



动力电池装机量保持增长, 发改委拟出台消费刺激政策

投资要点

一周动态点评:

事件 1) 1月14日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2018年12月及全年新能源汽车电池产销量及装车量数据

2018年全年来看, 我国动力电池累计产量达 70.6GWh, 累计销量达 62.3GWh, 三元电池产品已成为市场绝对主体。而对应新能源汽车产销量分别完成了 127 万辆和 125.6 万辆, 同比分别增长了 59.9%和 61.7%, 其中纯电动汽车产销分别完成 98.6 万辆和 98.4 万辆, 同比分别增长 47.9%和 50.8%。

根据发言人辛国斌表示, 2018年我国动力电池装机量再获历史性突破, 出货量继续保持全球领先。长三角、珠三角、京津冀等动力电池产业集聚地, 总产能达到全球的 50%以上。动力电池市场空间巨大, 未来竞争的主动权首先是在上游资源。要按照开发和保护相结合的原则, 加强国内资源勘探和合理开发利用。动力电池企业联合起来通过并购、参股等多种方式参与全球资源的投资布局, 推荐构建资源安全供给体系。同时动力电池回收利用是新能源汽车产业发展中需要进一步补充的重要一环, 要确保生产者责任延伸制度得到全面落实, 统筹推进和完善覆盖动力电池全生命周期的回收利用体系。同时要加强拆解回收等技术的研究, 加快梯次利用的商业化步伐, 推动建立回收利用市场化机制。

事件 2) 1月18日国家改委、商务部、国家市场监管总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议。会议指出, 因地制宜促进汽车、家电消费, 有条件的地方要加大政策支持力度, 满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求

在 2019 年上半年终端需求难以快速复苏, 补贴政策退坡新能源产品面临较大涨价压力的背景下, 推出合适的刺激政策, 有效提振三四线城市以及农村地区的汽车消费需求, 改善市场结构, 将对行业向上有较大的积极意义。

- **一周复盘:** 上周沪深 300 上涨 2.37%, SW 整车板块下跌 0.95%, SW 汽车零部件板块上涨 0.34%, SW 汽车服务板块上涨 1.83%。WI 新能源汽车指数下跌 0.5%, WI 智能汽车指数下跌 3.77%。
- **投资建议:** 1) **长安汽车:** “主力车型换代+林肯国产”强产品周期将至, 否极泰来; 2) **宁德时代:** 全球布局, 强者恒强; 3) **比亚迪:** 新能源龙头, 景气度向上; 4) **星宇股份:** 内资车灯龙头, 增长潜力深厚; 5) **福耀玻璃:** 优质奶牛型企业, 扩张、分红两不误; 6) **上汽集团:** 自主给力, 合资回暖, 发展稳健的带盾骑士; 7) **宇通客车:** 行业出清后补贴时代, 新能源客车龙头空间广阔; 8) **均胜电子:** 整合落地, 汽车电子龙头迎业绩向上拐点。
- **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)	16,523.33
流通市值(亿元)	15,101.15
行业市盈率 TTM	12.91
沪深 300 市盈率 TTM	10.7

相关研究

1. 汽车消费专题报告: 预计 2019 年恢复增长至 2% (2019-01-18)
2. 汽车行业: 汽车零售小幅回暖, 按周同比转正 (2019-01-17)
3. 汽车行业: 关注促进消费措施, 预计 2019 年销量增速约 2% (2019-01-15)
4. 汽车及新能源行业周报 (0107-0113): 电动车百人论坛举行, 新能源车保有量达 261 万 (2019-01-13)
5. 汽车行业: 将出台促进汽车消费措施, 或迎来板块性行情 (2019-01-09)
6. 汽车及新能源行业周报 (1231-0106): 北京推车联网 4 年规划, 国 VI 油品开始全面供应 (2019-01-07)

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.....	7
6 风险提示.....	8

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.....	3
图 6: 港股汽车板块重点公司涨跌幅.....	3
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)	4
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.....	7
表 2: 一周重点公司 2018 年业绩预告汇总.....	8

1 一周动态点评

事件 1:

1月14日,中国汽车动力电池产业创新联盟发布2018年12月及全年新能源汽车电池产销量及装车量数据。

从产量来看,2018年12月,我国动力电池产量共计8.0GWh,环比下降1.6%。其中三元电池产量4.9GWh,占总产量比60.4%,环比下降6.8%;磷酸铁锂电池产量2.8GWh,占总产量比34.3%,环比增长2.2%。从销量来看,2018年12月,我国动力电池销售共计7.5GWh,其中三元电池销售4.9GWh,占总销量比64.8%,约为整车销量三分之二;磷酸铁锂电池销售2.1GWh,占总销量比28.3%。

2018年全年来看,我国动力电池累计产量达70.6GWh,累计销量达62.3GWh,三元电池产品已成为市场绝对主体。而对应新能源汽车产销量分别完成了127万辆和125.6万辆,同比分别增长了59.9%和61.7%,其中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆,同比分别增长47.9%和50.8%。从装车量来看,2018年动力电池装车量共计56.9GWh,同比增长56.3%。按电池材料分,三元电池和磷酸铁锂电池全年装车量分别为33.1GWh和22.2GWh,占装车总量比分别为58.1%和39%;按配套车型分,2018年全年新能源乘用车和新能源商用车电池装车量分别为33.1GWh和23.8GWh,乘用车型已成为市场配套主体。从行业集中度水平看,2018年全年,我国动力电池产业共计有93家动力电池企业实现装车配套,较2017年减少9家。而行业前三名企业共计生产38GWh,占比66.8%。

根据发言人辛国斌表示,2018年我国动力电池装机量再获历史性突破,出货量继续保持全球领先。长三角、珠三角、京津冀等动力电池产业集聚地,总产能达到全球的50%以上。动力电池市场空间巨大,未来竞争的主动权首先是在上游资源。要按照开发和保护相结合的原则,加强国内资源勘探和合理开发利用。动力电池企业联合起来通过并购、参股等多种方式参与全球资源的投资布局,推荐构建资源安全供给体系。同时动力电池回收利用是新能源汽车产业发展中需要进一步补充的重要一环,要确保生产者责任延伸制度得到全面落实,统筹推进和完善覆盖动力电池全生命周期的回收利用体系。同时要加强拆解回收等技术的研究,加快梯次利用的商业化步伐,推动建立回收利用市场化机制。

事件 2:

1月18日国家发改、商务部、国家市场监督管理总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议。会议指出,因地制宜促进汽车、家电消费,有条件的地方要加大政策支持力度,满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求。

会议指出,当前我国经济运行总体平稳,但稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻、不确定性增大。优化市场供给、促进居民消费对于有效应对经济下行压力、保持经济平稳增长的作用和意义更加凸显。

会议强调,做好今后一个时期促进消费工作,关键是抓好中央已出台政策措施的贯彻落实。一是着力扩大消费规模。推动农村消费提质扩容,支持优质工业品下乡。二是着力提升消费质量。强化产品和服务标准体系建设,统筹实施消费升级行动计划。三是着力提高消费能力。落实好个人所得税专项附加扣除政策,切实做好保障农民工工资支付工作,认真执行社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制,保障群众基本生活。四是着力改善消费环

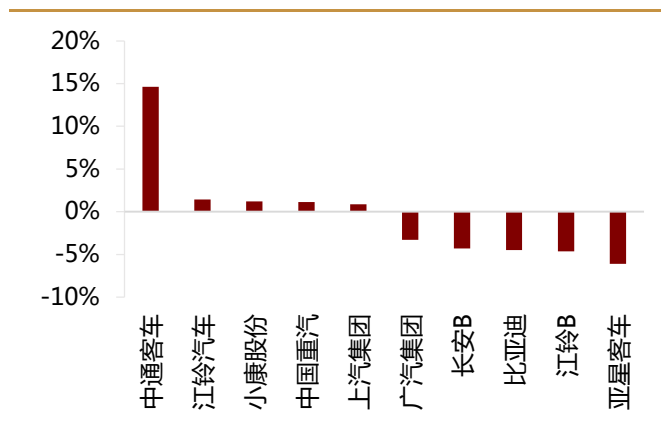
境。加快补齐道路、能源等建设短板，推进农村人居环境整治，加大市场监管和执法力度，加大失信联合惩戒力度，完善消费后评价体系，健全消费者维权机制。五是着力健全消费政策。完善有利于提高居民消费能力的收入分配制度，落实好健康、养老、家政等生活性服务业的税收优惠政策，加大文化、旅游、体育等领域用地政策落实力度，抓紧构建有利于商业零售创新发展的制度环境。

在 2019 年上半年终端需求难以快速复苏，补贴政策退坡新能源产品面临较大涨价压力的背景下，推出合适的刺激政策，有效提振三四线城市以及农村地区的汽车消费需求，改善市场结构，将对行业向上有较大的积极意义。

2 一周复盘

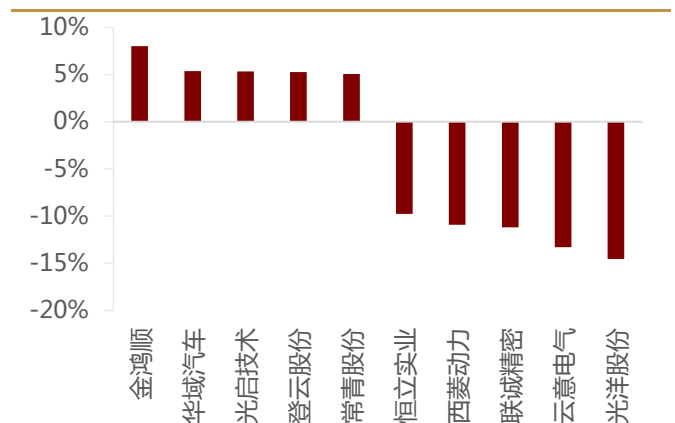
上周沪深 300 上涨 2.37%，SW 整车板块下跌 0.95%，SW 汽车零部件板块上涨 0.34%，SW 汽车服务板块上涨 1.83%。WI 新能源汽车指数下跌 0.5%，WI 智能汽车指数下跌 3.77%。

图 1：SW 整车板块涨跌幅前五个股



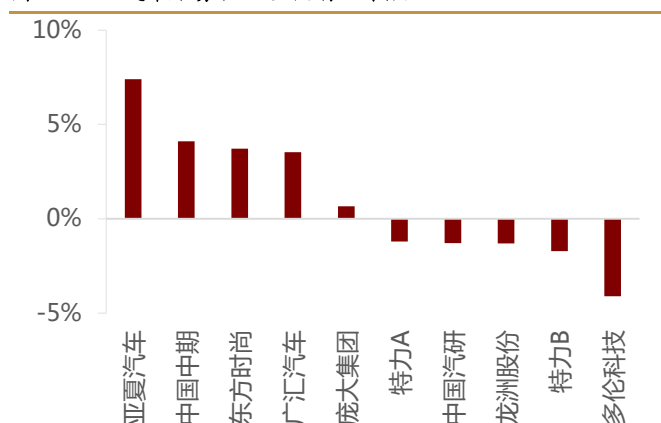
数据来源：wind，西南证券整理

图 2：SW 汽车零部件板块涨跌幅前五个股



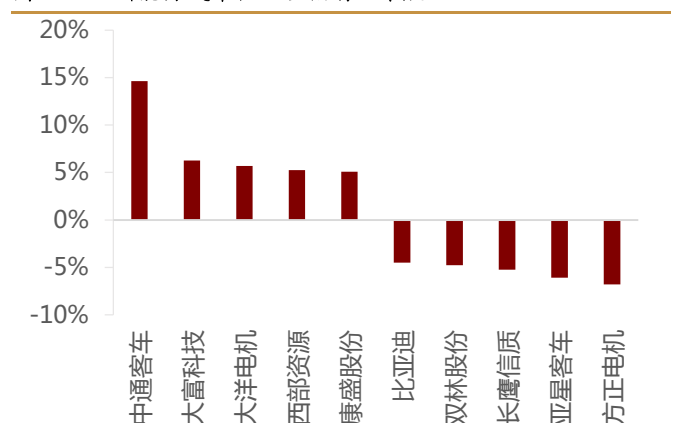
数据来源：wind，西南证券整理

图 3：SW 汽车服务板块跌幅前五个股

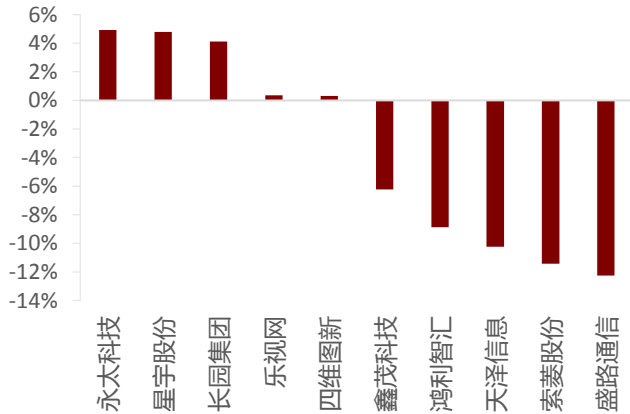


数据来源：wind，西南证券整理

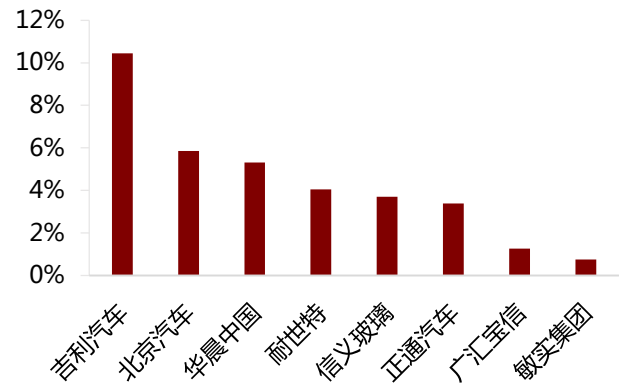
图 4：WI 新能源汽车板块跌幅前五个股



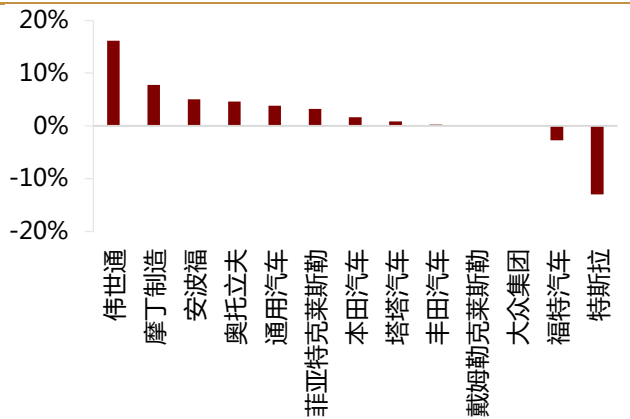
数据来源：wind，西南证券整理

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


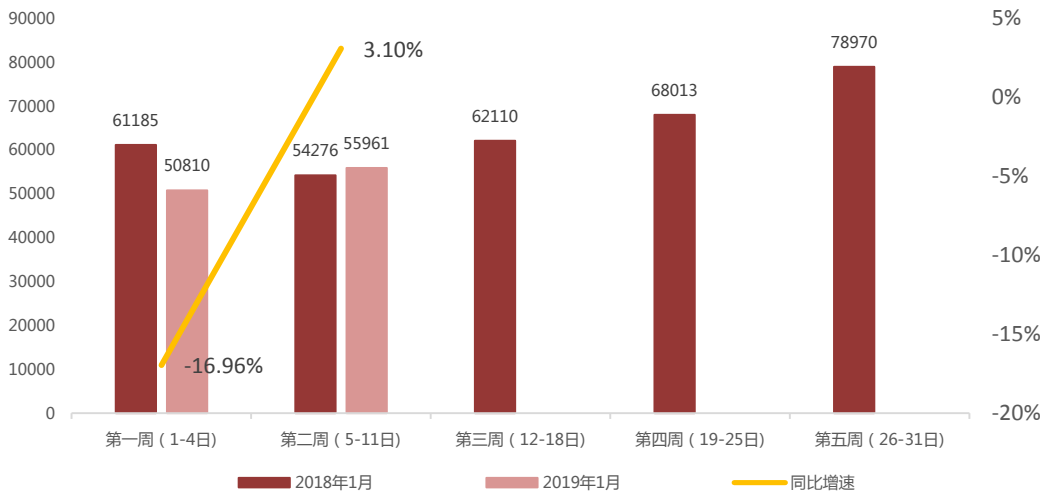
数据来源：wind，西南证券整理

图 7：海外汽车板块重点公司涨跌幅


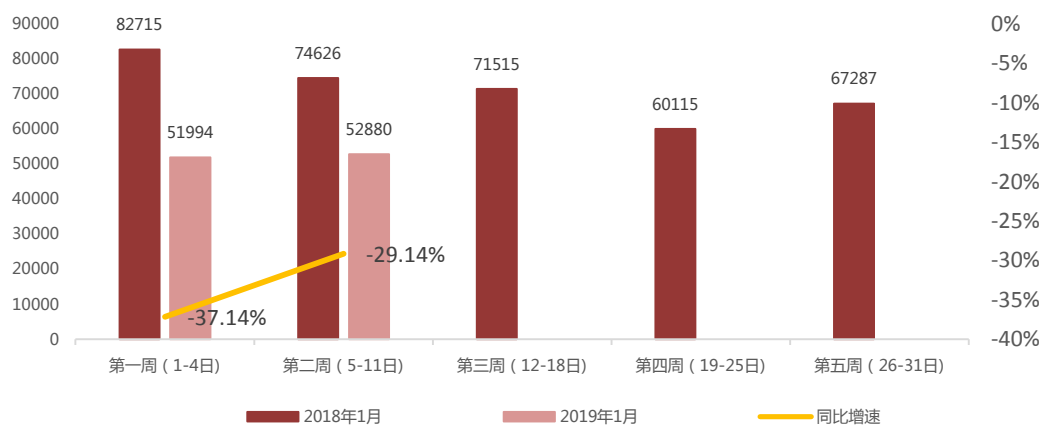
数据来源：wind，西南证券整理

3 行业数据

根据乘联会公布的 2019 年 1 月份周度数据来看，乘用车日均零售数量为 5.1 万台/日、5.6 万台/日，同比增速为-17%、3.1%；对应厂家批发销量为 5.2 万台/日、5.3 万台/日，同比增速为-37.1%、-29.1%。

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) 吉利集团称，吉利集团并购戴姆勒(Daimler)时使用了“领子期权”的策略。该并购案例是迄今为止运用领子期权针对单一股票并购规模最大的交易。并购期内，戴姆勒股价上下振幅超过 20%，如若不使用期权，势必导致并购行为亏损。通过使用并不复杂的期权策略，吉利集团有效地控制了股价波动风险，保障了长达一年多的股权收购计划平稳落地。

(2) 美国最大的汽车制造商通用汽车(General Motors)表示，重整后的皮卡产品线将提高公司 2019 年获利，凯迪拉克将成为其主要的电动汽车品牌。通用汽车预计 2019 年整个行业在中国市场的汽车销量将基本持平，公司将在中国市场推出逾 20 款新的或改良后的车型。

(3) 中国汽车工业协会公布的数据显示，2018 年，中国汽车产销分别完成 2780.9 万

辆和 2808.1 万辆，产销量比上年同期分别下降 4.2%和 2.8%。2018 年，中国乘用车产销分别完成 2352.9 万辆和 2371 万辆，比上年同期分别下降 5.2%和 4.1%，占汽车产销比重分别达到 84.6%和 84.4%。2018 年，中国品牌乘用车共销售 998 万辆，同比下降 8%，占乘用车销售总量的 42.1%；其中：中国品牌轿车销售 239.9 万辆，占轿车销售总量的 20.8%；中国品牌 SUV 销售 580 万辆，占 SUV 销售总量的 58%。

(4)截至 2018 年 12 月，现代汽车(Hyundai Motor)在华累计销售量突破 1000 万大关，达 1004.7 万辆。这是现代汽车自 2002 年在华设立合作法人“北京现代”以来，耗时 16 年销量破千万。从车型来看，2008 年面市的悦动累计销量最多，为 136.7 万辆，其后依次为伊兰特(127.32 万辆)、瑞纳(116.75 万辆)；韩国现代汽车(Hyundai Motor)及其关联公司起亚汽车(KIA)1 月 16 日宣布，由于存在燃油泄漏风险，将在美国市场召回约 16.8 万辆汽车，这些汽车曾在 2017 年因发动机起火危险而被召回过。此外两家公司还将对 370 万辆汽车提供软件升级。两家公司称，在前次召回更换发动机的过程中，一条高压燃油管可能已被损坏或没有正确安装，可能加大起火风险。软件升级是为了保护车辆免于内部损坏而导致的危险，公司还将为发动机提供新的延长保修。

(5)劳斯莱斯汽车(Rolls-Royce)公布 2018 年销售数据。这家宝马公司旗下的超豪华车制造商在 2018 年共售出 4107 辆汽车，较 2017 年增长 22%，同时也创下该品牌 115 年历史以来的销量纪录。劳斯莱斯汽车在中国区的订单需求依然强劲。与 2017 年相比，劳斯莱斯汽车在中国实现了超过 40%的销量增长。中国区的销量约占劳斯莱斯汽车全球总销量的 20%。美国仍然是其最大单一市场。

(6)福特汽车(Ford Motor)和大众汽车集团(Volkswagen)1 月 15 日正式宣布，双方将组建一个业务范围广泛的战略联盟。战略联盟将不会涉及两家公司之间的交互持股。新的战略联盟有利于合作双方在拥有独特功能和技术的车型架构方面分摊成本，从而显著提升业务规模和运营效率。两家公司最早将在 2022 年推出共同为全球市场开发的商用车车型和中型皮卡车型。福特和大众还签署了一项合作备忘录，旨在探索在自动驾驶、智能移动出行服务和电动车型领域内的合作。

(7)大众汽车 1 月 14 日表示，将投资 8 亿美元于美国田纳西州的 Chattanooga 的工厂打造一款新的电动车。大众汽车在底特律车展发表声明称，已经在查塔努加的生产厂增加 1,000 个就业岗位，将从 2022 年起开始生产电动车。该公司正考虑在美国生产旗下豪车品牌奥迪汽车。

(8)德国汽车工业协会(VDA)公布，2018 年从美国出口到中国的德国品牌汽车下降了 37%。德国汽车生产商在美国设有四家大型工厂，并有 11.8 万名员工。VDA 公布，宝马汽车(BMW)和奔驰(Mercedes-Benz)等德国汽车生产商 2018 年从美国出口 9.5 万辆汽车到中国，低于前一年的 15 万辆。总体上，德国汽车生产商的美国工厂生产了 75 万辆汽车，其中 56% 出口至欧洲和中国，同时美国从欧洲进口了约 47 万辆德国生产商生产的汽车。

(9)丰田汽车(Toyota Motor)14 日在北美国际汽车展上全球首次发布跑车“Supra”的新款。旧款在 2002 年结束生产，此次是阔别 17 年回归。新款 Supra 为双人座，在美国售价为 49,990 美元起。投放新跑车是丰田与德国宝马(BMW)2012 年公布的加强合作的一环。丰田主要负责企划与设计，宝马主要负责设计与研发，生产则委托给奥地利厂商。丰田高端品牌“雷克萨斯”发布了部分改良的跑车“RCF”。

(10)广汽集团 14 日宣布将原定 2019 年内进入美国市场的计划推迟至 2020 年上半年。

广州汽车与丰田汽车和本田等车企在中国开展合资业务。原计划 2019 年底前向美国市场投放在 1 年前的北美车展上发布的新款轿车，并推进在美国国内成立研发中心和销售公司等筹备工作。广汽集团希望以进军全球第 2 大汽车市场美国为立足点，在中东和俄罗斯等地区也加速推进全球化战略。

(11) 恒大集团旗下恒大健康发布公告，以 9.3 亿美元收购电动汽车公司 NEVS 51% 股权。NEVS 的中文名称是国能电动汽车瑞典有限公司，该企业于 2012 年收购了瑞典 SAAB(萨博)汽车的核心资产和技术。NEVS 瑞典特罗尔海坦的生产基地已具备量产能力，2015 年开始打造的天津生产基地同样已具备量产能力，上海生产基地则在筹建中。

(12) 法国政府打算将丑闻缠身的雷诺(Renault)董事长兼首席执行官戈恩免职，并且要求召开董事会议，考虑接替他的人选。法国政府是雷诺的最大股东，此前一直支持该公司让戈恩留任的决定。戈恩因其在日产汽车的不当行为指控正在日本候审。日产汽车是雷诺的联盟合作伙伴，戈恩此前也担任日产董事长，直至 11 月份被免职。

(13) 斯巴鲁(Subaru)15 日公布了 2019 年国内产量计划为 65 万辆，较上年实际产量减少约 2%。受一系列违规检查问题影响，斯巴鲁将维持减产，优先确保品质。海外方面，在北美市场销势喜人的背景下将增加约 6%至 38 万辆，设想的国内外产量总和为增加约 1%至 103 万辆。

(14) 英国跑车品牌路特斯(Lotus)的中国股东吉利计划开始在中国首次生产该品牌汽车，吉利投资 90 亿元在武汉市建设新的整车厂。这个计划是浙江吉利控股集团自 2017 年持有路特斯多数股权以来，调整该品牌的第一步。此举彰显了吉利将生产更多高端汽车，走高端路线将有助于它拿下更多市场份额。路特斯汽车目前在英格兰诺福克组装。虽然诺福克是路特斯的生产大本营，但公司重振品牌战略的一个关键部分是在全球扩大路特斯的制造据点。

(15) 特斯拉(Tesla Inc.)首席执行官马斯克(Elon Musk)1 月 18 日向员工表示，为削减成本并降低 Model 3 轿车的售价，该公司将裁减 7% 的全职员工。马斯克称，为实现以 3.5 万美元成本生产标准里程(220 英里)和标准内饰 Model 3 所需的规模经济效应，同时公司还能生存下来，提高产量和进行制造设计方面的改善至关重要。此前，马斯克还宣布公司将于 2 月 1 日正式终止推荐奖励计划，诸如 1,000 美元的购车折扣，特斯拉产品，以及数月时间的免费充电。

(16) 宝马汽车(BMW)1 月 18 日称，该公司在华合资伙伴华晨中国的股东已在香港投票批准宝马汽车增持华晨宝马汽车有限公司(BMW Brilliance Automotive Ltd.)股权的计划。由于中国政府放松对外资持股的限制，宝马汽车在去年 10 月份时表示，希望将其在华晨宝马的持股比例从 50%提高至 75%。华晨宝马是宝马汽车在中国的合资公司。此次增持计划在 2022 年完成，届时中国将完全取消对外资汽车制造商必须与本地企业建立合资公司才能在中国经营的规定。

(17) 在意大利批准通过购买大型汽柴油车的税法之后，菲亚特克莱斯勒(FCA)正在重新审视其对意大利市场的投资计划。2018 年 12 月份，意大利批准通过了一项措施，向购买新型低排量汽车的消费者提供高达 6,000 欧元的补助，并将向购买大型汽柴油车的消费者征收税费。此外，FCA 旗下的机器人业务柯马(Comau)和铸件业务泰克西(Teksid)目前将不会出售。

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
中通客车	公司收到国家新能源汽车推广补贴 9.79 亿元
隆盛科技	公司股东领峰创投拟减持不超 1% 股份
一汽夏利	公司董事长王国强、董事毕文权等因工作原因辞职
中华控股	鉴于目前公司存在少量房地产业务，公司申请中止 2018 年度非公开发行 A 股股票的审核，公司将适时申请恢复审核
继峰股份	公司拟为孙公司“捷克继峰”向“捷克银行”申请的融资提供担保，本次担保金额不超过 1,600 万欧元
中通客车	公司收到国家新能源汽车推广补贴 9.79 亿元
金麒麟	公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将减少约 8,054.34 万元，同比减少 46.34% 左右
联诚精密	公司三股东拟合计减持不超过 11.99% 股份
亚夏汽车	鉴于公司实施重大资产重组，公司的主营业务发生重大变更，拟将公司中文名称变更为中公教育科技股份有限公司，拟将证券简称由原来的“亚夏汽车”变更为“中公教育”
福耀玻璃	公司全资子公司拟斥资 5882.76 万欧元收购 SAM 资产，进一步扩大汽车饰件规模
安凯客车	公司近日与哈菲尔运输公司签署《销售合同》，合同金额 6743.68 万美元（约合人民币 4.56 亿元）
北汽蓝谷	公司子公司“北汽新能源”技术中心获国家企业技术中心认定
金龙汽车	公司董事会同意向控股子公司厦门金龙汽车旅行车有限公司提供借款不超过人民币 5 亿元；公司及关联方共同为“苏州金龙公司”提供 16 亿元担保额度，该交易构成关联交易
凌云股份	公司近日收到北京奔驰汽车有限公司指定车型电池壳项目的货源确认书，公司正式获得北京奔驰指定车型电池壳项目定点
亚太股份	公司于近日收到长城汽车的《新产品开发通知书》，公司将作为长城汽车的零部件开发和生产供应商，开发和生产哈弗 H6 新款车型项目的前制动钳总成产品
光洋股份	公司将有 16644 万股限售股 1 月 21 日解禁，占 A 股总股本的 35.50%
中马传动	公司聘任梁小瑞先生为公司副总经理；公司决定设立总成事业部和齿轮事业部
隆鑫通用	公司拟以自有的房地产提供抵押担保，向中国进出口银行重庆分行申请为期一年的借款人民币 3 亿元
东安动力	自 2019 年 1 月 1 日至今，公司共收到政府补助 627.60 万元
中国中期	公司拟筹划购买国际期货 78.45% 股权，预计股票停牌时间不超过 5 个交易日
模塑科技	公司将有 1982.41 万股限售股 1 月 23 日解禁，占公司总股本的 2.4%
今飞凯达	公司全资子公司云南富源今飞轮毂制造有限公司将获得富源县人民政府下拨的补助金 827.63 万元，该补助尚未收到
力帆股份	公司控股股东于 2019 年 1 月 17 日解除了所持公司股份 3,590 万股，占公司总股本的 2.73%
风神股份	公司董事会现选举王锋先生为公司董事长，提名袁亮先生为公司董事会董事候选人，上述事项尚需经股东大会审议通过
日盈电子	3 名股东拟清仓减持，合计不超 12.27% 股份
安凯客车	公司于 2019 年 1 月 17 日收到国家 2016—2017 年新能源汽车推广应用补贴资金 31,988 万元
八菱科技	公司与交易方一致同意终止宇量电池的股权转让
东风科技	公司拟吸收合并控股股东东风零部件集团，并募集配套资金，21 日起停牌
曙光股份	公司拟作为有限合伙人，对苏州瑞盘能量股权投资合伙企业认缴出资 5 亿元，占该基金出资比例的 99.98%
亚太股份	公司及其下属子公司自 2018 年 6 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 3,322.49 万元
奥联电子	吴芳女士因个人原因辞去公司董事、副总经理职务
金固股份	公司拟为全资子公司特维轮网络提供总金额不超过 23,000 万元人民币的担保额度

数据来源：公司公告，西南证券整理

表 2：一周重点公司 2018 年业绩预告汇总

公司名称	公告内容
鸿特科技	公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利 30,000.00 万元-40,000.00 万元，同比下降 18.56%-38.92%
威唐工业	公司预计 2018 年度归属上市公司股东的净利润为 8000 万元至 9000 万元,同比增长-5.42%至 6.40%

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
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@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
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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	yyi@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