

汽车与汽车零部件

—行业投资规范化，带动企业发展质量提升

投资评级 推荐

投资要点:

1) 5月30日,《中国汽车零部件产业发展研究》成果发布会在西安召开。在发布会上,大家共同见证《“强国之基”——中国汽车零部件产业发展研究》的发布,同时他们共同为产业的发展出谋划策,为行业的管理厘清思路,为企业的转型升级指点迷津,从关注数量增长到质量超越,从关注整车市场开拓到零部件品牌崛起,共同推动我国汽车产业全面进入高质量发展新阶段。汽车工业的高质量发展已经开始,自主零部件产业更需迎难而上,振兴中国汽车工业的脊梁。

2) 近日,一份《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》最近引发热议,文中指出,传统燃油车、新能源汽车以及汽车零部件领域的准入条件都明显提高。燃油车方面,禁止新建独立燃油汽车整车企业,现有车企扩大燃油车生产能力也要满足一系列条件。新能源车方面,新建独立纯电动汽车企业,所有股东在项目建成且产量达到建设规模前,不撤出股本。在整车投资层面,插电式混合动力汽车投资项目被划入了燃油汽车投资项目。在零部件方面,征求意见稿对技术提出了一些具体的要求,比如,汽油发动机每升功率不得低于70千瓦。特别对于动力电池,要求单体能量密度不低于300瓦时每千克,系统能量密度不低于220瓦时每千克。专家指出,征求意见稿的最大亮点是地方政府由过去的向上申报项目,转为根据标准自行审批备案,因此自主性和责任都提高了,这对汽车行业发展是好事。

3) 国际能源署(IEA)表示,2017年全球道路上的电动汽车数量达到了创纪录的310万辆,但还需要更多的研究、政策和激励措施来进一步推动。国际能源署在一份报告中称,去年电动汽车的数量,包括电池电动汽车、插电式混合动力汽车以及燃料电池客车与2016年相比增长了57%。其中,中国市场占据了全球40%的份额。国际能源署估计,到2030年,根据现有宣布的政策,道路上将会有1.25亿辆电动汽车。如果政策变得更加雄心勃勃,那么这一数字将上升至2.2亿。

4) 中国1-4月的新能源乘用车的世界份额达到45%。2018年1-4月份,全球新能源乘用车销量达到43万台,同比增速达到52%。其中中国销量达到近20万台,同比增长131%。18年1-4月是中国新能源车起步较快的时点,销量增长突出也是政策与市场的双驱动的效果。而4月的生产很强,部分上市的新品的价格更务实,有逐步摆脱补贴政策的独立发展态势。2018年一季度中国新能源乘用车的世界份额达到39%,前三个月的份额基本保持在39%不变。而16年中国新能源车在世界份额达到45%,17年达到48%,但是其中特征都是前低后高的走势,前期4月份的新车份额总体是中国相对较低的,2018年的份额在年初表现就特别突出,4月达到61%的表现超强,未来仍有保持第一的能力。

发布时间: 2018 年 06 月 04 日

主要数据

行业指数	8165.76
上证指数/深圳成指	3075.14/10169.35
公司家数	154
总市值(百万元)	2308075.80
流通市值(百万元)	1829694.90

52 周行情图



相关研究报告

- 《汽车与汽车零部件行业周报—汽车税改落地,新能源汽车销量淡季不淡(2018.5.21-5.27)》 2018.05.28
- 《行业研究报告—降税如约而至,龙头效应或增强》 2018.05.23
- 《均胜电子(600699)——Q1短期承压,新兴业务持续投入》 2018.05.09

联系方式

研究员: 胡伟
执业证书编号: S0020115080059
电 话: 021-51097188-1937
电 邮: huwei1@gyzq.com.cn
研究助理: 薛雨冰
执业证书编号: S0020118010037
电 话: 021-51097188-1952
电 邮: xueyubing@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路18号
安徽国际金融中心A座国元证券
(230000)

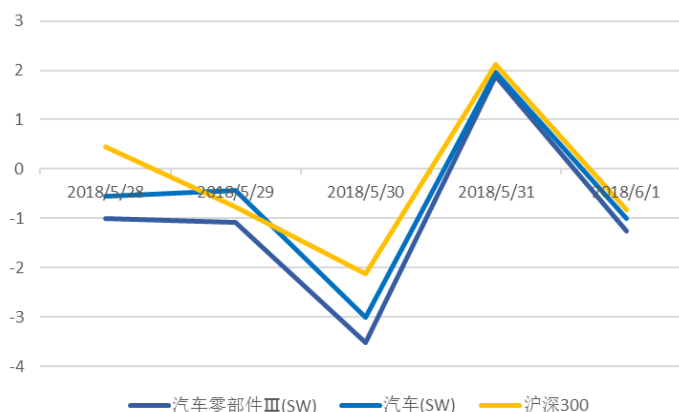
投资观点

本周《汽车产业投资管理规定(征求意见稿)》引发热议,制定《汽车产业投资管理规定》对汽车行业来说是一件非常重大的事,因为它要代替产业政策,但是行业对征求意见稿正在研究。本规定总体思路是有序发展新能源,严控燃油车产能,抑制整车及零部件的低水平产能建设,鼓励行业兼并整合。新能源造车门槛提高,推动产业健康发展。严格控制燃油汽车项目,区域集中度有望提升。汽车零部件投资门槛提高,抑制低水平产能重复建设。鼓励股权投资及混合所有制改革,行业整合时代即将来临。在汽车零部件方面,项目部分要求远高于现有量产技术水平,具有较大的前瞻性。从电池类型来看,磷酸铁锂电池无法满足能量密度要求,三元软包或是未来主要发展方向。此外扩产项目需前两年电池产能利用率高于行业平均水平,将有效防止电池产能的无序扩张。在行业将进入整合洗牌阶段的背景下,我们建议关注汽车零部件龙头和具备汽车零部件技术优势的公司,建议关注齿轮行业领航者双环传动、汽车热管理龙头银轮股份、在新能源电池模组密封领域技术实力得到特斯拉进一步认可的中鼎股份。

第 1 部分 本周回顾

距离中美就双边经贸磋商发表联合声明仅 10 天，5 月 29 日美国总统特朗普突然变卦，当日美国白宫发表声明称美国将对 500 亿美元中国进口商品加征 25% 的关税，包括与中国制造 2025 相关的技术，最终清单将在 6 月 15 日之前公布。受此声明带来的负面影响，沪深 300 指数出现连续两个交易日的下跌，下跌幅度高达 3%，汽车板块和汽车零部件板块在沪深两市行情整体向下的背景下同样出现持续性下跌；而美国方面在 5 月 31 日宣布宣布从 6 月 1 日开始对进口来自欧盟、加拿大及墨西哥的钢铁和铝产品分别征收 25% 和 10% 的关税后，叠加意大利问题和本就疲弱的 A 股市场，沪深两市再次出现大幅波动，沪深 300 和汽车板块以及汽车零部件板块下跌幅度均超过 3%，短期内市场表现并不乐观。

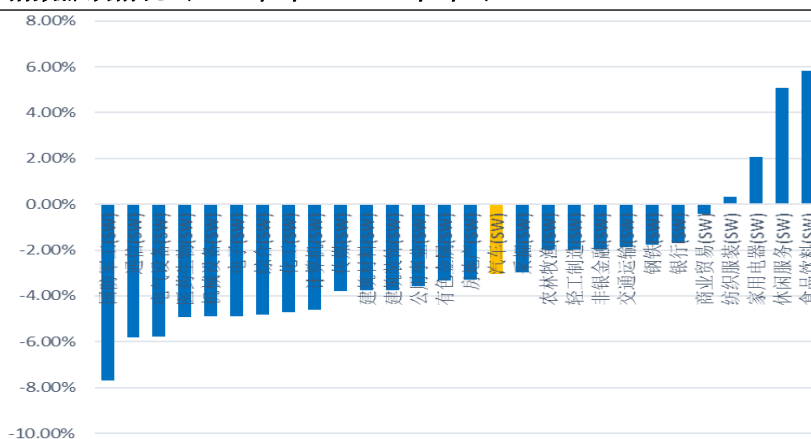
图表 1 指数涨跌情况 (2018/5/28-2018/6/1)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

在这周五个交易日中，受到美国特朗普政府突然变卦重新对我国加税的影响，沪深两市各大板块出现不同程度下跌，只有少数防御性板块出现显著上涨。其中国防军工本周下跌幅度高达 7.69%，加之美国加税政策意在遏制中国制造 2025 技术崛起，相关板块例如通信板块和电气设备板块下跌接近 6%，生物医药板块和机械设备板块跌幅接近 5%；汽车板块受到加税政策影响表现低迷，出现 3.50% 的下跌。与人们基本生活较为密切的防御性板块出现逆市上扬，例如食品饮料板块上涨幅度高达 6%，休闲服务板块上涨 5%，在大盘整体下跌时呈现一定抗压性。

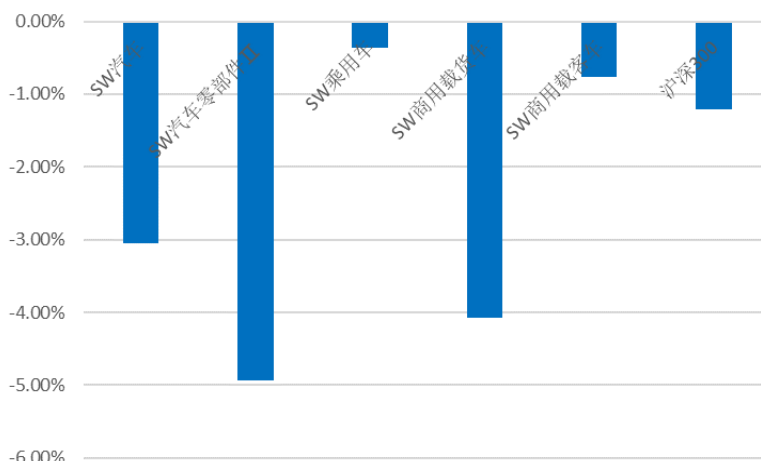
图表 2 指数涨跌情况 (2018/5/28-2018/6/1)



资料来源：Wind，国元证券研究中心

这周沪深两市受到特朗普政府加税政策的影响出现整体下跌，再加上国内正式出台汽车整车及零部件进口关税下调的影响，汽车板块跌幅超过沪深300的跌幅，下跌幅度达3%，同时汽车零部件板块跌幅高达5%，其中在汽车板块中，乘用车板块和商用载客车板块受到相关政策带来的影响较小所以跌幅并不明显，商用载货车板块预计会受到美国进口加税政策和国内政整车进口降税政策的叠加负面冲击，出现高达4%的跌幅。

图表 3 本周板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，国元证券研究中心

本周汽车零部件板块中虽然整体表现出现大幅下跌接近5%，少数公司出现涨幅，涨幅居前的前五家公司分别是欣锐科技(61.00%)、隆盛科技(10.01%)、文灿股份(8.22%)、玲珑轮胎(3.96%)、银轮股份(2.74%)，跌幅居前的前五家公司分别是威唐工业(-26.69%)、迪生力(-22.20%)、万通智控(-21.92%)、跃岭股份(-21.52%)、朗博科技(-21.03%)。

图表 4 本周涨幅前五名

本期涨幅前五		
代码	简称	本期涨幅
300745.SZ	欣锐科技	61.00%
300680.SZ	隆盛科技	10.01%
603348.SH	文灿股份	8.22%
601966.SH	玲珑轮胎	3.96%
002126.SZ	银轮股份	2.74%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

图表 5 本周跌幅前五名

本期跌幅前五		
代码	简称	本期跌幅
300707.SZ	威唐工业	-26.69%
603335.SH	迪生力	-22.20%
300643.SZ	万通智控	-21.92%
002725.SZ	跃岭股份	-21.52%
603655.SZ	朗博科技	-21.03%

资料来源：Wind，国元证券研究中心

第 2 部分 公司重要公告

【岱美股份：关于使用闲置募集资金进行现金管理进展的公告】上海岱美汽车内饰件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 8 月 2 日召开了第四届董事会第六次会议和第四届监事会第三次会议，分别审议通过《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保募集资金投资项目正常进行和保证募集资金安全的前提下，使用不超过 70,000 万元闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月，在上述额度及决议有效期内，可以循环滚动使用。闲置募集资金现金管理到期后归还至募集资金专户。在额度范围内董事会授权公司管理层负责办理使用闲置募集资金购买银行理财产品等相关事宜，具体事项由公司财务部负责组织实施。

【欣锐科技：深圳欣锐科技股份有限公司股票交易异常波动公告】深圳欣锐科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）的股票连续 2 个交易日（2018 年 5 月 30 日、2018 年 5 月 31 日）内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

【雷迪克：2017 年年度权益分派实施公告】杭州雷迪克节能科技股份有限公司，2017 年年度权益分派方案已获 2018 年 5 月 15 日召开的 2017 年度股东大会审议通过，本公司 2017 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 88,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者（特别说明：请上市公司根据自身是否属于深股通标的证券，确定权益分派实施公告保留或删除该类投资者）、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.90 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）

【星宇股份：常州星宇车灯股份有限公司 2017 年年度利润分配实施公告】本次利润分配方案经公司 2018 年 5 月 21 日的 2017 年年度股东大会审议通过。截至股权登记日下午上海证券交易所以收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 276,155,232 股为基数，每股派发现金红利 0.96 元（含税），共计派发现金红利 265,109,022.72 元。

【京威股份：关于北京生产基地搬迁完成的提示性公告】北京威卡威汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”），为响应政府号召，适应新时期北京工业调整，疏解非首都核心功能，同时满足公司全国基地布局的发展规划需要，公司北京生产基地已经全部搬迁至江苏无锡和河北秦皇岛南北两个重要生产基地。截止公告披露日（5 月 30 日），北京生产基地搬迁工作已全部完成。北京生产基地搬迁完成后，公司总部设在北京。生产基地在全国范围内布局，能更加贴近客户，提供更加迅速的响应和快捷的服务，缩短货物运输距离、降低运输风险、节约物流成本，公司产品质量更好地得以保证。公司新建的南北生产基地的工厂规划及生产线布局更加合理，进一步优化和升级了生产线，提高了生产设备自动化水平，使产能得以扩充的同时生产效率也同步得到提升。

【奥特佳：关于发行股份购买资产停牌期满继续停牌的公告】奥特佳新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”），2018 年 5 月 29 日，第四届董事会第 24 次会议审议通过了《关于发行股份购买资产停牌期满继续停牌的议案》，同意公司向深圳证券交易所申请公司股票停牌 2 个月期满后继续停牌，2018 年 4 月 2 日，公司因筹划发行股份购买资产事项，经向深圳证券交易所申请公司股票停牌（证券简称：奥特佳 证券代码：002239）自 2018 年 4 月 2 日（周一）上午开市起停牌，并于 2018 年 4 月 2 日披露了《关于发行股份购买资产的停牌公告》，2018 年 4 月 11 日、2018 年 4 月 18 日、2018 年 4 月 25 日、2018 年 5 月 9 日、2018 年 5 月 16 日和 2018 年 5 月 23 日披露了《关于发行股份购买资产的停牌进展公告》，2018 年 4 月 28 日披露了《关于发行股份购买资产进展暨继续停牌的公告》。

【威帝股份：哈尔滨威帝电子股份有限公司董事减持股份进展公告】截止本公告披露日，哈尔滨威帝电子股份有限公司（以下简称“公司”）董事吴鹏程先生持有公司股份 1,345,900 股，占公司总股本比例为 0.374%。公司于 2018 年 4 月 20 日披露了

《哈尔滨威帝电子股份有限公司董事减持股份计划的公告》（公告编号 2018-018），董事吴鹏程先生计划于 2018 年 5 月 15 日至 2018 年 11 月 11 日减持其持有的公司无限售流通股不超过 406,775 股，不超过公司总股本的 0.113%，占其持有公司股份 25%。截止本公告披露日，公司董事吴鹏程通过集中竞价交易已减持公司股份共计 281,200 股，占公司总股本的 0.078%。减持股份数量已达到其减持计划数量的一半，其减持计划尚未实施完毕。

【铁流股份：关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告】浙江铁流离合器股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 3 月 7 日召开了第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十一次会议，于 2018 年 3 月 28 日召开了 2017 年度股东大会，审议通过了《关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，同意公司使用累计不超过人民币 20,000 万元的闲置自有资金购买理财产品。分别规定在额度内，资金可以滚动使用。购买理财产品以公司名义进行，公司董事会授权公司财务总监在上述额度范围内行使具体决策权。

【新泉股份：关于在成都投资设立全资子公司的进展公告】江苏新泉汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2018 年 3 月 22 日和 2018 年 4 月 16 日召开第二届董事会第二十次会议和 2017 年年度股东大会，审议通过了《关于在成都投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金 3,000 万元人民币，在成都投资设立全资子公司“成都新泉汽车饰件有限公司”（具体名称以工商核准登记的为准），主要从事汽车饰件系统的研发、设计、制造和销售。

【新坐标：关于杭州新坐标科技股份有限公司 2017 年年度权益分派实施公告】本次利润分配及转增股本方案经公司 2018 年 5 月 15 日的 2017 年年度股东大会审议通过。本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 61,079,300 股为基数，每股派发现金红利 0.53 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.30 股，共计派发现金红利 32,372,029.00 元，转增 18,323,790 股，本次分配后总股本为 79,403,090 股。

上周行业要闻

【特朗普考虑开启 232 调查 美国汽车进口关税或增至 25%】就在中国宣布降低汽车进口关税后，美国总统唐纳德·特朗普要求美国商务部长罗斯启动“232 调查”，该调查主要是论证进口汽车及配件是否会破坏美国国家安全、是否妨碍美国汽车前沿技术的研究。据相关知情人透露，如果国家安全调查结果成立，特朗普政府会考虑将车辆进口关税提高到 25%。此举不仅遭到了共和党内人士和盟友的抨击，德、日等国也均表示反对。

【奇瑞股权转让决议获全票通过 拟以不低于 200 亿元引入投资者】5 月 29 日，奇瑞汽车股份有限公司在芜湖召开第二届第九次职工代表大会，大会以无记名投票形式，全票通过了关于奇瑞汽车股权转让的决议，奇瑞拟以不低于 200 亿元现金注入方式引入外来投资者，增资扩股形式入股奇瑞汽车。

相关数据显示，截至 2017 年底，奇瑞汽车短期负债合计为 404.95 亿元，非流动负债达到 218.88 亿元，负债总计达到 623.82 亿元。而至今年一季度，奇瑞汽车营业利润为负 6.76 亿元，相较于去年同期亏损额扩大了 4 倍，资金压力空前。也正因业绩不佳和资金压力，奇瑞汽车在 2017 年底和 2018 年初先后出售了观致和凯翼的控股权。

【长安无偿转股兵装集团 国家队合并再添新征兆】5 月 30 日晚，长安汽车(000625.SZ)发布公告称，其控股股东中国长安将所持该公司 10.35 亿股 A 股股份（占总股本的

21.56%) 无偿划转给兵器装备集团, 已获国务院国资委批复。

从公告中可以看出, 本次的股权转让实际上是由中国长安汽车集团股份有限公司将其手中的重庆长安汽车股份有限公司的国有股份转让给了更上一级的母公司中国兵器装备集团有限公司。而关于本次股权转让的目的, 尽管官方在公告中仅表示为做强做优汽车业务, 进一步推动长安汽车更好发展, 但不难猜测出是与一汽、东风、长安三大国有企业谋求合并有关。

【小康股份 SF Motors 公司 100%股权转让 将借金康资质落地国产】5月31日, 重庆小康工业集团股份有限公司(“小康股份”)发布公告称, 公司审议通过了《关于调整公司内部股权架构的议案》, 分别将旗下 SF MOTORS, Inc.(“SF MOTORS”)、重庆金康动力新能源有限公司(“金康动力”)两家公司的 100%股权转让给重庆金康新能源汽车有限公司(下称“金康新能源”)。

众所周知, 中国新能源乘用车生产资质目前仍处于暂停审批状态, 虽日前发布的《汽车产业投资管理规定》(征求意见稿)有重启生产资质审批的可能, 但相关条款对纯电动汽车投资门槛准入提出了更高要求。此番, 小康股份公开将 SF MOTORS 公司 100%股权转让给金康新能源, 无疑坐实了这一猜想, 也让 SF MOTORS 产品国产计划得以落地。

【吉利将投产 1.0TD 发动机 年产 40 万台/沃尔沃搭载】吉利全新的小排量 1.0TD 发动机此前已在 2016 年广州车展亮相, 目前尚未有车型搭载这台发动机。近日, 网上车市从吉利官方获悉, 浙江义利汽车零部件有限公司年产 40 万台 1.0TD 发动机项目已获得批复。该发动机的使用在改善发动机动力的同时, 又促进了节能环保方面的发展。此前这台由吉利自主研发的三缸 1.0TD 发动机, 尚未在任何车型使用过, 不过未来这款发动机将搭载在吉利集团自有品牌及沃尔沃小排量车型及混合动力车型上。

【宇通、解放、重汽、东风入局 L4 级自动驾驶车两年内或将量产】继一汽解放、中国重汽和东风商用车的 L4 级自动驾驶卡车亮相后, 客车行业巨头——宇通, 其搭载 L4 自动驾驶系统的客车也实现了特定场景内的示范运营。在宇通 2018 年全系新能源产品发布会上, 据中国人工智能学会国际部主任李蓓介绍, 客车行从国内外整个汽车产业来看, 业内有一个共识, L4 级自动驾驶汽车预计到 2020 年, 也就是在近两年内会实现量产。目前来看, 自动驾驶在技术层面的问题已经基本解决, 关键是相关的政策、法律法规, 以及道路改造等外部问题有待解决。

【本田与宁德时代展开合作 开发新车或于 2020 年上市】据外媒报道, 本田将与宁德时代合作开发小型纯电动车, 项目主要涉及动力电池组及其相关技术。新车将于 2020 上半年在中国和其他国家地区上市。

针对日益严峻的排放政策法规, 本田正在迅速推进电动化进程, 本次与宁德时代合作开发的纯电动车就是其中重要的一环。这款纯电动车将基于飞度打造, 续航里程可达 300 公里, 售价为 200 多万日元。除了上面提到的电池组技术外, 本田还希望在包括电动汽车性能测试, 以及生产技术等方面与宁德时代展开合作。

【软银豪掷 22.5 亿美元 助力通用自动驾驶技术商业化】据外媒报道, 日本软银愿景基金(SoftBank Vision Fund)将向通用汽车旗下的自动驾驶技术初创公司 Cruise Holdings 投资 22.5 亿美元, 以推进通用汽车自动驾驶技术在大规模车队上的商业化运用, 该车队将于 2019 年开始运营。

此外, 作为合作的一部分, 通用汽车还承诺向 Cruise 加投 11 亿美元。作为世界上最大的科技投资基金和自动驾驶领域的主要玩家, 软银愿景基金将持有 Cruise 19.6% 的股

份。这笔交易尚待相关监管部门批准。软银愿景基金将在交易完成时先投资 9 亿美元，在 Cruise 自动驾驶技术准备好商业化之际（预计在 2019 年），再投入其余 13.5 亿美元。

【谷歌花费 25 亿美元豪购 62000 辆无人车 宣战软银通用】在软银宣布投资通用 Cruise 自动驾驶 22.5 亿美元之后，谷歌 Waymo 与 FCA 隔空回应。当地时间 5 月 31 日，Waymo 与 FCA 联合发布声明称，将 Waymo 再向 FCA 采购 62000 辆 Pacifica，以组建无人驾驶出租车车队，今年下半年车辆会开始交付。而 Waymo 最早在今年就将实现无人出租车的商业化。

业界目前公认有着 9 年无人驾驶研发经验的谷歌 Waymo 有着无人驾驶最强的技术，但通用的无人驾驶技术上也在快速崛起，尤其是收购了自动驾驶初创公司 Curise Automation 之后。去年 8 月通用 Cruise 也已经在旧金山对其内部员工开启无人出租车的试运营。如今，通用 Cruise 拿下 22.5 亿美金超级投资，Waymo 释放车辆采购协议明显有着隔空喊话的意思。无人驾驶的两强，正在掀起新一轮的竞赛。而这种竞争，将有利于无人驾驶最终投入实际应用。

【松下正在研发不含钴的车用电池 降低成本风险】特斯拉的电池供应商日本松下公司 (Panasonic Corp) 称，计划在不久的将来开发不使用钴的汽车电池。作为电池主要原料的钴目前价格飙涨。松下汽车电池业务负责人表示，力争在不久的将来实现零使用量。松下还将把比起周密准备更重视速度感的“硅谷式”组织引入日本。将新品开发时间从以往的 3~5 年缩短至 1 年以内。松下将改变过去争取产品“被大众接受”的姿态，挖掘人数虽少但对产品抱有强烈关注度的顾客群体。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn