

# 排放升级周期到来，上海7月将实施国六

## 汽车行业周报 19年18期

投资建议：中性

上次建议：中性

### 投资要点：

#### ➤ 板块一周行情回顾

上周沪深股市大幅下跌。其中沪深300下跌5.32%，申万汽车服务下跌6.12%，国联新能源汽车下跌7.67%，申万整车下跌9.94%，申万汽车零部件下跌10.14%，均跑输大盘。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

#### ➤ 行业重要事件及本周观点

**【7月1日起上海将对轻型汽车实施国六排放标准】**上海市4月19日发布通告，自2019年7月1日起，对在上海市办理注册登记(含外省市转入)的轻型汽车实施国家第六阶段机动车大气污染物排放标准。此前北京、深圳、天津等地均已表示将于19年7月1日开始实施国六标准。国六标准的实施标志着新一轮排放升级周期到来，建议关注尾气处理产业链相关标的。**【特斯拉计划9月份下线，首辆国产Model 3 比计划提前】**特斯拉(Tesla)正在加速推进其位于中国上海工厂的工程进度。第一辆Model 3计划于2019年9月份下线。预计到今年底，中国上海超级工厂每周将生产1000辆到2000辆Model 3，而在中国生产的Model 3车辆单价将比在美国Fremont超级工厂的至少低50%。

**【本周投资策略】**3月以来汽车销量跌幅收窄，出现回暖迹象，行业拐点或将在二三季度出现。新能源汽车过渡期内抢装行情继续，仍有持续性机会。标的方面，中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车(000625)和长城汽车(601633)。重卡板块继续推荐潍柴动力(000338)。零部件标的建议关注万里扬(002434)、精锻科技(300258)、银轮股份(002126)等标的。新能源汽车板块建议关注杉杉股份(600884)、当升科技(300073)、格林美(002340)、国轩高科(002074)等。

#### ➤ 主要上市公司表现

上周汽车板块统计样本(共162家)上涨6家，停牌0家，下跌156家。板块中亚星客车、安凯客车、新朋股份等个股涨幅居前。八菱科技、派生科技、力帆股份等个股跌幅居前。

#### ➤ 本期股票组合推荐

上周推荐标的	权重	上周涨跌幅	上周总收益	本周推荐标的	权重
潍柴动力	20%	-12.1%	-10.48%	潍柴动力	20%
万里扬	40%	-9.0%		万里扬	40%
长城汽车	20%	-10.8%		长城汽车	20%
国轩高科	20%	-11.4%		国轩高科	20%
2019年累计收益			34.5%		

风险提示：政策风险；限行限购风险；新能源汽车产销低于预期。

### 一年内行业相对大盘走势



夏纾雨 分析师

执业证书编号：S0590517090004

电话：0510-85607670

邮箱：xiasy@glsc.com.cn

彭福宏 研究助理

电话：0510-85613713

邮箱：pengfh@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《乘用车销量继续走弱，整车厂加速去库存能技术及新能源汽车》
- 《2月重卡销量同比微涨，继续维持高位能技术及新能源汽车》
- 《1月行业库存去化加速，静待行业拐点能技术及新能源汽车》

## 正文目录

1	板块一周行情回顾.....	5
1.1	各子板块估值情况.....	6
2	汽车板块上市公司市场表现.....	6
2.1	汽车及零部件板块表现点评.....	6
2.2	新能源汽车板块表现点评.....	6
2.3	重点覆盖个股行情.....	7
2.4	股票组合推荐.....	8
3	公司重要公告及行业新闻.....	8
3.1	重要公司公告.....	8
3.2	行业重要新闻.....	13
4	产业链数据跟踪.....	17
4.1	锂电池及原材料.....	17
4.2	新能源汽车销量统计.....	17
4.3	汽车销量统计.....	19
5	风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1:	汽车行业各细分板块一周涨跌幅.....	5
图表 2:	汽车行业各细分板块自年初行情回顾.....	5
图表 3:	上周申万一级行业涨幅排行.....	5
图表 4:	申万汽车一级板块对沪深 300PE 估值溢价.....	6
图表 5:	国联新能源汽车相对沪深 300PE 估值溢价.....	6
图表 6:	汽车行业一周涨幅前 10 排行.....	6
图表 7:	汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	6
图表 8:	新能源汽车行业一周涨跌幅前 10 排行.....	7
图表 9:	新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行.....	7
图表 10:	重点覆盖股票池涨跌幅.....	7
图表 11:	本周股票组合.....	8
图表 12:	电池级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	17
图表 13:	工业级碳酸锂价格走势 (元/吨).....	17
图表 14:	钴价走势 (元/吨).....	17
图表 15:	氧化镨钕价格走势 (元/吨).....	17
图表 16:	国内新能源汽车产量数据.....	17
图表 17:	国内新能源汽车产量按技术路线分布.....	17
图表 18:	国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆).....	18
图表 19:	国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆).....	18
图表 20:	美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆).....	18
图表 21:	TESLA 电动汽车全球季度销量统计.....	18
图表 22:	Model S 美国市场月度销量统计 (辆).....	18
图表 23:	乘用车月度销量跟踪 (万辆).....	19
图表 24:	商用车月度销量跟踪 (万辆).....	19
图表 25:	轿车月度销量跟踪 (万辆).....	19
图表 26:	SUV 月度销量跟踪 (万辆).....	19

---

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆) .....	19
图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆) .....	19

## 本周观点：排放升级周期到来，上海 7 月将实施国六

上周沪深股市大幅下跌。其中沪深 300 下跌 5.32%，申万汽车服务下跌 6.12%，国联新能源汽车下跌 7.67%，申万整车下跌 9.94%，申万汽车零部件下跌 10.14%，均跑输大盘。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他板块均跑输大盘。

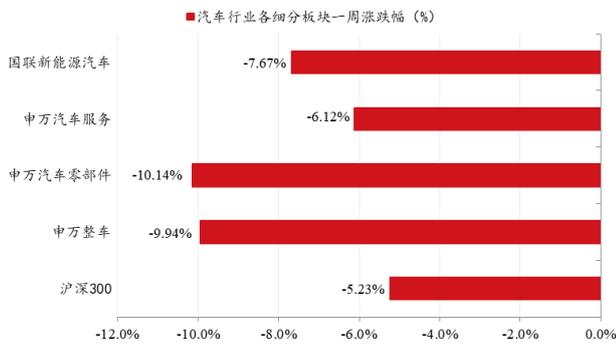
**【7 月 1 日起上海将对轻型汽车实施国六排放标准】**上海市 4 月 19 日发布了《上海市人民政府关于本市轻型汽车实施第六阶段国家机动车大气污染物排放标准的通告》，通告表示，自 2019 年 7 月 1 日起，对在上海市办理注册登记(含外省市转入)的轻型汽车实施国家第六阶段机动车大气污染物排放标准。此前北京、深圳、天津等地均已表示将于 19 年 7 月 1 日开始实施国六标准。国六标准的实施标志着新一轮排放升级周期到来，建议关注尾气处理产业链相关标的。**【特斯拉计划 9 月份下线，首辆国产 Model 3 比计划提前】**特斯拉(Tesla)正在加速推进其位于中国上海工厂的工程进度。第一辆 Model 3 计划于 2019 年 9 月份下线。预计到今年底，中国上海超级工厂每周将生产 1000 辆到 2000 辆 Model 3，而在中国生产的 Model 3 车辆单价将比在美国 Fremont 超级工厂的至少低 50%。

**【本周投资策略】**3 月以来汽车销量跌幅收窄，出现回暖迹象，行业拐点或将在二三季度出现。标的方面，我们仍然中期看好低估值，高弹性个股的长安汽车(000625)和长城汽车(601633)。重卡板块防御属性较强继续推荐板块核心零部件标的潍柴动力(000338)。零部件标的建议关注万里扬(002434)、精锻科技(300258)、银轮股份(002126)等标的。新能源汽车板块过渡期内可能存在持续机会，高镍三元产业链仍是确定性最高的方向，建议关注杉杉股份(600884)、当升科技(300073)、格林美(002340)。同时在补贴大幅退坡的背景下，磷酸铁锂电池的性价比优势正在被重新认识，在纯电动专用车领域，市场份额有望迎来修复。建议继续关注磷酸铁锂动力电池核心厂商国轩高科(002074)。

## 1 板块一周行情回顾

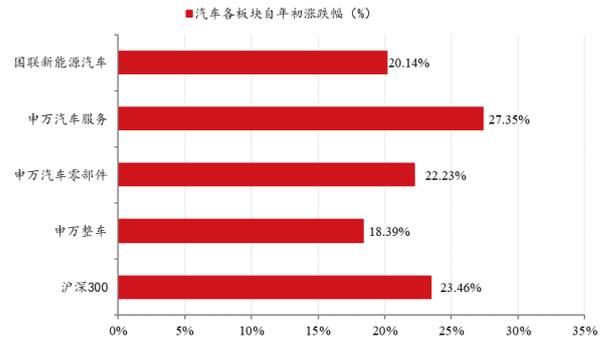
上周沪深股市大幅下跌。其中沪深 300 下跌 5.32%，申万汽车服务下跌 6.12%，国联新能源汽车下跌 7.67%，申万整车下跌 9.94%，申万汽车零部件下跌 10.14%，均跑输大盘。年初以来，除申万汽车服务外，汽车其他版块均跑输大盘。

图表 1：汽车行业各细分板块一周涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

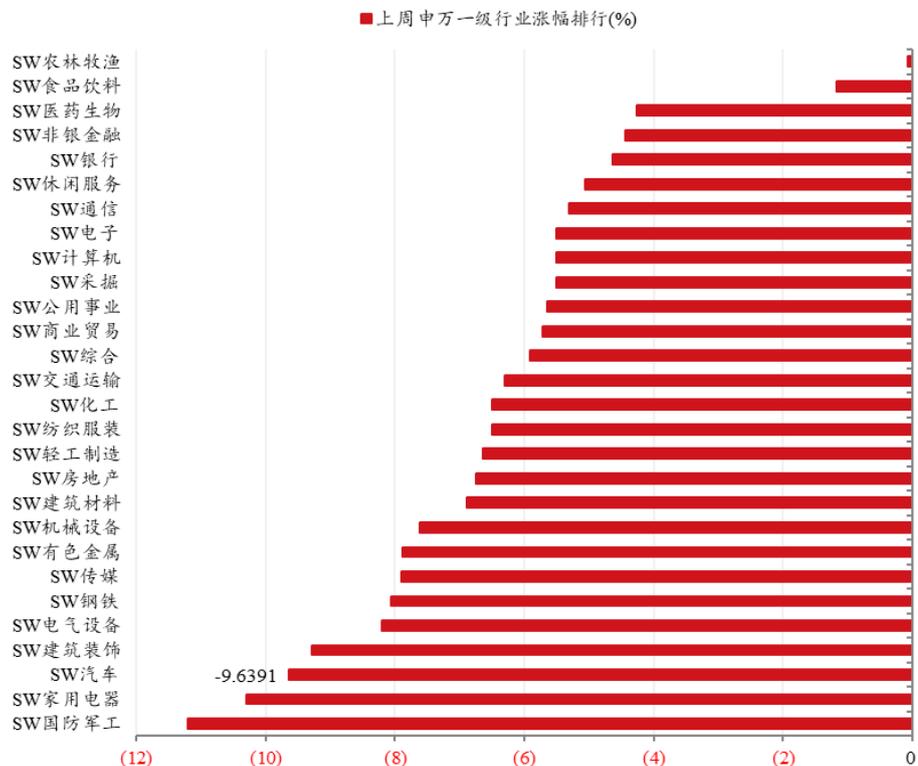
图表 2：汽车行业各细分板块自年初行情回顾



来源：Wind，国联证券研究所

上周汽车板块下跌 9.64%，在 28 个一级行业中排名倒数第三，跌幅居前。各版块全线下跌，SW 农林牧渔下跌幅度较小；SW 国防军工、SW 家用电器、SW 汽车跌幅居前。

图表 3：上周申万一行业涨幅排行



来源：Wind，国联证券研究所

## 1.1 各子板块估值情况

上周汽车板块大幅杀跌，汽车板块中乘用车销量预计2-3季度有望出现增速拐点，板块个股大多仍处于中长期底部，在行业即将复苏的背景下，板块具有中期配置价值，可以积极关注。3月新能源汽车销量强劲，新能源汽车在补贴过渡期内，产销量仍有望大幅增长，板块个股仍有机会，建议关注。

图表 4：申万汽车一级板块对沪深300PE 估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：国联新能源汽车相对沪深300PE 估值溢价



来源：Wind，国联证券研究所

## 2 汽车板块上市公司市场表现

### 2.1 汽车及零部件板块表现点评

上周汽车板块统计样本（共 162 家）上涨 6 家，停牌 0 家，下跌 156 家。板块中亚星客车、安凯客车、新朋股份等个股涨幅居前。八菱科技、派生科技、力帆股份等个股跌幅居前。

图表 6：汽车行业一周涨幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
600213.SH	亚星客车	13.86	41.6	60.0	81.7
000868.SZ	安凯客车	3.91	3.4	-4.6	15.0
002328.SZ	新朋股份	8.97	3.0	0.8	17.6
002725.SZ	跃岭股份	11.26	2.7	10.1	8.9
603335.SH	迪生力	5.59	0.7	5.2	7.2
603129.SH	春风动力	22.83	0.7	-0.5	0.6

来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：汽车行业一周跌幅前 10 排行

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
002592.SZ	八菱科技	19.31	-39.2	-26.0	-27.6
300176.SZ	派生科技	20.29	-27.0	-0.3	-61.4
601777.SH	力帆股份	7.06	-22.1	25.4	46.5
002684.SZ	猛狮科技	6.40	-20.4	-15.6	-9.2
002265.SZ	西仪股份	11.69	-20.3	-16.3	-22.5
600081.SH	东风科技	14.75	-18.7	6.7	56.9
001696.SZ	宗申动力	7.91	-18.4	-1.9	18.1
000572.SZ	海马汽车	2.44	-18.1	-17.8	-7.2
000700.SZ	模塑科技	4.08	-17.2	-0.2	5.7
002239.SZ	奥特佳	2.40	-16.1	-11.4	-6.3

来源：Wind，国联证券研究所

### 2.2 新能源汽车板块表现点评

上周国联新能源汽车板块统计样本（共 58 家）上涨 5 家，停牌 0 家，下跌 53 家。康盛股份、道氏技术、大洋电机等个股涨幅居前；蓝海华腾、多氟多、寒锐钴业

等个股跌幅居前。

**图表 8：新能源汽车行业一周涨跌幅前 10 排行**

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
002611.SZ	东方精工	5.95	15.5	23.4	44.4
600478.SH	科力远	7.67	13.3	25.7	32.2
002089.SZ	新海宜	6.50	7.1	25.0	21.0
002192.SZ	融捷股份	29.43	2.3	0.5	1.2
002418.SZ	康盛股份	6.72	0.9	29.5	32.0

来源：Wind，国联证券研究所

**图表 9：新能源汽车行业一周跌幅前 10 排行**

证券代码	证券简称	当前股价	1周%	2周%	1月%
300648.SZ	星云股份	19.03	-20.8	-14.6	-7.1
603799.SH	华友钴业	34.27	-19.3	-19.3	-8.6
300068.SZ	南都电源	14.22	-17.0	-11.2	-7.4
300409.SZ	道氏技术	17.20	-15.7	1.5	-8.0
300745.SZ	欣锐科技	34.11	-14.5	-10.5	-4.3
300742.SZ	越博动力	39.60	-14.0	-8.6	-7.9
603026.SH	石大胜华	34.20	-13.4	-8.9	18.8
300450.SZ	先导智能	31.76	-12.7	-10.3	-14.6
000762.SZ	西藏矿业	8.35	-12.7	-4.5	-0.8
300035.SZ	中科电气	5.95	-12.6	-1.8	1.7

来源：Wind，国联证券研究所

### 2.3 重点覆盖个股行情

上周我们重点覆盖的个股均出现下跌，银轮股份、亿纬锂能、新宙邦等个股跌幅较小，渤海汽车、江淮汽车、富奥股份等个股跌幅居前。19 年 Q1 行业继续去库存，二季度跌幅将持续收窄，预计板块拐点将在二季度末出现。板块重点覆盖个股大多处于中长期底部，建议积极关注。新能源汽车板块，过渡期产销量大幅增长，建议继续关注国轩高科、亿纬锂能等标的。

**图表 10：重点覆盖股票池涨跌幅**

公司名称	收盘价		EPS			上周涨跌幅	本年累计涨跌幅	评级
	2019/4/28	2017	2018E	2019E	2020E			
新宙邦	24.75	0.74	0.76	0.86	1.00	-8.2%	2.9%	推荐
亿纬锂能	27.19	0.47	0.56	0.70	0.85	-5.0%	73.0%	推荐
江淮汽车	6.27	0.23	0.24	0.31	0.44	-12.2%	30.4%	推荐
拓普集团	17.93	1.01	1.18	1.33	1.60	-9.6%	21.3%	推荐
国轩高科	14.90	0.74	0.77	0.83	0.94	-11.4%	28.9%	推荐
中鼎股份	11.70	0.92	1.04	1.21	1.40	-10.6%	15.6%	推荐
精锻科技	13.08	0.62	0.74	0.87	1.04	-6.0%	7.0%	推荐
渤海汽车	4.70	0.25	0.10	0.12	0.20	-13.8%	33.5%	推荐
宁波高发	15.90	1.42	1.23	1.48	1.84	-10.4%	10.0%	推荐
富奥股份	5.01	0.46	0.51	0.53	0.88	-12.7%	35.0%	推荐
银轮股份	8.66	0.39	0.51	0.65	0.81	-5.5%	16.4%	推荐
三环集团	6.60	0.35	0.35	0.40	0.56	-9.0%	15.6%	推荐
长安汽车	8.70	1.49	0.20	0.64	0.78	-11.8%	32.0%	推荐
潍柴动力	12.11	0.85	0.99	1.08	1.20	-12.1%	57.3%	推荐
万里扬	7.66	0.38	0.35	0.41	0.57	-9.0%	16.2%	推荐
长城汽车	9.41	0.55	0.65	0.74	0.83	-10.8%	68.0%	推荐
股票池整体表现（算术平均法）						-9.9%	28.0%	

来源：Wind，国联证券研究所

## 2.4 股票组合推荐

**本周组合维持不变。**出于对可能出台的汽车行业刺激政策的考虑，长安、长城、吉利等自主品牌最为受益，弹性上看长安弹性最大，长城汽车次之。长城汽车股价在大幅下跌后，已经充分反应了悲观的预期，当前股价低估明显，19年F系列新车表现仍值得期待，建议重点关注。对于重卡板块，在国六排放升级的背景下，行业龙头市占率持续提升，业绩持续超预期，对标国际巨头，估值仍大幅折价，继续推荐潍柴动力。在传统乘用车领域，由于自动变速箱渗透率正快速提升，自主自动变速箱渗透率远低于合资车，成为行业主要增量，因此自动变速箱产业链是未来两年相对较为确定的投资机会。组合中，万里扬的新款CVT25变速箱有望在吉利、奇瑞等新车型上批量应用，19年四季度开始业绩有望高速增长。新能源汽车销量仍处于快速增长过程中，我们中长期看好板块的持续成长，当前推荐国轩高科，主要逻辑是三元发展稳步推进改善市场预期，乘用车客户有望逐步突破，业绩边际改善。

图表 11：本周股票组合

公司名称	收盘价 2019/4/28	推荐逻辑
潍柴动力	12.11	重卡产销量好于预期，全年业绩稳定增长，估值优势明显
万里扬	7.66	稀缺自主自动变标的，新款产品有望批量用于吉利、奇瑞新车型
精锻科技	13.08	优质精锻齿轮标的，大众配套量稳步提升。
国轩高科	13.88	四季度新能源汽车增长平稳，公司出货量将明显提升，回购计划显信心。

来源：Wind，国联证券研究所

## 3 公司重要公告及行业新闻

### 3.1 重要公司公告

图表：2018 年度年报

证券代码	证券简称	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属净利润 (亿元)	同比增速 (%)	每股收益 EPS
000678.SZ	襄阳轴承	2018 年度年报	14.91	-2.07	-0.60	-615.73	-0.13
000700.SZ	模塑科技	2018 年度年报	49.66	14.42	0.11	-91.81	0.01
600166.SH	福田汽车	2018 年度年报	410.54	-20.61	-35.75	-3,293.73	-0.54
603787.SH	新日股份	2018 年度年报	30.51	13.17	0.89	21.29	0.43
000913.SZ	钱江摩托	2018 年度年报	30.89	13.72	0.63	-23.43	0.14
002536.SZ	西泵股份	2018 年度年报	28.21	5.80	2.45	1.59	0.74
002553.SZ	南方轴承	2018 年度年报	3.93	0.95	0.90	14.79	0.26
300100.SZ	双林股份	2018 年度年报	55.60	-16.92	-0.48	-116.14	-0.10
300432.SZ	富临精工	2018 年度年报	14.79	-36.49	-23.24	-725.99	-4.61
300733.SZ	西菱动力	2018 年度年报	5.21	-15.41	0.67	-33.99	0.43
603006.SH	黎明股份	2018 年度年报	10.26	0.98	1.01	-11.05	0.53
603085.SH	天成自控	2018 年度年报	9.58	22.33	0.37	-47.88	0.13
603158.SH	腾龙股份	2018 年度年报	10.18	12.65	1.17	-10.60	0.54

603730.SH	岱美股份	2018 年度年报	42.73	31.61	5.58	-4.07	1.36
603922.SH	金鸿顺	2018 年度年报	10.70	2.62	0.56	-37.91	0.44
000622.SZ	恒立实业	2018 年度年报	1.95	232.70	0.03	111.51	0.01
002239.SZ	奥特佳	2018 年度年报	40.91	-21.09	0.40	-89.15	0.01
002328.SZ	新朋股份	2018 年度年报	40.81	3.36	1.00	8.89	0.22
002355.SZ	兴民智通	2018 年度年报	18.90	1.15	-2.60	-518.47	-0.44
002448.SZ	中原内配	2018 年度年报	15.97	6.15	2.81	0.77	0.46
002590.SZ	万安科技	2018 年度年报	22.55	-0.87	-0.32	-125.63	-0.07
002592.SZ	八菱科技	2018 年度年报	7.10	-8.33	0.07	-94.61	0.03
002708.SZ	光洋股份	2018 年度年报	13.55	-7.24	-0.90	-849.80	-0.19
200054.SZ	建车 B	2018 年度年报	9.72	-3.74	0.11	-26.66	0.09
300473.SZ	德尔股份	2018 年度年报	38.21	50.37	1.34	2.13	1.31
300680.SZ	隆盛科技	2018 年度年报	2.27	50.57	0.04	-79.06	0.05
300694.SZ	鑫湖股份	2018 年度年报	11.20	23.95	0.80	-18.29	0.47
300707.SZ	威唐工业	2018 年度年报	5.09	16.49	0.83	-2.18	0.53
600213.SH	亚星客车	2018 年度年报	24.58	2.97	0.13	-69.47	0.06
603926.SH	铁流股份	2018 年度年报	9.66	13.40	0.83	-23.61	0.69
002048.SZ	宁波华翔	2018 年度年报	149.27	0.81	7.32	-8.33	1.17
002625.SZ	光启技术	2018 年度年报	4.64	22.14	0.71	-12.77	0.03
002662.SZ	京威股份	2018 年度年报	54.11	-4.87	0.91	-71.20	0.06
600297.SH	广汇汽车	2018 年度年报	1,661.73	3.40	32.57	-16.27	0.39
000572.SZ	*ST 海马	2018 年度年报	52.98	-47.43	-16.37	-64.65	-1.00
000581.SZ	威孚高科	2018 年度年报	87.22	-3.28	23.96	-6.82	2.37
000625.SZ	长安汽车	2018 年度年报	662.98	-17.14	6.81	-90.46	0.14
000887.SZ	中鼎股份	2018 年度年报	123.68	5.08	11.16	-0.98	0.92
000957.SZ	中通客车	2018 年度年报	60.79	-22.58	0.37	-80.87	0.06
002101.SZ	广东鸿图	2018 年度年报	60.60	21.14	3.37	15.51	0.63
002363.SZ	隆基机械	2018 年度年报	19.01	10.20	0.81	44.56	0.19
002434.SZ	万里扬	2018 年度年报	43.71	-13.11	3.52	-45.33	0.26
002863.SZ	今飞凯达	2018 年度年报	28.78	11.54	0.65	6.24	0.17
200581.SZ	苏威孚 B	2018 年度年报	87.22	-3.28	23.96	-6.82	2.37
200625.SZ	长安 B	2018 年度年报	662.98	-17.14	6.81	-90.46	0.14
300258.SZ	精锻科技	2018 年度年报	12.65	12.10	2.59	3.34	0.64
300585.SZ	奥联电子	2018 年度年报	3.49	-11.65	0.45	-24.22	0.28
300611.SZ	美力科技	2018 年度年报	5.45	35.76	0.20	-58.20	0.11
600699.SH	均胜电子	2018 年度年报	561.81	111.16	13.18	232.93	1.43
600733.SH	北汽蓝谷	2018 年度年报	164.38	43.02	1.55	161.21	0.05
603037.SH	凯众股份	2018 年度年报	5.49	21.97	1.27	11.53	1.21
603040.SH	新坐标	2018 年度年报	3.01	11.11	1.03	-2.54	1.31
600525.SH	长园集团	2018 年度年报	71.37	0.09	1.12	亏损	0.09

来源：Wind，国联证券研究所

**图表：2019 年一季度报告**

证券代码	证券简称	报告类型	营业收入 (亿元)	同比增速(%)	归属净利润 (亿元)	同比增速(%)	基本每股收益
000559.SZ	万向钱潮	2019 年一季度报告	26.74	-7.82	2.22	-10.12	0.08
000957.SZ	中通客车	2019 年一季度报告	13.31	54.05	0.04	300.00	0.01
002126.SZ	银轮股份	2019 年一季度报告	13.89	15.27	1.09	6.86	0.14
300100.SZ	双林股份	2019 年一季度报告	11.41	8.05	0.17	-63.04	0.04
300375.SZ	鹏翎股份	2019 年一季度报告	3.87	27.74	0.27	5.80	0.07
300580.SZ	贝斯特	2019 年一季度报告	1.78	0.56	0.33	6.45	0.16
600006.SH	东风汽车	2019 年一季度报告	31.17	26.81	1.16	-10.08	0.06
600166.SH	福田汽车	2019 年一季度报告	141.44	50.27	0.80	113.28	0.01
600303.SH	曙光股份	2019 年一季度报告	6.30	-26.14	-0.30	-214.29	-0.04
600327.SH	大东方	2019 年一季度报告	22.72	7.53	1.29	4.03	0.18
600676.SH	交运股份	2019 年一季度报告	19.84	-9.16	0.42	49.40	0.04
603787.SH	新日股份	2019 年一季度报告	6.18	6.37	0.16	2.50	0.08
603809.SH	豪能股份	2019 年一季度报告	2.49	0.06	0.38	-17.89	0.26
000757.SZ	浩物股份	2019 年一季度报告	1.43	-26.29	0.06	-58.04	0.01
000951.SZ	中国重汽	2019 年一季度报告	115.26	24.78	3.11	60.47	0.46
002048.SZ	宁波华翔	2019 年一季度报告	36.79	14.30	1.19	16.13	0.19
002105.SZ	信隆健康	2019 年一季度报告	3.45	4.48	-0.07	-33.50	-0.02
002265.SZ	西仪股份	2019 年一季度报告	1.75	-21.08	-0.05	-237.86	-0.02
002434.SZ	万里扬	2019 年一季度报告	9.68	-5.14	1.16	-11.70	0.09
002536.SZ	西泵股份	2019 年一季度报告	7.23	3.79	0.28	-62.73	0.08
002553.SZ	南方轴承	2019 年一季度报告	0.92	-4.17	0.13	-40.25	0.04
002703.SZ	浙江世宝	2019 年一季度报告	2.15	-24.13	-0.11	-102.30	-0.01
002921.SZ	联诚精密	2019 年一季度报告	1.86	22.34	0.15	6.45	0.19
300304.SZ	云意电气	2019 年一季度报告	1.63	4.70	0.27	-3.78	0.03
300432.SZ	富临精工	2019 年一季度报告	3.34	15.40	0.33	31.50	0.07
300547.SZ	川环科技	2019 年一季度报告	1.22	-20.49	0.28	2.88	0.23
300694.SZ	鑫湖股份	2019 年一季度报告	2.83	20.89	0.30	8.19	0.14
300733.SZ	西菱动力	2019 年一季度报告	1.18	-22.39	0.09	-58.02	0.05
600066.SH	宇通客车	2019 年一季度报告	48.39	3.85	3.11	5.41	0.14
600081.SH	东风科技	2019 年一季度报告	14.97	-13.25	0.22	-57.29	0.07
600698.SH	*ST 天雁	2019 年一季度报告	1.39	-2.24	0.03	231.93	0.00
600741.SH	华域汽车	2019 年一季度报告	355.71	-11.62	18.45	-36.61	0.59
601689.SH	拓普集团	2019 年一季度报告	12.46	-16.81	1.14	-43.07	0.16
603006.SH	黎明股份	2019 年一季度报告	2.16	-10.87	0.25	-2.22	0.13
603085.SH	天成自控	2019 年一季度报告	3.72	105.86	0.23	101.70	0.08
603089.SH	正裕工业	2019 年一季度报告	2.84	41.75	0.30	1,321.75	0.28
603158.SH	腾龙股份	2019 年一季度报告	2.15	-16.80	0.18	-28.14	0.08
603161.SH	科华控股	2019 年一季度报告	4.25	42.47	0.24	-6.26	0.18
603335.SH	迪生力	2019 年一季度报告	2.14	4.24	0.03	-4.53	0.01
603766.SH	隆鑫通用	2019 年一季度报告	22.94	-4.45	2.02	-4.17	0.10
603767.SH	中马传动	2019 年一季度报告	2.32	6.88	0.17	-4.45	0.06
603922.SH	金鸿顺	2019 年一季度报告	1.78	-31.29	-0.07	-126.64	-0.05
603926.SH	铁流股份	2019 年一季度报告	2.97	59.16	0.23	-0.11	0.19

900946.SH	*ST 天雁 B	2019 年一季度报告	1.39	-2.24	0.03	231.93	0.00
000550.SZ	江铃汽车	2019 年一季度报告	65.06	0.39	0.25	-83.62	0.03
000622.SZ	恒立实业	2019 年一季度报告	1.14	760.56	-0.02	39.79	0.00
002239.SZ	奥特佳	2019 年一季度报告	8.51	-18.95	0.06	-92.72	0.00
002355.SZ	兴民智通	2019 年一季度报告	5.43	19.60	0.19	-26.18	0.03
002363.SZ	隆基机械	2019 年一季度报告	4.70	2.07	0.21	4.49	0.05
002448.SZ	中原内配	2019 年一季度报告	3.89	2.34	0.49	-0.80	0.08
002590.SZ	万安科技	2019 年一季度报告	4.92	-10.48	0.06	-81.90	0.01
002592.SZ	八菱科技	2019 年一季度报告	2.02	14.13	-0.07	-207.81	-0.03
002593.SZ	日上集团	2019 年一季度报告	5.44	-14.42	0.10	1.44	0.01
002662.SZ	京威股份	2019 年一季度报告	9.78	-28.66	-0.98	-263.94	-0.07
002664.SZ	长鹰信质	2019 年一季度报告	6.00	-3.48	0.56	-2.23	0.14
002708.SZ	光洋股份	2019 年一季度报告	3.32	-5.39	-0.07	-150.03	-0.01
200054.SZ	建车 B	2019 年一季度报告	2.08	-21.89	-0.16	-28,250.40	-0.13
200550.SZ	江铃 B	2019 年一季度报告	65.06	0.39	0.25	-83.62	0.03
300473.SZ	德尔股份	2019 年一季度报告	8.79	4.95	0.25	-44.20	0.25
300680.SZ	隆盛科技	2019 年一季度报告	0.82	214.15	0.04	122.48	0.05
300707.SZ	威唐工业	2019 年一季度报告	1.10	-26.13	0.12	-62.15	0.07
603013.SH	亚普股份	2019 年一季度报告	17.53	4.73	0.63	-12.57	0.12
603129.SH	春风动力	2019 年一季度报告	6.03	40.31	0.21	38.25	0.16
603239.SH	浙江仙通	2019 年一季度报告	1.56	-18.09	0.28	-28.12	0.10
603528.SH	多伦科技	2019 年一季度报告	1.61	16.46	0.43	13.07	0.07
603586.SH	金麒麟	2019 年一季度报告	3.91	21.36	0.40	1,242.54	0.19
002283.SZ	天润曲轴	2019 年一季度报告	10.15	15.29	0.93	10.05	0.08
002406.SZ	远东传动	2019 年一季度报告	4.68	27.86	0.65	42.83	0.12
002863.SZ	今飞凯达	2019 年一季度报告	5.27	-12.13	0.09	-38.80	0.02
000753.SZ	漳州发展	2019 年一季度报告	6.01	-11.55	0.28	4.60	0.03
002085.SZ	万丰奥威	2019 年一季度报告	24.56	-4.85	2.03	-9.96	0.09
002101.SZ	广东鸿图	2019 年一季度报告	12.93	-2.12	0.47	-14.69	0.09
300258.SZ	精锻科技	2019 年一季度报告	3.14	-2.81	0.66	-0.28	0.16
300585.SZ	奥联电子	2019 年一季度报告	0.86	-7.51	0.05	-65.71	0.03
300611.SZ	美力科技	2019 年一季度报告	1.49	35.32	0.09	9.01	0.05
600523.SH	贵航股份	2019 年一季度报告	5.19	-22.75	0.06	-49.81	0.01
600699.SH	均胜电子	2019 年一季度报告	154.31	120.92	2.78	792.54	0.32
603040.SH	新坐标	2019 年一季度报告	0.80	14.01	0.28	5.79	0.35
603166.SH	福达股份	2019 年一季度报告	3.83	1.08	0.46	19.61	0.08
603319.SH	湘油泵	2019 年一季度报告	2.54	16.64	0.33	19.98	0.41
300648.SZ	星云股份	2019 年一季度报告	0.66	38.74	0.02	6.39	0.01
300619.SZ	金银河	2019 年一季度报告	1.40	36.91	0.04	4.62	0.06
002759.SZ	天际股份	2019 年一季度报告	1.90	8.37	0.96	1019.57	0.21
000970.SZ	中科三环	2019 年一季度报告	9.21	-2.75	0.44	4.81	0.04

来源：Wind，国联证券研究所

**正裕工业（603089）2019 年 4 月 23 日公开发行可转换公司债券预案的公告：**拟公开发行总额不超过人民币 29,000.00 万元（含 29,000.00 万元）A 股可转换公司债券。

**隆盛科技(300680) 2019年4月23日关于股东股份减持计划的预披露公告:** 公司股东领峰创投减持不超过 1,794,319 股。

**方正电机(002196) 2019年4月23日关于嵩县华瑞矿业有限公司采矿承包经营的公告:** 公司于 2014 年 10 月 11 日召开第四届董事会第二十九次会议, 审议通过了《关于收购嵩县华瑞矿业有限公司股权涉及矿业权投资的议案》, 公司以现金 4,304.4 万元受让自然人郑晓峰、陈朝生持有的嵩县华瑞矿业有限公司 80% 股权。受让完成后, 公司持有华瑞矿业公司 80% 股权。2014 年 12 月公司收购嵩县华瑞矿业 80% 股权事项所涉及有关工商变更登记手续已全部办理完毕。

**方正电机(002196) 2019年4月23日关于董事与持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告:** 董事冒晓建先生拟减持股份计划减持公司股份合计不超过 573,308 股(占公司总股本比例为 0.12%)。持股 5%以上股东卓斌先生及其一致行动人徐正敏女士、徐迪先生拟减持公司股份合计不超过 27,900,000 股(占公司总股本比例为 5.89%)。

**澳洋顺昌(002245) 2019年4月23日关于设立全资子公司的公告:** 公司拟在江苏省张家港市设立全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司(暂定名), 注册资本 18,000 万元, 以母公司现有与金属物流相关的经营性资产组合(包括资产和负债)出资。拟申请经营范围主要是从事钢板、铝合金板等金属材料的生产、加工; 金属材料的仓储、配送; 提供原材料供给方案的技术服务; 供应链管理技术开发、技术转让和与之相关的技术咨询等; 销售自产产品; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

**石大胜华(603026) 2019年4月24日股东减持股份计划公告:** 控股股东青岛中石大控股计划减持其持有的公司无限售流通股不超过 810.72 万股, 占公司总股本的 4%。

**德尔股份(300473) 2019年4月24日关于选举副董事长及变更总经理的公告:** 公司于 2019 年 4 月 23 日召开第三届董事会第十六次会议, 董事会选举周家林先生为公司副董事长, 同意聘任高国清先生为公司总经理, 主持公司日常经营和管理工作, 任期自本次董事会审议通过之日起至公司第三届董事会任期届满之日止。

**方正电机(002196) 2019年4月25日关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告:** 青岛金石灏纳投资有限公司已于 2019 年 4 月 22 日、4 月 23 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股 1,005,000 股, 占公司总股本的 0.21 %。

**中华控股(600653) 2019年4月25日关于推选池冶暂代公司董事长的公告:** 鉴于祁玉民先生不再担任公司董事、董事长职务, 为确保公司日常经营的合规和需要, 董事会同意推选公司董事、总裁池冶先生暂代公司董事长, 履行《公司章程》规定的相关职责, 直至本届董事会正式选举产生新董事长时止。

**浙江仙通（603239）2019年4月26日股东减持股份计划公告：**平潭卓成本次拟减持数量不超过所持浙江仙通的 1,549,300 股股份，即不超过浙江仙通总股本的 0.5723%。无锡国联本次拟减持数量不超过所持浙江仙通的 3,604,000 股股份，即不超过浙江仙通总股本的 1.3313%。

### 3.2 行业重要新闻

#### 丰田、福田、亿华通共推氢燃料电池客车

记者获悉，北汽福田、丰田汽车及亿华通已于去年已达成合作意向，将在北汽福田生产的氢燃料电池大巴上搭载采用丰田氢燃料电池电堆等零部件的亿华通氢燃料电池动力系统。本次亮相清华的车型是三方合作样车的首秀，按照规划，该车将于 2021 年投入量产，并服务于 2022 年北京-张家口冬奥会。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90201>

#### 明年底郑州所有公交车出租车等将替换成新能源车

4月20日，记者从郑州市污染防治攻坚战了解到，《郑州市新能源汽车替代专项行动方案（2019~2020）》（以下简称方案）于近期正式印发，将加快推进新能源汽车在郑州公交、出租和城市轻型物流配送等行业的推广和应用。2020年12月底前，郑州市城市建成区公交车、出租车、城市轻型物流配送车、环卫作业车等领域全部更换为新能源车。

<http://www.evhui.com/86905.html>

#### 德国3月电动车销量近万辆，特斯拉 Model 3 居榜首

根据 EV Sales 网站公布的德国电动车销量数据，德国3月份电动车注册量同比增幅高达42%至9,677辆，其中纯电动汽车销量同比暴涨75%，而插电式混合动力汽车销量继续保持持平（同比微增1%）。就整体来说，3月份德国电动车市场所占份额攀升至2.8%，其中纯电动车市场份额达1.9%。特斯拉 Model 3 凭借2,224辆的销量成绩高居榜首。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/90237>

#### 工信部：大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展

4月23日消息，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在国新办发布会上介绍当前新能源汽车总体发展方向。黄利斌指出，氢燃料电池汽车和采用锂电池的纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。从技术特点及发展趋势看，纯电动汽车更适用于城市、短途、乘用车等领域，而氢燃料电池汽车更适用于长途、大型、商用车等领域。我们认为氢燃料电池汽车将与纯电动汽车长期并存互补，共同满足交通运输和人们的出行需要。黄利斌表示，下一步，将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新

发展。

<http://www.evhui.com/87005.html>

#### 一季度英国车市下跌 2.4%

根据英国汽车生产商与经销商协会 SMMT 公布的数据,3 月英国车市销量再次下跌,跌幅为 3.4%, 共计售出新车 458,054 辆, 一季度累计销量同比下跌 2.4% 至 701,036 辆。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/230634423442I70101432C102.shtml>

#### 澳大利亚 3 月汽车销量同比下降 8.6%

澳大利亚 3 月汽车销量为 74,659 辆 (同比下降 8.6%), 今年累计总销量达到 203,092 辆 (同比下降 10.0%)。其中包括 SUV (同比增长 0.3%)、掀背车 (同比下降 22.5%) 和轿车 (同比下降 11.7%)。

<http://auto.gasgoo.com/a/70100785.html>

#### 韩国计划大力发展氢燃料电池汽车

据韩联社 4 月 22 日报道, 韩国政府宣布, 在向零排放能源转变的过程中把培育氢能经济作为韩国经济增长新动力之一。韩国下一代汽车工业将聚焦氢燃料电池电动汽车 (FCEV)。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/90306>

#### 工信部: 今年新能源汽车产量或超过 150 万辆

谈及 2019 年新能源汽车的产销态势, 工信部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库 23 日表示, 一季度我国的新能源汽车产销分别完成了 30.4 万辆和 29.9 万辆, 产销增幅同比分别达到 102.7% 和 109.7%。预计今年新能源汽车产量可能会超过 150 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/90297>

#### 新疆发改委公布 19 年第一批电动汽车充电设施建设运营商名单

4 月 23 日, 新疆维吾尔自治区发展和改革委员会发布《自治区发展改革委关于发布自治区 2019 年第一批电动汽车充电设施建设运营的公告》, 根据《自治区电动汽车充电设施建设运营管理办法(试行)》(新发改能源〔2016〕1366 号)的有关要求, 经审核, 以下十二家企业满足准入条件, 可在全疆范围内开展充电设施建设和运营。

<http://www.evhui.com/87026.html>

#### 特斯拉第一季度净亏损 7.02 亿美元 预计第二季度继续亏损

第一季度, 特斯拉总营收为 45.41 亿美元, 较上年同期的 34.09 亿美元增长 33%。其中, 汽车业务营收为 37.24 亿美元, 较上年同期的 27.35 亿美元增长 36%; 毛利率为 20.2%,

较上年同期的 19.7% 增长 0.5 个百分点。特斯拉第一季度总营业费用为 10.88 亿美元，较上年同期的 10.54 亿美元增长 3%；营业亏损为 5.22 亿美元，较上年同期的营业亏损 5.97 亿美元收窄 13%；营业利润率为 -11.5%，上年同期为 -17.5%；

<https://www.d1ev.com/news/qiye/90346>

### 北京新能源车申请者破 41 万 指标已排至 2027 年后

今日，北京市小客车指标调控管理办公室网站发布了关于 2019 年第 2 期小客车指标申请审核结果和配置工作有关事项的通告，通告显示，截至 2019 年 4 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有 3209304 个有效编码、单位共有 30981 家；新能源小客车指标申请个人共有 417307 个有效编码、单位共有 7556 家。2019 年个人新能源小客车指标额度为 54000 个，单位新能源小客车指标额度为 3000 个。2019 年的指标已经发放完毕。目前个人排队人数已经超过 41 万人，按照每年发放 5.4 万个指标计算，排在队尾的人需要等 8 年，北京新能源指标的队伍已经排至 2027 年。

<http://www.evhui.com/87085.html>

### 安徽六安市发布新政 将大力支持氢燃料电池产业发展

近日，安徽六安市人民政府发布了《关于大力支持氢燃料电池产业发展的意见》，意见指出，将打造氢燃料电池产业集聚基地。对省级重大新兴产业专项研制费用补助资金，市、区财政按照 1:1 进行配套，其中市与区按 4:6 分摊，配套资金主要用于产品研发、样机试制和检验检测等。

<http://www.evhui.com/87070.html>

### 财政部发布 2019 年节能减排补助资金预算共计 350.58 亿元

今日，财政部发布了关于下达 2019 年节能减排补助资金预算（第二批）的通知，通知指出将预拨用于高效电机推广补贴、公共建筑节能改造奖补清算、2016 年度新能源汽车充电基础设施建设奖补以及 2015—2017 年度新能源汽车购置补贴清算、新能源汽车购置补贴资金共计 350.58 亿元。

<http://www.evhui.com/87111.html>

### 投资 100 亿元 比亚迪将在常州设立新能源生产基地

4 月 25 日，比亚迪与江苏省常州市签订战略合作协议，未来比亚迪将在常州设立生产基地。该项目预计投资 100 亿元，年产 40 万辆新能源整车及核心零部件产业园，预计达产后年产值超过 500 亿元。常州基地主要生产王朝系列、e 平台系列车型，产品百公里能耗为 17.3-17.9kWh，续航里程 450-600 公里。

<http://www.evhui.com/87097.html>

### 大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂,产能 10 万辆

据《欧洲汽车新闻》网站报道,根据当地政府的消息,大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资 50.6 亿元人民币(约合 7.508 亿美元)在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。合肥经济技术开发区网上公示的文件内容显示,大众和江淮汽车已经获得环保部门的批准建设一座电动汽车工厂,该厂每年可生产 10 万辆全电动汽车。

<http://auto.gasgoo.com/News/2019/04/260411441144170102054C102.shtml>

## 4 产业链数据跟踪

### 4.1 锂电池及原材料

图表 12: 电池级碳酸锂价格走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 13: 工业级碳酸锂价格走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国联证券研究所

图表 14: 钴价走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 氧化镨钕价格走势 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

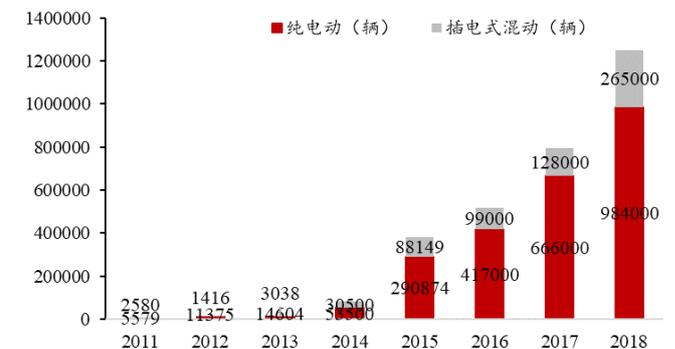
### 4.2 新能源汽车销量统计

图表 16: 国内新能源汽车产量数据



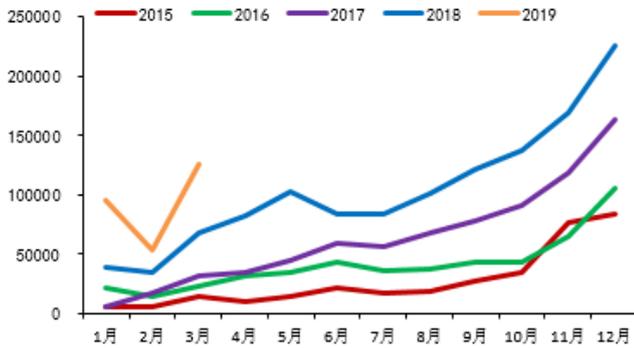
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 国内新能源汽车产量按技术路线分布



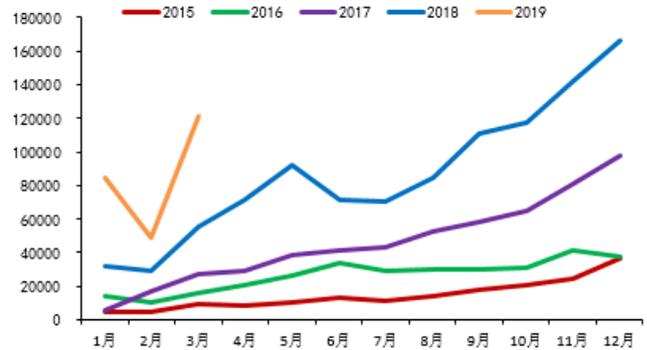
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 国内新能源汽车月度销量跟踪 (辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 19: 国内新能源乘用车月度销量跟踪 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 20: 美国 2019 年新能源汽车销量统计 (辆)

2019年情况统计

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
Tesla Model 3	6500												
Honda Clarity PHEV	1192												
Toyota Prius Prime	1123												
Tesla Model X	950												
Chevrolet Bolt EV	925												
Tesla Model S	875												
Nissan LEAF	717												
Chevrolet Volt	675												
Ford Fusion Energi	625												
Chrysler Pacifica Hybrid	436												
BMW 530e	376												
<b>2019美国销量</b>	<b>16899</b>												
2018美国销量	12009												
<b>Worldwide</b>													

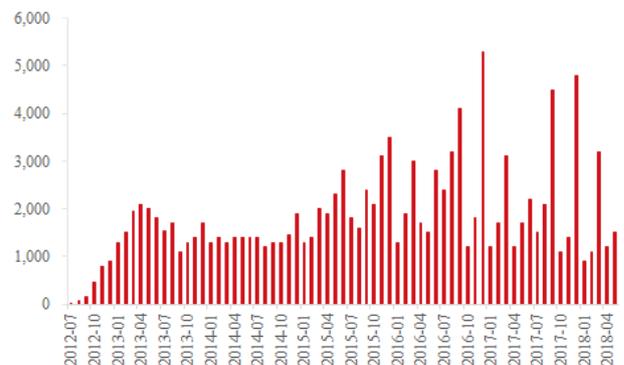
来源: InsideEVs, 国联证券研究所

图表 21: TESLA 电动汽车全球季度销量统计



来源: 特斯拉公告, 国联证券研究所

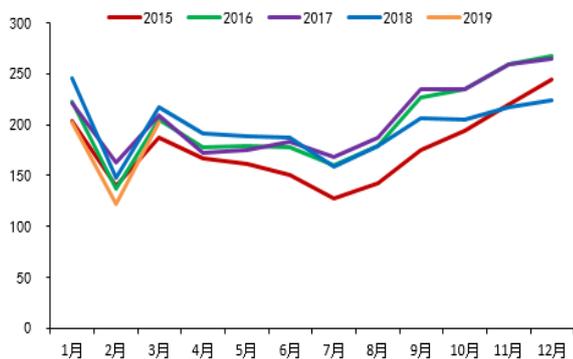
图表 22: Model S 美国市场月度销量统计 (辆)



来源: Hybrid Cars, 国联证券研究所

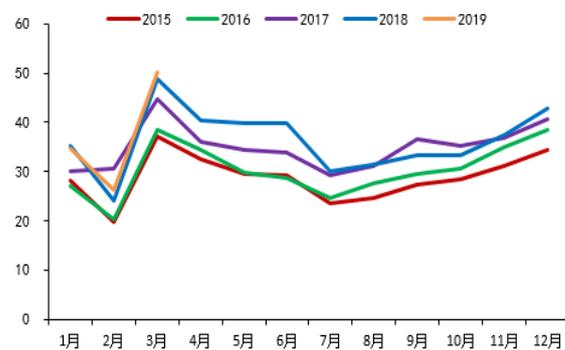
### 4.3 汽车销量统计

图表 23: 乘用车月度销量跟踪 (万辆)



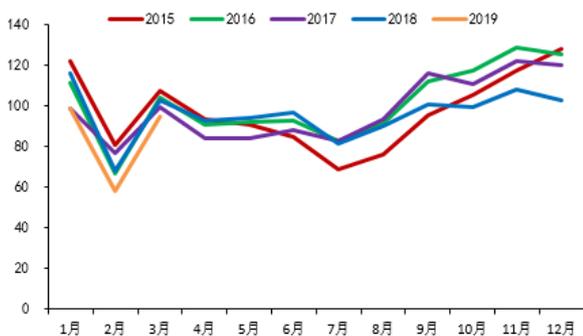
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 24: 商用车月度销量跟踪 (万辆)



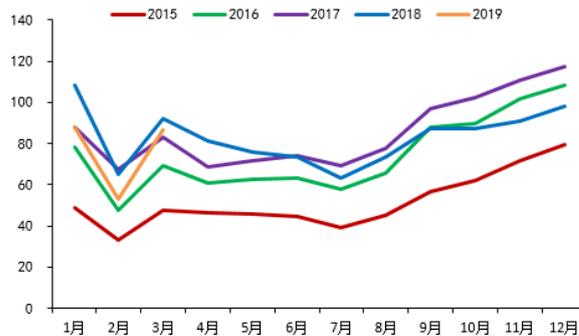
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 25: 轿车月度销量跟踪 (万辆)



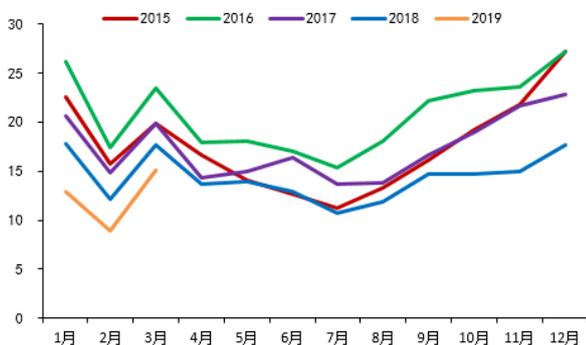
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 26: SUV 月度销量跟踪 (万辆)



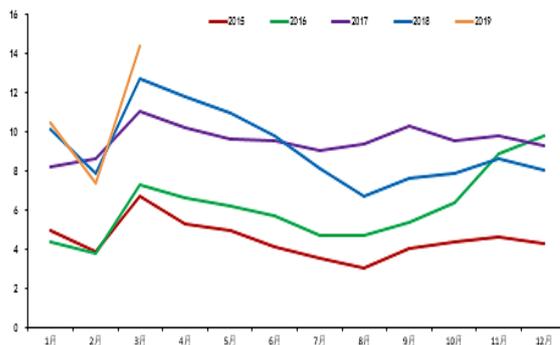
来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 27: MPV 月度销量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

图表 28: 重卡月度产量跟踪 (万辆)



来源: 中汽协, 国联证券研究所

## 5 风险提示

政策风险; 限行限购风险; 新能源汽车产销低于预期。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810