

## 电气设备行业跟踪报告

# 国内主流品牌及合资车企车型不断丰富，高端车型占比料将不断提升

**推荐（维持）**

- **新能源汽车销量首补贴调整影响同比持续下滑，磷酸铁锂电池占比有所提升。** 10月我国新能源汽车产销量分别为9.5和7.5万辆，同比下滑35.4%和45.6%。新能源乘用车10月产量8.3万辆，同比下滑34.5%，环比增长3.0%，10月销量为6.6万辆，同比下滑45.0%，环比下滑8.9%；新能源商用车10月产销分别为1.2和0.9万辆，同比下滑41%和49.4%。10月动力电池装机4.09GWh，同比下降33.19%，其中，三元材料NCM装机占比降至71.79%，磷酸铁锂电池装机提升至26.64%。从单车带电量来看，10月新能源汽车平均装机带电量为49.1KWh，较9月小幅下降。一方面，除纯电动客车有所增长达到212.2KWh外，乘用车和专用车带电量均较9月略有降低，分别为46.9和56.4KWh；另一方面，新能源客车占比持续降低也影响了行业整体的平均带电量。从电池格局来看，宁德时代、比亚迪仍占据行业前2，10月市占率分别为54.88%和11.52%，较9月有所下降，第3至6名分别为力神、中航锂电、国轩高科和亿纬锂能，鹏辉能源由于配套上汽通用五菱放量提升至行业第8名。
- **乘用车三元锂电池路线仍为主流，能量密度和续航里程环比提升。** 第10批目录中，纯电动乘用车公告数19款，较9月有所降低，其中三元锂电池车型12款，磷酸铁锂电池车型仅3款，能量密度均值环比回升，达到146.5wh/kg。全部19款纯电动乘用车续航里程都达到了250公里以上，其中有5款车型的续航里程在250-300公里，10款车型续航里程在350公里以上（400公里以上为8款）。客车仍以磷酸铁锂电池为主，电池能量密度平均值略有降低，不过中位数157.2wh/kg仍处于较高水平，高续航里程车型占比持续提升，81款车型中，54款续航里程在350公里以上，占比达67%。
- **德系合资品牌新车型推出较多，预计明年将有较好放量。** 从去年4季度起，主要合资品牌陆续推出电动化车型，尤其德系车企推新车型较多，大众在第7-9批各推出1款车型，宝马在第9批次中推出5款插电混动新能源汽车，奥迪在第10批次中新推出1款插电混动车型。合资品牌车企在多维度构建了竞争优势，随着合资品牌车型的持续丰富，预计将不断提升新能源汽车用户体验，明年合资品牌新能源汽车有望取得快速增长。
- **10月交强险数据A00级销量占比增加，不过新车公告数据反映车企对于高端车型需求较为看好。** 从反映当前需求的交强险数据来看，10月B级以上车型占比降低至10%，A00级占比有所增长，A级车占比46%仍占行业主导地位。从第10批车型公告数据来看，A级、B级车数量占比显著提升，代表当前行业的主要趋势，A00+A0级车型数量及占比较前两批均有所降低，新车的销售通常在公告后2-3个月开始反应，预计明年高端车型占比仍将提升。10月广西、山东、浙江、河南等地A00和A0级车销量仍较好，而广东、安徽、北京等区域下半年这两类车型均有显著降低。A级车过去2个月在增量区域如山西、湖北、河北等地持续快速增长，销量区域仍不断扩张。B级车过去3个月在江苏、山东、河北、河南等地均有较旺盛需求，非限购地区的高端车型增长，更加真实反映新能源汽车消费需求的提升。
- **风险提示：** 政策低于预期，新能源汽车销量增速低于预期。

**华创证券研究所**
**证券分析师：胡毅**

 电话：0755-82027731  
 邮箱：huyi@hcyjs.com  
 执业编号：S0360517060005

**证券分析师：于潇**

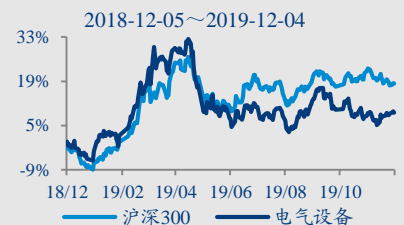
 电话：021-20572595  
 邮箱：yuxiao@hcyjs.com  
 执业编号：S0360517100003

**行业基本数据**

		占比%
股票家数(只)	193	5.16
总市值(亿元)	16,305.16	2.67
流通市值(亿元)	12,749.51	2.84

**相对指数表现**

	%	1M	6M	12M
绝对表现		1.21	0.63	9.22
相对表现		3.81	-5.36	-8.83


**相关研究报告**

《海上风电系列报告之三：2019年海上风机招标跟踪，上海电气、明阳智能领衔》

2019-11-26

《电气设备行业周报（20191125-20191129）：电动车产业长期认同感正在形成，光伏行业需求环比改善》

2019-12-01

《新能源汽车行业跟踪报告：2019年广州车展点拾——在“成本控制”和“科技升级”中寻求新平衡》

2019-12-02

# 目录

一、月度总体数据跟踪汇总.....	4
(一) 新能源汽车产销及动力电池装机情况跟踪.....	4
(二) 工信部新能源汽车推广目录车型数量及能量密度分布跟踪.....	5
二、新能源汽车供需匹配度分析跟踪.....	7
(一) 新能源汽车品牌及车型供给统计.....	7
(二) 新能源汽车车型供给需求结构匹配度跟踪.....	8
(三) 新能源汽车车型供给需求时间匹配度跟踪.....	9
三、新能源汽车供需结构性数据跟踪.....	10
(一) 二八原则下 top 车企新能源汽车车型供给需求结构性跟踪.....	10
(二) 新能源汽车动力电池装机结构和装机量跟踪.....	10
(三) 新能源汽车终端需求区域性分布演进跟踪.....	12

# 图表目录

图表 1	新能源汽车产量及单车带电量数据跟踪	4
图表 2	2019 年 10 月动力电池分车型装机 (MWh)	5
图表 3	2019 年 10 月动力电池平均带电量 (KWh)	5
图表 4	乘用车车电池种类分布趋势	5
图表 5	客车车电池种类分布趋势	5
图表 6	新能源汽车能量密度数据跟踪	6
图表 7	乘用车续航里程分布趋势	7
图表 8	客车续航里程分布趋势	7
图表 9	主要合资品牌新能源汽车 (含纯电动、插电混动) 车型公告统计	7
图表 10	供给数据跟踪-工信部纯电动汽车车型分类统计	8
图表 11	需求数据跟踪-纯电动汽车上保险数据车型分类统计	9
图表 12	自主品牌新能源汽车公告及销售的匹配度分析	9
图表 13	需求数据跟踪-新能源汽车上保险数据车型分类统计	10
图表 14	10 月动力电池装机统计	10
图表 15	2019 年 1-10 月国内动力电池生产企业装机量统计 (全部新能源汽车车型数据)	11
图表 16	A00+A0 级纯电动乘用车需求分布 (截止 2019 年 10 月)	12
图表 17	A 级纯电动乘用车需求分布 (截止 2019 年 10 月)	12
图表 18	B 级以上纯电动乘用车需求分布 (截止 2019 年 10 月)	13

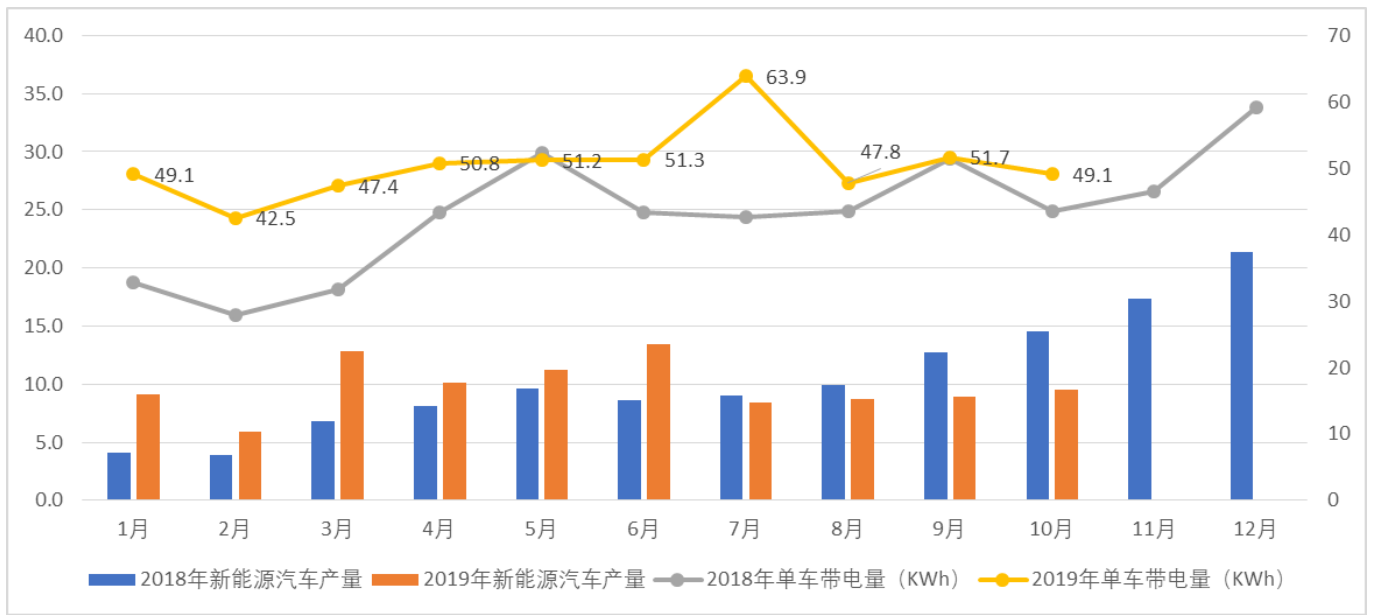
## 一、月度总体数据跟踪汇总

### (一) 新能源汽车产销及动力电池装机情况跟踪

根据中汽协数据，2019年1-10月我国新能源汽车产销量分别为98.3和94.7万辆，同比增长11.7%和10.1%，10月单月产销为9.5和7.5万辆，同比下滑35.4%和45.6%。新能源汽车乘用车10月产量8.3万辆，同比下滑34.5%，环比增长3.0%，10月销量为6.6万辆，同比下滑45.0%，环比下滑8.9%；年初至10月以来，国内新能源乘用车生产89.1万辆，同比增长17.3%，销量85.8万辆，同比增长15.1%。

从推广目录数据来看，2019年工信部新能源汽车推广目录第10批合计发布196款新能源汽车车型，其中新能源纯电动乘用车19款。

图表 1 新能源汽车产量及单车带电量数据跟踪

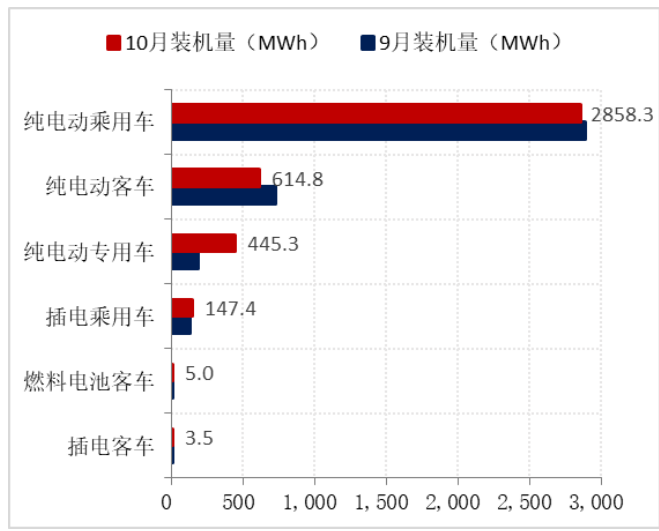


资料来源：动力电池产业创新联盟，华创证券整理

本期主要结论：

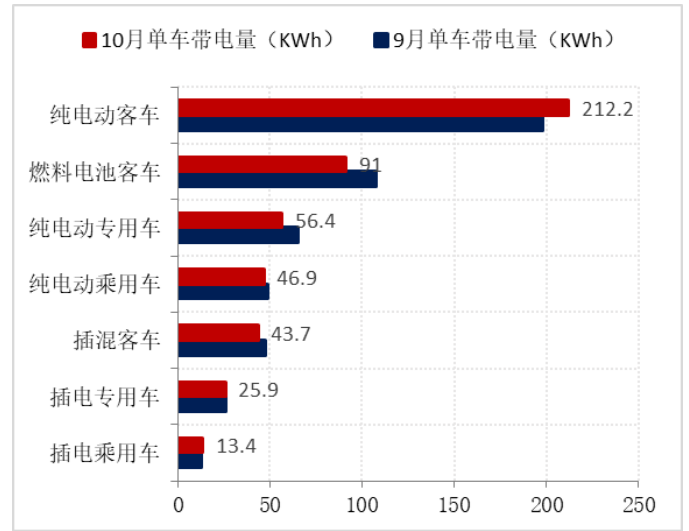
- 产销量同比持续下滑，低于市场预期：**受到今年过渡期后新能源汽车补贴下滑影响，7月以来新能源汽车销量同比持续下滑，由于去年年底行业抢装11月、12月基数较高，而今年抢装效应不明显，我们预计2019全年新能源汽车销量约120万辆。
- 纯电动客车带电量持续提升，乘用车环比略有下降：**10月新能源汽车平均装机带电量为49.1KWh，较9月小幅下降。分车型来看，纯电动客车增长至212.2KWh，乘用车和专用车带电量均较9月略有降低，分别为46.9和56.4KWh，此外，新能源客车占比降低也影响了行业整体的平均带电量。

图表 2 2019 年 10 月动力电池分车型装机 (MWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 华创证券

图表 3 2019 年 10 月动力电池平均带电量 (KWh)



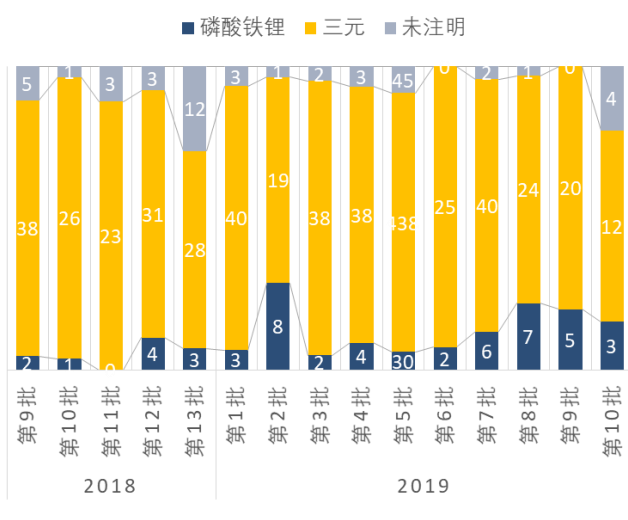
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 华创证券

## (二) 工信部新能源汽车推广目录车型数量及能量密度分布跟踪

本次数据主要结论:

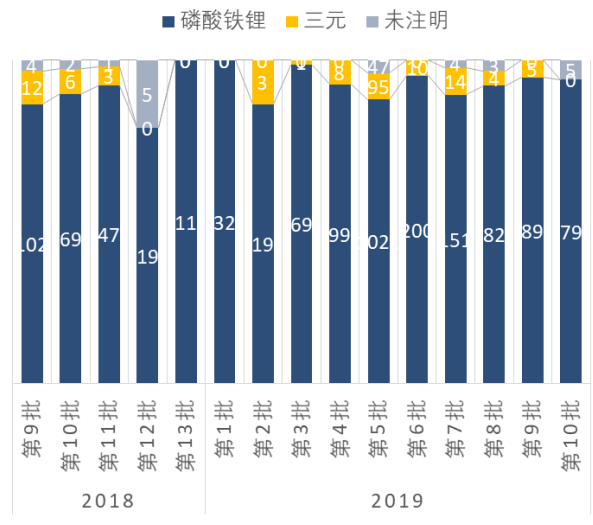
1. 乘用车三元电池路线仍为主流, 能量密度整体环比提升。第 10 批纯电动乘用车公告数 19 款, 较 9 月有所降低, 其中三元电池车型 12 款, 磷酸铁锂电池车型仅 3 款, 能量密度均值环比回升, 达到 146.5wh/kg。
2. 客车以磷酸铁锂电池为主, 能量密度小幅下降仍维持高位。第 10 批公告中, 客车 84 款车型里 79 款选用磷酸铁锂电池 (另有 4 款未注明电池类型), 动力电池能量密度平均值略有降低, 不过中位数 157.2wh/kg 仍处于较高水平。

图表 4 乘用车车电池种类分布趋势



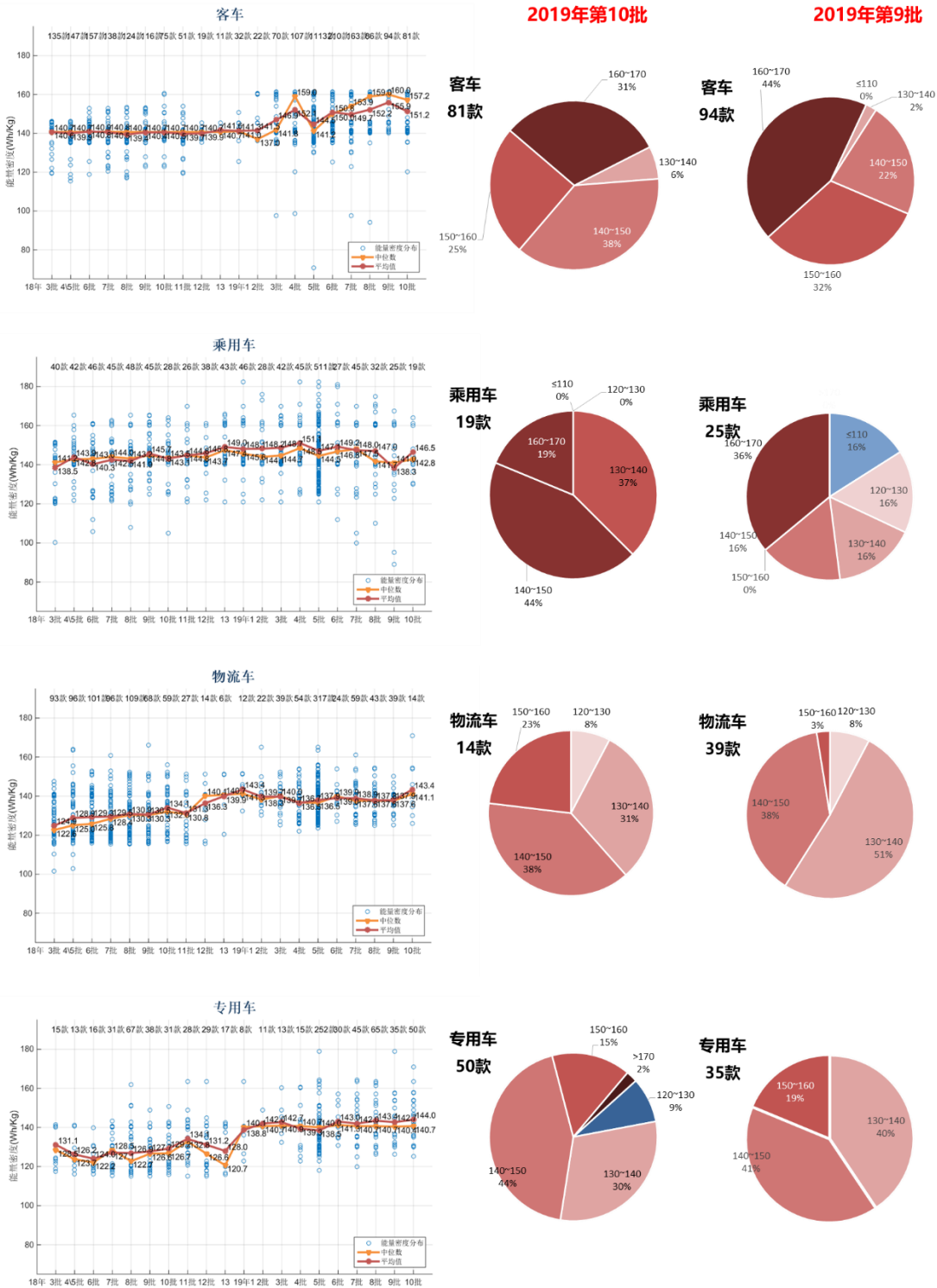
资料来源: 工信部, 华创证券

图表 5 客车车电池种类分布趋势



资料来源: 工信部, 华创证券

图表 6 新能源汽车能量密度数据跟踪



资料来源：工信部，华创证券整理

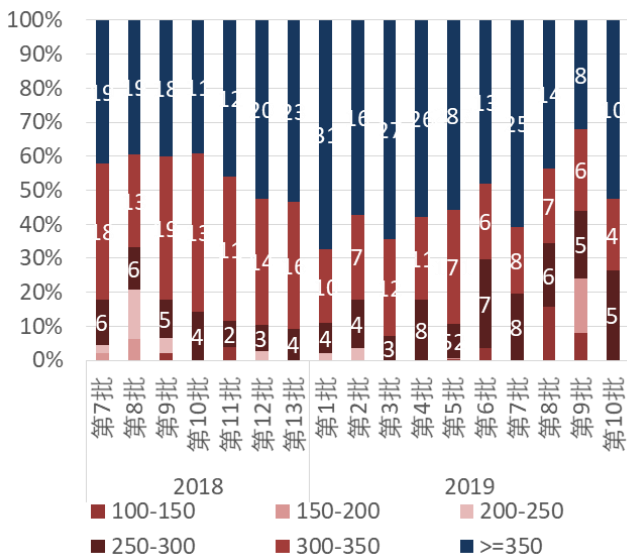


## 二、新能源汽车供需匹配度分析跟踪

### (一) 新能源汽车品牌及车型供给统计

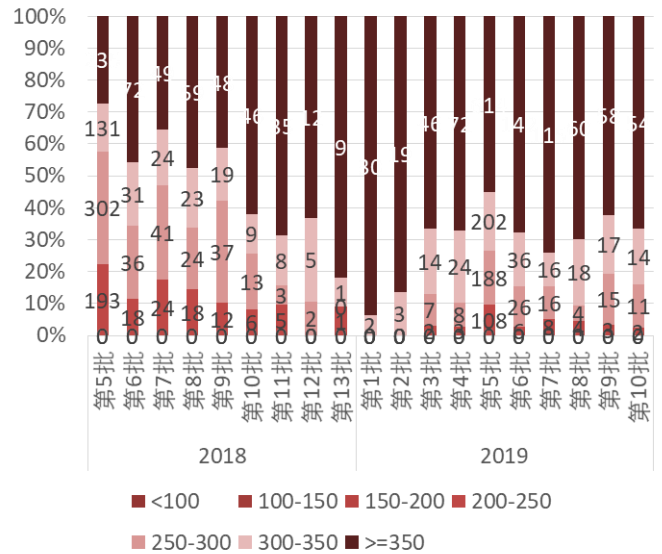
第 10 批乘用车续航里程均在 250 公里以上，客车续航里程持续提升。第 10 批的 19 款纯电动乘用车续航里程都达到了 250 公里以上，其中有 5 款车型的续航里程在 250-300 公里，10 款车型续航里程在 350 公里以上（400 公里以上为 8 款）。客车高续航里程车型占比持续提升，81 款车型中，54 款续航里程在 350 公里以上，占比达 67%。

图表 7 乘用车续航里程分布趋势



资料来源：工信部，华创证券

图表 8 客车续航里程分布趋势



资料来源：工信部，华创证券

德系合资品牌新车型推出较多，预计明年将有较好放量。从去年 4 季度起，主要合资品牌陆续推出电动化车型，尤其德系车企推新车型较多，大众在第 7-9 批各推出 1 款车型，宝马在在第 9 批次中推出 5 款插电混动新能源汽车，奥迪在第 10 批次中新推出 1 款插电混动车型。合资品牌车企在多维度构建了竞争优势，随着合资品牌车型的持续丰富，预计将不断提升新能源汽车用户体验，明年合资品牌新能源汽车有望取得快速增长。

图表 9 主要合资品牌新能源汽车（含纯电动、插电混动）车型公告统计

	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	第 10 批
大众	-	-	-	-	-	-	2	2	2	3	3	-
奥迪 (AUDI) 牌	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
宝马	1	-	2	-	-	3	-	2	-	2	5	-
宝沃牌	-	-	-	2	-	2	-	2	-	4	-	-
北京现代牌	1	-	-	1	1	3	-	2	-	6	1	-
别克 (BUICK) 牌	-	-	-	-	-	-	1	2	1	7	-	-
东风标致牌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-
东风雷诺牌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-

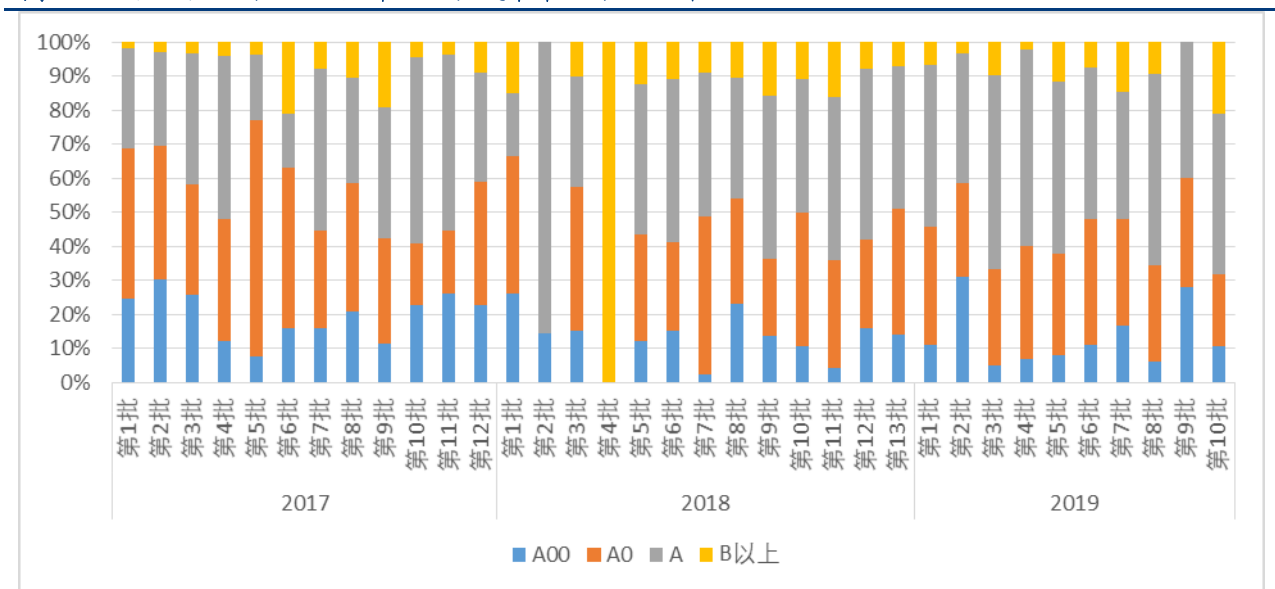
	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	第 10 批
东风日产牌	-	-	-	-	-	1	-	1	-	2	-	-
丰田牌	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4	-	-
福特牌	-	-	1	-	-	1	1	1	1	2	-	-
吉普牌	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-
奔驰牌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-
起亚牌	-	-	-	-	-	1	1	2	2	4	-	-
雪佛兰牌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-

资料来源：工信部、华创证券整理

## （二）新能源汽车车型供给需求结构匹配度跟踪

新车公告数据 A 级和 B 级车占比显著提升,反映车企对于明年高端车型需求较为看好,10 月销量 A00 级占比增加。从第 10 批车型公告数据来看, A 级、B 级车数量占比显著提升,代表当前行业的主要趋势, A00+A0 级车型数量及占比较前两批均有所降低。从反映当前需求的交强险数据来看,10 月 B 级以上车型占比降低至 10%, A00 级占比有所增长, A 级车占比 46% 仍占行业主导地位。

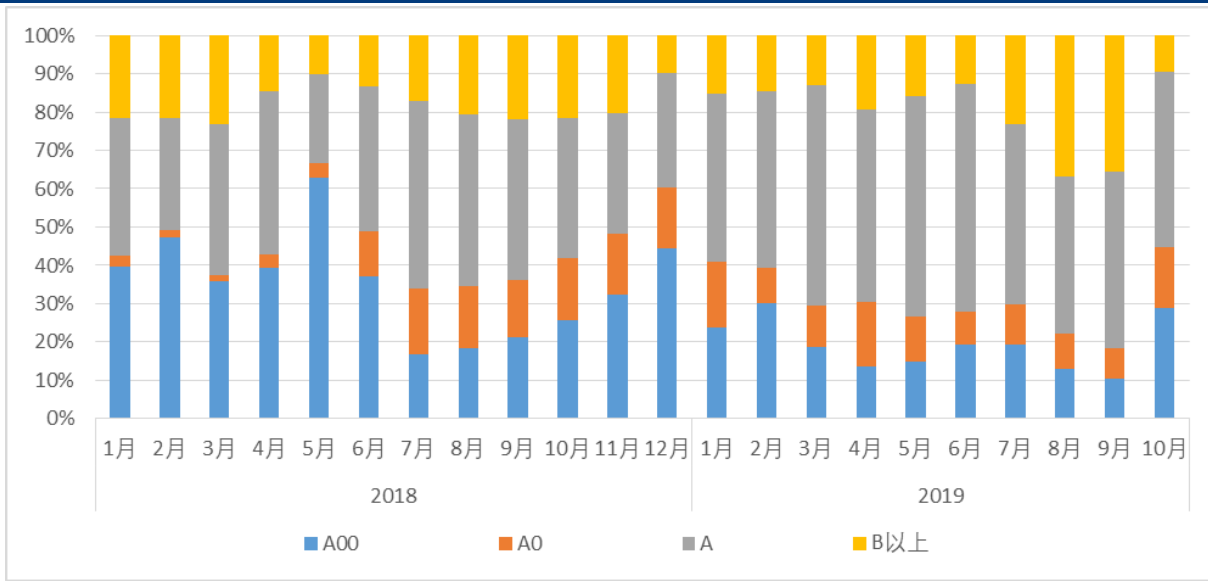
图表 10 供给数据跟踪-工信部纯电动汽车车型分类统计



资料来源：工信部、华创证券整理



图表 11 需求数据跟踪-纯电动汽车上保险数据车型分类统计



资料来源：交强险数据，华创证券整理

### （三）新能源汽车车型供给需求时间匹配度跟踪

第 10 批公告中，纯电动主要车型中比亚迪唐、长安和长城欧拉各发布了 1 款车型，长城欧拉新车型采用磷酸铁锂电池以满足低成本需求。从交强险数据来看，今年 1-10 月比亚迪 E5、北汽 EU、比亚迪元仍占据前三，市占率合计达 25.7%，而销量排名前十位车型今年新车公告数也较多。

图表 12 自主品牌新能源汽车公告及销售的匹配度分析

主要车型	2017 年	2018												2019										2019 年市占率	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10
北汽 EU 系列	9	1				6						1	1					2	7						10.1%
比亚迪 E5	5					3		1	1				2					1	4		1				9.6%
比亚迪元	2					2							1	1		1			5						6.0%
帝豪	8					8				2		1			5	1		3	4	15			1		4.8%
奇瑞 Eq1	6			1		3	3						1	1	1		1		6	1	1	1	1		4.6%
比亚迪唐	1	1		1		3							1	2	2				7			3	1		1.8%
荣威 Ei5	2					2					2					1		1		4					3.5%
江淮 iEV6E	2												2				1			3					3.0%
比亚迪秦	7					5	2												4						1.8%
逸动	4			1		3				1	1		1						4	2	2		1		3.1%
欧拉 R1	0										1		1				5		9	1			1	1	3.3%
宝骏 E200	0									6	1	1		3	2		3	1	5		2				2.6%
欧拉 iQ	0	1					1						1				1		3						1.9%
轩逸	0					1									1				2						1.6%

资料来源：工信部，交强险数据，华创证券整理

注：橙色表示 2018 年尚未发生销售；黄色表示 2018 年发生销售的月份

### 三、新能源汽车供需结构性数据跟踪

#### (一) 二八原则下 top 车企新能源汽车车型供给需求结构性跟踪

##### 主要结论:

1. 自主品牌的车型系列持续丰富, 在第 10 批推广目录中, 国内主流车企比亚迪、上汽、长城、长安、东风等持续推出新车型, 占本批次纯电动车型中将近一半。新车的销售通常在公告后 2-3 个月开始反应, 销量的增长高度依赖于车型丰富程度, 预计明年主流车企的占比仍将持续提升。
2. 从车型类别上看, 第十批目录中重点车型中上汽通用五菱新车型为 A00 级车, 其他车企均推出 A0 级或 A 级车型, 反映了主流车企对于高端车型需求提升的信心。

图表 13 需求数据跟踪-新能源汽车上保险数据车型分类统计

车企	合计市占率	车型级别	在售主力车型	销量及市占率				2019年公告车型数量							
				近三个月销量	近三个月市占率	年初以来销量	年初以来市占率	4批之前	5	6	7	8	9	10	
比亚迪	21.0%	A00~A0级	E1, S2, 元	5138	5.1%	37955	6.8%	4	14						
		A级、A+级	E5, E6, 宋, 秦 Pro)	10005	9.9%	75257	13.6%	13	22		6	1		2	
		B级及以上	唐	694	0.7%	3003	0.5%		2			1			
北汽新能源	13.3%	A00~A0级	EC系列, EX360, EX3	2087	2.1%	10645	1.9%	3	6						
		A级、A+级	EX5, EU5, EU7	15406	15.2%	62868	11.3%	2	2		1	1			
		B级及以上	-												
上汽	10.6%	A00~A0级	宝骏E100, E200	13730	13.5%	34186	6.2%	5	8		5			1	
		A级、A+级	荣威E5, 荣威ERX5 EV, 荣威MarvelX	2874	2.8%	24417	4.4%	3	9						
		B级及以上	-												
吉利汽车	7.4%	A00~A0级	-												
		A级、A+级	几何A, 帝豪EV, 帝豪G se	5047	5.0%	41241	7.4%	2	5					1	
		B级及以上	-												
奇瑞	6.1%	A00~A0级	奇瑞Eq1, 瑞虎3Xe, 瑞虎E	5512	5.4%	30055	5.4%	6	16	1	1	1	3		
		A级、A+级	艾瑞泽5e,	187	0.2%	3341	0.6%		7				1		
		B级及以上	开瑞K60 (MPV)			609	0.1%	1	5						
江淮汽车	5.7%	A00~A0级	江淮EV6E, 江淮EV7S, 江淮EV7, 江淮EVS4	418	0.4%	29086	5.2%	6	17						
		A级、A+级	江淮EVA50, 江淮EVA60	24	0.0%	2651	0.5%	5	12			2			
		B级及以上	-												
长城	5.5%	A00~A0级	欧拉R1,	4538	4.5%	19360	3.5%	5	11	2			1	1	
		A级、A+级	欧拉Q	536	0.5%	11271	2.0%	1	5						
		B级及以上	-												
长安	5.0%	A00~A0级	奔奔, 欧尚, 长安CS15	672	0.7%	6810	1.2%	2	10				1		
		A级、A+级	逸动	2291	2.3%	21076	3.8%	3	11	2	3	1	2	1	
		B级及以上	-												
广汽乘用车	3.2%	A00~A0级	传祺 GE3	20	0.0%	7207	1.3%		2		3				
		A级、A+级	Aion S	7753	7.6%	10672	1.9%	4	3	4		2			
		B级及以上	-												
东风	3.6%	A00~A0级	俊风ER30,	32	0.0%	1552	0.3%	3	6		2				
		A级、A+级	风神E70, 俊风E11K, 景逸, 菱智	1257	1.2%	18586	3.4%	5	25	3		3	4		
		B级及以上	-					2		2	1				

资料来源: 工信部, 交强险数据, 华创证券整理

#### (二) 新能源汽车动力电池装机结构和装机量跟踪

图表 14 10月动力电池装机统计

	LFP	LMO	LTO	NCA	NCM	总计	占比
EV 乘用车	59.89	12.03		38.01	2747.93	2857.87	69.80%
PHEV 乘用车				6.19	141.83	148.01	3.61%
EV 客车	612.97	1.49				614.46	15.01%
PHEV 客车	0.48	3.07				3.54	0.09%
EV 专用车	417.39	3.52			49.66	470.57	11.49%

PHEV 专用车					0.21	0.21	0.01%
总计	1090.73	20.1		44.2	2939.63	4094.66	100.00%
占比	26.64%	0.49%	0.00%	1.08%	71.79%	100.00%	

资料来源：真锂研究，华创证券

磷酸铁锂电池占比有所回升，宁德时代、比亚迪仍占据前二，不过 10 月其市占率环比有所降低。从 10 月动力电池装机结构看，三元材料 NCM 的装机占比降至 71.79%，磷酸铁锂电池装机提升至 26.64%，部分选择磷酸铁锂路线的乘用车逐渐放量。从格局来看，宁德时代、比亚迪仍占据行业前 2，前 10 月市占率分别为 51.70%（含时代上汽）和 19.99%，龙头地位显著，不过 10 月单月宁德时代和比亚迪市占率环比均有所下降，分别为 54.88% 和 11.52%。今年前 10 月行业第 3 至 6 名分别为国轩、力神、中航锂电和亿纬锂能，10 月第 3 至 6 名为力神、中航锂电、国轩高科和亿纬锂能。

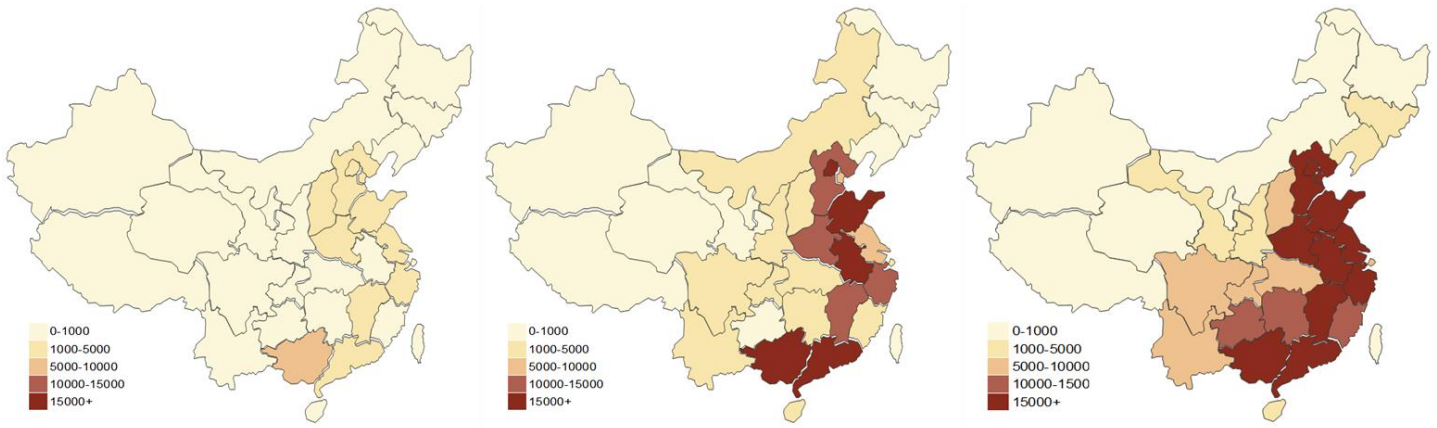
图表 15 2019 年 1-10 月国内动力电池生产企业装机量统计（全部新能源汽车车型数据）

排名	电池企业	方形	软包	圆柱	总计	份额
1	CATL	22990.6	357.06		23347.66	49.83%
2	比亚迪	9365.87			9365.87	19.99%
3	国轩	1483.86		951.4	2435.26	5.20%
4	力神	648.91		638.5	1287.4	2.75%
5	中航锂电	1140.12	0.45		1140.57	2.43%
6	亿纬锂能	968.49	36.61	5.69	1010.78	2.16%
7	时代上汽	876.35			876.35	1.87%
8	孚能		726.82		726.82	1.55%
9	恒大		614.22		614.22	1.31%
10	鹏辉	589.39	0.64	5.35	595.38	1.27%
11	比克			556.19	556.19	1.19%
12	欣旺达	484.41			484.41	1.03%
13	多氟多		437.73		437.73	0.93%
14	捷威		402.87		402.87	0.86%
15	河南锂动		365.06		365.06	0.78%
16	桑顿		333.99		333.99	0.71%
17	联动天翼			325.64	325.64	0.69%
18	银隆	40.39		269.2	309.59	0.66%
19	江西安驰	301.36			301.36	0.64%
20	塔菲尔	260.7			260.7	0.56%
	其他	381.65	764.4	532.05	1678.1	3.58%
	总计	39532.11	4039.85	3284.01	46855.97	100.00%

资料来源：真锂研究，华创证券

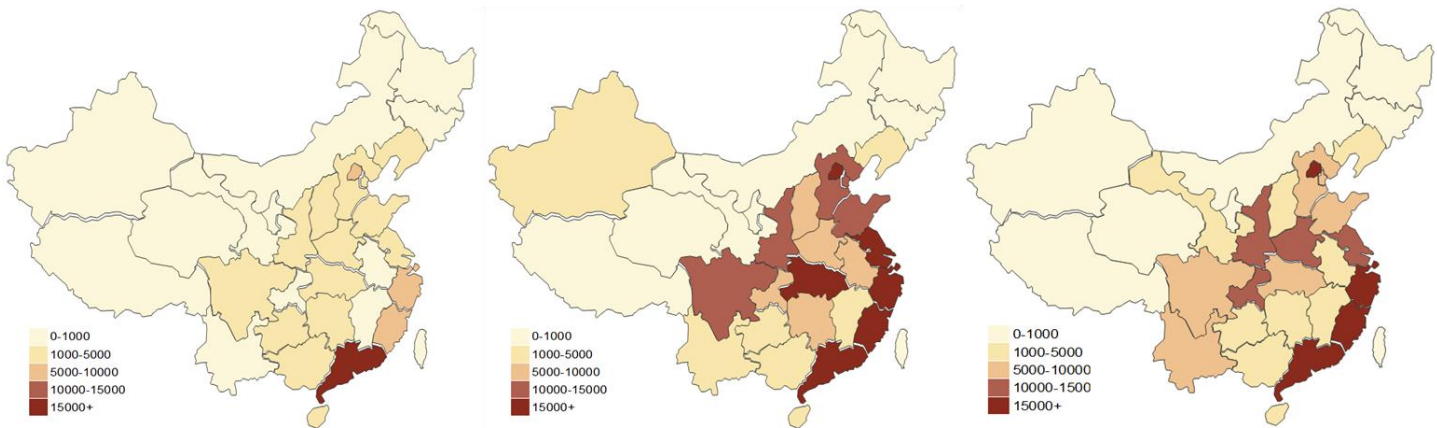
(三) 新能源汽车终端需求区域性分布演进跟踪

图表 16 A00+A0 级纯电动乘用车需求分布 (截止 2019 年 10 月)



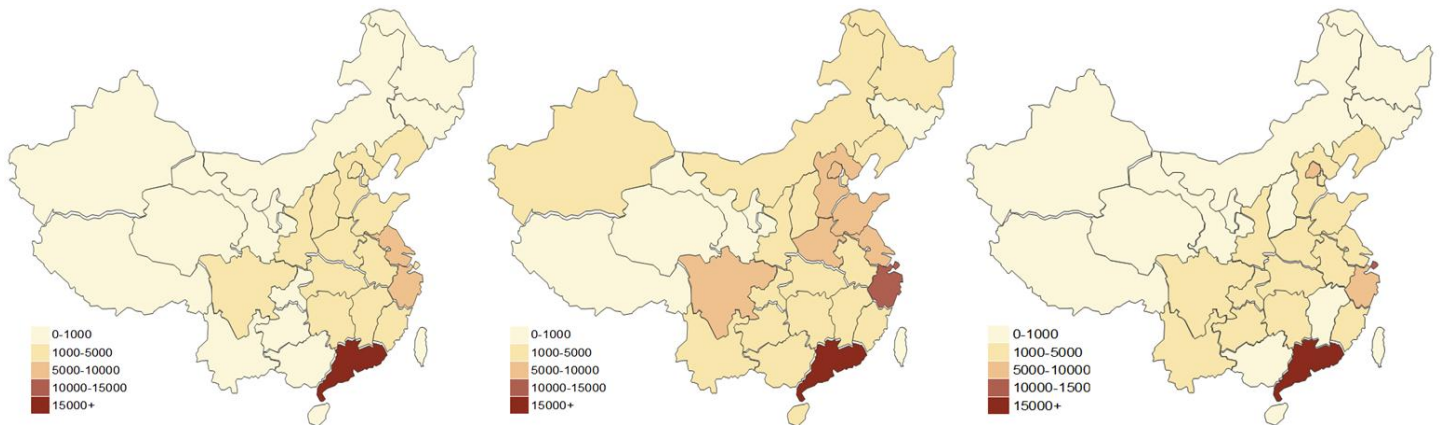
资料来源: 交强险数据, 华创证券整理

图表 17 A 级纯电动乘用车需求分布 (截止 2019 年 10 月)



资料来源: 交强险数据, 华创证券整理

图表 18 B 级以上纯电动乘用车需求分布（截止 2019 年 10 月）



资料来源：交强险数据，华创证券整理

结论：

1. A00+A0 级：10 月此类车型的地域主要为广西、山东、浙江、河南等地，而广东、安徽、北京等区域下半年均有显著降低。
2. A 级：过去 3 个月在优势地区广东、浙江、北京、上海和福建等地需求仍比较好，在增量区域如山西、湖北、河北等地近 2 个月持续快速增长，销量区域仍不断扩张。
3. B 级：此前主要集中在广东、上海、浙江、北京等地，但过去 3 个月在江苏、山东、河北、河南等地均有较旺盛需求，非限购地区的高端车型增长，更加真实反映新能源汽车消费需求的提升。

## 电力设备与新能源组团队介绍

### 首席分析师：胡毅

北京化工大学硕士。曾任职于天津力神、普华永道、中银国际证券、招商证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富上榜团队核心成员。

### 分析师：于潇

北京大学管理学硕士。曾任职于通用电气、中泰证券、东吴证券。2017年加入华创证券研究所。2015、2016年新财富团队成员。

### 分析师：邱迪

中国矿业大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：杨达伟

上海交通大学硕士。曾任职于协鑫集成、华元恒道（上海）投资管理有限公司。2017年加入华创证券研究所。



## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜·沙吾列塔依	机构销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500