

新能源客车新政公布，“以奖代补”确保行业发展



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190512）

❖ 川财周观点

本周，财政部等四部委联合发布了《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，文件表示，从2019年开始，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算；在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持；从2020年开始，将采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。对此，我们认为：1、新能源公交地补保留，“以奖代补”确保行业健康发展。公交补贴新政明确要求将进一步加强对产品一致性和安全性的监管，体现了政策层面对公交车安全和性能的更高要求。“以奖代补”的补贴方式兼顾了车企的现金流需求及产品质量的保证，新政将在新能源公交车上牌后预先拨付部分补贴金额，缓解企业的现金流压力，而在满足里程要求后才清算剩余补贴，则对公交产品质量进行了良性激励，一定程度上防止骗补行为的发生，有利于行业的健康发展。2、新能源公交车替代性需求较高，新能源商用车龙头以及绑定公交系统的充电运营商有望受益。不同于私家车，公交车的使用率及运营里程具有确定性，公交车的电动化替代对于节能减排具有重要作用，因而得到了各地方政府较高的推广力度，交通部的数据显示，2017年我国公交车电动化率（含混合动力公交）已达39.5%，未来随着公交电动化推广政策的进一步落实，至2020年公交车电动化率有望超过70%，因此新能源公交车在短期内的替代性需求较高，乘联会的数据也显示，2019年1-3月新能源客车销量为1.6万辆，同比增长135%，继续保持了高增速。国补与地补双管齐下，使得公交车成为新能源汽车行业的结构性焦点环节，商用车龙头企业有望受益，同时，由于补贴进一步向基础设施环节倾斜，与公交系统开展深入合作的充电桩设备及运营商也有望随之收益。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌3.61%，收于13299.11点。沪深300指数下跌4.67%，收于3730.45点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌4.35%、4.69%、4.91%、7.12%。

❖ 公司公告

上汽集团(600104)：1-4月累计汽车销量为198.98万辆，同比下降16.80%。
广汽集团(601238)：1-4月份汽车累计销量为65.15万辆，同比下滑3.17%。
长城汽车(601633)：1-4月累计汽车销量为36.77万辆，同比增长8.65%。

❖ 行业资讯

13部委发文：除特殊区域外，对纯电动轻型货车不得限行（电车资源网）；工信部发布第4批新能源车推荐目录（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 | 2019/5/12

👤 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30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	11

图表目录

图 1: 市场表现	5
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	6

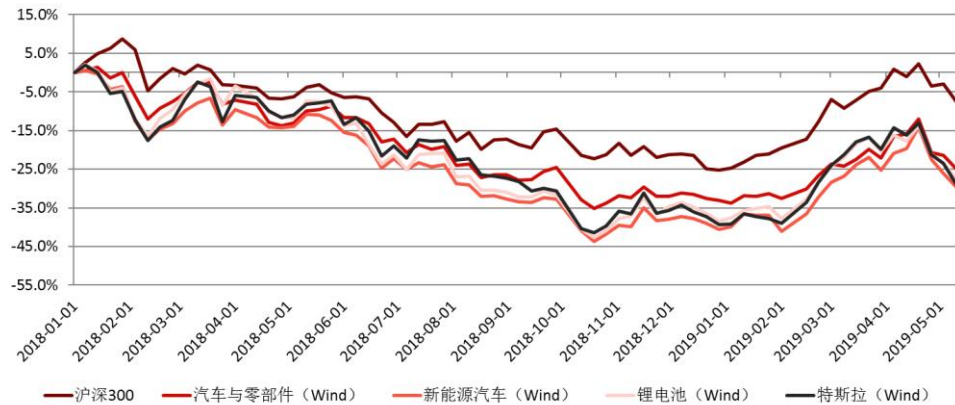
一、川财周观点

本周，财政部等四部委联合发布了《关于支持新能源公交车推广应用的通知》，文件表示，从 2019 年开始，新能源公交车完成销售上牌后提前预拨部分资金，满足里程要求后可按程序申请清算；在普遍取消地方购置补贴的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持；从 2020 年开始，将采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。对此，我们认为：1、新能源公交地补保留，“以奖代补”确保行业健康发展。公交补贴新政明确要求将进一步加强对产品一致性和安全性的监管，体现了政策层面对公交车安全和性能的更高要求。“以奖代补”的补贴方式兼顾了车企的现金流需求及产品质量的保证，新政将在新能源公交车上牌后预先拨付部分补贴金额，缓解企业的现金流压力，而在满足里程要求后才清算剩余补贴，则对公交产品质量进行了良性激励，一定程度上防止骗补行为的发生，有利于行业的健康发展。2、新能源公交车替代性需求较高，新能源商用车龙头以及绑定公交系统的充电运营商有望受益。不同于私家车，公交车的使用率及运营里程具有确定性，公交车的电动化替代对于节能减排具有重要作用，因而得到了各地方政府较高的推广力度，交通部的数据显示，2017 年我国公交车电动化率（含混合动力公交）已达 39.5%，未来随着公交电动化推广政策的进一步落实，至 2020 年公交电动化率有望超过 70%，因此新能源公交车在短期内的替代性需求较高，乘联会的数据也显示，2019 年 1-3 月新能源客车销量为 1.6 万辆，同比增长 135%，继续保持了高速增长。国补与地补双管齐下，使得公交车成为新能源汽车行业的结构性焦点环节，商用车龙头企业有望受益，同时，由于补贴进一步向基础设施环节倾斜，与公交系统开展深入合作的充电桩设备及运营商也有望随之收益。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌 3.61%，收于 13299.11 点。沪深 300 指数下跌 4.67%，收于 3730.45 点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别下跌 4.35%、4.69%、4.91%、7.12%。新能源汽车板块表现稍强于大盘，汽车零部件、锂电池、特斯拉板块表现均不及大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

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的分别是：圣龙股份、苏奥传感、亚星客车、迪生力、钧达股份，表现后五标的的分别是：*ST 猛狮、*ST 斯太、*ST 安凯、力帆股份、金杯汽车；新能源汽车组合表现前五标的的分别是：大港股份、亚星客车、方正电机、中通客车、银河电子，表现后五标的的分别是：*ST 赫美、*ST 猛狮、大洋电机、纳川股份、新纶科技。

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	603178.SH	圣龙股份	12	-260.14	17.42%
	300507.SZ	苏奥传感	22.38	43.39	15.06%
	600213.SH	亚星客车	12.84	255.72	14.44%
	603335.SH	迪生力	5.67	181.65	13.17%
	002865.SZ	钧达股份	21.38	-514.48	11.35%
后五标的	002684.SZ	*ST 猛狮	4.47	-0.85	-22.53%
	000760.SZ	*ST 斯太	2.32	-1.38	-22.41%
	000868.SZ	*ST 安凯	3.43	-3.18	-12.28%
	601777.SH	力帆股份	6.25	87.28	-11.22%
	600609.SH	金杯汽车	4.17	57.28	-10.32%

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	002077.SZ	大港股份	7.52	-6.50	37.23%
	600213.SH	亚星客车	12.84	255.72	14.44%
	002196.SZ	方正电机	7.05	-7.37	8.63%
	000957.SZ	中通客车	8.5	129.14	7.19%
	002519.SZ	银河电子	4.41	-4.24	6.01%
后五标的	002356.SZ	*ST赫美	6.8	-2.05	-22.73%
	002684.SZ	*ST猛狮	4.47	-0.85	-22.53%
	002249.SZ	大洋电机	4.67	-4.56	-16.90%
	300198.SZ	纳川股份	4.18	-10.84	-13.46%
	002341.SZ	新纶科技	8.01	35.54	-13.41%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 公司公告

上汽集团(600104):公司4月汽车产量为45.61万辆,上年同期为60.55万辆;1-4月累计产量为198.03万辆,同比下降19.61%;4月份,销量为45.68万辆,上年同期为56.91万辆,1-4月累计销量为198.98万辆,同比下降16.80%。

长城汽车(601633):公司4月汽车销量为83838辆,同比增长2.5%。1-4月累计销量为36.77万辆,同比增长8.65%。

长安汽车(000625):公司4月汽车产量为14.72万辆,上年同期为19.95万辆,销量为12.12万辆,上年同期为18.67万辆。其中,新能源汽车4月销量1342辆,较3月的5411辆环比下滑75%,本年累计销量13195辆。

广汽集团(601238):合营公司广汽丰田有关新能源车产能扩建项目一期、二期投资于近日经双方股东批准,项目总投资113.3亿元人民币(约16.44亿美元),其中股东增资5.48亿美元,公司按50%持股比例增资2.74亿美元。公司联营公司广丰发动机有关TNGA系列发动机建设项目于近日经双方股东批准,项目总投资37.28亿元人民币(约6.05亿美元),其中公司增资6052万美元。此外,公司1-4月份汽车累计产量63.91万辆,同比下滑4.90%,累计销量65.15万辆,同比下滑3.17%。其中,广汽乘用车1-4月累计产量13.62万辆,同比下滑29.78%,累计销量11.49万辆,同比下滑40.42%。

小康股份(601127):公司1-4月份汽车整车累计产量10.35万辆,同比下滑30.56%,累计销量10.22万辆,同比下滑28.53%。发动机方面,公司1-4月

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

份累计产量 18.35 万台，同比下滑 17.78%，累计销量 18.00 万台，同比下滑 16.58%。

金龙汽车(600686)：公司 4 月份客车累计产量 5187 辆，同比下滑 28.17%，累计销量 4414 辆，同比下滑 22.79%。1-4 月份公司客车累计产量 15568 辆，同比下滑 22.38%，累计销量 15221 辆，同比下滑 15.44%。

兴民智通(002355)：公司全资子公司武汉兴民今日与中国联通湖北分公司签署了《5G 框架合作协议》，双方将主要围绕 5G、C-V2X 和云服务等车联网通信技术领域开展具体应用，协议有效期为 5 年。

科华控股(603161)：公司股东上海尚颀、尚颀增富、扬州尚颀拟将持有的公司 667 万股（占公司总股本 5%），以每股 13.2 元的价格转让给上海英昊资产，转让价款为 8804.4 万元。

江淮汽车(600418)：公司 1-4 月份累计汽车产量 16.77 万辆，同比下滑 13.55%。其中，纯电动乘用车累计产量 2.19 万辆，同比增长 37.65%；销量方面，1-4 月份累计销量 16.43 万辆，同比下滑 12.93%。其中，纯电动乘用车累计销量 2.15 万辆，同比增长 38.93%。

*ST 安凯(000868)：公司 4 月份汽车产量为 745 辆，销量为 718 辆；1-4 月份产量为 2113 辆，同比下滑 3.78%，销量为 2017 辆，同比下滑 3.21%。

江铃汽车(000550)：公司 4 月份汽车产量为 27061 辆，同比增长 9.5%，销量为 25620 辆，同比增长 12.35%；1-4 月份产量为 86753 辆，同比下滑 1.23%，销量为 89065 辆，同比增长 1.41%。

福田汽车(600166)：公司具有生产氢燃料乘用车（非轿车）的资质，公司持有宝沃汽车 33% 股权，宝沃汽车能够生产氢燃料轿车。

中国中期(000996)：公司拟非公开发行股份，作价 35.01 亿元购买中期集团等 7 名交易对方所持国际期货 70.02% 股权。同时拟募集配套资金募集配套资金不超过 12 亿元。

宇通客车(600066)：公司于近日收到郑州市财政局转支付的国家新能源汽车推广补贴款 11.76 亿元。本次收到的款项将直接冲减应收账款，对公司现金流产生积极的影响。此外，公司 4 月汽车产量为 5186 辆，同比增长 40.62%；销量

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

为 5622 辆，同比增长 83.55%。

万向钱潮(000559)：公司配股批复到期失效，不会对目前生产经营以及营运资金造成实质性影响。万向钱潮去年 11 月收到该配股批复，核准公司向原股东配售 8.26 亿股新股。万向钱潮本次配股原拟募资 56.60 亿元，用于新增 3000 万套轮毂轴承单元项目等。

胜利精密(002426)：公司拟筹划向关联方出售德乐科技 100%股权，标的公司主要从事移动终端服务，2018 年度营业收入 100.8 亿元，占公司合并报表营业收入的 58%，本次交易可能构成重大资产重组。

大洋电机(002249)：全资子公司北京佩特来计划将其持有的 PEPS 50%的股权以 3.26 亿元的价格转让给美国德纳公司的全资子公司 DEH。此次股权转让完成后，北京佩特来不再持有 PEPS 股权。预计此次股权转让将为公司 2019 年度合并报表带来投资收益约 2.16 亿元。

穗恒运 A(000531)：公司与雄韬股份的全资子公司深圳氢雄、华南理工大学签署备忘录，拟设立合资公司实现氢燃料电池电堆等核心部件的国产化。合资公司的注册资本拟定为 1 亿元，深圳氢雄、穗恒运 A、华南理工大学持股比例分别为 58%、22%、20%，目标到 2020 年发动机生产线投产。

四、行业资讯

- ❖ 5 月 7 日，国务院转发了交通运输部、发改委等 13 部委联合发布的《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展的意见》。意见明确表示，为便利货运车辆通行，将进一步完善城市交通运输部门配送运力需求管理与公安交通管理部门车辆通行管控的联动机制，优化车辆通行管控，对符合标准的新能源城市配送车辆给予通行便利，除特殊区域外，对纯电动轻型货车原则上不得限行。此外，还将积极推进货运车型标准化，加快推动城市建成区轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，鼓励物流园区、产业园、配送中心等集中规划建设专用充电设施。（电车资源网）
- ❖ 工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2019 年第 4 批)》，共包括 74 户企业的 238 个车型，其中纯电动产品共 68 户企业 221 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 12 个型号、燃料电池产品共 4 户企业 5 个型号。经统计，有 133 款车型符合 2019 产品技术要求，占比约 56%。（电车资源网）

- ❖ 北京市城市管理委员会发布《2019年度北京市单位内部公用充电设施建设补助资金申报指南》，指南表示，对符合要求的充电设施，以充电设施功率为基准给予补助，7kW及以下补助0.4元/W，7kW以上补助0.5元/W。（电车资源网）
- ❖ 佛山市南海区发布了《佛山市南海区新能源汽车充电基础设施财政补贴资金管理实施细则（2016-2018年）》。细则表示，佛山市南海区新能源汽车充电基础设施财政补贴资金由中央财政2015年新能源汽车充电基础设施奖励资金483.49万元和2016-2018年度省级新能源汽车充电基础设施财政补贴资金1064.57万元构成，合共1548.06万元，对南海区2016-2018年建成并竣工验收的新能源汽车充电基础设施进行补贴。（电车资源网）
- ❖ 广州市南沙区近日表示，广州南沙正规划10平方公里的智能网联汽车产业园，加快建设新能源汽车重点项目，推动形成第三代半导体与新能源汽车协同创新的产业生态，打造新能源智能网联汽车城。（电车资源网）
- ❖ 近日，广西印发实施《广西柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，对组织实施清洁柴油车、清洁柴油机、清洁运输、清洁油品四大攻坚提出了具体要求。在实施清洁柴油攻坚方面，将推进机动车遥感监测能力建设。在实施清洁运输攻坚方面，将通过提升铁路货运量、提升水运货运量、优化运输车队结构三项措施完成。到2020年年底，新增和更新的轻型物流配送车辆中新能源或达到国六排放标准的清洁能源车辆比例达到50%，重点物流园区、机场和港口新增或更换作业车辆，主要推广新能源或达到国六排放标准的清洁能源车辆，并同步建设充电桩。（电车资源网）
- ❖ 湖南省工信厅、科技等七部门近日联合发布了《湖南省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》。方案明确提出了3个主要目标：1、基本建成共享回收网络体系，引导省内80%以上的新能源汽车退役报废动力蓄电池进入回收利用网络体系。2、攻克一批关键技术，并开展实施应用，形成技术先进、经济型强、环境友好的新能源汽车动力蓄电池回收利用新技术体系；发布一批急需完善的团体或行业标准，基本建成新能源汽车废旧动力蓄电池回收利用技术标准规范体系。3、培育一批梯次利用和再生利用龙头示范企业，引导形成“回收—梯次利用—资源再生循环利用”产业链和产业园区，实现产业集群与资源最大化节约。（电车资源网）
- ❖ 近日，天津市生态环境局、市公安局、市财政局等五个部门联合发布了《关于实施2019年老旧柴油货车提前淘汰补贴政策的通告》，《通告》提出，

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

2009年1月1日至2009年12月31日在本市注册登记并符合市生态环境部门公布的车辆范围内的柴油货车，经拆解公司拆解并办理机动车注销登记业务后可享受补贴，最高每辆可补贴9000元。补贴受理时间为2019年4月29日至2019年6月10日。（电车资源网）

- ❖ 近日，海南省财政厅、工信厅、发改委联合发出通知，明确表示2019年6月26日起购买上牌车辆（新能源公交车和燃料电池汽车除外，新能源公交车和燃料电池汽车补贴政策另行公布），海南省和市县将不再给予地方购置补贴。（电车资源网）
- ❖ 山西省工信厅近期发布《山西省新能源汽车产业2019年行动计划》，将抓住燃料电池汽车战略性新兴产业培育和发展的政策机遇，稳步推进燃料电池汽车规模化和商业化进程。计划表示，山西将借鉴上海、广东、武汉等省市推广经验，研究制定氢燃料电池汽车有关财政补贴扶持政策。在氢燃料电池汽车补贴政策不退坡的前提下，按照中央财政补助1:1的比例给予省级财政补助，并对加氢站和氢燃料加注进行适度补贴。（电车资源网）
- ❖ 海南省政府办公厅近日发布了《海南省电动汽车充电基础设施规划（2019-2030）》。规划提出，充电桩方面，2019-2020年海南将新建充电桩6.5万个，至2020年累计达到7.0万个；2021-2025年海南新建充电桩26.7万个，至2025年累计达到33.7万个；2026-2030年海南新建充电桩60.3万个，至2030年累计达到94.0万个。（电车资源网）
- ❖ 四川省生态环境厅编制起草了《四川省打好柴油货车污染治理攻坚战实施方案（征求意见稿）》。文件提到，将推广使用新能源和清洁能源汽车，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政快递、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车。积极推广应用新能源物流配送车，优先采用新能源汽车和达到国六排放标准的天然气等清洁能源汽车。严格实施国家机动车排放和油耗标准。自2019年7月1日起，将提前实施机动车国六排放标准。（电车资源网）
- ❖ 据外媒报道，2019年4月，美国市场的新能源车销量约为21255辆，相比3月的26637辆有所下降，不过相比去年同期的19623辆仍小幅增长8%。分动力来看，纯电动车型依旧主流，以15196辆占比71%，插电式混合动力车型销量则为6059辆。（第一电动网）
- ❖ 近日，法国和德国两国财政部长在巴黎宣布将共同成立一个电池制造项目，希望以此来加强在电池生产领域的合作，共同应对全球竞争。据悉，这项

预算为 50 亿至 60 亿欧元的动力电池制造项目，将涵盖从提取原材料、电池生产到电池回收利用的各方面，计划首先在法国设立一个试验工厂，并陆续在法国和德国正式建立两个电池生产工厂，每个工厂雇约 1500 人。该电池制造项目投资中的约 40 亿欧元将来自欧洲的私营企业，主要是汽车制造商和能源公司。（电车资源网）

- ❖ 自动驾驶技术公司 Cruise 日前宣布获得 11.5 亿美元的股权投资。此轮投资来自包括普信旗下基金和客户在内的机构投资者，以及通用汽车、软银愿景基金和本田汽车等 Cruise 现有合作伙伴。（第一电动网）

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，必要时可就法律、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 C0004