

新能源设备

行业分析

2018年6月新能源汽车产销量分析:纯电动A00级销量下滑, A0及以上车型份额显著提升

投资要点

- ◆ **事件:** 2018年7月11日, 中国汽车工业协会召开2018年度6月份汽车产销数据发布会。新能源汽车2018年6月产销分别完成8.6万辆和8.4万辆, 同比分别增长31.7%和42.9%, 同比继续高速增长。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%。
- ◆ **新能源车产量环比下降, 符合预期:** 2018年6月, 中汽协数据显示, 新能源乘用车产量为7.3万辆, 环比下降4.4%, 同比上升49.4%, 商用车产量1.2万辆, 环比下降35.2%, 同比下降22.3%。商用车本月产量同比均有所下降, 乘用车本月产量同比上升, 符合预期。
- ◆ **乘用车销量环比有所下降, 主要是因为A00级车销量下滑:** 根据乘联会数据, 2018年6月我国新能源乘用车销量达到7.17万辆, 环比5月下降22%, 同比增长74%。其中纯电动车销量为5.0万辆, 同比上升56%; 插电混动销量为2.2万辆, 同比增长135%。分车型看, 2018年6月A00级新能源车月销量为1.67万辆, 同比减少25%, 在纯电动乘用车中占比34%, 占比下滑28%, 低续航里程新能源补贴下滑影响显著。续航较长的A0级车, 同比增速高达4倍, 纯电动A0/A级车型占到纯电动乘用车销量的66%, 呈现高速的态势(占比较5月提升了28个百分点)。我们认为过渡期之后, 政策偏向高续航里程车型, 纯电动A0/A级车性价比继续提升, 预计纯电动A0/A级车型占比还将继续攀升。
- ◆ **钴资源价格短期震荡, 三季度有望反弹:** 上周钴价小幅下滑, 据同花顺数据, 2018年7月12日, MB钴99.8%均价为38.98美元/磅(周涨幅为-2.38%), MB钴99.3%均价为38.98美元/磅(周涨幅为-2.38%)。此外, 据通联数据披露, 2018年7月12日, 电池级碳酸锂均价为11.45万元/吨(周涨幅为-0.87%)。钴价短期有所震荡。我们认为下半年新能源车产销旺季到来之时, 将拉动钴价反弹上涨。
- ◆ **投资建议:** 6月新能源车产销量环比下降, 符合市场预期。展望7月份, 总共有22个工作日, 较17年7月多一天, 整体有利于产销同比增长。但由于历年七月份高温天数较多, 一般都是半年目标冲刺后的恢复期, 环比6月均有一定程度的下降, 并且7月份全月都将实行18年补贴政策, 长续航里程车型虽然性价比持续提升, 但排产、销售需要时间调整, 预计7月份新能源车产销数据在7万辆左右, 而这也大概率将是今年下半年新能源车产销量的绝对低点, 后续产销量有望逐月攀升, 继续重点推荐: **华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股**。
- ◆ **风险提示:** 新能源汽车政策出现重大变动; 新能源汽车推广不及预期; 其他的突发性事件。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级	
603799	华友钴业	买入-A
002466	天齐锂业	买入-A
002460	赣锋锂业	买入-A
300073	当升科技	买入-A
300750	宁德时代	-
000408	藏格控股	买入-B
002812	创新股份	增持-A

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.25	-10.55	-8.63
绝对收益	-10.30	-22.53	-16.21

分析师

肖索

 SAC 执业证书编号: S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

相关报告

新能源设备: 特斯拉落地上海临港, 新能源车浪潮来袭 2018-07-11

新能源设备: 第28周周报: 原材料价格下滑, 产销量底部已现 2018-07-09

内容目录

一、六月产销同比增长，继续看好新能源车市场.....	3
二、2018 年第 7 批推荐目录发布，三元锂优势明显.....	6
三、近期行业动态.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险提示.....	12

图表目录

图 1: 新能源车累计产量 (万辆)	3
图 2: 2016 年至今新能源车分月分车型产销量	4
图 3: 乘联会: 新能源乘用车分月产销 (辆)	5
图 4: 2017 年至今新能源乘用车分月分车型销量	5
图 5: MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势 (美元/磅)	7
图 6: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)	8
图 7: 三氧化二钴价格 (元/千克)	8
图 8: 氢氧化锂价格走势 (元/吨)	9
图 9: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (元/吨)	9
图 10: 三元锂 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)	10
表 1: 2018 年 6 月新能源车产量数据 (单位: 万辆)	3
表 2: 2018 年 6 月新能源车销量数据 (单位: 万辆)	4
表 3: 纯电动 A00 份额大降	5
表 4: 新能源乘用车车型结构占比.....	6
表 5: 2017 年-2018 年第 7 批新能源车推广目录入选车型.....	6
表 6: 乘用车、专用车三元锂占比较大.....	7
表 7: 重点推荐公司盈利预测与估值一览表	11

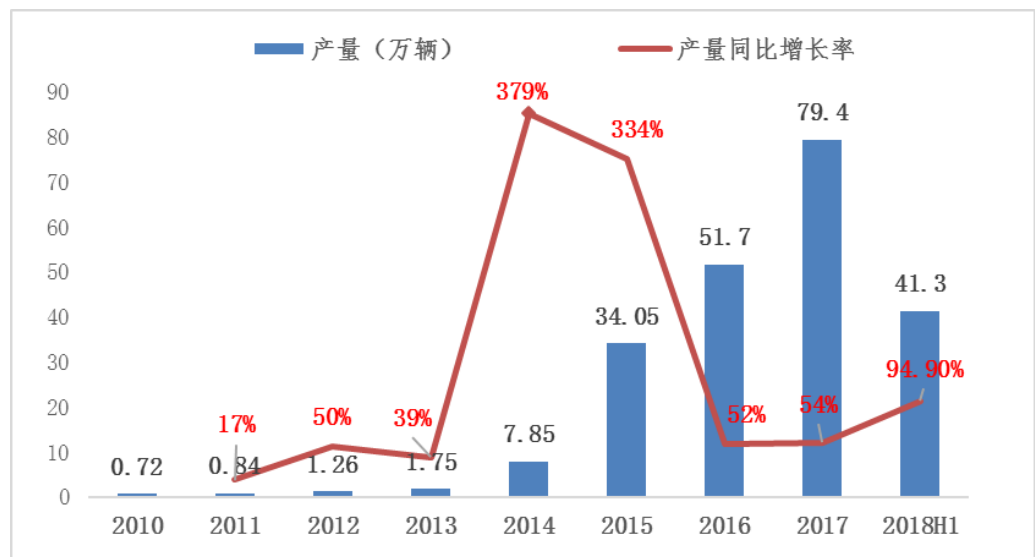
一、六月产销同比增长，继续看好新能源车市场

2018年7月11日，中国汽车工业协会召开2018年度6月份汽车产销数据发布会。新能源汽车2018年6月产销分别完成8.6万辆和8.4万辆，同比分别增长31.7%和42.9%，同比继续高速增长。其中纯电动汽车产销分别完成6.4万辆和6.2万辆，同比分别增长18.6%和29.5%；插电式混合动力汽车产销均完成2.2万辆，同比分别增长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，同比分别增长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，同比分别增长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，同比分别增长170.2%和181.6%。

6月新能源车产销量同比增长迅速，环比有所下降，符合预期。主要是因为6月12日补贴过渡期结束，进入18年新补贴阶段，低续航里程车型补贴下调较大影响销量。展望7月份，总共有22个工作日，较17年7月多一天，整体有利于产销同比增长，我们继续维持18年全年产销量100-120万辆的预测。

图1：新能源车累计产量（万辆）



资料来源：工信部、中汽协、华金证券研究所

表1：2018年6月新能源车产量数据（单位：万辆）

	6月	1-6月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	8.6	41.3	-10.6%	31.7%	94.9%
新能源乘用车	7.3	35.5	-4.4%	49.4%	98.2%
纯电动	5.2	25.9	-12.7%	33.5%	77.5%
插电式混动	2.1	9.6	23.9%	109.6%	189.3%
新能源商用车	1.2	5.9	-35.2%	-22.3%	77.0%
纯电动	1.2	5.5	-31.3%	-19.8%	86.4%
插电式混合动力	0	0.4	-75.7%	-59.5%	0.1%

资料来源：中汽协、华金证券研究所

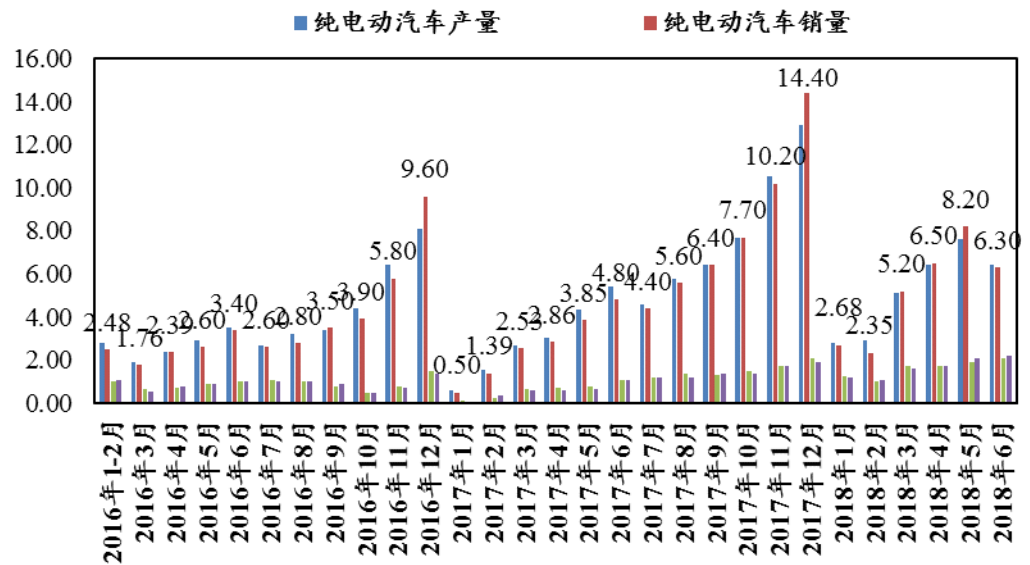
表 2：2018 年 6 月新能源车销量数据（单位：万辆）

	6 月	1-6 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	8.4	41.2	-17.5%	42.9%	111.6%
新能源乘用车	7.3	35.5	-12.4%	70.0%	116.5%
纯电动	5.2	25.9	-20.7%	54.1%	95.9%
插电式混动	2.2	9.6	16.4%	125.8%	203.2%
新能源商用车	1.1	5.8	-40.3%	-29.9%	85.2%
纯电动	1.1	5.4	-36.0%	-26.4%	96.6%
插电式混合动力	0	0.4	-77.8%	-68.2%	-0.9%

资料来源：中汽协、华金证券研究所

2018 年 6 月，中汽协数据显示，新能源乘用车产量为 7.3 万辆，环比下降 4.4%，同比上升 49.4%，商用车产量 1.2 万辆，环比下降 35.2%，同比下降 22.3%。商用车本月产量同比均有所下降，乘用车本月产量同比上升，符合预期。

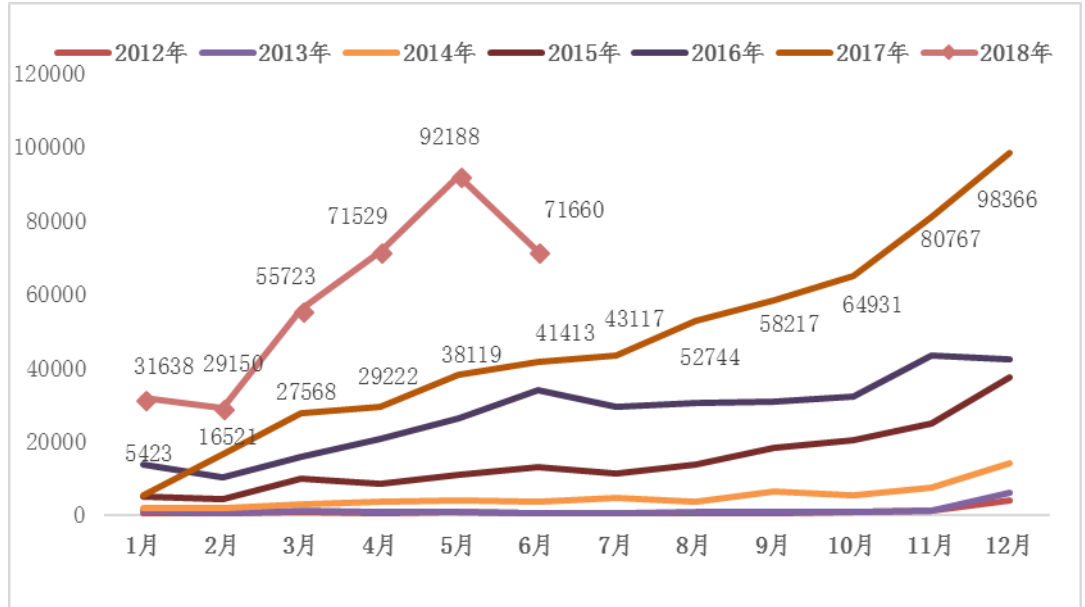
图 2：2016 年至今新能源车分月分车型产销量



资料来源：工信部、中汽协、华金证券研究所

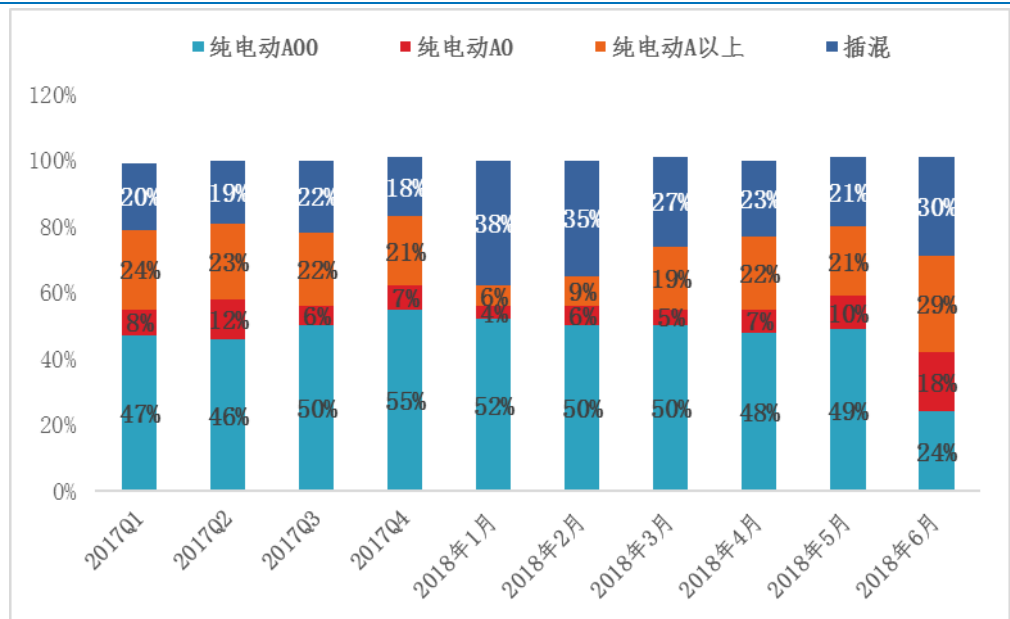
乘用车销量环比有所下降，A00 级车销量急速下滑：根据乘联会数据，2018 年 6 月我国新能源乘用车销量达到 7.17 万辆，环比 5 月下降 22%，同比增长 74%。其中纯电动车销量为 5.0 万辆，同比上升 56%；插电混动销量为 2.2 万辆，同比增长 135%。此外，2018 年 6 月 A00 级新能源车月销量为 1.67 万辆，同比减少 25%，在纯电动乘用车中占比 34%，占比下滑 28%，新能源补贴政策影响效果显著。A0 级车同比增速高达 4 倍，纯电动 A0/A 级车型占到纯电动乘用车销量的 66%，呈现暴涨的态势（较 5 月提升了 28 个百分点）。在过渡期之后，政策偏向高续航里程车型，纯电动 A 级车占比迅速超过 A00 级，预计纯电动 A0/A 级车型占比还将继续攀升。

图 3: 乘联会: 新能源乘用车分月产销 (辆)



资料来源: 乘联会、华金证券研究所

图 4: 2017 年至今新能源乘用车分月分车型销量



资料来源: 乘联会、华金证券研究所

表 3: 纯电动 A00 份额大降

车型		17-6月	18-5月	18-6月	同比	环比	17年	18年累计
纯电动	A00	22161	44926	16726	-25%	-63%	308060	156448
	A0	2481	9102	12628	409%	39%	30545	32015
	A	6911	18803	20281	193%	8%	105344	68089
	B	384	196	214	-44%	9%	4871	713
纯电动合计		31937	73027	49849	56%	-32%	448820	257265
插电混动	A	7121	17194	17795	150%	3%	88345	84928
	B	2355	1044	3087	31%	196%	19127	6693
	C	0	923	929		1%	3	3409
插电混动合计		9277	19161	21811	135%	14%	106973	95030

新能源乘用车总计	41214	92188	71660	74%	-22%	555793	352295
----------	-------	-------	-------	-----	------	--------	--------

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：新能源乘用车车型结构占比

占比		17-6 月	18-5 月	18-6 月	17 年	18 年累计
纯电动	A00	69%	62%	34%	67%	61%
	A0	8%	12%	25%	7%	12%
	A	22%	26%	41%	23%	26%
	B	1%	0%	0%	1%	0%
纯电动合计		77%	79%	70%	81%	73%
插电混动	A	77%	90%	82%	83%	89%
	B	25%	5%	14%	18%	7%
	C	0%	5%	4%	0%	4%
插电混动合计		23%	21%	30%	19%	27%
新能源乘用车总计		41214	92188	71660	555793	352295

资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、2018 年第 7 批推荐目录发布，三元锂优势明显

5 月 22 日，工信部发布了 2018 年第五批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。第五批目录按照《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，对 2017 年以来前 16 批目录的 3716 款车型进行筛选，共有 203 户企业的 1977 个车型符合新补贴政策技术要求被列入其中。自 2018 年 6 月 12 日起，2017 年第 1-12 批以及 2018 年 1-4 批《推荐车型目录》将全部废止。

7 月 10 日，工信部发布了 2018 年第七批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，共有 342 款新能源车型入选。2018 年符合新补贴政策技术要求的第 5-7 批目录共包括 2572 款车型，其中新能源乘用车 449 款，新能源客车 1496 款，新能源专用车 727 款，占比分别为 17.5%、58.2%、28.3%。

表 5：2017 年-2018 年第 7 批新能源车推广目录入选车型

大类	动力	17-18 年初	18 年新 5 批 (5.22)	18 年新 6 批 (6.6)	18 年新 7 批 (7.10)
乘用车	纯电动	435	294	46	45
	混动	62	54	6	4
	燃料电池				
	总计	497	348	52	49
客车	纯电动	1638	910	160	146
	混动	406	240	18	12
	燃料电池	24		5	5
	总计	2068	1150	183	163
专用车	纯电动	1141	479	118	127
	混动				
	燃料电池	10			3
	总计	1151	479	118	130
总计		3716	1977	353	342

资料来源：乘联会，华金证券研究所

乘用车三元锂优势显著：2018年第7批推荐目录中，使用三元锂电池的新能源乘用车共36款，占比达78%。第5-7批目录累计350款新能源乘用车使用三元锂电池，占比78.0%；累计有426款新能源专用车使用三元锂电池，占比58.6%。

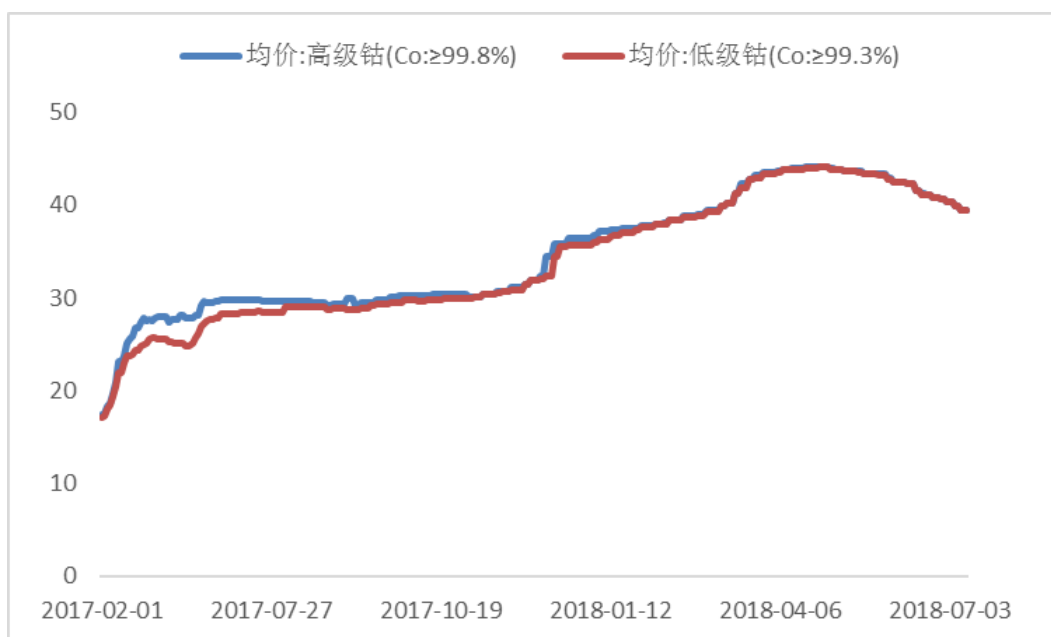
表6：乘用车、专用车三元锂占比较大

大类	电池简称	17-18年初	18年新5批	18年新6批	18年新7批	总计(5-7批)	三元占比
乘用车	三元锂	383	274	40	36	350	78.0%
	磷酸铁锂	41	25	4	4	33	
	锂离子	72	49	8	9	66	
乘用车汇总		497	348	52	49	449	
专用车及卡车	三元锂	705	298	68	60	426	58.6%
	磷酸铁锂	339	141	38	53	232	
	锰酸锂	49	21	6	9	36	
	锂离子	49	19	6	8	33	
专用车及卡车汇总		1151	479	118	130	727	

资料来源：工信部，华金证券研究所

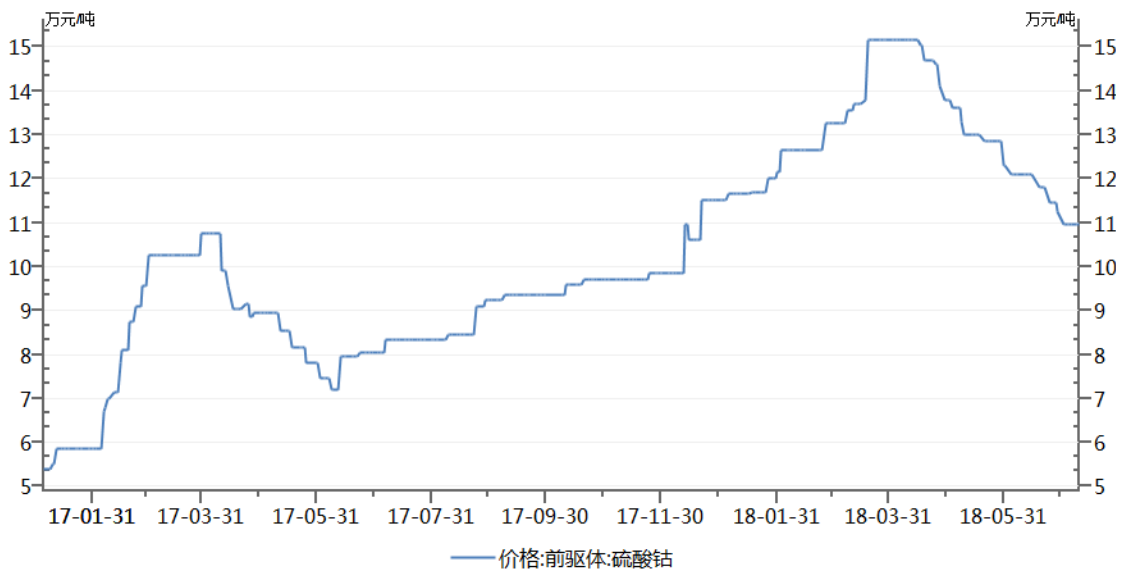
钴资源价格短期震荡，行业高景气度持续：上周钴价小幅下滑，据同花顺数据，2018年7月12日，MB钴99.8%均价为38.98美元/磅（周涨幅为-2.38%），MB钴99.3%均价为38.98美元/磅（周涨幅为-2.38%）。此外，据通联数据披露，2018年7月12日，电池级碳酸锂均价为11.45万元/吨（周涨幅为-0.87%）。钴价短期有所震荡，钴资源供需关系依旧偏紧，或将拉动钴价继续上涨。同时，天齐锂业预计将迎来年检，锂产品的产量会受到影响，下半年电池级碳酸锂的价格有望上涨。

图5：MB钴99.8%和MB钴99.3%价格走势（美元/磅）



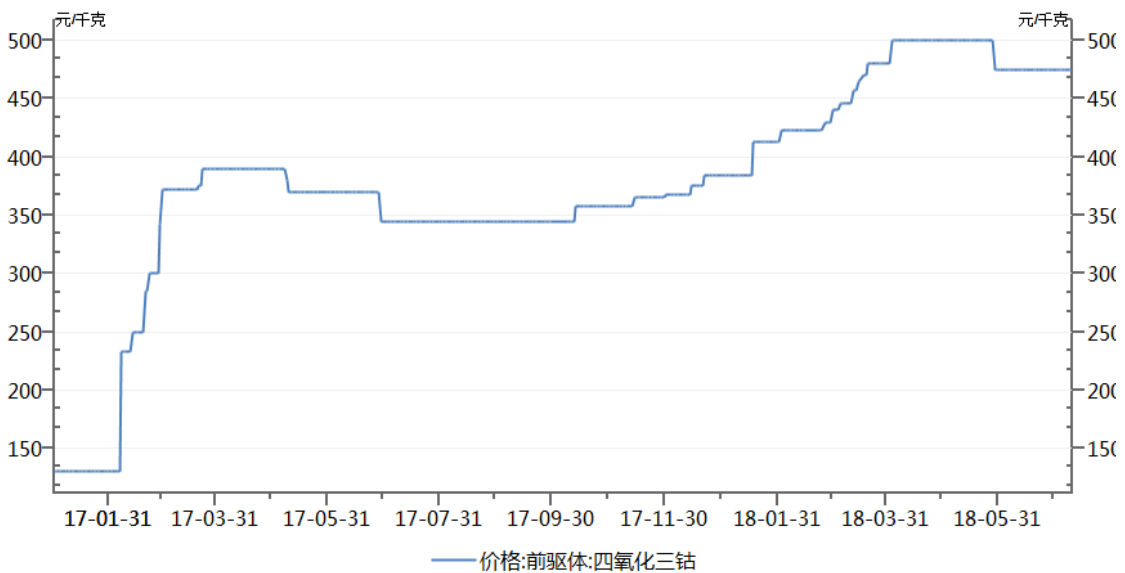
资料来源：同花顺，华金证券研究所

图 6: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



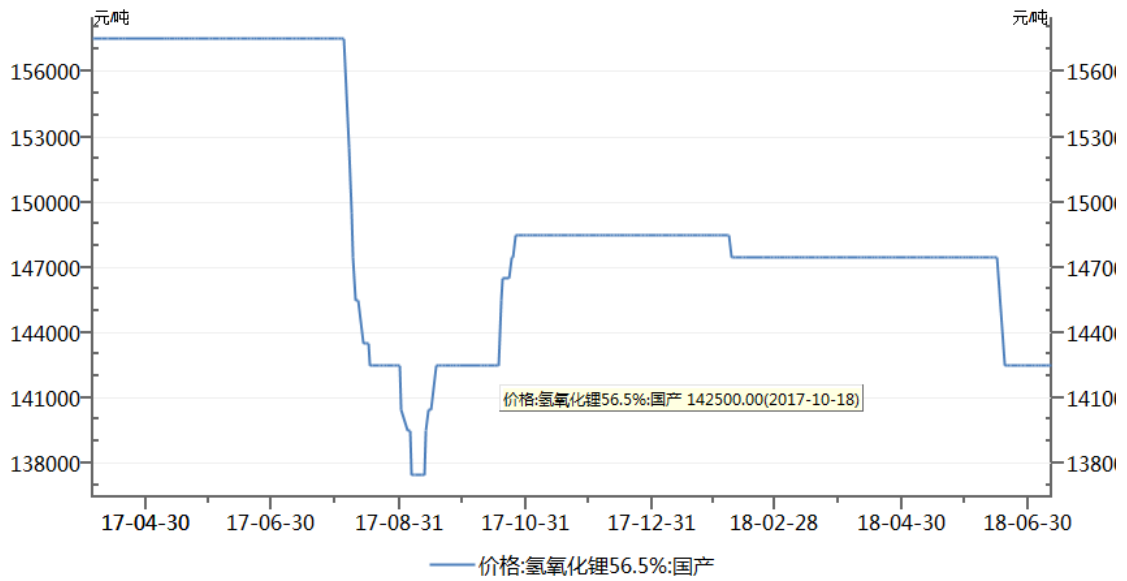
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 四氧化三钴价格 (元/千克)



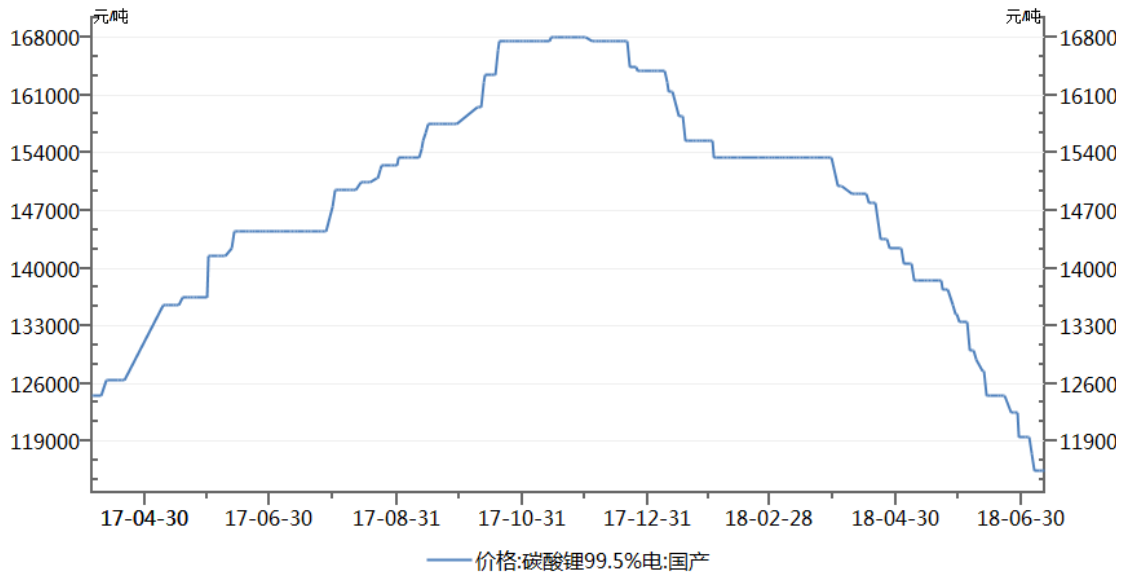
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 氢氧化锂价格走势 (元/吨)



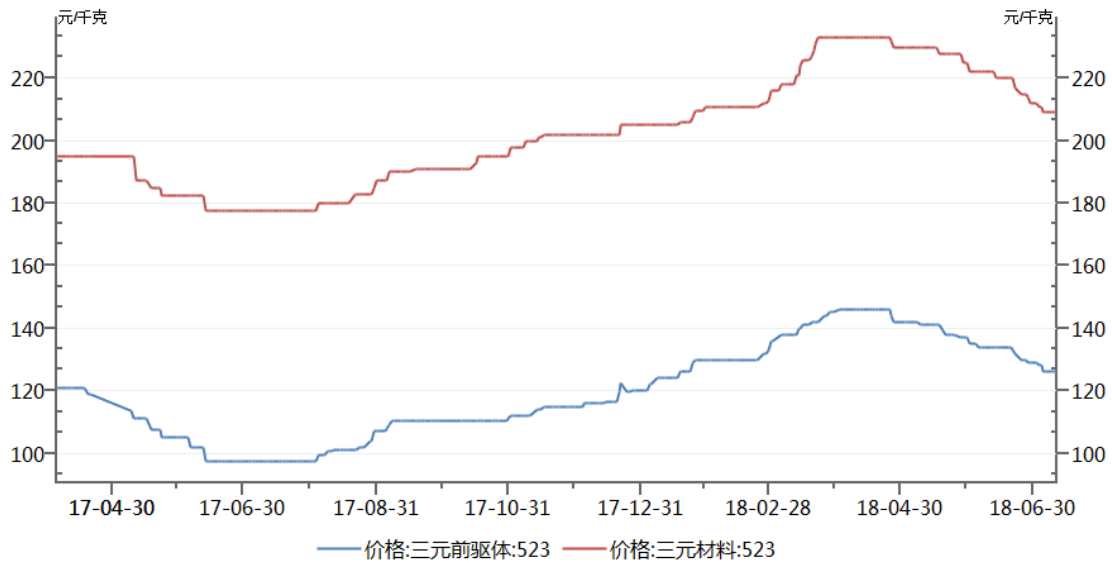
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 三元锂 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、近期行业动态

1. 发改委、商务部：取消新能源汽车外资股比限制

6月28日，国家发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》，自今年7月28日起施行。汽车领域，2018年取消专用车、新能源汽车整车制造外资股比限制，2020年取消商用车外资股比限制，2022年取消乘用车外资股比限制以及合资企业不超过两家的限制。2018年版负面清单，大幅度放宽市场准入，清单长度由63条减至48条，共在22个领域推出开放措施，值得关注的三大重点领域——大幅扩大服务业开放；基本放开制造业；放宽农业和能源资源领域准入。（电动车资源网）

2. 国家发改委要求电力、新能源等能源基础设施项目必须招标

6月28日，国家发改委发布《必须招标的基础设施和公用事业项目范围规定》的通知，其中电力、新能源等能源基础设施项目在列。该规定自2018年6月6日起施行。（北极星电力网）

3. 长城和宝马即将正式签约，新能源汽车格局将大变

7月5日，第一电动获悉，长城和宝马的合作已经进入最后的谈判阶段，即将达成最后协议。届时，双方将正式开展关于MINI品牌电动车型国产化，以及其他新能源领域的合作。一边是国际汽车巨头，一边是国产SUV领导者，双方携手向新能源领域进军，势必会搅动本就不平静的新能源市场。（第一电动网）

4. 天华超净携手宁德时代，拟拓展新能源动力锂电行业

7月5日，天华超净（甲方）与宁德时代新能源科技股份有限公司（乙方）在宁德市签署《共同投资框架协议书》，甲乙双方拟共同投资成立合资公司，合资公司作为双方合作平台，将引进碳酸锂、氢氧化锂以及三元、硫酸铁锂等正极材料的国际先进生产工艺技术并在此基础上进行工艺优化和改进，规模化生产，降低成本，提高产品附加值。天华超净表示，通过本协议签署，双方达成合作关系，有助于挖掘并发挥双方的资源和优势，在新能源动力锂电行业的产业领域展开合作，实现互利共赢。（电动汽车资源网）

5. 发改委酝酿建立新能源智能化汽车整合研发平台

6月28日，记者从发改委等部门了解到，未来将推进新能源智能化汽车整合研发机制，酝酿建立国家层面的创新发展平台企业。发改委相关负责人透露，新能源智能化汽车将在技术创新、产业生态、法规标准、产品监

管、信息安全等方面构建战略体系。未来或许会成立国家层面的智能创新发展平台公司,推进新能源智能化汽车在基础设施标准、技术规则等方面的研究和发展。(经济参考报)

6. 上海市发布节能减排资金安排: 新能源汽车补助资金 24461.1 万元

6月28日,上海发改委发布《关于下达本市2018年节能减排专项资金安排计划(第二批)的通知》。通知中称,根据《国家财政部关于下达节能减排补助资金用于2016年新能源汽车推广补助资金清算的通知》(财建[2018]121号)和《上海市鼓励购买和使用新能源汽车暂行办法(2016年修订)》(沪府办发[2016]7号)等有关规定,安排经审核通过的2016年度第二批新能源汽车补助资金24461.1万元。(北极星电力网)

7. 特斯拉宣布提高新车产量 性能版车型将迎来降价

6月28日,从美国汽车媒体获悉,特斯拉将在近期向所有预定Model 3的用户开放订单,并降低Model 3性能版车型的售价。其中Model 3 Dual Motor版本的新售价相比现在的价格下降了1000美元(约6600元人民币),如果以较高售价预定新车,那么相应的价格也会进行调整。(电动汽车资源网)

8. 金沙江创投资金不足, 日产停止向出售旗下动力电池子公司

7月3日,日产汽车在一份声明中表示,停止向中国金沙江创业投资基金出售旗下动力电池厂AESC的51%股权,理由是金沙江创投缺乏收购资金,无法在6月29日最后期限前完成交易。AESC公司由日产汽车与日本电气公司联合创建,该公司主要从事锰酸锂电池单元、模块及锂电池组的生产。2017年8月份,日产宣布计划将其51%的股份出售给金沙江创投,有知情人士透露其交易金额为10亿美元。不过交易迟迟没有完成,并在随后近一年的时间内无数次延迟。(北极星电力网)

四、投资建议

6月新能源车产销量环比下降,符合市场预期。展望7月份,总共有22个工作日,较17年7月多一天,整体有利于产销同比增长。但由于历年七月份高温天数较多,一般都是半年目标冲刺后的恢复期,环比6月均有一定程度的下降,并且7月份全月都将实行18年补贴政策,长续航里程车型虽然性价比持续提升,但排产、销售需要时间调整,预计7月份新能源车产销数据在7万辆左右,而这也大概率将是今年下半年新能源车产销量的绝对低点,8月份开始产销量逐月攀升,行业景气度将持续上行。重点推荐:华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、创新股份、当升科技、宁德时代、藏格控股。

表7: 重点推荐公司盈利预测与估值一览表

所属板块	公司名称	股票代码	每股收益(元)				动态市盈率				收盘价 (07.13)	投资评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
新能源汽车	华友钴业	603799.SZ	4.21	6.01	7.65	9.18	18.44	12.9	10.1	8.5	77.63	买入-A
	天齐锂业	002466.SZ	2.1	2.4	3.3	4.1	23.98	21.0	15.3	12.3	50.35	买入-A
	赣锋锂业	002460.SZ	1.52	1.93	2.36	2.55	26.46	20.8	17.0	15.8	40.22	买入-A
	当升科技	300073.SZ	0.62	0.82	1.14	1.51	52.21	39.5	28.4	21.4	32.37	买入-A
	创新股份	002812.SZ	0.58	1.48	1.87	2.52	69.31	27.2	21.5	16.0	40.20	买入-A
	宁德时代	300750.SZ	1.98	1.41	2.03	3.14	41.77	58.7	40.7	26.3	82.70	-
	藏格控股	000408.SZ	0.61	0.81	1.04	1.29	23.9	18.0	14.0	11.3	14.55	买入-B

资料来源: 贝格数据, 华金证券研究所

五、风险提示

- 1、双积分政策出现重大变动；
- 2、上游原材料价格大幅波动；
- 3、新能源车汽车推广不及预期；
- 4、其他突发性事件

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

肖索声明，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