

新能源设备

行业分析

新能源汽车产销量分析：4月份新能源汽车销量9.7万辆，同比增长18%

投资要点

【中汽协：4月新能源车销售9.7万辆，同比增长18.1%，环比下滑14.8%】2019年5月13日，中汽协数据，新能源汽车2019年4月产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%，环比分别下降11.9%和14.8%。产销量同比增速回落，环比出现下滑，主要原因是4月是2019年新能源汽车补贴政策过渡期的首月，补贴大幅退坡影响销量。累计来看，1-4月新能源汽车累计产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，同比分别增长58.5%和59.8%，我们预计5-6月新能源汽车销量将迎来抢装，产销量环比将出现增长，我们维持2019年我国新能源汽车产销量170万辆的预测。

纯电动车型依然是主流，插电混出现高增长：从不同动力类型看，纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，同比分别增长28.3%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.9万辆和2.5万辆，同比分别增长9.8%和46.2%。纯电动新能源车在数量上占据绝对优势，但插电混合动力汽车销量增速较高，主要因为2019年新能源车新补贴退坡对插混影响小，并且开发插混汽车的合资企业增多，我们预计未来插混车型销量占比继续提升。

新能源乘用车同比增长放缓，商用车同比负增长：乘用车从不同车型来看，新能源乘用车产销量分别为9.4万辆和9.0万辆，同比分别上升35.3%和24.7%；商用车产销量均为0.7万辆，同比分别下降36.0%和28.7%。

◆【乘联会：4月新能源车销售9.2万辆，同比增长28%，插混占比提升】5月13日，乘联会数据，2019年4月我国新能源乘用车销量达到9.2万辆，同比增长28%，环比下降17%。新能源乘用车中，纯电动A0、A、B、C级车型同比增速依旧较高，同比分别达到122%、132%、466%、755倍。而纯电动A00级电动车销量仅1.7万台，同比下降49%，占纯电动乘用车26%（-37pct），主要是由于去年基数较大，今年A00级电动车去补贴后性价比大幅下滑。插电混车型方面，4月销量达2.5万辆，同比增长51%，环比增长15%，占比乘用车提升至27%。

◆**投资建议：**2019年4月新能源车产销量受补贴退坡影响，但同比依然能够保持增长，可见新能源车市场自我驱动力正在增强。随新能源车性价比继续提升，补贴退坡的影响将逐步消除，预计5-6月新能源车产销量能够实现环比增长，继续维持2019年我国新能源汽车产销量170万辆的预测。建议重点关注锂电池中游龙头：当升科技、恩捷股份、宁德时代，关注锂钴资源相关标的：华友钴业、合纵科技、天齐锂业。

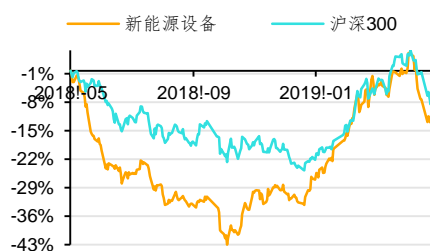
◆**风险提示：**行业政策重大变动；新能源汽车推广不及预期；其他突发性爆炸事件。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
603799	华友钴业 买入-B
300073	当升科技 买入-A
002812	恩捷股份 买入-A
300750	宁德时代 增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.66	-3.79	-4.34
绝对收益	-10.97	5.39	-11.44

分析师

 肖索
 SAC 执业证书编号：S09105180070004
 xiaosuo@huajinsec.cn
 021-20377056

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

相关报告

新能源设备：第20周周报：新能源公交车补贴政策落地，MB钴价再次下行 2019-05-13

新能源设备：新能源行业2018年报及2019年一季报总结 2019-05-07

新能源设备：第19周周报：光伏补贴新政落地，标杆电价改为指导价 2019-05-06

新能源设备：第18周周报：438.3亿元节能减排补助资金落地，提振新能源车产业链信心 2019-04-29

新能源设备：第17周周报：“十三五”第二批光伏扶贫规模达1.67GW，国内光伏装机需求将逐步恢复 2019-04-22

内容目录

一、4月新能源车产销量同比增长，环比增速下降	3
二、2019年第4批推荐目录发布，三元锂在乘用车中的占比保持优势	7
三、原材料价格：金属钴价和三元材料价格下行	8
四、近期行业动态	12
五、投资建议	13
六、风险提示	13

图表目录

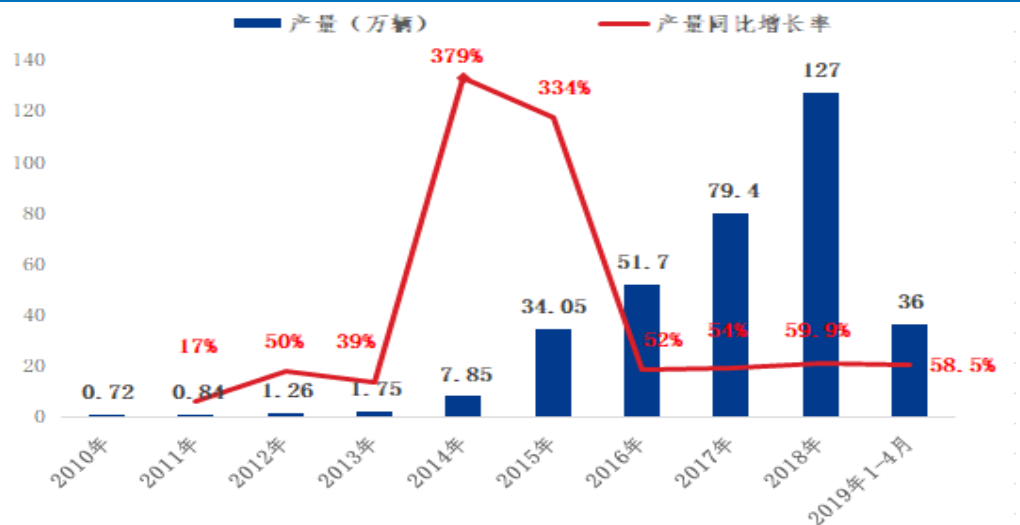
图 1：新能源车累计产量（万辆）	3
图 2：2017 年至今新能源车分月分车型产销量（万辆）	4
图 3：乘联会：新能源乘用车分月产销（辆）	4
图 4：2017 年至今新能源乘用车月度分车型销量占比（%）	5
图 5：MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势（美元/磅）	9
图 6：硫酸钴价格走势（万元/吨）	9
图 7：四氧化三钴价格（元/千克）	10
图 8：氢氧化锂价格走势（万元/吨）	10
图 9：电池级碳酸锂（Min 99.5%）价格走势（元/吨）	11
图 10：三元材料 523 及三元前驱体价格走势（元/千克）	11
表 1：2019 年 4 月新能源车产量数据（单位：万辆）	3
表 2：2019 年 4 月新能源车销量数据（单位：万辆）	3
表 3：乘联会分车型销量及同比环比增速（辆）	5
表 4：新能源乘用车车型结构占比	6
表 5：2017 年-2019 年第 4 批新能源车推广目录入选车型	7
表 6：乘用车、专用车三元锂占比较大	8

一、4月新能源车产销量同比增长，环比增速下降

2019年5月13日，中国汽车工业协会召开2019年度4月份汽车产销数据发布会。新能源汽车2019年4月产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，同比分别增长25.0%和18.1%，环比下降11.9%和14.8%。2019年4月，纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，同比分别增长28.3%和9.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成1.9万辆和2.5万辆，同比分别增长9.8%和46.2%。

2019年4月份新能源汽车产销量环比下降，主要是受新能源新政补贴退坡影响。在原材料价格保持低位和电池能量密度持续提升的作用下，新能源车性价比不断提升，我们继续维持今年全年我国新能源车产销量170万辆的预测。

图1：新能源车累计产量（万辆）



资料来源：工信部、中汽协、华金证券研究所

表1：2019年4月新能源车产量数据（单位：万辆）

	4月	1-4月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	10.2	36.8	-11.9%	25.0%	58.5%
新能源乘用车	9.4	34.0	-13.5%	35.3%	65.1%
纯电动	7.5	26.1	-13.7%	41.1%	76.4%
插电式混动	1.9	7.9	-12.4%	16.6%	36.4%
新能源商用车	0.7	2.8	13.0%	-36.0%	5.7%
纯电动	0.7	2.5	13.0%	-34.1%	3.5%
插电式混合动力	0.0	0.2	29.0%	-62.7%	33.8%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

中汽协数据显示，2019年4月，新能源乘用车产量为9.4万辆，环比下降13.5%，同比增长35.3%；商用车产量0.7万辆，环比增长13.0%，同比下降36.0%。2019年4月新能源车产量同比保持增长，环比出现下降。

表2：2019年4月新能源车销量数据（单位：万辆）

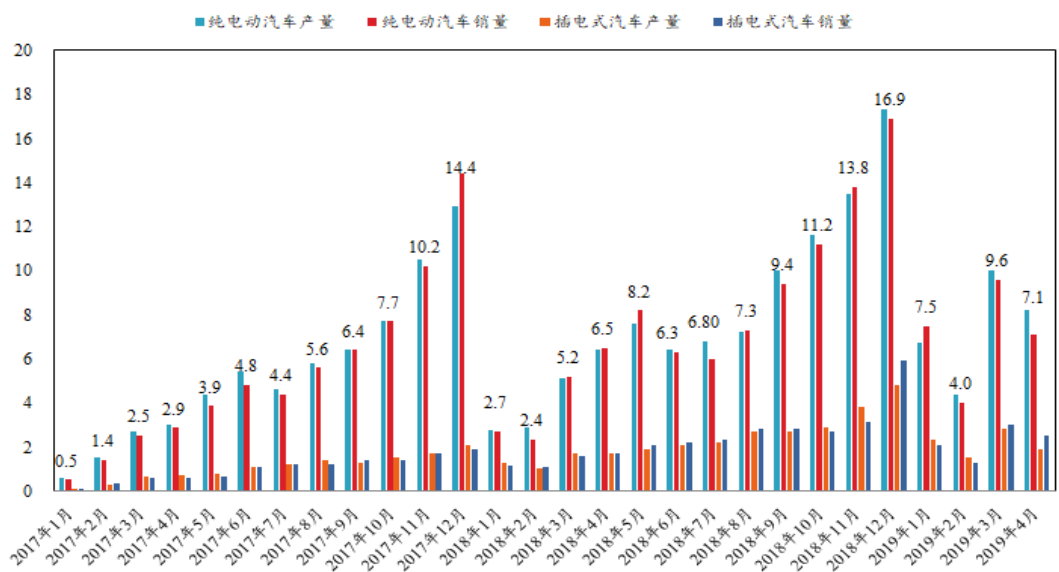
	4月	1-4月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
--	----	--------	------	------	--------

	4月	1-4月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	9.7	36.0	-14.8%	18.1%	59.8%
新能源乘用车	9.0	33.0	-15.7%	24.7%	66.4%
纯电动	6.4	25.0	-23.9%	15.8%	75.3%
插电式混动	2.5	8.0	15.4%	54.4%	43.5%
新能源商用车	0.7	3.0	-1.7%	-28.7%	11.4%
纯电动	0.7	2.8	2.5%	-26.9%	8.8%
插电式混合动力	0.0	0.2	-50.4%	-53.5%	49.4%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

中汽协数据显示，2019年4月，新能源乘用车销量为9.0万辆，环比下降15.7%，同比增长24.7%；商用车销量0.7万辆，环比下降1.7%，同比下降28.7%。

图2：2017年至今新能源车分月分车型产销量（万辆）



资料来源：工信部、中汽协、华金证券研究所

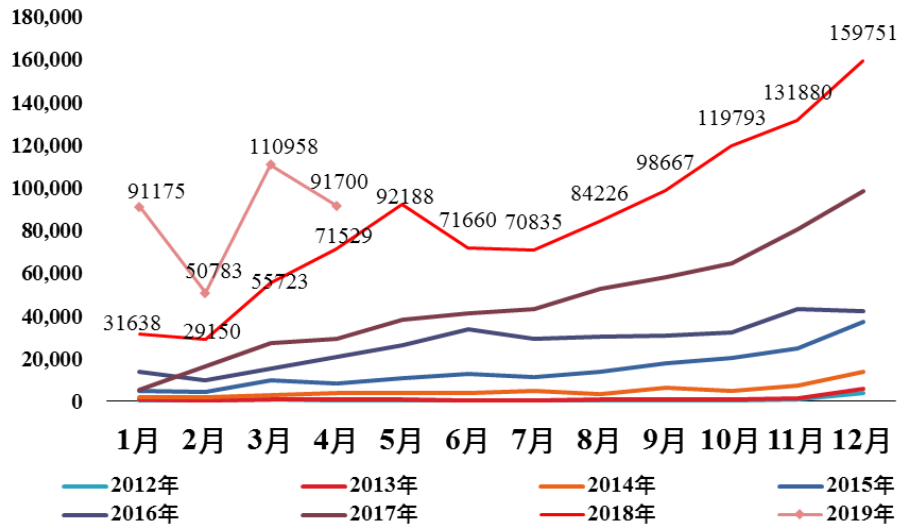
2019年1-4月新能源车表现较强，纯电动A级乘用车继续走强：5月13日，乘联会数据，2019年4月我国新能源乘用车销量达到9.2万辆，同比增长28%，环比下降17%。2019年4月新能源乘用车销量表现变弱，2019年1-4月销量总体表现良好。

新能源乘用车中，纯电动A0、A级车型增速依旧显著，同比分别达到122%和132%，其中A级电动车主要由于私家和出租车型的拉动，其去年同期销量基数较低；B级电动车高增长，主要因为电池能量密度提升，空间大的汽车续航里程增加，人们的出行里程需求能够得到满足。

纯电动A00级电动车销量仅1.7万台，同比下降49%，占纯电动乘用车26%份额，同比下降37个百分点，主要是由于去年基数较大，今年A00级电动车去补贴后性价比大幅下滑。

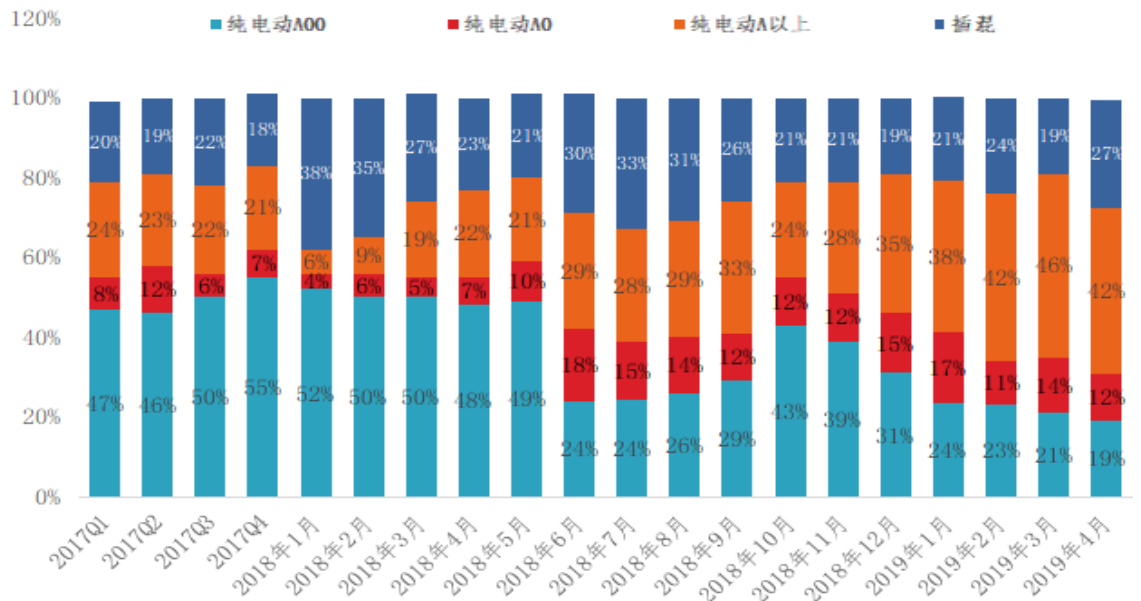
图3：乘联会：新能源乘用车分月产销（辆）

乘联会分年分月份销量（辆）



资料来源：乘联会、华金证券研究所

图 4：2017 年至今新能源乘用车月度分车型销量占比（%）



资料来源：乘联会、华金证券研究所

表 3：乘联会分车型销量及同比环比增速（辆）

车型		17-4月	18-4月	19-3月	19-4月	月同比	月环比	2018年	19年累计	累计同比
纯电动	A00	15799	34474	23120	17489	-49%	-24%	370740	75279	-21%
	A0	1402	4928	15571	10935	122%	-30%	123918	46472	352%
	A	6996	15039	49049	34959	132%	-29%	249682	137441	376%
	B	166	293	36	1657	466%	4503%	2453	1919	538%
	C	0	2	1371	1512	-	10%	12984	5372	-
纯电动合计		24363	54736	89147	66552	22%	-25%	759777	266483	98%
插电混动	A	3273	15040	10902	12514	-17%	15%	180631	39525	-21%
	B	1586	365	8880	10019	2645%	13%	59468	33134	1193%
	C	0	1272	2106	2615	106%	24%	16126	5551	257%
插电混动合计		4589	16677	21888	25148	51%	15%	256225	78210	45%
新能源乘用车总计		29222	71413	111035	91700	28%	-17%	1016002	344693	83%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：新能源乘用车车型结构占比

占比		17-4月	18-4月	19-3月	19-4月	2018年	19年累计
纯电动	A00	65%	63%	26%	26%	49%	28%
	A0	6%	9%	17%	16%	16%	17%
	A	29%	27%	55%	53%	33%	52%
	B	1%	1%	0%	2%	0%	1%
	C	0%	0%	2%	2%	2%	2%
纯电动合计		83%	77%	80%	73%	75%	77%
插电混动	A	67%	90%	50%	50%	70%	51%
	B	33%	2%	41%	40%	23%	42%
	C	0%	8%	10%	10%	6%	7%
插电混动合计		17%	23%	20%	27%	25%	23%
新能源乘用车总计		29222	71413	111035	91700	1016002	344693

资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、2019 年第 4 批推荐目录发布，三元锂在乘用车中的占比保持优势

2018 年累计有效的第 5-13 批目录共包括 3946 款车型，同比增长 22.0%。其中新能源乘用车 730 款，新能源客车 1970 款，新能源专用车 1246 款，占比分别为 18.5%、49.9%、31.6%。2019 年第 1-4 批推荐目录中，新能源乘用车三元锂电车型累计占比超 80%，且纯电动新能源车电池能量密度提升显著。

2019 年 5 月 10 日，工信部发布 2019 年第 4 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，本批推荐目录共有 238 款车型，其中乘用车 51 款、客车 116 款、专用车 71 款，分别占比 21.4%、48.7%、29.8%。从电池类型看，三元锂电池在乘用车领域依旧占据主导地位，其中纯电动乘用车中三元锂电车型占比 84%，插混乘用车中三元锂电车型占比 100%。该批次纯电动乘用车中，三元锂电池占比较 19 年第 3 批下降 9 个百分点，采用磷酸铁锂电池的比例上升。面对财政补贴退坡，磷酸铁锂电池具有成本优势，比例有所提升，但三元锂电池依旧为纯电动乘用车领域的大方向。

该批次推荐车型中，配套电池能量密度继续提升，乘用车能量密度均高于 120Wh/kg，纯电三元锂电池能量密度高于 160Wh/kg 的比例达到 50%，上升 9 个百分点，最高能量密度为 182Wh/Kg。目前电池能量密度提升速度较慢，2019 年-2020 年有望达到 200Wh/kg 以上。

续航里程方面，该批次推荐车型中，纯电动乘用车平均续航里程大幅提升，主要是低续航里程推出锐减。其中新能源乘用车续航里程大于 250 公里的车型占比达 100%，大于 400 公里的车型占比提升至 52%，上升 1 个百分点，未来新能源积分政策有望推动高续航力里程车型的增长。

表 5：2017 年-2019 年第 4 批新能源车推广目录入选车型

大类	动力	2017 年 汇总	2018 年 汇总	2018 年 1 批	2018 年 13 批	2019 年 1 批	2019 年 2 批	2019 年 3 批	2019 年 4 批	2019 年 汇总
乘用车	纯电动	361	684	27	43	46	28	42	45	161
	混动	43	139	7	10	8	1	9	6	24
	燃料电池									
	总计	404	823	34	53	54	29	51	51	185
客车	纯电动	1421	1842	51	11	32	22	70	107	231
	混动	399	297	2				2	4	6
	燃料电池		60	2				1	5	6
	总计	1839	2199	55	12	32	22	73	116	243
专用车	纯电动	988	1381	28	29	20	33	52	69	174
	混动		26	1	1				2	2
	燃料电池	3	4					2		2
	总计	991	1407	29	30	20	33	54	71	178
总计		3234	4429	118	95	106	84	178	238	606

资料来源：乘联会，工信部，华金证券研究所

乘用车三元锂占比优势显著，专用车电池有向铁锂转向的趋势。2019年第4批推荐目录中，使用三元锂电池的新能源乘用车共44款，占比达86%，相比第3批下降8个百分点；使用三元锂电的新能源专车共16款，占比23%，相比第3批下降18个百分点。三元锂电池继续在乘用车中占据绝对优势。

表6：乘用车、专用车三元锂占比较大

大类	电池简称	17年 汇总	18年 汇总	19年 新1批	19年 新2批	19年 第3批	19年 第4批	19年新	19年新	19年新	19年新
								1批 三元占 比	2批 三元占 比	3批 三元占 比	4批 三元占 比
乘用车	三元锂	313	694	40	21	48	44	87%	72%	94%	86%
	磷酸铁锂	39	32	3	8	2	4				
	锂离子	47	95	3		1	3				
	锰酸锂	1	2								
乘用车汇总		400	823	46	29	51	51				
专用车	三元锂	631	707	6	11	22	16	30%	33%	41%	23%
	磷酸铁锂	275	514	13	22	28	51				
	锰酸锂	34	93	1		2	4				
	其他	51	93			2					
专用车汇总		991	1407	20	33	54	71				

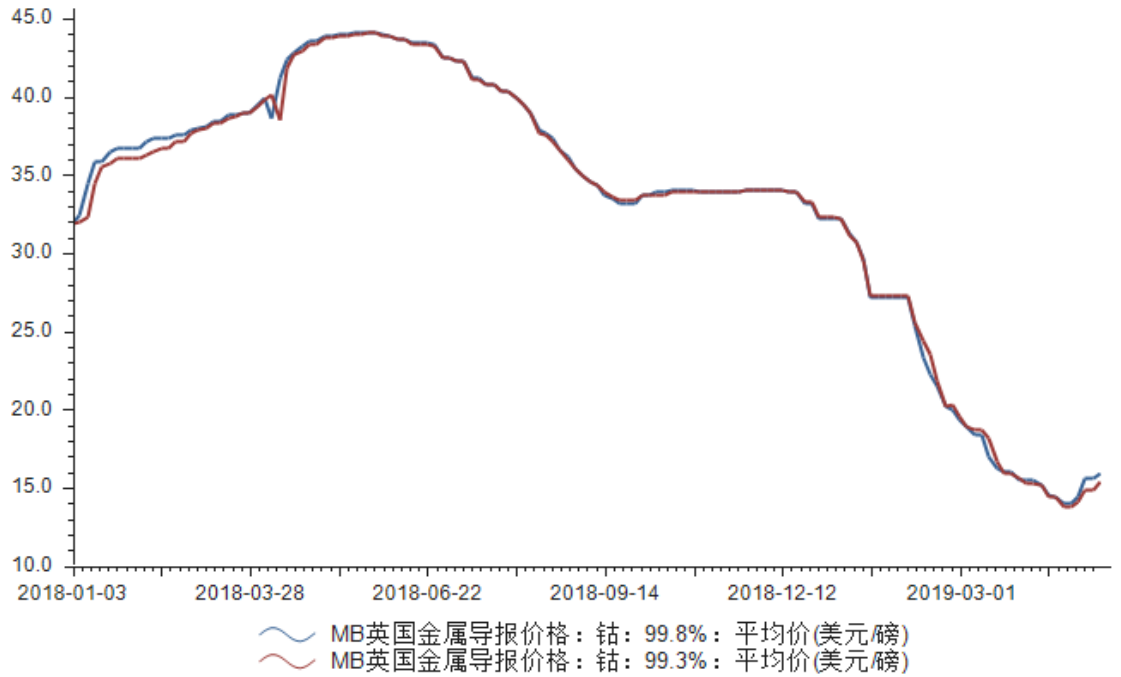
资料来源：乘联会，华金证券研究所

三、原材料价格：金属钴价和三元材料价格下行

【钴】上海有色网数据，5月5日-5月10日，国内电解钴主流报价26.0-27.5万元/吨，较上周下降了0.3万元/吨。三氧化二钴报18.7-19.7万/吨，较上周下降了0.8万元/吨。硫酸钴报4.8-5.0万/吨，较上周下降了0.3万元/吨。5月10日MB标准级钴报价16.25(-0.1)-17.05(0)美元/磅，合金级钴报价17.00(0)-17.80(0)美元/磅。

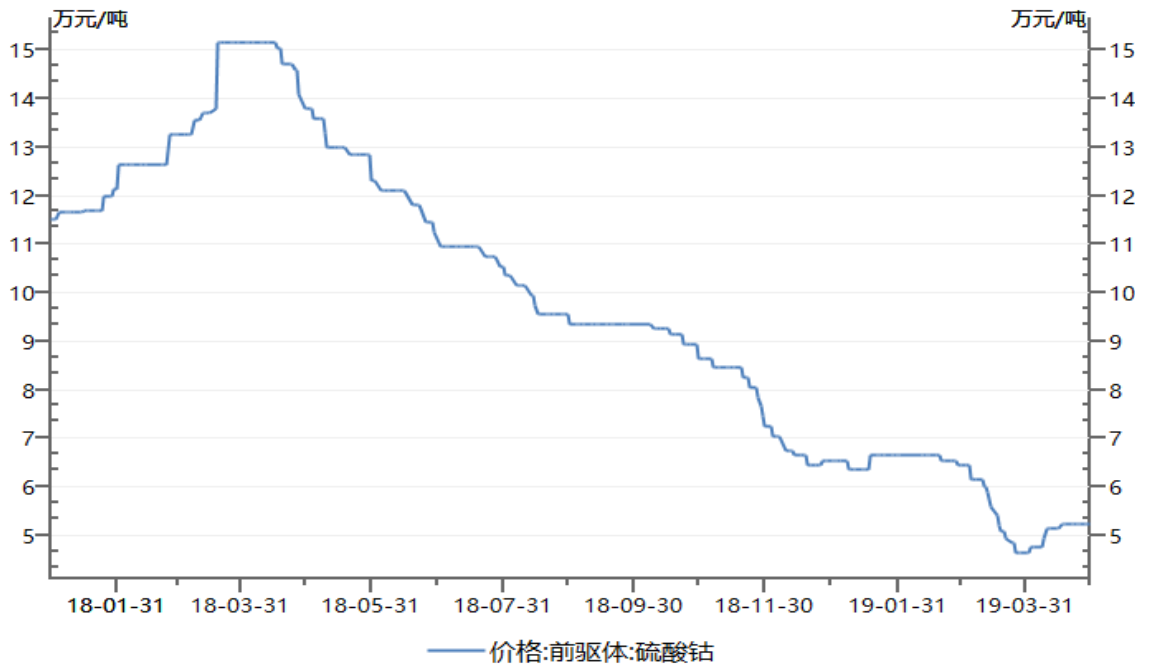
【锂】上海有色网数据，5月5日-5月30日，锂产品报价73.0-76.0万吨，较上周下降了1.0万元/吨。电碳主流价报7.6-7.8万元/吨，较上周上升了0.1万元/吨。电池级氢氧化锂报价8.9-9.9万元/吨，较上周下降了0.1万元/吨。三元材料方面，NCM523动力型三元材料主流价为13.8-14.6万元/吨，较上周下降了0.2万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.7-8.9万元/吨，较上周下降了0.1万元/吨。本周锂价下滑，受原材料价格影响，三元材料价格缓慢下跌。

图 5: MB 钴 99.8%和 MB 钴 99.3%价格走势 (美元/磅)



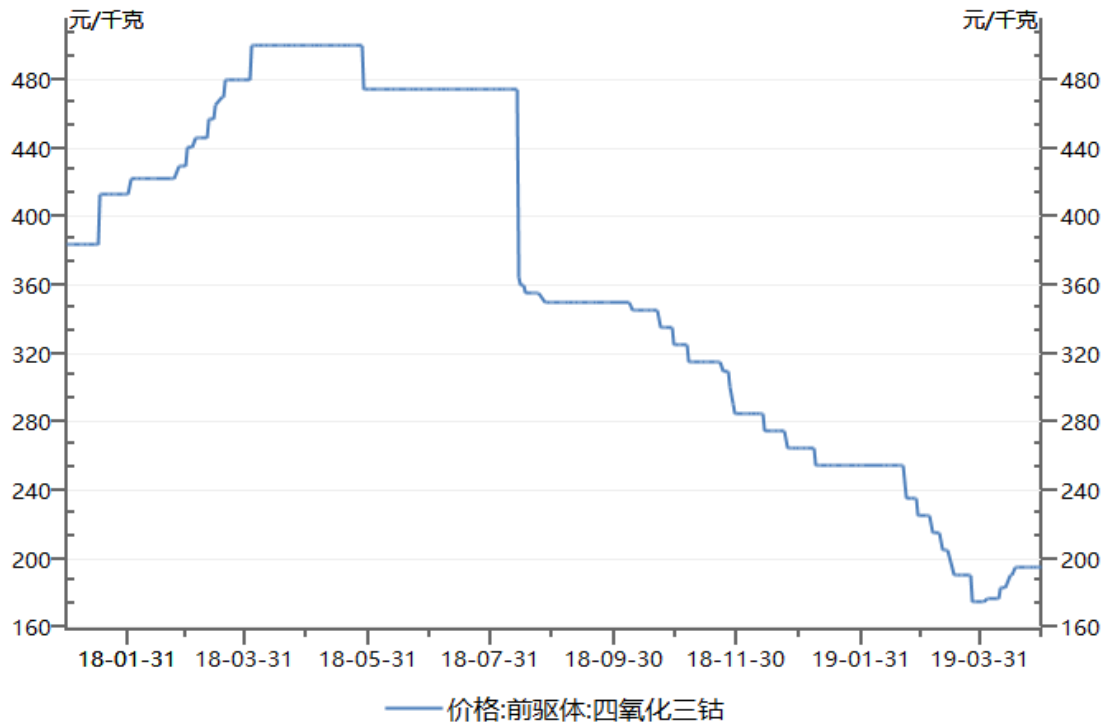
资料来源: Choice 终端, 华金证券研究所

图 6: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



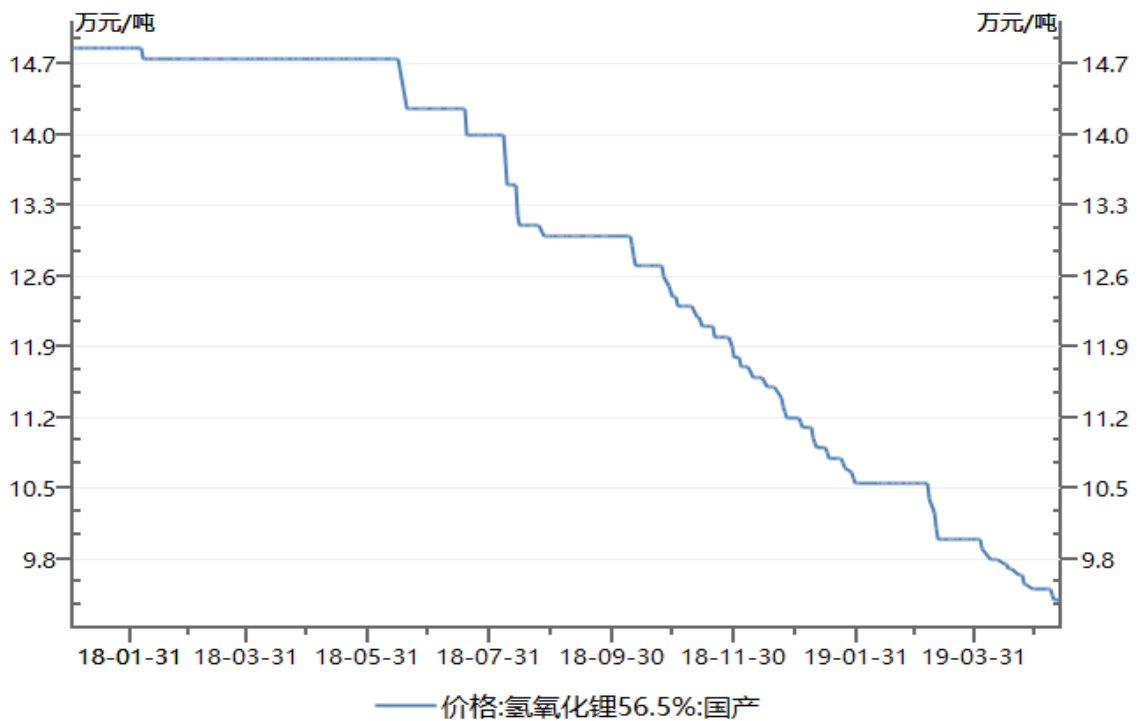
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图7：四氧化三钴价格（元/千克）



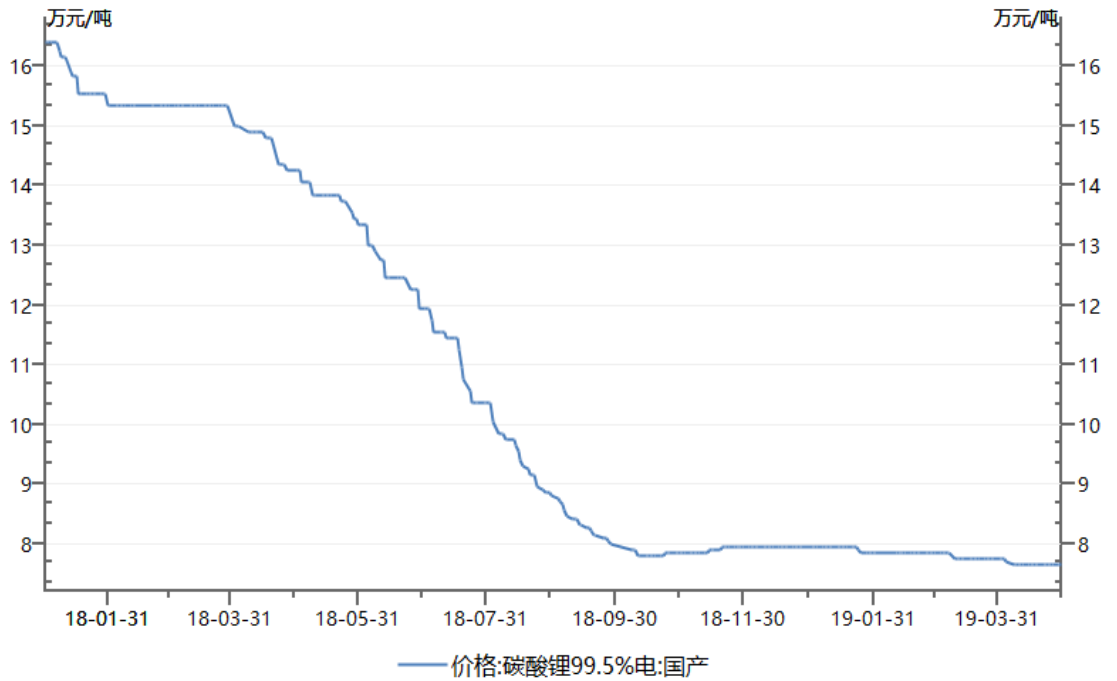
资料来源：Wind，华金证券研究所

图8：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



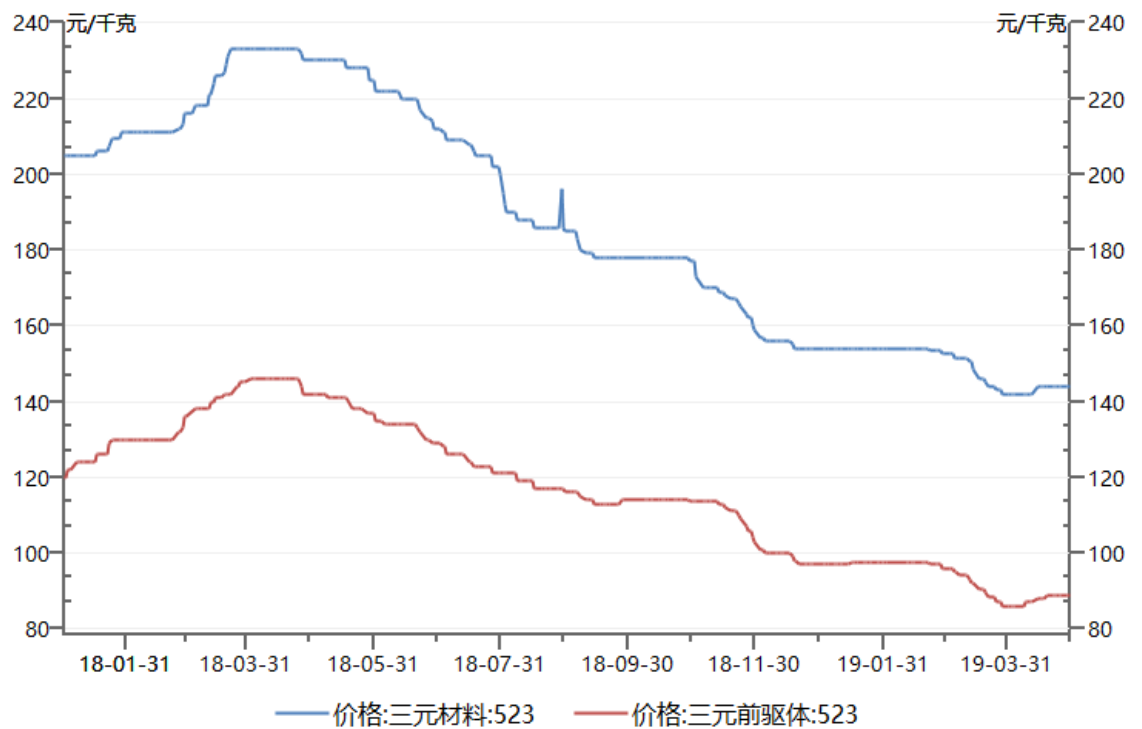
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 三元材料 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、近期行业动态

1. 工信部发布 2019 年第 4 批新能源汽车推荐目录

5月10日，工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第4批）》，共包括74户企业的238个车型，其中纯电动产品共68户企业221个型号、插电式混合动力产品共7户企业12个型号、燃料电池产品共4户企业5个型号。（第一电动汽车网）

2. 乘联会：4月新能源乘用车销9.2万辆，合资品牌助力插混市场走强

5月13日，乘联会发布的最新数据显示，4月新能源狭义乘用车批发销售9.17万台，同比增长28.2%。2019年1-4月新能源乘用车销量达34.5万台，同比增长83%，新能源乘用车逐步摆脱政策依赖。4月纯电动乘用车的A级车增量最强，占比达到纯电动乘用车的53%。4月插混同比增速53%的表现很强，其中丰田插混全面进入量产阶段，合资车企逐步成为插电混动车型的核心主力。（电车汇）

3. 充电联盟：2019年1-4月全国充电基础设施增加14.5万台，同比增加47.3%

5月13日，中国电动充电基础设施促进联盟发布2019年4月充电桩运营数据。数据显示，截至2019年4月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩39.1万台；根据车企随车配建充电桩数据显示，截至2019年4月，通过联盟内成员整车企业采样约83.0万辆车的车桩相随信息，其中未随车配建充电桩26.8万台，未配建率32.3%。累计来看，截至2019年4月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为95.3万台，同比增长75.2%。

公共充电桩来看，截至2019年4月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩39.1万台，其中交流充电桩22.3万台、直流充电桩16.8万台、交直流一体充电桩0.05万台。2019年4月较2019年2月公共类充电桩增加7464台。从2018年5月到2019年4月，月均新增公共类充电桩约10748台，2019年4月同比增长49.2%。（充电联盟）

4. 中汽协：4月动力电池装车量5.4GWh，同比增长43.9%

5月13日，中汽协公布了2019年4月份新能源汽车及动力电池月度数据。

从产量来看，2019年4月，我国动力电池产量共计7.3GWh，环比下降10.9%。其中三元电池产量4.3GWh，占总产量比59.0%，环比下降21.4%；磷酸铁锂电池产量2.8GWh，占总产量比38.2%，环比增长12.0%。2019年1-4月累计来看，我国动力电池累计产量达27.1GWh，其中三元电池累计生产16.4GWh，占总产量比60.6%；磷酸铁锂电池累计生产9.9GWh，占总产量比36.5%；其它材料电池占比2.9%。（电池联盟）

5. 财政部：关于支持新能源公交车推广应用的通知

5月8日，财政部印发《关于支持新能源公交车推广应用的通知》。地补取消的情况下，地方可继续对购置新能源公交车给予补贴支持。2019年及以前年度燃油补贴结余资金，地方可收回统筹用于新能源公交车运营。2020年开始，采取“以奖代补”方式重点支持新能源公交车运营。（财政部官网）

五、投资建议

2019年4月新能源车产销量受补贴退坡影响，但同比依然能够保持增长，可见新能源车市场自我驱动力正在增强。随新能源车性价比继续提升，补贴退坡的影响将逐步消除，预计5-6月新能源车产销量能够实现环比增长，继续维持2019年我国新能源汽车产销量170万辆的预测。

建议重点关注锂电池中游龙头：恩捷股份、当升科技、宁德时代，关注锂钴资源相关标的：华友钴业、合纵科技、天齐锂业。

六、风险提示

- 1、双积分政策出现重大变动；
- 2、上游原材料价格大幅波动；
- 3、新能源车推广不及预期；
- 4、其他突发性事件

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

肖索、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.com