比亚迪获得巨额贴补资金，传亿纬锂能将为宝马供应圆柱形电池

——8 月 21 日汽车行业周报

报告要点：

- **本周汽车板块下跌**

周行情：本周汽车板块下跌 0.73%。**本周汽车板块个股最高涨幅为** 28.29%。其中德宏股份（28.29%）、西菱动力（25.90%）、祥鑫科技（25.03%）涨幅分列前三。**细分板块中，汽车子行业整体呈下降趋势**，根据汽车板块二级子行业划分来看，汽车服务下跌幅度最高，跌幅为 3.35%，汽车零部件板块下跌 0.19%。

- **国内要闻**

2021 年，比亚迪和特斯拉拿到 85 亿补助资金；7 月汽车业增加值涨 22.5%，消费总额达 3824 亿元；氢能发展速度平稳增长，截至 6 月底全国建成加氢站超 270 座。

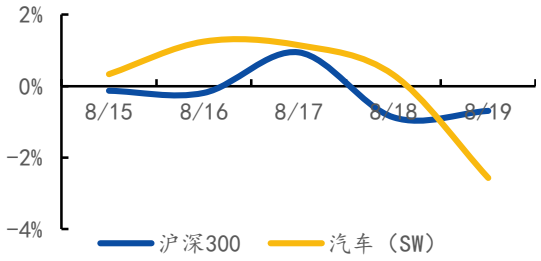
- **国际要闻**

据统计，上周全球因缺芯减产 6,800 辆车；受疫情影响，2023 年日内瓦车展再次取消；奔驰新能源轿车因牵引装置的螺纹存在问题，将在全球范围内召回 8000 多辆。

风险提示

新能源汽车发展不及预期；智能网联技术落地不及预期；零部件国产化不及预期。

过去一周市场行情



资料来源：同花顺

相关研究报告

《8 月 14 日汽车行业周报告》

《8 月 7 日汽车行业周报告》

报告作者

分析师	杨为敦
执业证书编号	S0020521060001
电话	021-5109-7188
邮箱	yangweixiao@gyzq.com.cn
联系人	刘乐
电话	021-5109-7188
邮箱	liule@gyzq.com.cn

目 录

1.周行情：本周汽车板块指数下跌 3
1.1 本周汽车板块下跌 0.73% 3
1.2 本周汽车板块个股最高涨幅为 28.29% 3
1.3 本周汽车板块个股最高跌幅为 23.61% 4
1.4 细分板块中，汽车子行业整体呈下跌趋势 4
2.本周通信板块国内新闻摘录（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日） 5
2.1 7 月汽车业增加值涨 22.5%，消费总额达 3824 亿元 5
2.2 滴滴出行与理想汽车合资的桔电出行申请破产 5
2.3 截至 6 月底全国建成加氢站超 270 座 5
2.4 2021 新能源补助资金公示：比亚迪和特斯拉拿到 85 亿补助资金 6
2.5 国家电网：应对用电高峰，试点推行电动汽车错峰充电 6
2.6 高合首座储能超充站在江苏盐城落地 10 月正式投入运营 6
3. 本周汽车板块国际新闻摘录（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日） 7
3.1 集邦:今年第二季全球新能源汽车销量达 219 万辆 比亚迪市占率升至 11.2% 7
3.2 AFS：上周全球因缺芯减产 6,800 辆车 7
3.3 通用和 LGES 计划在美国印第安纳州建第四座电池厂 7
3.4 2023 年日内瓦车展取消 7
3.5 传亿纬锂能将在欧洲为宝马供应圆柱形电池 8
3.6 三星 SDI 明年将在中国成立研发中心 8
3.7 奔驰全球召回近 8,000 辆 EQE 与 EQS 8
4.本周及下周重点公司公告 9
4.1 本周重点公告公告 9
4.2 下周重点公司公告 11
5. 风险提示 12

图表目录

图 1：汽车行业对此其他行业涨幅 3
图 2：汽车行业个股涨幅榜 3
图 3：汽车行业个股跌幅榜 4
图 4：本周汽车子行业跌幅一览 4

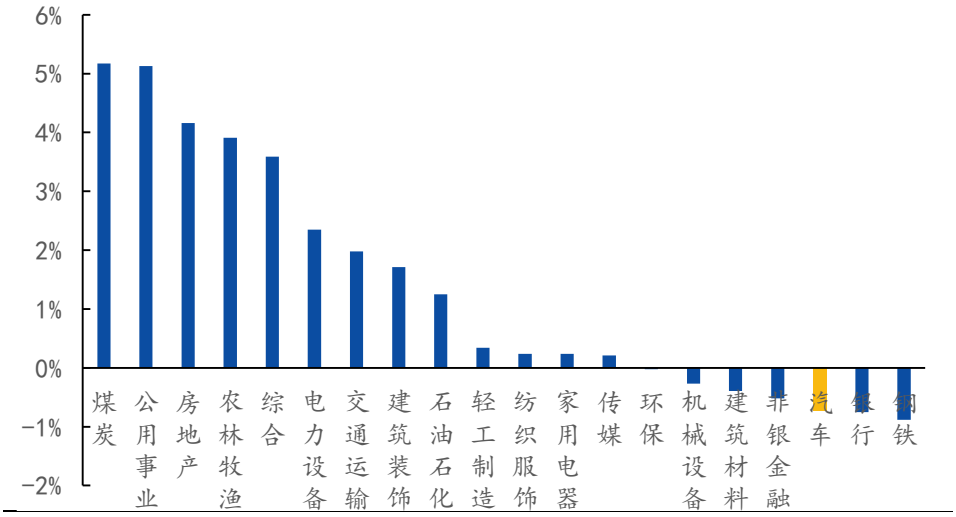
表 1 本周重点公司公告 9
表 2 下周部分公司将召开股东大会 11

1.周行情：本周汽车板块指数下跌

1.1 本周汽车板块下跌 0.73%

周行情：本周（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日）汽车板块下跌 0.73%。

图 1：汽车行业对此其他行业涨幅

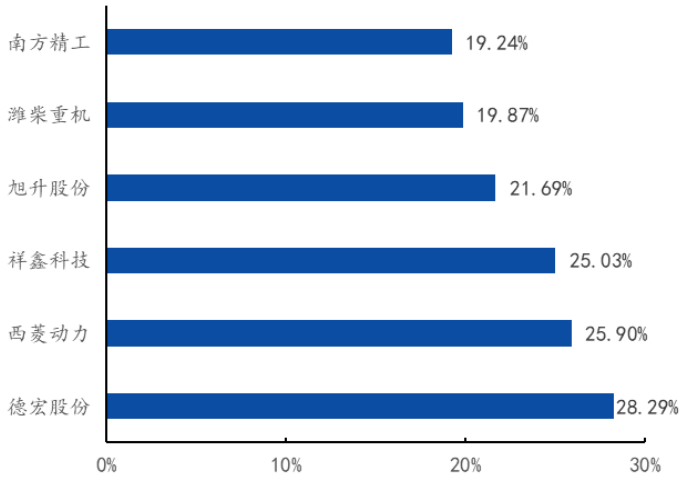


资料来源：同花顺,国元证券研究所

1.2 本周汽车板块个股最高涨幅为 28.29%

本周（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 14 日）汽车板块下跌，其中，涨幅板块分析方面，德宏股份（28.29%）、西菱动力（25.90%）、祥鑫科技（25.03%）涨幅分列前三。

图 2：汽车行业个股涨幅榜

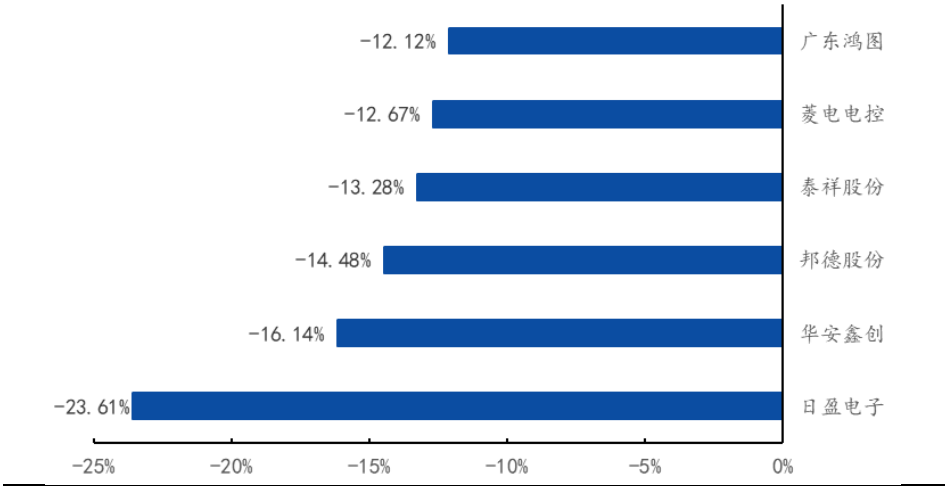


资料来源：同花顺,国元证券研究所

1.3 本周汽车板块个股最高跌幅为 23.61%

本周（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日）汽车板块下跌，其中，跌幅板块分析方面，日盈电子（-23.61%）、华安鑫创（-16.14%）、邦德股份（-14.48%），跌幅分列前三。

图 3：汽车行业个股跌幅榜

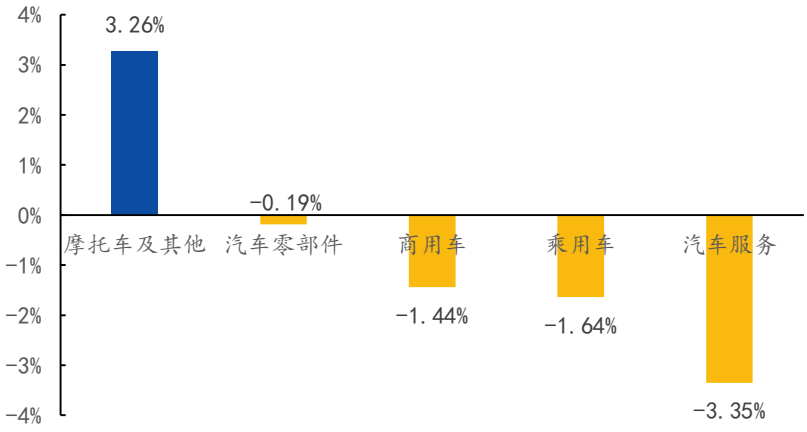


资料来源：同花顺,国元证券研究所

1.4 细分板块中，汽车子行业整体呈下跌趋势

根据汽车板块二级子行业划分来看，本周（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日）其汽车板块二级子行业中，汽车服务下跌幅度最高，跌幅为 3.35%，汽车零部件板块下跌 0.19%，本周各细分板块主要呈下跌趋势。

图 4：本周汽车子行业跌幅一览



资料来源：同花顺,国元证券研究所

2.本周通信板块国内新闻摘录（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日)

2.1 7 月汽车业增加值涨 22.5%，消费总额达 3824 亿元

8 月 15 日，国家统计局发布数据显示，7 月，全国规模以上工业增加值环比增长 0.38%，同比增幅相比上月回落 0.1 个百分点至 3.8%。1-7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 3.5%，比 1-6 月加快 0.1 个百分点。

据介绍，7 月高效统筹疫情防控和经济社会发展各项政策持续显效，国民经济延续恢复态势。分行业看，7 月，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长；分产品看，7 月，617 种产品中有 260 种产品产量同比增长。

聚焦汽车领域，7 月，汽车制造业增加值增长 22.5%。具体来看，7 月全国销售新车 244.5 万辆，同比增长 31.5%，其中新能源汽车 61.9 万辆，同比增长 112.7%。1-7 月，汽车制造业增加值累计同比增长 1.3%。今年累计销售新车 1500.6 万辆，增长 2.9 个百分点，其中新能源汽车销售已达 337.1 万辆，同比大涨 110.7%。

同时，国家统计局还发布了社会消费品零售总额。7 月，社会消费品零售总额 35870 亿元，同比增长 2.7%，比上月回落 0.4 个百分点，环比增长 0.27%。1-7 月，社会消费品零售总额 246302 亿元，同比下降 0.2%，降幅比 1-6 月份收窄 0.5 个百分点。

聚焦汽车类消费，7 月，汽车类消费总额为 3824 亿元，同比上升 9.7%；1-7 月，汽车消费总额达到 24970 亿元，同比下滑 3.6%。

2.2 滴滴出行与理想汽车合资的桔电出行申请破产

8 月 12 日，据中国汽车报报道，根据向北京市第一中级人民法院提交的法院文件，滴滴全球和理想汽车的一家名为北京桔电出行科技的合资企业已申请破产保护。

两家公司于 2018 年建立合作伙伴关系，开发专为网约车服务定制的电动汽车，滴滴拥有合资企业 51%的股份，理想汽车持有 49%的股份。

滴滴全球和理想汽车尚未就破产申请或任何未来计划发表评论。

上个月，滴滴全球从纽约证券交易所退市后开始在场外交易市场交易。

2.3 截至 6 月底全国建成加氢站超 270 座

8 月 15 日，据国家能源局消息，上半年能源领域有效投资力度不断加大，投资完成额同比增长 15.9%。通过统筹推进加氢网络建设，截至 6 月底全国已建成加氢站超 270 座。

氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源，我国是世界上最大的制氢国，年制氢产量约 3300 万吨，已初步掌握氢能制备、储运、加氢、燃料电池和系统集成等主要技术和生产工艺。根据《氢能产业发展中长期规划（2021—2035 年）》，到 2025 年，燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站。

中国氢能联盟提供的数据显示：截至 2021 年底，全球在营加氢站达到 659 座。其

中，我国加氢站数量位居世界第一。

除统筹布局建设加氢站之外，还有一批其他领域的能源项目抓紧实施。国家能源局发展规划司副司长董万成介绍，上半年核准浙江三门、山东海阳、广东陆丰等 3 个项目 6 台核电机组；投产 10 台水电和抽水蓄能机组；第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发；加快推进充电基础设施建设，全国新增 130 万台充电桩，是去年同期的 3.8 倍。

2.4 2021 新能源补助资金公示：比亚迪和特斯拉拿到 85 亿补助资金

8 月 16 日，工信部发布《关于 2018-2021 年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示》。在此次补贴清算工作中，共计申报 211.8 万辆车，申请清算的补贴资金总额为 382.5 亿元。主管部门核准的车辆共计 198.6 万辆，应清算的补贴资金总额为 355.6 亿元。

从数据来看，2021 年涉及新能源汽车补贴的数量为 156.9 万辆，应清算的补贴资金为 222 亿元，占比 2021 年新能源汽车销量 352.1 万辆的 44.6%。按此估算，清算完 2021 年的新能源汽车补贴需要资金将超过 500 亿元。

从车企来看，2021 年新能源补贴资金排名前十的车企共计能拿到 183.2 亿元补贴资金，占此次清算总额的 82.5%。其中，比亚迪补贴资金为 52 亿元，排名第一；特斯拉补贴资金为 33.5 亿元，位居第二，两者狂揽超过 85 亿元，占据总清算补贴的近 40%。

根据《关于 2022 年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》得知，规定中明确表示，从 2022 年 12 月 31 日起，国家对购买新能源汽车的不再发放补贴政策。

2.5 国家电网：应对用电高峰，试点推行电动汽车错峰充电

据央视新闻，高温天气影响下，多个省份的用电负荷屡创新高，为保障用电高峰电网安全运行，国家电网在部分高温高负荷省份试点推行电动汽车错避峰充电。

首批开展试点的是重庆、浙江、湖北三省市，覆盖近 35 万根充电桩，将在下午 3 时到晚上 10 时用电高峰时段，适时适度调整充电功率，平抑用电高峰负荷。同时，国家电网还将通过手机充电客户端，发放充电服务费 5 折优惠券，引导电动车主，在夜间等低谷时段充电。

2.6 高合首座储能超充站在江苏盐城落地 10 月正式投入运营

近日高合汽车官方宣布，旗下首座自建储能超充站在江苏盐城落地，配备了 480kW（GB）和 570kW（Chaoji）两种规格的液冷超充桩，计划将在 2022 年 10 月正式投入运营。这座超充站有两个核心功能，分别是储能和充电，所以这里由储能系统、大功率液冷超充桩和 V2G 充放电设施组成。

3. 本周汽车板块国际新闻摘录（2022 年 08 月 15 日-2022 年 08 月 21 日）

3.1 集邦：今年第二季全球新能源汽车销量达 219 万辆 比亚迪市占率升至 11.2%

据集邦咨询 8 月 18 日数据显示，全球新能源汽车总销量达到 219.2 万辆，同比增长 53.5%。纯电动汽车（BEV）销量 160.8 万辆，同比增长 64.9%；插电式混合动力汽车（PHEV）销量 58 万辆，同比增长 29%。

从 BEV 品牌排行榜上来看，特斯拉依旧保持榜首位置，但其单季度市场份额从一季度的 20.1%跌至二季度 15.9%。比亚迪位列第二，其全球市场份额从 2022 年第一季度的 9.3%上升到 11.2%。

3.2 AFS：上周全球因缺芯减产 6,800 辆车

根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（以下简称为 AFS）的最新数据，截至 8 月 14 日，今年全球汽车市场累计减产量约为 299.73 万辆，造成这种情况的主要原因就是芯片短缺。并且预测到今年年底，全球汽车市场累计减产量将上升至 383.62 万辆。

从地区来看，上周，亚洲地区的累计减产量没有变化；但是由于半导体短缺，北美地区汽车制造商减产 6,800 辆汽车。值得关注的是，据 AFS 统计，上周是自去年年初出现微芯片危机以来减产最少的周之一。

另外，虽然今年北美和欧洲地区因缺芯而损失的产量早已突破 100 万辆，但随着芯片短缺和减产速度有所缓解，这两个地区的减产量至今仍未突破 110 万辆。

3.3 通用和 LGES 计划在美国印第安纳州建第四座电池厂

8 月 18 日，通用汽车和 LG 新能源 (LG Energy Solution，LGES)的电池合资企业 Ultium Cells LLC 的一位发言人表示，两家公司正计划在美国印第安纳州建立第四个电池制造厂。

Ultium 在俄亥俄州沃伦的第一家美国电池工厂将于本月晚些时候开始生产。两家公司在 2019 年宣布了这个耗资 23 亿美元的工厂。

此外，通用汽车和 LG 新能源也宣布在田纳西州斯普林希尔投资 23 亿美元建设一家电池工厂，计划于 2023 年底前完工。

3.4 2023 年日内瓦车展取消

8 月 18 日，日内瓦国际车展的主办方表示，原定于 2023 年 2 月举行的日内瓦展会将取消。

举办方表示，他们将转而关注一个补充性的车展，即定于 2023 年晚些时候在多哈（Doha）举办的日内瓦国际车展卡塔尔展会。11 月在卡塔尔多哈举行的车展，最初计划是作为日内瓦国际车展的补充，现在将成为 2023 年唯一的 GIMS 展会。多

哈车展计划每两年举行一次。

日内瓦国际车展（GIMS）的常设委员会在一份声明中表示："由于全球经济和地缘政治的不确定性，以及与疫情大流行发展有关的风险，主办方决定将专门专注于2023年在多哈举行的活动。"

由于疫情的影响，每年一度的日内瓦车展已经连续第四次取消。

3.5 传亿纬锂能将在欧洲为宝马供应圆柱形电池

据知情人士透露，亿纬锂能将为宝马在欧洲的电动汽车供应大型圆柱形电池。亿纬锂能已签署合同，成为宝马在欧洲的主要电池供应商。亿纬锂能供应的电池将用于宝马2025年上市的新系列电动汽车，但具体供应量尚不清楚。

特斯拉今年开始生产新型大尺寸4680圆柱形电池（直径46毫米，长度80毫米）。与目前的2170圆柱形电池相比，这款电池有望降低生产成本，提高续航里程。知情人士表示，亿纬锂能为宝马供应的电池尺寸将与特斯拉4680电池类似。据悉，亿纬锂能计划在中国中部建设一家大型圆柱形电池厂。

目前，宝马与亿纬锂能对此均没有回应，但宝马表示计划在9月初公布一些与电池相关的消息。

3.6 三星SDI明年将在中国成立研发中心

8月16日，韩国电池制造商三星SDI表示，其近期已在美国和欧洲设立研发中心，以强化其全球研发能力。此前，三星SDI于7月1日在德国慕尼黑成立了SDI欧洲研发中心。

此外，该公司在一份声明中表示，中国拥有最多的电池相关大学、研究机构、企业，而三星SDI计划于2023年通过在中国设立研发中心，增加其全球研发实力。

根据三星SDI在3月发布的业务报告，其去年的研发费用为8,770亿韩元，创下历史最高纪录，该研发费用在业内也是处于遥遥领先的地位。

3.7 奔驰全球召回近8,000辆EQE与EQS

据外媒报道，梅赛德斯奔驰正在全球范围内召回约7,810辆车型为EQE和EQS纯电动轿车，原因是车辆"牵引装置的螺纹存在问题"。

据悉，在召回的车辆中，接近6,000辆是在全球范围内进行出售的，剩下1,746辆则是在德国出售的。

德国联邦汽车运输管理局（KBA）的召回数据库显示，该问题可能与牵引装置的螺纹深度有关。奔驰并未收到与此问题有关的人员伤亡或财产损失报告。

报道显示："牵引装置螺纹中的牵引眼可能达不到所需的螺纹深度。"如果螺纹有问题，不能让螺丝进入足够的深度，螺丝连接可能会出现松动的现象。

在车辆被召回后，经销商将重新加工螺纹，以确保其规格，并能够保持安全和可靠。

4.本周及下周重点公司公告

4.1 本周重点公告公告

表 1 本周重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	公告日期	主要概况
300258.SZ	精锻科技	中期报告	8.16	8 月 16 日，精锻科技发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 7.62 亿元，同比增长 10.86%，归属于上市公司股东的净利润为 1.07 亿元，同比增长 4.91%，每股收益为 0.2271 元。
605068.SH	明新旭腾	中期报告	8.16	8 月 16 日，明新旭腾发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 2.80 亿元，同比下降 24.96%，归属于上市公司股东的净利润为 1304.59 万元，同比下降 87.25%，每股收益为 0.0800 元。
603348.SH	文灿股份	中期报告	8.16	8 月 16 日，文灿股份发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 24.42 亿元，同比增长 20.15%，归属于上市公司股东的净利润为 1.36 亿元，同比增长 85.82%，每股收益为 0.5300 元。
300816.SZ	艾可蓝	政府补助	8.17	安徽艾可蓝环保股份有限公司于 2022 年 8 月 16 日获得政府补助资金 1,106 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 15.87%。
002126.SZ	银轮股份	重大公告	8.17	浙江银轮机械股份有限公司股票自 2022 年 7 月 6 日至 2022 年 8 月 16 日期间已触发“银轮转债”的有条件赎回条款，公司于 2022 年 8 月 16 日召开第八届董事会第二十七次会议，决定本次暂不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。同时决定在未来六个月内（即 2022 年 8 月 17 日-2023 年 2 月 16 日）“银轮转债”在触发有条件赎回条款时，均不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。2023 年 2 月 16 日后首个交易日重新计算，若“银轮转债”再次触发有条件赎回条款，届时将再召开董事会审议是否行使“银轮转债”的提前赎回权利。
603787.SH	新日股份	股权激励	8.18	本计划拟向激励对象授予权益总计 800 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 20,400 万股的 3.92%。激励对象获授的每一份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%。参与本激励计划的任何一名激励对象因公司股权激励计划所获授的且尚在激励计划有效期内的权益总额累计未超过公司股本总额的 1%。
002085.SZ	万丰奥威	中期报告	8.18	8 月 18 日，万丰奥威发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 72.24 亿元，同比增长 30.23%，归属于上市公司股东的净利润为 3.51 亿元，同比增长 50.47%，每股收益为 0.1700 元。

证券代码	证券名称	事件类型	公告日期	主要概况

600933.SH	爱柯迪	中期报告	8.18	8 月 18 日，爱柯迪发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 18.33 亿元，同比增长 16.66%，归属于上市公司股东的净利润为 2.13 亿元，同比增长 7.51%，每股收益为 0.2500 元。
0175.HK	吉利汽车	中期报告	8.18	8 月 18 日，吉利汽车发布了 2022 财年中报。公司今年上半年实现营业收入 581.84 亿元，同比增长 29.21%，归属母公司净利润 14.86 亿元，同比下降 35.90%。同时，今年上半年，吉利汽车累计销量超 61.38 万辆，同比微跌 3%。
000625.SZ	长安汽车	回购注销股票	8.19	重庆长安汽车股份有限公司于 2022 年 8 月 18 日召开 2022 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于调整 A 股限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》，同意回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共 2,476,422 股。本次注销完成后，公司总股本将减少 2,476,422 股，注册资本将相应减少 2,476,422 元，
002664.SZ	长鹰信质	中期报告	8.20	8 月 20 日，长鹰信质发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 16.95 亿元，同比增长 3.28%，归属于上市公司股东的净利润为 6984.99 万元，同比下降 39.23%，每股收益为 0.1729 元。
002926.SZ	华阳集团	中期报告	8.20	8 月 20 日，华阳集团发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 24.85 亿元，同比增长 21.21%，归属于上市公司股东的净利润为 1.63 亿元，同比增长 18.92%，每股收益为 0.3400 元。
000980.SZ	ST 众泰	重大合作	8.20	众泰汽车股份有限公司及公司的全资下属企业湖南江南汽车制造有限公司与重庆市璧山区人民政府于 2022 年 8 月 19 日签署了《智能网联新能源汽车研发及生产基地项目合作协议》。经公司和璧山区政府双方友好协商，达成共识，就双方在智能网联汽车方面的合作签署合作协议，在智能网联新能源汽车项目开发建设领域构建深度合作关系。
300825.SZ	阿尔特	中期报告	8.20	8 月 20 日，阿尔特发布 2022 年半年报，公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 5.10 亿元，同比下降 16.60%，归属于上市公司股东的净利润为 7721.06 万元，同比下降 25.45%，每股收益为 0.1554 元。

资料来源：同花顺，国元证券研究所

4.2 下周重点公司公告

表 2 下周部分公司将召开股东大会

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
605228.SH	神通科技	股东大会召开	2022-08-22

603006.SH	联明股份	股东大会召开	2022-08-22
603037.SH	凯众股份	股东大会召开	2022-08-22
002997.SZ	瑞鹄模具	股东大会召开	2022-08-26
688533.SH	上声电子	股东大会召开	2022-08-26

资料来源：同花顺，国元证券研究所

5. 风险提示

新能源汽车发展不及预期；智能网联技术落地不及预期；零部件国产化不及预期。

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

投资评级说明：

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内，行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址:www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编： 230000	邮编： 200135
传真： （0551）62207952	传真： （021）68869125
	电话： （021）51097188