

汽车

行业周报

第15周周报：商务部计划多措并举提振汽车消费，行业或将迈入景气上行周期

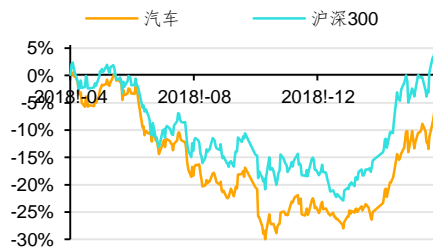
 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

- ◆ 本周核心观点：**4月4日，商务部例行新闻发布会召开。商务部新闻发言人高峰表示，将会同相关部门多措并举，从优化环境、增加供给、促进升级、拓展消费等重点方面入手，采取积极措施，推动我国汽车消费市场健康平稳发展。具体措施包括：（1）重点加大对未按要求明示价格、加价销售、强制搭售、违规限制经销商经营等行为的执法力度；（2）深入推动汽车平行进口；（3）推动出台促进老旧机动车报废更新、二手车交易的法规、规章和相关国家标准，取消机动车回收企业总量控制，放开报废机动车“五大总成”再制造再利用，全面取消二手车限迁；（4）积极推动汽车赛事、汽车旅游、汽车文化、汽车改装等相关产业发展，深挖汽车后市场潜力。据中汽协数据，2019年1~2月，国内汽车累计销量385.2万辆，同比分别下降14.1%和14.9%；其中2月汽车销量148.2万辆，单月销量仍同比下降13.8%，但降幅较上月已有一定收窄。我们预计，随着购置税优惠造成的透支效应持续减弱、国民经济探底回升、中美贸易关系逐步缓和、增值税税率下调（汽车终端售价下降）以及后续其他促进汽车消费政策的出台，汽车行业有望在二季度开始迈入景气上行周期（单月销量降幅逐月收窄，并有望在下半年恢复至正增长）。行业复苏阶段，我们重点推荐以下两条投资主线：（1）拥有优质自主品牌、渠道下沉良好和强品牌辐射能力，销量有望先于行业复苏的整车龙头企业，重点推荐**上汽集团、长城汽车**；建议关注**广汽集团、吉利汽车（H股）**。（2）基本面扎实、成长确定性高，与智能汽车及新能源汽车产业链紧密相关，随着行业复苏，估值中枢有望进一步上移的中小市值细分领域龙头，重点推荐**星宇股份、保隆科技、旭升股份、均胜电子、拓普集团**；建议关注**宁波高发、宁德时代**。
- ◆ 上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为5.04%、5.14%、4.90%，指数呈普涨格局。汽车板块上涨7.89%，表现较好；其中涨幅最大的商用车板块上涨13.36%，涨幅最小的汽车服务板块上涨4.52%。
- ◆ 重点公司动态：银轮股份：**公司拟以7000万瑞典克朗（约合人民币5067.30万元）全资收购瑞典Setrab AB，标的公司主营业务铝散热器和热交换器的设计制造，收购后有利于提升公司高端乘用车热管理设计能力和欧洲市场开拓。
- ◆ 新车上市统计：**全新长安CS95、全新长安CS95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。

首选股票	评级
601799	星宇股份 买入-A
603197	保隆科技 买入-A
601633	长城汽车 买入-B
600104	上汽集团 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
603305	旭升股份 增持-A
600699	均胜电子 买入-A
002126	银轮股份 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	-0.87	-4.88	-10.21
绝对收益	5.78	28.12	-4.83

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13周周报：传统车企持续加码，新能源及智能驾驶产业链或迎来全球性加速发展 2019-03-25
- 汽车：第12周周报：增值税将于4月1日下调，卡车产业链受益最显著 2019-03-18
- 汽车：2月汽车产销量分析：增速已见底，行业将迈入景气上行周期 2019-03-12
- 汽车：第11周周报：Model Y 将于本月14日发布，特斯拉产业链再迎利好 2019-03-11

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、中国继续对美汽车及零部件暂停加征关税.....	4
2、特斯拉将给已售车辆更换电脑，以支持完全自动驾驶.....	4
3、弗吉亚成立汽车电子部门.....	5
4、华晨宝马组建数字子公司领悦.....	5
5、奔驰/宝马合作造车，首批车型覆盖 20 至 80 万.....	5
6、百度计划年内投放 100 辆自动驾驶出租车.....	5
7、商务部：将采取措施提振汽车消费.....	6
8、美国 3 月轻型车销量再跌 3.1%，大众本田逆势增长.....	6
(二) 上市公司公告.....	6
(三) 新车上市统计.....	7
1、奔腾 T77 米粉定制版.....	7
2、2019 款奥迪 A8L.....	7
3、全新长安 CS95.....	7
4、2019 款宝骏 310.....	7
5、汉腾 X5 / X7S.....	8
6、Smart 驭风蓝特别版.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	8
四、风险提示.....	8

图表目录

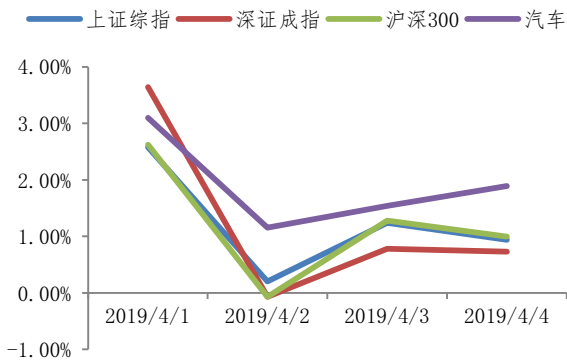
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	6
表 4：重点推荐标的.....	8

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

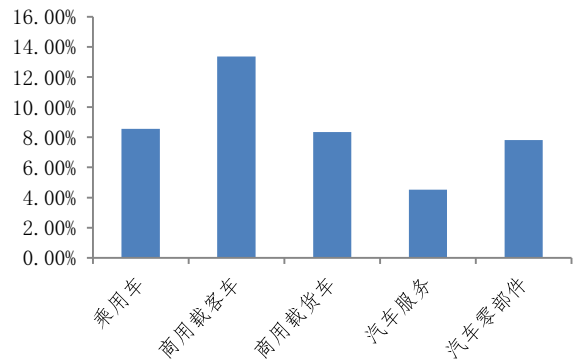
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为5.04%、5.14%、4.90%，指数呈普涨格局。汽车板块上涨7.89%，表现较好；其中涨幅最大的商用载客车板块上涨13.36%，涨幅最小的汽车服务板块上涨4.52%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

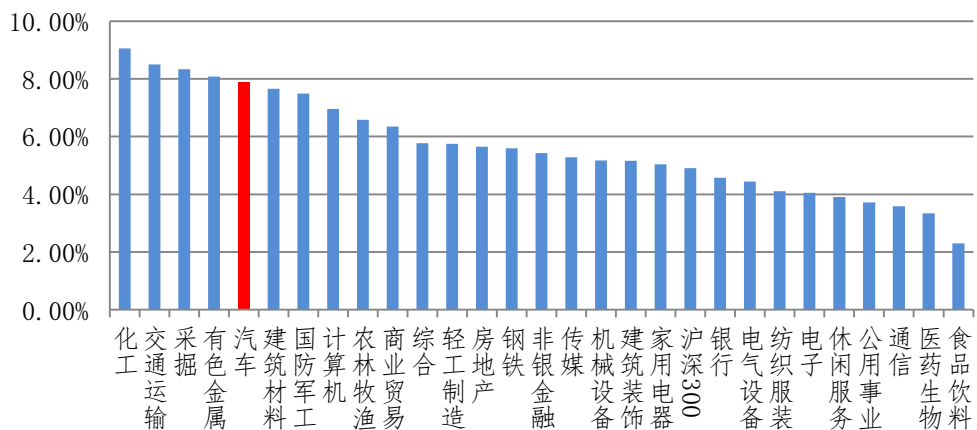
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块均录得上涨，其中涨幅最大的是化工板块，上涨9.05%；涨幅最小的是食品饮料板块，上涨2.30%；汽车板块表现排名靠前，上涨7.89%。

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北特科技+33.16%、中国中期+25.31%、青岛双星+25.05%、易见股份+24.71%、长城汽车+21.58%；上周跌幅居前的依次为鸿特精密-34.38%、金鸿顺-5.00%、英博尔-3.03%、光洋股份-2.97%、海伦哲-2.74%。

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)
603009.SH	北特科技	33.16%	10.12	7426.76	34.00
000996.SZ	中国中期	25.31%	17.97	16859.34	475.51
000599.SZ	青岛双星	25.05%	6.09	32782.63	77.05
600093.SH	易见股份	24.71%	18.22	23913.04	20.51
601633.SH	长城汽车	21.58%	9.52	21154.79	14.11

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)
300176.SZ	鸿特精密	-34.38%	34.45	102.71	49.50
603922.SH	金鸿顺	-5.00%	22.4	2706.28	44.79
300681.SZ	英搏尔	-3.03%	36.48	686.37	53.66
002708.SZ	光洋股份	-2.97%	9.49	6505.30	-48.80
300201.SZ	海伦哲	-2.74%	5.68	9705.49	61.81

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、中国继续对美汽车及零部件暂停加征关税

【04月01日】3月31日发布消息,为落实中美两国元首阿根廷会晤共识,继续为中美经贸磋商创造良好氛围,根据《中华人民共和国对外贸易法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规,经党中央、国务院批准,国务院关税税则委员会决定从2019年4月1日起,018年12月14日,国务院关税税则委员会发布公告,从2019年1月1日起,对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月。今年3月美方宣布对2018年9月起加征关税的自华进口商品,再次推迟提高加征关税税率,在另行通知之前加征关税税率维持10%。据悉,对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税,是中方对美方推迟提高税率措施的积极回应,是为促进双方经贸磋商采取的实际举动。“我们希望,美方与中方一道共同努力,加紧磋商,朝着终止贸易摩擦的目标作出切实努力。”国务院关税税则委员会办公室表示。对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。(来源:光明网)

2、特斯拉将给已售车辆更换电脑,以支持完全自动驾驶

【04月01日】当地时间3月30日,特斯拉CEO马斯克在推特上表示:“任何购买完全自动驾驶系统的人士,均可免费获得车载电脑升级服务。这也是Autopilot的2.5版硬件系统和3.0版本的唯一差别。未来的3.0版本自动驾驶硬件将被称为完全自动驾驶电脑,这个名字更加准确,车主在升级中无需更换车辆传感器或线束。这是非常重要的。”(来源:车云网)

3、弗吉亚成立汽车电子部门

【04月02日】汽车零部件科技公司佛吉亚宣布正式成立第四大业务部门-“佛吉亚歌乐汽车电子”，总部位于日本埼玉县。该业务部门的成立将助力佛吉亚成为座舱电子技术和低速高级驾驶辅助系统（ADAS）领域的全球领军者。新业务部将拥有 9,000 名员工，包括 1,650 名工程师。预计至 2022 年，将实现超 20 亿欧元的销售额。新业务部门将充分发挥重要的协同效应，整合三家公司的产品品类，并实现客户、地域和产业足迹的资源互补。Atsushi Kawabata 被任命为佛吉亚歌乐汽车电子执行副总裁，同时加入佛吉亚集团执行委员会。此前，他担任歌乐公司总裁兼首席执行官。Jean-Paul Michel 被任命为佛吉亚歌乐汽车电子执行副总裁，在埼玉县工作。此前，他担任佛吉亚汽车内饰系统财务副总裁。佛吉亚集团首席执行官柯瑞达先生（Patrick KOLLER）表示：“新业务部门的成立标志着佛吉亚战略转型的又一重要里程碑。我相信佛吉亚歌乐汽车电子将迅速成为座舱电子技术和低速高级驾驶辅助系统领域的全球领军者。凭借佛吉亚与歌乐公司的整合优势，我们将围绕智享未来座舱和创赢绿动未来两大重点，打造独树一帜的用户体验。我诚挚地欢迎 Atsushi Kawabata 先生加入佛吉亚执行委员会，欢迎歌乐公司的员工加入佛吉亚大家庭。”（来源：盖世汽车网）

4、华晨宝马组建数字子公司领悦

【04月02日】近日，华晨宝马及其全资子公司领悦数字信息技术有限公司联合任命现任宝马中国市场副总裁梅晓群（Alice Mei）担任领悦公司总裁兼 CEO，任命从 4 月 1 日开始生效。这家新公司的目标是成为中国市场构建客户核心数字解决方案和数据赋能的先行者。它将是销售领域（包括批量和零售）数字化转型的主要推动者，并实现与线下高端客户体验的无缝对接。（来源：盖世汽车）

5、奔驰/宝马合作造车，首批车型覆盖 20 至 80 万

【04月03日】丰田确定了年内无偿开放自身拥有的混合动力车（HV）相关技术专利权利的方针。丰田希望以全球燃效规定强化为东风，通过向其他竞争企业无偿提供技术，力争扩大混合动力车市场。如果相关零部件的对外销售带来需求增加，混合动力车的成本有望下降，还有助于强化主要零部件相同的纯电动汽车（EV）的竞争力。丰田的混合动力车相关有效专利数约为 2 万个，现在正在确认无偿提供的范围。预计对象包括与电动化相关的马达和电力变换装置、电池等相关影响混合动力车基本性能的最新技术的大部分。（来源：车云网）

6、百度计划年内投放 100 辆自动驾驶出租车

【4月02日】百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏在长沙表示，2019 下半年，百度将会和长沙合作，在一些特定区域进行自动驾驶出租车商业化运营。按照规划，百度年内将在长沙投放 100 辆自动驾驶车辆。在 2018 年年报中，百度自动驾驶开放道路测试已覆盖北京、天津、重庆、长沙、河北保定以及福建省，百度 Apollo 已在全国范围内取得超过 50 张自动驾驶汽车开放道路测试牌照。李彦宏介绍，在已落地的自动驾驶项目方面，百度同金龙客车打造的自动驾驶巴士“阿波龙”已经在多个园区实现运营。同时，基于自主泊车解决方案，百度已联合盼达用车进行自动

驾驶共享汽车示范运营，还联合了现代汽车开展定点接驳的落地应用。除此之外，百度还牵手北京环卫共同打造量产级扫地车，联合苏宁物流落地自动驾驶运营合作。2019年，多家车企与百度 Apollo 合作的车型将实现量产上市。（来源：搜狐网）

7、商务部：将采取措施提振汽车消费

【4月4日】4月4日，商务部例行新闻发布会召开。新闻发言人现场发布最新的商务领域重点工作情况，并就近期的热点问题答记者问。发言人高峰表示将采取措施提振汽车消费，增值税下调将有利于整体汽车消费，将通过优化市场环境、拓展供给渠道、推动消费结构升级、促进汽车后市场的发展等措施推动汽车消费的增长。高峰表示，将深入推进汽车平行进口，全面取消二手车限迁政策，推动汽车赛事、汽车旅游、汽车改装等汽车后市场的发展。（来源：新京报）

8、美国3月轻型车销量再跌3.1%，大众本田逆势增长

【4月4日】美国轻型车3月份销量1,605,715辆，同比下降3.1%，这是美国汽车行业今年以来第三次出现下滑。一季度美国轻型车销量3,989,468辆，同比下降3.2%。与美国汽车行业的低迷态势相反，本田汽车旗下本田品牌上月轿车和轻型卡车的交付量均创下新纪录。本田品牌销量实现4.1%的增长，讴歌品牌销量也创下6.4%的增幅。得益于轻型卡车产品阵容的扩大，现代汽车3月份在美国地区销量微增1.7%，起亚汽车则在该地区实现10%的销量攀升，斯巴鲁销量也实现了6%的增幅。三菱品牌上月在美国销量创下了自2004年以来的最佳销量纪录，旗下欧蓝德（Outlander）、Outlander Sport 以及 Eclipse 等车型的强劲需求推动该品牌创下37%的销量增幅。斯巴鲁3月份美国销量同比上升6%，已经连续第88个月实现销量增长。（来源：盖世汽车）

（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
600066.SH	宇通客车	4.01	2018 年公司营收 317.46 亿元,同比-4.44%,归母净利润 23 亿元,同比-26.45%,扣非后归母净利润 17.83 亿, 同比-36.4%。
600104.SH	上汽集团	4.01	2018 年公司营收 8876.26 亿元, 同比+3.46%, 归母净利润 360.09 亿元, 同比+4.65%。
603766.SH	隆鑫通用	4.02	2018 年公司营收 112 亿元, 同比+5.98%, 归母净利润 9.2 亿元, 同比-4.69%。
002725.SZ	跃岭股份	4.02	2018 年公司营收 9.67 亿元, 同比+23.61%, 归母净利润 4669 万元, 同比+193.13%。
600877.SH	*ST 嘉陵	4.02	2019 年 3 月公司生产摩托车 6225 辆, 本年累计 11986 辆, 3 月销售摩托车 4037 辆, 本年累计销量 9715 辆。
600066.SH	宇通客车	4.03	2019 年 3 月公司产量 4333 辆, 同比+37.69%, 本年累计 10522 辆, 同比+1.07%; 3 月销量 4237 辆, 同比+23.46%, 本年累计销量 10679 辆, 同比+6.26%。
002126.SZ	银轮股份	4.03	公司拟以 7000 万瑞典克朗(约合人民币 5067.30 万元)全资收购瑞典 Setrab AB, 标的公司主营业务铝散热器和热交换器的设计制造, 收购后有利于提升公司高端乘用车热管理设计能力和欧洲市场开拓。
600375.SH	华菱星马	4.04	2019 年 3 月公司生产中重卡 2112 辆, 同比-0.19%, 本年累计 5418 辆, 同比

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600686.SH	金龙汽车	4.04	+21.81%；3月中重卡销量 2582 辆，同比+5.86%，本年累计销量 5117 辆，同比+21.28%。 2019 年 3 月公司客车产量 5147 辆，同比-18.83%，本年累计 10381 辆，同比-19.12%，三月公司客车销量 4602 辆，同比-17.26%，本年累计销量 12283 辆，同比-12.02%。

资料来源: WIND, 华金证券研究所

(三) 新车上市统计

1、奔腾 T77 米粉定制版

4月3日，一汽奔腾 T77 米粉定制版正式上市，售价为 12.48-13.58 万元。新车在普通版车型基础上打造而来，配备了更为智能的人机交互系统，恰逢小米 9 周年米粉节之际，奔腾 T77 米粉定制版的推出也让小米品牌小爱同学实现了首次上车。新车配备了 AI 全息智控系统，该系统能够提供 3 种人物、5 套个性装扮、43 种场景化技能，进一步提升车辆的智能化水平。动力系统部分，新车继续搭载 1.2T 涡轮增压发动机，最大输出功率 105kW(143Ps)，峰值扭矩 204Nm。传动部分，与之匹配 7 速双离合变速箱。(来源：爱卡汽车)

2、2019 款奥迪 A8L

4月3日，2019 款奥迪 A8L 正式上市，新车共推出 4 款车型，售价区间为 86.88-122.08 万元。作为年款车型，新车在整体设计上没有变化，主要在配置上进行了升级。50 TFSI quattro 舒适型前后排座椅升级为华格纳真皮座椅，并增加了前部舒适座椅、后排座椅电动调整、外后视镜带记忆功能、内部氛围灯、后部音乐接口等配置；50 TFSI quattro 豪华型增加了后排奥迪音乐接口；55 TFSI quattro 豪华型增加通风+按摩功能座椅、后排音乐接口、高级扩展真皮装备包；55 TFSI quattro 尊贵型更换为全新的 Alcantara 顶棚。动力方面，2019 款奥迪 A8L 搭载两种调校的 3.0TFSI 发动机，并匹配 48V 弱混系统，传动方面匹配 8 速手自一体变速箱，并标配 quattro 四驱系统。(来源：爱卡汽车)

3、全新长安 CS95

年4月2日，全新长安 CS95 车型正式上市，官方指导价 16.59—21.39 万元，消费者在 6 月 30 日前购车享受一万元现金优惠。新车采用了长安最新的蝶翼式家族前脸设计，尾灯采用了贯穿式设计。(来源：爱卡汽车)

4、2019 款宝骏 310

4月2日，2019 款宝骏 310 自动挡正式上市，官方指导价为 4.98 万元。新车采用全新的 CROSS 造型，配置方面，2019 款宝骏 310 自动挡车型增加了 ESC 电子稳定控制系统，此外，新车增加了透镜大灯，在夜间行车进一步提供安全性。动力方面，新车搭载 1.2L 发动机，最大功率为 60.3kW (82Ps)，最大扭矩为 116Nm。(来源：爱卡汽车)

5、汉腾 X5 / X7S

4月2日,汉腾汽车新增两款全新车型:汉腾 X5 1.5L+5MT 创业版以及汉腾 X7S 1.5T+5MT 创业版,售价分别为 5.98 万元和 7.88 万元。配置方面,新车将配备汉腾云系统 HAN Cloud、12.3 寸 TFT 全液晶仪表、智能感应式电动尾门、HUD 抬头数字显示系统、前排座椅加热、夜视系统、集成式内后视镜行车记录仪、360° 环视随动鸟瞰系统、LDW 主动偏航警示系统、BAWS 疲劳驾驶预警系统、BLIS 盲区监测并线辅助系统等配置。动力方面,新车搭载 1.5T 发动机,最大功率 115kW (156Ps),最大扭矩 215Nm。(来源:太平洋汽车网)

6、Smart 驭风蓝特别版

4月2日,smart fortwo 驭风蓝特别版现已正式上市发售,售价为 15.2888 万元。动力部分,新车搭载 0.9T 涡轮增压三缸发动机,最大输出功率 66kW (90Ps)。传动部分,匹配 6 速双离合变速箱。(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
		2019-4-4	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E			
601799.SH	星宇股份	68.92	1.70	2.21	2.96	3.73	40.50	31.17	23.31	18.49	买入-A		
601689.SH	拓普集团	21.26	1.01	1.13	1.33	1.56	21.05	18.81	15.98	13.63	买入-A		
603197.SH	保隆科技	29.60	1.04	1.08	1.38	1.60	28.43	27.45	21.52	18.47	买入-A		
603305.SH	旭升股份	31.57	0.55	0.73	0.96	1.22	56.94	43.06	32.97	25.93	买入-B		
600699.SH	均胜电子	28.15	0.42	1.43	1.54	1.75	67.50	19.65	18.24	16.07	买入-A		
002126.SZ	银轮股份	9.19	0.39	0.46	0.55	0.71	23.67	19.80	16.59	12.98	买入-A		
600104.SH	上汽集团	28.61	2.95	3.08	3.28	3.66	9.71	9.28	8.72	7.81	买入-A		
601633.SH	长城汽车	9.52	0.55	0.57	0.69	0.80	17.28	16.69	13.73	11.84	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