

10月全球新能源乘用车销量同比增75%

——汽车行业周报（20181202）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

根据EV-Sales在本周公布的数据,2018年10月全球新能源乘用车销量达20.9万辆,同比增长75%,继续创造历史新高。车型方面,北汽EC系列单月销量为2.1万辆(环比增长423.7%),自今年5月以来首次重回榜首,特斯拉Model 3(单月销量1.9万辆)、日产聆风(0.8万辆)销量有所放缓,环比分别下滑21.3%、13.7%,分列第二、三位。对此,我们认为:1、全球新能源车市场持续向好,全年销量有望超200万辆。1-10月全球新能源乘用车销量已超150万辆,往年市场规律显示,每年最后两个月汽车冲量明显,一般达到全年销量的30%以上,依此规律,2018年全球销量超200万辆目标的实现将指日可待。此外,10月新能源乘用车市场份额继续提升至1.9%,全年份额将冲击2%,行业正处于1%至10%快速渗透期。2、中国市场与车企表现双双向好,继续推动全球新能源车行业发展。10月我国新能源乘用车销量达12万辆,占全球销量的57%,1-10月累计销量达72万辆,全年销量有望超过100万辆,接近2017年的全球销量(122万辆)。近期各国外车企也在持续推进其在华新能源车布局,彰显了中国市场的重要地位:本田将与广汽合资并投入32.7亿元以生产新能源汽车,华晨宝马将于2020年国产iX3电动车。车企方面,10月北汽(月销量2.8万辆)、比亚迪(2.7万辆)双双超越特斯拉(2.3万辆),位居车企销量的前两位。不过,后期汽车补贴政策恐有所变动,我们建议投资者注意风险。

❖ 市场表现

本周,川财汽车家电指数下跌0.07%,收于10903.16点。沪深300指数上涨0.93%,收于3172.69点。汽车与零部件下跌0.10%,新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.47%、3.42%、1.29%。汽车与零部件、新能源汽车表现弱于大盘,锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

❖ 公司公告

宁德时代(300750):拟向银行申请总计不超过1100亿元的综合授信额度,同时拟投入不超过70亿元新建锂电池项目。亿纬锂能(300014):近日收到惠州市财政局下发的政府补助共计2971.24万元。杉杉股份(600884):公司间接控股股东杉杉控股将拍卖其持有的穗甬控股30%股权。

❖ 行业资讯

四部委联合发布行动计划,将提升新能源汽车充电保障能力(电车资源网);广州发布共享汽车指导意见,鼓励使用新能源汽车(电车资源网);大众电池供应商SKI拟61.5亿在美新建电池工厂,产能达55Gwh(第一电动网);华晨宝马将电池产能扩大4.2倍,年产高达34.8万套(电车资源网);宝马、巴斯夫、三星等合作钴试点项目,以保证电池原材料可持续供应(电车资源网)。

❖ 风险提示:宏观经济不及预期,政策波动带来的销售回落。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2018/12/2

👤 分析师

孙灿
证书编号: S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

黄博
证书编号: S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼,100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼,200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层,518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼,610041

正文目录

一、 川财周观点.....	4
二、 市场表现	4
三、 公司动态	5
3.1 股价表现.....	5
3.2 公司公告.....	6
四、 行业资讯	7
五、 风险提示	10

图表目录

图 1: 市场表现	4
表格 1. 汽车行业个股表现	5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现	5

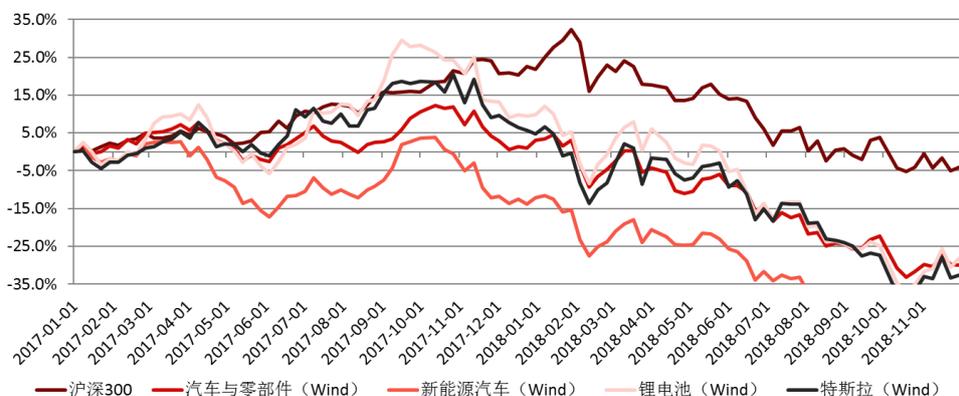
一、川财周观点

根据EV-Sales在本周公布的数据,2018年10月全球新能源乘用车销量达20.9万辆,同比增长75%,继续创造历史新高。车型方面,北汽EC系列单月销量为2.1万辆(环比增长423.7%),自今年5月以来首次重回榜首,特斯拉Model 3(单月销量1.9万辆)、日产聆风(0.8万辆)销量有所放缓,环比分别下滑21.3%、13.7%,分列第二、三位。对此,我们认为:1、全球新能源车市场持续向好,全年销量有望超200万辆。1-10月全球新能源乘用车销量已超150万辆,往年市场规律显示,每年最后两个月汽车冲量明显,一般达到全年销量的30%以上,依此规律,2018年全球销量超200万辆目标的实现将指日可待。此外,10月新能源乘用车市场份额继续提升至1.9%,全年份额将冲击2%,行业正处于1%至10%快速渗透期。2、中国市场与车企表现双双向好,继续推动全球新能源车行业发展。10月我国新能源乘用车销量达12万辆,占全球销量的57%,1-10月累计销量达72万辆,全年销量有望超过100万辆,接近2017年的全球销量(122万辆)。近期各国外车企也在持续推进其在华新能源车布局,彰显了中国市场的重要地位:本田将与广汽合资并投入32.7亿元以生产新能源汽车,华晨宝马将于2020年国产iX3电动车。车企方面,10月北汽(销量2.8万辆)、比亚迪(2.7万辆)双双超越特斯拉(2.3万辆),位居车企销量的前两位。不过,后期汽车补贴政策恐有所变动,我们建议投资者注意风险。

二、市场表现

本周,川财汽车家电指数下跌0.07%,收于10903.16点。沪深300指数上涨0.93%,收于3172.69点。汽车与零部件下跌0.10%,新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.47%、3.42%、1.29%。汽车与零部件、新能源汽车表现弱于大盘,锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

图 1: 市场表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：双林股份、迪生力、鸿特科技、广东鸿图、光启技术，表现后五标的分别是：双环传动、新日股份、光洋股份、鑫湖股份、新坐标；新能源汽车组合表现前五标的分别是：双林股份、科恒股份、当升科技、亿纬锂能、星源材质，表现后五标的分别是：新日股份、*ST尤夫、延安必康、英搏尔、奥特迅。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300100.SZ	双林股份	11.19	30.86	19.94%
	603335.SH	迪生力	6.21	942.29	11.69%
	300176.SZ	鸿特科技	36.35	23.55	9.95%
	002101.SZ	广东鸿图	8.6	13.55	9.14%
	002625.SZ	光启技术	9.22	490.80	6.47%
后五标的	002472.SZ	双环传动	6.28	17.13	-18.12%
	603787.SH	新日股份	9.63	22.19	-14.93%
	002708.SZ	光洋股份	10.04	303.10	-13.82%
	300694.SZ	鑫湖股份	18.75	37.49	-12.38%
	603040.SH	新坐标	25.49	18.30	-11.74%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	300100.SZ	双林股份	11.19	30.86	19.94%
	300340.SZ	科恒股份	15.67	87.77	18.35%
	300073.SZ	当升科技	27.75	44.53	17.63%
	300014.SZ	亿纬锂能	14.56	27.14	16.11%
	300568.SZ	星源材质	25.08	24.86	15.47%
后五标的	603787.SH	新日股份	9.63	22.19	-14.93%
	002427.SZ	*ST尤夫	13.37	41.58	-12.96%
	002411.SZ	延安必康	18.35	32.15	-10.88%
	300681.SZ	英搏尔	35.39	31.43	-8.22%
	002227.SZ	奥特迅	10.26	687.32	-7.57%

资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3.2 公司公告

雄韬股份(002733): 拟在 12 个月内, 以不超过 13 元/股的价格, 回购 3000 万元-6000 万元股份, 用于公司员工持股计划、股权激励计划或减少公司注册资本等。

万向钱潮(000559): 公司近日收到证监会批复, 核准公司向原股东配售 8.26 亿股新股。该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

日上集团(002593): 公司拟回购总额不低于 5000 万元, 不超过 8000 万元, 回购价格不超过 4.5 元/股。

一汽夏利(000927): 拟向控股股东一汽股份转让其所持天津一汽丰田汽车有限公司 15%的股权, 转让价格为 29.23 亿元。一汽股份现持有一汽丰田 35%的股权, 股权转让后, 一汽夏利将不再持有任何一汽丰田股权, 一汽股份将持有一汽丰田 50%的股份。

赫美集团(002356): 公司二级全资子公司上海欧蓝及二级控股子公司臻乔时装, 拟合计以不高于 2.1 亿元, 将所持阿玛尼品牌部分存货及相关固定资产出售给上海阿玛尼。另外, 上海欧蓝与意大利公司 MSGM 等签署品牌代理合同, 获授权开设及运营 MSGM 时装店, 销售带有 MSGM 品牌商标的产品。

宁德时代(300750): 为满足公司及子公司日常生产经营及项目建设资金需要, 公司拟向银行申请总计不超过 1100 亿元的综合授信额度, 同时拟投入不超过 70 亿元新建锂电池项目。

今飞凯达(002863): 公司子公司沃森制造(泰国)有限公司, 拟投资年产 300 万件铝合金汽车轮毂建设项目, 产品以欧美、大洋洲、中东为目标市场。项目总投资 3.73 亿元, 建设期 5 年, 三期项目实施完成后, 预计每年新增销售收入约 8.5 亿元。

国机汽车(600335): 拟收购中汽工程 100%股权, 交易价格 31.05 亿元。同时, 公司还将为本次收购募集配套资金不超过 23.98 亿元, 用于 4 个公司项目, 分别为“汽车焊装、涂装、总装智能制造生产线示范项目”、“装备制造基地能力提升项目”、“工程研究中心建设项目”、“高端汽车零部件(FINOBA)制造基地建设项目”, 以及偿还银行借款。

亿纬锂能(300014):公司近日收到惠州市财政局下发的政府补助共计 2971.24 万元,获补助项目为高性能锂离子电池产业化及系统集成项目、电池电容器(SPC)自动化设备技术改造项目。上述补助为事后奖补方式支持先进装备制造项目引进和落地建设。

特力 A(000025):公司持股 21.88%的股东远致富海,计划 15 个交易日后 6 个月内,减持公司股份不超过 1784 万股,即不超过公司总股本的 6%。

宇通客车(600066):载着 100 辆宇通纯电动客车的巨轮将于近日起航开往智利,为智利公共交通运营助力。此 100 台纯电动客车的出口再次刷新了海外新能源客车的订单记录,也是宇通客车在智利的首批新能源客车订单。

蓝黛传动(002765):近日公司收到工信部产业发展促进中心下拨的“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项 2018 年度课题立项资金 3296.91 万元,专项用于公司作为牵头承担单位申报并实施的“乘用车变速器总成高效加工与装配柔性生产线示范工程”项目。

金龙汽车(600686):公司控股股东福汽集团拟 12 个月内,以集中竞价方式增持公司股票,增持比例不超过公司股份总数的 2%,增持金额为 5000 万元至 1.5 亿元,福汽集团目前持股比例 29.99%。

云内动力(000903):拟回购金额不低于 1 亿元,不超过 2 亿元,回购价格不超过 3.02 元/股。

杉杉股份(600884):公司间接控股股东杉杉控股以公开竞拍方式,拍卖其持有的穗甬控股 30%股权,公司董事会同意授权管理层以不超过 10 亿元参与竞拍。穗甬控股主营不良资产管理及股权投资基金,截至今年 6 月 30 日,归属于母公司所有者权益为 30.77 亿元,今年上半年度实现营收 1819 万元,净利润 3830 万元。

四、行业资讯

- ❖ 国家发改委、国家能源局、工信部、财政部联合发布了《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》,计划表示,将力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平,提供充电设施产品质量,加快完善充电标准体系,全面优化充电设施布局,显著增强充电网络互联互通能力,快速升级充电运营服务品质,进一步优化充电基础设施发展环境和产业格局。(电车资源网)

- ❖ 广州市交通委员会发布了《关于促进广州市小微型客车分时租赁行业规范健康发展的指导意见》，文件提到，将鼓励探索以市场化的方式推动新能源分时租赁车辆在城市公共停车泊位停放和充电。对使用新能源车辆开展分时租赁的，将按照新能源汽车发展有关政策在充电基础设施布局和建设方面给予扶持。此前，广州市能源发展十三五规划已经提出，至 2020 年，将建设分散式公共充电设施 3 万个。（电车资源网）
- ❖ 陕西省发改委发布了《陕西省电动汽车充电基础设施建设运营管理办法》，文件指出，新建住宅配建停车位建设充电基础设施或预留建设安装条件的比例应达到 100%，大型公共建筑物配建停车场、社会公共停车场建设充电基础设施或预留建设安装条件(包括电力管线和配电容量预留)的车位比例不低于 10%，将建设情况纳入整体工程验收范围。此外，每 2000 辆电动汽车应至少配套建设一座快速充电站。（电车资源网）
- ❖ 北京市经济和信息化局发布了《关于 2018 年北京市拟拨付第八批新能源汽车财政补助资金的公示》，将拟拨付的 2018 年北京市第八批新能源汽车补助资金进行公示，本批补助资金共涉及 23636 辆，拟拨付资金 5.37 亿元。（电车资源网）
- ❖ 河南省政府发布了《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划(2018—2020 年)》，提出到 2020 年，力争新引进整车企业若干家，全省新能源汽车产能达到 30 万辆、带动整车产能突破 250 万辆，网联汽车新车占比达到 50%，汽车零部件本地配套率达到 60%以上，重点区域充电设施网络基本完善，智能网联汽车试验示范区启动运行，建成郑州 5000 亿级汽车产业集群，和若干具有重要影响力的新能源汽车和零部件产业集群。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，德国电动车创业公司 Sono Motors 宣布在集成太阳能电池系统开发方面取得进展，并公布了其首款太阳能纯电动汽车的售价为 16000 欧元（约 12.6 万元）起。据悉，Sono Motors 将为该款车型配置一套 35kWh 的电池组，车辆续航里程可以达到 250 公里，太阳能系统每天可以为车辆补充 30 公里的续航。同时车辆电机可以提供 120 千瓦（约 163 马力）的动力输出，以及 290N·m 的扭矩。（电车资源网）
- ❖ 新能源汽车企业博郡汽车对外宣布，公司与上海临港经济发展有限公司、临港产业区公司签署三方战略合作协议，未来将在临港产业区兴建博郡汽车新生产基地，与特斯拉的临港生产基地毗邻而居，总投资规模约 35 亿元人民币。据悉，博郡汽车新生产基地将于 2020 年投产，2023 年实现年

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

产 10 万辆高端智能化纯电动乘用车的规模，预计年产值 167 亿元。（电车资源网）

- ❖ 宾利添越插电混动版本将于 2019 年第三季度正式登陆中国市场，该车此前于今年 3 月初在日内瓦车展上亮相，动力上搭载 3.0T V6 发动机+电动机组合而成的混合动力系统。（电车资源网）
- ❖ 韩国 SK 集团旗下负责生产动力电池的 SK Innovation (SKI) 在韩国首尔举行董事会，决定在美国佐治亚州杰克逊县 (Jackson County) 新建动力电池工厂。据悉，新电池工厂预计 2019 年初开工，2022 年投入生产，总投资金额将达到 1.14 万亿韩元（约合人民币 61.5 亿元），投产初期年产能目标值为 9.8GWh，后期经过追加投资，预计年产能将达到 55GWh 左右。（第一电动网）
- ❖ 据大众官网报道，大众集团正向德国数字专家 diconium 投资，并收购了该公司 49% 的股份。此次投资将让大众汽车集团进一步获得专业知识并加强数字业务能力，两家公司将继续共同研发大众汽车的商业模式和数字增值服务。因此，diconium 公司将成为大众集团通过大众汽车云 (Volkswagen Automotive Cloud) 研发新型数字服务的关键技术伙伴。此次投资交易还需经过反垄断机构的批准。（第一电动网）
- ❖ 韩国 SK 决定批准公司收购灵宝华鑫铜箔有限责任公司的股份，本轮投资的规模约为 2700 亿韩元（约合人民币 16.62 亿元），由此 SK 将成为灵宝华鑫的第二大股东。灵宝华鑫是灵宝黄金集团股份有限公司 (3330.HK) 的全资子公司，主要生产用于二元动力电池的核心材料——高精度电解铜箔，现阶段年生产能力约为 3 万吨，其产品销往松下电工、LG 化学、三星 SDI、CATL、比亚迪等中外动力电池企业。据悉，高精度电解铜箔是生产二元动力电池所必需的核心材料，每一台电动汽车约需要使用 40g 的高精度电解铜箔，由此每年全球市场的需求量正在快速增长。（电车资源网）
- ❖ 美国第一大汽车制造商“通用汽车”公司近日宣布，将在 2019 年关闭 5 家北美工厂，其中包括位于公司总部所在地、美国中西部密歇根州底特律的工厂。公司将裁减四分之一的非技术类职员等，裁员规模将达 15%。（贤集网）
- ❖ 据外媒报道，戴姆勒、蒂森克虏伯汽车系统工程公司 (ThyssenKrupp System Engineering)、德国 IAV 公司和弗劳恩霍夫陶瓷技术和系统研究所 (Fraunhofer IKTS) 正合作一项名为 EMBATT-goes-FAB 的项目，该项目

旨在研发基于锂离子技术的电动汽车双极电池，此类电池可让电动汽车的最高续航里程达 1000 公里。据悉，双极电池类似燃料电池，但电池的阴极和阳极的活性材料应用于一个公共的电极载体上，且此类电池芯的包装可以去除壳体部件和连接元件，从而可为更多活性材料腾出空间，使电池能存储更多能量。（第一电动网）

- ❖ 华晨宝马宣布将于 2020 年国产 iX3 电动车，并为其规划了 4.86 万套/年的动力电池产能，加上此前已有的 3.3 万套/年高能量电池组产能（配套 X1、5 系插电混动），企业现有动力电池产能达到 8.16 万套。据悉，华晨宝马将投产 26.64 万套 G28（长轴距 3 系车型代号）动力电池组项目，届时，华晨宝马动力电池的年产量将高达 34.8 万套，产能计划较现在扩大 4.2 倍。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，宝马集团、巴斯夫欧洲公司、三星 SDI 和三星电子宣布已在刚果启动了联合钴试点项目，作为跨行业倡议计划的一部分。上述公司签署了一份合同，与德国技术合作组织 (GIZ) 合作，改善手工采矿工作条件以及矿区周围社区的生活条件。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，特斯拉表示，其电动汽车车主使用该公司的自动驾驶（Autopilot）驾驶员辅助功能完成了 10 亿英里的行程，是特斯拉一个重要的里程碑。特斯拉利用收集到的数据改进了该自动驾驶软件，成为其一大竞争优势。（第一电动网）
- ❖ 据交强险上险数据显示，2018 年 10 月的新能源专用车上牌总量为 3479 辆，环比增涨 77%，主要来自东风汽车集团、东风股份、江淮汽车、四川吉利商用车、北汽新能源等 53 家专用车生产企业。10 月新能源上牌车辆主要流向广东、安徽、四川、北京等全国 27 个省市地区。（电车资源网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003