



2018年09月17日

增持(维持)

汽车及零部件行业研究组

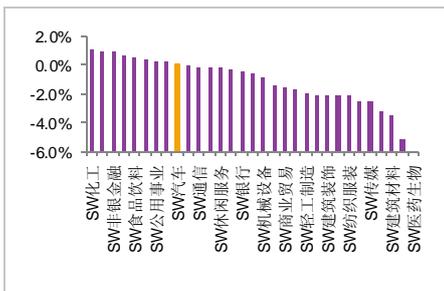
分析师：曹卫东

执业编号：S0300511010002  
邮箱：caoweidong@lxsec.com

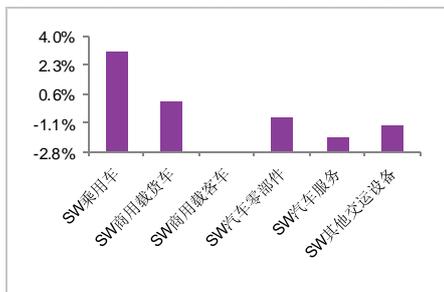
研究助理：徐昊

电话：010-66235635  
邮箱：xuhao@lxsec.com

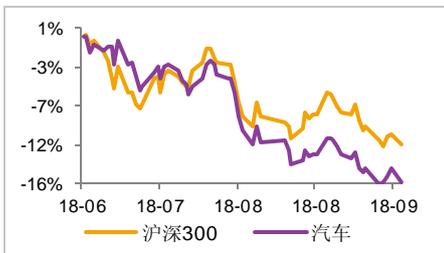
申万一级子行业单周涨跌幅



申万汽车三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《汽车行业报告\_【联讯汽车】汽车半导体扩张周期下带来的投资机遇》

2018-09-04

汽车

# 【联讯汽车行业周报】乘用车全年销量承压，新能源汽车风景独好

投资要点

## 一、市场回顾：本周汽车板块上涨0.17%

本周汽车（申万）板块上涨0.17%，同期沪深300下跌1.08%，板块跑赢大盘0.93个百分点。本周涨幅居前的个股是贵航股份、猛狮科技和特力A。跌幅居前的个股是长鹰信质、斯太尔和联诚精密。

## 二、本周行业动态

### 1、8月乘用车销量情况公布：

根据中汽协销量数据显示，8月国内汽车销量210万辆，同比下降3.8%，1-8月累计销量1809万辆，同比增长3.53%；8月乘用车销量179万辆，同比下降4.6%，1-8月乘用车累计销量1519万辆，同比增长2.6%。8月SUV销量约71.6万辆，同比下降8.5%，1-8月累计604万辆，增长2.8%。8月，国内汽车销量持续同比下降，乘用车销量下滑明显，今年汽车销量增速持续放缓。根据乘联会最新数据显示，进入“金九银十”后第一周零售端数据环比情况并未出现好转，由于去年高基数原因同比仍然出现下滑。我们认为今年国内汽车销量仍将继续放缓，行业整体盈利能力承压。

### 2、新能源汽车销量情况公布：8月新能源汽车销售10.1万辆，同比增长49.5%，1-8月销量60.1万辆，同比增长21.2%。乘联会数据显示，8月新能源狭义乘用车批发销售8.4万台，同比增长59.7%；1-8月累计销售50.7万辆，同比增长99.5%。新能源汽车销量分厂家来看，比亚迪和上汽荣威销量稳居前列，吉利、奇瑞和广汽新能源汽车销量同比增速也均在100%以上，优于行业平均增速。

新版补贴政策推动下，目前自主品牌新推出车型续航里程普遍在300公里以上，实用性显著提升，叠加新能源汽车每公里成本明显优于传统汽车，对新能源汽车消费的市场驱动力正持续增强。我们认为新能源汽车仍是汽车行业中拥有较强确定性的细分行业，渗透率提升带来的规模效应将提升行业盈利能力，未来新能源汽车销量将保持高增长。

### 3、吉利收购盛宝银行51.5%股份：9月14日，盛宝银行正式对外宣布，吉利控股集团和芬兰的保险公司Sampo收购盛宝银行股份的所有必要监管审核文件都已被批准。吉利控股集团持有盛宝银行51.5%的股份，成为该银行的控股股东，芬兰保险公司Sampo占股19.9%，盛宝银行的联合创始人继续持有25.7%的股份。浙江吉利控股集团常务副总裁兼CFO李东辉任盛宝银行董事长。至此，盛宝银行交割工作全部完成。

吉利正围绕着自有金融和未来汽车生态链布局，通过此次收购交易，吉利获得盛宝银行专业技术，可以快速布局海外汽车金融，将会对其汽车业务带来一定的有利影响。增强自身融资能力的同时，本次交易能够推动吉利汽车金融。

## 三、本周公司动态



《【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

《【联讯汽车行业周报】8月末周乘用车销量回暖，静待“金九银十”》2018-09-10

- 1、中国重汽：**公司发布 2018 年 8 月份产销情况的自愿性信息披露公告，公司 8 月重卡产量 5,500 辆，销量 9,396 辆；前 8 月产量 89,566 辆，同比增长 3.79%，销量 100,722 辆，同比增长 12.2%。
- 2、力帆股份：**公司发布关于 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份摩托车销量总计 69,104 台，同比上升 29.75%；产量 71,401 台，同比上升 20.98%。2018 年 1-8 月，销量总计 469,344 台，同比上升 16.23%；产量 469,375 台，同比上升 20.13%。
- 3、一汽夏利：**公司发布关于 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份销量总计 1,182 台，去年同期 2,475 台；产量 706 台，去年同期 1,682 台。2018 年 1-8 月，销量总计 15,371 台，去年同期 16,002 台；产量 18,395 台，去年同期 18,024 台。
- 4、小康股份：**公司发布关于 2018 年 8 月份产销数据快报，公司 8 月份销量总计 37,005 台，同比上升 0.78%；产量 35,066 台，同比上升 10.42%。2018 年 1-8 月，销量总计 386,294 台，同比上升 6.87%；产量 390,158 台，同比上升 6.97%。
- 5、猛狮科技：**公司发布关于筹划重大资产重组的提示性公告，广东猛狮新能源科技股份有限公司与中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司于 2018 年 9 月 11 日签署了《资产购买框架协议》，公司拟向中建材蚌埠及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。

#### ✧ 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、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) 本周汽车板块上涨 0.17% .....	4
(二) 汽车板块估值上涨，板块整体为 14.13 (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 .....	5
三、行业重要政策及新闻 .....	6
日前，复兴国际与天津市捷威动力工业有限公司联合举办战略发布会，宣布复兴正式投资捷威动力，并将赋能捷威，打造中国乃至全球新能源动力电池行业的领导者。(来源：盖世汽车资讯) .....	8
四、停复牌一览表 .....	8
五、风险提示 .....	9
六、合规提示 .....	9
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。 .....	9

## 图表目录

图表 1： 本周汽车板块上涨 0.17% .....	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 .....	8

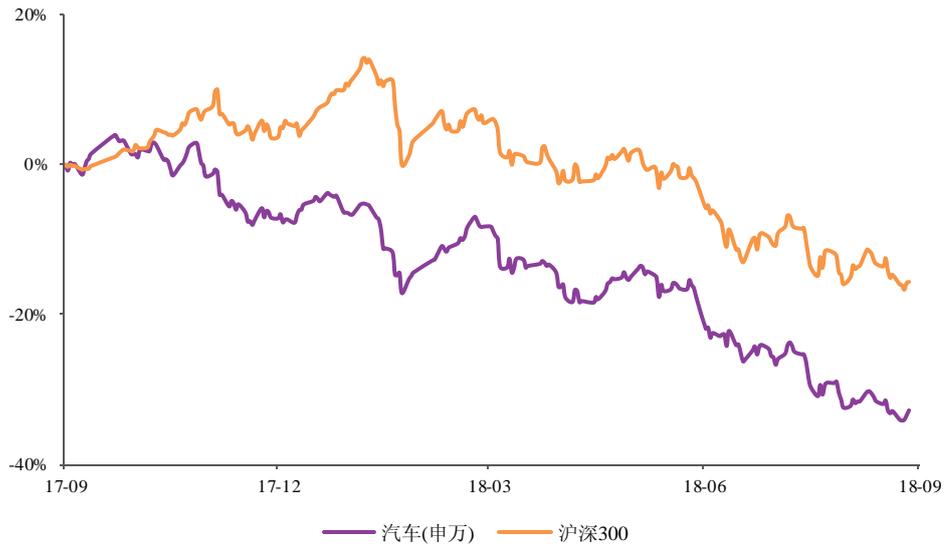


## 一、本周市场表现

### (一) 本周汽车板块上涨 0.17%

本周汽车（申万）板块上涨 0.17%，同期沪深 300 下跌 1.08%，板块跑赢大盘 0.93 个百分点。本周涨幅居前的个股是贵航股份、猛狮科技和特力 A。跌幅居前的个股是长鹰信质、斯太尔和联诚精密。

图表1： 本周汽车板块上涨 0.17%

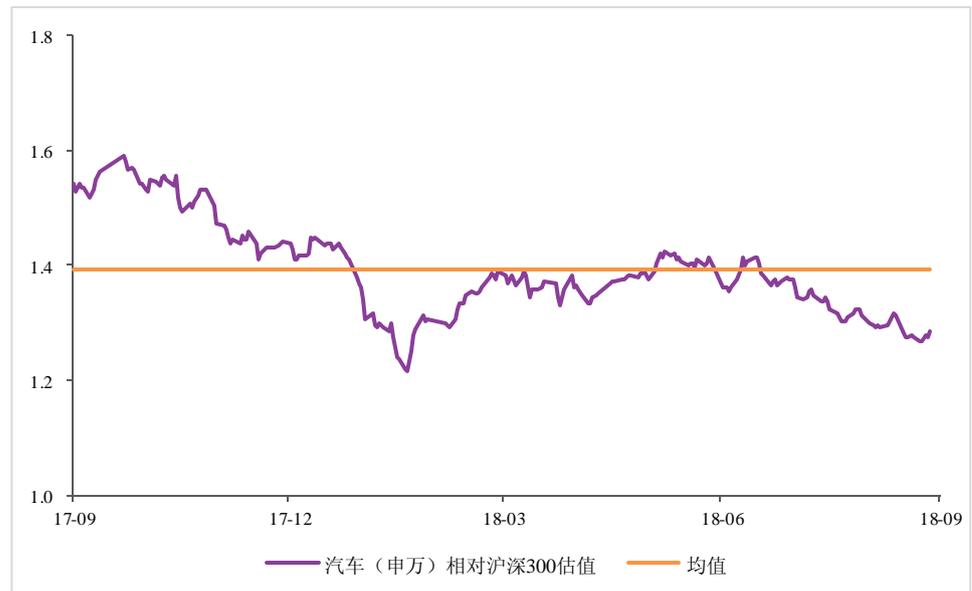


资料来源：Wind 资讯，联讯证券研究院

### (二) 汽车板块估值上涨，板块整体为 14.13 (TTM)

本周汽车板块估值上涨，板块整体为 14.13 (TTM)，相对沪深 300 比值为 1.29 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
金龙汽车	600686	10.44	0.75	0.74	1.00	16.51	14.04	10.48
宇通客车	600066	14.04	1.41	1.52	1.70	17.03	9.22	8.28
长城汽车	601633	7.26	0.55	0.78	0.91	20.86	9.28	7.99
广汽集团	601238	10.43	1.65	1.26	1.43	16.65	8.27	7.31
江淮汽车	600418	5.25	0.23	0.31	0.44	41.47	16.77	11.84
比亚迪	002594	44.81	1.40	1.42	1.92	43.64	31.52	23.38
上汽集团	600104	29.35	2.96	3.27	3.56	10.88	8.98	8.25
旭升股份	603305	23.87	0.59	0.83	1.16	68.62	28.83	20.62
三花智控	002050	12.19	0.60	0.70	0.84	31.46	17.51	14.56
银轮股份	002126	7.30	0.41	0.49	0.61	25.24	14.85	11.96
一汽富维	600742	9.70	1.11	1.01	1.44	14.93	9.63	6.75
拓普集团	601689	15.76	1.06	1.21	1.46	24.39	13.04	10.82
宁波华翔	002048	11.08	1.51	1.12	1.44	18.67	9.92	7.68
潍柴动力	000338	8.04	0.85	0.96	1.04	9.80	8.34	7.72
继峰股份	603997	10.87	0.46	0.54	0.65	24.25	20.29	16.73
华域汽车	600741	20.36	2.08	2.53	2.56	14.28	8.03	7.95
保隆科技	603197	18.90	1.66	1.19	1.52	37.94	15.90	12.44
天赐材料	002709	23.42	0.92	1.81	1.81	51.26	12.97	12.97
杉杉股份	600884	16.15	0.80	0.87	1.03	24.28	18.57	15.75
当升科技	300073	23.67	0.68	0.64	0.90	38.47	36.83	26.31

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
今飞凯达	关于投资建设年产 300 万件轻量化铝合金汽车轮毂智能制造项目的公告	本次项目由公司以现金出资, 项目总投资 7.4 亿元, 其中固定资 6.2 亿元, 含设备投资 3.2 亿元, 新建厂房面积 9.5 万平方米, 其余为补充流。资金来源全部为自有资金。
今飞凯达	关于收购沃森制造(泰国)有限公司 100% 股权并签署股权转让协议的公告	公司拟以自有资金收购沃森制造(泰国)有限公司原控股股东 Samsing Investment Limited 所持有的 39,999,998 股, 由今飞摩轮以自有资金收购沃森制造(泰国)有限公司原控股股东 Double Line Investment Limited 所持有的 1 股, 由今泰零部件以自有资金收购沃森制造(泰国)有限公司原控股股东 Doat Investment Limited 所持有的 1 股。确定股权转让款为 356.8 万美元, 甲方并另行承担标的公司对丁方的 119.4 万美元债务。
华达科技	关于收购江苏恒义汽配股份有限公司 51% 股权交易完成的公告	近日, 公司与江苏恒义股东按照《江苏恒义汽配股份有限公司股权转让协议》的约定, 办理了股权交割并完成了工商变更程序。
福田汽车	关于获得政府补助的公告	自 2018 年 9 月 4 日至今, 公司共收到转型升级资金、科研经费等与收益相关的政府补助共



	告	6 笔, 共计 16,713,010.11 元。
金固股份	关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的公告	公司拟回购金额 2-5 亿元, 每股不超过 18 元。
长春一东	重大资产重组进展公告	鉴于前次审计的基准日为 2018 年 2 月 28 日, 截至 2018 年 8 月 31 日前次审计报告的财务数据已超 6 个月的有效期限, 审计机构正以 2018 年 6 月 30 日为基准日对标的公司财务数据进行审计和更新。
北特科技	关于成立北特汽车部件研究院的公告	公司决定成立北特汽车部件研究院, 致力于新能源汽车热泵空调及热管理系统、汽车轻量化材料的研究和应用。公司首期拟使用自有资金向北特汽车部件研究院投入研发资金 3,000 万元, 后续投资将根据研发项目情况确定。在目前公司资金状况下, 本次北特汽车部件研究院的设立不会对公司现金流产生重大影响。
德尔股份	关于可转换公司债券转股价格调整的公告	德尔转债的转股价格调整为 34.96 元/股, 调整后的转股价格自 2018 年 9 月 20 日 (除权除息日) 起生效。
申华控股	重大资产出售暨关联交易预案	本次交易中, 上市公司拟将其持有的广发银行 1.45% 股份 (223,596,793 股股份) 转让给华晨集团, 华晨集团将以现金认购, 标的资产预估值为人民币 15.74 亿元。2018 年 12 月 31 日前华晨集团向申华控股支付的金额不少于全部交易对价的 55%, 剩余交易对价在最终的附条件生效的资产转让合同生效后的 12 个月内付至申华控股指定的银行账户。
鹏翎股份	关于董事会审议重大资产重组事项及公司股票停牌的公告	公司第七届董事会第十六次会议、第七届监事会第十二次会议审议通过了《关于公司符合发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金条件的议案》、《关于〈发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书 (草案) 〉及其摘要的议案》等与本次重大资产重组相关的议案, 公司股票自 2018 年 9 月 14 日 (星期五) 开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。
猛狮科技	关于募集资金账户新增被冻结的公告	被冻结的募集资金账户资金原拟用于福建猛狮“新能源汽车核心部件——锂离子电池生产项目”, 募集资金账户资金被冻结, 对该项目的正常建设产生一定的影响。

资料来源: Wind 资讯, 联讯证券研究院

### 三、行业重要政策及新闻

#### 【交通运输部、公安部: 进一步加强网约车、私人小客车合乘安全管理】

近期, 交通运输部办公厅公安部办公厅关于进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘安全管理发布了紧急通知。针对郑州、温州滴滴顺风车司机杀人案件, 通知显示, 为贯彻落实国务院关于加强交通运输新业态协同监管的统一部署, 强化监管责任落实, 堵住安全风险隐患, 两部委就进一步加强网络预约出租汽车和私人小客车合乘安全管理发出了通知。(来源: 盖世汽车资讯)

#### 【孚能科技获 10 亿多美金融资, 将在欧洲设电池生产中心】

据外媒报道, 孚能科技 (赣州市与法拉塞斯新能源 (美国法拉塞斯新能源有限公司 (Farasis Energy) 合资企业) 宣布, 其 C 轮融资已完成, 并筹得了 10 亿多美元的资金。筹得的资金将用于加速扩张其全球汽车电池生产基础设施。孚能科技有限公司是锂离子电池、电池模块以及大型电池系统开发和制造的全球领导者。(来源: 盖世汽车资讯)

#### 【劳斯莱斯前设计总监加入一汽】

据彭博社报道, 泰勒已正式加入一汽, 担任集团“全球设计副总裁兼首席创意官



(CCO)”。加入一汽后，泰勒将主要负责一汽红旗品牌的设计策略和风格理念。除了建立一汽设计开发体系外，他还将监督将国际化的设计理念注入一汽，包括乘用车在内的一系列产品中。（来源：盖世汽车资讯）

### 【特斯拉又获大单：沃尔玛再订购 30 辆电动半挂卡车】

沃尔玛是首批预订特斯拉电动半挂卡车的公司之一。去年，该公司订购了 15 辆特斯拉电动半挂卡车。当时，该公司在一份声明中表示：“我们相信，我们可以了解这项技术在供应链中的表现，以及它如何帮助我们实现一些长期可持续性目标，比如降低排放量。”现在，沃尔玛宣布，将增加 30 辆电动半挂卡车订单，目标是加速其在加拿大的车队的电气化。（来源：盖世汽车资讯）

### 【天津销售公司车用乙醇汽油正式上市】

近日，两辆载满乙醇汽油的油罐车驶离天津销售公司大港油库，将所载油品卸至天津销售市区分公司西青区六埠加油站，蓟州分公司景龙、桑梓、白涧、杨津、辉煌加油站。至此，天津销售公司车用乙醇汽油正式进入加油站销售。（来源：盖世汽车资讯）

### 【长城欧拉发布未来车型规划】

9 月 16 日，长城汽车暨长城品牌发布会在山东日照召开。欧拉汽车 R1 将于年内上市，而 R2 也将于明年的 8 月份上市。欧拉汽车作为长城旗下的新能源品牌，第一款车型欧拉 iQ 已经在成都车展上市。外观部分，R1 整体走得卖萌风格，运用圆形元素，车尾则采用了更多矩形的元素。封闭式的中网两侧配有圆形车灯，其充电口位于中网中央。轮圈的造型也是为了尽量减小风阻。R2 则基本还处在概念车的状态。（来源：盖世汽车资讯）

### 【斑马网络首轮融资超 16 亿，新晋独角兽开门狂奔】

9 月 13 日，全球最大的互联网汽车平台斑马网络宣布完成首轮融资超 16 亿，并公布全面开放战略——技术开放、业务开放、生态开放、股权开放。本轮融资由国投创新领投，云锋基金、尚颀资本跟投，是斑马网络成立以来的首次融资。融资主要用于顶尖人才的引进和前瞻性技术研发，以推进各业务线迅速扩张和生态开放，继续扩大斑马网络的领先优势。（来源：盖世汽车资讯）

### 【俄最大汽车制造商将与中国联合生产大功率发动机】

据俄罗斯军工综合体网站 9 月 13 日报道，俄罗斯卡玛兹工农联合公司与中国潍柴动力股份有限公司将建立合资企业来生产工业发动机，双方各持股 50%。在 9 月 11 日举行的第四届东方经济论坛上，俄罗斯卡玛兹公司总经理谢尔盖·寇格金和中国潍柴动力股份有限公司董事长谭旭光签署了创建合资企业“卡玛兹-潍柴”的协议。（来源：盖世汽车资讯）

### 【戴姆勒收购大众二手车平台 Heycar 20% 股份】

据外媒报道，当地时间 9 月 13 日，大众集团表示，戴姆勒已收购大众二手车平台 Heycar 20% 股份，Heycar 于去年由大众汽车金融服务公司创办。（来源：盖世汽车资讯）

### 【阿里巴巴车路协同再获新进展：同英特尔、大唐电信集团达成战略合作】



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。(来源: 盖世汽车资讯)

**【因潜在转向隐患, 通用召回 120 万辆全尺寸皮卡和 SUV】**

据外媒报道, 由于潜在转向问题可能会增加车辆碰撞风险, 通用汽车正在全球范围内召回逾 120 万辆全尺寸皮卡和 SUV。通用汽车表示, 在转弯等低速操控时, 受影响车辆的电动转向在电压下降时可能会瞬间失灵, 并突然恢复。如果电动转向辅助消失又瞬间恢复, 驾驶员或面临车辆转向困难。(来源: 盖世汽车资讯)

**【材料老化致车辆起火风险增加, 宝马召回近 14 万辆汽车】**

9月13日, 华晨宝马汽车有限公司及宝马(中国)汽车贸易有限公司发布召回公告, 决定自 2018 年 11 月 9 日起, 召回共计 139452 辆汽车。具体涉及 89309 辆国产华晨宝马 318i、320i、325i 汽车, 以及 50143 辆进口宝马 318i、320i、325i、330i、335i、M3 汽车。(来源: 盖世汽车资讯)

**【东风本田再度宣布召回, 因机油门问题杰德召回 2.27 万辆】**

在本田 CR-V、思域、UR-V 等车型实施召回后, 东风本田“机油门”事件仍在继续。日前, 东风本田再度发布召回信息, 决定自 2018 年 9 月 17 日起, 召回搭载 1.5T 发动机的部分杰德汽车, 共计 22702 辆。(来源: 盖世汽车资讯)

**【途虎养车获 4.5 亿美元融资】**

国内汽车养护服务品牌途虎养车宣布完成由腾讯、凯雷资本、红杉资本等投资方和企业领投的新一轮融资, 建银国际、中金启元以及老股东愉悦资本、远翼资本、启明创投、高盛、中金甲子、汇勤资本等共同参与跟投, 融资总额约为 4.5 亿美元。(来源: 盖世汽车资讯)

**【东风风行与腾讯车联签订战略合作, 将在六大板块展开合作】**

9月16日, 以“风行天下, 智驭未来”为主题, 东风柳汽与腾讯车联战略合作签署暨风行智联生态体系启动仪式, 在深圳成功举行。在活动中, 东风风行携手腾讯车联, 将在场景研究、车联网生态、云计算、广宣、自动驾驶、信息安全等六大板块开展全面战略合作, 共同打造智能网联生态云平台。同时, 双方还与智网科技、大陆集团、华阳集团等合作伙伴, 共建“风行智联生态体系”, 以合融、共赢之姿, 共同奏响汽车智联时代的最强音。(来源: 盖世汽车资讯)

**【复兴国际正式投资捷威动力, 后者计划 2023 年上市】**

日前, 复兴国际与天津市捷威动力工业有限公司联合举办战略发布会, 宣布复兴正式投资捷威动力, 并将赋能捷威, 打造中国乃至全球新能源动力电池行业的领导者。(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	300375	鹏翎股份	停牌	停牌(起始停牌日: 2018-09-14); 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

曹卫东，中国人民大学硕士。1997 年加入和讯信息科技有限公司，获首批证券咨询执业资格。2008 年加入联讯证券，重点在政策研究、市场策略研究及重点行业耕耘多年。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@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](http://www.lxsec.com)