



汽车

【联讯汽车行业周报】8月末周乘用车销量回暖，静待“金九银十”

2018年09月10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

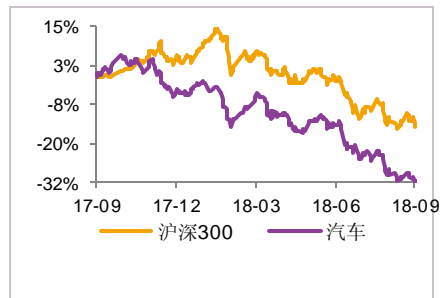
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

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

《【联讯汽车行业周报】行业业绩承压，持续推荐行业龙头》2018-09-04

《【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】低增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：本周汽车板块下跌 1.92%

本周汽车（申万）板块下跌 1.92%，同期沪深 300 下跌 1.71%，板块跑输大盘 1.08 个百分点。本周涨幅居前的个股是斯太尔、合力科技和联诚精密。跌幅居前的个股是奥特佳、保隆科技和钱江摩托。

二、本周行业动态

1、乘联会公布 8 月乘用车销量情况：8 月周日均批发销量分别为 3.8 万辆、4.1 万辆、5.3 万辆和 8.4 万辆，同比增速分别为-14.9%，-16.4%，-2.0%和+16.8%；8 月周日均零售端销量分别为 3.7、4.2、5.0 和 8.0 万辆，同比分别为-17.4%、-14.4%、-10.6%和+11.7%。

8 月第三周乘用车批发下滑幅度显著缩小，第四周同比由负转正，第四周批发和零售销量环比分别达 58% 和 60%。行业在经历 7、8 月销量淡季之后将进入“金九银十”的销售旺季，预计销售环比情况将持续好转，同比数据基于历史较高基数仍然承压。我们认为政策面刺激不及预期、汇率波动、宏观经济因素等扰动因素影响，行业短期承压出现负增长，长期将仍将保持低增速的缓慢增长趋势。

2、2018 年第 9 批新能源推荐目录公布：在第 9 批目录中，共有 108 户企业的 288 款车型上榜，其中纯电动产品共 101 户企业 269 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 9 个型号、燃料电池产品共 8 户企业 10 个型号。其中乘用车部分共 51 款新车型，包括纯电动乘用车 44 款，插电式混动乘用车 7 款，包括威马 EX5、荣威 MARVEL X 等车型入选。

面对新补贴阶段的市场，更多的企业进入新能源车领域。目录中纯电动乘用车平均续航里程大幅提升，300-399km 以及 400km 以上车型增加较多，目前补贴政策以续航里程为基础，依托电池系统能量密度调整，新车型系统能量密度正持续提高，考虑到未来新能源积分作用减弱，未来新能源车系统能量密度和续航里程有望进一步提升，高续航车型数量会继续增长。

3、《享受车船税减免优惠的节约能源、使用新能源汽车车型目录》公布：9 月 6 日，工信部等部门开展了《享受车船税减免优惠的节约能源、使用新能源汽车车型目录》(第一批)组织申报、技术审查工作，并将审查结果予以公示。包括上汽大众、上汽通用、东风汽车、广汽本田、吉利汽车、长安福特在内的多家企业的产品入选这份目录，范围涵盖乘用车、轻型商用车、柴油重型商用车、插电式混合动力乘用车、纯电动商用车等各型节能汽车和新能源汽车。

从征求意见稿看，减免车船税乘用车数量占比约 10%，商用车占比约 90%，与小排量车购置税优惠政策相比，车船税减免的金额较少，对消费刺激较小，对新能源车销量拉动有限，但考虑到政策的持续性，可以看出政策层面对新能源汽车推广仍是大势所向。



4、比亚迪宣布转型智能汽车硬件供应商：9月5日，在深圳举行的比亚迪全球者开发大会上，比亚迪股份有限公司董事长兼总裁王传福公布了比亚迪的新身份：智能汽车硬件标准平台提供商。王传福希望，作为智能汽车硬件标准平台提供商，比亚迪将向全球创新者、创业者、开发者，开放汽车所有的传感系统和执行系统。此次王传福宣布将史无前例地对外开放车辆 341 个传感器和 66 项控制权。在全球范围内，这是汽车的传感系统和执行系统首次大规模的开放，而比亚迪也将成为全球第一家开放汽车硬件体系的车企。

比亚迪汽车的传感系统和执行系统首次大规模的开放，通过技术与资源融合，DiLink 智能网联系统凭借开放的模块，有望成为功能汽车和智能汽车的分水岭，推动全新一代唐、宋以及秦 Pro 家族在内汽车销量持续提升。

◇ 三、本周公司动态

- 1、上汽集团：**公司发布 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份产量 48.71 万辆，销量 52.84 万辆。2018 年 1-8 月份，产量合计 458.73 万辆，同比增长 6.90%；销量合计 453.20 万辆，同比增长 9.05%。
- 2、长安汽车：**公司发布 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份销量总计 134,222 台，同比下降 34.58%；产量 115,665 台，同比下降 33.58%。2018 年 1-8 月，销量总计 1,470,332 台，同比下降 18.14%；产量 1,409,793 台，同比增长 19.23%。
- 3、长城汽车：**公司发布 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份销量总计 64,096 台，同比下降 12.99%；产量 65,501 台，同比下降 8.58%。2018 年 1-8 月，销量总计 589,945 台，同比下降 2.24%；产量 590,530 台，同比增长 0.77%。
- 4、广汽集团：**公司发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份生产量 161,290 辆，本年累计生产 1,404,605 辆，同比增长 8.25%。销量方面，8 月销售 173,540 辆，本年累计销售 1,360,071 辆，同比下降 6.30%。
- 5、金龙汽车：**公司发布 2018 年 8 月份产销数据快报，8 月份生产量 3985 辆，同比下降 15.21%；本年累计生产 40784 辆，同比增加 22.63%。销量方面，8 月销售 4118 辆，同比下降 5.22%；本年累计销售 38527 辆，同比增加 19.68%。

◇ 四、投资建议

国内整车销量增速放缓，车企竞争加剧，行业仍处于去库存状态，车企分化逐步趋于显著，我们建议持续关注产品结构好、新产品周期强及核心技术优势大的整车企业，在市场增量走弱的情况下龙头企业优势将进一步凸显。我们持续推荐：上汽集团、吉利汽车 H、广汽集团 H、比亚迪、金龙汽车、三花智控、当升科技、杉杉股份、一汽富维、星宇股份、旭升股份。

◇ 五、风险提示

新能源汽车推广不及预期，宏观经济波动风险。



目 录

一、本周市场表现	4
(一) 本周汽车板块下跌 1.92%	4
(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 14.09 (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	7
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： 本周汽车板块下跌 1.92%	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

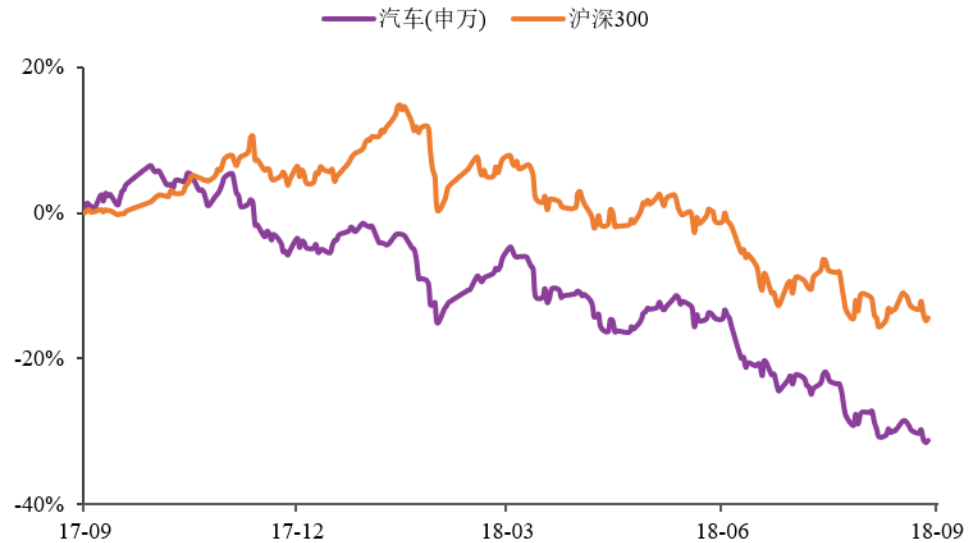


一、本周市场表现

(一) 本周汽车板块下跌 1.92%

本周汽车（申万）板块下跌 1.92%，同期沪深 300 下跌 1.71%，板块跑输大盘 1.08 个百分点。本周涨幅居前的个股是斯太尔、合力科技和联诚精密。跌幅居前的个股是奥特佳、保隆科技和钱江摩托。

图表1： 本周汽车板块下跌 1.92%

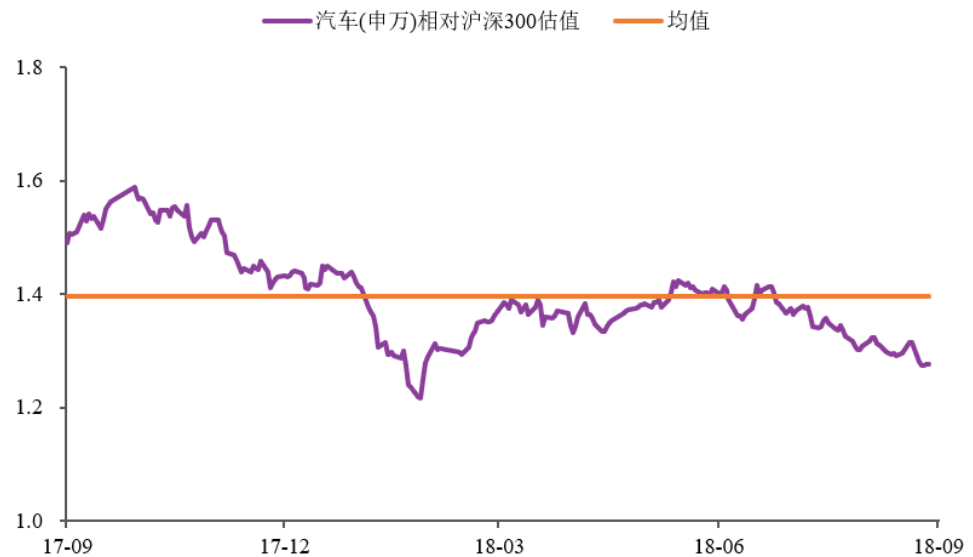


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

(二) 汽车板块估值下降，板块整体为 14.09 (TTM)

本周汽车板块估值下降，板块整体为 14.09 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.28 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	28.41	2.96	3.26	3.55	10.88	8.71	7.99
长城汽车	601633	6.95	0.55	0.79	0.93	20.86	8.81	7.49
广汽集团	601238	10.23	1.65	1.26	1.42	16.65	8.13	7.19
长安汽车	000625	6.85	1.49	0.81	0.92	8.48	8.50	7.43
江淮汽车	600418	4.86	0.23	0.31	0.43	41.47	15.93	11.29
比亚迪	002594	42.82	1.40	1.42	1.92	43.64	30.12	22.35
江铃汽车	000550	11.24	0.80	0.68	0.71	20.14	16.46	15.72
宇通客车	600066	14.83	1.41	1.53	1.70	17.03	9.72	8.74
金龙汽车	600686	10.40	0.75	0.74	1.00	16.51	13.98	10.44
国轩高科	002074	13.30	0.95	0.79	0.92	30.19	16.86	14.42
当升科技	300073	22.60	0.68	0.65	0.90	38.47	35.02	25.15
杉杉股份	600884	16.15	0.80	0.87	1.03	24.28	18.57	15.75
三花智控	002050	11.97	0.60	0.70	0.84	31.46	17.20	14.29
万丰奥威	002085	7.01	0.41	0.49	0.59	43.47	14.26	11.81
银轮股份	002126	7.36	0.41	0.49	0.61	25.24	14.97	12.06
宁波华翔	002048	10.88	1.51	1.12	1.44	18.67	9.74	7.54
万里扬	002434	9.73	0.48	0.46	0.55	22.04	21.05	17.56
拓普集团	601689	16.46	1.06	1.21	1.46	24.39	13.59	11.28
天赐材料	002709	23.25	0.92	1.81	1.84	51.26	12.87	12.67
金固股份	002488	10.08	0.09	0.40	0.54	149.36	25.45	18.78

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
奥特佳	股东签署《授权委托书》暨实际控制人变更公告	公司实际控制人由王进飞先生变更为张永明先生。张永明先生系本公司现任董事长、法定代表人。
福田汽车	获得政府补助的公告	自 2018 年 8 月 4 日至今，公司共收到产业发展资金、贴息资金、课题经费等与收益相关的政府补助共 6 笔，共计 13,640,983.00 元
正裕工业	收购股权的公告	公司拟以现金人民币 26,700 万元收购林忠琴持有的芜湖荣基密封系统有限公司 51% 股权，以现金人民币 7,300 万元收购林忠琴、林松梅持有的芜湖安博帝特工业有限公司 51% 股权。
宇通客车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 5257 辆，同比下降 21.10%；本年累计生产 35103 辆，同比增长 3.73%。销量方面，8 月销售 5393 辆，同比下降 26.14%；本年累计销售 33635 辆，同比下降 1.58%。
广汽集团	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 161,290 辆，本年累计生产 1,404,605 辆，同比增长 8.25%。销量方面，8 月销售 173,540 辆，本年累计销售 1,360,071 辆，同比下降 6.30%。
ST 嘉陵	2018 年 8 月份产销数据快报	公司本月生产摩托车 3343 辆，本年累计 36252 辆，本月销售摩托车 3436 辆，本年累计 37617 辆。
长安汽车	收购股权的关联交易公告	长安汽车与日本铃木及铃木中国达成协议，以 1 元人民币现金收购日本铃木及铃木中国分别持有的长安铃木 40% 股权及 10% 股权，收购完成后，长安汽车持有长安铃木 100% 股权。
东风汽车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 12376 辆，本年累计生产 89694 辆，同比下降 34.19%。销量方面，8 月销售 12811 辆，本年累计销售 93328 辆，同比下降 23.43%。
海马汽车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 6406 辆，同比下降 22.58%；本年累计生产 46577 辆，同比下降 44.05%。销量方面，8 月销售 5990 辆，同比下降 43.69%；本年累计销售 51659 辆，同比下降 42.26%。
东安动力	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 6875 台，同比下降 21.76%；本年累计生产 110740 台，同比下降 25.78%。销量方面，8 月销售 10108 台，同比下降 11.49%；本年累计销售 115124 辆，同比下降 23.04%。
ST 嘉陵	重大资产重组事项获得国务院国资委批复的公告	国资委同意在本次重大资产重组实施时将中国兵器装备集团有限公司所持有的公司 15,356.6173 万股 A 股股份无偿划转给中电力神有限公司持有。
华菱星马	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 12376 辆，本年累计生产 89694 辆，同比下降 34.19%。销量方面，8 月销售 12811 辆，本年累计销售 93328 辆，同比下降 23.43%。
中通客车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 761 辆，本年累计生产 7176 辆，同比下降 35.74%。销量方面，8 月销售 830 辆，本年累计销售 7404 辆，同比下降 28.45%。
福田汽车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 38716 辆，本年累计生产 364110 辆，同比减少 3.86%。销量方面，8 月销售 40011 辆，本年累计销售 361088 辆，同比减少 5.65%。
亚星客车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 182 辆，本年累计生产 2166 辆，同比增加 18%。销量方面，8 月销售 170 辆，本年累计销售 2137 辆，同比增加 20%。
江淮汽车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 37410 辆，本年累计生产 328321 辆，同比减少 0.92%。销量方面，8 月销售 36676 辆，本年累计销售 326842 辆，同比减少 4.25%。
曙光股份	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产整车量 819 辆，本年累计生产 11470 辆，同比下降 10.37%。销量方面，8 月销售 962 辆，本年累计销售 12319 辆，同比下降 7.15%。
江铃汽车	2018 年 8 月份产销数据快报	公司 8 月份生产量 17361 辆，本年累计生产 176549 辆，同比下降 7.00%。销量方面，8 月销售 18130 辆，本年累计销售 175354 辆，同比下降 8.08%。
比亚迪	2018 年 8 月销量快报	公司新能源汽车、燃油汽车销量分别为 21838 辆、20008 辆。前 8 个月，新能源汽车、燃油汽车销量分别为 11.55 万辆、18.81 万辆。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院



三、行业重要政策及新闻

【9月3日24时：92号汽油上调0.14元/升】

日前，国家发改委宣布，9月3日24时起，新一轮成品油调价窗口开启：汽油每吨上调180元，柴油每吨上调170元，其中92号汽油每升上调0.14元，95号汽油每升上调0.15元，0号柴油每升上调0.15元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将多花费7元。（来源：盖世汽车资讯）

【1年未产新能源车，30家车企遭工信部点名】

9月3日，工信部装备工业发展中心发布了关于对拟上报《特别公示新能源汽车生产企业（第1批）》企业清单进行公示的通知。共计30家新能源汽车企业由于12个月及以上未生产新能源汽车产品，被工信部特别公示，名单覆盖乘用车及商用车企业，华晨汽车、广汽本田、长安标致雪铁龙、长安铃木等耳熟能详的整车厂也在其中。（来源：盖世汽车资讯）

【第9批新能源汽车推广目录发布：108户企业的288款车型上榜】

9月6日，根据《中华人民共和国行政许可法》和《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》的规定，工信部将许可的汽车、摩托车、三轮汽车生产企业及产品（第311批）和《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2018年第9批）予以公告。（来源：盖世汽车资讯）

【首批减免车船税新能源车型出炉】

9月6日，工信部公布了《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录》（第一批），包括上汽大众、上汽通用、东风汽车、广汽本田、吉利汽车、长安福特在内的多家企业的产品入选这份目录，范围涵盖乘用车、轻型商用车、柴油重型商用车、插电式混合动力乘用车、纯电动商用车等节能汽车和新能源汽车。（来源：盖世汽车资讯）

【娃哈哈成立科技企业】

近日，娃哈哈注册成立了浙江德清娃哈哈科技创新中心有限公司。工商信息显示，该公司的业务范围涵盖先进装备制造技术、传感技术、新能源汽车及汽车智能技术、新材料、生物工程、生物医药等领域。（来源：盖世汽车资讯）

【滴滴2018上半年巨亏40亿，补贴高达百亿】

滴滴出行财务数据显示，2018年上半年亏损急速扩大至40.4亿元，比2017年全年亏损的25亿元还要多出61%。滴滴2018年上半年期间，在乘客补贴和司机奖励（冲单奖）方面的投入高达117.8亿元，这一数字已达到2017年全年181亿补贴的65%。数据还显示，2018年上半年滴滴的毛利率为1.6%，较2017年全年的1.9%下跌了0.3%。（来源：盖世汽车资讯）

【布局充电系统，长安/国网电动达成合作】

9月7日，长安汽车与国网电动汽车在北京签订战略合作协议，双方将在新能源汽车产品开发、市场拓展及车联网布局等方面合作，旨在打造一个便捷、实惠、舒适的充电生态。（来源：盖世汽车资讯）

【长安汽车与中移智行达成战略合作】



9月7日讯，长安汽车执行副总裁张竞竞、中移智行网络科技有限公司总经理黄刚分别代表双方公司签署战略合作协议。根据协议，双方将围绕智能网联汽车、LTE-V/5G 自动驾驶、企业信息化、大数据等方面进行合作，共同推动中国汽车智能化发展。（来源：盖世汽车资讯）

【小鹏汽车获得加州自动驾驶路测牌照】

9月7日讯，近日小鹏汽车位于北美的 XMotors.ai 获得了当地的自动驾驶路测牌照。这是国内继蔚来汽车、SF Motors（小康股份旗下）之后，第三家拿到测试牌照的新造车势力。（来源：盖世汽车资讯）

【因存起火风险，100 万辆丰田汽车将被召回！】

据外媒报道，丰田汽车表示，计划在日本、北美、欧洲及其他地区召回约 103 万辆汽车，其中包括 C-HR 紧凑型跨界车和普锐斯(Prius)车型。（来源：盖世汽车资讯）

【欧洲汽车业拒绝更严格排放目标，称大力推广电动车将导致就业减少】

据外媒报道，欧洲汽车制造商们公开质疑欧盟制定的 2021 年车辆排放目标，拒绝为 2030 年制定更为严格的减排目标，并声称，欧盟的气候目标及其对电动汽车的强制推动将导致就业岗位减少。（来源：盖世汽车资讯）

【车和家首款增程式 SUV 或将由力帆代工生产】

从江苏环保局获悉：重庆力帆汽车有限公司常州分公司将在常州建设年产 10 万辆增程式纯电动 SUV 项目。根据公示资料显示，力帆将租用常州车和家标准厂房建设有限公司和江苏车和家汽车有限公司现有厂房、全厂性公用设施和生活辅助设施，在厂区内改造冲压、焊接、涂装、总装车间并购置生产设备。项目建成后，形成 10 万辆增程式纯电动 SUV 的生产能力。项目总投资 18.18 亿元，计划于 2019 年 8 月投入运营。（来源：盖世汽车资讯）

【LG 化学斥资 16.3 亿美元在波兰建电池工厂】

据外媒报道，波兰国家机构 ARP 最近证实，LG 化学公司将于今年在波兰开设欧洲最大的电动车电池工厂。该工厂将雇佣 2,500 人，为 100,000 个电池组生产足够的电池，这意味着该电池厂每年的产能将达几千兆瓦时。（来源：盖世汽车资讯）

【马来西亚宝腾汽车 8 月售逾 9500 辆，创吉利入股以来最佳】

根据当地媒体 3 日披露的数据，马来西亚宝腾汽车在 8 月份销量达 9501 辆，这不但是去年 6 月中国浙江吉利控股集团入股宝腾以来的最高月销量，也创下宝腾汽车在过去 36 个月中的最高月销售记录。这已是宝腾连续第 3 个月实现销量增长。（来源：盖世汽车资讯）

【大搜车获新一轮 5.78 亿美元融资】

9月3日，汽车新零售平台大搜车已完成新一轮 5.78 亿美元融资，本轮融资由春华资本和晨兴资本领投，阿里巴巴、昊翔资本、领飒资本、帕拉丁股权投资、锆明投资、中俄基金、阳光保险、宜信等机构跟投。高鹄资本继续担任融资财务顾问。（来源：盖世汽车资讯）

【特斯拉 8 月最后一周未完成 Model 3 周产量目标,但 Q3 季度目标仍有望实现】



据外媒报道，特斯拉 8 月底未达到 6,000 辆/周 Model 3 的生产速度，但该公司仍有望实现第三季度的总体生产目标。特斯拉此前曾透露，8 月底前达到每周生产 6,000 辆 Model 3 的生产速度，并在第三季度达到 5-5.5 万辆 Model 3 的总产量。（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
1	300201	海伦哲	复牌	复牌(起始停牌日：2018-08-30)；停牌原因：重大资产重组
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