

汽车
行业周报

第38周周报：蔚来汽车在美上市，有望带动新能源汽车板块热潮再起

投资要点

◆ **本周核心观点：**①中汽协公布8月汽车产销分别完成200万辆和210.3万辆，同比分别下降4.4%和3.8%；1-8月，汽车产销分别完成1813.5万辆和1809.6万辆，产销量同比分别增长2.8%和3.5%，比前7个月增速分别回落0.7和0.8个百分点。虽然销量增速仍在回落，但总体表现仍符合中汽协年初预期。我们认为诸多有利于汽车消费的因素正在累积，随“金九银十”汽车消费旺季的到来，未来几个月行业回暖的概率较大，继续重点推荐业绩增速加快的龙头公司**上汽集团**，建议重点关注业绩反转型公司**长城汽车（A+H）**。②8月新能源汽车产销分别完成9.9万辆和10.1万辆，同比分别增长39%和49.5%。1-8月，新能源汽车产销分别完成60.7万辆和60.1万辆，同比分别增长75.4%和88%。新能源汽车的供给端和需求端正逐步打开，未来高增长态势有望延续，2018年全年产销量有望超过中汽协年初预计的100万辆的目标值。③美国当地时间9月12日，蔚来汽车（NIO）在美股纳斯达克上市，近三日受到资金的追捧，市值已到102亿美元，证明市场对以新能源汽车作为起步的造车新势力的发展前景非常看好。新能源汽车产业链中长期高增长具备较高确定性，造车新势力的加入进一步加速其发展普及速度，我们坚定看好产业链中长期的投资机会。重点推荐**宇通客车、旭升股份、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。

◆ **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-0.76%、-2.51%、-1.08%，指数呈普跌态势。汽车板块上涨0.17%，变现领先；各子板块呈分化状态：其中乘用车板块涨幅最大，上涨3.05%；商用载客车板块跌幅最大，下跌2.78%。

◆ **重要新闻分析：**据盖世汽车网，9月12日，中国电动车初创公司蔚来汽车（NIO）在美国上市敲钟，成为继特斯拉之后第二家在美国上市的纯电动汽车公司。蔚来汽车宣布以每股美国存托股份（ADS）6.26美元的定价，在纽交所首次公开发行1.6亿股美国存托股份（ADS），证券代码NIO，募资总金额约为10亿美元。【蔚来汽车作为造车新势力的代表，目前产销量仍较小，近两年也难以实现盈利；但其在美上市有助于提升品牌知名度并改善现阶段的资金压力，若新车上市及量产顺利，未来或有望成为“中国版特斯拉”。】

◆ **重点公司动态：**中国重汽：8月重卡销量9396辆；本年累计销量100722辆，同比+12.20%。

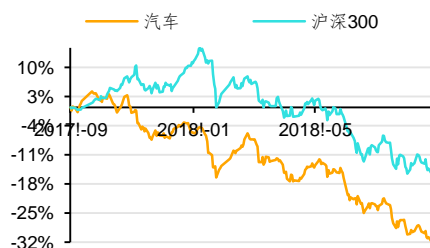
◆ **新车上市统计：**威马EX5、新款长安CS55等新车本周上市。

◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
601799	星宇股份 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
603305	旭升股份 买入-B
603197	保隆科技 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
603788	宁波高发 买入-A
600066	宇通客车 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
601633	长城汽车 买入-B

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.95	-3.18	-14.13
绝对收益	-2.01	-16.80	-29.51

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：8月汽车产销量分析：销量增速继续回落，总体表现仍符合年初预期 2018-09-12

汽车：第37周周报：主流车企正加速进入智能驾驶领域，智能汽车的量产时代正在到来 2018-09-10

汽车：2018年半年报总结：业绩增速整体趋缓，分化加剧马太效应凸显 2018-09-03

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、特斯拉上海公司资本增至 46.7 亿.....	4
2、滴滴 2018 上半年巨亏 40 亿，补贴高达百亿.....	4
3、2020 年投产，吉利 80 亿电池项目落户洪湖.....	5
4、8 月汽车销量 210.34 万辆，同比下降 3.8%.....	5
5、载客载货两不误，奔驰推无人驾驶概念车.....	5
6、蔚来汽车将以 6.25 美元挂牌上市.....	5
7、欧盟计划 2030 年汽车二氧化碳减排 45%.....	5
8、英国政府宣布将加大对新能源汽车投资.....	6
9、蔚来上市首日涨幅超 25%，走势堪比心电图.....	6
10、告别方向盘，福特 2021 年推 L4 自动驾驶.....	6
11、省市按中央 50% 补贴，云南发布新能源政策.....	6
12、阿里巴巴率先布局车路协同，同英特尔、大唐电信集团展开深度合作.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、威马 EX5.....	7
2、荣威 RX5 20T 铂金版.....	7
3、新款 MINI 车型.....	8
4、新款奔驰 E 级轿跑车.....	8
5、新款长安 CS55.....	8
6、长安 CS75 PHEV.....	8
7、桑塔纳·浩纳 1.5L 车型.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

图表目录

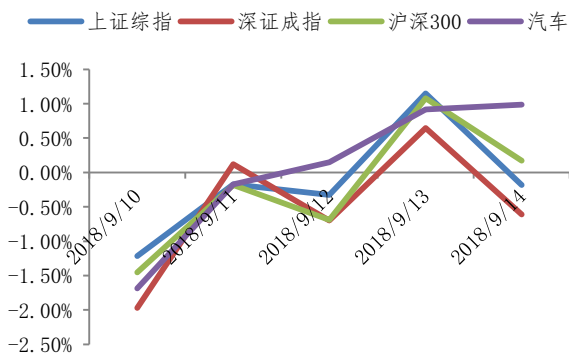
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

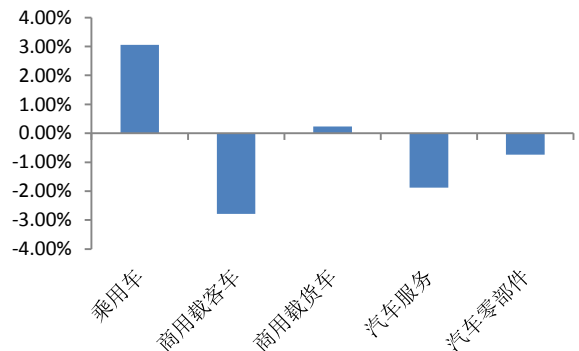
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.76%、-2.51%、-1.08%，指数呈普跌态势。汽车板块上涨0.17%，表现领先；各子板块呈分化状态：其中乘用车板块涨幅最大，上涨3.05%；商用载客车板块跌幅最大，下跌2.78%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

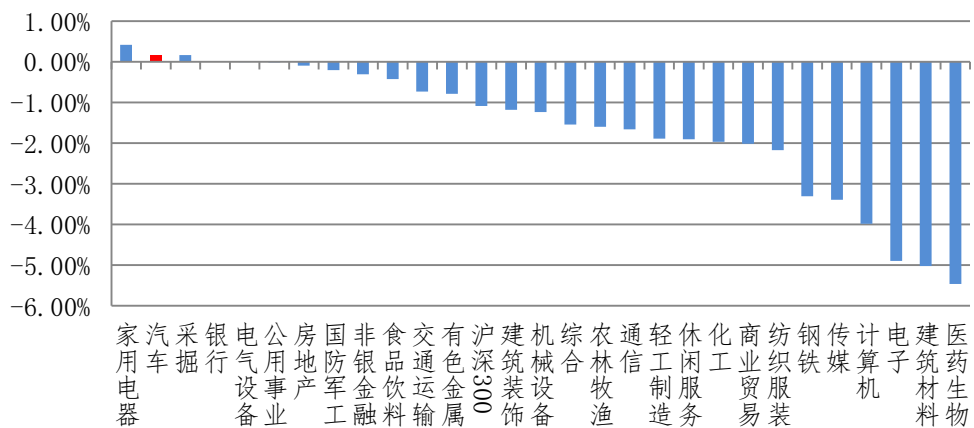
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周大部分板块呈下跌状态，其中跌幅最大的是医药生物板块，下跌5.46%；涨幅最大的是家用电器板块，上涨0.42%。汽车板块涨幅排名第二，上涨0.17%。

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贵航股份+16.56%、猛狮科技+12.62%、特力A+9.53%、松芝股份+8.09%、江淮汽车+8.02%；上周跌幅居前的依次为长鹰信质-30.24%、斯太尔-12.67%、宇通客车-5.33%、全柴动力-5.17%、蓝黛传动-5.14%。

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)
600523.SH	贵航股份	16.56%	9.5	6280.75	19.24
002684.SZ	猛狮科技	12.62%	8.21	14408.12	-8.06
000025.SZ	特力 A	9.53%	28.86	945.79	113.44
002454.SZ	松芝股份	8.09%	5.08	3227.30	8.90
600418.SH	江淮汽车	8.02%	5.25	8104.50	36.48

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)
002664.SZ	长鹰信质	-30.24%	15.55	2046.58	33.18
000760.SZ	斯太尔	-12.67%	3.86	36627.25	-7.08
600066.SH	宇通客车	-5.33%	14.04	2897.10	10.84
600218.SH	全柴动力	-5.17%	5.32	810.57	38.96
002765.SZ	蓝黛传动	-5.14%	6.64	906.05	28.23

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、特斯拉上海公司资本增至 46.7 亿

【2018 年 9 月 10 日】近日，特斯拉（上海）有限公司变更注册资本，由此前的 1 亿元增至 46.7 亿元，经营范围也新增了电池隔膜、电池管理系统、电动汽车电控集成、电动汽车驱动电机、大功率电子器件等新能源汽车关键零部件制造。该公司是特斯拉中国本土化落地的主体企业，注册于今年 5 月 10 日。（来源：车云网）

2、滴滴 2018 上半年巨亏 40 亿，补贴高达百亿

【2018 年 9 月 10 日】有媒体获悉的一份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%。这份财务数据显示，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%。根据之前披露的数据，2017 年滴滴平台完成的订单总量为 74.3 亿单，可以计算得出 2017 年滴滴平均每单补贴（乘客+司机）仅 2.43 元，这也说明为什么虽然滴滴总补贴高达百亿，但用户感知并不强烈。此外，滴滴在 2018 年上半年共产生研发等费用 71 亿元，支付、服务器等其他成本 37 亿元。仅从以上财务数据来看，共享出行的盈利之路似乎还很长。（来源：36 氪）

3、2020 年投产，吉利 80 亿电池项目落户洪湖

【2018 年 9 月 10 日】近日，从官方渠道获悉，吉利集团(新业务)总裁兼 CEO 徐志豪等人来到湖北省荆州市洪湖新滩经合区，实地考察吉利新能源动力电池项目选址。该项目也叫高性能车用动力电池及模组项目，是吉利新能源战略核心内容之一。据悉，选址地定在新滩经合区二期用地，规划总用地 800 亩，总投资 80 亿元，建设电池及模组生产线和研发中心、综合办公楼、物流配送中心等。项目分两期实施建设，计划 2018 年完成选址和前期工作，2020 年建成投产。(来源：汽车之家)

4、8 月汽车销量 210.34 万辆，同比下降 3.8%

【2018 年 9 月 11 日】据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 8 月，汽车产量环比下降，销量呈较快增长，同比均呈小幅下降。1-8 月，汽车产销继续保持小幅增长，增速比 1-7 月均呈一定回落。8 月，汽车生产 199.99 万辆，环比下降 2.10%，同比下降 4.38%；销售 210.34 万辆，环比增长 11.34%，同比下降 3.75%。其中，乘用车生产 170.52 万辆，环比下降 1.16%，同比下降 4.71%；销售 178.99 万辆，环比增长 12.60%，同比下降 4.55%。商用车生产 29.47 万辆，环比下降 7.17%，同比下降 2.43%；销售 31.35 万辆，环比增长 4.65%，同比增长 1.11%。1-8 月，汽车产销 1813.47 万辆和 1809.61 万辆，同比增长 2.77%和 3.53%，与 1-7 月相比，增速分别回落 0.75 个百分点和 0.80 个百分点。其中乘用车产销 1531.88 万辆和 1519.26 万辆，同比增长 1.92%和 2.60%；商用车产销 281.58 万辆和 290.35 万辆，同比增长 7.69%和 8.71%。(来源：中汽协)

5、载客载货两不误，奔驰推无人驾驶概念车

【2018 年 9 月 11 日】近日，从戴姆勒官方获悉，梅赛德斯-奔驰推出了 Vision URBANETIC，这是一种出行的新概念，并且超越了现有自有驾驶汽车的理念。新概念基于底层自驱动底盘，可在城市和其它环境下实现零排放工作，消费了人员搬运货物和货物运输时不便。据了解，共享的 Vision URBANETIC 可乘坐 12 名乘客，货舱可提供一个 3.7 米长的转载空间，并设有 10 个托盘，此外，该概念还会包含一个 IT 基础架构，可实时分析特定区域。当需要拼车或中小型自动巴士的时候，Vison Urbanetice 可用来进行载客，如果需要城市中运输，那还能当载物货车。(来源：车云网)

6、蔚来汽车将以 6.25 美元挂牌上市

【2018 年 9 月 12 日】据英国《金融时报》报道，将于今晚登陆纽交所的中国电动车初创企业蔚来汽车 (NYSE: NIO) 已将其美股首次公开募股 (IPO) 价格定在 6.25-8.25 美元价格指导区间的下限，以发行 1.6 亿股 ADS 计算，融资金额将在 10 亿美元左右。蔚来汽车此次 IPO 得到了摩根士丹利、高盛、摩根大通、美银美林、德意志银行、花旗银行、瑞士信贷、瑞银证券等全球知名承销商支持。(来源：中证网)

7、欧盟计划 2030 年汽车二氧化碳减排 45%

【2018年9月12日】据欧盟消息人士在当地时间上周五透露，欧盟立法者拟设定在2030年乘用车和厢式货车的二氧化碳排放量减少45%的目标。而在当地时间本周一晚，欧洲议会环境委员会（European Parliament's Environment Committee）将2025年的车辆二氧化碳减排标准设定为25%。（来源：车云网）

8、英国政府宣布将加大对新能源汽车投资

【2018年9月12日】英国政府宣布将额外拨款1.06亿英镑（约合1.38亿美元），用于推动新能源汽车、电池和低碳技术的研发。英国政府希望在低排放技术方面成为世界领先的国家。一些公司包括阿斯顿马丁在内也宣布了一系列总计超过5亿英镑的投资，这些公司将创造1000多个就业岗位。（来源：新浪汽车）

9、蔚来上市首日振幅超25%，走势堪比心电图

【2018年9月13日】美国当地时间9月12日，蔚来汽车在美上市首日IPO定价为6.26美元每ADS，开盘跌4.15%，跌破6.00美元。随即股价跌幅扩大至14%，最低达5.35美元。但随后股价最高涨至6.93美元，全天交易区间5.35-6.93美元，振幅超25%。根据此前蔚来汽车招股书显示，蔚来汽车在补充文件中确定将首次公开募股发行价格区间定在6.25美元至8.25美元。目前股价符合预期，但仍需接受长期观察。（来源：盖世汽车网）

10、告别方向盘，福特2021年推L4自动驾驶

【2018年9月13日】据外媒报道，福特汽车公司与Argo AI两家公司正在合力打造福特4级自动驾驶汽车。致力于在2021年推出自动驾驶车辆，该款车型不会再配有方向盘和踏板。据了解，Argo公司由其首席执行官Bryan Salesky和总裁兼首席运营官Peter Rander创立，他们都是卡内基梅隆国家机器人工程中心的资深人士，福特与Argo AI组建了测试自动驾驶车队，并配置了两名安全驾驶员，均坐在车辆的前排，确保车辆的安全行驶及相关信息的及时获取。目前的技术难点在于如何将一辆自动驾驶汽车与数量占绝对优势的非自动驾驶车辆共存，并确保自动驾驶车辆的安全性。Argo AI总裁兼首席运营官Rander表示，以十字路口为例，若用户在驾驶时犹豫不决，后方车辆的驾驶员肯定会很不开心，并要求让他们过去。自动驾驶系统也将面临类似问题，虽然技术上是可实现的，由系统代替驾驶员做决策，但目前并非所有人都接受自动驾驶技术，且该技术并不具有兼容性。（来源：汽车之家）

11、省市按中央50%补贴，云南发布新能源政策

【2018年9月13日】近日，云南省政府发布《云南省加快新能源汽车推广应用工作方案》表示，要加快云南省新能源汽车推广应用，快速提高新能源汽车保有量，打造好“绿色能源牌”。方案提出，云南省财政按照中央财政同期补贴标准，对省内上牌的新能源汽车配套补贴25%，州市财政再配套补贴25%，并计划2018年云南省推广新能源汽车5万辆，使全省新能源汽车保有量占全省汽车总量的1%。（来源：亚讯车网）

12、阿里巴巴率先布局车路协同，同英特尔、大唐电信集团展开深度合作

【2018年9月14日】阿里巴巴 AliOS 宣布将与英特尔、大唐电信集团展开智能交通-车路协同领域的战略合作。未来，将全面布局智能道路网络建设，致力于打造数字化和智能化的交通体系，实现车路协同。于英特尔和大唐电信集团的 LTE-V2X 通信技术及边缘计算能力，AliOS 将构建高度智能化的车路协同系统，通过打造生态、引入更多的应用场景，推进整个体系的商业化和标准化落地，解决现在面临的交通拥堵、交通事故、交通污染等社会问题；同时也为未来的无人驾驶提供路的环境感知能力和车的通信能力等基础能力，降低无人驾驶的实现难度、提高安全保障。（来源：车云网）

（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
000927.SZ	一汽夏利	9.10	8月汽车销量 1182 辆，同比-52.24%；本年累计销量 15371 辆，同比-3.94%。
002590.SZ	万安科技	9.12	公司全资子公司诸暨万宝近日收到上汽通用五菱汽车股份有限公司的意向书，诸暨万宝被通用五菱选定为 CN180S-LV0/CN180W-LV0/CN185M-LV0 项目，SOR 号为 SGMW-SOR0506 的供应商。后续诸暨万宝将与通用五菱就制动主缸助力器总成（23552985、23916793）产品签订正式合同。
000951.SZ	中国重汽	9.13	8月重卡销量 9396 辆；本年累计销量 100722 辆，同比+12.20%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、威马 EX5

2018年9月10日，威马汽车旗下首款纯电动 SUV 车型威马 EX5，新车是紧凑型 SUV，并定位为一款智能化 SUV。爱卡汽车今日从官方获悉，威马 EX5 正式上市，官方指导价区间为 18.655-24.73 万元，补贴后价格区间为 11.23-16.48 万元。新车外观设计年轻时尚，内饰多媒体系统科技感十足，同时互联网配置方面满足这款车的智能化定位。续航方面，EX5 500 车型在 NEDC 综合工况下可达 460km，满足消费者的日常出行需求。整体来说，新车具备智能化汽车相关的硬件条件，期待它未来的市场表现。（来源：爱卡汽车）

2、荣威 RX5 20T 铂金版

2018年9月10日，2018款荣威 RX5 于 2017 年正式上市，同时在 2018 年 3 月推出 30T 智联铂铂金版，爱卡汽车近日从相关渠道获悉，荣威 RX5 20T A1i 智联铂铂金版正式上市，官方售价为 14.88 万元。动力方面，新车搭载 1.5TGI 缸内中置直喷涡轮增压发动机，与之匹配 7 速双

离合变速箱，最大输出功率 124kW (169Ps)，峰值扭矩 250Nm。此外，百公里综合油耗低至 6.8L。新车整体外观及内饰采用家族化设计语言，同时人机交互系统彰显科技感。此外，新车还在配置上进行了全方位的升级，竞争力显著增强。（来源：爱卡汽车）

3、新款 MINI 车型

2018 年 9 月 11 日，日前，新款 MINI COUNTRYMAN 以及新款 MINI CLUBMAN 车型正式上市，其中前者售价区间为 26.38-34.68 万元；后者售价区间为 27.38-33.68 万元。动力方面，新车继续搭载 1.5T 三缸和 2.0T 四缸发动机，最大功率分别为 100kW (136Ps) 和 141kW (192Ps)，峰值扭矩分别为 220Nm 和 280Nm，传动系统分别匹配 6 速手自一体变速箱和 8 速手自一体变速箱。由于只是年度改款的车型，所以新车的整体变化并不算大。不过配置的小范围提升，还是进一步提升了其整体竞争力。（来源：爱卡汽车）

4、新款奔驰 E 级轿跑车

2018 年 9 月 11 日，新款奔驰 E 级轿跑车现已正式上市发售，售价区间为 52.88-60.48 万元。动力部分，新车继续搭载 2.0T 高低功率版本发动机，其中 E 300 车型所搭载的 2.0T 高功率版发动机最大输出功率提升到 190kW (258Ps)。传动部分，与之匹配 9 速自动变速箱。相比现款车型，新款奔驰 E 级轿跑车新增了一系列配置，全系车型售价均提升了 6000 元，可谓是物有所值。（来源：爱卡汽车）

5、新款长安 CS55

2018 年 9 月 12 日，新款长安 CS55 正式上市，售价区间为 8.49-13.39 万元。新车外观相比老款车型在细节处有所调整，配置也有所升级。动力方面，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机，最大功率为 115kW (156Ps)，最大扭矩为 225Nm，传动系统与发动机匹配的是 6 速手动或 6 速手自一体变速箱。新款车型的配置加码以后，也可以进一步提升了车型的竞争力，这在当前竞争相当激烈的市场中还是一个颇为不错的选择。随着主销车型的逐步改款，这将促进长安销售车型销量的增长。（来源：爱卡汽车）

6、长安 CS75 PHEV

2018 年 9 月 13 日，长安 CS75 PHEV 正式上市，补贴前售价区间为 19.88-22.98 万元，补贴后售价区间为 16.58-19.68 万元。动力方面，长安 CS75 PHEV 采用了一套结构非常独特的插电式混合动力系统，包括 1 台发动机和 3 台电机，综合最大功率 255kW (349Ps)，峰值扭矩 605Nm。此外，新车的纯电续航里程达 60km，NEDC 工况法续航里程可达 800km。值得一提的是，新车还提供了 4 种驾驶模式，分别为普通、泥沙、雪地、山地。（来源：爱卡汽车）

7、桑塔纳·浩纳 1.5L 车型

2018 年 9 月 14 日，上汽大众日前宣布，旗下大众品牌桑塔纳·浩纳 1.5L 车型正式上市，售价区间为 9.49-11.89 万元。动力方面，新车搭载全新的 EA211 系列 1.5L 自然吸气发动机，最

大输出功率 81kW (110Ps)，峰值扭矩 150Nm。传动部分，匹配 5 速手动及 6 速自动变速箱。官方数据，手动挡车型百公里综合油耗为 5.6L，自动挡车型百公里综合油耗为 5.5L。（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	
		2018-9-14	2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E		2019E
601633.SH	长城汽车	7.26	0.55	0.86	1.07	1.23	13.18	8.44	6.77	5.92	买入-B
600104.SH	上汽集团	29.35	2.95	3.18	3.34	3.58	9.97	9.22	8.78	8.21	买入-A
600699.SH	均胜电子	24.07	0.42	1.26	1.40	1.78	57.72	19.15	17.14	13.54	买入-A
603305.SH	旭升股份	23.87	0.55	0.85	1.22	1.47	43.05	28.23	19.57	16.24	买入-B
603197.SH	保隆科技	18.90	1.04	1.20	1.53	1.75	18.16	15.75	12.38	10.79	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.76	1.01	1.18	1.57	1.95	15.54	13.34	10.06	8.07	买入-A
601799.SH	星宇股份	47.89	1.70	2.32	2.95	3.67	28.14	20.64	16.25	13.05	买入-A
603788.SH	宁波高发	16.80	1.01	1.40	1.75	2.09	16.63	12.00	9.60	8.04	买入-A
600066.SH	宇通客车	14.04	1.41	1.65	1.84	2.01	9.93	8.52	7.62	6.99	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致汽车销量增速低于预期。

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.cn