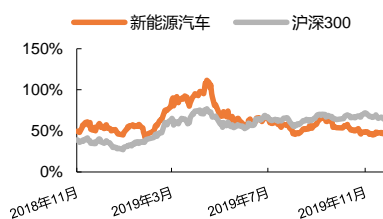


行业周报

上游资源供给端呈现收缩

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋	投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN
余兵	投资咨询资格编号 S1060511010004 021-38636729 YUBING006@PINGAN.COM.CN
王德安	投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN
陈建文	投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN
曹群海	投资咨询资格编号 S1060518100001 021-38630860 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成	一般从业资格编号 S1060117080013 021-20667267 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN
王霖	一般从业资格编号 S1060118120012 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN
李鹞	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

- **碳酸锂价格延续弱势，稀土氧化物有所反弹。**穆塔达铜钴矿提前一个月停运；上周电池级碳酸锂价格下跌 1.69%；与永磁材料相关的稀土氧化物价格有所反弹，其中氧化钕(+0.88%)、氧化镨(+2.22%)、氧化铽(+1.48%)价格上涨。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。
- **国内外电池龙头扩产有望启动。**先导智能可转债项目获得证监会批文。宝马和宁德时代签订 73 亿欧元的电芯采购合同，国内外电池厂龙头扩产有望开启，建议关注锂电设备龙头先导智能，后段设备龙头杭可科技。
- **主流电池企业新增电池产能。**LG 化学投资 23 亿美元印尼建厂，Northvolt 计划到 2030 年动力电池产能达 150 GWh。东方精工拟出售北京普莱德股权，璞泰来重新整合旗下子公司。关注合资车型放量的机会，强烈推荐宁德时代；推荐海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的 LG 核心供应商星源材质、高端负极龙头璞泰来。
- **德国加快充电基础设施建设；**德国政府准备投资 35 亿欧元，计划在三年内新建 5 万个充电桩。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、龙头公司市场份额逐步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。
- **特斯拉加快交付 Model Y，电动车 to C 端浪潮兴起。**特斯拉加快交付 Model Y，电动车颠覆者加快其产品投放，外资车企跑步入市，2020-2021 年是电动车突破窗口。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。
- **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

穆塔达铜钴矿被迫提前一个月停运

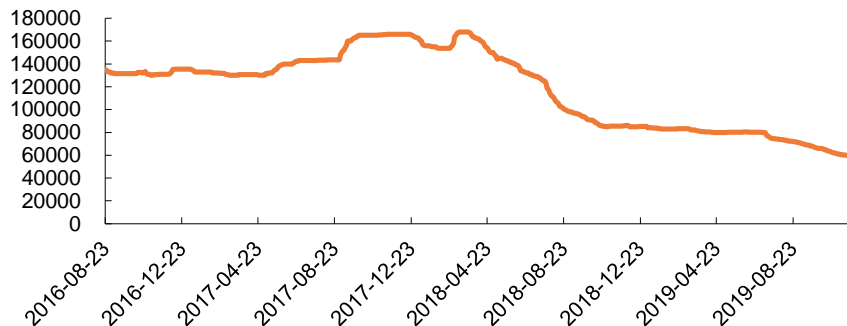
嘉能可(Glencore)位于刚果民主共和国的穆塔达(Mutanda)矿已暂停运营,原因是难以获得硫酸,硫酸是铜和钴开采的关键原料。停运从周一开始,一个多月后,这一全球最大的钴矿将进入检修阶段。嘉能可曾在8月份宣布,将从年底起暂停该矿运营两年。【文华财经】

点评:嘉能可的 Mutanda 铜钴项目是全球主要的钴矿山,在全球钴产量占比约 20%,对全球钴供给具有重大影响。我们预计 Mutanda 停产将使全球钴供给过剩大为缓解,并可能转变为供给偏紧,有利于未来钴价企稳回升。

1.2 锂&磁材价格

上周电池级碳酸锂价格下跌 1.69%;与永磁材料相关的稀土氧化物价格有所反弹,其中氧化钕(+0.88%)、氧化镨(+2.22%)、氧化铽(+1.48%)价格上涨。

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	氧化镨	氧化铽
最新价格	33.50	28.65	161.00	343.50
上周涨跌幅	0.00%	0.88%	2.22%	1.48%
最近一月涨跌幅	-5.63%	-2.22%	2.55%	-2.28%
年初至今涨跌幅	-16.25%	-8.76%	33.06%	16.24%

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): 公司于 2019 年 4 月 30 日披露了《关于董事、高级管理人员减持计划的预披露公告》，公司高级管理人员吴薇女士、邹军先生、葛伟先生、李波先生计划于预披露公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 1,188,600 股，约占公司总股本的 0.1041%。截至 11 月 27 日，上述董事、高级管理人员减持计划实施时间已届满，合计减持公司股份 1,185,9502 股，约占公司总股本的 0.1038%。

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	6.07	13.92
002460.SZ	赣锋锂业	7.68	27.29
600366.SH	宁波韵升	-1.95	-3.82
000970.SZ	中科三环	1.70	-4.78
300224.SZ	正海磁材	-2.63	0.00
600549.SH	厦门钨业	-2.81	-7.20
002192.SZ	融捷股份	13.85	10.55

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 2019-11-29	EPS			P/E			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
天齐锂业	002466.SZ	29.87	1.93	0.49	1.03	15.48	60.96	29.00	暂未评级
正海磁材	300224.SZ	7.41	-0.10	0.15	0.17	-	49.40	43.59	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): 公司公开发行 10 亿元可转债申请获得证监会批文。

先导智能 (300450): 公司副总孙建军先生、副总缪丰先生、副总倪红南先生、财务总监徐岗先生均计划 6 个月内减持公司股份不超过 0.0005%；公司持股 10.04%的股东上海元攀计划 6 个月内减持公司部分不超过 3%。

赢合科技 (300457): 公司控股股东王维东先生、许小菊女士已于 2019 年 11 月 27 日将合计 2744 万股股份质押给上海电气并办理质押登记手续。

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	1.34	16.67
300457.SZ	赢合科技	-1.67	2.31
688006.SH	杭可科技	14.79	-21.04
300619.SZ	金银河	-3.41	-8.64
300648.SZ	星云股份	-3.61	-9.76
300532.SZ	今天国际	-4.46	-24.70
300340.SZ	科恒股份	0.27	-8.50

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 盈利预测与投资建议

宝马和宁德时代签订 73 亿欧元的电芯采购合同, 国内外电池厂龙头有望开启新一轮扩产周期。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	37.80	0.84	1.06	1.32	44.9	35.8	28.6	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

LG 化学投资 23 亿美元印尼建厂

韩国电池制造商 LG 化学正在进行初步研究, 计划投入 23 亿美元 (约合人民币 162 亿元), 在印尼建立一家综合性电池工厂。据悉, 印尼工业部部长已经与 LG 化学高管展开了会晤, 商谈建厂事宜。新的工厂将负责生产电池及模组。

点评: 这是继韩国本土、美国、中国和波兰之后, LG 化学在全球第五个国家设立电池工厂。此次投资将进一步扩大 LG 化学的电池产能。从原料端来看, 印尼的镍资源丰富, 目前是全球最大镍矿石出口国, 不过为了提升矿产资源的附加值, 印尼计划自 2020 年 1 月起开始禁止镍矿出口。镍矿出口禁令可能是 LG 化学决定在印尼建厂最主要的原因。从市场端来看, 印尼光照充足, 太阳能发电优势明显。从现阶段来看, 储能可能是 LG 化学在印尼市场看中的很大一块蛋糕, 而非电动汽车。印尼在原料、劳动力成本、市场条件等方面相比中国和欧美具有优势, 未来或将成为各大电池厂商储能业务布局的重点区域。

Northvolt 计划到 2030 年动力电池产能达 150 GWh

Northvolt 首席执行官彼得·卡尔森表示，公司计划在欧洲扩充进一步扩充产能，目标是到 2030 年实现约 150 GWh 的生产能力，并在欧洲占据 25% 的市场份额。

点评：Northvolt 是由特斯拉前供应链管理部门副主席 Peter Carlsson 和 Paolo Cerruti 于 2016 年共同创立，战略目标是在欧洲建立一座最大的锂电池工厂，到 2023 年电池年产能达 32GWh，预计将耗费 40 亿欧元（约合人民币 303 亿元）。目前 Northvolt 已经和大众、ABB、西门子、雪铁龙、标致、宝马、巴斯夫、Nemaska、优美科、先导智能、天齐锂业等企业达成了合作关系。动力电池是电动汽车关键零部件之一。为了摆脱对亚洲供应商的依赖，以大众为代表的欧洲车企或将在未来较长的时间内逐渐转向与本土电池厂的合作甚至自产电池。Northvolt 作为欧洲政府和车企重点扶持的对象，未来将是亚洲电池厂商强有力的竞争对手。

3.2 上市公司公告及股价表现

【东方精工】公司拟将北京普莱德新能源电池科技有限公司 100% 股权出售给天津鼎晖瑞普股权投资基金合伙企业（有限合伙）、天津鼎晖瑞翔股权投资基金合伙企业（有限合伙），本次交易的交易对价确定为人民币 15 亿元。

【璞泰来】公司拟将下属全资子公司深圳新嘉拓、江西嘉拓、宁德嘉拓的全部股权按账面净值内部无偿划转给全资子公司溧阳嘉拓。本次划转完成后，深圳新嘉拓、宁德嘉拓、江西嘉拓将成为溧阳嘉拓的全资子公司。

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	1.2	6.1
002407.SZ	多氟多	2.2	4.3
300073.SZ	当升科技	6.9	-3.8
300037.SZ	新宙邦	2.9	19.4
002108.SZ	沧州明珠	10.6	2.0
002074.SZ	国轩高科	1.2	-3.1
600884.SH	杉杉股份	3.5	10.1
300568.SZ	星源材质	2.8	1.1
002850.SZ	科达利	0.5	20.0
300014.SZ	亿纬锂能	8.0	30.0
300438.SZ	鹏辉能源	9.4	27.9
300750.SZ	宁德时代	8.6	23.1
002812.SZ	恩捷股份	5.4	28.2
603659.SH	璞泰来	2.0	41.3

资料来源：Wind、平安证券研究所

3.3 盈利预测与投资建议

2020 年成为合资车型大规模上量的关键时点，大众、特斯拉、通用、现代-起亚等车企将会是未来外资新能源汽车在中国的销量主力。外资动力电池厂商和部分国内优质电池厂、电池材料厂商将会

受益于合资车型的销量提升。关注合资车型放量的机会，强烈推荐宁德时代；推荐海外客户占比高、受益全球新能源汽车产业发展的 LG 核心供应商星源材质、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
		2019-11-29	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
宁德时代	300750	87.41	1.53	1.88	2.12	57.0	46.4	41.3	强烈推荐	
星源材质	300568	24.76	1.16	1.00	1.14	21.3	24.8	21.7	推荐	
璞泰来	603659	70.10	1.37	1.85	2.07	51.3	37.9	33.9	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

德国计划未来三年内新建 5 万个充电桩

近日，在德国政府与汽车行业联合举办的一场“汽车峰会”上，德国政府表示准备投资 35 亿欧元，用于电动车充电基础设施建设，并与车企达成协议，宣布未来 3 年将在德国国内新建 50000 个充电桩。另外，为配合此前出台的“气候保护计划 2030”，德国政府还计划到 2030 年在境内建设 100 万个充电桩。双方一致认为，扩大充电基础设施建设是普及电动车、推动德国汽车工业转型的根本。

点评：目前德国在加速推进汽车工业向电动化的转型，除了增加对新能源车的补贴之外，德国政府也在加码对充电基础设施建设的支持力度，促进电动车渗透率的提升。为了实现本次提出的三年内新建 5 万个充电桩的目标，德国政府计划在热点商圈、公共停车场以及加油站建设更多的充电设施。当前我国公共充电桩保有量已经接近 48 万个，预计将在明年超额完成发改委制定的至 2020 年建设 50 万个公共充电桩的目标；与此同时，我们观察到国内对充电基础设施的支持力度亦在不断加大。

4.2 上市公司公告及股价表现

麦格米特 (002851.SZ)：公司于 11 月 29 日收到中国证监会的批复，核准公司向社会公开发行面值总额 65500 万元可转换公司债券，期限 6 年。

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	-3.2	6.7
002851.SZ	麦格米特	2.0	-2.8
002249.SZ	大洋电机	-1.4	-13.2
002196.SZ	方正电机	-1.9	-10.6
300001.SZ	特锐德	4.3	-4.8
002276.SZ	万马股份	2.8	8.1
002518.SZ	科士达	2.5	6.3
002227.SZ	奥特迅	-0.4	-7.8
002364.SZ	中恒电气	-0.7	-3.6

代码	名称	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%
300141.SZ	和顺电气	-1.8	-11.0

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、龙头公司市场份额逐步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
		2019-11-29	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
汇川技术	300124	26.27	0.70	0.64	0.85	37.5	41.0	30.9	强烈推荐	
科士达	002518	9.68	0.40	0.55	0.67	24.2	17.6	14.4	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

PSA 集团计划出售其在中国合资公司长安 PSA50%的股份。

11月28日,标致雪铁龙(PSA)发言人表示,该集团正准备出售与长安合资企业长安标致雪铁龙(长安PSA)50%的股权。

点评:长安PSA生产和销售高端品牌DS,自2011年成立以来,始终受销量下滑困扰,2019年1-10月销量仅为2035辆。2019年10月,长安PSA的另一股东长安汽车在披露了出售长安PSA50%股权的信息。目前长安PSA的两大股东均出售所持有的股权,标致雪铁龙发言人表示:“这不会改变DS在中国的存在和发展,未来几周或几个月内将提出一项新的战略计划”。

PSA在中国的另一合资公司神龙汽车也正在经历销量大幅下滑,2015年销量达到71万辆,但在2019年1-10月销量只有10万辆,同比下滑55%。在此情况下,将DS导入神龙汽车生产的可能性不大。

此次出售股权或许是PSA与FCA合并后的一项业务调整,将盈利能力较差的资产逐步剥离。

工信部公示2018年新能源汽车补贴初审结果

工信部公示了2018年度新能源汽车推广应用补助资金初步审核结果,结果显示,针对2018年新能源汽车推广情况,企业申报了574445辆,专家组此次核准了541377辆,未被核准的原因主要是未接入国家监管平台、行驶里程数不满足2万公里、车辆核心参数与推荐目录信息不一致。

点评:此次初审情况乘用车企业普遍好于商用车。其中广汽比亚迪申报970辆客车,核准了105辆,其中有604辆行驶里程不足2万公里,宇通客车申报7376辆,最终核准了7375辆。

针对新能源汽车运营车辆的闲置问题,主管部门2016年规定,要求非个人用户购买的新能源汽车申请补贴,累计行驶里程达到3万公里后才可发放。2018年,补贴政策调整,将运营里程标准降为2万公里。即使如此,仍有申请的车辆无法满足。

2016年工信部要求搭建企业、地方、国家新能源汽车三级平台，保障新能源汽车全产业链、全生命周期的安全问题。车企应建立新能源汽车产品运行安全状态监测平台，对已销售的全部产品运行状态进行监测，并与国家新能源汽车监管平台对接。

特斯拉加快交付 Model Y，零部件或提前量产

据外媒报道，特斯拉可能会比预期更早开始投产 Model Y，因为有几家特斯拉供应商声称，特斯拉已要求它们提前 6 个月开始量产 Model Y 所需的零部件。

点评：2019年3月，特斯拉推出了基于 Model 3 车型的跨界车 Model Y 车型，当时表示最早将于 2020 年秋季开始量产。特斯拉在第三季度财报中曾表示，其将于 2020 年夏季开始生产 Model Y。目前看生产时间可能在 2020 年春季，预计首批量产的 Model Y 车型将于 2020 年 2 月至 3 月在弗里蒙特工厂下线，可能也在上海工厂同步生产。

Model Y 定位于五门中型 SUV，可提供七座版本选装，中国区预售价为 43.5 万元起。车辆共拥有四个配置版本，分别为标准续航版、长续航版、双电机全轮驱动版以及 Performance 高性能全轮驱动版。它基于 Model 3 平台开发，并且 Model Y 和 Model 3 的零部件重复率高达 75%。

Model 3 和 Model Y 作为特斯拉两款重要的走量车型，均提前生产，加快在中国市场的布局，将推动新能源汽车行业发展，同时给国内零部件企业带来机遇。

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	1.2	-1.1
000957.SZ	中通客车	1.7	-3.3
600418.SH	江淮汽车	1.5	-5.5
600686.SH	金龙汽车	0.5	-6.7
002454.SZ	松芝股份	0.2	-1.7
002239.SZ	奥特佳	1.7	4.1
600699.SH	均胜电子	5.6	2.8
002594.SZ	比亚迪	-1.0	-0.4
600066.SH	宇通客车	-2.6	-3.6
600104.SH	上汽集团	3.3	-2.5

资料来源：Wind，平安证券研究所

5.3 盈利预测与投资建议

特斯拉加快交付 Model Y，电动车 2c 端浪潮兴起。特斯拉加快交付 Model Y，电动车颠覆者加快其产品投放，外资车企跑步入市，2020-2021 年是电动车突破窗口。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
		2019-11-30	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
宇通客车	600066.sh	14.03	1.04	1.10	1.17	13.5	12.8	12.0	推荐
上汽集团	600104.sh	23.25	3.08	2.48	2.60	7.5	9.4	8.9	推荐
银轮股份	002126.SZ	6.84	0.44	0.50	0.59	15.5	13.7	11.6	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	-0.93	5.31
TM.N	TOYOTA	-1.63	0.27
BLDP.O	BALLARD	-1.19	17.55
PLUG.O	普拉格能源	15.38	40.29
NIO.N	蔚来汽车	17.01	49.34

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 B 座 25 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 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