

7月电车销量为99万辆，同比+27%，渗透率达44%

新能源汽车行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年08月10日

- 分析师：黎江涛
- SAC编号：S1050521120002

研 究 创 造 价 值

中汽协：7月电车销量为99万辆，同比+27%。中汽协数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。1-7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的36.4%。

行业评级及投资策略：

以旧换新政策加码落地拉动需求，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、固态电池、电池材料α品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：宁德时代、尚太科技、科达利等；
- 2) 新方向：液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷）、固态电池、复合集流体、新能源船（江龙船艇）。

行情复盘：

1) 行业层面：本周新能源汽车指数、锂电池指数、燃料电池指数、充电桩指数、储能指数分别涨跌幅为-3.93%、-2.91%、-2.27%、-2.23%、-2.05%；2) 公司层面：参考锂电池指数，本周涨幅前五为滨海能源（8%）、海目星（6%）、蓝晓科技（4%）、奥克股份（3%）、天能股份（2%）；本周跌幅前五为盟固利(-27%)、东方精工(-11%)、信宇人(-10%)、先惠技术(-9%)、光华科技(-7%)。

行业动态：

1) 产业链价格：本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.02万元/吨，较上周下跌0.6%；氢氧化锂报价7.71万元/吨，较上周下跌0.6%；LME镍报价1.61万美元/吨，较上周下跌0.4%；长江有色钴报价17.9万元/吨，较上周下跌2.2%；磷酸铁锂正极报价3.69万元/吨，较上周下跌1.6%；磷酸铁报价1.05万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.75、7.50、6.40万元/吨，较上周均持平；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）报价0.40元/平方米，较上周下跌5.9%；负极材料（富宝价格指数）报价3.97万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.75万元/吨，价格较上周下跌2.0%；磷酸铁锂电解液、三元圆柱2.6Ah电解液分别报价1.53、1.97万元/吨，价格与上周相比略有下跌。2) 重点行业动态：中汽协发布7月汽车产销数据。

公司公告：

赛力斯：拟13.29亿元收购赛力斯汽车剩余19.355%股权。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300014.SZ	亿纬锂能	36.97	1.98	2.40	3.01	19	15	12	买入
300037.SZ	新宙邦	30.13	1.35	1.86	2.55	22.32	16.20	11.82	买入
300602.SZ	飞荣达	13.33	0.44	0.78	1.02	30.30	17.09	13.07	买入
300750.SZ	宁德时代	170.00	10.03	11.38	13.58	17	15	13	买入
301349.SZ	信德新材	24.14	0.40	1.20	1.71	60	20	14	买入
603800.SH	道森股份	18.60	0.98	1.37	1.97	19	14	9	买入
688359.SH	三孚新科	28.59	0.38	1.41	1.64	75.24	20.28	17.43	买入
688392.SH	骄成超声	33.34	0.58	0.71	1.37	57	47	24	买入
688700.SH	东威科技	23.28	0.68	0.85	1.28	34	27	18	未评级
688772.SH	珠海冠宇	14.09	0.31	0.65	0.98	45	22	14	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001283.SZ	豪鹏科技	32.79	0.61	2.41	5.45	53.75	13.61	6.02	买入
001319.SZ	铭科精技	14.66	0.79	1.33	1.61	18.56	11.02	9.11	买入
002709.SZ	天赐材料	14.72	0.98	0.64	1.06	15.02	23.00	13.89	买入
002837.SZ	英维克	21.33	0.61	0.93	1.20	34.97	22.94	17.78	买入
301018.SZ	申菱环境	18.66	0.83	0.93	1.14	22.48	20.06	16.37	买入
301128.SZ	强瑞技术	37.89	0.75	0.81	0.95	50	47	40	买入
301310.SZ	鑫宏业	21.33	1.90	1.54	1.96	11	14	11	买入
600418.SH	江淮汽车	19.23	0.07	0.12	0.27	274.71	160.25	71.22	买入
603725.SH	天安新材	6.03	0.49	1.00	1.24	12.31	6.03	4.86	买入
603768.SH	常青股份	10.97	0.89	1.22	1.57	12.33	8.99	6.99	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001301.SZ	尚太科技	36.23	2.77	2.70	3.67	13.08	13.42	9.87	买入
002850.SZ	科达利	71.51	4.45	5.25	6.55	16.07	13.62	10.92	买入
300589.SZ	江龙船艇	11.66	0.12	0.38	0.56	97.17	30.68	20.82	买入
301252.SZ	同星科技	26.04	1.55	1.96	2.40	16.80	13.29	10.85	买入
301358.SZ	湖南裕能	26.36	2.18	1.55	2.80	12	17	9	未评级
301413.SZ	安培龙	36.49	1.24	1.89	2.79	29.43	19.31	13.08	买入
601311.SH	骆驼股份	7.16	0.49	0.66	0.80	14.61	10.85	8.95	买入
603119.SH	浙江荣泰	14.50	0.61	0.83	1.11	23.77	17.47	13.06	买入
832491.BJ	奥迪威	11.83	0.60	0.68	0.77	19.72	17.40	15.36	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：未评级公司盈利预测取自Wind一致预期

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

目录

CONTENTS

1. 行情跟踪
2. 锂电产业链价格跟踪
3. 产销数据跟踪
4. 行业动态
5. 重点公司公告
6. 行业评级及投资策略

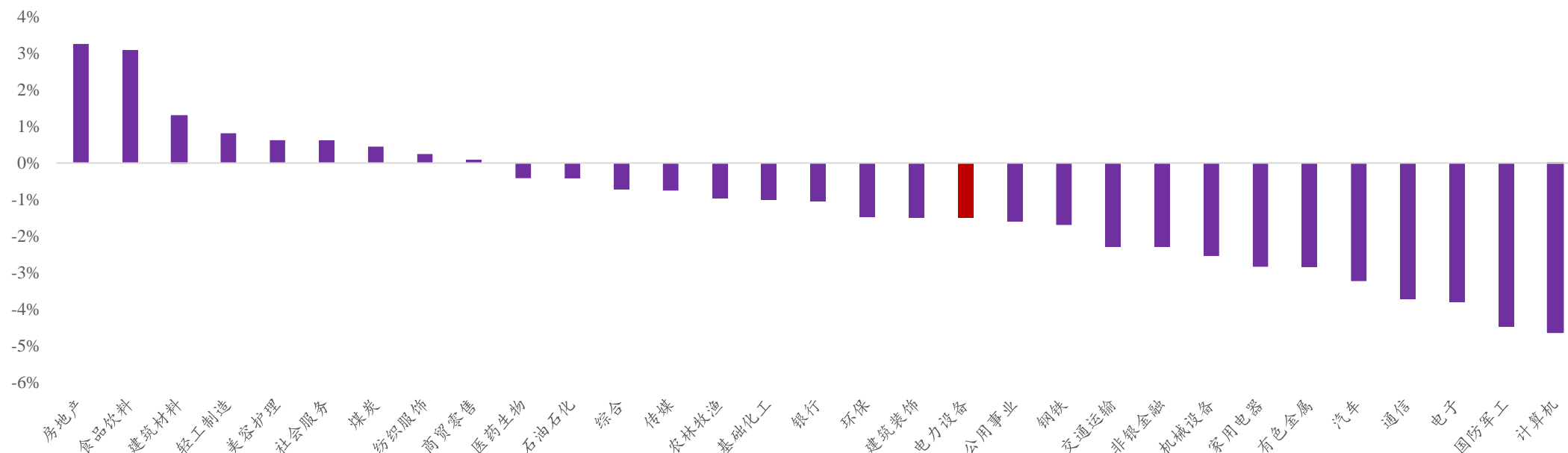
0 1 行情跟踪

研究创造价值

1. 行情跟踪——行业本周涨跌幅

□本周（2024.8.5-8.9）申万电力设备行业指数涨跌幅为-1.50%，在全市场31个申万行业中处于第19名，跑赢沪深300指数0.05个百分点。

图表1：本周（8.05-8.09）各行业指数涨跌幅

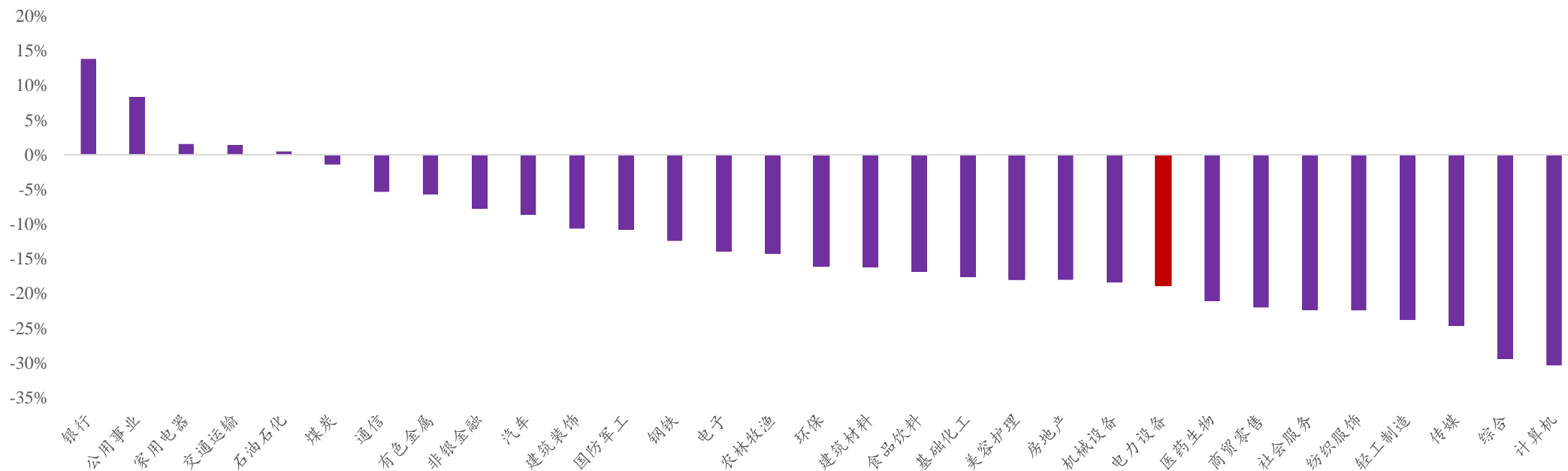


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1. 行情跟踪——行业年初至今涨跌幅

□年内板块有所下跌。2024年初至今，电力设备涨跌幅为-18.84%，在全市场31个申万行业中处于第23位，同期沪深300指数涨跌幅为-2.9%，电力设备跑输沪深300指数15.94个百分点。

图表2：年初至今各行业指数涨跌幅

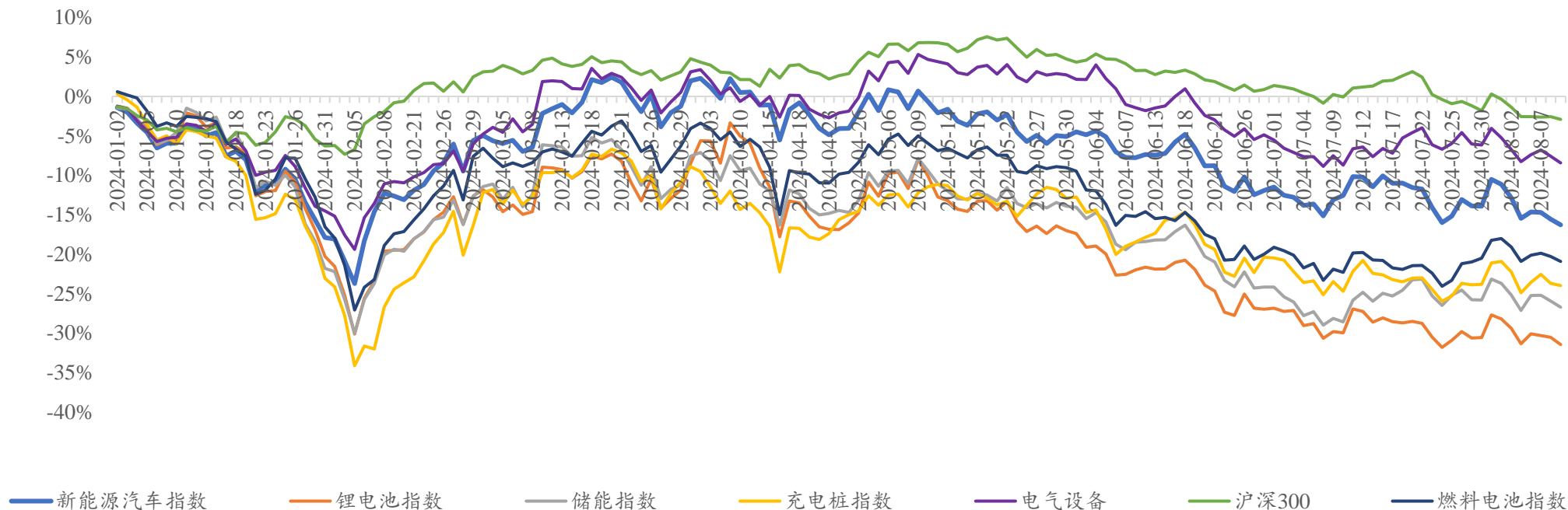


资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.8.9收盘

1. 行情跟踪——细分指数年初至今涨跌幅

□各细分指数分化较大。截止2024年8月9日，新能源汽车指数、锂电池指数、储能指数、充电桩指数、电气设备指数、燃料电池指数分别下跌16.28%、31.44%、26.70%、23.98%、8.44%、20.90%，各细分指数均跑输沪深300。整体来看，充电桩指数、储能指数、锂电池指数表现均较弱。

图表3：2024年以来各细分指数涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究 注：截至2024.8.9收盘

1. 行情跟踪——行业个股周度涨跌幅排名

□个股来看，参考锂电池指数，本周滨海能源、海目星涨幅靠前，分别上涨7.5%、5.8%，本周盟固利、东方精工跌幅靠前，分别下跌26.6%、10.5%。

图表4：周度（8.5-8.9）各指数涨跌幅前五个股

板块代码	参考指数	周涨幅前五			周跌幅前五		
		代码	公司	周涨跌幅	代码	公司	周涨跌幅
884076.WI	新能源汽车指数	600885.SH	宏发股份	6.9%	600166.SH	福田汽车	-11.7%
		688819.SH	天能股份	1.6%	002196.SZ	方正电机	-15.6%
		600577.SH	精达股份	1.4%	000550.SZ	江铃汽车	-16.8%
		002126.SZ	银轮股份	1.1%	600733.SH	北汽蓝谷	-17.7%
		002056.SZ	横店东磁	0.4%	000413.SZ	ST旭电	-21.8%
884039.WI	锂电池指数	000695.SZ	滨海能源	7.5%	002741.SZ	光华科技	-7.2%
		688559.SH	海目星	5.8%	688155.SH	先惠技术	-8.7%
		300487.SZ	蓝晓科技	4.3%	688573.SH	信宇人	-9.6%
		300082.SZ	奥克股份	3.2%	002611.SZ	东方精工	-10.5%
		688819.SH	天能股份	1.6%	301487.SZ	盟固利	-26.6%
884790.WI	储能指数	300827.SZ	上能电气	7.8%	688567.SH	孚能科技	-4.9%
		688676.SH	金盘科技	7.1%	688339.SH	亿华通-U	-5.0%
		300274.SZ	阳光电源	5.0%	688063.SH	派能科技	-6.0%
		002922.SZ	伊戈尔	3.4%	002455.SZ	百川股份	-6.2%
		688032.SH	禾迈股份	2.0%	002843.SZ	泰嘉股份	-8.4%
884114.WI	充电桩指数	002168.SZ	惠程科技	7.8%	688097.SH	博众精工	-4.8%
		300040.SZ	九洲集团	7.5%	300499.SZ	高澜股份	-6.0%
		002927.SZ	泰永长征	6.8%	002837.SZ	英维克	-8.2%
		300141.SZ	和顺电气	4.1%	300713.SZ	英可瑞	-8.5%
		002922.SZ	伊戈尔	3.4%	600386.SH	北巴传媒	-31.3%
884166.WI	燃料电池指数	600192.SH	长城电工	16.5%	000957.SZ	中通客车	-11.1%
		600273.SH	嘉化能源	5.4%	603158.SH	腾龙股份	-11.3%
		600143.SH	金发科技	4.6%	600686.SH	金龙汽车	-11.5%
		300099.SZ	尤洛卡	3.8%	600166.SH	福田汽车	-11.7%
		600969.SH	郴电国际	3.7%	000550.SZ	江铃汽车	-16.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

02 锂电产业链价格跟踪

研究创造价值

2. 锂电产业链价格跟踪

□年初至今，主要材料价格呈现下跌趋势，如碳酸锂、镍、钴、磷酸铁锂、三元材料、电解液及六氟等。就本周而言，六氟、碳酸锂、钴、磷酸铁锂等价格仍有所下降。

图表5：锂电产业链价格走势

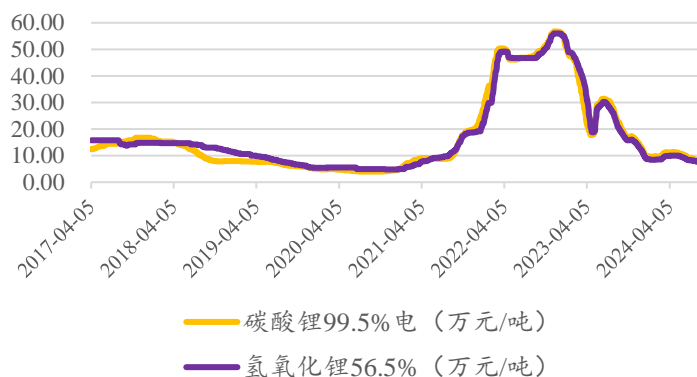
环节	品种	单位	年初价格	上周价格	本周价格	年初至今涨幅	本周涨幅
锂	碳酸锂99.5%电碳	万元/吨	9.69	8.08	8.02	-17.2%	-0.6%
	氢氧化锂56.5%	万元/吨	8.63	7.75	7.71	-10.7%	-0.6%
镍	LME镍（现货结算价）	万美元/吨	1.66	1.62	1.61	-3.1%	-0.4%
钴	长江有色钴	万元/吨	22.40	18.30	17.90	-20.1%	-2.2%
正极	磷酸铁锂	万元/吨	4.43	3.75	3.69	-16.7%	-1.6%
	磷酸铁	万元/吨	1.10	1.05	1.05	-4.1%	0.0%
	前驱体-523	万元/吨	6.95	6.75	6.75	-2.9%	0.0%
	前驱体-622	万元/吨	7.85	7.50	7.50	-4.5%	0.0%
	前驱体-111	万元/吨	6.60	6.40	6.40	-3.0%	0.0%
	单晶622三元正极	万元/吨	13.45	12.20	12.20	-9.3%	0.0%
隔膜	基膜:湿法:9μm:国产中端	元/平方米	1.10	0.81	0.81	-26.1%	0.0%
	基膜:干法:14μm:国产中端	元/平方米	0.55	0.43	0.40	-27.3%	-5.9%
铝塑膜	中端:国产	元/平方米	14.00	14.00	14.00	0.0%	0.0%
	中高端:韩国	元/平方米	22.50	22.50	22.50	0.0%	0.0%
负极	负极材料-富宝价格指数	万元/吨	4.09	3.97	3.97	-3.1%	0.0%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.20	5.87	5.75	-20.1%	-2.0%
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.53	1.53	-20.8%	-0.3%
	电解液:三元圆柱2.6Ah	万元/吨	2.58	1.99	1.97	-23.7%	-1.0%
铜箔	现货结算价:LME铜	美元/吨	8430	8977	8805	4.4%	-1.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

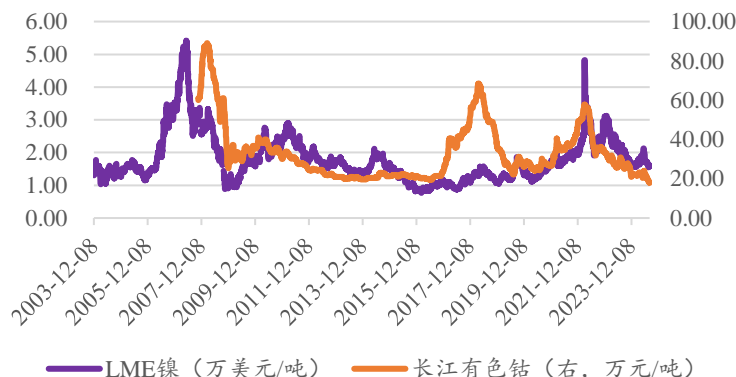
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周锂价有所下跌，其中碳酸锂报价8.02万元/吨，较上周下跌0.6%；氢氧化锂报价7.71万元/吨，较上周下跌0.6%；LME镍报价1.61万美元/吨，较上周下跌0.4%；长江有色钴报价17.9万元/吨，较上周下跌2.2%；磷酸铁锂正极报价3.69万元/吨，较上周下跌1.6%；磷酸铁报价1.05万元/吨，与上周持平；三元前驱体523、622、111分别报价6.75、7.50、6.40万元/吨，较上周均持平；单晶622三元正极报价12.20万元/吨，报价与上周持平。

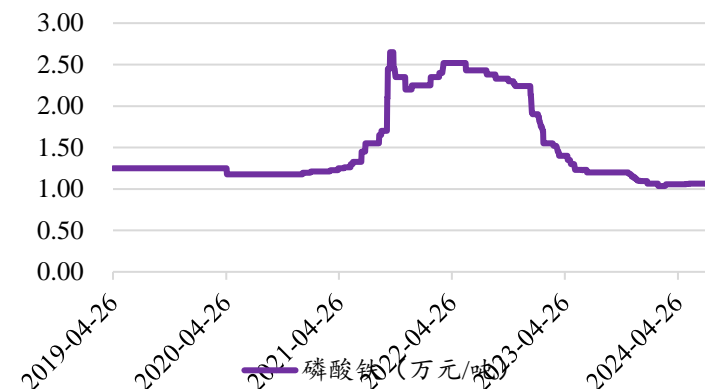
图表6：国内锂价走势



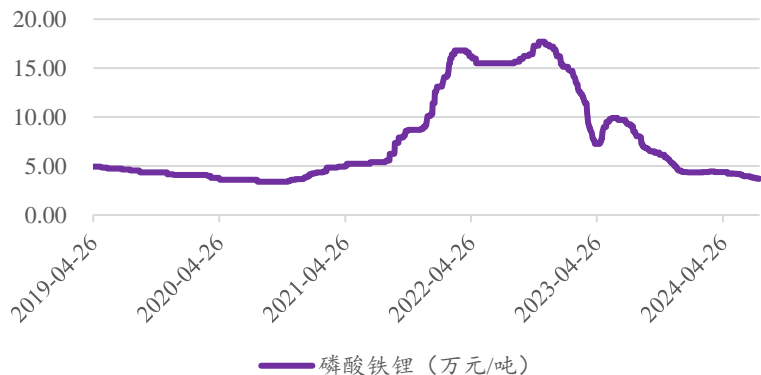
图表7：钴/镍价走势



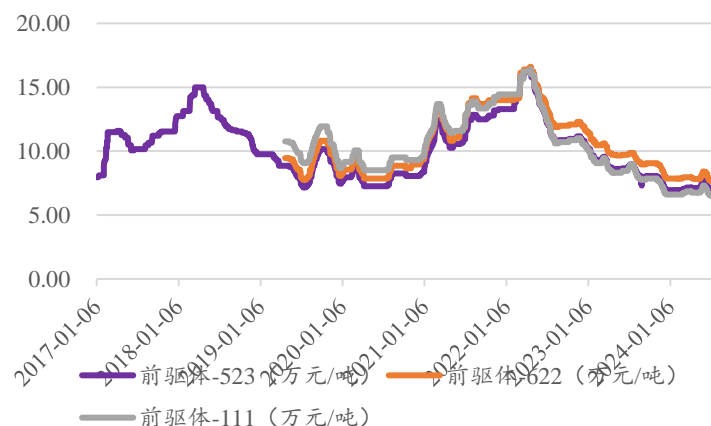
图表8：磷酸铁价格走势



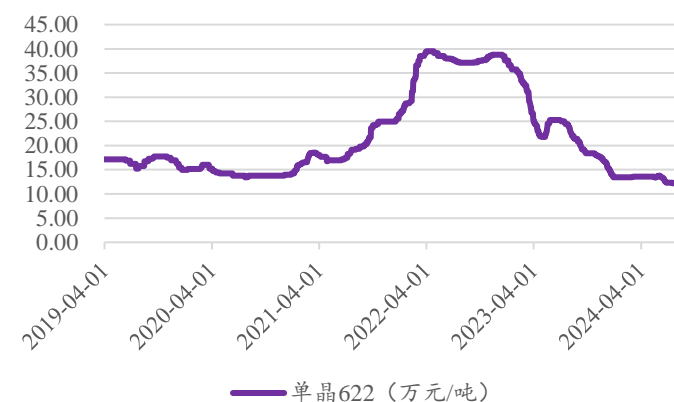
图表9：磷酸铁锂价格走势



图表10：三元前驱体价格走势



图表11：三元（单晶622）价格走势

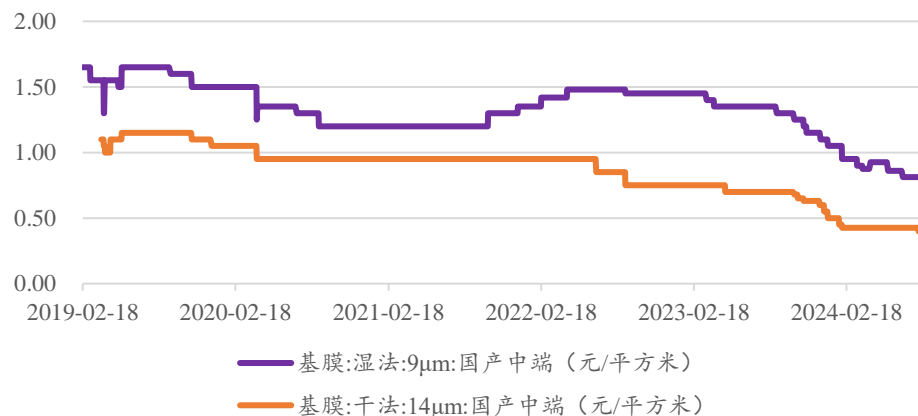


资料来源：Wind，华鑫证券研究

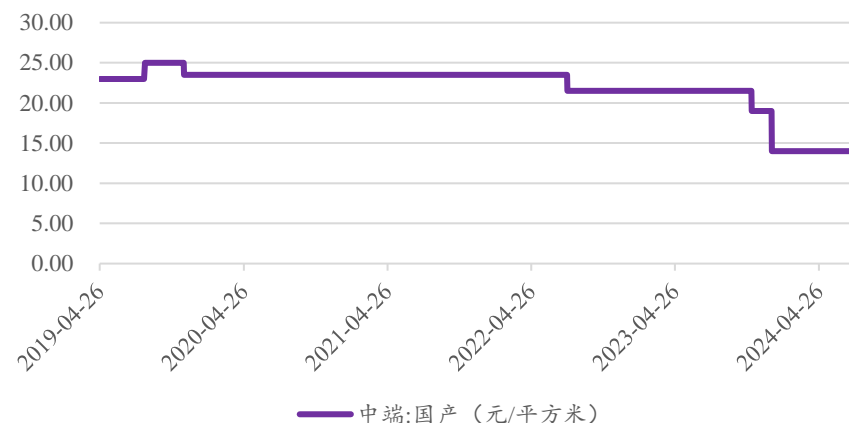
2. 锂电产业链价格跟踪

□本周干法隔膜、铝塑膜价格保持稳定；湿法基膜（9 μ ，国产）报价0.81元/平方米，价格较上周持平；干法隔膜（14 μ ）报价0.40元/平方米，较上周下跌5.9%；负极材料（富宝价格指数）报价3.97万元/吨，价格与上周持平；六氟磷酸锂报价5.75万元/吨，价格较上周下跌2.0%；磷酸铁锂电液、三元圆柱2.6Ah电液分别报价1.53、1.97万元/吨，价格与上周相比略有下跌。

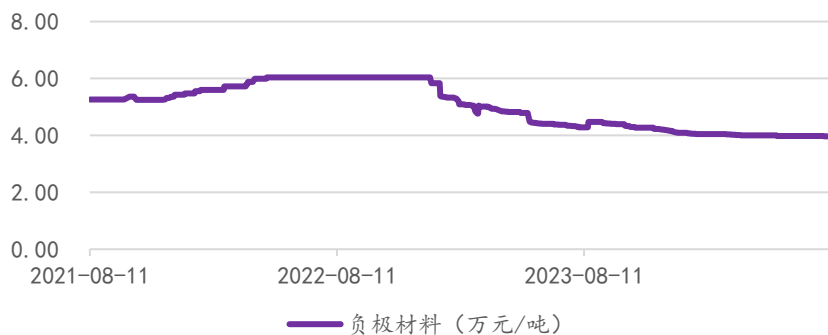
图表12：隔膜价格走势



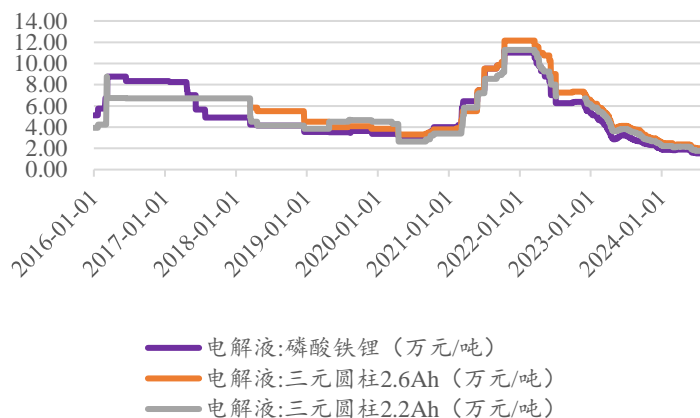
图表13：铝塑膜价格走势



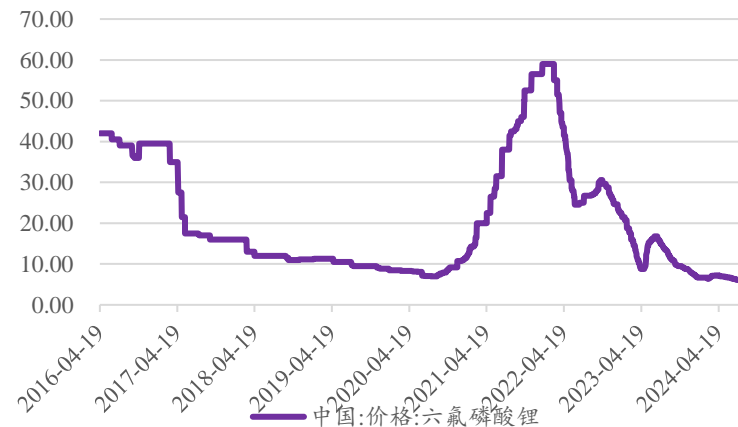
图表14：负极材料价格走势



图表15：电解液价格走势



图表16：六氟磷酸锂价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

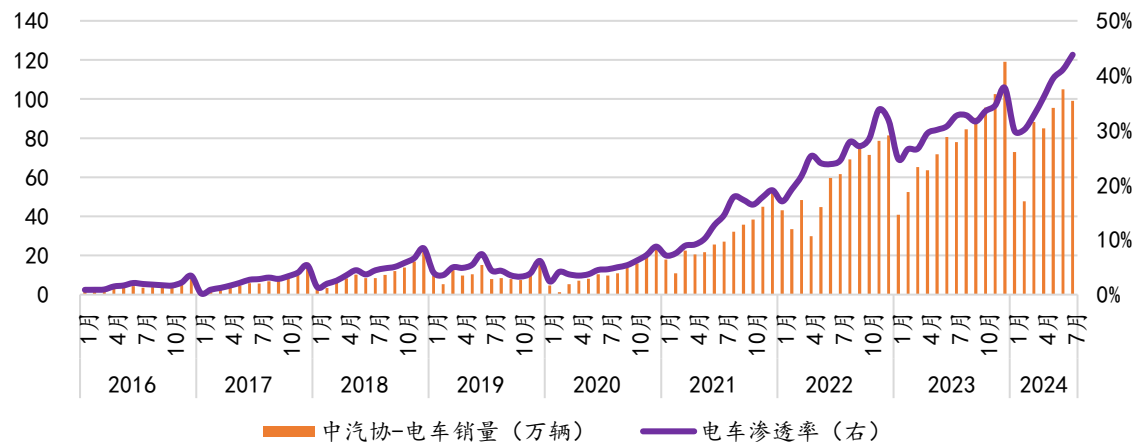
03 产销数据跟踪

研究创造价值

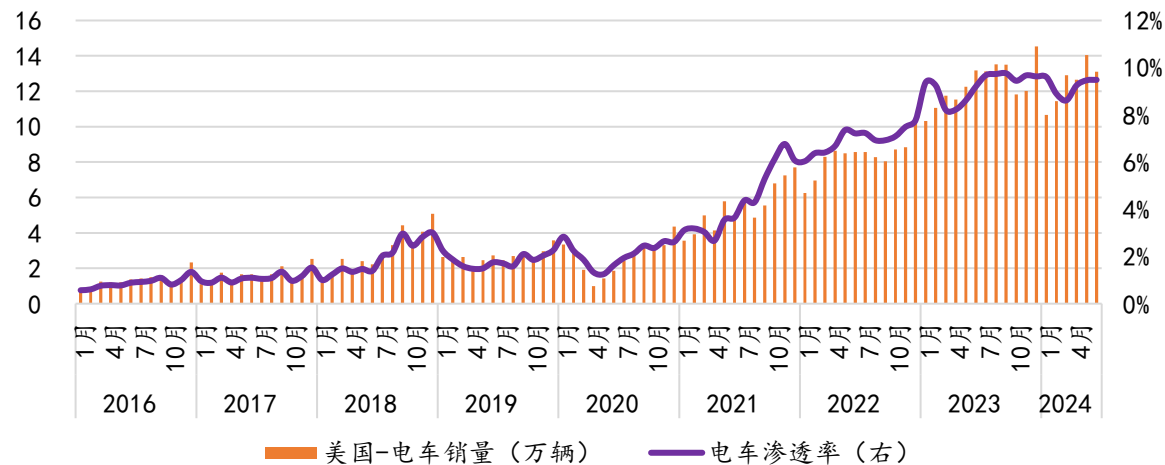
3. 全球各主要地区新能源车产销数据跟踪

□ 2024年1-7月中国电动车累计销量为593.4万辆，同比增长31%，其中7月销量为99.1万辆/yoy+27%，单月渗透率为43.8%。根据Marklines，2024年1-6月美国新能源车销量为74.8万辆，欧洲2024H1销量为135.5万辆，其他地区2024H1销量为39.1万辆。2024H1全球电动车销量744万辆/yoy+21.5%。

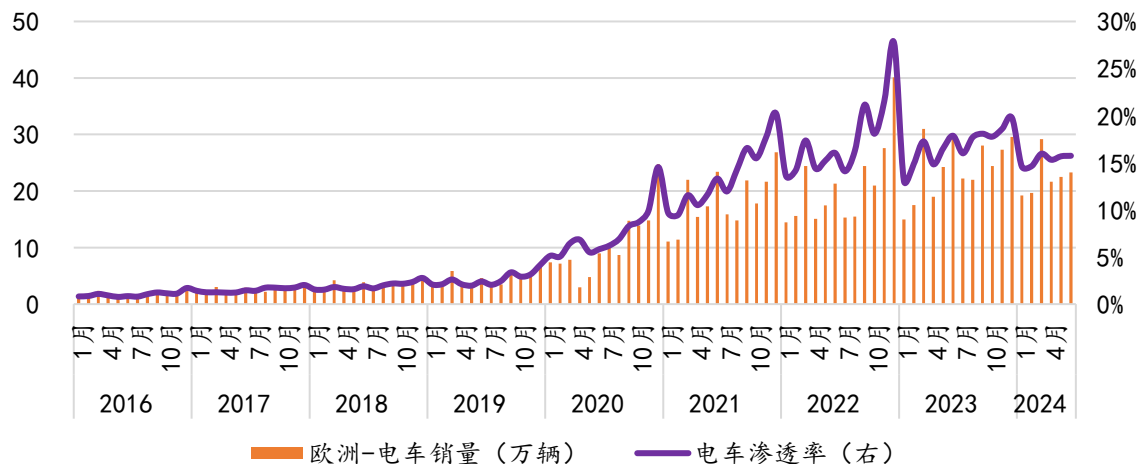
图表17：中国电动车销量及渗透率走势



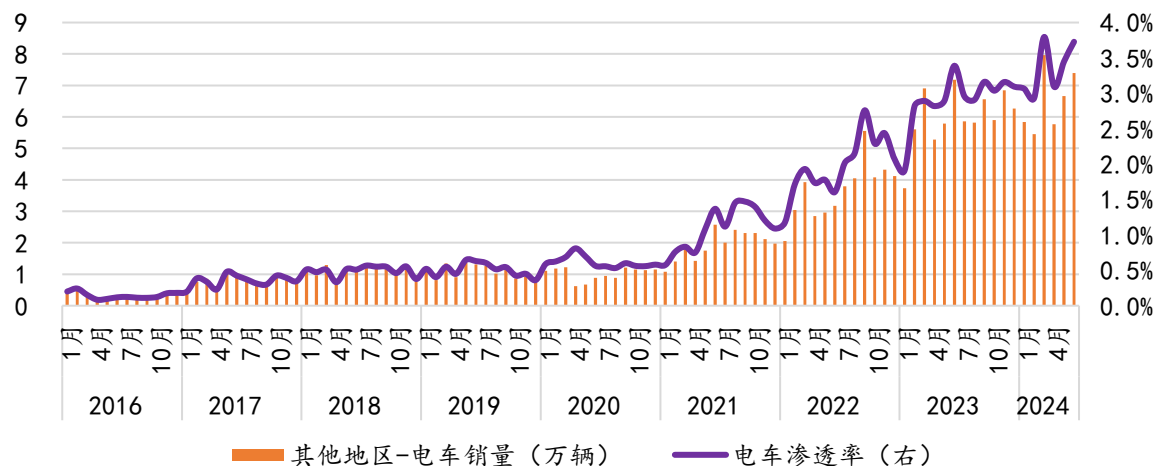
图表18：美国电动车销量及渗透率走势



图表19：欧洲电动车销量及渗透率走势



图表20：其他地区电动车销量及渗透率走势



资料来源：中汽协，Marklines，华鑫证券研究

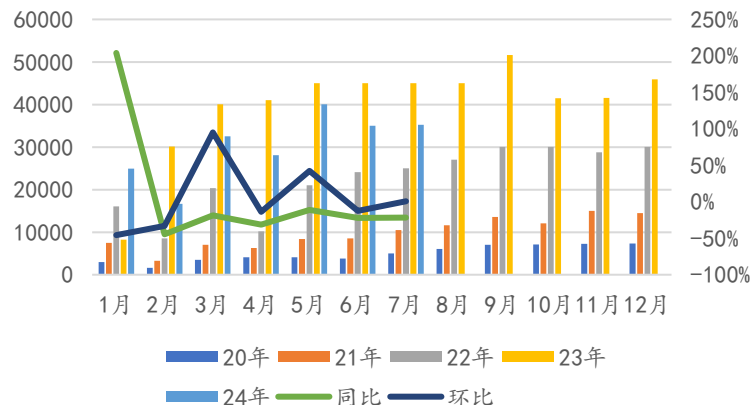
3. 国内新能源车品牌产销数据跟踪

□新势力车企7月销量，其中理想、极氪等表现出色，理想实现销量5.1万辆/yoy+49%，极氪实现销量1.56万辆/yoy+30%。比亚迪7月实现销售34.2万辆/yoy+31%。

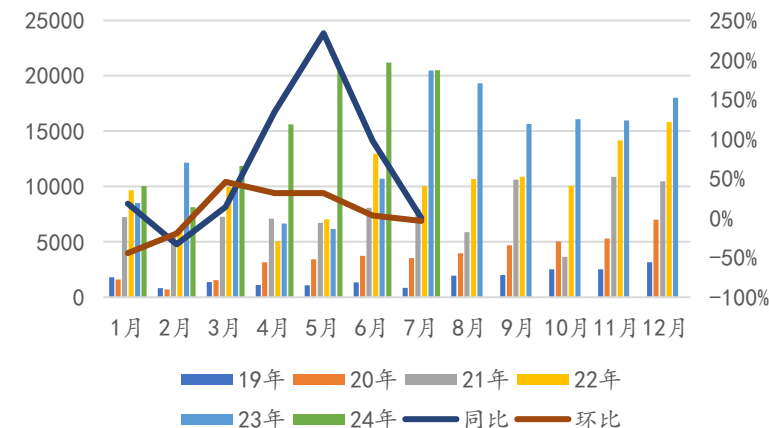
图表21：比亚迪销量走势



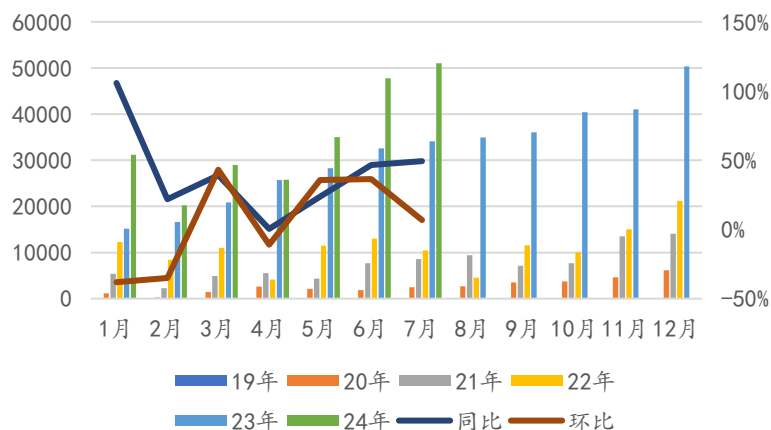
图表22：埃安销量走势



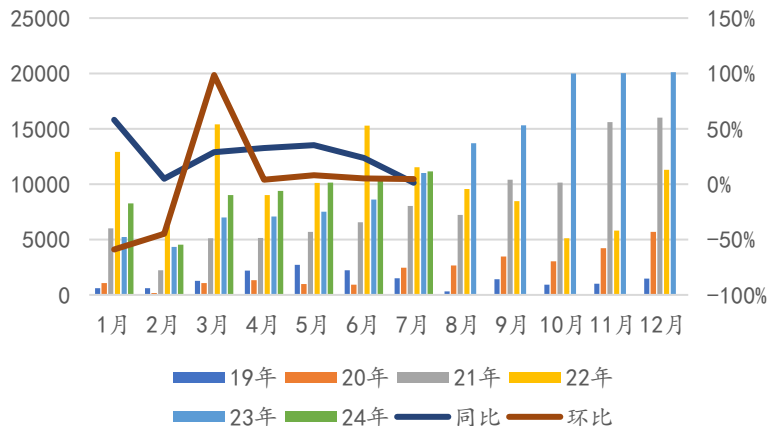
图表23：蔚来销量走势



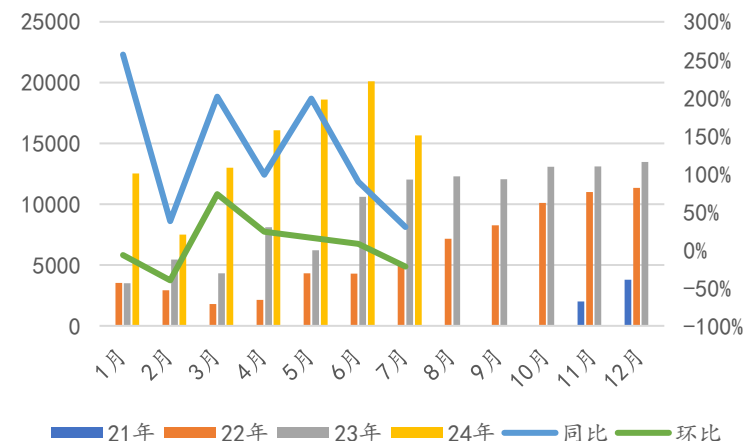
图表24：理想销量走势



图表25：小鹏销量走势



图表26：极氪销量走势

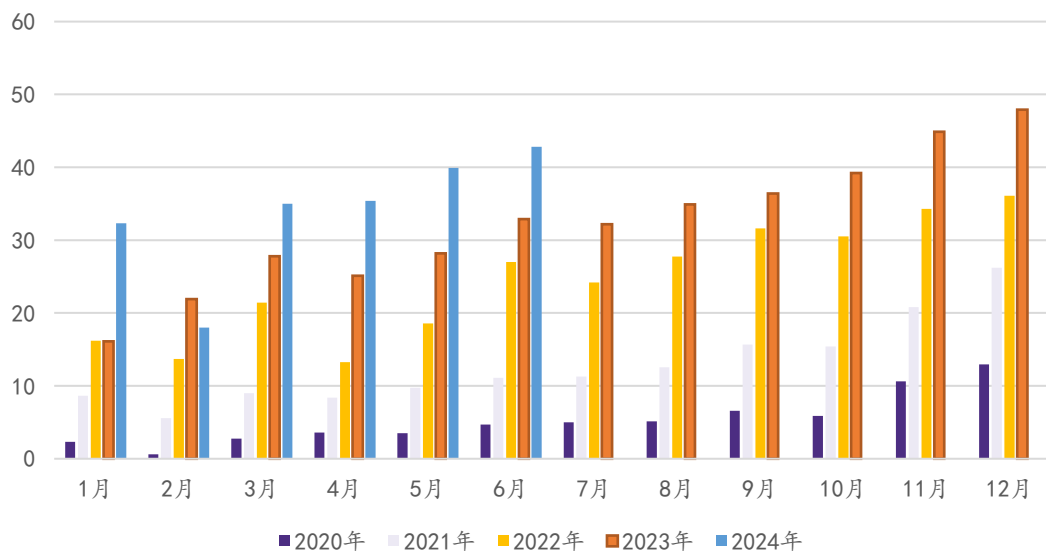


资料来源：各公司官网，华鑫证券研究

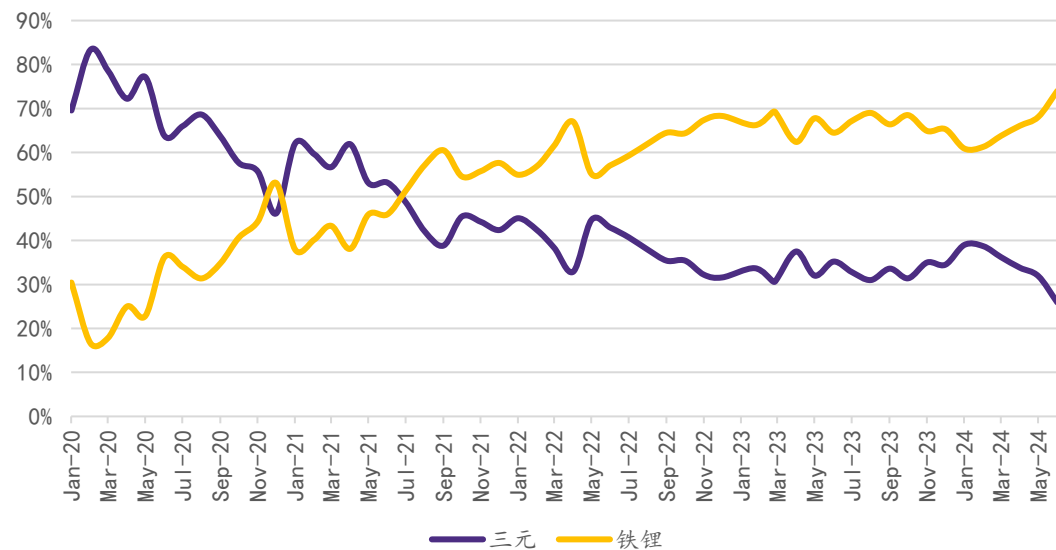
3. 国内动力电池装机量跟踪

□2024年1-6月，中国动力电池累计装机量为203.3GWh，同比增长33.7%，其中三元电池累计装车量62.3GWh,占总装车量30.6%，累计同比增长29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量141.0GWh,占总装车量69.3%，累计同比增长35.7%。

图表27：中国动力电池装机量走势（单位：GWh）



图表28：国内各类型动力电池装机占比情况



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华鑫证券研究

04 行业动态

研究创造价值

1、中汽协：2024年7月新能源汽车销量为99.1万辆 同比增长27%。中汽协数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。

2、7月乘用车零售：自主份额超60%，新能源渗透率首破50%。乘联分会发布的最新数据显示，7月全国乘用车市场零售172万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%，前7月累计零售1155.6万辆，同比增长2.3%。“7月环比增速下降2%是近期最小降幅，体现市场淡季不淡的特征。”该机构指出，在首购群体规模下降和新能源车冲击带来的传统燃油车市占率下降后，由于购车人群变化和新能源渠道的变化，市场季节性节奏减弱，车市“淡季不淡”的特点越来越明显。

3、8月9日，上汽集团公布最新销量数据，今年1-7月，上汽集团终端交付量达245.2万辆，其中上汽新能源汽车累计交付61.9万辆，同比增长25.2%，海外市场终端交付63.3万辆，同比增长10%。

4、宝马在美国召回超过10万辆汽车。美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）在8月8日表示，德国汽车制造商宝马将在美国召回105,558辆跨界车和轿车，并将发布软件更新，以解决起动机可能过热的问题。此次召回涉及多款车型，包括部分X5、X7、3系和7系车型。NHTSA表示：“如果起动机出现故障，反复尝试启动车辆可能会导致起动机因电气过载而过热。”

5、LG新能源（LGES）正全力研发方形电池。除了LG新能源外，其他韩国电池供应商也已注意到汽车制造商对方形电池的需求大幅增加。LG新能源成立了一个专门小组来开发方形电池，并正在积极向客户介绍其新产品。一旦该公司开始生产方形电池，LG新能源将成为首个能够同时提供方形电池、圆柱形电池和软包电池的韩国电池供应商。

6、比亚迪将采购华为智驾系统，用在方程豹的新款越野车上。据晚点LatePost报道，比亚迪旗下方程豹“豹8”的部分版本将使用华为智驾方案，该项目已在进行中。按项目计划，豹8将是方程豹第一款实现城市NOA的车型。豹8是方程豹的第2款越野车，据了解，其上市时间将从此前计划的今年3季度变为4季度。这是比亚迪首次在智驾领域与同为巨头的华为合作。此前，比亚迪的智驾供应商多为成长期创业公司，如腾势、仰望和王朝、海洋网下的汉、唐、海豹等车型采用了 Momenta、地平线、黑芝麻智能、大疆、宏景智驾等公司的方案或芯片。

7、Luminar第二季度营收微增2%，净亏损收窄。激光雷达供应商Luminar Technologies Inc.在一份声明中表示，其第二季度净亏损较去年同期报告的1.417亿美元收窄了近8%，降至1.306亿美元；营收同比增长2%至1,650万美元。

05 重点公司公告

研究创造价值

1、赛力斯：拟13.29亿元收购赛力斯汽车剩余19.355%股权。赛力斯2024年8月9日晚间公告称，拟收购控股子公司赛力斯汽车少数股东金新基金持有的赛力斯汽车19.355%股权，交易金额约为13.29亿元。

2、豪恩汽电：8月9日晚间公告，公司近日收到某全球汽车品牌（海外市场）的标清摄像系统产品定点信、某全球汽车品牌（海外市场）的APA自动泊车系统产品定点信和某全球汽车品牌（海外市场）的前视300万摄像系统产品定点信，合计预估生命周期内总营业额约7.81亿元。

3、江淮汽车：7月新能源车销量为2720辆。江淮汽车发布7月产销快报，2024年7月公司总产量为35109辆，同比增长9.86%，其中新能源车产量为1816辆，同比下降45.5%。1-7月公司累计产量为238696辆，同比下降8.03%。公司7月总销量为32192辆，同比下降3.90%，其中新能源车销量为2720辆，同比下降9.45%。1-7月公司累计销量为238349辆，同比下降7.09%，其中，新能源汽车今年累计销量为15501辆。

4、壹石通：8月9日披露，5589.16万股限售股将于8月19日起上市流通，占总股本的27.98%，按最新收盘价计算，解禁市值为7.34亿元，此次解禁股份类型为首发原股东限售股份，发行价格为15.49元。

5、振华新材：8月7日公告，拟回购1027万元-3080万元公司股份，用于注销并减少注册资本，回购价不超9.7282元/股。

6、天华新能：8月7日披露2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业总收入37.13亿元，同比下降44.09%；归母净利润8.35亿元，同比下降39.26%；扣非净利润5.23亿元，同比下降55.92%；经营活动产生的现金流量净额为7.06亿元，同比下降73.52%；报告期内，天华新能基本每股收益为1元，加权平均净资产收益率为6.83%。

06 行业评级及投资策略

研究创造价值

以旧换新政策加码落地拉动需求，供给端部分企业开始收缩资本开支，供需结构在边际优化，2024年产业链盈利有望逐季环比改善，估值或将修复，基本面反转尚需等待产能出清。继续优选有望贡献超额收益方向，看好液冷、固态电池、电池材料 α 品种、华为链、机器人等方向。维持新能源汽车行业“推荐”评级。

- 1) 主材：宁德时代、尚太科技、科达利等；
- 2) 新方向：液冷散热（飞荣达、申菱环境、英维克、强瑞技术、同星科技）、新能源车热防护（浙江荣泰）、消费电池（豪鹏科技、珠海冠宇）、铅酸电池（骆驼股份）、华为车链（江淮汽车、北汽蓝谷）、固态电池、复合集流体、新能源船（江龙船艇）。

- (1) 政策波动风险；
- (2) 需求低于预期；
- (3) 产品价格低于预期；
- (4) 推荐公司业绩不及预期；
- (5) 系统性风险。

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名PE公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017年开始从事新能源行业二级市场研究，具备5年以上证券从业经验，2021年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

潘子扬：伦敦大学学院硕士，2021年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值