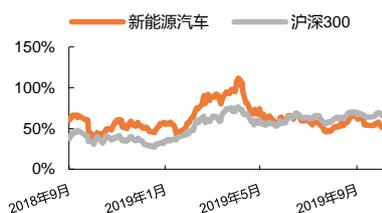


## 新能源汽车行业周报

# 工信部制定《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》

### 强于大市 (维持)

#### 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
<b>曹群海</b>	投资咨询资格编号 S1060518100001 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

<b>吴文成</b>	一般从业资格编号 S1060117080013 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN
<b>王霖</b>	一般从业资格编号 S1060118120012 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN
<b>李鹤</b>	一般从业资格编号 S1060119070028 LIYAO157@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

### 投资要点

- 锂&磁材:** 上周电池级碳酸锂价格下跌 1.70%; 与永磁材料相关的稀土氧化物皆下跌, 其中氧化镨(-2.60%)、氧化钕(-3.76%)、氧化铈(-5.52%)、氧化铽(-2.62%) 价格下跌。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:** 先导智能、赢合科技、星云股份等锂电设备公司纷纷发布三季度业绩预报。电池白名单废止, 海外电池品牌在我国的产能建设有望开启, 建议关注先导智能等设备龙头。此外建议关注锂电后段设备龙头杭可科技。
- 锂离子电池:** 9月动力电池产量 7.6GWh; 宁德时代供货大众(拉美)卡车公司; 星源材质、石大胜华发布三季报; 宁德时代、当升科技、鹏辉能源、天赐材料、新宙邦、欣旺达发布三季度业绩预告; 多氟多设立氟化工合资公司。关注合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会, 以及 LG 动力电池供应链的投资机会, 建议关注宁德时代、璞泰来。
- 驱动电机及充电设备:** 中国充电联盟发布 2019 年 9 月充电桩运营数据, 截至 9 月全国充电桩保有量 111.5 万台, 同比增长 67.0%。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, 诸如汇川技术, 以及充电领域的科士达。
- 重视未来新能源汽车产业发展规划。** 规划征求意见稿爆出, 其中规划纯电成为新能源汽车主流产品, 2030 年新能源销量占新车销量 40%, 加大对电池、芯片、电控等核心零部件的进口替代。预计充分发挥市场效应, 加强对排放、双积分等的控制, 倒逼车企进行新能源车供给侧改革。新能源汽车产业为大势所趋, 预计国内新能源车销量 2019-2020 年仍有望保持一定增速, 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。
- 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, 维持高增速将愈发困难, 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

宁德时代投资锂矿商 Pilbara 拟持有其 8.5%的股份。

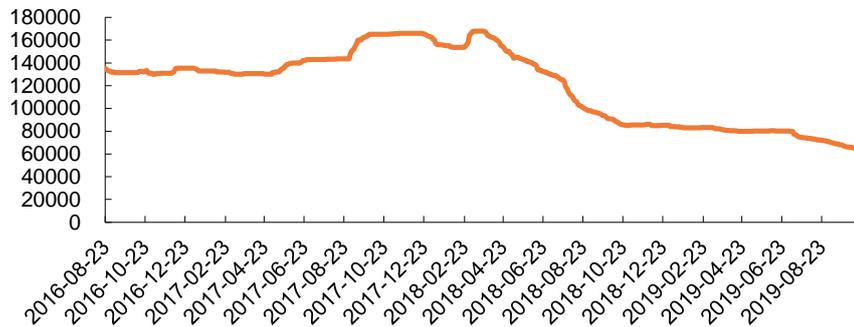
日前锂矿商 Pilbara Minerals 发布公告,已完成对宁德时代的股票配置,价值 2000 万澳元。此次 2000 万澳元的投资,是宁德时代价值 5500 万澳元战略投资计划的第一步。之后的第二笔投资将达到 3500 万澳元,而一旦第二批股票配售完成,宁德时代将持有 Pilbara Minerals 8.5%的股份。作为先前协议关系的一部分,宁德时代已表示愿意通过购买锂辉石精矿来为 Pilbara 提供商业支持。【SMM】

点评:中国可经济开发的锂资源较少,通过参股的形式参与海外锂矿开发,将有利于提高锂资源保障能力,同时也可以一定程度上规避上游资源价格波动的影响。

### 1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 1.70%;与永磁材料相关的稀土氧化物皆下跌,其中氧化镨(-2.60%)、氧化钕(-3.76%)、氧化镝(-5.52%)、氧化铽(-2.62%)价格下跌。

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 上周稀土氧化物价格走势(万元/吨)

	氧化镨	氧化钕	氧化镝	氧化铽
最新价格	37.50	30.75	171.00	371.50
上周涨跌幅	-2.60%	-3.76%	-5.52%	-2.62%
最近一月涨跌幅	-2.60%	-6.68%	-11.40%	-5.59%
年初至今涨跌幅	-6.25%	-2.07%	41.32%	25.72%

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

**天齐锂业 (002466)**: 前三季度业绩向下修正为比上年同期下降 92.90%-90.53%。原因: 公司控股子公司文菲尔德新增美元贷款由于美元兑澳元的汇率变动导致汇兑损失超过预计; 文菲尔德锂精矿的销量受船期影响低于预期。

**赣锋锂业 (002460)**: 前三季度业绩向下修正为比上年同期下降 72.89%-63.85%。原因: 2019 年第三季度公允价值变动损失 17,539.20 万元, 其中由于 Pilbara 股价下跌而产生的公允价值变动损失为 16,430.58 万元, 影响当季经营业绩预计。

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	0.12	7.10
002460.SZ	赣锋锂业	0.27	-0.49
600366.SH	宁波韵升	-7.14	-15.49
000970.SZ	中科三环	-4.85	-9.86
300224.SZ	正海磁材	-2.72	-10.96
600549.SH	厦门钨业	-2.70	-3.06
002070.SZ	*ST 众和	0.00	0.00
002192.SZ	融捷股份	-0.74	-8.81
600773.SH	西藏城投	-2.93	-6.32

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 2019-10-18	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	26.08	1.93	0.72	1.23	13.51	36.22	21.20	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.15	-0.10	0.15	0.19	-	47.67	37.63	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)**: 第三季度业绩预告: 实现归母净利润 2.20 亿元-2.86 亿元, 同比上升 0%-30%。前三季度业绩预告: 实现归母净利润 6.01 亿元-7.11 亿元, 同比增长 10%-30%。

**赢合科技(300457)**: 第三季度业绩预告: 实现归母净利润 4236.49 万元-8398.62 万元, 同比上升 11%-121%。前三季度业绩预告: 实现归母净利润 2.29 亿元-2.71 亿元, 同比上升 10%-30%。拟回购注销的限制性股票数量为 8.4 万股。

**星云股份(300648)**: 第三季度业绩预告: 实现归母净利润 342.47 万元-587.79 万元, 同比下降 31.56%-60.13%。前三季度业绩预告: 实现归母净利润 490.64 万元-735.96 万元, 同比下降 70%-80%。

**科恒股份(300340)**: 第三季度业绩预告: 实现归母净利润-1011.73 万元至 488.3 万元, 同比下降 64.68%-173.19%。前三季度业绩预告: 实现归母净利润 1500 万元-3000 万元, 同比下降 41.07%-70.53%。

**今天国际(300532)**: 第三季度业绩预告: 实现归母净利润-2100 万至-1800 万元, 同比下降 70.12%-45.82%。前三季度业绩预告: 实现归母净利润 2400-2800 万, 同比上升 11.6%-30.03%。

**金银河(300619)**: 控股比例 0.75% 股东粮湘飞拟 6 个月内减持公司股份不超过 11.6 万股, 占总股本的 0.16%。

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	-3.16	-3.10
300457.SZ	赢合科技	1.99	0.65
688006.SH	杭可科技	-8.20	-17.86
300619.SZ	金银河	-4.22	-1.61
300648.SZ	星云股份	-5.36	-10.69
300532.SZ	今天国际	-1.71	-7.83
300340.SZ	科恒股份	-5.60	-15.46

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 2.2 盈利预测与投资建议

电池白名单废止, 海外电池品牌在我国的产能建设有望开启。看好锂电设备龙头先导智能, 公司产品性能优质, 战略定位于高端客户, 正积极布局燃料电池设备, 有望打开新的增长空间。此外, 建议关注锂电后段设备龙头公司杭可科技。

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
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
先导智能	300450.SZ	31.60	0.84	1.20	1.54	37.5	26.3	20.5	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

#### 9月动力电池产量 7.6GWh

2019年9月，我国动力电池产量共计7.6GWh，同比上升9.7%，环比增长14.7%。1-9月，我国动力电池产量累计63.5GWh，同比累计增长37.9%。

**点评：**1-9月，动力电池产量累计63.5GWh，装机量累计42.8GWh，产装差额20.7GWh，去年同期产装差额16.6GWh。三元产量累计41GWh，装机量累计29.7GWh，产装差额11.3GWh，去年同期产装差额7.3GWh；磷酸铁锂产量累计20.3GWh，装机量累计12.4GWh，去年同期产装差额9.7GWh。总体来看，动力电池累计产装差额对比去年同期有所上升，如果今年年末新能源汽车产销没有明显的翘尾现象，企业的库存压力将进一步加大。

#### 宁德时代供货大众（拉美）卡客车公司

宁德时代与大众（拉美）卡客车公司（VWCO）签订长期战略合作协议。宁德时代将为VWCO提供包括电池开发、制造、回收与梯次利用在内的全生命周期电池解决方案。双方合作车型将搭载宁德时代全新磷酸铁锂商用车标准电池包。

**点评：**这是继与戴姆勒卡客车公司达成合作协议后，宁德时代实现动力电池供货的第二家海外商用车客户。与一般的产品供应不同的是，此次合作还涉及到动力电池的回收利用，说明当前的供应体系不仅要重视广度，还要在合作的深度方面下功夫，才能在最大程度上实现与客户的有效绑定，有利于保障供应链的稳定性。当前国内动力电池市场即将面临外资电池厂的竞争，国内格局将更加复杂，海外业务的拓展将是未来公司的一大看点。

### 3.2 上市公司公告及股价表现

**【星源材质】**公司发布三季报。前三季度实现营业收入5.15亿元，同比增长21.71%；归母净利润1.96亿元，同比增长9.45%。

**【石大胜华】**公司发布第三季度报告。前三季度营收35.44亿元，同比下降7.68%；归母净利润3.03亿元，同比增长78.2%。

**【宁德时代】**公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母11.74-14.68亿元，同比下降0%-20%；前三季度归母30.92-35.68亿元，同比增长30%-50%。三季度业绩下降的原因：1）部分产品售价下降，毛利率有所降低；2）研发投入增长、管理费用增加。

**【当升科技】**公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母6500-7500万元，同比下降18.94%-29.75%；前三季度归母2.1-2.3亿元，同比增长2.27%-12.01%。报告期内新能源汽车及动力锂电池销售未达预期，材料需求下降；中美贸易摩擦和行业竞争加剧影响，中鼎高科设备出口销量下降，产品毛利率同比降低。

**【鹏辉能源】**公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母1.19-1.46亿元，同比增长5.04%-28.73%；前三季度归母2.56-2.83亿元，同比增长-5%-5%。

**【天赐材料】**公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母3448-4948万元，同比增长29.92%-86.44%；前三季度归母8500-10000万元，同比增长78.84%-82.01%。

**【新宙邦】**公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母1-1.09亿元，同比增长15%-25%；前三季度归母2.29-2.5亿元，同比增长10%-20%。

【欣旺达】公司发布前三季度业绩预告。第三季度归母 2.22-3.29 亿元，同比增长 6.55%-58.05%；前三季度归母 4.51-5.58 亿元，同比增长 5%-30%。

【多氟多】公司拟与渑池县华远实业有限公司共同投资设立河南氟兴实业有限公司，注册资本 1 亿元人民币。合资公司业务为铝酸钙粉、聚合氯化铝、高端不定型耐火材料、铝矾土的研发与生产销售，萤石粉、氢氧化铝生产与销售。

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	-0.3	-8.3
002407.SZ	多氟多	-3.8	-11.0
300073.SZ	当升科技	-8.8	-16.7
300037.SZ	新宙邦	-2.2	-5.2
002108.SZ	沧州明珠	-3.1	-9.8
002074.SZ	国轩高科	-0.3	-15.8
600884.SH	杉杉股份	-5.8	-7.9
300568.SZ	星源材质	-13.4	-15.8
002850.SZ	科达利	-7.6	-14.5
300014.SZ	亿纬锂能	-1.3	-13.5
300438.SZ	鹏辉能源	0.0	-6.6
300750.SZ	宁德时代	-1.9	-8.6
002812.SZ	恩捷股份	-3.8	2.2
603659.SH	璞泰来	-5.4	-9.9

资料来源：Wind、平安证券研究所

### 3.3 盈利预测与投资建议

下半年一线合资车企新车型的投放值得重点关注，尤其在电动汽车自燃事件频发的当下，由量到质的转变将更为迫切，建议更多从产品力的角度出发，辨析其可达客户群体，关注国内合资车型电动化加速带来的中高端车型放量机会，强烈推荐宁德时代；推荐高端负极龙头璞泰来。

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
		2019-10-18	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E				
宁德时代	300750	70.09	1.54	1.89	2.12	45.5	37.1	33.1	强烈推荐			
璞泰来	603659	47.64	1.37	1.85	2.07	34.8	25.8	23.0	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

截至 9 月全国充电桩保有量 111.5 万台，同比增长 67.0%

10 月 14 日，中国电动充电基础设施促进联盟发布 2019 年 9 月充电桩运营数据。截至 2019 年 9 月，充电联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 46.6 万台；通过联盟内成员整车企业采样约 96.26 万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电设施 31.34 万台。累计来看，截至 2019 年 9 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 111.5 万台，同比增长 67.0%。

**点评：**19 年 9 月份新增公共充电桩 1 万台，近两个月新增公共充电桩数量保持平稳增长。今年 1-9 月共计增加公共充电桩 13.5 万台，同比增长 90.5%；共计增加私人充电桩 17.2 万台，同比增长 13.8%。新能源汽车保有量的快速增长使得充电需求持续增加，推动公共充电桩的利用率大幅提升，我们观察到有越来越多新的参与者进入充电运营市场，预计公共充电桩将在未来一段时间内保持较快增长势头。

### 4.2 上市公司公告及股价表现

**汇川技术 (300124.SZ)：**公司发布前三季度业绩预告，实现营业收入 45.30-51.21 亿元，同比增长 15-30%；归母净利润 5.96-7.15 亿元，同比下滑 10-25%。

**麦格米特 (002851.SZ)：**公司发布前三季度业绩预告，实现归母净利润 2.45-3.06 亿元，同比增长 100-150%。

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/%
300124.SZ	汇川技术	-5.9	-5.5
002851.SZ	麦格米特	-2.9	-6.0
002249.SZ	大洋电机	-1.0	-4.0
002196.SZ	方正电机	-1.1	-7.3
300001.SZ	特锐德	-2.8	-4.5
002276.SZ	万马股份	-0.5	6.3
002518.SZ	科士达	2.7	-0.7
002227.SZ	奥特迅	-4.7	-9.1
002364.SZ	中恒电气	-6.5	3.6
300141.SZ	和顺电气	-7.1	0.7

资料来源：Wind、平安证券研究所

### 4.3 盈利预测与投资建议

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、市占份额提升的电机电控领域，诸如汇川技术，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	
		2019-10-18	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
汇川技术	300124	23.20	0.70	0.81	0.95	33.1	28.6	24.4	强烈推荐

股票名称	股票代码	股票价格		EPS		P/E		评级	
		2019-10-18	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E		2020E
科士达	002518	8.88	0.40	0.56	0.67	22.2	15.9	13.3	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

#### 《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》征求意见稿

近日，一份由工信部主导起草的《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(以下简称“规划”)流出，目前正在就此规划广泛征求意见，截止时间为10月18日。作为发展新能源汽车的纲领性政策，规划指明了未来十五年新能源汽车的发展方向、发展目标。

**点评：**从发展目标来看，要实现市场主导，技术路线与产能布局上强化企业的主体地位，提高新能源汽车的竞争力；从政策环境上看，做到宽进严出，放宽准入标准加强流程监管。从基础设施建设上看联动新能源汽车与电网双向能量互动，充电设施慢充为主快充为辅，因地制宜开展制氢储氢的示范运用。

#### 飞行汽车研发周期过长 奥迪与空客暂停合作

因为研发周期过长，且实现量产并投入使用还需要很长的一段时间。近日奥迪就宣布停止 Pop.Up NEXT 项目的研发工作，重新审视与空中客车公司的合作关系。

**点评：**在空中汽车的研发方面，波音与空客均有自己的部署，其中波音与保时捷在本月初签署了合作备忘录考虑研发飞行汽车。飞行汽车早有原型，但距离能让消费者看到实际应用还有很长距离，主要有以下因素的阻碍，首先是固定翼与旋翼的路线问题，其次是试飞许可问题，而应用场景落地还需要考虑驾驶执照与作为交通工具的定位问题，Pop.Up NEXT 涉及续航里程 50km，最高时速 120km，可以说是主要覆盖长途汽车的服务场景。

### 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	0.9	-4.2
000957.SZ	中通客车	-0.3	-5.2
600418.SH	江淮汽车	-1.5	-7.2
600686.SH	金龙汽车	-2.5	-4.4
002454.SZ	松芝股份	-2.6	-2.2
002239.SZ	奥特佳	-2.3	-6.6
600699.SH	均胜电子	-1.7	-7.3
002594.SZ	比亚迪	-3.2	-6.3
600066.SH	宇通客车	2.5	-3.0
600104.SH	上汽集团	-2.0	-4.9

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.3 盈利预测与投资建议

重视未来新能源汽车产业发展规划。规划征求意见稿爆出，其中规划纯电成为新能源汽车主流产品，2030年新能源销量占新车销量40%，加大对电池、芯片、电控等核心零部件的进口替代。预计充分发挥市场效应，加强对排放、双积分等的控制，倒逼车企进行新能源车供给侧改革。新能源产业为大势所趋，预计国内新能源车销量2019-2020年仍有望保持一定增速，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。

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
		2019-10-18	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	14.06	1.04	1.10	1.17	13.5	12.8	12.0	推荐
上汽集团	600104.sh	23.45	3.08	2.64	2.78	7.6	8.9	8.4	推荐
银轮股份	002126.SZ	6.99	0.44	0.50	0.59	15.9	14.0	11.8	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 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	3.65	6.79
TM.N	TOYOTA	0.24	-0.58
BLDP.O	BALLARD	10.20	4.66
PLUG.O	普拉格能源	13.64	8.57
NIO.N	蔚来汽车	-2.56	-50.00

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代替行使独立判断。

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 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券研究所

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