

## 第9周周报：特斯拉 Model 3 中国市场正式开启交付，新能源和智能汽车板块有望再获追捧

### 投资要点

◆ **本周核心观点：**（1）据新华网报道，2月22日，Model 3 中国市场交付仪式在特斯拉北京金港体验中心正式举行，现场共交付 5 台车辆，分别有 2 台高性能全轮驱动版和 3 台长续航全轮驱动版。另据盖世汽车网报道，满载特斯拉新车的三艘货船已于近日抵达天津港，千余辆 Model 3 将在近期开始交付中国用户。产能方面，特斯拉中国超级工厂已于今年1月7日正式开工，国产 Model 3 预计可在今年年底前实现小批量投产，初期产能为每周 3000 辆，并逐步提升；考虑到中国工厂的投产，特斯拉 Model 3 车型有望在 2019Q4 至 2020Q2 间达到年化 50 万辆的产能目标（中国工厂和美国工厂每周合计生产 10000 辆 Model 3）。我们认为，产量与交付量的持续提升、连续两个季度实现盈利，证明特斯拉已初步成为了一家可持续盈利的大众型汽车公司。在该明星车企的示范效应下，全球汽车产业正加速向电动化与智能化方向转型。在中国市场，双积分政策已于今年起正式考核，国内传统车企未来势必会推出更多新能源车型以应对积分压力，叠加特斯拉“鲶鱼入华”，蔚来、威马等造车新势力集中交付量产车型，新能源汽车全年产销量大概率可继续实现高增长（据中汽协数据，2019年1月我国新能源汽车产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113% 和 138%），产业链上游零部件企业有望持续受益，我们重点推荐特斯拉产业链标的旭升股份，以及新能源汽车热管理标的银轮股份，建议关注动力电池龙头宁德时代。（2）市场有望继续回暖，风险偏好的回升有利于前期跌幅较大、目前估值已经处于历史低位的零部件龙头企业的估值修复，我们重点推荐智能汽车和新能源汽车产业链的相关龙头企业星宇股份、拓普集团、均胜电子。（3）促进汽车消费的政策在二季度出台的概率较大，我们建议提前布局渠道下沉较充分、具有品牌优势的长城汽车，建议关注吉利汽车（H股）、广汽集团、上汽集团、比亚迪等。

◆ **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 4.54%、6.47%、5.43%。汽车板块上涨 5.81%，表现较好；汽车各子板块均普涨，涨幅最小的商用车载货车板块上涨 3.76%，涨幅最大的汽车服务板块上涨 7.92%。

◆ **重点公司动态：**银轮股份：公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同，公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权，该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测，生命周期为 5 年，目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。

◆ **新车上市统计：**新哈弗 H6 Coupe 智联版、雪佛兰沃兰多等新车上市。

◆ **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
601799	星宇股份 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
603305	旭升股份 买入-B
600699	均胜电子 买入-A
002126	银轮股份 买入-A
600660	福耀玻璃 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
601633	长城汽车 买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.44	-2.01	-4.97
绝对收益	8.00	9.97	-18.50

### 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：否极泰来，追新守强 2019-02-19

汽车：1月汽车产销量分析：增速加速触底，否极有望泰来 2019-02-19

汽车：第8周周报：北京市发布国六机动车排放标准通告，尾气处理标的有望受益 2019-02-17

汽车：第7周报：特斯拉四季度再次实现盈利，电动车时代正逐步来临 2019-02-11

## 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、中汽协：1月份汽车销量同比下降 15.76%.....	4
2、工信部公布 2019 年首批新能源补贴车型.....	4
3、通用汽车空气动力技术新专利 助车辆轻松转弯/刹车.....	4
4、奔驰更新电动化战略，插混车型 2020 年扩充至 20 款.....	5
5、乘联会：1 月乘用车零售降速放缓，市场消费步入稳定阶段.....	5
6、日本研发全树脂电池，或 2021 年量产.....	5
7、日产推出 Roam 设备 利用电动汽车旧电池为露营车提供便携式电源.....	5
8、马斯克：到年底特斯拉将拥有全部无人驾驶汽车功能.....	5
9、日产反对雷诺塞纳德出任其董事长.....	5
10、长城汽车 80 亿整车项目落户泰州，将投建国内第八大生产基地.....	6
11、日本政府批准无人送货车上路测试.....	6
12、博世陈玉东：促进车市增长，消费者减负是关键.....	6
13、长城汽车拟以 4.64 亿美元向母公司出售长城共享.....	6
14、罢工不停，雷诺考虑削减在韩产能.....	6
15、国内首批特斯拉 Model 3 正式交付.....	6
(二) 上市公司公告.....	6
(三) 新车上市统计.....	7
1、新哈弗 H6 Coupe 智联版.....	7
2、宝马 5 系插混先锋版.....	7
3、雪佛兰沃兰多.....	7
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	8

## 图表目录

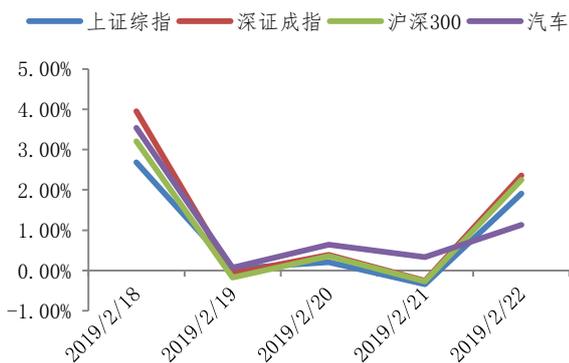
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨跌幅榜前五的个股.....	4
表 2：涨跌幅榜后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	8

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

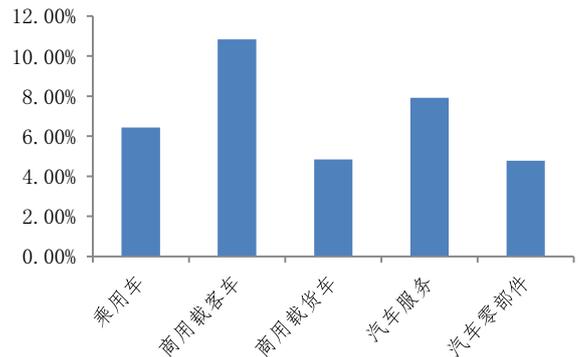
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为4.54%、6.47%、5.43%。汽车板块上涨5.81%，表现较好；汽车各子板块均普涨，涨幅最小的商用载货车板块上涨3.76%，涨幅最大的汽车服务板块上涨7.92%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

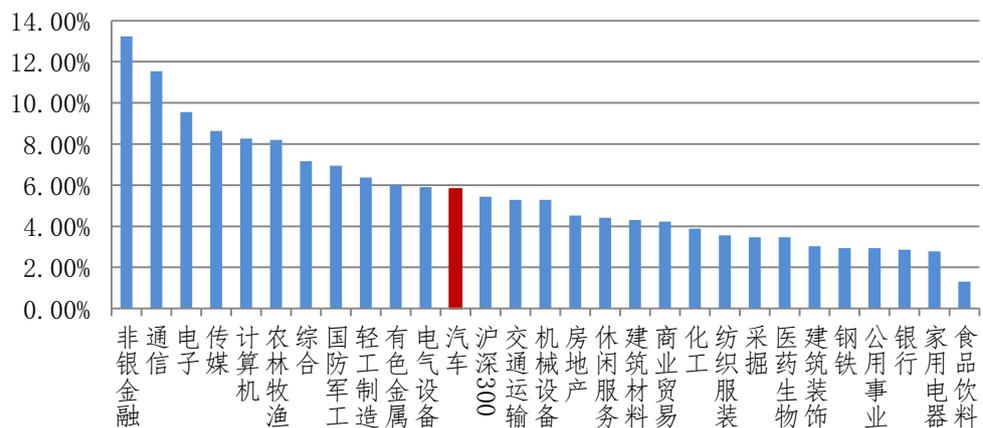
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周所有板块都呈现上涨状态，其中涨幅最大的是非银金融板块，上涨13.24%；涨幅最小的是食品饮料板块，上涨1.3%；汽车板块排名位于中上游，上涨5.81%。

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全柴动力+41.88%、恒立实业+27.76%、光洋股份+25.21%、永安行+22.55%、长城汽车+15.63%；上周跌幅居前的依次为东方时尚-2.23%、中国汽研-0.49%、东风科技-0.47%。

表 1: 涨跌幅榜前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
600218.SH	全柴动力	41.88%	12.84	41025.25	117.97
000622.SZ	恒立实业	27.76%	7.41	42164.86	-187.94
002708.SZ	光洋股份	25.21%	9.09	19700.64	228.23
603776.SH	永安行	22.55%	26.14	2728.43	5.66
601633.SH	长城汽车	15.63%	8.21	14576.48	12.55

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 涨跌幅榜后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
603377.SH	东方时尚	-2.23%	14.47	1882.57	41.16
601965.SH	中国汽研	-0.49%	8.19	1036.63	20.16
600081.SH	东风科技	-0.47%	8.47	1910.56	20.28
600660.SH	福耀玻璃	0.25%	24.36	5381.25	14.57
603239.SH	浙江仙通	0.28%	10.65	740.91	17.96

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、中汽协: 1 月份汽车销量同比下降 15.76%

【2019 年 2 月 18 日】今日中汽协发布数据: 2019 年 1 月, 汽车生产 236.52 万辆, 环比下降 4.71%, 同比下降 12.05%; 销售 236.73 万辆, 环比下降 11.05%, 同比下降 15.76%。其中: 乘用车生产 199.51 万辆, 环比下降 2.90%, 同比下降 14.39%; 销售 202.11 万辆, 环比下降 9.49%, 同比下降 17.71%。商用车生产 37.01 万辆, 环比下降 13.44%, 同比增长 3.18%; 销售 34.62 万辆, 环比下降 19.18%, 同比下降 2.18%。(搜狐网)

#### 2、工信部公布 2019 年首批新能源补贴车型

【2019 年 2 月 18 日】工业和信息化部近日公布 2019 年第一批新能源补贴车型。今年首批新能源推荐车型目录中, 共包括 49 家企业的 106 个新能源补贴车型, 其中纯电动产品共 48 户企业 98 个型号、插电式混合动力产品共 7 户企业 8 个型号。(盖世汽车网)

#### 3、通用汽车空气动力技术新专利 助车辆轻松转弯/刹车

【2019 年 2 月 18 日】通用汽车 (General Motors) 为其主动空气动力技术申请了一项新专利, 该技术将可移动部件从传统的水平方向转向车辆两侧的垂直方向。而且, 通用计划在其雪佛兰 C7 克尔维特 (Chevrolet C7 Corvette) 车型上实现该计划。(盖世汽车网)

#### 4、奔驰更新电动化战略，插混车型 2020 年扩充至 20 款

【2019 年 2 月 18 日】根据德国报纸 Handelsblatt 报道，奔驰将会在未来的车型中配备更大的电池组，续航里程也将会扩大到 80km 左右，现款电池组容量为 13.5kWh，纯电续航里程为 50km。奔驰计划在 2025 年的时候，来自电动车的销量可以占到 40%，包括插电混动、48V 微混以及纯电车型。（车云网）

#### 5、乘联会：1 月乘用车零售降速放缓，市场消费步入稳定阶段

【2019 年 2 月 19 日】乘联会发布了上月全国乘用车市场产销，并对目前的行业政策、消费需求趋势、价格、二手车、进口车、新能源汽车的情况进行了分析。数据显示，2019 年 1 月，我国乘用车市场零售 216.1 万辆，同比下降 4.0%，环比下降 2.8%。与 2018 年第四季度-15.0% 的同比增速相比，2019 年 1 月我国乘用车市场的零售增速有了大幅改善，市场消费步入稳定阶段。（盖世汽车网）

#### 6、日本研发全树脂电池，或 2021 年量产

【2019 年 2 月 19 日】日本三洋化成工业与源自庆应大学的初创企业等正在积极研发。将以此追赶目前在新一代电池研发竞争中处于领先的全固体电池和空气电池。将锂离子电池面向汽车等不断拓展用途。（车云网）

#### 7、日产推出 Roam 设备 利用电动汽车旧电池为露营车提供便携式电源

【2019 年 2 月 19 日】据外媒报道，日产（Nissan）推出了一种新颖的解决方案，将电动汽车电池改造成为由 Opus 公司生产的露营拖车（camping trailer）的电源，就可帮助延长电池的寿命。（盖世汽车网）8.传长城汽车和塔塔正接触中，有望接盘收购捷豹路虎。

#### 8、马斯克：到年底特斯拉将拥有全部无人驾驶汽车功能

【2019 年 2 月 20 日】北京时间 2 月 20 日早间消息，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）预计，到年底该公司将可拥有运营无人驾驶汽车所需要的全部技术。特斯拉在与投资公司 ARK Invest 的凯茜·伍德（Cathie Wood）和塔莎·基尼（Tasha Keeney）一同进行博客直播时发表了上述言论，这家投资公司持有特斯拉的股份。特斯拉自动驾驶辅助系统（Autopilot）因其功能复杂而受到了正面关注，但同时也因其与多起备受瞩目的事故有关而受到负面关注。（车云网）

#### 9、日产反对雷诺塞纳德出任其董事长

【2019 年 2 月 20 日】当地时间 2 月 20 日，英国《金融时报》援引知情人士消息称，日产汽车独立治理委员会将反对该公司任命与雷诺汽车同一位董事长。报道称，雷诺汽车及其最大股东法国政府一直力推雷诺现任首席执行官塞纳德（Jean-Dominique Senard）出任日产汽车董事长。（盖世汽车网）

## 10、长城汽车 80 亿整车项目落户泰州 ， 将投建国内第八大生产基地

【2019 年 2 月 21 日】日前，长城控股集团与泰州市人民政府正式签约，投资 80 亿的长城汽车整车项目正式落户泰州港经济开发区。当日，江苏省政府及泰州市政府领导长城汽车董事长魏建军及长城汽车相关高管出席了签约仪式。（盖世汽车网）

## 11、日本政府批准无人送货车上路测试

【2019 年 2 月 21 日】据日经新闻最新报道称，从 2019 年财年（也就是今年四月）开始，日本政府将允许无人送货车在公共街道上进行测试。据国外媒体报道，日本政府将在 3 月前编制安全指南，为企业检验最新交通工具铺平道路。预计无人送货车将吸引人手严重短缺的物流公司的浓厚兴趣，这些公司在送货的最后一公里（比如从附近的配送中心将包裹送到目的地）是一个艰难的最后阶段，这种交通工具也有助于不想拖着行李到处走的游客。（车云网）

## 12、博世陈玉东：促进车市增长 ， 消费者减负是关键

【2019 年 2 月 21 日】陈玉东认为，消费者信心的降低才是 2018 年车市下滑的主要原因，“如果对 2018 年国家各版块的增长情况进行了解则不难发现，和民生相关的板块都是负增长，而和投资相关的都是正增长，另外从相关数据上来看，上海拍牌照的人和公司都在下滑，这些都体现出一点，就是消费者信心的降低。”（盖世汽车网）

## 13、长城汽车拟以 4.64 亿美元向母公司出售长城共享

【2019 年 2 月 22 日】2 月 20 日，长城汽车发布公告称，长城汽车与其母公司长城控股订立股权转让协议，计划以 4.64 亿元人民币向长城控股出售 100% 股权。（车云网）

## 14、罢工不停， 雷诺考虑削减在韩产能

【2019 年 2 月 22 日】据外媒报道，因持续的员工罢工，雷诺正考虑减少其在韩国工厂的产量。这对作为汽车出口中心的韩国是一次新的打击，去年通用汽车宣布关闭其韩国工厂。（盖世汽车网）

## 15、国内首批特斯拉 Model 3 正式交付

【2019 年 2 月 22 日】今日消息，装载特斯拉 Model 3 的货船，已于 2 月 22 日到达上海，特斯拉 Model 3 车型今日正式面向中国市场交付。据了解，目前在售的 Model 3 车型有三款：Model 3 高性能全轮驱动版、Model 3 长续航全轮驱动版和 Model 3 长续航后驱版。（盖世汽车网）

### （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
601777.SH	力帆股份	2.18	公司一月份生产传统乘用车 6682 辆, 同比减少 38.37%, 销售 6982 辆, 同比下降 34.76%。
002126.SZ	银轮股份	2.19	公司近期与曼胡默尔公司签订水空中冷器项目采购合同, 公司取得曼胡默尔公司乘用车水空中冷器项目的授权, 该项目产品预计将于 2022 年 1 月开始批量供货。根据客户预测, 生命周期为 5 年, 目前授权的销售额预计约 2.25 亿元人民币。
002553.SZ	南方轴承	2.20	2018 年公司实现营业收入 393,062,821.80 元, 营业利润 104,021,888.25 元, 利润总额 103,759,939.82 元, 归属于上市公司股东的净利润 87,925,838.39 元, 较上年同期分别上升了 0.95%、10.48%、12.79%、11.94%。
600733.SH	北汽蓝谷	2.21	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局转拨支付的国家 2016 年、2017 年新能源汽车推广应用中央补助资金 105,357.00 万元。
002865.SZ	钧达股份	2.22	公司实现营业收入 90,470.93 万元, 同比减少 21.52%; 营业利润 5,252.98 万元, 同比减少 38.98%; 利润总额 5,179.06 万元, 同比减少 40.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4,157.26 万元, 同比减少 38.36%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

### (三) 新车上市统计

#### 1、新哈弗 H6 Coupe 智联版

2019 年 2 月 18 日, 新哈弗 H6 Coupe 智联版正式上市发售。据悉, 新车在搭载 1.5GDIT 发动机基础上, 根据配置的差异化共推出 4 款车型, 售价区间为 9.6-11.7 万元。动力系统部分, 新车搭载一台 1.5GDIT 发动机, 最大输出功率 124kW (169Ps), 峰值扭矩 285Nm。传动部分, 匹配 7 速双离合变速箱。(来源: 爱卡汽车)

#### 2、宝马 5 系插混先锋版

2019 年 2 月 18 日, 宝马 5 系插混先锋版正式上市, 售价为 49.99-53.99 万元。动力方面, 新车搭载 BMW 第三代 eDrive 2.0L 涡轮增压发动机与电动机, 最大输出功率为 185kW (251Ps), 综合扭矩为 420Nm, 0-100km 加速为 6.9s, 车辆的纯电续航里程达 67km, 综合续航里程可达 650km, 综合油耗可低至百公里 1.6L。(来源: 爱卡汽车)

#### 3、雪佛兰沃兰多

2019 年 2 月 21 日, 上汽通用日前宣布 5 座版沃兰多车型正式上市, 共推出 3 款新车, 售价区间为 11.49-14.49 万元。动力方面, 新车将搭载一台型号为 LI6 的 1.3T 涡轮增压发动机, 最大功率为 120kW (163Ps), 峰值扭矩 230Nm。传动方面, 预计匹配 6 速手动或 6 速手自一体变速箱。(来源: 爱卡汽车)

#### 4、长安神骐 T10

2019年2月21日，长安神骐 T10 正式上市，售价区间为 3.99-4.69 万元。新车定位为重载大微卡，并分为单排与双排两种尺寸，其中单排车型货厢长度为 3.01m，双排车型货厢长度为 2.52m。动力方面，新车搭载了 1.5L 东安 DAM15R1 自然吸气发动机，最大功率 82KW(111Ps)，最大扭矩为 142Nm。传动部分，与之匹配 5 速手动变速箱。(来源：爱卡汽车)

## 5、林肯航海家

2019年2月21日，备受瞩目的林肯航海家正式上市，售价区间为 39.88-52.88 万元。新车的前格栅采用林肯家族最新的星辉式设计，呈现出了与众不同的视觉感受。此外，LED 内舱氛围灯、增强式座舱空气循环净化系统、解锁新风及驻车新风等配置均为全系标配。动力方面，新车分别搭载 2.7T V6 双涡轮增压发动机和 2.0T 涡轮增压发动机，其中 2.7T V6 双涡轮增压发动机最大功率为 237kW (322Ps)，峰值扭矩 500Nm；2.0T 发动机最大功率 165kW (224Ps)，峰值扭矩 368Nm。传动方面，与之匹配全新 8 速自动变速箱。此外，新车还提供了运动、舒适、标准三种驾驶模式，依据不同驾驶模式，系统可自主调节发动机、变速箱控制程序，并在此之上整合 CCD 连续可调阻尼悬挂系统、EPAS 电子助力转向系统、ANC 主动降噪系统，提供最符合当下路况的个性化驾驶感受。(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
		2019-2-22	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
601799.SH	星宇股份	54.78	1.70	2.32	2.83	3.43	32.22	23.61	19.36	15.97	买入-A
601689.SH	拓普集团	15.32	1.01	1.13	1.33	1.56	15.17	13.56	11.52	9.82	买入-A
603305.SH	旭升股份	29.19	0.55	0.87	1.26	1.57	52.65	33.53	23.22	18.64	买入-B
600699.SH	均胜电子	23.50	0.42	1.43	1.54	1.75	56.35	16.41	15.23	13.41	买入-A
002126.SZ	银轮股份	8.46	0.39	0.46	0.55	0.71	21.79	18.23	15.27	11.95	买入-A
600104.SH	上汽集团	28.41	2.95	3.08	3.15	3.30	9.65	9.21	9.02	8.62	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.21	0.55	0.59	0.66	0.72	14.91	13.89	12.50	11.41	买入-B

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