

## 第 42 周周报：芯片供给边际改善，建议关注三季度业绩有望超预期企业

### 投资要点

◆ **本周核心观点：**据中汽协数据，9月全国汽车产销量分别完成 207.7 万辆和 206.7 万辆，环比分别增长 20.4% 和 14.9%，同比分别下降 17.9% 和 19.6%。产销量环比均正增长，芯片供给边际改善，建议关注三季度业绩有望超预期企业。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。**

◆ **重要资讯：**小鹏汽车第 10 万辆整车下线；特斯拉柏林工厂举办 Giga Fest 活动 Model Y 集成式底盘首亮相；芯驰科技与东软集团达成智能座舱合作；9 月特斯拉国内销量 5.2 万辆，Model Y 销量超 3 万；报上汽大众 ID.3 将于 10 月 28 日正式上市；百度、小马智行在北京开启“主驾无人”路测；上汽通用汽车奥特能超级工厂在上海投产；华为与赛力斯合作新车“傲图”。

◆ **重要公告：**长城汽车：公司 9 月实现产量 99730 辆，同比下降 16.2%。9 月实现销量 100022 辆，同比下降 15.1%。保隆科技：公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《开发定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。东安动力：公司 2021 年前三季度归母净利润与上年同期相比，预计增加 5300 万元至 8400 万元，同比+62.43%到+98.94%。万向钱潮：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 47313 万元-53227 万元，同比增长 60.0%-80.0%。蓝黛科技：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 16530.76 万元-18030.76 万元，同比增长 458.1%-508.7%。华阳集团：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 20200 万元-21200 万元，同比增长 126.1%-137.4%。德赛西威：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 48000 万元-49500 万元，同比增长 50.79%-55.50%。中鼎股份：公司 2021 年前三季度预计归母净利润 79117.92 万元-83117.92 万元，同比增长 162.18%-175.43%。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.55%、+0.01%、+0.05%。汽车板块上涨 5.03%，领涨行业，表现较强。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 8.17%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 3.99%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 1.88%；商用载客车板块跌幅最小，下跌 0.69%。

◆ **新车上市统计：**上周上市四款新车，分别为 2022 款雅阁、吉利博越 X、马自达 3 昂克赛拉 2.0L 质擎版、长安欧尚 X7 PLUS。

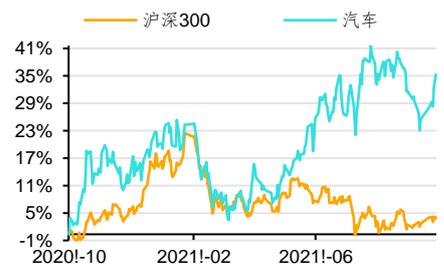
◆ **风险提示：**上游原材料价格大幅上涨；车用芯片短缺影响；国六排放法规实施后

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	17.29	31.23	31.23
绝对收益	16.72	34.94	34.94

### 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：9 月汽车产销分析：芯片短缺略有缓解，产销环比呈正增长 2021-10-12
- 汽车：第 38 周周报：缺芯影响超预期，乘用车 9 月前两周批发同比-36% 2021-09-21
- 汽车：8 月汽车产销分析：缺芯致产销降幅扩大，新能源车加速渗透 2021-09-12
- 汽车：第 36 周周报：造车新势力 8 月销量同比高速增长，新能源车加速向上 2021-09-05
- 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

下半年重卡产销大幅下滑。

2021-08-22

## 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.....	7
1、小鹏汽车第 10 万辆整车下线.....	7
2、特斯拉柏林工厂举办 Giga Fest 活动 Model Y 集成式底盘首亮相.....	7
3、芯驰科技与东软集团达成智能座舱合作.....	7
4、9 月特斯拉国内销量 5.2 万辆 Model Y 销量超 3 万.....	7
5、报上汽大众 ID.3 将于 10 月 28 日正式上市.....	8
6、百度、小马智行在北京开启“主驾无人”路测.....	8
7、上汽通用汽车奥特能超级工厂在上海投产.....	8
8、华为与赛力斯合作新车“傲图”.....	8
(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

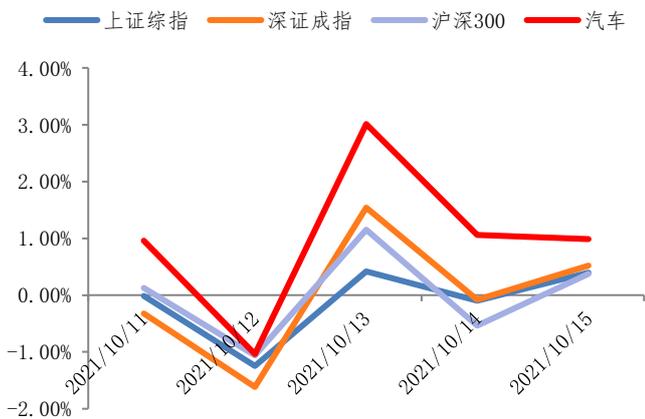
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：9 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 9 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

## 一、行情回顾

### (一) 板块行情回顾

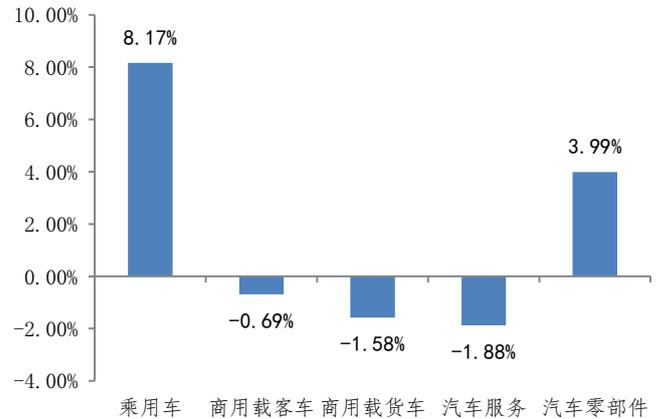
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-0.55%、+0.01%、+0.05%。汽车板块上涨 5.03%，领涨行业，表现较强。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 8.17%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 3.99%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 1.88%；商用载客车板块跌幅最小，下跌 0.69%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

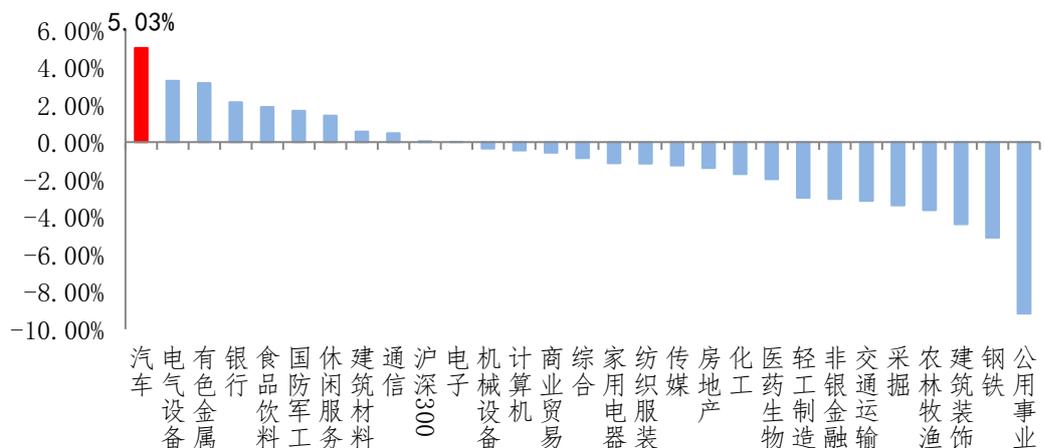
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 10 板块录得上涨。其中涨幅最大的是汽车板块，上涨 5.03%，涨幅最小的是电子板块，上涨 0.01%；跌幅最小的是机械设备板块，下跌 0.34%，跌幅最大的是公用事业板块，下跌 9.16%。汽车板块表现较强，领涨行业。

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新泉股份+35.24%、星宇股份+21.45%、金鸿顺+20.82%、\*ST 众泰+20.44%、新隆健康+19.68%; 上周跌幅居前的依次为北汽蓝谷-13.31%、英搏尔-12.07%、飞龙股份-11.21%、德宏股份-10.39%、力帆科技-9.08%。

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)
603179.SH	新泉股份	35.24%	39.68	1817.75	45.96
601799.SH	星宇股份	21.45%	223.41	1025.27	47.70
603922.SH	金鸿顺	20.82%	23.27	3618.46	183.90
000980.SZ	*ST 众泰	20.44%	8.13	14308.74	-1.57
002105.SZ	信隆健康	19.68%	10.34	5093.11	15.56

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)
600733.SH	北汽蓝谷	-13.31%	12.90	50291.27	-8.60
300681.SZ	英搏尔	-12.07%	66.50	1167.28	133.95
002536.SZ	飞龙股份	-11.21%	7.21	5967.77	15.55
603701.SH	德宏股份	-10.39%	9.06	3890.88	40.83
601777.SH	力帆科技	-9.08%	6.41	11971.06	10.72

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 9 月第五周日均零售 11.3 万辆, 同比下降 13%, 走势相对偏弱; 第五周日均批发 14.0 万辆, 同比增长 11%, 走势有所改善。9 月前四周零售总体同比下降 13%, 走势较平淡, 随着国内的疫情防控进入新的平稳阶段, 购车需求相对旺盛, 经销商的卖车数据月初较强。9 月厂商批发销量总体同比下降 16%, 环比 8 月增长 18%, 生产供给稍有改善。目前库存已经降到近年历史最低位, 厂商后续已无库存可降, 9 月环比 8 月的批发走势稍有改善, 期待银十表现。

表 3: 乘用车 9 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-5 日	6-12 日	13-21 日	22-25 日	26-31 日均	全月
21 年日均销量	29,491	35,961	41,365	62,888	11,2686	52,882
同比	-3%	-12%	-21%	-14%	-13%	-16%
20 年日均销量	30,333	40,696	47,863	61,195	36,378	58,432
19 年日均销量	28,643	35,949	39,697	59,892	32,905	53,327

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 9 月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-5 日	6-12 日	13-21 日	22-25 日	26-31 日均	全月
21 年日均销量	26,339	30,265	39,373	68,077	139,824	55,645
同比	-32%	-38%	-32%	-6%	11%	-16%
20 年日均销量	38,860	48,634	52,626	66,177	44,562	62,813

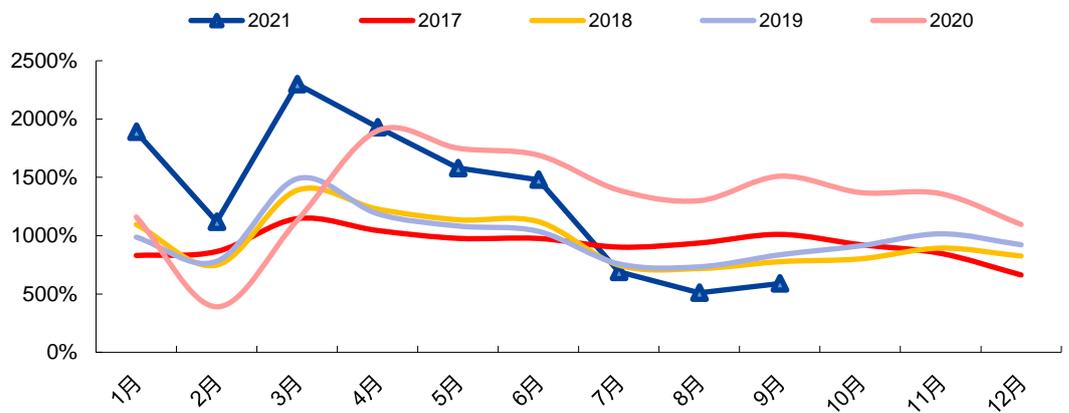
乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-21日	22-25日	26-31日均	全月
19年日均销量	35,815	39,842	47,520	68,755	38,164	56,259

资料来源：乘联会，华金证券研究所

## （二）重卡销量

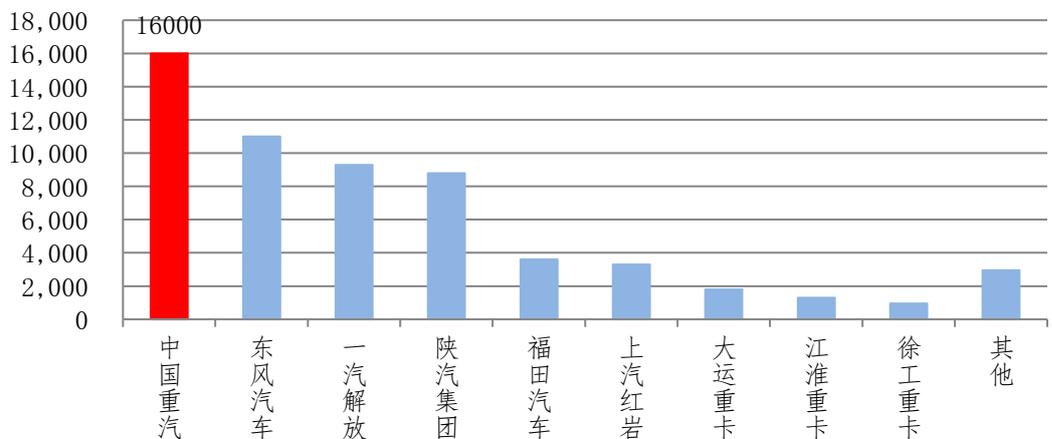
据第一商用车数据，2021年9月重卡销量为5.9万辆，环比下降15.7%，同比下降60.7%。今年1-9月，重卡行业累计销量达到122.6万辆，同比上涨10.5%。主要车企中国重汽重卡9月销量1.6万辆，同比下降24%，月销实现三连冠；1-9月，中国重汽累计销售重卡25.15万辆，同比增长35%，市场占有率上升到20.5%，提升5.5个百分点。重型柴油货车国六排放法规于2021年7月1日正式实施后，市场需求波动较大，重卡行业全年呈现明显的前高后低现象。

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5：9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、小鹏汽车第 10 万辆整车下线

【10月11日】小鹏汽车第 10 万辆整车于小鹏汽车肇庆工厂正式下线。小鹏汽车 9 月份交付量为 10,412 台，环比增幅达到 44%。其中小鹏 P7 交付 7,512 台。小鹏汽车 7-9 月累计交付量达到 25,666 台，单季度的交付量已经接近其 2020 年全年交付量。9 月，小鹏 P5 正式上市，预计将推动小鹏汽车销量继续增长。小鹏汽车正在加紧产能部署，今年 8 月 18 日，肇庆工厂二期项目签约动工，肇庆基地整车设计年产能将从 10 万辆提升至 20 万辆。小鹏汽车第二个整车制造基地——广州智造基地正在建设中，武汉智造基地也于今年 4 月 8 日签约。在新势力造车企业中，蔚来早于小鹏，已于今年 4 月率先突破第 10 万辆整车下线。下一个量产车突破 10 万辆的品牌很可能是理想汽车。（来源：盖世汽车）

### 2、特斯拉柏林工厂举办 Giga Fest 活动 Model Y 集成式底盘首亮相

【10月10日】特斯拉在柏林工厂举办 Giga Fest 活动，首次展示 Model Y 的集成式底盘电池包。全新的电池包即底盘，包内不再有电池模组，而是直接铺满 4680 电芯，这使电池包内的中间件大幅减少，体积利用率得以提高。电池包采用与电芯侧向贴合接触的液冷散热片，每两横排电芯中间横向布置一片散热片。与刀片电池类似，采样板被放置在电池包的侧面尾端。集中液冷水道则布置在电池包的两侧空间，从而省出原本纵向布置水道所需占用的空间。可资对比的是，特斯拉采用 2170 电芯的电池包有 4 个纵置的矩形模组，模组中的液冷片采用纵向布置。特斯拉利用母排的引脚，将电连接和电池管理系统的采集板连接在一起，并在电池包的一侧配置了数个泄压阀。此外，Model Y 的前排座椅被直接安装在电池包的上盖上方。（来源：盖世汽车）

### 3、芯驰科技与东软集团达成智能座舱合作

【10月11日】10月11日，芯驰科技宣布已于 9 月 29 日与东软集团签署战略合作协议。根据协议，双方将在未来的智能座舱项目进行联合研发。芯驰科技提供以主控芯片为基础的平台解决方案，东软集团提供客户系统需求、功能规范并基于芯驰方案进行相关产品开发。东软集团正在研发的智能座舱，基于 SOA 面向服务架构设计，采用芯驰科技 X9 芯片，融合仪表和车载信息娱乐系统，支持软硬件解耦，可缩短开发周期降低开发成本。（来源：盖世汽车）

### 4、9 月特斯拉国内销量 5.2 万辆 Model Y 销量超 3 万

【10月12日】10月12日，乘联会公布的中国汽车销售数据显示，特斯拉中国 9 月销量 56,006 辆，环比增长 27%，同比增长 394%。特斯拉中国 8 月 3/4 的销量为出口，9 月，特斯拉共有 52,153 辆汽车交付于中国本土车主，国内月销量同环比增长均超过 300%。其中，Model Y 车型 9 月国内售出 33,033 辆，环比增长 185%。按照 9 月份 56,006 辆销量计算，特斯拉平均每 46 秒就向用户交付一辆汽车。今年第三季度，特斯拉全球年化量产速度接近 100 万辆/年，实现交付超过 24 万辆汽车，同比增长 73%。截至 9 月，特斯拉中国 2021 年累计销售超过 30 万辆，其国内销量突破 20 万辆，出口销量突破 10 万辆。（来源：盖世汽车）

## 5、报上汽大众 ID.3 将于 10 月 28 日正式上市

【10 月 12 日】据相关媒体报道，上汽大众 ID.3 将于 10 月 28 日正式上市。此前，大众 ID.3 在成都车展上开启预订，支付 300 元意向金可抵 3000 元购车款。ID.3 定位纯电动紧凑型两厢车，长宽高分别是 4261\*1809\*1552mm，轴距为 2765mm。动力及续航方面，海外首发的大众 ID.3 有三个续航版本：1st Edition 电池容量 58kWh，WLTP 续航为 420km；入门版本电池容量 45kWh，WLTP 续航为 330km；长续航版本电池容量 77kWh，WLTP 续航为 550km。大众 ID.家族 9 月国内交付量 10,126 辆，季度环比增长 272%。今年的 6 月、7 月、8 月 ID.家族销量分别为 3,145 辆、5,810 辆，7,023 辆。（来源：盖世汽车）

## 6、百度、小马智行在北京开启“主驾无人”路测

【10 月 15 日】北京市智能网联汽车政策先行区召开新闻发布会，宣布正式开放无人化测试场景，首批为百度 Apollo 和小马智行两家企业颁发无人化道路测试通知书。

“开放政策先行区”位于北京经济技术开发区，面积 20 平方公里，共有 100 余公里城市道路为无人化测试路段。在发布会上，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室发布了《北京市智能网联汽车政策先行区无人化道路测试管理实施细则》，细则规定，企业在开展道路测试时，应避开早晚高峰时段并在车身上张贴醒目无人化测试标识。百度和小马智行是首批获得无人化道路测试牌照的两家企业，其中百度获 10 张牌照，小马智行获 5 张牌照。在从今天开始的测试中，两家企业的 15 辆测试车在主驾驶位可不坐安全员，但副驾驶位需配备一名安全员。据悉，无人化道路测试共分为 3 个阶段，分别为“副驾有人”、“后排有人”和“车外远程”。根据规划，在“副驾有人”阶段，企业的累计测试里程需达到 1 万公里，而后企业可为单车测试里程满 1000 公里的车辆申请“后排有人”测试；在“后排有人”阶段，企业的累计测试里程需达到 5 万公里，而后企业可为单车测试里程达到 5000 公里的车辆申请“车外远程”测试；进入“车外远程”阶段，测试车辆上可完全无人，但需要远程安全员对车辆实施监控。在起初阶段，每一辆测试车都需配备一名远程安全员，而在“车外远程”的后期阶段，一名远程安全员可负责多辆测试车。除安全员之外，无人化道路测试车目前不允许载人；在“副驾有人”和“后排有人”阶段，相关测试车辆将通过改造，分别在副驾驶位和后排配备制动踏板。（来源：盖世汽车）

## 7、上汽通用汽车奥特能超级工厂在上海投产

【10 月 15 日】上汽通用汽车 Ultium 奥特能超级工厂在上海浦东新区竣工投产。奥特能超级工厂由原上汽通用汽车动力电池系统发展中心升级而来，具备动力电池系统的生产与测试能力，规划产品线覆盖轻混、插电式混动、纯电动等全系新能源车电池系统。凯迪拉克 LYRIQ 作为该平台的首款车型，车身尺寸为 5003/1978/1635mm，轴距为 3094mm，定位为中大型 SUV，将于年内开启预售，预计 2022 年上市。Ultium 奥特能平台采用无线通信技术的电池管理系统，能实现无线连接功能，使电池包减少了 90%的线束，减重的同时增加了体积能量密度，提升了续航里程。据了解，到 2025 年，上汽通用将基于奥特能电动车平台推出 10 款以上国产新能源车型，覆盖旗下别克、雪佛兰、凯迪拉克等三大品牌以及多个品类和细分市场。（来源：盖世汽车）

## 8、华为与赛力斯合作新车“傲图”

【10月15日】《汽车产经》消息称，华为智选将迎来第二款与赛力斯合作的新车傲图，傲图模式将比此前华为 Inside 模式更深入，华为将借此加快打造智能汽车生态。据知情人士透露，傲图在产品打造上将采用全套的华为智能汽车解决方案，同时，傲图的前期规划、设计和后期营销、售卖都将由华为完成，赛力斯的角色只是“贴牌生产”。但知情人士强调，华为目的并非造车本身，而是借傲图的成功，吸引更多的车企进入华为的汽车生态。在华为 Inside 模式中，华为的角色是零部件供应商，品牌和产品定义权仍掌握在车企手中，赛力斯 SF5 以及极狐、阿维塔等均采用该方式。华为一直号称坚持“不造车”原则，关于傲图，华为的回应仍是“不造车，不会有自己的新车。”（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	2021.10.12	公司 9 月实现产量 99730 辆,同比下降 16.2%。9 月实现销量 100022 辆,同比下降 15.1%。
600686.SH	金龙汽车	2021.10.12	公司 9 月客车产量 4318 辆,同比+0.63%; 9 月客车销量 4295 辆,同比-0.12%。
603197.SH	保隆科技	2021.10.12	公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《开发定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。
600178.SH	东安动力	2021.10.13	公司 2021 年前三季度归母净利润与上年同期相比，预计增加 5300 万元至 8400 万元，同比+62.43%到+98.94%。
603023.SH	威帝股份	2021.10.14	公司为推进威帝云总线车联网项目的实施，公司拟设立威帝丽水科技有限公司，威帝丽水注册资本人民币 1,000 万元，公司持股 100%。
000559.SZ	万向钱潮	2021.10.14	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 47313 万元-53227 万元,同比增长 60.0%-80.0%。
002765.SZ	蓝黛科技	2021.10.14	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 16530.76 万元-18030.76 万元,同比增长 458.1%-508.7%。
002906.SZ	华阳集团	2021.10.14	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 20200 万元-21200 万元,同比增长 126.1%-137.4%。
002920.SZ	德赛西威	2021.10.15	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 48000 万元-49500 万元,同比增长 50.79%-55.50%。
000887.SZ	中鼎股份	2021.10.15	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 79117.92 万元-83117.92 万元,同比增长 162.18%-175.43%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

## （三）上市新车公告

上周上市四款新车，分别为 2022 款雅阁、吉利博越 X、马自达 3 昂克赛拉 2.0L 质擎版、长安欧尚 X7 PLUS。

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 款雅阁	广汽本田	2021/10/9	轿车	中型	汽油	16.98-25.98	1.5T/2.0L	CVT
吉利博越 X	吉利汽车	2021/10/10	SUV	紧凑型	汽油	11.28-14.28	1.8T	7DCT

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
马自达3 昂克赛拉 2.0L 质擎版	长安马自达	2021/10/17	轿车	紧凑型	汽油	12.99	2.0L	6AMT
长安欧尚 X7 PLUS	长安汽车	2021/10/17	SUV	紧凑型	汽油	7.99-13.39	1.5T	6AT/7DCT

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	
		2021-10-15	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E		2023E
601633.SH	长城汽车	62.95	0.58	0.90	1.15	1.30	108.5	69.9	54.7	48.4	买入-B
002594.SZ	比亚迪	283.33	1.55	1.86	2.24	3.30	182.8	152.3	126.5	85.9	买入-B
002050.SZ	三花智控	24.36	0.41	0.54	0.65	0.76	59.4	45.1	37.5	32.1	买入-B
002920.SZ	德赛西威	94.44	0.94	1.66	2.17	2.70	100.5	56.9	43.5	35.0	买入-B
601799.SH	星宇股份	223.41	4.20	4.55	5.83	7.09	53.2	49.1	38.3	31.5	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	39.31	1.62	1.46	1.92	2.13	24.3	26.9	20.5	18.5	买入-A
000951.SZ	中国重汽	14.76	2.80	2.86	3.03	3.20	5.3	5.2	4.9	4.6	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