



汽车

【联讯汽车行业周报】7月销量数据公布，新能源汽车销量保持高增长

2018年08月13日

投资要点

增持(维持)

汽车及零部件行业研究组

分析师：王凤华

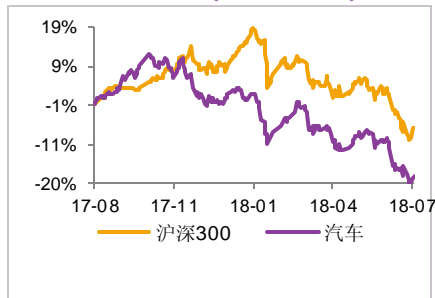
执业编号：S0300516060001

研究助理：徐昊

电话：010-66235635

邮箱：xuhao@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind 资讯

相关研究

《汽车行业报告_【联讯汽车】对均胜电子并购成长模式的一些思考》

2018-08-10

《【联讯汽车及零部件行业周报】双积分制推动新能源汽车政策逐渐完善，持续看好细分行业龙头》2017-06-27

《【联讯汽车及零部件行业周报】新能源汽车行业准入机制进一步完善，行业有望持续健康发展》2017-07-03

《【联讯汽车及零部件行业周报】低速时代下的市场分化，持续关注新能源汽车行业》2017-07-24

一、市场回顾：本周汽车板块上涨0.26%

本周汽车（申万）板块上涨0.26%，同期沪深300上涨2.03%，板块跑输大盘1.41个百分点。本周涨幅居前的个股是恒立实业、ST嘉陵和比亚迪。跌幅居前的个股是：斯太尔、亚普股份和伯特利。

二、本周行业动态

1、7月乘用车销量下滑，批发零售两端均显压力：2018年7月，国内汽车销售189万辆，同比下滑4.02%，环比下降16.9%，1-7月累计销售1595.5万辆，同比增长4.33%。其中，狭义乘用车零售销量为157万辆，同比下降5.5%，环比下降7.1%，回落到近两年的低位水平。1-7月，狭义乘用车累计零售销量达1,254万辆，同比增长2.7%，增速放缓。

2、新能源汽车保持高增长，插混增速靓丽：7月新能源汽车销售8.4万辆，同比增长48%，新能源乘用车销售7.1万辆，同比增长82%，其中纯电动轿车同比增速56%，插电混动同比增速135%，比亚迪均位列第一，与此同时北京新能源汽车指标申请超过35万人。随着最新补贴政策落地，市场情绪逐步回暖，从长远来看，各车企正加快布局新能源，新能源汽车行业将会持续健康发展。

3、受关税影响，7月中国汽车进口量同比增加49.9%：根据海关总署发布数据显示，今年7月，中国汽车进口量为16.5万辆，同比增加49.9%；1-7月，累计进口汽车66.88万辆，比去年同期下降1.77%。今年6月中国进口汽车5.01万辆，同比大减54.5%，主要由于进口厂商为保证利润放缓进口节奏，同时消费者也在等待进口车价格下滑，持币待购观望情绪浓厚。随着自2018年7月1日起，汽车整车关税将从原先25%降至15%的新政策落地，部分车型价格存在不同程度下降，税率的下降使上月推迟的进口需求于7月份集中释放，带动汽车进口量显著增加。

三、本周公司动态

1、骆驼股份：公司发布了半年度报告，报告期内，公司经营业绩取得显著增长，实现营业收入423,032.46万元，同比增长32.43%；实现净利润30,303.00万元，同比增长34.69%；上缴税收5.22亿元，同比增长93.49%，其中消费税上缴1.53亿元，同比增长45.14%。

2、鹏翎股份：报告期内，公司实现营业总收入62,221.32万元，比上年同期55,969.99万元增长11.17%；营业利润6,276.94万元，比上年同期7,602.96减少17.44%；利润总额6,317.25万元比上年同期7,615.33减少17.04%；归属于上市公司股东的净利润为5,372.85万元，比上年同期6,496.36万元减少17.29%。

3、长安汽车：公司发布2018年7月份产销快报的自愿性信息披露公告，



发布关于 2018 年 7 月份产、销快报的自愿性信息披露公告，公司 7 月份汽车产量 127,051 辆，本年累计 1,294,128 辆，同比下降 19%，公司 7 月份汽车销量 128,729 辆，本年累计 1,336,110 辆，同比下降 17%。

4、东风汽车：公司发布 2018 年 7 月份产销数据快报，7 月公司实现汽车销量 10,716 辆，实现汽车产量 9,432 辆，同时，1-7 月，公司累计实现汽车销量 80,517 辆，同比下降-23.31%；累计实现汽车产量 77,318 辆，同比减少 35.85%。

5、长城汽车：公司发布 2018 年 7 月份产销数据快报，7 月公司实现汽车销量 54334 辆，同比下降 21.33%；实现汽车产量 53919 辆，同比下降 6.49%。同时，1-7 月，公司累计实现汽车销量 52.58 万辆，同比下降 0.75%；累计实现汽车产量 52.5 万辆，同比增加 2.08%。

◇ 四、投资建议

七月汽车销量下滑，销量水平处于历史低位，其中新能源汽车在补贴过渡期之后仍保持高增长，**我们认为，对 2019 年补贴进一步下调的预期以及新能源汽车续航里程、新车型增加和电池成本端的降低将持续推动未来新能源汽车高增长，建议关注新能源汽车产业链标的，推荐：**上汽集团、比亚迪、金龙汽车，三花智控、旭升股份，杉杉股份、当升科技、天赐材料。

◇ 五、风险提示

汽车销量下滑风险，新能源汽车增速不及预期风险，宏观经济波动风险。



目 录

一、本周市场表现	4
(一) 本周汽车板块上涨 0.26%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.32 (TTM)	4
(三) 汽车行业重点关注个股	5
二、本周上市公司重要事件	6
三、行业重要政策及新闻	8
四、停复牌一览表	9
五、风险提示	9
六、合规提示	9

图表目录

图表 1： 本周汽车板块上涨 0.26%	4
图表 2： 汽车板块 PE(TTM)	4
图表 3： 重点公司盈利预测表	5
图表 4： 本周停复牌一览表	9

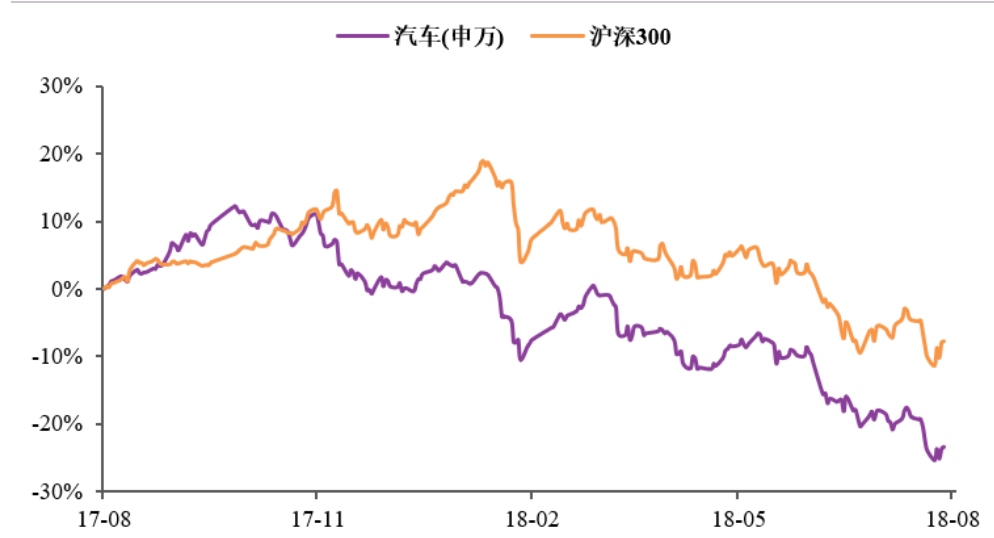


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块上涨 0.26%

本周汽车（申万）板块上涨 0.26%，同期沪深 300 上涨 2.03%，板块跑输大盘 1.41 个百分点。本周涨幅居前的个股是恒立实业、ST 嘉陵和比亚迪。跌幅居前的个股是：斯太尔、亚普股分和伯特利。

图表1： 本周汽车板块上涨 0.26%



资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 15.32 (TTM)

本周汽车板块估值上升，板块整体为 15.32 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.31 倍。

图表2： 汽车板块 PE(TTM)



资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院



(三) 汽车行业重点关注个股

图表3: 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2017A-EPS	2018E-EPS	2019E-EPS	2017A-PE	2018E-PE	2019E-PE
上汽集团	600104	29.99	2.96	3.23	3.52	10.88	9.28	8.53
长城汽车	601633	7.57	0.55	0.79	0.94	20.86	9.60	8.02
广汽集团	601238	10.44	1.65	1.30	1.51	16.65	8.05	6.94
长安汽车	000625	7.66	1.49	1.21	1.41	8.48	6.32	5.45
江淮汽车	600418	5.77	0.23	0.35	0.48	41.47	16.44	11.92
比亚迪	002594	41.69	1.40	1.70	2.23	43.64	24.56	18.69
江铃汽车	000550	11.27	0.80	0.73	0.75	20.14	15.48	15.11
宇通客车	600066	15.95	1.41	1.67	1.86	17.03	9.53	8.60
金龙汽车	600686	12.33	0.75	0.74	1.00	16.51	16.58	12.38
国轩高科	002074	13.60	0.95	0.86	1.03	30.19	15.86	13.15
当升科技	300073	27.25	0.68	0.68	0.93	38.47	40.35	29.28
杉杉股份	600884	17.21	0.80	0.86	1.04	24.28	19.90	16.50
三花智控	002050	14.43	0.60	0.71	0.86	31.46	20.38	16.76
万丰奥威	002085	8.01	0.41	0.49	0.59	43.47	16.29	13.50
银轮股份	002126	7.97	0.41	0.51	0.64	25.24	15.69	12.44
宁波华翔	002048	11.40	1.51	1.24	1.56	18.67	9.18	7.31
万里扬	002434	9.64	0.48	0.52	0.62	22.04	18.54	15.56
拓普集团	601689	18.27	1.06	1.25	1.54	24.39	14.66	11.88
天赐材料	002709	27.42	0.92	2.08	2.15	51.26	13.21	12.74
金固股份	002488	11.43	0.09	0.40	0.60	149.36	28.42	19.09

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



二、本周上市公司重要事件

证券名称	事件类型	事件摘要
浙江仙通	2018年半年度报告	报告期内，公式实现营收 384,397,545.57 元，同比增加 7.52%，净利润 89,025,421.20 元，同比减少 6.90%。
中通客车	2018年7月份产销数据自愿性信息披露公告	中通客车控股股份有限公司 2018年7月份生产量 951 辆，本年累计 6,415 辆，较去年同期下降 27.63%，7月销售量 774 辆，本年累计 6,574 辆，较去年同期下降 18.41%。
江铃汽车	2018年7月份产销数据自愿性信息披露公告	江铃汽车股份有限公司 2018年7月份生产量 17,868 辆，本年累计 164,370 辆，较去年同期下降 4.91%，7月销售量 15,052 辆，本年累计 162,406 辆，较去年同期下降 5.11%。
江淮汽车	2018年7月份产销数据快报	安徽江淮汽车集团股份有限公司 2018年7月份生产量 36,231 辆，较去年同期增加 20.28%，本年累计 290,911 辆，较去年同期减少 0.92%，7月销售量 37,896 辆，较去年同期增加 19.89%，本年累计 290,166 辆，较去年同期减少 5.26%。
曙光股份	2018年7月份产销数据快报	辽宁曙光汽车集团股份有限公司 2018年7月份生产量 451 辆，较去年同期减少 67.48%，本年累计 10,651 辆，较去年同期减少 3.06%，7月销售量 1,058 辆，较去年同期减少 27.98%，本年累计 11,357 辆，较去年同期减少 2.03%。
比亚迪	2018年7月销量快报	比亚迪股份有限公司 2018年7月销售量 37,315 辆，本年累计 261,812 辆。
安凯客车	2018年7月份产销数据自愿性信息披露公告	安徽安凯汽车股份有限公司 2018年7月份生产量 334 辆，本年累计 3,802 辆，较去年同期下降 20.89%，7月销售量 420 辆，本年累计 3,666 辆，较去年同期下降 22.17%。
福田汽车	2018年7月份各产品产销数据快报	北汽福田汽车股份有限公司 2018年7月份生产量 45,793 辆，本年累计 325,443 辆，较去年同期下降 5.29%，7月销售量 42,455 辆，本年累计 321,126 辆，较去年同期下降 7.18%。
今飞凯达	公开发行可转换公司债券预案	公司拟募资总额不超过 3.68 亿元，拟用于年产 300 万件铝合金汽车轮毂成品生产线项目、年产 500 万件摩托车铝合金轮毂项目及偿还银行贷款。
长城汽车	2018年7月产销快报	7月公司实现汽车销量 54334 辆，同比下降 21.33%；实现汽车产量 53919 辆，同比下降 6.49%。同时，1-7月，公司累计实现汽车销量 52.58 万辆，同比下降 0.75%；累计实现汽车产量 52.5 万辆，同比增加 2.08%。
东风汽车	2018年7月份产销数据快报	7月公司实现汽车销量 10,716 辆，实现汽车产量 9,432 辆，同时，1-7月，公司累计实现汽车销量 80,517 辆，同比下降-23.31%；累计实现汽车产量 77,318 辆，同比减少 35.85%。
亚星客车	2018年7月份产销数据快报	7月公司实现汽车销量 289 辆，实现汽车产量 299 辆，同时，1-7月，公司累计实现汽车销量 1,967 辆，同比增加 30%；累计实现汽车产量 1,984 辆，同比增加 27%。
天华院	2018年半年度报告	截止 2018 年 6 月 30 日，公司总资产为 172,462.20 万元；归属于上市公司股东的净资产为 116,715.90 万元；合并报表实现的营业收入为 27,699.44 万元，同比增加 22.99%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,038.27 万元，同比增加 184.6%。每股收益 0.02528 元；加权平均净资产收益率为 0.89%。
中国重汽	2018年7月份产销数据自愿性信息披露公告	7月公司实现汽车销量 11,515 辆，实现汽车产量 9,000 辆，同时，1-7月，公司累计实现汽车销量 91,326 万辆，同比增加 17.36%；累计实现汽车产量 84,066 万辆，同比增加 11.08%。
海联金汇	开展票据池业务	公司及公司控股子公司共享不超过 2 亿元的票据池额度，在有效期内该额度可循环使用。
海联金汇	发起设立控股子公司	公司拟以自有资金 10,000 万元发起设立海联金汇（北京）金融科技有限公司，助力公司金融科技板块业务拓展。
万向钱潮	2017年度配股公开发行证券预案	本次配股的股份数量以实施本次配股方案的 A 股股权登记日收市后的 A 股股份总数基数确定，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。若以公司 2018 年 3 月 31 日的利润分配后总股本 2,753,159,454 股为基数测算，本次可配股数量总计 825,947,836 股。本次配股预计募集资金总额为 56.60 亿元（含发行费用），扣除发行费用后拟用于新增 3000 万套轮毂轴承单元项目，万向钱潮智慧工厂建设项目，汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目，偿还公司债券及补充流动资金。



小康股份	2018年7月产销快报	7月公司实现汽车销量19,440辆,同比下降20.32%;实现汽车产量22,751辆,同比下降18.99%。同时,1-7月,公司累计实现汽车销量208,445万辆,同比下降9.11%;累计实现汽车产量216,035辆,同比下降7.11%。
万里扬	2018年半年度报告	2018年1-6月,公司实现营业收入216,116.68万元,较上年同期下降19.63%;实现营业利润31,140.99万元,较上年同期下降28.99%;利润总额31,142.18万元,较上年同期下降38.86%;归属于上市公司股东的净利润27,904.21万元,较上年同期下降33.8%。
西泵股份	2018年半年度报告	上半年实现营业收入144,209.49万元,同比增长18.47%;实现归属于母公司的净利润12,934.02万元,同比增长36.68%。
福达股份	2018年半年度报告	2018年上半年,公司实现营业收入781,170,941.25元,同比增长14.10%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润53,578,448.99元,同比增长28.08%。
骆驼股份	2018年半年度报告	报告期内,公司经营业绩取得显著增长,实现营业收入423,032.46万元,同比增长32.43%;实现净利润30,303.00万元,同比增长34.69%;上缴税收5.22亿元,同比增长93.49%,其中消费税上缴1.53亿元,同比增长45.14%。
漳州发展	2018年半年度报告	公司上半年营收为12.36亿元,同比下降5.13%;净利为4891万元,同比增长328.58%。报告期,公司水务业务实现净利润1472万元,同比增长98.76%,因污水收入、工程结算款等收入同比增长。地产业务净利润1471万元,实现扭亏为盈,主要因晟水名都项目结转收入增加。
鹏翎股份	2018年半年度报告	报告期内,公司实现营业总收入62,221.32万元,比上年同期55,969.99万元增长11.17%;营业利润6,276.94万元,比上年同期7,602.96减少17.44%;利润总额6,317.25万元比上年同期7,615.33减少17.04%;归属于上市公司股东的净利润为5,372.85万元,比上年同期6,496.36万元减少17.29%。
德宏股份	2018年半年度报告	公司上半年实现营业收入24,095.44万元,较上年同期下降0.24%;实现归属于上市公司股东净利润3,917.71万元,较上年同期下降3.29%。
长安汽车	2018年7月份产销快报的自愿性信息披露公告	发布关于2018年7月份产、销快报的自愿性信息披露公告,公司7月份汽车产量127,051辆,本年累计1,294,128辆,同比下降19%,公司7月份汽车销量128,729辆,本年累计1,336,110辆,同比下降17%。
德尔股份	可转换公司债券上市	经深交所“深证上[2018]363号”文同意,公司56,470.66万元可转换公司债券将于2018年8月14日起在深交所挂牌交易,债券简称“德尔转债”,债券代码“123011”。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【8月20日起，杭州自动驾驶车可上路测试】

近日，杭州市经信委、公安局、交通运输局联合制定了《杭州市智能网联车辆道路测试管理实施细则（试行）》，并将于8月20日起施行，开放路段将于近期向社会公布。据悉，下一步杭州将成立杭州市自动驾驶测试专家委员会，引入第三方测试管理机构，对测试主体和车辆进行评估审核，发放测试号牌，开放部分路段用于自动驾驶测试，加快推动自动驾驶技术的发展和应用。（来源：盖世汽车资讯）

【英国锡里斯电力与日产合作深化，研发低成本电动车固态氧化物燃料电池技术】

据外媒报道，英国锡里斯电力公司（Ceres Power）宣布已与日产（Nissan）进一步建立了新的合作伙伴关系，以开发用于电动汽车（EV）的燃料电池技术。英国锡里斯电力公司是从伦敦帝国理工学院（Imperial College）剥离出来，也是SteelCell低成本固态氧化物燃料电池（SOFC）的开发商。（来源：盖世汽车资讯）

【吉利7月销量“有失有得”：博越跌下2万，领克破万】

8月6日晚间，吉利汽车公布其2018年7月销量报告，数据显示，吉利汽车7月销量（含领克品牌汽车销量）共计120,277辆，同比增长32%，环比6月下降6.4%。至此，吉利前7月销量达到886,907辆，较去年同期增长43%，约完成其全年158万辆销量目标的56%。另外值得一提的是，吉利7月出口量为2,502辆，同比增长146%。（来源：盖世汽车资讯）

【按国补50%补贴，宁波新能源汽车地补出台】

近日，宁波市经信委等部门联合发布《关于宁波市2018年新能源汽车推广应用地方财政资金补助政策的通知》（简称《通知》），将对符合条件的纯电动汽车、插电式混合动力汽车（含增程式）和燃料电池汽车按照中央财政补助标准1:0.5给予地方财政补助，其中新能源专用车和货车每辆补贴最高不超过1.6万元。（来源：盖世汽车资讯）

【比亚迪全新电动车专利图曝光，或将命名为“燕”“夏”】

日前，有国内媒体曝光了一组比亚迪全新电动车的专利图，新车与此前于北京车展亮相的E-SEED概念车造型相似，采用了封闭式前脸设计，据悉，比亚迪已经注册了“燕”“夏”两个商标，新车或将采用该系列命名。（来源：盖世汽车资讯）

【因美国对伊朗重启制裁，戴姆勒放弃伊朗业务扩张计划】

据外媒报道，当地时间8月7日，美国对伊朗正式实施新一轮经济制裁。对此，德国汽车和卡车制造商戴姆勒表示，已放弃扩大伊朗业务的计划，但将继续密切关注政治动态。戴姆勒在一份声明中称，“鉴于美国对伊朗的经济制裁，我们已经停止在伊朗境内已经受到限制的业务活动。”戴姆勒还表示，到目前为止，该公司在伊朗的汽车及卡车相关业务活动均未恢复。（来源：盖世汽车资讯）

【长城宝马合资案进入商务部反垄断公示期 市场份额应小于15%】

从商务部反垄断局获悉，长城汽车与宝马新设合营企业案已进入商务部反垄断公示期，时间为8月7日至8月16日。（来源：盖世汽车资讯）

【一汽丰田17.62亿改建工厂，新增12万新能源汽车产能】



一汽丰田将投资 17.62 亿元对天津泰达工厂进行技术改造，项目完成后，泰达工厂将增加 12 万辆新能源汽车的年产能，其中 PHEV（插电式混合动力）车型 11 万辆，EV（纯电动）车型 1 万辆。（来源：盖世汽车资讯）

【马斯克欲私有化特斯拉】

当地时间 8 月 7 日，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在推特上表示，“正考虑以每股 420 美元的价格将特斯拉退市，已获得资金。”按照每股 420 美元的价格计算，特斯拉的市值将在 710 亿美元左右。（来源：盖世汽车资讯）

【再创新高，北京新能源汽车指标申请接近 36 万人】

北京小客车指标办 8 月 9 日发布提示，截至 2018 年 8 月 8 日 24:00，累计收到个人新能源小客车配置指标申请和确认延期的共 359835 个；有 8643 家企事业单位申请新能源小客车配置指标 12415 个。（来源：盖世汽车资讯）

【山东省计划 2020 年公交全部新能源化】

为减少污染，越来越多的省市出台了蓝天保卫战方案。8 月 8 日，《山东省打赢蓝天保卫战作战方案暨 2013—2020 年大气污染防治规划三期行动计划（2018—2020 年）》发布，该计划提出，凡是财政资金购买的公交车、公务用车及市政、环卫车辆优先采用新能源车，力争到 2020 年实现全覆盖。（来源：盖世汽车资讯）

四、停复牌一览表

图表4： 本周停复牌一览表

序号	证券代码	证券名称	事件类型	事件摘要
2	603997	继峰股份	停牌	继续停牌(起始停牌日：2018-05-30)；停牌原因：重大资产重组

资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

五、风险提示

新能源汽车推广不及预期，宏观经济波动风险。

六、合规提示

本报告系本公司研究员根据公开信息所做的独立判断。请客户了解并关注相关风险，自主审慎做出投资决策并自行承担投资后果。



分析师简介

王凤华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。2016 年加入联讯证券，证书编号：S0300516060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

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，保证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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%-10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%-5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙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作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com