2020 年 09 月 13 日
行业研究●证券研究报告

汽车

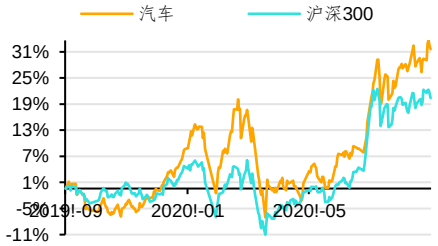
行业周报

第 38 周周报：8 月汽车产销继续同比增长，行业复苏态势持续向好

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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.52	3.19	11.26
绝对收益	2.68	22.40	32.08

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：第 36 周周报：8 月第三周零售批发同比增长 2020-08-30

汽车：第 35 周周报：8 第 2 周零售同比+9%，蔚来正式推出 BaaS 2020-08-23

汽车：第 34 周周报：7 月新能源车同比增速转正，乘用车批发同比+6% 2020-08-16

汽车：7 月汽车产销分析：新能源车同比增速转正，乘用车继续正增长 2020-08-11

汽车：第 33 周周报：7 月重卡同比增 89%，再创新高 2020-08-09

投资要点

- **本周核心观点**：据中汽协 9 月 10 日发布的数据，2020 年 8 月全国产销量分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 6.3%和 11.6%，产销量已连续 5 个月呈现增长，行业复苏态势持续向好。我们重点推荐两条主线：

  （1）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）。

  （2）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。

- 根据乘联会数据：9 月第 1 周全国乘用车市场**零售日均 3.03 万台**，同比**增长 6%**，批发**日均 3.7 万台**，同比**增长 3%**。9 月第一周的厂家休假多，但今年 8 月初的基数相对稍低，9 月厂家销量环比增长 8%，表现较强。开学季购车高潮后阶段没有出现明显的低迷特征，零售的总体走势平稳。

- **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**：长城汽车与腾讯、仙豆智能三方深化战略合作，加速数字化；宁德时代与长安汽车签订战略合作协议，将在智能网联电动汽车及智慧能源生态等领域建立长期深入的合作伙伴关系；8 月份公共充电桩增加 2.6 万台，同比增长 29.9%；北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区；蜂巢能源无钴电池样车开展道路测试。

- **上周行情回顾**：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-2.83%、-5.23%、-3.00%，后两日有所回升。汽车板块下跌 2.52%，表现好于市场。汽车仅乘用车板块取得上涨，其中乘用车板块上涨 1.08%，商用载货车板块跌幅最小，下跌 3.38%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 4.22%。

- **新车上市统计**：本周上市二十三款新车，其中十一款 SUV，分别为宝马 X7 黑夜典藏版、中华 V3、宝马 x3、奔驰 GLA、帕杰罗 劲畅、吉利 ICON、东风风神 AX7、昂科旗 28T 前驱战舰型、哈弗 H6 运动版、哈弗 H7、奔驰 GLE。

- **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、首涨后遇反转，英国 8 月新车销量下滑 6% 7
2、首家新宝骏新能源体验店正式落座魔都 7
3、退网超千家，赚钱的 4s 店不到 3 成 8
4、乘联会：8 月乘用车市场零售达到 170.3 万辆，同比增长 8.9% 8
5、8 月天津清关为零，平行进口车行业受阻 9
6、长城汽车与腾讯、仙豆智能三方深化战略合作，加速数字化 9
7、2020 世界新能源汽车大会新闻发布会在京召开 10
8、日立宣布在美成立分公司，进入电动汽车的电机市场 10
9、8 月上汽大众大众品牌同比增长 1.2%，蝉联单一品牌销量冠军 11
10、中汽协：8 月新能源汽车销量达 10.9 万辆，刷新当月历史记录 11
11、宁德时代与长安汽车签订战略合作协议 11
12、加速汽车产业布局，华为成立电动技术公司 12
13、北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区 12
14、特斯拉计划将国产 Model 3 出口到欧洲和其他亚洲国家 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 15
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

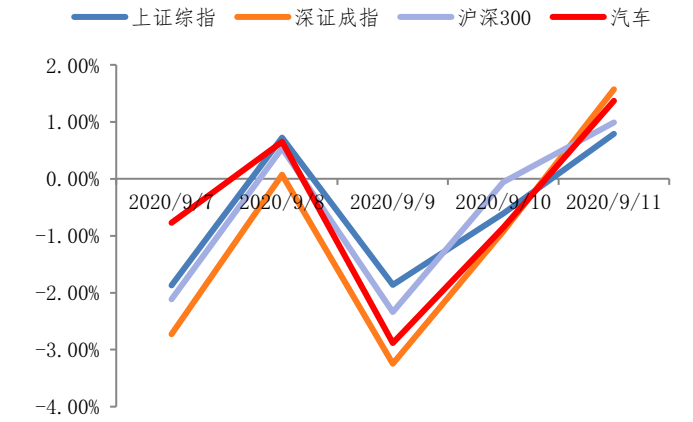
表 1：上周涨幅前五个股 5
表 2：上周跌幅前五个股 5
表 3：乘用车 9 月周度零售数量（辆）和同比增速 5
表 4：乘用车 9 月周度批发数量（辆）和同比增速 5
表 5：汽车行业重点公司公告 13
表 6：本周上市新车 14
表 7：重点覆盖公司盈利预测及估值 15

一、行情回顾

（一）板块行情回顾

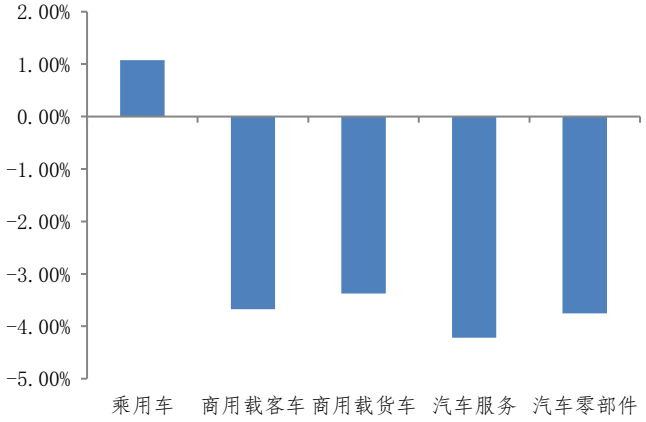
上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨幅分别为-2.83%、-5.23%、-3.00%，后两日有所回升。汽车板块下跌 2.52%，表现好于市场。汽车仅乘用车板块取得上涨，其中乘用车板块上涨 1.08%，商用载货车板块跌幅最小，下跌 3.38%，汽车服务板块跌幅最大，下跌 4.22%。

图 1：各指数周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

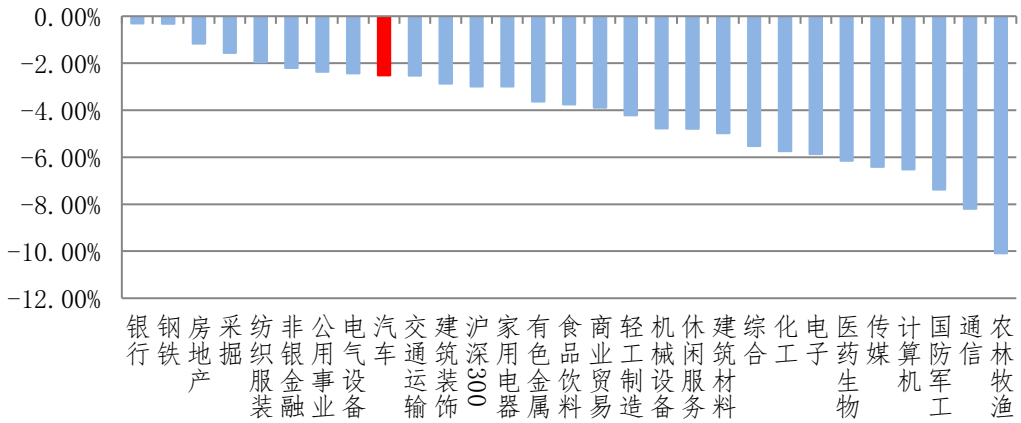
图 2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：wind，华金证券研究所

上周申万 29 个板块均呈下跌态势。其中跌幅最小的是银行板块，下跌 0.32%，跌幅最大的是农林牧渔板块，下跌 10.08%；汽车板块下跌 2.52%，表现位于中上游，在 29 个板块中排名第 9。

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路畅科技+16.93%、*ST力帆+14.73%、富临精工+11.30%、长安汽车+9.42%、金固股份+9.42%；上周跌幅居前的依次为湘油泵-16.50%、奥联电子-16.06%、中国重汽-15.58%、浙江仙通-12.78%、泰安股份-12.33%。

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)
002813.SZ	路畅科技	16.93%	25.90	2623.86	-9.09
601777.SH	*ST力帆	14.73%	5.22	12208.21	-1.08
300432.SZ	富临精工	11.30%	11.52	34049.07	14.67
000625.SZ	长安汽车	9.42%	13.70	34880.84	29.97
002488.SZ	金固股份	9.25%	7.44	26772.47	-111.34

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)
603319.SH	湘油泵	-16.50%	30.31	2155.95	25.88
300585.SZ	奥联电子	-16.06%	15.16	5036.20	104.07
000951.SZ	中国重汽	-15.58%	37.70	2970.69	19.29
603239.SH	浙江仙通	-12.78%	15.22	1543.55	39.78
603758.SH	秦安股份	-12.33%	10.24	4153.61	10.55

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1周全国乘用车市场**零售日均3.03万台**，同比**增长6%**，批发**日均3.7万台**，同比**增长3%**。9月第一周的厂家休假多，但今年8月初的基数相对稍低，9月厂家销量环比增长8%，表现较强。开学季购车高潮后阶段没有出现明显的低迷特征，零售的总体走势平稳。

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	1-6日均
20年日均销量	30333					30333
同比	6%					6%
19年日均销量	28643	35316	42631	80964	99203	28643
同比	-22%	-17%	-14%	-2%	12%	-22%

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

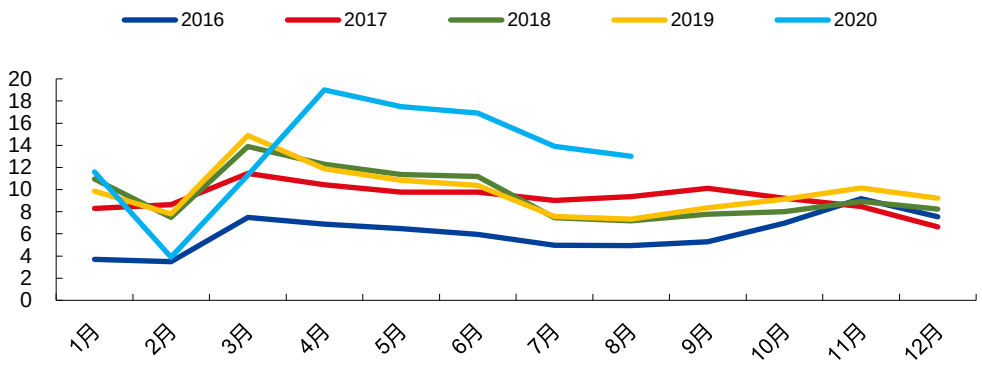
乘用车批发销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30	1-6日均
20年日均销量	36958					36958
同比	3%					3%
19年日均销量	35815	40850	48684	81600	96895	35815
同比	-14%	-21%	-16%	1%	13%	-14%

资料来源：乘联会，华金证券研究所

（二）重卡销量

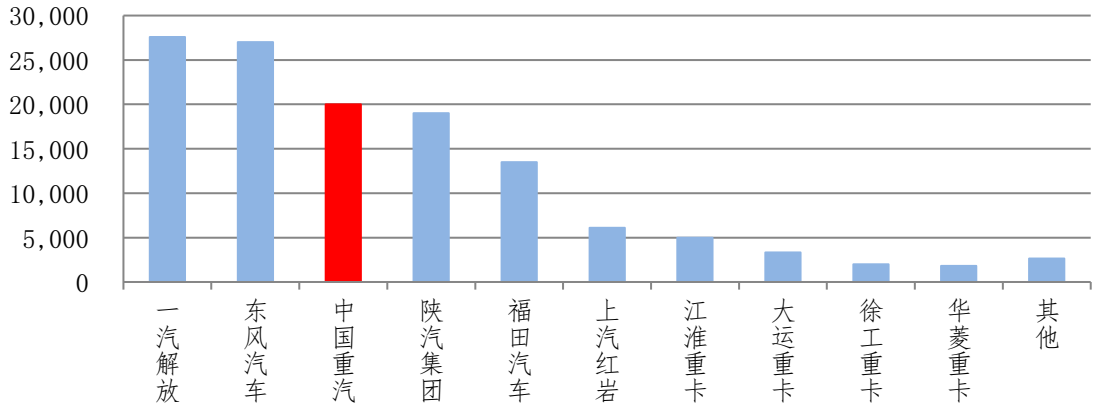
根据第一商用车数据，2020 年 8 月重卡销量为 13 万辆，同比上涨 77.5%，环比下降 8%。2020 年 1-8 月重卡累计销售 108.3 万辆，同比增长 35%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-8 月销量 16.07 万辆，同比上涨 27%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

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：自 2020 年 8 月 21 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，9 月 4 日的前 10 个工作日平均价格与 8 月 21 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 7 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、首涨后遇反转，英国 8 月新车销量下滑 6%

【9 月 7 日】英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，英国 8 月新车销量同比下滑 6%，这是继经销商恢复经营、7 月销量反弹之后“令人失望的”一个反转。8 月英国新车销量同比减少 5.8%，仅售出 87,000 辆汽车。其中来自私人消费者的销量相对稳定，减少了 699 辆；来自企业的需求更多地受到了抑制，较去年同期相比减少了 2,650 辆，同比下降 5.5%。就汽车市场而言，除 supermini（代表车型：NINI、丰田雅力士）之外，其他细分市场需求均下降，mini（代表车型：现代 i10、丰田 IQ、铃木 Alto）出现最大下滑，同比下降 64.2%；specialist sports（代表车型：奥迪 TT、奔驰 SLK 级）同比下降 41.9%。此前，7 月英国新车销量同比上涨 11%，实现 2020 年首次同比增长。SMMT 首席执行官 Mike Hawes 表示：“此次销量下滑让人失望，尤其是在 7 月显示出了短暂的回升态势后。不过，鉴于 8 月相对是新车销售的淡季，因此不能单从这些数字中得出太多结论。”他称，等 9 月销售旺季到来，也就是当车牌号上更新后的车龄标识符吸引买家时，将会更好地反映汽车市场的真实状况。经济学家表示，随着政府终止疫情就业保护计划，失业率逐渐上升，这也可能在未来数月削弱消费者需求。（来源：盖世汽车）

2、首家新宝骏新能源体验店正式落座魔都

【9 月 7 日】新宝骏 E300/E300Plus 于今年 6 月份正式上市。作为新宝骏推出的首款新能源纯电动微型车，新车售价 6.48-8.48 万元，前卫的造型设计、人性的互联科技、环保的内饰座舱都是新宝骏 E300 的亮点所在；在电能、整车安全以及智能出行生态方面，其相较于同级车型更是具备明显优势。也正是因此，新宝骏 E300 一经推出即受到消费者的普遍喜爱，在上海等一线限牌城市更是如此。为了给用户带来更多的智慧体验，新宝骏作为跨界融合新势力，又将联合苏宁易购打造全新的新能源智慧体验微店。9 月 7 日，位于上海浦东新区成山路 2061 号的新宝骏新能源体验店正式开业，编辑也在第一时间前往现场，深入体验了这种全新的购车模式。新宝骏新能源体验店的创意灵感来源于后疫情时代汽车市场的悄然变化。当汽车也像日用品一样越来越多地涌入互联网，人们通过互联网以 B2C 的形式来实现咨询、下定与交付正成为一种新的商业模式。线下店铺功能也越来越轻量化和专一化。在寸土寸金的魔都，这家新宝骏新能源智慧微店正是轻量化的代表，在看似小的空间里，实则隐藏着大奥秘。正所谓麻雀虽小，五脏俱全。而它的背后，则有着新零售模式的强大支撑。据悉，线上已经建立的新宝骏新能源苏宁易购旗舰店，集电商化销售、数据留存、会员运营功能为一体。目前已拥有超过 15 万名粉丝，稳稳拿下苏宁易购汽车品牌旗舰店人气头把交椅。店铺有经过培训的客服团队负责线上接待，以及专业销售团

队负责对接客户具体需求，完成交易转化。交付团队则专门负责车辆调拨和开票交付，全程为客户提车保驾护航，这一切都以全线上方式在运作。截至目前，店铺已累计实现新能源整车销售近2000辆，获得客户普遍赞誉，其中不乏回头客，人气可谓了得。（来源：盖世汽车）

3、退网超千家，赚钱的4s店不到3成

【9月7日】个月，各大车企财报陆续发布。从数据呈现来看，无论是日系还是德系亦或者是美系，“亏”成为主旋律。显然不仅是主机厂，受新冠疫情冲击，汽车流通业也是如此。近日，上市经销商纷纷发布2020年上半年财务报告。在记者统计已披露中报的10家主流上市经销商中，包括广汇、中升、永达在内的7家企业总营收均出现不同程度下滑，只有3家实现营收和净利润上涨。销量方面，实现增长的经销商也仅有2家。从盈利方面来看，今年上半年有38.3%的经销商出现亏损，32.9%的经销商持平，28.8%的经销商表示盈利。此外，在经历了2019年新车毛利率首次为负的情况，今年上半年新车毛利率进一步下降至-3.5%，出现“销售即亏损”的情况加剧。尽管汽车厂商针对经销商出台了相应的帮扶政策，来保证其正常经营，但亏损经销商比例仍然较高。10家主流上市经销商2020年上半年的业绩报告显示，仅有美东汽车和庞大集团实现销量增长，销量同比分别增长7.9%和7.98%。营业收入和净利润实现正增长的只有三家，分别是中升集团、美东汽车和庞大集团，营收同比分别增长1.4%、23.5%和6.72%，净利润同比分别上涨9.8%、28.5%和103.54%。显然，经销商亏损的直接原因是汽车销量下滑。根据乘联会数据，今年上半年，全国乘用车市场累计综合销量770万辆，同比累计下滑23%。而更让经销商吃不消的则是“价格倒挂”（经销商终端售价低于厂家批发价）。2020年上半年，出现价格倒挂经销商占比为83.7%，19年这一数字为79.9%，其中合资品牌价格倒挂现象仍然较为严重。中国汽车流通协会方面认为，受到豪华品牌价格下探以及自主品牌高端车型价格向上的双重压力，合资品牌的成交价一再下降。如上，对于今年的车市走向，大部分汽车经销商并不看好。对于汽车行业来说，2020年显然是一个难熬的年份。目前，我们还不知道，在这场大变革下，各大经销商迎来的是淘汰出局的命运还是“凤凰涅槃”后的重生。但是可以确定的是，短时间内，还会充斥着无休止的“死亡传闻”，弱肉强食的丛林法则依旧会上演。（来源：第一电动网）

4、乘联会：8月乘用车市场零售达到170.3万辆，同比增长8.9%

【9月8日】根据乘联会数据，8月乘用车市场环比7月增长6.5%，今年1-8月，零售累计增速-15.2%，较1-7月累计增速提升3.3个百分点，这也意味着当前汽车市场正在加速从上半年的阴霾中摆脱出来。豪华车再次领跑市场。8月豪华车零售同比增长32%，环比7月增长3%，市场份额创出15%的历史新高。其中2020年的豪华前三份额10.7%，较2017年份额增长5个百分点，其他二线豪华品牌份额3.2%，较2017年增加1.5个百分点。8月主流合资品牌零售同比增长6%，且环比7月增长6%；其中2020年的合资前十份额48.6%，较2017年份额增长4.2个百分点，这让自主品牌面临较大的下行压力。自主品牌总体压力仍比较大。8月零售同比增长4%，环比7月增长7%，市场份额33%，较7月份额提升2%。2020年的自主前十份额28.6%，较2017年份额下降1.3个百分点，其他二线自主品牌份额5.4%，较2017年下降6.5个百分点。8月新能源乘用车批发销量突破10万辆，同比增长43.7%，环比7月增长23.9%。其中插电混动销量1.75万辆，同比增长25%。纯电动的批发销量8.25万辆，同比增长45%。8月普通混合动力乘用车批发2.83万辆，同比去年8月增长24%。乘联会秘书长崔东树表示，8

月电动车高低两端趋势明显，A00 级销量 2.5 万辆，份额提升到纯电动的 31%。在 8 月，上汽通用五菱销量达到 1.83 万辆，比亚迪为 1.43 万辆，而特斯拉中国为 1.18 万辆，分列前三位。“中国乘用车市场近 10 年来增长动力是 SUV+豪华车。”崔东树表示，近期 SUV 的增长放缓，但国产豪华车持续高速走强，近几年仍有保持强于行业平均增速 20 个百分点的增长态势。此外，受“金九银十”叠加北京车展的刺激，“金九”的销量回升效果影响应该较为明显。（来源：第一电动网）

5、8 月天津清关为零，平行进口车行业受阻

【9 月 8 日】日前，我们从天津市平行进口车流通协会了解到，协会发布《促进平行进口汽车国六环保信息公开问题解决的联名倡议书》的通知。从通知显示，虽然平行进口车的国六 3C 证书已经获得了百余张，但是无法获得国六环保信息公开，导致 8 月平行进口清关量为零。随着国五排放标准的平行进口车已经全面停止进口，目前中国平行进口车企业正在针对国六排放标准车型进行进口申报，不过根据天津市平行进口车流通协会所描述，目前平行进口车的国六 3C 证书已经获得了百余张，但是仍然无法获得国六环保信息公开，这导致平行进口车清关受到影响，其中 8 月平行进口清关量为零。就在 9 月 1 日，中国汽车流通协会发布 2020 年 7 月中国进口汽车市场月报。受益于全球疫情形势放缓，7 月我国共进口汽车（含底盘）6.9 万辆，同比下降 12.7%，进口额为 228.7 亿元人民币；当月进口乘用车终端销量为 8.5 万辆，同比下降 3.4%，降幅快速收窄。对此，中国汽车流通协会进口车专业委员会主任王存表示，进口车数据降幅的收窄，主要原因是去年同期国五国六切换导致基数较低。所以，虽然数据上有所恢复，但整体市场仍未形成快速增长的局面。值得一提的是，1-6 月全国平行进口汽车为 5.7 万辆，在总量中的占比进一步提高至 15.8%，相比 2019 年增加了 0.8 个百分点。但王存直言：“虽然这是历史新高，但后面不会再有这么大的量了。”随着窗口期的消逝，7 月平行进口业务近乎停滞，销量仅为 1 万辆，同比下滑 18.6%。（来源：第一电动网）

6、长城汽车与腾讯、仙豆智能三方深化战略合作，加速数字化

【9 月 8 日】长城汽车与腾讯、仙豆智能宣布深化战略合作。三方将在去年的战略合作基础之上，围绕生态车联网、海外云服务、智能营销，以及 AR 导航、自动驾驶等前沿科技探索共四大方向展开新的合作，进一步加速长城汽车向“全球化科技出行公司”的目标转型的进程。在海外云服务方面，腾讯将为长城汽车俄罗斯图拉工厂提供云服务，构建贯穿设计-制造-营销-服务全流程数字化的海外工厂，支持长城汽车全球化发展。在智能座舱方面，腾讯、仙豆智能将全面支持长城汽车“咖啡智能”整车智能化品牌建设，共建面向未来出行的智能系统。腾讯全新发布的生态车联网 TAI3.0，将全面搭载在哈弗大狗、哈弗 F7、第三代哈弗 H6、WEY 坦克 300 等多款明星车型上，基于长城汽车长期的车型或硬件平台规划，深度打磨用户体验，共同规划下一代“以人为中心”的领先型智能座舱产品。在智能营销方面，三方将打造汽车行业首个智能营销的全栈式合作，打造贯穿用户画像、SCRM、广告投放、用户运营等汽车行业数字化的营销闭环，通过数据的动态反馈，不断灵活迭代升级。同时，三方还将围绕 AR 导航、自动驾驶虚拟仿真平台、数据云平台、高精地图等前沿科技展开探索，助力长城汽车全面构建面向未来的科技竞争力。从产品到营销，三方彼此赋能，将数字化根植到每一个毛孔中。作为长城汽车数字化升级战略的合作伙伴，仙豆智能提出双智融合（智能驾驶和智能座舱）的整车产品智能化体系，并以高成长性和汽车+人工智能的深度融合能力成为 2020 年世界人工智能大会重点项目签约，其研发总部也落

户上海。此次长城汽车、腾讯和仙豆智能的三方合作的深化，将加速长城汽车终端产品走向智能化，服务体系走向一体化、数字化，全面建设产业新阶段的“数字化护城河”。（来源：盖世汽车）

7、2020 世界新能源汽车大会新闻发布会在京召开

【9 月 9 日】2020 年 9 月 8 日，中国科协在中国科技会堂召开了“2020 世界新能源汽车大会（英文：World New Energy Vehicle Congress，以下简称“大会”）”新闻发布会，中国科协学会学术部部长刘兴平、中国科协调宣部副部长宋玉荣、海南省工业和信息化厅一级巡视员林敏、中国汽车工程学会副秘书长侯福深等主承办单位相关领导参加了本次新闻发布会。中国科协调宣部宋玉荣副部长主持了本次新闻发布会。中国科协学会学术部刘兴平部长介绍了本届大会的举办背景及整体情况。本届大会由中国科协、海南省人民政府、科学技术部、工业和信息化部、国家市场监督管理总局联合主办，由中国汽车工程学会、中国电动汽车百人会、海南省工业和信息化厅、海南省科学技术协会和海口市人民政府承办，将于 2020 年 9 月 27-30 日在海南省海口市举办。大会以“共克时艰、跨界协同、合作共赢”为主题，围绕新能源汽车可持续健康发展，电动化、智能化、共享化融合发展与跨界协同，科技变革与新能源汽车技术创新等议题展开研讨。刘兴平部长强调说，2020 年是我国“十三五”收官和“十四五”规划开启之年，同时也是落实 2019 世界新能源汽车大会博鳌共识的开启之年、全球新能源汽车产业发展和紧密合作的关键之年。年初，新冠肺炎疫情给世界经济社会发展带来深刻影响，汽车产业也面临严峻挑战。在此关键时刻，大会的召开将集聚全球智慧、聚焦产学融合，通过科学家研讨和产学跨界交流，促进新能源汽车领域科学、技术、工程和产业的协同发展，推动地方产业转型和新旧动能转换。此外，刘兴平部长还介绍了大会的三个主要亮点：一是权威高端，打造国际开放合作交流平台。大会邀请德国作为主宾国，组织中德活动，展望探讨未来合作愿景；设置高层演讲及会见活动，探讨技术发展趋势和产业转型战略。二是跨界融合，拓展协同发展生态圈。大会邀请能源、环境、交通、通信等跨界专家学者进行学术交流和思想碰撞，构建新能源汽车协同发展、开放合作的生态圈。三是创新引领，形成发展新动能。大会贯彻落实党中央和国务院的指示要求，积极布局战略性新兴产业和未来产业，围绕基础软件、大数据技术、SiC 技术等前沿议题开展线上讨论。（来源：第一电动网）

8、日立宣布在美成立分公司，进入电动汽车的电机市场

【9 月 9 日】近日，日立公司（HITACHI）在官网发布声明，将通过新成立的日立汽车电机系统美国公司开发和生产电动汽车电机。据悉，该工厂占地 259，646 平方米，新公司将使用日立汽车系统公司目前美国肯塔基州伯里亚市现有的办公室和生产设施。日立还表示，受新冠疫情影响，日立电动汽车电机将于 2022 年正式投产，这家新成立的分公司将扩大原有的业务基础，响应美国市场对电机的消费需求。对于具体的产品规划，日立尚未对外透露，因此，不清楚日立是否采取独立生产，还是与现有汽车制造商合作生产电动汽车电机。日立成立于 1910 年，至今已成为世界上最大的综合性跨国公司，总部位于日本东京。最初以生产重型电机为主，目前业务板块主要涉及动力系统及设备、家用电器、通信设备、机械设备、化工等。日立并不是唯一一家希望因电动汽车需求增长而获利的日本公司。2020 年早些时候，雅马哈也宣布推出为各种车辆（包括摩托车和汽车）开发的电机，这种型号的新电动机最同可产生 270 马力的输出功率，也可限制在 47 马力的低功率用于电动踏板车。（来源：盖世汽车）

9、8 月上汽大众大众品牌同比增长 1.2%，蝉联单一品牌销量冠军

【9 月 9 日】乘联会公布各大汽车品牌最新销量数据。8 月，上汽大众品牌销售 129,000 辆，同比增长 1.2%，环比增长 5.7%，卫冕单一汽车品牌销量冠军，进一步扩大年内累计销量的领先优势。在火热 8 月，大众品牌在线下购物节与线上电商活动中共同发力，取得了销量、流量、声量三重收获，人气热度持续攀升。8 月，大众品牌多款车型取得亮眼的市场表现。轿车主力车型朗逸家族单月销售 45,503 辆，同比劲增 37.9%。SUV 家族继续畅销，8 月共销售 39,463 辆。其中，旗舰大型 SUV 途昂家族单月销售 7,740 辆，同比增长 19.4%，彰显强者实力。中型 SUV 途观 L 与途观 L 插电式混合动力版单月共销售 14,287 辆。8 月，主流 SUV 途岳 12,737 辆，同比增长 26.7%，延续高增长的态势。精品 SUV 途铠单月销售 4,699 辆，环比增长 114.3%，在年轻消费群体中持续圈粉。此外，大型豪华商务 MPV Viloran 威然也深受高端商务人士欢迎，8 月销售 2,769 辆，自 5 月底上市至今累计销售达 11,433 辆，持续供不应求的态势。8 月，大众品牌在线下与线上举办多场活动，以创新的营销方式汇聚了高人气。线下活动方面，在 8 月 7 日-16 日期间，上汽集团举办了以“醉美·夜郑州·约惠上汽”为主题的购车盛典，大众品牌携威然、途昂、途观 L、帕萨特插电式混合动力版等多款主力车型强势助阵，并推出全系优惠政策，同时以现场演出、亲子互动活动等吸引到广大消费者。在活动期间，大众品牌每天迎来客流近千人，品牌热度高涨。在电商活动方面，大众品牌重磅推出 818 购车节，带来 1500 万元现金购车券、至高 2.1 万元购车礼包等丰厚福利，布局天猫、汽车之家、易车、腾讯汽车、车享 5 大平台，构建全民购车狂欢，在 8.18 当天取得 5 大平台订单量 TOP1 的骄人战绩。尤其值得一提的是，大众品牌在 8.18 当天联合薇娅直播全新凌渡秒杀活动，硬核秒罄 8008 单，吸引了 1877.38 万人在线围观，直播点赞数达到 1596.5 万，为品牌带来超高关注度。（来源：盖世汽车）

10、中汽协：8 月新能源汽车销量达 10.9 万辆，刷新当月历史记录

【9 月 10 日】 9 月 10 日，中国汽车工业协会发布 2020 年 8 月汽车行业产销情况。当月，我国汽车产销形势总体稳定，产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长。具体来看，8 月我国汽车产销分别达到 211.9 万辆和 218.6 万辆，产量环比下降 3.7%，销量环比增长 3.5%，同比增长 6.3%和 11.6%。其中新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，环比增长 6.0%和 11.7%，同比分别增长 17.7%和 25.8%。受新能源下乡活动及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场规模稳中有升，本月新能源汽车产销刷新了 8 月历史记录。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增长。此外，燃料电池汽车本月产销呈迅猛增长，表现也明显好于上月。1-8 月，新能源汽车产销 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%，降幅比 1-7 月收窄 5.5 个百分点和 6.4 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 1-7 月继续收窄。（来源：中汽协）

11、宁德时代与长安汽车签订战略合作协议

【9 月 10 日】近日，宁德时代新能源科技股份有限公司（下简称宁德时代）与重庆长安汽车股份有限公司（下简称长安汽车）在宁德签订战略合作协议。宁德时代董事长曾毓群、总裁周佳，长安汽车董事长朱华荣、执行副总裁谭本宏出席签约仪式。宁德时代是全球领先的锂离子电

池研发制造公司，专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案。长安汽车发布第三次创业以来，坚定不移的推进“北斗天枢”智能化战略和“香格里拉”新能源战略落地，加速从传统汽车企业向智能出行科技公司转型。关于与宁德时代之间合作，长安汽车 7 月就曾在互动平台上表示，宁德时代在新能源汽车上游电池领域占据着行业龙头的地位。长安汽车为保障自身发展,加强与宁德时代合作，于 2017 年以收购镇江德茂海润股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额的方式投资宁德时代。此次双方签署战略合作协议，将在智能网联电动汽车及智慧能源生态等领域建立长期深入的合作伙伴关系，实现优势互补、互利共赢，共同助推中国新能源汽车产业生态的构建与发展。（来源：盖世汽车）

12、加速汽车产业布局，华为成立电动技术公司

【9 月 10 日】根据天眼查数据显示，9 月 8 日，华为电动技术有限公司成立，注册资本 2.5 亿元，法定代表人为王军。该公司由华为技术有限公司 100%控股，所属行业为研究和试验发展，经营范围包括工程和技术研究和试验发展；智能车载设备销售；智能车载设备制造；智能车载设备销售。此前，华为技术有限公司新增多项专利信息，其中包括“一种机动车辆自动驾驶方法及终端设备”“控制智能汽车行驶方向的方法和装置”以及“交通信号灯的识别方法、系统、计算设备和智能车”“ 一种车载充电机的充电电路、车载充电机及充电控制方法”等。近期，华为在汽车产业的布局上动作频频，而此次成立新公司或将加速相关业务落地。8 月 13 日，根据天眼查数据显示，华为技术有限公司进行了经营范围的变更，变更后新增汽车零部件及智能系统的研发、生产、销售及服务。而在次日即 8 月 14 日，华为智能汽车解决方案 BU 王军在 2020 中国汽车论坛上公布了鸿蒙车载 OS 系统，其中包括鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS 和智能车控操作系统 VOS。王军表示，HOS、AOS 操作系统已经有大量的合作伙伴在进行开发，而 VOS 可支持包括恩智浦等在内的芯片供应商，三大系统由跨域集成软件框架 Vehicle Stack 控制管理。华为多次公开表示不会造车，而是协助车企把车造得更好。华为此前的一系列动作也与之前的公开言论一致。华为自踏入汽车产业以来，一直围绕整车相关产业进行布局。华为利用自身在软件方面的优势，致力于做开放的系统，建立在汽车产业的软硬件生态。（来源：盖世汽车）

13、北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区

【9 月 11 日】在中关村论坛新闻发布会上，北京经济技术开发区管委会常务副主任、北京市高级别自动驾驶示范区建设工作专班负责人孔磊表示，北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区。孔磊表示，自动驾驶是当前世界各国科技竞争的制高点，也是北京市高精尖产业的重点发展方向，北京市在管理政策创新、道路开放里程、产业生态建设等方面均走在全国前列。随着国家新基建推进和国务院对北京市建设国家服务业扩大开放综合示范区的正式批复，北京市拟在前期领先的工作基础上，瞄准 L4 级以上高级别自动驾驶车辆规模化运行，统筹“车、路、云、网、图”等各类优质要素资源，规划建设高级别自动驾驶示范区。北京市高级别自动驾驶示范区的建设目标是支持 L4 级以上高级别自动驾驶车辆的规模化运行，向下兼容低级别自动驾驶车辆的测试运营和车联网应用场景实现，引导企业在技术路线选择上采用车路云一体化解决方案，改变众多企业被动选择单车智能的现实局面，实现技术引领，推进技术进步。在建设原则上，示范区建设采用“底层打通、全网融合、多方投入、共同使用”的原则，注重建设开放型平台，致力于构筑统一数据底座，同时坚持以市场化为导向，探索政府与企业投资边界，鼓励企业积极参与建设，

增加一体化网络使用效率和产业粘性，探索可持续的投资建设模式。在建设内容上，高级别自动驾驶示范区将部署高可靠、低时延的通信网络设施、可持续发展的感知基础设施、符合国家政策的高精度地图与定位基础设施和底层技术联通的交通基础设施，建设边缘云、区域云与中心云等逻辑统一、物理分散的三级架构云控基础平台。同时结合基础设施部署情况，以车端真实需求为核心，以商业模式探索为驱动，实现 L4 级自动驾驶出租车、智能网联公交车、自主代客泊车等高级别应用场景。经过充分考虑，北京市先期选择在产业基础较好、创新资源集聚、管理体制灵活的经济技术开发区先行推进。采取“小步快走、迭代完善”的方式，以 3~6 个月为一个迭代周期，不断修正完善后续建设方式和内容，逐步识别出车路云之间的最佳配置关系，按照 1.0 阶段(试验环境搭建)、2.0 阶段(小规模部署)、3.0 阶段(规模部署和场景拓展)、4.0 阶段(推广和场景优化)的步骤层层推进，形成成熟模式后将逐步向北京市其他区域复制推广。目前，北京市已开展 1.0 阶段建设，部署 10 公里城市道路、10 公里高速公路和 1 个 AVP 停车场的智能化基础设施，形成车、路、云等各类交通要素和交通基础设施互联的大型工程开放试验平台，将车、路、云的物理层、信息层、应用层连为一体，探索通过路侧信息提供，参与车辆决策控制，今年年底前基本建成并同步开展 2.0 阶段建设。（来源：盖世汽车）

14、特斯拉计划将国产 Model 3 出口到欧洲和其他亚洲国家

【9 月 11 日】据外媒报道，两位消息人士透露，特斯拉计划将中国产 Model 3 出口至欧洲和其他亚洲国家。此前该公司希望能够降低运输成本、在更靠近客户的地方生产汽车。其中一位消息人士称，在中国生产、计划在海外交付的特斯拉 Model 3 可能将于第四季度开始大规模生产，最早将于今年年底或明年初开始向日本、新加坡、澳大利亚、新西兰和欧洲等市场交付。特斯拉并未立即回复置评请求。随着电动汽车领域的竞争加剧，传统汽车制造商开始生产电动汽车，尤其是面向中国市场的电动汽车，特斯拉当前正加大生产力度。去年 12 月，特斯拉开始在上海超级工厂生产 Model 3 电动轿车。有报道称，当前特斯拉 Model 3 在上海工厂的生产得到优化，预计周产量将达到 4,000 辆以上。今年，特斯拉计划在上海工厂生产 15 万辆 Model 3 轿车。今年截至到目前，特斯拉在华表现强劲，尽管受疫情大流行的影响，其销量依然保持在相对稳定的水平。8 月份，特斯拉 Model 3 在中国一共售出 11,811 辆，环比上涨 7%。今年前八个月，特斯拉在中国一共售出了近 71,000 辆 Model 3，以相当大的优势成为中国最畅销的电动汽车。此外，特斯拉正扩大其在中国的产能，以生产 Model Y SUV，并增加生产线以生产更多电池组、电动马达和电机控制器。（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
600303.SH	曙光股份	2020.09.07	公司 8 月份实现整车产销分别为 490 辆和 646 辆，同比分别上涨 91.41%和上涨 12.94%。其中，皮卡产销分别为 444 辆和 602 辆，同比分别上涨 123.12%和上涨 17.12%。
601633.SH	长城汽车	2020.09.07	公司 8 月份实现产销分别为 87,961 辆和 89,442 辆，同比分别上涨 26.05%和上涨 27.41%。其中，哈弗产销分别为 54,584 辆和 56,128 辆，同比分别上涨 8.89%和上涨 11.72%。
600418.SH	江淮汽车	2020.09.07	公司 8 月份实现产销分别为 40,509 辆和 41,569 辆，同比分别上涨 43.93%和上涨 57.78%。其中，纯电动乘用车产销分别为 3975 辆和 4282 辆，同比分别上涨 12.03%和上涨 37.73%。

601238.SH	广汽集团	2020.09.08	公司 8 月份实现产销分别为 166,315 辆和 180,609 辆，同比分别上涨 7.82%和上涨 11.64%。其中，SUV 产销分别为 77,549 辆和 86,628 辆，同比分别上涨 32.01%和上涨 33.48%。
002625.SZ	光启技术	2020.09.08	公司收到中国证监会浙江监管局《警示函》，内容为关于 2018 年 1 月至 2020 年 5 月，公司存在以定期存单形式为控股股东关联方深圳光启创新技术有限公司、深圳光启合众科技有限公司提供担保总计 12.15 亿元，未履行审批程序，且未按相关规定履行信息披露义务。公司将按照要求，尽快向浙江证监局提交书面整改报告。
605128.SH	上海沿浦	2020.09.08	上海沿浦金属制品股份有限公司首次公开发行不超过 2,000 万股人民币普通股（A 股）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可核准。本次发行的保荐机构（主承销商）为中银国际证券股份有限公司。发行人的股票简称为“上海沿浦”，股票代码为“605128”。
600733.SH	北汽蓝谷	2020.09.09	上海沿浦金属制品股份有限公司首次公开发行不超过 2,000 万股人民币普通股（A 股）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可核准。本次发行的保荐机构（主承销商）为中银国际证券股份有限公司。发行人的股票简称为“上海沿浦”，股票代码为“605128”。
002625.SZ	光启技术	2020.09.09	公司于近日收到下属子公司深圳光启尖端技术有限责任公司的通知，光启尖端某大型复杂超材料构件产品已达到重要应用节点，预计近期可进入批产交付阶段。该产品是我国同类大型复杂超材料构件中首个进入应用节点的，对公司未来财务状况和经营成果产生重大影响。
002031.SZ	巨轮智能	2020.09.09	公司股票交易价格连续 3 个交易日（2020 年 9 月 7 日、9 月 8 日、9 月 9 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动。
002434.SZ	万里扬	2020.09.10	公司 8 月份实现变速器销量为 128,526 台，同比上涨 40.05%。其中，乘用车变速器销量实现 63,409 台，同比上涨 52.84%。
300893.SZ	松原股份	2020.09.10	浙江松原汽车安全系统股份有限公司首次公开发行不超过 2,500 万股人民币普通股（A 股）并在创业板上市的申请已经深圳证券交易所创业板上市委员会审议通过，并已经中国证券监督管理委员会同意注册。
605333.SH	沪光股份	2020.09.10	股票于 2020 年 9 月 8 日、9 月 9 日、9 月 10 日连续三个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。
601127.SH	小康股份	2020.09.11	公司 8 月份实现产销分别为 19,986 辆和 22,731 辆，同比分别上涨 3.37%和下降 3.88%。其中，新能源汽车产销分别为 1,129 辆和 1,451 辆，同比分别上涨 121.37%和上涨 118.85%
600375.SH	华菱星马	2020.09.11	公司及子公司自 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 9 月 10 日期间，累计收到各类政府补助合计人民币 4,400,406.72 元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.17%。
603596.SH	伯特利	2020.09.11	公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料，经证监会进行了审查，申请材料齐全，符合法定形式，证监会决定对该行政许可申请予以受理。

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）上市公司公告

本周上市二十三款新车，其中十一款 SUV，分别为宝马 X7 黑夜典藏版、中华 V3、宝马 x3、奔驰 GLA、帕杰罗 劲畅、吉利 ICON、东风风神 AX7、昂科旗 28T 前驱战舰型、哈弗 H6 运动版、哈弗 H7、奔驰 GLE。

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
宝马 X7 黑夜典藏版	宝马(进口)	2020/09/07	SUV	大型	汽油	178.80	4.4T	8AMT
中华 V3	华晨中华	2020/09/07	SUV	小型	汽油	6.09-7.49	1.6L	5MT

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
日产锐骐 6 越野版	郑州日产	2020/09/07	皮卡	皮卡	柴油	14.48-15.68	2.3T	6MT/8AT
宝骏 730	上汽通用五菱	2020/09/07	MPV	紧凑型	汽油	7.38-10.28	1.5T	6MT/CVT
K5 凯酷	东风悦达起亚	2020/09/07	轿车	中型	汽油	16.18-20.58	1.5T/2.0T	7DCT/8AMT
宝马 x3	华晨宝马	2020/09/07	SUV	中型	汽油	38.98-47.98	2.0T	8AMT
奔驰 GLA	北京奔驰	2020/09/07	SUV	紧凑型	汽油	27.68-33.28	1.3T	7DCT/8DCT
帕杰罗 劲畅	三菱（进口）	2020/09/07	SUV	中型	汽油	29.98	3.0L	8AMT
奔驰 C	北京奔驰	2020/09/08	轿车	中型	汽油	30.78-47.48	1.5T	9AMT
吉利 ICON	吉利汽车	2020/09/08	SUV	紧凑型	汽油/48V 轻混	9.98-10.88	1.5T	6AMT /7DCT
吉利缤瑞	吉利汽车	2020/09/08	轿车	紧凑型	汽油	9.18	1.0T	6DCT
SRM 鑫源新能源 T50 EV	SRM 鑫源新能源	2020/09/09	微卡	微卡	纯电动	15.28-15.88	—	—
瑞迈	江西五十铃	2020/09/09	皮卡	皮卡	柴油	8.38-10.88	2.4T/2.8T	5MT
威霆	福建奔驰	2020/09/10	MPV	中大型	汽油	28.98-34.18	2.0T	9AMT
玛莎拉蒂 MC20	玛莎拉蒂	2020/09/10	跑车	跑车	汽油	210	3.0T	8DCT
东风风神 AX7	东风乘用车	2020/09/10	SUV	紧凑型	汽油	12.39-14.39	1.5T	6MT/6AMT
昂科旗 28T 前驱战舰型	上汽通用别克	2020/09/10	SUV	中大型	汽油	27.99	2.0T	9AT
哈弗 H6 运动版	长城汽车	2020/09/10	SUV	紧凑型	汽油	10.4-12	1.5T	6MT/7DCT
福田拓路者驭途乐享版	福田汽车	2020/09/10	皮卡	皮卡	柴油	10.98	2.0T	6MT
哈弗 H7	长城汽车	2020/09/10	SUV	中型	汽油	14.20-17.30	2.0T	7DCT
传祺 M6	广汽乘用车	2020/09/10	MPV	紧凑型	汽油	10.98-15.98	1.5T	6MT/7DCT
奔驰 GLE	奔驰（进口）	2020/09/10	SUV	中大型	汽油/48V 轻混	78.88-91.78	2.0T/2.5T	9AMT
北汽小河马 EV	北京汽车制造厂	2020/09/10	微面	微面	纯电动	10.78-11.08	—	—

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
		2020-09-11	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
000951.SZ	中国重汽	37.7	1.82	2.1	2.23	2.45	20.71	17.95	16.91	15.39	买入-A
601633.SH	长城汽车	17.27	0.49	0.46	0.56	0.62	35.24	37.54	30.84	27.85	买入-A
002050.SZ	三花智控	20.97	0.51	0.43	0.56	0.66	41.12	48.77	37.45	31.77	买入-B
601966.SH	玲珑轮胎	24.7	1.39	1.5	1.67	1.83	17.77	16.47	14.79	13.50	买入-A

601799.SH	星宇股份	157.07	2.86	3.34	4.24	5.4	54.92	47.03	37.04	29.09	买入-A
603788.SH	宁波高发	17.32	0.8	0.94	1.05	1.18	21.65	18.43	16.50	14.68	买入-A
603305.SH	旭升股份	36.58	0.5	0.76	1.1	1.53	73.16	48.13	33.25	23.91	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