

2021年10月10日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所  
证券分析师：刘虹辰 S0350521090005  
liuhc@ghzq.com.cn

证券分析师：石金漫 S0350520050001  
shijm01@ghzq.com.cn

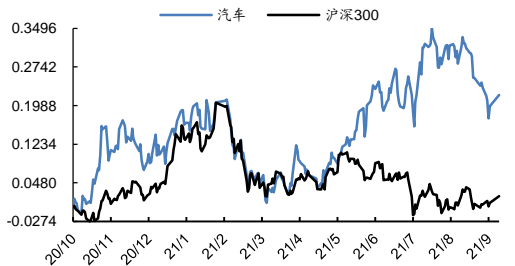
联系人：多飞舟 S0350121010063  
duofz@ghzq.com.cn

## 芯片短缺持续不减新能源高增态势，比亚迪、特

## 斯拉等销量再创新高

### ——汽车行业周报

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-7.6%	-0.3%	30.1%
沪深300	-0.8%	-3.1%	7.5%

#### 相关报告

- 《新能源汽车迎边际改善，智能汽车持续加速推进（推荐）\*汽车\*石金漫》——2020-07-07
- 《低景气度业绩筑底，行业复苏可期（推荐）\*汽车\*代鹏举(删除)，王炎太(删除)》——2019-09-06
- 《行业增速由正转负，长期仍看好零部件自主替代（推荐）\*汽车\*周绍倩(删除)，王炎太(删除)》——2018-11-05
- 《2018中报业绩分化明显，自主零部件进口替代路线不改（推荐）\*汽车\*周绍倩(删除)，王炎太(删除)》——2018-09-18
- 《汽车行业二季度基金持仓情况分析（推荐）\*汽车\*周绍倩(删除)，王炎太(删除)》——2018-07-27

#### 投资要点：

■ **周观点更新：**受芯片短缺影响，国内汽车市场“金九”不再，部分主机厂9月销量同比下滑明显，环比增速有限。从销量结构上来看，传统燃油车9月销量表现低迷，而新能源车销量高增态势不减，新能源车厂及传统主机厂的新能源车型均在9月取得亮眼成绩，其中比亚迪9月新能源车销量达7.0万台，创历史新高；特斯拉Q3共计交付24.1万辆，刷新单季最好成绩；大众ID.家族、蔚来、小鹏9月交付量均破万。当前新能源车与传统燃油车的市场表现形成明显反差，各大主机厂力保新能源车交付，高景气度强势延续。

据乘联会统计，2021年9月前四周国内汽车零售量达日均4.1万辆，同比下降13%，环比8月增长3%，表现相对低迷。目前马来西亚地区疫情形势仍然严峻，致使国内汽车芯片供应问题在9月未见明显好转。我们预计四季度国内汽车芯片供应仍将承压，或在一定程度上限制部分整车厂产能，但9月初至年末市场景气度持续提升大趋势不变，预计2021年全年我国汽车产销量同比增速达10%，根据乘联会预测，2021年全年我国新能源汽车销量有望突破300万辆。

■ **行情回顾：**1) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业中第13位：本周上证A股、深证A股和沪深300涨跌幅分别为0.78%、0.91%、1.40%。汽车板块涨跌幅为1.99%，涨跌幅排行位列30个行业中的第13位，偏中游区间。2) 子板块中汽车销售及服务表现最佳：从分子板块来看，汽车销售及服务、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、商用车涨跌幅分别为4.05%/2.09%/2.04%/2.03%/1.08%。3) 涨跌幅前五个股：个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是川环科技、金鸿顺、拓普集团、隆鑫通用、新日股份，涨幅分别为12.84%/9.99%/9.99%/8.92%/8.78%，跌幅前五位公司是钧达股份、福耀玻璃、朗博科技、富临精工、浙江世宝，跌幅分别为-9.99%/-8.28%/-7.35%/-6.93%/-4.29%。

■ **行业要闻：**1) 9月前四周国内汽车零售量同比下降13%，环比8月增长3%。2) 9月造车新势力销量榜出炉，蔚来交付量破万，重回第一。3) 高通与SSW达成最终协议，将以每股37美元收购维宁

尔。4) 福特日产等四家车企宣布在 10 月减产。

- **重点公司动态:** 1) 特斯拉: 2021 年股东大会在美国得克萨斯州奥斯汀超级工厂举行。2) 理想汽车: 将开启“先交付后补装”方案。3) 威马汽车: D1 轮融资 3 亿美元 领投方为李嘉诚和何鸿燊家族。4) 沃尔沃: 因气囊破裂致人死亡在全球召回 460,769 辆汽车。
- **投资建议:** 当前汽车市场整体仍处在周期向上, 恢复性增长的复苏态势持续。疫情后国内车市集中度将近进一步提升, 重点推荐结构性机会的新能源汽车产业链及智能汽车相关公司。维持汽车行业“推荐”评级, 重点推荐比亚迪、科博达、中科创达、法拉电子、菱电电控、广汽集团及长安汽车。
- **风险提示:** 1.海外疫情若持续恶化, 将对我国汽车出口造成影响。2. 推荐公司业绩不及预期的风险。3.需求增长不及预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-10-10		EPS		PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300496.SZ	中科创达	126.14	1.08	1.71	2.23	108.28	69.69	53.5	买入
600563.SH	法拉电子	172.60	2.47	3.7	4.86	43.54	45.13	34.4	买入
688667.SH	菱电电控	99.00	4.05	4.19	5.89	37.21	36.3	25.83	买入
000625.SZ	长安汽车	17.70	0.62	0.65	0.81	32.18	31.72	25.46	增持
603786.SH	科博达	58.26	1.29	1.7	2.05	52.57	41.95	34.71	买入
002594.SZ	比亚迪	253.00	1.47	1.8	2.28	132.18	166	131	买入
601238.SH	广汽集团	15.36	0.58	0.83	1.02	22.91	17.55	14.17	买入

资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 内容目录

1、 本周观点更新 .....	4
2、 行情回顾 .....	4
1) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业中的第 13 位，子板块中汽车销售及服务表现最佳 .....	4
2) 个股大小非解禁、大宗交易一览 .....	6
3、 行业本周要闻： 9 月前四周国内汽车零售量同比下降 13%，环比 8 月增长 3% .....	7
4、 本周重点公司动态 .....	8
5、 投资建议及评级 .....	9
6、 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 1.99%--周度区间涨跌幅% (总市值加权平均) .....	5
表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股 .....	5
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股 .....	5
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计情况 .....	6
表 4: 汽车板块估值比较 .....	6
表 5: 未来三个月大小非解禁一览 .....	6
表 6: 本周大宗交易一览 .....	7
表 7: 重点公司盈利预测 .....	9

## 1、本周观点更新

受芯片短缺影响，国内汽车市场“金九”不再，部分主机厂9月销量同比下滑明显，环比增速有限。从销量结构上来看，传统燃油车9月销量表现低迷，而新能源车销量高增态势不减，新能源车厂及传统主机厂的新能源车型均在9月取得亮眼成绩，其中比亚迪9月新能源车销量达7.0万台，创历史新高；特斯拉Q3共计交付24.1万辆，刷新单季最好成绩；大众ID.家族、蔚来、小鹏9月交付量均破万。当前新能源车与传统燃油车的市场表现形成明显反差，各大主机厂力保新能源车交付，高景气度强势延续。

据乘联会统计，2021年9月前四周国内汽车零售量达日均4.1万辆，同比下降13%，环比8月增长3%，表现相对低迷。目前马来西亚地区疫情形势仍然严峻，致使国内汽车芯片供应问题在9月未见明显好转。我们预计四季度国内汽车芯片供应仍将承压，或在一定程度上限制部分整车厂产能，但9月初至年末市场景气度持续提升大趋势不变，预计2021年全年我国汽车产销量同比增速达10%，根据乘联会预测，2021年全年我国新能源汽车销量有望突破300万辆。

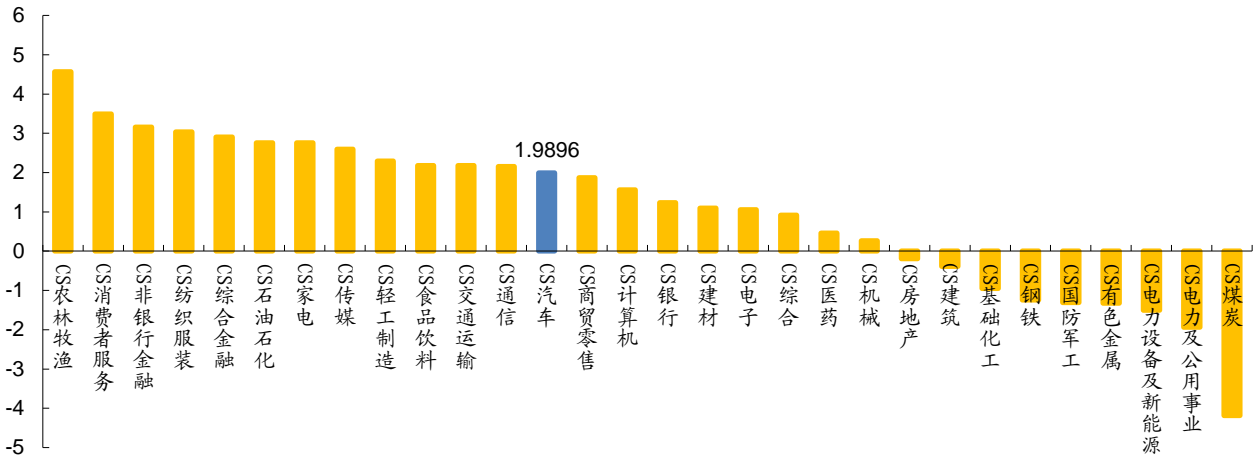
**投资评级：**维持汽车行业“推荐”评级，重点推荐比亚迪、科博达、中科创达、法拉电子、菱电电控、广汽集团及长安汽车。

## 2、行情回顾

### 1) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业中的第13位，子板块中汽车销售及服务表现最佳

本周上证A股、深证A股和沪深300涨跌幅分别为0.78%、0.91%、1.40%。汽车板块涨跌幅为1.99%，涨跌幅排行位列30个行业中的第13位，偏中游区间。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是川环科技、金鸿顺、拓普集团、隆鑫通用、新日股份，涨幅分别为12.84%/9.99%/9.99%/8.92%/8.78%，跌幅前五位公司是钧达股份、福耀玻璃、朗博科技、富临精工、浙江世宝，跌幅分别为-9.99%/-8.28%/-7.35%/-6.93%/-4.29%。

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 1.99%--周度区间涨跌幅% (总市值加权平均)



资料来源: Wind (中信行业分类, 总市值加权平均算法), 国海证券研究所

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

名称	最新收盘价	涨跌幅%	市盈率	市净率
川环科技	11.78	12.84	20.92	2.91
金鸿顺	19.26	9.99	152.21	2.39
拓普集团	40.08	9.99	50.66	4.40
隆鑫通用	4.76	8.92	14.45	1.30
新日股份	18.96	8.78	52.12	3.87

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

名称	最新收盘价	涨跌幅%	市盈率	市净率
钧达股份	29.37	-9.99	-158.70	3.83
福耀玻璃	38.2	-8.28	24.36	3.32
朗博科技	29.37	-7.35	111.14	5.96
富临精工	38.01	-6.93	81.80	12.61
浙江世宝	1.56	-4.29	17.61	0.74

资料来源: Wind, 国海证券研究所

从分子板块来看, 汽车销售及服务、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、商用车涨跌幅分别为 4.05%/ 2.09%/ 2.04%/2.03%/ 1.08%。

估值方面, 乘用车、汽车零部件、商用车、摩托车及其他、汽车销售及服务市盈率分别为 45.83x/ 40.75x/ 20.23x/ 18.81x/ 17.50x。乘用车、摩托车及其他、汽车零部件、商用车、汽车销售及服务市净率分别为 3.16x/ 3.16x/ 2.63x/ 1.97x/ 0.94x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计情况

板块名称		一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证 A 股		0.78	-1.81
深证 A 股		0.91	-1.92
沪深 300		1.40	0.29
整车	乘用车	2.03	-9.28
	商用车	1.08	-12.04
零部件及其他	零部件	2.04	-4.42
	销售及服务	4.05	-4.11
	摩托车及其他	2.09	0.55

资料来源: Wind (总市值加权平均), 国海证券研究所

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		14.80	1.50
深证 A 股		35.28	3.21
沪深 300		13.27	1.51
整车	乘用车	45.83	3.16
	商用车	20.23	1.97
零部件及其他	零部件	40.75	2.63
	销售及服务	17.50	0.94
	摩托车及其他	18.81	3.16

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 最新; 市净率: 整体法, 最新), 国海证券研究所

## 2) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
000800.SZ	一汽解放	2021-10-11	64,724	465,065	76,452	16.44	465,065	141,175	30.36
603197.SH	保隆科技	2021-11-01	3,792	20,548	16,394	79.78	20,548	20,186	98.24
300001.SZ	特锐德	2021-11-08	4,314	104,071	94,832	91.12	104,071	99,146	95.27
300473.SZ	德尔股份	2021-11-18	2,100	13,492	11,182	82.88	13,492	13,282	98.45
600733.SH	北汽蓝谷	2021-11-22	48,540	428,731	221,660	51.70	428,731	270,200	63.02
000338.SZ	潍柴动力	2021-12-01	79,268	872,656	424,144	48.60	872,656	503,412	57.69
000927.SZ	中国铁物	2021-12-06	250,114	605,035	195,930	32.38	605,035	446,045	73.72
601127.SH	小康股份	2021-12-28	5,637	135,992	97,617	71.78	135,992	103,254	75.93

资料来源: Wind, 国海证券研究所



表 6: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
603926.SH	铁流股份	2021-10-08	13.17	14.63	-10.89	14.78	34.00	447.78
300391.SZ	康跃科技	2021-10-08	15.47	18.87	-16.56	18.54	125.00	1,933.75

资料来源: Wind, 国海证券研究所

### 3、行业本周要闻: 9月前四周国内汽车零售量同比下降 13%, 环比 8 月增长 3%

#### 1) 9月前四周国内汽车零售量同比下降 13%, 环比 8 月增长 3% (乘联会)

据乘联会统计, 2021 年 9 月前四周, 国内汽车零售量同比下降 13%, 环比 8 月增长 3%。其中 9 月第一周的市场零售达到日均 2.9 万辆, 同比下降 6%, 表现相对平稳, 相对今年 8 月的第一周微降 4%。9 月第二周的市场零售达到日均 3.6 万辆, 同比下降 14%, 表现相对偏弱。相对今年 8 月的第二周增长 6%。9 月第三周的市场零售达到日均 4.1 万辆, 同比下降 17%, 表现相对偏弱。本周相对今年 8 月的第三周增长 11%。9 月第四周的市场零售达到日均 6.1 万辆, 同比下降 8%, 表现相对偏弱。本周相对今年 8 月的第四周下降 6%。

<http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=csjd&id=2200>

#### 2) 9 月造车新势力销量榜出炉, 蔚来交付量破万, 重回第一 (盖世汽车)

2021 年 9 月, 新势力车厂蔚来、小鹏、哪吒、理想、威马和零跑的销量分别为 10628 辆、10412 辆、7699 辆、7094 辆、5005 辆、4095 辆, 同比分别增长 125.7%、199%、281%、102.5%、115.8%、432%。在蔚来、小鹏月销量突破 1 万辆的同时, 被视作二线梯队的哪吒汽车、威马汽车、零跑汽车正积极尝试缩短与“蔚小理”的差距, 并不时地完成超越。从 9 月数据来看, 一直主打“亲民路线”的哪吒汽车将理想汽车挤出了榜单前三的位置。

<https://auto.gasgoo.com/news/202110/9I70275743C110.shtml>

#### 3) 高通与 SSW 达成最终协议, 将以每股 37 美元收购维宁尔 (盖世汽车)

高通公司和总部位于纽约的投资合伙公司 SSW Partners 宣布, 双方已达成最终协议, 以每股 37 美元、总价值 45 亿美元的全现金交易收购维宁尔。每股 37 美元的收购价格较维宁尔之前与麦格纳达成的协议有 18% 的溢价, 较麦格纳协议公布前维宁尔未受影响的股价有 86% 的溢价。该交易已获高通和维宁尔董事会批准, 还需获得监管部门批准。该笔交易预计将于 2022 年完成。



<https://auto.gasgoo.com/news/202110/8I70275569C103.shtml>

#### 4) 福特日产等四家车企宣布在 10 月减产 (盖世汽车)

由于芯片短缺,福特、斯柯达、日产、大众四家汽车制造商宣布了减产计划。其中,福特将在 10 月 11 日至 12 日暂停一个墨西哥工厂的生产;斯柯达捷克工厂将从 10 月 18 日至今年年底期间大幅减产甚至停产;日产两家墨西哥工厂将在 10 月分别停产 11 天和 8 天;大众将在 10 月 6 日至 15 日暂停一家墨西哥工厂的生产。为了应对芯片短缺,美国和墨西哥同意成立一个半导体制造商供应链工作组来确保汽车的正常生产。

<https://auto.gasgoo.com/news/202110/10I70275838C108.shtml>

## 4、本周重点公司动态

### 公司动态:

**特斯拉: 2021 年股东大会在美国得克萨斯州奥斯汀超级工厂举行。**为满足公司电池需求的快速提升,马斯克宣布了特斯拉降低成本的“五步计划”,包括电池设计、电池工厂建设、正极材料、负极材料、车辆集成五大板块。同时,马斯克还宣布了 FSD 的最新进展,表示 FSD Beta V10.2 将于北京时间 10 月 9 日正式在北美推送。电动皮卡方面,Cybertruck 或将在明年投产、2023 年实现量产,全新 Roadster 也将在 2023 年生产。此外,马斯克还在会上指出特斯拉上海工厂产量已超过弗里蒙特工厂,全球完全转向电动汽车仍需 30 至 40 年的时间。

**理想汽车: 将开启“先交付后补装”方案。**因芯片短缺持续,理想汽车发布了新的产品交付方案。具体方案是,原定于 10 月和 11 月交付的车辆将仅安装 1 个前正向毫米波雷达和 2 个后角毫米波雷达,计划在今年 12 月到明年春节前为提车用户补装剩余 2 个毫米波雷达。

**威马汽车: D1 轮融资 3 亿美元 领投方为李嘉诚和何鸿燊家族。**2021 年 10 月 5 日,威马汽车宣布公司获得超过 3 亿美元的 D1 轮融资,领投方为电讯盈科有限公司和信德集团有限公司,广发信德投资管理有限公司旗下美元投资机构等为参投方。

**沃尔沃: 因气囊破裂致人死亡在全球召回 460,769 辆汽车。**沃尔沃汽车将在全球范围内召回 460,769 辆旧款汽车,原因是车辆气囊存在问题,在发生车祸时可能致人死亡。沃尔沃汽车提交给美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)的文件显示,该公司已经收到一起因该问题而导致死亡的报告。受影响的车型都为老旧车型,包括 2001 至 2006 款 S80,以及 2001 至 2009 款 S60,这些车辆都是 2000 年 5 月和 2009 年 3 月间生产的,其中一半以上的车辆(259,383 辆)都是在美国销售的。

### 主要主机厂 9 月产销情况:

**上汽集团: 9 月整车销量 51.6 万辆。**2021 年 9 月上汽集团整车产销量分别为 51.5 万辆及 51.6 万辆, 同比下滑约 10.0%及 14.5%; 2021 年 1-9 月累计产销量分别为 362.5 万辆及 361.9 万辆, 同比增长 2.49%及 0.16%, 其中新能源汽车 1-9 月累计产销量分别为 48.3 万辆及 47.9 万辆, 同比增长 254.5%及 231.2%。

**广汽集团: 9 月整车销量 16.4 万辆。**2021 年 9 月广汽集团整车产销量分别为 16.1 万辆及 16.4 万辆, 同比下滑约 28.1%及 24.6%; 2021 年 1-9 月累计产销量分别为 144.4 万辆及 149.3 万辆, 同比增长 3.9%及 6.2%; 其中 1-9 月乘用车累计产销量分别为 144.1 万辆及 149.1 万辆, 同比增长 3.8%及 6.1%。

**长安汽车: 9 月整车销量 18.8 万辆。**2021 年 9 月长安汽车整车产销量分别为 19.6 万辆及 18.8 万辆, 同比下滑约 4.0%及 8.4%; 2021 年 1-9 月累计产销量分别为 166.7 万辆及 173.2 万辆, 同比增长 23.7%及 26.4%。

**小康股份: 9 月整车销量 2.1 万辆。**2021 年 9 月小康股份整车产销量分别为 2.0 万辆及 2.1 万辆, 同比下滑约 22.4%及 12.1%; 2021 年 1-9 月累计产销量分别为 19.7 万辆及 19.0 万辆, 同比增长 6.8%及 6.6%。

**比亚迪: 9 月整车销量 8.0 万辆。**2021 年 9 月比亚迪整车产销量分别为 7.9 万辆及 8.0 万辆, 同比增长约 83.7%及 90.5%; 2021 年 1-9 月累计产销量分别为 46.1 万辆及 45.3 万辆, 同比增长 71.2%及 68.3%。

**奇瑞集团: 9 月整车销量 7.6 万辆。**奇瑞集团 9 月共销售汽车 7.6 万辆, 同比增长 10.3%, 1-9 月, 累计销售汽车 65.1 万辆, 同比增长 53.3%, 其中星途品牌 1-9 月累计销量同比增长 140.5%。

## 5、投资建议及评级

当前汽车市场整体仍处在周期向上, 恢复性增长的复苏态势持续。疫情后国内车市集中度将近进一步提升, 重点推荐结构性机会的新能源汽车产业链及智能汽车相关公司。维持汽车行业“推荐”评级, 重点推荐比亚迪、科博达、中科创达、法拉电子、菱电电控、广汽集团及长安汽车。

表 7: 重点公司盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-10-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300496.SZ	中科创达	126.14	1.08	1.71	2.23	108.28	69.69	53.5	买入
600563.SH	法拉电子	172.60	2.47	3.7	4.86	43.54	45.13	34.4	买入
688667.SH	菱电电控	99.00	4.05	4.19	5.89	37.21	36.3	25.83	买入
000625.SZ	长安汽车	17.70	0.62	0.65	0.81	32.18	31.72	25.46	增持
603786.SH	科博达	58.26	1.29	1.7	2.05	52.57	41.95	34.71	买入
002594.SZ	比亚迪	253.00	1.47	1.8	2.28	132.18	166	131	买入
601238.SH	广汽集团	15.36	0.58	0.83	1.02	22.91	17.55	14.17	买入

资料来源：Wind，国海证券研究所

## 6、风险提示

- 1.海外疫情若持续恶化，将对我国汽车出口量造成影响。
- 2.推荐公司业绩不及预期的风险。
- 3.需求增长不及预期的风险。

## 【汽车小组介绍】

刘虹辰，北京理工大学硕士，汽车行业首席分析师，5年证券从业经验，曾是新财富、水晶球、保险资产管理业最佳分析师等团队核心成员。

石金漫，香港理工大学理学硕士、工学学士。5年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016~2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。主要覆盖整车及汽车电子。

多飞舟，新南威尔士大学金融学硕士、西南财经大学经济学学士。2年资本市场从业经验。主要覆盖智能汽车零部件和 aftermarket 板块。

仇百良，北京科技大学车辆工程硕士。5年汽车产业从业经验，曾任职北汽蓝谷负责极狐产品开发。主要覆盖整车及产业链。

## 【分析师承诺】

刘虹辰，石金漫，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。