

## 特斯拉国产渐进，建议关注特斯拉产业链

### ——汽车行业周观点报告

同步大市（维持）

日期：2019年09月30日

#### 投资要点：

● **投资建议：**近期，根据有关媒体报道，特斯拉上海临港工厂主体已经全部完工，冲压、喷涂、总装等重点车间具备生产能力，首批试装车的白车身已经下线，特斯拉上海工厂从破土动工到生产白车身，仅仅用了八个多月的时间，充分体现了特斯拉国产进程的加速来临，我们认为特斯拉国产进程的加速，一方面有望发挥鲶鱼效应加剧国内电动汽车的竞争，另一方面，有望强化特斯拉品牌效应，带动为特斯拉配套的本土汽车零部件供应商进一步拓展新能源客户，建议重点关注特斯拉国产零部件供应商。根据乘联会数据，9月前三周乘用车销量同比下降17%，一方面车市需求依旧低迷，另一方面，中秋放假导致的厂家销量偏弱，预计后续会有所回暖。我们认为，车市需求低迷叠加二季度降价促销透支三季度购买力导致车市复苏略有放缓，但在低基数+边际弱回暖的趋势下，预计四季度车市有望恢复正增长，长期来看车市底部探底回升趋势依然确定，维持增配汽车行业的投资观点。

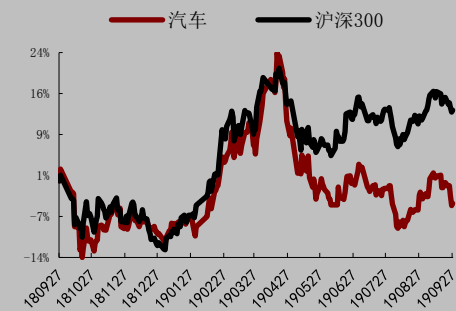
● **行情回顾：**上周汽车（中信）行业指数下跌3.82%，跑输沪深300指数1.71个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌4.30%，商用车下跌5.21%、汽车零部件下跌3.49%、汽车销售及服务下跌2.15%、摩托车及其他下跌4.91%。195只个股中24只个股上涨，171只个股下跌。涨幅靠前的模塑科技14.90%、春风动力9.68%、浩物股份8.96%、\*ST庞大8.26%和越博动力8.09%等，跌幅靠前的有中国中期-26.41%、天华院-19.03%、跃岭股份-18.72%、八菱科技-14.61%和中路股份-13.25%等。

● **行业动态：**特斯拉在华投产倒计时，上海工厂进入最后冲刺阶段；一汽/百度推自动驾驶出租车队；恒大与汽车技术巨头全面合作；宁吉喆表示广深等城放宽或取消汽车限购规定，具备条件地区将持续跟进。

● **公司动态：**今飞凯达(002863)关于对外投资设立全资子公司的公告；中国重汽(000951)关于中国重型汽车集团有限公司股权无偿划转的通知；一汽夏利(000927)出资组建合资公司重大资产重组报告书（草案）；广汽集团(601238)关于签署深化战略合作框架协议的公告。

● **风险提示：**汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

#### 汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年09月27日

#### 相关研究

**分析师：** 周春林

执业证书编号：S0270518070001

电话：021-60883486

邮箱：zhoucl@wlzq.com.cn

## 目录

1、行情回顾.....	3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....	3
1.2 汽车相关概念板块涨跌情况.....	3
1.3 个股涨跌情况.....	4
1.4 汽车板块估值情况.....	4
2、行业动态.....	5
3、公司动态.....	7
4、行业重点数据.....	8
5、本周行业策略.....	12
6、风险提示.....	12
图表 1：汽车板块一周涨跌幅.....	3
图表 2：年初以来汽车板块涨跌幅.....	3
图表 3：汽车概念板块一周涨跌幅.....	3
图表 4：年初以来汽车概念板块涨跌幅.....	3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况.....	4
图表 6：汽车板块 PE 估值.....	5
图表 7：汽车板块 PB 估值.....	5
图表 8：经销商库存预警指数 (%).....	8
图表 9：2019 年 8 月每周日均零售销量 (万台/日、%).....	8
图表 10：乘用车月销量.....	9
图表 11：乘用车月销量同比.....	9
图表 12：轿车月销量.....	9
图表 13：SUV 月销量.....	9
图表 14：客车月销量.....	9
图表 15：客车月销量同比.....	9
图表 16：货车月销量.....	10
图表 17：货车月销量同比.....	10
图表 18：重卡月销量.....	10
图表 19：重卡月销量同比.....	10
图表 20：新能源汽车月销量情况 (万辆, %).....	11
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量 (万辆).....	11
图表 22：原油价格 (美元/桶).....	11
图表 23：国内钢材价格 (元/吨).....	11
图表 24：天然橡胶价格 (元/吨).....	12
图表 25：铝 A00 平均价格 (元/吨).....	12

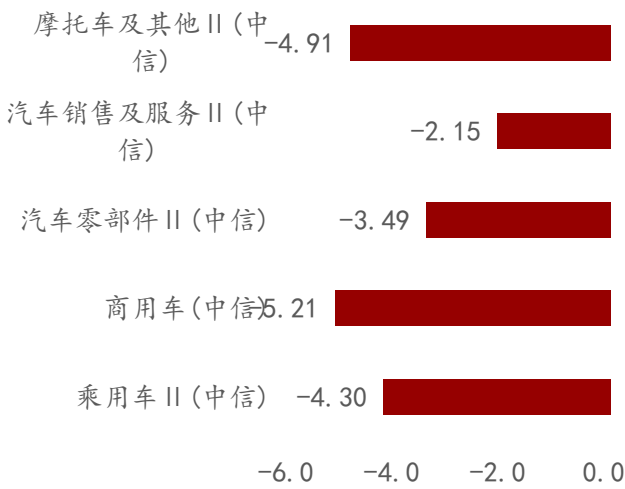
## 1、行情回顾

### 1.1 汽车板块周涨跌情况

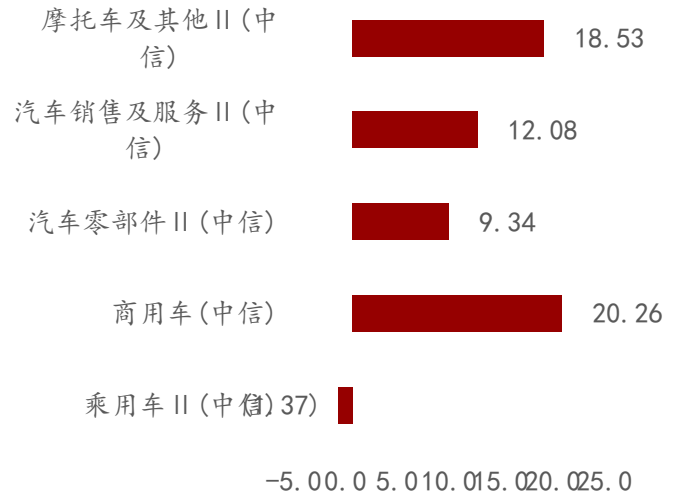
上周汽车（中信）行业指数下跌3.82%，跑输沪深300指数1.71个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块下跌4.30%，商用车下跌5.21%、汽车零部件下跌3.49%、汽车销售及服务下跌2.15%、摩托车及其他下跌4.91%。

年初以来，汽车（中信）指数上涨7.76%，跑输沪深300指数20.21个百分点，其中乘用车板块下跌1.37%、商用车上涨20.26%、汽车零部件上涨9.34%、汽车销售及服务上涨12.08%、摩托车及其他上涨18.53%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



图表2：年初以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

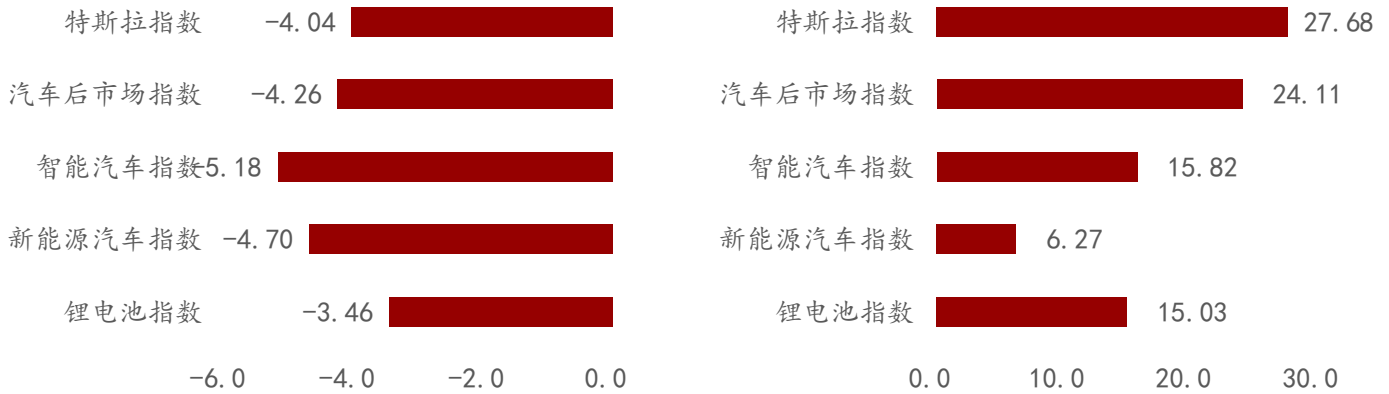
### 1.2 汽车相关概念板块涨跌情况

从WIND汽车相关概念板块周涨跌幅情况来看，主题热点板块均全线下跌，特斯拉概念指数下跌4.04%、锂电池概念指数下跌3.46%、新能源汽车概念指数下跌4.70%、智能汽车概念指数下跌5.18%、汽车后市场概念指数下跌4.26%。

而年初以来WIND汽车概念指数表现良好，其中特斯拉概念指数上涨33.06%、锂电池概念指数上涨19.16%、新能源汽车概念指数上涨11.51%、智能汽车概念指数上涨22.16%、汽车后市场概念指数上涨29.63%。

图表3：汽车概念板块一周涨跌幅

图表4：年初以来汽车概念板块涨跌幅



资料来源: WIND, 万联证券

资料来源: WIND, 万联证券

### 1.3 个股涨跌情况

上周汽车行业195只个股中24只个股上涨, 171只个股下跌。涨幅靠前的模塑科技14.90%、春风动力9.68%、浩物股份8.96%、\*ST庞大8.26%和越博动力8.09%, 跌幅靠前的有中国中期-26.41%、天华院-19.03%、跃岭股份-18.72%、八菱科技-14.61%和中路股份-13.25%。

图表5: 排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前 10 的个股			跌幅前 10 的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000700.SZ	模塑科技	14.90	000996.SZ	中国中期	-26.41
603129.SH	春风动力	9.68	600579.SH	天华院	-19.03
000757.SZ	浩物股份	8.96	002725.SZ	跃岭股份	-18.72
601258.SH	*ST 庞大	8.26	002592.SZ	八菱科技	-14.61
300742.SZ	越博动力	8.09	600818.SH	中路股份	-13.25
300644.SZ	南京聚隆	7.26	002553.SZ	南方轴承	-13.01
603895.SH	天永智能	7.23	601777.SH	力帆股份	-12.99
603787.SH	新日股份	6.40	603701.SH	德宏股份	-12.39
300681.SZ	英搏尔	6.24	300694.SZ	鑫湖股份	-12.02
600699.SH	均胜电子	6.13	600081.SH	东风科技	-11.41

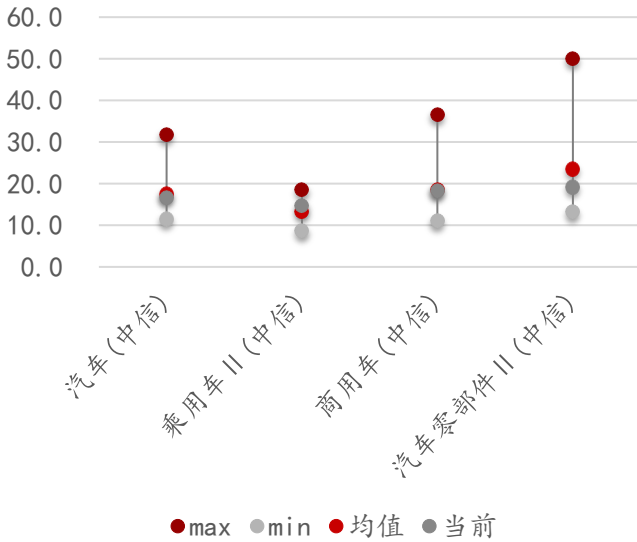
资料来源: WIND, 万联证券

### 1.4 汽车板块估值情况

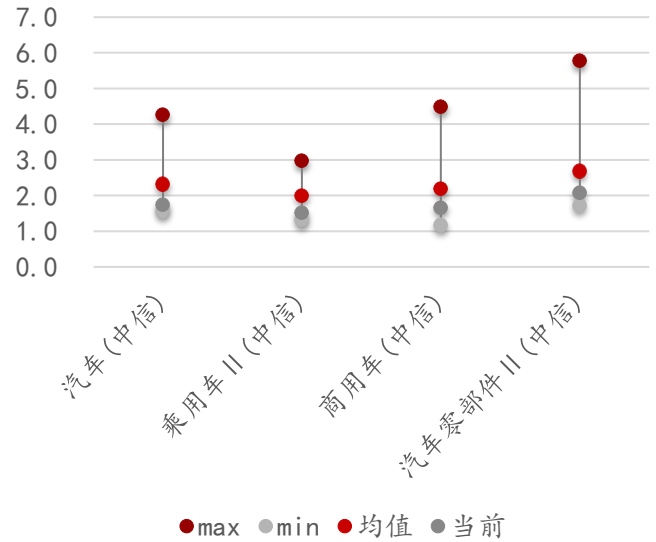
从汽车(中信)PE估值情况来看, 当前汽车(中信)行业整体估值PE(TTM)为16.1倍, 低于近8年以来的历史均值PE 17.5倍水平, 子行业乘用车PE估值13.8倍, 略高于历史均值13.2倍, 商用车PE估值16.9倍, 低于历史均值18.6倍, 零部件PE估值18.7倍, 低于历史均值23.4倍。

从PB估值情况来看，估值更为便宜，当前汽车行业整体估值PB为1.7倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.4倍、商用车1.6倍、零部件2.0倍分别低于历史均值2.0倍、2.2倍和2.7倍。

图表6：汽车板块PE估值



图表7：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

资料来源：WIND，万联证券

## 2、行业动态

### 特斯拉在华投产倒计时，上海工厂进入最后冲刺阶段

日前，有消息称，特斯拉电动车位于上海临港的3号超级工厂即将于10月14日全面投产，年底就将实现周产3000辆电动车的目标。虽然特斯拉没有正面回应具体何时在华投产，但种种迹象表明，其国产临近。从供应商方面的情况来看，也证实了特斯拉即将正式启动量产。特斯拉的长期玻璃供应商圣戈班（Saint-Gobain Sekurit）向第一财经记者证实，公司已经在临港工业区建立了一家玻璃厂，为Model 3生产前后挡风玻璃和玻璃车顶。在本月26日临港召开的一次新闻发布会上，第一财经记者了解到，特斯拉临港工厂主体已经建设完成，该工厂集研发、制造、销售等功能于一体，目前冲压车间、涂装车间、总装车间等都已具备生产能力，首辆白车身已下线，国产版的Model 3即将在年底交付。上海临港经济发展（集团）有限公司总裁袁国华表示，上海临港正在围绕特斯拉项目加速推进轻量化材料、“三电”系统等产业链关键领域布局，努力打造配套完善的新能源汽车产业生态，如果今年10月在华投产，这就意味着特斯拉上海工厂从破土动工到开始生产，不足一年时间，充分体现“上海速度和临港服务”。特斯拉国产进程的加速，有望带动相关供应商业绩的增长，建议关注特斯拉国内供应商。

(资料来源：第一财经)

### 一汽/百度推自动驾驶出租车队

9月26日，百度对外宣布，正式开启apollo自动驾驶出租车队（robotaxi）试运营。据悉，一汽红旗与百度联合研发的45辆红旗ev将作为首批apollo自动驾驶出租车队，在长沙部分已开放测试路段进行运营。即日起，普通长沙市民可登录apollo官网申请成为种子用户，并有机会进行试乘体验。行驶过程中，apollo自动驾驶出租车可根据路况智能变道，还可以判断周边车辆的行驶情况，对近距离超车等情况作出自动避让。如果碰上前方有行人通过，车辆也会非常“乖巧”地减速刹车，礼貌避让。体验全程中，乘客区屏幕实时显示了路面上的行人、汽车，甚至一些传统盲区的路况。即使是车辆遮挡，乘客也能提前看到前方红绿灯变化及等待时间。出于对乘客的安全考虑及目前政策法规要求，apollo自动驾驶出租车在驾驶位配备了一名安全员，最大化保证乘客安全。此次长沙的自动驾驶测试开放道路，途径长沙市人工智能科技城、梅溪湖、洋湖、大王山、高新区等地段，全长135公里，示范区面积达到70平方公里。此次百度用于长沙的试运营车辆是与一汽红旗联合研发的红旗ev。车辆实现了自动驾驶软硬件、产线前装量产能力、车内人机交互、安全冗余保障以及云端车队管理的全方位升级优化，是apollo自动驾驶技术迭代的最新成果。除此之外，红旗ev还前装了apollo定制版obu（车载单元），能够和智能网联路侧设备进行L4级车路协同感知驾驶。

（资料来源：中汽协）

### 恒大与汽车技术巨头全面合作

9月25日，恒大新能源汽车集团与全球顶尖的汽车工程技术龙头企业，在深圳恒大总部举行研发设计战略合作签约仪式，同步研发15款新车型，覆盖顶级型、超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型、经典型等全系列产品。恒大与德国FEV、德国EDAG、德国IAV、奥地利AVL、加拿大MAGNA签订研发设计战略合作本次签约的五大巨头均为全球汽车工程技术领域的龙头企业，在底盘、白车身、动力总成、电子电器、整车集成、车身内外饰等汽车整车研发全流程，均拥有世界最顶尖工程技术。此次战略合作，进一步彰显了恒大造车的“大战略、大目标、大格局、大定位、大布局”，既是恒大造车的重要里程碑，也将成为中国新能源汽车产业的里程碑，此次，恒大与全球五大汽车工程技术龙头强强联手，完成研发设计领域的布局，特别是15款新车型同步研发设计的壮举，开创了世界汽车行业先河。恒大以全球视野整合世界顶尖资源，“恒驰”必将成为享誉全球的民族品牌，向世界彰显中国智造，为中国从汽车大国走向汽车强国作出贡献。

（资料来源：中汽协）

### 宁吉喆：广深等城放宽或取消汽车限购规定，具备条件地区将陆续跟进

9月24日，庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心举办第一场新闻发布会。会上，国家发展和改革委员会副主任、国家统计局局长宁吉喆表示，着力促进消费提质扩容，并就破除汽车消费限制作了介绍。吉喆说：“着力促进消费提质扩容。这是繁荣经济、改善民生一举两得的有效举措。要促进消费更新升级，积极推动汽车、家电、电子消费品以旧换新。要破除汽车消费的限制，目前广州、深圳等城市已经放宽

或取消了限购规定，西安、昆明、贵阳等城市也正在考虑，后续一些具备条件的地区也会陆续跟进。”

(资料来源：中汽协)

### 3、公司动态

#### 今飞凯达 (002863): 关于对外投资设立全资子公司的公告

公司拟对外投资设立全资子公司浙江今飞国际贸易有限公司(暂定名)，注册资本1,000万元，资金来源全部为公司自有资金，本次拟投资设立贸易公司，是为了满足公司当前及今后国际市场发展的需要。增加贸易自由度，有利于国际市场流通渠道的畅通，同时有利于带来新的市场机遇，形成公司新的利润增长点。

#### 中国重汽 (000951): 关于中国重型汽车集团有限公司股权无偿划转的通知

公司收到间接控股公司中国重型汽车集团《关于中国重型汽车集团有限公司股权无偿划转的通知》:根据2019年9月25日济南市国资委与山东重工集团间的协议，济南市国资委将向山东重工无偿划转中国重汽集团45%股权；及根据2019年9月27日山东省国投与山东重工间的协议，山东省国投将无偿将附于其中国重汽集团20%股权的除资产收益权外的股东权利(包括表决权)授权委托予山东重工。本次无偿划转和本次股权委托后，山东重工将直接持有本集团45%的股权，并实际控制及支配重汽集团65%的股权表决权，即山东重工通过重汽集团取得并控制中国重汽64.55%股份权益，构成对中国重汽的间接收购。本次收购完成后，中国重汽控股股东不变，山东重工通过重汽集团间接持有中国重汽64.55%股份权益，中国重汽实际控制人由济南市国资委变更为山东省国资委。

#### 一汽夏利 (000927): 出资组建合资公司重大资产重组报告书(草案)

一汽夏利与南京博郡共同出资成立合资公司开发生产新的车型，其中一汽夏利以部分资产及负债作价出资5.05亿元，持有合资公司19.9%的股权；南京博郡以现金出资20.34亿元，持有合资公司80.1%的股权。本次交易前，上市公司主要从事汽车整车的制造、销售业务。近几年来，受汽车市场销售整体下滑，国家汽车产品排放法规不断加严，以及公司产品由于品牌弱化、定位与配置存在偏差、销售渠道弱化等诸多因素的影响，上市公司产品销量持续低迷，经营困难。本次交易后，按照《股东协议》约定，公司将协助合资公司申请汽车整车生产资质，届时公司将不再具备汽车整车生产资质，将无法继续从事整车生产业务。公司将对自身后续的整车业务规划进行深入研讨，如继续从事其他汽车相关业务，生产制造方面可通过委托合资公司代工的方式解决。公司将在大力支持合资公司开拓以新能源汽车为主的汽车市场的同时，积极盘活资产，减少亏损，发展仓储、物流、汽车零部件生产等存量业务，并将认真研讨通过各种可行的方案，积极开拓新的业务，推动上市公司持续稳定发展。

#### 广汽集团 (601238): 关于签署深化战略合作框架协议的公告

9月26日，广州汽车集团股份有限公司与丰田汽车签订《深化战略合作框架协议》，双方拟以各自现有的合作和优势为基础，通过深化战略合作，共同开展电动化、智能化、网联化的基础技术研发及降低成本等提升竞争力的举措，共享资源和人才交流，力争进一步提升双方品牌节能车、新能源车的开发及生产能力，同时将加快推出符合市场需求的新能源及智能网联产品，推动新能源汽车、智能网联、移动出行事业在中国市场的发展。双方一致同意，进一步深化开展涵盖新能源车、节能车及智能网联领域的全面的技术合作，包括在甲方及合资企业的车型上搭载FC（燃料电池）技术，扩大HEV（混合动力汽车）合作范围，推进开发EV（电动汽车）车型，共同研究、改进电动车基础技术，持续降低核心部件成本等，以加快推进推出符合市场需求、具竞争力的系列新车型。同时，探讨在车联网、智能驾驶、移动出行领域加深合作；强化研发等领域的人才交流及培育，融合、提升各方人员的专业技能水平，共同提升双方的人才培养能力及企业竞争力。本次合作有利于本公司提升电动化领域的研发实力，打造更丰富的新能源车与节能车的产品阵营，强化技术与人才的储备，进一步提升本公司的综合竞争力。

#### 4、行业重点数据

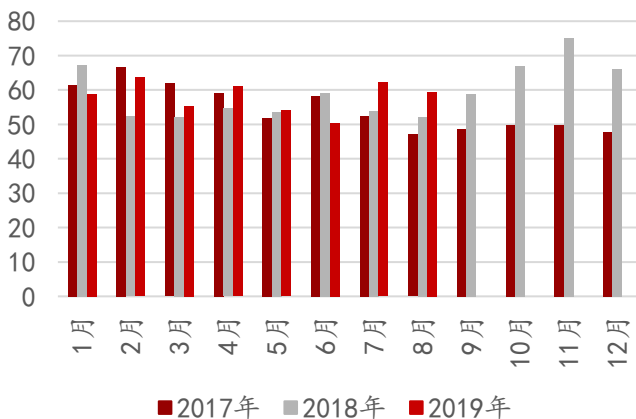
##### （一）、经销商库存

2019年8月汽车经销商库存预警指数为59.4%，环比下降2.8个百分点，同比上升7.2个百分点，库存预警指数继续位于警戒线之上。主要原因在于国五清库之后，促销政策力度收紧，国六车型客户积累不足导致近2个月市场需求低迷，同时9、10月秋季车展活动集中，部分消费者需求延迟在车展期间释放。

##### （二）周日均零售

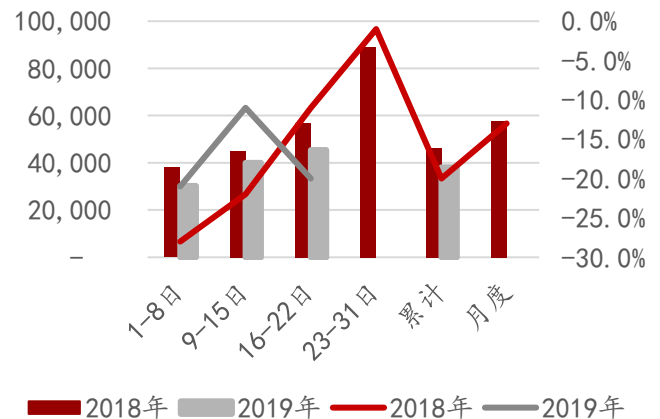
2019年9月全国乘用车市场第一周日均零售3万台水平，同比增长-21%，第二周日均零售4万台，同比下降11%，降幅有所改善，但中秋因素仍有所影响，整体来看车市购车热情依然不高，预计随后市场应该逐步回暖。

图表8：经销商库存预警指数（%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券

图表9：2019年9月每周日均零售销量（万台/日、%）



资料来源：乘联会，万联证券

##### （三）传统汽车

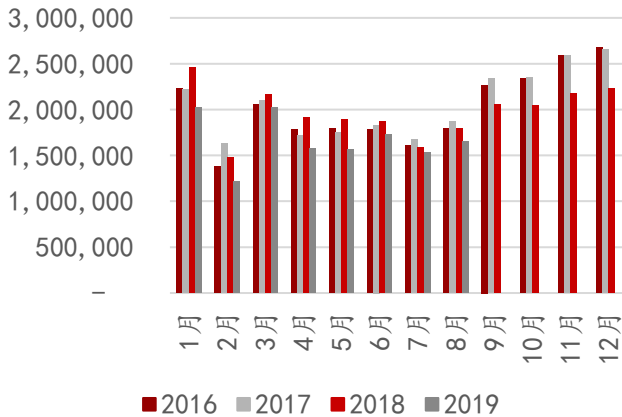
2019年8月国内乘用车销量165.3万辆，同比增长-7.7%，环比增长7.9%，降幅较



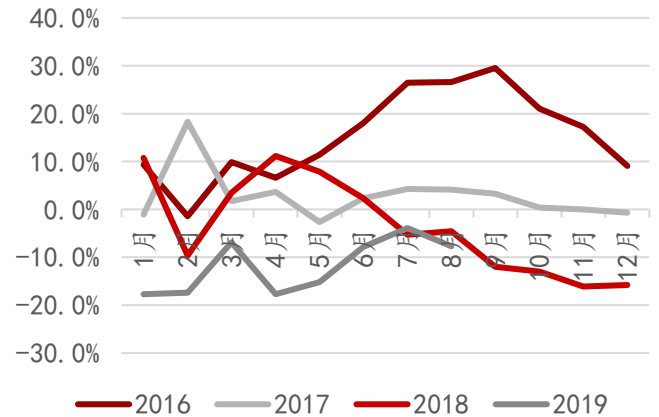
7月略有扩大。其中，轿车销量77.7万辆，同比增长-13.9%；SUV 74.7万辆，同比增长1.5%；MPV 9.9万辆，同比增长-17.4%。

2019年8月客车销量3.9万辆，同比增长-0.4%，同比略有下降，环比增长1.7%。货车销量26.6万辆，同比增长-3.2%，环比增长9.7%，其中重卡销量7.3万辆，同比增长2.0%，环比增长-4.0%。

图表10：乘用车月销量



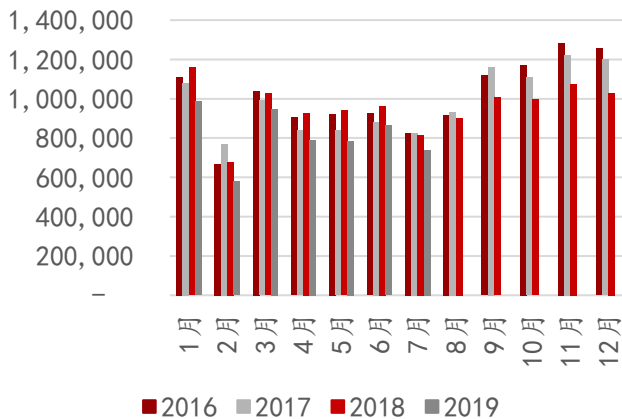
图表11：乘用车月销量同比



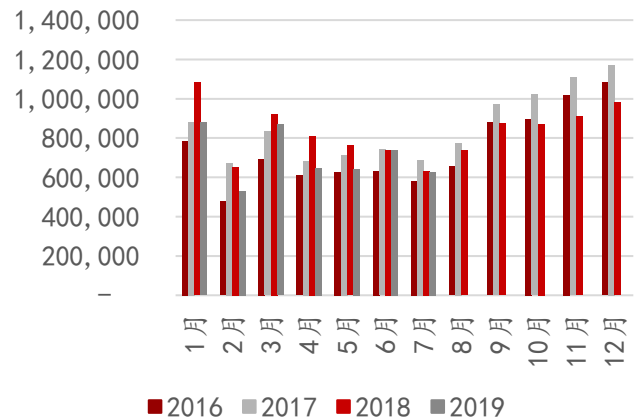
资料来源：中汽协，万联证券

资料来源：中汽协，万联证券

图表12：轿车月销量



图表13：SUV月销量

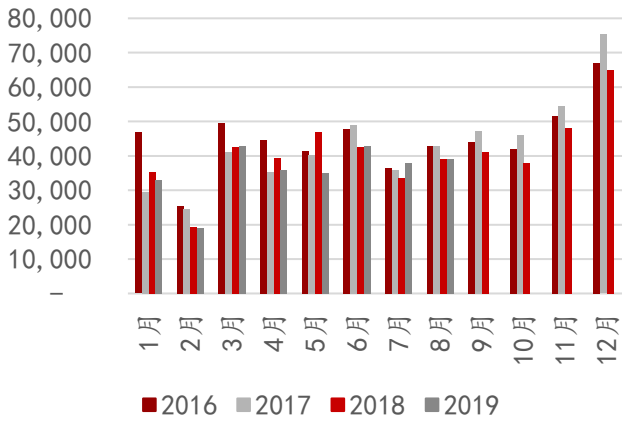


资料来源：中汽协，万联证券

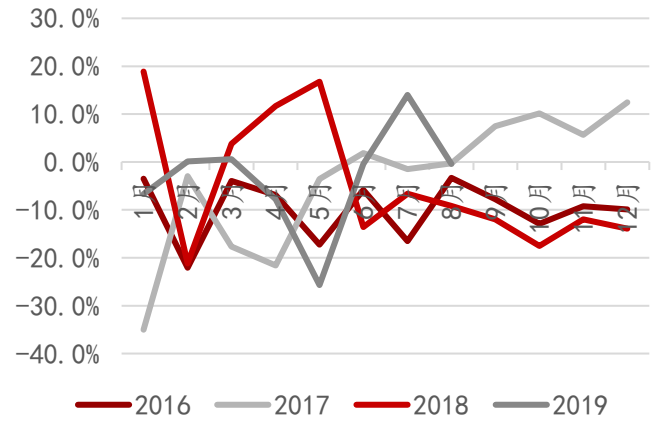
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：客车月销量

图表15：客车月销量同比

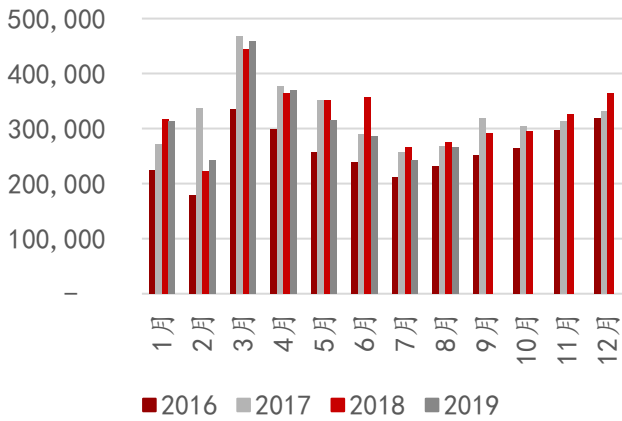


资料来源：中汽协，万联证券



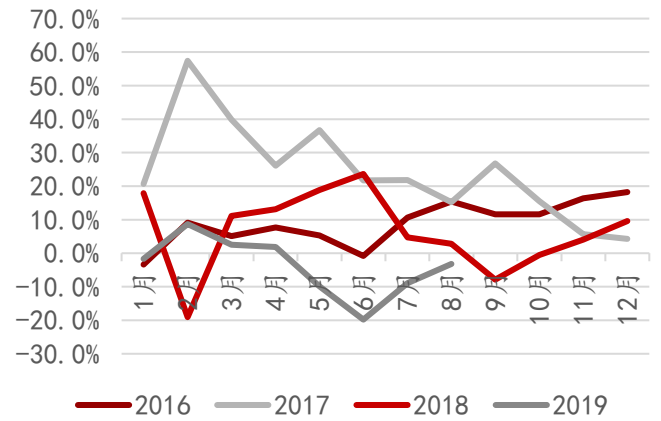
资料来源：中汽协，万联证券

图表16: 货车月销量



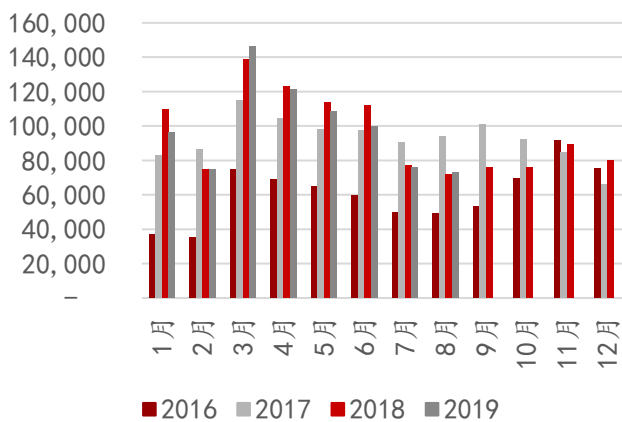
资料来源：中汽协，万联证券

图表17: 货车月销量同比



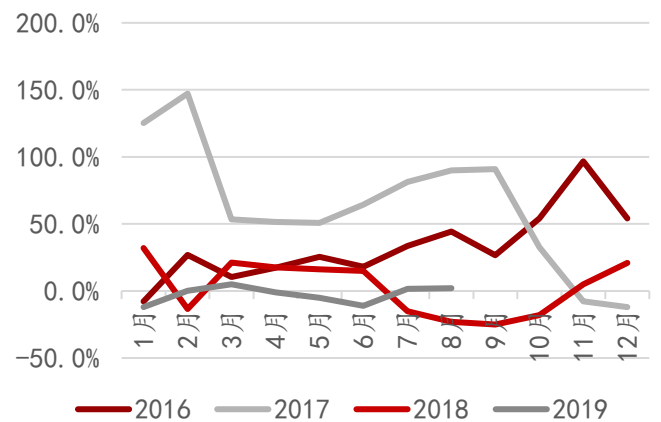
资料来源：中汽协，万联证券

图表18: 重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表19: 重卡月销量同比

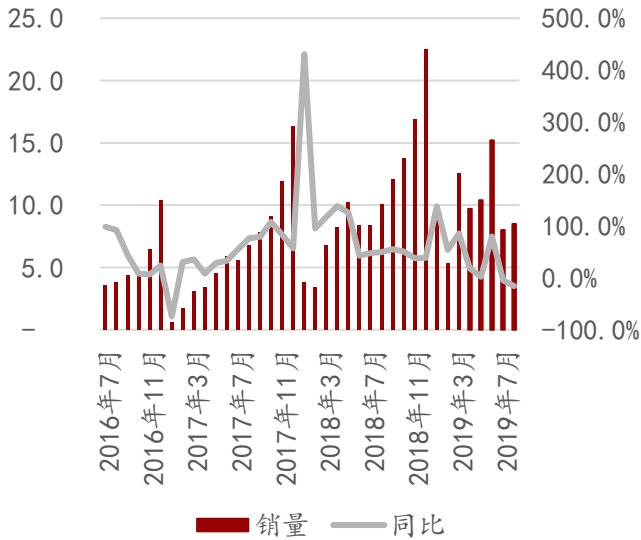


资料来源：中汽协，万联证券

(四)、新能源汽车

2019年8月新能源汽车总销量8.5万辆，同比增长-15.8%，环比增长-6.4%，其中新能源乘用车销量8.0万辆，同比增长-11.4%，环比增长19.0%，新能源商用车销量0.6万辆，同比增长-50.8%，环比增长-57.0%，整体表现疲软。

图表20：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



图表21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

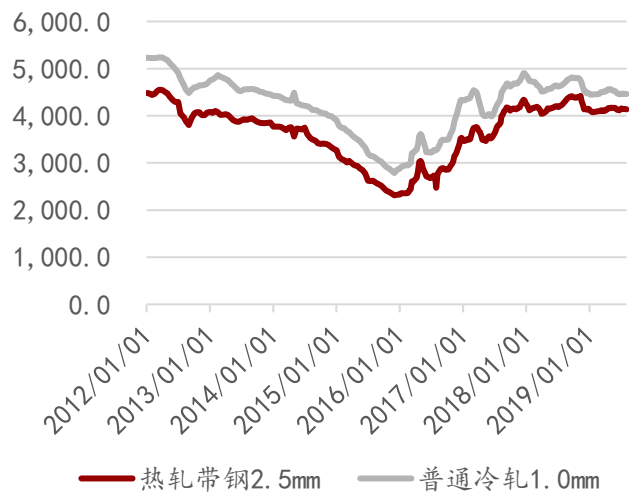
资料来源：中汽协，万联证券

(五)、重点原材料价格

图表22：原油价格（美元/桶）



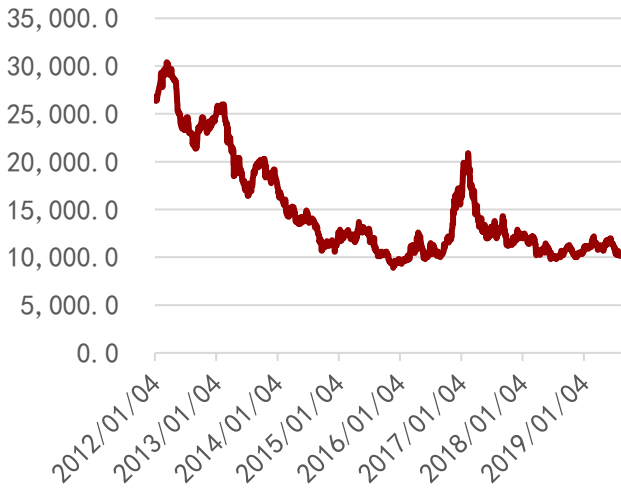
图表23：国内钢材价格（元/吨）



资料来源：WIND，万联证券

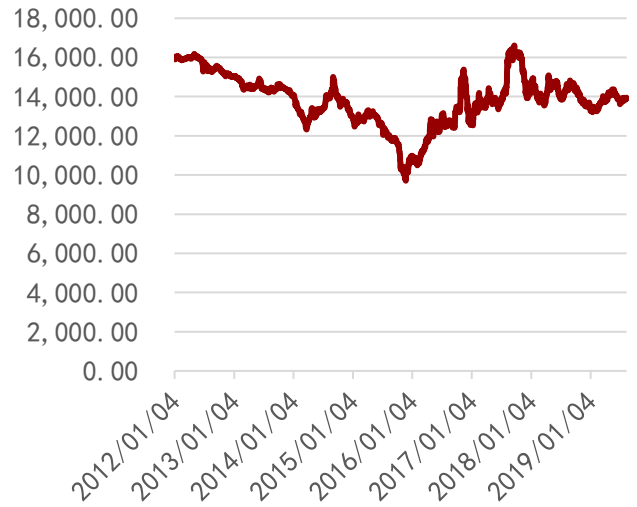
资料来源：WIND，万联证券

图表24: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

图表25: 铝A00平均价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 万联证券

## 5、本周行业策略

上周汽车板块下跌了3.82%，周涨跌幅位列中信29个板块中第18位。近期，根据有关媒体报道，特斯拉上海临港工厂主体已经全部完工，冲压、喷涂、总装等重点车间具备生产能力，首批试装车的白车身已经下线，特斯拉上海工厂从破土动工到生产白车身，仅仅用了八个多月的时间，充分体现了特斯拉国产进程的加速来临，我们认为特斯拉国产进程的加速，一方面有望发挥鲶鱼效应加剧国内电动汽车的竞争，另一方面，有望强化特斯拉品牌效应，带动为特斯拉配套的本土汽车零部件供应商进一步拓展新能源客户，建议重点关注特斯拉国产零部件供应商。根据乘联会数据，9月前三周乘用车销量同比下降17%，一方面车市需求依旧低迷，另一方面，中秋放假导致的厂家销量偏弱，预计后续会有所回暖。我们认为，车市需求低迷叠加二季度降价促销透支三季度购买力导致车市复苏略有放缓，但在低基数+边际弱回暖的趋势下，预计四季度车市有望恢复正增长，长期来看车市底部探底回升趋势依然确定，维持增配汽车行业的投资观点。

## 6、风险提示

汽车产销不及预期，中美贸易摩擦加剧。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场