

Q2 业绩稳健增长,持续创新拓宽市场边界

奥迪威(832491. BJ)/电子

证券研究报告/公司点评

2024年8月27日

评级: 增持(维持)

市场价格: 11.82 元

分析师: 冯胜

执业证书编号: S0740519050004

Email: fengsheng@zts.com.cn

分析师: 万欣怡

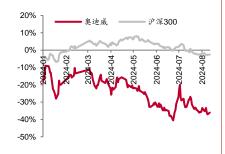
执业证书编号: S0740524070005

Email: wanxy@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	141.15
流通股本(百万股)	114.15
市价(元)	11.82
市值(百万元)	1668.37
流通市值(百万元)	1349.23

股价与行业-市场走势对比



相关报告

公司盈利预测及估值								
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E			
营业收入(百万元)	378	467	565	683	809			
增长率 yoy%	-9%	24%	21%	21%	18%			
净利润 (百万元)	53	77	96	116	139			
增长率 yoy%	-11%	45%	24%	21%	20%			
每股收益 (元)	0.38	0.55	0.68	0.82	0.99			
每股现金流量	0.55	0.51	0.86	0.51	0.73			
净资产收益率	6%	8%	10%	11%	12%			
P/E	31	22	17	14	12			
P/B	2	2	2	2	1			
备注:股价为 2024 年	8月27日收盘	价						

投资要点

- 事件:公司披露 2024 年中报。2024H1 公司实现营收 2.84 亿元,同比+32%,实现归母净利润 4681 万元,同比+13%,扣非后归母净利润 4159 万元,同比+4%;其中,Q2 营收 1.60 亿元,同比+40%,实现归母净利润 2643 万元,同比+13%,扣非后归母净利润 2356 万元,同比+4%。非经常性损益方面,Q2 非经常性损益 287 万元,其中政府补助 317 万元。
- **盈利水平分析**: 2024H1 公司毛利率同比-0.10pp 至 35.59%,净利率同比-0.14pp 至 16.48%,期间费用率同比+0.50pp 至 17.64%;其中,销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.11%、8.20%、-3.03%、8.36%,分别同比-0.34pp/-0.30pp/+1.55pp/-0.41pp。单 **Q2 来看**,公司毛利率同比-3.38pp 至 36.66%,净利率同比-3.89pp 至 16.55%,期间费用率同比+1.56pp 至 18.28%;其中,销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.19%/8.18%/8.19%/-2.28%,分别同比-0.70pp/-1.26pp/-1.18pp/+4.70pp。 Q2 盈利能力承压,判断主要由于市场竞争激烈及原料价格波动,导致产品毛利率下降。
- 分业务看,传感器与执行器营收均实现快速增长。
 - 1)传感器: 2024H1 营收 2.14 亿元,同比+37%,营收占比 75%,同比+2.55pp,毛利率达 37.97%,同比-1.62pp,传感器营收高增主要是因为公司实现产品升级,进一步拓展产品在智能汽车、智能仪表、工业控制等方面的应用。
 - **2) 执行器:** 2024H1 营收 6548 万元,同比+26%,营收占比 23%,同比-1.15pp,毛利率达 24.56%,同比-7.85pp,执行器营收快速增长主要因为公司积极开拓新市场,加强对海外客户的服务,订单需求增加。
- 分市场看,境外市场营收占比有所下降,毛利率显著提升。
 - 1)境内市场: 2024H1 营收 1.47 亿元,同比+63%,毛利率 29.74%,同比-9.06pp,境内营收高增主要因为公司丰富了产品系列与型号,随着智驾的普及,传感器需求显著增加;境内毛利率下滑主要受国内汽车及零部件市场竞争加剧影响。
 - **2) 境外市场:** 2024H1 营收 1.37 亿元,同比+10%,毛利率 41.84%,同比+2.08pp,占比 48%,同比-9.68pp。
- **营运能力改善, 重视研发创新。**2024H1, 公司的存货/应收账款周转天数分别为 79 天 /100 天, 相较 2023H1 分别-9 天/-3 天, 相较 2023 全年分别-9 天/+0 天。研发投入方面, 2024H1 公司研发费用为 2375 万元,同比+26%,占营收比为 8%,保持较高水平;专利方面,公司新增专利数 22 项,其中发明专利 9 项,截至 2024H1 末,公司拥有有效专利数 300 项,其中发明专利 66 项;新技术新产品方面,公司推出无铅压电新材料技术与柔性感知力传感器新产品,将产品应用范围拓展至食品、医药、电子穿戴等领域。
- 投資建议:公司作为国内超声波传感器行业的佼佼者,致力于技术与产品的持续创新, 拓宽市场边界,未来业绩有望稳健增长,预计2024-2026年公司归母净利润为0.96、 1.16、1.39亿元,根据最新股价,对应PE分别为17、14、12X。维持"增持"评级。
- 风险提示:下游需求不及预期、原料价格波动风险、市场竞争加剧等风险



图表 1: 公司三大财务报表

度升音会会 556 779 894 1,071 響业株人 467 565 683	注:百万元	单位			利润表	:百万元	单位			资产负债表
登技祭録 3 9 11 10 管业成本 289 343 408 金技祭禁 137 157 190 231 税金及附加 5 7 8 数付价格数 3 3 12 14 销售费用 21 26 31 4件 6	2026E	2025E	2024E	2023	会计年度	2026E	2025E	2024E	2023	会计年度
上級性線	809	683	565	467	营业收入	1,071	894	719	556	货币资金
照付野歌技 3 3 66 79 92 管理費用 21 26 31 66 679 92 管理費用 42 50 61 66 6月 79 92 管理費用 42 50 61 66 6月 79 92 管理費用 42 50 61 66 6月 79 92 管理費用 42 50 61 67 79 92 67 79 79 67 79 79 79 79 79 79 79 79 79 79 79 79 79	476	408	343	289	营业成本	10	11	9	3	应收票据
存貨 80 66 79 92 6 管理費用 42 50 61 61 6日音 79 02 6円変 月 44 53 64 6日音 73 88 105 対条費用 1-14 -6 -7 8度 11 2 12 2 -2 8度 12 8 28 28 28 分素性級対策 20 0 0 0 0 0 0 章 产政債組失 -1 2 2 2 2 2 4 3 2 2 2 2 1 1 1 2 1 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	9	8	7	5	税金及附加	231	190	157	137	应收账款
会同資产	37	31	26	21	销售费用	14	12	3	3	预付账款
	72	61	50	42	管理费用	92	79	66	80	存货
読め寄声合計	76	64	53	44	研发费用	0	0	0	0	
議功管产合计	0	-7	-6	-14	财务费用	105	88	73	66	其他流动资产
異性を調理機管 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28 28	2									
下部股权投资	3							- 1		
国定資产 153 130 111 94 投資收益 0 2 2 2 在建工程 9 13 17 21 共化収益 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	0					-	-		-	
在建工程 9 13 17 21	2	-								
元形資产				-						
集他非流动資产	4									
#流动资产合计	150									
黄产合计 1,099 1,265 1,496 1,734 利润总額 84 105 127 租期情談 25 97 226 335 所得稅 7 9 11 应付票据 2 9 8 7 净利润 77 96 116 应付账款 40 45 53 63 少数股东根益 0 0 0 商間負債 5 6 7 8 NOPLAT 64 91 110 自日の日間負債 5 6 7 8 NOPLAT 64 91 110 其他應前負債 33 33 33 33 33 33 22 498 全具財子座 2023 2024E 2025E 注册情估分 138 228 372 498 会计单度 2023 2024E 2025E 注册情分付 37	3		-	0					52	
短期借款 25 97 226 335 所得稅 7 9 11	0	0	0	1			222	236	254	
应付票据 2 9 8 7 P利润 77 96 116 应付票数 40 45 53 63 少数股票積通 0 0 0 0 取扱款项 0 0 0 0 0 p最か公司沖利润 77 96 116 合同负债 5 6 7 8 NOPLAT 64 91 110 其他应付款 33 33 33 33 EFS (转最新股本柿滓) 0.55 0.68 0.82 其他流动负债 30 35 42 49 主要财务比率 混动负债债 138 228 372 498 会计平度 2023 2024E 2025E 以明借款 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	153	127	105		1 1 2 11	1,734	1, 496	1, 265	1,099	资产合计
应付弊款 40 45 53 63 少数股东损益 0 0 0 10 预收款项 0 0 0 0 10 pg 4 c 3	14	11	9	7		335	226	97	25	短期借款
預放款項 0 0 0 0 0 10 0 16 16 16 16 17 96 116 6 19 16 17 96 116 6 19 16 17 8 NOPLAT 64 91 110 110 110 110 110 110 110 110 110	139	116	96	77	净利润	7	8	9	2	应付票据
合同負債	0	0	0	0	少数股东损益	63	53	45	40	应付账款
其他应付款 33 33 33 33 33 2 EPS (核最新股本摊薄) 0.55 0.68 0.82	139	116	96	77	归属母公司净利润	0	0	0	0	预收款项
一年内到期的非流动负债 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	139	110	91	64	NOPLAT	8	7	6	5	合同负债
其他流动负债合计 138 228 372 498 会计年度 2023 2024E 2025E 长期借款 0 0 0 0 0 成长能力	0. 99	0.82	0. 68	0. 55	EPS (按最新股本摊薄)	33	33	33	33	其他应付款
						3	3	3	3	一年内到期的非流动负债
长期借款 0 0 0 0 成长舱力 2.6% 21.0% 20.9% 其他非流动负债 37 41.6% 41.6% 21.1% 46 20.9% 24.4% 20.9% 22.4% 20.9% 20.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.3% 40.2% <th< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td>主要财务比率</td><td>49</td><td>42</td><td>35</td><td>30</td><td>其他流动负债</td></th<>					主要财务比率	49	42	35	30	其他流动负债
应付债券 0 0 0 0 曹业收入增长率 23.6% 21.0% 20.9% 其他非流动负债 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37	2026E	2025E	2024E	2023	会计年度	498	372	228	138	流动负债合计
其他非流动负债 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 37 41.6% 21.1% 非流动负债合计 174 264 408 535 获利能力 24.4% 20.9% 即屬母公司所有者权益 925 1,000 1,088 1,199 ROE 8.3% 9.6% 16.5% 16.9% 所有者权益合计 925 1,000 1,088 1,199 ROE 8.3% 9.6% 10.6% 负债和股东权益 1,099 1,265 1,496 1,734 ROIC 7.6% 9.0% 9.1% 现金流量表 单位: 百万元 管定债権力 15.9% 20.9% 27.3% 会计单度 2023 2024E 2025E 2026E 债券和益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活功现金流 72 116 132 160 速动比率 6.1 4.5 3.4 经营性应收益 87 116 132 160 速动比率 6.6 4.2 3.2 经营性应收益 87 116					成长能力	0	0	0	0	长期借款
#流动负债合计 37 37 37 40 14 40 40 40 535 接利能力	18.3%	20. 9%	21.0%	23.6%	营业收入增长率	0	0	0	0	应付债券
负债合计 174 264 408 535 获利能力 四属母公司所有者权益 925 1,000 1,088 1,199 毛利率 38.1% 39.3% 40.3% 少教股东权益 0 0 0 0 净利率 16.5% 16.9% 16.9% 16.9% 质债和股东权益 1,099 1,265 1,496 1,734 ROE 8.3% 9.6% 10.6% 現金流量表 単位: 百万元 資产債俸 2023 2024E 2025E 2026E 债务权益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 级全收益 87 116 132 160 達動比率 5.6 4.2 3.2 经营性应收影响 -18 14 -12 -13 营运能力 0.4 0.4 0.5 经营性应收影响 -9 -9 -9 -42 -45 总资产周标表 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款利 表別 44 44 43 <td>27. 1%</td> <td>21. 1%</td> <td>41.6%</td> <td>36. 7%</td> <td>EBIT增长率</td> <td>37</td> <td>37</td> <td>37</td> <td>37</td> <td>其他非流动负债</td>	27. 1%	21. 1%	41.6%	36. 7%	EBIT增长率	37	37	37	37	其他非流动负债
归属母公司所有者权益 925 1,000 1,088 1,199 毛利率 38.1% 39.3% 40.3% 少數股东权益 0 0 0 0 净利率 16.5% 16.9% 16.9% 所有者权益合计 925 1,000 1,088 1,199 ROE 8.3% 9.6% 10.6% 负债和股东权益 1,099 1,265 1,496 1,734 ROIC 7.6% 9.0% 9.1% 现金流量表 单位: 百万元 资产负债率 15.9% 20.9% 27.3% 24.4%	20.4%	20.9%	24. 4%	45.3%	归母公司净利润增长率	37	37	37	37	非流动负债合计
少数股东权益 0 0 0 净利率 16.5% 16.9% 16.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 10.6% 4.6% 4.6% 4.7% 3.8% 2.7.3% 4.6% 4.6% 4.6% 4.6% 2.4% 4.6% 4.6% 2.4% 4.6% 4.6% 2.4% 4.6% 4.6% 2.4% 4.6% 4.5% 3.4 4.2 3.2 2.2 4.6% 4.5% 3.4 4.2 3.2 2.2 4.2 3.2 4.2 3.2 4.2 3.2 4.2 3.2 4.2 3.2					获利能力	535	408	264	174	负债合计
所有者权益合计 925 1,000 1,088 1,199 ROE 8.3% 9.6% 10.6% 負債和股东权益 1,099 1,265 1,496 1,734 ROIC 7.6% 9.0% 9.1% 機債能力 単位:百万元 資产負債率 15.9% 20.9% 27.3% 会计年度 2023 2024E 2025E 2026E 債务权益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 现金收益 87 116 132 160 建动比率 5.6 4.2 3.2 存貨影响 -18 14 -12 -13 替近能力 经营性应收影响 -9 -29 -42 -45 经营性应付影响 34 12 7 9 应收账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 -7 -8 展放指标 (元) 安徽指标 (元) 安徽指标 (元) 安徽指标 (元) 安徽指标 (元) 安报投资 -23 0 0 0 每股收益 0.55 0.68 0.82 其他长期资产变化 -13 1 1 1 每股经营现金流 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 每股份资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率 P/E 22 17 14	41. 2%	40. 3%	39. 3%	38. 1%	毛利率	1, 199	1,088	1,000	925	归属母公司所有者权益
负债和股东权益 1,099 1,265 1,496 1,734 ROIC 7.6% 9.0% 9.1% 现金流量表 单位:百万元 资产负债率 15.9% 20.9% 27.3% 会计年度 2023 2024E 2025E 2026E 债务权益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 现金收益 87 116 132 160 速动比率 5.6 4.2 3.2 存货影响 -18 14 -12 -13 普运能力 经营性应收影响 -9 -29 -42 -45 总资产周转率 0.4 0.4 0.5 经营性应付影响 34 12 7 9 应收账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 存货周转天数 88 77 64 资本支出 -26 -7 -7 -8 每股指标(元) 88 77 64 资本支出 -23 0 0 0 每股收益 0.55 0.68 0.51 股利投资 -23 0 0	17. 2%	16. 9%	16. 9%	16.5%	净利率	0	0	0	0	少数股东权益
現金流量表	11.6%	10.6%	9.6%	8. 3%	ROE	1, 199	1,088	1,000	925	所有者权益合计
現金流量表	10.0%	9. 1%	9.0%	7. 6%	ROIC	1.734	1, 496	1, 265	1.099	负债和股东权益
会计年度 2023 2024E 2025E 2026E 债务权益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 现金收益 87 116 132 160 速动比率 5.6 4.2 3.2 存货影响 -18 14 -12 -13 营运能力					偿债能力	, .	,		,	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
会计年度 2023 2024E 2025E 2026E 债务权益比 7.0% 13.6% 24.4% 经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 现金收益 87 116 132 160 速动比率 5.6 4.2 3.2 存货影响 -18 14 -12 -13 营运能力	30. 9%	27 3%	20 9%	15 0%	资产负债率	· 百万元	单位			现会活暑去
经营活动现金流 72 121 72 103 流动比率 6.1 4.5 3.4 现金收益 87 116 132 160 速动比率 5.6 4.2 3.2 存货影响 -18 14 -12 -13 营运能力	31. 2%				2,7 2, 3, 1			2024F	2023	
现金收益 87 116 132 160 速动比率 5.6 4.2 3.2 存货影响 -18 14 -12 -13 营运能力	3. 1									
存货影响 -18 14 -12 -13 营运能力 经营性应收影响 -9 -29 -42 -45 总资产周转率 0.4 0.4 0.5 经营性应付影响 34 12 7 9 应收账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 -7 -8 每股指标(元) 88 77 64 资本支出 -26 -7 -7 -8 每股档前(元) 0.55 0.68 0.82 其他长期资产变化 -13 1 1 1 每股经营现金流 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 每股净资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率 14 14 14 股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14	2. 9									
经营性应收影响 -9 -29 -42 -45 总资产周转率 0.4 0.4 0.5 经营性应付影响 34 12 7 9 应收账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 -7 -8 每股指标(元) 88 77 64 资本支出 -26 -7 -7 -8 每股收益 0.55 0.68 0.82 其他长期资产变化 -13 1 1 1 每股经营现金流 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 每股净资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率	2. /	J. Z	7. 2	3. 0						
经营性应付影响 34 12 7 9 应收账款周转天数 100 94 92 其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 存货周转天数 88 77 64 資本支出 -26 -7 -7 -8 每股指标(元)	0. 5	0.5	0.4	0.4						
其他影响 -22 8 -12 -8 应付账款周转天数 44 44 43 投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 存货周转天数 88 77 64 資本支出 -26 -7 -7 -8 每股指标(元)	94									
投資活动现金流 -62 -6 -6 -7 存货周转天数 88 77 64 資本支出 -26 -7 -7 -8 每股指标(元) -8 -8 0.55 0.68 0.82 財他长期資产变化 -13 1 1 4	44									
資本支出 -26 -7 -7 -8 每股指标 (元) 股权投资 -23 0 0 0 每股收益 0.55 0.68 0.82 其他长期资产变化 -13 1 1 1 每股经营现金流 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 每股净资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率 股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14	64									
股权投资 -23 0 0 0 每股收益 0.55 0.68 0.82 其他长期资产变化 -13 1 1 1 每股经营现金流 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 每股净资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率 10 10 股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14	04	04	11	00	., ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,					
其他长期资产变化 -13 1 1 4 4 5 6 0.51 0.51 0.86 0.51 融資活动现金流 7 49 108 81 4 4 4 6 5 7 7 7 7 7 7 7 109 6 6 6 5 7 7 7 7 7 109 6 6 6 8 6 7 7 7 7 109 7 7 7 14 7 7 7 9 7 7 14 7 7 7 14 7 9 7 7 14 7 14 7 14 7 14 <	0. 99	0.92	0.40	0.55						
融資活动現金流 7 49 108 81 每股净资产 6.55 7.09 7.71 借款增加 27 72 129 109 估值比率 股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14										
借款增加 27 72 129 109 估值比率 股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14	0. 73				•					
股利及利息支付 -14 -29 -29 -29 P/E 22 17 14	8. 49	7.71	7. 09	0. 00						
ACTIVITIES OF THE PROPERTY OF	10	1.4	17	22						
股东融资 0 0 0 P/B 2 2 2	12									
股东融資 0 0 0 P/B 2 2 2 其他影响 -6 6 8 1 EV/EBITDA 41 31 27	1 22									

来源: Wind、中泰证券研究所



投资评级说明:

	评级	说明
	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
III. 西江 ba	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
股票评级	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
	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
行业评级	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。