

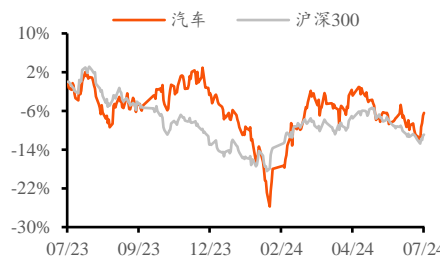
6月新能源汽车销量约105万辆，同比+30% ——汽车行业周报（2024/07/08~2024/07/12）



增持(维持)

行业：汽车
日期：2024年07月15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、赛力斯6月新能源汽车销量分别同比+35%、+162%》

——2024年07月09日

《中国智能汽车基础软件生态大会召开，开启汽车软硬件发展新篇章》

——2024年07月05日

《预计6月乘用车零售同比-7.6%》

——2024年07月02日

行情回顾

过去一周(2024/07/08~2024/07/12)，申万汽车行业上涨 5.37%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 2。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/07/08~2024/07/12)，汽车服务涨幅最大，汽车零部件涨幅最小。汽车服务上涨 9.66%，摩托车及其他上涨 8.56%，乘用车上涨 7.06%，商用车上涨 4.22%，汽车零部件上涨 4.16%。

核心数据

数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024年6月汽车销量约255.2万辆，环比+5.6%，同比-2.7%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024年6月，比亚迪、一汽大众和吉利零售销量位列前三，分别约28.0、13.3和13.1万辆，份额分别约为15.9%、7.5%和7.4%。其中奇瑞汽车同比+53.6%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024年7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长9%；全国乘用车厂商批发19.5万辆，同比去年同期下降26%，较上月同期下降21%。
- 原材料:** 据iFind数据，截至2024年7月12日，国内电池级碳酸锂价格约为89700元/吨，较2024年7月5日变化-1%。据iFind数据，截至2024年7月12日，国内铜价格约为78890元/吨，较2024年7月5日变化-1%。
- 新车型:** 广汽丰田凌尚双擎、一汽大众迈腾、CC众享款、东风标致408X在本周(2024/7/8~2024/7/12)上市

行业新闻及公司公告

行业新闻: 广汽集团旗下智慧出行平台如祺出行在香港联交所举行上市仪式，股份正式在香港联交所主板挂牌交易。特斯拉在欧盟对中国制造的电动汽车加征关税后，特斯拉将Model 3在德国、荷兰和西班牙等欧洲国家的价格提高了约1,500欧元。

公司公告: 宇通客车预计24年上半年归母净利润同比+230%~+280%；长城汽车预计24年上半年归母净利润同比+377%~+436%；科博达为全资子公司增资；亚太股份、文灿股份、模塑科技收到客户定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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、小米集团和零跑汽车等；
- 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。

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	10
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	11
7. 风险提示	11

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/08~2024/07/12).....	5
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/07/08~2024/07/12).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/07/08~2024/07/12).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/05~2024/07/12).....	6
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/05~2024/07/12).....	6
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/05~2024/07/12).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/05~2024/07/12).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/05~2024/07/12).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/07/05~2024/07/12) 6	6
图 10: 6月汽车销量约 255 万辆.....	7
图 11: 6月乘用车销量约 222 万辆.....	7
图 12: 6月商用车销量约 34 万辆.....	7
图 13: 6月中国汽车出口约 49 万辆.....	7
图 14: 6月中国新能源汽车出口约 9 万辆.....	7
图 15: 6月国内新能源汽车销量约 105 万辆.....	8
图 16: 6月新能源汽车市占率约 41%.....	8
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/07/05~2024/07/12).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/07/05~2024/07/12).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/07/05~2024/07/12).....	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: 公司业绩预告.....	11
表 5: 汽车板块融资动态.....	11
表 6: 汽车板块解禁动态.....	11

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长9%；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5月有所回落，2024年6月汽车经销商综合库存系数约1.40。

价：据中汽协，2024年6月新能源汽车市占率约41.1%，新能源车型竞争逐步加剧。据华夏时报，其记者走访多家北京BBA（奔驰、宝马、奥迪）4S店时发现，三家车企的新能源车型优惠力度大都超过了10万元，其中，宝马i3裸车只要18万元；奔驰EQE、EQE SUV优惠了16万元。奥迪、奔驰部分进口车型的优惠力度甚至达到了20万元、30万元。据乘联会秘书长崔东树统计，2024年1-5月，车市降价规模已达136款车型，超过了2023年全年（139款）的九成，超越了2022年的降价总规模（85款）。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

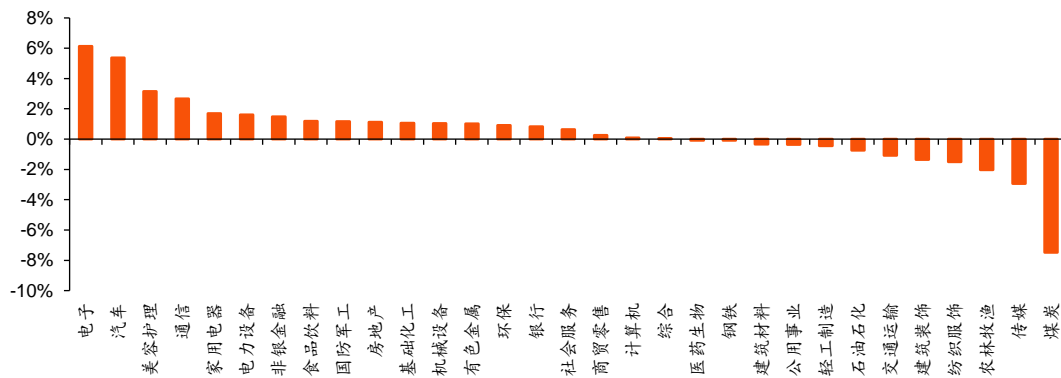
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；

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(2024/07/08~2024/07/12)，申万汽车行业上涨5.37%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第2。同花顺全A收于2797点，上涨43点，+1.56%，成交34611亿元；沪深300收于3472点，上涨41点，+1.20%，成交10334亿元；创业板指收于1684点，上涨28点，+1.69%，成交8668亿元；汽车收于5486点，上涨280点，+5.37%，成交2443亿元。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2，总体表现位于上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/08~2024/07/12)

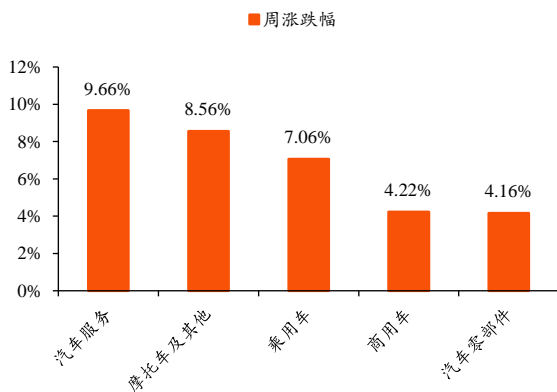


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/08~2024/07/12), 汽车服务涨幅最大, 汽车零部件涨幅最小。汽车服务上涨 9.66%, 摩托车及其他上涨 8.56%, 乘用车上涨 7.06%, 商用车上涨 4.22%, 汽车零部件上涨 4.16%。

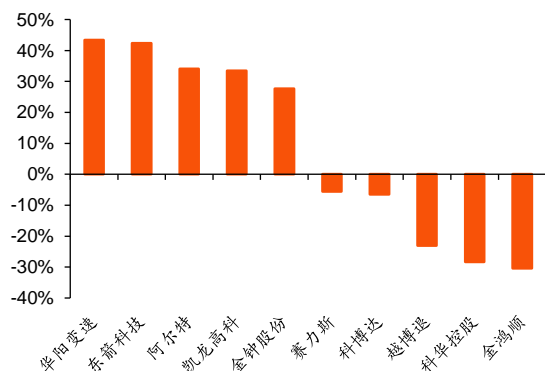
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/07/08~2024/07/12), 涨幅前五的个股分别为华阳变速 43.34%、东箭科技 42.28%、阿尔特 34.10%、凯龙高科 33.41%、金钟股份 27.65%; 跌幅前五的个股分别为金鸿顺 -30.41%、科华控股 -28.37%、越博退 -23.08%、科博达 -6.52%、赛力斯 -5.62%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/07/08~2024/07/12)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/07/08~2024/07/12)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 7 月 12 日, 汽车行业 PE-TTM 为 20.63, 较上周上涨 1.15。

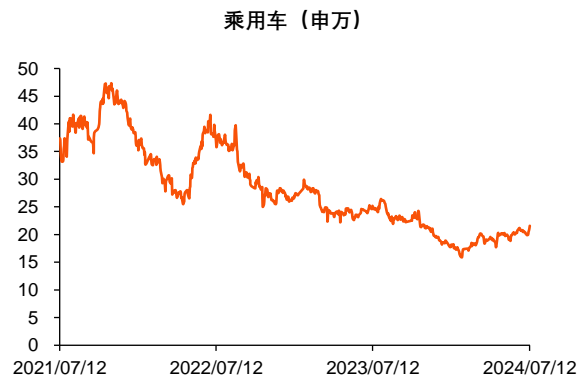
汽车子板块估值: 截至 2024 年 7 月 12 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 21.58、23.71、19.24、42.42、18.63。过去一周, 乘用车板块估值上涨 1.67、商用车板块估值上涨 1.17、汽车零部件板块估值上涨 0.72、汽车服务板块估值上涨 3.92、摩托车及其他板块估值上涨 0.46。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/07/05~2024/07/12)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

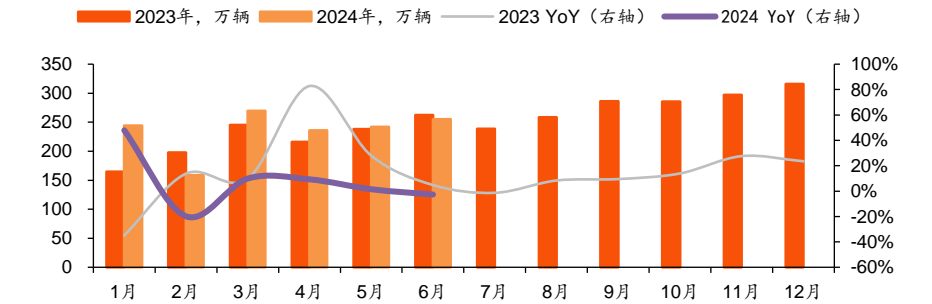
3.1. 汽车月度销量

请务必阅读报告正文后各项声明

据中汽协数据，2024年6月汽车销量约255.2万辆，环比+5.6%，同比-2.7%。

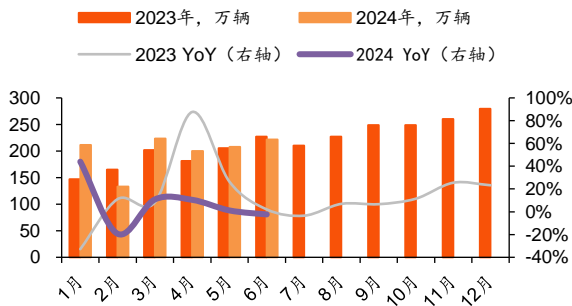
据中汽协数据，2024年6月乘用车销量约221.5万辆，环比+6.7%，同比-2.3%；2024年6月商用车销量约33.7万辆，环比-1.2%，同比-4.9%。

图10:6月汽车销量约255万辆



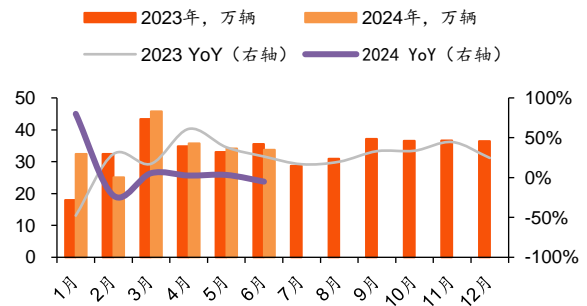
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:6月乘用车销量约222万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

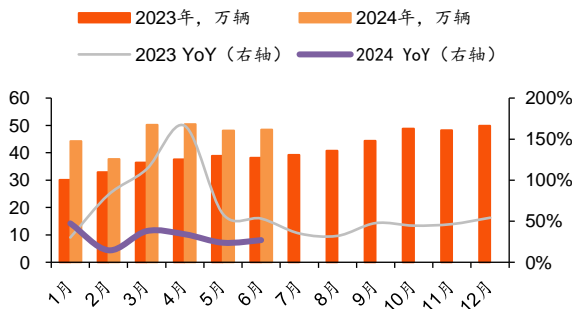
图12:6月商用车销量约34万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

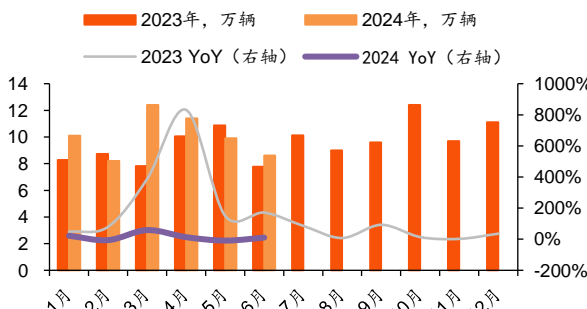
据中汽协数据，2024年6月汽车出口约48.5万辆，环比+0.7%，同比+26.9%。其中，新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。

图13:6月中国汽车出口约49万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图14:6月中国新能源汽车出口约9万辆

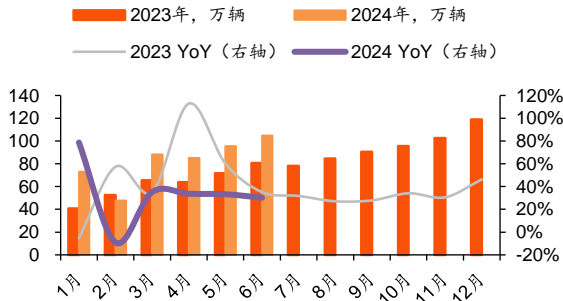


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年6月，新能源汽车销量约104.9万辆，环比+9.9%，
请务必阅读报告正文后各项声明

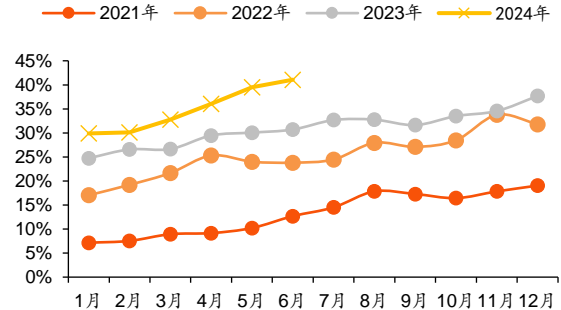
同比+30.1%；新能源汽车出口约 8.6 万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。
2024 年 6 月新能源汽车市占率约 41.1%。

图15:6月国内新能源汽车销量约105万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:6月新能源汽车市占率约41%



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7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长9%；全国乘用车厂商批发19.5万辆，同比去年同期下降26%，较上月同期下降21%。

据乘联会数据，2024年7月1-7日，乘用车新能源市场零售13万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长3%；全国乘用车厂商新能源批发11.1万辆，同比去年同期增长24%，较上月同期下降20%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年6月狭义乘用车零售市场约为175.0万辆，同比-7.6%。新能源零售约86.0万辆左右，同比+32.7%，环比+6.9%，渗透率约49.1%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 30 日，国内普通中板钢材价格约为 3737 元/吨，较 2024 年 6 月 20 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 30 日，国内铝锭价格约为 20197 元/吨，较 2024 年 6 月 20 日变化-2%。

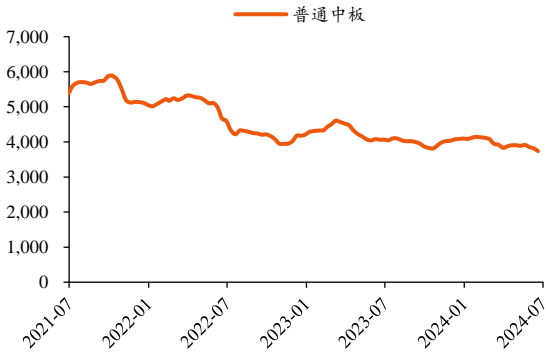
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 12 日，国内顺丁橡胶价格约为 15280 元/吨，较 2024 年 7 月 5 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 30 日，国内聚丙烯价格约为 7695 元/吨，较 2024 年 6 月 20 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 12 日，国内电池级碳酸锂价格约为 89700 元/吨，较 2024 年 7 月 5 日变化-1%。

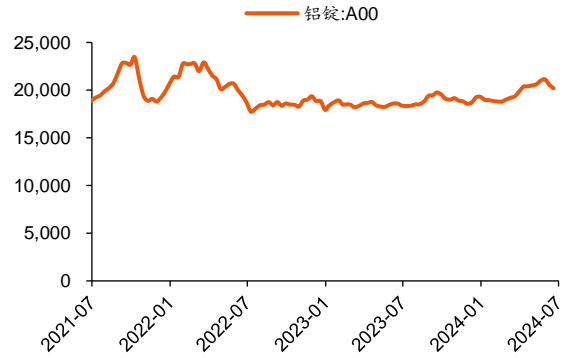
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 12 日，国内铜价格约为 78890 元/吨，较 2024 年 7 月 5 日变化-1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



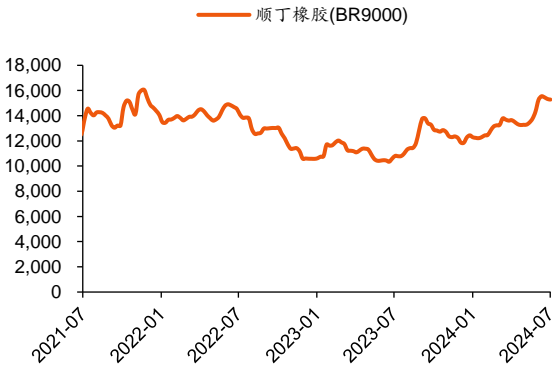
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



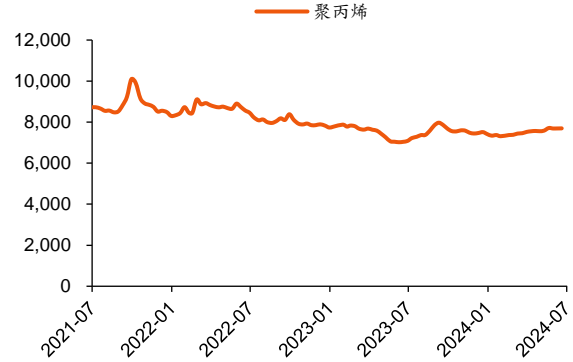
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)
(2024/07/05~2024/07/12)



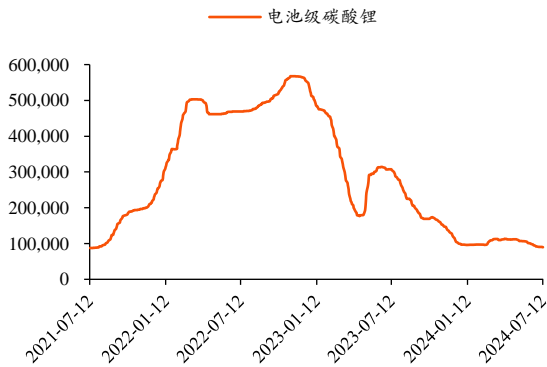
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



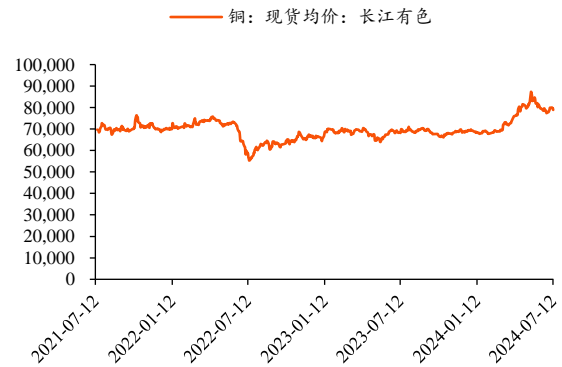
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)
图22:(2024/07/05~2024/07/12)



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:(2024/07/05~2024/07/12)



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
2024/7/9	智己汽车官博宣布, 智己 IM AD “去高精地图”城市 NOA 公测新增珠海、重庆等 58 个城市, 主要覆盖长三角、珠三角和成渝地区。智己 IM AD “去高精地图城市 NOA”已在上海、深圳、广州、苏州 4 城正式落地。同时, 北京、南京、成都、西安等 7 座城市也已启动公测, 预计年内正式开通全国。本次公测新增城市主要包含: 宁波、温州、金华、嘉兴、台州、绍兴、湖州、常州、南通、泰州、盐城、镇江、扬州、徐州、佛山、东莞、中山、珠海、湛江、汕头、重庆、南充等。
2024/7/10	比亚迪与国际可持续出行服务企业 Ayvens 于 7 月 2 日在比亚迪深圳总部签订战略合作谅解备忘录。根据协议内容, 比亚迪将携手 Ayvens 为欧洲企业客户提供多领域、多样化的新能源车型, 推动可持续车队的发展。Ayvens 的欧洲客户将享受到量身定制的电动车队解决方案, 涵盖咨询服务、运营租赁乃至端到端充电服务。预计在谅解备忘录生效的第一年内, 双方将为超过 30 家欧洲企业提供电动车队服务。
2024/7/10	7 月 10 日, 特斯拉表示, 在欧盟对中国制造的电动汽车加征关税后, 特斯拉将 Model 3 在德国、荷兰和西班牙等欧洲国家的价格提高了约 1,500 欧元。
2024/7/11	7 月 10 日, 广汽集团旗下智慧出行平台如祺出行在香港联交所举行上市仪式, 股份正式在香港联交所主板挂牌交易, 股票代码 09680.HK。据了解, 如祺出行此次全球发售收取净所得款项最大的资金用途将用于自动驾驶及 Robotaxi 运营服务研发活动。本次如祺出行发行上市获得广汽工业集团、小马智行、Voyager (滴滴自动驾驶)、WeRide (文远知行) 等投资方的基石投资。基石投资完成后广汽集团继续成为如祺出行的控股股东。广汽集团作为如祺出行创始股东及控股股东, 自如祺出行成立以来, 从人才与资源、量产运营、智能网联产业生态建设、前瞻性技术布局及终端应用上全面赋能如祺出行发展。

资料来源: 乘联会, 盖世汽车, 第一电动, 新浪汽车, 网通社, 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	凌尚 双擎	2024/7/9	A NB
一汽-大众	迈腾	2024/7/9	B NB
一汽-大众	CC 众享款	2024/7/9	B NB
东风标致	408X	2024/7/11	A HB

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
文灿股份	2024/7/10	公司子公司天津雄邦压铸有限公司于近日收到德国知名整车厂的定点通知函, 天津雄邦被确定为其电机壳体的供应商, 将为其德国工厂供应电机壳体。本次定点项目预计在 2026 年第二季度开始量产, 项目生命周期五年, 项目全周期的销售总金额预计为人民币 7.00 亿元到 8.00 亿元。
亚太股份	2024/7/10	公司于近日收到某国外品牌客户 (因保密性要求, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 的定点通知, 公司被定为该客户某平台两款车型的 EPB 产品供应商。根据客户规划, 上述项目生命周期 8 年, 预计将于 2026 年开始量产, 生命周期销售总金额约为 38 亿元。
科博达	2024/7/11	公司基于全资子公司科博达德国两合公司的实际经营需求, 拟使用自有资金对其增资 3,000 万欧元, 增资完成后科博达德国两合公司注册资本 3,007.5 万欧元, 仍为公司的全资子公司。
模塑科技	2024/7/11	公司全资孙公司 Minghua de Mexico 于近日接到海外新客户发出的外饰件产品项目定点, 根据客户规划, 项目预计 2025 年 10 月开始量产, 项目生命周期 4 年, 预计项目周期内销售量为 16 万套/年。

资料来源: Choice, 甬兴证券研究所

表4:公司业绩预告

公司	公告时间	内容
双环传动	2024/7/8	公司预计2024年半年度归母净利润4.5亿元~4.7亿元,同比+22.08%~27.51%。
宇通客车	2024/7/9	公司预计2024年半年度归母净利润为15.5亿元~17.9亿元,同比+230%~+280%。
长城汽车	2024/7/10	公司预计2024年半年度归母净利润为65亿元~73亿元,同比+377.49%~+436.26%。
长安汽车	2024/7/10	公司预计2024年半年度归母净利润为25亿元~32亿元,同比-58.19%~+67.33%。
科博达	2024/7/11	公司预计2024年半年度归母净利润为3.58亿元~3.85亿元,同比+30%~+40%。
瑞鹄模具	2024/7/11	公司预计2024年半年度归母净利润为15.4亿元~17.0亿元,同比+70.76%~+88.51%。

资料来源: Choice, 甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表5:汽车板块融资动态

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	603348.SH	文灿股份	2024-07-11	已实施	13.00

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表6: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
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	38.87	582,754.78	首发原股东限售股份
836221.BJ	易实精密	2024-07-09	1,249.24	12.92	13,629.24	首发原股东限售股份
601717.SH	郑煤机	2024-07-10	1,087.20	0.61	14,862.02	股权激励限售股份
002328.SZ	新朋股份	2024-07-11	324.95	0.42	1,566.26	股权激励限售股份

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。