

2021年08月08日

汽车

行业周报

第33周周报：7月汽车产销同比降幅收窄，预计8月环比增长

投资要点

本周核心观点：车企方面：比亚迪发布海洋车系，海豚预售价9.68-12.48万元。蔚来二季度营收84.5亿元，同比增127.2%，并表示要通过新品牌进入大众市场；行业方面：中汽协发布7月汽车产销数据，7月全国汽车产销量分别完成186.3万辆和186.4万辆，环比分别下降4.1%和7.5%，同比分别下降15.5%和11.9%，降幅分别收窄1.0和0.5个百分点，降幅收窄。我们预计随着三季度芯片供给逐渐恢复，芯片短缺影响逐步减弱，叠加8月的季度性回升和经销商被动补库，8月销量将呈现环比增长状态。我们重点推荐三条主线：

(1) 新品周期强劲的自主品牌龙头：**长城汽车、比亚迪。**

(2) 与电动智能化产业链紧密相关，成长确定性高的零部件企业：**德赛西威、三花智控、星宇股份、玲珑轮胎。**

(3) 业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽。**

◆ **据乘联会数据：**估计8月第一周日均零售**3.1**万辆，同比增长**1%**，走势相对平稳；第一周日均批发**2.7**万辆，同比下降**13%**，走势相对放缓。由于经销商持续去库存，库存水平已处于低位，库存压力得到有效缓解，依托厂商生产的改善，部分车企8月初走势较强，零售依旧保持良好较高水平。

◆ **重要公告：长城汽车：**公司7月销量91555辆，同比+16.9%；其中哈弗品牌实现销量57196辆，同比+20.4%；WEY品牌实现销量4006辆，同比-43.5%；皮卡实现销量17632辆，同比-14.7%；欧拉品牌销售7251辆，同比+136.7%；坦克品牌销售5470辆。1-7月公司累计销量709766辆，同比+49.9%。**长安汽车：**公司7月汽车产量180275辆，同比+6.3%；7月汽车销量177941辆，同比+7.89%；**三花智控：**公司2021H1实现营收76.7亿元，同比+44.7%；归母净利润8.2亿元，同比+28.0%。其中2021Q2实现营收42.7亿元，同比+50.5%；实现归母净利润4.6亿元，同比+7.3%。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为+1.68%、-0.19%、+0.50%。汽车板块上涨0.90%，表现较好。汽车各子板块除乘用车板块外均呈现上涨状态，其中乘用车板块下跌0.39%；商用载货车板块涨幅最小，上涨0.81%，商用载客车板块涨幅最大，上涨6.72%。

◆ **新车上市统计：**上周上市九款新车，分别为捷达VS7黑锋版、2021款起亚K5凯酷、大通D90 Pro、北京BJ40环塔冠军版、YOUNG光小新、雪佛兰迈锐宝XL、思皓E10X集美版、2021款吉利缤越、2022款欧拉黑猫。

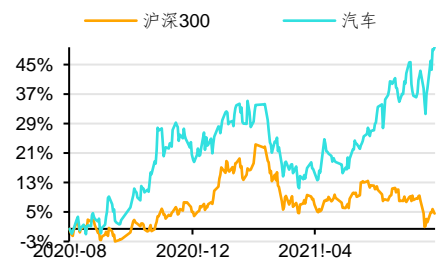
◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级	
601633	长城汽车	买入-B
002594	比亚迪	买入-B
002920	德赛西威	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601799	星宇股份	买入-A
601966	玲珑轮胎	买入-A
000951	中国重汽	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	20.61	38.62	45.12
绝对收益	19.83	45.90	49.28

分析师

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

报告联系人

王欢
 wanghuan@huajinsec.cn
 021-20655765

相关报告

汽车：第31周周报：特斯拉再降价，新能源车将加速替代燃油车 2021-08-02

汽车：第30周周报：长城坦克300城市版+吉利星越L上市，看好自主品牌崛起 2021-07-26

汽车：第29周周报：大众发布2030战略，电气化转型加速 2021-07-18

汽车：6汽车产销分析：新能源车继续超预期，行业或补库在即 2021-07-12

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、斯柯达主导，大众集团将全面开拓纯电动小型车.....	5
2、恒大汽车：上半年预亏约 48 亿元，因产品研发投入大.....	6
3、上海博泰再获一汽集团等战略投资，累计融资 18 亿元.....	6
4、蔚来将通过新品牌进入大众市场.....	6
5、工信部：自动驾驶功能 OTA 更新需先备案.....	7
6、海豚预售价 9.68-12.48 万元 比亚迪发布海洋车系.....	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.....	9
五、风险提示.....	9

图表目录

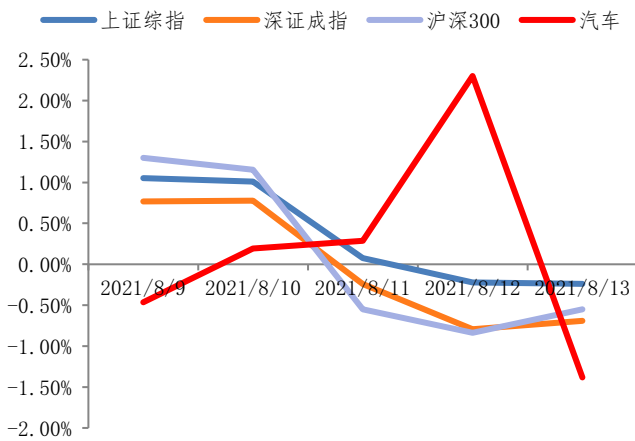
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各板块周涨跌幅.....	3
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	5
图 5：6 份各车企重卡销量（辆）.....	5
表 1：上周涨幅前五个股.....	4
表 2：上周跌幅前五个股.....	4
表 3：乘用车 7 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	4
表 4：乘用车 7 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	4
表 5：汽车行业重点公司公告.....	8
表 6：本周上市新车.....	8
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

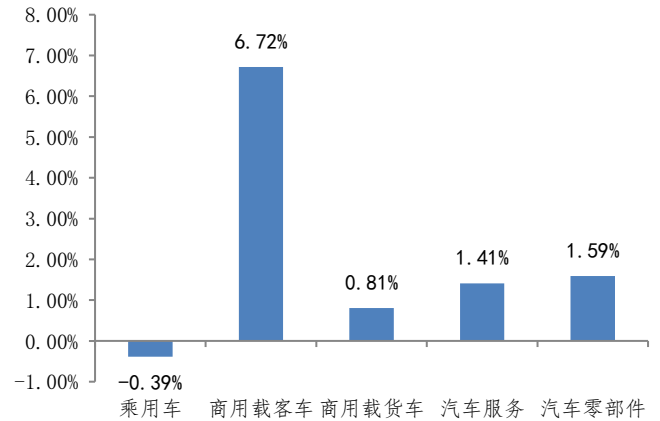
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.68%、-0.19%、+0.50%。汽车板块上涨 0.90%，表现较好。汽车各子板块除乘用车板块外均呈现上涨状态，其中乘用车板块下跌 0.39%；商用载货车板块涨幅最小，上涨 0.81%，商用载客车板块涨幅最大，上涨 6.72%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

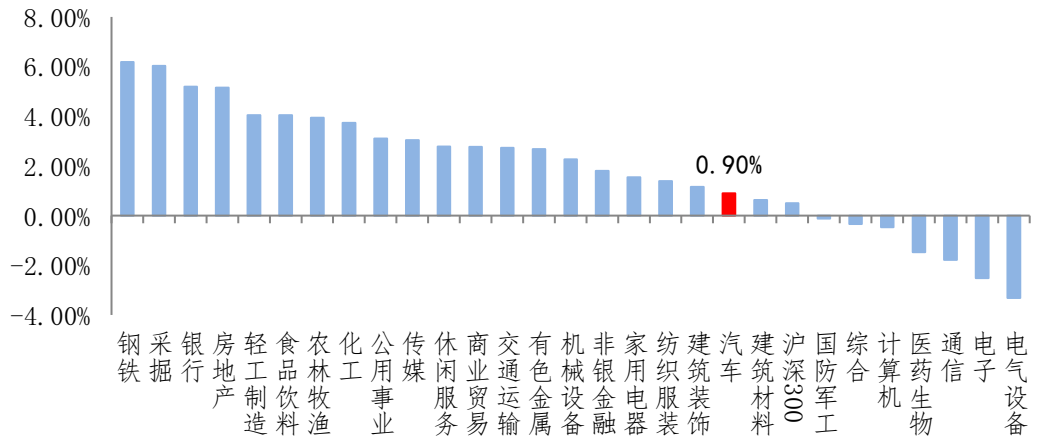
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 21 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是钢铁板块，上涨 6.19%，涨幅最小的是建筑材料板块，上涨 0.63%；跌幅最小的是国防军工板块，下跌 0.12%，跌幅最大的是电气设备板块，下跌 3.32%。汽车板块上涨 0.90%，排名位于中下游。

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亚普股份+35.04%、松芝股份+31.46%、腾龙股份+24.63%、隆盛科技+24.34%、立中集团+23.80%;上周跌幅居前的依次为海马汽车-12.34%、江淮汽车-11.87%、星宇股份-8.63%、新泉股份-8.14%、光洋股份-6.76%。

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)
603013.SH	亚普股份	35.04%	17.96	6313.90	17.04
002454.SZ	松芝股份	31.46%	8.65	22863.13	19.88
603158.SH	腾龙股份	24.63%	17.05	10465.59	29.40
300680.SZ	隆盛科技	24.34%	35.20	6797.57	98.12
300428.SZ	立中集团	23.80%	21.38	17240.38	26.21

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)
000572.SZ	海马汽车	-12.34%	7.32	60124.72	-9.27
600418.SH	江淮汽车	-11.87%	17.00	67095.19	46.80
601799.SH	星宇股份	-8.63%	199.17	893.11	44.26
603179.SH	新泉股份	-8.14%	34.10	1818.09	39.29
002708.SZ	光洋股份	-6.76%	6.34	7344.33	44.03

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、景气跟踪

(一) 乘用车销量

据乘联会数据: 估计 8 月第一周日均零售 3.1 万辆, 同比增长 1%, 走势相对平稳; 第一周日均批发 2.7 万辆, 同比下降 13%, 走势相对放缓。由于经销商持续去库存, 库存水平已处于低位, 库存压力得到有效缓解, 依托厂商生产的改善, 部分车企 8 月初走势较强, 零售依旧保持良好较高水平。

表 3: 乘用车 8 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日均	全月
21 年日均销量	30,819				30,819	
同比	1%				1%	
20 年日均销量	30,453	43,665	46,231	89,153	30,453	54,041
19 年日均销量	29,979	35,576	33,727	77,881	29,979	45,996

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 8 月周度批发数量(辆)和同比增速

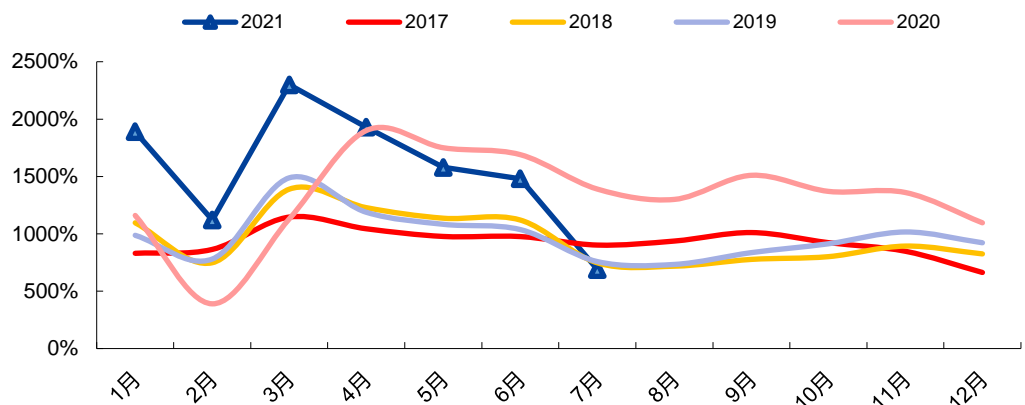
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-8 日均	全月
21 年日均销量	27,542					
同比	-13%					
20 年日均销量	31,730	37,662	50,406	87,510	31,730	53,481
19 年日均销量	27,238	33,940	44,228	79,852	27,238	47,863

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

（二）重卡销量

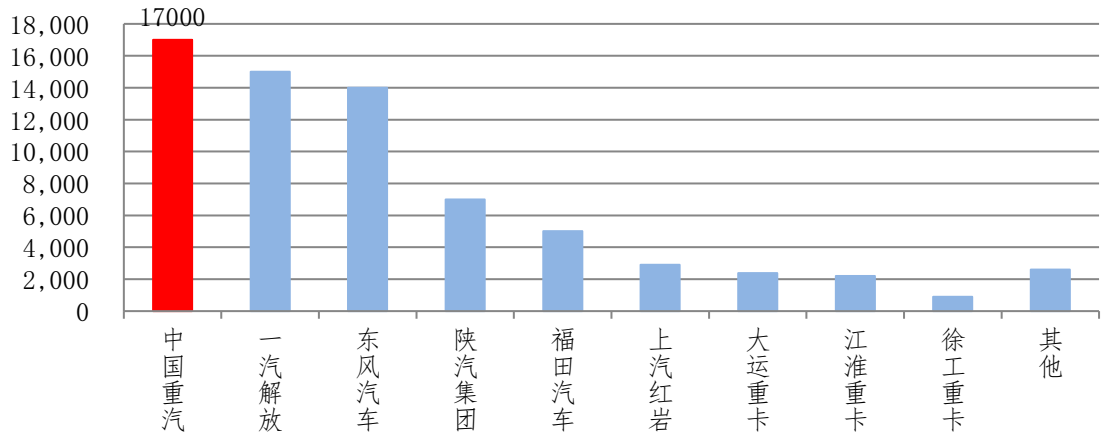
据第一商用车数据，2021年7月重卡销量为6.9万辆，同比下降50%，环比下降56%。今年1-7月，重卡行业累计销量达到111.4万辆，同比上涨17%，处于上升通道。主要车企中国重汽重卡7月销量1.7万辆，同比下降15%，单月销量位居行业第一位；1-7月累计销售20.9万辆，同比增长48%，市场份额达到18.7%，比去年同期增长4个百分点。重型柴油货车国六排放法规于2021年7月1日正式实施，下半年行业产销量或将出现较大幅度的回落。

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5：7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、斯柯达主导，大众集团将全面开拓纯电动小型车

【8月10日】日前，大众汽车集团计划全面开拓纯电动小型车市场，大众、斯柯达和西雅特三品牌未来都将销售纯电动小型车。但目前，大众汽车集团旗下没有一款纯电动小型车；而在微型车领域，大众 Up、斯柯达 Citigo 和西雅特 Mii 的纯电版车型正逐步面临淘汰。具体来看，大众汽车集团旗下首款纯电动小型车预计会是 2024 年中上市的斯柯达 Elroq，其定位低于斯柯达目前在售的唯一一款电动车——Enyaq。大众品牌方面，预计推出两款纯电动小型车，包括将在 2025 年上市的 ID.1 跨界车和 2027 年带来的 ID.2 小型掀背车，它们的定位都低于 ID.3 系列。西雅特则将于 2025 年初推出 Acandra，据悉，该车将是一款面向年轻人的富有动感的掀背车；之后，该车的衍生车型也可能陆续推出。大众汽车集团已经将开发纯电动小型车的任务，交付给专注于生产低成本车型的斯柯达。而以上数款纯电动小型车将基于“缩小版”的大众汽车 MEB 纯电动柔性平台打造，并将使用与 MEB 平台车型相同的电池组。以上车型起售价预计为 19000 欧元左右。当上述纯电动小型车陆续上市后，或将取代集团旗下大众 Polo、斯柯达 Fabia 和西雅特 Ibiza 等传统燃油小型车。大众汽车此前已表示，到 2035 年，将在欧洲全面停售燃油车。（来源：盖世汽车）

2、恒大汽车：上半年预亏约 48 亿元，因产品研发投入大

【8月10日】恒大汽车公告称，预期今年上半年度录得净亏损约人民币 48 亿元，去年同期录得净亏损约人民币 24.5 亿元。预计今年上半年录得净亏损，主要由于拓展新能源汽车业务，处于投入阶段，购买固定资产及设备，研发等相关费用增加及利息支出。恒大汽车 3 月 25 日披露的财报显示，恒大汽车 2020 年全年营收 154.87 亿元，同比增长 175%；其中健康收入 152.99 亿元，新能源汽车收入仅有 1.88 亿元。毛利 26.95 亿元，其中健康部分毛利 28.13 亿元，汽车亏损 1.18 亿元，同比增加 43%。净利润亏损 76.65 亿元，亏损同比增加 27.18 亿元。其中汽车部分亏损 52.2 亿元，健康部分净利润 2.47 亿元。亏损总额达 58.38 亿元，同比增加 350%；总负债达 1559 亿元，同比增加 64.6%。（来源：盖世汽车）

3、上海博泰再获一汽集团等战略投资，累计融资 18 亿元

【8月11日】车联网企业上海博泰宣布已完成新一轮融资，由一汽集团领投。此前上海博泰曾获得东风汽车集团、小米集团以及海尔资本等战略投资。截至目前，上海博泰两轮已累计完成融资 18 亿元。据悉，一汽集团与博泰早前已达成长期战略合作。上海博泰成立于 2009 年 10 月，主要从事智能化车载信息服务系统研发，为国内外主流汽车集团提供车联网产品或服务。研发方面，博泰拥有操作系统、智能语音、硬件、高精地图以及云平台五大技术产品。（来源：盖世汽车）

4、蔚来将通过新品牌进入大众市场

【8月12日】李斌在蔚来第二季度财报电话会上表示：“蔚来进入大众市场的相关准备工作已经提速。我们将通过新的品牌进入大众市场，目前已建立了核心团队，迈出了重要的一步。”“虽然是大众市场，但我们也不会进入五菱宏光 MINI EV 的市场。NIO 品牌跟这个新品牌的关系类似于雷克萨斯与丰田、奥迪与大众。”蔚来汽车将推出的大众品牌希望在价格上比特斯拉更低，

但体验会超越后者。根据6月6日蔚来汽车总裁秦力洪的回应，蔚来汽车2022年将推出的入门级车型内部代号为Gemini，其中文名为“双子星”。（来源：盖世汽车）

5、工信部：自动驾驶功能OTA更新需先备案

【8月12日】工业和信息化部宣布已于近日印发《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》，该文件从加强数据和网络安全管理、规范软件在线升级、加强产品管理、保障措施等方面提出11项具体意见。以下为部分内容截取：1) 强化数据安全能力：在中国境内收集的个人信息和重要数据应在境内存储，需向境外提供数据的，应通过数据出境安全评估；2) 加强网络安全保障能力：企业应具备保障汽车电子电气系统、组件和功能免受网络威胁的技术措施；3) 强化企业管理能力：确保车辆进行在线升级时处于安全状态，向用户告知在线升级的目的、内容、所需时长、注意事项、升级结果等；4) 保证产品生产一致性：未经审批，不得通过在线软件升级方式新增或更新汽车自动驾驶功能；5) 严格履行告知义务：明确告知车辆功能及性能限制、驾驶员职责、人机交互设备指示信息、功能激活及推出方法和条件；6) 加强组织驾驶辅助功能产品安全管理：企业生产具有组合驾驶辅助功能的产品时，应采取脱手检测等技术措施，保障驾驶员始终在执行相应的动态驾驶任务（“组合驾驶辅助功能”是指驾驶自动化系统在其设计运行条件下，持续地执行车辆横向和纵向运动控制，并具备相应的目标和事件探测与响应能力）；7) 加强自动驾驶功能产品安全管理：具有自动驾驶功能的汽车产品，需具备4项要求：自动识别自动驾驶系统失效能力、相应的人机交互功能、数据记录系统、满足功能安全及网络安全要求；8) 确保可靠的时空信息服务：产品需有效提供位置、速度、事件等信息，并满足相关要求，鼓励接收北斗卫星导航系统信号；9) 建立自查机制：数据安全、网络安全、在线升级安全、驾驶辅助和自动驾驶安全等严重问题的自查能力；10) 加强监督实施：各地工信部门、电信主管部门协同监督检查；11) 夯实基础能力：完善智能网联汽车标准体系建设，鼓励第三方服务机构和企业加强测试验证和检验检测能力建设。（来源：盖世汽车）

6、海豚预售价 9.68-12.48 万元 比亚迪发布海洋车系

【8月13日】比亚迪海豚在线上开启预售。新车共推出四个版本，预售价分别为：301km活力版：9.68万元；405km自由版：10.68万元；405km时尚版：11.18万元；401km骑士版：12.48万元。在预售仪式上，比亚迪e网销售事业部总经理张卓宣布，比亚迪海洋车系正式发布，该系列将专注于纯电动汽车的推广普及，产品定位更年轻化。海洋车系将在比亚迪e网渠道销售，未来将覆盖全部车型类别和级别。海豚之后，还将陆续推出海鸥、海豹、海狮等产品。海豚是基于比亚迪全新纯电平台“e平台3.0”的首款产品，经过迭代，该平台车型将带来更大乘坐空间、更高的安全、智能及电驱动效率。比亚迪全球设计总监沃尔夫冈·艾格（Wolfgang Egger）将海豚称为海洋中最美丽的生物，他希望用该车型的外观设计，展现海豚美妙的跳跃弧线；而内饰出风口、座椅、中控的线条，尤其是开门把手的独特设计，都融入了海豚元素。（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
000625.SZ	长安汽车	2021.08.10	公司 7 月汽车产量 180275 辆，同比+6.3%，7 月汽车销量 177941 辆，同比+7.89%。
601633.SH	长城汽车	2021.08.10	公司 7 月实现销量 91555 辆，同比+16.9%；其中哈弗品牌实现销量 57196 辆，同比+20.4%；WEY 品牌实现销量 4006 辆，同比-43.5%；皮卡实现销量 17632 辆，同比-14.7%；欧拉品牌销售 7251 辆，同比+136.7%；坦克品牌销售 5470 辆。1-7 月公司累计销量达 709766 辆，同比+49.9%。
600742.SH	一汽富维	2021.08.12	公司 2021H1 实现营业收入 100.1 亿元，同比+24.1%；实现归母净利润 3.6 亿元，同比+66.7%。
002050.SZ	三花智控	2021.08.05	公司 2021H1 实现营收 76.7 亿元，同比+44.7%；归母净利润 8.2 亿元，同比+28.0%。其中 2021 年 Q2 实现营收 42.7 亿元，同比+50.5%，环比+25.2%；实现归母净利润 4.6 亿元，同比+7.3%，环比+28.8%。
603348.SH	文灿股份	2021.08.12	公司 2021H1 实现营收 20.3 亿元，同比+215.4%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比+112.9%。
601127.SH	小康股份	2021.08.13	公司 7 新能源车产量 3790 辆，同比+254.5%；新能源车销量 3189 辆，同比+113.4%。
603997.SH	继峰股份	2021.08.13	公司 2021H1 实现营收 87.2 亿元，同比+30.8%；实现归母净利润 1.89 亿元，扭亏为盈。
601777.SH	力帆科技	2021.08.14	公司 2021H1 实现营收 17.4 亿元，同比+9.6%；实现归母净利润 0.38 亿元，扭亏为盈。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

上周上市九款新车，分别为捷达 VS7 黑锋版、2021 款起亚 K5 凯酷、大通 D90 Pro、北京 BJ40 环塔冠军版、YOUNG 光小新、雪佛兰迈锐宝 XL、思皓 E10X 集美版、2021 款吉利缤越、2022 款欧拉黑猫。

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
捷达 VS7 黑锋版	一汽大众捷达	2021/8/10	SUV	中型	汽油	12.68-13.68	1.4T	6AMT
2021 款起亚 K5 凯酷	东风悦达起亚	2021/8/10	轿车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	7DCT/8AT
大通 D90 Pro	上汽大通	2021/8/12	SUV	中大型	柴油	17.98-19.98	2.0T	8AT
北京 BJ40 环塔冠军版	北京越野	2021/8/12	SUV	紧凑型	汽油	20.99	2.0T	8AMT
YOUNG 光小新	重庆新特汽车	2021/8/12	—	微型车	纯电动	5.89-6.58	—	—
雪佛兰迈锐宝 XL	上汽通用雪佛兰	2021/8/13	轿车	中型车	汽油	16.8	2.0T	9AMT
思皓 E10X 集美版	江汽集团	2021/8/14	—	微型车	纯电动	6.69-7.64	—	—
2021 款吉利缤越	吉利汽车	2021/8/14	SUV	小型	汽油	7.58-11.98	1.4T/1.5T	6AT/6DCT
2022 款欧拉黑猫	长城汽车	2021/8/14	—	微型车	纯电动	6.98-8.48	—	—

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
		2021-08-13	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH	长城汽车	58.45	0.58	0.90	1.15	1.30	100.8	64.9	50.8	45.0	买入-B
002594.SZ	比亚迪	300.02	1.55	1.86	2.24	3.30	193.6	161.3	133.9	90.9	买入-B
002050.SZ	三花智控	25.32	0.41	0.54	0.65	0.76	61.8	46.9	39.0	33.3	买入-B
002920.SZ	德赛西威	100.12	0.94	1.66	2.17	2.70	106.5	60.3	46.1	37.1	买入-B
601799.SH	星宇股份	199.17	4.20	5.37	6.85	8.55	47.4	37.1	29.1	23.3	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	39.28	1.62	1.87	1.99	2.20	24.2	21.0	19.7	17.9	买入-A
000951.SZ	中国重汽	28.79	2.80	2.86	3.03	3.20	10.3	10.1	9.5	9.0	买入-A

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后下半年重卡产销大幅下滑。

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.com