

2021年02月28日

汽车

行业周报

第9周周报：上海新能源车产业规划发布，板块有望迎来布局良机

投资要点

◆ **本周核心观点：**《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》发布：到2025年本地新能源汽车年产量超过120万辆；新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产值35%。到2025年，上海政府计划个人新增购置车辆中，纯电动汽车占比超过50%，公务和公共新能源汽车占比超过80%，网约出租车新能源汽车占比超过50%，产业规划将引领新能源汽车产业快速发展。以上我们重点推荐两条主线：

（1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：**长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份。**

（2）业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **根据乘联会数据：**2月1-21日全国乘用车市场零售日均3.1万台，同比2019年增长13%，批发日均2.5万台，同比2019年下降6%。因为2020年2月基数太低，若以2月作为同比分析基数，数据增速达到6000%以上，意义不大，故选择2019年作为同比基数分析。由于疫情影响，部分企业考虑本地过年，大部分车企均依据法定时间正常恢复生产，因此2月的休假时间不长，预计东部发达地区和大城市节后市场恢复正常秩序的速度要快于往年。

◆ **重要资讯：**上海：到2025年本地新能源汽车年产量超过120万辆；吉利新电动汽车公司选址合肥，其包括基于SEA浩瀚架构生产的车型、旗下领克品牌基于SEA打造的电动汽车，以及几何汽车品牌；亿咖通获超2亿美元A+轮融资，整体估值破二十亿美元；蜂巢能源完成35亿元A轮融资签约；毫末智行科技有限公司完成Pre-A轮数亿元融资，由首钢基金领投，美团、高瓴创投三家投资方跟投；丰田1月全球销量76.55万辆，同比增长4.6%；小鹏汽车深圳成立新科技公司，指向智能网联汽车。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-5.06%、-8.31%、-7.65%。汽车板块下跌9.60%，表现弱于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨2.53%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌7.23%，乘用车板块跌幅最大，下跌14.89%。

◆ **新车上市统计：**本周上市十款新车，分别为宾利飞驰V8、江淮iev7L、奔驰GLB、凯迪拉克XT5、凯迪拉克XT6、斯威X7智云版、别克GL8、2021款本田皓影、EX5-Z、2021款凯美瑞。

◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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-B
002594	比亚迪	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
002920	德赛西威	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.89	-10.75	3.59
绝对收益	-6.17	-3.16	39.03

分析师

林帆
 SAC 执业证书编号：S0910520120001
 linfan@huajinsec.com
 021-20377188

相关报告

- 汽车：1月汽车产销分析：产销两旺开门红，新能源车继续高增长 2021-02-09
- 汽车：第6周周报：销量有望继续大幅增长，行业景气度上行持续 2021-02-07
- 汽车：第5周周报：特斯拉20Q4高增长，新能源车产业链方兴未艾 2021-01-31
- 汽车：12月汽车产销分析：销量降幅继续收窄，全年产销超预期 2021-01-13
- 汽车：第53周周报：12月第三周零售同比+33%，汽车消费信心持续回升 2020-12-28

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、景气跟踪.....	4
(一) 乘用车销量.....	4
(二) 重卡销量.....	5
(三) 成品油价格.....	5
三、行业动态.....	6
(一) 重要新闻.....	6
1、国务院印发国家综合立体交通网规划纲要.....	6
2、上汽与地平线基于全系列征程芯片展开合作.....	6
3、长城旗下毫末智行完成 3 亿元 Pre-A 轮融资.....	6
4、《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025 年）》发布.....	6
5、小鹏汽车深圳成立新科技公司，指向智能网联汽车.....	7
6、吉利汽车与沃尔沃宣布达成合并方案.....	7
(二) 上市公司公告.....	8
(三) 上市新车公告.....	8
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	9
五、风险提示.....	9

图表目录

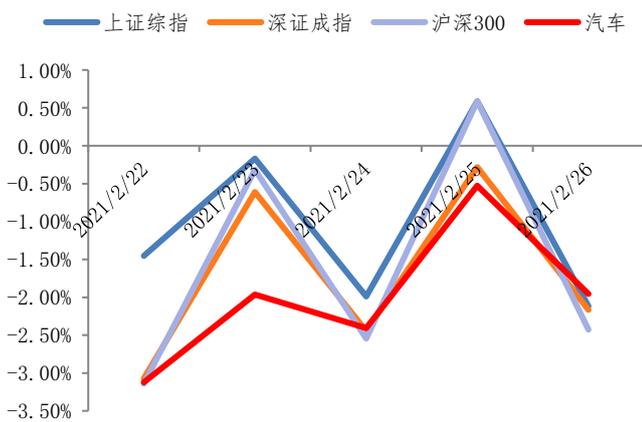
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各板块周涨跌幅.....	3
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	5
图 5：1 月份各车企重卡销量（辆）.....	5
表 1：上周涨幅前五个股.....	4
表 2：上周跌幅前五个股.....	4
表 3：乘用车 2 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	4
表 4：乘用车 2 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	4
表 5：汽车行业重点公司公告.....	8
表 6：本周上市新车.....	8
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

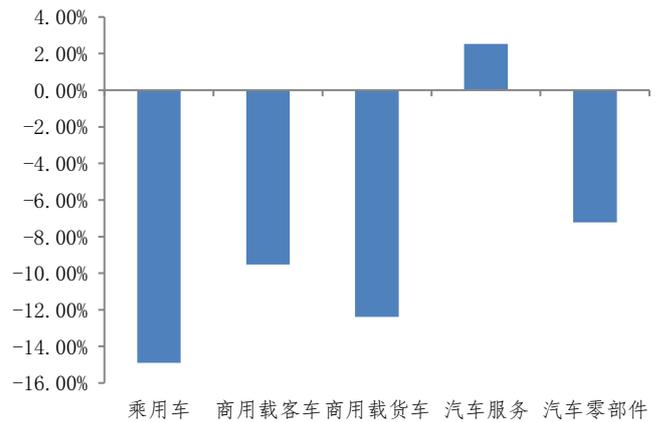
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-5.06%、-8.31%、-7.65%。汽车板块下跌9.60%，表现较弱于市场。汽车各子板块中汽车服务板块涨幅最大，上涨2.53%；汽车零部件板块跌幅最小，下跌7.23%，乘用车板块跌幅最大，下跌14.89%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

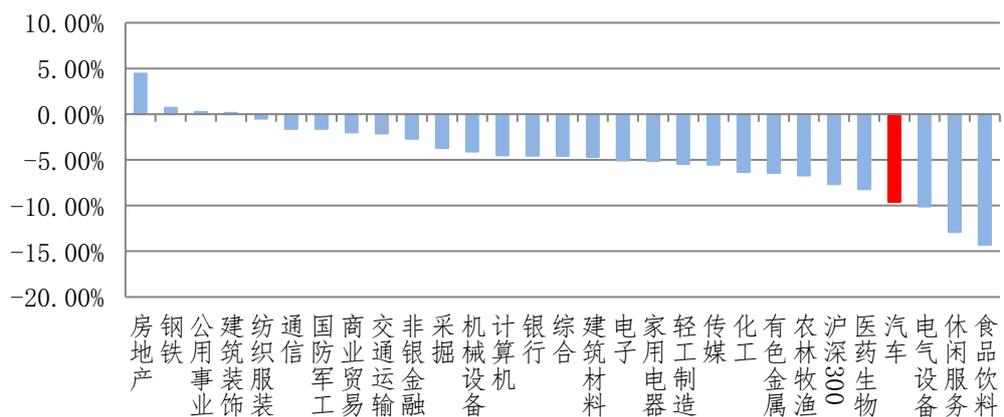
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中仅 4 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是房地产板块，上涨 4.44%，涨幅最小的板块是建筑装饰板块，上涨 0.13%；跌幅最小的板块是纺织服装板块，下跌 0.48%，跌幅最大的板块是食品饮料板块，下跌 14.30%。汽车板块下跌 9.6%，表现较弱，位于中下游。

图 3：各板块周涨跌幅



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朗博科技+32.48%、ST猛狮+28.27%、*ST众泰+27.83%、小康股份+22.76%、建车 B+19.38%;上周跌幅居前的依次为比亚迪-23.35%、长城汽车-23.02%、华阳集团-21.02%、中国重汽-16.12%、福耀玻璃-15.43%。

表 1: 上周涨幅前五个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
603655.SH	朗博科技	32.48%	23.70	5162.72	99.49
002684.SZ	ST 猛狮	28.27%	2.45	4599.12	8.39
000980.SZ	*ST 众泰	27.83%	2.71	6079.28	-0.46
601127.SH	小康股份	22.76%	19.20	31901.25	-103.45
200054.SZ	建车 B	19.38%	4.99	67.68	-9.16

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 2: 上周跌幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价(元)	周成交量(万股)	PE(TTM)
002594.SZ	比亚迪	-23.35%	197.27	24532.75	163.42
601633.SH	长城汽车	-23.02%	31.37	26567.47	53.38
002906.SZ	华阳集团	-21.02%	28.59	3115.26	140.07
000951.SZ	中国重汽	-16.12%	38.66	5556.13	15.13
600660.SH	福耀玻璃	-15.43%	47.35	18577.50	52.22

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、景气跟踪

(一) 乘用车销量

根据乘联会数据: 2月 1-21 日全国乘用车市场零售日均 3.1 万台, 同比 2019 年增长 13%, 批发日均 2.5 万台, 同比 2019 年下降 6%。因为 2020 年 2 月基数太低, 若以 2 月作为同比分析基数, 数据增速达到 6000% 以上, 意义不大, 故选择 2019 年作为同比基数分析。由于疫情影响, 部分企业考虑本地过年, 大部分车企均依据法定时间正常恢复生产, 因此 2 月的休假时间不长, 预计东部发达地区和大城市节后市场恢复正常秩序的速度要快于往年。

表 3: 乘用车 2 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-17 日	18-21 日	22-28 日	1-21 日均	全月
21 年日均销量	54,361	19,479	29,674		31,387	
同比 19 年	386%	-40%	-24%		13%	
20 年日均销量	811	3,323	5,411	24,837	3,003	8,461
同比	-93%	-89%	-86%	-63%	-89%	-78%

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 2 月周度批发数量(辆)和同比增速

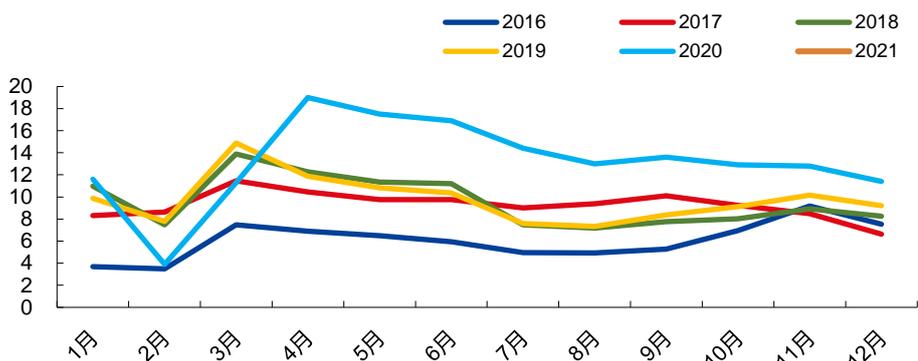
乘用车批发销量	1-6 日	7-17 日	18-21 日	22-28 日	1-21 日均	全月
21 年日均销量	446,362	11,268	31,745		25,195	
同比 19 年	426%	-61%	-33%		-6%	
20 年日均销量	346	1,982	3,999	21,621	1,899	6,829
同比	-96%	-93%	-92%	-72%	-93%	-83%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

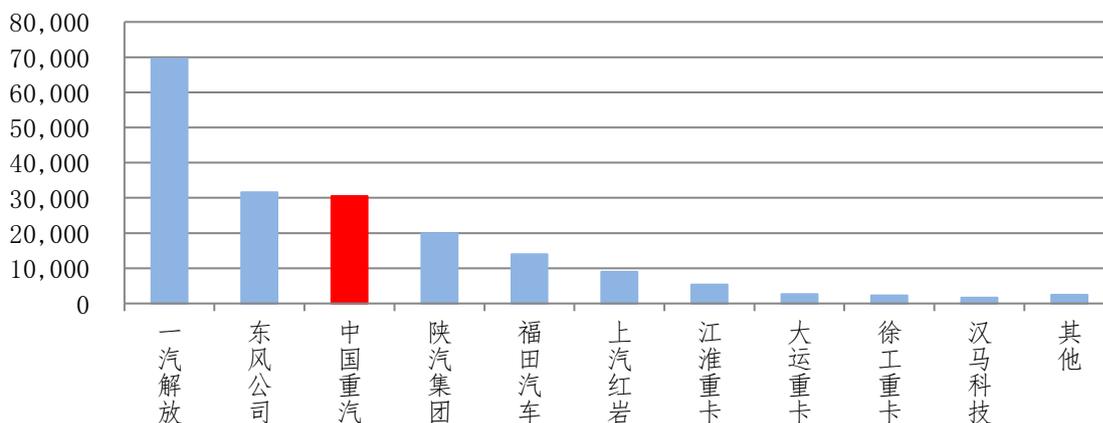
2021年1月重卡销量为18.9万辆，同比上涨62%，环比上涨65.8%，行业持续高景气度。中国重汽重卡1月销量3.05万辆，同比上涨130%，全国排名第三。地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

图4：重卡月度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

图5：1月份各车企重卡销量（辆）



资料来源：第一商用车网，华金证券研究所

（三）成品油价格

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2021年1月29日24时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别提高75元和70元。调整后，各省(区、市)和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、国务院印发国家综合立体交通网规划纲要

【2月24日】中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》。《纲要》的编制，是为加快建设交通强国，构建现代化高质量国家综合立体交通网，支撑现代化经济体系和社会主义现代化强国建设。规划期为2021至2035年，远景展望到本世纪中叶。到2035年，基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）。交通基础设施质量、智能化与绿色化水平居世界前列。（来源：盖世汽车）

2、上汽与地平线基于全系列征程芯片展开合作

【2月22日】上海汽车集团股份有限公司乘用车公司与智能芯片独角兽企业地平线(Horizon Robotics)达成全面战略合作，双方将依托各自在汽车、人工智能领域的核心优势，共同探索汽车智能化前沿技术，研发具有上汽集团品牌特色的智能化、网联化汽车产品，引领汽车智能化发展的趋势。未来，双方拟以智能域控制器和自动驾驶系统为切入点继续深化合作，并围绕地平线未来的高等级自动驾驶芯片成立联合团队，共同打造对标特斯拉FSD的下一代智驾域控制器和系统方案。（来源：盖世汽车）

3、长城旗下毫末智行完成3亿元Pre-A轮融资

【2月21日】毫末智行科技有限公司完成Pre-A轮数亿元融资，由首钢基金领投，美团、高瓴创投三家投资方跟投。毫末智行成立于2019年11月，前身为长城汽车的智能驾驶部，核心团队一部分来自长城汽车，一部分来自互联网和人工智能专家团队。

目前，毫末智行的业务范围包括乘用车自动驾驶系统和企业物流车自动驾驶方案，面向乘用车和低速末端物流市场形成了双产品线战略。在实现自动驾驶的路径中，毫末智行选择从L1到L5，逐步实现自动驾驶中每一级跨越的策略，快速扩大自身市场规模的同时逐步提高汽车产品智能化水平。据悉，乘用车自动驾驶领域的产品小魔盒将今年投入市场，这将是国内首个达到L3级产品能力、具有量产激光雷达、具有NOH能力的自动驾驶产品，将在系统安全、产品体验、自动驾驶场景覆盖三个方面达到国内自动驾驶领先水平。（来源：盖世汽车）

4、《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021-2025年）》发布

【2月25日】《上海市加快新能源车产业发展实施计划（2021-2025年）》（下称《计划》）发布。该计划以2025年为时间节点，列出了雄心勃勃的高增长目标：到2025年，上海新能源

汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产业产值 35%以上，其中本地新能源汽车年产量超过 120 万辆。也是到 2025 年，上海政府计划个人新增购置车辆中，纯电动汽车占比超过 50%，公务和公共新能源汽车占比超过 80%，网约出租车新能源汽车占比超过 50%。燃料电池汽车应用总量突破 1 万辆，同时建成并投入使用各类加氢站将超过 70 座。作为对比，2020 年全国范围内新能源汽车总产量为 136.6 万辆。此前《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》提出，到 2025 年，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 20%左右，预计在 500 万-600 万辆。这意味着，按此推算，届时上海新能源车产量或将占据全国超过两成的份额。（来源：盖世汽车）

5、小鹏汽车深圳成立新科技公司，指向智能网联汽车

【2 月 24 日】深圳小鹏汽车科技有限公司成立，法定代表人为小鹏汽车创始人夏珩，注册资本 5000 万元人民币。公司经营范围包含：汽车工程和技术研究；物联网技术研发；人工智能应用软件开发；智能控制系统集成；互联网安全技术服务等。

据企查查股权穿透显示，深圳小鹏汽车科技有限公司由小鹏汽车经营主体广州橙行智动汽车科技有限公司 100%控股。除了深圳小鹏汽车科技有限公司外，广州橙行智动汽车科技有限公司对外投资的公司还包括广州小鹏新能源汽车有限公司、广州鲲鹏创业投资合伙企业（有限合伙）、广州小鹏汽车贸易有限公司等多家公司。在智能化上，其实小鹏汽车一直在持续投入研发，其成果也逐渐显现。1 月 26 日，小鹏 P7 迎来了史上推送功能最多、最强的一次 OTA 升级，Xmart OS 版本号为 2.5.0，NGP 自动驾驶辅助驾驶（公测版）也首次开放给了用户。发布仅 10 天 小鹏 P7 最强 OTA 装车率突破 97%。25 天，小鹏 NGP 使用里程突破 100 万公里。

此外，1 月 1 日，小鹏汽车还官宣与大疆孵化的 Livox 览沃科技在激光雷达领域达成合作，并将在 2021 年推出的全新量产车型上使用 Livox 为其定制的车规级激光雷达，这意味着小鹏向 2021 年推出全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车目标迈出关键一步。2021 年 1 月，小鹏汽车总交付量达到了 6015 台，同比增长 470%，连续 7 个月同比翻番，连续第三个月创历史最好交付成绩。其中，小鹏 P7 单月交付再创历史新高，达 3710 台，交付量连续三个月保持增长。（来源：盖世汽车）

6、吉利汽车与沃尔沃宣布达成合并方案

【2 月 24 日】吉利汽车与沃尔沃汽车联合宣布，双方达成最佳合并方案。在保持各自现有独立公司架构、实现战略目标的同时，继续拓展合作领域，在汽车新四化方面深化合作，发挥协同效应。吉利汽车与沃尔沃汽车的合并方案主要内容包括：

1) 成立新的动力总成公司。双方将以股权合并形式将动力总成业务合并成立新公司，重点开发新一代双电机混合动力系统和高效内燃发动机。除了继续向双方供货外，还向第三方汽车公司提供产品和服务。该公司计划在年底之前投入运营。

2) 智能电动车领域，联合开发新一代纯电专属模块化架构。沃尔沃、吉利及快速增长的领克、极星品牌都将共享该架构。双方还将在三电和智能网联方面实现技术共享，共用电池包和电驱系统，并通过联合采购降低成本。已有的 SEA 浩瀚、SPA2 电动车架构双方也会共享。

3) **自动驾驶领域**，由沃尔沃汽车旗下自动驾驶软件技术开发公司 Zenseact 牵头，共同开发高度自动驾驶解决方案。

4) 销售渠道与售后服务领域协同，资源互补。

2020 年 2 月份的时候，吉利便发布公告称双方的管理层正在进行初步讨论，探讨通过两家公司的业务合并进行重组的可能性，合并后的业务将在香港及斯德哥尔摩上市，进入资本市场。

但因为吉利计划在科创板上市，双方的谈判被搁置。12 月初，沃尔沃汽车首席执行官 Hakan Samuelsson 表示，沃尔沃汽车与吉利汽车的合并计划或联盟谈判，将可能于 2021 年第一季度恢复。2020 年 12 月 31 日，李书福也曾在新年致辞中表示，吉利汽车登陆科创板后将重启与沃尔沃汽车合并重组的讨论。2020 年内 9 月 28 日，上交所发布科创板上市委审议结果，同意吉利汽车科创板首发上市。但目前正式上市时间还未确定。（来源：盖世汽车）

（二）上市公司公告

表 5：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
603305.SH	旭升股份	2021.02.22	公司拟使用不超过 1 亿元资金参与宁波北仑区柴桥临港新材料产业园 159.989 亩工业用地使用权竞拍，作业扩建或新项目储备用地，起始价为 750 元/平方米。
000625.SZ	长安汽车	2021.02.22	公司为防范汇率波动风险，开展金额不超过 17.5 亿元人民币的远期购汇交易。
002536.SZ	飞龙股份	2021.02.23	公司 2020 年实现营业总收入 26.65 亿元，同比增加 1.03%；实现归母净利润 1.21 亿元，同比增加 82.00%。
300816.SH	艾可蓝	2021.02.23	公司 2020 年实现营业收入 6.77 亿元，同比增加 19.63%；实现归母净利润 1.25 亿元，同比增加 21.30%；实现扣非归母净利润 1.12 亿元，同比增加 21.33%。
605228.SH	神通科技	2021.02.23	公司拟在沈阳市大东区投资建设神通汽车零部件项目，计划投资总额约 3 亿元人民币。
603982.SH	泉峰汽车	2021.02.23	公司安徽子公司在马鞍山市投资建设汽车零部件智能制造项目，现已取得建设用地不动产权证书，用地面积 10.42 公顷、5.16 公顷，使用期限至 2071 年 2 月。
002553.SZ	南方轴承	2021.02.25	公司 2020 年实现营业总收入 46,597.74 万元，同比增长 14.37%；实现营业利润 46,583.23 万元，同比增长 778.69%；实现归母净利润 39,379.90 万元，同比增长 832.96%；基本每股收益 1.1316 元，同比增长 832.96%。
002448.SZ	中原内配	2021.02.25	公司 2020 年实现营业总收入 182,529.14 万元，同比增加 22.49%；营业利润 18,029.25 万元，同比增加 152.55%；利润总额 18,032.12 万元，同比增加 87.56%；实现归母净利润 14,941.23 万元，同比增加 69.56%；基本每股收益 0.25 元/股，同比增加 66.67%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十款新车，分别为宾利飞驰 V8、江淮 lev7L、奔驰 GLB、凯迪拉克 XT5、凯迪拉克 XT6、斯威 X7 智云版、别克 GL8、2021 款本田皓影、EX5-Z、2021 款凯美瑞。

表 6：本周上市新车

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间（万元）	发动机	变速箱
宾利飞驰 V8	宾利(进口)	2021/02/23	轿车	大型	汽油	251.8	4.0T	8DCT
江淮 lev7L	江淮汽车	2021/02/24	轿车	小型	电动	8.95	—	—

车型	厂家	上市时间	类型	级别	能源类型	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
奔驰 GLB	北京奔驰	2021/02/24	SUV	紧凑型	汽油	29.28-34.88	1.3T	7DCT
XT5	上汽通用凯迪拉克	2021/02/25	SUV	中大型	轻混	33.27-47.27	2.0T	48V 9AT
XT6	上汽通用凯迪拉克	2021/02/25	SUV	中大型	轻混	39.27-55.27	2.0T	48V 9AT
斯威 X7 智云版	SWM 斯威汽车	2021/02/25	SUV	中型	汽油	10.59	1.5T	5MT
别克 GL8	上汽通用别克	2021/02/25	MPV	中大型	汽油	23.29-32.99	2.0T	9AMT
2021 本田皓影	广汽本田	2021/02/25	SUV	紧凑型	汽油/混动	16.98-25.28	1.5T/2.0L	CVT
EX5-Z	威马汽车	2021/02/25	SUV	紧凑型	纯电动	14.98-15.98	—	—
2021 凯美瑞	广汽丰田	2021/02/25	轿车	中型	汽油	17.98-26.98	2.0L/2.5L	CVT

资料来源：汽车之家，华金证券研究所

四、重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价		EPS			PE				投资评级
		2021-02-26	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	31.37	0.49	0.54	0.9	1.15	64.0	58.1	34.9	27.3	买入-B
002594.SZ	比亚迪	197.27	0.59	1.45	1.86	2.24	334.4	136.0	106.1	88.1	买入-B
002050.SZ	三花智控	24.18	0.51	0.43	0.56	0.66	47.4	56.2	43.2	36.6	买入-B
002920.SZ	德赛西威	90.00	0.53	0.84	1.08	1.52	169.8	107.1	83.3	59.2	买入-B
601799.SH	星宇股份	191.06	2.86	3.34	4.24	5.4	66.8	57.2	45.1	35.4	买入-A
000951.SZ	中国重汽	38.66	1.82	2.7	2.86	3.03	21.2	14.3	13.5	12.8	买入-A

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn