

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

研究助理：张琼

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

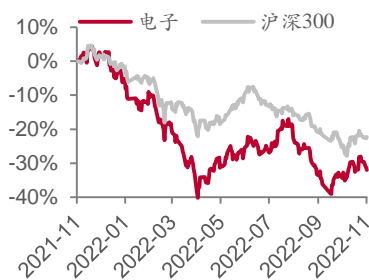
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(22E)	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
韦尔股份	81.24	3.78	2.40	3.42	4.63	21	34	24	18	4.9	买入
北京君正	76.35	1.92	1.99	2.60	3.39	40	38	29	23	1.9	买入
舜宇光学	87.10	4.55	3.15	4.27	5.39	19	28	20	16	4.7	买入
联创电子	12.54	0.10	0.28	0.47	0.84	120	44	27	15	0.4	买入
永新光学	88.06	2.37	2.44	2.95	3.70	37	36	30	24	2.2	买入
长光华芯	106.02	0.85	1.03	1.59	2.47	125	103	67	43	2.4	买入
蓝特光学	16.33	0.35	0.39	0.89	1.16	47	42	18	14	0.8	买入
奥海科技	35.42	1.24	1.76	2.24	2.72	28	20	16	13	0.7	买入
时代电气	54.28	1.42	1.67	2.16	2.53	38	33	25	21	1.5	买入
斯达半导	338.00	2.33	4.61	6.53	8.87	145	73	52	38	1.3	买入
世运电路	15.77	0.39	0.76	1.13	1.52	40	21	14	10	0.4	买入
长信科技	6.35	0.37	0.35	0.43	0.55	17	18	15	12	1.3	未评级

备注：以2022年11月25日收盘价计算

基本状况

上市公司数 306
行业总市值(百万元) 4,115,469
行业流通市值(百万元) 2,202,106

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 2 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起
- 3 【中泰电子】汽车电子周跟踪：1-10月国内桩车增量比为1:2.5，比亚迪“仰望”预计23Q1发布

投资要点

- 国内汽车电子板块继续承压，海外小幅震荡。本周国内电动化和智能化板块均明显承压，新能源汽车指数和智能车指数累计分别下跌2.3%和4.2%，分别跑输沪深300指数1.9%和3.5%，各细分板块核心标的跌幅相近（5%左右）。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨0.5%，跑输标普500指数1.1%。
- 智能车渗透率季节性回落，整体向上趋势不改。10月国内智能乘用车销量39.7万辆，同比+68%，环比-16%，渗透率为23.8%，环比-1.5pct。其中，新能源车和燃油车中智能汽车渗透率分别为46%和15.6%，环比分别-4.8pct和+0.7pct，新能源智能车渗透率下滑主要受10月特斯拉国内销量季节性下滑拖累，10月理想L9、比亚迪海豹、长安深蓝SL03、蔚来ES7等新车上险量可观，11月蔚来ET5、小鹏G9和零跑C01等新车亦将贡献较大增量，渗透率季节性回落不改整体向上趋势。
- 比亚迪扩大巴西电动车业务，博世1.5亿建智能车研发中心落户上海。1) 电动化：比亚迪扩大巴西电动车业务；比亚迪汽车与摩洛哥经销商达成战略合作；本田和索尼计划打造PS5电动汽车；现代汽车越南第二家工厂年产10万辆车；通用汽车宣布将于2025年在北美地区实现电动车业务盈利；比亚迪将调高部分新能源车价格。2) 智能化：博世1.5亿建智能车研发中心落户上海；黑芝麻智能与中兴通讯达成合作；百度第六代无人车将搭载一径科技新一代补盲激光雷达；华为云发布1+3+M+N全球云基础设施布局；大陆与安霸达成合作；聚辰半导体自研NOR Flash存储芯片通过车规级验证；特斯拉FSD Beta已向北美付费车主开放。
- 后续催化剂：新车方面，哪吒S、高合HiPhi Z、阿维塔11预计将于Q4开启交付，理想L7和路特斯ELETRE将于2023年交付，沃尔沃EX90将于2024年初交付。展会方面，中国汽车论坛于11月8-10日在上海顺利召开；此前宣布延期的北京车展取消，原定于11月18-27日举办的广州车展延期，具体时间待定。
- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“舍车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) 智能座舱：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
 - 3) 电动化：时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技、法拉电子、江海股份、奥海科技、世运电路、三环集团、顺络电子等
- 风险提示：电动车渗透率不及预期风险；汽车智能化发展不及预期风险；研报使用的信息更新不及时风险

内容目录

图表目录.....	- 2 -
一、行业跟踪：智能车渗透率季节性回落，整体向上趋势不改.....	- 3 -
1、10月智能车渗透率下滑，主因特斯拉国内销量季节性回落.....	- 3 -
2、后续催化剂跟踪：哪吒 S、高合 Hiphi Z、阿维塔 11 将于 Q4 开启交付.....	- 4 -
二、行情回顾：国内汽车电子板块明显回调，海外小幅震荡.....	- 5 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 7 -
1、行业新闻.....	- 7 -
2、重要公告.....	- 9 -
四、投资建议.....	- 10 -
五、风险提示.....	- 11 -

图表目录

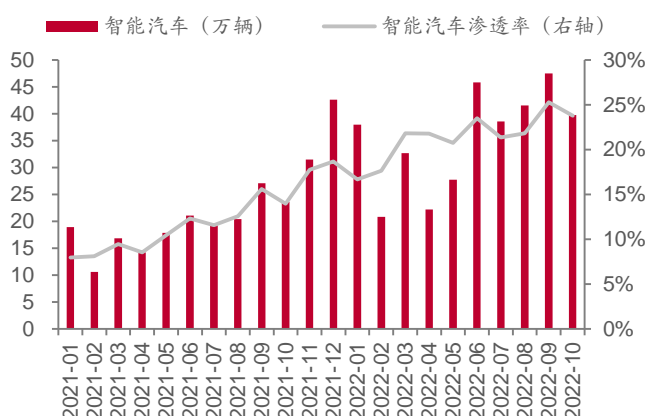
图表 1：国内智能乘用车销量及渗透率.....	- 3 -
图表 2：分能源类型智能乘用车渗透率.....	- 3 -
图表 3：10月智能电动车品牌销量排行.....	- 3 -
图表 4：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 4 -
图表 5：汽车展会、论坛预告.....	- 4 -
图表 6：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 5 -
图表 7：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 5 -
图表 8：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 5 -
图表 9：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 6 -
图表 10：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 6 -

一、行业跟踪：智能车渗透率季节性回落，整体向上趋势不改

1、10月智能车渗透率下滑，主因特斯拉国内销量季节性回落

- 10月国内智能乘用车销量 39.7 万辆，同比+68%，环比-16%，渗透率为 23.8%，环比-1.5pct。其中，新能源车和燃油车中智能汽车渗透率分别为 46%和 15.6%，环比分别-4.8pct 和+0.7pct。具体品牌来看，比亚迪已持续 4 个月占领智能电动车销量榜首，特斯拉位居第二位，10月智能电动车销量分别为 8.9/1.8 万辆，分别环比-1.3%/-76.2%，特斯拉销量 10月出口占比较大，国内销量大幅减少，一定程度拖累了 10月国内新能源智能车渗透率。新车方面，9月起进入大批量交付阶段的新车理想 L9、比亚迪海豹、长安深蓝 SL03、蔚来 ES7 在 10月的上险量分别为 9135、7784、6457、2576 辆；10月为蔚来 ET5、小鹏 G9 和零跑 C01 首个完整交付月，上险量分别为 815、495、479 辆。累计渗透率方面，1-10月智能乘用车渗透率 21.5%，其中新能源车和燃油车中智能车累计渗透率分别为 44.7%和 14.0%。

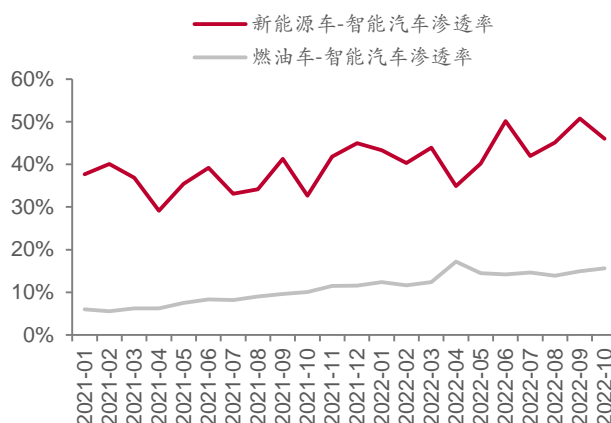
图表 1：国内智能乘用车销量及渗透率



来源：车云，乘联会，中泰证券研究所；

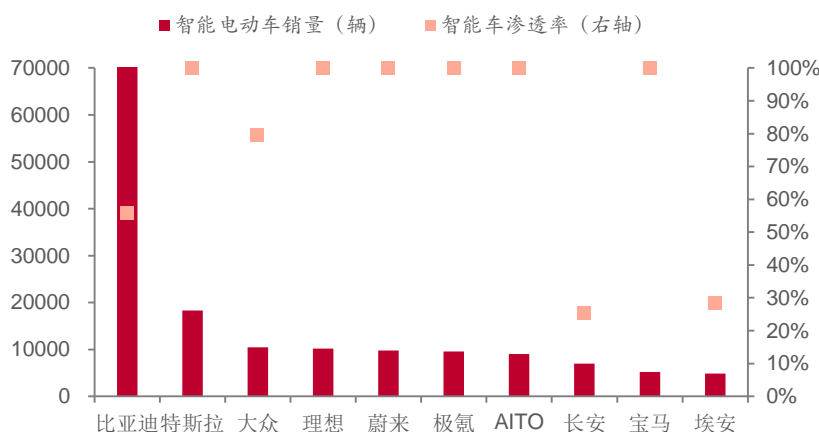
注：销量为上险数，与车企月度出货量存在差异

图表 2：分能源类型智能乘用车渗透率



来源：车云，乘联会，中泰证券研究所

图表 3：10月智能电动车品牌销量排行



来源：车云，乘联会，中泰证券研究所

2、后续催化剂跟踪：哪吒 S、高合 HiPhi Z、阿维塔 11 将于 Q4 开启交付

- **重磅车型发布&交付：**哪吒 S、高合 HiPhi Z、阿维塔 11 预计将于 Q4 开启交付，理想 L7 和路特斯 ELETRE 将于 2023 年交付，沃尔沃 EX90 将于 2024 年初交付。

图表 4：智能汽车部分重磅车型交付时间表

车企	最高自动驾驶级别	车型	摄像头		激光雷达			毫米波雷达	超声波雷达	预计交付时间	价位	芯片	
			搭载总数	8MP	搭载总数	方案	供应商					方案	总算力
哪吒	L4	S	11	2	2	转镜-半固态	华为	5	12	2022年底	预计20-30万元	1颗华为MDC610	200TOPS
威马	L4	M7	11	7	3	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年	-	4颗英伟达Orin	1016TOPS
路特斯	L4	Eletre	12	7	4	转镜+MEMS半固态	禾赛科技 速腾聚创	6	12	2023年	预计100万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
集度	L4	ROBO-01	12	7	2	半固态	禾赛科技	5	12	2023年	-	2颗英伟达Orin	508TOPS
奔驰	L3	S	8	-	1	转镜-半固态	法雷奥	5	12	2022年下半年	91.8-178.2万元	英伟达Orin	-
沙龙	L3	机甲龙	12	7	4	转镜-半固态	华为	5	12	2022年下半年	约48.8万元	2颗华为MDC610	400TOPS
阿维塔	L3	11	13	4	3	转镜-半固态	华为	6	12	2022年12月	34.99-40.99万元	2颗华为MDC610	400TOPS
高合	L3	HiPhi Z	8	2	1	转镜-半固态	禾赛科技	5	12	2022年11月	预计60-90万元	1颗英伟达Orin	254TOPS
沃尔沃	L3	EX90	8	-	1	转镜-半固态	Luminar	5	16	2024年	8万美元	1颗英伟达Orin	254TOPS
宝马	L3	iX	7	1	1	半固态	Innoviz	5	12	2022年	74.7-99.7万元	2颗Mobileye EyeQ5H	48TOPS
魏牌	L3	摩卡DHT-PHEV激光雷达版	12	4	2	-	-	5	12	2022年底	预计30万元以上	高通骁龙8540+9000	360TOPS

来源：佐思汽研，各车企官网，AutoLab，中泰证券研究所

- **重要展会&论坛：**中国汽车论坛于 11 月 8-10 日在上海顺利召开；此前宣布延期的北京车展取消，原定于 11 月 18-27 日举办的广州车展延期，具体时间待定。

图表 5：汽车展会、论坛预告

论坛/展会	时间	主题
北京国际汽车展览会	取消	零部件、自动驾驶、新能源 整车、零部件国际展
广州国际车展	确认延期，原定时间 11 月 18-27 日	整车、零部件

来源：GAIA，AutoChina，Autotech，中泰证券研究所

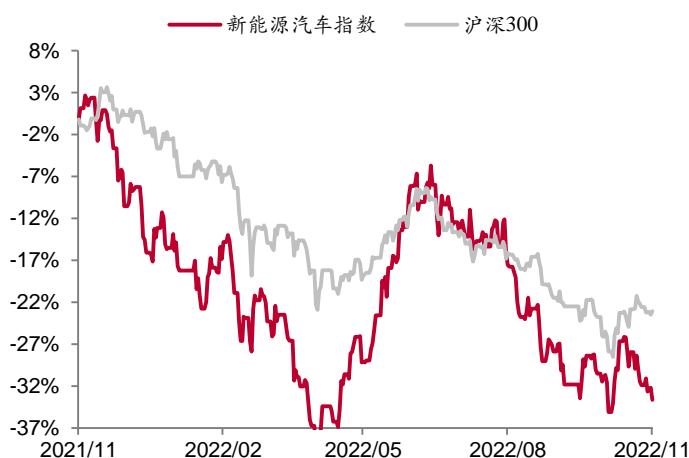
二、行情回顾：国内汽车电子板块继续承压，海外小幅震荡

■ **国内电动化和智能化板块均明显承压。**本周新能源汽车指数和智能车指数累计分别下跌 2.3%和 4.2%，分别跑输沪深 300 指数 1.9%和 3.5%，各细分板块核心标的跌幅相近（5%左右）。

1) 电动化板块: IGBT&SiC(斯达半导-5%, 时代电气-5%, 士兰微-6%), 其他零部件(欣旺达-1%, 世运电路-3%, 奥海科技-6%)。

2) 智能化板块: 车载摄像头(韦尔股份-5%, 舜宇光学-6%, 联创电子-8%), 激光雷达(永新光学-2%, 长光华芯-6%, 蓝特光学-9%), 智能座舱及其他(长信科技-4%, 隆利科技-5%, 水晶光电-5%, 华阳集团-5%, 电连技术-5%)。

图表 6: 国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 电动车指数为新能源汽车指数(399417.SZ)

图表 7: 国内智能车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 智能车指数为万得无人驾驶概念指数(884162.WI)

图表 8: 本周汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化		智能化	
IGBT&SiC		车载摄像头	
时代电气	-5%	韦尔股份	-5%
斯达半导	-5%	晶方科技	-6%
士兰微	-6%	舜宇光学科技	-6%
宏微科技	8%	联创电子	-8%
三安光电	-7%	欧菲光	-5%
天岳先进-U	-2%	激光雷达	
露笑科技	-5%	永新光学	-2%
其他零部件		炬光科技	-8%
欣旺达	-1%	长光华芯	-6%
奥海科技	-6%	蓝特光学	-9%
世运电路	-3%	腾景科技	-9%
景旺电子	-5%	福晶科技	-3%
沪电股份	-5%	智能座舱及其他	
胜宏科技	0%	电连技术	-5%
法拉电子	-1%	华阳集团	-5%
江海股份	1%	长信科技	-4%
三环集团	-5%	隆利科技	-5%
顺络电子	-5%	水晶光电	-5%
东山精密	-3%	伟时电子	-1%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ **海外汽车电子板块小幅震荡。**本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨

0.5%，跑输标普 500 指数 1.1%。

1) 新势力车企: 特斯拉 (+1%)、蔚来 (-3%)、理想 (-6%)、小鹏 (-9%)。

2) 自动驾驶平台: 英伟达 (+6%)、高通 (-0.3%)、英特尔 (-1%)。

3) 激光雷达厂商: Ouster (+7%)、Velodyne (+5%)、Innoviz (+5%)、Luminar (-2%)、AEVA (-9%)。

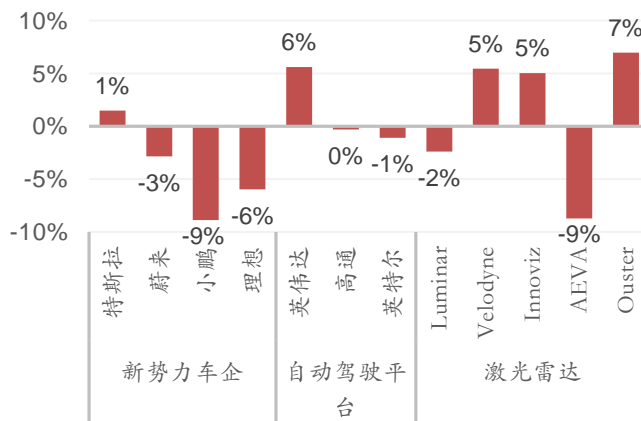
图表 9: 纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 纽交所全球电动智能车指数为纽交所 FactSet

全球自动驾驶和电动汽车指数 (NYFSAEV.GI)

图表 10: 本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

三、行业新闻&重要公告

1、行业新闻

■ 【电动化】

1) **比亚迪扩大巴西电动车业务**: 比亚迪从 11 月开始在巴西销售两款新电动汽车: “宋”混合动力车型和“元”纯电动车型。公司将先通过进口的方式在当地销售这两款新车, 直到其巴西巴伊亚州新工厂开启运营。(乘联会)

2) **比亚迪汽车与摩洛哥经销商达成战略合作**: 比亚迪汽车工业有限公司宣布与摩洛哥领先的经销商集团 Hakam Family Group 旗下的 Auto Nejma SA. 达成合作, 将携手为摩洛哥提供深受消费者喜爱的新能源乘用车。(乘联会)

3) **本田和索尼计划打造 PS5 电动汽车**: 索尼和本田计划围绕音乐、电影和 PlayStation 5 (PS5) 打造一款具备高端娱乐体验的电动汽车。双方的电动汽车合资企业 Sony Honda Mobility 计划到 2025 年在北美推出第一款电动汽车。(盖世汽车)

4) **现代汽车越南第二家工厂年产 10 万辆车**: 现代汽车已为其在越南的第二家工厂举行了落成典礼。新工厂将生产环保和节油汽车, 年产量约为 10 万辆。(盖世汽车)

5) **通用汽车宣布将于 2025 年在北美地区实现电动车业务盈利**: 通用汽车与其美国经销商携手推出的全新数字化零售平台使公司的单车成本降低约 2000 美元, 并且公司已就 2025 年电动车生产目标所需的全部电池生产原材料达成约束性采购协议。公司在投资者大会上宣布将于 2025 年在北美地区实现电动车业务盈利, 其北美地区电动车年产能计划于 2025 年突破 100 万辆。(乘联会)

6) **比亚迪将调高部分新能源车型价格**: 受到国家取消补贴政策、电池原材料价格大幅上涨的影响, 11 月 23 日, 比亚迪官方宣布, 将对王朝、海洋和腾势相关新能源车型进行调价, 价格上涨幅度在 2000 元到 6000 元不等。(比亚迪)

■ 【智能化】

1) **博世 1.5 亿建智能车研发中心落户上海**: 博世未来智能驾驶与控制(上海)研发中心 11 月 22 日正式落成启用, 新研发中心总投资额超过 1.5 亿元人民币, 未来将有超过 540 名研发人员在此从事智能座舱与高阶智能驾驶领域的技术研发, 尤其是软件相关的研发工作。(智能车参考)

2) **黑芝麻智能与中兴通讯达成合作**: 11 月 17 日, 全球自动驾驶计算芯片引领者黑芝麻智能科技有限公司宣布与中兴通讯达成战略合作, 双方将基于各自在自动驾驶计算芯片和车用操作系统等领域积累的优势, 在

产品研发、生态协同、项目方案等方面开展合作，共同打造符合市场需求的车用基础软硬件平台，提供“本土芯”+“本土软”解决方案。（盖世汽车每日速递）

3) 百度第六代无人车将搭载一径科技新一代补盲激光雷达：MEMS 激光雷达解决方案服务商一径科技宣布，百度最新第六代量产无人车 1Apollo RT6 将搭载一径科技新一代补盲激光雷达，以进一步推进多场景应用，全面提升无人驾驶 3D 的感知能力。（盖世汽车）

4) 华为云发布 1+3+M+N 全球云基础设施布局：11 月 18 日，华为云在“云上生长，智行未来”汽车产业数智升级高峰论坛发布“1+3+M+N”的全球汽车产业云基础设施布局：全球 1 张车用存算网、3 个超大数据中心构建汽车专区、M 个分布式车联网节点、N 个汽车专用数据接入点。此外，华为还发布了多个在支撑汽车和车企数智升级方面的创新解决方案。（华为）

5) 大陆与安霸达成合作：大陆集团（Continental）与半导体公司安霸（Ambarella）达成合作，大陆将提供基于安霸“CV3”人工智能（AI）片上系统（SoC）系列的高级驾驶辅助系统（ADAS）解决方案。专为 ADAS 应用构建，该高性能、高能效和可扩展的 SoC 产品组合补充了大陆集团的辅助驾驶解决方案，并进一步推进了车辆自动化。（盖世汽车）

6) 聚辰半导体自研 NOR Flash 存储芯片通过车规级验证：聚辰半导体自主研发的 NOR Flash 存储芯片产品通过第三方权威测试认证机构的 AEC-Q100 Grade 1 车规级验证，并陆续在车载领域应用。（聚辰半导体）

7) 特斯拉 FSD Beta 已向北美付费车主开放：特斯拉 CEO 马斯克宣布特斯拉完全自动驾驶测试版（Full Self-Driving Beta）现已面向北美地区所有付费车主开放。完全自动驾驶 Beta 版本可以让车辆实现自动驾驶，但司机需要在行驶过程中时刻保持警惕，并随时准备控制车辆。该服务在国内的售价为 6.4 万元，增强版自动辅助驾驶的售价为 3.2 万元。（特斯拉）

8) 闻泰科技推出车规级摄像头：闻泰科技推出一款车载左右外后视镜摄像头（CMS 摄像头），该摄像头拥有小尺寸、超广角，能透雨透雾、实时监测后车距离速度及安全预警，可以替代传统左右外后视镜。（闻泰科技）

9) 小马智行在京获自动驾驶“前排无人”阶段测试许可：北京市智能网联汽车政策先行区于前一日颁发自动驾驶无人化第二阶段测试许可，小马智行成为首批获准在北京开启“前排无人，后排有人”的自动驾驶无人化测试资格的企业。获得许可后，小马智行 10 辆无人化测试车将在经开区 60 平方公里的核心区内开始全新的测试形式。（盖世汽车）

2、重要公告

- **【韦尔股份: 关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得中国证监会批复的公告】**
11月24日公司发布公告,中国证监会核准公司发行全球存托凭证(GDR)所对应的新增A股基础股票不超过59,205,870股,按照公司确定的转换比例计算,GDR发行数量不超过59,205,870份。转换比例调整的,GDR发行数量可相应调整。完成本次发行后,公司可到瑞士证券交易所上市。

- **【时代电气: 关于部分募投项目延期、增加部分募投项目实施主体及使用募集资金向新增实施主体提供借款以实施募投项目的公告】**
11月25日公司发布公告,由于部分募投项目所涉子项目较多且技术复杂、新冠疫情对内外部协作效率产生不利影响、疫情防控等因素导致工程进度滞后,公司拟延期部分募投项目1-3年;同时为加快募投项目建设进度,提高募集资金使用效率,公司拟增加部分募投项目实施主体并使用募集资金向新增实施主体提供借款以实施募投项目。

- **【时代电气: 关于自愿披露向控股子公司增资并转让资产的公告】**
11月25日公司发布公告,为扩大子公司经营成效,拟以现金向控股子公司中车时代半导体增资2,459,573,225.23元,其中1,688,594,670元计入注册资本,剩余金额计入资本公积。本次增资资金来源为公司自有资金。增资的资金用于中车时代半导体向公司购买汽车组件配套建设项目部分资产。

四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) 智能座舱：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
 - 3) 电动化：时代电气、斯达半导、士兰微、宏微科技、法拉电子、江海股份、奥海科技、世运电路、三环集团、顺络电子等

五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险:** 电动车是汽车电子的关键增长极, 若渗透率不及预期, 汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险:** 汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力, 若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟, 相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险:** 报告中涉及企业、行业资料范围较广, 企业批量信息的情况不统一, 信息的时效性存在一定风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。