2020 年 09 月 27 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业周报

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

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-A
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

投资要点

◆ **本周核心观点**：特斯拉电池日中提出：期望上海工厂实现 100 万辆/年的产量，预计今年特斯拉全球交付量增长 30-40%；三年内生产出 2.5 万美金的轿车，甚至是跑车。随电池成本的下降，特斯拉售价将持续下行，汽车电动化进程有望加速。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：**9 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.66 万台**，同比**增长 16%**，批发**日均 5.3 万台**，同比**增长 10%**。8 月初的基数相对稍低，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，零售走势平稳环比增速较强好于预期。

◆ **根据第一商用车数据**：2020 年 8 月重卡销量为 12.8 万辆，同比上涨 75%，环比下降 8%。2020 年 1-8 月重卡累计销售 108.35 万辆，同比增长 35%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-8 月销量 16.07 万辆，同比上涨 27%，排名第三。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**：比亚迪开辟芬兰市场签下 106 辆电动公交订单；五部委开展燃料电池汽车示范应用，最高补贴 17 亿元；华为发布自动驾驶解决方案 AND，自动驾驶系统 2022 年 Q1 量产。

◆ **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-3.56%、-3.25%、-3.53%，最后一日降幅有所收窄。汽车板块下跌 6.47%，表现较弱，跑输大盘。汽车各子板块均呈现下跌，其中汽车服务板块跌幅最大，下跌 9.75%，商用载客车板块跌幅最小，下跌 2.62%。

◆ **新车上市统计**：上市三十六款新车，其中北京车展十七款，以 SUV 为主共十八款，分别为宝骏 530 全球车周年纪念版、华晨宝马 X1/X2、新款传祺 GS4、奇瑞蚂蚁、传祺 GS5 科技智领版、雪佛兰探界者、CS55PLUS 蓝鲸版、荣威 RX5 ePLUS、高合 HiPhi X、哈弗大狗、林肯航海家潜航版、阿斯顿·马丁 DBX、现代帕里斯帝、奔腾 E01、本田 VE-1、思皓 X8、威马 EX6 Plus、冒险家限量版。

◆ **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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.52	9.33	18.06
绝对收益	1.11	19.74	36.68

分析师 肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待 2020-09-23

汽车：第 39 周周报：9 月第 2 周零售同比+39%，乘用车继续复苏 2020-09-21

汽车：第 38 周周报：8 月产销继续同比增长，行业复苏态势持续向好 2020-09-13

汽车：8 月汽车产销分析：产销连续 5 个月正增长，中国品牌乘用车份额首次正增长 2020-09-11

汽车：第 37 周周报：8 月乘用车市场继续复苏，重卡高景气度延续 2020-09-06

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、五部委开展燃料电池汽车示范应用，最高补贴 17 亿元 7
2、一汽夏利资产重组,主营业务不再包括整车制造销售 7
3、工信部《四轮低速电动车标准》草案已完成，“老年代步车”合法化倒计时 8
4、2020（第十六届）北京国际汽车展览会将于 9 月 26 日拉开帷幕 8
5、广汽传祺热效率超 42%,刷新公开认证记录 8
6、为吸引客户，特斯拉自动驾驶服务按月卖 9
7、比亚迪开辟芬兰市场签下 106 辆电动公交订单 10
8、奔驰发布 Actros F 等新车展示旗下最新卡车与创新技术 10
9、2025 年移动机器人市场规模有望突破 360 亿，汽车业依然是重点应用领域 11
10、哪吒汽车将推出 3 款全新产品，首款轿车续航超 600km 12
11、为扩充电池产能，SKI 出售旗下子公司业务 12
12、伟巴斯特与初创公司合作敞篷车车顶系统，碰一下车顶就可开闭 13
（二）上市公司公告 13
（三）上市公司公告 14
四、重点覆盖公司盈利预测及估值 16
五、风险提示 16

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 5：8 月份各车企重卡销量（辆） 6

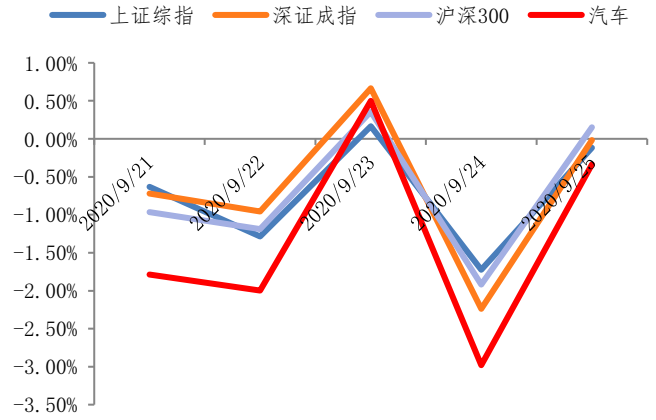
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 9 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 13
表 6：本周上市新车 14
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 16

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

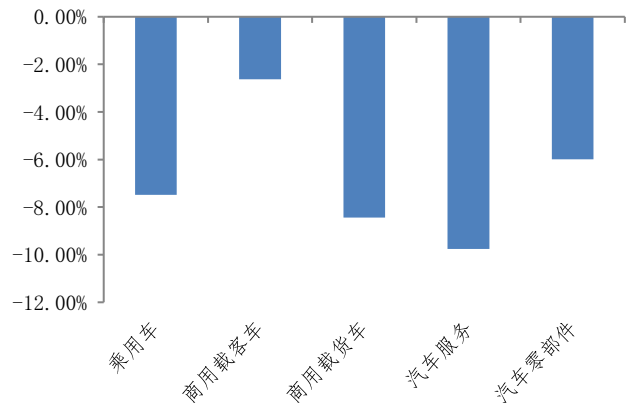
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-3.56%、-3.25%、-3.53%，最后一日降幅有所收窄。汽车板块下跌 6.47%，表现较弱，跑输大盘。汽车各子板块均呈现下跌，其中汽车服务板块跌幅最大，下跌 9.75%，商用载客车板块跌幅最小，下跌 2.62%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

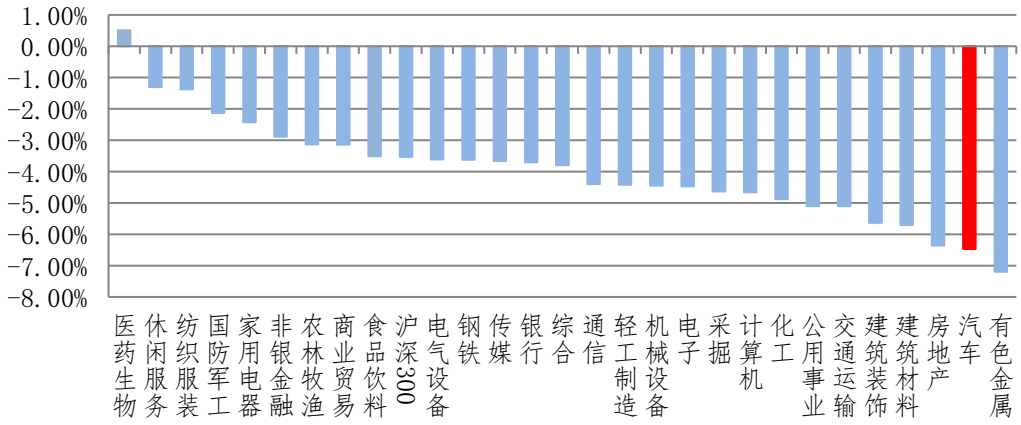
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块仅 1 个板块录得上涨。其中涨幅最大的板块是医药生物板块，上涨 0.51%；跌幅最小的板块是休闲服务板块，下跌 1.30%，跌幅最大的板块是有色金属板块，下跌 7.20%。汽车板块下跌 6.47%，表现较弱，排名第 28。

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亚普股份+9.50%、*ST 夏利+8.74%、光启技术+8.61%、凯马 B+8.53%、金固股份+7.22%；上周跌幅居前的依次为双林股份-26.07%、泰安股份-22.91%、广汇汽车-18.32%、富临精工-15.87%、川环科技-14.02%。

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)
603013.SH	亚普股份	9.50%	16.59	1970.35	20.06
000927.SZ	*ST 夏利	8.74%	4.48	5895.43	-13.22
002625.SZ	光启技术	8.61%	21.31	24931.16	339.60
900953.SH	凯马 B	8.53%	0.42	687.04	125.69
002488.SZ	金固股份	7.22%	8.76	40952.90	-131.10

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)
300100.SZ	双林股份	-26.07%	10.35	23342.01	-5.20
603758.SH	秦安股份	-22.91%	8.75	2820.89	9.02
600297.SH	广汇汽车	-18.32%	3.30	44801.93	16.81
300432.SZ	富临精工	-15.87%	9.33	15375.06	11.88
300547.SZ	川环科技	-14.02%	10.36	5212.85	22.89

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：9 月第 3 周全国乘用车市场**零售日均 4.66 万台**，同比**增长 16%**，批发**日均 5.3 万台**，同比**增长 10%**。8 月初的基数相对稍低，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。开学季购车高潮后阶段没有出现明显的低迷特征，国家与各地促消费工作进一步推进，零售走势平稳环比增速较强好于预期。

表 3：乘用车 9 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	28-30	1-20 日均
20 年日均销量	30333	42500	46582			40279
同比	6%	13%	16%			12%
19 年日均销量	28643	37776	40134	80964	99203	35862
同比	-22%	-11%	-19%	-2%	12%	-17%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

表 4：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速

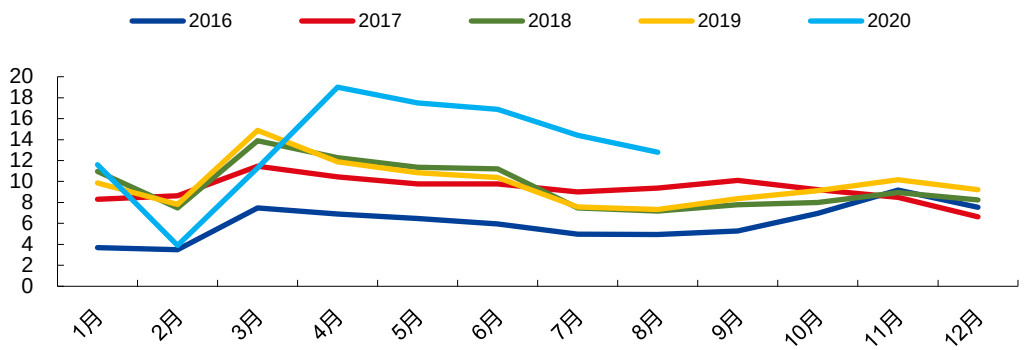
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-30	1-20 日均
20 年日均销量	36835	48099	53330			46551
同比	3%	18%	10%			11%
19 年日均销量	35815	40850	48684	81600	96895	42081
同比	-14%	-21%	-16%	1%	13%	-17%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

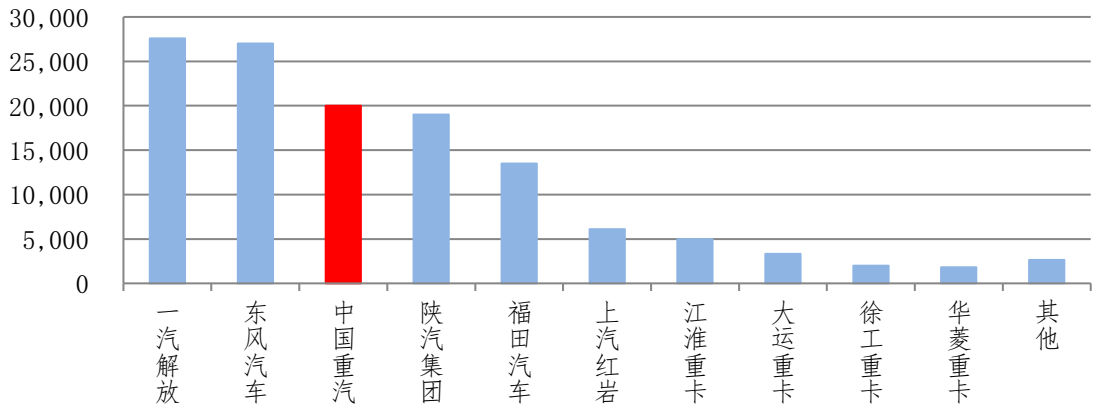
根据第一商用车数据，2020 年 8 月重卡销量为 13 万辆，同比上涨 77.5%，环比下降 8%。2020 年 1-8 月重卡累计销售 108.3 万辆，同比增长 35%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-8 月销量 16.07 万辆，同比上涨 27%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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 5：8 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 9 月 18 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 315 元和 300 元。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、五部委开展燃料电池汽车示范应用，最高补贴 17 亿元

【9 月 21 日】近日，财政部、工信部、科技部、发改委、国家能源局五部委联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》。示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化，人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，不得用于支持燃料电池汽车整车生产投资项目和加氢基础设施建设。财政部分别在燃料电池汽车推广应用和氢能供应两个领域给予示范城市群补贴，补贴的具体方式是通过积分核算，1 积分给 10 万元补贴，积分上限分别为 15000 积分和 2000 积分，即补贴金额上限为 15 亿元和 2 亿元，同时积分的标准也在逐年退坡。示范结束后，对超额完成示范任务的，超额完成部分予以额外奖励，按照超额完成的任务量和奖励积分标准进行测算，额外奖励资金上限不超过应获得资金的 10%。示范区以外的地方原则上不宜再对燃料电池汽车推广给予购置补贴。（来源：第一商用车）

2、一汽夏利资产重组,主营业务不再包括整车制造销售

【9 月 21 日】日前，一汽夏利发布《重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》，表示拟对公司资产进行重组。交易完成后，公司主营业务发生变更。一汽夏利本次交易的整体方案由上市公司股份无偿划转、重大资产出售、发行股份购买资产及募集配套资金四部分组成。一汽夏利表示，上述股份无偿划转、重大资产出售、发行股份购买资产互为条件。一汽股份拟将其持有的一汽夏利 43.73%股权无偿划转给铁物股份。本次无偿划转完成后，一汽股份持有一汽夏利股份下调至 1.15%，铁物股份则持有一汽夏利 37.69%的股权。在重大资产出售方面，一汽夏利决定将向一汽股份出售鑫安保险 17.5%股权，以及承接截至评估基准日除鑫安保险 17.5%股权及留抵进项税以外的全部资产和负债的夏利运营 100%股权。一汽股份指定一汽资产为承接方。一汽夏利表示，鉴于拟出售资产整体经营状况不佳，经各方协商且参考经国务院国资委评估备案的拟出售资产评估值，拟出售资产的交易价格确定为一元。一汽夏利还拟向中国铁物、铁物股份、芜湖长茂、结构调整基金、工银投资、农银投资、瑞农瑞行、伊敦基金八家企业发行股份，购买其合计持有的中铁物晟科技 100%股权及铁物股份持有的天津公司 100%股权、物总贸易 100%股权。股份发行价为 3.05 元/股。另外，一汽夏利拟向包括铁物股份在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者，非公开发行股份募集配套资金，总额不超过 16 亿元。其中的 15.557 亿元募集资金将用于补充标的公司流动资金。交易完成后，一汽夏利主营业务发生变更，由之前的汽车整车的制造、销售业务，变更为以面向轨道交通产业为主的物资供应链管理及轨道运维技术服务和铁路建设等工程物资生产制造及集成服务业务。（来源：盖世汽车）

3、工信部《四轮低速电动车标准》草案已完成，“老年代步车”合法化倒计时

【9 月 21 日】工信部发布《对十三届全国人大三次会议第 7609 号建议的答复》称，《四轮低速电动车技术条件》标准草案已于 2019 年 9 月获得国务院标准化行政主管部门批准立项，目前正在加快标准编制工作。工信部指出，大部分低速电动车生产企业不具备机动车生产资质，产品不符合国家标准要求，多以“老年代步车”等名目违法违规生产、销售和上路使用。但因其购置价格低廉、使用成本较低等原因，在一定程度上满足了国内三、四线及以下城市或农村地区等短距离出行的需求，近几年在部分地区有所发展。工信部介绍，为进一步加强四轮低速电动车管理，经报请国务院同意，工业和信息化部、发展改革委、科技部、公安部、交通运输部、市场监管总局等六部门于 2018 年 11 月联合发布《关于加强低速电动车管理的通知》，要求各省、自治区、直辖市地方人民政府组织开展低速电动车清理整顿工作，严禁新增低速电动车产能，加速低速电动车规范管理，建立长效监管机制。《通知》发布以来，山东、江苏、河南、河北等重点地区已经组织开展了低速电动车生产销售企业摸底调查和清理整顿，先后建立工作机制，组织开展相关治理工作，规范低速电动车行业发展，取得了一定成效。关于四轮低速电动车标准，工信部表示，工业和信息化部组织行业专家、重点企业开展了多次讨论，各方已达成“微型、短途、低速、特定区域内使用、安全和环保要求不降低”的共识，形成了《四轮低速电动车技术条件》标准草案，已于 2019 年 9 月获得国务院标准化行政主管部门批准立项，目前正在加快标准编制工作。下一步，工信部将会同有关部门继续扎实推进低速电动车治理工作，加快低速电动车标准制定，进一步健全低速电动车生产、销售、税费、保险和使用管理、售后服务等环节具体管理措施，完善低速电动车管理体系。（来源：盖世汽车）

4、2020（第十六届）北京国际汽车展览会将于 9 月 26 日拉开帷幕

【9 月 22 日】备受瞩目的第十六届北京国际汽车展览会（简称“2020 北京车展”）将于 2020 年 9 月 26 日在北京中国国际展览中心（天竺）新馆正式拉开帷幕。本届北京车展以“智领未来”为主题，总展出面积达 20 万平方米，将集中展示汽车行业的最新创新成果，以及对未来出行的畅想及战略布局。根据车展组委会官方数据，2020 北京车展将展出车辆 785 台；包括全球首发车 82 台，其中跨国公司全球首发车 14 台；概念车 36 台；新能源车 160 台，其中中国车企新能源车 147 台。同时，今年北京车展还将融合智能机器人导览、全平台直播的形式，不局限于传统的展示、介绍模式，开启线上话题互动，多维度、多广度地呈现车展盛况。自 1990 年创办以来，北京国际汽车展览会每逢双年举办，至今已连续成功举办 15 届，已成为备受全球汽车行业高度关注、有着广泛影响力的国际顶级车展。首次正式参加汽车展会的华为将带来最新的智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和车云服务解决方案，而在不久前其刚与上汽签署合作，以共同推动相关领域的行业标准建立。（来源：盖世汽车）

5、广汽传祺热效率超 42%,刷新公开认证记录

【9 月 22 日】在传统的汽车三大件上，中国汽车品牌以往大多是拿来主义，用的是别人的技术，或者逆向研发做出“自己的技术”。但今非昔比，在中国汽车品牌销量占比逐步攀升的发展

背后，其正向研发实力也在不断提升，核心技术屡屡取得突破。以广汽传祺为例，十年前推出首款车型时，第一批发动机还是进口的，并没有自主研发的发动机。而在短短十年间，经过不断的创新实践，广汽传祺已实现量与质的飞跃提升，尤其是在发动机热效率领域，取得了重大突破。9 月 21 日，第三方权威认证机构（中汽中心华诚认证）为广汽传祺旗下三款发动机颁发“能效之星”证书，该证书只有最高有效热效率≥38%的发动机获得。广汽传祺的三款发动机分别是第三代 1.5TGDI、2.0TGDI 发动机、第四代 2.0ATK 发动机，其热效率分别是 40.48%、40.23%、42.10%，均超过了 40%，第四代 2.0ATK 发动机更是刷新了目前中国品牌发动机公开认证的最高热效率。在说广汽传祺的发动机之前，有必要普及一下发动机的热效率。在新能源汽车的发展趋势下，汽车厂商和消费者都更关注内燃机的排放、节能、效率等各方面的表现，而热效率这个词也被频频提及，为避免被环保社会所淘汰，各大汽车厂商都在使尽全力提升自家发动机的热效率，以达到省油、环保等目的。发动机热效率是衡量发动机技术水平的重要数据之一，热效率是指燃料燃烧产生的热量转换成机械能的比例，热效率越高，发动机的动力表现和燃油经济性更好。当下发动机的热效率大多都是在 30-40%之间，而 40%可以说是一道天花板，超过这个数值，通常表现都不差，只不过哪怕是 0.5%的突破，对很多汽车厂商来说都是比较困难的，当中涉及的技术深层而广泛。而广汽传祺的三款发动机的热效率达到了 40%以上，目前热效率 40%以上的发动机还是少数的。 本田、丰田、马自达这些在动力科技领域有着较大话语权的日系代表，发动机热效率都达到了领先水平，本田 2.0L 阿特金森循环发动机热效率 40.6%，丰田混动系统中使用的 A25B 发动机热效率为 41%，马自达的创驰蓝天 SKYACTIV-X 发动机热效率为 43%，而广汽传祺第四代 2.0ATK 发动机热效率为 42.10%，已经高于本田、丰田。广汽传祺发动机拥有如此高的热效率，是因为它们采用了一系列领先技术。以第四代 2.0ATK 发动机为例，这款发动机基于新 G 平台自主研发，是广汽传祺全新发布的发动机，目前还没有应用在车型上，据了解是专为混动车型而开发的。在出色的热效率背后，第四代 2.0ATK 发动机在多个方面实现了技术突破。例如，其采用阿特金森循环、15.6 超高压缩比以及低温冷却外部 EGR 等技术，基于广汽 GCCS 燃烧控制系统，通过协同优化燃油喷射、缸内流动，实现在 15.6 超高压缩比和大 EGR 率下缸内燃烧过程的高效与清洁。在热管理方面，采用缸体缸盖分开水套和缸体分层水套设计、加上电子水泵、温控模块，实现精确的按需冷却控制，进一步降低整车能耗。在降低摩擦方面，采用全可变机油泵、低张力活塞环、凸轮轴滚动轴承、DLC 涂层等技术，最终达成了 42.10%有效热效率。（来源：盖世汽车）

6、为吸引客户，特斯拉自动驾驶服务按月卖

【9 月 22 日】正是凭借着科技属性，这家企业才能以不到 50 万辆年销量一举成为全球市值最高的车企。日前，这家企业决定放一个大招，将旗下“FullSelf-Driving（完全自动驾驶）”套件改为月度订阅模式，每月仅收费 100 美元（约合人民币 680 元），以便让更多人体验到特斯拉的科技属性。据悉，“Full Self-Driving”套件在最开始推出的时候售价为 5000 美元（约合人民币 34022 元），而随着一波涨价后，该套件如今售价已经高达 8000 美元（约合人民币 54434 元）。尽管特斯拉 CEO 马斯克不断在社交媒体上鼓吹“购买 Full Self-Driving 是未来的一项投资，这是一项可以使车主受益的投资。”但面对如此价格，的确不是每个消费者都能买得起的，毕竟目前国产 Model 3 补贴后售价也才 27.155 万元起。实际上，很早以前特斯拉就有推出“Full Self-Driving”套件按月订阅模式的想法，马斯克曾表示将在 2020 年底前推出这项服务。其实对于特斯拉来说，

此举可以让更多用户去尝试自动驾驶，这不仅能创造利润，还能让车辆采集更多的自动驾驶行驶中的样本，有利于系统优化。而对于用户来说，以前花 8000 美元才能体验到的全自动驾驶套件，如今花 100 美元就能拥有，这无疑相当划算。而且当“Full Self-Driving”套件无法达到消费者预期的时候，消费者可随时选择终止服务，这可比马斯克“我相信购买 Full Self-Driving 套件的人是不会后悔的”的保证要靠谱的多。除了上述好处外，将全自动驾驶套件按月订阅也有助于特斯拉发展分时租赁，让短期租赁的用户也能体验到特斯拉最高规格的科技感，这不仅有利于全新商业模式的开拓，同时也能在上述用户心中种下一颗特斯拉的“种子”，堪称一石二鸟。不过说到这，也不禁让人为传统车企捏一把汗，面对自动驾驶门槛如此之低的特斯拉，传统车企还能反超么？（来源：盖世汽车）

7、比亚迪开辟芬兰市场签下 106 辆电动公交订单

【9 月 23 日】据外媒报道，比亚迪电动公交车进军芬兰市场，与北欧最大公交运营商 Nobina 达成协议，共出售 106 辆电动公交，其中 64 辆用于芬兰首都赫尔辛基，42 辆用于图尔库。赫尔辛基的订单包括 20 辆 12 米公交和 44 辆 18 米电动铰接式公交；图尔库的订单为 42 辆 15 米低地板公交车。比亚迪表示，将从 2021 年开始交付赫尔辛基的订单；而 2021 年夏天，交付给图尔库的 42 辆公交将会投入运营。Nobina 是第一个选择在图尔库采用比亚迪 15 米低地板新车型的公共交通运营商。比亚迪表示，该款公交的载客能力为 47+3 人，在 SORT-2 测试环境下续航里程达 400 公里。大多数欧洲市场的公交运营商会选择 12 米高双轴或更短的车型；若需要加大载客量，运营商通常会采用 18 米铰接式巴士。但是，斯堪的纳维亚不同，该国也会选择 15 米三轴公交车（没有铰链衔接）。虽然该地区需求有限，但市场如此巨大，使得其他公司也生产了相应的 15 米车型。1 月，波兰制造商 Solaris 也为斯堪的纳维亚市场推出了这样的一款车型：Urbino 15 LE 电动车。比亚迪欧洲总经理 Isbrand Ho 表示：“北欧在交通电气化方面领先欧洲其他地区，这就证明了电动出行工具为公共交通运营提供了切实的经营效益，以及为乘客提供了安全、安静、和安心的旅程。” 不过，比亚迪的电动公交只在图尔库和赫尔辛基等芬兰南部地区得到了应用，这两个港口城市与挪威首都奥斯陆纬度大概相同。2021 年，比亚迪还将向靠近北极圈的瑞典城镇皮特奥（Piteå）交付一些电动公交。同年，其竞争对手沃尔沃客车（Volvo Buses）将向北极圈北部的挪威城市 Bodø 交付 31 辆电动公交。（来源：盖世汽车）

8、奔驰发布 Actros F 等新车展示旗下最新卡车与创新技术

【9 月 23 日】戴姆勒于德国沃尔特梅赛德斯-奔驰卡车工厂举办“塑造运输的当下与未来”发布会，集中展示旗下梅赛德斯-奔驰卡车创新的产品、技术和解决方案，致力于不断为客户带来助益。除 9 月 16 日全球首发、续航里程超 1,000 公里的梅赛德斯-奔驰 GenH2 氢燃料概念卡车以外，戴姆勒还展示了梅赛德斯-奔驰卡车的领先车辆安全与数字化创新技术、阿克托斯（Actros）家族新成员——性价比之选 Actros F 和令人惊艳的限量版旗舰车型 Edition 2、即将在沃尔特工厂量产的 eActros 第二代纯电动卡车，以及搭载前沿科技的新阿洛斯（Arocs）工程车。作为专门打造的纯功能型卡车，梅赛德斯-奔驰全新 Actros F 在兼顾高性价比的同时，继承了真正梅赛德斯-奔驰卡车的 DNA。这是一款体现梅赛德斯-奔驰卡车品牌价值的车辆，代表着一流的品质、可靠性、经济性、功能性、安全性和极高的实用价值。Actros F 拥有 17 种车型配置（均为左舵设计），适用于传统和区域性的长途运输，特别是作为可卸式全挂列车、自卸车或筒仓运输车使

用。驾驶员的舒适性和车队运营所需的功能性是此车型的重中之重，全新设计的流线型驾驶室（StreamSpace）和大型驾驶室（BigSpace）宽 2.5 米、发动机舱高度为 120 毫米，不仅驾乘空间十分宽敞，三级踏步的设计还能让驾驶员更轻松地出入驾驶室。Actros F 标配经典驾驶舱及传统玻璃后视镜，除导航系统、温度控制及多种可选配置外，客户还可选装 Actros 旗舰车型上配备的多媒体互动驾驶舱和多功能方向盘。此外，动力系统预见性巡航（Predictive Powertrain Control，PPC）也是可选功能之一，它可以通过三维地图预知前方地形并提前控制车速和挡位，从而帮助驾驶员轻松节油。根据法规要求和客户需求，第五代主动制动辅助系统也将成为全体 Actros 车型的标配。Actros Edition 2 则完全满足了客户的另外一种需求，令观者为之惊艳。该车型将于 2021 年开放订购，全球仅限量发售 400 辆。对着迷于卡车创新技术的专业驾驶员和亲自驾驶车辆的物流经营者而言，卡车远不止是一台生产工具和驾驶机器，而是他们移动的家。因此，他们与自己的卡车有着强烈的情感连结，也非常重视个人风格与舒适性。独具一格的 Actros Edition 2 不仅有助于客户提升企业形象，也为其吸引优秀驾驶员的加盟提供了一张王牌。此车型在内饰、外观等方面提供了多达 40 个的选装配置，风格鲜明独特，让人一见难忘。Edition 2 系列包含以下六个配置套件：安全套件（配备多个主动驾驶辅助系统）；舒适套件（配备 LED 环境照明、剃须镜、冰箱和多种便利设施，打造舒适生活），驾驶套件（如皮革方向盘、电动遮阳帘等）；视野套件（配备双氙气大灯、雨量传感器和 LED 尾灯）；多媒体配件（配备音响系统、笔记本电脑支架、额外的 12/15 V 插座）；Extra Line（电子后视镜中集成 LED 位置灯、LED 指示灯和欢迎灯）。戴姆勒卡车还展示了接近量产的梅赛德斯-奔驰 eActros 第二代纯电动重卡原型车。eActros 将于 2021 年在沃尔特工厂投入量产，与传统的燃油版车型共享产线，原型车均可实现 200 公里左右的续航里程。在续航里程、驱动功率和安全性能方面，eActros 量产版还将较现有原型车大幅提升，其有效载荷也将媲美传统燃油车型。此外，戴姆勒卡车还将围绕纯电动重卡搭建全面的生态系统，推出行驶路线、潜在补贴、车队运营、充电基础设施等相关咨询服务及定制解决方案。值得一提的是，2020 年 9 月 16 日，续航里程可达 500 公里左右的梅赛德斯-奔驰 eActros LongHaul 纯电动长途卡车全球首发。该车型专为常规路线上可计划的高效运输设计，预计于 2024 年投入量产。非公路运输作业往往面临更加苛刻的工况，“硬核”车辆装备必不可少。全新梅赛德斯-奔驰 Arocs 正具备成为理想合作伙伴的全部特性。这款可靠的底盘车拥有强劲的发动机，和适用于多种行业改装需求的丰富配置，便于客户量身打造个性化的行业解决方案。如今，来自梅赛德斯-奔驰卡车的最新技术也将应用于 Arocs 车型上，比如动力系统预见性巡航、车侧区域保护辅助系统、主动制动辅助系统、电子后视镜、多媒体互动式驾驶舱、卡车数据中心（Truck Data Center, TDC）互联平台等。全新 Arocs 在经济性、数字化、安全性和互联功能等方面将再次引领行业发展。（来源：盖世汽车）

9、2025 年移动机器人市场规模有望突破 360 亿，汽车业依然是重点应用领域

【9 月 23 日】近年来，智能制造大趋势下，全球移动机器人增长速度加快。据近期高工机器人产业研究所（GGII）发布的《2020 年协作机器人产业发展蓝皮书》显示，2019 年全球移动机器人市场规模达 139.5 亿元人民币，同比增长 5.68%。GGII 认为，全球移动机器人的潜力处于待释放的前夕，据预测，至 2025 年全球移动机器人市场规模有望突破 360 亿元，销量有望超过 40 万台。GGII 指出，全球移动机器人未来呈现较大规模增长原因主要有两个方面：一是由于

欧洲、美国等发达地区劳动人口减少、劳动力成本持续上升等因素，倒逼制造业企业通过引进移动机器人进行物流自动化升级；二是对于以中国为代表的发展中国家正处于产业转型升级的关键时期，其制造业与仓储场景对自动化物流需求日益凸显，很大程度上带动了移动机器人的需求。据预计，2020-2025 年中国移动机器人市场规模年均复合增速超 23.5%，至 2025 年市场规模有望突破 90 亿元，销量有望超 11 万台。汽车业作为体量最庞大、智能化程度较高的制造行业之一，虽然经历了较大下行，增速有所放缓，但从需求总量来看，仍是移动机器人应用的重点领域。现今随着智能制造的不断深入，生产环节的智能化和仓储环节的智能化亟需打通来实现数据的连接与共享，前端的入料、中端的排产、后端的入库都需要移动机器人的深入参与，这些均将加大其在汽车工业领域的应用。此外，汽车以外的一般工业领域对于移动机器人的认知与需求逐步提升。随着市场竞争的不断深入，各移动机器人厂商均开始按领域布局并形成各自的壁垒，一般会形成“1+N”的行业布局，即主攻一个重点行业，其他行业作为增量储备。从目前来看，更多的创新型厂商在业务前期更倾向以一般工业领域作为布局重点，如 3C、新能源、半导体等领域。移动机器人目前主要有两大类，分别为自主移动机器人 AMR （Autonomous Mobile Robot）和自动引导车 AGV（Automated Guided Vehicle）。相对而言，AMR 更为灵活和智能，它无需物理导向器或标记，主要通过传感器、处理器等获取数据，并通过软件算法来对实现对周围环境进行实时探测，最终选择最优路径达到目标。从目前市场规模结构来看，AMR 所占比例相对尚少。数据显示，2019 年 AGV 市场规模占比 63.91%，达到 89.8 亿元；AMR 市场规模占比 36.09%，达到 50.7 亿元。不过，随着企业数字转型升级速度加快，GGII 认为，AMR 的占比将会逐年提升，预计会在 2024 年占比接近 45%，到 2025 年市场占比接近 48%。另从区域发展来看，在 AMR 产品上，国内外之间的差距并不大，双方起步的时间亦十分接近。据了解，中国 AMR 厂商主要集中在 2014 年以后成立，目前代表性的厂商包括斯坦德、迦智科技、优艾智合、灵动科技等。总体来讲，当前中国 AMR 尚处于早期阶段、市场基数小，各厂商彼此的差距尚未真正拉开，对于各 AMR 厂商而言，当前的首要任务是通过多种应用场景不断打磨自身产品，以达到高性价比、高柔性、高稳定性的目标，为更多的终端用户创造价值。（来源：盖世汽车）

10、哪吒汽车将推出 3 款全新产品，首款轿车续航超 600km

【9 月 25 日】哪吒汽车目前在售有 N01 及哪吒 U 两款车型，销量表现位列新势力造车品牌前列。网上车市从哪吒官方获悉，除即将在北京车展中率先亮相的哪吒 V 外，品牌还规划了三款全新车型，分别为哪吒 UX、哪吒 1 和哪吒 NX，其中 UX 预计是家族首款轿车 Eureka 03 的量产版本，续航将超 600km。根据规划显示，新产品推出时间分别在 2021 年上半年、2021 年下半年和 2022 年中旬。参考此前规划信息来看，哪吒 UX 和此前代号为 EPX-2 的为同一款车，将基于 HPC 平台打造，并会在江西宜春工厂进行投产，是将在北京车展发布的 Eureka 03 全新四门轿跑车概念车的量产版本。该车将应用全新技术电池，为动力输出以及续航等提供保障，续航里程将突破 600km，竞争对手指向小鹏 P7。哪吒 NX 或是此前代号为 EPX-3 的车型，基于 HPA 平台打造，将在桐乡工厂进行投产。（来源：盖世汽车）

11、为扩充电池产能，SKI 出售旗下子公司业务

【9 月 25 日】据外媒报道称，SKI 计划将其正在进行 IPO 的锂电池隔膜子公司 SKIETechnologyCo.（SKIET）价值 3000 亿韩元（约合人民币 17.5 亿元）的 10%股份出售给

私人股本基金 PremierPartners，计划利用此次股权出售的收益来扩大其动力电池业务。近期，SKI 频频出售旗下业务，此前在 8 月初，SKI 还将其子公司润滑油基础油供应商 SK Lubricants Co. 出售，用以扩大其动力电池业务。SKI 急于扩充电池产能的背后，背后原因在于全球新能源汽车市场持续增长对动力电池需求旺盛，SKI 的动力电池业务也出现快速增长。按照此前计划，SKI 到 2025 年将其动力电池生产能力从目前的 4.7GWh 提高到 100GWh，这将需要超过 6 万亿韩元（约合人民币 350 亿元）的资金投入。根据目前的市场数据显示，今年前 7 个月，SKI 实现动力电池装机电量约 2.2GWh，位居全球动力电池装机排名第 6，市场占比 4.1%。SKI 的目标是在 2025 年将其全球市场份额提高到两位数，这就要求其进一步扩充产能和降低成本。（来源：盖世汽车）

12、伟巴斯特与初创公司合作敞篷车车顶系统，碰一下车顶就可开闭

【9 月 25 日】据外媒报道，汽车车顶系统全球领导者伟巴斯特（Webasto）在开放创新平台“Startup Autobahn”第 8 届世博会（9 月 23 至 24 日）上展示了其与初创公司合作开展的项目。该家供应商与三家公司合作研发了敞篷车车顶系统。首先，伟巴斯特与 Imagine Intelligent Materials 公司合作推出集成了防夹保护功能的敞篷车车顶系统。该款车顶的织物覆盖了一层石墨烯，就像一种超级传感器，只要碰一下车顶或者车顶内衬，就可以立即将车顶的打开或关闭动作停下来。这是一种全新的功能，目前，为了保护车顶，都只能通过按下按钮将敞篷车车顶开启和关闭。此外，远程控制车顶的开闭也只能在一定的有限范围内实现。此外，伟巴斯特还与 Forciot 合作展示了一种高科技传感器，可以实时测量和显示敞篷车车顶开闭的各种动态力量。为了实现此种功能，传感器被集成至敞篷车车顶的柔性部件中，即顶盖和软顶内衬之间。由于可实时了解温度、尺寸、内部应力和应变力等各种变量以复杂的方式相互作用，因此，工程师们在研发过程中可迅速有效地做出反应，并在必要时做出调整。与此同时，伟巴斯特还与 NL Acoustics"公司合作了无噪声声学感测模块，展示如何通过声学信号，在各种测试周期中检测出错误。并且，该无噪声声学感测模块被集成至敞篷车车顶测试系统中。在测试中，该系统的声学信号会被记录下来，捆绑在中央感测模块中，并在最终的测试报告中得到评估。通过这种方式，可以持续进行长达 3 个月的耐久性测试，而且在无人人工协助的情况下进行评估，甚至在系统出现机械故障之前就可以及早发现故障。（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
002239.SZ	奥特佳	2020.09.21	公司与中国农业银行牡丹江分行签署了担保协议，为全资子公司牡丹江富通汽车空调有限公司向该行申请贷款提供 6750 万元最高额保证担保额度，担保期限至 2023 年 9 月。
300048.SZ	合康新能	2020.09.21	公司全资子公司北京合康新能变频技术有限公司拟以位于北京经济技术开发区博兴二路 3 号的房产做抵押向中国民生银行股份有限公司佛山分行申请最高综合授信额度 9000 万元的综合授信，期限 1 年，借款利率为浮动利率。
000625.SZ	长安汽车	2020.09.21	公司控股股东保定创新长城资产管理有限公司将其持有的本公司 11,600 万股无限售流通 A 股股份质押给河北银行股份有限公司保定分行办理流动资金贷款业务。
600166.SH	福田汽车	2020.09.22	自 2020 年 9 月 5 日至 2020 年 9 月 22 日，公司共收到困难企业失业保险费返还等政府

			补助 4 笔，共计 26,069,009.18 元（不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，未经审计）。
605088.SH	冠盛股份	2020.09.23	公司及下属子公司于 2020 年 1 月至 2020 年 8 月累计收到与收益相关的政府补助资金共计 28,192,822.10 元（未经审计）。
002448.SZ	中原内配	2020.09.23	为满足公司联营企业江苏灵动飞扬科技有限公司业务发展需要，中原内配增资 580 万元，对应新增注册资本人民币 580 万元，成为目标公司第一大股东。
603586.SH	金麒麟	2020.09.23	证监会核准公司向社会公开发行面值总额 46,344.49 万元可转换公司债券，期限 6 年。
600418.SH	江淮汽车	2020.09.25	截至 2020 年 9 月 25 日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府 205,801,490.82 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。
002488.SZ	金固股份	2020.09.25	公司旗下的全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司与福州汇桔新能源科技有限公司双方成立一家合资公司，注册资本 220 万人民币，双方各持有合资公司 50%的股份。
603788.SH	宁波高发	2020.09.25	公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司宁波高发软件有限公司，以顺应汽车电动化、智能化、网联化、共享化发展新趋势。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市公司公告

本周上市三十六款新车，其中北京车展十七款，以 SUV 为主共十八款，分别为宝骏 530 全球车周年纪念版、华晨宝马 X1/X2、新款传祺 GS4、奇瑞蚂蚁、传祺 GS5 科技智领版、雪佛兰探界者、CS55PLUS 蓝鲸版、荣威 RX5 ePLUS、高合 HiPhi X、哈弗大狗、林肯航海家潜航版、阿斯顿·马丁 DBX、现代帕里斯帝、奔腾 E01、本田 VE-1、思皓 X8、威马 EX6 Plus、冒险家限量版。

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
荣威 Ei5	上汽集团	2020/09/21	轿车	紧凑型	纯电动	14.08-15.08	—	—
宝骏 530 全球车周年纪念版	上汽通用五菱	2020/09/21	SUV	紧凑型	汽油	7.08-9.38	1.5T	6MT/CVT
欧尚尼欧 II	长安汽车	2020/09/21	轿车	微型	纯电动	3.99-4.29	—	—
华晨宝马 X1/X2	华晨宝马	2020/09/21	SUV	紧凑型	汽油	26.68-39.98	1.5T/2.0T	7DCT/8AMT
丰田威尔法黑金限量版	丰田（进口）	2020/09/22	MPV	中大型	汽油	87.3	2.5L	E-CVT
东风风神奕炫	东风乘用车	2020/09/22	轿车	紧凑型	汽油	6.99-10.99	1.0T/1.5T	5MT/6DCT
科莱威 CLEVER EV360	上汽集团	2020/09/22	轿车	微型	纯电动	4.6	—	—
新款传祺 GS4	广汽乘用车	2020/09/22	SUV	紧凑型	汽油	8.98-13.98	1.5T	6MT/6AMT/7DCT
东风标致 508L	东风标致	2020/09/22	轿车	中型	汽油	15.97-22.47	1.6T/1.8T	6AMT/8AMT
奇瑞蚂蚁	奇瑞新能源	2020/09/22	SUV	中型	纯电动	14.98-18.98	—	—
Giulia/Stelvio	阿尔法·罗	2020/09/23	轿车	中型	汽油	39.48-50.98	2.0T	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
限量版	密欧							
Model S Plaid	特斯拉（进口）	2020/09/23	轿车	中大型	纯电动	11.18-15.18	—	—
传祺 GS5 科技智领版	广汽乘用车	2020/09/23	SUV	中型	汽油	14.68	1.5T	6AMT
雪佛兰探界者	上汽通用雪佛兰	2020/09/23	SUV	中型	汽油	16.99-23.99	1.5T/2.0T	6AMT/9AMT
CS55PLUS 蓝鲸版	长安汽车	2020/09/23	SUV	紧凑型	汽油	9.29-11.39	1.5T	6MT
荣威 RX5 ePLUS	上汽集团	2020/09/23	SUV	紧凑型	混动	15.58-16.58	1.5T	10AMT
高合 HiPhi X	华人运通	2020/09/24	SUV	中大型	纯电动	68-80	—	—
哈弗大狗	长城汽车	2020/09/25	SUV	紧凑型	汽油	11.99-14.29	1.5T	7DCT
奔驰 E 级	北京奔驰	2020/09/25	轿车	中大型	汽油+48V 轻混系统	43.08-64.28	1.5T/2.0T	9AMT
新宝马 M5	宝马 M	2020/09/26	轿车	中大型	汽油	143.89	4.4T	8AMT
宝马 6 系 GT	宝马(进口)	2020/09/26	轿车	中大型	汽油	58.39-68.39	2.0T	8AMT
林肯航海家潜航版	林肯(进口)	2020/09/26	SUV	中型	汽油	40.88	2.0T	8AMT
阿斯顿·马丁 DBX	阿斯顿·马丁	2020/09/26	SUV	中大型	汽油	259.80-319.80	4.0T	9AMT
新宝马 4 系	宝马(进口)	2020/09/26	轿车	中型	汽油	36.38-45.98	2.0T	8AMT
现代帕里斯帝	现代(进口)	2020/09/26	SUV	中大型	汽油	29.88-32.98	3.5L	8AMT
奔腾 E01	一汽奔腾	2020/09/26	SUV	中型	纯电动	19.68-22.88	—	—
本田 VE-1	广汽本田	2020/09/26	SUV	小型	纯电动	15.98-18.38	—	—
思皓 X8	江汽集团	2020/09/26	SUV	中型	汽油	8.98-13.58	1.5T	6MT/6DCT
上汽大通 MAXUS EUNIQ 7	上汽大通	2020/09/26	MPV	中大型	纯电动	29.98-39.98	—	—
奔驰 V 级	福建奔驰	2020/09/26	MPV	中大型	汽油	47.8-62.98	2.0T	9AMT
传祺新款 M8	广汽乘用车	2020/09/26	MPV	中大型	汽油	17.98-25.28	2.0T	8AMT
宝马 5 系	华晨宝马	2020/09/26	轿车	中大型	汽油	42.69-60.39	2.0T	8AMT
长城炮 EV	长城汽车	2020/09/26	皮卡	皮卡	纯电动	25.18-26.68	—	—
威马 EX6 Plus	威马汽车	2020/09/26	SUV	中型	纯电动	27.99-28.88	—	—
冒险家限量版	长安林肯	2020/09/26	SUV	紧凑型	汽油	28.58	2.0T	8AMT
雅阁星空限量版	广汽丰田	2020/09/26	轿车	中型	汽油/油电混合	20.28-23.98	1.5T/2.0L	CVT/E-CVT

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
		2020-09-25	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	35.74	1.82	2.1	2.23	2.45	19.64	17.02	16.03	14.59	买入-A
601633.SH	长城汽车	17.31	0.49	0.46	0.56	0.62	35.33	37.63	30.91	27.92	买入-A
002050.SZ	三花智控	21.75	0.51	0.43	0.56	0.66	42.65	50.58	38.84	32.95	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	26.61	1.39	1.5	1.67	1.83	19.14	17.74	15.93	14.54	买入-A
601799.SH	星宇股份	151.35	2.86	3.34	4.24	5.4	52.92	45.31	35.70	28.03	买入-A
603788.SH	宁波高发	17	0.8	0.94	1.05	1.18	21.25	18.09	16.19	14.41	买入-A
603305.SH	旭升股份	35.84	0.5	0.76	1.1	1.53	71.68	47.16	32.58	23.42	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