

第3周报：特斯拉中国工厂正式开工，继续关注新能源汽车产业链的投资机会

投资要点

◆ **本周核心观点：** I. 据新浪汽车报道，1月7日，特斯拉中国超级工厂在上海临港产业区正式开工建设，特斯拉 CEO 马斯克在工厂奠基仪式上表示“目标在今年夏天完成上海工厂初步建设，在（2019年）年底开始 Model 3 的生产，并在明年实现大规模生产”。按此前规划，特斯拉中国超级工厂初期产能为每周 3000 辆，预计在 2~3 年之后达成 50 万辆的年产能。据新华网报道，1月9日，国务院总理李克强在中南海紫光阁会见了马斯克。李克强祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设，并表示这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目，希望特斯拉公司成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。我们认为，特斯拉正逐步走出“盈利魔咒”与“产能地狱”，随美国工厂产能稳步提升以及中国工厂后续建设加快，国内特斯拉产业链有望持续受益。我们继续重点推荐受益于 Model 3 产量提升，业绩增速加快的特斯拉一级供应商**旭升股份**，建议关注特斯拉产业链标的**文灿股份**、**岱美股份**、**天汽模**等。 II. 据 TechWeb 报道，截止 2018 年 12 月 31 日，蔚来汽车共交付了 11348 辆 ES8，其中 3318 辆是在 12 月交付的。公司超额完成了此前承诺的 2018 年交付 1 万辆车的目标。我们认为，2019 年随着更多造车企业交付量产车型，以及大众、宝马、特斯拉等全球汽车巨头加快在中国建设新能源汽车工厂，全球车企新能源化已成不可逆之势，新能源汽车板块将迎来中长期持续利好，重点推荐**银轮股份**、**均胜电子**、**宇通客车**、**方正电机**，建议重点关注电池产业链的**宁德时代**。 III. 据央视报道，国家发改委副主任宁吉喆在接受媒体采访时表示，今年发改委将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施，也在考虑制定相关政策鼓励农民消费。由于购置税已经立法，且此前发改委相关人员曾表示不会出台购置税减半政策，我们预计汽车下乡政策或被重启。考虑到购置税优惠政策的透支效应正逐步减弱，叠加相关刺激消费政策的出台，行业或在二季度逐步复苏。建议关注在农村地区有较强品牌辐射力的整车龙头**上汽集团**、**广汽集团**、**长城汽车**。

◆ **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 1.55%，2.60%，1.94%，指数呈现上涨态势。其中汽车板块上涨 2.94%，表现较好；各子板块均有不同程度的上涨，涨幅最大的商用载货车上涨 5.05%，涨幅最小的汽车服务板块上涨 1.08%。

◆ **重点公司动态：** **长城汽车：** 12 月销量 133,794 辆，同比+6.54%；本年累计销量 1,053,039 辆，同比-1.60%。

◆ **新车上市统计：** 保时捷 911、东风标致 308 等新车本周上市。

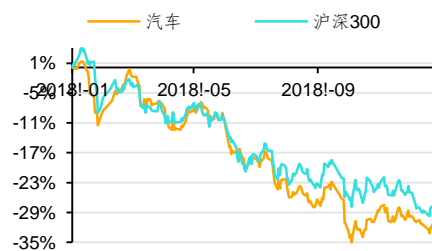
◆ **风险提示：** 经济下行导致汽车销量增速低于预期。

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
601689	拓普集团 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	1.71	4.00	-5.09
绝对收益	-2.17	1.60	-31.84

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

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、 特斯拉上海工厂正式开工.....	4
2、 吉利汽车：2018 年全年总销量 150 万部，同比增约 20%.....	4
3、 深圳：运营出租车电动化率高达 94.21%.....	4
4、 发改委副主任宁吉喆：今年将出台鼓励汽车家电消费新政.....	5
5、 马自达将推出全新高效发动机，提高品牌力.....	5
6、 李克强会见特斯拉 CEO 马斯克.....	5
7、 中国乘用车销量逾 20 年来首次年度下跌.....	5
8、 本田将国产插电混动车，油耗仅 1.6L/比普锐斯还低.....	5
9、 特斯拉将不接受 75D 版本 ModelS 和 ModelX 订单.....	6
10、 上汽奥迪法律审批通过后，奥迪中国迎来新任执行副总.....	6
11、 蔚来与国骏汽车、长城汽车、零跑汽车等多家车企达成战略合作.....	6
12、 建快充网络，大众将与一汽成立合资公司.....	6
13、 蔚来汽车完成 1 万辆交付.....	6
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、 保时捷 911.....	7
2、 东风标致 308.....	7
3、 欧尚 X70A.....	7
4、 长安 CX70.....	8
5、 别克威朗 GS.....	8
6、 东风风光 580 混动.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	9

图表目录

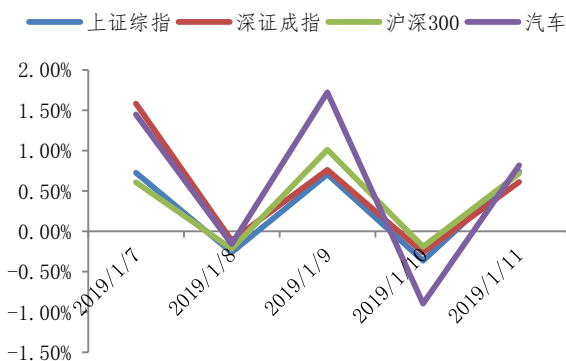
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	8

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

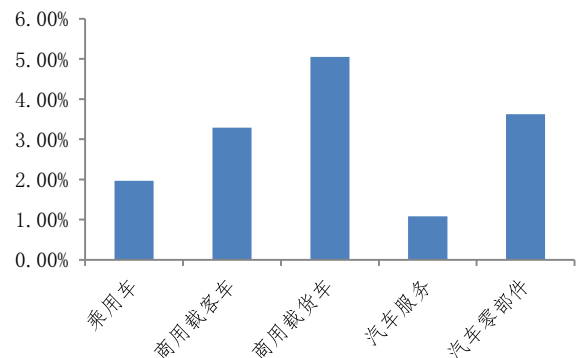
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为1.55%、2.60%、1.94%，指数呈现上涨态势。其中汽车板块上涨2.94%，表现较好；各子板块均呈不同程度的上涨，涨幅最大的商用载货车上涨5.05%，涨幅最小的汽车服务板块上涨1.08%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

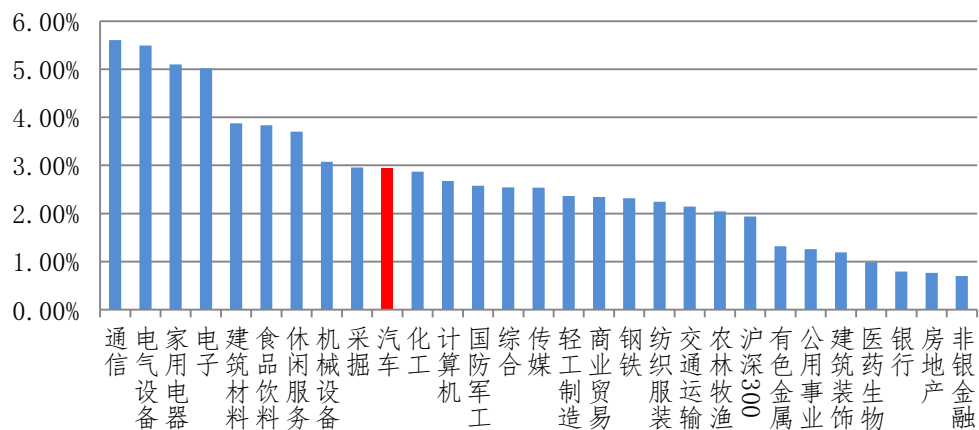
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周所有板块都呈现上涨状态，其中涨幅最大的是通信板块，上涨5.61%；涨幅最小的是非银金融板块，上涨0.70%。汽车板块涨幅表现居于中上游，上涨2.94%。

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云意电气+26.14%、中通客车+15.81%、万安科技+13.38%、猛狮科技+13.09%、亚太股份+12.79%；上周跌幅居前的依次为腾龙股份-6.51%、东方时尚-4.26%、光启技术-4.16%、漳州发展-4.00%、比亚迪-3.22%。

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)
300304.SZ	云意电气	26.14%	4.44	9305.27	22.16
000957.SZ	中通客车	15.81%	5.2	6845.91	26.48
002590.SZ	万安科技	13.38%	7.37	1672.02	28.71
002684.SZ	猛狮科技	13.09%	7	12996.14	-4.42
002284.SZ	亚太股份	12.79%	4.94	1868.79	84.33

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 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)
603158.SH	腾龙股份	-6.51%	14.8	1090.66	27.89
603377.SH	东方时尚	-4.26%	13.48	1051.76	37.93
002625.SZ	光启技术	-4.16%	10.14	6444.23	567.46
000753.SZ	漳州发展	-4.00%	3.12	6503.71	25.98
002594.SZ	比亚迪	-3.22%	49.02	7955.58	50.03

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、 特斯拉上海工厂正式开工

【2019 年 1 月 7 日】特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在奠基仪式上。1 月 7 日, 上海迄今为止最大的外资制造业项目特斯拉超级工厂在上海临港产业区正式开工建设。据介绍, 工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车, 包括 Model 3 等系列车型。这一特斯拉超级工厂集研发、制造、销售等功能于一体, 全部建成运营后, 年产能将达 50 万辆纯电动整车。(华尔街见闻)

2、 吉利汽车: 2018 年全年总销量 150 万部, 同比增约 20%

【2019 年 1 月 7 日】吉利汽车 1 月 7 日在港交所公告称, 2018 年 12 月总销量为 93333 部, 同比减少约 39%, 其中中国市场总销量为 86298 部, 同比减少约 44%, 2018 年全年总销量为 1,500,838 部, 同比增约 20%, 完成全年销量目标 158 万部的 95%。吉利称, 鉴于中国乘用车市场现时存在不确定性, 董事会初步将本集团二零一九年的销量目标定为 151 万部 (包含领克品牌汽车之销量目标) 之保守水平, 与 2018 年所实现之销量相若。(Wind 咨询)

3、 深圳: 运营出租车电动化率高达 94.21%

【2019 年 1 月 7 日】深圳交委官方宣布, 截至 12 月底, 深圳共有出租车指标数为 21689 个, 其中纯电动出租车指标 21485 个, 落地运营的纯电动出租车占比高达 94.21%, 还有 1350

辆将逐步落地运营。这意味着，深圳出租车基本实现纯电动化，“红、绿的”出租车将成历史。
(盖世汽车网)

4、发改委副主任宁吉喆：今年将出台鼓励汽车家电消费新政

【2019年1月8日】2018年国内汽车销量就出现了近20年来首次下滑，对此，国家发改委会副主任宁吉喆在央视新闻频道推出的《出实招办实事求实效》节目中表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。宁吉喆透露，今年国家发改委还将新出台完善住房租赁、家政服务、养老、托幼的配套政策，破除文化、体育等社会领域投资准入的体制机制障碍。2018年国内中等收入群体首次突破4亿人，今年，国家将持续深化收入分配制度改革，增加低收入群体的收入，扩大中等收入群体，增强居民的消费能力，切实提升人民群众获得感。(华尔街见闻)

5、马自达将推出全新高效发动机，提高品牌力

【2019年1月8日】2019年，马自达将把SKYACTIVE-X发动机等新技术应用在新产品上，包含今年年底前将推出的新款马自达3，及日本国内生产的SUV车型上。虽然目前马自达的业绩停滞不前，优先投资的局面较为困难，但该公司考虑的是通过新产品提高品牌实力，为将来的成长积累实力。(凤凰汽车网)

6、李克强会见特斯拉CEO马斯克

【2019年1月9日】国务院总理李克强1月9日下午在中南海紫光阁会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克。李克强祝贺特斯拉上海工厂日前开工建设。他表示，这是中国新能源汽车领域放开外资股比后的首个外商独资项目。希望特斯拉公司成为中国深化改革开放的参与者、中美关系稳定发展的推动者。李克强就新能源汽车产业发展、中外科技与人文协同创新合作等议题同马斯克深入交流。他指出，中国仍然并将长期是外商投资的热土，欢迎各国企业扩大对华投资合作。马斯克表示，中国的发展速度和办事效率令人印象深刻，很难想象能在如此短的时间内完成开设一个汽车工厂的全部程序。特斯拉将努力把上海工厂建造成世界最先进的工厂之一，同时根据中国市场需求将产品本土化，更好实现互利共赢。(中国政府网)

7、中国乘用车销量逾20年来首次年度下跌

【2019年1月9日】乘联会发布数据，中国12月份广义乘用车零售销量226万辆，同比减少19%。中国2018年广义乘用车零售销量同比减少6.0%，为逾20年来首次年度下跌。2019年1月9日，乘联会公布2018年12月乘用车产销数据。数据显示，2018年12月，狭义乘用车(轿车+SUV+MPV)零售销量达221.7万辆，同比下降19.2%，环比增长9.8%；2018年全年累计销量达2235万辆，同比下降5.8%。不仅销量出现下滑，产量也一样，2018年全年狭义乘用车产量2309万辆，同比增速下降5%。(华尔街见闻)

8、本田将国产插电混动车，油耗仅1.6L/比普锐斯还低

【2019年1月9日】本田中国官方宣布，将于2020年在华推出插电式混合动力车型。本田曾在2018年在华首发了插电式混合动力车型——Clarity。未来本田旗下国产化小型/紧凑型产品有望采用相同的1.5L插电混动系统，每百公里综合油耗或在1.6L，比此前在华销售的丰田普锐斯更低。（盖世汽车网）

9、特斯拉将不接受75D版本Model S和Model X订单

【2019年1月10日】马斯克于1月10日早更新了Twitter，并指出下周一开始将停止接受75D车型，这意味着特斯拉正式停产Model S和Model X的75D订单，如果有用户想购买这个版本的Model S和Model X，需要在星期天晚上之前订购。猜测特斯拉将很快推出更大电池容量的版本。（车云网）

10、上汽奥迪法律审批通过后，奥迪中国迎来新任执行副总

【2019年1月10日】奥迪中国宣布原东风英菲尼迪和英菲尼迪中国总经理陆逸将正式出任奥迪中国执行副总裁，任命将于1月10日正式生效。负责统筹奥迪品牌在华市场营销及销售相关业务，全面助力奥迪中国未来战略的实施，直接向奥迪中国总裁欧阳谦汇报。（凤凰网汽车网）

11、蔚来与国骏汽车、长城汽车、零跑汽车等多家车企达成战略合作

【2019年1月10日】蔚来于今日宣布与国骏汽车、长城汽车、零跑汽车、浙江九紫新能源、太和翼捷达成战略合作。据AC汽车了解，蔚来成立于2015年7月，创始人兼CEO为戴其其，目前共完成两轮融资，分别为2015年8月1日的300万元天使轮融资、2018年1月10日由通江投资领投的Pre-A轮数千万元人民币融资，是一家新零售电商平台，截至2018年7月，线下连锁门店突破600家，整体零售规模单月突破1500台。（盖世汽车网）

12、建快充网络，大众将与一汽成立合资公司

【2019年1月11日】大众集团正谋求与中国企业合作建立快速充电网络，为此大众将与一汽集团成立一家新合资公司，双方将各自拥有合资企业旗下全国30%的充电设施，另外还有两家中国公司将持有其余股份。该充电网络项目是大众今年计划与合作伙伴共同投资40亿欧元用于电气化和移动出行等资金的一部分。其中，两家公司初期将共同投资10亿元人民币，并计划在未来几年持续增加投资。有关这一合资企业的谈判已接近尾声，计划2019年上半年成立。同时，大众的另一个当地合作伙伴上海汽车集团以及其他一些中国汽车和电池制造商也已准备加入到这一合资队伍中。截至目前，大众中国发言人、中国一汽和上海汽车集团均拒绝就以上消息发表置评。（盖世汽车网）

13、蔚来汽车完成1万辆交付

【2019年1月11日】1月11日，昨日蔚来汽车(NIO)公布了今年7座高性能电动SUV ES8的交付结果。截至2018年12月31日，蔚来共交付了11348辆ES8，其中3318辆是在12月交付的。也就是说，该公司超额完成了此前承诺1万辆车的交付目标。（TechWeb）

(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
002594.SZ	比亚迪	1.7	12月销量 69,637 辆, 本年累计销量 520,687 辆。
603305.SZ	旭升股份	1.8	为提升公司制造技术水平和业务能力, 满足公司及汽车零部件行业自动化、智能化制造的需要, 公司拟在浙江省宁波市北仑区以自有资金出资设立全资子公司宁波旭升铝镁铸业有限公司, 注册资本为 10,000 万元。
601633.SH	长城汽车	1.8	12月销量 133,794 辆, 同比+6.54%; 本年累计销量 1,053,039 辆, 同比-1.60%。12月产量 135,800 辆, 同比+14.14%; 本年累计产量 1,053,174 辆, 同比+1.17%。
000927.SH	一汽夏利	1.9	12月销量 980 辆, 同比-74.66%; 本年累计销量 21628 辆, 同比-9.9%。12月产量 781 辆, 同比-72.54%; 本年累计产量 18791 辆, 同比-30.59%。
000625.SH	长安汽车	1.10	12月销量 158,136 辆, 同比-44.25%; 本年累计销量 2,137,785 辆, 同比-25.57%。12月产量 117,347 辆, 同比-56.8%; 本年累计产量 2,062,396 辆, 同比-26.73%。
600213.SH	亚星客车	1.10	12月销量 1108 辆, 同比-50%; 本年累计销量 4748 辆, 同比-17%。12月产量 1099 辆, 同比-50%; 本年累计产量 4788 辆, 同比-17%。
603766.SH	隆鑫通用	1.11	2018 年度实现营业收入 112.03 亿元, 同比增长 5.97%, 其中实现出口营业收入 62.88 亿元, 同比增长 19.48%; 实现归属于母公司的净利润 9.21 亿元, 同比下降 4.54%; 实现扣非后归属母公司净利润 7.57 亿元, 同比下降 6.39%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、保时捷 911

2019 年 1 月 9 日, 保时捷-911 正式上市并公布了国内售价, 官方指导价为 165.8-173.8 万元。据悉, 新车采用了软顶敞篷结构设计, 敞篷可在 12s 内完成开启或关闭 (50km/h) 动力方面, 两款车型均搭载了 3.0T 水平对置六缸涡轮增压发动机, 最大输出功率 331kW (450Ps), 峰值扭矩 530Nm。传动部分, 匹配 8 速双离合变速箱。官方公布的 911 Carrera S Cabriolet 0-100km/h 加速时间为 3.9s (选装 Sport Chrono 组件可提升至 3.7s), 911 Carrera 4S Cabriolet 车型 0-100km/h 加速时间则为 3.8s (选装 Sport Chrono 组件可提升至 3.6s)。(来源: 爱卡汽车)

2、东风标致 308

2019 年 1 月 10 日, 2019 款东风标致 308 正式上市, 共推 7 款配置车型, 市场建议零售价格区间为 8.97-13.57 万元。据悉, 新车对外观设计、科技和燃油经济性方面进行了升级, 并提供 1.6L/1.2T 两种动力选项。东风标致 308 搭载的 1.2T 涡轮增压直喷发动机, 凭借着先进的技术设计, 连续获得“年度国际发动机”大奖, 这款与宝马集团共同研制的发动机, 已经成为“经典之作”, 并搭载在 PSA 和宝马集团旗下多款车之上。(来源: 爱卡汽车)

3、欧尚 X70A

2019年1月10日,长安欧尚 X70A 1.3T 车型正式上市,售价区间为 7.09-8.59 万元。此外,新车整体造型独特,十分硬派,并定位为紧凑型 SUV,采用了 7 座布局设计,整体为出行提供了不小的便利。(来源:爱卡汽车)

4、长安 CX70

2019年1月10日,长安欧尚 CX70T 天擎版正式上市,售 10.09 万元,新车主要变化在于配置上的改变,并介于自动豪擎版和自动尊擎版之间,性价比大幅提升。此外,新车继续搭载 1.5T 涡轮增压发动机。(来源:爱卡汽车)

5、别克威朗 GS

2019年1月10日,2019款别克威朗两厢/GS 正式上市,售价区间为 13.59-18.59 万元,与现款在售车型保持一致。据悉,新车增加了更多可选的车身颜色,给消费者提供了更多的选择。动力方面,2019款别克威朗两厢/GS 分别搭载 1.5L 及 1.5T 发动机,前者最大输出功率 87kW (118Ps),峰值扭矩 146Nm。后者最大输出功率 124kW (169Ps),峰值扭矩 250Nm。传动部分,与之匹配 6 速自动及 7 速双离合变速箱。(来源:爱卡汽车)

6、东风风光 580 混动

2019年1月10日,东风风光 580 PHEV 车型正式上市,官方指导价为 16.99 万元,补贴后售 13.69 万元。新车的整体设计与普通版车型相比变化不大,依旧采用大气沉稳的设计风格。动力方面,新车采用 1.8L 发动机+电动机组成的插电式混动系统,纯电续航里程为 70km。动力方面,新车搭载 1.8L 发动机+电动机组成的插电式混动系统,其中 1.8L 发动机最大功率 98kW (133Ps),峰值扭矩 178Nm;电动机总功率为 68kW (92Ps),总峰值扭矩为 246Nm。传动部分,新车匹配的是 E-CVT 变速箱,纯电续航里程为 70km。(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	
		2018-1-11	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E		2020E
603305.SH	旭升股份	30.55	0.55	0.87	1.26	1.57	55.10	35.09	24.31	19.51	买入-B
002126.SZ	银轮股份	7.66	0.39	0.46	0.55	0.71	19.73	16.51	13.83	10.82	买入-A
600699.SH	均胜电子	21.98	0.42	1.19	1.33	1.49	52.71	18.45	16.51	14.75	买入-A
600660.SH	福耀玻璃	22.55	1.26	1.64	1.74	1.92	17.97	13.75	12.96	11.75	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.15	1.01	1.13	1.33	1.56	14.94	13.38	11.38	9.69	买入-A
601799.SH	星宇股份	49.73	1.70	2.32	2.83	3.43	29.22	21.42	17.57	14.51	买入-A
600104.SH	上汽集团	25.17	2.95	3.14	3.27	3.51	8.55	8.02	7.71	7.17	买入-A
600741.SH	华域汽车	18.76	2.08	2.61	2.58	2.75	9.02	7.19	7.27	6.82	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.huajinsc.cn