

汽车
行业周报

第36周周报：造车新势力8月销量同比高增长，新能源车加速向上

投资要点

◆ **本周核心观点：**8月理想交付9433辆，同比+248%；小鹏交付7214辆，同比+172%；蔚来交付5880辆，同比+48%。比亚迪8月新能源汽车销量61409辆，同比+301.8%，其中插电式混合动力汽车销量30126辆，同比+555.6%。新能源车销量延续高增长。**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。**

◆ **据第一商用车数据：**2021年8月重卡销量为5.6万辆，环比下降27%，同比下降57%。今年1-8月，重卡行业累计销量达到117.7万辆，同比上涨8%，处于上升通道。主要车企中国重汽重卡8月销量1.65万辆，同比下降22%，降幅为销量前十车企中最小的；1-8月，中国重汽累计销售重卡22.90万辆，同比增长41%，市场占有率上升到19.5%，上升了4.6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，下半年行业产销销量或将出现较大幅度的回落。

◆ **重要资讯：**理想汽车二季度营收50.4亿元，同比增158.8%；调研显示特斯拉FSD普及率约为11%；蔚来车机系统NIO OS 3.0版本发布；小米汽车完成工商注册；原博世集团高管陈黎明出任地平线总裁；特斯拉Roadster 2交付时间推迟到2023年；寒武纪与一汽集团签署战略合作协议；中汽协：汽车行业8月销量预估完成171.1万辆，同比下降21.8%。

◆ **重要公告：**广汽集团：公司2021H1实现营业收入343.2亿元，同比+34.9%；实现归母净利润43.4亿元，同比+87.1%；中鼎股份：公司2021H1实现营收63.8亿元，同比+34.5%；归母净利润5.9亿元，同比+387.3%；潍柴动力：公司2021H1实现营收1263.9亿元，同比+33.8%；实现归母净利润64.3亿元，同比+37.4%；比亚迪：公司8月新能源汽车产量62598辆，同比+308.2%；新能源汽车销量61409辆，同比+301.8%，其中插电式混合动力汽车销量30126辆，同比+555.6%。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为+1.69%、-1.78%、+0.33%。汽车板块下跌2.68%，表现较差。汽车各子板块除商用载货车板块外均呈现下跌状态，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨7.77%；汽车服务板块跌幅最小，下跌0.22%，乘用车板块跌幅最大，下跌4.94%。

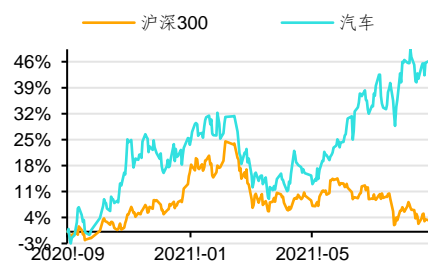
◆ **新车上市统计：**上周上市七款新车，分别为2022款长安CS75 PLUS、星途追风、宝骏KiWi EV、ER6新版、思皓QX追光版、东风风神奕炫MAX、奔腾

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	18.55	35.88	38.14
绝对收益	16.18	41.46	41.86

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34周周报：特斯拉AI DAY发布Dojo超算和Tesla bot，加速智能化变革 2021-08-22

汽车：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 2021-08-15

汽车：7月汽车产销分析：行业产销同比降幅收窄，新能源车逆市高增长 2021-08-12

汽车：第32周周报：主要车企发布7月产销公告，新能源车销量表现亮眼 2021-08-09

汽车：第31周周报：特斯拉再降价，新能源

E-Star 国民版。

- ◆ **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。

车将加速替代燃油车 2021-08-02

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、景气跟踪.....	5
(一) 乘用车销量.....	5
(二) 重卡销量.....	6
三、行业动态.....	6
(一) 重要新闻.....	6
1、理想汽车二季度营收 50.4 亿元，同比增 158.8%.....	6
2、调研显示特斯拉 FSD 普及率约为 11%.....	7
3、蔚来车机系统 NIO OS 3.0 版本发布.....	7
4、小米汽车完成工商注册.....	8
5、原博世集团高管陈黎明出任地平线总裁.....	8
6、特斯拉 Roadster 2 交付时间推迟到 2023 年.....	8
7、寒武纪与一汽集团签署战略合作协议.....	9
8、中汽协：汽车行业 8 月销量预估完成 171.1 万辆，同比下降 21.8%.....	9
(二) 上市公司公告.....	9
(三) 上市新车公告.....	9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10
五、风险提示.....	10

图表目录

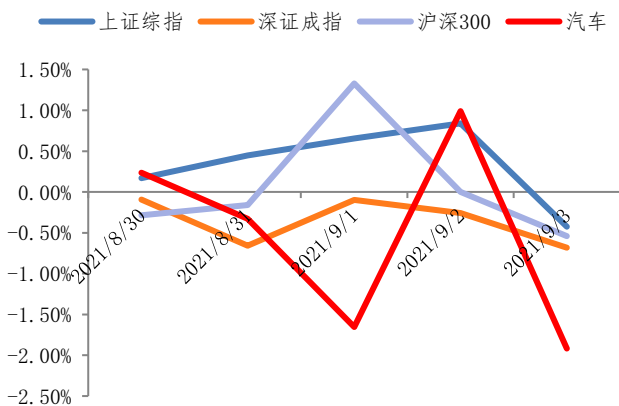
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：7 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 8 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 8 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	10
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

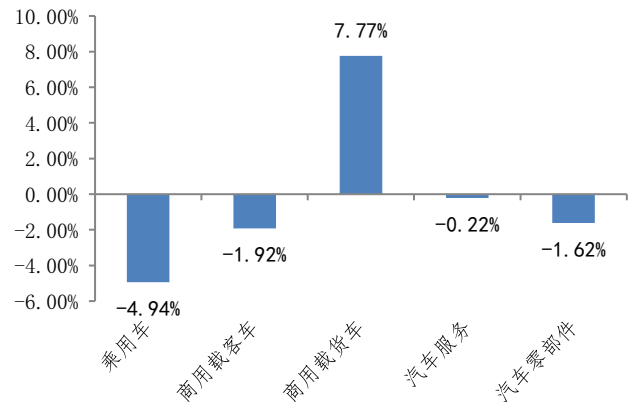
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+1.69%、-1.78%、+0.33%。汽车板块下跌 2.68%，表现较差。汽车各子板块除商用载货车板块外均呈现下跌状态，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 7.77%；汽车服务板块跌幅最小，下跌 0.22%，乘用车板块跌幅最大，下跌 4.94%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

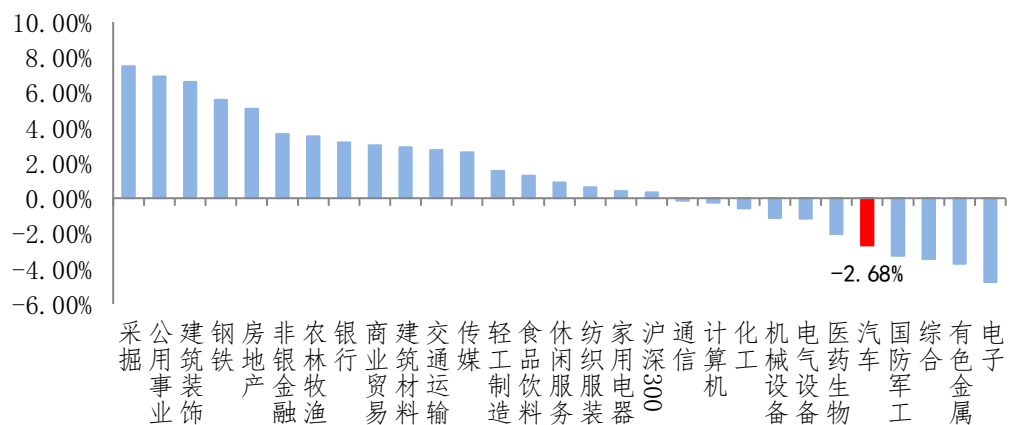
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind, 华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 18 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是采掘板块，上涨 7.49%，涨幅最小的是家用电器板块，上涨 0.40%；跌幅最小的是通信板块，下跌 0.15%，跌幅最大的是电子板块，下跌 4.75%。汽车板块下跌 2.68%，排名靠后。

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恒帅股份+39.45%、泛亚微透+21.69%、松芝股份+20.99%、苏轴股份+18.14%、福田汽车+17.16%;上周跌幅居前的依次为英搏尔-22.44%、艾可蓝-19.57%、明新旭腾-16.02%、合兴股份-15.46%、ST 八菱-14.39%。

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)
300969.SZ	恒帅股份	39.45%	58.33	3324.38	46.08
688386.SH	泛亚微透	21.69%	79.29	774.90	77.55
002454.SZ	松芝股份	20.99%	8.82	17999.24	20.68
430418.NQ	苏轴股份	18.14%	14.00	354.90	16.40
600166.SH	福田汽车	17.16%	4.78	178485.75	53.92

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)
300681.SZ	英搏尔	-22.44%	65.93	1452.75	132.80
300816.SZ	艾可蓝	-19.57%	65.05	820.75	45.01
605068.SH	明新旭腾	-16.02%	29.10	988.94	21.37
605005.SH	合兴股份	-15.46%	19.79	3635.50	33.94
002592.SZ	ST 八菱	-14.39%	8.15	10137.33	-4.65

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 月第二周日均零售 3.6 万辆, 同比下降 17%, 走势相对偏弱; 第二周日均批发 3.0 万辆, 同比下降 20%, 走势相对放缓。8 月前两周消费走势较平淡, 零售销量总体同比下降 9%。芯片短缺仍在影响车企供给, 8 月前两周厂商批发总体同比下降 17%, 叠加极端天气影响, 终端客流量预计明显受影响。

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	1-15 日均	全月
21 年日均销量	30,819	36,158			33,311	
同比	1%	-17%			-9%	
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

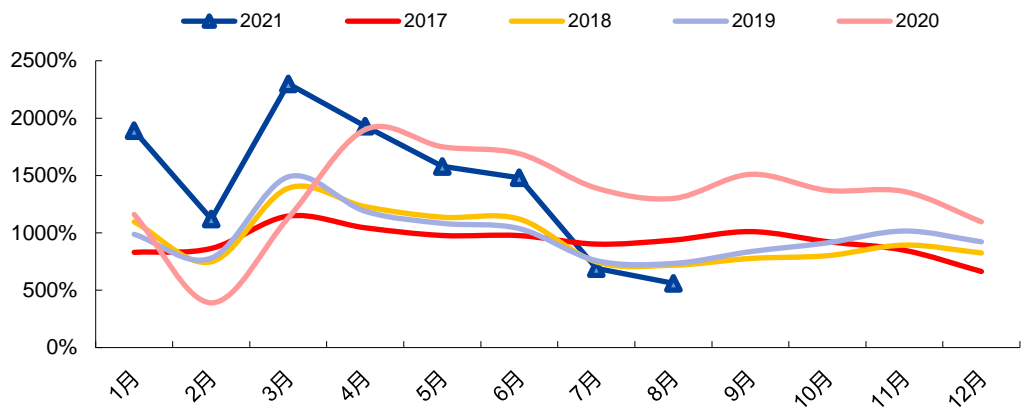
乘用车批发销量	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-15 日均	全月
21 年日均销量	27,542	30,020			28,698	
同比	-13%	-20%			-17%	
20 年日均销量	31,730	37,662	50,406	87,510	31,730	53,481
19 年日均销量	27,238	33,940	44,228	79,852	27,238	47,863

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

（二）重卡销量

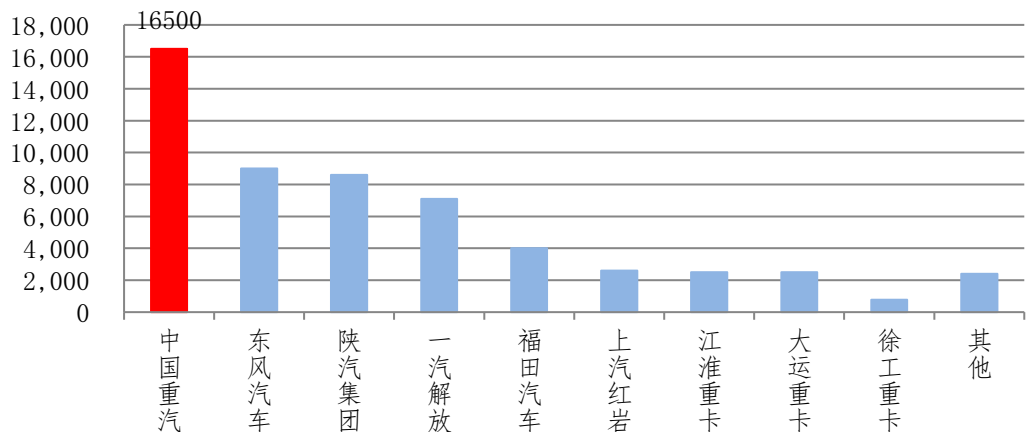
据第一商用车数据，2021年8月重卡销量为5.6万辆，环比下降27%，同比下降57%。今年1-8月，重卡行业累计销量达到117.7万辆，同比上涨8%，处于上升通道。主要车企中国重汽重卡8月销量1.65万辆，同比下降22%，降幅为销量前十车企中最小的，1-8月，中国重汽累计销售重卡22.90万辆，同比增长41%，市场占有率上升到19.5%，上升了4.6个百分点。重型柴油货车国六排放法规于2021年7月1日正式实施，下半年行业产销量或将出现较大幅度的回落。

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、理想汽车二季度营收 50.4 亿元，同比增 158.8%

【8月30日】8月30日，理想汽车公布二季度业绩，数据显示，理想汽车二季度共交付 17575 辆，同比增 166.1%；总营收 50.4 亿元，同比增 158.8%，其中汽车销售额为 49 亿元；毛利率提升至 18.9%，去年同期为 13.3%。截至 2021 年 6 月 30 日，公司拥有 97 家零售店和 167 个服务中心，覆盖 64 个城市。理想汽车预计第三季度交付量介于 2.5 万至 2.6 万辆之间。（来源：盖世汽车）

2、调研显示特斯拉 FSD 普及率约为 11%

【8月31日】8月31日，据一项由自媒体 Troy Teslike 完成的包含约 17000 份问卷的调研显示，特斯拉 FSD 套件在全球范围的普及率约为 11%。从 FSD 普及率的时间走势看，普及率最高点 46% 出现在 2019 年 Q2，当时特斯拉取消了价格更低（5000 美元）的 EAP 套件，将其核心功能纳入 FSD 套件，使得想要体验这些功能的用户只得购买（当时）6000 美元的 FSD。此后，FSD 普及率逐步下降，期间特斯拉对 FSD 进行了数轮涨价，如今价格已涨至 1 万美元，但却一直未能实现马斯克承诺的“完全自动驾驶”功能。Model X/S 车型车主的 FSD 套件普及率显著高于 Model 3/Y 车主——鉴于车型价格差异较大，购买更高档次的车主更愿意付出高价尝试 FSD 功能。另一个对 FSD 普及率产生重要影响的因素则是市场地域——截至目前，由于在中国和欧洲市场，特斯拉 FSD 所能实现的功能有限，因此在这些海外市场购买该服务的用户占比明显低于北美市场。随着 2019 年底特斯拉上海工厂建成投产，特斯拉在中国市场的销量不断上升，特斯拉 FSD 的总体普及率也被不断拉低。值得注意的是，该调研提供的数据截至 2021 年第二季度末。2021 年 7 月，特斯拉推出了 FSD 按月订阅的模式，这一调整或将有助于提升 FSD 普及率。但从根本上说，FSD 的普及率取决于其所能提供的功能。马斯克在近日表示，FSD Beta 10.0 将于“约四星期后”准备好向全美推送，鉴于此前多个 FSD Beta 版本在美国用户的翘首期盼下多次跳票，FSD 10.0 版实际完成全美推送的时间尚未可知。（来源：盖世汽车）

3、蔚来车机系统 NIO OS 3.0 版本发布

【8月31日】蔚来面向现有全系车型发布 NIO OS 3.0.0 版本更新，包含全新用户界面及交互设计、新增多个新功能/应用、以及 NOMI 和 NIO Pilot 等体验优化。即日起，未来将分批对当前版本为 2.9.0 及以上的车辆进行推送。同时，蔚来发布 NIO OS 全新命名体系，NT1 平台（现有 ES6、ES8、EC6 车型）名为 Aspen（胡杨树），NT2 平台车型（ET7 及后续车型）名 Banyan（榕树）。另外，智能硬件升级官宣，现款全系车型可升级 8155 芯片、5G、360 度环视摄像头、行车记录仪。此次 3.0 版本升级幅度较大、项目较多，以下是经过梳理的关键更新内容或相对有趣的新增功能。新增驾驶员紧急辅助（EDA）功能。在 Pilot/NOP 状态下，系统将通过驾驶员状态检测摄像头、方向盘扭矩等持续检测驾驶员对车辆的控制能力。如持续检测到驾驶员未有效控制车辆，则系统将在条件允许的情况下执行以下动作：持续通过仪表弹窗、警示音等对驾驶员进行告警；通过点刹等方式尝试唤醒驾驶员；打开双闪；逐步减速并最终在车道内减速到停止状态自动拨打 400 电话呼叫救援；车辆停止后自动解锁车门。如驾驶员在 EDA 生效期间恢复对车辆的控制（如踩下加速&制动踏板、转动方向盘、关闭双闪等），则 EDA 将退出并将车辆恢复至正常状态。NIO Pilot 功能体验优化其中比较重要的一项优化是，针对前方车辆目标，自动紧急制动 AEB 工作范围调整为 8-130km/h（原为 8-85km/h）。NOMI 这次主要是新增了连续对话功能，可在 20 秒内直接说出下一条语音指令，无需再次唤醒。支持跨域，例如执行导航命令后，继续

下达媒体或车辆控制相关信息。支持上下文语意继承，例如调大音量后，继续说“再大一点”。另外，在连续对话开启时默认开启音区锁定功能。目前分为主驾、副驾、后排三个音区，一次唤醒后只响应来自唤醒音区的指令，其他位置乘客需要重新唤醒才能开启新一轮对话。中控屏作为车机系统中尺寸最大的屏幕，中控屏的变化主要在于卡片栏和 Dock 栏的界面交互设计。在地图导航界面下方有两个卡片，左边媒体卡片、右侧车控卡片。媒体卡片点开采用半屏设计，支持上拉全屏。这种方式避免了界面整体切换，可以快速回到地图导航主界面。车控卡片集成更多自定义信息，如天气、能耗等，支持左右滑动切换。卡片栏新增 mini 模式，可下拉收起以增大导航地图显示区域。底部 Dock 栏新增舒适控制面板，同样以半屏形式呈现，集成空调、座椅、香氛调节。另外一个有意思的交互操作是，支持在空调温度、风量按钮附近区域点击拖动进行快速调节。仪表盘。仪表盘对整体信息布局进行了调整。驾驶强相关信息（速度、档位、驾驶模式、续航里程等）统一集中在左侧，右侧仍然是多功能菜单。天际线上移，为动态模拟显示区域留出更多空间。动态模拟显示效果提升，优化不同车辆类型、行人、骑行者等目标模型，支持按照真实车道线进行还原和显示。抬头显示 HUD。这次 HUD 显示内容更丰富，左侧区域包括道路限速信息、电子眼信息、电子眼距离等，右侧区域增加导航状态下的车道线模拟显示及相应功能触发动效。组队出行功能这项功能类似「车机微信群」，所有在线成员之间的位置将实时共享，并支持语音对讲。可设置队伍目的地，下发给其他成员发起导航。还能查看成员剩余续航等信息，便于安排行程。（来源：盖世汽车）

4、小米汽车完成工商注册

【9月1日】9月1日，小米公司宣布，小米汽车正式完成了公司注册，公司名称为小米汽车有限公司，注册资金 100 亿元人民币，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军出任法人代表。小米称，自 3 月底正式宣布造车以来，已经组建了约 300 人的汽车团队。（来源：盖世汽车）

5、原博世集团高管陈黎明出任地平线总裁

【9月1日】地平线宣布，任命陈黎明博士为地平线公司总裁。据介绍，陈黎明博士于 1995 年加入博世集团，2012 年担任博世集团高级副总裁、博世底盘控制系统事业部中国区总裁，全面负责推进底盘控制系统事业部各项在华事务。陈黎明领导创建了博世底盘控制系统研发中心，也是博世公司在中国最大的研发中心。Tier 1 巨头博世集团正在进行剧烈的组织调整。6 月 22 日，据欧洲汽车新闻报道，博世集团 CEO 及 CFO 将在年底离职；此外，博世前高级副总裁蒋京芳也于 6 月底离职博世，加入国内自动驾驶科技公司禾多科技任高级副总裁、合伙人。（来源：盖世汽车）

6、特斯拉 Roadster 2 交付时间推迟到 2023 年

【9月2日】马斯克在推特上写道：“2021 年是零部件供应极度短缺的一年，所以即使我们有 17 种新产品也没有意义，因为没有任何产品能够发货。如果 2022 年不再上演‘短缺大戏’，新款 Roadster 应该会在 2023 年出货。”特斯拉于 2017 年底宣布了将生产新款 Roadster，当时表示该车将比任何街头合法量产车的速度都要快，最高时速可达 250 英里 mph(约合 400 公里每

小时)，高速公路续航里程最高可达 620 英里 (约合 992 公里)，售价 20 万美元起。(来源：盖世汽车)

7、寒武纪与一汽集团签署战略合作协议

【9月1日】一汽集团与智能芯片供应商寒武纪在吉林长春签署战略合作协议，双方将在智能驾驶芯片、汽车数据中心、资本及科研等方面展开深入合作。今年7月，寒武纪宣布涉足汽车芯片市场，并透露正在设计一款7nm制程，AI算力超200TOPS的智能驾驶芯片。(来源：盖世汽车)

8、中汽协：汽车行业8月销量预估完成171.1万辆，同比下降21.8%

【9月3日】据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估：2021年8月，汽车行业销量预估完成171.1万辆，环比下降8.2%，同比下降21.8%。分大类看，乘用车销量同比下降17.5%，商用车销量同比下降43.8%。2021年1-8月，汽车行业累计销量预估完成1646.7万辆，同比增长13.1%。

(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
600081.SH	浙江世宝	2021.08.31	公司 2021H1 实现营业收入 36.1 亿元，同比+23.9%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比+128.2%。
002510.SZ	天汽模	2021.08.31	公司 2021H1 实现营业收入 6.9 亿元，同比+30.9%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比+119.4%。
601238.SH	广汽集团	2021.08.31	公司 2021H1 实现营业收入 343.2 亿元，同比+34.9%；实现归母净利润 43.4 亿元，同比+87.1%。
000887.SZ	中鼎股份	2021.08.31	公司 2021H1 实现营收 63.8 亿元，同比+34.5%；归母净利润 5.9 亿元，同比+387.3%。
000338.SZ	潍柴动力	2021.08.31	公司 2021H1 实现营收 1263.9 亿元，同比+33.8%；实现归母净利润 64.3 亿元，同比+37.4%。
601127.SH	小康股份	2021.09.04	公司 8 月新能源汽车产量 3790 辆，同比+235.7%；新能源汽车销量 3565 辆，同比+116.5%。
600066.SH	宇通客车	2021.09.04	公司 8 月客车产量 3735 辆，同比-16.8%；客车销量 3822 辆，同比-20.8%。
002594.SZ	比亚迪	2021.09.04	公司 8 月新能源汽车产量 62598 辆，同比+308.2%；新能源汽车销量 61409 辆，同比+301.8%，其中插电式混合动力汽车销量 30126 辆，同比+555.6%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

(三) 上市新车公告

上周上市七款新车，分别为 2022 款长安 CS75 PLUS、星途追风、宝骏 KiWi EV、ER6 新动版、思皓 QX 追光版、东风风神奕炫 MAX、奔奔 E-Star 国民版。

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
2022 款长安 CS75 PLUS	长安汽车	2021/8/30	SUV	紧凑型	汽油	11.79-15.49	1.5T/2.0T	6AMT/8AMT
星途追风	星途	2021/8/31	SUV	紧凑型	汽油	16.99	1.6T	DCT
宝骏 KiWi EV	上汽通用五菱	2021/8/31	—	微型车	纯电动	6.98-7.88	—	—
ER6 新动版	上汽集团	2021/9/1	轿车	紧凑型	纯电动	15.58	—	—
思皓 QX 追光版	江淮集团	2021/9/1	SUV	紧凑型	汽油	13.49	1.5T	6DCT
东风风神奕炫 MAX	东风乘用车	2021/9/1	轿车	中型车	汽油	9.39-12.59	1.5T	7DCT
奔奔 E-Star 国民版	长安汽车	2021/9/3	—	微型车	纯电动	4.38-4.4799	—	—

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	
		2021-09-03	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E		2023E
601633.SH	长城汽车	61.60	0.58	0.90	1.15	1.30	106.2	68.4	53.6	47.4	买入-B
002594.SZ	比亚迪	254.11	1.55	1.86	2.24	3.30	163.9	136.6	113.4	77.0	买入-B
002050.SZ	三花智控	25.61	0.41	0.54	0.65	0.76	62.5	47.4	39.4	33.7	买入-B
002920.SZ	德赛西威	83.03	0.94	1.66	2.17	2.70	88.3	50.0	38.3	30.8	买入-B
601799.SH	星宇股份	185.35	4.20	4.55	5.83	7.09	44.1	40.7	31.8	26.1	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	31.78	1.62	1.46	1.92	2.13	19.6	21.8	16.6	14.9	买入-A
000951.SZ	中国重汽	26.08	2.80	2.86	3.03	3.20	9.3	9.1	8.6	8.2	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.cn