

2021年03月07日

汽车
行业周报

第10周周报：重卡2月销量同比+198%，全年高景气度有望延续

投资要点

◆ **本周核心观点：**根据第一商用车数据：2021年2月重卡销量为11.2万辆，同比上涨198%；1-2月，重卡累计销售29.54万辆，同比增长92%，比去年同期净增长超过14万辆，重卡全年高景气度有望延续。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：**估计2月全月零售量119万辆，能超越2019年的同期水平2%左右，与月初的乘联会预测基本一致。目前判断2021年1-2月的累计零售在335万辆左右，相对于2020年1-2月增速在71%左右，增速超强。预计2月厂商批发在108万辆左右，同比增长也是近4倍的水平。1-2月的批发同比增长约70%，表现很强。

◆ **根据第一商用车数据：**2021年2月重卡销量为11.2万辆，同比上涨198%；1-2月，重卡累计销售29.54万辆，同比增长92%，比去年同期净增长超过14万辆，行业持续高景气度。中国重汽重卡2月销量2.15万辆，同比上涨146%，全国排名第二。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。

◆ **重要资讯：**发力高端智能电动汽车 文飞升任长城汽车沙龙智行CEO；哪吒汽车获中信银行50亿元综合授信；字节跳动或将投资轻舟智航；政府工作报告：稳定增加汽车消费 增加充电桩、换电站等设施；中汽协预测：2月汽车销量145.2万辆；电装与KDDI共同研究5G在自动驾驶中的应用 以实现安全出行；大众汽车品牌发ACCELERATE战略，加速数字化、电动化等发展。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-0.20%、-0.66%、-1.39%。汽车板块上涨1.18%，表现较强。汽车各子板块中商用车板块涨幅最大，上涨9.65%，汽车服务板块涨幅最小，上涨0.43%；乘用车板块下跌0.11%。

◆ **新车上市统计：**本周上市五款新车，分别为海马6P、现代名图、斯巴鲁傲虎、思皓X7、思皓X4。

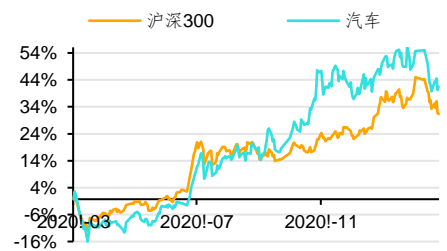
◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；车用芯片紧缺影响产量；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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 | -0.25 | -4.74 | 7.61 |
| 绝对收益 | -4.28 | 0.05 | 34.78 |

分析师

林帆

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

相关报告

汽车：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 2021-02-28

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

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、行业动态..... | 5 |
| (一) 重要新闻..... | 5 |
| 1、发力高端智能电动汽车 文飞升任长城汽车沙龙智行 CEO..... | 5 |
| 2、哪吒汽车获中信银行 50 亿元综合授信..... | 6 |
| 3、字节跳动或将投资轻舟智航..... | 6 |
| 4、政府工作报告：稳定增加汽车消费 增加充电桩、换电站等设施..... | 6 |
| 5、中汽协预测：2 月汽车销量 145.2 万辆..... | 7 |
| 6、电装与 KDDI 共同研究 5G 在自动驾驶中的应用 以实现安全出行..... | 7 |
| 7、大众汽车品牌发 ACCELERATE 战略，加速数字化、电动化等发展..... | 7 |
| (二) 上市公司公告..... | 7 |
| (三) 上市新车公告..... | 8 |
| 四、重点覆盖公司盈利预测及估值..... | 8 |
| 五、风险提示..... | 9 |

图表目录

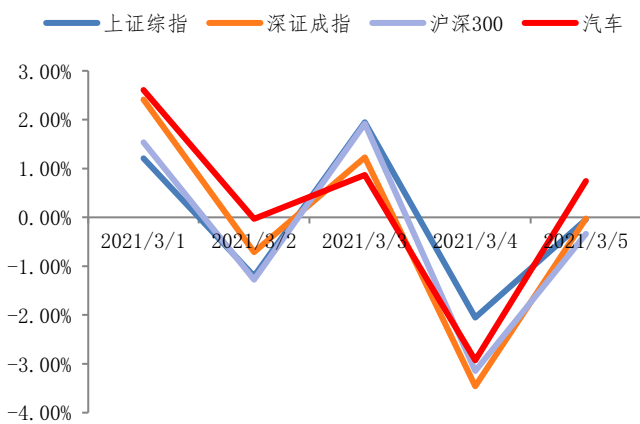
| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1：各指数周涨跌幅..... | 3 |
| 图 2：行业细分板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 3：各板块周涨跌幅..... | 3 |
| 图 4：重卡月度销量（万辆）..... | 5 |
| 图 5：2 月份各车企重卡销量（辆）..... | 5 |
| 表 1：上周涨幅前五个股..... | 4 |
| 表 2：上周跌幅前五个股..... | 4 |
| 表 3：乘用车 2 月周度零售数量（辆）和同比增速..... | 4 |
| 表 4：乘用车 2 月周度批发数量（辆）和同比增速..... | 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..... | 8 |

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

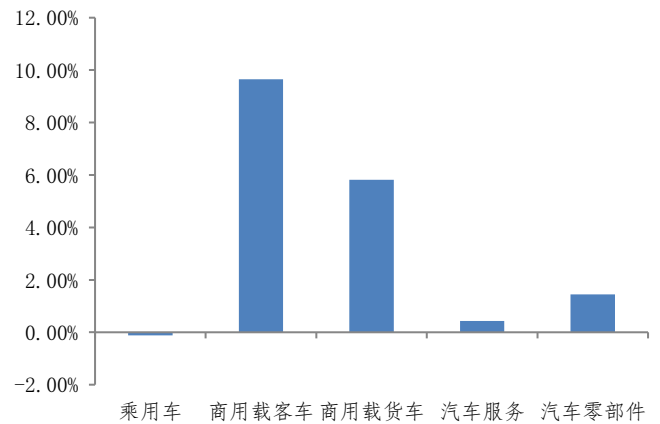
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为-0.20%、-0.66%、-1.39%。汽车板块上涨1.18%，表现较强。汽车各子板块中商用载客车板块涨幅最大，上涨9.65%，汽车服务板块涨幅最小，上涨0.43%；乘用车板块下跌0.11%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

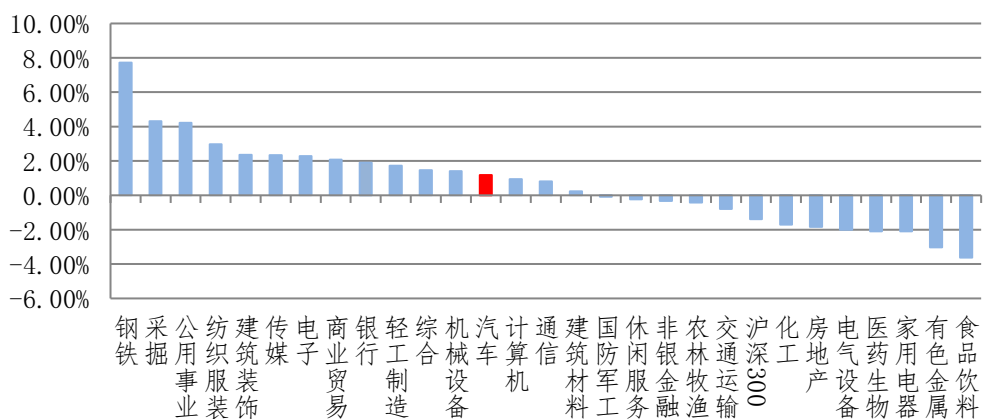
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 16 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是钢铁板块，上涨 7.72%，涨幅最小的板块是建筑装饰板块，上涨 0.24%；跌幅最小的板块是国防军工板块，下跌 0.09%，跌幅最大的板块是食品饮料板块，下跌 3.63%。汽车板块上涨 1.18%，表现较强，位于中上游。

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正裕工业+28.91%、东安动力+26.14%、*ST 众泰+22.51%、小康股份+21.09%、奥特佳+16.38%;上周跌幅居前的依次为中国汽研-6.78%、ST 电能-6.69%、长安汽车-6.61%、郑煤机-5.95%、伯特利-5.06%。

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) |
|-----------|--------|--------|---------|----------|---------|
| 603089.SH | 正裕工业 | 28.91% | 10.21 | 3054.64 | 65.62 |
| 600178.SH | 东安动力 | 26.14% | 8.01 | 13055.89 | 47.58 |
| 000980.SZ | *ST 众泰 | 22.51% | 3.32 | 22659.45 | -0.56 |
| 601127.SH | 小康股份 | 21.09% | 23.25 | 26423.89 | -125.27 |
| 002239.SZ | 奥特佳 | 16.38% | 4.05 | 46186.27 | 418.26 |

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) |
|-----------|-------|--------|---------|----------|---------|
| 601965.SH | 中国汽研 | -6.78% | 15.67 | 3397.43 | 27.64 |
| 600877.SH | ST 电能 | -6.69% | 12.55 | 3126.51 | 89.28 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | -6.61% | 16.95 | 38939.43 | 26.34 |
| 601717.SH | 郑煤机 | -5.95% | 13.92 | 19117.63 | 20.20 |
| 603596.SH | 伯特利 | -5.06% | 32.68 | 1317.81 | 33.73 |

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:估计 2 月全月零售量 119 万辆,能超越 2019 年的同期水平 2%左右,与月初的乘联会预测基本一致。目前判断 2021 年 1-2 月的累计零售在 335 万辆,相对于 2020 年 1-2 月增速在 71%左右,增速超强。预计 2 月厂商批发在 108 万辆左右,同比增长也是近 4 倍的水平。1-2 月的批发同比增长约 70%,表现很强。

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 | 67,321 | 31,387 | 40,370 |
| 同比 19 年 | 386% | -40% | -24% | 0% | 13% | 7% |
| 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

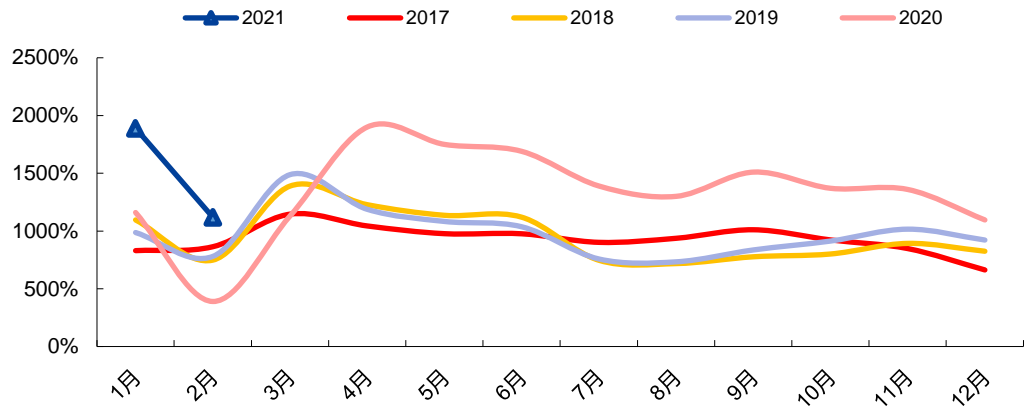
| 乘用车批发销量 | 1-6 日 | 7-17 日 | 18-21 日 | 22-28 日 | 1-21 日均 | 全月 |
|----------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 21 年日均销量 | 446,362 | 11,268 | 31,745 | 25,532 | 25,195 | 35,523 |
| 同比 19 年 | 426% | -61% | -33% | -4% | -6% | -10% |
| 20 年日均销量 | 346 | 1,982 | 3,999 | 21,621 | 1,899 | 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

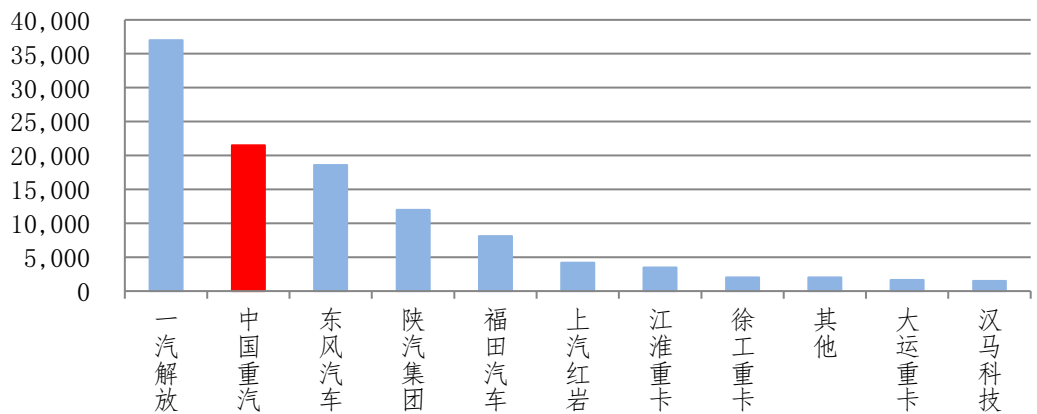
2021年2月重卡销量为11.2万辆，同比上涨198%；1-2月，重卡累计销售29.54万辆，同比增长92%，比去年同期净增长超过14万辆，行业持续高景气度。中国重汽重卡2月销量2.15万辆，同比上涨146%，全国排名第二。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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5：2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、行业动态

（一）重要新闻

1、发力高端智能电动汽车 文飞升任长城汽车沙龙智行 CEO

【3月4日】根据公司战略发展需要，长城汽车哈弗品牌总经理文飞将升任长城汽车沙龙智行 CEO，负责长城汽车沙龙智行的各项业务管理工作。沙龙智行作为长城汽车打造的全新品牌，将加速企业向全球化科技出行公司转型，助力中国汽车品牌向上，向绿色智慧出行升级。同时，开放包容、不断创新的人才队伍建设，将进一步激发长城汽车的创新活力。2020年，哈弗品牌推出了第三代哈弗 H6、大狗、初恋等热门新车，在全新情感价值品牌营销理念赋能下，产品矩阵不断丰富，产品形象更加年轻化、个性化。2020年哈弗品牌全年销量超 75 万辆，各品类车型均取得了亮眼成绩：哈弗 H6 稳坐中国 SUV 销量冠军；哈弗大狗上市三个月，月销量突破万辆；哈弗 H9 夺得 2020 年中国品牌越野 SUV 销量第一；哈弗 M6 销量同比增长 30%。得益于品牌多年积累，哈弗连续 11 年获得国内 SUV 市场销量冠军，全球用户累计超 650 万。文飞任职沙龙智行 CEO 后，依托在哈弗品牌任职期间体系化、用户化的管理思维，以及数百万级体量的品牌经验，将为沙龙智行发展新品牌和新市场提供重要助力。（来源：盖世汽车）

2、哪吒汽车获中信银行 50 亿元综合授信

【3月4日】协议，开启与中信银行上海分行、中信证券及中信保诚人寿上海分公司的全方位深入合作，并获中信银行 50 亿元综合授信额度，融资资金将主要用于哪吒汽车智能座舱、智能驾驶等智能技术研发。哪吒汽车创始人兼董事长方运舟在签约仪式现场透露，中信集团作为中央金融企业，在金融、实业和其它服务业领域均有举足轻重的地位。在双方深入了解技术实力及需求后，经过半年的磋商与实地考察，最终开启了双方战略合作。而哪吒汽车经过多年发展，目前在国内市场拥有一定的市场认可度和占有率，这也为双方的信任与合作奠定了坚实的基础。哪吒汽车称，截至目前，哪吒汽车通过与中信银行及其他银行的合作，已累计获得超过 100 亿的授信额度。（来源：盖世汽车）

3、字节跳动或将投资轻舟智航

【3月4日】字节跳动正在考虑投资自动驾驶初创公司轻舟智航，投资金额至少为 2500 万美元。据悉，轻舟智航于 2019 年 3 月在硅谷成立，核心团队成员来自 Waymo、特斯拉、Uber ATG、福特、英伟达、Facebook 等公司。CEO 于骞曾是 Google 街景组关键项目技术负责人，2017 年进入 Waymo，担任 Waymo 感知关键模块的机器学习算法研发负责人。联合创始人汪堃，2013 年在 Google 中国实习，2014 年入职 Google，是直接来自 Google 中国进入 Waymo 的第一人，在 Waymo 负责仿真系统和系统架构。联合创始人侯聪，2013 年加入 Google，2016 年 12 月进入 Waymo，负责感知系统整体开发与优化。联合创始人大方，曾在 Waymo 运动规划团队工作。截至目前，该公司已获得 IDG 资本、元璟资本和 Tide Capital、联想创投等公司的投资。2020 年 10 月，该公司在苏州落地了全国首个常态化运营的公开道路无人驾驶公交。（来源：盖世汽车）

4、政府工作报告：稳定增加汽车消费 增加充电桩、换电站等设施

【3月5日】李克强总理在政府工作报告中提出，要稳定和扩大消费，其中包括稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。此外，报告中还提出要保障能源安全，推动煤炭清洁高效利用，发展可再生能源，完善石油、天然气、电力产供销体系，提升能源储备能力。（来源：盖世汽车）

5、中汽协预测：2月汽车销量 145.2 万辆

【3月5日】中国汽车工业协会发布预测数据称，今年2月汽车行业销量预计为 145.2 万辆，环比下降 42%，同比增长 3.7 倍。1-2 月累计销量预估完成 395.5 万辆，同比增长 76.8%；细分市场来看，乘用车销量同比增长 69.4%，商用车销量同比增长 80%。（来源：盖世汽车）

6、电装与 KDDI 共同研究 5G 在自动驾驶中的应用 以实现安全出行

【3月5日】日本电装和电信公司 KDDI 表示已经开始研究 5G 在自动驾驶中的应用，希望实现安全可靠的出行，减少交通事故和拥堵。电装和 KDDI 将在东京羽田全球研发中心测试场中构建 5G 环境。该中心由电装建立，用于测试自动驾驶技术。两家公司将使用车载高清摄像头和路边传感器测试自动驾驶汽车中的驾驶员辅助技术。在该验证项目中，电装和 KDDI 将使用基于 5G 高速、大容量通信的车载高清摄像头和路边传感器提供的高清图像，验证系统监控车辆及其周围情况的效率。此外，两家公司还将利用低延迟连接构建系统，向自动驾驶车辆提供实时路况，并测试远程驾驶员辅助技术。低延迟连接可通过 AWS Wavelength 等 5G 边缘计算技术实现。具体来说，路边传感器用来检测道路信息，如车辆和行人，而采用 AWS 基础设施服务（Amazon web service），可无缝访问云端，进而实现多个端到端通信（即通过包含核心网络和基站的部分从一个设备到另一个设备的通信），同时根据用户应用和高质量、低延迟等需求对 5G 网络进行虚拟分区。电装和 KDDI 计划使用端到端（E2E）网络切片进行验证。通过对网络进行虚拟分区，这项先进技术可根据应用和需求提供独特的通信环境偏好设置，且有望应用于需根据优先级传输数据的自动驾驶等领域。两家公司将研究多种应用。该试验项目旨在通过结合电装车载通信技术和 KDDI 先进网络技术的专业知识推动 5G 在自动驾驶中的应用，帮助客户实现安全可靠出行。（来源：盖世汽车）

7、大众汽车品牌发 ACCELERATE 战略，加速数字化、电动化等发展

【3月7日】大众汽车品牌正式发布 ACCELERATE（加速）战略，以加速数字化、新商业模式和自动驾驶方面的发展。在电动化之外，大众汽车认为，车载软件集成与数字化用户体验将成为其重要核心竞争力。在商业模式方面，大众汽车正在努力通过数据技术吸引新的用户群体，以开拓新的收入来源。至 2030 年，大众汽车将努力实现自动驾驶技术的广泛应用。2016 年，“变革 2025+”战略的发布标志着大众汽车正式开启转型，业内规模最大的电动化攻势亦随之启动。现在，通过 ACCELERATE（加速）战略，大众汽车致力于转型成为“最具吸引力的可持续出行品牌”。在 ACCELERATE（加速）战略指导下，大众汽车将围绕三大战略性价值要素加速转型：“品牌价值”、“可扩展平台”以及“有价值的企业”。软件与数字化竞争力提升：将提供定期 OTA 服务商业模式 2.0：可按需购买软件功能盈利增长计划：2023 年后营业利润保持 6% 以上。大众汽车计划，截止 2025 年，针对电动汽车、混合动力和数字化等未来趋势投资约 160 亿欧元。至 2023 年，大众汽车目标达到至少 6% 的营业利润率，并长期保持该水平。（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 |
|-----------|------|------------|---|
| 601633.SH | 长城汽车 | 2021.03.02 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,175,953,300 股为基数, 每股派发现金红利 0.28 元(含税), 共计派发现金红利 2,569,266,924.00 元。 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 2021.03.02 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 11,190 辆和 8424 辆。其中, 轻型货车产销分别为 9980 辆和 7131 辆。 |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 2021.03.02 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 23,384 辆和 17,588 辆, 同比分别增加 284.86%和增加 260.71%。其中, 卡车产销分别为 9,383 辆和 5,336 辆, 同比分别增加 487.17%和增加 282.51%。 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2021.03.02 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 50,201 辆和 40,055 辆, 同比分别增加 190.40%和增加 183.60%。发动机产销分别为 31,898 台和 31,390 台, 同比分别增加 138.79%和增加 108.24%。 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2021.03.05 | 公司 2 月汽车销量 20,927 辆, 1-2 月累计销量 63,328 辆, 累计同比+106%; 2 月新能源车销量 10,355 辆, 1-2 月累计销量 30,533 辆, 累计同比+207.3%。 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 2021.03.05 | 公司 2 月客车产量 1980 辆, 同比+210%; 2 月客车销量 1680 辆, 同比+103%。 |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 2021.03.05 | 公司 2 月份完成汽车产销分别为 39,258 辆 41,690 辆, 同比分别增加 114.23%和增加 215.86%。其中, 重型货车产销分别为 36,367 辆和 37,901 辆。 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 2021.03.05 | 公司 2 月份完成客车产销分别为 398 辆和 385 辆。其中, 中型客车产销分别为 119 辆和 152 辆。 |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 上市新车公告

本周上市五款新车, 分别为海马 6P、现代名图、斯巴鲁傲虎、思皓 X7、思皓 X4。

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 |
|-------|------|------------|-----|-----|-------|-------------|-----------|------|
| 海马 6P | 海马汽车 | 2021/03/01 | SUV | 紧凑型 | 插电式混动 | 16.28-17.58 | 1.2T | 7DCT |
| 现代名图 | 北京现代 | 2021/03/01 | 轿车 | 中型 | 汽油/电动 | 13.38-20.38 | 1.8L/1.5T | — |
| 傲虎 | 斯巴鲁 | 2021/03/03 | SUV | 中型 | 汽油 | 31.28-33.08 | 2.5L | CVT |
| 思皓 X7 | 江淮集团 | 2021/03/03 | SUV | 中型 | 汽油 | 13.48-14.98 | 1.5T | 6DCT |
| 思皓 X4 | 江淮集团 | 2021/03/03 | SUV | 小型 | 汽油 | 8.98-9.78 | 1.5T | 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 |
|-----------|------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 2021-03-05 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | |
| 601633.SH | 长城汽车 | 31.50 | 0.49 | 0.54 | 0.9 | 1.15 | 64.3 | 58.3 | 35.0 | 27.4 | 买入-B |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 196.37 | 0.59 | 1.45 | 1.86 | 2.24 | 332.8 | 135.4 | 105.6 | 87.7 | 买入-B |
| 002050.SZ | 三花智控 | 23.34 | 0.51 | 0.43 | 0.56 | 0.66 | 45.8 | 54.3 | 41.7 | 35.4 | 买入-B |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 87.12 | 0.53 | 0.84 | 1.08 | 1.52 | 164.4 | 103.7 | 80.7 | 57.3 | 买入-B |
| 601799.SH | 星宇股份 | 188.24 | 2.86 | 3.34 | 4.24 | 5.4 | 65.8 | 56.4 | 44.4 | 34.9 | 买入-A |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 41.34 | 1.82 | 2.7 | 2.86 | 3.03 | 22.7 | 15.3 | 14.5 | 13.6 | 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