

**汽车**
**行业周报**

# 第10周周报：Model 3基础版发布，电动车平价时代渐行渐近

**投资要点**

◆ **本周核心观点：**①据凤凰网报道，北京时间3月1日，特斯拉宣布将开始销售3.5万美元的基础版Model 3，两周至四周内交付。我们认为，虽然特斯拉在2018Q3及Q4连续两个季度实现了盈利，但随着更低售价车型推出以及美国联邦退税优惠滑坡（2019年1月1日起单车联邦税收抵免额从7500美元下降至3750美元，7月1日将再次减半），公司短期盈利或面临下行风险。长期看，公司已采取多种手段控制成本（如关闭线下门店全部采用线上交易、计划裁员7%、实行“扁平化”组织架构等），且随特斯拉电池工厂规模扩大及后续中国超级工厂的建成投产，其生产成本有望持续下降，未来盈利能力仍有较大提升空间。我们继续看好特斯拉为全球汽车产业带来的巨大变革，重点推荐特斯拉产业链标的**旭升股份**，建议关注**岱美股份、文灿股份、天汽模**等。②据第一商用车网，2019年2月，我国重卡市场共销售各类车型7.5万辆，环比今年1月下月下滑24%，但比去年同期的7.48万辆增长0.23%。随各地“蓝天保卫战”的打响，不满足最新排放标准的国三、国四重卡将被加速淘汰更新。我们预计2019~2020年重卡年销量中枢在90~100万辆，重点推荐受益于重卡较高景气度，同时在尾气处理、新能源汽车热管理领域均有布局的稳健成长型公司**银轮股份**。③据经济日报，3月1日晚间，中国证监会和上海证券交易所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务和配套指引。我们认为，科创板的推出体现了政府对于我国经济发展由要素驱动向创新驱动转型的强力支持，科技型及创新型的中小企业将迎来历史性发展机遇。叠加汽车行业或在二季度开始逐步回暖，与智能汽车和新能源汽车产业链相关的偏科技类标的有望随业绩改善及估值提升迎来“戴维斯双击”，重点推荐**星宇股份、均胜电子、拓普集团**，建议关注**保隆科技、宁波高发、德赛西威、万安科技**等。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为6.77%、5.97%、6.52%，指数呈现普涨格局。汽车板块上涨4.40%，表现较差；各子板块均有不同程度的上涨，其中涨幅最小的乘用车板块上涨1.97%，涨幅最大的商用车板块上涨10.06%。

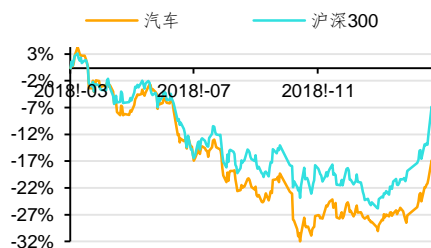
◆ **重点公司动态：**①**比亚迪：**公司实现营业收入1300.55亿元，同比增长22.79%；归母净利润27.91亿元，同比下降31.37%。②**银轮股份：**2018年实现营业收入50.54亿元，同比增长16.91%；归母净利润3.58亿元，同比增长15.17%。

◆ **新车上市统计：**2019款丰田凯美瑞、2019款别克君威等新车上市。

◆ **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
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	-1.15	-3.94	-10.01
绝对收益	14.32	11.05	-16.65

**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 2019-02-25

汽车：否极泰来，迎新守强 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

## 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、通用汽车区块链技术专利，促进自动驾驶汽车间信息共享.....	4
2、上汽通用汽车同步全球引入通用汽车全新一代驱动系统.....	4
3、CATL/北汽新能源/普莱德签署 5 年动力电池合作协议.....	4
4、为适应激进的电动化战略，大众调整核心品牌管理结构.....	5
5、北京：新能源汽车指标申请或排至 8 年后.....	5
6、新能源品牌与吉利汽车、领克汽车平行，吉利汽车集团品牌架构更新.....	5
7、凯迪拉克新能源规划，3 年后推出首款电动车.....	5
8、PSA 集团 2018 年销量营收双双破纪录，净利润大增 40.4%.....	5
9、CAOA 或收购福特巴西关停工厂.....	5
10、现代汽车投 400 亿美元，欲成世界电动车制造商三强.....	6
11、宁德时代 2018 业绩快报：营收增至 296.11 亿，净利却跌 7.71%.....	6
12、特斯拉或向中资银行贷款 20 亿美元，用于上海超级工厂建设.....	6
13、2 月重卡市场销出 7.5 万辆.....	6
14、最高降 4.4 万元，特斯拉 Model 3 官方调价.....	6
15、19 省市国六实施及国三车补贴政策公布.....	6
16、19 省市国六实施及国三车补贴政策公布.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、捷豹路虎-发现神行.....	7
2、东风小康 C37.....	8
3、丰田凯美瑞.....	8
4、宾利欧陆.....	8
5、别克君威.....	8
6、大众迈特威.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

## 图表目录

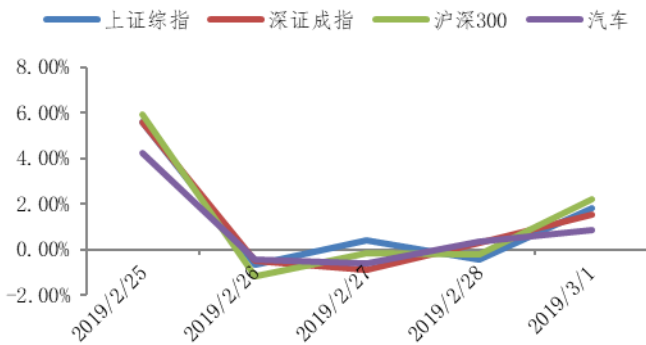
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

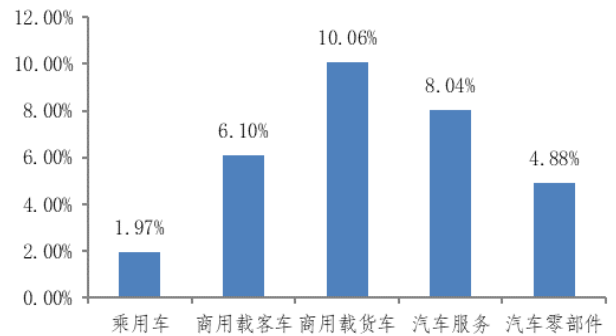
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为**6.77%**、**5.97%**、**6.52%**，指数呈普涨格局。汽车板块上涨**4.40%**，表现较差；各子板块均有不同程度的上涨，其中涨幅最小的乘用车板块上涨**1.97%**，涨幅最大的商用载客车板块上涨**10.06%**。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

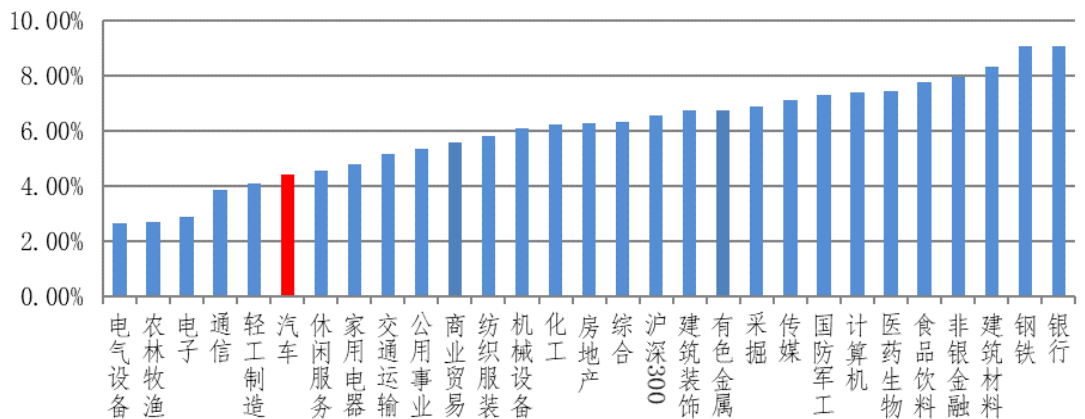
图 2：行业细分板块周涨跌幅



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，其中涨幅最大的是银行板块，上涨**9.07%**；涨幅最小的是电气设备板块，上涨**2.62%**；汽车板块表现排名靠后，仅上涨**4.40%**。

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庞大集团**+36.96%**、华菱星马**+25.12%**、拓普集团**+21.93%**、亚星客车**+21.64%**、中通客车**+20.75%**；上周跌幅居前的依次为广汇汽车**-5.53%**、中国汽研**-4.15%**、全柴动力**-4.05%**、恒立实业**-3.78%**、八菱科技**-3.08%**。

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)
601258.SH	庞大集团	36.96%	1.89	225699.24	-27.56
600375.SH	华菱星马	25.12%	5.03	7841.43	47.88
601689.SH	拓普集团	21.93%	18.68	5476.06	14.51
600213.SH	亚星客车	21.64%	8.15	5600.19	40.77
000957.SZ	中通客车	20.75%	8.38	23844.56	43.93

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 跌幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE(TTM)
600297.SH	广汇汽车	-5.53%	4.95	22271.67	10.72
601965.SH	中国汽研	-4.15%	7.85	2797.99	20.21
600218.SH	全柴动力	-4.05%	12.32	39991.49	167.24
000622.SZ	恒立实业	-3.78%	7.13	32477.67	-240.08
002592.SZ	八菱科技	-3.08%	19.53	2973.40	326.00

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、通用汽车区块链技术专利，促进自动驾驶汽车间信息共享

【2019 年 2 月 25 日】据外媒报道，美国汽车制造商通用汽车（General Motors）已经为其区块链平台申请了一项专利，该区块链平台将用于帮助无人驾驶汽车共享信息。最近，美国专利商标局（USPTO）公布了通用汽车的该项专利申请。（第一电动汽车网）

#### 2、上汽通用汽车同步全球引入通用汽车全新一代驱动系统

【2019 年 2 月 25 日】凯迪拉克、别克、雪佛兰三大品牌将大规模引入通用汽车全新一代驱动系统。该系统包括 2.0T、1.3T 及 1.0T 多款衍生排量的第八代 Ecotec 发动机系列，以及全新 CVT 无级变速箱和新一代多级（9 速/10 速）智能变速箱。新一代驱动系统是通用汽车前瞻市场未来趋势，整合全球开发资源与前沿智能驱动科技，依托全球领先的智能制造和高标准全球供应链而打造的高效动力组合。（盖世汽车网）

#### 3、CATL/北汽新能源/普莱德签署 5 年动力电池合作协议

【2019 年 2 月 25 日】2 月 25 日，宁德时代公告称，已与北汽新能源、北京普莱德对 2019 年起始后续 5 年的业务深化合作签署了《中长期(2019 年-2023 年)深化战略合作协议》，三方约

定自 2019 年起后续 5 年的合作期内，在新能源电池包的采购额度、价格、新型动力电池包等方面深化合作。（盖世汽车网）

#### 4、为适应激进的电动化战略，大众调整核心品牌管理结构

【2019 年 2 月 26 日】大众集团于 2019 年 2 月 25 日对集团内核心品牌的管理责任制度进行了调整，令 CEO 迪斯得以监督旗下电动汽车大规模生产的激进战略。（凤凰汽车网）

#### 5、北京：新能源汽车指标申请或排至 8 年后

【2019 年 2 月 26 日】北京市第一期小客车摇号结果即将在 2 月 26 日公布。北京市小客车指标调控管理信息系统显示，2019 年第一期小客车摇号个人普通小客车配置指标为 6412 个。而截至 2019 年 2 月 8 日 24 时，普通小客车指标申请个人共有 3135548 个有效编码、单位共有 30981 家。这就意味着，489 个人将面临抢一个普通指标，中签率为千分之二。（盖世汽车网）

#### 6、新能源品牌与吉利汽车、领克汽车平行，吉利汽车集团品牌架构更新

【2019 年 2 月 26 日】吉利汽车集团进行营销体系架构调整，旗下品牌已被划分为五大子品牌，分别为吉利汽车、领克汽车、宝腾汽车、路特斯汽车以及即将发布的吉利新能源品牌。对比此前，在新的架构中，吉利新能源品牌与其它四大品牌平行，成为吉利汽车集团旗下独立的子品牌，并拥有独立的新车标。（盖世汽车网）

#### 7、凯迪拉克新能源规划，3 年后推出首款电动车

【2019 年 2 月 27 日】目前，通用汽车已经确定，凯迪拉克品牌将成为集团未来电动化道路的先行者，同时新开发的 BEV3 平台预计于 2021 年由凯迪拉克率先使用。在此基础上，凯迪拉克将优先生产电动 SUV。首先会基于该平台推出 5 座版本的车型，面向中型或紧凑型 SUV 这些细分市场。之后，通过首款车型衍生出中大型 SUV、跨界车型等产品，以满足不同的消费群体。（凤凰汽车网）

#### 8、PSA 集团 2018 年销量营收双双破纪录，净利润大增 40.4%

【2019 年 2 月 27 日】当地时间 2 月 26 日，法国标致雪铁龙集团公布了 2018 年财报。财报显示，该公司 2018 年实现了创纪录的销售额和收益，其旗下标致 3008 以及 5008 款 SUV 车型的成功提振了该集团的业绩，随后 PSA 上调了公司中期利润预期。在欧宝沃克斯豪尔品牌销量的提振下，PSA 去年在全球共售出 388 万辆汽车，同比增加 6.8%；集团营收达 740 亿欧元（合 840 亿美元），同比攀升 19%；经常性营业利润劲增 43%至 56.9 亿欧元（合 64.6 亿美元），营业利润率达 7.7%；净利润为 32.95 亿欧元（37.4 亿美元），较 2017 年增长 9.48 亿欧元（同比增长 40.4%）；自由现金流达 35.01 亿欧元（合 39.8 亿美元）。（盖世汽车网）

#### 9、CAOA 或收购福特巴西关停工厂

【2019年2月27日】巴西汽车制造商CAOA正就收购福特汽车在巴西的一家工厂进行谈判，该工厂原定于2019年关闭。本月早些时候，福特汽车宣布，将关闭位于圣保罗郊区南多德坎普的工厂，该工厂雇佣了约3000名工人，是其在法国历史最悠久的工厂。福特表示，2018年，该工厂仅使用了其12%的装机容量，关闭该厂是福特停止在南美生产重型商用卡车的更广泛行动的一部分。（盖世汽车网）

## 10、现代汽车投400亿美元，欲成世界电动车制造商三强

【2019年2月28日】韩国现代汽车公司宣布在未来五年内将投入45.3万亿韩元(约合400亿美元)到新技术的研发和新车型的开发领域中。其中，3.3万亿韩元(约合29.5亿美元)将用于汽车电气化，2.5万亿韩元(约合22亿美元)将用于自动驾驶汽车和联网汽车技术。（凤凰网汽车网）

## 11、宁德时代2018业绩快报：营收增至296.11亿，净利却跌7.71%

【2019年2月28日】2月27日晚，宁德时代（300750）公布了2018年业绩快报：全年实现营业总收入296.11亿元，同比增长48.08%；归属于上市公司股东的净利润35.79亿元，同比下降7.71%；扣除非经常性损益后归属于上市公司净利31.11亿元，同比增长30.95%。（盖世汽车网）

## 12、特斯拉或向中资银行贷款20亿美元，用于上海超级工厂建设

【2019年2月28日】特斯拉上海工厂数月前已经破土动工，据外媒最新报道，沃伦资本公司（JL Warren Capital）的研究报告显示，特斯拉将从中资银行贷款约20亿美元（逾130亿人民币），用于在上海建设其大型电池和汽车工厂。（盖世汽车网）

## 13、2月重卡市场销出7.5万辆

【2019年3月1日】2019年2月，我国重卡市场共约销售各类车型7.5万辆，环比今年1月下月滑24%，但比上年同期的7.48万辆上升了0.23%。这个销量水平，虽然比不上2017年2月份的8.64万辆，但也是最近七年来的第二个高点。（第一商用车网）

## 14、最高降4.4万元，特斯拉Model 3官方调价

【2019年3月1日】特斯拉Model 3全系价格下调26000-44000元，共计3款车型，调整后的售价区间为40.7-51.6万元。不过，之前限时免费升级增强版Autopilot自动辅助驾驶功能的活动已结束，选配价格已恢复。（盖世汽车网）

## 15、19省市国六实施及国三车补贴政策公布

【2019年3月1日】截至目前，我国已有19个省市发文，明确于2019年7月1日起，提前实施国六排放标准。虽然有些文件仍是“征求意见稿”，但这些省市7月1日实施已基本达成共识。同时，由于国三车强制报废已成定局，部分省市也出台了相应的补贴标准。而此前，国务

院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》提出，2020 年底前，全国多地将淘汰国三及以下排放标准营运中型和重型柴油货车 100 万辆以上。（盖世汽车网）

## 16、19 省市国六实施及国三车补贴政策公布

【2019 年 3 月 1 日】证监会 3 月 1 日发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《注册管理办法》）和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》（以下简称《持续监管办法》），自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。据介绍，修改完善后的《注册管理办法》共 8 章 81 条。主要内容包括：一是明确科创板试点注册制的总体原则，规定股票发行适用注册制。二是以信息披露为中心，精简优化现行发行条件，突出重大性原则并强调风险防控。三是对科创板股票发行上市审核流程作出制度安排，实现受理和审核全流程电子化，全流程重要节点均对社会公开，提高审核效率，减轻企业负担。四是强化信息披露要求，压实主体责任，严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任，并针对科创板企业特点，制定差异化的信息披露规则。五是明确科创板企业新股发行价格通过向符合条件的网下投资者询价确定。六是建立全流程监管体系，对违法违规行为负有责任的发行人及其控股股东、实际控制人、保荐人、证券服务机构以及相关责任人员加大追责力度。（经济日报）

### （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
002536.SZ	西泵股份	2.25	2018 年实现营业收入 28.20 亿元，同比增长 5.78%，归母净利润 2.45 亿元，同比增长 1.24%。
002594.SZ	比亚迪	2.26	2018 年公司实现营业收入 1300.55 亿元，同比增长 22.79%；归母净利润 27.91 亿元，同比下降 31.37%。
002213.SZ	特尔佳	2.26	2018 年度公司实现营业收入 1.24 亿元，同比增加 4.80%，归母净利润 106.02 万元，同比下降 89.53%。
002126.SZ	银轮股份	2.27	2018 年度公司实现营业收入 50.54 亿元，同比增长 16.91%；归母净利润 3.58 亿元，同比增长 15.17%。
300507.SZ	苏奥传感	2.28	2018 年实现营业总收入 6.67 亿元，同比增长 10.82%，实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 8.36%。
000589.SZ	黔轮胎 A	3.1	2019 年 3 月 1 日，贵州轮胎股份有限公司收到贵州省高新技术企业认定管理工作领导小组《关于转发<关于贵州省 2018 年第二批高新技术企业备案的复函>的通知》和贵州省科学技术厅、贵州省财政厅、国家税务总局贵州省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司顺利通过了高新技术企业复备案。

资料来源：WIND，华金证券研究所

### （三）新车上市统计

#### 1、捷豹路虎-发现神行

2019年2月26日,2019年款路虎发现神行正式上市,新车售价区间为35.58—51.38万元。2019年款路虎发现神行新增SE Dynamic运动版车型,加入了造型更年轻化的运动套件和部分智能科技配置。(来源:爱卡汽车)

## 2、东风小康 C37

2019年2月26日,东风小康C37舒适型正式上市,售5.59万元。新车整体变化不大,只是在配置方面进行了升级,同时价格也相比现款精典版车型售价上调0.1万元。动力方面,新车依旧搭载1.5L自然吸气发动机,最大功率82kW(111Ps)。传动部分,与之匹配5速手动变速箱,综合油耗为7.3L/100km。(来源:爱卡汽车)

## 3、丰田凯美瑞

2019年2月26日,2019年2月26日,2019款广汽丰田凯美瑞正式上市发售,售价区间为17.98-27.98万元。相比老款车型,2019款凯美瑞主要变化在于增加了双擎运动版车型、原有7英寸中控液晶屏升级为9英寸,全系车型还增加了TPMS胎压监测系统。此外,新车还换装了全新2.0L自然吸气发动机,传动部分也更换为CVT变速箱。(来源:爱卡汽车)

## 4、宾利欧陆

2019年2月27日,全新宾利欧陆GT敞篷版在中国正式上市,售328.10万元起。新车在外观方面整体延续了全新宾利欧陆GT的设计,最大的亮点是采用了软顶敞篷结构,敞篷可在19s内开合。动力方面,新车搭载6.0T W12双涡轮增压发动机,百公里加速仅需3.8s,极速可达333km/h。(来源:爱卡汽车)

## 5、别克君威

2019年2月28日,上汽通用汽车别克品牌宣布推出2019款别克君威国VI版车型,新车售价不变,依然为17.58-26.98万元。满足国VI排放标准,且BUICK互联应用车载APP也进行了升级。国VI版君威搭载1.5TSIDI及2.0TSIDI直喷涡轮增压发动机,全系匹配9速HYDRA-MATIC智能变速箱,与国V版车型相比,动力总成没有变化,28T车型最大功率192kW(261Ps),最大扭矩350Nm;20T车型最大功率125kW(170Ps),最大扭矩252Nm。同时,新款君威搭载的eConnect互联网技术也进行了升级。(来源:爱卡汽车)

## 6、大众迈特威

2019年3月1日,2019款进口大众迈特威及凯路威正式上市。其中迈特威官方指导价43.88-51.98万元,凯路威官方指导价36.38-39.18万元。动力方面,2019款迈特威及凯路威搭载2.0L涡轮增压发动机,最大功率150kW(204Ps),最大扭矩350Nm。传动系统匹配7速DSG双离合手自一体变速箱。此外,迈特威还配备了4MOTION®四轮驱动系统及Haldex第五代差速器。(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
		2019-3-1	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E			
601799.SH	星宇股份	58.09	1.70	2.32	2.83	3.43	34.17	25.04	20.53	16.94	买入-A		
601689.SH	拓普集团	18.68	1.01	1.13	1.33	1.56	18.50	16.53	14.05	11.97	买入-A		
603305.SH	旭升股份	33.90	0.55	0.87	1.26	1.57	61.14	38.94	26.97	21.65	买入-B		
600699.SH	均胜电子	25.97	0.42	1.43	1.54	1.75	62.28	18.13	16.83	14.82	买入-A		
002126.SZ	银轮股份	8.52	0.39	0.46	0.55	0.71	21.95	18.36	15.38	12.03	买入-A		
600104.SH	上汽集团	28.68	2.95	3.08	3.15	3.30	9.74	9.30	9.10	8.70	买入-A		
601633.SH	长城汽车	8.16	0.55	0.59	0.66	0.72	14.81	13.81	12.43	11.34	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.huajinsc.cn