2020 年 10 月 18 日
行业研究●证券研究报告

汽车

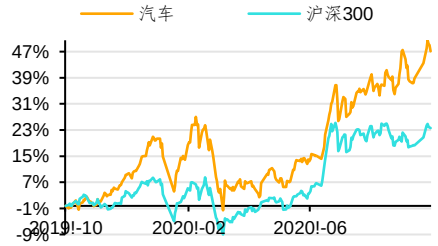
行业周报

第 43 周周报：9 月销量同比高增长，行业进入复苏性周期

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票		评级
000951	中国重汽	买入-A
601633	长城汽车	买入-B
002050	三花智控	买入-B
601966	玲珑轮胎	买入-A
601799	星宇股份	买入-A
603788	宁波高发	买入-A
603305	旭升股份	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.43	10.94	23.48
绝对收益	-0.27	16.37	47.32

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S0910518007000 4
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：皮卡 9 月销量点评：头部效应明显，首推长城汽车 2020-10-16

汽车：9 月汽车产销分析：“金九”销量高增长，期待“银十”表现 2020-10-14

汽车：《新能源汽车产业发展规划》通过，突出强调快充技术地位 2020-10-11

汽车：第 42 周周报：特斯拉 Q3 交付量创新高，重卡 9 月同比高增长 2020-10-11

汽车：第 40 周周报：9 月第 3 周零售同比+16%，Model S Plaid 开启预定 2020-09-27

投资要点

◆ **本周核心观点：**据中汽协数据，2020 年 9 月全国汽车产销量分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，同比分别增长 14.1%和 12.8%，产销量已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上，行业进入复苏性周期。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐**三花智控**、**宁德时代**，建议重点关注**拓普集团**、**旭升股份**等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐**中国重汽**；重点推荐国内自主品牌龙头企业**长城汽车**，建议关注吉利汽车（H）。

◆ **根据乘联会数据：**根据乘联会数据：10 月第 1 周全国乘用车市场**零售日均 2.5 万台**，同比**增长 6%**，批发**日均 1.7 万台**，同比**下降 18%**，第 2 周**零售日均 6.4 万台**，同比**增长 43%**，批发**日均 5.4 万台**，同比**增长 11%**。9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，考虑国庆因素走势节奏看，第二周的零售表现平稳。

◆ **根据第一商用车数据：**2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，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。

◆ **重要咨讯：**特斯拉新款 Model X 续航升级；法国推进电动车发展新举措，二手电动车补贴 1000 欧元；江西省政府与滴滴出行签署战略合作协议。

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.96%、1.83%、2.36%。汽车板块上涨 2.66%，表现较强，跑赢大盘。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.03%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.66%。

◆ **新车上市统计：**本周上市十五款新车，其中 SUV 九款，分别为雷克萨斯 NX、雷克萨斯 RX、汉兰达百万纪念版、福特锐际、途观 L、宝马 X7、奇瑞瑞虎 8 PLUS、奇瑞瑞虎 e、路虎揽胜。

◆ **风险提示：**经济下行导致车市回暖不及预期；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 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）成品油价格 6
三、行业动态 7
（一）重要新闻 7
1、特斯拉 Model 3 成荷兰 9 月最畅销电动车 7
2、上汽大通 9 月销量 14192 辆，创月度历史新高 7
3、中国汽车工业协会发布数据，9 月国内汽车产销均超过 250 万辆 7
4、奔驰最新国产规划，将推 EQB、EQA 等至少 4 款电动车 8
5、精神图腾转子发动机将回归马自达 8
6、中汽协：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长 9
7、雷诺组建二氧化碳排放池，戴姆勒或加入 9
8、红旗、长安、蔚来同比高增长，9 月乘用车销量达 191 万 10
9、中汽协车用仪表会员大会暨新技术研讨会成功召开 11
10、极星 2 荣膺“德国年度豪华车” 12
11、2021 款奥迪 e-tron 首配数字化矩阵 LED 前大灯，可投射图像 12
12、智慧停车“上海停车”App 上线试运行 12
13、福特中国三季度销量强劲反弹，同比涨幅超 25% 13
（二）上市公司公告 14
（三）上市新车公告 14
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 15
五、风险提示 15

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

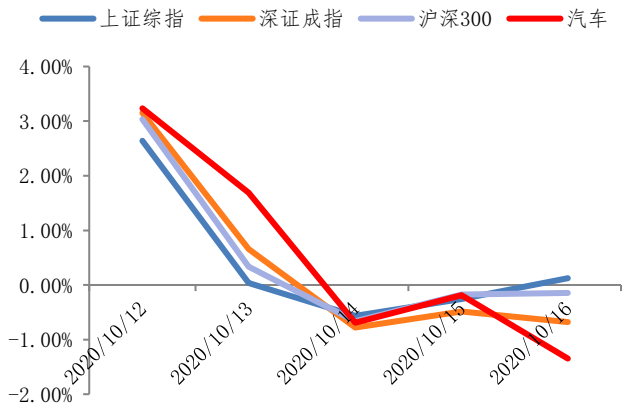
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 10 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 10 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 14
表 6：本周上市新车 14
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 15

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

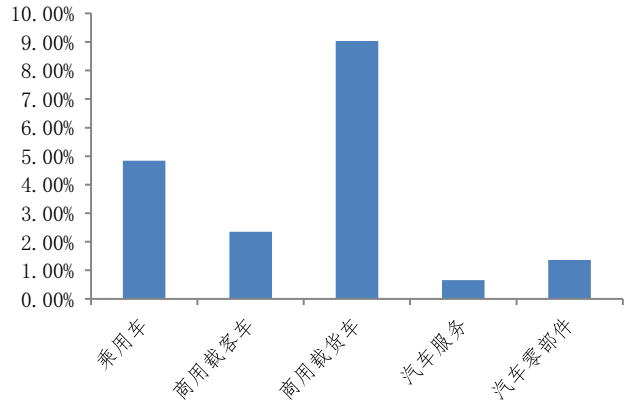
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为 1.96%、1.83%、2.36%。汽车板块上涨 2.66%，表现较强，跑赢大盘。汽车各子板块均录得上涨，其中商用载货车板块涨幅最大，上涨 9.03%，汽车服务板块涨幅最小，上涨 0.66%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

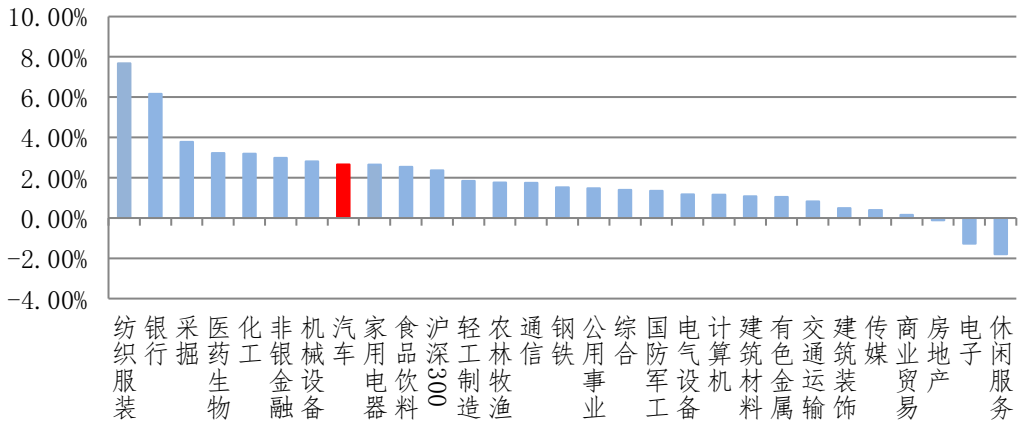
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块中 26 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是纺织服务板块，上涨 7.68%，涨幅最小的板块是商业贸易板块，上涨 0.16%；跌幅最小的板块是房地产板块，下跌 0.12%，跌幅最大的板块是休闲服务板块，下跌 1.80%。汽车板块上涨 2.66%，表现位于上游，排名第 8 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苏奥传感+39.47%、越博动力+34.96%、川环科技+29.45%、威唐工业+24.31%、美力科技+22.53%；上周跌幅居前的依次为常青股份-10.43%、宁波华翔-8.61%、福耀玻璃-7.80%、岱美股份-7.32%、*ST 猛狮-5.75%。

表 1：上周涨幅前五个股

公司代码	公司名称	周涨幅	收盘价（元）	周成交量（万股）	PE(TTM)
300507.SZ	苏奥传感	39.47%	18.80	17248.31	59.90
300742.SZ	越博动力	34.96%	38.26	6439.56	-3.56
300547.SZ	川环科技	29.45%	14.90	16211.42	32.92
300707.SZ	威唐工业	24.31%	21.27	8355.35	82.95
300611.SZ	美力科技	22.53%	12.89	6163.84	125.94

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)
603768.SH	常青股份	-10.43%	15.28	1722.69	208.79
002048.SZ	宁波华翔	-8.61%	16.25	8802.79	11.46
600660.SH	福耀玻璃	-7.80%	30.14	16777.24	32.08
603730.SH	岱美股份	-7.32%	27.73	1132.86	33.69
002684.SZ	*ST 猛狮	-5.75%	3.77	1736.57	16.28

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：10 月第 1 周全国乘用车市场**零售日均 2.5 万台**，同比**增长 6%**，批发**日均 1.7 万台**，同比**下降 18%**，第 2 周**零售日均 6.4 万台**，同比**增长 43%**，批发**日均 5.4 万台**，同比**增长 11%**。9 月厂家销量环比增长较强,走势平稳推进，经销商进货节奏较好，行业状态明显改善。国庆车市通过厂家经销商店的地方联展带动新车消费，考虑国庆因素走势节奏看，第二周的零售表现平稳。

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	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31	1-11 日均
20 年日均销量	24760	63535				35335
同比	6%	43%				21%
19 年日均销量	23352	44513	44985	47312	107420	29123
同比	9%	-30%	-18%	-15%	12%	-11%

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	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31	1-11 日均
20 年日均销量	17089	54046				27168
同比	-18%	11%				-5%
19 年日均销量	20844	48895	49763	50950	109565	28494

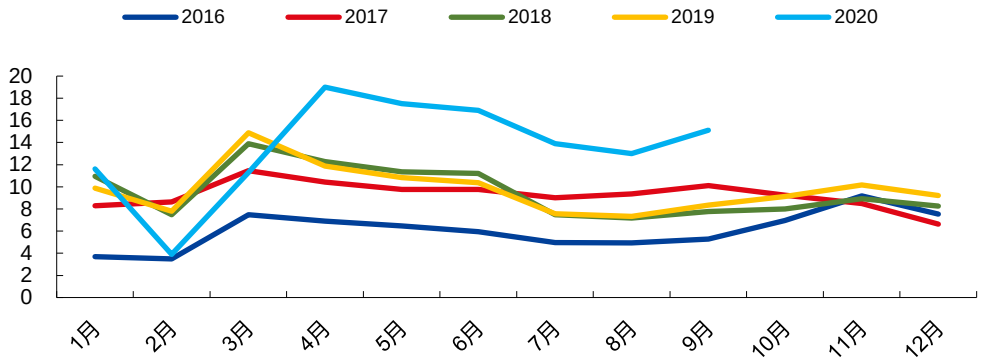
乘用车批发销量	1-8 日	9-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31	1-11 日均
同比	12%	-26%	-16%	-18%	7%	-10%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

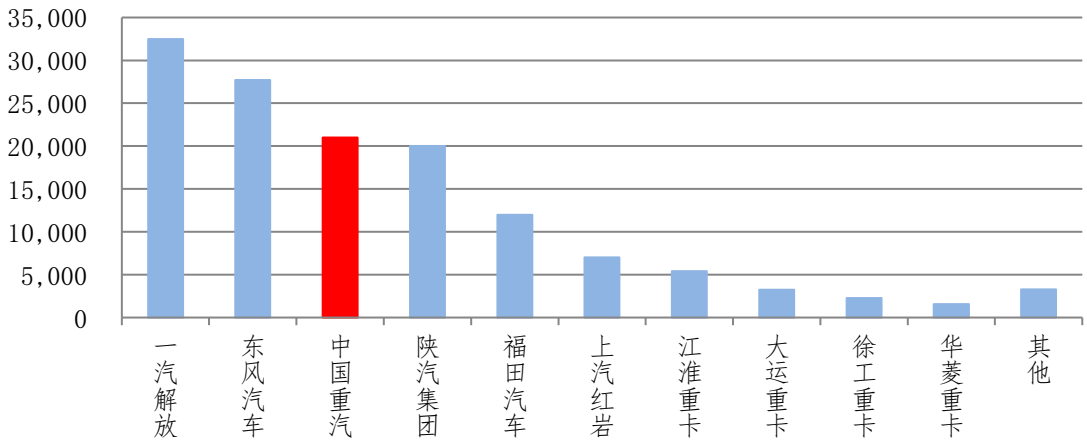
2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：9 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）成品油价格

发改委：自 2020 年 9 月 18 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价震荡运行，按现行国内成品油价格机制测算，10 月 9 日的前 10 个工作日平均价格与 9 月 18 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

三、行业动态

（一）重要新闻

1、特斯拉 Model 3 成荷兰 9 月最畅销电动车

【10 月 12 日】据外媒报道，Model 3 在荷兰 9 月电动车畅销榜中排行第一。在荷兰，电动车销量持续增长，9 月份电动车占据了该国 27%的市场份额。其中特斯拉 Model 3 引领电动车攻势，销量为 977 辆，比第二名起亚 Niro EV 多售 200 多辆。2020 年迄今，Model 3 在荷兰的累计销量为 4,307 辆，占据了荷兰电动车市场 11%的份额。起亚 Niro EV 售出 4,289 辆，同样占据了约 11%的市场份额。另外，大众 e-Golf 也表现出色，售出 2,825 辆。特斯拉在荷兰一直都很畅销。而且，政府出台的吸引消费者购买电动车的计划明显发挥了作用。由于电动车的经济性和对环境的益处，荷兰政府向电动汽车买家提供了 1,000 万欧元的补贴。8 天内该资金就已拨发完毕。荷兰的电动化程度非常高，四分之一的汽车均由电动动力系统驱动。这是欧洲市场——尤其是荷兰——从汽油汽车向电动车转型的标志。电动车的经济优势已经多次得到验证，不仅保养成本比燃油车更划算，而且保值率也比内燃机汽车更高。此外，Model 3 为全球电动车市场做出了巨大贡献，在很多国家（包括中国和美国等大型市场）都是最畅销电动车，这主要是由于该车的可购性、续航里程和性能规格。（来源：盖世汽车）

2、上汽大通 9 月销量 14192 辆，创月度历史新高

【10 月 12 日】日前，上汽大通 MAXUS 发布消息称，今年 9 月，公司累计销量 14,192 辆，同比增长 25.56%。据悉，这一销量也创下了月度历史新高。值得注意的是，上汽大通的海外上次也表现不俗。今年 9 月，上汽大通国内市场的销量为销量 11,292 辆，同比上涨 20.82%；海外市场 9 月销量 2,900 辆，同比上涨 48.19%，而智利更是凭借 10,500 台的累计零售总量成为继澳大利亚之后又一破万的单一国家市场。从产品类型来看，MPV 依然是上汽大通的主要战场。今年 9 月，上汽大通 MAXUS MPV 总销量达 4,117 辆，持续热销势头。值得一提的是，G50 家族也在当月获不俗战绩，销量达 2,390 辆。值得注意的是，在不久前的北京车展上，上汽大通 MAXUS 带来了 2021 款上汽大通全新旗舰 MPV G20、最像房车的 MPVRG20、全球首款高端氢燃料电池 MPV EUNIQ 7 三款重磅新车，继续引领 MPV 市场发展，满足不同场景需求。长远来看，上汽大通的销量依然还有充足的增长空间。（来源：盖世汽车）

3、中国汽车工业协会发布数据，9 月国内汽车产销均超过 250 万辆

【10 月 13 日】国内汽车市场迎来“金九银十”的传统旺季，产销量均达到了年内新高。10 月 13 日，中国汽车工业协会发布的最新月度数据显示，9 月，我国汽车产销量分别为 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.9%。具体来看，乘用车市场表现较为强劲，相比上月呈双位数增长，数据显示，9 月乘用车产销 204.5 万辆和 208.8 万辆，环比分别增长 20.8%和 19.0%，同比分别增长 9.5%和 8.0%。商用车市场也呈增长态势，9 月商用车产销量分别为 47.9 万辆和 47.7 万辆，环比分别增长 12.7%和 10.6%，同比分别增长 39.0%和 40.3%。9 月，新能源汽车市场也在加速回暖，数据显示，新能源汽车当月产销分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比分别增长 28.9%和 26.2%，同比分别增长 48.0%和 67.7%。在新能源汽车主要品种中，纯电动和插电式混合动力汽车产销环比和同比均呈较快增长，且增速明显高于上月。尽管国内车市在加速回暖，但从前三季度来看，国内整体汽车市场产销量仍不及去年同期，数据显示，1-9 月，汽车累计产销量分别为 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，其中，新能源汽车产销同比分别下降 18.7%和 17.7%，产销量分别为 73.8 万辆和 73.4 万辆。中国汽车工业协会认为，从行业发展态势看，今年第四季度，商用车受政策、投资的拉动将继续保持增长态势；乘用车方面，9 月下旬开幕的北京国际车展推动了企业新品的全面投放，叠加各地促进消费政策的延续，都将对市场产生利好影响。（来源：盖世汽车）

4、奔驰最新国产规划，将推 EQB、EQA 等至少 4 款电动车

【10 月 13 日】梅赛德斯-奔驰将在 2021 年发布中大型/大型车电动车专属平台 EVA，2025 年推出面向紧凑型、中型电动车开发的 MMA 平台，并针对两大全新平台推出多款全新电动车。而根据此前规划，奔驰将从明年开始陆续推出 EQA、EQB、EQE 以及换代 EQC 等至少 4 款电动车，新车分别在北京奔驰顺义、亦庄工厂投产。作为油改电产品，EQA/EQB 整体外观造型与燃油车型基本保持一致，主要的变化是将换装 EQ 家族多辐式格栅，其他方面包括前后保险杠、大灯组等细节设计进行调整。新车在内饰方面预计沿用双 10.25 英寸显示屏，同时会加入新能源元素。EQA/EQB 将搭载一台前置电动机，使用相同的 EB311 电池组，电池能量密度大于 120Wh/kg，综合续航里程在 400km 左右。北京奔驰顺义工厂产品规划显示，该工厂将投产 EQE 高端电动车（代号同为 V295），新车年产能达到 7 万辆。EQE 外观采用奔驰 EQ 家族设计语言，例如 LED 大灯组集成贯穿式日行灯带、贯穿式尾灯组等。EQE 将基于奔驰 E 级打造，最大续航里程预计可达到 600km，此外新车还将配备主动空气悬架、四轮转向以及 L3 级自动驾驶等功能。（来源：盖世汽车）

5、精神图腾转子发动机将回归马自达

【10 月 13 日】马自达 MX-30 日本本土上市发布会上，马自达现任 CEO 宣布 MX-30 的未来车型将会搭载转子发动机增程器。一条信息，透露了马自达首款纯电 SUV MX-30 的推出；其次，转子发动机将以增程器的身份回归。“偏执”的马自达，仍然没有放弃转子发动机。转子发动机在 1960 年被 FelixHeinrich Wankel 发明。而最先搭载在轿车上的是斯柯达 1000MB，但没有量产仅供实验。再之后，德国 NSU 最先配备转子发动机在量产车上。随后，福特野马、雪铁龙 M35、奔驰 C111、奥迪 100 都曾尝试过搭载转子发动机，但最终因为“市场反响不好”、“故障问题”等原因转投了普通发动机阵营。而马自达的“转子引擎研究部”部门的 47 名工作人员，被称为“转子四十七士”的这批人，将转子引擎推向实用化，先后推出马自达 Cosmos、马自达 R100

Familia，以及闻名世界的 RX 系列，最让人熟知的是马自达 RX-7、RX-8。转子发动机强劲的动力输出是它与普通发动机最大的区别。普通发动机活塞工作时在气缸里做直线往复运动，可燃气体膨胀产生的力需要被连杆通过直线运动传输出去。但直线运动在整个驱动过程中做的是“无用功”，让更大程度的能量流失。转子发动机可以直接将可燃气的膨胀力变成驱动力，取消了无用的直线运动带来了更多的好处。以双缸汽油转子发动机为例，相比同等功率的 6 缸汽油传统发动机，零件总数减少约 20%，体积减少约 30%，自重降低近一半。由于没有普通发动机的高压缩比，导致燃烧不充分，造成油耗高、污染大。另外，发动机核心零件使用寿命短。这对于量产民用取向的发动机来说，是致命的。尽管马自达在转子发动机方面做到了一家独大，但受限于转子发动机的各种弊端和马自达自身经营状况的下滑，转子发动机的车型逐渐消失了。自从 2003 年推出双转子发动机 RX-8 车型，但在 2011 年 RX-8 在日本本土推出 SpiritR 特别版后，转子发动机告别了历史舞台。随着 RX-8 的停产，马自达转子发动机沉寂了几年后将于 2022 年上半年正式回归，而此次搭载这台发动机的车型将是马自达 MX-30 跨界车，而并非 RX 跑车。目前，关于即将搭载在 MX-30 上的这台转子发动机的排量、功率、扭矩、油耗等信息还未公开。但搭载转子发动机增程器的 MX-30 测试车将会在明年初路试，并在 2022 年内在日本本土以及欧洲市场推出量产车。转子发动机版 MX-30，是 MX-30 继纯电版、轻混版之后的增程版车型。有消息表示，增程版车型将搭载此前在马自达 2 概念车上的那台 38 马力 0.333L 转子引擎作为增程器；目前虽然仍未确定，但可以知道的是，将来出现在 MX-30 增程版车型上的将是一台小排量小体积的转子发动机。转子发动机工作时的圆形运动比传统火活塞发动机更加平顺，所以震动和噪音都比较小，同时体积也更小，很适合用在电动车行上作为增程器，弥补电动车续航不足的缺点。现在将转子发动机作为增程器给电池供电，看来马自达还是有自己的“野心”。但即使将转子发动机作为增程器不直接驱动车辆，油耗和耐用性的问题依然值得观察。从技术路线看，转子发动机的复活，做增程器确实大大发挥了它体积小、重量轻等特性，找到了目前为止，适合它的角色。（来源：盖世汽车）

6、中汽协：9 月新能源汽车产销突破 13 万辆，实现环同比大幅增长

【10 月 14 日】中汽协举办线上月度信息发布会，发布 2020 年 9 月汽车行业产销情况。2020 年 9 月，汽车市场进入传统旺季，产销双双超过 250 万辆，创年内新高，环比和同比均呈较快增长。9 月，汽车产销分别达到 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比增长 19.1%和 17.4%，同比增长 14.1%和 12.9%。1-9 月，汽车产销 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比下降 6.7%和 6.9%，降幅与 1-8 月相比，分别收窄 2.9 个百分点和 2.8 个百分点。9 月，新能源汽车产销双双超过 13 万辆，环比和同比均呈大幅增长，分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。在新能源汽车主要品种中，纯电动和插电式混合动力汽车产销环比和同比均呈较快增长，且增速明显高于上月。1-9 月，新能源汽车产销 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%，降幅比 1-8 月收窄 7.5 个百分点和 8.7 个百分点。在新能源汽车主要品种中，与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销同比均呈下降，降幅均比 1-8 月继续收窄，其中插电式混合动力汽车产量降幅已经收窄至 1%以下。（来源：盖世汽车）

7、雷诺组建二氧化碳排放池，戴姆勒或加入

【10 月 14 日】据外媒报道，雷诺正在寻求合作伙伴，共同组建一个“开放的”二氧化碳排放池。在欧盟 10 月 9 日发布的最新文件中，雷诺表示正在组建一个开放排放池，欢迎新成员的加入，截止日期为 11 月 18 日。文件显示，申请加入的车企需提供二氧化碳排放数据，这将决定合作企业是否存在不能达标的风险，以及提供文件，证明合作企业能够承担任何潜在的超额排放成本。雷诺 2020 年碳排放量很可能大大低于欧盟制定的目标。该公司拥有欧洲最畅销电动车：小型车 Zoe，今年还新推出了一系列电动车型，包括插电式混动版 Captur、紧凑型旅行车 Megane 和传统混动小型车 Clio。尤其是 Zoe 等纯电动车是符合欧盟“超级积分”（supercredits）标准的，这就意味着 2020 年每销售一辆 Zoe，雷诺都会获得双倍积分。戴姆勒有可能加入雷诺的开放池。该集团与雷诺合作研发和生产，并在雷诺持股 1.5%。戴姆勒首席执行官 Ola Källenius 曾表示，达到 2020 至 2021 年的排放目标将是一个“挑战”。戴姆勒发言人并没有立即回应置评请求。排放池允许满足碳排放目标的汽车制造商与其他未达标面临高额罚款的车企联合起来，共同分摊二氧化碳排放量。欧盟会将一个排放池视为一家制造商，旨在使企业实现特定的二氧化碳排放目标。目前排放池分为两种：一种是封闭池，由某汽车集团旗下各品牌组成，另一种是开放池，至少由一个外部成员组成。目前已组建二氧化碳排放池的车企有特斯拉和菲亚特克莱斯勒（FCA）、大众集团和中国上汽，以及丰田和马自达。所有开放排放池的财务细节尚未公布。但在与 FCA 合作的排放池中，特斯拉 2019 年营收为 5.94 亿美元，今年第一季度收入为 3.54 亿美元。欧洲汽车制造商必须满足车队每公里平均二氧化碳排放量最多为 95g 的目标，每个公司都基于其平均质量被分配了具体目标。因此，拥有较重型汽车的公司（如戴姆勒）就比那些主要销售小型汽车的公司（如雷诺）拥有更高的排放目标。未达到欧盟排放目标的惩罚很严重，罚款计算方式为：超标的克数×95 欧元×车企销售的汽车数量。因此，罚款可能高达数亿美元。（来源：盖世汽车）

8、红旗、长安、蔚来同比高增长，9 月乘用车销量达 191 万

【10 月 14 日】乘联会在京举行网络新闻发布会，介绍汽车行业最新产销情况。据乘联会官方统计显示，今年 9 月，国内乘用车市场零售达到 191.0 万辆，同比去年 9 月增长 7.3%，连续 3 个月获得接近 8%左右的近两年最高增速。从生产端的情况来看，今年 9 月，国内乘用车生产 201.2 万辆，同比增长 10.1%；1-9 月累计生产 1283.1 万辆，同比下降 12.5%，产量减少 183.6 万辆。值得注意的是，9 月豪华车生产同比增长 35%，合资品牌同比增长 6%，自主品牌同比增长 8%。这显示了当前车市回暖信号明显。为什么 9 月的汽车销量会走势强劲？对此，乘联会秘书长崔东树表示，首先是因为宏观经济和出口市场超预期的回暖，尤其是欧美疫情背景下的中国出口表现较强，稳定了消费信心。其次是去年部分地区 7 月国六实施后导致的车市低基数的特殊因素促进。第三则是新能源车零售的翻倍回暖态势明显，推动车市走强。不过，崔东树木指出，考虑到今年中秋后移到 10 月，9 月环比 8 月的零售增长 12.1%，这相对历年的平均环比增速 15%并不算高。值得注意的是，9 月豪华车零售同比增长约 33%，环比 8 月增长约 5%，市场份额保持约 15%的历史高位。消费升级的高端换购需求，加之豪华车型促销折扣价格下探带来的价格优势，迅速引领细分市场回暖。车友头条注意到，今年 9 月自主品牌零售同比增长约 1%，环比 8 月增长约 16%，市场份额 34.9%，较同期份额下降 1.7%。其中，红旗、长安、蔚来等品牌同比高增长。乘联会数据显示，今年 1-9 月，全国乘用车市场累计零售 1292.5 万辆，零售同比累计下降 12.5%，今年累计销量同比下降 184.7 万辆，约占去年零售总量 9 个百分点。当然，今年零售下降主要是受到春节偏早和疫情因素对一季度影响 208 万辆，二季度零售同比损失只有 17

万辆,三季度的 7-9 月出现增量 38 万辆。从出口来看，今年 9 月，国内乘用车整车与 CKD 出口 6.2 万辆，同比增长 32.8%。其中自主品牌出口达到 5.7 万辆，同比增长 134%，合资品牌出口下滑 80%。值得注意的是，今年 9 月，新能源市场收获了近一年来难得的小高潮。乘联会数据显示，9 月新能源乘用车批发销量突破 12.5 万辆，同比增长 99.6%，环比 8 月增长 24.1%。其中插电混动销量 2.2 万辆，同比增长 55%。纯电动的批发销量 10.2 万辆，同比增长 105%。车友头条注意到，今年 9 月，电动车高低两端强势增长趋势明显，其中 A00 级销量 3.25 万，份额提升到纯电动的 32%。9 月新能源车市多元化发力，上汽通用五菱 24386 辆、比亚迪 19048 辆、特斯拉中国 11329 辆，分列新能源三强，蔚来、小鹏、威马、合众、零跑等新势力车企也很优秀。崔东树认为，由于国庆中秋双节的假日因素，10 月有 17 个工作日，较 19 年 10 月少两个工作日，因此车市销量增长压力相对较大。但是，近期国外部分地区疫情出现二次爆发现象，但国内经济平稳可控，居民消费信心进一步恢复，因此对车市回暖还是有更大期待的。“今年北京车展集客和拉升人气效果较好，接触到的部分经销商和用户的心态很好，也预示着今年中国四季度车市持续走强的美好前景。”崔东树特别指出，虽然去年 10 月 8 日的基数偏高，但 10 月第一周的乘联会厂商零售数据显示同比 8%以上增长，这也是市场总体较强的表现。崔东树表示，在新能源方面,伴随着北京增加放号 2 万张和电动车新品性能普遍增强,插混车的性价比持续提升,预计四季度国内新能源车市将迎来全面发力的增长期。为了促进新能源产业的发展，崔东树进一步建议，应补充消费端的新能源车普及性政策，尤其是对微型电动车的驾照管理应该从 C2 降到 C5，降低目前驾照难考的尴尬，避免无驾照电动车肆意出没街头的被动局面，推动新能源车全面发展。（来源：盖世汽车）

9、中汽协车用仪表会员大会暨新技术研讨会成功召开

【10 月 15 日】中汽协车用仪表会员大会暨新技术研讨会在上海浦东成功召开，中国汽车工业协会叶盛基副秘书长、会员服务部部长李桂新,车用仪表徐锁璋理事长及各位理事、上汽大众、泛亚、长安智能化研究院、吉利汽车研究院、长城汽车、广汽、上汽大通、奇瑞、爱驰汽车、天马微电子团队等 100 多名专家和会员代表齐聚一堂，探讨车用仪表智能显示发展方向，开展了 16 项新技术专题研讨，展示了曲面屏、双联屏全液晶仪表、3M 贴合工艺、Hud 光学组件、高性价比全断码屏、各类传感器等新产品，获得了大家的一致认可！中汽协车用仪表第二次理事会率先召开，各位理事围绕智能驾驶舱发展趋势，展开热烈讨论：（1）博世中国副总裁朱光伟副理事长指出：当前一辆汽车就是一台移动的计算机，当前对仪表的智能显示将提出更高的要求；（2）德赛西威杨进超副理事长提出：软件定义汽车，域控制器+显示屏将逐渐变成趋势；（3）浙汽仪表马敏杰副理事长提出：现在仪表企业投入的研发更多、更大，但是企业的利润更低，保证合理的利润，才有能力投入更多的研发前提；（4）江苏新通达董事长、车用仪表理事长徐锁璋提出：未来仪表不一定名称就是仪表，需要创新，正在组织调研讨论中。在本届理事会上，提名天马微电子、重庆三三仪表为新理事单位。中国汽车工业协会叶盛基副秘书长致欢迎词，他重点通报了 2020 年汽车行业发展的现状，并就标准法规工作委员会作了介绍，为车用仪表专业委员们颁发证书，提出了新要求，勉励大家积极参与制定团体新标准，引领本行业的发展。江苏新通达研发副总余国刚被聘为主任委员，并在大会上代表发言。泛亚、长安智能化研究院、吉利汽车研究院、长城汽车、上汽大通等主机厂代表出席了本次会议，参与了新技术的研讨、交流，并给出指导意见。上汽大众、广汽、奇瑞、爱驰汽车、江苏新通达、天马微电子、大陆芜湖电子、德赛西威、

东风电驱动等 16 名专家，对智能驾驶舱未来发展趋势、智能显示、传感器等，进行了大会演讲。（来源：盖世汽车）

10、极星 2 荣膺“德国年度豪华车”

【10 月 15 日】极星 2（Polestar 2）在享誉全球的“德国年度车”豪华组的评选中胜出。与此同时，极星 2 和其他另外 4 个组的获胜者一起，进入今年“德国年度车”的最终评选。今年，18 名著名德国汽车记者组成的独立评审团对自 2019 年底以来发布的 72 款汽车进行了全方位的评比。德国年度车评审团需在五个评选类别中各选出一款获胜车。极星 2 在豪华车类别中遥遥领先，获得了评审团的认可。五个类别的获胜车都已进入德国年度车的最后一轮投票。极星品牌全球首席执行官托马斯·英格拉特（Thomas Ingenlath）表示：“我们的目标不仅仅是将电动汽车推向市场，而且还要开发一款以设计、创新和性能来吸引客户的汽车。极星 2 能在德国年度车评选中获得评审团的认可，这让我们感到非常自豪。”评审团成员根据各种标准对参选车进行了独立的评估，如设计、驾驶乐趣、动力系统、操控、质量、舒适性、实用性、安全性、环境、信息娱乐系统、品牌影响力和性价比。极星德国总经理亚历山大·卢茨（Alexander Lutz）表示：“此次极星 2 能在德国年度车豪华组的评选中力压各个知名品牌拔得头筹，不仅证明了极星 2 的优越，也象征着电动出行正在德国兴起。”（来源：盖世汽车）

11、2021 款奥迪 e-tron 首配数字化矩阵 LED 前大灯，可投射图像

【10 月 15 日】据外媒报道，奥迪一直在引领着照明技术的发展，现在该公司还正式在 2021 款 e-tron 和 e-tron Sportback 车型上推出了选配装置——数字化矩阵 LED（DML）前大灯，这也是 DML 前大灯首次用于量产车辆。每个 DML 前大灯由 130 万个微反射镜组成，本质上与电影投影仪一样，会发射出微小且独特的粒子以及适应性光线，在路上投射图像。在产品上市介绍中，奥迪表示，当车辆处于停放状态时，该照明技术提供了 5 种不同的欢迎上车/下车的动画，每一种都有独特的动态图形和文本，可以通过车辆的 MMI 触摸屏进行选择。奥迪 e-tron 车型系列凭借着 DML 前大灯、电容触摸方向盘和集成式通行费模块（要求车主向 BestPass 公司注册和付费订阅，而且订阅费不包括通行费，且限于某些地区）技术，继续让该品牌在为客户提供最新技术方面处于领先水平。奥迪的创新照明技术 DML 前大灯除了让美国市场的 2021 款 e-tron 和 e-tron Sportback 车型具有欢迎动画之外，还包括此类功能：1、50 米的“光线地毯”，经过设计可以让光线保持在驾驶员的车道内，而且在车辆变道时，该光线地毯可以向左或向右延伸，有助于避免导致迎面驶来的车辆“眩目”；2、低光束弯曲灯，光线可以弯曲到迎面驶来车辆的下方，帮助照亮路边的人或物体；3、微镜可由静电控制，每秒可将光束像素调整 5000 次；4、地面上的光线箭头可让汽车轮胎保持在车道内。由于相关规定，DML 前大灯的所有功能只适用于欧洲市场。在美国市场，2021 款 e-tron 只有欢迎动画功能。奥迪表示，其正与监管机构合作，为美国消费者提供数字化矩阵 LED 前大灯的整套功能。据报道，2021 款 e-tron 和 e-tron Sportback 车型将于本月在经销商处上市。（来源：盖世汽车）

12、智慧停车“上海停车”App 上线试运行

【10 月 16 日】日前，“上海停车”App 正式上线试运行，该 App 具有 8 项服务功能，覆盖上海市 4300 多个公共停车场（库）和收费道路停车场，89 万个公共泊位。据了解，2019 年四季度起，上海市级公共停车信息平台正式启动升级建设，近期已全面完成有关平台功能开发、数据接入和内部测试工作，“上海停车”App 在此基础上正式开放试运行。该 App 包含停车导航、停车换乘、枢纽停车、错峰共享、停车缴费、停车预约、停车充电、服务公告共计 8 个服务模块，用户可根据不同出行目的的停车需求，通过“上海停车”App 查询周边停车信息，在出行前做好安排。此外，“上海停车”App 还支持支付宝、微信等第三方电子支付方式，可实现全市跨区欠费在线补缴。后续，该 App 还将逐步拓展至三甲医院停车场（库）以及对无障碍泊位、电动汽车充电泊位等专用泊位开放停车预约服务，并逐步支持小区居民通过“一键签约”方式，自主选择付费方式。随着上海市智慧停车场（库）建设的深入推进，“上海停车”App 各服务模块的覆盖范围也将不断拓展，未来将陆续实现“出行前查询及预约车位”、“出行后精准导航至出入口”、“入场后内部导航至车位”、“出场时反向寻车和无感支付”等多个用车场景。（来源：盖世汽车）

13、福特中国三季度销量强劲反弹，同比涨幅超 25%

【10 月 16 日】福特汽车（中国）有限公司（以下简称：福特中国）今日公布公司三季度在华共销售车辆 164,352 辆，与去年同期相比增长 25.4%，环比增长 3.6%。福特中国表示，在疫情后整体经济复苏带来汽车消费快速恢复的背景下，福特中国的销量延续了二季度的强劲反弹的势头，尤其是在福特探险者、福特锐际、林肯冒险家 Corsair 和林肯飞行家 Aviator 四款全新国产车型的拉动下，实现公司三季度整体销量大幅增长的同时，也带动了福特、林肯和江铃三大品牌的全线同比两位数大幅增长。豪华品牌林肯高歌猛进，再创新高。第三季度，林肯在华销量达 19,143 台，实现同比增长 64.8%，环比增长 37.7%，成功实现入华以来最强劲的季度销量表现。继 8 月打破单月销量纪录后，9 月林肯全系销量再度刷新入华 6 年来的单月销量纪录，首破七千，达到 7,305 辆，同比劲增 75.4%，连续 5 个月实现同比、环比双增长。福特品牌在三季度共销售 87,131 辆，同比增长 12.5%，实现了近 15 个季度以来首次季度销量同比增长。新产品的加速投放带来强劲增长动力，福特品牌 SUV 车型本季度销量实现大幅上涨，达 43,049 辆，相比去年同期大增 80.9%，环比增长 41.3%。江铃品牌车型在三季度的销量同比增长 38.3%，取得 58,078 辆的销售成绩。其中，皮卡、轻客和轻卡三大板块全线大幅增长，并创下史上最佳三季度销量。江铃轻卡车型三季度销量同比增长 38.3%，而江铃特顺轻客同比增长 20.7%，而以江铃域虎和江铃新宝典为代表的皮卡车型则同比大增 55.2%。在刚刚结束的北京车展上，福特汽车再次承诺将继续深耕中国市场， 全面“以消费者为中心” 加速福特中国的业务转型，进一步推进“福特中国 2.0”业务提升计划的落实。并且，福特品牌首款全新纯电 SUV Mustang Mach-E 在车展上完成中国首秀，获得媒体和消费者的广泛关注，也将加速福特中国电气化战略的落地。福特中国还在车展上发布了全新的设计概念“势能美学”，这是由福特中国设计团队将福特品牌全球产品的 DNA 与中国消费者独特的审美品位完美结合，预告了福特未来针对中国市场推出的车型的设计风格。此外，福特中国还表示在电动化、智能化等方面坚持福特全球技术与资源优势与本土化需求和研发相结合的思路，以“中国速度”为消费者带来更多创新产品和服务，提供一流的用户体验，进一步兑现“更福特、更中国”的承诺。（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
600686.SH	金龙汽车	2020.10.12	公司 9 月份客车完成产销分别为 4291 辆和 4300 辆，同比分别增加 1.04%和减少 13.27%。其中，轻型客车完成产销分别为 3067 辆和 3013 辆，同比分别增加 19.57%和减少 8.97%。
603758.SH	秦安股份	2020.10.12	公司累计收到政府补贴 21,291,678.00 元，均为与收益相关的政府补助。
601238.SH	广汽集团	2020.10.12	公司 9 月份完成产销分别为 224,205 辆和 218,042 辆，同比分别增加 27.85%和增加 15.59%。
000957.SZ	中通客车	2020.10.13	受新冠疫情影响，公司前三季度经营业绩出现大幅下滑，归母净利润预计下降 83.75%至 76.52%。
002213.SZ	大为股份	2020.10.13	公司第三季度归母净利润预计盈利 180 万至 240 万，同比上升 34.84%至 79.78%。
000700.SZ	模塑科技	2020.10.13	公司前三季度归母净利润预计亏损 3800 万-4800 万，同比下降 142.5%至 153.69%。
000951.SZ	中国重汽	2020.10.14	公司前三季度归母净利润预计盈利 115,000 万至 139,500 万，同比增长 40%至 70%。
000589.SZ	贵州轮胎	2020.10.14	公司第三季度归母净利润预计盈利 37,00 万至 42,000 万，同比上升 186.61%至 225.34%。
000625.SZ	长安汽车	2020.10.14	公司前三季度扭亏为盈，归母净利润预计盈利 320,000 万至 380,000 万，同比上升 220.23%至 242.78%。
002488.SZ	金固股份	2020.10.15	公司第三季度实现营业收入 5.75 亿元，同比增加 51.35%；归母净利润 0.45 亿元，同比增长 103.59%；扣非归母净利润 0.40 亿元，同比减少 202.86%。
600303.SH	曙光股份	2020.10.15	公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。
300893.SZ	松原股份	2020.10.15	公司股票交易价格于 2020 年 10 月 13 日-10 月 15 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。根据《深圳证券交易所创业板股票交易特别规定》等相关规定，属于股票交易异常波动的情况。
601127.SH	小康股份	2020.10.16	公司 9 月份合计完成产销分别为 26,130 辆和 23,510 辆，同比分别减少 7.49%和减少 16.40%。其中，新能源汽车产销分别为 1,987 辆和 2,177 辆，同比分别上涨 667.18%和 2,191.58%。
002085.SZ	万丰奥威	2020.10.16	2020 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润为 41,044.68 万元，同比调整前较上年同期下降 31.81%，同比调整后较上年同期下降 41.29%；主要为受国内外疫情影响，销售及毛利率下降致使利润同比下降，与上半年同期下降 48.07%相比，下降幅度明显收窄。
002213.SZ	大为股份	2020.10.16	公司控股子公司深圳市芯汇群微电子技术有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的 7 项《实用新型专利证书》。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市新车公告

本周上市十五款新车，其中 SUV 九款，分别为雷克萨斯 NX、雷克萨斯 RX、汉兰达百万纪念版、福特锐际、途观 L、宝马 X7、奇瑞瑞虎 8 PLUS、奇瑞瑞虎 e、路虎揽胜。

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
雷克萨斯 ES	雷克萨斯	2020/10/12	轿车	中大型	油电混合	39.6	2.5L	E-CVT
雷克萨斯 NX	雷克萨斯	2020/10/12	SUV	中型	油电混合	40.6	2.5L	E-CVT
雷克萨斯 RX	雷克萨斯	2020/10/12	SUV	中大型	油电混合	70.2-72.4	3.5L	E-CVT
玛莎拉蒂皇	玛莎拉蒂	2020/10/12	轿车	中大型	汽油	97.88-160.38	3.8T	8AMT

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
家特别版								
汉兰达百万纪念版	广汽丰田	2020/10/12	SUV	中型	汽油	32.58	2.0T	6AMT
宝马 1 系	华晨宝马	2020/10/12	轿车	紧凑型	汽油	20.38-24.68	1.5T/2.0T	7DCT
福特锐际	长安福特	2020/10/12	SUV	紧凑型	汽油	16.98-18.98	2.0T	8AT
途观 L	上汽大众	2020/10/13	SUV	中型	汽油	21.58-28.58	2.0T/1.4T	7DCT
桑塔纳	上汽大众	2020/10/13	轿车	紧凑型	汽油	8.69-11.18	1.5L	5MT/6AT
宝马 X7	宝马(进口)	2020/10/14	SUV	大型	汽油	100-164.8	3.0T	8AMT
五菱 EV50	五零工业	2020/10/14	微面	微型	纯电动	11.18-11.98	—	—
日产锐骐 6 都市版	郑州日产	2020/10/14	皮卡	皮卡	汽油/柴油	10.08-13.38	2.4L/2.3T	5MT/6MT/8AT
奇瑞瑞虎 8 PLUS	奇瑞汽车	2020/10/15	SUV	中型	汽油	12.49-15.99	1.5T/1.6T	CVT/7DCT
奇瑞瑞虎 e	奇瑞新能源	2020/10/15	SUV	小型	纯电动	10.88-13.78	—	—
路虎揽胜	路虎(进口)	2020/10/16	SUV	中大型	汽油/48V 轻混	122.5-321.3	3.0T/5.0T	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
		2020-10-16	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	35.68	1.82	2.1	2.23	2.45	19.60	16.99	16.00	14.56	买入-A
601633.SH	长城汽车	22.52	0.49	0.51	0.71	0.9	45.96	44.16	31.72	25.02	买入-B
002050.SZ	三花智控	22.82	0.51	0.43	0.56	0.66	44.75	53.07	40.75	34.58	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	30.97	1.39	1.5	1.67	1.83	22.28	20.65	18.54	16.92	买入-A
601799.SH	星宇股份	163.1	2.86	3.34	4.24	5.4	57.03	48.83	38.47	30.20	买入-A
603788.SH	宁波高发	18.84	0.8	0.94	1.05	1.18	23.55	20.04	17.94	15.97	买入-A
603305.SH	旭升股份	39.92	0.5	0.76	1.1	1.53	79.84	52.53	36.29	26.09	增持-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；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

肖索声明，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