

汽车
行业周报

第2周报：特斯拉 Model 3 在中国开放预定，继续看好其产业链机会

投资要点

- ◆ **本周核心观点：** I. 据特斯拉中国官网，特斯拉宣布向中国大陆地区用户开放旗下纯电动中型车 Model 3 的选配和预订渠道，其中 Model 3 高性能全轮驱动版的起售价为人民币 56 万元，长续航全轮驱动版起售价为人民币 49.9 万元，新车将于今年 3 月起交付。特斯拉在中国市场逐步发力，随着 Model 3 在国内的交付，以及后续中国超级工厂的竣工投产（今年下半年或小批量投产），国内特斯拉产业链相关公司有望持续受益，继续重点推荐特斯拉一级供应商**旭升股份**（对特斯拉业务营收占比高），建议关注**文灿股份**、**岱美股份**、**天汽模**等。 II. 据第一商用车网报道，2018 年 12 月我国重卡销量 8 万辆，比上年同期的 6.6 万辆大幅增长 21%；全年重卡累计销量 114.53 万辆，同比增长 3%，创下了新的重卡年销量纪录（超越了 2017 年 111.7 万辆的历史销量最高点）。由于去年年初重卡销量基数较高（部分车企将 2017 年底的销量转移至 2018 年初）以及“春节淡季”（今年春节早于上年）等因素，预计今年 1 月重卡销量将呈现一定幅度的下滑。长期看，各地“蓝天保卫战”的打响将加速国三国四重卡的淘汰与更新（根据方得网的统计，不具备升级到国六排放标准，需要在 2020 年底前淘汰的重卡约有 230 万辆），预计 2019 年~2020 年重卡销量中枢在 90~100 万辆，较 2018 年不会大幅回落。我们重点推荐受益于重卡景气周期，同时在尾气处理、新能源热管理领域均有前瞻性布局的稳健成长型公司**银轮股份**，建议关注**中国重汽**、**潍柴动力**、**威孚高科**等。
- ◆ **重要新闻分析：**据新浪财经报道，1 月 4 日，中国人民银行宣布下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。央行预计此次降准可释放资金约 1.5 万亿元，综合各种因素，净释放长期资金约 8000 亿元。【此次降准有利于经济的复苏和汽车终端销量的增长，对汽车板块形成一定的利好；同时释放的流动性有助于改善市场预期，提振投资者风险偏好。】
- ◆ **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 0.84%，0.62%，0.84%，指数呈现上升态势。其中汽车板块下跌 0.90%，各子板块呈分化态势，涨幅最大的汽车服务板块上涨 3.72%，跌幅最大的乘用车板块下跌 2.92%。
- ◆ **重点公司动态：****上汽集团：**12 月销量 659,696 辆，同比-10.02%；本年累计销量 7,051,734 辆，同比+1.75%。12 月产量 629,697 辆，同比-8.64%；本年累计产量 6,977,918 辆，同比-0.14%。
- ◆ **新车上市统计：**传祺 GM6、荣威 Ei5 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
600660	福耀玻璃 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
600741	华域汽车 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	1.20	-0.29	-6.47
绝对收益	-3.38	-12.01	-33.11

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 1 周周报：特斯拉上海工厂即将破土动工，2019 年全球车企新能源化已成不可逆之势 2019-01-02
- 汽车：全球新能源汽车兴起—特斯拉系列深度报告之一 2018-12-28
- 汽车：第 52 周报：个税抵扣新政将于明年起实施，有望提振汽车消费 2018-12-24
- 汽车：《汽车产业投资管理规定》正式发布，行业整合提速利好业内龙头 2018-12-19

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、12月重卡销8万辆大幅增长21%.....	4
2、2018年销量超4万辆，捷途将推新能源车.....	4
3、印度公司研发快充电池，15分钟即可充满.....	4
4、德国媒体认为2019年将为汽车行业电驱动元年.....	5
5、特斯拉宣布在美降价，去年四季度产量和交付量创纪录.....	5
6、与吉利/领克并列，吉利新能源品牌或独立.....	5
7、宝马预计在2025年将增至25款新能源车.....	5
8、北京：明年重点区域建成5G车联网，自动驾驶可试运行.....	6
9、特斯拉Model 3开放预订，售49.90-56.00万.....	6
10、突破60万辆，沃尔沃2018年再创全球销量历史新高.....	6
11、降准净释放长期资金约8000亿元.....	6
12、对标特斯拉Model 3，Polestar 2预计日内瓦车展亮相.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、传祺GM6.....	7
2、宝马6系GT.....	7
3、荣威Ei5.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	9

图表目录

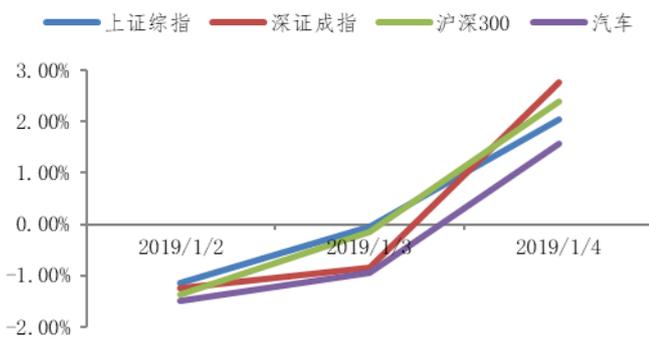
图1：各指数周涨跌幅.....	3
图2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图3：各行业周涨跌幅.....	3
表1：涨幅前五的个股.....	4
表2：涨幅后五的个股.....	4
表3：汽车行业重点公司公告.....	7
表4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

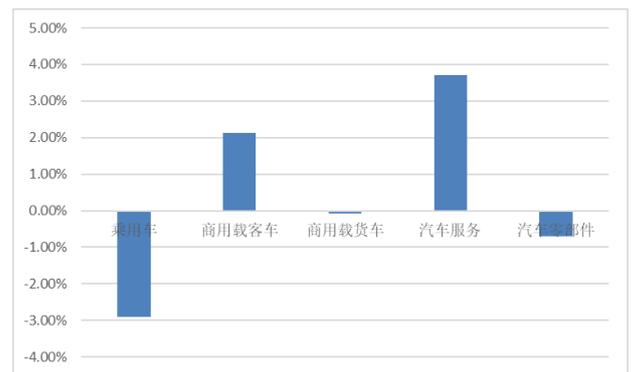
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为0.84%，0.62%，0.84%，指数呈现上升态势。其中汽车板块下跌0.90%，各子板块呈分化态势，涨幅最大的汽车服务板块上涨3.72%，跌幅最大的乘用车板块下跌2.92%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

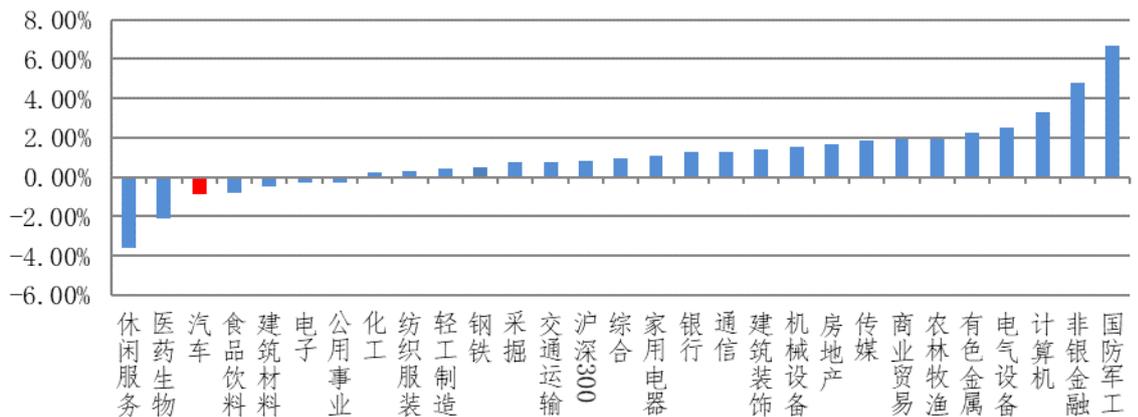
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周大部分板块都呈现上涨状态，其中涨幅最大的是国防军工板块，上涨6.71%；跌幅最大的是休闲服务板块，下跌3.63%。汽车板块表现较差，下跌0.90%。

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漳州发展+10.54%、中国中期+9.81%、贵航股份+9.45%、特尔佳+9.13%、光洋股份+8.01%；上周跌幅居前的依次为万通智控-17.11%、恒立实业-9.45%、均胜电子-7.96%、上汽集团-7.20%、新坐标-5.84%。

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)
000753.SZ	漳州发展	10.54%	3.25	7836.50	24.77
000996.SZ	中国中期	9.81%	9.18	3739.01	272.87
600523.SH	贵航股份	9.45%	10.42	3835.94	22.25
002213.SZ	特尔佳	9.13%	10.16	5070.17	1624.35
002708.SZ	光洋股份	8.01%	8.23	13025.51	252.99

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)
300643.SZ	万通智控	-17.11%	8.82	2815.26	55.46
000622.SZ	恒立实业	-9.45%	6.8	18246.39	-221.52
600699.SH	均胜电子	-7.96%	21.5	2247.64	38.65
600104.SH	上汽集团	-7.20%	24.75	7125.26	7.88
603040.SH	新坐标	-5.84%	25	279.68	18.25

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、12月重卡销8万辆大幅增长21%

【2019年1月2日】2018年12月份,我国重卡市场共计销售各类车型8万辆,环比11月下滑10%,比上年同期的6.6万辆大幅增长21%。这也就是说,12月重卡市场延续了11月同比正增长的态势,成为2018年下半年以来第二个增长的月份,11月和12月最后两个月的发展势头要强于9、10月份。(第一商用车网)

2、2018年销量超4万辆,捷途将推新能源车

【2019年1月2日】日前,奇瑞控股捷途对外公布最新销量数据。2018年12月,捷途销量达到13646辆,环比增长43.5%,首次跻身万辆俱乐部。自8月18日捷途X70(参数|询价)上市至2018年底,4个月时间内捷途以40007辆的销量收官。(盖世汽车网)

3、印度公司研发快充电池,15分钟即可充满

【2019年1月2日】据外媒获悉,印度孟买一家名为Gegadyne Energy的初创公司研发出一种新型电池,可以在15分钟内为电动汽车(EV)充满电,并已经为该电池申请了专利,表示可能在2020年实现商业化。当锂离子电池以电化学的方式储存能量时,Gegadyne Energy公司生产的新电池以“静电与电化学相结合”的方式储存能量。使得电池的循环寿命比传统电池

增长近 50 倍，同时充电时间更短，充电速度更快。该公司主要面对是电动汽车市场，但是其电池也可用于其他消费设备、电信塔和固定储能系统等。（车云网）

4、德国媒体认为 2019 年将为汽车行业电驱动元年

【2019 年 1 月 2 日】据德国商报报道，随着新的一年到来，汽车工业也将告别传统燃油发动机最后的辉煌。从现在开始，未来的主要驱动方式将逐步占据市场主流。2019 年将成为电驱动元年。从 2019 年起，汽车工业的驱动方式更替将开始从战略成为实践。2019 年将是汽车行业旧模式分解的一年。多年的竞争对手宝马和戴姆勒合并了移动出行服务公司，以便共同应对来自互联网巨头的挑战。大众汽车和福特汽车达成战略合作伙伴关系，在多领域展开合作，以降低新车型开发、电动汽车和无人驾驶发展的成本。欧洲政界正在推动联合财团在欧洲本土发展电池产业，以防止在电动车时代被来自亚洲的电池制造商们掌握主动权。老牌汽车巨头都担心会被时代抛弃，就像诺基亚那样，被行业新玩家彻底打败，因此不惜一切代价寻求转型。未来的市场格局将在 2019 年逐渐清晰起来。大象转身，德系汽车制造商是否能在未来继续引领全球汽车市场，也将在 2019 年见分晓。（凤凰汽车网）

5、特斯拉宣布在美降价，去年四季度产量和交付量创纪录

【2019 年 1 月 3 日】由于自 1 月 1 日起美国消费者购买电动车的联邦税收抵免从 7500 美元下调至 3750 美元，特斯拉 2 日宣布在美国降价 2000 美元/辆。据了解，特斯拉 2018 年第四季度产量增至 86555 辆，比第三季度创下的历史最高产量高出 8%；每天生产和交付近 1000 辆汽车。具体而言，Model 3 第四季度产量环比增长 15%至 61394 辆，Model S 和 Model X 产量为 25161 辆。第四季度汽车总交付量增至 90700 辆，比第三季度创下的最高纪录高出 8%。其中，Model 3 交付 63150 辆，环比增长 13%；Model S 和 Model X 的交付量分别为 13500 辆和 14050 辆。2018 年全年，特斯拉共交付 245240 辆汽车，几乎与公司此前历年交付的汽车数量总和相当。具体包括 145846 辆 Model 3 以及 99394 辆 Model S 和 Model X。（证券时报）

6、与吉利/领克并列，吉利新能源品牌或独立

【2019 年 1 月 3 日】1 月 3 日，我们从吉利获悉了新的人事任命：宋军担任吉利汽车集团国内销售公司副总经理以及吉利品牌销售公司总经理；郑状担任吉利汽车集团国内销售公司副总经理、吉利新能源销售有限公司总经理。此外，吉利或将在不久后宣布将对旗下新能源业务的调整升级，吉利新能源有望与吉利品牌、领克品牌成为吉利并行的三大品牌之一。受电动化趋势影响，此前北汽、广汽等车企已将新能源汽车业务独立运营。吉利此番调整，也将让旗下新能源汽车业务更加聚焦。（盖世汽车网）

7、宝马预计在 2025 年将增至 25 款新能源车

【2019 年 1 月 3 日】据国外媒体报道，宝马电动动力传动系统研发部副总裁 Stefan Juraschek 最近在接受采访的时候回应了许多关于宝马电动车发展计划的提问，也是作为发言人首次公开详谈宝马的电气化战略。（凤凰汽车网）

8、北京：明年重点区域建成 5G 车联网，自动驾驶可试运行

【2019 年 1 月 3 日】一份关系今后 4 年北京智能网联汽车、自动驾驶发展的行动方案出炉。市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。（车云网）

9、特斯拉 Model 3 开放预订，售 49.90-56.00 万

【2019 年 1 月 4 日】特斯拉宣布向中国大陆地区用户开放旗下纯电动中型车 Model 3 的选配和预订渠道。经确认，用户已经可以通过登陆特斯拉中国官网或前往特斯拉直营体验中心的方式，对该车进行选配和预订。据悉，特斯拉 Model 3 长续航全轮驱动版车型起售价 49.90 万元，续航为 590km；而 Performance 高性能全轮驱动版起售价为 56.00 万元，续航最高达到 595km。此外，客户可根据自己喜好针对车身颜色、内饰、配置以及辅助驾驶等功能进行选配，当然，价格也会有所上浮。新车将于 2019 年 3 月起交付。（特斯拉官网）

10、突破 60 万辆，沃尔沃 2018 年再创全球销量历史新高

【2019 年 1 月 4 日】2018 年，沃尔沃汽车集团自 1927 年成立以来首次突破 60 万辆销量纪录，达到 642,253 辆，较去年同期的 571,577 辆增长 12.4%。这是沃尔沃汽车连续第五年创全球销量纪录。销量纪录新高凸显了美国、中国、欧洲等全球主要市场消费者的强劲需求。12 月，沃尔沃汽车销量为 60,157 辆，较去年同期增长 2.8%。沃尔沃美国 2018 年的销量达到 98,263 辆，较上年同期增长 20.6%。这一强劲的市场表现得益于消费者对 SUV 系列车型日益增长的需求，特别是 XC60。美国生产的 S60 也已开始交付经销商，并将于 2019 年开始销售。12 月，沃尔沃汽车在美国市场的销量为 8,826 辆。（盖世汽车网）

11、降准净释放长期资金约 8000 亿元

【2019 年 1 月 4 日】1 月 4 日晚间，央行出大招宣布降准：为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。（新浪财经）

12、对标特斯拉 Model 3，Polestar 2 预计日内瓦车展亮相

【2019 年 1 月 4 日】作为 Polestar 的第二款车型，Polestar 2 定位为一款四门掀背轿跑车型，所以相比 Polestar 1，它在外观上或许与沃尔沃几年前为 S40 展出的 40.2 Concept 概念车更加接近。就像 Polestar 1 基本上基于 S90 打造一样，Polestar 2 同样会与沃尔沃 40 系列有或多或少的联系，将基于与吉利合作开发的 CMA 平台打造。不过 Polestar 2 会采用纯电驱动，并将拥有更大容量的电池组，可以提供大约 460km 的续航里程。最大功率预计可以达到 400 马力，

并可能搭载标配或选配的四驱系统。但无论是续航里程还是功率并没有最终确定，这些是 Polestar 最起码的保证。（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
600699.SH	特尔佳	1.2	广东省汽车电子（特尔佳）工程技术研究中心被认定为 2018 年度广东省工程技术研究中心。
600066.SH	宇通客车	1.3	12 月客车销量 10,866 辆，同比-15.37%；本年累计销量 60,806 辆，同比-9.51%。12 月客车产量 8,550 辆，同比-23.53%；本年累计产量 62,796 辆，同比-6.60%。
000868.SZ	安凯客车	1.3	12 月客车销量 1,139 辆；本年累计销量 7,337 辆，同比-15.83%。12 月客车产量 910 辆；本年累计产量 7,374 辆，同比-14.43%。
600006.SH	东风汽车	1.4	12 月汽车销量 17,092 辆；本年累计销量 154,017 辆，同比-18.73%。12 月汽车产量 20,257 辆；本年累计产量 156,083 辆，同比-22.52%。
601238.SH	广汽集团	1.4	12 月销量 186,689 辆，同比+4.73%；本年累计销量 2,147,89 辆，同比+7.34%。12 月产量 201,627 辆，同比+11.30%；本年累计产量 2,194,010 辆，同比+8.77%。
600104.SH	上汽集团	1.4	12 月销量 659,696 辆，同比-10.02%；本年累计销量 7,051,734 辆，同比+1.75%。12 月产量 629,697 辆，同比-8.64%；本年累计产量 6,977,918 辆，同比-0.14%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、传祺 GM6

2019 年 1 月 2 日，新款广汽传祺 GM6 正式上市。此前新车已经公布了预售价格，预售区间为 11.5-16.5 万元。新车定位低于 GM8，更偏向家用，外观则更加时尚动感，动力方面搭载 1.5T 发动机。动力方面，据了解，广汽传祺 GM6 将搭载一台代号为 4A15J1 的 1.5T 发动机，最大输出功率为 126kW（171Ps），峰值扭矩为 265Nm，传动匹配 6 速手动或 6 速自动变速箱。（来源：爱卡汽车）

2、宝马 6 系 GT

2019 年 1 月 2 日，宝马(进口)-宝马 6 系 GT 正式上市。日前，我们从宝马官网获悉，2019 款宝马 6 系 GT 正式上市，售价区间为 59.99-69.99 万元。相较于 2018 款车型，新款宝马 6 系 GT 在价格上有大幅度调整，同时新增了一款 630i M 运动大旅行家版。此外，此前的 640i xDriveM 运动套装车型不再销售。新款车型与现款车型在外观上别无二致。新增的 630i M 运动大旅行家版不仅采用了 M 风格套件，外观也加入了镀铬饰条、20 英寸轮圈等配置。不过，宝马 6 系 GT 在造型方面与 5 系有着许多相似点，尤其是前脸造型部分，6 系 GT 与 5 系几乎没有差别。厚重的车尾是宝马 GT 车型外观设计的一大特点，也是众人议论该车型的焦点之一。同时，在车尾设计上，你能清楚的感受到宝马 GT 车型为追求实用性跨界所做出的改变。动力系统部分，宝马

6系GT均搭载2.0T涡轮增压发动机,其最大输出功率为190kW(258Ps),峰值扭矩为400Nm。传动部分,与之匹配8速手自一体变速箱。(来源:爱卡汽车)

3、荣威 Ei5

2019年1月2日,2019款荣威Ei5正式上市发售,补贴后售价区间为12.88-15.88万元。相比老款车型,新车在配置方面进一步升级,综合工况下续航里程提升到420km。动力部分,新车搭载一台永磁同步电机,搭配52.5kWh三元锂电池组,综合工况下续航里程提升到420km。(来源:爱卡汽车)

4、宝骏 530

2019年1月3日,宝骏530七座版车型正式上市,共推出5款车型,售价区间为7.88-9.78万元。新车最大的变化便是内部采用了5+2的布局,满足了家庭用车需求。内饰方面,新车仪表盘中部采用大面积的皮质材料,中控功能按键采用钢琴键设计。值得一提的是,这款车的座椅、扶手、中控台采用了双缝线设计,使内饰看起来更加运动。门把手、空调出风口增加了镀铬装饰,提升了内饰的层次感。动力方面,七座版车型搭载了全新一代1.5T发动机,最大净功率111kW(150Ps),最大净扭矩达到250Nm。传动部分,与发动机匹配的是手动或CVT变速箱。(来源:爱卡汽车)

5、林肯大陆

2019年1月3日,2019款林肯大陆现已正式上市发售,售价区间为36.88-56.68万元。据悉,新车在分别搭载2.0T及3.0T V6发动机基础上,根据配置的差异化共推出7款车型,同时2.0T车型满足了国VI排放标准。而3.0T V6发动机则继续为国V排放标准,最大输出功率278kW(378Ps),峰值扭矩570Nm。传动部分,匹配6速自动变速箱。(来源:爱卡汽车)

6、零跑 S01

2019年1月3日,零跑S01正式上市,补贴前售价区间为18.99-22.99万元,补贴后售价区间为10.99-14.99万元。新车是零跑汽车的首款产品,耗时近四年时间打造而来。零跑S01以国内首创的智能纯电动Coupe形象呈现在消费者眼前,内外设计采用了“纯粹”、“内涵”的理念,极具个性,更搭载“指静脉进入”与“人脸识别启动”技术等黑科技让它颇具未来气息。目前,零跑S01在细分市场还没有竞争对手,开创一条新赛道,从零开始,也许就是品牌以它为开山之作的的原因。动力方面,零跑S01搭载的是其自主研发的永磁同步电机,最大输出功率为125kW(170Ps),最大扭矩为250Nm,最大续航里程为360km,0-100km/h加速时间为6.9s。目前,零跑S01推出了采用21700电芯的高续航版本,最大续航里程达到460km。(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
		2019-1-4	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
603305.SH	旭升股份	31.10	0.55	0.87	1.26	1.57	56.09	35.72	24.74	19.86	买入-B	
002126.SZ	银轮股份	7.48	0.39	0.46	0.55	0.71	19.27	16.12	13.50	10.57	买入-A	
600699.SH	均胜电子	21.50	0.42	1.19	1.33	1.49	51.56	18.05	16.15	14.43	买入-A	
600660.SH	福耀玻璃	21.73	1.26	1.64	1.74	1.92	17.31	13.25	12.49	11.32	买入-A	
601689.SH	拓普集团	14.72	1.01	1.13	1.33	1.56	14.51	13.00	11.06	9.42	买入-A	
601799.SH	星宇股份	44.89	1.70	2.32	2.83	3.43	26.38	19.34	15.86	13.09	买入-A	
600104.SH	上汽集团	24.75	2.95	3.14	3.27	3.51	8.40	7.89	7.58	7.05	买入-A	
600741.SH	华域汽车	17.47	2.08	2.61	2.58	2.75	8.40	6.69	6.77	6.35	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