

比亚迪第五代 DM 技术发布，秦 L DM-i 及海豹 06 DM-i 上市

——汽车行业周报（2024/05/27~2024/05/31）

行情回顾

过去一周(2024/05/27~2024/05/31)，申万汽车行业上涨 1.71%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 4。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/05/27~2024/05/31)，乘用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。乘用车上涨 5.06%，汽车服务上涨 1.38%，汽车零部件上涨 0.83%，商用车下跌 1.95%，摩托车及其他下跌 2.43%。

核心数据

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，2024 年 4 月汽车销量约 235.9 万辆，环比-12.5%，同比+9.3%。

2) 车企端：据乘联会数据，2024 年 4 月，比亚迪、一汽大众和吉利零售销量位列前三，分别约 25.4、11.9 和 11.6 万辆，份额分别约为 16.6%、7.8%和 7.6%。其中奇瑞汽车销量同比约+59.8%。

3) 周度数据：据乘联会数据，2024 年 5 月 1-26 日，乘用车市场零售约 120.8 万辆，同比 2023 年同期下降 6%，较上月同期下降 2%；全国乘用车厂商批发约 125.3 万辆，同比 2023 年同期下降 5%，较上月同期下降 16%。

4) 原材料：据 iFind 数据，截至 2024 年 5 月 31 日，国内电池级碳酸锂价格约为 105900 元/吨，较 2024 年 5 月 24 日变化-1%。据 iFind 数据，截至 2024 年 5 月 31 日，国内铜价格约为 82020 元/吨，较 2024 年 5 月 24 日变化-2%。

5) 新车型：比亚迪秦 L DM-i、海豹 06 DM-i、上汽大众途观 L PRO 在本周（2024/5/27~2024/5/31）上市

行业新闻及公司公告

行业新闻：比亚迪举办第五代 DM 技术发布暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 上市发布会，正式发布第五代 DM 技术，该技术拥有全球最高 46.06%发动机热效率，全球最低 2.9L 百公里亏电油耗，全球最长 2100 公里综合续航。

公司公告：松原股份拟设立马来西亚全资子公司并投建生产基地；卡倍亿拟建设墨西哥生产基地；祥鑫科技、信质集团收到客户定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

1) 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪和小米集团等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

风险提示

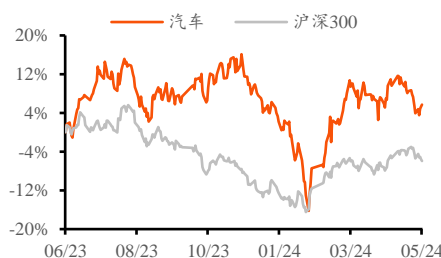
宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

增持(维持)

行业：汽车
日期：2024年06月03日

分析师：王璉
E-mail：wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号：S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《客户产品技术升级，量利双升》

——2024 年 06 月 01 日

《享界 S9 发布亮相，Xiaomi Pilot Max5 月底将在国内 10 城开通》

——2024 年 05 月 27 日

《蔚来乐道 L60 预售 21.99 万元起，小米汽车完成第 1 万台交付》

——2024 年 05 月 20 日

正文目录

| | |
|--------------------|----|
| 1. 核心观点 | 4 |
| 2. 行情回顾 | 4 |
| 3. 行业数据跟踪 | 6 |
| 3.1. 汽车月度销量 | 6 |
| 3.2. 汽车周度销量 | 8 |
| 3.3. 汽车销量展望 | 8 |
| 3.4. 原材料价格跟踪 | 8 |
| 4. 行业动态 | 9 |
| 5. 新车上市 | 10 |
| 6. 公司动态 | 10 |
| 6.1. 重要公告 | 10 |
| 6.2. 融资和解禁动态 | 10 |
| 7. 风险提示 | 11 |

图目录

| | |
|---|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/05/27~2024/05/31)..... | 4 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅(2024/05/27~2024/05/31)..... | 5 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅(2024/05/27~2024/05/31)..... | 5 |
| 图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM) | 5 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 5 |
| 图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM) | 5 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 5 |
| 图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM) | 6 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 6 |
| 图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM) | 6 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 6 |
| 图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM) | 6 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 6 |
| 图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/05/24~2024/05/31) 6 | |
| 图 10: 4月汽车销量约 236 万辆..... | 7 |
| 图 11: 4月乘用车销量约 200 万辆..... | 7 |
| 图 12: 4月商用车销量约 36 万辆..... | 7 |
| 图 13: 4月中国汽车出口约 50 万辆..... | 7 |
| 图 14: 4月中国新能源汽车出口约 11 万辆..... | 7 |
| 图 15: 4月国内新能源汽车销量约 85 万辆..... | 8 |
| 图 16: 4月新能源汽车市占率约 36%..... | 8 |
| 图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨) | 9 |
| (2024/05/10~2024/05/20)..... | 9 |
| 图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨) | 9 |
| (2024/05/10~2024/05/20)..... | 9 |
| 图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) | 9 |
| (2024/05/24~2024/05/31)..... | 9 |
| 图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨) | 9 |
| (2024/05/10~2024/05/20)..... | 9 |
| 图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨) | 9 |
| 图 22: (2024/05/24~2024/05/31)..... | 9 |
| 图 23: 国内铜市场价格 (元/吨) | 9 |
| 图 24: (2024/05/24~2024/05/31)..... | 9 |

表目录

| | |
|---------------------|----|
| 表 1: 行业动态..... | 10 |
| 表 2: 新车上市..... | 10 |
| 表 3: 公司重要公告..... | 10 |
| 表 4: 汽车板块再融资动态..... | 11 |
| 表 5: 汽车板块解禁动态..... | 11 |

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年5月1-26日，乘用车市场零售约120.8万辆，同比2023年同期下降6%；展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年3月有所提升，2024年4月汽车经销商综合库存系数约1.70。

价：据中汽协，2024年4月新能源汽车市占率约36%，新能源车型竞争逐步加剧。据华夏时报，2024年5月多家车企推出优惠政策，上汽通用别克在5月1日-5月31日推出高额补贴，全系综合优惠最高6.5万元；长安汽车最高补贴5.7万元，涉及品牌包括长安启源、深蓝汽车、阿维塔以及长安凯程；比亚迪除了终端有不同额度优惠外，还于4月30日晚宣布针对海豚车型限时赠送车险的活动。除了上述车企，包括上汽大众、东风日产、奇瑞汽车、零跑汽车等多家车企都推出了各自的活动。

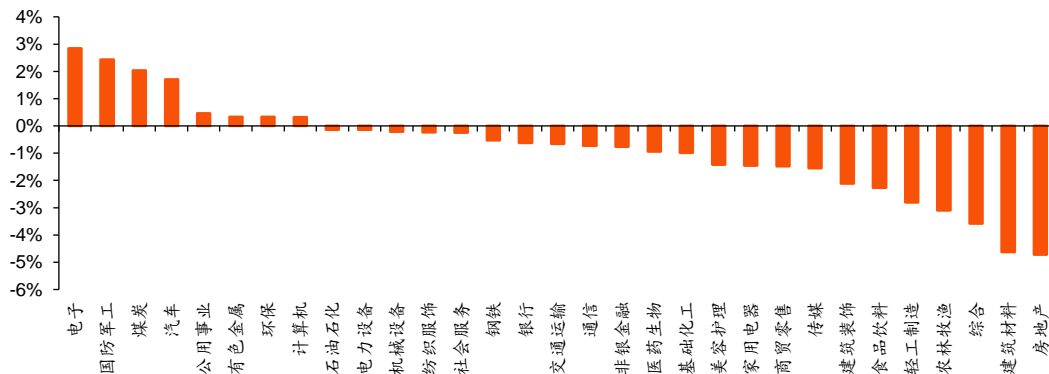
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪和小米集团等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/05/27~2024/05/31)，申万汽车行业上涨1.71%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第4。同花顺全A收于2939点，下跌6点，-0.20%，成交36785亿元；沪深300收于3580点，下跌22点，-0.60%，成交9434亿元；创业板指收于1805点，下跌13点，-0.74%，成交9437亿元；汽车收于5491点，上涨92点，+1.71%，成交1855亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第4，总体表现位于上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/05/27~2024/05/31)

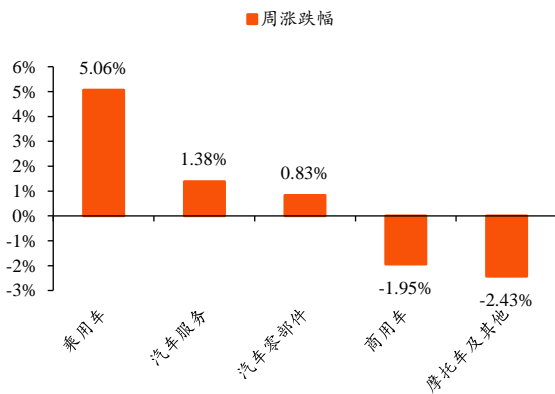


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/05/27~2024/05/31)，乘用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。乘用车上涨 5.06%，汽车服务上涨 1.38%，汽车零部件上涨 0.83%，商用车下跌 1.95%，摩托车及其他下跌 2.43%。

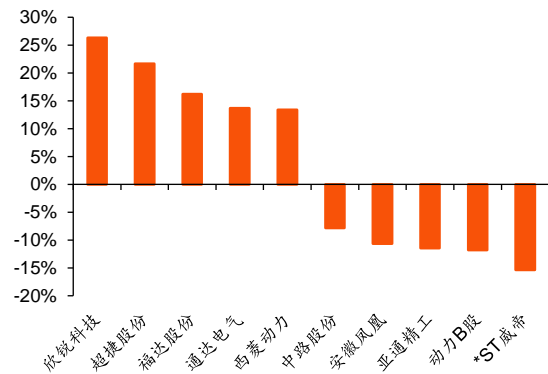
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/05/27~2024/05/31)，涨幅前五的个股分别为欣锐科技 26.30%、超捷股份 21.65%、福达股份 16.20%、通达电气 13.65%、西菱动力 13.36%；跌幅前五的个股分别为*ST 威帝 -15.38%、动力 B 股 -11.79%、亚通精工 -11.46%、安徽凤凰 -10.62%、中路股份 -7.82%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/05/27~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/05/27~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 5 月 31 日，汽车行业 PE-TTM 为 20.53，较上周上涨 0.4。

汽车子板块估值：截至 2024 年 5 月 31 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 19.87、23.76、20.28、44.07、21.33。过去一周，乘用车板块估值上涨 0.81、商用车板块估值下跌 0.36、汽车零部件板块估值上涨 0.2、汽车服务板块估值上涨 0.3、摩托车及其他板块估值下跌 0.44。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



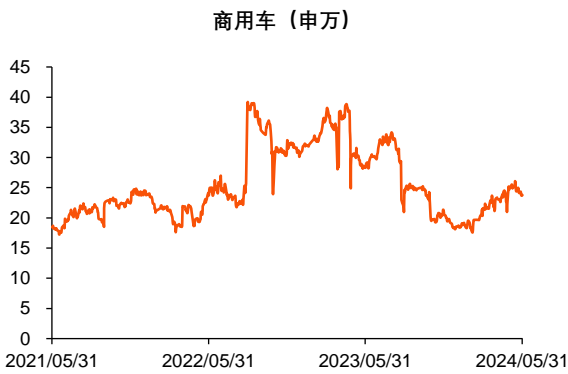
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

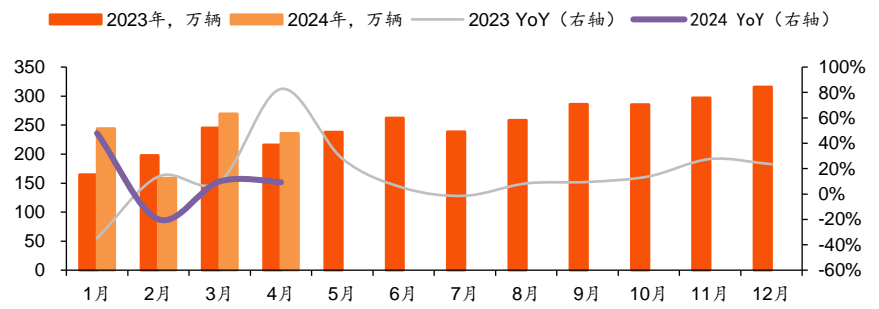
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年4月汽车销量约235.9万辆, 环比-12.5%, 同比+9.3%。

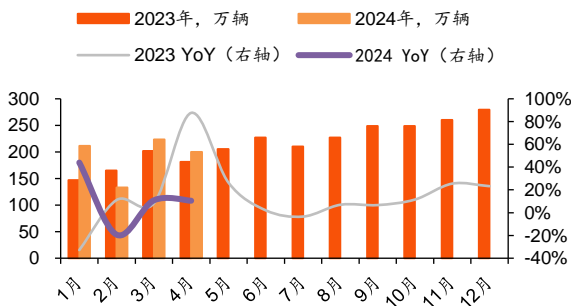
据中汽协数据, 2024年4月乘用车销量约200.1万辆, 环比-10.5%, 同比+10.5%; 2024年4月商用车销量约35.7万辆, 环比-22%, 同比+2.8%。

图10:4月汽车销量约 236 万辆



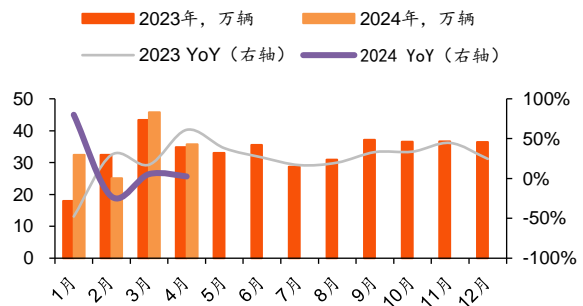
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:4月乘用车销量约 200 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

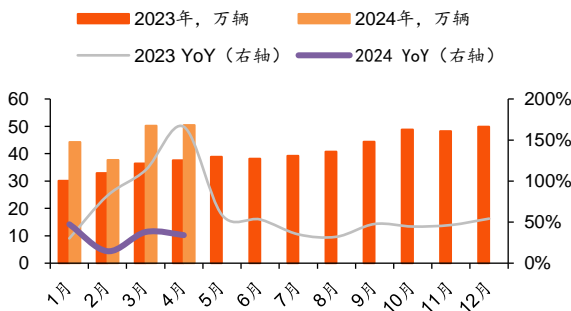
图12:4月商用车销量约 36 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

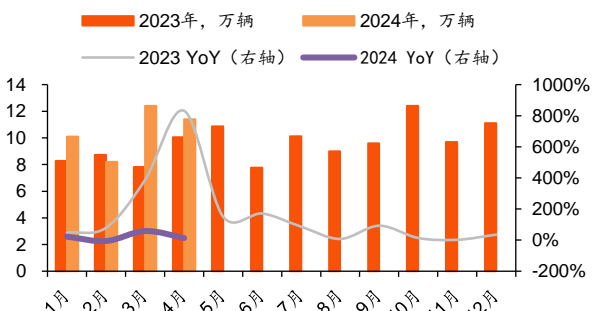
据中汽协数据，2024年4月汽车出口约 50.4 万辆，环比+0.4%，同比+34%。其中，新能源汽车出口约 11.4 万辆，环比-8.6%，同比+13.3%。

图13:4月中国汽车出口约 50 万辆



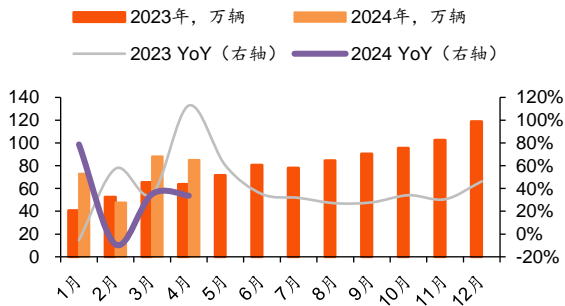
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:4月中国新能源汽车出口约 11 万辆

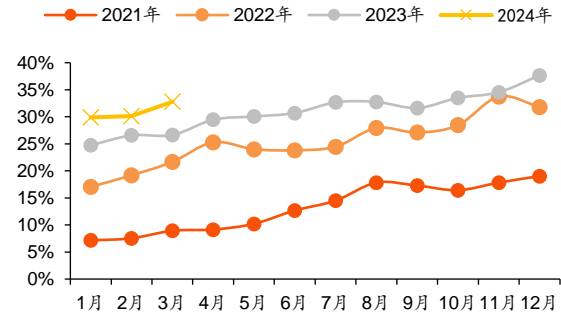


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

据中汽协，2024年4月，新能源汽车销量约 85 万辆，环比-3.7%，同比+33.5%；新能源汽车出口约 11.4 万辆，环比-8.6%，同比+13.3%。2024年4月新能源汽车市占率约 36%。

图15:4月国内新能源汽车销量约85万辆


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图16:4月新能源汽车市占率约36%


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据, 2024年5月1-26日, 乘用车市场零售约120.8万辆, 同比2023年同期下降6%, 较上月同期下降2%; 全国乘用车厂商批发约125.3万辆, 同比2023年同期下降5%, 较上月同期下降16%。

据乘联会数据, 2024年5月1-26日, 新能源车市场零售约57.4万辆, 同比2023年同期增长27%, 较上月同期增长2%; 全国乘用车厂商新能源批发约62万辆, 同比2023年同期增长25%, 较上月同期下降3%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计, 2024年5月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆, 同比-5.3%。新能源零售约77.0万辆左右, 同比+32.7%, 环比+13.7%, 渗透率约46.7%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据, 截至2024年5月20日, 国内普通中板钢材价格约为3888元/吨, 较2024年5月10日变化0%。

据iFind数据, 截至2024年5月20日, 国内铝锭价格约为20602元/吨, 较2024年5月10日变化1%。

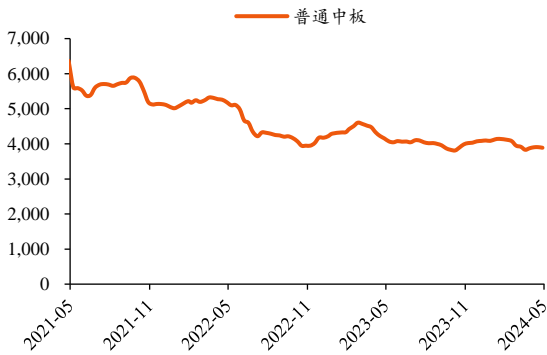
据iFind数据, 截至2024年5月31日, 国内顺丁橡胶价格约为13766元/吨, 较2024年5月24日变化2%。

据iFind数据, 截至2024年5月20日, 国内聚丙烯价格约为7583元/吨, 较2024年5月10日变化0%。

据iFind数据, 截至2024年5月31日, 国内电池级碳酸锂价格约为105900元/吨, 较2024年5月24日变化-1%。

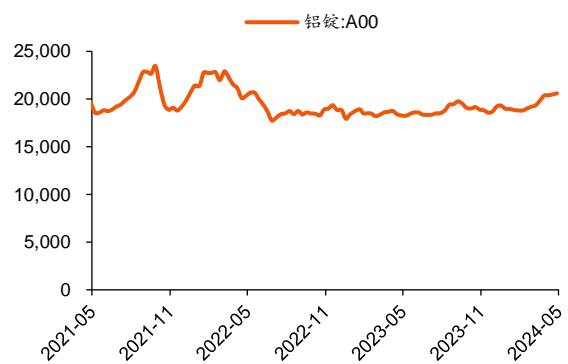
据iFind数据, 截至2024年5月31日, 国内铜价格约为82020元/吨, 较2024年5月24日变化-2%。

图17:国内钢材市场价格 (元/吨)
(2024/05/10~2024/05/20)



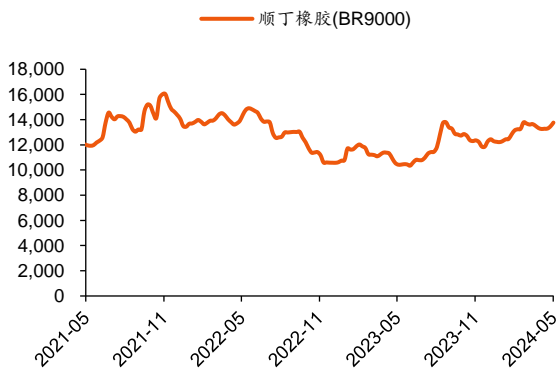
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格 (元/吨)
(2024/05/10~2024/05/20)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)
(2024/05/24~2024/05/31)



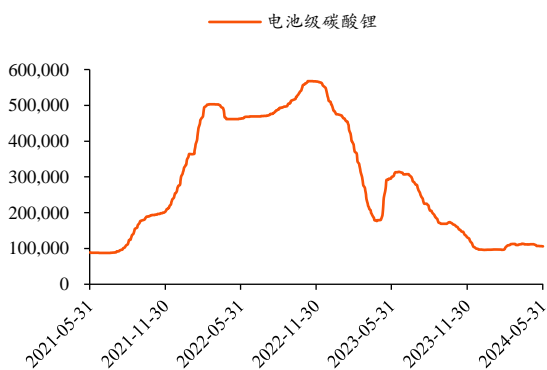
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格 (元/吨)
(2024/05/10~2024/05/20)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)
图22:(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图23:国内铜市场价格 (元/吨)
图24:(2024/05/24~2024/05/31)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

| 时间 | 内容 |
|-----------|--|
| 2024/5/27 | 特斯拉上海工厂计划在3月至6月期间将Model Y的产量削减至少20%，此举旨在解决中国市场对特斯拉Model Y需求疲软的问题。据悉，Model Y在中国的产量3月份为49,498辆，4月份为36,610辆，同比分别下降了17.7%和33%。 |
| 2024/5/28 | 蔚来汽车宣布，旗下中型SUV蔚来ES6已成功交付第20万台。截至2023年4月底，第一代蔚来ES6累计交付超过12.7万台，而第二代蔚来ES6在上市一年内销量也突破了7.3万台。 |
| 2024/5/28 | 巴西已超过比利时，成为中国新能源汽车的最大出口市场。据乘联会，4月中国对巴西的纯电动和插电式混合动力汽车出口同比飙升13倍，达到40,163辆，使其连续第二个月成为中国新能源汽车最大的出口市场。 |
| 2024/5/29 | 据IT之家，比亚迪今晚举办了第五代DM技术发布暨秦L DM-i、海豹06 DM-i上市发布会，正式发布了第五代DM技术，官方称该技术将“开创油耗2时代”。据比亚迪介绍，第五代DM技术拥有全球最高46.06%发动机热效率，全球最低2.9L百公里亏电油耗，全球最长2100公里综合续航。比亚迪第五代DM采用三大架构：以电为主的动力架构，全温域整车热管理架构，智电融合电子电气架构。 |
| 2024/5/31 | 5月30日，途虎养车与华为云达成合作，成为华为云首家汽车后市场零配件正品溯源合作伙伴。双方合作推出“一物一码”解决方案，通过将汽车配件全链路流转信息写入华为云区块链，构建跨地域、跨行业、跨企业的可信供应链溯源体系。这一汽车配件溯源平台支持润滑油、轮胎、蓄电池和维修配件等多个品类，为汽车配件在流通环节提供正品验真和防伪溯源认证。 |

资料来源：乘联会，盖世汽车，快科技，IT之家，界面新闻，甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

| 生产厂商 | 子车型 | 上市时间 | 细分市场及车身结构 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 比亚迪汽车 | 秦L DM-i | 2024/5/28 | A NB |
| 比亚迪汽车 | 海豹06 DM-i | 2024/5/28 | A NB |
| 广汽丰田 | 威兰达 双擎 | 2024/5/29 | A SUV |
| 一汽丰田 | 皇冠 陆放 | 2024/5/30 | B SUV |
| 上汽大众 | 途观 L PRO | 2024/5/30 | A SUV |
| 广汽丰田 | 汉兰达 | 2024/5/31 | B SUV |

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

| 公司 | 公告时间 | 内容 |
|------|-----------|--|
| 合兴股份 | 2024/5/27 | 公司基于业务发展及战略规划的需要，布局海外市场，拓展海外业务，深度参与欧洲区域汽车主机厂商及汽车零部件供应商的供应链体系，拟在德国投资设立全资子公司德国合兴科技有限公司（CWB Technology Gemrany GmbH）（以注册核准的名称为准），预计投资金额不超过3,000万欧元，其中注册资本2.5万欧元，由公司自有资金/自筹资金出资。 |
| 松原股份 | 2024/5/27 | 公司因业务发展和增加海外生产基地布局的需要，提升公司的国际竞争力和服务能力，完善公司业务布局和中长期战略发展规划，拟设立马来西亚全资子公司并投资建设生产基地，计划项目首期投资不超过5,000万元人民币，包括但不限于购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。 |
| 卡倍亿 | 2024/5/28 | 公司审议通过了《关于公司在香港投资设立子公司及孙公司的议案》、《关于公司在美国投资设立孙公司的议案》及《关于公司在墨西哥对外投资设立孙公司的议案》，拟分别成立境外子公司、孙公司最终投资建设墨西哥生产基地。 |
| 信质集团 | 2024/5/30 | 公司近期收到客户定点的通知，公司成为国内头部某客户（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）某项目定转子等零部件供应商。本次项目生命周期为5年，5年内总需求量约为22.4万台。 |
| 祥鑫科技 | 2024/5/30 | 公司子公司于2024年05月收到国内某头部飞行汽车制造商（根据与相关客户的保密协议，无法披露客户的具体名称，以下简称“客户”）的飞行汽车项目定点开发通知书，确定公司为其供应电池下箱体总成及液冷板等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间为2025年，生命周期为5年，预计项目销售总额约人民币6,000万元。 |

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资动态

| 融资方式 | 代码 | 名称 | 公告日期 | 方案进度 | 预计募集资金(亿元) |
|------|-----------|------|------------|-------|------------|
| 定增 | 603768.SH | 常青股份 | 2024-06-01 | 已实施 | 4.00 |
| 可转债 | 603037.SH | 凯众股份 | 2024-05-27 | 董事会预案 | 3.08 |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块解禁动态

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 解禁数量占变动前总股本比例(%) | 解禁金额(万元) | 解禁股份类型 |
|-----------|------|------------|----------|------------------|----------|----------|
| 600501.SH | 航天晨光 | 2024-05-27 | 331.49 | 0.77 | 3,875.06 | 股权激励限售股份 |
| 300304.SZ | 云意电气 | 2024-05-28 | 265.26 | 0.30 | 1,779.89 | 股权激励一般股份 |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

原材料价格上涨: 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|----------------|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。