

汽车
行业周报

第29周周报：6月新能源车产销增速亮眼加特斯拉落地上海双重利好，板块迎来布局良机

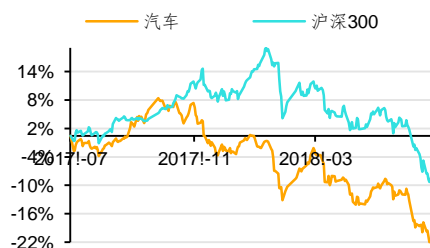
投资要点

- ◆ **本周核心观点：**①中汽协公布6月产销数据，当月汽车产销分别完成229.0万辆和227.4万辆，同比分别增长5.8%和4.8%。今年1-6月汽车产销分别完成1405.8万辆和1406.6万辆，同比分别增长4.2%和5.6%，销量增速高于上年同期1.8个百分点。其中新能源汽车产销增速亮眼，6月，新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆，同比分别增长31.7%和42.9%。今年1-6月，新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆，同比分别增长94.9%和111.5%，远超市场预期。2018年全年超中汽协年初预测的目标值100万辆是大概率事件。②7月10日，特斯拉与上海市政府签订投资协议，将在临港地区独资建设超级工厂，规划年产能50万辆。这标志着全球新能源汽车巨头特斯拉国产化正式落地，鲶鱼效应将进一步促进国内新能源汽车产业的快速发展。我们认为在以上双重利好下新能源汽车板块有望迎来布局良机，重点推荐宇通客车、方正电机、均胜电子、科达利、科泰电源，建议重点关注宁德时代、华友钴业、寒锐钴业等。③上半年汽车行业产销表现总体好于中汽协的年初预期（3%），下半年复苏态势有望进一步延续。我们重点推荐受益于行业复苏，业绩增速加快的反转型公司上汽集团、长城汽车，以及估值较低、成长性较好的优质零部件公司宁波高发、拓普集团、星宇股份、保隆科技、华懋科技。
- ◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为3.06%、4.66%、3.79%，呈普涨格局。汽车板块上涨2.57%，表现一般；各子板块均上涨：其中商用载客车板块涨幅最大，上涨2.86%；汽车服务板块涨幅最小，上涨0.44%。
- ◆ **重要新闻分析：**据一财网报道，7月10日，特斯拉伊隆马斯克（Elon Musk）抵达中国上海，与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。根据协议，特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），该项目规划年生产50万辆纯电动汽车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。【特斯拉落地上海临港，鲶鱼入华将会进一步促进国内新能源汽车产业的发展，大考来临也将倒逼我们的自主品牌抓紧做大做强，真金火炼后有望从中诞生一批具备全球竞争力的优秀车企。】
- ◆ **重点公司动态：**①宇通客车：公司收到郑州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金83,685万元。②长城汽车：6月汽车销量62,186辆，同比-3.54%；本年累计销量471,515辆，同比+2.34%。6月汽车产量62,235辆，同比-9.60%；本年累计产量471,110辆，同比+3.16%。
- ◆ **新车上市统计：**全球鹰EX3、长安神骐T20L等新车本周上市。
- ◆ **风险提示：**汽车销量增速低于预期；新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
600741	华域汽车 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
603197	保隆科技 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
603306	华懋科技 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
600066	宇通客车 买入-A
603788	宁波高发 买入-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.46	-1.26	-13.26
绝对收益	-10.16	-13.23	-21.25

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

汽车：6月产销总体平稳，新能源汽车表现依然亮眼 2018-07-12

汽车：特斯拉国产化正式落地，将进一步促进新能源汽车产业链发展 2018-07-11

汽车：第28周周报：“双积分”交易平台正式上线，倒逼车企加速向新能源转型 2018-07-09

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、通用为自动驾驶网约车服务做准备，已建充电站.....	4
2、特斯拉全线上调在华产品售价，Model X 低配版提价至 92.72 万元.....	4
3、宝马长城成立新合资企业，MINI 电动车实现国产化.....	4
4、特斯拉中国工厂落地，成上海有史以来最大外资制造业项目.....	5
5、大众汽车将与一汽成立两家新合资企业，专注发展充电和智能网联汽车.....	5
6、中汽协：6 月汽车销量 227.4 万辆，同比增长 4.8%.....	5
7、英伟达联手博世和戴姆勒共同开发无人驾驶汽车.....	5
8、宝马将率先提高合资股比到 75%，华晨中国股价跌近 10%.....	6
9、雷诺计划将 Zoe 电动车产量翻番，新款 Zoe 明年上市.....	6
10、一汽、东风、长安将共同注资成立出行公司.....	6
11、宝马集团上半年在华销量近 30 万辆，全球电动车累销超 6 万辆.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、2018 款猎豹 CT7 标双版车型.....	7
2、长安神骐 T20L.....	8
3、长安神骐 F30 单排版.....	8
4、全球鹰 EX3.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	9

图表目录

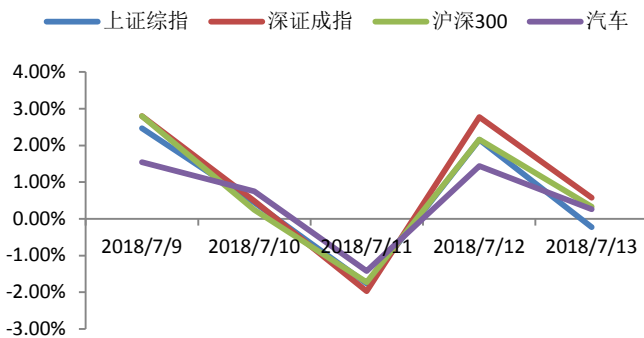
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	8

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

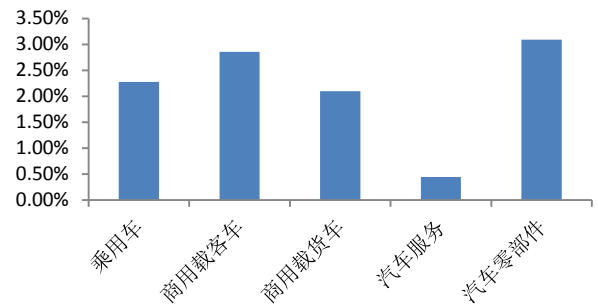
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为3.06%、4.66%、3.79%，指数呈现普涨态势。汽车板块上涨2.57%，表现一般；各子板块均上涨：其中商用载客车板块涨幅最大，上涨2.86%；汽车服务板块涨幅最小，上涨0.44%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

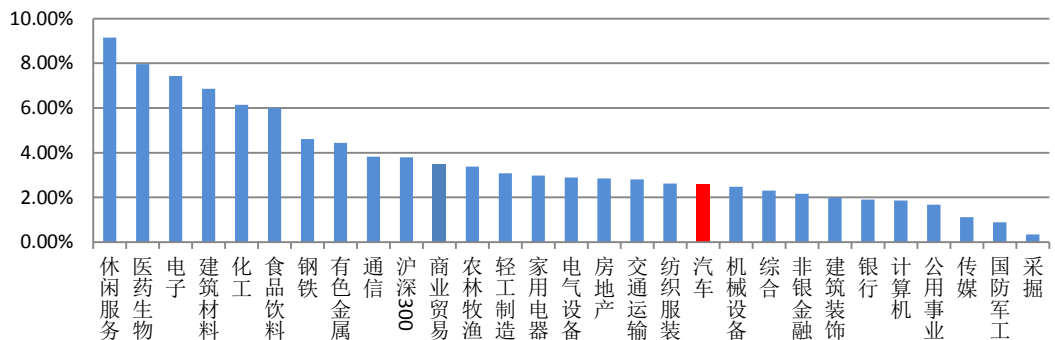
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周大部分板块都呈现普涨状态，其中涨幅最大的是休闲服务板块，上涨9.16%；涨幅最小的是采掘板块，上涨0.34%。汽车板块表现一般，涨幅为2.57%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为京威股份+17.42%、美晨科技+12.09%、浙江世宝+11.89%、天汽模+11.01%、保隆科技+10.15%；上周跌幅居前的依次为中路股份-9.23%、猛狮科技-5.21%、东风科技-4.81%、特尔佳-4.55%、双林股份-3.78%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
002662.SZ	京威股份	17.42%	4.18	4227.81	25.16
300237.SZ	美晨科技	12.09%	7.6	2024.92	15.08
002703.SZ	浙江世宝	11.89%	5.08	5422.04	397.31
002510.SZ	天汽模	11.01%	4.84	14469.00	40.84
603197.SH	保隆科技	10.15%	28.53	2629.85	24.71

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
600818.SH	中路股份	-9.23%	12.68	897.21	563.49
002684.SZ	猛狮科技	-5.21%	9.46	19818.08	-50.31
600081.SH	东风科技	-4.81%	10.1	996.15	22.44
002213.SZ	特尔佳	-4.55%	11.11	1253.84	225.95
300100.SZ	双林股份	-3.78%	11.57	4276.97	36.28

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、通用为自动驾驶网约车服务做准备, 已建充电站

【2018年7月9日】通用汽车公司已经建立了自己的约车平台, 并悄悄地建造了一座充电站, 而且是美国最大的充电站之一, 为 Cruise 明年进入自动驾驶出租车业务做好准备。克鲁斯已经在旧金山的安巴卡德罗 (Embarcadero) 附近的一个停车场安装了 18 个快速充电桩, 这条沿着该市东部海岸线的交通畅通的大道, Uber 和 Lyft 司机在这里忙碌地穿梭。据知情人士透露, 通用汽车自动驾驶部门一直在测试自己的 Cruise Anywhere 网约车应用和车队管理系统。作为美国最大的汽车制造商, 通用长期以来计划在 2019 年之前实现自动驾驶汽车网约车业务, 但尚未说明该服务将在何处开始, 或者是否与其他伙伴合作。这些举措表明, 如果通用决定不与 Uber 或 Lyft 等成熟平台合作, 那么旧金山金门城将成为通用明年推出自动驾驶商业应用的地点。(来源: 车云网)

2、特斯拉全线上调在华产品售价, Model X 低配版提价至 92.72 万元

【2018年7月9日】特斯拉官网显示, 目前国内正在销售的 Model S、Model X 车型, 售价已经全线上调。以 Model X 最低配的 75D 为例, 售价由之前的 77.56 万元, 上涨至 92.72 万元, 涨幅达 15.16 万元。有观点认为, 此次特斯拉提价或与关税变动有关。(来源: 搜狐汽车)

3、宝马长城成立新合资企业, MINI 电动车实现国产化

【2018年7月10日】7月10日，宝马集团与长城汽车签署了一份合资协议，将在中国成立一家股比为50:50的新合资企业，生产MINI电动汽车。新合资企业定名为“光束汽车有限公司”，将在中国研发和生产电动汽车。该公司除了生产MINI电动车之外，还将为长城汽车生产电动车产品。该公司将落户江苏省张家港市，并在当地建立一个全新的生产基地，新公司注册资金17亿人民币，投资总额达51亿元人民币。合资公司董事会由六名成员组成，董事长由长城委派，副董事长由宝马委派，董事任期四年。根据规划，合资工厂标准年产能16万辆，这是宝马集团在全球范围内首个纯电动车合资项目。（来源：车云网）

4、特斯拉中国工厂落地，成上海有史以来最大外资制造业项目

【2018年7月10日】7月10日，特斯拉伊隆马斯克（Elon Musk）抵达中国上海，与上海临港管委会、临港集团共同签署了纯电动车项目投资协议。根据协议，特斯拉公司将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂（Gigafactory 3），该项目规划年生产50万辆纯电动汽车，是上海有史以来最大的外资制造业项目。（来源：腾讯网）

5、大众汽车将与一汽成立两家新合资企业，专注发展充电和智能网联汽车

【2018年7月10日】7月10日，大众汽车集团（中国）在德国柏林分别与中国一汽和北汽（北京）智能网联汽车研究院签署两份谅解备忘录。大众汽车将进一步深化与长期合作伙伴中国一汽的合作关系，成立两家新的合资企业，为客户提供智能网联技术、创新移动出行服务和领先的充电基础设施。（来源：第一电动网）

6、中汽协：6月汽车销量227.4万辆，同比增长4.8%

【2018年7月11日】6月，汽车产销比上年同期继续呈现增长，总体表现平稳。当月汽车产销分别完成229万辆和227.4万辆，产销量比上月分别下降2.3%和0.6%，比上年同期分别增长5.8%和4.8%，高于上年同期增速。1-6月，汽车产销分别完成1405.8万辆和1406.6万辆，产销量比上年同期分别增长4.2%和5.6%，销量增速高于上年同期1.8个百分点，总体表现好于年初预期。6月，新能源汽车产销分别完成8.6万辆和8.4万辆，比上年同期分别增长31.7%和42.9%。其中纯电动汽车产销分别完成6.4万辆和6.2万辆，比上年同期分别增长18.6%和29.5%；插电式混合动力汽车产销均完成2.2万辆，比上年同期分别增长93.8%和102.0%。1-6月，新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆，比上年同期分别增长94.9%和111.5%。其中纯电动汽车产销分别完成31.4万辆和31.3万辆，比上年同期分别增长79.0%和96.0%；插电式混合动力汽车产销分别完成10.0万辆和9.9万辆，比上年同期分别增长170.2%和181.6%。（来源：中汽协）

7、英伟达联手博世和戴姆勒共同开发无人驾驶汽车

【2018年7月11日】北京时间7月11日，英伟达汽车总监Danny Shapiro在媒体电话会议上宣布，公司将同全球最大的Tier 1汽车供应商博世和世界上最大豪华汽车制造商戴姆勒合

作，共同推动自动驾驶汽车技术向前发展。而此次英伟达与博世及戴姆勒的合作，为在 Uber 致死案后陷入暗淡的无人驾驶行业，迎来新的转机。英伟达称，将联手博世和戴姆勒一同开发 L4 级与 L5 级别无人驾驶汽车，而合作开发的自动驾驶汽车 AI 大脑则会基于英伟达旗下开发的全新自动驾驶平台 Pegasus。与前代产品 Drive PX2 相比，Pegasus 计算能力大幅提高，每秒可以处理 320 万亿次操作。据了解，第一辆使用英伟达人工智能平台的汽车或于 2019 年下半年开始在硅谷上路测试。（来源：第一电动网）

8、宝马将率先提高合资股比到 75%，华晨中国股价跌近 10%

【2018 年 7 月 12 日】近日，据德国经理人杂志报道称，宝马在中国的合资股比将提高到 75%，对应的项目是宝马在沈阳的项目，即华晨宝马。截至发稿，华晨中国跌 9.93%，报 12.34 港元，成交额 2.96 亿港元。7 月 9 日，在中德双方总理的见证下，宝马集团和华晨集团就华晨宝马汽车有限公司的长期发展签署长期框架性协议。根据协议，华晨宝马将继续扩大投资和生产，计划于 2019 年实现产能 52 万辆，以使其辽宁沈阳基地“变身”为全球化产品的生产基地；到 2020 年实现 BMW 品牌首款纯电动车型 BMW iX3 的国产化并出口全球。提高股比，可以让宝马集团更加安心地在中国扩大产能，而近期政策的利好也有利于宝马在华的合资股比提高。（来源：盖世汽车网）

9、雷诺计划将 Zoe 电动车产量翻番，新款 Zoe 明年上市

【2018 年 7 月 12 日】据外媒报道，雷诺在电动汽车上投资了 10 亿欧元，并计划用部分投资资金将巴黎弗林斯工厂 Zoe 电动车的产量增加一倍。新款 Zoe 将于明年上市，这是自 2012 年底上市以来，该款小型电动掀背车的首次重大改版。Zoe 是 2015-2017 年间欧洲销量最高的电动汽车，但今年直到目前为止，它已被新款日产聆风(Nissan Leaf)超越。去年，弗林斯工厂生产了约 30,000 辆 Zoe，自该车型上市以来产量已达 100,000 辆。雷诺高层希望将其产量从每天 220 辆提高到 440 辆。（来源：盖世汽车网）

10、一汽、东风、长安将共同注资成立出行公司

【2018 年 7 月 13 日】近日，中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司正式签署移动出行意向协议书，确定整合三方优势资源，合资组建 T3 出行服务公司，打造高效率、高品质、高安全、可信赖的出行服务品牌。据了解，合资组建的 T3 出行服务公司，将充分利用三方在车辆资源以及渠道资源等方面的产业链核心优势，并引入跨业界合作伙伴，在人才、技术、组织、资金、市场等各方面进行完全市场化运营，推进商业模式创新，向行业开放合作，实现共赢发展。（来源：车云网）

11、宝马集团上半年在华销量近 30 万辆，全球电动车累销超 6 万辆

【2018 年 7 月 13 日】根据宝马官方发布的数据，宝马集团今年上半年销量取得了历史同期以来的最好成绩，共售出 1,242,507 辆，同比增长 1.8%。6 月份销量也创下历史新高，较去年同期增长 2.7%，达 238,920 辆。至此，宝马集团已连续 35 个季度实现同比增长。在中国，宝马集

团前六个月销量同比增幅为 2.2%，累计售出 299,801 辆；6 月份销量为 50,931 辆，较去年同期微增 0.7%。（来源：盖世汽车网）

（二）上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
0175.HK	吉利汽车	7.9	6 月汽车销量 128,449 辆，同比+45%；本年累计销量 126,438 辆，同比+44%。
601633.SH	长城汽车	7.9	6 月汽车销量 62,186 辆，同比-3.54%；本年累计销量 471,515 辆，同比+2.34%。6 月汽车产量 62,235 辆，同比-9.60%；本年累计产量 471,110 辆，同比+3.16%。
000700.SZ	模塑科技	7.9	江南模塑科技股份有限公司 2018 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期下降 89.22%-86.73%，基本每股收益 0.0157 元-0.0193 元。
600418.SH	江淮汽车	7.9	6 月汽车销量 28,488 辆，同比-18.29%；本年累计销量 252,270 辆，同比-8.16%。6 月汽车产量 27,961 辆，同比-18.14%；本年累计产量 254,680 辆，同比-3.35%。
002355.SZ	兴民智通	7.10	兴民智通（集团）股份有限公司全资子公司兴民智通（武汉）汽车技术有限公司于 2018 年 7 月 9 日与合肥工大汽车工程技术研究院有限公司、常州泽普新能源设备有限公司签署了《安徽意钦信息科技有限公司发起人协议》，武汉兴民拟认购安徽意钦信息科技有限公司 350 万元，占其注册资本的 35%。
600303.SH	曙光股份	7.11	辽宁曙光汽车集团股份有限公司拟以自有资金 5,000 万元投资成立柳州曙光车桥有限责任公司。
600066.SH	宇通客车	7.12	2018 年 7 月 11 日，郑州宇通客车股份有限公司收到郑州市财政局转支付的上述国家新能源汽车推广补贴款第一批清算资金 83,685 万元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。
000625.SZ	长安汽车	7.12	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为盈利 15 亿元-17 亿元，比上年同期下降 67.54%-63.21%。
300585.SZ	奥联电子	7.13	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为盈利 2800 万元-2850 万元，较去年同期下降 7.56%-5.91%。
300473.SZ	德尔股份	7.13	预计上半年归属于上市公司股东的净利润为盈利 9,200 万元-10,600 万元，较去年同期增长 45.13%-67.21%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、2018 款猎豹 CT7 标双版车型

2018 年 7 月 9 日，2018 款猎豹 CT7 标双版车型正式上市，售价区间为 8.98-11.38 万元。此外，新车共推出了搭载 1.9T 柴油发动机在内的共计两款车型，且均匹配手动变速箱。外观方面，可以看到新车延续了皮卡车型一贯的硬朗风格，肌肉感十足。车身尺寸方面，新车的长宽高分别为 5310×1835×1785mm，轴距为 3105mm。值得一提的是，新车前进气格栅内部采用了三横幅式镀铬饰条设计并与左右两侧大灯组相连接，一定程度上拉宽了该车的横向视觉效果。动力方面，新车搭载 1.9T 柴油发动机，其最大功率为 110kW（150Ps），最大扭矩为 350Nm。传动方面，与之匹配 6 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

2、长安神骐 T20L

2018年7月9日，长安神骐 T20L 正式上市，售价区间为 4.68-5.52 万元。新车作为长安神骐 T20 的加长版车型，货厢长度升级至 3.6m，带来更大装载空间的同时承载力也进一步加强。此外，新车搭载 1.5L 自然吸气发动机。外观方面，新车最大的变化就在于货厢长度的升级，新车的货厢长度加长至 3.6m，市面上同级别双排小卡货厢长度在 2.4-2.7m 之间，与竞争对手相比优势明显。新车超越同级的运输空间，使它的载货能力非常突出。动力方面，新车搭载 1.5L 东安三菱发动机，此款发动机的德国博世电喷系统技术成熟、表现稳定，能够提高发动机运行效率，降低车辆起动能耗。（来源：爱卡汽车）

3、长安神骐 F30 单排版

2018年7月9日，长安神骐 F30 单排版正式上市，售价区间为 4.86-5.16 万元。由于采用单排座椅的布局，新车的货厢长度延长至 3m。此外，新车还提供一款货厢长度为 2.7m 的车型以供消费者选择。外观方面，新车采用了微卡车型常用的设计，简单的外观设计符合其车型的身份。此外，新车的研发理念将皮卡舒适驾乘和微卡承载功能两两结合，充满硬汉气质的皮卡车头造型，线条简约稳重，时尚感十足。动力方面，新车搭载 1.5L 东安三菱发动机，最大功率 82kW(112Ps)，峰值扭矩为 142Nm，传动系统匹配的是 5 速手动变速箱。（来源：爱卡汽车）

4、全球鹰 EX3

2018年7月12日，全球鹰 EX3 正式上市，补贴后售价区间为 7.68-9.68 万元。新车共推出三款车型供消费者选择。此外，新车基于远景 X3 打造，定位纯电动 SUV，最高续航里程达 300km。新车外观采用双横幅格栅设计，内部加入了蓝色和镀铬饰条点缀，整体具有辨识度。中网两侧的大灯组造型颇具个性，且灯组内部带有透镜，可以提高光线聚拢度，提升夜间行车安全。新车下保险杠处的倒梯形下进气格栅两侧也加入了镀铬装饰点缀，外侧则是类似通风口的设计，力量感十足。动力方面，新车配备一台永磁同步电机，搭配三元锂电池组，峰值扭矩达 175Nm，实际续航里程超过了 300km。新车还使用了快充技术，接口就布置在车头中网处的 Logo 下方。（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表 4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS			PE			投资评级	
		2018-7-13	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E		2019E
601633.SH	长城汽车	9.57	0.55	0.86	1.07	1.23	17.37	11.13	8.93	7.80	买入-B
600104.SH	上汽集团	34.68	2.95	3.16	3.32	3.55	11.78	10.98	10.44	9.78	买入-A
600699.SH	均胜电子	25.30	0.42	0.96	1.21	1.58	60.67	26.23	20.93	16.06	买入-A
603197.SH	保隆科技	29.46	1.46	1.78	2.11	2.44	20.21	16.51	13.95	12.08	买入-A
601689.SH	拓普集团	19.66	1.01	1.24	1.68	1.87	19.38	15.79	11.72	10.53	买入-A
601799.SH	星宇股份	57.10	1.70	2.24	2.93	3.54	33.55	25.45	19.51	16.12	买入-A

603306.SH	华懋科技	16.29	0.91	1.04	1.23	1.43	17.99	15.64	13.23	11.39	买入-A
603788.SH	宁波高发	24.50	1.42	1.92	2.43	2.87	17.28	12.75	10.08	8.53	买入-A
600066.SH	宇通客车	17.49	1.41	1.65	1.84	2.01	12.37	10.61	9.50	8.71	买入-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

四、风险提示

汽车销量增速低于预期; 新能源汽车补贴退坡对行业的影响超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com