

# 汽车

行业研究/周报

## 八月销量出炉，新能源汽车渗透率持续提升

—汽车周报 20210913

汽车周报

2021年09月13日

### 报告摘要:

#### ● 本周关注：八月销量出炉，新能源汽车渗透率持续提升

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%。

#### ● 行情回顾

(1) 上周五沪深300指数收于5013.52点，周涨幅3.52%；创业板指数收于3232.01点，周跌幅4.19%；中信汽车指数收于10581.34点，周涨幅2.44%。就具体行业来看，煤炭板块周内涨幅最大，周涨幅为13.06%。

(2) 其中，细分板块上周涨幅最大的是汽车销售及服务III，全周涨幅为11.89%；全周跌幅最大的是客车，周跌幅为1.71%。

#### ● 行业重要新闻

(1) 9月8日，乘联会公布了2021年8月全国乘用车产销数据。数据显示，8月我国乘用车批发销量为151.2万辆，环比持平，同比下降12.9%，较19年8月下降7%。1-8月累计批发销量1284.3万辆，同比增长16.2%，较2019年同期减少26万辆。

(2) 根据海关总署发布的最新数据显示，2021年1-8月，汽车零部件产品出口金额为3165.8亿元，同比增长34.6%。

#### ● 公司重点公告

【长城汽车】2021年9月8日，长城汽车8月生产汽车73,134辆，同比减少16.86%；销售汽车74,257辆，同比减少16.98%。

#### ● 投资建议

疫情导致的缺芯问题影响整车生产节奏，国内车企普遍减产损失较大。相比合资品牌，自主品牌产业链韧性较强，有效化解芯片短缺压力，市场份额有望增加。电动化智能化背景下，新能源汽车领域仍延续高速增长态势，对传统燃油车的替代进一步加强，新能源汽车整车厂及相关零部件厂商有望受益。继续推荐：骆驼股份、长城汽车、长安汽车、福耀玻璃、比亚迪。

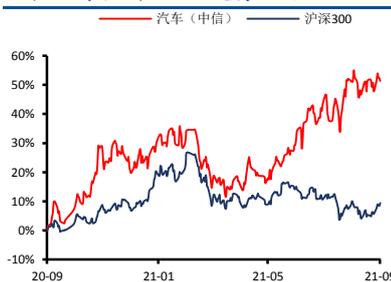
#### ● 风险提示

宏观经济恢复不及预期；汽车销量不及预期；海外竞争对手增加等风险。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：庄延

执业证号：S0100119030014

电话：021-60876707

邮箱：zhuangyan@mszq.com

#### 相关研究

- 1.【民生汽车】汽车行业周报 20210823：“缺芯”之后格局重塑，静待需求回暖
- 2.【民生汽车】汽车行业周报 20210809：七月销量出炉，新能源汽车未来加速渗透

#### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 9月10日	EPS			PE			
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601311.SH	骆驼股份	13.74	0.65	0.86	1.05	14.44	16.00	13.08	推荐
600660.SH	福耀玻璃	46.13	1.04	1.53	1.90	46.35	30.18	24.34	推荐
601633.SH	长城汽车	60.02	0.58	0.95	1.32	64.70	62.93	45.56	推荐
000625.SZ	长安汽车	19.93	0.62	0.62	0.76	35.30	32.18	26.29	推荐
002594.SZ	比亚迪	265.61	1.55	1.78	2.67	125.19	149.43	99.45	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 目录

<b>1 本周关注：八月销量出炉，新能源汽车渗透率持续提升</b>	<b>3</b>
<b>2 板块市场表现</b>	<b>4</b>
2.1 板块行情回顾	4
2.2 个股情况分析	5
<b>3 重点数据跟踪</b>	<b>6</b>
3.1 锂电池及材料	6
3.2 新能源汽车	8
3.2.1 新能源汽车产销量数据	8
3.2.2 充电桩保有量情况	9
3.3 汽车行业	10
3.4 物流重卡相关	11
<b>4 新车上市</b>	<b>14</b>
<b>5 行业新闻及重点公司公告</b>	<b>15</b>
5.1 行业重要动态	15
5.2 重点公司公告	16
<b>6 风险提示</b>	<b>18</b>
<b>插图目录</b>	<b>19</b>
<b>表格目录</b>	<b>19</b>

## 1 本周关注：八月销量出炉，新能源汽车渗透率持续提升。

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%；分大类看，乘用车销量同比增长15.1%，商用车销量同比增长5.4%。

根据乘联会数据，8月新能源乘用车批发销量达到30.4万辆，同比增长202.3%，环比增长23.7%。1-8月新能源乘用车批发164.3万辆，同比增长222.5%。8月新能源乘用车零售销量达到24.9万辆，同比增长167.5%，环比增12.0%。1-8月新能源车零售147.9万辆，同比增长202.1%。

8月新能源汽车造车新势力中，理想汽车8月交付9433辆理想ONE，同比增长248%，环比增长9.8%，1-8月总交付量达48176辆；小鹏汽车8月总交付7214辆，同比增长172.3%，1-8月总交付量45992辆；哪吒汽车哪吒交付量为6613辆，同比增幅达449%，1-8月累计交付量达3.37万辆；蔚来汽车8月交付5880辆汽车，同比增长48.3%，1-8月总交付量55767辆。

上汽集团：8月上汽集团销量为453,408辆，同比下降10.08%，1-8月累计销量为3,103,239辆，同比增长3.07%。8月，上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱销量分别为123017辆、106017辆、65000辆、130057辆。

广汽集团：8月广汽集团汽车销量为122,366辆，同比下降32.25%，1-8月累计销量为1,329,389辆，同比增长11.80%。其中，广汽埃安销量11,619辆，同比增长87.10%。

一汽解放：8月一汽解放销量为11,422辆，同比减少68.70%。其中，重型货车销量7192辆，中型货车596辆，轻型货车3631辆。1-8月，一汽解放累计销量为370,630辆，同比增长2.91%。

长城汽车：8月长城汽车销量为74,257辆，同比减少16.98%；1-8月累计销量为784,023，同比增长39.29%。其中，哈弗品牌8月销量40560辆，同比减少27.74%；WEY品牌销量4506辆，同比减少39.95%；长城皮卡销量11020辆，同比减少47.70%；欧拉品牌销量12163辆，同比增加153.71%；坦克品牌销量6008辆。

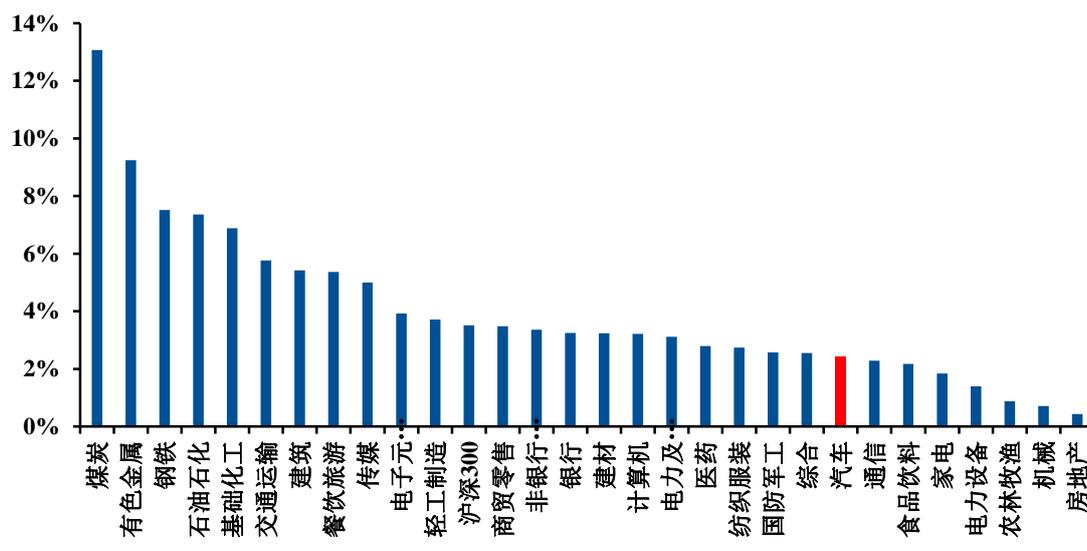
在双积分规则下，疫情导致部分品种芯片断供，新能源汽车加速渗透，对传统燃油车的替代进一步加强，符合我们之前的预期。可以看到，自主品牌在新能源领域获得明显增量，上汽、广汽表现较强。造车新势力竞争格局有所变化，二线新势力哪吒、零跑逐渐崛起。预计9月将进入传统旺季，中高端换购需求增长将进一步助力车市复苏，建议关注新能源业务占比较高的整车和零部件企业。**继续推荐：长城汽车、长安汽车、比亚迪、福耀玻璃、骆驼股份。**

## 2 板块市场表现

### 2.1 板块行情回顾

上周五沪深 300 指数收于 5013.52 点，周涨幅 3.52%；创业板指数收于 3232.01 点，周跌幅 4.19%；中信汽车指数收于 10581.34 点，周涨幅 2.44%。就具体行业来看，煤炭板块周内涨幅最大，周涨幅为 13.06%。

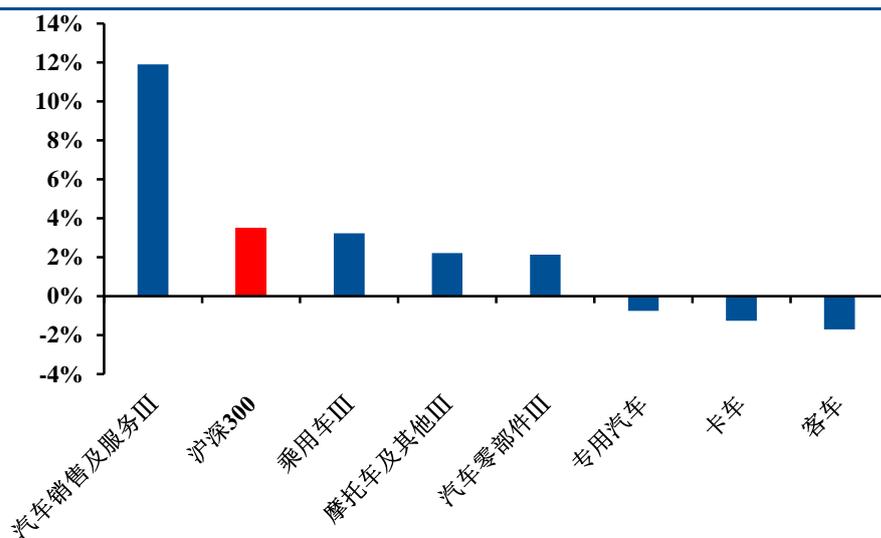
图1: 各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

上周涨幅最大的是汽车销售及服务III，周涨幅为 11.89%；上周跌幅最大的是客车，周跌幅为 1.71%。

图2: 汽车细分领域涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.2 个股情况分析

上周汽车板块周涨跌幅榜排名前五的是：亚星锚链（25.25%）、上海亚虹（23.54%）、万向钱潮（21.26%）、天润工业（19.34%）、华懋科技（19.11%）；周涨跌幅最后五位的是：恒锋工具（-18.30%）、青海华鼎（-14.71%）、星云股份（-11.60%）、上海沿浦（-11.58%）、华荣股份（-11.46%）。

表 1：最近一周涨幅榜排名

涨幅排名	公司名称	最新(9月10日) 日收盘价(元)	近一周股价涨跌 幅(%)	近一个月股价涨 跌幅(%)	近一年股价涨跌 幅(%)
1	亚星锚链	8.63	25.25	23.29	33.23
2	上海亚虹	18.89	23.54	22.34	39.99
3	万向钱潮	7.13	21.26	20.44	33.90
4	天润工业	9.44	19.34	38.62	55.37
5	华懋科技	47.00	19.11	22.40	183.31

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 2：最近一周跌幅榜排名

跌幅排名	公司名称	最新(9月10日) 日收盘价(元)	近一周股价涨跌 幅(%)	近一个月股价涨 跌幅(%)	近一年股价涨跌 幅(%)
5	华荣股份	21.78	-11.46	-15.19	30.50
4	上海沿浦	34.65	-11.58	-19.25	5.29
3	星云股份	57.28	-11.60	-17.94	74.87
2	青海华鼎	5.74	-14.71	-10.59	99.31
1	恒锋工具	27.90	-18.30	-21.41	54.30

资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3 重点数据跟踪

#### 3.1 锂电池及材料

图3: 金属钴价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4: 电解钴价格走势 (万元/吨)



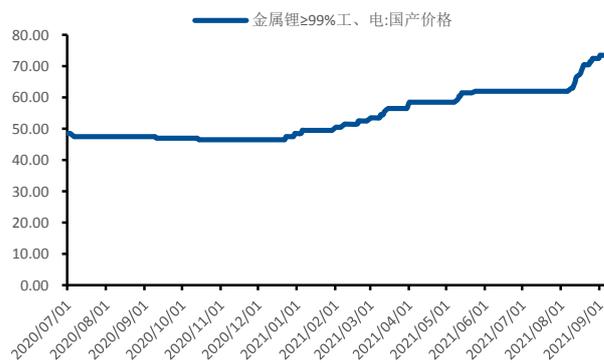
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图5: 四氧化三钴价格走势 (元/千克)



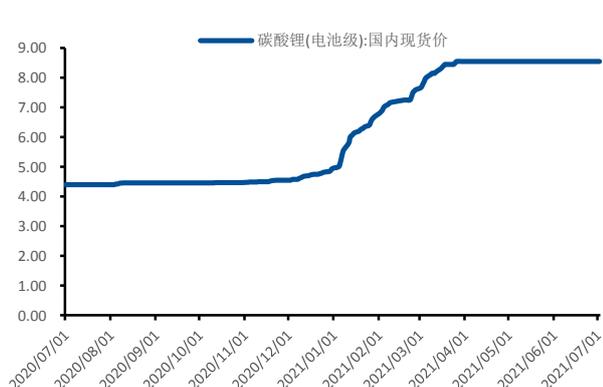
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图6: 金属锂价格走势 (万元/吨)



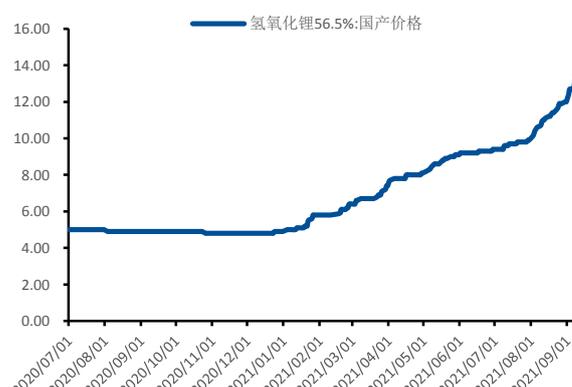
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图7: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)



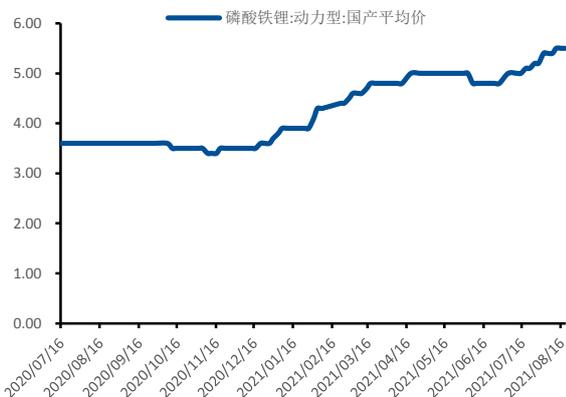
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图8: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



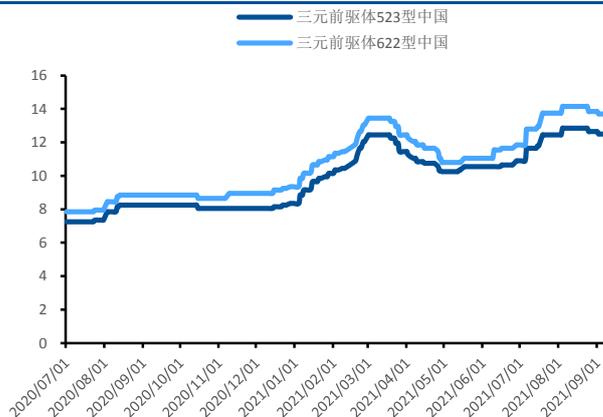
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 9：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



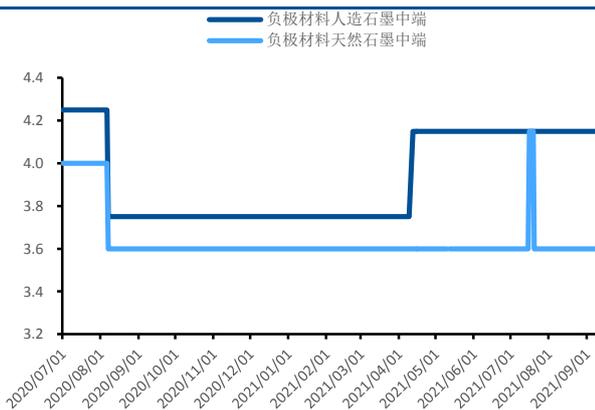
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 10：三元前驱体价格走势（万元/吨）



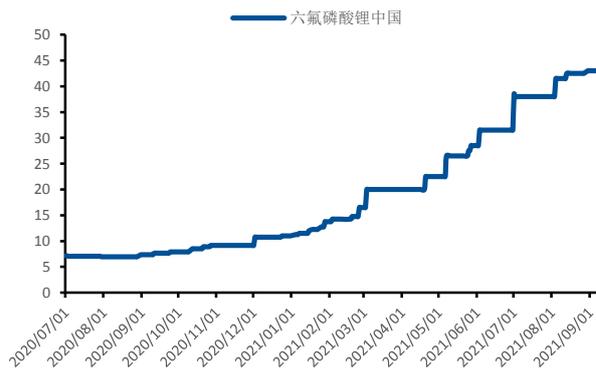
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 11：负极材料价格走势（万元/吨）



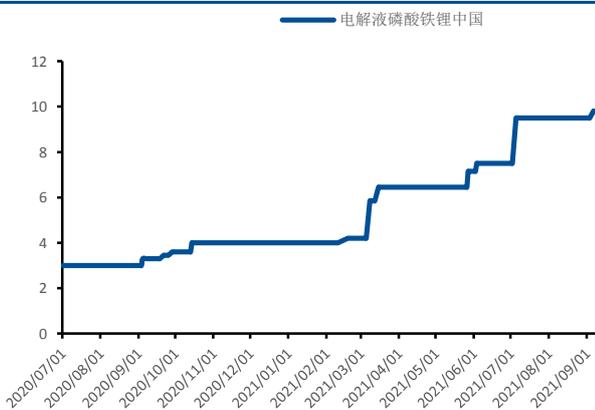
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



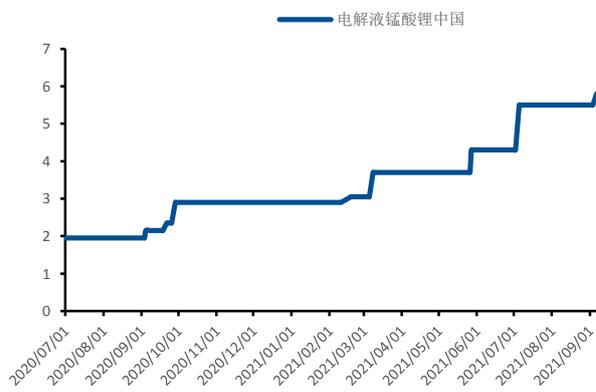
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：电解液磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



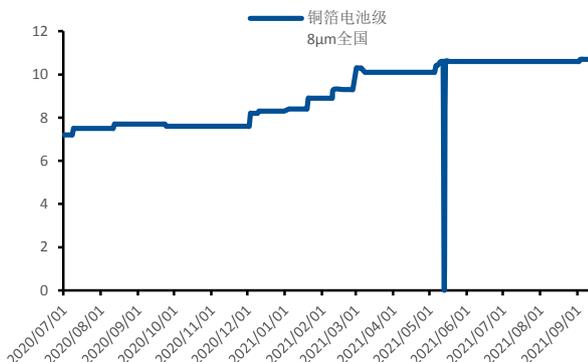
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：电解液锰酸锂价格走势（万元/吨）



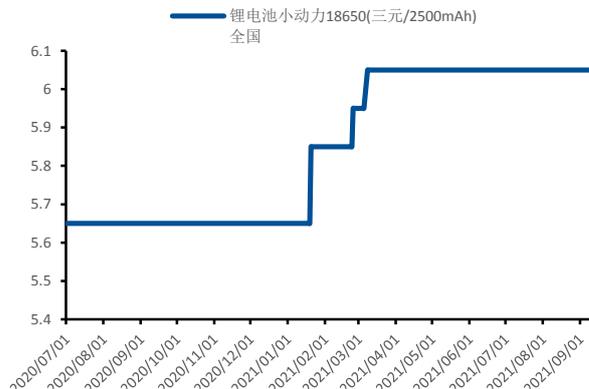
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15: 铜箔电池级 8 $\mu$ m 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锂电池小动力 18650 价格走势(元/只)

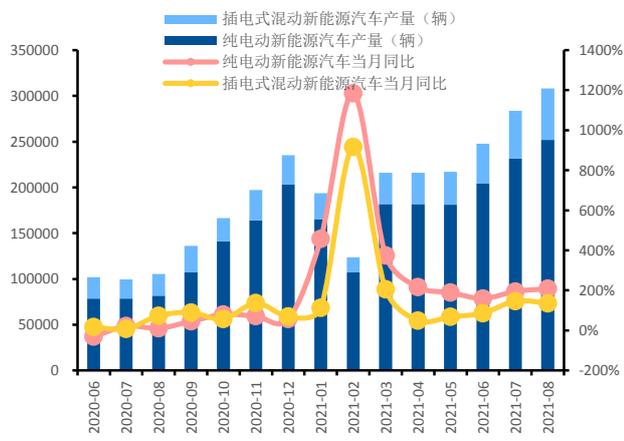


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 3.2 新能源汽车

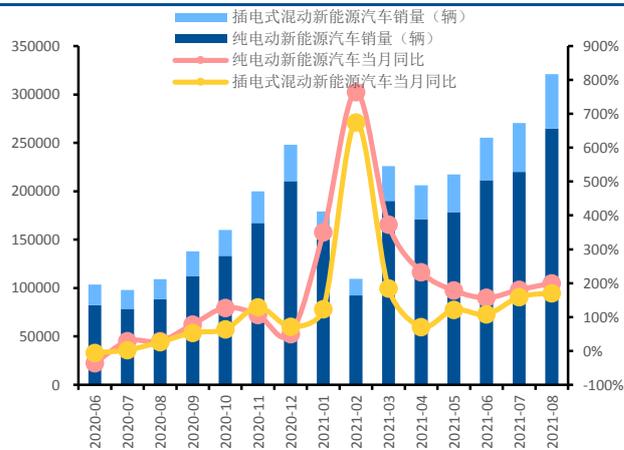
### 3.2.1 新能源汽车产销量数据

图 17: 新能源汽车月度产量及同比增幅 (辆, %)



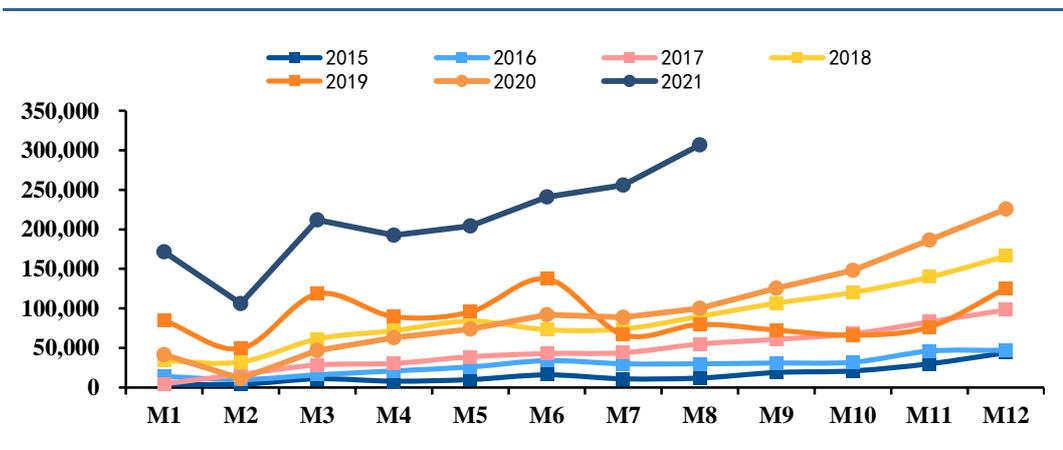
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: 新能源汽车月度销量及同比增幅 (辆, %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

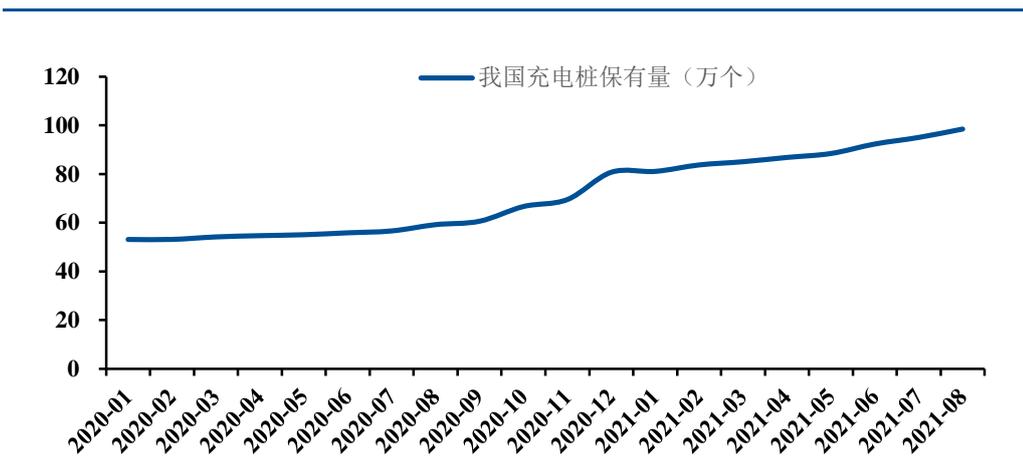
图 19：新能源乘用车历年销量（辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3.2.2 充电桩保有量情况

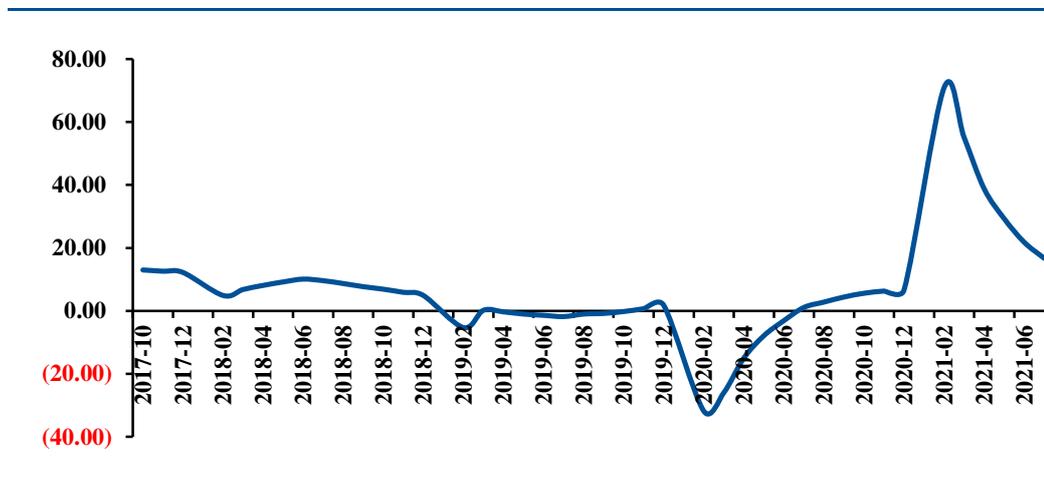
图 20：全国充电桩保有量（万个）



资料来源：Wind，民生证券研究院

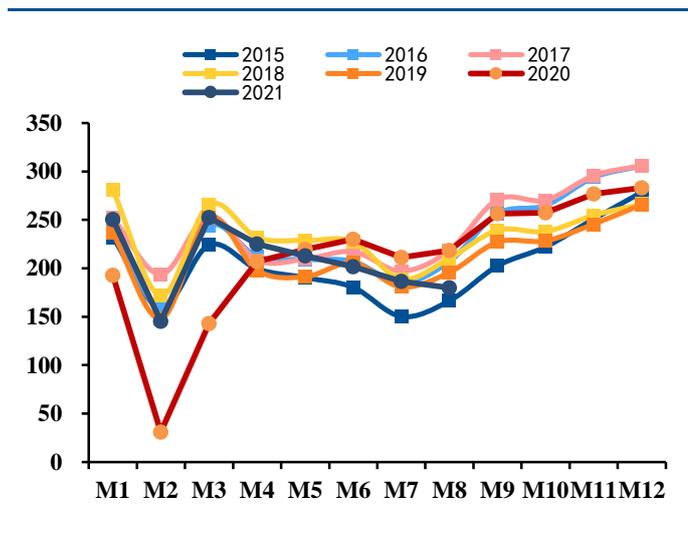
### 3.3 汽车行业

图 21: 汽车规模以上工业增加值累计同比 (%)



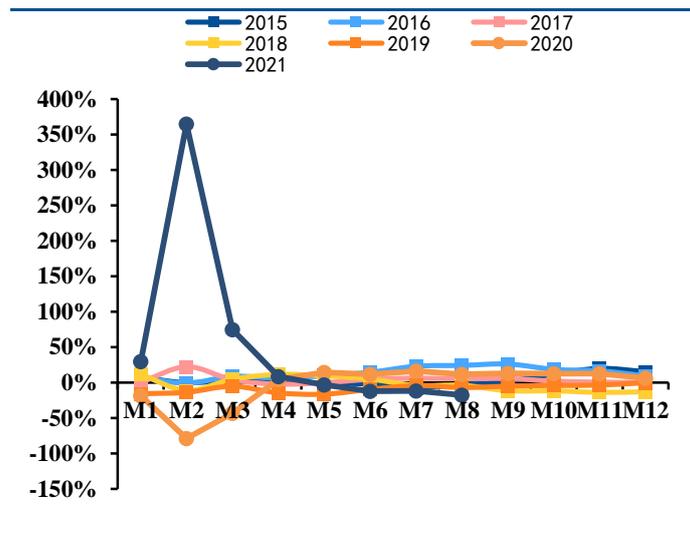
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 汽车行业总体月度销量 (万辆)



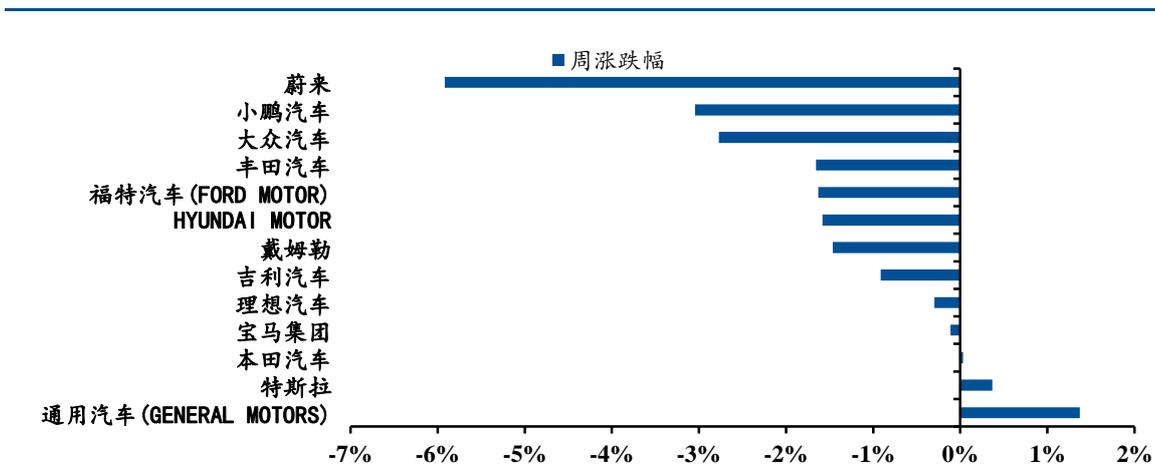
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 23: 汽车行业总体月度销量同比增速 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 24：海外车企周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

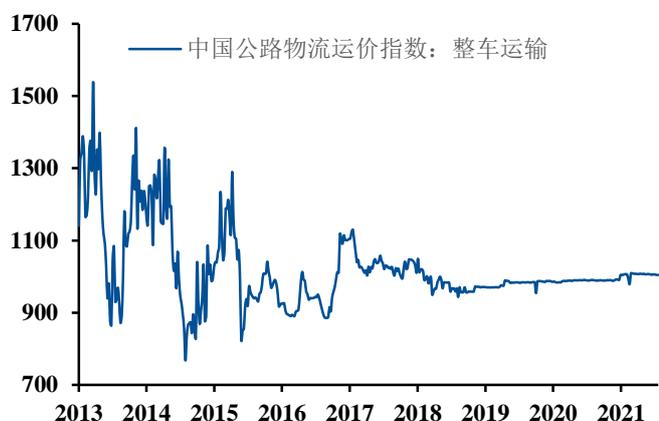
### 3.4 物流重卡相关

图 25：中国公路物流运价总指数



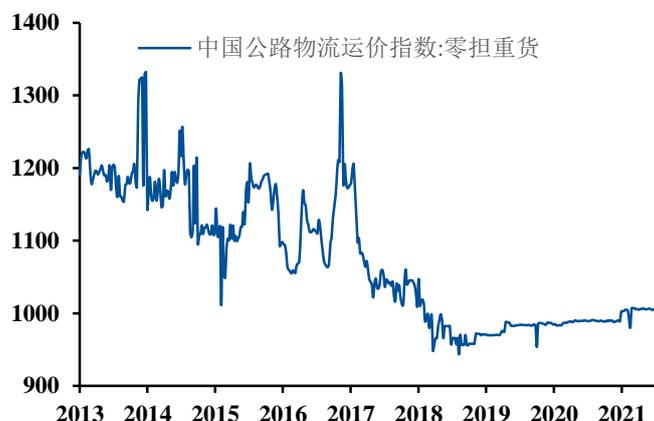
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26: 中国公路物流运价指数: 整车运输



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: 中国公路物流运价指数: 零担重货



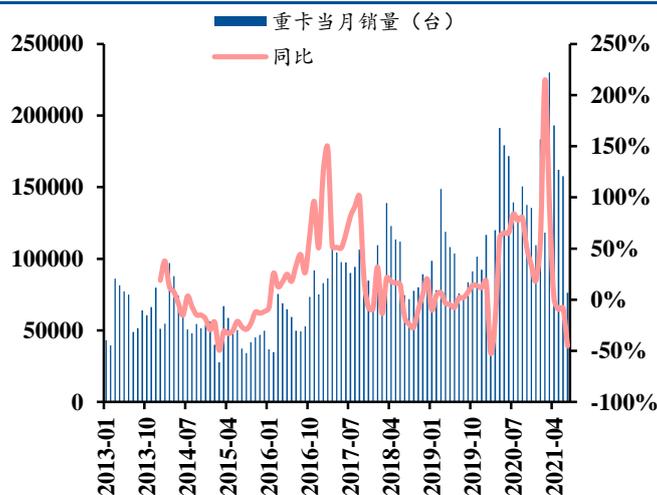
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: 中国公路物流运价指数: 零担轻货



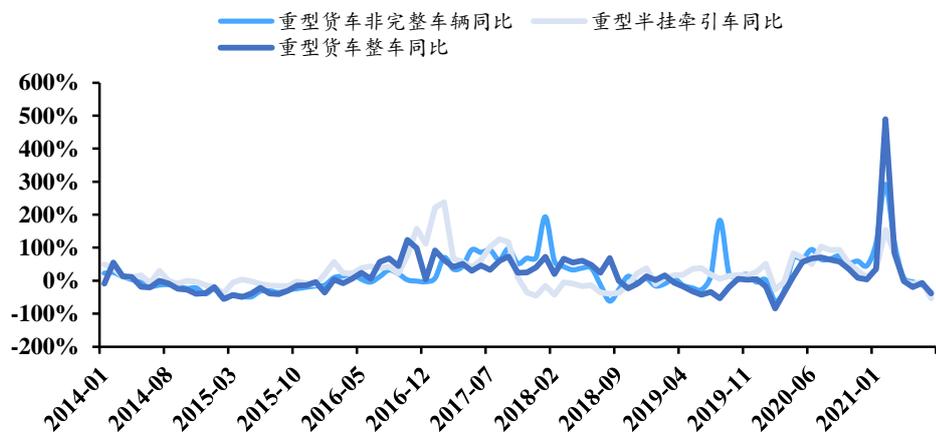
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 29: 重卡每月销量 (台)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30：分车型重卡销量同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 4 新车上市

图 31：上周上市新车



资料来源：汽车之家，民生证券研究院

## 5 行业新闻及重点公司公告

### 5.1 行业重要动态

#### 1. 吉利汽车投资亿咖通科技，全面推进新四化布局

吉利汽车控股有限公司 (HK.0175) (以下简称“吉利汽车”) 宣布与亿咖通科技正式签署战略投资协议, 领投亿咖通科技 B 轮 4,321,521 股份, 投资金额约 5,000 万美元, 相当于亿咖通科技总股份约 1.51%。亿咖通科技创立于 2016 年, 是一家领先的汽车智能化科技公司, 致力于持续打造行业领先的智能网联生态开放平台, 全面为车企赋能, 创造更智能、更安全的出行体验。目前, 亿咖通科技已在杭州、北京、上海、武汉、大连及瑞典哥德堡设立了分支机构和研发中心。亿咖通科技于 2020 年和 2021 年分别获得了来自百度、海纳亚洲创投基金和中国国有资本风险投资基金、长江经开车联网产业基金的战略投资。

【资料来源: 盖世汽车, 2021.9.7】

<https://auto.gasgoo.com/news/202109/7I70271868C601.shtml>

#### 2. 23 家自主零部件企业上半年业绩一览, 净利最高暴增近 104 倍

近期, 我国多家汽车零部件企业上市公司陆续公布了 2021 年上半年财报, 盖世汽车整理了其中 23 家主流企业上半年的业绩情况。整体来看, 这些企业上半年业绩喜人, 大都实现了营收及净利双双增长, 最高涨幅甚至达到 10391.43%。从上表可以看到, 在 23 家自主零部件企业中, 除了四维图新上半年净利仍呈现亏损以及银轮股份净利同比呈现下滑之外, 其他企业同环比均双双增长, 其中表现尤为抢眼的要数宁德时代、赣锋锂业、欣旺达这三家动力电池及其上游产业链相关企业。具体来看, 今年上半年, 宁德时代营收净利增幅双双超 130%, 赣锋锂业净利同比高增 805.29%, 欣旺达更甚, 净利同比暴增近 104 倍。

【资料来源: 盖世汽车, 2021.9.8】

<https://auto.gasgoo.com/news/202109/8I70271693C103.shtml>

#### 3. 8 月新能源乘用车批发 30 万辆, 特斯拉环比增长 34%

9 月 8 日, 乘联会公布了 2021 年 8 月全国乘用车产销数据。数据显示, 8 月我国乘用车批发销量为 151.2 万辆, 环比持平, 同比下降 12.9%, 较 19 年 8 月下降 7%。1-8 月累计批发销量 1284.3 万辆, 同比增长 16.2%, 较 2019 年同期减少 26 万辆。8 月我国新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆, 同比增长 202.3%, 环比增长 23.7%。1-8 月新能源乘用车批发 164.3 万辆, 同比增长 222.5%。

【资料来源: 盖世汽车, 2021.9.8】

<https://auto.gasgoo.com/news/202109/8I70272008C501.shtml>

#### 4. 纬湃科技发布招股书, 9 月 16 日正式上市

9 月 7 日, 纬湃科技 (大陆集团前动力总成事业群) 发布上市招股说明书, 计划于 2021 年

9月16日在德国法兰克福证券交易所上市交易，交易代码为VTSC。作为开盘竞价的一部分，纬湃科技开盘价将在上市交易当日确定。

【资料来源：盖世汽车，2021.9.9】

<https://auto.gasgoo.com/news/202109/9I70272206C103.shtml>

## 5. 我国汽车零部件出口额暴增9倍，厂家排单3个月

根据海关总署发布的最新数据显示，2021年1-8月，汽车零部件产品出口金额为3165.8亿元，同比增长34.6%，相比2019年同期312.2亿元的出口额，更是增长了9倍之多。据央视记者从浙江杭州的兆丰机电了解到，去年下半年开始，出口订单就大量爆发，一个是以以往订单恢复，第二是由于海外终端市场整体的库存率比较低，所以整个市场的订单量有非常明显的增加。订单增长率超过80%，40多条生产线都在满负荷生产，在手订单排到了3个月以后。

【资料来源：盖世汽车，2021.9.10】

<https://auto.gasgoo.com/news/202109/10I70272276C103.shtml>

## 5.2 重点公司公告

表3：上周上市公司重要公告一览（2021/9/6-2021/9/10）

公司简称	公告类别	内容
金龙汽车	产销快报	2021年9月6日，金龙汽车8月生产汽车3834辆，同比增长48.03%；销售汽车2811辆，同比增长10.93%。
海马汽车	产销快报	2021年9月6日，海马汽车8月生产汽车2441辆，同比增长98.46%；销售汽车2029辆，同比增长126.20%。
上汽集团	产销快报	2021年9月6日，上汽集团8月生产汽车426265辆，同比减少14.48%；销售汽车453,408辆，同比减少10.08%。
中通客车	产销快报	2021年9月6日，中通客车8月生产汽车535辆，销售汽车459辆。
一汽解放	产销快报	2021年9月6日，一汽解放8月生产汽车13233辆，同比减少65.09%；销售汽车11,422辆，同比减少68.70%。
长安汽车	产销快报	2021年9月7日，长安汽车8月生产汽车163,307辆，同比增长6.27%；销售汽车165,143辆，同比减少2.52%。
长城汽车	产销快报	2021年9月8日，长城汽车8月生产汽车73,134辆，同比减少16.86%；销售汽车74,257辆，同比减少16.98%。
江淮汽车	产销快报	2021年9月8日，江淮汽车8月生产汽车30350辆，同比减少25.08%；销售汽车30412辆，同比减少26.84%。
曙光股份	产销快报	2021年9月9日，曙光股份8月生产汽车34辆，同比减少93.06%；销售汽车161辆，同比减少75.08%。
威孚高科	战略合作	2021年9月9日，公司与无锡国家高新技术产业开发区管理委员会、博世（中国）投资有限公司于2021年9月8日签署了《碳中和示范项目战略合作框架协议》。协议签署后，公司与无锡高新区、博世中国将充分发挥各方在各自领域的优势，围绕“碳达峰、碳中和”目标，展开多维度、深层次合作。

<b>力帆科技</b>	产销快报	2021年9月10日，力帆科技8月生产摩托车45,094辆，同比减少25.48%；销售摩托车34564辆，同比减少36.73%。
<b>广汽集团</b>	产销快报	2021年9月10日，广汽集团8月生产汽车117,379辆，同比减少29.42%；8销售汽车122,366辆，同比下降32.25%
<b>小康股份</b>	重大合同	2021年9月10日，公司控股子公司重庆金康新能源汽车有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司于2021年9月9日签订《五年供需联动和产能保证框架协议》。协议中约定，金康新能源将在2022年至2026年期间向宁德时代采购动力电池产品。
<b>奥联电子</b>	定向增发	2021年9月10日，奥联电子向特定对象盈瑞资产发行股票，发行数量为11,111,111股，募集资金总额143,999,998.56元。向特定对象发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的30%。
<b>隆鑫通用</b>	半年报	2021年9月10日，隆鑫通用2021年上半年实现营收61.54亿元，同比+46.45%；实现归属于母公司股东的净利润5.16亿元，同比+61.43%。
<b>中鼎股份</b>	重大合同	2021年9月10日，公司子公司安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为国内某头部新势力品牌主机厂新能源汽车热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为5年，生命周期总金额约为2.26亿元。

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 6 风险提示

宏观经济恢复不及预期；汽车销量不及预期；海外竞争对手增加等风险。

## 插图目录

图 1: 各行业涨跌幅 .....	4
图 2: 汽车细分领域涨跌幅 .....	4
图 3: 金属钴价格走势 (万元/吨) .....	6
图 4: 电解钴价格走势 (万元/吨) .....	6
图 5: 四氧化三钴价格走势 (元/千克) .....	6
图 6: 金属锂价格走势 (万元/吨) .....	6
图 7: 碳酸锂价格走势 (万元/吨) .....	6
图 8: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨) .....	6
图 9: 磷酸铁锂价格走势 (万元/吨) .....	7
图 10: 三元前驱体价格走势 (万元/吨) .....	7
图 11: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	7
图 12: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨) .....	7
图 13: 电解液磷酸铁锂价格走势 (万元/吨) .....	7
图 14: 电解液锰酸锂价格走势 (万元/吨) .....	7
图 15: 铜箔电池级 8 $\mu$ m 价格走势 (万元/吨) .....	8
图 16: 锂电池小动力 18650 价格走势(元/只).....	8
图 17: 新能源汽车月度产量及同比增幅 (辆, %) .....	8
图 18: 新能源汽车月度销量及同比增幅 (辆, %) .....	8
图 19: 新能源乘用车历年销量 (辆) .....	9
图 20: 全国充电桩保有量 (万台) .....	9
图 21: 汽车规模以上工业增加值累计同比 (%) .....	10
图 22: 汽车行业总体月度销量 (万辆) .....	10
图 23: 汽车行业总体月度销量同比增速 (%) .....	10
图 24: 海外车企周涨跌幅.....	11
图 25: 中国公路物流运价总指数.....	11
图 26: 中国公路物流运价指数: 整车运输.....	12
图 27: 中国公路物流运价指数: 零担重货.....	12
图 28: 中国公路物流运价指数: 零担轻货.....	12
图 29: 重卡每月销量 (台) .....	12
图 30: 分车型重卡销量同比 (%) .....	13
图 31: 上周上市新车.....	14

## 表格目录

表 1: 最近一周涨幅榜排名.....	5
表 2: 最近一周跌幅榜排名.....	5
表 3: 上周上市公司重要公告一览 (2021/9/6-2021/9/10) .....	16

## 分析师简介

庄延，分析师，伊利诺伊理工大学金融硕士，2019年加入民生证券。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。