

6月理想 L6 产能将突破 2 万台，蔚来 Q2 预计交付 5.4~5.6 万台

——汽车行业周报（2024/06/03~2024/06/07）

■ 行情回顾

过去一周(2024/06/03~2024/06/07)，申万汽车行业下跌 2.36%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 11。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/06/03~2024/06/07)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌 0.02%，商用车下跌 1.12%，汽车零部件下跌 3.39%，摩托车及其他下跌 5.21%，汽车服务下跌 6.61%。

■ 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 1-31 日，乘用车市场零售约 168.5 万辆，同比 2023 年同期下降 3%，较上月同期增长 10%；全国乘用车厂商批发约 201.0 万辆，同比 2023 年同期增长 0%，较上月同期增长 3%。

4) 原材料：据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 7 日，国内电池级碳酸锂价格约为 101200 元/吨，较 2024 年 5 月 31 日变化-4%。据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 7 日，国内铜价格约为 81460 元/吨，较 2024 年 5 月 31 日变化-1%。

5) 新车型：广汽埃安昊铂 GT、一汽大众揽境、一汽大众揽巡在本周（2024/6/3~2024/6/7）上市

■ 行业新闻及公司公告

行业新闻：理想 L6 第 2 万台量产车正式下线，6 月产能将突破 2 万台；比亚迪未来资本开支仍将保持两位数的增长，公司将主要投资于海外市场的本地化建设；24Q1 蔚来共实现营收 99.09 亿元，同比下降 7.2%，环比大降 42.1%；净亏损 51.85 亿元，同比增长 9.4%，环比下降 3.4%；预计 Q2 公司新车交付量将在 54,000 -56,000 辆之间。

公司公告：爱柯迪向全资子公司增资不超过 3 亿元；凯龙高科全资子公司拟与江都高新区管委会签订投资合作协议；华安鑫创、中鼎股份收到客户定点。

■ 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。

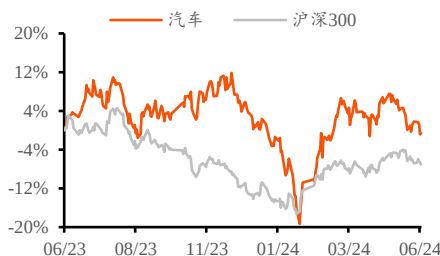


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年06月11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：

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

——2024 年 06 月 03 日

《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

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(2024/06/03~2024/06/07).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/06/03~2024/06/07).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/06/03~2024/06/07).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
(2024/05/31~2024/06/07).....	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
(2024/05/31~2024/06/07).....	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/05/31~2024/06/07).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/05/31~2024/06/07).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/05/31~2024/06/07).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/05/31~2024/06/07)	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
(2024/05/20~2024/05/31).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/20~2024/05/31).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/31~2024/06/07).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/20~2024/05/31).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/05/31~2024/06/07).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/05/31~2024/06/07).....	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 1-31 日，乘用车市场零售约 168.5 万辆，同比 2023 年同期下降 3%；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：

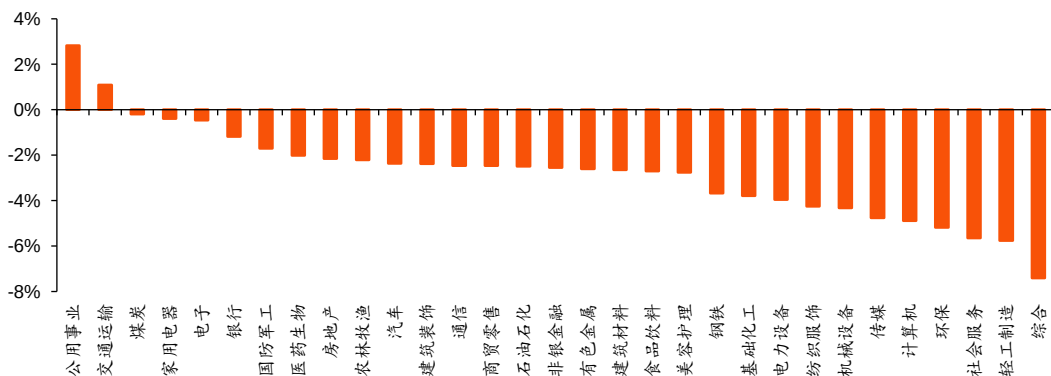
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪和小米集团等；

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(2024/06/03~2024/06/07)，申万汽车行业下跌 2.36%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 11。同花顺全 A 收于 2877 点，下跌 62 点，-2.11%，成交 38351 亿元；沪深 300 收于 3574 点，下跌 6 点，-0.16%，成交 10410 亿元；创业板指收于 1781 点，下跌 24 点，-1.33%，成交 9987 亿元；汽车收于 5361 点，下跌 129 点，-2.36%，成交 2136 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 11，总体表现位于中上游。

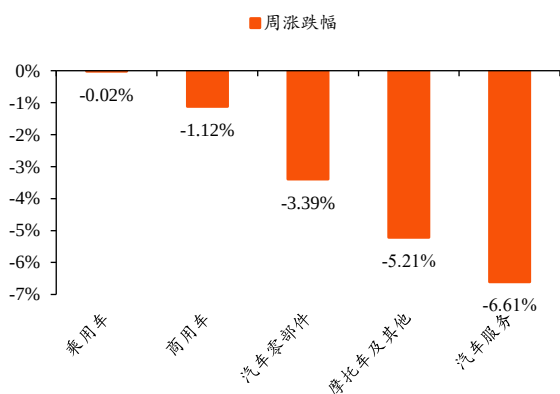
图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/06/03~2024/06/07)



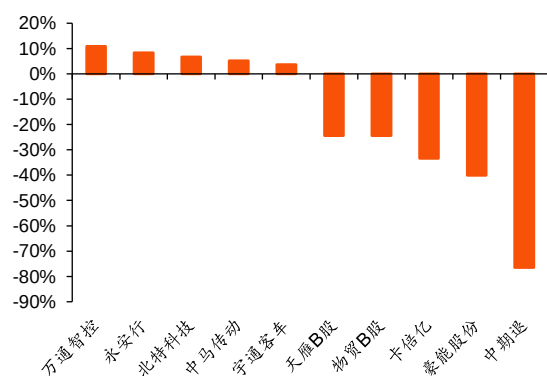
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/06/03~2024/06/07)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌 0.02%，商用车下跌 1.12%，汽车零部件下跌 3.39%，摩托车及其他下跌 5.21%，汽车服务下跌 6.61%。

板块个股涨跌幅：过去一周(2024/06/03~2024/06/07)，涨幅前五的个股分别为万通智控 10.83%、永安行 8.34%、北特科技 6.64%、中马传动 5.17%、宇通客车 3.61%；跌幅前五的个股分别为中期退 -76.51%、豪能股份 -40.09%、卡倍亿 -33.42%、物贸 B 股 -24.46%、天雁 B 股 -24.43%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/06/03~2024/06/07)


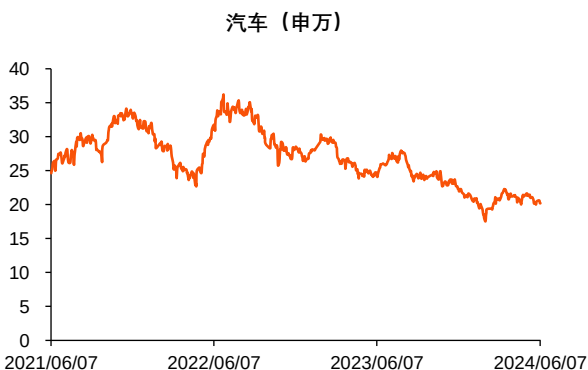
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/06/03~2024/06/07)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 6 月 7 日，汽车行业 PE-TTM 为 20.19，较上周下跌 0.34。

汽车子板块估值：截至 2024 年 6 月 7 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 20.01、23.41、19.62、42.02、20.17。过去一周，乘用车板块估值上涨 0.14、商用车板块估值下跌 0.35、汽车零部件板块估值下跌 0.66、汽车服务板块估值下跌 2.05、摩托车及其他板块估值下跌 1.16。

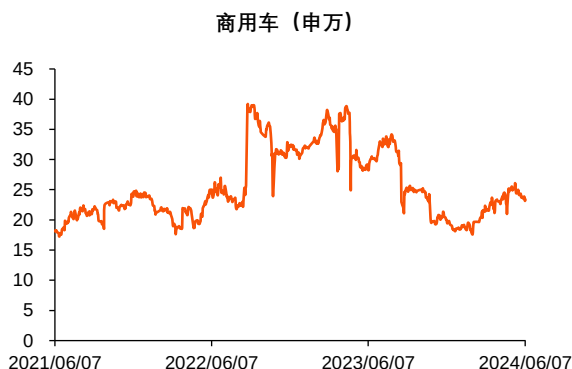
图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/31~2024/06/07)


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)
(2024/05/31~2024/06/07)

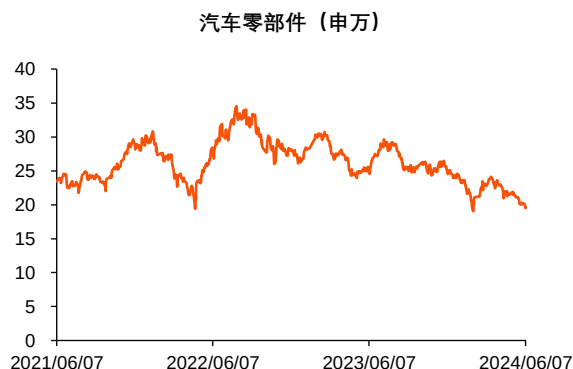

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/05/31~2024/06/07)



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)
(2024/05/31~2024/06/07)



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)
(2024/05/31~2024/06/07)



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)
(2024/05/31~2024/06/07)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

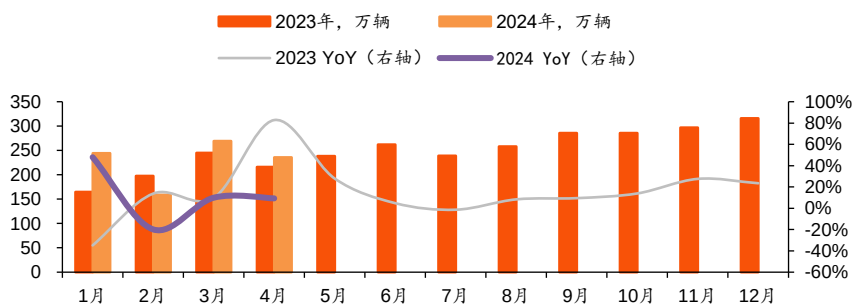
3. 行业数据跟踪

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%。

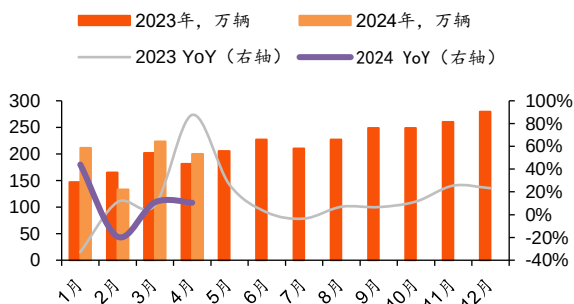
据中汽协数据, 2024 年 4 月乘用车销量约 200.1 万辆, 环比-10.5%, 同比+10.5%; 2024 年 4 月商用车销量约 35.7 万辆, 环比-22%, 同比+2.8%。

图10:4月汽车销量约 236 万辆



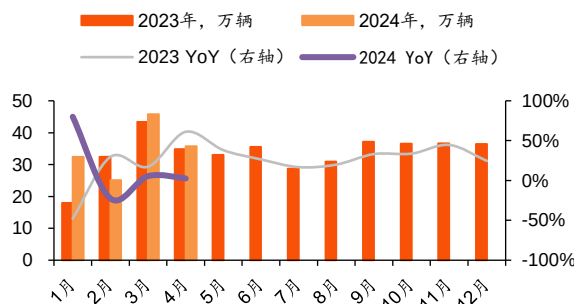
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

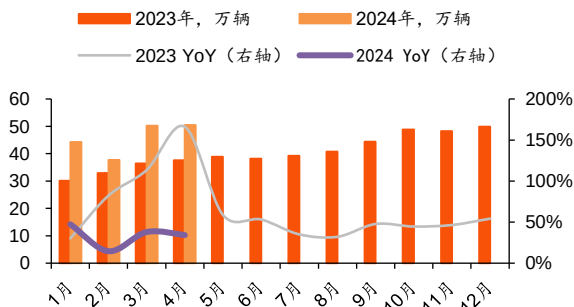
图12:4月商用车销量约 36 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

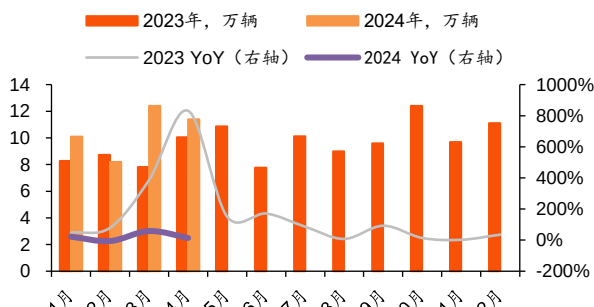
据中汽协数据，2024年4月汽车出口约 50.4 万辆，环比+0.4%，同比+34%。其中，新能源汽车出口约 11.4 万辆，环比-8.6%，同比+13.3%。

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

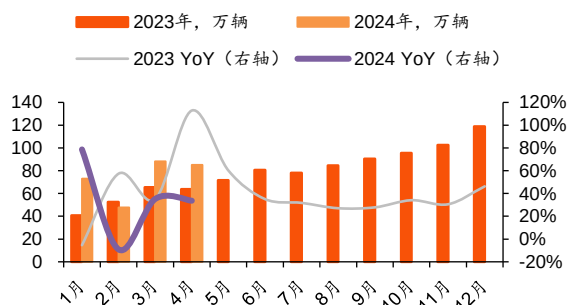
图14:4月中国新能源汽车出口约 11 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

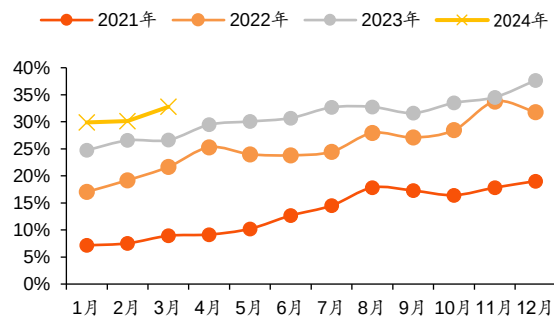
据中汽协，2024年4月，新能源汽车销量约 85 万辆，环比-3.7%，同比+33.5%；新能源汽车出口约 11.4 万辆，环比-8.6%，同比+13.3%。2024年4月新能源汽车市占率约 36%。

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1-31日，乘用车市场零售约168.5万辆，同比2023年同期下降3%，较上月同期增长10%；全国乘用车厂商批发约201.0万辆，同比2023年同期增长0%，较上月同期增长3%。

据乘联会数据，2024年5月1-31日，新能源车市场零售约79万辆，同比2023年同期增长36%，较上月同期增长17%；全国乘用车厂商新能源批发约90.3万辆，同比2023年同期增长33%，较上月同期增长15%。

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 31 日，国内普通中板钢材价格约为 3912 元/吨，较 2024 年 5 月 20 日变化 1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 5 月 31 日，国内铝锭价格约为 21001 元/吨，较 2024 年 5 月 20 日变化 2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 7 日，国内顺丁橡胶价格约为 14326 元/吨，较 2024 年 5 月 31 日变化 4%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 5 月 31 日，国内聚丙烯价格约为 7713 元/吨，较 2024 年 5 月 20 日变化 2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 7 日，国内电池级碳酸锂价格约为 101200 元/吨，较 2024 年 5 月 31 日变化 -4%。

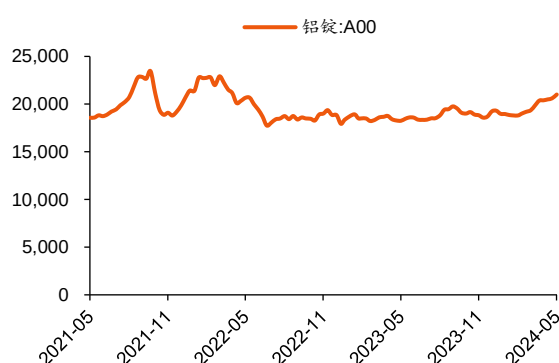
据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 7 日，国内铜价格约为 81460 元/吨，较 2024 年 5 月 31 日变化 -1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/05/20~2024/05/31)



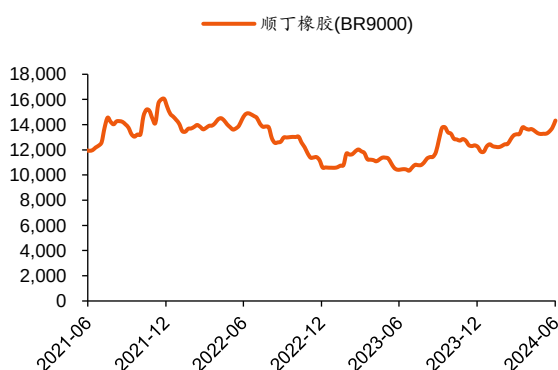
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/05/20~2024/05/31)



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)
(2024/05/31~2024/06/07)



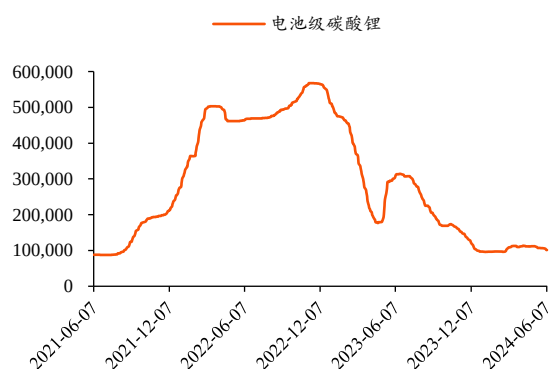
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)
(2024/05/20~2024/05/31)



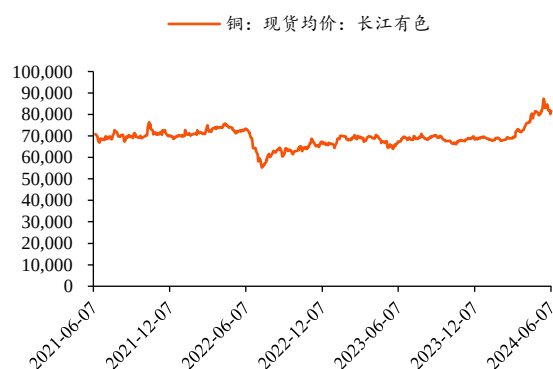
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)
图22:(2024/05/31~2024/06/07)



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:(2024/05/31~2024/06/07)



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
2024/6/3	5月31日,理想汽车宣布,旗下的家庭五座豪华SUV——理想L6,第20,000台量产车正式下线。同时,理想汽车表示,理想L6的产能在持续爬坡,6月将突破2万台,交付等待周期会进一步缩短,定购车主也将更快开上新车。
2024/6/3	根据雷诺和吉利汽车2023年7月11日签署的协议,双方的动力总成合资公司——HORSE动力总成公司(HORSE Powertrain)于5月31日正式成立。HORSE动力总成的总部将位于英国伦敦,由Matias Giannini担任CEO,雷诺和吉利汽车各持股50%。声明称,预计该公司年收入将达到近150亿欧元,动力总成装置年产量约500万套,为全球合作伙伴提供包括混合动力系统、内燃机、变速箱和电池解决方案在内的完整动力总成技术组合。
2024/6/4	据悉,极越07车型提供71.4千瓦时和100千瓦时两种电池组,续航能力分别为660公里、770公里和880公里。作为极越品牌的第二款量产车型,极越07继承了极越01的家族式设计,具有封闭式进气格栅、U型日行灯带、双激光雷达、智能AI像素大灯以及车内外语音功能和纯视觉高阶智驾技术。
2024/6/7	6月6日,王传福表示,未来比亚迪的资本开支仍将保持两位数的增长。公司将主要投资于海外市场的本地化建设,以抓住新能源汽车替代燃油车的绝佳黄金期,实现快速发展。王传福还表示,目前比亚迪在智能驾驶领域的工程师团队已接近5000人,未来公司将在智能驾驶领域投入1000亿元,聚焦包括生成式AI、大模型等在内的智能驾驶技术研发。
2024/6/7	2024年一季度,蔚来共实现营收99.09亿元,同比下降7.2%,环比下降42.1%;净亏损51.85亿元,同比增长9.4%,环比下降3.4%;毛利率为4.9%,而2023年一季度为1.5%,2023年四季度为7.5%。24Q1营收、净利双降的原因为终端市场表现不佳。李斌透露乐道2025年将发布第二款车型,定位中大型SUV。预计二季度公司新车交付量将在54,000-56,000辆之间,较2023年同一季度增长129.6%-138.1%;收入总额约为165.87亿元-171.35亿元,较2023年同一季度增长约89.1%-至95.3%。

资料来源:乘联会,盖世汽车,快科技,中国汽车报,第一电动,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
广汽丰田	威兰达 PHEV	2024/6/6	A SUV
广汽埃安	昊铂 GT	2024/6/6	B NB
一汽-大众	揽境	2024/6/7	B SUV
一汽-大众	揽巡	2024/6/7	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
爱柯迪	2024/6/3	根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要,公司拟以自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资不超过3亿元,增资完成后,公司仍持有其100%的股权,爱柯迪科技仍为公司全资子公司。
华安鑫创	2024/6/4	公司于近日收到某亚洲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”)的项目定点通知,确定公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表显示系统终端产品开发及供货资格。
华安鑫创	2024/6/5	公司于近日收到奇瑞汽车股份有限公司的项目定点通知,确定公司获得其某项目显示系统终端产品开发及供货资格,该项目销售市场为全球范围。
凯龙高科	2024/6/6	公司全资子公司江苏凯龙宝顿动力科技有限公司拟与江苏省江都高新技术产业开发区管理委员会(简称“江都高新区管委会”)签订《凯龙宝顿汽车零部件及新能源项目投资合作协议》,投资总额2亿元人民币,预计2025年起陆续建成投产。
中鼎股份	2024/6/6	公司子公司安徽中鼎流体系统有限公司(以下简称“中鼎流体”)近期收到客户的通知,公司成为国内某头部新势力车企下属飞行汽车子公司(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)新车型热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为5年,生命周期总金额约为8476.58万元。

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	605128.SH	上海沿浦	2024-06-08	证监会注册	3.81
定增	603768.SH	常青股份	2024-06-08	已实施	4.00
可转债	603037.SH	凯众股份	2024-05-27	股东大会通过	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
301005.SZ	超捷股份	2024-06-03	5,849.54	55.98	206,254.76	首发原股东限售股份
831906.BJ	舜宇精工	2024-06-03	869.02	13.38	9,611.31	首发原股东限售股份
839946.BJ	华阳变速	2024-06-05	30.55	0.23	101.12	首发原股东限售股份

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。