



❖ 川财周观点

本周，东风汽车宣布，旗下东风电动车辆股份有限公司取得网约车经营许可证，该网约车平台命名为“东风出行”，目前注册会员已超过6万人，已具备网约车、出租车、分时租赁及长短租等全方位出行模式的运营条件，预计2019年线下运营车辆将超过5万辆，未来几年将有望超过50万辆，将以湖北省为核心辐射全国。东风汽车布局网约车市场，我们认为：1、汽车共享化趋势明朗，传统车企纷纷入局网约车市场。2018年以来，已有数家汽车厂商进入出行市场：8月长城汽车推出欧拉出行，开展长短租、分时租赁和网约车业务；10月戴姆勒与吉利在华组建合资公司，提供高端专车出行服务；11月宝马成为首家在华获得网约车牌照的外资公司，计划12月起在中国推出网约车服务；上汽推出移动出行战略“享道出行”并正式进军网约车市场。我国汽车产销增速正逐步放缓，传统车企将面临更大的业绩压力，而得益于传统出行模式的转变，网约车市场空间巨大，网约车业务或将成为传统车企的业绩增长点。2、网约车市场活跃，将助力新能源汽车行业进一步发展。政策导向上，目前许多地区都规定，更新及新增的网约车须全部（或较大比例）使用新能源汽车；技术特点上，网约车对公里成本相对敏感，与新能源车的目标市场相吻合，传统车企的网约车布局也都聚焦于电动汽车。由于网约车与新能源车具有天生的耦合性，汽车共享化与电动化将交相辉映，成为汽车行业发展的主要趋势。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，川财汽车家电指数上涨0.31%，收于10937.31点。沪深300指数上涨0.28%，收于3181.56点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨1.24%、1.38%、1.43%、2.03%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均强于大盘。

❖ 公司公告

比亚迪(002594)：11月整车销量同比增长9%，新能源车销量同比增长123%。
北汽蓝谷(600733)：1-11月汽车累计销量同比增长53.05%。
上汽集团(600104)：1-11月公司累计汽车同比增长3.15%。
安凯客车(000868)：1-11月客车销量同比下降15.37%。
长城汽车(601633)：1-11月汽车累计销量同比下降2.68%。
国轩高科(002074)：拟公开发行人总额不超过20亿元的可转换公司债券。

❖ 行业资讯

白宫经济顾问：美国将不再补贴电动车和可再生能源（电车资源网）；工信部公布第六批减免车船税新能源车目录（第一电动网）；天津将加快充电基础设施建设，2018-2020年将新增充电桩12000台（电车资源网）；LG追加5亿欧元投资波兰电池厂，年产能将提高到70GWh（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 | 2018/12/9

👤 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	8
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

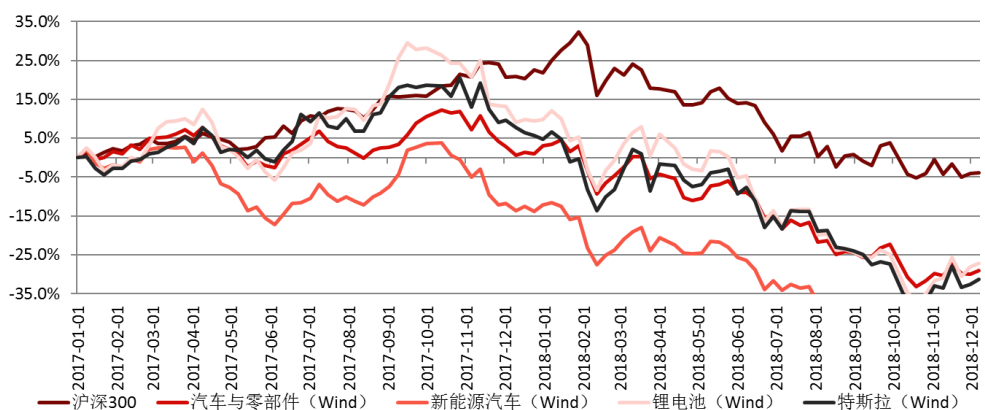
一、川财周观点

本周,东风汽车宣布,旗下东风电动车辆股份有限公司取得网约车经营许可证,该网约车平台命名为“东风出行”,目前注册会员已超过6万人,已具备网约车、出租车、分时租赁及长短租等全方位出行模式的运营条件,预计2019年线下运营车辆将超过5万辆,未来几年将有望超过50万辆,将以湖北省为核心辐射全国。东风汽车布局网约车市场,我们认为:1、汽车共享化趋势明朗,传统车企纷纷入局网约车市场。2018年以来,已有数家汽车厂商进入出行市场:8月长城汽车推出欧拉出行,开展长短租、分时租赁和网约车业务;10月戴姆勒与吉利在华组建合资公司,提供高端专车出行服务;11月宝马成为首家在华获得网约车牌照的外资公司,计划12月起在中国推出网约车服务;上汽推出移动出行战略“享道出行”并正式进军网约车市场。我国汽车产销增速正逐步放缓,传统车企将面临更大的业绩压力,而得益于传统出行模式的转变,网约车市场空间巨大,网约车业务或将成为传统车企的业绩增长点。2、网约车市场活跃,将助力新能源汽车行业进一步发展。政策导向上,目前许多地区都规定,更新及新增的网约车须全部(或较大比例)使用新能源汽车;技术特点上,网约车对公里成本相对敏感,与新能源车的目标市场相吻合,传统车企的网约车布局也都聚焦于电动汽车。由于网约车与新能源车具有天生的耦合性,汽车共享化与电动化将交相辉映,成为汽车行业发展的重要趋势。

二、市场表现

本周,川财汽车家电指数上涨0.31%,收于10937.31点。沪深300指数上涨0.28%,收于3181.56点。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨1.24%、1.38%、1.43%、2.03%。汽车与零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉板块表现均强于大盘。

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：八菱科技、伯特利、登云股份、保隆科技、浙江世宝，表现后五标的分别是：光洋股份、恒立实业、钧达股份、东方时尚、亚夏汽车；新能源汽车组合表现前五标的分别是：延安必康、*ST 尤夫、永太科技、新日股份、曙光股份，表现后五标的分别是：金冠股份、坚瑞沃能、兴民智通、凤凰光学、融捷股份。

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	002592.SZ	八菱科技	16.15	100.83	19.63%
	603596.SH	伯特利	23.01	29.47	16.80%
	002715.SZ	登云股份	17.37	143.82	15.26%
	603197.SH	保隆科技	21.38	23.47	14.88%
	002703.SZ	浙江世宝	4.45	-254.30	14.10%
后五标的	002708.SZ	光洋股份	8	241.51	-20.32%
	000622.SZ	恒立实业	6.8	-200.31	-8.85%
	002865.SZ	钧达股份	21.31	38.17	-6.12%
	603377.SH	东方时尚	13.05	35.76	-5.43%
	002607.SZ	亚夏汽车	7.69	108.10	-5.18%

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	002411.SZ	延安必康	24.52	42.96	33.62%
	002427.SZ	*ST 尤夫	15.35	47.73	14.81%
	002326.SZ	永太科技	8.24	22.51	11.20%
	603787.SH	新日股份	10.64	24.52	10.49%
	600303.SH	曙光股份	4.7	-32.25	10.07%
后五标的	300510.SZ	金冠股份	11.28	35.00	-16.88%
	300116.SZ	坚瑞沃能	1.68	-0.56	-5.08%
	002355.SZ	兴民智通	7.59	77.42	-4.89%
	600071.SH	凤凰光学	8.61	31.59	-4.86%
	002192.SZ	融捷股份	20.39	191.76	-4.27%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 公司公告

安凯客车(000868): 公司 11 月份客车产量为 1069 辆, 销量为 965 辆。1-11 月份客车产量为 6464 辆, 同比下降 11.80%; 销量为 6198 辆, 同比下降 15.37%。公司与六安惠民签署《工业品买卖合同》, 向其供应安凯牌客车 489 辆, 约定价格 3.50 亿元。六安惠民为公司下属联营企业, 公司持有其 45% 股权, 安徽省建设投资有限责任公司、六安市公共交通总公司、中海建集团有限公司、六安市交通基础设施建设投资有限公司分别持有其 15%、10%、20%、10% 股权。本次交易构成关联交易。

长城汽车(601633): 11 月份销量 13.25 万辆, 同比增长 1.09%; 产量 13.47 万辆, 同比增长 3.20%。1-11 月份, 销量累计 91.92 万辆, 同比下降 2.68%; 产量累计 91.74 万辆, 同比下降 0.51%。将与京东在智能家居和快递到车两块业务中展开深度合作。未来, 长城汽车与京东将一起携手搭建智能网联汽车产品新形态, 打造属于长城车主的更开放、更安全、更便捷的智能汽车。

精锻科技(300258): 收到“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项立项课题 2018 年度中央财政资金 2835.99 万元。

科达洁能(600499): 截至 12 月 3 日, 公司已通过集中竞价交易方式累计回购 1900.22 万股, 占公司总股本的 1.20%, 成交的最低价格为 4.52 元/股, 最高价格为 4.95 元/股, 支付的总金额为 9046.03 万元。

伯特利(603596): 公司拟与安徽毅达汇承股权投资管理企业等企业共同出资设立芜湖高新毅达中小企业创业投资基金(有限合伙), 基金的总认缴出资额为 3 亿元, 其中公司出资额为 3000 万元, 为基金的有限合伙人。基金重点支持成长性优质中小企业、“专精特新”企业做大做强。主要投资于装备制造、通用航空、微电子等行业及相关领域等。

苏奥传感(300507): 公司计划在原审议通过向银行申请授信额度 1 亿元基础上, 拟再向银行申请增加授信额度 5 亿元。

越博动力(300742): 公司拟在河南省郑州市、四川省成都市、陕西省西安市新设立三家全资子公司。本次设立全资子公司, 有利于公司进一步向新能源汽车产业聚集地聚集, 借助集群效应及地方政策, 进一步扩大新能源汽车领域业务范围。

登云股份(002715)：控股股东及一致行动人张弢等九名股东，拟将其所持有的公司 8.23% 股权协议转让给益科正润，每股转让价格为 15.07 元。变动后，益科正润持有公司 14.84% 股权。益科正润受让股份是出于对登云股份公司价值的认可而做出的商业行为。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

国轩高科(002074)：截至 11 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 895.41 万股，占公司总股本 0.79%，最高成交价为 13.67 元/股，最低成交价为 12.48 元/股，支付的总金额为 1.19 亿元。公司拟公开发行总额不超过 20 亿元的可转换公司债券。扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于动力锂电池产业化项目、国轩南京年产 15GWh 动力电池系统生产线及配套建设项目（一期 5GWh）、庐江国轩新能源年产 2GWh 动力锂电池产业化项目和补充流动资金。

广汽集团(601238)：公司拟出资参与设立“广州国资产业发展并购基金（暂定名）”，基金管理人为广州市中小企业发展基金有限公司，主要投向广州市层面战略性重大并购项目、具有原创性技术、稀缺资源的企业、市场价值低估的资产或上市公司。国资并购基金总规模不超过 33.1 亿元。公司拟以有限合伙人（LP）的身份出资 3 亿元认购国资并购基金的份额。

ST 宏盛(600817)：控股股东拉萨知合将其持有的公司全部股份 4164 万股转让给西藏德恒，占公司总股本的 25.88%，转让价格 24.02 元/股（较公司最新股价 8.71 元溢价 176%），转让对价合计 10 亿元。本次交易将使西藏德恒成为公司新的控股股东，宇通集团为公司间接控股股东，汤玉祥等 7 名自然人将成为公司新的实际控制人。宇通集团为宇通客车(600066)控股股东。

长安汽车(000625)：公司 11 月份汽车产量、销量分别为 15.67 万辆、16.15 万辆，去年同期产量、销量分别为 28.57 万辆、26.75 万辆。11 月份新能源汽车销量为 9585 辆，今年累计销量为 6.56 万辆。

北汽蓝谷(600733)：11 月份产量 17566 辆，销量 18732 辆。1-11 月，产量累计 98924 辆，同比增长 51.45%；销量累计 128368 辆，同比增长 53.05%。

上汽集团(600104)：1-11 月公司累计汽车产量 634.8 万辆，同比增 0.8%，汽车销量 639.2 万辆，同比增长 3.15%。

威唐工业(300707)：公司拟回购股份，回购资金总额不低于 1000 万元，不超过 2000 万元，回购股份的价格不超过 20 元/股。

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

比亚迪（002594）：11月公司销售整车49645辆，同比增长9%，其中新能源车销量达28739辆，同比暴增123%，连续第四个月超越燃油车销量；1-11月，比亚迪累计销量为44万辆，其中新能源车销量为19万辆。

四、行业资讯

- ❖ 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第12批）》，共包括66户企业的133个车型，其中纯电动产品共57户企业105个型号、插电式混合动力产品共8户企业16个型号、燃料电池产品共7户企业12个型号。（第一电动网）
- ❖ 工信部公布《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》（第六批），一汽丰田、广汽丰田、北京现代、比亚迪等部分车型位列其中。该批《目录》还对节能型汽车和新能源汽车车型进行了汇总。其中，插电式混合动力车共计25款，包括丰田卡罗拉、丰田LEVIN、全新索纳塔等车型。纯电动商用车共297款，包括安凯纯电动城市客车、北汽纯电动厢式运输车等车型。插电式混合动力商用车和燃料电池商用车分别有10款和13款。（第一电动网）
- ❖ 工信部装备工业发展中心发布了《关于乘用车燃料消耗量与新能源汽车积分数据报送和提交2019年度积分预报告的通知》，通知提到，自即日起，乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理平台数据报送模块正式上线，乘用车企业应当按照要求及时通过平台报送生产或者进口的乘用车燃料消耗量与新能源乘用车相关数据，并提交下一年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分预报告。（电车资源网）
- ❖ 据路透社报道，白宫经济顾问拉里·库德洛表示，美国政府将不再补贴电动车和包括可再生能源在内的其他项目。上周，美国汽车制造商通用汽车表示，其在世界各地的7家工厂将停产，数千名工人将被裁员，且未来将把更多投资和精力转向电动和自动驾驶汽车。库德洛指出，目前，全美电动车消费者每人可享受2500美元至7500美元的抵税额，但在2020年或2021年，美国将停止电动车补贴，还将取消奥巴马内阁时期制定的其他补贴政策，包括给予可再生能源项目的优惠。（电车资源网）
- ❖ 河南省政府印发《河南省新能源及网联汽车发展三年行动计划（2018—2020年）》，文件提出，郑州市城市建成区2020年年底前公交车、出租车、

市政环卫车、物流配送车等领域将全部更换为新能源车；到 2020 年，力争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，新型产业生态加快形成，建成郑州 5000 亿级汽车产业集群和若干在全国具有重要影响力的新能源汽车及零部件产业集群。（电车资源网）

- ❖ 沈阳市政府办公厅发布了《沈阳市加快新能源汽车推广促进产业做大做强实施方案》，文件提到，到 2020 年，将力争实现 2 万辆新能源汽车的推广应用，建设充(换)电站 200 座，充电桩 2.1 万个。到 2020 年，形成以市场为导向、企业为主体、创新为驱动、全面协调发展的新能源汽车产业生态雏形，新能源整车产能达到 30 万辆，当年新能源汽车产量力争达到 10 万辆。（电车资源网）
- ❖ 广州市消费者委员会发布了《广州市新能源汽车消费调查报告》，在推荐系数排名中，综合巡航衰减、续航能力、电池安全性、电池耐用性、性价比五项指标进行评比，特斯拉和比亚迪并列第一。（电车资源网）
- ❖ 武汉市发改委发布了《关于武汉市 2018 年新能源汽车充电基础设施拟发放补贴的公示》，初步确定本次第一批补贴资金拟发放计划：对 22 家企业在 15 个行政区（开发区、风景区）投资建设的充电设施，拟发放补贴共计 4726.88 万元。公示信息显示，其中直流桩有 1512 个，交流桩有 2147 个，共计 3659 个新能源汽车充电桩。（第一电动网）
- ❖ 天津市发布了《天津市加快新能源汽车充电基础设施建设实施方案（2018-2020）》，方案提到，在 2017 年底已经建成运营 8000 台的基础上，2018-2020 三年间，全市新增公共充电桩 12000 台，总数达到 20000 台。（电车资源网）
- ❖ 在上海联通 5G 峰会上，上海临港智能网联技术研究中心有限公司与中国联通正式签署了战略合作协议，联通 5G 信号将全面覆盖上海临港自动驾驶基地，从而为上海临港自动驾驶基地区域内，车端及路端各种交通数据实时交互提供无线通信条件，推动人车路、端管云协同的智能交通系统建设。（第一电动网）
- ❖ 由宁德时代牵头，联合清华、厦大等 6 所高等院校和中国电力科学院、中国汽车技术研发中心等 2 家科研院所以及厦门钨业等 7 家上下游企业共同组建的研究中心获批“国家工程研究中心”——电化学储能技术国家工程

研究中心。据悉，该工程中心聚焦动力电池领域存在的“里程焦虑”、“安全焦虑”、“寿命焦虑”、回收和再利用体系不健全等突出问题，重点开展高能量与高功率密度电池、超短快充电池、高寿命电池等领域的研究，以提升动力电池领域产业技术进步和核心竞争力，推动我国动力电池产业发展。该工程中心预计 2020 年底完成筹建工作，目标到 2027 年建成一个技术创新平台。（电车资源网）

- ❖ 据外媒报道，LG 本周宣布，公司将在其波兰电池厂追加投资 5 亿欧元（约合 55.65 亿美元），将该工厂电池的年产量提高到 70GWh。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，大众集团旗下豪华汽车品牌奥迪表示，从 2019 年到 2023 年底，将在电动汽车、数字化和自动驾驶领域投资 140 亿欧元，其中包括对工厂、设备的投资以及研发支出。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，由于受到市场的好评，保时捷全新纯电动轿跑 Taycan 目前获得的需求量高于此前的预期，因此保时捷计划在原 20000 台/年的基础上继续提高产量。这一举动也验证了目前豪华运动型纯电动轿车拥有不错的市场接受度。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，日产与英菲尼迪将在 2019 年 1 月开幕的北美车展上亮相各自品牌的全新概念车。日产概念车将展示日产的下一代电驱动系统技术，而英菲尼迪的概念车则注重在车身设计上的进化。（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