

第 51 周周报：11 月份产量增速转正或预示着本轮下滑周期已近尾声

投资要点

◆ 本周核心观点：11 月汽车产销量持续改善，产量增速的转正具有标志性意义，本轮下滑周期或已接近尾声。节前效应的提前、年底冲量的动力较足，将有利于 12 月份产销量的释放，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。国产特斯拉的交付或将于春节前开启。我们重点推荐以下两条主线：

(1) 拐点型和三季度业绩超预期的企业，重点推荐**中国重汽、长城汽车、星宇股份、玲珑轮胎、保隆科技、宁波高发**，建议重点关注**吉利汽车(H)**等；

(2) 受益于特斯拉国产化的产业链优质标的，重点推荐**旭升股份**，建议重点关注**拓普集团、宁德时代**等。

◆ ①12月10日，中汽协发布《2019年11月汽车工业经济运行情况》：11月，汽车产销量分别完成259.3万辆和245.7万辆，环比分别增长13.0%和7.6%，产量同比增长3.8%，销量同比下降3.6%；产量今年首度实现正增长，销量同比降幅较上月收窄0.5个百分点。1-11月，汽车产销分别完成2303.8万辆和2311.0万辆，同比分别下降9.0%和9.1%，降幅比1-10月分别收窄1.4和0.6个百分点。行业销量涨幅继续收窄，产量增速的转正或预示着本轮下滑周期已接近尾声。今年春节时间较早，节前集中购车效应或提前，将有利于12月产销量的释放，降幅进一步收窄甚至回升至与去年基本持平的水平概率较大。

②12月10日，工信部公示2018年度新能源汽车补贴预拨审核情况，本次资金预拨共计137.78亿元，深圳比亚迪获资金预拨16.47亿元，安徽奇瑞汽车获资金预拨13.42亿元，安徽江淮汽车获资金预拨9.64亿元，浙江吉利汽车获资金预拨1.33亿元。

③据12月10日新浪财经消息，近日位于上海的特斯拉3号超级工厂外的停车场内，停满了新生产出来的Model 3。据消息称，特斯拉上海工厂的周产量已经达到一千台。据悉，装有特斯拉中国所生产Model 3的运输卡车已经离开了位于上海的3号超级工厂，可能是在前往客户配送中心的路上。特斯拉最初预计中国制造的Model 3车型将在2020年1月下旬交付。但该公司提前获得了国产Model 3的许可，也预示着国产Model 3可能的交付可能会提前。

◆ 上周行情回顾：本周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为+1.91%、+1.28%、+1.69%，由于中美贸易关系好转，市场呈普涨格局。汽车板块上涨1.84%，表现较好；其中表现最好的客车板块上涨4.21%，表现最差的货车板块上涨0.21%。

◆ 新车上市统计：长安新能源E-Pro、全新沃尔沃S60、上汽大众朗逸·启航等。

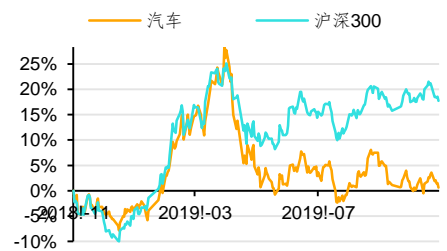
◆ 风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
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	0.07	-3.00	-17.85
绝对收益	-1.15	1.49	1.17

分析师

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

相关报告

汽车：11月汽车产销量分析：产量结束负增长，行业复苏持续 2019-12-11

汽车：第50周周报：产业规划出炉，为补贴退出后新能源汽车发展指明方向 2019-12-07

汽车：第49周周报：特斯拉新车型订单超预期及国产车型上市在即，密切关注电动化产业链标的 2019-12-01

汽车：第48周周报：广州车展开幕，车企电动化趋势愈发明朗 2019-11-24

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

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	4
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、中汽协：2019年11月汽车工业经济运行情况.....	4
2、乘联会：2019年11月份全国乘用车市场分析.....	5
3、东风汽车或将出售PSA股权.....	5
4、比亚迪将于2020年推出下一代电池组.....	5
5、工信部：关于2018年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示.....	5
6、小鹏与蔚来NIO Power达成充电合作.....	6
7、北京奔驰新能源顺义工厂将全面投产.....	6
8、长安新能源新车规划曝光，推3款车型，最大续航破600km.....	6
9、2020年交付，Polestar 2官宣进入试生产.....	6
10、吉利与激光雷达公司达成合作.....	6
11、年产50万，特斯拉德国工厂或2021年投产.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	7
1、奇瑞捷途X70M.....	7
2、长安新能源E-Pro.....	7
3、新款宝马X4.....	8
4、哈弗H6 GT版.....	8
5、全新沃尔沃S60.....	8
6、上汽大众朗逸·启航.....	8
7、新款帕萨特PHEV.....	8
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

图表目录

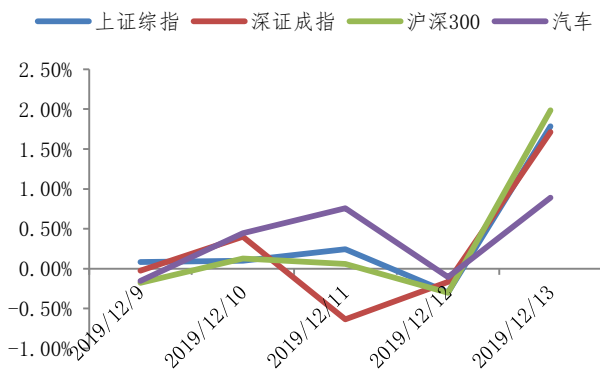
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：跌幅前五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

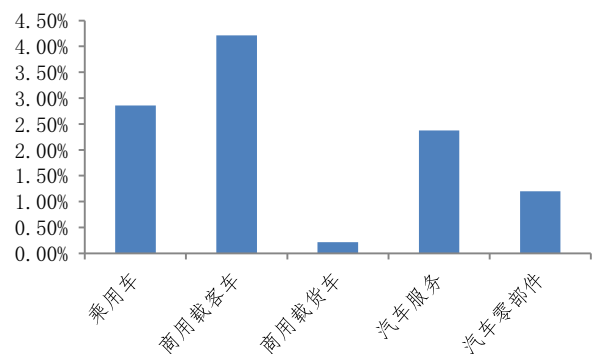
本周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌幅分别为+1.91%、+1.28%、+1.69%，受中美贸易关系好转消息的提振，市场呈现普涨格局。汽车板块上涨+1.84%，表现较好；其中表现最好的客车板块上涨 4.21%，表现最差的货车板块上涨 0.21%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

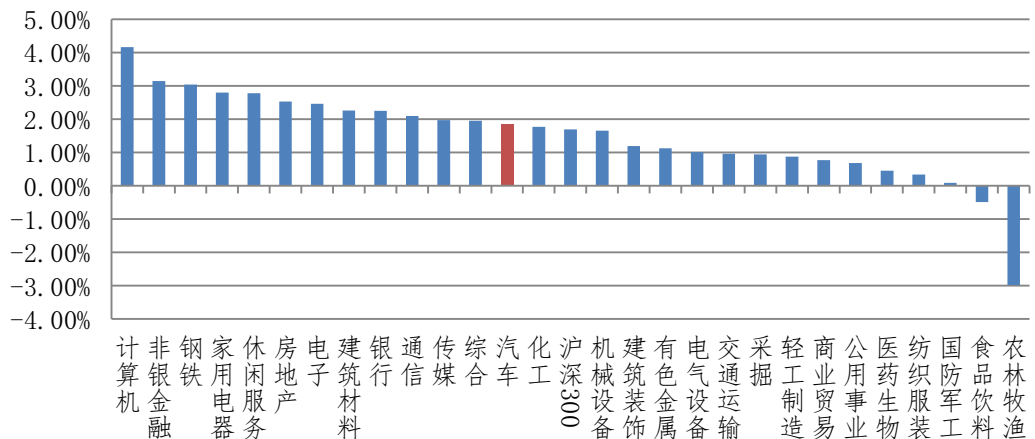
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

本周申万 29 个板块中，除农林牧渔、食品饮料板块外，全线上涨。其中涨幅最大的计算机板块，上涨 4.16%；跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌 2.98%；汽车板块表现处于中游，上涨 1.84%。

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苏奥传感+20.26%、*ST 猛狮+14.93%、曙光股份+13.41%、亚星客车+11.54%、黎明股份+11.33%;上周跌幅居前的依次为旭升股份-7.53%、北特科技-6.85%、迪生力-5.75%、奥特佳-5.56%、特尔佳-5.21%。

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)
300507.SZ	苏奥传感	20.26%	15.08	9630.04	63.56
002684.SZ	*ST 猛狮	14.93%	4.85	6152.44	-0.95
600303.SH	曙光股份	13.41%	3.72	4221.14	-13.59
600213.SH	亚星客车	11.54%	8.99	7702.40	284.76
603006.SH	黎明股份	11.33%	11.10	1365.18	20.16

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)
603305.SH	旭升股份	-7.53%	28.74	1908.63	57.61
603009.SH	北特科技	-6.85%	6.12	5498.40	71.14
603335.SH	迪生力	-5.75%	4.92	6589.87	456.66
002239.SZ	奥特佳	-5.56%	1.70	19501.23	-14.68
002213.SZ	特尔佳	-5.21%	10.19	1302.43	-390.55

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、中汽协: 2019 年 11 月汽车工业经济运行情况

(1)总体: 11 月,汽车产量同比增长,销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆,环比分别增长 13%和 7.6%,产量同比增长 3.8%,销量同比下降 3.6%,销量同比降幅比上月收窄 0.5 个百分点。1-11 月,汽车产销分别完成 2303.8 万辆和 2311 万辆,产销量同比分别下降 9%和 9.1%,产销量降幅比 1-10 月分别收窄 1.4 和 0.6 个百分点。

(2)乘用车: 11 月,乘用车产销分别完成 216.3 万辆和 205.7 万辆,均达到了今年以来的月度最高水平,产销量环比分别增长 11.6%和 6.7%,产量同比增长 1.9%,销量同比下降 5.4%,降幅比上月缩小 0.4 个百分点。1-11 月,乘用车产销分别完成 1917.5 万辆和 1923.1 万辆,产销量同比分别下降 10.7%和 10.5%。产销量降幅比 1-10 月继续收窄。

(3)商用车: 11 月,商用车产销分别完成 43 万辆和 40 万辆,环比分别增长 20.3%和 12.3%;同比分别增长 14.6%和 6.9%。本月重型货车产销分别完成 11.9 万辆和 10.2 万辆,同比分别增

长 32.2%和 13.8%。1-11 月,商用车产销分别完成 386.3 万辆和 387.9 万辆,产量同比增长 0.3%,销量下降 1.6%。

(4) 新能源汽车: 11 月,新能源汽车产销分别完成 11 万辆和 9.5 万辆,同比分别下降 36.9%和 43.7%。1-11 月,新能源汽车产销分别完成 109.3 万辆和 104.3 万辆,同比分别增长 3.6%和 1.3%。(来源: 中汽协)

2、乘联会: 2019 年 11 月份全国乘用车市场分析

据中国汽车流通协会汽车市场研究分会(乘联会)最新综合销量数据统计显示, 11 月份国内狭义乘用车市场销量达 193.7 万辆,同比下降 4.1%,环比增长 5.1%,1-11 月累计销量达 1856.3 万辆,同比下降 7.9%。其中: 11 月份轿车销量 93.2 万辆,同比下降 9.0%,环比增长 7.0%; 1-11 月累计销量 913.0 万辆,同比下降 9.4%。11 月份 MPV 销量 11.6 万辆,同比下降 16.5%,环比下降 1.9%; 1-11 月累计销量 124.0 万辆,同比下降 18.5%。11 月份 SUV 销量 88.8 万辆,同比增长 3.7%,环比增长 4.1%; 1-11 月累计销量 819.3 万辆,同比下降 4.3%。11 月份新能源狭义乘用车销量 7.2 万辆,同比下降 45.4%,环比增长 13.8%; 1-11 月累计销量 89.5 万辆,同比增长 6.9%,累计增长率明显稀释。(来源: 乘联会)

3、东风汽车或将出售 PSA 股权

【12 月 8 日】据路透社(Reuters)报道,东风汽车正有意削减其持有的标致雪铁龙集团(PSA)股份,并已聘请多家银行机构对此事进行商议。知情人士称,当前中美贸易关系正处于特殊时期,东风汽车减持 PSA 股份,或有助于 PSA 与 FCA(菲亚特克莱斯勒)合并一事获得美国监管机构的批准。(来源: 汽车之家)

4、比亚迪将于 2020 年推出下一代电池组

【12 月 9 日】比亚迪宣布产能增加 10 倍的计划,并表示,将于 2020 年第一季度在欧洲、亚洲、非洲、澳大利亚、北美和南美推出电池组 Premium 系列。比亚迪计划在其 Premium 系列中使用两个高压储能系统以覆盖所有型号的系统。其电池组 Premium HVS 系统由 2 到 5 个 HVS 电池模块连接在一起,达到了 5.1 kWh 到 12.8 kWh 的容量,因此,通过三个相同系统的直接并联可以达到最大容量 38.4 kWh。与此同时,电池组 Premium HVM 由 3 到 8 个 2.66 kWh 的 HVM 电池模块串联组成,容量范围为 8.3 kWh 到 22.1 kWh,通过最多三个相同系统的直接并联,可以实现 66.2 kWh 的最大容量。(来源: 第一电动车网)

5、工信部: 关于 2018 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况的公示

【12 月 10 日】12 月 10 日,工信部公示《2018 年度推广应用新能源汽车补助资金预拨审核情况》,本次资金预拨共计 137.78 亿元,深圳比亚迪获资金预拨 16.47 亿元,安徽奇瑞汽车获

资金预拨 13.42 亿元，安徽江淮汽车获资金预拨 9.64 亿元，浙江吉利汽车获资金预拨 1.33 亿元。
(来源：工信部官网)

6、小鹏与蔚来 NIO Power 达成充电合作

【12月11日】小鹏汽车正式宣布与蔚来 NIO Power 签约，双方就充电业务展开互联互通合作，为车主提供便利的出行充电体验。根据合作协议，小鹏汽车将陆续与蔚来 NIO Power 实现全国范围内充电桩分布数据、支付流程的互联互通，小鹏车主可通过小鹏汽车 app 扫码使用蔚来超充电桩快速充电，蔚来车主也能在全国多个一二线城市使用小鹏超级充电桩为旅途加电。除充电站互联互通合作之外，蔚来 NIO Power 还将加入小鹏汽车家充业务供应商体系，为部分小鹏汽车车主提供家充桩安装服务。(来源：盖世汽车)

7、北京奔驰新能源顺义工厂将全面投产

【12月11日】国内新能源整车单体最大、工艺最先进的工厂——北京奔驰新能源顺义工厂，总装车间日前全面建成，即将投产。记者从顺义区获悉，这里既能生产奔驰旗下备受瞩目的新能源纯电动汽车 EQC，也能生产新一代高端汽车 GLB，2020 年预计实现产值百亿元。“这是集奔驰 FMA 前驱平台、MRA 后驱平台、EVA2 电动平台电动车于一体的混线生产。也就是说，既能生产奔驰新能源纯电动汽车，也能生产新一代高端汽车 GLB。”工作人员告诉记者，总装车间扩建后占地 16.1 万平方米，有 9 条主线。眼下，总装车间的设备设施、工艺技术及人机工程等皆已完成安装和调试工作，可谓“万事俱备”，即将全面投产。(来源：新浪汽车)

8、长安新能源新车规划曝光，推 3 款车型，最大续航破 600km

【12月11日】在长安新能源 E-Pro 上市之后，长安新能源表示将在 2020 年推出三款新能源车型，包含了 E-Star、E-Life 和 E-Rock。其中，长安新能源 E-Star 以及 E-Rock 车型将于 2020 年第一季度率先推出，进一步完善品牌产品谱系。长安 E-Rock 由长安汽车的 CS55 PLUS 改造而来；长安新能源 E-Life 则是逸动 EV 的改款车型；E-Star 为新命名规则下的奔奔 ev 车型。
(来源：盖世汽车)

9、2020 年交付，Polestar 2 官宣进入试生产

【12月11日】据外媒报道，沃尔沃宣布在中国路桥工厂开始生产 Polestar 2。作为沃尔沃旗下的高端电动子品牌，Polestar 曾推出价格较高的 Polestar 1，相比于这款价值百万且限量的车来说，Polestar 2 的售价更为亲民，起售价为 29.8 万元，并于 2020 年交付。官网声明称：2020 年向客户交付之前，Polestar 2 模具试验样车在路桥工厂如期进行；Polestar 1 客户订单正在成都工厂加速生产；Polestar 1 已开始接受订购，Polestar 2 开始接受预订。(来源：第一电动车网)

10、吉利与激光雷达公司达成合作

【12月11日】据外媒报道，激光雷达公司 Quanergy Systems 宣布，已经与吉利汽车建立合作关系，双方将展开传感器设备的深入研发，推动智能城市、自动驾驶汽车商业化解决方案落

地。未来，吉利旗下路特斯品牌车型也将配备 Quanergy 的 S3 激光雷达产品。据了解，在此消息发布前，Quanergy 已经在浙江宁波市杭州湾新区的一个十字路口部署了基于激光雷达的智能城市解决方案。这也是在中国住房和城乡建设部支持下，首例采用 5G-V2X 的智能基础设施和智能车辆部署项目，吉利的智能汽车能通过 5G 无线通信网络接收来自路侧的数据信息。自动驾驶是吉利未来的发展重心，2019 年吉利就已经和联通、华为共同进行了 5G Edge-Cloud 智能驾驶方案演示。自 2020 年起，吉利计划将在 35 万公里高速公路、22000 公里城市高架路和 30 个城市实现 L3 级自动驾驶。（来源：汽车之家）

11、年产 50 万，特斯拉德国工厂或 2021 年投产

【12月12日】外媒报道了特斯拉德国工厂的细节信息，该工厂将成为继上海超级工厂之后，特斯拉在海外的第二座电动汽车工厂。特斯拉最多将投资 40 亿欧元（约合人民币 312 亿元）来建造德国工厂，其占地面积大约相当于 420 个足球场。具体建设工作将于 2020 年启动，或于 2021 年完成首批竣工投产。工厂完全建成后，每年将生产电动汽车 50 万辆，并能够提供 10000 个就业机会。（来源：汽车之家）

（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	12.09	长城汽车 11 月销量 11.5 万辆，同比-13.1%，环比持平；前 11 月累计 95.4 万辆，同比+3.8%。其中，SUV 产品 11 月销量 9.4 万辆，同比-20.3%，主要受到哈弗 H2 与哈弗 H6 销量下滑拖累（分别同比减少 1.3 万辆与 1.2 万辆）。
000625.SZ	长安汽车	12.10	长安汽车集团 11 月销量 17.6 万辆，同比+12.6%，环比+7.5%；今年累计销量 127.9 万辆，同比-9.4%。其中，长安本部 11 月销量 14.5 万辆，同比+19.8%，环比+9.1%；长安福特 11 月销量 1.9 万辆，同比-23.1%，环比+2.4%；长安马自达 11 月销量 1.3 万辆，同比+12.6%，环比-1.1%。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、奇瑞捷途 X70M

12 月 9 日，奇瑞捷途 X70M 正式上市。新车共推出 3 款车型，指导价格区间为 6.49-7.99 万元。新车可看作是捷途 X70 系列的新成员，入手门槛更低。动力方面，新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机，可满足国六排放标准，最大功率 156 马力，峰值扭矩 230 牛·米。传动系统部分，新车匹配 6 速手动或 6 速双离合变速箱。（来源：汽车之家）

2、长安新能源 E-Pro

12 月 10 日，长安旗下纯电动小型 SUV——长安新能源 E-Pro 正式上市。新车共推出 3 款配置车型，综合补贴后售价区间为 10.69-12.69 万元。同时，购买新车的用户可享受电芯终身质

保、0首付/0利息/0月供/48期贷款、最高10000元置换补贴、最高7000元增购补贴、终身免费流量、免费升级、免费道路救援等后期政策。长安新能源 E-Pro 整体汲取了新款长安 CS15 燃油车型的主体设计，并在细节方面进行调整，其 NEDC 工况下续航里程为 401km。（来源：汽车之家）

3、新款宝马 X4

12月10日，新款宝马 X4 正式上市。此次上市共推出 4 款车型，售价区间为 45.59-58.59 万元。相比老款车型，其售价略微进行上调，同时增加了一些配置。动力方面，新款宝马 X4 仍然搭载 2.0T 低高/功率版本发动机，xDrive25i 的最大功率为 184 马力，峰值扭矩为 290 牛·米；xDrive30i 的最大功率为 252 马力，峰值扭矩为 350 牛·米。传动系统都匹配 8 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

4、哈弗 H6 GT 版

12月11日，哈弗 H6 GT 版车型正式上市，共推出 3 款车型，售价为 13.00-14.10 万元。新车基于哈弗 H6 车型而打造，并在车身外观和配置上进行了升级。动力方面，新车搭载可满足国六排放的 2.0T+7 速湿式双离合变速箱的动力组合，发动机最大功率为 224 马力（165kW），峰值扭矩为 385 牛·米。传动方面，与之匹配的是 7 速湿式双离合变速箱。（来源：汽车之家）

5、全新沃尔沃 S60

12月12日，全新一代沃尔沃 S60 正式上市销售。本代车型采用全球统一轴距，提供 T3、T4、T5 和 T8 四种动力，共推出 7 款车型可选，售价区间为 28.69-46.19 万元。在这一代车型身上，沃尔沃选择了全球统一标准。不过相比于上一代车型，新车的体格还是有一定幅度的增长。这款新车的长宽高分别为 4761/1850/1437mm，轴距为 2872mm，相比于老款的 S60L(参数|询价)车长增加了 46mm，轴距也增加了 16mm。动力方面，新车提供四种动力等级可选，其中 T3、T4 和 T5 均搭载 2.0T 发动机，T8 采用 2.0T 发动机和电机组成的插电式混动系统。（来源：汽车之家）

6、上汽大众朗逸·启航

12月12日，上汽大众朗逸·启航车型正式上市，新车共推出 4 款车型，售价区间为 9.99-12.29 万元。新车基于上一代朗逸车型打造，同时在外观上有小幅度的修改，新车的推出将进一步丰富消费者们的选择。动力方面，新车继续采用 1.5L 发动机，最大功率 112 马力，最大扭矩 145 牛·米，传动系统匹配 5 速手动/6 速手自一体变速箱。（来源：汽车之家）

7、新款帕萨特 PHEV

12月12日，上汽大众新款帕萨特 PHEV 正式上市，新车共推出 4 款配置车型，补贴后售价区间为 24.39-25.39 万元。上汽大众新款帕萨特 PHEV 在外观、内饰上与现款车型并无太大变化，但新增了国 VI 版车型。动力方面，新款帕萨特 PHEV 的动力并无变化，搭载由 1.4T 发动机、

电动机和三元锂电池组构成的插电式混动系统，其中 1.4T 发动机最大功率 150 马力，电动机最大功率 116 马力，综合最大功率 211 马力，峰值扭矩 400 牛·米，传动系统匹配 DQ400e 型 6 速双离合变速箱，新车纯电动最大续航里程 63km。其中，国 V 版车型综合油耗 1.6L/100km，国 VI 版车型综合油耗 1.4L/100km，二者电池组容量也不同，国 V 版为 12.1kWh，而国 VI 版为 13kWh。（来源：汽车之家）

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	
		2019-12-13	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E		2021E
000951.SZ	中国重汽	21.40	1.35	1.64	2.13	2.80	15.85	13.05	10.05	7.64	买入-A
601633.SH	长城汽车	8.90	0.57	0.49	0.59	0.66	15.61	18.16	15.08	13.48	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	22.30	0.98	1.36	1.66	1.87	22.76	16.40	13.43	11.93	买入-A
601799.SH	星宇股份	87.07	2.21	2.71	3.28	3.93	39.40	32.13	26.55	22.16	买入-A
603197.SH	保隆科技	34.20	0.93	0.99	1.23	1.39	36.77	34.55	27.80	24.60	买入-A
603788.SH	宁波旭升	15.65	0.93	0.87	1.05	1.21	16.83	17.99	14.90	12.93	买入-A
603305.SH	旭升股份	28.74	0.73	0.58	0.76	1.00	39.37	49.55	37.82	28.74	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