车板块下跌 0.05%，SW 汽车零部件板块下跌 0.54%，SW 汽车服务板块下跌 2.7%。WI 新能源汽车指数下跌 1.08%，WI 智能汽车指数下跌 1.53%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



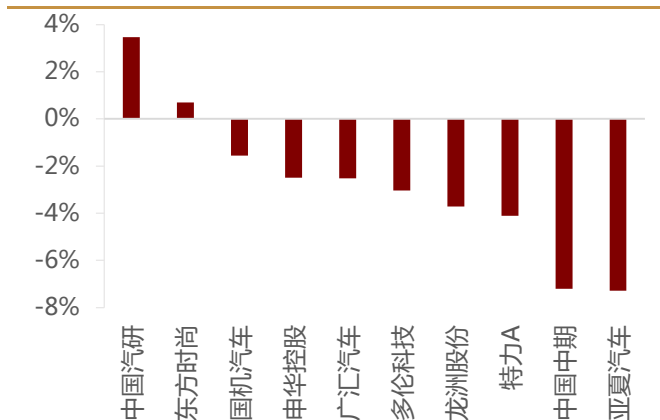
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



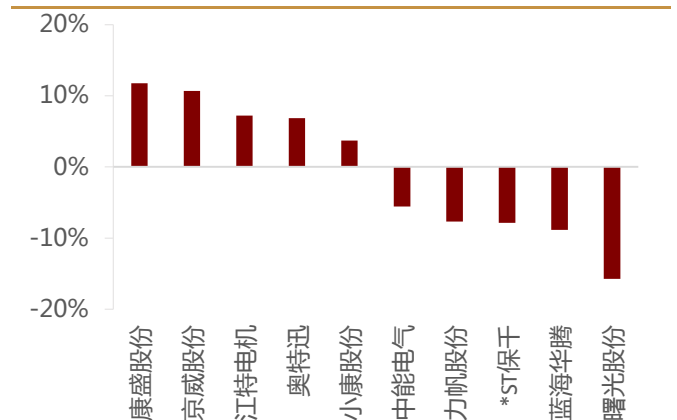
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股



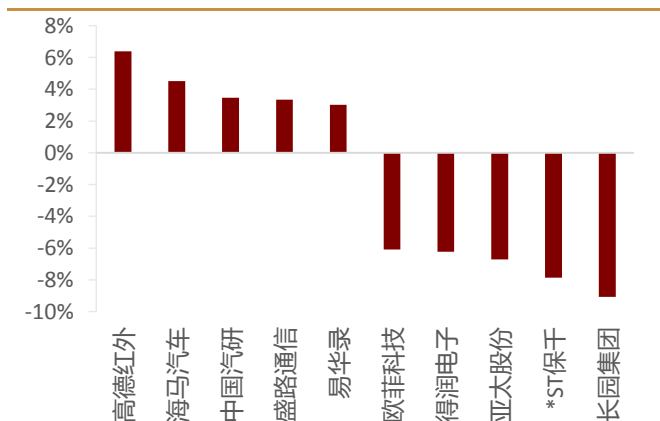
数据来源：wind，西南证券整理

图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



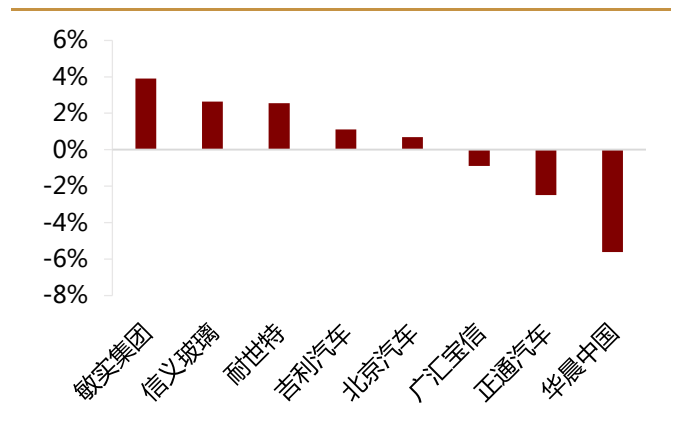
数据来源：wind，西南证券整理

图 5：WI 智能汽车板块跌幅前五个股



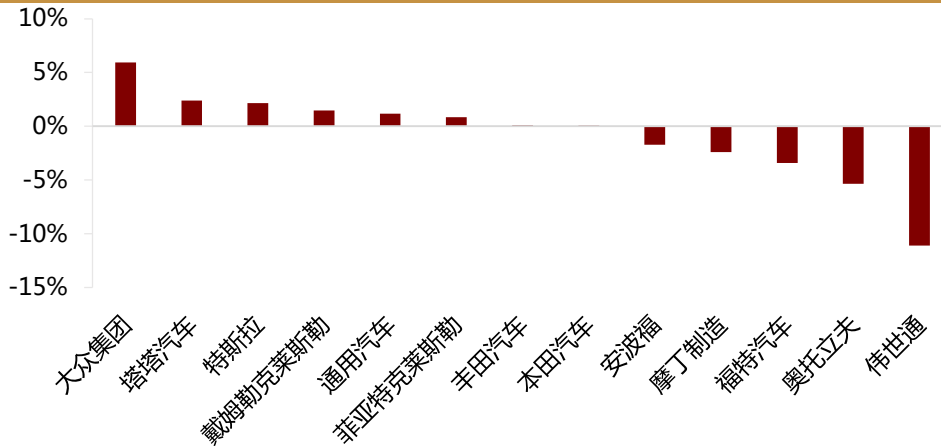
数据来源：wind，西南证券整理

图 6：港股汽车板块重点公司涨跌幅



数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅

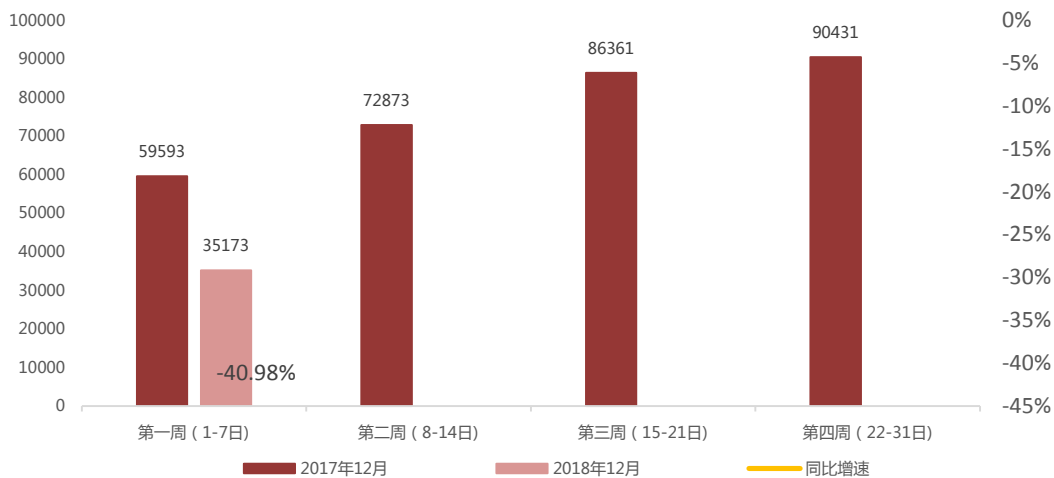


数据来源：wind，西南证券整理

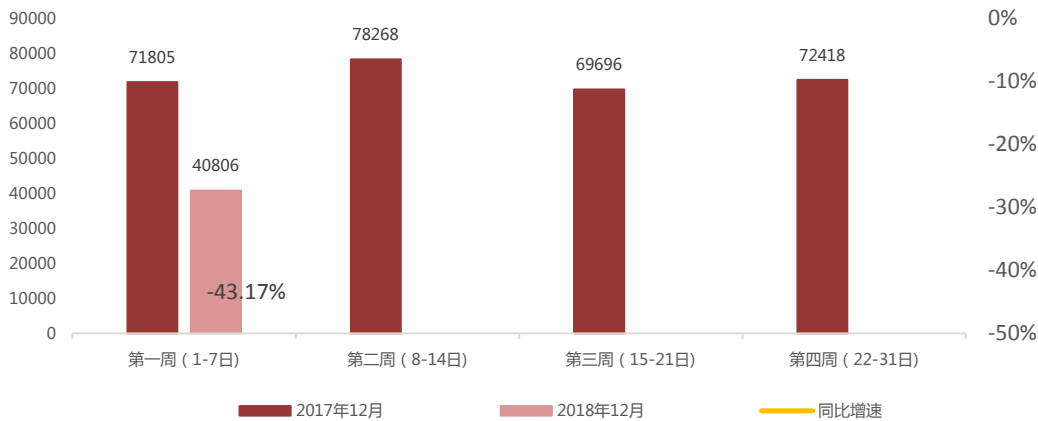
3 行业数据

根据乘联会公布的 12 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 3.5 万台/日，同比增速为-41%；对应厂家批发销量为 4.1 万台/日，同比增速为-43.2%。

图 8：乘用车零售端 12 月周度日均销量（台）



数据来源：乘联会，西南证券整理

图 9：乘用车批发端 12 月周度日均销量（台）


数据来源：乘联会，西南证券整理

4 行业新闻

(1) 东京检方已经起诉日产汽车(Nissan Motor)及已遭革职的前董事长戈恩(Carlos Ghosn)，目前焦点已经从财务造假丑闻转向公司本身及其 CEO 的责任。戈恩于 11 月 19 日被捕，因在 2010 年开始的五年期间实际获得 100 亿日元薪酬(8,800 万美元)，但疑似与他人合谋低报了约一半。在那过后几天，日产汽车革除了戈恩的董事长职务，并称这起不当行为是由戈恩在前代表董事 Greg Kelly 的协助下完成的；elly 也和戈恩一同被起诉。

(2) 现代起亚汽车(Hyundai Kia Automotive)在美国的累计销量上月突破 2000 万大关，达 2006.905 万辆。其中现代汽车累计销量为 1222.4199 万辆，起亚汽车则为 784.4851 万辆。现代汽车 1985 年 4 月首次进军美国市场，起亚汽车则于 1994 年开启在美销售。1990 年，现代起亚汽车在美累计销量突破 100 万辆关口。从各车型来看，现代伊兰特的累计销量最多，达 306.7177 万辆。其后依次为索纳塔(297.284 万辆)、圣达菲(164.0146 万辆)、远舰(140.8252 万辆)、索兰托(128.7853 万辆)等；韩国现代汽车集团(Hyundai Motor)12 月 11 日对管理层进行大调整，首次任命外国人担任研发部门主管，令人冀望该公司将完成权力的平稳交接。本次调整是这家韩国第二大家族企业帝国为管理层更新换代而做的准备之一。曾为宝马汽车管理人员的德国人 Albert Biermann 被提拔为研发部负责人，取代一直以来掌管该部门的 Yang Woong-chul 和 Kwon Moon-sik。包括现代汽车和起亚汽车在内，整个集团共有 17 位高管职位发生变动。

(3) 福特(Ford Motor)寻求在德国汽车工厂削减 1140 个职位。福特将停止在萨尔路易(Saarlouis)制作 C-Max 型号。福特正在重组欧洲业务，以提高回报。萨尔路易拥有超过 6,190 名员工，但面包车市场正在萎缩，当前更严格的排放规则意味着需要昂贵的投入。

(4) 德国豪华汽车制造商戴姆勒(Daimler)12 月 12 日表示，2030 年止将采购超过 200 亿欧元(227.5 亿美元)的电池芯，该公司已经准备好量产混合动力车及电动车。奔驰汽车计划 2022 年之前推出 130 款电动及混合动力车，另外还将生产电动货车、巴士及卡车。戴姆勒自行生产电池组，由位于德国 Kamenz 等地的 Deutsche Accumotive 生产，但从韩国 LG 化学及 SK Innovation 等供应商处采购电池芯。

(5) 特斯拉(Tesla Inc.)首席执行官马斯克(Elon Musk)12月11日发表推文称,他计划在三年内取消公司董事长头衔。马斯克称,董事长的头衔是荣誉性质的,不是执行角色,也就是说不需要该头衔也能运营特斯拉。马斯克表示,他可以做他想做的任何事情,因为他是特斯拉的最大股东。作为与美国证券交易委员会(SEC)达成和解的一部分,马斯克不得不放弃董事长一职。

(6) 美国参议员12月11日要求通用汽车董事长兼首席执行官博拉(Mary Barra)做出承诺,未来卖给美国消费者的所有电动汽车都在国内生产,并要求提供该公司在北美减产计划的更多细节。这是美国国会和白宫向通用汽车施加压力,要求其改变在美国四家工厂停产并裁员数千人计划的最新一例。

(7) 中国11月新车销量同比下滑13.9%,降至254万7800辆,预测2018年销量将全年低于上年。1~11月,中国新车累计销量同比下滑1.7%,为2542万辆。下滑尤其明显的是国有车企的自主品牌车,与丰田和德国高档车厂商借关税下调的东风扩大销售的情况形成鲜明对比。东风汽车集团和北京汽车集团的自主品牌的销量连续出现2位数的降幅。民营企业长城汽车几乎与上年持平,浙江吉利控股集团1~11月销量增长29%,表现强劲。在外资企业中,表现低迷的是美国福特汽车。

(8) 本田公司(Honda)11日宣布,将在明年1月于美国拉斯维加斯举行的大型国际消费电子类电子产品展览会“CES”上展出能在人群中畅行的机器人。根据设想将在车站、机场等处担任向导。将亮相的机器人“P.A.T.H.Bot”即使在人流密集的场所也能避开人和障碍物。该机器人高105厘米,最高时速6公里。圆柱形的身体上有2个眼睛状的镜头,用来判断周围状况。本田还将展出装载零部件可用于灾害救援的车型机器人。车型机器人名为“Autonomous Work Vehicle”。

(9) 福特(Ford Motor)表示,由于找不到合适的买家,将于明年8月底前关闭其位于法国的Blancfort工厂,此前该公司拒绝了一项针对这家工厂的纾困协议。由于存在大规模裁员的风险,此举招致法国财政部长的愤怒。

(10) 法国汽车制造商雷诺(Renault S.A.)说,卡洛斯-戈恩(Carlos Ghosn)将继续担任公司董事长兼首席执行官,此前雷诺表示在法国没有发现他存在财务问题。戈恩因涉嫌低报薪酬而在日本被捕。这是又一个该公司与联盟伙伴日产汽车分歧加剧的信号。雷诺表示,对2015年至2018年这段时间的初步审查发现,戈恩的薪酬也遵守了法国法律和行业的建议;法国政府正在寻找候选人替代雷诺汽车(Renault)董事长兼执行长(CEO)戈恩(Carlos Ghosn)。戈恩在日本因涉嫌不当行为被起诉后,公司董事会成员开始质疑是否应该让他继续留任。雷诺董事会13日维持早先让戈恩留任的决定,由首席董事担任临时董事长,副执行长Thierry Bollore则负责营运事务。日产汽车董事会不太可能在12月17日前挑选出新的董事长以取代原董事长戈恩,因遴选小组13日未能就一个被提名人达成一致。

(11) 日产汽车(NISSAN)计划增加外部董事席位,并设立一个委员会来监督薪酬情况,作为前董事长戈恩因财务不当行为被捕后公司改善治理的部分举措。批评人士称日产汽车缺乏充分治理,董事会中能够质疑戈恩、关注普通股东利益的真正独立声音极少。

5 重点公告汇总

表 1：一周重点公司公告汇总

| 公司名称 | 公告内容 |
|------|--|
| 银轮股份 | 公司近期收到“威睿电动汽车技术”（吉利零部件采购有限公司的子公司）BE12 纯电动平台液冷板供应商定点通知，预计 2021 年供货，生命周期内总销售额预计约为 11.5 亿元 |
| 岱美股份 | 公司设在墨西哥的全资子公司 DAIMAY AUTOMOTIVE INTERIOR 拟扩大生产规模，拟向招商银行申请不超过 15,000 万元人民币银行借款，公司提供全额担保 |
| 长久物流 | 公司拟成立全资子公司“长久华北”，注册资本金 2,000 万元，主要承接公司华北区域的业务并统一管理，满足公司后续的战略规划 |
| 鸿特科技 | 公司拟以 12,900 万元将持有的“鸿特普惠信息服务”、“鸿特信息咨询”100%股权，转让给“派生信息”；公司拟注销原定位于开展互联网金融业务的全资子公司“鸿特互联网科技服务”；公司拟向中国光大银行申请不超过 5 亿元的综合授信额度； |
| 国机汽车 | 公司拟发行股份购买“中国机械工业”持有的“中国汽车工业工程”100%股权 |
| 云内动力 | 公司拟解除部分限售股份，实际可上市流通数量为 969.5 万股，占公司总股本 0.49%，上市流通日期为 2018 年 12 月 17 日 |
| 东风汽车 | 公司及控股子公司“东风轻发”拟接受“东风有限”委托，进行 M9T 系列柴油机的开发，已确定机型的委托开发费用为 38,076 万元； |
| 江淮汽车 | 公司拟出资 5000 万元（出资比例为 25%），参与设立“安元国耀智新汽车产业基金”，合伙企业主要经营范围：股权投资、与股权相关的其他投资 |
| 旭升股份 | 公司通过竞拍，以 8924.8 万元竞得北仑区 73,759 平方米的国有建设用地使用权，作为公司未来扩建或新项目储备用地 |
| 东方时尚 | 公司拟公开发行可转债，募集资金总额不超过人民币 7.1 亿元 |
| 联诚精密 | 公司被认定为国家级“绿色工厂” |
| 京威股份 | 公司拟以 1.75 亿元的价格向“卡威汽车”出售公司持有的“长春新能源”35%的股权；公司拟以 1.2 亿元的溢价向“中环投资”转让公司持有的“达思灵新能源”23%的股权 |
| 银轮股份 | 公司被确定为通用 CSS625T 平台水空中冷器定点供应商，该产品将于 2022 年 9 月开始批量供货，生命周期内全球销售额预计约 7750 万美元 |
| 北汽蓝谷 | 公司同意子公司“北京新能源汽车”关于北京高端智能生态工厂建设项目的立项，项目一期预计总投资额为 25 亿元 |
| 赛轮轮胎 | 公司全资子公司“赛轮越南”拟与“固铂越南”在越南成立合资公司，合资公司注册资本为 1.4 亿美元，其中赛轮越南出资 9,100 万美元，持有 65%股权 |
| 东方时尚 | 公司拟转让其持有的“江西东方时尚”51%股权给“江西恒望”，定价为 16,141 万元 |
| 黎明股份 | 公司拟解除部分限售股，上市流通数量为 2899 万股，上市流通日期为 12 月 18 日 |
| 永安行 | 公司收到了国家知识产权局颁发的“助力自行车租赁系统及其控制方法”发明专利证书 |
| 凌云股份 | 公司及子公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 12 日期间，实际已经收到及确认与收益相关的政府补助为 3,600.66 万元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10.88% |
| 万安科技 | 公司及子公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 12 日期间，累计收到各类政府补助资金 2,542.12 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计净利润的 19.16% |
| 漳州发展 | 公司全资子公司以总价 29,380 万元竞得编号为 P2018-06 号国有土地使用权 |
| 银轮股份 | 公司股东解除质押股数 1263.5 万股，占公司总股本 1.58% |
| 常熟汽饰 | 公司计划按持股比例向参股公司沈阳格瑞纳增资 306 万元，按持股比例向沈阳威特万提供不超过 1200 万元的财务资助 |
| 华菱星马 | 公司拟以自有资金与“河北建投”、“龙冈投资”在石家庄市出资设立合资公司，公司拟以货币方式认缴出资人民币 6,000 |

| 公司名称 | 公告内容 |
|------|--|
| | 万元，持有合资公司 30%的股权 |
| 骆驼股份 | 公司控股股东进行股份质押式回购交易，质押股份 21,000,000 股（占公司总股本的 2.48%）。质押后，控股股东累计质押股份 112,500,000 股，占公司总股本的 13.26% |
| 广汽集团 | 董事会同意公司、全资子公司广汽新能源汽车有限公司与宁的时代新能源科技股份有限公司设立合资公司，项目计划总投资 2.31 亿元 |
| 易见股份 | 九天控股终止委托并放弃公司 19%股份所对应的表决权 |
| 东风科技 | 公司下属分公司、子公司及孙公司预计计入当期损益的政府补助金额为 832.9 万元人民币；公司下属子公司“东科克诺尔技术公司”拟收购公司控股股东东风汽车零部件（集团）有限公司下属子公司“东风传动轴公司”的转向业务；本次“三供一业”改造资金支出计划，预计在本年末使公司归属于母公司净利润下降 1,665 万元 |
| 豪能股份 | 公司全资子公司竞拍取得土地使用权，竞价 4,951.69 万元 |
| 浙江仙通 | 公司拟将募投项目“汽车密封条研发中心建设项目”作延期调整，完工日期从 2018 年 12 月 31 日调整为 2019 年 12 月 31 日 |
| 隆盛科技 | 公司及全资子公司截止本公告披露日累计获得各项政府补助资金为人民币 438.9 万元 |
| 天汽模 | 公司持股 5%以上股东宁波益到投资管理中心（有限合伙）质押 4,851.93 万股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本 5.41% |
| 威帝股份 | 控股股东陈振华对公司可转债追加质押担保，其所持有公司股份累计被质押 77,220,078 股，占其所持有公司股份数的 47.43%，占公司总股本的 21.45% |
| 宗申动力 | 公司拟将持有的全资子公司—重庆宗申投资有限公司 100%股权转让给宗申产业集团有限公司，本次股权转让价格为 2117.23 万元 |
| 富临精工 | 公司全资孙公司涉及诉讼，全资子公司、孙公司部分银行账户被冻结 |
| 万安科技 | 公司拟将三项募投项目作延期调整，完工日期均从 2018 年 6 月 30 日调整为 2019 年 6 月 30 日；公司拟向控股孙公司安徽盛隆铸业有限公司提供财务资助，资助额度 20,000 万元 |

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年 11 月销量情况汇总

| 公司名称 | 公告内容 |
|------|--|
| 一汽夏利 | 公司公布 11 月份产销数据，11 月份生产汽车 968 辆，销售 737 辆；累计生产 20,847 辆，累计销售 17,811 辆； |
| 小康股份 | 公司公布 11 月份产销数据，11 月份生产汽车 30,683 辆(-29.15%)，销售 28,032 辆(-27.94%)；累计生产 319,047 辆(-14.09%)，累计销售 306,532 辆(-16.38%)； |
| 力帆股份 | 公司公布 11 月份产销数据，11 月份生产传统乘用车 5,401 辆(-69.83%)，销售 5,174 辆(-52.98%)；累计生产 82,466 辆(-17.67%)，累计销售 88,433 辆(-11.62%)；11 月份生产新能源车 1,138(-0.96%)，销售 1,364 辆(+21.14%)；累计生产 8,529 辆(+60.86%)，累计销售 8,472 辆(+77.46%) |

数据来源：公司公告，西南证券整理

6 风险提示

宏观经济或低于预期；乘用车零售市场复苏程度或低于预期。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|--------|---------|---------------|-------------|-----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 黄丽娟 | 地区销售副总监 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 汪文沁 | 高级销售经理 | 021-68415380 | 15201796002 | wwq@swsc.com.cn |
| | 王慧芳 | 高级销售经理 | 021-68415861 | 17321300873 | whf@swsc.com.cn |
| | 涂诗佳 | 销售经理 | 021-68415296 | 18221919508 | tsj@swsc.com.cn |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 15558686883 | 15558686883 | ybz@swsc.com.cn |
| 北京 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 路剑 | 高级销售经理 | 010-57758566 | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn |
| | 刘致莹 | 销售经理 | 010-57758619 | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 销售经理 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 余燕伶 | 销售经理 | 0755-26820395 | 13510223581 | yyf@swsc.com.cn |
| | 花洁 | 销售经理 | 0755-26673231 | 18620838809 | huaj@swsc.com.cn |
| | 孙瑶瑶 | 销售经理 | 0755-26833581 | 13480870918 | sunyaoyao@swsc.com.cn |
| | 陈霄（广州） | 销售经理 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |