

## 第48周周报：广州车展开幕，车企电动化趋势愈发明朗

### 投资要点

◆ 本周核心观点：（1）11月22日广州车展开幕，共有约182辆新能源车展出，其中国产Model 3首次正式亮相；大众将于未来5年投入至少600亿欧元在电动化和数字化等领域，这也是大众在新能源车领域的再次大手笔投资，全球车企电动化趋势愈发明朗。我们坚定看好新能源汽车产业链的中长期成长机会，重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团**、**宁德时代**、**岱美股份**等。（2）乘联会预测2020年乘用车增长1%，大幅好于今年全年接近两位数的下滑。我们看好今年四季度至明年全年的车市持续回暖行情，重点推荐拐点型或三季报业绩超预期的企业**长城汽车**、**玲珑轮胎**、**星宇股份**、**宁波高发**和**保隆科技**，建议重点关注**长城汽车（HK）**和**吉利汽车（HK）**等。

◆ ①11月22日，国内年度压轴国际级车展—广州国际汽车展览会盛大开幕。据第一电动车网统计，本次车展展车总数达1050辆，其中新能源车约182辆；特斯拉Model 3标准续航升级版（中国制造）首次在广州车展亮相，正式与消费者见面，该车型整车全部由特斯拉上海超级工厂加工制造。目前，该款车型也已进入特斯拉全国各地体验店。

②据新浪汽车援引彭博社消息，大众集团近日公布2020-2024年战略：在混合动力、电动出行以及数字化等领域将投600亿欧元，这相当于该公司于这一规划期内，包括在房地产、工厂、设备以及研发开支在内的总投资1450亿欧元的40%还多一些。而与该集团上一轮五年计划相比，这次五年的投资增加了约10个百分点，而其中的330亿欧元将投入到电动移动出行上。

③当地时间11月21日晚，特斯拉正式发布旗下首款纯电动皮卡Cybertruck。新车是一款六座车型，长宽高分别为231.7英寸（约合5.89米）、79.8英寸（约合2.03米）和75.8英寸（约合1.93米）。目前，新车已开启预订。从外观上看，Cybertruck并不是一款传统皮卡车型，而极具未来感。Cybertruck起售价为3.99万美元，双电机全驱版为4.99万美元，而三电机全驱版为6.99万美元。

④乘联会预测2020年汽车市场将继续向高质量方向发展，预计汽车总体增长1%，乘用车增长1%；新能源汽车销量挑战目标是200万辆，中性判断约为160万辆。乘联会秘书长崔东树判断2020年的汽车市场会在政策引导下回暖。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-0.21%、-0.22%、-0.70%，整体呈现震荡下跌态势。汽车板块上涨0.47%，表现较强；其中涨幅最大的汽车服务板块上涨0.40%，跌幅最大的商用载客车板块下跌2.08%。

◆ **新车上市统计**：奥迪e-tron、新奔驰GLE、GLS、新一代宝马X6等。

◆ **风险提示**：经济下行导致车市回暖不及预期。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603197	保隆科技	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	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	-1.04	-3.51	-16.66
绝对收益	1.50	5.84	8.77

### 分析师

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

### 相关报告

汽车：第47周周报：多重利好，特斯拉产业链迎来持续机会 2019-11-17

汽车：第46周周报：行业正缓慢复苏，关注拐点型公司及特斯拉产业链 2019-11-10

汽车：第45周周报：关注三季报超预期及新能源汽车特斯拉产业链标的 2019-11-03

汽车：第44周周报：特斯拉三季度再次实现盈利，上海工厂投产在即 2019-10-28

汽车：第43周周报：“金九”销量回升，行业景气度有望持续改善 2019-10-21

## 内容目录

一、行情回顾.....	4
(一) 板块行情回顾.....	4
(二) 个股表现.....	4
二、行业动态.....	5
(一) 重要新闻.....	5
1、大众集团公布 2020-2024 战略：在电动化和数字化等领域将投 600 亿欧元.....	5
2、因起火危险，日产全球召回 45 万辆汽车.....	6
3、今年前 10 月我国皮卡累计销售 35 万辆.....	6
4、拜腾获得加州经销商许可 并成立零售实体公司.....	6
5、在特斯拉“家门口”发布首款纯电车，全面触电的福特显露野心.....	6
6、曝特斯拉德国建厂新细节 总投资将达 40 亿欧元.....	7
7、国产特斯拉来了：将于 11 月 22 日登陆全国门店.....	7
8、大陆集团调整生产基地组织架构 将影响约 5040 个工作岗位.....	7
9、WEY 发布全球化战略布局 2022 年达到 L4 级自动驾驶.....	8
10、特斯拉正式发布首款纯电动皮卡 Cybertruck 起步价 3.99 万美元.....	8
11、中国制造 Model 3 首次正式亮相 特斯拉携旗下明星车型登陆 2019 广州车展.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 新车上市统计.....	9
1、凯迪拉克 CT5 正式上市 售 27.97-33.97 万.....	9
2、奥迪 e-tron.....	9
3、奥迪 Q2L e-tron.....	10
4、新款奔驰 GLE.....	10
5、江淮嘉悦 A5.....	10
6、2020 款别克昂科威.....	11
7、名爵 eHS.....	11
8、新款 EXEED 星途 TX.....	11
9、新宝骏 RM-5 1.5L.....	11
10、起亚全新一代傲跑.....	12
11、威马 EX6 Plus.....	12
12、斯柯达柯米克 GT.....	12
13、北京奔驰 AMG A35 L.....	12
14、江铃皮卡域虎 9.....	13
15、新一代宝马 X6.....	13
16、阿斯顿·马丁 DBX.....	13
17、WEY VV7 GT PHEV.....	13
18、东风风光 E3.....	14
19、全新奔驰 GLS.....	14
20、长安 CS55 PLUS.....	14
21、领克 01 混动版.....	14
22、荣威 RX5 eMAX.....	14
23、2020 款上汽大众途岳.....	15
24、三菱新劲炫 ASX.....	15
25、广汽传祺新款 GA8.....	15

三、重点覆盖公司盈利预测 ..... 15  
四、风险提示 ..... 16

## 图表目录

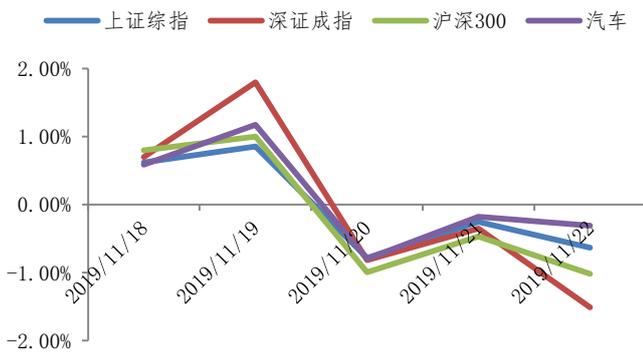
图 1: 各指数周涨跌幅 ..... 4  
图 2: 行业细分板块周涨跌幅 ..... 4  
图 3: 各行业周涨跌幅 ..... 4  
  
表 1: 涨幅前五的个股 ..... 5  
表 2: 跌幅前五的个股 ..... 5  
表 3: 汽车行业重点公司公告 ..... 9  
表 4: 重点推荐标的 ..... 13

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

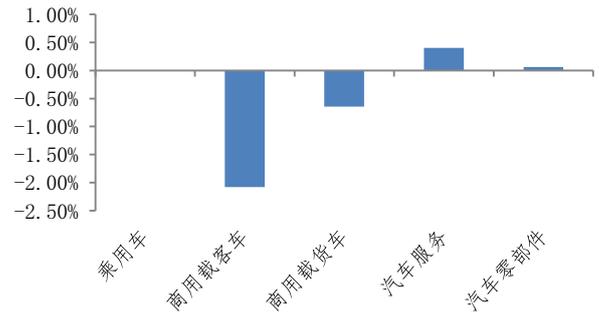
上周上证综指、深证成指、沪深300涨幅分别为-0.21%、-0.22%、-0.70%，整体呈现震荡下跌态势。汽车板块上涨0.47%，表现较强；其中涨幅最大的汽车服务板块上涨0.40%，跌幅最大的商用载客车板块下跌2.08%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

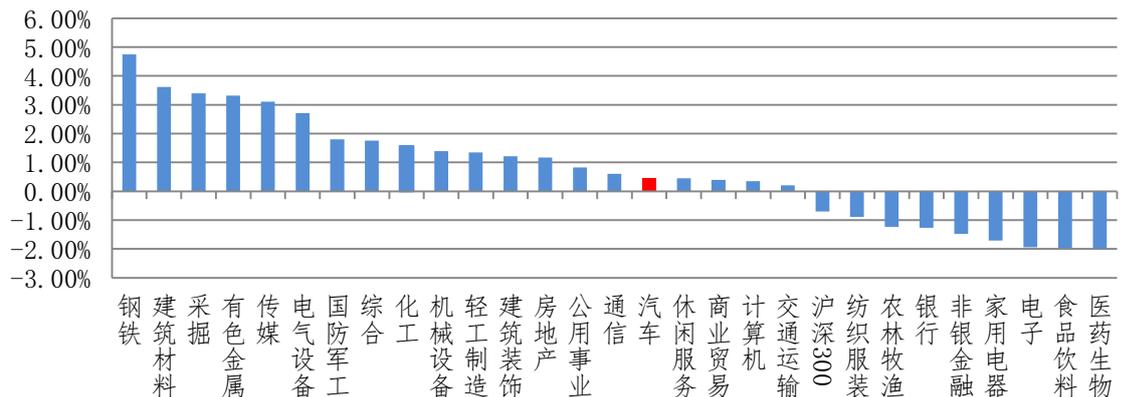
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周申万29个板块中有20个板块大类录得上涨。其中涨幅最大的是钢铁板块，上涨4.74%；跌幅最大的是医药生物板块，下跌1.98%；汽车板块表现居于中游水平，上涨0.47%。

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\*ST猛狮+21.13%、万通智控+12.93%、易见股份+12.89%、浙江世宝+12.44%、庞大集团+11.01%；上周跌幅居前的依次为东方时尚-13.46%、海能哲-9.69%、\*ST嘉陵-7.56%、英搏尔-7.21%、龙洲股份-5.83%。

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)
002684.SZ	*ST 猛狮	21.13%	3.44	5132.20	-0.58
300643.SZ	万通智控	12.93%	11.18	7343.68	86.83
600093.SH	易见股份	12.89%	18.74	37136.92	20.92
002703.SZ	浙江世宝	12.44%	4.79	2087.85	-155.31
601258.SH	庞大集团	11.01%	1.21	23859.21	-0.88

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)
603377.SH	东方时尚	-13.46%	19.42	2661.04	58.90
300201.SZ	海伦哲	-9.69%	3.73	5606.15	58.26
600877.SH	*ST 嘉陵	-7.56%	4.77	2301.76	-86.99
300681.SZ	英搏尔	-7.21%	31.27	222.16	-46.38
002682.SZ	龙洲股份	-5.83%	4.2	1828.94	17.66

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 重要新闻

#### 1、大众集团公布 2020-2024 战略：在电动化和数字化等领域将投 600 亿欧元

【11 月 18 日】据彭博社报道，大众汽车集团正继续大力投资于未来。作为第 68 轮规划（Planning Round 68）的一部分，大众 2020 年至 2024 年的五年投资计划已经制定完成。根据上述规划，大众集团计划 2020-2024 年间在混合动力、电动出行以及数字化领域投资 600 亿欧元。这相当于该公司于这一规划期内，包括在房地产、工厂、设备以及研发开支在内的总投资 1450 亿欧元的 40% 还多一些。而与该集团上一轮五年计划相比，这次五年的投资增加了约 10 个百分点，而其中的 330 亿欧元投入到电动移动出行上，其余 270 亿欧元投入到混合动力和数字化领域。大众汽车集团监事会主席潘师（Hans Dieter Poetsch）在监事会批准该计划后发表声明称：“我们将坚决推进大众集团的转型，并将投资重点放在汽车行业的未来上。”仅一年之后，大众集团在未来出行上的投资就出现大幅增长，反映出在颠覆性的技术转变和日益严格的污染法规的压力下，各大汽车制造商面临的压力越来越大。市场放缓使投资融资更加困难。上月，大众汽车下调了全球汽车交付预期，原因是包括中国在内的关键市场需求减弱。中国是大众汽车全球最大的单一销售地区。大众已将产量计划削减 90 万辆，并准备进一步减产，以避免库存膨胀。大众汽车集团首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Diess）在一份声明中说：“鉴于不断恶化的经济形势，我们也在努力提高生产率、效率和成本基础。我们打算利用规模经济，实现最大的协同效应。”（来源：盖世汽车）

## 2、因起火危险，日产全球召回 45 万辆汽车

【11月18日】这是日产第三次因为同样的问题而启动车辆召回，未来不排除受影响的车辆还将继续扩大的情况。日产汽车于近日表示，由于制动液泄漏可能导致车辆着火，他们将在全球范围内召回 45 万辆汽车。这些存在安全隐患的车辆主要集中在北美地区，其中，在美国召回的汽车数量为 39.4 万辆。日产曾在 11 月 8 日向美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)提交了一份文件，称汽车内部电路板的泄漏将对司机发出警告，如果车主忽视这一警告，极少数情况下可能会导致短路，从而有着火的危险。由于潜在的火灾风险，日产已经敦促车主在防抱死刹车灯点亮超过 10 秒后，将车辆停放在室外，远离建筑物和人群，以此降低不可控的负面影响。在美国市场，日产此次召回的车型包括 2016 年至 2018 年生产的西玛 (Maxima)、2017 年至 2019 年的英菲尼迪 SUV 车型 QX60、2015 年至 2018 年的楼兰 (Murano) 以及 2017 年至 2019 年的探路者 (Pathfinder)。(来源：盖世汽车)

## 3、今年前 10 月我国皮卡累计销售 35 万辆

【11月18日】新京报记者 11 月 18 日从乘联会获悉，10 月皮卡销量为 3.9 万台，同比下降 2%，环比增长 13%，皮卡成为乘商结合的消费新热点。1-10 月，皮卡累计销量为 35 万辆，同比下降 3%。乘联会分析称，皮卡市场虽然受国六影响而下滑，但继续保持旺盛的增长活力。具体来看，6-7 月皮卡销售受到国六政策的影响，部分地区也是需求不是很强，销量下降较大，其中 6 月销量同比下降 18%，7 月销量同比下降 13%。随着最严苛国六标准实施，越来越多的汽车厂商在清理国五库存车的同时，都在积极地推出符合国六排放标准的车型。8-10 月的国六车型逐步到位，皮卡销量逐步回升。其中，8 月销量同比下降 6%，9 月销量同比下降 12%，10 月销量同比再次有所好转。(来源：新浪汽车)

## 4、拜腾获得加州经销商许可 并成立零售实体公司

【11月19日】据路透社报道，中国电动汽车初创公司拜腾周一表示，已经获得了加州的经销商许可，为该公司在美国推出首款电动 SUV M-Byte 铺平了道路。该许可证将有助于拜腾通过自己的基础设施以及在美国的零售合作伙伴销售和服务车辆。拜腾原计划在今年年底开始正式量产 M-Byte，但此后进行了推迟，并计划 2020 年中量产，随后首先交付给中国消费者。该车型预计将于 2021 年底在美国和欧洲销售。根据拜腾美洲公司董事总经理何塞·格雷罗 (Jose Guerrero) 透露，M-Byte 的全球预订量已达到 50000 个，而在美国有 10000 名无首付预订者。拜腾还表示，它已经成立 Byton Cars California LLC 作为其零售实体，一旦这家零售公司获得了加州经销商执照，它将能够直接向加州客户销售和租赁汽车，并在其他州进行网上销售。拜腾在美国和德国也有业务，是几家主要由中国投资的电动汽车初创公司之一。这些公司与特斯拉和其他汽车巨头在电动汽车领域展开竞争。(来源：盖世汽车)

## 5、在特斯拉“家门口”发布首款纯电车，全面触电的福特显露野心

【11月19日】11月18日，福特汽车发布旗下 Mustang 品牌的首款纯电动 SUV——Mustang Mach-E。作为福特面向全球市场推出的首款纯电动汽车，这款车也标志着这家美国百年车企在

电动化领域正式“下场参战”，与一众传统车企及以特斯拉为代表的新势力车企展开角逐。有意思的是，福特选择将 Mustang Mach-E 发布会的地点放在了美国洛杉矶的 Jet Center，而这一地点距离特斯拉设计中心仅一个街区。发布会当天，福特董事长比尔·福特在被问及是否知道此事时，他回应了一个大大的微笑，称一切只是一个“巧合”。当然，不论是“巧合”还是“故意为之”，福特希望借由 Mustang Mach-E 这款新车在电动化领域“一鸣惊人”的野心昭然若揭。（来源：新浪汽车）

## 6、曝特斯拉德国建厂新细节 总投资将达 40 亿欧元

【11月20日】据德国媒体报道，特斯拉计划向自己在欧洲的第一家超级工厂投资约 40 亿欧元。这座位于德国格林海德(Grü nheide)的工厂投产之后，其年产能将会达到最高 15 万辆。据悉德国工厂或将分期进行建设，40 亿欧元为总投资金额。目前尚不清楚初期投资金额为多少。但是几乎可以肯定的是，欧盟将会为特斯拉提供最高 3 亿欧元的资金支持。德国勃兰登堡州州长 Dietmar Woidke 也曾在早些时候暗示特斯拉德国工厂或将获得欧盟的资助，他表示：“我们正在欧盟国家援助法的框架内进行运作。”该工厂计划在 2020 年初开始建设，然而要想做到这一点，位于格林海德附近的工业园区也需要做好准备。为了建设工厂，特斯拉将砍伐多达 70 公顷的森林。该公司承诺，在砍伐之后，他们将会在附近的另一区域重新植树造林，且面积为所砍伐面积的 3 倍。环保人士此前已经表达了担忧，称特斯拉此举可能会威胁该区域内稀有动物的生存。然而另外一些人士则表现得相对宽容，他们认为该地区本来就是一片只栽培了松树的区域，而不是一片拥有健康生态的森林。在 Gigafactory 4 投产之后，该工厂将会主要负责 Model Y 车型的生产。在第一阶段，勃兰登堡政府希望该工厂能够创造 3000 个就业岗位，随后这一数字将逐步提升到 8000-10000 个。（来源：盖世汽车）

## 7、国产特斯拉来了：将于 11 月 22 日登陆全国门店

【11月20日】澎湃新闻记者从特斯拉获悉，首批上海工厂生产的国产版特斯拉 Model 3(标准续航升级版)即将于 11 月 22 日登陆全国门店。同时，国产 Model 3 也将亮相即将开幕的广州国际汽车展览会，正式与公众见面。11 月 13 日，美国电动车制造商特斯拉在中国设立的子公司上海特斯拉，正式获得中国工信部量产许可。11 月 8 日，首批在上海工厂试生产的特斯拉 Model 3 已经正式下线。特斯拉在此前的致股东信中表示，上海工厂在 10 个月内建成，并且已做好投入生产的准备，其建造成本比美国 Model 3 生产线要低 65%(按单位产能的资本支出计算)。根据此前的公布的规划，特斯拉上海工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，全部建成后将达到 50 万辆纯电动整车。据特斯拉官网，上海工厂生产的 Model 3(标准续航升级版)标配基础版辅助驾驶功能，目前公布的定价为 35.58 万元。（来源：中新经纬）

## 8、大陆集团调整生产基地组织架构 将影响约 5040 个工作岗位

【11月21日】11 月 21 日，德国汽车零部件供应商大陆集团发布消息称，集团于 11 月 20 日的会议上批准了在德国、美国和意大利的五个生产基地的组织机构调整计划，该计划已经由监事会在 2019 年 9 月 25 日的会议上进行了讨论。此举将在 2028 年前影响到约 5,040 个工作岗位，目前该集团在全球范围内拥有超过 24 万名员工。以下是此次决议受到影响的生产基地，及各自

将采取的措施：**1.德国罗丁（Roding）**：将于 2024 年停止生产和开发汽油及柴油发动机（高压泵）液压部件，因此生产基地也将关闭。目前约有 520 个工作岗位将受到影响。**2.美国纽波特纽斯（Newport News）**：该生产基地将于 2024 年关闭，该工厂目前约有 720 名员工，主要生产汽油机（喷油器）液压部件。**3.德国巴赫-奥伯弗罗什纳（Limbach-Oberfrohna）**：该生产基地将于 2028 年停止柴油发动机（喷油器）液压部件业务。目前约有 850 个工作岗位将受到影响。**4.意大利比萨（Pisa）**：该生产基地将于 2023 至 2028 年期间逐步停止生产汽油发动机（喷油器）液压部件。目前约有 750 个工作岗位将受到影响。**5 德国巴本豪森（Babenhausen）**：仪表及人机交互事业部计划在 2025 年底前逐步停止生产显示屏和控制器产品。此外，部分研发项目将在 2021 年底前转移到其它生产基地。目前超过 2,200 个工作岗位将受到影响。该事业部将继续由 Babenhausen 生产基地负责管理开发和行政工作。大陆集团指出，目前汽车工业正向电动出行转型，而更为严格的排放法规更是加速了这一进程。多重压力下，市场对液压部件的需求急剧下降。针对这一现状，集团监事会认可了其执行董事会做出的未来几年内将不再继续发展汽油和柴油发动机液压部件业务的决定。（来源：盖世汽车）

## 9、WEY 发布全球化战略布局 2022 年达到 L4 级自动驾驶

【11 月 21 日】2019 年 11 月 20 日，中国豪华 SUV 品牌 WEY 再迎里程碑时刻，以“新眼界，新世界”为主题的 WEY 三周年品牌之夜，在广州隆重举行。汽车行业专家、知名第三方调研机构、跨领域合作伙伴、媒体朋友以及全国车友代表等 500 多位来宾，共同分享了 WEY 品牌三年以来的荣耀与喜悦，见证了 WEY 品牌全球化战略布局的重磅发布。WEY 品牌创始人魏建军先生发表了“从中国赛场，到世界赛场”的主题演讲：WEY 品牌将以用户为中心，致力在全客户生命周期内创造更大价值，并发布“5 年 15 万公里、首任车主发动机及变速器终身免费保修”的“双超质保”升级计划；WEY 品牌以技术为驱动践行“新四化”，在自动驾驶、智能网联、清洁能源、共享出行等核心技术路线中实现多项突破；WEY 品牌以全球化为愿景，开展全面战略布局，计划 2021 年进入欧洲市场，2023 年进入北美市场，致力于成为世界级豪华品牌、汽车智能的标杆品牌。此外，WEY 品牌形成了多项领先的前沿技术储备，并以此为驱动，持续创新应用。其中，在智能驾驶领域，WEY 品牌现款量产车型的自动驾驶水平已达到 L2+，到 2020 年第二季度将实现 L2.9 级别应用，2021 年将实现 L3 级别的自动驾驶商品化，2022 年更将达到行业领先的 L4 级别自动驾驶水平。（来源：车主之家）

## 10、特斯拉正式发布首款纯电动皮卡 Cybertruck 起步价 3.99 万美元

【11 月 22 日】当地时间 11 月 21 日晚，特斯拉正式发布旗下首款纯电动皮卡 Cybertruck 车型。新车是一款六座车型，长宽高分别为 231.7 英寸（约合 5.89 米）、79.8 英寸（约合 2.03 米）和 75.8 英寸（约合 1.93 米）。目前，新车已开启预订。从外观上看，Cybertruck 并不是一款传统皮卡车型，跟路上的任何一辆皮卡车型都不一样。正如马斯克所说，这辆车看起来就像是《银翼杀手》中走出的一辆装甲运兵车，极具未来感。新车是由 ULTRA-HARD 30X 冷轧不锈钢制成，还安装了特斯拉的“装甲玻璃”。在发布会现场，马斯克让特斯拉首席设计官 Franz Von Holzhausen 展示 Cybertruck 的抗击打能力。Von Holzhausen 不仅用铁锤砸车身，还用铁球砸车窗玻璃。虽然玻璃碎裂，但是并没有打穿钢化玻璃。马斯克称，Cybertruck 可防弹，能够抵挡

9 毫米子弹。据悉，新车将以加压版的方式登陆火星，有望成为人类在火星的第一款交通工具。  
(来源：盖世汽车)

## 11、中国制造 Model 3 首次正式亮相 特斯拉携旗下明星车型登陆 2019 广州车展

【11 月 22 日】11 月 22 日，国内年度压轴国际级车展——广州国际汽车展览会盛大开幕。特斯拉展台上，由珍珠白、纯黑色、冷光银、深海蓝和中国红五种颜色组成的车队星光熠熠，为公众带来了一场视觉盛宴。值得一提的是，Model 3 标准续航升级版（中国制造）首次在广州车展亮相，正式与消费者见面，该车型整车全部由特斯拉上海超级工厂加工制造。目前，该款车型也已进入特斯拉全国各地体验店，欢迎大家莅临品鉴。(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
601633.SH	长城汽车	11.22	2019 年 11 月 21 日，光束汽车生产基地项目获江苏省发展和改革委员会批复，项目总投资约 51 亿元人民币，拟 2020 年开工，2022 年建成，主要用于建设规模为年产 16 万辆燃油乘用车全出口制造及纯电动乘用车研制。

资料来源：WIND，华金证券研究所

### (三) 新车上市统计

#### 1、凯迪拉克 CT5 正式上市 售 27.97-33.97 万

11 月 18 日，爱卡汽车从官方渠道获悉，凯迪拉克 CT5 正式上市，本次共推出了 6 款车型并提供 6 种车身颜色和 5 种内饰颜色，售价区间为 27.97-33.97 万元。凯迪拉克 CT5 的定位是一款全新中型豪华轿车，外观采用了最新的设计语言，并提供两种不同前脸。目前，凯迪拉克在降价清库后已经重新梳理了价格体系，未来 CT5 出现大幅降价的情况几率很小，达成百万销量进入二次创业的凯迪拉克已回归理性定价，专注提升品牌力。未来，凯迪拉克 CT5 将与奔驰 C 级、宝马 3 系以及奥迪 A4L 等车型展开竞争。车身尺寸方面，凯迪拉克 CT5 长宽高分别为 4924\*1883\*1453 (1445) mm，轴距为 2947mm。动力系统部分，基于轻量化后驱平台打造的凯迪拉克 CT5 将搭载具备闭缸技术的 2.0T 四缸发动机，这台 2.0T 发动机配备了 Tripower 可变气门管理技术，可切换四缸性能模式、四缸经济模式及两缸超经济模式三种模式，以提升燃油经济性。发动机最大输出功率 177kW (241Ps)，峰值扭矩 350Nm。传动部分，匹配 10 速自动变速箱。(来源：爱卡汽车)

#### 2、奥迪 e-tron

11月18日，奥迪 e-tron 正式上市，售价区间为 69.28-82.86 万元。奥迪 e-tron 基于电动平台打造，是奥迪品牌首款量产纯电动车型，其 0-100km 最快加速时间仅为 5.7s，NEDC 续航里程达到 470km。奥迪 e-tron 的长宽高分别为 4901/1935/1616mm，轴距为 2928mm。新车尾部的造型较为圆润，同时还采用了大量凹凸有致的线条进行装饰，尾灯采用了贯穿式设计。奥迪 e-tron 采用了前后双电机的驱动形式，正常状态下，这套电动系统的最大输出功率为 265kW（360Ps），峰值扭矩输出为 561Nm，0-100km/h 加速时间为 6.6s。启动 Boost 模式后，这套电动系统的最大输出功率可以提升至 300kW（408Ps），峰值扭矩也可以达到惊人的 664Nm，持续时间为 10s，此时 0-100km/h 加速时间缩短至 5.7s。奥迪 e-tron 搭载了一块容量为 95kWh 的锂离子动力电池，NEDC 续航里程为 470km。充电方面，奥迪 e-tron 提供直流/交流充电以及家庭充电等多种方式，海外版本配备了 150kW 超级快充模式，30min 即可将电量从 30% 充至 80%，但很可惜国内版本并未配备。（来源：爱卡汽车）

### 3、奥迪 Q2L e-tron

11月18日，奥迪旗下首款国产的纯电动汽车 Q2L e-tron 正式上市，综合补贴后售价为 22.68-23.73 万元。作为奥迪 Q2L 的新能源车型，该车依然是基于 MQB 平台开发的。它采用了来自宁德时代的三元锂电池组，在 NEDC 工况下续航里程为 265km。Q2L e-tron 将由一汽-大众佛山工厂生产。奥迪 Q2L e-tron 的外部尺寸与燃油版车型几乎一样，它的长宽高分别为 4237mm×1785mm×1548mm，轴距则是 2628mm。在动力系统部分，一汽-大众奥迪 Q2L e-tron 配备一台最大功率为 100kW（136Ps）、峰值扭矩 290Nm 的永磁同步电机，该车的 0-100km/h 加速时间为 10.2s。它采用由宁德时代提供的三元锂离子电池组，NEDC 综合工况下的续航里程为 265km。（来源：爱卡汽车）

### 4、新款奔驰 GLE

11月20日，新款奔驰 GLE 正式上市，本次共推出 6 款车型，售价区间为 72.78-88.98 万元。本次上市的新车为换代后的首次改款，整体设计语言没有太大变化，值得注意的是新推出了 3 款车型，对消费者来说选择更加丰富，动力方面，GLE 350 4MATIC 系列搭载 2.0T 直列 4 缸发动机，最大输出功率 190kW（258Ps），最大扭矩 370Nm。GLE 450 4MATIC 系列搭载 3.0T 直列六缸发动机并配备 48V 微混系统，最大输出功率 270kW（367Ps），最大扭矩为 500Nm。传动方面，全系车型匹配 9G-TRONIC 自动变速箱，并配备 4MATIC 四驱系统。（来源：爱卡汽车）

### 5、江淮嘉悦 A5

11月20日，江淮嘉悦 A5 正式上市，售价格区间为 8.48-11.58 万元。此外，官方还对前 10000 名客户提供优惠，可在指导价基础上优惠 9000 元。江淮嘉悦 A5 定位为一款紧凑型轿车，是江淮大众共线生产的首款轿车。江淮嘉悦 A5 提供珍珠白、拉菲红、钛金灰、红黑双色和白黑双色五种外观颜色，以及黑灰双色和棕色两款内饰主色调。车身尺寸方面，嘉悦 A5 长宽高分别为 4772\*1820\*1492mm，轴距为 2760mm。动力系统部分，嘉悦 A5 搭载一台 1.5T 发动机，最大

输出功率为 110kW (150Ps)，最大扭矩为 210Nm。传动系统匹配 CVT 和 6 速手动变速箱。(来源：爱卡汽车)

## 6、2020 款别克昂科威

11 月 20 日，2020 款别克昂科威正式上市，售价区间为 18.99-27.99 万元。相比现款车型，2020 款昂科威在造型细节方面进行了一系列升级，并搭载 1.5T 与 2.0T 发动机，并满足于国六 b 排放标准。此外，官方还推出了限量百万纪念版车型，并配备了专属定制运动套装。车身尺寸方面，新车长宽高为 4694\*1839\*1686mm，轴距为 2750mm。动力系统部分，2020 款昂科威分别搭载 1.5T 及 2.0T 发动机，并满足于国六 b 排放标准。其中 1.5T 发动机最大功率 124kW(169Ps)，峰值扭矩 250Nm。传动部分，匹配 7 速双离合变速箱。2.0T 发动机最大功率 191kW (260Ps)，峰值扭矩 400Nm。传动部分，匹配 9 速手自一体变速箱。此外，新车还配备了智能四驱系统及智能全路况四驱系统。(来源：爱卡汽车)

## 7、名爵 eHS

11 月 22 日，在今日开幕的 2019 年度广州车展上，名爵 eHS 正式上市发售，补贴后售价为 18.98-21.98 万元。新车基本延续了燃油版车型的造型设计，并搭载一套插电混合动力系统。名爵 eHS 是一款插电混动车型，外观方面基于名爵 HS 燃油版车型打造而来。车身右后方的充电口，增强其新能源属性，在新车车尾增加了 eHS 的独特标识，以此来区别与名爵 HS 的区别。车身尺寸方面，名爵 eHS 的长宽高分别为 4574/1876/1685mm，轴距为 2720mm。值得一提的是，名爵 eHS 中网提供特殊的新能源版本标识供消费者选择。动力方面，名爵 eHS 搭载一套插电混合动力驱动系统，与之匹配 10 速 EDU 变速箱，系统综合最大功率达到 214kW (291Ps)，最大扭矩为 480Nm，纯电模式下续航里程为 75km，官方公布的 0-100km/h 加速时间为 6.6s。(来源：爱卡汽车)

## 8、新款 EXEED 星途 TX

11 月 22 日，在已经拉开帷幕的 2019 广州车展上，新款 EXEED 星途 TX/TXL 正式上市，其中新款星途 TX 包含星尚两驱版和星享四驱版两款车型，售价 13.59-14.79 万元；TXL 则包含星享版一款车型，售价为 14.79 万元。尾部则通过加入贯穿式尾灯，在提升了辨识度的同时，也再次提升了视觉上的质感。车身尺寸方面，作为参考，现款标轴版车型的长宽高为 4690/1885/1706mm，轴距为 2715mm；现款长轴版车型的长宽高为 4750/1885/1706mm，轴距为 2800mm。动力方面，新款 EXEED 星途 TX/TXL 将继续搭载奇瑞第三代 1.6T 发动机，传动系统匹配 7 速双离合变速箱，这款发动机的最大功率为 145kW(197Ps)，峰值扭矩为 290Nm。(来源：爱卡汽车)

## 9、新宝骏 RM-5 1.5L

11 月 22 日，新宝骏 RM-5 1.5L 车型正式上市，售价区间 7.88-9.38 万元。作为新增车型，这款车外观延续了现款车型的设计，动力方面搭载与 RS-3 相同的 1.5L 发动机，传动匹配 6 速手动变速箱或 CVT 无级变速箱。外观方面，新宝骏 RM-5 1.5L 车型将延续现款车型的设计，

采用“星际几何”家族设计语言，整体造型时尚且动感，具备了很高的辨识度。车身尺寸方面没有变化，轴距依然未 2750mm，定位一款 MPV 车型。动力方面，预计新宝骏 RM-5 1.5L 车型将搭载与 RS-3 相同的 1.5L 发动机，传动匹配 6 速手动变速箱或 CVT 无级变速箱，手动车型的 1.5L 发动机最大功率 73kW (99Ps)，峰值扭矩 143Nm；CVT 车型的 1.5L 发动机最大功率 77kW (105Ps)，峰值扭矩 135Nm。（来源：爱卡汽车）

## 10、起亚全新一代傲跑

11 月 22 日，东风悦达起亚全新一代傲跑正式上市，售价区间为 10.88-12.58 万元。东风悦达起亚傲跑可以视为全新一代 KX3，同时也是起亚 Seltos 的国产版本车型，动力方面搭载一台 1.5L 发动机。车身尺寸方面，它的长宽高分别为 4345\*1800\*1645mm，轴距为 2630mm，在小型 SUV 中，它的尺寸属于偏大的那一类。动力方面，全新一代傲跑搭载了一台 1.5L 自然吸气发动机，最大马力 85kW (115Ps)，峰值扭矩为 143.8Nm。传动系统匹配 CVT 变速箱（可模拟 8 个挡位）。（来源：爱卡汽车）

## 11、威马 EX6 Plus

11 月 22 日，威马 EX6 Plus 首发创始人版正式上市，限量 600 台，补贴后售 23.99 万元。威马 EX6 Plus 外观采用最新的家族式设计，定位于一款纯电动中型 SUV，并将搭载配备有第二代热管理技术的动力电池组。外观方面，威马 EX6 Plus 前脸传承家族化 DNA 设计元素，封闭式前格栅造型配合承托式前车标饰板，极具品牌辨识度。连同视觉冲击力更强的外扩式前保设计，使前部造型愈显大气风范。车身侧面，威马 EX6 Plus 的车侧造型动感且稳重，腰线从前灯贯穿至尾灯，形成整车俯冲向前的运动风格，车窗和整车高度比例，营造出沉稳姿态。车门处立体特征线剪裁的型面设计，强化了整车造型的轻盈、动感和活力。（来源：爱卡汽车）

## 12、斯柯达柯米克 GT

11 月 22 日，上汽斯柯达全新 SUV 车型柯米克 GT 正式上市，售价 12.59-13.99 万元。柯米克 GT 的外观采用了全新的设计语言，与此前的 Vision GT 概念车保持高度一致。动力方面将搭载 1.2T 和 1.5L 发动机。车身尺寸方面，柯米克 GT 长宽高分别为 4409/1781/1606mm，轴距为 2610mm。柯米克 GT 基于 PQ34 平台打造，动力方面将继续搭载 1.5L/1.2T 发动机，最大功率分别为 82kW (112Ps) 和 85kW (116Ps)，峰值扭矩分别为 145Nm 和 200Nm，传动系统预计匹配 6 速手自一体或 7 速双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

## 13、北京奔驰 AMG A35 L

11 月 22 日，首款国产 AMG 车型北京奔驰 AMG A35 L 正式上市，售价区间为 39.98-41.98 万元。北京奔驰 AMG A35 L 基于全新一代奔驰 A 级三厢版打造，在外观上更加运动，动力系统搭载了一台 2.0T 发动机，最大功率 225kW (306Ps)。动力方面，北京奔驰 AMG A35 L 搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 225kW (306Ps)，传动系统匹配 7 速双离合变速箱，并配备 4MATIC 四驱系统，0-100km/h 的加速时间为 4.9s。（来源：爱卡汽车）

## 14、江铃皮卡域虎 9

11月22日，江铃汽车域虎9正式上市，售价区间为13.48-20.78万元。新车在域虎7车型基础上打造而来，采用了全新的前脸造型设计，并将配备语音交互、智能互联等功能。车身尺寸方面，新车长宽高为5375/1905/1760mm，轴距为3085mm。内饰方面新车延续了现款车型设计布局，在大量镀铬线条的点缀下，使得整体氛围更加时尚。动力系统部分，新车分别搭载2.0T汽油发动机及2.4T柴油发动机。传动部分，与之匹配6速手动及8速手自一体变速箱，并可选装四驱系统。（来源：爱卡汽车）

## 15、新一代宝马 X6

11月22日，新一代宝马X6正式上市，售价为76.69-93.69万元。新一代宝马X6作为家族中的第三代车型，采用新家族式设计语言的新一代宝马X6基于CLAR平台打造而来，并分别搭载3.0L直列六缸涡轮增压发动机及4.4L V8双涡轮增压发动机。动力方面，新一代宝马X6 sDrive40i和xDrive40i车型将采用3.0L直列六缸涡轮增压发动机，最大功率249kW（339Ps），峰值扭矩447Nm。而M50i车型则搭载4.4L V8双涡轮增压发动机，最大功率390kW（530Ps），峰值扭矩为750Nm。传动方面，匹配的是8速手自一体变速箱。此外，新一代宝马X6还配备了电子控制M运动后桥差速器，以及将针对不同地形提供四种驾驶模式，分别为雪地、沙地、砾石和岩石。（来源：爱卡汽车）

## 16、阿斯顿·马丁 DBX

11月22日，在今日开幕的2019年度广州车展上，阿斯顿·马丁DBX正式上市发售，售价为237.80万元。作为阿斯顿·马丁首款SUV车型，DBX搭载4.0L双涡轮增压V8发动机，最大功率404kW（550Ps），峰值扭矩700Nm，官方公布的0-100km/h加速时间仅4.5s，极速可达291km/h，匹配9速自动变速箱。同时，主动排气系统发出的声浪具有鲜明的阿斯顿·马丁特征，能根据不同情况呈现或柔和或响亮的多种风格。（来源：爱卡汽车）

## 17、WEY VV7 GT PHEV

11月22日，在已经拉开帷幕的2019广州车展上，WEY VV7 GT PHEV正式上市，补贴后售价为25.68万元。VV7 GT PHEV基于燃油版车型打造，庞大的车身配上溜背的造型可以说是相当撩人。在工程师对动力和底盘经过专门调校后，VV7 GT PHEV的操控性能更为优异。VV7 GT PHEV相比于VV7外观大小有所变化，车身高宽分别为4774/1931/1672mm，轴距达到2950mm，在保证车身比例协调的同时，也给了车内足够宽裕的驾乘空间。VV7 GT PHEV车尾两侧的红色反光板相比VV7面积大了很多，并且其内嵌造型的应用让整个尾部看起来都更壮硕。VV7 GT PHEV内饰沿用了现款VV7的设计风格，环抱式设计使得中控台视觉效果更加宽广。内饰整体采用双色设计，搭配上中控台的木纹饰板，将车内的豪华氛围营造的非常好。方向盘样式与现款VV7相同，下方平底造型与打孔设计非常运动。方向盘整体采用真皮包裹，粗细适中，握感也非常好。动力系统部分，VV7 GT PHEV搭载由2.0T发动机与电动机所组成的插电混合动力系统，纯电模式下行驶里程可达70km。（来源：爱卡汽车）

## 18、东风风光 E3

11月22日,已经拉开帷幕的2019广州车展上,东风风光 E3 EV(纯电版)/EVR(增程版)正式上市,前者补贴后售价区间为 12.98-14.98 万元;后者补贴后售价区间为 13.98-15.98 万元。上述两款车型的外观差别不大。动力方面,东风风光 E3 增程版搭载一台最大功率为 120kW (163Ps)的驱动电机,并配备一台排量为 1.5L 的发动机,纯电模式下 NEDC 续航里程为 100km;东风风光 E3 纯电版搭载一台最大功率为 120kW (163Ps)的驱动电机,配备的三元锂电池的容量为 53.6kWh, NEDC 综合续航里程为 400km。(来源:爱卡汽车)

## 19、全新奔驰 GLS

11月22日,新一代奔驰 GLS 正式上市发售,售价区间为 103.80-126.80 万元。作为奔驰 SUV 家族中的旗舰级 SUV,新一代奔驰 GLS 基于奔驰 MHA 模块化平台打造而来,并采用新家族式设计语言,同时提供运动套件和越野套件两种外观风格可选。新车的长度达到 5207mm,宽度 1959mm,轴距达到 3135mm,相比老款车型加长了 60mm,内部提供 2+2+2 式六座和 2+3+2 式七座座椅布局。动力系统方面, GLS 450 4MATIC 搭载 3.0T 直列六缸发动机并搭配 48V 微混动系统。传动部分,匹配 9 速自动变速箱,并配备 4MATIC 四驱系统。(来源:爱卡汽车)

## 20、长安 CS55 PLUS

11月22日,在广州车展上,长安 CS55 PLUS 车型正式上市,售价区间为 9.19-11.49 万元。长安 CS55 PLUS 是长安汽车打造的全新紧凑型 SUV,新车采用“御岳生命动感”的设计理念,并搭载一台 1.5T 发动机。车身尺寸方面,CS55 PLUS 长宽高分别为 4500\*1860\*1690mm,轴距为 2650mm。动力系统部分,新车继续搭载 1.5T 发动机,最大输出功率 115kW (156Ps),传动系统匹配爱信的 6 速自动变速箱。(来源:爱卡汽车)

## 21、领克 01 混动版

11月22日,领克 01 HEV(混动版)正式上市,售价为 18.28 万元。领克 01 混动版基于纯燃油版车型打造而来,搭载一套 1.5T 混合动力系统,申报油耗为 4.8L/100km。内饰方面,领克 01 混动版整体设计同样与纯燃油版车型保持一致,但在诸多细节之处增加了黄绿色元素点缀,突出新能源车型的身份。配置方面,其配备 10.2 英寸中控显示屏、10.25 英寸液晶仪表盘、电子挡杆、多色氛围灯、多功能方向盘、电子手刹、一键启动、手机无线充电、自适应巡航、盲点监测等配置。动力方面,领克 01 混动版搭载了一套 1.5T 混合动力系统,该系统综合最大功率为 145kW (197Ps),最大扭矩为 355Nm,传动系统匹配 7 速双离合变速箱。(来源:爱卡汽车)

## 22、荣威 RX5 eMAX

11月22日,荣威 RX5 eMAX 正式上市发售,补贴后售价区间为 19.58-23.58 万元。新车基本延续了燃油版车型的造型设计,并搭载上汽第二代全新“绿芯”动力。动力系统部分,荣威

RX5 eMAX 搭载上汽第二代全新“绿芯”动力，包括由 1.5TGI 缸内中置直喷涡轮增压发动机与电动机及 10 速 EDU 二代智能电驱变速箱所组成的插电混合动力系统。（来源：爱卡汽车）

### 23、2020 款上汽大众途岳

11 月 22 日,2020 款上汽大众途岳正式上市,本次共推出 12 款车型(包含国五和国六车型),售价区间为 16.58-22.38 万元。2020 款上汽大众途岳在外观、内饰等方面均未发生变化,主要对配置进行了调整。动力方面,280TSI 车型搭载 EA211 1.4TSI 发动机,最大功率为 110kW (150Ps),最大扭矩 250Nm。传动系统匹配 DQ200 七速干式双离合变速箱。330TSI 车型搭载 EA888 2.0TSI 发动机,最大功率为 137kW (186Ps),最大扭矩为 320Nm,传动系统匹配 DQ381 七速湿式双离合变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 24、三菱新劲炫 ASX

11 月 22 日,广汽三菱新劲炫 ASX 正式上市,售价为 9.98-13.98 万元。新车延续了海外版的设计,换装了全新的家族式设计语言,进气格栅加入了更多的镀铬饰条,呈现出更加年轻时尚的观感。动力方面,新劲炫 ASX 分别搭载 1.6L 及 2.0L 自然吸气发动机,传动部分,与之匹配 5 速手动或 CVT 变速箱。（来源：爱卡汽车）

### 25、广汽传祺新款 GA8

11 月 22 日,广汽传祺新款 GA8 正式首发亮相。新款 GA8 在外观方面变化较大,采用了最新的家族式设计,在动力方面采用了广汽第三代 2.0T 发动机。车身尺寸方面,广汽传祺新款 GA8 的长宽高分别为 5003/1868/1505 (1520) mm,轴距为 2900mm,与现款车型相比,新款 GA8 的轴距减少了 7mm。来到内饰部分,采用全新内饰设计风格的广汽传祺新款 GA8 更具豪华感,新车采用了展翼式布局,横贯中控台左右的金属饰条与空调控制按键融为一体,让车内的视觉感受更加宽广。动力系统部分,新车将搭载代号为 4B20J1 的广汽第三代 2.0T 发动机,最大功率为 185kW (252Ps),峰值扭矩为 390Nm。传动方面,与之匹配的是 8 速手自一体变速箱。（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	
		2019-11-22	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
601633.SH	长城汽车	9.28	0.57	0.49	0.59	0.66	16.28	18.94	15.73	14.06	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	20.86	0.98	1.36	1.66	1.87	21.29	15.34	12.57	11.16	买入-A
601799.SH	星宇股份	88.68	2.21	2.71	3.28	3.93	40.13	32.72	27.04	22.56	买入-A
603197.SH	保隆科技	29.40	0.93	0.99	1.23	1.39	31.61	29.70	23.90	21.15	买入-A
603788.SH	宁波高发	14.96	0.93	0.87	1.05	1.21	16.09	17.20	14.25	12.36	买入-A
603305.SH	旭升股份	30.78	0.73	0.58	0.76	1.00	42.16	53.07	40.50	30.78	增持-A

资料来源: WIND, 华金证券研究所

## 四、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期。

## 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