

组长、首席分析师：李大军
执业证书编号：S1220514050001
TEL：010-68582852
E-mail：lidajun@foundersc.com

制造业升级方向分析师/组长：刘建民
执业证书编号：S1220514060008
TEL：010-68584841
E-mail：liujianmin@foundersc.com

制造业升级方向联系人：刘育华
TEL：010-68582897
E-mail：liuyuhua@foundersc.com

互联网方向分析师/组长：张常新
执业证书编号：S1220514060001
TEL：021-68387685
E-mail：zhangchangxin@foundersc.com

互联网方向分析师：姜天骄
执业证书编号：S1220514080002
TEL：010-68584857
E-mail：jiangtianjiao@foundersc.com

新能源汽车方向分析师：王智伟
执业证书编号：S122011407032
TEL：010-68584857
E-mail：wangzhiwei@foundersc.com

新材料方向分析师：谢志民
执业证书编号：S1220514080003
TEL：021-68388523
E-mail：xiezhimin@foundersc.com

策略分析师：王莎莎
执业证书编号：S1220513070004
TEL：010-68586830
E-mail：wangshasha@foundersc.com

请务必阅读最后特别声明与免责条款

本周策略

1. 本周新增关注标的新筑股份(002480)，2015年现代有轨电车大幅释放业绩。2. 继续推荐农业信息化和互联网化主题，首推辉丰股份(002496)，持续推荐江淮动力(000816)。3. 坚定看好互联网医疗行业，2015年是重点配置行业。继续首推九安医疗(002432)。

制造业升级

中央农村工作会议于12月22日、23日在京召开。本次会议是中央在“三农”领域最重要的年度会议。农业改革向现代化发展方式的转变，将大幅提升下游对现代农业机械化和信息化技术的需求。继续推荐农业信息化板块，首推江淮动力(000816)。本周新增关注标的新筑股份(002480)，2015年现代有轨电车大幅释放业绩。

互联网

1、农业互联网化呈现“大行业+大趋势+小公司”格局，蕴含巨大想象空间。农资电商平台实质是B2小B电商平台的典型范例。强烈推荐辉丰股份(002496)，安全边际高，旗下农一网先天禀赋和先发优势明显，近期线下推广超预期。2、互联网地产看好社区服务O2O，社区O2O看好彩生活(1778.HK)模式。3、旅游行业互联网关注携程(CTRP.O)与途牛(TOUR.O)，但价格战或超预期。4、互联网医疗：坚定看好互联网医疗行业，2015年是重点配置行业。(1)2015年是最大医疗行业政策红利年；2015年A股上市公司将大概率出现互联网医疗并购潮，配置范围更加丰富。(2)未来行业趋势方面，“重度垂直”的闭环最可能成为绝佳切入点(3)行业催化剂，持续关注网售处方药政策。(4)首推九安医疗(002432)，其次关注重度垂直领域具备较强资源禀赋的三诺生物(300298)、乐普医疗(300003)、福瑞股份(300049)和宝莱特(300246)。医药电商建议关注九州通(600998)、汤臣倍健(300146)、宜华地产(000150)、美亚光电(002690)。

新能源汽车

第三批免征购置税新能源汽车目录公布，政策扶持范围继续扩大；新能源汽车行业短期受制于纯电动与插电混动技术路线之争，建议等待政策明朗；滴滴专车被罚，运营资质遭质疑，短期行业影响负面；汽车O2O领域持续获资本关注。

新材料

汽车轻量化已成为全球汽车行业发展的趋势，铝合金替代汽车钢材是目前最可能、最现实的轻量化选择。重点关注中国忠旺(1333.HK)、万丰奥威(002085)、广东鸿图(002101)、利源精制(002501)、亚太科技(002540)、鸿特精密(300176)等。

风险提示

制造业升级：

1. 农业信息化：政策不达预期风险；上市公司多处于业务发展初期，经营确定性存在风险。
2. 低温热能利用：政策不达预期风险。

互联网：

1. 政策风险。
2. 企业扩张太快存在资金压力的风险。
3. 服务标准化推广程度低于预期的风险。

新能源汽车：

1. 新能源汽车明年完成 25 万辆目标的难度较高。
2. 燃料电池汽车推进速度超预期，对新能源汽车可能构成竞争性压力。
3. 油价超预期下跌不利于新能源汽车推广。

新材料：

1. 油价超预期下跌可能抑制汽车轻量化需求的增长。
2. 明年宏观经济增速若低于预期，影响乘用车销售量，将会对汽车轻量化需求形成压力。

重点推荐公司

行业	细分行业	行业评级	重点推荐公司
制造业升级	智能制造装备	推荐	博实股份、汇川技术、机器人
	地（余）热发电设备	推荐	开山股份、雪人股份、大冷股份、银轮股份、双良节能
	城市轨道交通	推荐	新筑股份
	仪器仪表	推荐	汇中股份
	农业信息化	推荐	江淮动力、辉丰股份、司尔特、荃银高科、芭田股份、大北农、神州信息、天泽信息
	粉末冶金	推荐	东睦股份
	耐火材料	推荐	北京利尔
互联网	纯互联网	推荐	
	企业级互联网	推荐	
	在线旅游	推荐	途牛
	互联网地产	推荐	彩生活
	互联网汽车	推荐	
	互联网金融	推荐	
	互联网医疗	推荐	九安医疗
	在线教育	推荐	
新能源汽车	B2B 电子商务	推荐	辉丰股份
	智能汽车	推荐	云意电气
	新能源汽车	推荐	骆驼股份
新材料	汽车新材料	推荐	宁波华翔
	电子新材料	推荐	
	金属新材料	推荐	中国忠旺、广东鸿图、利源精制、万丰奥威、亚太科技、鸿特精密
	化工新材料	推荐	
	无机新材料	推荐	

重点推荐公司盈利预测与估值

股票代码	股票简称	股价	EPS				PE			
			13A	14E	15E	16E	13A	14E	15E	16E
002698.SZ	博实股份	25.00	0.52	0.57	0.72	0.92	48.36	43.60	34.81	27.15
300024.SZ	机器人	42.00	0.38	0.54	0.75	1.03	110.08	77.53	55.79	40.73
300124.SZ	汇川技术	30.39	0.72	0.93	1.24	1.63	42.42	32.80	24.58	18.65
300257.SZ	开山股份	36.19	0.82	0.94	1.26	1.60	44.28	38.34	28.62	22.67
002639.SZ	雪人股份	17.00	0.27	0.03	0.40	0.60	62.93	502.96	42.36	28.11
000530.SZ	大冷股份	11.49	0.44	0.46	0.55	0.67	26.28	24.93	20.80	17.07
002126.SZ	银轮股份	12.06	0.29	0.46	0.63	0.83	40.95	26.18	19.03	14.47
600481.SH	双良节能	10.34	0.64	0.51	0.72	0.95	16.09	20.33	14.30	10.86
002480.SZ	新筑股份	10.50	0.02	0.05	0.33	0.52	692.55	201.92	31.68	20.17
300371.SZ	汇中股份	26.79	0.63	0.83	1.07	1.28	42.80	32.28	25.04	20.93
000816.SZ	江淮动力	6.28	0.06	0.37	0.49	0.56	97.46	16.97	12.82	11.21
002538.SZ	司尔特	16.07	0.38	0.50	0.83	1.15	42.62	32.36	19.28	14.03
300087.SZ	荃银高科	10.58	0.05	0.00	0.00	0.00	216.61	—	—	—
002170.SZ	芭田股份	9.00	0.16	0.24	0.34	0.47	56.10	38.07	26.30	19.22
002385.SZ	大北农	13.94	0.47	0.53	0.72	0.90	29.89	26.28	19.27	15.42
000555.SZ	神州信息	37.80	0.56	0.70	1.02	1.46	67.04	54.27	36.94	25.89
300209.SZ	天泽信息	18.46	0.04	0.22	0.38	0.54	429.61	85.86	48.93	33.90
600114.SH	东睦股份	13.13	0.19	0.35	0.57	0.84	67.45	37.35	22.91	15.68
002392.SZ	北京利尔	13.93	0.29	0.44	0.62	0.88	48.29	31.62	22.36	15.91
1778.HK	彩生活	6.75	0.08	0.17	0.35	0.70	84.38	39.71	19.29	9.64
002496.SZ	辉丰股份	23.54	0.51	0.72	0.96	1.30	45.96	32.69	24.52	18.11
002432.SZ	九安医疗	22.74	-0.02	0.03	0.10	0.23	—	758.00	227.40	98.87
002580.SZ	圣阳股份	17.04	0.17	0.25	0.40	0.65	100.23	68.16	42.60	26.22
002048.SZ	宁波华翔	14.15	0.65	1.15	1.49	1.94	21.85	12.30	9.50	7.29
300304.SZ	云意电气	14.30	0.47	0.94	1.04	1.15	30.45	15.21	13.75	12.43
002540.SZ	亚太科技	18.48	0.36	0.51	0.60	0.74	52.04	36.48	30.80	24.85
1333.HK	中国忠旺	3.41	0.49	0.55	0.75	1.00	6.96	6.20	4.55	3.41
002501.SZ	利源精制	28.15	0.62	0.81	1.03	1.25	45.44	34.71	27.29	22.53
002101.SZ	广东鸿图	15.95	0.47	0.71	0.96	1.34	33.94	22.54	16.59	11.93
002085.SZ	万丰奥威	27.00	0.76	1.13	1.41	1.69	35.43	23.96	19.13	15.97
300176.SZ	鸿特精密	14.13	0.24	0.00	0.00	0.00	58.20	—	—	—
股票代码	股票简称	股价	营收（亿元 RMB，调整后）				PS			
			13A	14E	15E	16E	13A	14E	15E	16E
TOUR.0	途牛	12.11	30.21	51.09	83.62	113.80	—	0.69	0.42	0.31

注：字体加粗的个股盈利预测为分析师报告所给，其余为 wind 一致平均。

一、制造业升级：本周新增标的新筑股份，2015年现代有轨电车大幅释放业绩。中央农村工作会议于12月22日、23日在京召开，会议继续关注推进农业现代化和农业产业化。

本周核心观点

1. 中央农村工作会议于12月22日、23日在京召开。本次会议是中央在“三农”领域最重要的年度会议，表明中央政府持续关注推进农业现代化、农村改革问题。农业改革向现代化发展方式的转变，将大幅提升下游对现代农业机械化和信息技术的需求。在此背景下，持续推荐农业信息化行业。

2. 中期继续推荐“低温热能”回收板块。一是工业余热利用板块进入快速成长期：（1）工业余热资源潜力大；（2）技术突破导致投资回收周期缩减至三年以内，热源企业具有了投入动力；（3）低温热能回收板块效应“发酵”，进入快速成长期。目前首推标的为开山股份，经过前期调整之后，开山股份市值150亿，距离合理市值具有50%到70%的安全空间。另外仍建议关注雪人股份、大冷股份、银轮股份以及双良节能。

行业大事点评

1. 12月22日至23日，中央农村工作会议在北京召开。会议强调，推进农业现代化，要坚持把保障国家粮食安全作为首要任务。一是大力发展农业产业化，促进一二三产业融合互动。二是积极发展多种形式适度规模经营，引导和规范土地经营权有序流转，发展各类新型农业经营主体，避免“非粮化”“非农化”。三是建设资源节约、环境友好农业。四是加大农业政策和资金投入力度，统筹整合涉农资金，创新农业投融资机制，健全金融支农制度。五是健全国际农业交流与合作制度，创新农业对外合作方式。会议指出，挖掘农民这个最大群体的消费潜力，可以更好发挥消费的基础作用；农业农村基础设施和公共服务落后，有巨大新增投资需求，用好这个空间，可以更好发挥投资的关键作用；做大做强农业产业，可以形成很多新产业、新业态、新模式，培育新的经济增长点。

点评：（1）发展农业产业化和发展多种形式适度规模经营是推进农业现代化的有力抓手。土地改革和流转将使农业信息化推进继续加速。（2）土地改革将带来土地资产重估，土地流转将加速农业向规模经营转变，这将会大幅提升下游整体购买力水平，加速淘汰落后生产设备，提升对现代化农机产品的需求，也会利于农资服务企业的发展。关注标的：江淮动力、芭田股份、神州信息。

2. 12月22日，全国工业和信息化工作会议与北京召开。工业和信息化部部长苗圩在会上表示，新一轮技革命和产业变革蓄势待发，智能制造、网络制造、绿色制造、服务性制造日益成为生产方式变革的重要方向，跨领域、协同化、网络化的创新平台正在重组制造业创新体系。在推进智能制造方面，工信部将从五个方面着手：一是加快推进智能制造生产模式；二是大力发展工业互联网；三是加快培育发展新业态和新模式；四是建设和推广企业两化融合管理体系；五是在创新驱动发展方面，工信部将围绕工业机器人、新能源汽车、新材料等战略性领域发展需求，推进国家制造业创新中心建设；继续实施高档数控机床与基础制造装备等国家科技重大专项。此外，工信部将继续实施工业强基专项行动。

点评：（1）加快推进“智能制造”将有助于提升企业的生产效率和产品附加值，对推动我国的工业转型升级，尽快实现工业3.0时代向4.0时代的转变将起到积极的促进作用。（2）机器人产业的发展将极大的缓解我国制造业日益高企的人工成本问题，进一步提升企业的运营效率和市场竞争力，同时也将对产业链上下游的行业带来积极的拉动作用。（3）随着相关扶持政策的不断加码，我国的智能制造产业将迎来黄金发展期，相关行业的景气度有望不断提升。

公司动态跟踪

1. 司尔特（002538）：12月22日，公司发布2014年度利润分配预案预披露公告。鉴于公司2014年实际经营情况，为了积极回报股东，与所有股东分享公司发展的经营成果，公司草拟2014年度利润分配预案为：以截至2014年12月31日公司总股本为基数，以未分配利润向全体股东每10股派发现金股利人民币1.00元（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

点评：（1）该分配方案表明：公司管理层愿与持股股东共享公司发展成果，对长期股价有一定的支撑作用。（2）公司通过全资设立子公司的形式，战略性切入农资电商领域，给公司的估值水平带来

了一定的提升空间。

2. 机器人（300024）：12月22日，公司发布关于获得2014年智能制造装备发展专项项目批复的公告。公司收到沈阳市经济和信息化委员会下发的《市经济和信息化委关于下达2014年沈阳市经信委科技创新资金项目计划的通知》（沈经信发[2014]129号），公司《并联机器人研发及产业化应用》项目获得沈阳市经信委科技创新项目的资金支持。公司已收到该项目补助资金1000万元，公司将上述资金计入非流动负债，对本期公司利润表不产生影响。**12月23日，**公司发布关于收到项目补助资金的公告。公司收到沈阳市发展和改革委员会及沈阳市经济和信息化委员会联合下发的《市发展改革委市经济和信息化委转发关于下达沈阳市产业振兴和技术改造项目（第二批）2014 年中央预算内投资计划的通知》（沈发改投资发[2014]84号），公司《新一代机器人系列产品与数字驱动系统产业化》项目获得沈阳市产业振兴和技术改造项目2014年中央预算内投资计划的资金支持。公司已收到该项目补助资金2285万元，公司将上述资金计入其他非流动负债，对本期公司利润表不产生影响。

点评：（1）《并联机器人研发及产业化应用》项目面向食品、药品、电子产品等行业，攻克高速并联机器人装备中的结构优化设计技术、先进控制技术、控制系统硬件及软件设计等关键技术问题，研制5种以上高速并联机器人系列化产品，实现并联机器人以其自动化成套装备在食品、包装等行业的批量应用，在高速并联机器人领域上打破国外的市场垄断地位及关键技术封锁，填补国内空白。（2）《新一代机器人系列产品与数字驱动系统产业化》项目旨于扩大公司机器人、高端自动化成套装备、数字驱动及控制器系统的生产能力，完善规模化的生产体系，满足公司业务快速增长的需求，增强公司盈利能力与抗风险能力。该项目的实施不仅有利于带动以机器人为核心的智能装备产业发展，推动以智能制造为主题的工业4.0建设，也将为推进国家产业转型升级做出积极贡献。

重点推荐标的

农业信息化：江淮动力、辉丰股份、司尔特、荃银高科、芭田股份、大北农、神州信息、天泽信息
 地热发电设备：开山股份、雪人股份、大冷股份、银轮股份、双良节能
 城市轨道交通：新筑股份
 智能制造装备：博实股份、汇川技术、机器人
 仪器仪表：汇中股份
 粉末冶金：东睦股份
 耐火材料：北京利尔

二、互联网：继续重点推荐农业互联网及互联网医疗

本周核心观点

1、农业互联网化呈现“大行业+大趋势+小公司”格局，蕴含巨大的想象空间。农民用户具备生产属性，更类似于小 B 用户，农资电商平台实质是 B2 小 B 电商平台的典型范例。看好**辉丰股份**，安全边际高，旗下农一网先天禀赋和先发优势明显，近期线下推广超预期，推出农村 WIFI 抢占农村无线入口，强烈推荐！！2、互联网地产看好**社区服务 020**。社区 020 看好**彩生活**模式，通过极致的物业服务来获取用户，最终通过增值服务来变现。目前阶段，关心彩生活的两点，1) 覆盖区域扩张规模；2) 高速扩张下的品质保证。3、2014 年旅游行业互联网渗透率超市场预期是大概率事件，但阿里进入在线旅游市场后，引发的价格战超市场预期，预计 2015 年仍将以价格战为主。4、**互联网医疗**：坚定看好互联网医疗行业，**2015 年是重点配置行业**。只要整个创业板不出现系统性风险，互联网医疗将是最佳投资方向之一。主要结论：（1）2015 年是最大医疗行业政策红利年（网售处方药放开与医生多点职业继续推进是大概率事件）。其次，2015 年 A 股上市公司将大概率出现互联网医疗并购潮，配置范围更加丰富。（类似 14 年下半年朗玛信息、汤臣倍健、宜华地产等）。（2）**未来行业趋势方面，“重度垂直”的闭环最可能成为绝佳切入点**（3）**行业催化剂**，持续关注网售处方药政策。（4）首推**九安医疗**，前期随板块下调，目前价位是极好的买点机会，2015 年用户量爆发性增长之后将再难拥有目前价位买入的机会。其次看好重度垂直领域具备较强资源禀赋的公司，包括三诺生物、乐普医疗、

福瑞股份和宝莱特。其中乐普医疗的重度垂直移动医疗战略最为清晰，先找到变现工具（药和支架），然后吸引流量，直接转化。在医药电商方面，建议关注模式比较领先的九州通，其物流建设具有行业领先优势，好药师目前已经对接超过 10000 家药店，未来将成为药品 O2O 的重要入口。此外，传统行业转型公司，包括**汤臣倍健、宜华地产、美亚光电**等也值得关注，其中宜华地产的网络医院模式具有模式稀缺性，其布局速度也较快，建议重点关注。

1、在线旅游：2015 年酒店业务面临巨头厮杀

近日，去哪儿启动了酒店市场无线端的让利政策，不论其从哪个平台上预定客房，都可以在入住时接受前台建议、扫描二维码下载去哪儿旅行客户端，就能当场获得去哪儿网的千元红包。

行业大事点评

点评：（1）相比于机票和度假游业务，酒店的佣金率最高，达到 15%左右，是在线旅游巨头的主战场；（2）目前的竞争格局是携程、艺龙领先，而且间夜家较高，美团和去哪儿跟随，间夜家较低；（3）2015 年去哪儿将主力发展酒店业务，加强全国地推（2000 人），而携程也会加强线下的人力覆盖，价格战一触即发。

1、彩生活：和顺丰嘿客合作，试水社区服务 O2O 生态圈

2014 年 12 月 20 日上午，顺丰旗下网购服务社区店——嘿客成功入驻彩生活所服务的深圳碧水龙庭社区。彩生活与顺丰基于社区服务构建的 O2O 生态圈构想以及互联网思维管理模式，促成了这次成功的合作，从此彩生活的业主们又能享受到更多更方便快捷的服务。

公司动态跟踪

点评：（1）公司处于成长三阶段的第一阶段，当前我们更关心两点，1）覆盖区域扩张规模；2）高速扩张下的品质保证；（2）公司不断探索为社区用户提供增值服务，此次和顺丰合作主要在电商领域进行探索，但未来“顺丰（干线）+彩生活（支线）”合作模式可拓展至生活服务其他领域；（3）我们非常看好彩生活（01778.HK）的社区 O2O 模式。我们预计 2014 年、2015 年彩生活营收分别为 4.95 亿元和 8.41 亿元，同比增长 112%、70%，净利润分别为 1.72 亿元和 3.48 亿元，同比增长 167%（剔除 2013 年上市开支）、103%。强烈推荐。

重点推荐标的

辉丰股份、彩生活、九安医疗、途牛

三、新能源汽车：新能源汽车静待路线争夺落地；汽车 O2O 项目持续获资本关注。

第三批免征购置税新能源汽车目录公布。此次共有 146 款新能源车型入围，江淮 iEV5 纯电动车乘用车、众泰云 100、华晨宝马 530Le 插电式混动车、比亚迪唐插电式混动 SUV 等车型均进入目录；该政策有利于降低电动汽车采购成本，扩大电动车采购鼓励范围；目前，纯电与插电混动技术路线争夺再趋激烈，后续政策的导向及持续性是行业关注焦点；我们认为，在新能源汽车市场推广的初期阶段，纯电动和插电混动各有适用场景，符合市场需求的产品就是好产品，无需刻意排斥某一种技术路线。

本周核心观点

滴滴专车存资质风险，行业发展短期受挫。2014 年下半年以来，专车模式逐渐兴起，BAT 三家互联网企业也在租车领域展开投资。但专车的背后是对乘客安全以及营运资质的质疑。近日，南京、上海对滴滴专车开出罚单，天津、沈阳、淄博等地宣布严打专车。政策并不否认商务专车模式，但是要求合法。目前，多个城市严查专车可以监督并规范行业发展，阵痛过后可能迎来专车的健康发展。

比亚迪获长沙 400 辆电动大巴订单，e6 亮相新加坡。12 月 25 日，比亚迪与长沙市政府签署了 400 辆 K8 电动公交订单，使其今年纯电动客车的订单达到 2500 辆；继获得鹿特丹出租车中心追加 e6 订单后，比亚迪 e6 车队正式登陆新加坡，比亚迪已与新加坡科技研究局签署合作协议，联合研发电动汽车技术和智能交通管理技术；随着新能源汽车市场的逐渐成熟，比亚迪公司在该领域的储备逐渐显示威力。2014 年无论在电池、客车还是轿车市场都取得了不错的业绩，长期看好。

汽车后市场 O2O 企业养车点点获 B 轮 3000 万美元融资。养车点点三个月前获 400 万美元 A 轮融资，是

第一个以洗车切入汽车后市场并最先拿到 B 轮融资的产品；该公司从洗车切入，逐渐延伸至保养维修领域。目前服务一线城市，合作商家已达 3000 多家；后市场 O2O 项目持续获得资本关注，看好长期趋势。养车无忧计划 B 轮融资，比 A 轮翻 5-10 倍估值；上门养车 O2O 项目 e 保养也获得源码资本领投的 500 万美元 A 轮融资；国内汽车后市场 2015 年规模达 8000 亿，且国内尚无专注于售后服务的公司上市，资本市场看好汽车服务电商领域，可以预见接下来 3 年将是新的投资热点，也是创业项目的发展期。

1、第三批免征购置税新能源汽车目录公布

点评：

- 1) 此次共有 146 款新能源车型入围，江淮 IEV5 纯电动车乘用车、众泰云 100、华晨宝马 530Le 插电式混动车、比亚迪唐插电式混动 SUV 等车型均进入目录；
- 2) 该政策有利于降低电动汽车采购成本，扩大电动车采购鼓励范围；目前，纯电与插电混动技术路线争夺再趋激烈，后续政策的导向及持续性是行业关注焦点；
- 3) 我们认为，在新能源汽车市场推广的初期阶段，纯电动和插电混动各有适用场景，符合市场需求的产品就是好产品，无需刻意排斥某一种技术路线。

2、上海查扣 12 辆滴滴专车，专车资质被质疑

点评：

- 1) 南京、上海对滴滴专车开出罚单，天津、沈阳、淄博等地宣布严打专车。理由是上海交通委表示滴滴没有与正规租赁公司合作，专车大多是私家车。政策并不否认商务专车模式，但是要求合法；
- 2) 滴滴宣称租赁公司提供专车，劳务公司提供司机，并没有与私家车合作；易到用车、AA 租车、一号专车等亦如是表示；
- 3) 2014 年下半年以来，专车模式逐渐兴起，BAT 三家互联网企业也在租车领域展开投资。但专车的背后是对乘客安全以及营运资质的质疑。多个城市严查专车可以监督并规范行业发展，阵痛过后可能迎来专车的发展高峰。

3、强制标准《便携式电子产品用锂离子电池和电池组安全要求》颁发

点评：

- 1) 《便携式电子产品用锂离子电池和电池组安全要求》发布，并将于 2015 年 8 月 1 日开始实施。
- 2) 本要求主要针对于各类别电池产品，对于车辆等特定适用场合也适用，但可能会有附加要求。
- 3) 该要求的颁布将进一步提高行业进入壁垒，规范锂电池行业。

4、奔驰将全面进入到电动车领域

点评：

- 1) 奔驰计划投资 20 亿欧元打造 Ecoluxe 电动汽车平台。该平台专门针对电动车，首款基于该平台打造的新车将于 2020 年前后上市。
- 1) 奔驰新平台计划意味着其全面深度布局电动车领域，对电动车今后的推广意义重大，随着技术成熟、基础设施完善、消费者认可，产业长期前景仍值得看好。

行业大事点评

1、养车点点获 B 轮 3000 万美元融资

点评：

- 1) 养车点点三个月前获 400 万美元 A 轮融资，是第一个以洗车切入汽车后市场并最先拿到 B 轮融资的产品；该公司从洗车切入，逐渐延伸至保养维修领域。目前服务一线城市，合作商家已达 3000

公司动态跟踪

多家：

- 2) 后市场 O2O 项目持续获得资本关注，看好长期趋势。养车无忧计划 B 轮融资，比 A 轮翻 5-10 倍估值；上门养车 O2O 项目 e 保养也获得源码资本领投的 500 万美元 A 轮融资；
- 3) 国内汽车后市场 2015 年规模达 8000 亿，且国内尚无专注于售后服务的公司上市，资本市场看好汽车服务电商领域，可以预见接下来 3 年将是新的投资热点，也是创业项目的发展期。

2、比亚迪获长沙 400 辆电动大巴订单，e6 亮相新加坡

点评：

- 1) 12 月 25 日，比亚迪与长沙市政府签署了 400 辆 K8 电动公交订单，使其今年纯电动客车的订单达到 2500 辆。
- 2) 继获得鹿特丹出租车中心追加 e6 订单后，比亚迪 e6 车队正式登陆新加坡。比亚迪已与新加坡科技研究局签署合作协议，联合研发电动汽车技术和智能交通管理技术。
- 1) 随着新能源汽车市场的逐渐成熟，比亚迪公司在该领域的准备逐渐发挥作用。今年无论在电池、客车还是轿车都取得了不错的业绩。而且不仅仅在国内，在国外与展露头角。明年比亚迪将继续推进新能源汽车事业，长期看好。

重点推荐标的 骆驼股份、宁波华翔、云意电气

四、新材料：继续关注铝加工行业，汽车轻量化趋势引领高端需求井喷

预计到 2025 年全球原铝消费量将达到 1.2 亿吨，其中汽车用铝比例将上升至 25%，达到 3000 万吨。目前全球每年的原铝消费量在 5500 万吨左右，其中 12%-15% 使用在汽车领域，也即 660-825 万吨。未来十年整个汽车行业的用铝量将在目前的基础上翻四倍以上。

汽车铝化率提升全面铺开，车身用铝是重点。目前北美采用全铝车身的车型占比不到 1%，全球全铝车身车型的占比只会更低。车身用铝基本上是一块空白领域，未来将迎来高速发展。同时其他各个主要部件用铝渗透率都将明显提高，从而拉动整体行业用铝需求。乘用车铝化率提升的趋势将至少维持十年。

本周核心观点

预计到 2025 年全球乘用车全铝车身应用比例达到 30%，将新增 870 万吨车身用铝需求。2013 年全球乘用车产量为 8280 万辆，预计到 2025 年采用全铝车身的车型占比达到 30%，按平均每辆车身用铝 350Kg 计算，车身用铝材将新增 870 万吨需求。2013 年全球车身用铝量 10 万吨左右，从 10 万吨到 870 万吨，年平均增速高达 45%。目前正处于需求爆发的前期阶段。

行业黄金十年，投资优势企业。国内铝材加工企业数量众多，规模偏小，并且由于过去房地产行业的快速发展，大部分企业都和建筑铝材相关。汽车铝材对于加工工艺有很高的要求，往往需要较长时间在资金、设备、技术上的积累。汽车铝材加工行业的盛宴，仅属于少数领先企业，众多小企业与此无缘。基于以上逻辑，重点关注中国忠旺（1333.HK）、广东鸿图（002101.SZ）、万丰奥威（002085.SZ）、利源精制（002501.SZ）、亚太科技（002540.SZ）、鸿特精密（300176.SZ）等。

公司动态跟踪

北京城建（600266）12 月 26 日公告，公司拟以不超过 2.5 亿元的价格收购江苏航科复合材料科技有限公司 10% 股权并向其增资。收购及增资完成后，公司持有江苏航科 40% 股权，为第一大股东。据称，江苏航科是目前国内唯一具有 T800 碳纤维百吨产能的集生产和科研能力为一体的高科技企业，此次交易对公司未来业绩产生积极影响。

资料显示，江苏航科于 2010 年 2 月在江苏镇江成立，是中科院西安光学精密机械研究所与镇江市人

民政府战略合作协议的第一个产学研项目。

公司表示，江苏航科是目前国内唯一具有 T800 碳纤维百吨产能的集生产和科研能力为一体的高科技企业，产品已得到工业部门和用户等相关单位测试认证，产品性能与国外同级别纤维性能相当，未来发展潜力巨大，投资价值明显。

点评：

1，越来越多的上市公司介入碳纤维领域，说明碳纤维的热度正在上升，碳纤维的加工生产日益受到工业企业的重视，碳纤维的发展被认为是新材料领域的重点方向之一。

2，国内的碳纤维生产仍存在技术落后、规模偏小等不利因素，未来哪些企业将在市场竞争中胜出仍有待观察。相对来说，原丝生产环节和碳纤维复合环节企业更有可能在未来掌握核心竞争力。我们看好在碳纤维生产具有时间、资金、技术储备的公司，毕竟在工业生产，特别是材料领域的突破必须是企业长期学习积累的结果，而不可能是一蹴而就的。

重点推荐标的 中国忠旺、广东鸿图、万丰奥威、利源精制、亚太科技、鸿特精密

方正中小盘组分析师介绍

李大军

中小盘：组长、首席分析师

清华大学电子系硕士，惠普公司三年实业经验，咨询分析师。2009年8月加入华创证券，2014年4月加入方正证券。曾负责电力设备与新能源行业，覆盖电力设备、新能源、节能、环保、新能源汽车、工业自动化等新兴产业。现负责中小盘行业研究，聚焦油气能源、互联网、新能源汽车、节能环保、制造业升级、农业、新材料等产业升级方向。2013年、2012年、2011年分别获得电力设备与新能源行业新财富第一名、第一名、第二名。

刘建民

中小盘：制造业升级方向组长、分析师

工学硕士，4年国企、行业媒体工作经验，4年证券行业从业经验。2010年加入华创证券，2014年5月加入方正证券，曾获2013年中国证券业金牛分析师入围奖（高端装备行业）。主要负责制造业升级领域研究，目前覆盖细分领域包括智能制造装备、地（余）热发电设备、民用仪器仪表、农业机械、电梯、铁路设备等。

刘育华

中小盘：制造业升级方向研究员

工学硕士，曾在机械、钢铁行业上市公司有过2年研究工作经历。2013年7月加入方正证券，专注机械行业研究，现任中小盘制造业升级方向分析师。

张常新

中小盘：互联网方向组长、分析师

金融学硕士，拓璞产业研究所互联网行业研究3年、拥有2年互联网电子商务创业经历；2014年加盟方正证券，负责互联网研究，主要方向为纯互联网、在线旅游、互联网地产、互联网金融、互联网汽车、电子商务等。

姜天骄

中小盘：互联网方向分析师

经济学硕士，曾任宏源证券零售和电商行业分析师，2014年加入方正证券，负责互联网行业研究，当前重点研究方向为在线教育和互联网医疗等。

王智伟

中小盘：新能源汽车方向分析师

毕业于上海财经大学，2009年进入证券行业，拥有汽车咨询、机械行业投研、证券媒体交叉经验。2014年6月加入方正证券中小盘团队，负责新能源汽车方向，关注点包括但不限于新能源汽车、智能汽车、汽车电子、汽车新材料等。

谢志民

中小盘：新材料方向分析师

材料科学与工程学士，经济学硕士。曾任3年券商机构销售，2014年6月加入方正证券，负责中小盘新材料方向研究，包含电子新材料、金属新材料、化工新材料、无机新材料等。

王莎莎

中小盘：策略分析师

金融学硕士，3年科研单位研究工作经历；2011年加入方正证券，历任电力设备新能源及节能行业分析师，所在小组曾获金牛奖第五名。现任方正中小盘组策略分析师。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com