2021 年 07 月 04 日
行业研究●证券研究报告

汽车

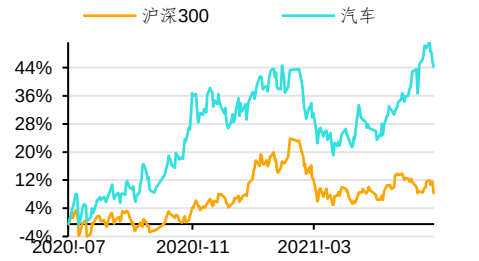
行业周报

第 27 周周报：中报临近，关注业绩有望超预期企业

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	5.49	20.64	35.95
绝对收益	7.92	31.40	44.75

分析师　林帆
SAC 执业证书编号：S0910520120001
linfan@huajinsc.cn
021-20377188

相关报告

汽车：第 26 周周报：奥迪 2033 年停售燃油车，电动化大势所趋 2021-06-27

汽车：第 24 周周报：车企加速推出纯电车型，转型步伐积极推进 2021-06-21

汽车:5 月汽车产销分析:新能源车加速渗透，全年销量有望再超预期 2021-06-14

汽车：第 22 周周报：造车新势力销量日盛，新能源车产业链有望继续受追捧 2021-06-06

汽车：第 21 周周报：理想 ONE 搭载国产芯，智能化将加速落地 2021-05-31

投资要点

◆ **本周核心观点：行业方面：**6 月重卡销量 14.8 万辆，同比下降 13%；其中行业唯一销量六连增车企为中国重汽，6 月继续保持独涨，销量 2.9 万辆。**车企方面：**6 月**蔚来**交付 8083 台，同比+116.1%；**小鹏**交付 6565 台，同比+617%；**理想**交付 7,713 台，同比+320.6%；Tesla Q2 共交付新车 201,250 辆。新能源车销量有望再超过预期。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。**

中报临近，我们建议重点关注业绩有望超预期企业德赛西威、中国重汽等。

◆ **据乘联会数据：**估计 6 月第四周日均零售 4.9 万辆，同比下降 5%，表现相对平稳；第四周日均批发 5.6 万辆，同比增长 9%，走势大幅改善。6 月初车市受广州疫情和部分地区的封闭等措施影响，表现较不理想；芯片短缺影响进一步显现，预计 6 月车市同比增速或有所下滑。第三季度随着芯片供应和疫情的缓解，车市有望逐步恢复活力。

◆ **据第一商用车数据：**2021 年 6 月重卡销量为 14.8 万辆，同比下降 13%。今年 1-6 月，重卡行业累计销量达到 103 万辆，同比上涨 28.4%，维持高景气度。主要车企中国重汽重卡 6 月销量 2.9 万辆，同比增长 16%；1-6 月累计销售 19.16 万辆，同比增长 59%，市场份额达到 18.5%。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。

◆ **重要公告：宁波华翔：**公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 61,423.65 万元—71,122.12 万元，比去年同期+90%-120%。**常熟汽饰：**公司 2021 年上半年预计实现归母净利润约 21,000 万元人民币，比去年同期增加约 73.70%。**卡倍亿：**本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 27,900 万元，用于：1）新能源汽车线缆及智能网联汽车线缆产业化项目；2）新能源汽车线缆生产线建设项目。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-2.46%、-2.22%、-3.03%。汽车板块下跌 3.48%，表现较弱于市场。汽车各子板块均呈下跌状态，其中汽车零部件板块跌幅最小，下跌 2.16%；乘用车板块跌幅最大，下跌 5.01%。

◆ **新车上市统计：**上周上市十款新车，分别为 2021 款斯柯达柯米克、小蚂蚁 20 万蚁粉款、Cayenne Turbo GT、广汽传祺 GS4 PLUS、2022 款沃尔沃 S90、2021 款星途揽月、秦 PLUS EV、比亚迪元 Pro、凌宝 COCO 荣耀版、2021 款

宝马 X2。

- **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。

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、魏建军：长城 2025 年欲实现年销 400 万辆，新能源汽车占八成 6
2、本田首款量产电动车定名“Prologue” 搭载通用 Ultium 电池 7
3、加拿大 2035 年将禁售新燃油乘用车和轻型卡车 7
4、Tesla 第二季度共交付新车 201,250 台 8
5、几何伙伴完成亿元 Pre-A 轮融资 8
6、经纬恒润科创板 IPO 获受理，拟募资 50 亿元 8
（二）上市公司公告 8
（三）上市新车公告 9
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 9
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 5：5 月份各车企重卡销量（辆） 6

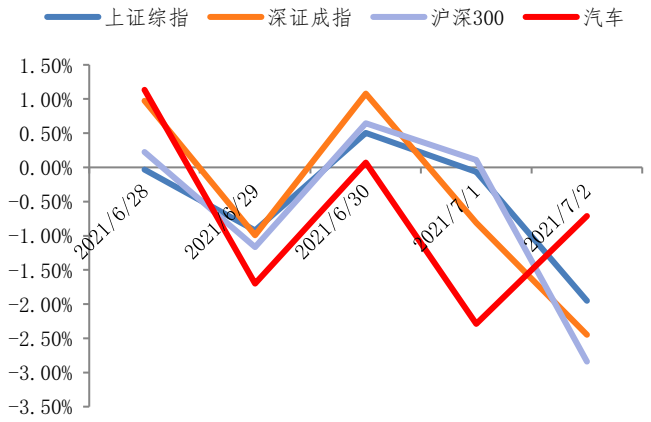
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 6 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 6 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 8
表 6：本周上市新车 9
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 10

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

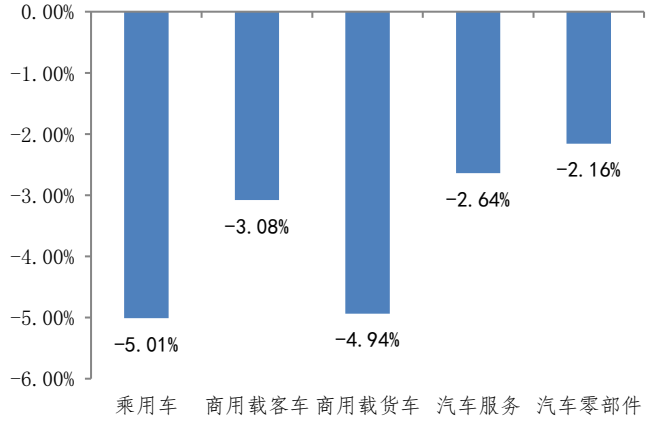
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为-2.46%、-2.22%、-3.03%。汽车板块下跌 3.48%，表现较弱于市场。汽车各子板块均呈下跌状态，其中汽车零部件板块跌幅最小，下跌 2.16%；乘用车板块跌幅最大，下跌 5.01%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

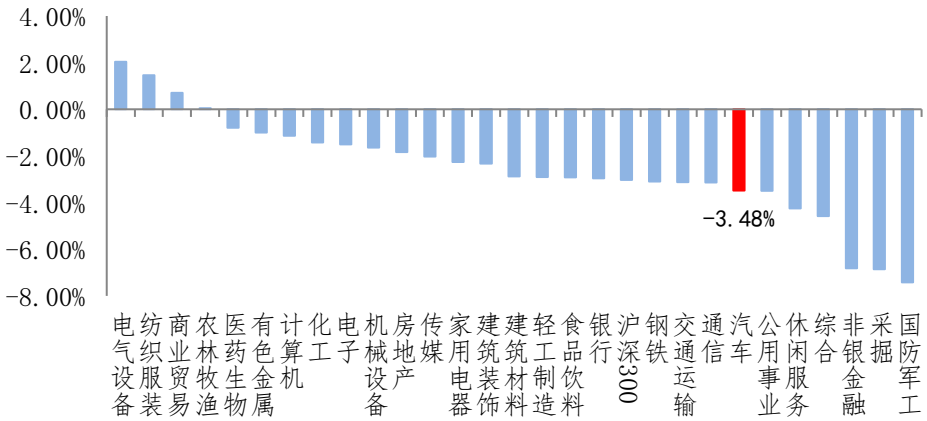
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 4 个板块录得上涨。其中涨幅最大的是电气设备板块，上涨 2.04%，涨幅最小的是农林牧渔板块，上涨 0.04%；跌幅最小的是医药生物板块，下跌 0.80%，跌幅最大的是国防军工板块，下跌 7.41%。汽车板块下跌 3.48%，表现较弱，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 ST 八菱+25.13%、钧达股份+17.21%、兴民智通+16.61%、上声电子+14.37%、郑煤机+13.97%；上周跌幅居前的依次为斯太退-40.00%、小康股份-17.49%、北汽蓝谷-15.66%、博俊科技-12.46%、海马汽车-12.33%。

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)
002592.SZ	ST 八菱	25.13%	9.56	9876.59	-5.30
002865.SZ	钧达股份	17.21%	22.95	1137.81	83.31
002355.SZ	兴民智通	16.61%	6.95	8999.21	-13.56
688533.SH	上声电子	14.37%	25.70	4251.13	44.10
601717.SH	郑煤机	13.97%	12.09	24046.64	15.40

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)
000760.SZ	斯太退	-40.00%	0.27	11788.36	3.74
601127.SH	小康股份	-17.49%	62.13	16598.97	-47.75
600733.SH	北汽蓝谷	-15.66%	12.55	53180.74	-7.79
300926.SZ	博俊科技	-12.46%	22.34	2682.63	44.11
000572.SZ	海马汽车	-12.33%	5.05	43740.10	-6.39

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 6 月第四周日均零售 **4.9** 万辆，同比**下降 5%**，表现相对平稳；第四周日均批发 **5.6** 万辆，同比**增长 9%**，走势大幅改善。上海车展效应导致 5 月前两周消费较好；6 月车市受广州疫情和部分地区的封闭等措施影响，表现较不理想；芯片短缺影响进一步显现，预计 6 月车市同比增速或显著下滑，第三季度随着芯片供应和疫情的缓解，车市有望逐步恢复活力。

表 3：乘用车 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-27 日	1-27 日均	全月
21 年日均销量	25,365	35,058	41,899	49,038	38,049	
同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-5%	
20 年日均销量	27,387	35,605	44,874	83,021	32,083	51,620
19 年日均销量	28,430	42,241	48,450	83,551	36,322	54,491

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

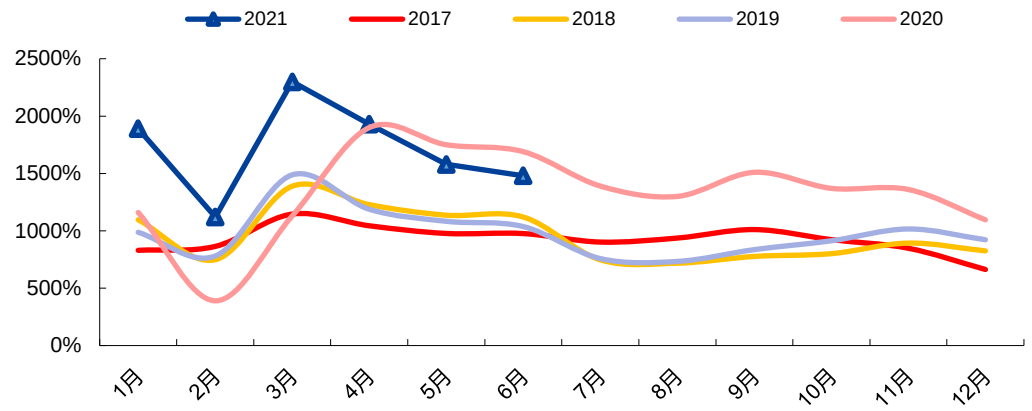
乘用车批发销量	1-6 日	7-14 日	15-20 日	21-27 日	1-27 日均	全月
21 年日均销量	25,396	33,242	24,923	55,729	35,480	
同比	-26%	-17%	-51%	9%	-19%	
20 年日均销量	34,468	39,941	51,022	77,206	37,595	53,484
19 年日均销量	21,141	32,573	45,907	84,686	27,674	50,324

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

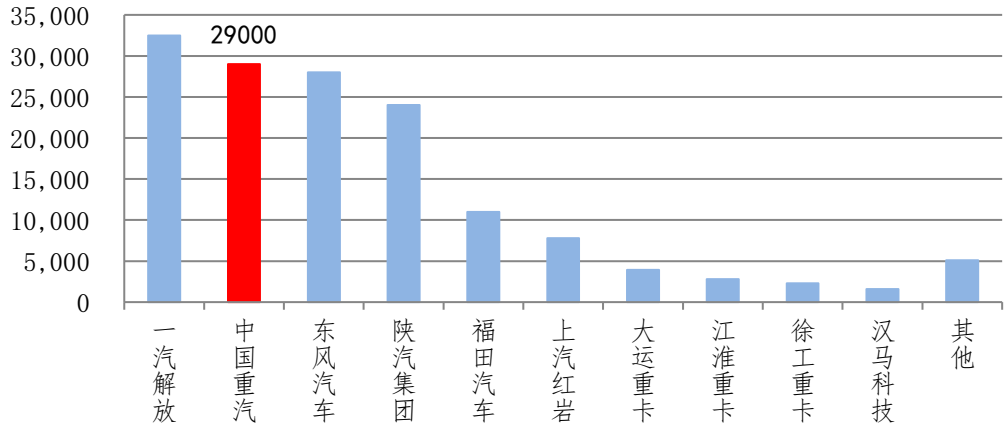
据第一商用车数据，2021 年 6 月重卡销量为 14.8 万辆，同比下降 13%。今年 1-6 月，重卡行业累计销量达到 103 万辆，同比上涨 28.4%，维持高景气度。主要车企中国重汽重卡 6 月销量 2.9 万辆，同比增长 16%；1-6 月累计销售 19.16 万辆，同比增长 59%，市场份额达到 18.5%。重型柴油货车国六排放法规于 2021 年 7 月 1 日正式实施，下半年行业产销量或将出现较大幅度的回落。

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 5：6 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、魏建军：长城 2025 年欲实现年销 400 万辆，新能源汽车占八成

【6 月 28 日】长城汽车有限公司董事长魏建军正式对外发布长城汽车 2025 战略，即 2025 年实现年销 400 万辆目标，其中 80%将是新能源汽车，营业收入将超过 6000 亿元。为达成这一规划，长城汽车将在未来 5 年内累计研发投入 1000 亿元，聚焦新能源和智能化两大领域的研发。其中新能源方面，将发力纯电动、氢能、混动等领域，智能化方面则将着力在低功率大算力芯片，碳化硅等第三代半导体关键核心技术，现代传感，信息融合，人工智能等产业研发布局。与此同时，长城汽车还将进一步加大全球化人才投入，到 2023 年全球研发人才在目前 1.5 万人基础上，拓展到 3 万人，其中软件开发人才将超 1 万人。（来源：盖世汽车）

2、本田首款量产电动车定名“Prologue” 搭载通用 Ultium 电池

【6 月 29 日】本田已为其正与通用联手研发的 2024 年款电动跨界车取了一个具有前瞻性的名字：Prologue，中文意为序言。**Prologue 将基于通用 Ultium 平台和电池打造，由本田负责研发车身**风格和内饰，预计于 2024 年初上市销售。本田-通用合资企业也将在 2024 年研发一款 Acura 电动跨界车。**本田美国执行副总裁 Dave Gardner 在一份声明中表示：“我们的第一款量产电动车将使我们开始向电气化转型，Honda Prologue 的名字标志着这款车在我们向零排放未来发展过程中的角色。**”本田已为日本和欧洲市场生产了一款小型电动车，名字以“e”为标志。但这款车仅是一款小众产品，本田想要使 Prologue 成为其首款量产电动车。Gardner 在媒体发布会上表示，本田将在 2025 年后采用其 e:Architecture 平台生产一系列新电动车。Gardner 拒绝评论这将对该公司与通用的电动车合作产生的影响。Gardner 也拒绝透露 Prologue 和 Acura 电动车的配置和将在哪里生产。但从发布会公布的信息来看，Prologue 的尺寸将小于 Acura EV。**本田预计 Prologue 的年**销量**将很快超过燃油版 Passport 跨界车，但低于 Pilot 跨界车**。2020 年，本田在美国售出 39,567 辆 Passport 和 123,813 辆 Pilot。Gardner 并未提供具体销量或销售时间，仅表示 Prologue 应该会增长得很快。（来源：盖世汽车）

3、加拿大 2035 年将禁售新燃油乘用车和轻型卡车

【6 月 29 日】加拿大总理贾斯汀·特鲁多（Justin Trudeau）表示，加拿大将从 2035 年起禁售化石燃料新乘用车和轻型卡车，旨在到 2050 年全国实现净零排放。**官方声明显示，加拿大从 2035 年起将仅销售零排放汽车和卡车，一系列投资和法规将帮助汽车行业向此目标转型，该国也将为 2025 年和 2030 年设立中期目标。**加拿大环境部长 Jonathan Wilkinson 在声明中表示：“我们致力于将加拿大零排放汽车的销售目标与北美最具雄心的司法管辖区相一致。”去年，英国表示，将从 2030 年起禁售燃油汽车，美国尚未定下截止日期。但美国最大的汽车市场加利福尼亚同年表示，将在 2035 年起向电动车转型，加拿大魁北克省也定下了同样的目标。加拿大不列颠哥伦比亚省正淘汰燃油汽车和汽车，最终禁令在 2040 年生效。Wilkinson 补充称：“**我们将与美国合作，使燃油效率的法规协调一致。我们还正投资消费者补贴、充电站、企业税收抵免和行业转型成本。**”特鲁多已承诺，加拿大到 2050 年将实现净零排放。淘汰燃油车、交通业转型是实现此目标的关键一步。倡议组织 Environmental Defence 项目经理 Keith Brooks 表示：“**如果不减少轿车、SUV 和皮卡的碳排放量（现在正在增长），加拿大不会达到温室气体目标。目前加拿大所售汽车中仅有 3.5%为电动车，政府需要付出更多努力来支持零排放汽车市场。**”（来源：盖世汽车）

4、Tesla 第二季度共交付新车 201,250 台

【7 月 2 日】据特斯拉官方公布，其第二季度产量为 206,421 台汽车，交付量为 201,250 台。其中，第二季度 Model 3/Y 交付量为 199,360 辆；第二季度 Model S/X 交付量 1,890 辆，同比下降 82%。第二季度 Model S/X 产量为 2,340 辆，同比下降 63%；第二季度 Model 3/Y 产量为 204,081 辆。特斯拉今年前两个季度共交付 38.6 万台新车，全年计划交付 75 万台。（来源：盖世汽车）

5、几何伙伴完成亿元 Pre-A 轮融资

【6 月 28 日】上海几何伙伴智能驾驶有限公司完成亿元级 Pre-A 轮融资，本轮由经纬中国独家投资。几何伙伴成立于 2018 年 10 月，该公司专注自动驾驶、智能网联领域，基于 4D 毫米波雷达为主传感器，提供面向 L2-L4 级别自动驾驶的融合感知、软硬件集成解决方案。硬件方面，几何伙伴通过 4D 毫米波成像雷达+可见光视觉+红外成像，形成全天候、全时段像素级融合的感知系统。其中，公司自主研发的 Ares 系列 4D 毫米波雷达已经历 4 代产品迭代，可实现单帧 5000 点以上的有效点云输出。软件方面，几何伙伴开发了包括多传感融合、地图构建、路径规划、车辆控制等核心模块的全栈式自动驾驶系统软件，实现自主泊车、自动跟走、高速公路巡航和 SLAM 等自动驾驶功能。2019 年开始，几何伙伴的自动驾驶软硬件集成系统在上汽集团部分车型完成了数十万公里测试。2020 年，几何伙伴与上汽集团达成合作，搭载其产品的上汽乘用车型将于 2023 年量产。（来源：盖世汽车）

6、经纬恒润科创板 IPO 获受理，拟募资 50 亿元

【6 月 29 日】北京经纬恒润科技股份有限公司申请科创板上市获上交所受理，由中信证券作为其保荐机构，本次拟募资 50 亿。公司招股书显示，经纬恒润 2018、2019、2020 年营收分别为 15.39 亿元、18.45 亿元、24.79 亿元；同期对应的净利润分别为 1578.80 万元、-2610.77 万元、9964.37 万元。通过科创板上市，经纬恒润拟募资 50 亿元，用于其南通汽车电子生产基地项目、天津研发中心建设项目、数字化能力提升项目，以及补充流动资金。经纬恒润成立于 2003 年，从事汽车电子、智能驾驶、车联网、新能源、人工智能等领域的电子产品研发生产、工程咨询、研发工具、运维服务等业务。该公司总部位于北京，设有上海、成都、深圳、美国底特律、德国慕尼黑分公司，在长春、武汉、重庆、广州、南昌、西安设有办事处，并在天津、南通建有工厂。产品及业务方面：• 2012 年，经纬恒润开始布局智能辅助驾驶；2016 年，经纬恒润自主研发的 ADAS 控制器成功配套上汽荣威 RX5 车型；截至 2020 年底，经纬恒润 ADAS 产品累计出货量近 50 万套；在车载软件平台解决方案方面，经纬恒润拥有吉利、长城、蔚来、德尔福、Bose 等客户；经纬恒润是 Mobileye 自动驾驶芯片 EyeQ3、EyeQ4 在中国市场的重要方案商之一。（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

603037.SH	凯众股份	2021.06.29	利润分配：以方案实施前的公司总股本 104,901,350 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 62,940,810.00 元。
603239.SH	浙江仙通	2021.06.29	利润分配：以方案实施前的公司总股本 270,720,000 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 94,752,000 元。
300863.SZ	卡倍亿	2021.06.29	本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 27,900 万元，用于：1）新能源汽车线缆及智能网联汽车线缆产业化项目；2）新能源汽车线缆生产线建设项目。
002048.SZ	宁波华翔	2021.06.30	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 61,423.65 万元—71,122.12 万元，比去年同期+90%-120%。
000550.SZ	江铃汽车	2021.07.02	公司 6 月轻型客车销量 10996 辆，同比+23.5%；卡车销量 10144 辆，同比-34.8%；皮卡销量 5091 辆，同比-33.3%。
603035.SH	常熟汽饰	2021.07.03	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润约 21,000 万元人民币，比去年同期增加约 73.70%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市新车公告

上周上市十款新车，分别为 2021 款斯柯达柯米克、小蚂蚁 20 万蚁粉款、Cayenne Turbo GT、广汽传祺 GS4 PLUS、2022 款沃尔沃 S90、2021 款星途揽月、秦 PLUS EV、比亚迪元 Pro、凌宝 COCO 荣耀版、2021 款宝马 X2。

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
2021 款斯柯达柯米克	上汽大众斯柯达	2021/6/28	SUV	小型	汽油	8.99-11.19	1.5L	5MT/6AMT
小蚂蚁 20 万蚁粉款	奇瑞新能源	2021/6/28	—	微型车	纯电动	5.99-8.39	—	—
Cayenne Turbo GT	保时捷	2021/6/30	SUV	中大型	汽油	243.8	4.0T	—
广汽传祺 GS4 PLUS	广汽乘用车	2021/6/30	SUV	紧凑型	汽油	12.68-14.98	1.5T/2.0T	6AT
2022 款沃尔沃 S90	沃尔沃亚太	2021/6/30	轿车	中大型	汽油+48V 轻混	40.69-61.39	2.0T+48V	8AMT
2021 款星途揽月	星途	2021/6/30	SUV	中大型	汽油	18.99-23.09	2.0T	7DCT
秦 PLUS EV	比亚迪	2021/7/1	轿车	紧凑型	纯电动	16.98-17.48	—	—
比亚迪元 Pro	比亚迪	2021/7/1	SUV	小型	纯电动	7.98-9.98	—	—
凌宝 COCO 荣耀版	吉麦新能源	2021/7/1	—	微型车	纯电动	4.08	—	—
2021 款宝马 X2	华晨宝马	2021/7/1	SUV	紧凑型	汽油	28.58-32.38	2.0T	7DCT/8AMT

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
		2021-07-02	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
601633.SH	长城汽车	41.88	0.58	0.90	1.15	1.30	72.2	46.5	36.4	32.2	买入-B
002594.SZ	比亚迪	239.04	1.55	1.86	2.24	3.30	154.2	128.5	106.7	72.4	买入-B
002050.SZ	三花智控	23.33	0.41	0.54	0.65	0.76	56.9	43.2	35.9	30.7	买入-B
002920.SZ	德赛西威	109.98	0.94	1.66	2.17	2.70	117.0	66.3	50.7	40.7	买入-B
601799.SH	星宇股份	213.31	4.20	5.37	6.85	8.55	50.8	39.7	31.1	24.9	买入-A
601966.SH	玲珑轮胎	41.41	1.62	1.87	1.99	2.20	25.6	22.1	20.8	18.8	买入-A
000951.SZ	中国重汽	26.34	2.80	2.86	3.03	3.20	9.4	9.2	8.7	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.huajinsc.cn