

汽车
行业周报

第 49 周报：特斯拉实现周产 7000 辆 Model 3 目标，产业链有望热潮再现

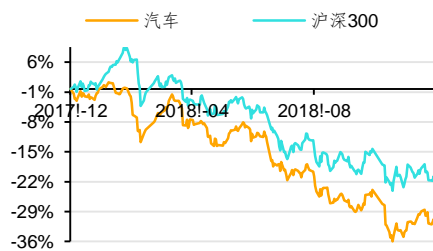
投资要点

- ◆ **本周核心观点：**据盖世汽车网报道，通用汽车近日表示，计划大幅削减工作岗位，将于明年年底前裁掉 15% 的受薪员工，裁员人数或达 14700 人，并在全球范围内关闭 7 个生产基地；而不久之前另一家汽车巨头福特也宣布将进行全球范围内的裁员。与传统汽车巨头陷入利润下滑和全球裁员的窘境不同，新造车企业们正逐步走上正轨：（1）据 Electrek 报道，特斯拉 CEO 马斯克 12 月 1 日在发给员工的电子邮件中称，公司如期实现了日产 1000 辆 Model 3 汽车的目标（即周产能 7000 辆），目前特斯拉正致力于维持这一生产速度并降低生产成本；（2）据车云网报道，蔚来汽车第 1 万辆汽车已经下线，随着交付量的持续增长，四季度汽车的收入环比将得到改善。我们认为，传统汽车巨头受制于历史包袱，在新能源及智能驾驶领域布局缓慢，给特斯拉、蔚来等新造车企业留下了弯道超车的机遇与空间。特斯拉目前正加速打破“盈利魔咒”，叠加 Model 3 产能持续爬坡、中国工厂建设进度加快等有利因素，国内特斯拉产业链相关公司有望获得业绩与估值的同步提升。我们坚定看好特斯拉产业链的投资机会，继续重点推荐特斯拉一级供应商**旭升股份**，建议重点关注**文灿股份**、**岱美股份**、**天汽模**等；继续重点推荐新能源汽车产业链标的**银轮股份**，建议重点关注**宁德时代**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 0.34%、0.59%、0.93%，指数呈小幅上涨态势。汽车板块涨跌幅 0%：其中涨幅最大的是乘用车板块，涨幅 1.32%；跌幅最大的是商用载客车板块，跌幅 1.17%。
- ◆ **重点公司动态：银轮股份：**截止 11.29，已在二级市场购买公司股份 13,563,114 股，占总股本比例为 1.69%，成交金额 1.01 亿元，均价约为 7.48 元。
- ◆ **新车上市统计：**宝骏 730、新款雷诺科雷嘉等新车本周上市。
- ◆ **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
603305	旭升股份	买入-B
002126	银轮股份	买入-A
600699	均胜电子	买入-A
601689	拓普集团	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
600660	福耀玻璃	买入-A
600104	上汽集团	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.95	-2.15	-10.60
绝对收益	2.81	-7.00	-31.24

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：第 48 周报：特斯拉上海超级工厂启动公开招聘，Model 3 国产化再提速 2018-11-26
- 汽车：第 47 周报：Model 3 周产能近期有望提升至 7000 辆，继续重点推荐特斯拉产业链 2018-11-19
- 汽车：第 46 周报：“银十”不再，车市表现低迷 2018-11-12

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、奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源.....	4
2、大众集团收购 diconium 公司 49%股权，发展大众汽车云数字服务.....	4
3、通用汽车明年或裁员 14700 人，关闭 7 个工厂.....	5
4、英特尔 Mobileye 子公司合作亚马逊云计算服务，加速自动驾驶研发.....	5
5、美国宾夕法尼亚州通过自动驾驶法案，明年 4 月下旬正式生效.....	5
6、确定 2021 年前引入，江淮大众西雅特即将到来.....	5
7、戴姆勒明年在中国造电动汽车，或牵手非传统汽车公司.....	6
8、斥资 57 亿美元/推 13 款新车型，FCA 全面改造意大利五大工厂.....	6
9、蔚来汽车 1 万辆下线，与小鹏“赌约”将见分晓.....	6
10、特斯拉产量达到新水平：实现每天生产 1000 辆 Model 3 目标.....	6
(二) 上市公司公告.....	6
(三) 新车上市统计.....	7
1、逸动 DT 1.6L 手动舒享型.....	7
2、捷途 X70S.....	7
3、新款雷诺科雷嘉.....	7
4、东风风光 580 新车型.....	8
5、宝骏 730.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	8

图表目录

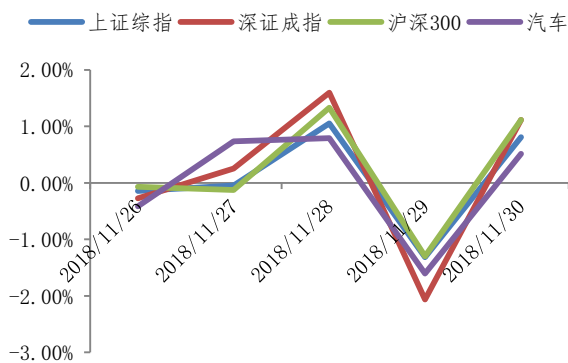
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	8

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

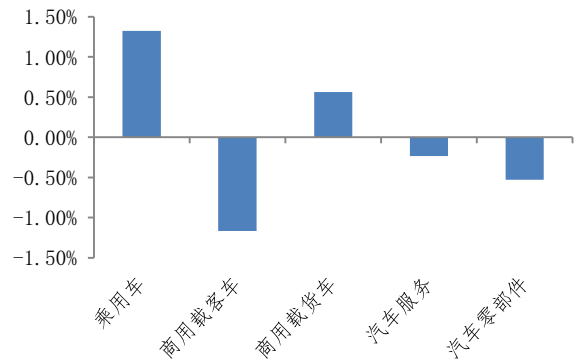
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.34%、0.59%、0.93%，指数呈小幅上涨态势。汽车板块涨跌幅0%，表现一般：其中涨幅最大的是乘用车板块，上涨1.32%；跌幅最大的是商用载客车板块，下跌1.17%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

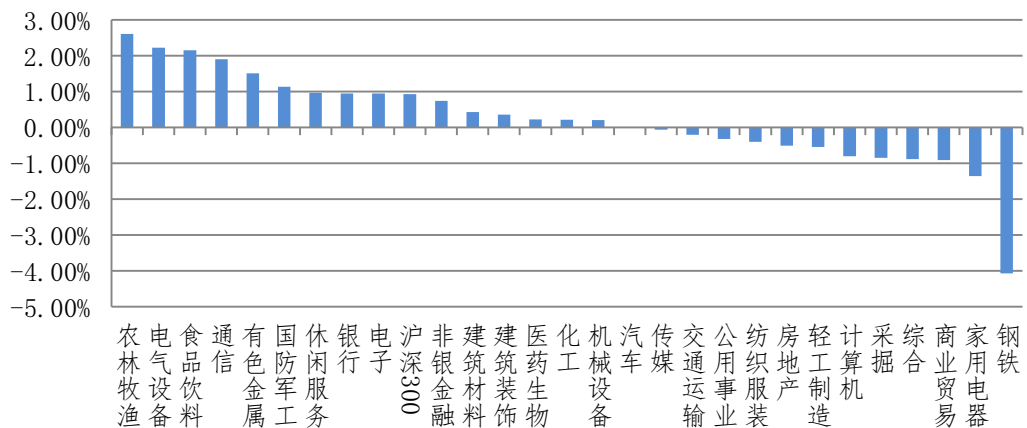
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周板块间呈分化态势，涨幅最大的是农林牧渔板块，上涨2.60%；跌幅最大的是钢铁板块，下跌4.07%。汽车板块表现位于中游，涨跌幅为0%。

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双林股份+19.94%、迪生力+11.69%、鸿特精密+9.95%、光启技术+6.47%、江淮汽车+6.46%；上周跌幅居前的依次为新日股份-14.93%、光洋股份-13.82%、新坐标-11.74%、赛轮金宇-10.41%、特尔佳-9.76%。

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)
300100.SZ	双林股份	19.94%	11.19	6558.77	25.46
603335.SH	迪生力	11.69%	6.21	4071.23	857.32
300176.SZ	鸿特精密	9.95%	36.35	1556.86	21.61
002625.SZ	光启技术	6.47%	9.22	2548.69	460.99
600418.SH	江淮汽车	6.46%	5.27	19258.65	37.72

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)
603787.SH	新日股份	-14.93%	9.63	3250.61	23.48
002708.SZ	光洋股份	-13.82%	10.04	30354.30	323.03
603040.SH	新坐标	-11.74%	25.49	633.52	18.68
601058.SH	赛轮金宇	-10.41%	2.41	25793.77	10.79
002213.SZ	特尔佳	-9.76%	8.41	4697.25	1492.69

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、奇瑞捷豹路虎投资 70 亿进军新能源

【2018 年 11 月 26 日】近日，奇瑞捷豹路虎汽车有限公司新能源整车及研发中心项目签约落户江苏常熟经济技术开发区。项目总投资 70 亿元，将在现有常熟 20 万辆燃油车年产能基础上，新建新能源动力总成工厂和全新车身车间；同时还将新建研发中心、研发测试设施和研发测试赛道等。显然，在传统燃油车豪华市场上被德系三强 BBA（奔驰、宝马、奥迪）拉开距离的捷豹路虎，是想要在新能源领域打一场翻身仗了。根据捷豹路虎之前的规划，2020 年所有车型都要实现电气化，包括纯电动、插电式混合动力和轻度混合动力车型。而奇瑞捷豹路虎常熟工厂作为首个英国本土以外的整车制造工厂，也必将作为捷豹路虎电动化的排头兵来打开市场。（来源：车云网）

2、大众集团收购 diconium 公司 49% 股权，发展大众汽车云数字服务

【2018 年 11 月 26 日】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。（来源：盖世汽车网）

3、通用汽车明年或裁员 14700 人，关闭 7 个工厂

【2018 年 11 月 27 日】近日，美国最大的汽车制造商，通用汽车表示，作为转型计划的一部分，将于明年年底前裁掉 15% 的受薪员工，裁员人数或达 14700 人，并在全球范围内关闭 7 个生产基地，惨烈程度大超预期。通用汽车在一份声明中写道，裁员包括减少 25% 的高管人数，以简化决策过程。该公司预计裁员带来的税前相关开支将达 30 至 38 亿美元。此次裁员旨在到 2020 年底，为公司节省 60 亿美元，其中 45 亿美元来自成本控制，15 亿美元来自较低的资本支出。该公司表示，将寻求具有“不同技术”的员工，并将其投资重点转向电动和自动驾驶汽车。据彭博社报道，通用汽车正在削减传统汽车业务相关人员，并增加雇佣具有设计电动汽车技术的人员，以及可增加其自动驾驶汽车部门 GM Cruise 软实力的员工。去年，Cruise 的员工增加了近 1000 人。（来源：车云网）

4、英特尔 Mobileye 子公司合作亚马逊云计算服务，加速自动驾驶研发

【2018 年 11 月 27 日】据外媒报道，当地时间 11 月 26 日，亚马逊（Amazon）旗下公司亚马逊云计算服务公司（Amazon Web Services, Inc., 即 AWS）宣布，英特尔公司旗下自动驾驶子公司 Mobileye 已经选其为自动驾驶汽车业务的首选公共云提供商。Mobileye 公司正在 AWS 上运行其核心工作，以提高速度、灵活性和计算能力。使用 AWS 广泛而深入的服务组合（包括计算、存储、数据库、分析、机器学习和边缘计算），Mobileye 能够快速创新，为汽车制造商提供最先进的自动驾驶应用。随着 Mobileye 在 AWS 上增加工作量，AWS 将在亚马逊简易储存服务（Amazon S3）上构建数据湖，以摄取、处理和分析数千兆数据，此类数据都来自 Mobileye 车辆的传感器、图像和视频源。如此一来，Mobileye 能够在更短的周期内对技术进行微调，迭代自动驾驶功能。（来源：盖世汽车网）

5、美国宾夕法尼亚州通过自动驾驶法案，明年 4 月下旬正式生效

【2018 年 11 月 28 日】据外媒报道，自动驾驶汽车联盟是一家非盈利机构，旨在改善道路状况并提升未来道路安全性。该机构宣称，美国宾夕法尼亚州众议院法案 1958 获得通过，修正了其中的第 75 号条款，由宾夕法尼亚州运输部及 PA Turnpike Commission 授权使用自动驾驶工作区域。该州州长 Tom Wolf 在法案上签了字，运输车辆可实现无人驾驶卡车结队功能。车辆结队技术适用于高速行驶且间距较近的互联车辆，然而，领头的车辆务必要配置驾驶员，负责整个车队的转向及引领车辆前进。（来源：汽车之家）

6、确定 2021 年前引入，江淮大众西雅特即将到来

【2018 年 11 月 29 日】在国家主席习近平和西班牙首相佩德罗·桑切斯的见证下，大众汽车集团（中国）、安徽江淮汽车集团股份有限公司及西雅特在西班牙签署了谅解备忘录。根据备忘录内容有媒体解到，合作方将共同开发一款电动汽车平台，用于生产江淮大众车型，同时江淮大众也将于 2021 年前引进西雅特品牌。此外，江淮大众研发中心将于 2018 年底前开工建设。（来源：网通社）

7、戴姆勒明年在中国造电动汽车，或牵手非传统汽车公司

【2018年11月29日】据路透社斯图加特报道，戴姆勒公司明年开始将在中国建造电动汽车，以满足中国对汽车制造商严格的反污染配额需求，即使中国消费者对梅赛德斯-奔驰迈巴赫等传统车型的需求依然强劲。戴姆勒中国区负责人唐仕凯（Hubertus Troska）周三表示，中国已经对汽车制造商推出了所谓的新能源汽车（NEV）的最低销售要求，戴姆勒有望达到2018年的配额；公司在电动汽车领域与非传统汽车公司进行合作，但拒绝进一步对此做出评论。（来源：车云网）

8、斥资 57 亿美元/推 13 款新车型，FCA 全面改造意大利五大工厂

【2018年11月30日】据外媒报道，菲亚特克莱斯勒汽车公司（FCA）计划在未来三年花费逾50亿欧元（合57亿美元），用于在意大利工厂研发生产新车型，以更好地提高工厂利用率、保护就业并提升利润率。该计划旨在实现FCA已故CEO马尔乔内于今年6月份制定的战略，即继续改造意大利工厂，以生产更高利润的阿尔法罗密欧、Jeep、玛莎拉蒂以及更多混动及电动车，从而增加就业机会、提升盈利能力。（来源：盖世汽车网）

9、蔚来汽车 1 万辆下线，与小鹏“赌约”将见分晓

【2018年11月30日】蔚来汽车联合创始人秦力宏在社交媒体晒出了蔚来汽车1万辆下线的照片，这也意味着其与小鹏汽车此前定下的“万辆赌约”将见分晓。随着交付量的持续增长，蔚来汽车的收入确实正在改善。财报显示，今年三季度，蔚来汽车销售额为14.269亿元，与上季度相比增长了3113.8%。对此，蔚来汽车在财报中解释称，销售额的增长主要归因于本季度ES8的加速交付。不过，虽然一直对交付前景保持乐观，但蔚来汽车在此前的IPO招股书中仍坦言，由于渠道网络建设、品牌推广以及前期投资仍需花费大量的资金，尚不足以支撑自身盈利，预计今年的亏损仍会高达51亿元。（来源：车云网）

10、特斯拉产量达到新水平：实现每天生产 1000 辆 Model 3 目标

【2018年12月1日】据国外汽车网站Electrek最新报道称，特斯拉CEO伊隆·马斯克在公司内部邮件中表示，该公司已实现了每天生产1000辆Model 3电动汽车的目标。但是目前特斯拉要考虑的，是如何在达到新的生产水平之后，稳定住当前的生产速度。马斯克当地时间周五对员工表示，“在保持质量优良情况下，使得Model 3日产量稳定在1000辆水平，这应当是全公司上下都应该考虑的头等大事”。此外，除了设法维持这一生产速度，马斯克同样希望公司能进一步降低Model 3的成本，以便能够在以35000美元价格的情况下能够让标准型Model 3的生产实现盈利。不过就目前产量提升的情况看来，降低成本的愿景还是十分可观的，众所周知随着产量的增加，势必会实现更好的规模经济效益。马斯克对此上个月就曾表示，价格为35000美元的Model 3入门版可能不到6个月就会面世。（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
300585.SZ	奥联电子	11.26	公司决定以自有资金收购南京博融电子持有的南京博融汽车 19% 的股权, 收购完成后, 公司将持有博融汽车 19% 股权, 博融汽车注册资本为 5000 万元, 公司认缴出资额 950 万元。
000927.SZ	一汽夏利	11.27	公司拟向控股股东一汽股份转让所持天津一汽丰田 15% 股权, 交易价 29.23 亿元, 一汽股份以现金方式支付对价。通过此次交易, 公司可获得较大规模营运资金, 改善现金流状况, 实现企业资源合理配置, 保证企业平稳运行。
002126.SZ	银轮股份	11.29	截止本公告日, 已在二级市场购买公司股份 13,563,114 股, 占总股本比例为 1.69%, 成交金额 1.01 亿元, 均价约为 7.48 元。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、逸动 DT 1.6L 手动舒享型

2018 年 11 月 26 日, 长安逸动 DT 1.6L 手动舒享型正式上市, 售 5.79 万元。新车整体变化不大, 在配置上增加了鲨鱼鳍天线和 10.25 英寸中控屏, 但同时减少了两个喇叭、ESP 车身电子稳定系统等配置。造型方面, 新车采用了新家族式造型设计, 特别是前脸进气格栅与前大灯组相互呼应, 夸张的前脸设计也让其看起来更为时尚动感。而尾部的造型则较为简洁。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4575*1750*1500mm, 轴距为 2610mm。动力方面, 新车搭载 1.6L 自然吸气发动机, 最大功率 92kW (125Ps), 峰值扭矩 160Nm。传动与之匹配的是 5MT 变速箱。(来源: 爱卡汽车)

2、捷途 X70S

2018 年 11 月 26 日, 捷途 X70S 正式上市, 售价区间为 7.69-12.79 万元。新车延续了捷途家族的风格理念, 其独特的“徽城翘楚”设计语言打动了不少消费者。外观方面, 新车的前脸部分设计线条具有层次分明的立体感, 整体风格的辨识度很高, 将捷途品牌“徽城翘楚”的造型原创度得以延续。此外, 繁星式进气格栅是新车与捷途 X70 车型最明显的特征差异了, 繁星式格栅的视觉效果更为强烈, 提升了整个车头部分的视觉效果。动力方面, 新车搭载代号为 SQRE4T15B 的 1.5T 发动机, 最大功率 108kW (147Ps), 峰值扭矩 210Nm。传动方面, 与之匹配 5MT 与 8AT 变速箱。(来源: 爱卡汽车)

3、新款雷诺科雷嘉

2018 年 11 月 27 日, 新款雷诺科雷嘉正式上市, 售价区间为 13.98-19.48 万元。新车主要对车内的 EASY LINK 智能互联系统进行了升级。新车整体造型仍然保持了现款车型的样子, 只是在细节方面稍有不同。在细节设计方面, 前、后包围基本上就是全车变化的重点, 原先的雾灯被带有镀铬的梯形进气口所取代。除此之外, 由于车漆的比例增加, 延伸至下护板, 因此有效降低了整体的视觉重心。新车搭载了非常熟悉的代号 M5R 的 2.0L 自然吸气发动机, 其最大输出功率 110kW (150Ps) /6000rpm, 峰值扭矩 200Nm/4400rpm; 变速箱方面, 同样不出意外地匹配了来自加特可 (Jatco) 的 CVT8 系列。(来源: 爱卡汽车)

4、东风风光 580 新车型

2018 年 11 月 29 日，东风风光 580 三款升级版车型正式上市，售价区间为 7.89-12.3 万元。新车整体变化不大，只是在配置方面进行了升级。新车主要变化在于配置上的调整，其中 1.8L 手动舒适型升级版增配了车身稳定控制、牵引力控制、上坡辅助、10 英寸中控大屏并带有 GPS 导航；1.5T 手动豪华型升级版新增了车身稳定控制、牵引力控制、上坡辅助、自动空调等配置，同时还升级了带有语音控制、车联网功能和定位互动服务的 9 英寸中控车机系统。动力方面，新车搭载 1.8L 和 1.5T 发动机，最大功率分别为 102kW（139Ps）和 110kW（150Ps）。传动部分，其中 1.8L 发动机车型匹配 5 速手动变速箱，1.5T 发动机车型匹配 6 速手动或 CVT 无级变速箱。（来源：爱卡汽车）

5、宝骏 730

2018 年 11 月 30 日，2019 款宝骏 730 正式上市，新车提供 3 款动力总成，共推出 5 款车型，售价区间为 7.08-9.98 万元。作为年度改款车型，2019 款宝骏 730 的外观同现款的区别不大，但细节进行了升级，盾型的进气格栅通过镀铬饰条更好的与两侧大灯相连接，看起来整体感更强。在侧面，新车也小规模进行了整改，D 柱部分采用了黑色涂装，悬浮式车顶视觉效果不错。动力方面，新车将提供 1.5L/1.5T/48V 混动三种动力总成供消费者选择，其中 1.5L 发动机最大功率为 82kW（112Ps），峰值扭矩 147Nm，传动方面，匹配的是 5 速手动变速箱；1.5T 发动机最大功率为 110kW（150Ps），峰值扭矩 230Nm，传动方面匹配 6 速手动变速箱或 6 速双离合变速箱。（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
		2018-11-30	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
603305.SH	旭升股份	30.96	0.55	0.87	1.26	1.57	55.84	35.56	24.63	19.77	买入-B
002126.SZ	银轮股份	7.17	0.39	0.46	0.55	0.71	18.47	15.45	12.95	10.13	买入-A
600104.SH	上汽集团	24.85	2.95	3.14	3.27	3.51	8.44	7.92	7.61	7.07	买入-A
600699.SH	均胜电子	22.07	0.42	1.19	1.33	1.49	52.92	18.52	16.58	14.81	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	21.82	1.26	1.64	1.74	1.92	17.38	13.30	12.54	11.37	买入-A
601689.SH	拓普集团	14.61	1.01	1.13	1.33	1.56	14.40	12.90	10.98	9.35	买入-A
601799.SH	星宇股份	48.78	1.70	2.32	2.83	3.43	28.66	21.02	17.24	14.23	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