

汽车

行业周报 (20190318-20190324)

维持评级

报告原因：定期报告

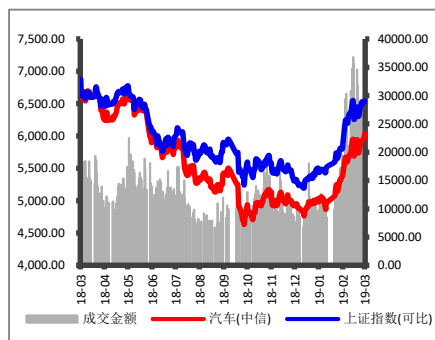
自动驾驶逐渐成熟，新能源汽车快速增长

中性

2019年3月25日

行业研究/定期报告

汽车行业近一年市场表现



分析师：

平海庆

执业证书编号：S0760511010003

电话：010-83496341

邮箱：pinghaiqing@sxzq.com

研究助理：

张湃

电话：0351-8686775

邮箱：zhangpai@sxzq.com

李召麒

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点

- 整体：上周（20190318-20190324），沪深300涨跌幅为2.37%，创业板涨跌幅为2.01%，汽车行业涨跌幅为3.86%，在中信一级29个行业排名第15位。
- 细分行业：卡车以11.60%的周涨跌幅排行最前，汽车零部件行业以3.27%的周涨跌幅排行最后。
- 概念板块：乙醇汽油、参股宁德时代分别以6.94%、5.77%的周涨跌幅排行最前，充电桩、特斯拉行业分别以0.62%、1.37%的周涨跌幅排行最后。
- 个股：剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190318-20190324）142只个股实现正收益。其中，长久物流以28.03%的涨跌幅排行首位，中路股份以-16.38%的涨跌幅排行最后。
- 估值：截至2019年3月22日，汽车行业（中信一级）的PE(TTM)为19.80，新能源汽车的PE(TTM)为18.30。

行业动态

- 新车上市（详细内容见正文）
- 行业要闻：

- 1) 英伟达云自动驾驶仿真平台上市，丰田成首位客户；
- 2) Waymo自动驾驶车队将翻番；
- 3) 比亚迪e系列正式发布。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

投资建议

- 短期看，年初汽车去库存化表现较好，3月份下游逐步开工，商用车需求较为稳固，短期建议关注卡车板块。概念板块方面，一方面新能源汽车下游表现稳定，另一方面，随着5G和工业互联网快速发展，终端需求提升，建议关注新能源汽车和智能网联汽车相关领域，如智能汽车、锂电池等。
- 长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成，行业竞争加剧，



未来仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

- 1) **技术积累雄厚，估值具有修复空间的整车制造商：**上汽集团、长安汽车；
- 2) **产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商：**华域汽车、星宇股份；
- 3) **聚焦新能源汽车产业链：**比亚迪、当升科技、先导智能。

风险提示

- 宏观经济不及预期；汽车行业政策大幅调整；汽车销量不及预期。



目录

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 概念板块市场表现	6
1.4 个股表现	6
1.5 行业估值情况.....	8
2.行业动态	9
2.1 行业要闻	9
2.2 新车上市	9
3.上市公司重要公告	10
4.投资建议	13
5.风险提示	14



图表目录

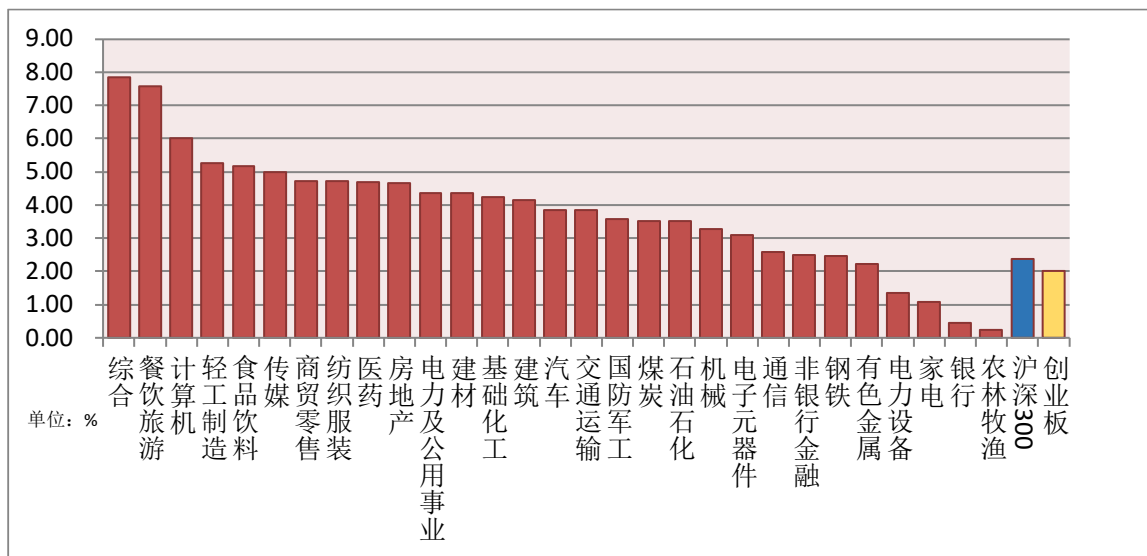
图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况	5
图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）	6
图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化.....	8
图 6：汽车行业 PE(TTM)变化	8
图 7：本周上市新车	9
表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）	7
表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股	7
表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）	10

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周(20190318-20190324), 沪深 300 涨跌幅为 2.37%, 创业板涨跌幅为 2.01%, 汽车行业涨跌幅为 3.86%, 在中信一级 29 个行业排名第 15 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

从细分行业来看, 上周(20190318-20190324)7 个子行业(中信三级)涨跌情况如图, 其中卡车以 11.60 % 的周涨跌幅排行最前, 汽车零部件行业以 3.27 % 的周涨跌幅排行最后。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

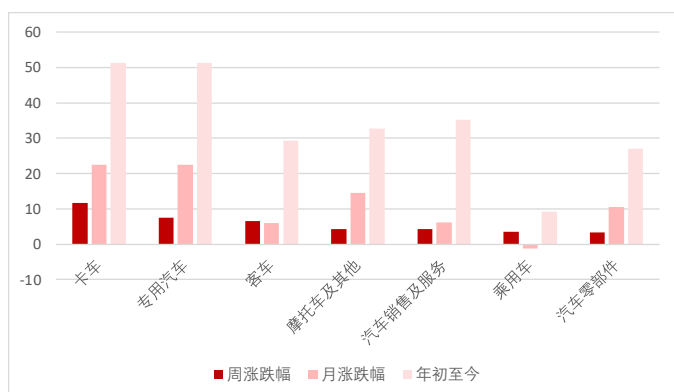
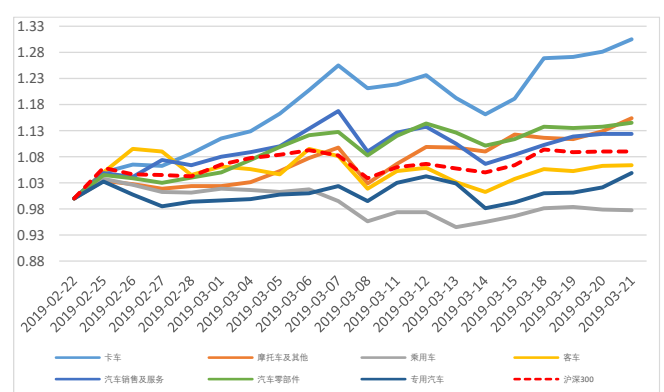


图 3：最近一个月汽车行业各子版变化情况



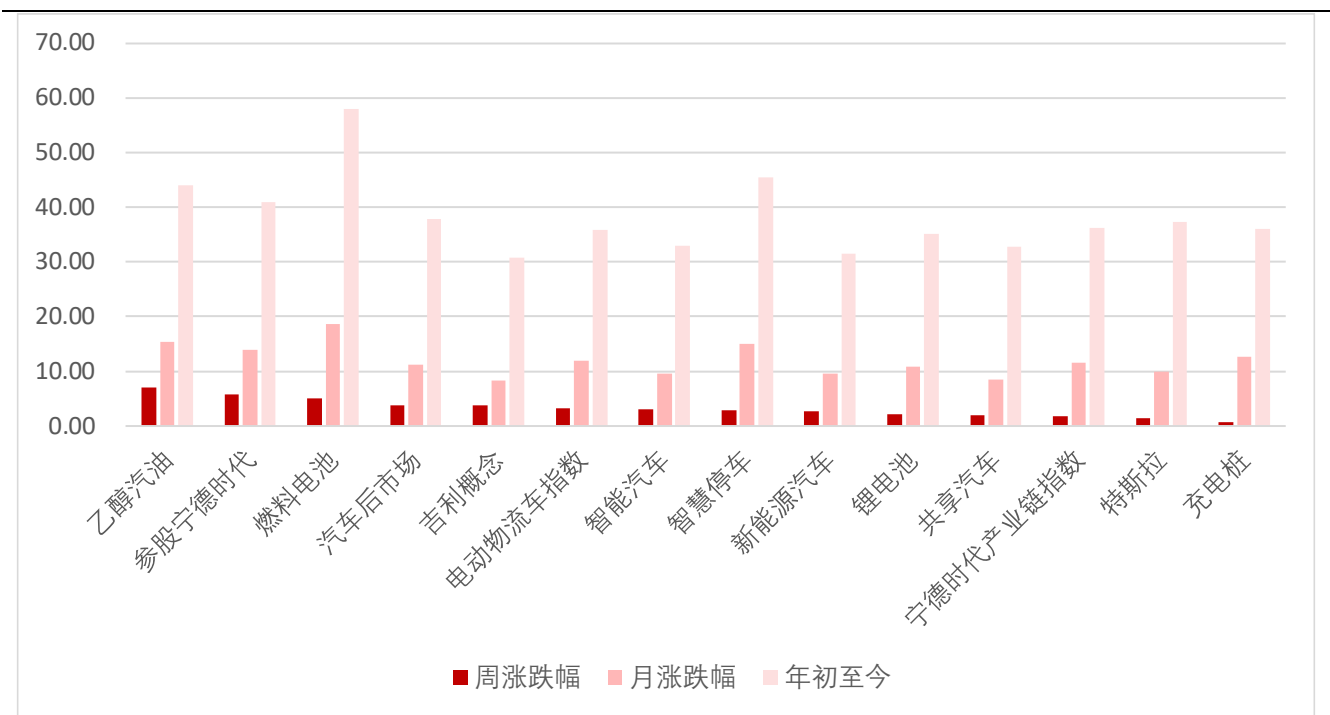
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 概念板块市场表现

上周（20190318-20190324）汽车行业相关的 14 个概念板块（wind 概念指数，包括智慧停车、共享汽车、燃料电池、参股宁德时代、乙醇汽油、智能汽车、汽车后市场、宁德时代产业链指数、特斯拉、锂电池、电动物物流车指数、充电桩、吉利概念和新能源汽车）涨跌幅如图，其中乙醇汽油、参股宁德时代分别以 6.94 %、5.77 % 的周涨跌幅排行最前，充电桩、特斯拉行业分别以 0.62 %、1.37 % 的周涨跌幅排行最后。

图 4：汽车相关的概念板块涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

从个股来看，剔除已经完成重大资产重组且主营业务发生变更的贝瑞基因和中公教育，汽车行业（中信）上周（20190318-20190324）142 只个股实现正收益。其中，长久物流以 28.03 % 的涨跌幅排行首位，中路股份以 -16.38 % 的涨跌幅排行最后。表 1 整理了汽车行业涨跌幅排名前十的个股，表 2 整理了各行业涨跌幅排名前三的个股。

表 1：上周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十的个股			跌幅前十的个股		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
603569.SH	长久物流	28.03	600818.SH	中路股份	-16.38
000951.SZ	中国重汽	24.06	002765.SZ	蓝黛传动	-8.56
603922.SH	金鸿顺	22.57	603926.SH	铁流股份	-6.87
603006.SH	黎明股份	21.79	300707.SZ	威唐工业	-6.23
300176.SZ	鸿特科技	19.51	600218.SH	全柴动力	-6.17
002592.SZ	八菱科技	17.05	300432.SZ	富临精工	-5.44
002488.SZ	金固股份	15.00	601689.SH	拓普集团	-5.37
600006.SH	东风汽车	13.96	603305.SH	旭升股份	-5.18
603129.SH	春风动力	13.87	601777.SH	力帆股份	-5.18
000913.SZ	钱江摩托	13.27	000760.SZ	斯太尔	-4.79

数据来源：wind，山西证券研究所

表 2：上周各行业涨跌幅排名前三的个股

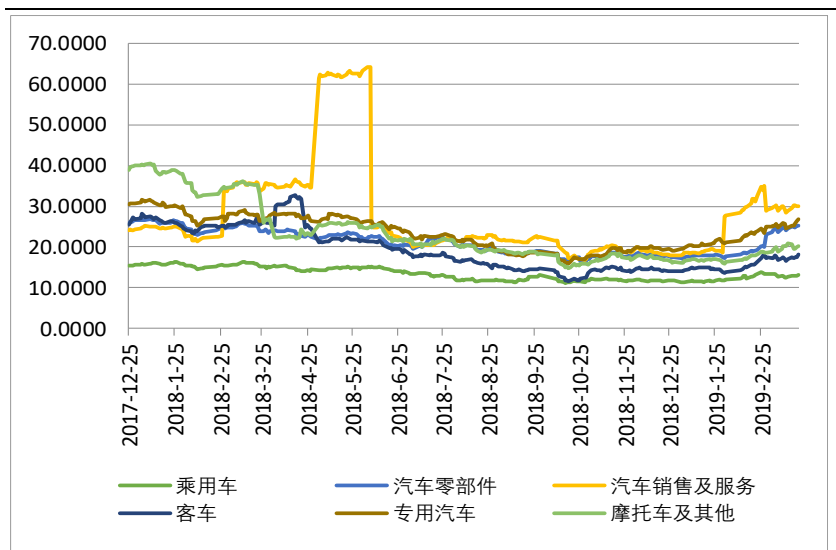
所属行业	涨幅排名前三的个股			跌幅排名前三的个股		
	代码	公司简称	涨跌幅（%）	代码	公司简称	涨跌幅（%）
乘用车	603569.SH	长久物流	28.03	601127.SH	小康股份	-1.26
	000572.SZ	海马汽车	12.87	000927.SZ	一汽夏利	0.99
	000625.SZ	长安汽车	11.58	600104.SH	上汽集团	1.78
卡车	000951.SZ	中国重汽	24.06	600375.SH	华菱星马	0.16
	600006.SH	东风汽车	13.96	000927.SZ	一汽夏利	8.62
	600166.SH	福田汽车	10.00	600104.SH	上汽集团	10.00
客车	600686.SH	金龙汽车	11.72	000868.SZ	安凯客车	0.00
	600213.SH	亚星客车	7.95	000957.SZ	中通客车	3.66
	600066.SH	宇通客车	7.03	600609.SH	金杯汽车	5.54
专用汽车	300201.SZ	海伦哲	9.20	603611.SH	诺力股份	4.21
	601965.SH	中国汽研	8.31	601965.SH	中国汽研	8.31
	603611.SH	诺力股份	4.21	300201.SZ	海伦哲	9.20
汽车零部件	603922.SH	金鸿顺	22.57	002765.SZ	蓝黛传动	-8.56
	603006.SH	黎明股份	21.79	603926.SH	铁流股份	-6.87
	300176.SZ	鸿特科技	19.51	300707.SZ	威唐工业	-6.23
汽车销售及服务	600297.SH	广汇汽车	8.30	002682.SZ	龙洲股份	0.00
	000996.SZ	中国中期	7.86	002682.SZ	龙洲股份	0.00
	600327.SH	大东方	3.25	000025.SZ	特力A	0.85
摩托车及其他	603129.SH	春风动力	13.87	600818.SH	中路股份	-16.38
	000913.SZ	钱江摩托	13.27	601777.SH	力帆股份	-5.18
	600877.SH	ST嘉陵	12.30	603776.SH	永安行	4.67

数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 行业估值情况

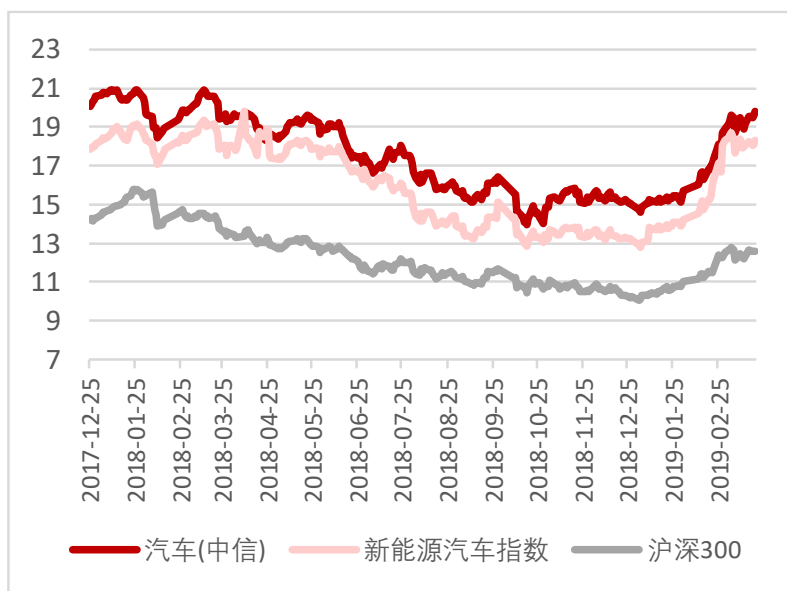
截至 2019 年 3 月 22 日，汽车行业(中信一级)的 PE(TTM)为 19.80，新能源汽车的 PE(TTM)为 18.30。

图 5：部分细分行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：汽车行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

2.1 行业要闻

➤ 英伟达云自动驾驶仿真平台上市 丰田成首位客户

当地时间3月18日，在本周于圣何塞举行的2019年GPU技术大会上，英伟达（Nvidia）宣布其云自动驾驶仿真平台（Drive Constellation）将全面上市，而且日本汽车制造商丰田（Toyota）将成为其首位客户。（信息来源：盖世汽车）

➤ Waymo 自动驾驶车队将翻番

当地时间3月19日，Alphabet旗下的自动驾驶汽车部门Waymo宣布，将在凤凰城再开设一个技术服务中心，该中心位于亚利桑那州凤凰城的East Valley附近，占地85,000平方英尺。据悉，新中心将于2019年下半年开放，该中心将使Waymo One无人驾驶出租车车队增加一倍。

（信息来源：搜狐汽车）

➤ 比亚迪 e 系列正式发布

2019年3月21日，比亚迪正式发布了基于e平台打造的e系列车型，首款车型e1同步亮相。据悉比亚迪e系列年内会推出3款轿车、2款SUV，e系列与王朝EV系列将有所区格，e系列更加注重品质性价比，价格在5到15万元之间。

（信息来源：搜狐汽车）

2.2 新车上市

图7：本周上市新车





数据来源：汽车之家，山西证券研究所

3.上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告（点击公告标题查看详情）

公告日期	证券代码	公告标题
2019-03-22	000625.SZ	长安汽车:关于参股设立南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)的公告
2019-03-22	300124.SZ	汇川技术:关于本次筹划发行股份及支付现金购买资产停牌前 1 个交易日前十大股东持股情况的公告
2019-03-22	300644.SZ	南京聚隆:关于特定股东股份减持进展的公告
2019-03-22	600093.SH	易见股份:关于公司 2019 年度对外担保的公告
2019-03-22	600093.SH	易见股份:关于公司子公司向银行申请综合授信额度并由公司控股股东提供关联担保的公告
2019-03-22	600375.SH	华菱星马:关于公司为控股子公司上海徽融融资租赁有限公司提供财务资助的公告
2019-03-22	600375.SH	华菱星马:关于公司为公司子公司 2019 年度向银行和非银行金融机构申请的综合授信额度提供担保的公告
2019-03-22	600375.SH	华菱星马:关于公司及公司子公司 2019 年度向银行和非银行金融机构申请综合授信额度的公告
2019-03-22	600375.SH	华菱星马:关于公司为控股子公司上海徽融融资租赁有限公司开展相关融资租赁业务提供担保的公告
2019-03-22	601965.SH	中国汽研:关于为子公司提供担保的公告
2019-03-22	600335.SH	国机汽车:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

2019-03-22	600335.SH	国机汽车:中信建投证券股份有限公司关于国机汽车股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告
2019-03-22	600335.SH	国机汽车:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书的修订说明公告
2019-03-22	600335.SH	国机汽车:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要
2019-03-22	600335.SH	国机汽车:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告
2019-03-22	300100.SZ	双林股份:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的实施进展公告
2019-03-22	002590.SZ	万安科技:关于获得政府补助的公告
2019-03-22	000622.SZ	恒立实业:股东减持计划减持数量过半的进展公告
2019-03-21	002341.SZ	新纶科技:关于自查自纠对外担保事项的公告
2019-03-21	002341.SZ	新纶科技:关于投资压力触控材料项目的公告
2019-03-21	300432.SZ	富临精工:关于公司为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的公告
2019-03-21	300432.SZ	富临精工:关于以物抵债暨关联交易的公告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之 2018 年度持续督导工作报告暨持续督导总结报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:民生证券股份有限公司关于公司 2017 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之 2018 年度业绩承诺实现情况的核查意见
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:前次募集资金使用情况鉴证报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:民生证券股份有限公司关于公司 2017 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:募集资金存放与使用情况鉴证报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:2018 年度利润分配预案的公告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:前次募集资金使用情况报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:董事会关于募集资金年度存放与使用情况的专项报告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:关于增加向控股股东借款额度暨关联交易的公告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:民生证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票募集资金之 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告
2019-03-21	300450.SZ	先导智能:关于重大资产重组 2018 年度业绩承诺实现情况的说明
2019-03-21	002239.SZ	奥特佳:关于终止发行股份及支付现金收购国电赛思资产并募集配套资金事项的公告
2019-03-21	002239.SZ	奥特佳:独立董事关于终止发行股份及支付现金收购国电赛思资产并募集配套资金事项的独立意见
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:2018 年度募集资金存放与使用情况专项报告
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:国金证券股份有限公司关于公司 2019 年度日常关联交易预计的核查意见
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:2018 年度利润分配预案的公告
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:关于拟投资设立全资子公司的公告
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:2019 年度日常关联交易预计公告
2019-03-21	300652.SZ	雷迪克:国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2019-03-21	300124.SZ	汇川技术:关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的停牌公告
2019-03-21	002179.SZ	中航光电:关于 2019 年度日常关联交易预计的公告

2019-03-21	002179.SZ	中航光电:2018 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2019-03-21	002179.SZ	中航光电:华创证券有限责任公司,中航证券有限公司关于公司 2019 年日常关联交易预计的核查意见
2019-03-21	002179.SZ	中航光电:2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-03-21	002179.SZ	中航光电:华创证券有限责任公司,中航证券有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
2019-03-21	002179.SZ	中航光电:关于变更会计政策的公告
2019-03-21	000599.SZ	青岛双星:关于投资恒宇科技重整的补充说明公告
2019-03-21	000868.SZ	安凯客车:重大合同变更公告
2019-03-21	600480.SH	凌云股份:关于为 WALDASCHAFFAUTOMOTIVEGMBH 增加担保额度的公告
2019-03-21	600480.SH	凌云股份:独立董事关于为子公司增加担保额度的独立意见
2019-03-21	603179.SH	新泉股份:关于在香港投资设立全资子公司的进展公告
2019-03-21	603306.SH	华懋科技:关于使用闲置资金购买理财产品的进展公告
2019-03-21	600580.SH	卧龙电驱:关于公司董事长误操作买入公司股票的公告
2019-03-20	600933.SH	爱柯迪:监事会关于第三期限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的审核及公示情况说明
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司 2018 年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查意见
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:重大资产重组业绩承诺实现情况专项审核报告
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司 2015 年发行股份购买资产 2018 年度业绩承诺实现情况的核查意见
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:募集资金年度存放与使用情况鉴证报告
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:关于公司及子公司 2019 年度向银行申请授信额度及担保事项的公告
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:关于会计政策变更的公告
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:关于 2018 年度利润分配预案的公告
2019-03-20	300201.SZ	海伦哲:2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2019-03-20	603306.SH	华懋科技:简式权益变动报告书-股份增加(协议转让)
2019-03-20	603179.SH	新泉股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2019-03-20	603306.SH	华懋科技:关于控股股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告
2019-03-20	603306.SH	华懋科技:简式权益变动报告书-股份减少(协议转让)
2019-03-20	600166.SH	福田汽车:关于拟为参股子公司提供担保的公告
2019-03-20	600884.SH	杉杉股份:关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告
2019-03-20	601689.SH	拓普集团:国浩律师(上海)事务所关于宁波拓普集团股份有限公司控股股东之一致行动人增持公司股份专项核查的法律意见书
2019-03-20	601689.SH	拓普集团:关于控股股东之一致行动人增持计划实施期限届满暨增持完成的公告
2019-03-20	603768.SH	常青股份:关于归还募集资金的公告
2019-03-20	300207.SZ	欣旺达:关于部分已授予限制性股票回购注销完成的公告
2019-03-20	002765.SZ	蓝黛传动:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之中国证监会并购重组委审核意见回复
2019-03-20	002765.SZ	蓝黛传动:四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之中国证监会并购重组委审核意见回复
2019-03-20	002765.SZ	蓝黛传动:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

2019-03-20	002765.SZ	蓝黛传动:民生证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之中国证监会并购重组委审核意见回复之核查意见
2019-03-20	002765.SZ	蓝黛传动:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之中国证监会并购重组委审核意见回复暨重组报告书修订说明的公告
2019-03-20	002213.SZ	特尔佳:重大资产重组进展公告
2019-03-19	002448.SZ	中原内配:关于使用闲置自有资金进行投资理财的进展公告
2019-03-19	002460.SZ	赣锋锂业:关于全资子公司赣锋国际收购澳大利亚 RIM 公司 6.9%股权暨关联交易的进展公告
2019-03-19	600327.SH	大东方:关于证券投资的进展公告
2019-03-19	600623.SH	华谊集团:关于广西华谊新材料有限公司“75 万吨/年丙烯及下游深加工项目”及投资主体增资暨关联交易的公告
2019-03-19	600623.SH	华谊集团:关于与关联方共同增资华谊集团(香港)有限公司的公告
2019-03-19	002213.SZ	特尔佳:关于对外投资设立合资公司的公告
2019-03-19	300680.SZ	隆盛科技:关于股东股份减持计划的预披露公告
2019-03-19	603701.SH	德宏股份:国浩律师(杭州)事务所关于浙江德宏汽车电子电器股份有限公司回购注销部分限制性股票并调整回购价格及数量的法律意见书
2019-03-19	603701.SH	德宏股份:关于拟回购注销部分限制性股票通知债权人的公告
2019-03-19	300707.SZ	威唐工业:关于特定股东减持计划的提示性公告
2019-03-19	000887.SZ	中鼎股份:民生证券股份有限公司关于公司使用部分募集资金向安徽中鼎减震橡胶技术有限公司增资的核查意见
2019-03-19	000887.SZ	中鼎股份:关于使用部分募集资金向安徽中鼎减震橡胶技术有限公司增资的公告
2019-03-19	603809.SH	豪能股份:关于参股设立西部农业保险股份有限公司的公告
2019-03-16	300124.SZ	汇川技术:关于获得政府补助的公告
2019-03-16	002592.SZ	八菱科技:重大资产重组进展公告
2019-03-16	600660.SH	福耀玻璃:拟股权收购所涉及的江苏三锋汽车饰件有限公司股东全部权益价值资产评估报告
2019-03-16	600660.SH	福耀玻璃:关于延长关联借款还款期限的公告
2019-03-16	600660.SH	福耀玻璃:关于会计政策变更的公告

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

短期来看，年初汽车去库存化表现较好，3 月份下游逐步开工，商用车需求较为稳固，短期建议关注卡车板块。概念板块方面，一方面新能源汽车下游表现稳定，另一方面，随着 5G 和工业互联网快速发展，终端需求提升，建议关注新能源汽车和智能网联汽车相关领域，如智能汽车、锂电池等。

长期来看，汽车行业产销增速放缓的趋势已经形成，行业竞争加剧，未来仍有一定下行压力，但技术提升，新兴产业崛起，汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此，汽车行业建议关注三条主线：

一是**技术积累雄厚，估值具有修复空间的整车制造商**，建议关注：业绩稳步增长、研发投入领先、车型布局较广的整车龙头上汽集团和产品周期临近、去库存效果显著、业绩修复可期的长安汽车；

二是技术优势领先，议价能力较强的**产品升级空间较大的零部件行业龙头供应商**，建议关注：星宇股份、华域汽车；

三是**聚焦新能源汽车产业链**，新能源汽车行业利好条件多、潜在需求大、上升空间大、业绩爆发力强，上游产业链技术需求高，缺乏中高端产能，**技术领先、中高端产能充分的供应商有望依托行业快速扩大规模**，建议自上而下寻找优质标的，建议关注：当升科技、先导智能。

5.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 汽车行业政策大幅调整；
- 3) 汽车销量不及预期。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。