2020 年 12 月 27 日
行业研究●证券研究报告

汽车

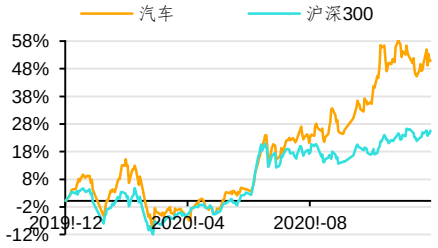
行业周报

第 53 周周报：12 月第三周零售同比+33%，汽车消费信心持续回升

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
002050	三花智控	买入-B
002920	德赛西威	买入-B
601799	星宇股份	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	-3.38	10.44	25.36
绝对收益	-2.15	20.77	50.72

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

报告联系人 王欢
wanghuan@huajinsc.cn
021-20655765

相关报告

汽车：拥抱电动智能化浪潮下的黄金机遇 2020-12-25

汽车：第 52 周周报：12 月第 2 周零售同比+15%，长城汽车发布“柠檬混动 DHT”技术 2020-12-20

汽车：11 月汽车产销分析：产销延续高增长，新能源车累计增速转正 2020-12-13

汽车：第 51 周周报：11 月汽车产销继续增长，景气上行 2020-12-13

汽车：第 50 周周报：11 月重卡销量同比+26%，新势力销量继续增长 2020-12-06

投资要点

- **本周核心观点：**12 月第 3 周全国乘用车市场零售日均 6.9 万台，同比增长 33%，汽车消费信心持续回升。车企方面蔚来汽车将于明年 1 月 9 日发布首款轿车，搭载 150KWHh 电池；苹果将推出 Apple Car，预计 2021 年 9 月发布，苹果造车将加速行业变革，2020 年或为电动智能化元年。我们重点推荐两条主线：

  （1）与电动智能化产业链相关的龙头企业：**长城汽车、比亚迪、德赛西威、三花智控、星宇股份**；（2）业绩有望超预期的重卡企业：**中国重汽**。

- **根据乘联会数据：** 12 月第 3 周全国乘用车市场零售日均 6.9 万台，同比增长 33%，批发日均 6.1 万台，同比增长 3%。厂家库存下降明显，经销商进货节奏总体平稳。由于目标完成或放弃目标，批发年底冲刺力度低。但是总体宏观环境较好，出口方面也不错，零售表现总体平稳，加上冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，上旬和中旬增速改善。

- **重要咨讯：**苹果首款电动汽车 Apple Car 预计明年 9 月发布；因边境物流延误，丰田暂时关闭英国和法国工厂；大众将推“ID.6”续航可达 700 公里；亿咖通科技宣布在瑞典哥德堡成立欧洲总部；总投资 60 亿元，比亚迪新能源动力电池生产基地落户蚌埠；麦格纳将与 LG 建合资企业，生产电动车零部件；中伟股份正式登录科创板，募资 14 亿元用于前驱体西部基地项目；丰田卡车子公司日野将暂停两家工厂生产；法雷奥与开云汽车、拓普集团签署电控底盘合作协议；德国科学家打破太阳能电池效率记录，可进一步普及太阳能电池；英伟达抢跑自动驾驶落地应用，并将成立中国研发中心；中国恒大连续四日增持恒大汽车，持股比例升至 74.63%；因边境物流延误，丰田暂时关闭英国和法国工厂；上海已建成 38.5 万个充换电设施，车桩比 0.8:1.

- **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为 0.05%、1.18%、0.84%。汽车板块上涨 0.13%，表现一般。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 2.17%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 3.11%。

- **新车上市统计：**本周上市十二款新车，分别为新款奥迪 A4 旅行车家族、云度 π 3 E-Shock、新款沃尔沃 V60、哈弗大狗旺财版、中兴领主厢货乘用版、福特锐界 PLUS、长安凯程 F70 自动挡、江淮瑞风 M3 1.5T 国六版、新款 Jeep 指南者、2021 款吉利缤瑞、海马爱尚 EV 新增车型、全新奥迪 S8L。

- **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

内容目录

一、行情回顾 3
（一）板块行情回顾 3
（二）个股表现 3
二、景气跟踪 4
（一）乘用车销量 4
（二）重卡销量 5
（三）成品油价格 5
三、行业动态 6
（一）重要新闻 6
1、中国恒大连续四日增持恒大汽车，持股比例升至 74.63% 6
2、苹果首款电动汽车 Apple Car 预计明年 9 月发布 6
3、因边境物流延误，丰田暂时关闭英国和法国工厂 7
4、大众将推“ID.6”续航可达 700 公里 7
5、亿咖通科技宣布在瑞典哥德堡成立欧洲总部 8
6、总投资 60 亿元，比亚迪新能源动力电池生产基地落户蚌埠 8
7、麦格纳将与 LG 建合资企业，生产电动车零部件 8
8、中伟股份正式登录科创板，募资 14 亿元用于前驱体西部基地项目 9
9、丰田卡车子公司日野将暂停两家工厂生产 9
10、均胜电子与亿纬理能协同深耕新能源汽车电池管理业务 10
11、法雷奥与开云汽车、拓普集团签署电控底盘合作协议 11
12、德国科学家打破太阳能电池效率记录，可进一步普及太阳能电池 11
13、英伟达抢跑自动驾驶落地应用，并将成立中国研发中心 12
（二）上市公司公告 13
（三）上市新车公告 13
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 14
五、风险提示 14

图表目录

图 1：各指数周涨跌幅 3
图 2：行业细分板块周涨跌幅 3
图 3：各板块周涨跌幅 3
图 4：重卡月度销量（万辆） 5
图 5：11 月份各车企重卡销量（辆） 5

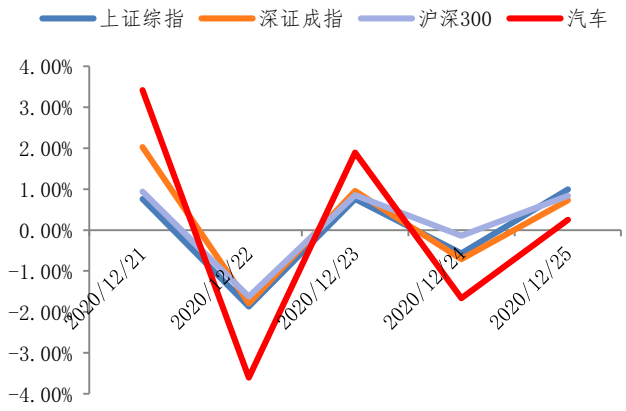
表 1：上周涨幅前五个股 4
表 2：上周跌幅前五个股 4
表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速 4
表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速 4
表 5：汽车行业重点公司公告 13
表 6：本周上市新车 13
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 14

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

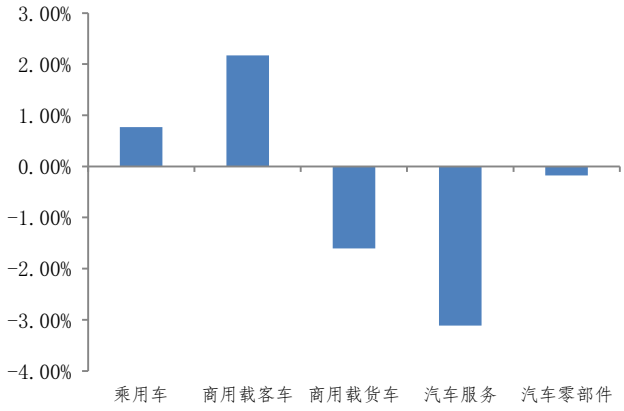
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为 0.05%、1.18%、0.84%。汽车板块上涨 0.13%，表现一般。汽车各子板块中商用载货车板块涨幅最大，上涨 2.17%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 3.11%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

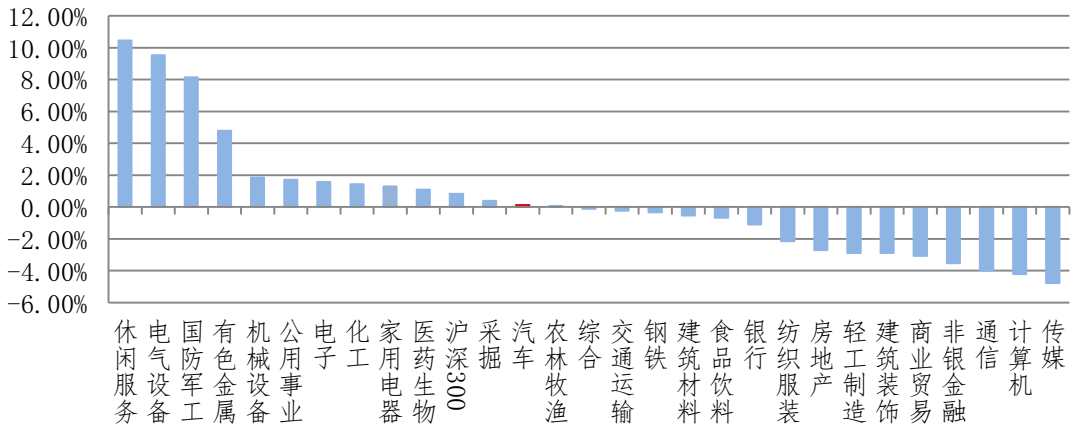
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 13 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是休闲服务板块，上涨 10.45%，涨幅最小的板块是农林牧渔板块，上涨 0.07%；跌幅最小的板块是综合板块，下跌 0.11%，跌幅最大的板块是传媒板块，下跌 4.77%。

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 电能+27.81%、新泉股份+19.00%、金龙汽车+17.14%、福耀玻璃+15.70%、长城汽车+15.36%；上周跌幅居前的依次为科华控股-21.82%、朗博科技-19.40%、国机汽车-14.81%、永安行-12.07%、双林股份-11.16%。

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)
600877.SH	ST 电能	27.81%	9.65	535.42	68.65
603179.SH	新泉股份	19.00%	32.00	2052.62	45.76
600686.SH	金龙汽车	17.14%	9.09	29108.19	-64.42
600660.SH	福耀玻璃	15.70%	46.51	16605.26	51.29
601633.SH	长城汽车	15.36%	33.42	28838.35	73.60

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)
603161.SH	科华控股	-21.82%	15.48	3395.09	-293.64
603655.SH	朗博科技	-19.40%	22.39	4450.89	93.99
600335.SH	国机汽车	-14.81%	5.35	15040.97	30.33
603776.SH	永安行	-12.07%	16.32	1608.31	6.10
300100.SZ	双林股份	-11.16%	11.54	9005.02	-6.67

资料来源：WIND，华金证券研究所

二、景气跟踪

（一）乘用车销量

根据乘联会数据：12 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 6.9 万台**，同比**增长 33%**，批发**日均 6.1 万台**，同比**增长 3%**。厂家库存下降明显，经销商进货节奏总体平稳。由于目标完成或放弃目标，批发年底冲刺力度低。但是总体宏观环境较好，出口方面也不错，零售表现总体平稳，加上冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，上旬和中旬增速改善。

表 3：乘用车 12 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-20 日均
20 年日均销量	38366	53414	68522			54187
同比	26%	15%	33%			25%
19 年日均销量	30329	46542	51589	95533	111357	43444
同比	-15%	-9%	-8%	-3%	5%	-10%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 12 月周度批发数量（辆）和同比增速

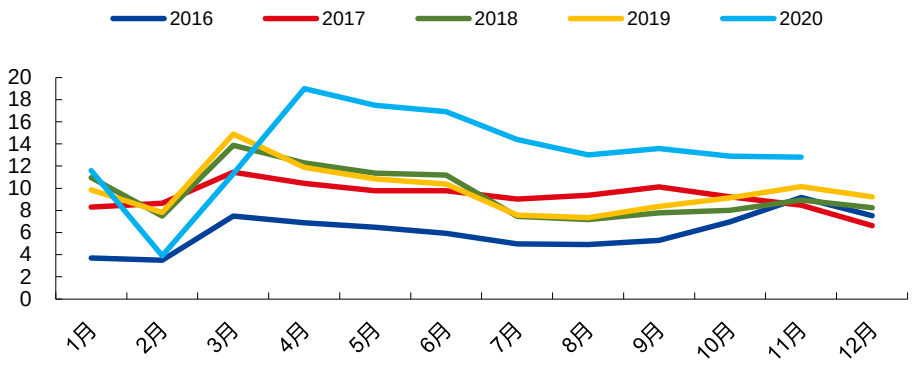
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-20 日均
20 年日均销量	43070	58016	61132			54623
同比	5%	7%	3%			5%
19 年日均销量	40992	54094	59438	81414	89656	52034
同比	1%	0%	4%	2%	7%	2%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

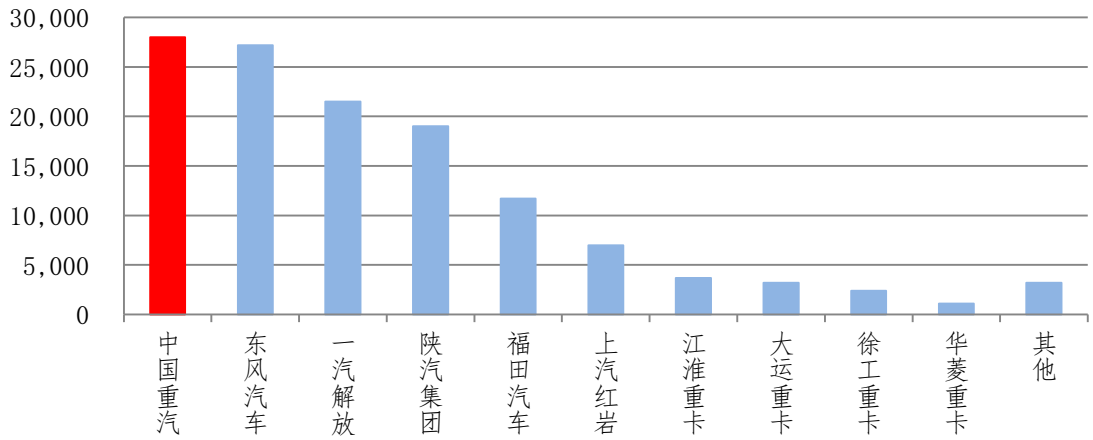
2020 年 11 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 26%，环比下降 7%。2020 年 1-11 月重卡累计销售 150.17 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-11 月销量 25.52 万辆，同比上涨 50%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：11 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）成品油价格

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2020 年 12 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 155 元和 150 元。调整后，各省（区、市 a）和中心城市汽、柴油最高零售价格见附表。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、中国恒大连续四日增持恒大汽车，持股比例升至 74.63%

【12 月 21 日】据香港联交所最新权益披露资料显示，12 月 15 日到 12 月 18 日，中国恒大连续四日增持恒大汽车。中国恒大此次以每股 27.6894 到 29.2982 港元的均价，合计增持 1033.1 万股，耗资约 2.94 亿港元。增持后，中国恒大持股恒大汽车数目为 65.79 亿股，持股比例由 74.51%上升至 74.63%。12 月以来，中国恒大数次增持恒大汽车。12 月 2 日，是中国恒大该月首次增持恒大汽车，其增持恒大汽车约 2233 万股，合计耗资 6.38 亿港元。12 月 3 日，中国恒大又增持恒大汽车，两天合资增持 4776 万股，共耗资约 13 亿港元，持股比例增至 74.03%。12 月 9 日显示，中国恒大连续三次增持恒大汽车，合计购入 355.155 万股，持股比例变为 74.44%。12 月 11 日，中国恒大再度两次出手增持恒大汽车，以每股 28.1187 元的均价购入 623.5 万股本，涉及资金约万元，增持后持股升至 74.51%。在 12 月中国恒大首次增持恒大汽车时，有分析师表示，恒大汽车获大股东回购股票，可提振投资者信心。而且随着恒驰品牌明年陆续量产，股价有望进一步提升。该分析师表示，恒大汽车股价正处于价值洼地，目前仅为特斯拉的十七分之一。在产品规划、产能布局领域，恒大汽车全面对标特斯拉，且在产品研发及制造基地规划等方面后劲较足。他认为，恒大汽车股价拥有较大的上涨空间。近段时间，恒大汽车动作频频。招银国际研究部白毅阳表示，中国恒大增持也是为表决造车的决心。连日来，恒大董事局主席许家印前往恒大汽车全球研究总院研究院、全球电池研究总院等地，对外透露恒大造车的决心。12 月 18 日，恒大汽车收盘价为 29.05 港元/股，涨幅为 1.22%，总市值约为 2561 亿港元。为更好地布局新能源汽车，恒大汽车拟登陆科创板。一位接近恒大汽车的知情人士表示，恒大汽车登陆科创板所募集到的资金，主要是用于“新四化”领域，尤其是用于新能源汽车产业的发展。（来源：盖世汽车）

2、苹果首款电动汽车 Apple Car 预计明年 9 月发布

【12 月 21 日】Apple Car 原型车目前已经在美国加州秘密上路测试。据台湾媒体《经济日报》报道，关键供应商证实，苹果公司的首款电动汽车 Apple Car 将在明年 9 月发布，比原先规划至少提前了两年，其原型车已经在美国加州上路测试。据供应链透露，苹果比照 iPhone 备料由零组件开始催货的惯例，近期向和大、贸联-KY、和勤、富田等台湾汽车零部件厂商提出备货要求，将相关厂商纳入首波供应链。随着零部件订单出货并组装完成，目前已有数十辆 Apple Car 的原型车在美国加州秘密上路测试。供应商预计明年的出货量将初步释放，到 2022 年将“全面爆发”。由于供应商均签署保密协议，因此具体细节未能透露。长期跟踪苹果公司的天风证券分析师郭明錤曾预计，苹果将在 2023 年到 2025 年推出苹果汽车。不过，一名供应商高管表示，

客户规划在 2021 年 9 月发布 Apple Car，比外界预测至少提前了两年。另据《电子时报》报道，苹果还筹划与台积电共同开发自动驾驶芯片。双方已制定了在美国建厂生产芯片的计划，目前正与汽车电子供应链上下游进行谈判。除苹果之外，同样转型造车的亚马逊也向台商抛来订单。这家科技巨头正与初创公司 Rivian 合作开发电动商用车，预计在 2021 年 8 月上路。配合特斯拉、苹果和亚马逊的需求，台湾主要的电动汽车供应商都迎来“爆单”的情形，陆续进入出货、试单验证的“动员”状态。（来源：盖世汽车）

3、因边境物流延误，丰田暂时关闭英国和法国工厂

【12 月 22 日】据外媒报道，在圣诞节即将到来之际，丰田计划将其位于英国和法国的三家工厂提前停产，原因是“运输延误将导致零部件短缺”。这些工厂原本计划是在 12 月 24 日周四开始放假，但是丰田决定提前两天停止生产。该公司在一份声明中表示，“本周一（12 月 21 日），越来越多的国家发布了从英国出发的运输禁令，并且由于边境关闭导致的物流活动时间的不确定性”，该公司法国昂纳宁（Onnaing）工厂的生产已经提前两天停止。在英国境内，12 月 22 日周二，丰田威尔士迪塞德(Deeside)的发动机工厂将关闭，伯纳斯顿（Burnaston）工厂从 12 月 23 日周三开始停止运营。两座英国工厂都将在 12 月 24 日至 1 月 4 日期间关闭，英法三座工厂共雇用着大约 8000 名工人。丰田工厂采用的是“准时制”生产方式，也就是配件在生产开始 4 小时之前才会送到，然后立即被投入使用，所以一旦出现轻微的断供就会影响生产。丰田在声明中表示，该决定是“为了确保员工以及所有利益相关方的安全，特别是物流合作伙伴的安全，而且从社会的角度看，本次停产也是必要的做法”。12 月 20 日晚间，由于担心英国变异病毒会传播到欧洲大陆，法国关闭英法边境线。数百辆货车堵在肯特（Kent）的高速公路上，进一步加剧了英国港口的混乱，本次混乱一部分原因是疫情，还有一部分原因是英国脱欧所导致的。当前英国企业一直在努力增加库存，从而为英国和欧盟的贸易谈判破裂做准备，所以才会有大量运输卡车出现在道路上，给当前局势增添了动荡。（来源：盖世汽车）

4、大众将推“ID.6”续航可达 700 公里

【12 月 22 日】据外媒报道，大众品牌将推出一款中型电动轿车，该车将通过空气动力学优化续航里程，且充电时间也较短。新车的名称有可能是 ID.6，不过大众目前正在重新考虑其 ID 系列电动车的命名体系，并考虑在全球所有主要市场建立一个统一的命名方法。新车将基于大众在 2018 年日内瓦车展上发布的 ID Vizzion 概念车型，预计将于 2023 年上市。当前该车仍在研发之中，这款量产车型将提供与大众品牌现已停产的辉腾（Phaeton）豪华轿车相同的内饰空间。大众的工程师还透露，公司目标是打造一款高效电动汽车，在 WLTP 工况下，该车单次充电可以行驶 700 公里。大众高管表示，700 公里的续航意味着，消费者将不用再担心电动汽车的续航不如汽油和柴油车。大众将从多个角度入手提升车辆的续航，例如轻量化结构和更大容量的电池等，预计新车的电池容量为 84 千瓦时。大众还将改善车辆的空气动力学，降低空气阻力系数，从而提升车辆的续航。大众工程师给这款车起了一个内部代号：Aero-B，这个代号反映出他们对车辆空气动力学的关注。大众工程师表示，在时速 50 公里以上时，车辆所遇到的空气阻力最强。此前，大众集团旗下的保时捷成功地将其 Taycan 电动轿车的阻力系数降低到 0.22cd，是量产车中最低的数值之一。然而，阻力系数只是其中的一个因素，工程师们还可以通过另一种方式提升空气动力学，那就是将车头的横截面积降到最低。两者的结合共同决定了一辆车的风阻系数。在

量产版 Aero-B 亮相之后，其最大充电功率应该可以达到 200 千瓦，这意味着在使用直流快充时，车辆只需要 10 分钟就可以增加 230 公里的续航。大众当前的计划是推出全轮驱动和后轮驱动两个版本，全驱的零百加速时间为 5.6 秒，后驱为 8.5 秒。一位大众高级工程师透露，后驱版的电动机输出功率为 200 千瓦，而全驱版的输出功率高达 300 千瓦。这意味着，该车在输出功率方面，落后于 Model S、Polestar 2 和将于明年推出的奔驰 EQS，而更接近将在 2021 年推出的宝马 i4。大众将对德国埃姆登（Emden）工厂投资 10 亿欧元，以 ID Space Vizzion 概念车为基础，生产这款轿车以及旅行车的衍生产品。（来源：盖世汽车）

5、亿咖通科技宣布在瑞典哥德堡成立欧洲总部

【12 月 22 日】亿咖通科技正式宣布在瑞典哥德堡成立欧洲总部及产品研发中心，将成为亿咖通科技实现国际化战略的重要一步。未来，欧洲总部将充分发挥全球人才优势，组建经验丰富的产品研发及管理团队，基于公司在汽车芯片、智能座舱等核心技术领先性，接入全球生态伙伴，聚焦 ECARX Automotive Service（EAS）国际化产品能力打造；将搭建本地化技术及服务能力，赋能即将登陆欧洲市场的领克品牌车型及吉利控股集团旗下品牌车型，完成产品交付；同时，积极开拓欧洲市场，拓展全新商业机遇。亿咖通科技欧洲总部负责人将由 Peter Rogbrant 先生担任，他拥有在汽车、科技、游戏行业近 20 年的丰富职业经验以及跨国团队管理经验。Peter 表示，亿咖通科技在创立之后的短短四年内取得了非常多的成就，发展进程令人惊叹。得益于亿咖通科技在中国的行业领先地位及强大的技术实力，欧洲总部也将吸引全球行业顶尖人才加入。亿咖通科技 CEO 沈子瑜表示，欧洲总部及产品研发中心的成立是继亿咖通科技携手宝腾汽车服务东南亚市场后，再次面向欧美市场提供技术及平台服务能力，这是中国汽车科技企业在全球重要市场的全新突破。（来源：盖世汽车）

6、总投资 60 亿元，比亚迪新能源动力电池生产基地落户蚌埠

【12 月 23 日】日前，蚌埠市政府与比亚迪股份有限公司（以下简称比亚迪）项目签约仪式在合肥举行。据了解，此次签约的比亚迪新能源动力电池生产基地项目位于经开区临港产业园，总投资 60 亿元，主要从事新能源电池电芯、模组及相关配套产业等核心产品的制造，将着力打造比亚迪在华东地区新能源汽车动力电池的战略基地。项目一期投资约 30 亿元，年产 10GWh 动力电池，计划今年启动建设，一期、二期项目全部达产后预计年产值超百亿元。蚌埠是安徽省重要的综合性工业基地、华东地区综合交通枢纽，拥有良好的基础设施和优越的发展环境。比亚迪董事长兼总裁王传福表示，比亚迪高度重视在蚌项目的发展，此次新签约的新能源动力电池项目将采用工业 4.0 标准建设，进一步填补蚌埠动力电池产业技术空白，全面拉动电动车、云轨云巴、先进储能和电池材料上下游产业链的发展。比亚迪将依托此项目持续深化与蚌埠市战略合作，加快项目建设，争取早日达产达效，助力蚌埠加快打造“创新之城•材料之都•制造高地”。截至目前，比亚迪已在深圳、西安、青海、重庆、长沙、贵阳建立生产基地。数据显示，比亚迪 11 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 1.940GWh，今年累计装机总量约为 10.531GWh。销量方面，比亚迪也取得不错的成绩。数据显示，11 月份比亚迪新能源车的销量为 2.67 万辆，同比增加 137.88%。（来源：盖世汽车）

7、麦格纳将与 LG 建合资企业，生产电动车零部件

【12 月 23 日】据外媒报道，LG 电子计划剥离部分电动车零部件业务，与加拿大公司麦格纳国际组建一家新的合资企业。麦格纳和 LG 电子的合资公司暂时被命名为 LG 麦格纳电动动力系统，将为麦格纳以及麦格纳的客户提供服务。LG 电子分拆到合资企业的电动汽车零部件业务包括电池加热器以及功率继电器组装部门。麦格纳在一份交易所备案文件中表示，该公司将以 5016 亿韩元（合 4.53 亿美元）收购新子公司 49%的股份，其余股份将由 LG 电子持有。知情人士透露，这家合资企业将纳入 LG 电子在美国、韩国和中国工厂的逾 1000 名员工，并将在韩国仁川和中国南京工厂生产电动马达、逆变器和电驱动系统。两家公司在联合媒体发布会上表示，“从现在到 2030 年，电动马达、逆变器和电驱动系统市场预计将有显著增长，我们的合资企业将凭借世界级的产品组合瞄准这一快速增长的全球市场。LG 电子将帮助麦格纳加快电气化零部件的上市时间和生产规模，而麦格纳能为合资企业提供软件和系统集成方面的专业能力。” 一位知情人士透露，最新成立的合资公司还将在密歇根州的特洛伊建立一个软件研发中心，此地正是麦格纳总部的所在地。该笔交易预计将于明年 7 月完成，但需获得 LG 股东批准并满足一系列条件。此次合作是 LG 电子自 2018 年以约 11 亿欧元（13 亿美元）收购汽车照明和前灯系统供应商 ZKW Group GmbH 之后，对汽车行业的第二笔重大投资。该消息一出，LG 电子股价飙升 29.6%，创下历史最大涨幅。全球汽车零部件供应商正越来越多地从电动汽车的增长中受益。对汽油动力汽车的严格监管、有利的政府政策和电池技术的改进促使更多汽车制造商加快了电气化计划。向电动汽车的转型还使市场领军企业特斯拉、中国初创企业蔚来和小鹏的股价上涨。麦格理投资管理公司驻首尔的首席投资官 Jeon Kyung-Dae 表示，LG 电子正成为替代特斯拉股票的新选择。该公司被认为是电子零部件领域的领导者，可能会基于原始设备制造商的模式生产电动汽车，而不是建立自己的电动汽车品牌。（来源：盖世汽车）

8、中伟股份正式登录科创板，募资 14 亿元用于前驱体西部基地项目

【12 月 24 日】中伟新材料股份有限公司（以下简称中伟股份，300919.SZ）正式登陆科创板。上市后第二天，盖世汽车注意到，中伟股份股价大涨，盘中股价从 24.6 元/股的发行价拉升至 90.01 元/股，市值达 512.7 亿元。资料显示，中伟股份主营高镍低钴三元前驱体、高电压四氧化三钴产，分别用于生产三元正极材料、钴酸锂正极材料。据中伟股份招股书显示，三元前驱体产品收入（不含受托加工） 占中伟股份主营业务收入的比例较高，2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月营收占比分别为 64.61%、74.92%、72.33%和 68.48%。此外，根据 GGII 的数据，2019 年中伟股份三元前驱体出货量占全球的比例为 13.8%，出货量排名全球第二；四氧化三钴出货量占全球的比例为 15.5%，出货量排名全球第三。招股书显示，中伟股份上市发行 5697 万股，发行价为 24.60 元，募资为 14.01 亿元.募集资金将用于高性能锂离子电池三元正极材料前驱体西部基地项目和补充营运资金项目。盖世汽车注意到，2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，中伟股份营业收入分别为 18.62 亿元、30.68 亿元、53.11 亿元和 15.69 亿元，净利润分别为 0.18 亿元、0.63 亿元、1.80 亿元和 0.63 亿元。不过，经营活动产生的现金流量净额持续为负，分别为-2.16 亿元、-2.08 亿元、-2.51 亿万元和-1.64 亿元。中伟股份表示，主要是由于公司业务快速增长使得存货、经营性应收项目大幅增加所致。如果未来公司经营活动现金流量净额为负的情况得不到有效改善，则公司在营运资金周转上将存在一定的风险，并对公司未来业绩产生不利影响。（来源：盖世汽车）

9、丰田卡车子公司日野将暂停两家工厂生产

【12 月 24 日】据外媒报道，12 月 23 日，因发动机认证问题，丰田汽车卡车和巴士子公司日野汽车（Hino Motors）宣布将暂停两座工厂生产，并推迟在美国和加拿大市场的新车销售。日野在一份声明中表示，将暂停其美国西弗吉尼亚州工厂和加拿大安大略省伍德斯托克工厂的生产，直到明年 9 月底。当天早些时候，日野董事会开会做出了这个决定。日野此次停产是因为“在面向北美市场推出的许多新车型中采用了新款发动机，而这些发动机在美国发动机认证测试过程中面临着挑战”。日野正评估此次暂停生产对公司收益产生的影响，并会适时提供最新消息。日野在声明中表示，预计本财年该公司北美汽车销量将同比猛跌 53%，至 8,000 辆；预计全球销量将同比减少 21%。当天，日野股价下跌 2.9%，今年以来，日野股价跌幅已达 11.6%。10 月 28 日，日野曾和 Traton 签署了一项关于电动移动出行的合资协议，计划基于两家公司的战略伙伴关系为客户提供电动出行相关的产品。Traton 和日野将结合各自独特的优势，合作开发电动卡车，包括纯电动卡车、燃料电池卡车和相关零部件等。（来源：盖世汽车）

10、均胜电子与亿纬理能协同深耕新能源汽车电池管理业务

【12 月 24 日】国新办日前发布《新时代的中国能源发展》白皮书，提出面向重大共性关键技术，部署开展新能源汽车等方面研究。作为关键技术的重要一环，均胜电子在新能源汽车电池管理系统（BMS）、功率电子、充配电系统等方面正与车企及电池商开展深度合作。就在上周，均胜电子旗下宁波普瑞均胜汽车电子有限公司（均胜-普瑞）获得惠州亿纬锂能 2020 年度最佳协同奖。未来，双方将以 12 伏锂电系统为契机，同时携手发力 48 伏锂电系统以及高压电池包方向。以 12 伏电池替代为契机 协同拓展新能源市场根据国务院最新下发的《能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》以及中国汽车工程学会编制的《节能汽车与新能源汽车技术路线图 2.0》，新能源汽车未来方向明确，以及着重强调质量为先，融合开放的基本思路。目前，在与电池商合作方面，均胜-普瑞与亿纬锂能正围绕汽车动力电池业务开展深度合作，客户涉及欧系头部车企，二者形成“供应链协同、共享共生共赢”合作局面。“均胜-普瑞是一家在国际上新能源电控系统具有领先的技术以及先进制造技术的企业；而亿纬锂能在动力电池行业是一家技术先行、质量为本的先进制造商，市场份额不断扩大，全球头部整车厂的业务也是对亿纬锂能最好的认可。”宁波普瑞均胜汽车电子有限公司副总裁姜钊表示：“双方在各自细分领域内具有高度的契合度，能够完美的达到 1+1>2 的协同效果。” 姜钊补充说：“随着欧洲禁铅令的推广，12 伏铅酸电池将逐步替换为锂电系统，市场前景广阔。双方将以 12 伏锂电系统为契机，同时在 48 伏锂电系统，以及高压电池包展开深入的合作，均胜-普瑞提供电池管理系统，而亿纬锂能提供电池及组包方案，双方共同拓展海外和国内的市场。” 国新办白皮书介绍，2019 年新能源汽车新增量和保有量分别达 120 万辆和 380 万辆，均占全球总量一半以上。截至 2019 年底，全国电动汽车充电基础设施达 120 万处，建成世界最大规模充电网络，有效促进了交通领域能效提高和能源消费结构优化。未来 5 年内，动力电池有望迎来 4 倍产值提升空间，将达 6000 亿元产值。基于特斯拉、国内造车新势力、海外传统车企共同发力，机构预测 2021 年全球新能源汽车销量有望达到 430 万辆，同比增长约 40%。中国新能源汽车市场 2021 年将继续保持 2020 年第四季度以来的回暖态势，新能源汽车销量增速或超 30%，年销量达 180 万辆。未来，随着新能源汽车市场增量转向乘用车领域，尤其是国内外高续航车型对软包电池的偏好，长远来看软包电池需求旺盛，均胜电子、亿纬锂能等布局较早的配套供应商将迎来新的发展机遇。目前，均胜-普瑞、亿纬锂能均已进入戴姆勒、宝马新能源汽车动力全球供应链。其中，均胜-普瑞自 2014 年起成为宝马 i 系的

动力电池 BMS 核心供应商，2016 年起为奔驰微混车型提供 48 伏系统 BMS。另外，公司的产品还搭载于大众、吉利和奇瑞等新能源车型。2019 年起，均胜-普瑞开始为大众 MEB 平台中国区开始提供电池管理部件，同年新能源汽车电子业务拓展至高压快充-功率电子领域。亿纬锂能也已先后进入戴姆勒、宝马、现代起亚、合众新能源和小鹏汽车等供应链。其中，为戴姆勒提供三元软包电池方面的合同周期为 2018 年至 2027 年底。2020 年下半年，公司获得宝马汽车方形三元电池以及其混动车型 48 伏系统订单。此外，亿纬锂能还涉及电动船舶、工业电动运输设备及储能市场。车企产能方面，宝马在 2023 年前将推出 25 款电动车型，奔驰近日宣布 2022 年产品组合中将包含 8 款 EQ 车型，而大众汽车则 2025 年将实现 15 款新能源车型中国本土化生产。由于在大众汽车中国区 MEB 平台新能源汽车电子领域的研发贡献，均胜-普瑞还获得大众 2019 优秀研发表现奖“金奖”。（来源：盖世汽车）

11、法雷奥与开云汽车、拓普集团签署电控底盘合作协议

【12 月 25 日】盖世汽车由法雷奥官方获悉，其于近期同开云汽车、拓普集团正式签署合作协议，以共同开发无人配送车用电控底盘样车。悉，作为一家专注于开发电动、自动驾驶和网联汽车技术的汽车技术供应商，法雷奥在今年拉斯维加斯举行的 2020 年国际消费电子展（CES 2020）上首次展示了其电动无人配送原型车法雷奥 eDeliver4U。此次三方合作开发的无人配送车用电控底盘样车将采用法雷奥 48 伏驱动系统，可满足零排放地区的严格要求。其中，由法雷奥技术提供的动力总成系统，已经量产且符合汽车行业标准，确保了极高的安全性。这款电控底盘搭载法雷奥 48 伏电机和 48 伏逆变器，它将作为底盘的”大脑“并进行动力控制；该电控底盘同时还集成了减速器、48 伏可换电池和 DC/DC 转换器，以及线控助力转向和制动系统。其中，线控助力转向和制动系统来自于拓普；而开云汽车则负责提供传统底盘零部件，并进行组装。（来源：盖世汽车）

12、德国科学家打破太阳能电池效率记录，可进一步普及太阳能电池

【12 月 25 日】据外媒报道，本月早些时候，德国柏林亥姆霍兹研究所（Helmholtz-Zentrum Berlin，HZB）的一个研究团队在 Science 杂志上发表了一篇论文，内容与钙钛矿/硅串联太阳能电池有关。该款电池的效率达到了 29.15%，打破了之前 28%的记录，创造了新的历史记录。长期以来，钙钛矿/硅串联太阳能电池的效率目标是要达到 30%，所以，此次研究成果非常令人兴奋，向目标又近了一步。更令人惊喜的是，科学家们很乐观，认为此种太阳能电池板的效率能够超过 30%，以实现更高的太阳能效率。目前，硅是太阳能电池的标准材料，而且钙钛矿和硅被独立作为太阳能电池板的半导体材料。科学家们认为钙钛矿还具有未被开发出来的潜力，因此将钙钛矿与其他材料结合在一起，以进行实验。在此次研究中，柏林亥姆霍兹研究所的科学家将钙钛矿与硅结合，最终得到了满意的结果。该项研究的第一作者博士生 Eike Köhnen 表示：“效率达到 29.15%不仅是该项技术的新纪录，还是国家可再生能源实验室（NREL）PV（太阳能发电）类别中的最高水平。”那么，为什么钙钛矿与硅结合能够效果如此好呢？亥姆霍兹研究所解释表示：“该款太阳能电池由两种带隙不同的半导体构成，与单独的太阳能电池相比，在串联使用时，能够实现更高的效率，因为串联电池能够更高效地利用太阳能光谱。特别是，传统的硅太阳电池主要将光的红外部分有效地转化为电能，而某些钙钛矿化合物可以有效地利用太阳光的可见光部分，因此二者结合就是一个强大的组合。”与此同时，同时使用钙钛矿与硅也不会增加太阳能电

池板的成本，这一点对于在全球范围内扩大太阳能的使用至关重要。该研究团队在研究中采用的是 1 厘米 x 1 厘米（0.4 英寸 x 0.4 英寸）的太阳能电池板，因此当然需要扩大规模。不过，该研究团队对扩大其规模非常有信心。此外，在模拟使用了 300 个小时后，该串联太阳能电池仍然保留了 95%的原始效率。（来源：盖世汽车）

13、英伟达抢跑自动驾驶落地应用，并将成立中国研发中心

【12 月 25 日】NVIDIA GTC China 线上大会刚刚落下帷幕。与以往不同的是，这次打头阵的是 NVIDIA 首席科学家 Bill Dally，因此整场活动也更加强调技术研究以及落地进展。其中，在自动驾驶领域，英伟达也带来了满满诚意。继黄教主 5 月在自家厨房搬出了针对 L2 级，功耗 5W，算力 10 TOPS 的自动驾驶芯片后，此次英伟达带来了适合 L5 级自动驾驶使用的更快的 AI 芯片。此外，针对不同等级自动驾驶的工作负载，英伟达还采用了专门为边缘应用打造的基于 Ampere 构架的各种产品和解决方案。针对辅助驾驶功能，可使用基于 Orin Ampere 架构提供每秒 10 万亿次运算，并且能耗仅为 5 瓦的嵌入式芯片来处理该任务；对于 L2 级自动驾驶，则需要能耗 45 瓦，每秒 200 TOPS 的 Orin AGX 来处理该工作负载；而对于 L5 级的自动驾驶，英伟达采用一对 Orin 和一对 A100，算力高达每秒 2 千万亿次运算，功耗为 800 瓦。会上，英伟达还针对从数据采集开始的端到端问题，发布了全球第一代 400Gb/s 网速的端到端网络解决方案 NVIDIA Mellanox 400G InfiniBand。通过大量的传感器设备（摄像头、雷达、激光雷达、超声波设备等）生成大量带标记数据的数据集并将其进行筛选，在大型 DGX SuperPOD 上的数据中心训练模型，生成经过训练的神经网络模型，以便部署到汽车中。针对自动驾驶的落地情况，英伟达表示正与 JDL 京东物流合作将智能快递推向整个物流行业。目前，JDL 京东物流在常熟投入运营的智能快递车共有 5 种车型，每辆车搭载了 2 个 NVIDIA Jetson AGX Xavier 平台，并配备高分辨率摄像头以及激光雷达，JDL 京东物流智能快递车可实时识别行人、车辆和交通信号灯等物体，并根据所处环境规划驾驶路线，确保交通安全。其中最大的一款车箱载货空间达 2 立方米，单次出发可以配送 500 单以上。据了解，NVIDIA Jetson AGX Xavier 平台可提供 32 TOPS 的 AI 性能，该模块尺寸为 100x87mm，仅为大型工作站的十分之一，却提供了与大型工作站相当的优越性能。因尺寸小巧，该模块十分适合搭载于配送和物流机器人、工厂系统和大型工业 UAV 等自主机器。其实早在 2017 年，JDL 京东物流就与 NVIDIA 达成了合作，利用基于 NVIDIA Jetson 平台驱动的智能机器将 AI 引入物流与配送领域。如今 JDL 京东物流和 NVIDIA 将共同致力于把江苏常熟打造成全球首座“智能配送城”，以解放快递员双手、缓解快递员短缺的情况，并有助于降低人力成本。同时，为了进一步减轻快递员的劳动强度，JDL 京东物流还推出了“智能快递车领养计划”，即在智能配送城所在区域里，京东快递员通过申请可“领养”一定数量的智能快递车配合自己的工作，这有效提升了快递员的工作效率。英伟达初创加速计划是其面向 AI 和数据科学领域创企的孵化项目，目前已成为英伟达在 AI 领域发展中重要的一环。此次该项目共邀请了 12 家中国创企出席大会，展示他们基于 NVIDIA 技术实现不同领域的创新。其中，自动驾驶汽车领域有两家。作为一家矿区全栈式无人运输解决方案的自动驾驶初创公司，踏歌智行借助 NVIDIA Jetson TX2i 及 NVIDIA Jetson AGX Xavier 计算平台开发了露天矿无人驾驶运输解决方案“矿谷”。该方案包括车载系统睿控、地面系统御疆和云控系统天枢，系统以露天矿为主要应用场景，妥善解决了矿区工作中由高粉尘、道路边界模糊等工况环境导致的感知痛点问题。宏景智驾则主要是研发车规级自动驾驶系统解决方案的。在 L3+的高级别自动化辅助驾驶系统中，宏

景智驾采用了 NVIDIA Xavier GPU，在高速干线物流、智慧公交、出行等领域实现落地，加速了探索智能驾驶的新路径。而这些背后都离不开英伟达在投资、营销和技术上的支持。英伟达表示，未来也将继续扶持创企发展，互利共赢。目前，英伟达在中国已拥有大量自动驾驶、人工智能等领域的合作伙伴。那么，如何更好地与本土企业沟通与合作？Dally 透露，“英伟达正在考虑在中国建立研发实验室，中国有优秀的高校和人才储备，我们希望在当地进行技术的研发，服务当地市场的应用。”而对于更进一步的建设规划和时间表，Dally 表示，“这取决于我们人才招募的进度。”（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
600375.SH	汉马科技	2020.12.21	公司及子公司 9 月 11 日至 12 月 18 日累计收到政府补助 488 万，其中国家级工业中心奖补 300 万。
603809.SH	豪能股份	2020.12.21	公司控股子公司重庆豪能兴富同步器有限公司以 7218 万元收购重庆青竹机械制造有限公司 100%股权。
603179.SH	新泉股份	2020.12.21	公司投资 5000 万元在常州设立全资子公司。
002594.SZ	比亚迪	2020.12.22	出资 5000 万参与投资基金并签署合伙协议，投资范围主要为人工智能及大数据相关的软、硬件行业企业。
002363.SZ	隆基机械	2020.12.22	公司成为比亚迪汽车新能源车型“汉”的高配版前制动盘供应商和长城汽车新能源品牌“沙龙智行”C30-C01 车型前制动盘独家供应商。
000700.SZ	模塑科技	2020.12.22	公司向全资孙公司墨西哥名华追加投资 6000 万美元。
600418.SH	江淮汽车	2020.12.23	2021 年度产销计划为:产销各类整车及底盘约 50 万辆。
601258.SH	ST 庞大	2020.12.23	公司向天津中原星投资有限公司出售子公司青岛中冀斯巴鲁汽车销售有限公司和哈尔滨中冀汽车销售有限公司 100%股权抵偿债务，合计 1.65 亿元人民币。
600166.SH	福田汽车	2020.12.23	公司拟以债转股方式按股比向河北雷萨重型工程机械有限责任公司增资 1.92 亿元。
600418.SH	江淮汽车	2020.12.24	乘用车二工厂部分资产转让至大众汽车（安徽）有限公司，交易价格 7.7 亿元人民币。
603319.SH	湘油泵	2020.12.24	公司与广西玉柴机器股份有限公司签署战略合作框架协议，就新技术新产品开发展开合作。
002101.SZ	广东鸿图	2020.12.24	公司子公司宁波四维尔工业有限公司拟公开挂牌转让所持长春一汽富晟四维尔汽车零部件有限公司 51%股权。
600006.SH	东风汽车	2020.12.25	公司收到襄阳市财政局支付新能源汽车推广应用补贴资金 9463.82 万元。
002536.SZ	飞龙股份	2020.12.25	公司自 5 月 28 日至今累计新增收到政府补助 3422.95 万元。
002715.SZ	登云股份	2020.12.25	公司近日收到收益相关的政府补助 1075.19 万元。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十二款新车，分别为新款奥迪 A4 旅行车家族、云度 π 3 E-Shock、新款沃尔沃 V60、哈弗大狗旺财版、中兴领主厢货乘用版、福特锐界 PLUS、长安凯程 F70 自动挡、江淮瑞风 M3 1.5T 国六版、新款 Jeep 指南者、2021 款吉利缤瑞、海马爱尚 EV 新增车型、全新奥迪 S8L。

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

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
新款奥迪 A4 旅行车家族	奥迪(进口)	2020/12/21	轿车	中型	汽油	34.98-41.88	2.0T	7DCT
云度π3 E-Shock	云度新能源	2020/12/21	SUV	小型	纯电动	11.98	-	-
新款沃尔沃 V60	沃尔沃（进口）	2020/12/21	轿车	中型	汽油/48V 轻混	30.43-39.58	2.0T	8AMT
哈弗大狗旺财版	长城汽车	2020/12/21	SUV	紧凑型	汽油	13.39-14.09	1.5T/2.0T	7DCT
中兴领主厢货乘用版	中兴汽车	2020/12/21	皮卡	皮卡	汽油	11.29-16.09	2.4T/2.5T	6MT
福特锐界 PLUS	长安福特	2020/12/22	SUV	中型	汽油	22.98-30.98	2.0T	8AT/8AMT
长安凯程 F70 自动挡	长安凯程	2020/12/22	皮卡	皮卡	汽油	9.98-13.48	2.4T	6AT
江淮瑞风 M3 1.5T 国六版	江淮汽车	2020/12/22	MPV	紧凑型	汽油	8.38-9.48	1.5T	5MT
新款 Jeep 指南者	广汽菲克 Jeep	2020/12/23	SUV	紧凑型	柴油	13.98-20.98	1.3T	7DCT/9AMT
2021 款吉利缤瑞	吉利汽车	2020/12/24	轿车	紧凑型	柴油	9.18-10.98	1.4T	CVT
海马爱尚 EV 新增车型	海马汽车	2020/12/24	轿车	微型	纯电动	3.98-4.28	-	-
全新奥迪 S8L	奥迪(进口)	2020/12/25	轿车	大型	汽油/48V 轻混	207.68	4.0T	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
		2020-12-25	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
601633.SH	长城汽车	33.42	0.49	0.51	0.71	0.9	68.2	65.5	47.1	37.1	买入-B
002594.SZ	比亚迪	185.22	0.59	1.45	1.86	2.24	313.9	127.7	99.6	82.7	买入-B
002050.SZ	三花智控	25.05	0.51	0.43	0.56	0.66	49.1	58.3	44.7	38.0	买入-B
002920.SZ	德赛西威	71.40	0.53	0.84	1.08	1.52	134.7	85.0	66.1	47.0	买入-B
601799.SH	星宇股份	187.87	2.86	3.34	4.24	5.4	65.7	56.2	44.3	34.8	买入-A
000951.SZ	中国重汽	30.50	1.82	2.7	2.86	3.03	16.8	11.3	10.7	10.1	买入-A

资料来源：WIND，华金证券研究所

五、风险提示

经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

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