

贵阳废止小客车专段号牌限购政策

——汽车和汽车零部件行业周报 (20190915)

行业周报

◆本周视点：贵阳废止小客车专段号牌限购政策

贵阳市人民政府于2019年9月10日作出了废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的决定。

2011年7月11日，贵阳市出台《贵阳市小客车专段号牌核发管理暂行规定》，新登记的小客车将实行新号牌核发规定。允许驶入一环路（含一环路）以内道路的专段号牌实行限额管理。

相比于北京、上海等其他小客车限购城市的政策，贵阳的限购政策实质是限行政策，对汽车消费需求的抑制力度弱于北京、上海等城市。此次贵阳放开限购对车市的拉动作用或许有限。

今年部分限购城市也调整了限购政策。今年6月，广州和深圳增加了小客车增量指标配额。7月，海南省全面放开新能源小客车指标数量。深圳、广州小客车限购配额增加后，深圳车牌价降幅超3万元，广州车牌价降幅约2万元。

◆市场表现：

本周A股汽车板块(申万行业分类)+0.47%，表现弱于沪深300(+0.6%)、上证综指(+1.05%)、深证成指(+0.98%)。其中，乘用车板块-0.96%，零部件板块+1.44%，货车板块+0.9%，客车板块-0.46%。

本周港股汽车平均+7.41%，表现强于恒生指数(+2.48%)。其中，整车公司平均+9.98%，零部件公司平均+6.46%，经销商公司平均+6.54%。

◆投资建议：

8月乘用车数据继续超越季节性改善，我们预计在基数效应下，行业销量增速趋势有望在9月明显改善，行业大概率于9月后开启被动去库（复苏）过程。板块估值修复过程中建议标配早周期属性的乘用车板块。鉴于新一轮汽车周期复苏向过热切换机制不顺畅，建议降低本轮周期行业的利润弹性预期。

A股汽车方面，从行业比较来看，建议标配乘用车板块，维持“增持”评级，个股建议关注上汽集团、星宇股份、长城汽车（A）和长安汽车。

港股汽车方面：维持行业呈现震荡走势的判断，维持“中性”评级。预计2H19E行业有望呈边际改善趋势，市场或提前反应但这取决于经济预期与市场走势。建议关注1) PB较低、行业拐点显现阶段销量/盈利弹性较大的长城汽车（H）；2) 自主品牌龙头标的吉利汽车。

◆风险分析：

1) 宏观经济因素对行业的扰动。2) 消费持续低迷，行业去库不及预期。3) 汽车促销政策推行力度不及预期。

增持（维持）

分析师

邵将 (执业证书编号：S0930518120001)
021-52523869
shaoj@ebscn.com

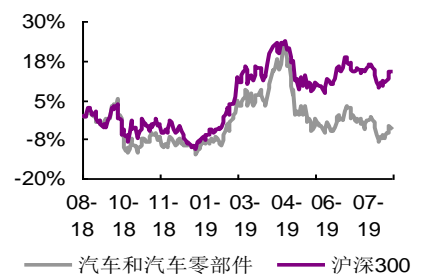
倪昱婧 CFA (执业证书编号：S0930515090002)
021-52523852
niyj@ebscn.com

文姬 (执业证书编号：S0930519030001)
021-52523658
wenji@ebscn.com

联系人

杨耀先
021-52523656
yangyx@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

需求透支影响犹存，8月燃油车和新能源车销量维持负增速——2019年8月汽车销量跟踪报告

..... 2019-09-12

汽车行业走向复苏，聚焦乘用车——汽车行业2019年下半年投资策略

..... 2019-06-10

目 录

1、 本周视点： 贵阳废止小客车专段号牌限购政策	3
2、 本周行情	5
2.1、 A 股市场	5
2.2、 港股市场	6
3、 其他行业要闻	7
3.1、 上市公司公告	7
3.2、 新能源汽车	7
3.3、 智能网联汽车	8
3.4、 其他	9
4、 本周发布、 上市新车一览	10
5、 行业上游原材料数据跟踪	11
6、 风险分析	12

1、本周视点：贵阳废止小客车专段号牌限购政策

贵阳市人民政府于2019年9月10日作出了废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的决定,贵阳市公安交通管理局自2011年以来根据《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》拟定发布的小客车号牌管理相关公告相应予以废止,摇号、家庭、企业、高层次人才等指标申请工作停止办理。

◆ 贵阳市小客车限购政策实为限行政策

2011年7月11日,贵阳市出台《贵阳市小客车专段号牌核发管理暂行规定》(下面简称“暂行规定”),新登记的小客车将实行新号牌核发规定。新号牌分两类,第一类是小型客车专段号牌,准许驶入所有道路,该类号牌实行配额管理制度,每月1800辆;第二类是普通号牌,禁止驶入一环路(含一环路)以内道路,核发数量不受限制。

此后,贵阳市两次修改《暂行规定》,允许普通号牌小客车再特定时间段进入一环内;清洁能源小客车可直接获得专段号牌。专段号牌每月限额在2019年1月、5月和6月分别上调700个、1500个和1500个。

相比于北京、上海等其他小客车限购城市的政策,贵阳的限购政策实质是限行政策,对汽车消费需求的抑制力度弱于北京、上海等城市。此次贵阳放开限购对车市的拉动作用或许有限。

贵阳市全面取消专段号牌限购政策是响应和落实国家促进汽车消费、优化汽车限购措施的举措。部分限购城市也调整了限购政策。今年6月,广州和深圳增加了小客车增量指标配额。7月,海南省全面放开新能源小客车指标数量。

表 1: 贵阳市小客车限购政策梳理

日期	内容
2011年7月11日	贵阳市出台《贵阳市小客车专段号牌核发管理暂行规定》,专段号牌,准许驶入所有道路,该类号牌实行配额管理制度,普通号牌,禁止驶入一环路(含一环路)以内道路。
2014年6月25日	贵阳市政府对《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》进行了修改,将“普通号牌禁止驶入一环路(含一环路)以内道路”修改为“核发普通号牌的小客车在每日7时至21时不能在本市一环路(含一环路)以内的道路通行。”
2018年4月21日	贵阳市政府再次修改《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》,清洁能源小客车可直接申请核发清洁能源小客车专段号牌。
2019年1月5日	贵阳市每月增加700个指标用于小客车专段号牌摇号,2019年元月一次增加3500个指标。
2019年5月10日	从2019年5月起,每月增加1500个小客车专段号牌指标。
2019年6月17日	从2019年6月起,每月增加1500个小客车专段号牌指标。
2019年9月10日	废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》。

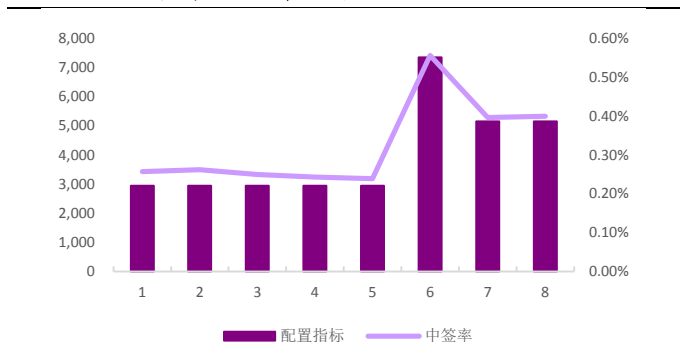
资料来源:贵阳市公安交通管理局,光大证券研究所整理

◆ 深圳、广州小客车限购配额增加后，深圳车牌价降幅超3万元，广州车牌价降幅约2万元

深圳市2019年6月起，在原定每年普通小汽车增量指标配置额度为8万个的调控目标基础上，2019年至2020年每年增加投放普通小汽车增量指标4万个（个人指标占88%，企业指标占12%），其中，1万个采取摇号方式配置，3万个采取竞价方式配置。政策实施后，6月-8月深圳个人小客车摇号配额分别增加至7333个、5133个和5133个，中签率从0.24%提升至0.4%；6月-8月个人小客车竞价配额分别增至16188个、9757个和9570个，平均成交价相对于5月约下降一半。

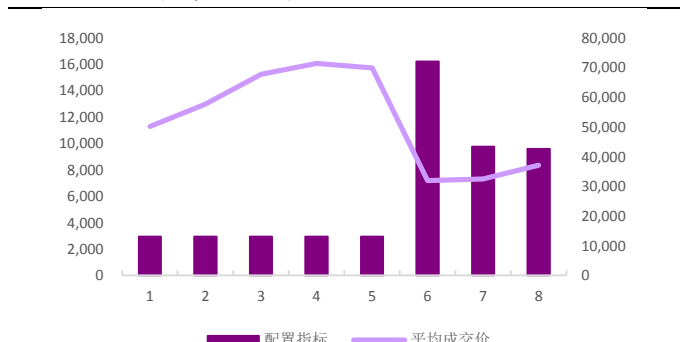
广州市2019年6月至2020年12月，增加10万个中小客车增量指标额度，增加的额度原则上按1:1比例分别配置普通车竞价指标和节能车摇号指标。政策实施后，个人节能车配额从月均900个提升至6月5400个、7月6079个和8月6843个。中签率从约7%提升至8月的83%。个人普通小客车配额从月均3620个提升至月均5422个，8月平均成交价相对5月下降了2万元。

图1:深圳2019年1-8月小客车个人指标摇号情况(左:配置指标(个),右:中签率)



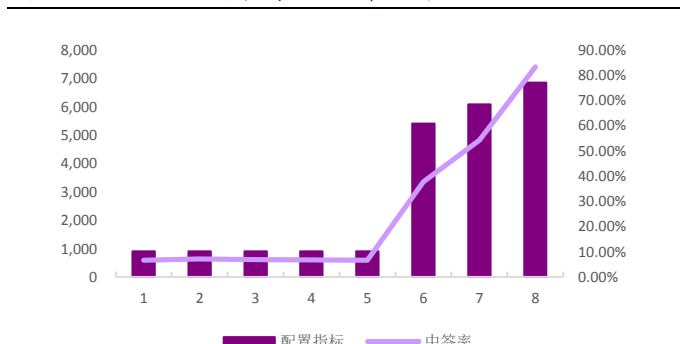
资料来源: 深圳市小汽车指标调控管理中心, 光大证券研究所

图2:深圳2019年1-8月小客车个人指标竞价情况(左:配置指标(个),右:平均成交价(元))



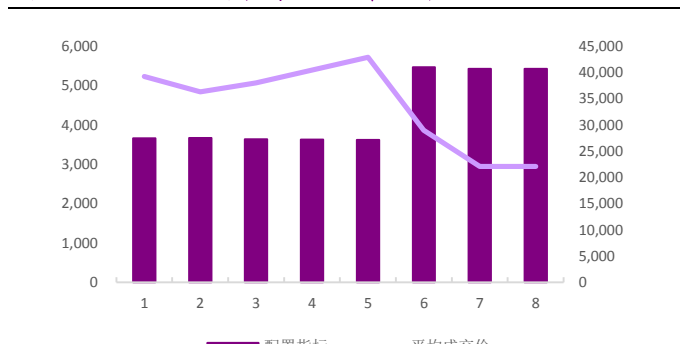
资料来源: 深圳市小汽车指标调控管理中心, 光大证券研究所

图3:广州2019年1-8月节能小客车个人指标摇号情况(左:配置指标(个),右:中签率)



资料来源: 广州市中小客车指标调控管理办公室, 光大证券研究所

图4:广州2019年1-8月普通小客车个人指标竞价情况(左:配置指标(个),右:平均成交价)



资料来源: 广州市中小客车指标调控管理办公室, 光大证券研究所

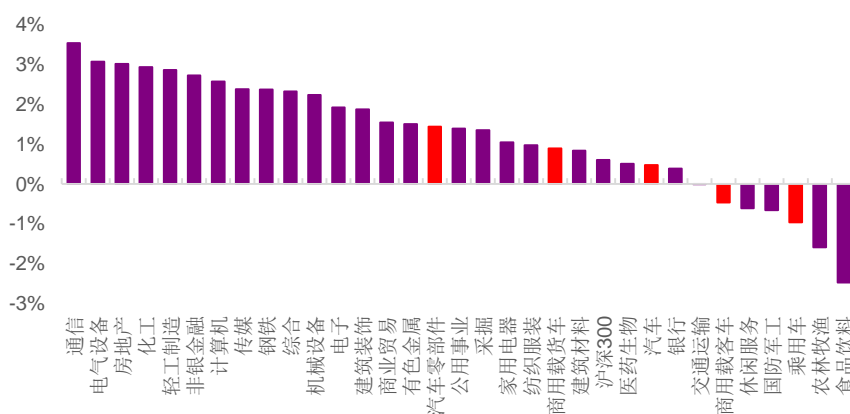
2、本周行情

2.1、A 股市场

本周 A 股汽车板块(申万行业分类)+0.47%,表现弱于沪深 300(+0.6%)、上证综指 (+1.05%)、深证成指 (+0.98%)。其中,乘用车板块-0.96%,零部件板块+1.44%,货车板块+0.9%,客车板块-0.46%。

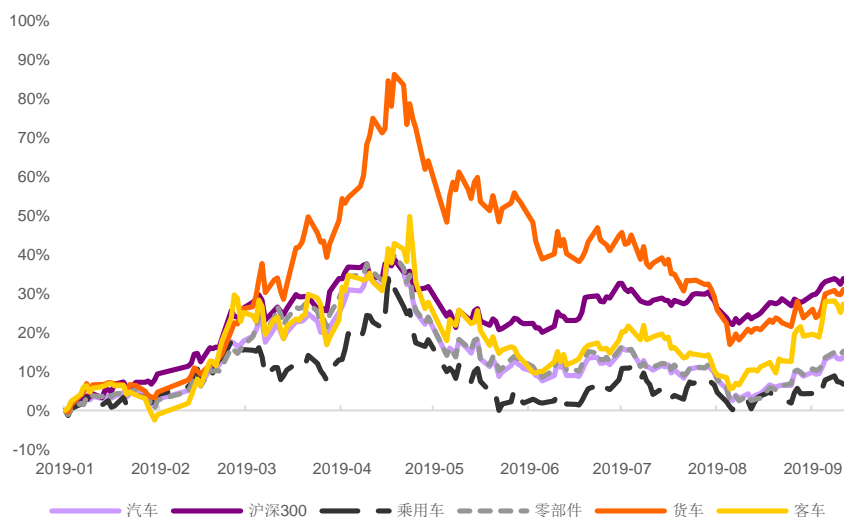
重点企业本周表现:上汽集团 (-3.08%)、比亚迪 (+0.59%)、长安汽车 (-4.09%)、长城汽车 H (+8.47%)、潍柴动力 (+0.25%)、福耀玻璃 (+0.61%)、华域汽车 (-3.68%)。

图 5: 本周申万行业板块涨跌幅情况



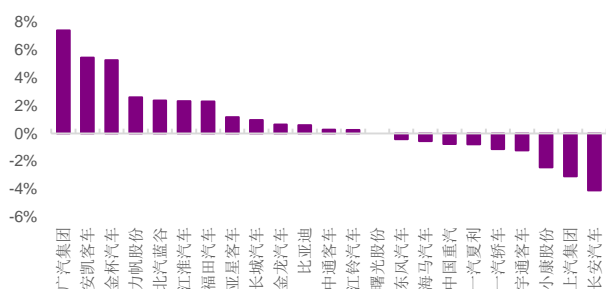
资料来源: Wind

图 6: 汽车及其子板块与沪深 300 自 2019 年初以来的表现



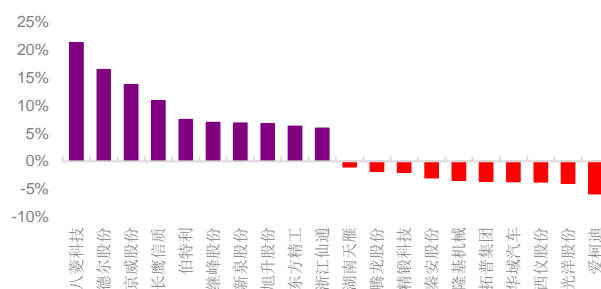
资料来源: Wind

图 7：本周整车板块各厂商涨跌幅



资料来源：Wind

图 8：本周零部件各厂商涨跌幅（前十与后十名）

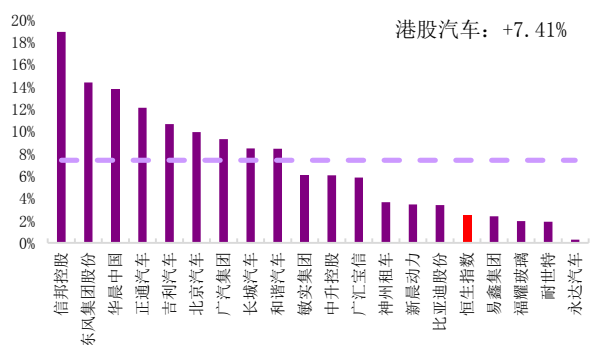


资料来源：Wind

2.2、港股市场

本周港股汽车平均+7.41%，表现强于恒生指数（+2.48%）。其中，整车公司平均+9.98%，零部件公司平均+6.46%，经销商公司平均+6.54%。

图 9：本周港股汽车公司涨跌幅情况



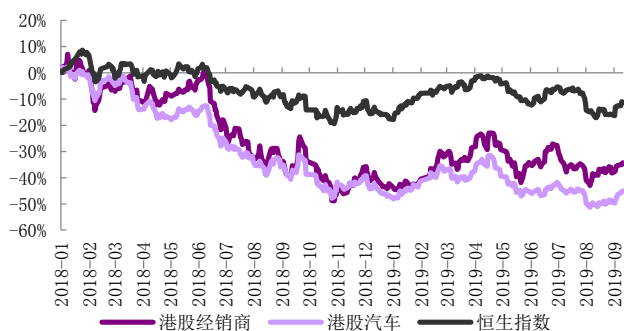
资料来源：Wind

图 10：港股整车板块 2018 年以来的表现



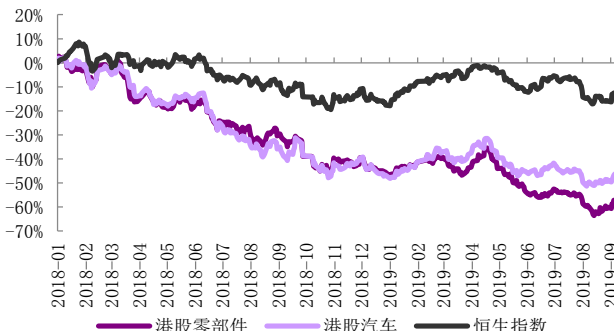
资料来源：Wind

图 11：港股经销商板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

图 12：港股零部件板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

3、其他行业要闻

3.1、上市公司公告

北汽福田汽车：关于回购公司股份的进展公告

截至 2019 年 8 月底，公司已累计回购股份 105,488,048 股，占公司总股本的比例为 1.58%，购买的最高价为 2.55 元/股、最低价为 2.16 元/股，支付的金额为 250,054,761.17 元（不含交易费用）。

北汽蓝谷：关于子公司公开发行公司债券获得核准批复的公告

9 月 12 日，公司公告称，子公司北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“子公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准北京新能源汽车股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2019]1593 号）。核准子公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元的公司债券。

小康股份：关于控股股东、大股东协议转让股份过户完成的公告

9 月 13 日，重庆小康工业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 9 月 12 日收到控股股东重庆小康控股有限公司（以下简称“小康控股”）、大股东重庆渝安汽车工业有限公司（以下简称“渝安工业”）转发的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，东风汽车集团股份有限公司（以下简称“东风集团股份”）受让小康控股与渝安工业持有的本公司股份已完成过户登记手续。小康控股、渝安工业于 2019 年 8 月 29 日分别与东风集团股份签署了《股份转让协议》，拟通过协议转让方式转让其持有的本公司无限售条件流通股共计 64,863,890 股（占公司总股本的 6.89%），其中，小康控股拟转让 57,409,340 股（占公司总股本的 6.10%），渝安工业拟转让 7,454,550 股（占公司总股本的 0.79%）。本次交易的转让价格为 12.078 元/股，即东风集团股份向小康控股支付 693,390,008.52 元，东风集团股份向渝安工业支付 90,036,054.90 元。

3.2、新能源汽车

特斯拉全系入选免购置税目录

8 月 30 日，工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第二十六批)，其中包括特斯拉全系车型。

特斯拉在美建第五条生产线

据汽车之家消息，特斯拉对外宣布，正在准备为美国加利福尼亚州的弗里蒙特工厂建造第五条生产线。不久之后，公司的 Model Y 车型将会在这里进行生产。

宁德时代多项技术亮相法兰克福车展

据汽车之家报道,在日前举办的法兰克福车展上,宁德时代展示了多项技术,包括低成本高性能的动力电池开发平台、超级快充技术、电池自加热技术等。宁德时代研发了新型 CTP 电池包,将电芯直接集成到电池包。CTP 电池包能量密度较传统电池包将提升了 10%-15%。传统的电池包能量密度平均为 180Wh/kg,而 CTP 电池包能量密度可达到 200Wh/kg 以上。宁德时代还推出了超级快充技术,只需要 15 分钟,就可以充电 80%。宁德时代的自加热技术通过 BMS 电池管理系统识别电池状态,能够使电池温度在 15 分钟内从 -20°C 提升到 10°C。

拜腾将完成 5 亿美元融资

据汽车之家报道,新造车企业拜腾携首款车型 M-Byte 亮相法兰克福车展,对外展示其量产版车型的同时,也终于宣布了融资进展。据介绍,拜腾的 C 轮融资即将结束,预计融资规模为 5 亿美元,参与的投资方包括一汽集团和南京市政府旗下产业投资基金等。其中,一汽集团已于近期与拜腾签署了投资协议,参与拜腾 C 轮融资。

3.3、智能网联汽车

地平线量产中国首款车规级 AI 芯片“征程二代”

8 月 30 日,2019 世界人工智能大会期间,边缘人工智能芯片企业地平线在今日召开以“开启新征程”为主题的媒体发布会,正式宣布量产中国首款车规级人工智能芯片——征程二代。地平线此次量产的中国首款车规级 AI 芯片——征程二代,搭载地平线自主创新研发的高性能计算架构 BPU2.0 (Brain Processing Unit),可提供超过 4 TOPS 的等效算力,典型功耗仅 2 瓦。征程二代能够高效灵活地实现多类 AI 任务处理,对多类目标进行实时检测和精准识别,可全面满足自动驾驶视觉感知、视觉建图定位、视觉 ADAS 等智能驾驶场景的需求,以及语音识别,眼球跟踪,手势识别等智能人机交互的功能需求,充分体现 BPU 架构强大的灵活性,全方位赋能汽车智能化。

用芯赋能未来出行 黑芝麻智能科技亮剑“中国芯”

2019 世界人工智能大会之际,潜心研发三年的华山系列芯片正式对外亮相。率先亮相的“华山一号”芯片,在算力、能效比和算力利用率等关键性能指标上,已经超越了业内头部企业 Mobileye 的 EyeQ4。同时,黑芝麻对标 Tesla FSD 的基于“华山二号”的 FAD 解决方案等相关信息,也对外进行了披露。据悉,华山二号单颗芯片算力即可支持 L3 自动驾驶,性能、功耗在国际领先,其多芯片互联 FAD 板卡算力高达 160T,可支持 L4 自动驾驶。未来,还将持续研发支持 L5 的芯片系列。

电装/黑莓合作 让斯巴鲁拥有数字化座舱

据汽车之家报道，汽车零部件供应商日本电装与通信公司黑莓展开合作，将全球首款采用黑莓 QNX 平台的综合性人机交互数字座舱配置到斯巴鲁新车中。自 2019 年秋季开始，这一技术将被应用到在美国发售的斯巴鲁力狮和傲虎这两款车型中。

成都车展东风日产智能驾驶行动计划发布

据爱卡汽车报道，9 月 5 日，东风日产携 ProPILOT 智能驾驶辅助系统亮相成都车展，发布“东风日产智能驾驶行动计划”。2020 年，将有 3 款东风日产车型搭载 ProPILOT “超智驾”系统；至 2021 年，东风日产将推进 ProPILOT “超智驾”系统 2.0 技术导入，完成新一轮技术升级；截至 2023 年，将实现旗下全车系搭载 ProPILOT “超智驾”系统，车型级别搭载比例达到 70%，进入全面的自动驾驶新时代。目前，ProPILOT 智能驾驶辅助系统 1.0 达到 L2 级别自动驾驶技术，可实现操作简易的一键开启，全速域保持随时跟停，在直行与转向过程始终居中稳进，兼具实用性与可靠性，为用户缓解长途、城区日常通勤、拥堵时段的疲劳。

3.4、其他

北汽与重庆市政府签署北汽银翔重组协议

据汽车之家报道，北汽银翔官微显示，8 月 30 日，重庆市政府与北汽集团正式签署了推进北汽银翔战略重组协议。按照北汽银翔官微上的描述，北汽集团董事长徐和谊在签约时表示，北汽集团将积极推进北汽银翔战略重组，同时把重庆作为战略布局重点，进一步加大投资力度，但重组协议的具体细节仍未曝光。

4、本周发布、上市新车一览

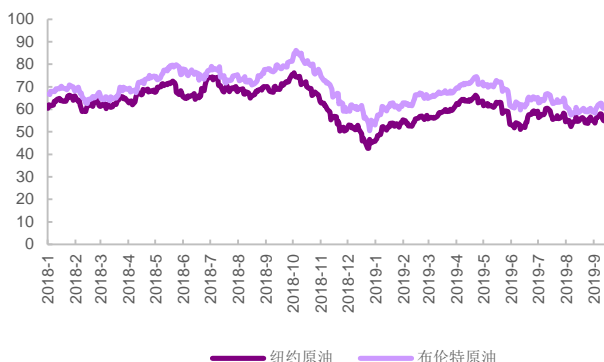
表 2：本周发布/上市新车

名称	类型	厂商	车型	级别	价格 万元	发动机	变速箱	续航里程 km	电池容量 kWh	上市时间
科赛 GT	全新	长安汽车	汽油	中型 SUV	13.28-15.48	2.0T L4	8AT			2019/9/15
艾力绅锐·混动	新增	东风本田	HEV	MPV	29.48-32.88	2.0L L4	E-CVT			2019/9/11
自由侠	改款	广汽菲克	汽油	小型 SUV	12.98-18.98	1.3T L4	7DCT 9AT			2019/9/6
风神 E70	改款	东风乘用车	BEV	紧凑型轿车	13.58-15.98 (补后)			401、508	50.8、61.3	2019/9/5
起亚 K3 PHEV	新增	东风悦达起亚	PHEV	紧凑型轿车	16.68-17.58 (补后)	1.6L L4	6DCT	80	12.9	2019/9/5
CX-5 智慧型	新增	长安马自达	汽油	紧凑型 SUV	20.98	2.5L L4	6AT			2019/9/5
博越 PRO	新增	吉利汽车	汽油	紧凑型 SUV	9.88-15.68	1.5T L3 1.8T L4	6MT 6AT 7DCT			2019/9/5
雷诺 e 诺	全新	东风雷诺	BEV	小型 SUV	6.18-7.18 (补后)			271	26.8	2019/9/5
EU5 R500	改款	北汽新能源	BEV	紧凑型轿车	13.29-13.899 (补后)			416	53.66	2019/9/5
宝骏 RC-6	全新	上汽通用五菱	汽油	紧凑型轿车	8.48-12.38	1.5T L4	6MT CVT			2019/9/5
iA5	全新	广汽丰田	BEV	紧凑型轿车	16.98-19.289 (补后)			510	58.8	2019/9/5
领克 01 PHEV	改款	吉利汽车	PHEV	紧凑型 SUV	19.27-22.27	1.5T L3	7DCT	51	9.4	2019/9/5
领克 02 PHEV	全新	吉利汽车	PHEV	紧凑型 SUV	16.97-19.97	1.5T L3	7DCT	51	9.4	2019/9/5
领克 03 PHEV	全新	吉利汽车	PHEV	紧凑型轿车	16.87-19.87	1.5T L3	7DCT	51	9.4	2019/9/5
捷途 X70S EV	全新	奇瑞新能源	BEV	中型 SUV	14.98-16.98			401	56	2019/9/5
宝骏 RM-5	全新	上汽通用五菱	汽油	MPV	8.68-12.08	1.5T L4	6MT CVT			2019/9/5
雪佛兰创界	全新	上汽通用	汽油	紧凑型 SUV	13.99-17.99	1.3T L3	CVT 9AT			2019/9/5
捷达 VS5	全新	一汽大众	汽油	紧凑型 SUV	8.48-11.28	1.4T L4	5MT 6AT			2019/9/5
VV7 GT	新增	长城汽车	汽油	中型 SUV	19.18-20.58	2.0T L4	7DCT			2019/9/5
EU5 R500	改款	北汽新能源	BEV	紧凑型轿车	15.89-17.19			501	60.2	2019/9/5

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

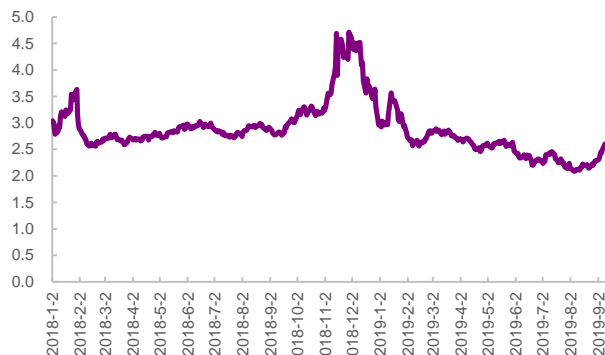
5、行业上游原材料数据跟踪

图 13：国际原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind

图 14：国际天然气价格（美元/mmbtu）



资料来源：Wind

图 15：沪胶指数



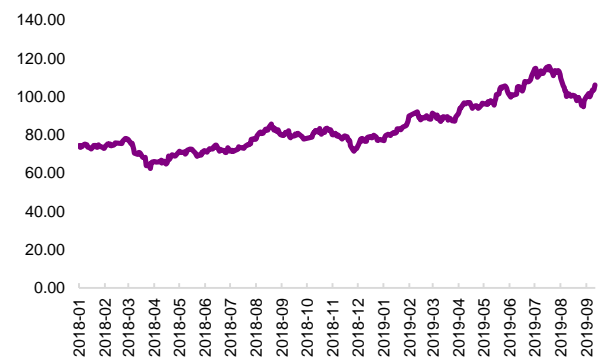
资料来源：Wind

图 16：中国塑料价格指数



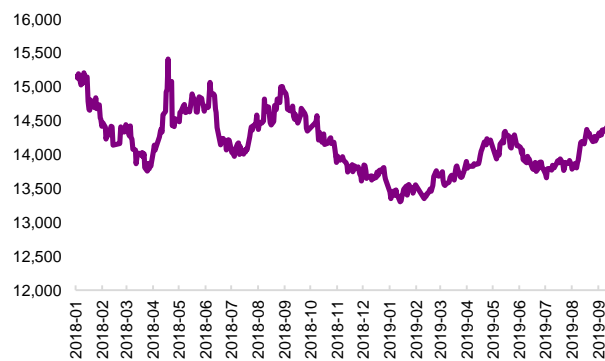
资料来源：Wind

图 17：中信期货钢铁指数



资料来源：Wind

图 18：沪铝指数



资料来源：Wind

6、风险分析

1. 宏观经济因素对行业的扰动：房地产对消费挤压效应超预期，原材料成本超预期上升。
2. 去库存进程不达预期：企业和经销商库存高企，消费持续低迷，行业库存迟迟未能去化。
3. 政策不及预期：促汽车消费政策推行力度不及预期。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼