

汽车
行业周报

第43周周报：乘用车10月前两周批发环比+10%，供给端逐步改善

投资要点

◆ **本周核心观点：**行业方面：乘用车前两周批发总体同比下降9%，环比增长10%，生产供给端逐步改善；车企方面：特斯拉发布三季报，实现营收137.6亿美元，同比+57%，总毛利润为36.6亿美元，其中汽车业务的毛利率高达30.5%；净利润为16.2亿美元，远超过2020年全年的7.21亿美元，营收、净利润和毛利率等多项指标创新高，盈利能力显著提升，加速电动智能化变革。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10月第二周日均零售**4.6**万辆，同比下降**19%**，走势相对偏弱；第二周日均批发**5.1**万辆，同比下降**9%**，走势相对放缓，本周相对九月第二周的销量增长**38%**，供给端逐步改善。今年10月的前两周零售总体同比下降**11%**，零售走势较平淡。今年10月前两周厂商批发总体同比下降**9%**，环比9月同期增长**10%**，生产供给稍有改善。目前汽车行业对新能源积分的需求较大，我们估计A00级纯电动产品热度可持续到2021年底，因此车市新能源仍是相对较好的。

◆ **重要资讯：**富士康发布三款电动汽车；百度Apollo联合威马汽车发布两款新车；丰田2030年前将投34亿美元在美建电池工厂；小米汽车预计2024年上半年量产；360拟29亿元入股哪吒汽车，成为第二大股东；斑马智行发布智能驾驶系统内核2022年上市；吉利成立新能源科技公司，经营范围含换电设施销售；特斯拉表示正在全球范围内将所有标准续航版电动车都改用磷酸铁锂电池。

◆ **重要公告：**泉峰汽车：公司2021年前三季度预计归母净利润10475万元到11729万元，同比增加67%到87%；中国汽研：公司2021年前三季度实现营收7.9亿元，同比-7.0%；实现归母净利润2.3亿元，同比+64.6%；宁波华翔：公司2021年前三季度实现营收43.98亿元，同比-2.59%；实现归母净利润2.98亿元，同比+4.97%；拓普集团：公司2021年前三季度实现营收78.2亿元，同比+81.1%；实现归母净利润7.5亿元，同比+94.4%；一汽富维：公司2021年前三季度实现营收143.3亿元，同比+5.5%；实现归母净利润5.2亿元，同比+27.4%。

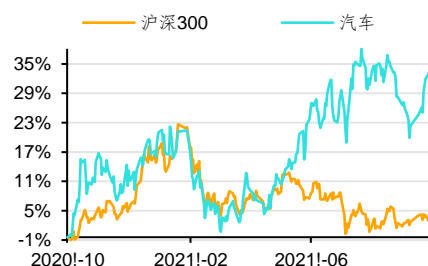
◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌分别为+0.29%、+0.53%、+0.56%。汽车板块上涨1.66%，表现强于市场。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨1.21%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨0.67%；汽车服务板

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	19.00	29.78	29.78
绝对收益	18.99	34.89	34.89

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 2021-10-17

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

块跌幅最大，下跌 2.67%；商用载客车板块跌幅最小，下跌 0.27%。

- ◆ **新车上市统计：**上周上市六款新车，分别为奇瑞瑞虎 3 经典超值版、本田皓影锐·混动 e+、合创 Z03、2022 款雪佛兰科鲁泽、领克 09、上汽大众 ID.3。
- ◆ **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。

比高增长，新能源车加速向上 2021-09-05

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、富士康发布三款电动汽车.....	7
2、百度 Apollo 联合威马汽车发布两款新车.....	7
3、丰田 2030 年前将投 34 亿美元在美建电池工厂.....	7
4、小米汽车预计 2024 年上半年量产.....	7
5、360 拟 29 亿元入股哪吒汽车，成为第二大股东.....	8
6、斑马智行发布智能驾驶系统内核 2022 年上市.....	8
7、吉利成立新能源科技公司，经营范围含换电设施销售.....	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

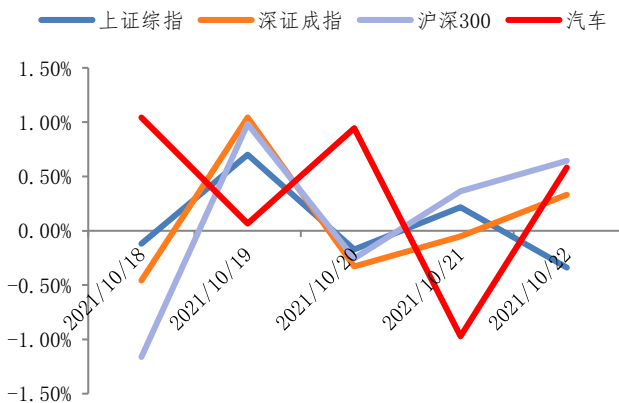
图 1：各指数周涨跌幅.....	4
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	4
图 3：各板块周涨跌幅.....	4
图 4：重卡月度销量（万辆）.....	6
图 5：9 月份各车企重卡销量（辆）.....	6
表 1：上周涨幅前五个股.....	5
表 2：上周跌幅前五个股.....	5
表 3：乘用车 10 月周度零售数量（辆）和同比增速.....	5
表 4：乘用车 10 月周度批发数量（辆）和同比增速.....	5
表 5：汽车行业重点公司公告.....	9
表 6：本周上市新车.....	9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

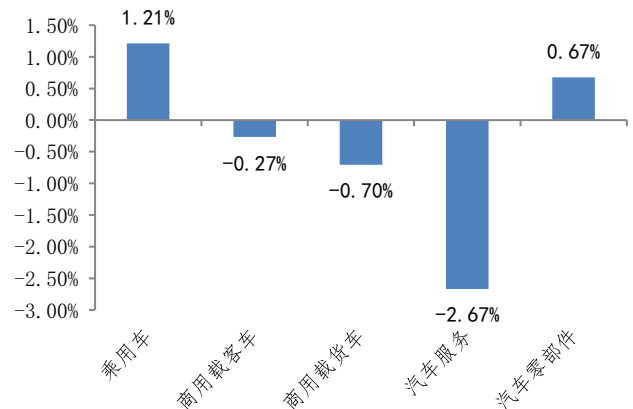
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.29%、+0.53%、+0.56%。汽车板块上涨 1.66%，表现较强于市场。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 1.21%，汽车零部件板块涨幅最小，上涨 0.67%；汽车服务板块跌幅最大，下跌 2.67%；商用载客车板块跌幅最小，下跌 0.27%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

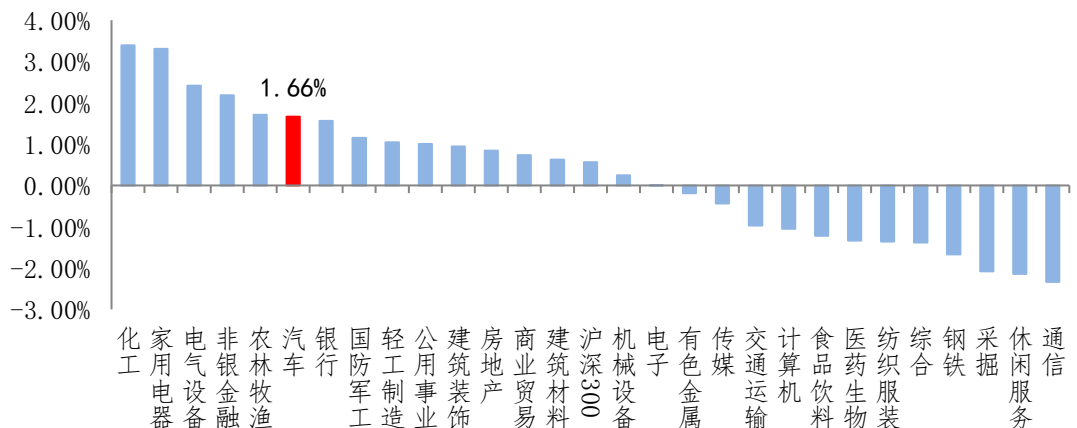
图 2：行业细分板块周涨跌幅



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。其中涨幅最大的是化工板块，上涨 3.39%，涨幅最小的是电子板块，上涨 0.00%；跌幅最小的是有色金属板块，下跌 0.19%，跌幅最大的是通信板块，下跌 2.34%。汽车板块上涨 1.66%，表现较强，排名第 6 位。

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泉峰汽车+24.39%、富临精工+21.36%、恒帅股份+21.14%、金鸿顺+18.61%、泰祥股份+16.42%;上周跌幅居前的依次为上海沿浦-18.76%、阿尔特-11.88%、川环科技-10.78%、ST 八菱-10.17%、模塑科技-8.88%。

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)
603982.SH	泉峰汽车	24.39%	26.32	6532.84	29.79
300432.SZ	富临精工	21.36%	46.36	16091.97	99.77
300969.SZ	恒帅股份	21.14%	103.50	1378.73	81.77
603922.SH	金鸿顺	18.61%	27.60	2334.19	218.12
833874.NQ	泰祥股份	16.42%	21.55	212.77	26.07

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)
605128.SH	上海沿浦	-18.76%	28.97	658.30	25.69
300825.SZ	阿尔特	-11.88%	28.99	3748.58	50.67
300547.SZ	川环科技	-10.78%	11.51	4672.89	20.44
002592.SZ	ST 八菱	-10.17%	6.98	6527.97	-3.98
000700.SZ	模塑科技	-8.88%	4.62	7617.11	13.48

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 10 月第二周日均零售 4.6 万辆,同比下降 19%,走势相对偏弱;第二周日均批发 5.1 万辆,同比下降 9%,走势相对放缓,本周相对九月第二周的销量增长 38%,供给端逐步改善。今年 10 月的前两周零售总体同比下降 11%,零售走势较平淡。今年 10 月前两周厂商批发总体同比下降 9%,环比 9 月同期增长 10%,生产供给稍有改善。目前汽车行业对新能源积分的需求较大,我们估计 A00 级纯电动产品热度可持续到 2021 年底,因此车市新能源仍是相对较好的。

表 3: 乘用车 10 月周度零售数量(辆)和同比增速

乘用车零售销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	1-17 日均	全月
21 年日均销量	35,347	46,654			39,591	
同比	-3%	-19%			-11%	
20 年日均销量	36,571	56,201	54,556	105,446	44,654	60,617
19 年日均销量	30,007	43,534	44,968	98,980	35,577	52,014

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 乘用车 10 月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	1-17 日均	全月
21 年日均销量	23,682	50,891			34,886	
同比	-8%	-9%			-9%	
20 年日均销量	25,837	55,931	62,425	118,823	38,229	61,891

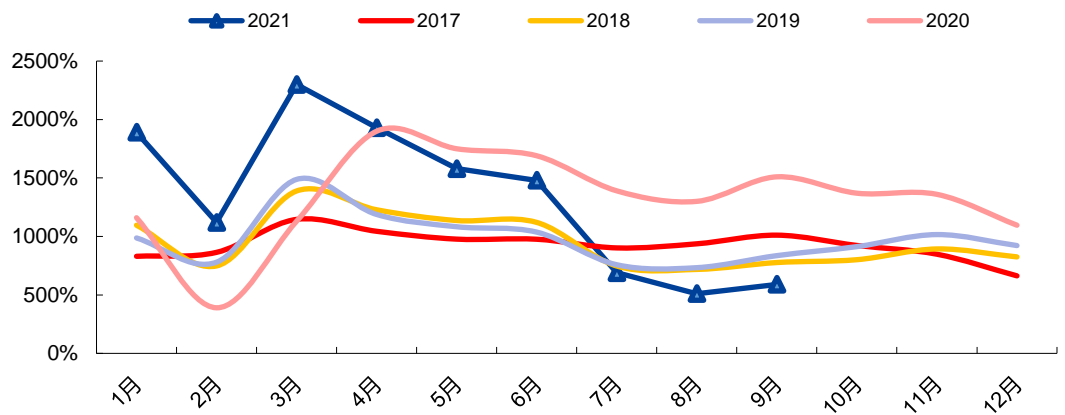
乘用车批发销量	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-17日均	全月
19年日均销量	26,454	49,589	50,782	101,240	35,980	54,059

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

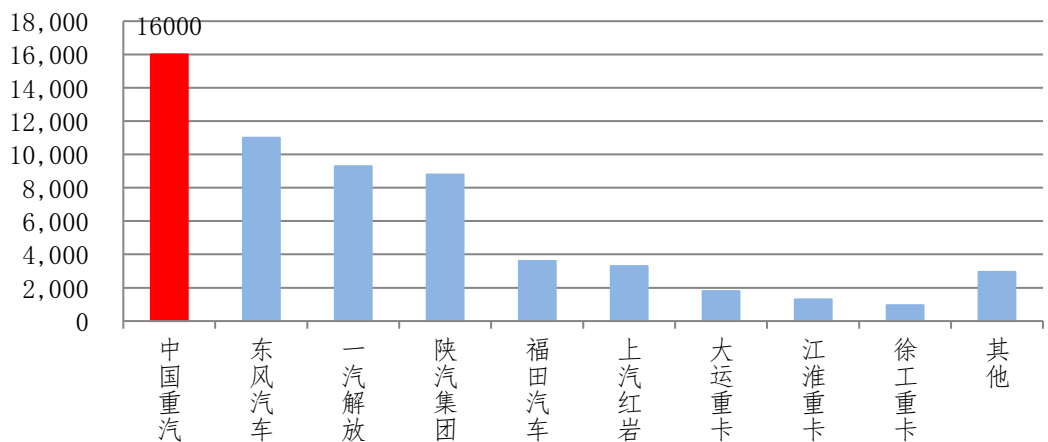
据第一商用车数据，2021年9月重卡销量为5.9万辆，环比下降15.7%，同比下降60.7%。今年1-9月，重卡行业累计销量达到122.6万辆，同比上涨10.5%。主要车企中国重汽重卡9月销量1.6万辆，同比下降24%，月销实现三连冠；1-9月，中国重汽累计销售重卡25.15万辆，同比增长35%，市场占有率上升到20.5%，提升5.5个百分点。重型柴油货车国六排放法规于2021年7月1日正式实施后，市场需求波动较大，重卡行业全年呈现明显的前高后低现象。

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、富士康发布三款电动汽车

【10月18日】在鸿海技术日上，富士康正式发布纯电动汽车品牌 Foxtron。同时，该公司还带来了 Model C、Model E 和 Model T 三款新车，其中 Model C 定位纯电动中型 SUV，Model E 为纯电动中大型轿车，而 Model T 则是一款纯电动大巴车。这几款新车都是由富士康母公司鸿海集团和纳智捷母公司裕隆汽车成立的合资公司“鸿华先进 (FOXTRON)”打造而来。Model C 定位为纯电动中型 SUV，将于 2023 年正式上市。新车长 4640mm、轴距 2860mm。新车风阻系数 0.27 cd，百公里加速 3.8 秒，续航最长 700km。售价约合 23 万元人民币。Model E 的长度为 5100mm，宽 2000mm，轴距 3100mm。该车风阻系数为 0.22Cd，百公里加速 2.8 秒，动力输出 750 匹马力，续航最高 750km。该车预计将紧随 Model C 在 2023 年上市。Model T 为一款电动巴士，最大输出功率 260kW，最大扭矩 3000N·m，最大续航 320km。Model T 已经完成了 20 万公里的耐久测试，以及 1000 小时以上的刚性强度测试，预计会在 2022 年投入中国台湾本地运营。作为最大的 iPhone 组装商，目前苹果产品约占富士康年销售额的 50%。不难猜测的是，此次新车发布的另一层意图，是希望借此证明富士康有能力成为苹果汽车项目的合作伙伴。近年来，自苹果造车项目曝光后，各家汽车制造商一直在争取成为苹果汽车的合作伙伴。为此，富士康还在 9 月底同意斥资 2.8 亿美元从电动汽车初创企业 Lordstown Motors (RIDE.US) 手中收购俄亥俄州的一家汽车厂。（来源：盖世汽车）

2、百度 Apollo 联合威马汽车发布两款新车

【10月19日】10月19日，百度 Apollo 联合威马汽车发布两款新车。新车型均基于威马 W6 打造，一款是配置激光雷达的百度 Apollo 第五代无人车 Apollo Moon 威马版，将应用于 Robotaxi 测试及示范运营；另一款是搭载百度 ANP 领航辅助驾驶系统与 AVP 自主泊车系统的量产车型。（来源：盖世汽车）

3、丰田 2030 年前将投 34 亿美元在美建电池工厂

【10月19日】丰田汽车北美子公司宣布，到 2030 年底，将投资 34 亿美元（约合 217 亿元人民币）在美国建造动力电池工厂。其中，丰田将与丰田金属交易子公司丰田通商 (Toyota Tsusho) 成立一家新公司，并斥资 12.9 亿美元建立一座电池工厂。这座工厂将在 2025 年启动生产，并创造 1750 个就业机会。丰田表示，新工厂最初将专注于为混合动力车型生产电池。新工厂的产能、业务结构和选址等信息未来将陆续披露。（来源：盖世汽车）

4、小米汽车预计 2024 年上半年量产

【10月19日】10月19日，小米召开投资者会议，雷军在会上表示，小米造车及团队各项工作进展都远超预期，预计小米汽车于 2024 年上半年正式量产。雷军还公布了小米汽车的其他进展，9 月 1 日在北京完成注册，首个工厂将落户北京亦庄，收到超过 2 万份简历，到岗研发团队 453 人。此前有报道称，小米汽车 2024 年上半年量产，其后三年的总销量将达 90 万辆。小

米汽车将会采用“BOM（物料清单）成本亏 10%的方式”进场。今年 3 月小米发布公告正式确认投身造车业务，首期投资 100 亿元，预计未来 10 年投资 100 亿美元。公司由雷军担任 CEO，10 月 15 日，小米汽车新任命李肖爽担任副总裁，负责产品、供应链及市场相关工作，其他核心成员还包括王翔、卢伟冰、刘德、洪锋等。目前，小米汽车已组建完成产品部、智能座舱部、自动驾驶部、整车硬件部、动力系统部、智能制造部等 10 余个一级部门。近期，小米频繁布局汽车上下游产业链，斥资近 8000 万美元收购高精地图公司 Deepmotion、投资动力电池公司中航锂电、泊车技术公司纵目科技、激光雷达公司禾赛科技、Innovusion 等。（来源：盖世汽车）

5、360 拟 29 亿元入股哪吒汽车，成为第二大股东

【10 月 18 日】三六零（601360）发布公告称，拟以自有资金 29 亿元投资入股合众新能源汽车有限公司（哪吒汽车）。投资完成后，公司将间接持有哪吒汽车 16.594%的股权，成为哪吒汽车第二大股东。360 集团创始人、董事长周鸿祎曾表示，智能汽车的网络安全，以及车联网安全，将成为未来 360 大安全生态的重要版图，投资造车是公司切入先进制造业的重要起点。360 在公告中称，未来，公司拟将自身在网络安全、智能硬件安全、车联网安全等领域的积累和经验赋能哪吒汽车，并将依托合作，研究智能网联汽车安全，为全行业车企及产业链伙伴提供智能网联汽车安全服务。哪吒汽车是一家互联网造车新创公司，今年 9 月，哪吒汽车交付量为 7699 辆，同比增长 281%。今年前 9 月，哪吒汽车累计交付 41427 台，同比增长 425%。此前，今年 8 月底，哪吒汽车和华为签署全面合作协议，将在智能网联、车载计算、智能驾驶、数字能源及云服务等领域展开合作。作为双方合作的首款车型，明年上市的哪吒 S 将应用华为 MDC 智能驾驶计算平台及激光雷达技术。（来源：盖世汽车）

6、斑马智行发布智能驾驶系统内核 2022 年上市

【10 月 20 日】在 2021 阿里云栖大会上，斑马智行联席 CEO 张春晖发布了自研 AliOS 智能驾驶系统内核，该内核是微内核结构，将执行最高功能安全 ASIL-D 产品认证标准，将于 2022 年上半年正式上市并面向国内车企免费开放，将成为全球首个面向汽车产业免费开放使用的整车智能系统内核。在汽车操作系统上，斑马首次曝光了三部曲的计划，第一步是车载操作系统，目的是实现汽车的在线；2021 年发布的智能座舱 OS 是第二步；而将于 2022 年上市的智能驾驶系统内核将是斑马自研操作系统的第三步。AliOS 智能驾驶系统内核采用微内核架构，属于车控实时操作系统（RTOS），驱动和文件系统在用户空间，进程间地址隔离，单模块失效不会影响整个 Kernel；支持多核架构，符合莱茵 ISO 26262 ASIL-D 最高等级功能安全产品认证。同时，融入 SOA 设计理念，可实现车内多域融合。斑马称，车控操作系统有高实时性、高安全性、高可靠性、高功能安全、高性能计算五大要求。实时性方面，例如 ADAS 场景中的主动刹车系统，控制周期大致在 10 毫秒级别。高可靠性是指，车控操作系统要能够长时间稳定运行，并保持系统功能和服务可用，不允许死机。该内核的功能安全将达到 ASIL-D，同时在信息安全方面，要实现可信存储、可信通信、可信计算等。高性能计算，随着自动驾驶硬件水平的提升，要求操作系统平台需要强大的计算能力，以满足感知和决策计算的要求；并拥有强大的数据吞吐能力，以满足多传感器数据的实时接入和处理；另外还需要具有高度的灵活性，以满足多种算法模型的需要。根据斑马引用咨询公司“思迈”的统计，在车控自动驾驶操作系统市场上，QNX 占据市场

份额高达 90%，斑马引用数据称，黑莓公司对每个 QNX 底层操作系统收取 5-150 美元不等的授权费。（来源：盖世汽车）

7、吉利成立新能源科技公司，经营范围含换电设施销售

【10月20日】台州易易新能源科技有限公司成立。公司法定代表人为林才学，注册资本 1000 万元人民币，经营范围包含：新能源汽车换电设施销售；电动汽车充电基础设施运营；新能源汽车电附件销售等。股权穿透图显示，该公司由易易互联科技有限公司 100% 控股，这是一家吉利集团旗下的充换电运营服务商，由吉利迈捷投资有限公司的全资控股。（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
603982.SH	泉峰汽车	2021.10.19	公司 2021 年前三季度预计归母净利润 10475 万元到 11729 万元，同比增加 67% 到 87%。
601965.SH	中国汽研	2021.10.20	公司 2021 年前三季度实现营收 7.9 亿元，同比-7.0%；实现归母净利润 2.3 亿元，同比+64.6%。
002048.SZ	宁波华翔	2021.10.20	公司 2021 年前三季度实现营收 43.98 亿元，同比-2.59%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比+4.97%。
601689.SH	拓普集团	2021.10.22	公司 2021 年前三季度实现营收 78.2 亿元，同比+81.1%；实现归母净利润 7.5 亿元，同比+94.4%。
600523.SH	贵航股份	2021.10.23	公司 2021 年前三季度实现营收 17.5 亿元，同比+12.8%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比+27.2%。
600742.SH	一汽富维	2021.10.23	公司 2021 年前三季度实现营收 143.3 亿元，同比+5.5%；实现归母净利润 5.2 亿元，同比+27.4%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

上周上市六款新车，分别为奇瑞瑞虎 3 经典超值版、本田皓影锐·混动 e+、合创 Z03、2022 款雪佛兰科鲁泽、领克 09、上汽大众 ID.3。

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
奇瑞瑞虎 3 经典超值版	奇瑞汽车	2021/10/18	SUV	小型	汽油	5.99-8.09 万	1.5L/1.5T	5MT/CVT
本田皓影锐·混动 e+	广汽本田	2021/10/18	SUV	紧凑型	油电混合	27.38-29.98	2.0L	—
合创 Z03	合创汽车	2021/10/18	SUV	紧凑型	纯电动	13.28-16.88	—	—
2022 款雪佛兰科鲁泽	上汽通用雪佛兰	2021/10/19	轿车	紧凑型	油电混合	11.19-12.29	1.5L/1.0T	6AMT/6DCT
领克 09	领克	2021/10/20	SUV	中大型	汽油+48V 轻混	26.59-37.09	2.0T	8AT
上汽大众 ID.3	上汽大众	2021/10/22	轿车	紧凑型	纯电动	15.98-17.38	—	—

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	
		2021-10-22	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E		2023E
601633.SH	长城汽车	62.45	0.58	0.90	1.15	1.30	107.7	69.4	54.3	48.0	买入-B
002594.SZ	比亚迪	300.00	1.55	1.86	2.24	3.30	193.5	161.3	133.9	90.9	买入-B
002050.SZ	三花智控	23.15	0.41	0.54	0.65	0.76	56.5	42.9	35.6	30.5	买入-B
002920.SZ	德赛西威	96.93	0.94	1.66	2.17	2.70	103.1	58.4	44.7	35.9	买入-B
601799.SH	星宇股份	213.71	4.20	4.55	5.83	7.09	50.9	47.0	36.7	30.1	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	38.05	1.62	1.46	1.92	2.13	23.5	26.1	19.8	17.9	买入-A
000951.SZ	中国重汽	14.47	2.80	2.86	3.03	3.20	5.2	5.1	4.8	4.5	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