

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年8月13日

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：张琼

执业证书编号：S0740523070004

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

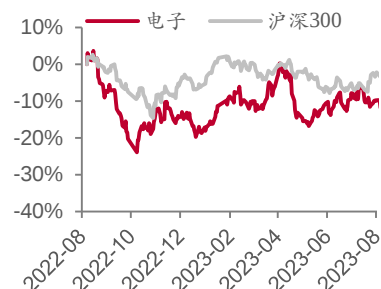
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(23E)	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
韦尔股份	103.38	0.84	1.83	2.92	4.01	123	56	35	26	0.8	买入
北京君正	80.42	1.64	1.64	2.39	3.01	49	49	34	27	2.2	买入
舜宇光学	70.45	2.20	2.97	3.77	4.60	32	24	19	15	0.8	买入
联创电子	10.71	0.09	0.34	0.54	0.66	123	32	20	16	0.3	买入
永新光学	87.61	2.53	2.76	3.47	4.59	35	32	25	19	1.4	买入
长光华芯	70.87	0.68	0.95	1.57	2.36	105	75	45	30	1.4	买入
蓝特光学	15.91	0.24	0.47	0.74	1.00	67	34	21	16	0.6	买入
奥海科技	34.27	1.59	2.17	2.91	3.64	22	16	12	9	0.5	买入
斯达半导	209.98	4.79	6.81	9.42	11.88	44	31	22	18	0.9	买入
世运电路	17.36	0.82	0.96	1.22	1.48	21	18	14	12	0.8	买入
水晶光电	11.07	0.41	0.51	0.63	0.74	27	22	18	15	1.0	买入

备注：以2023年8月11日收盘价计算

基本状况

上市公司数 316
 行业总市值(百万元) 4,488,988
 行业流通市值(百万元) 2,316,491

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 2 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起
- 3 【中泰电子】汽车电子周跟踪：蔚来7月销量破2万，多家新能源车企创新高

投资要点

- **国内外汽车电子整体回调。**国内方面，本周国内汽车电子板块整体回调，新能源汽车指数累计下跌3.4%，与沪深300指数持平，智能车指数累计下跌4.7%，跑输沪深300指数1.3%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌5.1%，跑输标普500指数4.8%，各板块均出现不同程度回调。
- **7月国内新能源车渗透率环比提升，欧洲有所下滑。**1)国内：7月国内新能源车销量7.8万辆，同比+31.6%，环比-3.2%，渗透率为32.7%，环比+1.9pct，1-7月国内新能源车累计销售452.6万辆，同比+41.7%，累计渗透率达29%。2)特斯拉：7月特斯拉中国销量6.4万辆，同比+128%，环比-31%，其中，国内零售和出口销量分别为3.1和3.3万辆，特斯拉中国1-7月销量54.1万辆，同比+67.5%。新款Model 3预计9月发布、10月开启交付，新旧车型交替期间消费者持币观望，叠加夏季部分工厂停工升级，预计Q3特斯拉全球产销量略有下降。3)欧洲：7月欧洲7国新能源乘用车销量为16.3万辆，同比+34%，环比-26%，销量环比下滑主要是季节性因素（6月为季末销量高峰月份），渗透率环比-3.4pct至20.3%。
- **欣旺达首个欧洲动力电池工厂落地匈牙利，广汽AI大模型平台将搭载于昊铂GT。**1)电动化：欣旺达首个欧洲动力电池工厂落地匈牙利；台积电、博世、英飞凌和恩智浦在欧洲建合资晶圆厂；比亚迪第500万辆新能源汽车下线；现代摩比斯获大众电动汽车核心零部件订单，并将在西班牙建厂；通用所有电动车将于2026年支持双向充电。2)智能化：广汽AI大模型平台将搭载于昊铂GT；华为奇瑞合作品牌LUXEED首款车预计将于23Q3亮相；禾赛麦克斯韦智造中心基本完工，计划年底投产；吉利与百度合资成立汽车科技公司“极与越”；极狐阿尔法S先行版城区NCA落地京渝杭；舜宇光学车载镜头7月出货808.2万件，环比+9.4%，同比+25.5%，1-7月出货5516万件，同比+25%。
- **后续催化剂：**新车上市交付方面，8月5日腾势N8上市，预计8月下旬开启交付，高合HiPhi Y预计23Q3开启交付，理想首款纯电旗舰理想MEGA预计将于23年底发布，比亚迪全新高端B级纯电SUV宋L将于年内正式上市。路特斯ELETRE、集度ROBO-01将于2023年内交付，沃尔沃EX90交付时间推迟至24Q3。展会方面，成都车展、慕尼黑车展将分别于8月25日、9月5日开幕。
- **建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：**
 - 1)智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2)智能座舱：水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等
 - 3)电动化：斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、

请务必阅读正文之后的重要声明部分

东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

- **风险提示：**电动车渗透率不及预期风险；汽车智能化发展不及预期风险；研报使用的信息更新不及时风险

内容目录

图表目录.....	- 3 -
一、行业跟踪：7月国内新能源车渗透率环比提升，欧洲有所下滑	- 4 -
1、7月国内新能源车渗透率环比+1.9pct，特斯拉中国销量下滑	- 4 -
2、7月欧洲新能源车销量回落，渗透率环比-3.4pct.....	- 5 -
3、后续催化剂跟踪：腾势 N8 预计 8 月交付，比亚迪宋 L 将于年内上市 ..	- 6 -
二、行情回顾：国内外汽车电子整体回调.....	- 7 -
三、行业新闻&重要公告	- 9 -
1、行业新闻	- 9 -
2、重要公告	- 10 -
四、投资建议	- 11 -
五、风险提示	- 12 -

图表目录

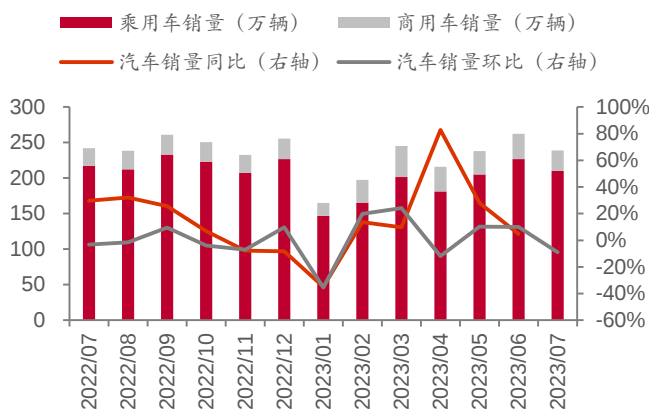
图表 1：国内汽车月度销量	- 4 -
图表 2：2023.7 中国汽车经销商库存系数 1.70	- 4 -
图表 3：国内新能源车销量及渗透率.....	- 4 -
图表 4：国内新能源车销量同环比.....	- 4 -
图表 5：特斯拉中国月度销量.....	- 5 -
图表 6：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率.....	- 5 -
图表 7：欧洲 7 国新能源车渗透率.....	- 5 -
图表 8：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 6 -
图表 9：汽车展会预告.....	- 6 -
图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 7 -
图表 13：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 8 -
图表 14：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅	- 8 -

一、行业跟踪：7月国内新能源车渗透率环比提升，欧洲有所下滑

1、7月国内新能源车渗透率环比+1.9pct，特斯拉中国销量下滑

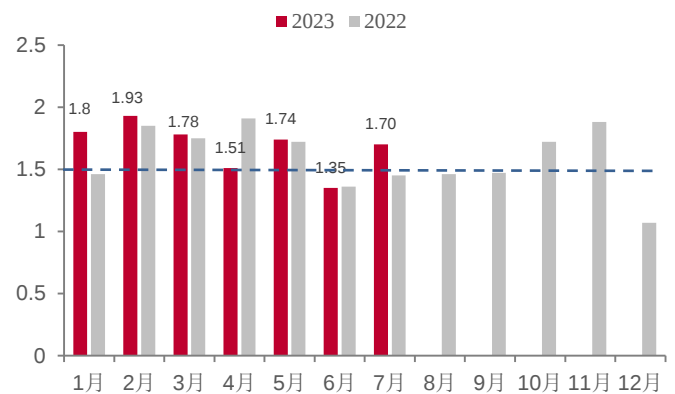
- 7月国内汽车销量同环比回落，库存水平抬升。7月国内汽车销量238.7万辆，同比-1.4%，环比-9.0%，其中，乘用车销量210万辆，同比-3.4%，环比-7.4%。1-7月国内汽车累计销量1562.6万辆，同比+7.9%。库存方面，7月汽车经销商综合库存系数为1.70，环比+25.93%，同比+17.24%，主因7月车市传统淡季产销节奏放缓，叠加经销商备战8月开学季补库影响。

图表1：国内汽车月度销量



来源：中汽协，中泰证券研究所

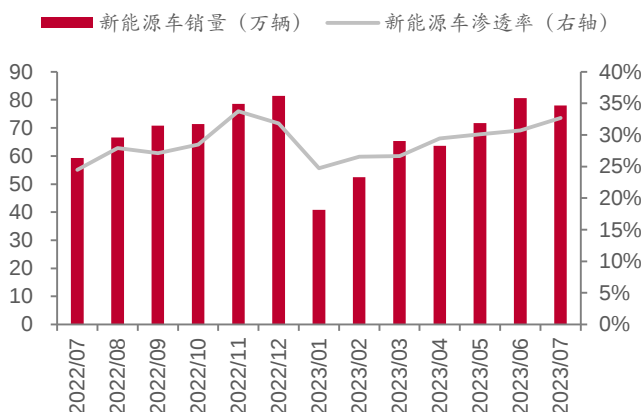
图表2：2023.7 中国汽车经销商库存系数1.70



来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

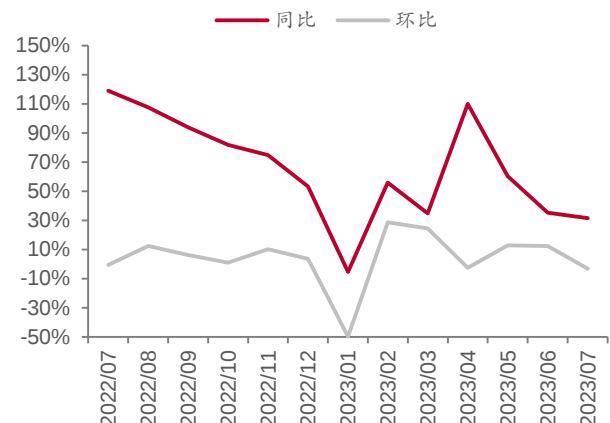
- 7月国内新能源车渗透率环比+1.9pct。7月国内新能源车销量78万辆，同比+31.6%，环比-3.2%，渗透率为32.7%，环比+1.9pct。分动力类型看，BEV和PHEV销量分别为54.1和23.9万辆，BEV占比为69.4%，环比1.8pct。1-7月国内新能源车累计销售452.6万辆，同比+41.7%，累计渗透率达29%。

图表3：国内新能源车销量及渗透率



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表4：国内新能源车销量同环比

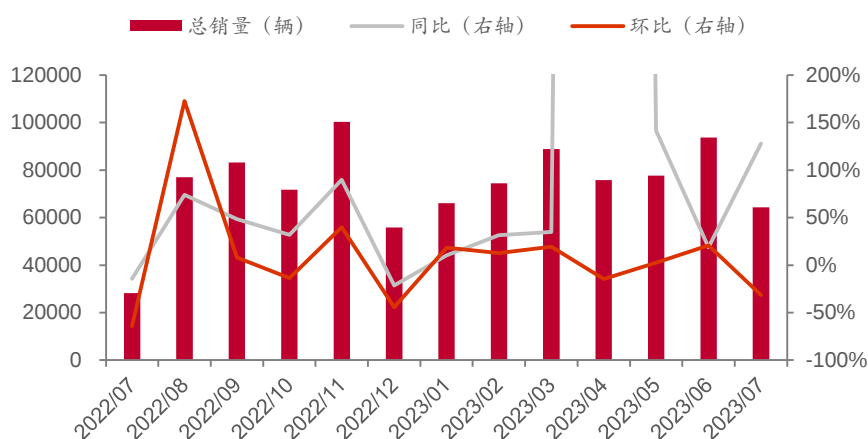


来源：中汽协，中泰证券研究所

- 7月特斯拉中国销量环比下滑，Model 3上市在即。7月特斯拉中国销

量 6.4 万辆，同比+128%，环比-31%，其中，国内零售和出口销量分别为 3.1 和 3.3 万辆。特斯拉中国 1-7 月销量 54.1 万辆，同比+67.5%。特斯拉 7 月 20 日发布 23Q2 业绩，营收 249.3 亿美元，同比+47%，归母净利润 27 亿美元，同比+20%，毛利率 18.2%，同比-6.7pct，环比-1.1pct，马斯克表示为了增加汽车产量而牺牲利润是合理的。新车方面，新款 Model 3 预计 9 月发布、10 月开启交付，新旧车型交替期间消费者持币观望，叠加夏季部分工厂停工升级，预计 Q3 特斯拉全球产销量略有下降。

图表 5：特斯拉中国月度销量



来源：乘联会，中泰证券研究所；

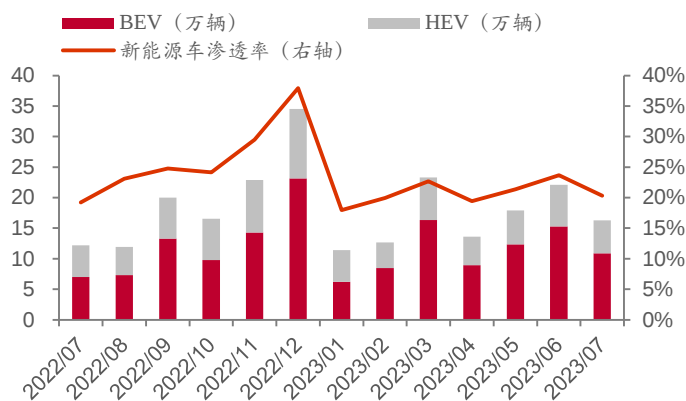
注：特斯拉中国 2023 年 4 月销量同比+4916%。

2、7 月欧洲新能源车销量回落，渗透率环比-3.4pct

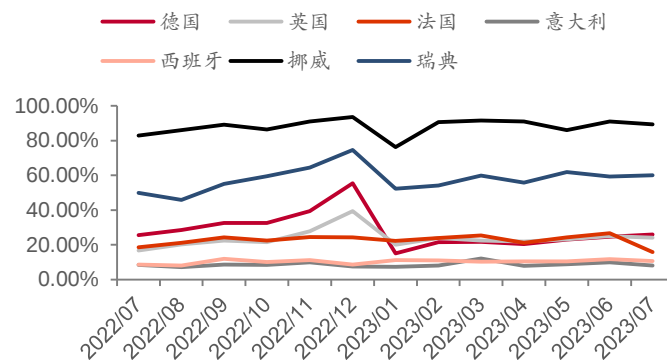
- 7 月欧洲 7 国新能源乘用车销量为 16.3 万辆，同比+34%，环比-26%，销量环比下滑主要是季节性因素（6 月为季度末销量高峰月份），渗透率环比-3.4pct 至 20.3%。分类型看，7 月 BEV 和 HEV 销量分别为 10.9 和 5.4 万辆，分别同比+55.8%和+4.5%，环比-28.8%和-20.7%。渗透率方面，除了瑞典和德国渗透率环比分别+0.8pct 和+1.3pct 外，其他 5 国渗透率均环比降低，挪威/法国/英国/西班牙/意大利环比分别-0.02/-10.9/-1.0/-1.2/-2.0pct。

图表 6：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率

图表 7：欧洲 7 国新能源车渗透率



来源：Marklines，中泰证券研究所



来源：Marklines，中泰证券研究所

注：欧洲 7 国包括德国、英国、法国、西班牙、意大利、挪威和瑞典，下同

3、后续催化剂跟踪：腾势 N8 预计 8 月交付，比亚迪宋 L 将于年内上市

- **重磅车型发布&交付：**新车上市交付方面，8 月 5 日腾势 N8 上市，预计 8 月下旬开启交付，高合 HiPhi Y 预计 23Q3 开启交付，理想首款纯电旗舰理想 MEGA 预计将于 23 年底发布，比亚迪全新高端 B 级纯电 SUV 宋 L 将于年内正式上市。路特斯 ELETRE、集度 ROBO-01 将于 2023 年内交付，沃尔沃 EX90 交付时间推迟至 24Q3。

图表 8：智能汽车部分重磅车型交付时间表

车企	最高自动驾驶级别	车型	摄像头		激光雷达			毫米波雷达	超声波雷达	预计交付时间	价位	芯片	
			搭载总数	8MP	搭载总数	方案	供应商					方案	总算力
路特斯	L4	Eletre	12	7	4	转镜+MEMS半固态	禾赛科技 速腾聚创	6	12	2023年	预计100万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
集度	L4	ROBO-01	12	7	2	半固态	禾赛科技	5	12	2023年	-	2颗英伟达Orin	508TOPS
广汽埃安	L4	Hyper GT	12	6	3	-	-	6	12	2023年	预计>30万元	-	-
沙龙	L3	机甲龙	12	7	4	转镜-半固态	华为	5	12	2023年	约48.8万元	2颗华为MDC610	400TOPS
飞凡	L3	F7	13	有	1	-	-	5	12	2023年3月底	28-35万元	英伟达Orin	-
理想	L3	L7 (Pro Max)	11	6	1	转镜-半固态	禾赛	1	-	2023年3月	31.98-37.98万元	2颗英伟达Orin	508TOPS
蔚来	L3	EC7	12	7	1	MEMS-半固态	Innovusion	5	12	2023年5月	41.8-57.8万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
蔚来	L3	ES8	12	7	1	MEMS-半固态	Innovusion	5	12	2023年6月	47.8-63.8万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
沃尔沃	L3	EX90	8	-	1	转镜-半固态	Luminar	5	16	2024年	8万美元	1颗英伟达Orin	254TOPS

来源：佐思汽研，各车企官网，AutoLab，中泰证券研究所

- **汽车展会：**成都车展、慕尼黑车展将分别于 8 月 25 日、9 月 5 日开幕。

图表 9：汽车展会预告

论坛/展会	时间	地点
ICVS 中国自动驾驶博览会	8 月 24-8 月 26 日	上海汽车会展中心（嘉定）
成都国际车展	8 月 25 日-9 月 3 日	中国西部国际博览城
2023 慕尼黑车展	9 月 5 日-9 月 8 日	慕尼黑展览中心
广州国际车展	11 月 17 日-11 月 26 日	中国进出口商品交易会

来源：各车展官网，中泰证券研究所

二、行情回顾：国内外汽车电子整体回调

■ **国内汽车电子整体回调。**本周国内汽车电子板块整体回调，新能源汽车指数累计下跌3.4%，与沪深300指数持平，智能车指数累计下跌4.7%，跑输沪深300指数1.3%。

1) 电动化板块：IGBT&SiC（士兰微-3%，斯达半导-6%），其他零部件（世运电路-4%，欣旺达-5%，奥海科技-6%）。

2) 智能化板块：车载摄像头（韦尔股份-2%，舜宇光学-3%，联创电子-10%），激光雷达（永新光学+2%，蓝特光学-4%，长光华芯-4%），智能座舱及其他（长信科技-4%，电连技术-5%，水晶光电-5%，华阳集团-5%，隆利科技-7%）。

图表 10：国内新能源汽车指数与沪深300 走势对比



来源：Wind，中泰证券研究所；注：电动车指数为新能源汽车指数(399417.SZ)

图表 11：国内智能车指数与沪深300 走势对比



来源：Wind，中泰证券研究所；注：智能车指数为万得无人驾驶概念指数(884162.WI)

图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化		智能化	
IGBT&SiC		车载摄像头	
时代电气	-5%	韦尔股份	-2%
斯达半导	-6%	晶方科技	-7%
士兰微	-3%	舜宇光学科技	-3%
宏微科技	-5%	联创电子	-10%
三安光电	-2%	欧菲光	-5%
天岳先进-U	-5%	激光雷达	
露笑科技	-4%	永新光学	2%
其他零部件		炬光科技	-8%
欣旺达	-5%	长光华芯	-4%
奥海科技	-6%	蓝特光学	-4%
世运电路	-4%	腾景科技	-5%
景旺电子	-7%	福晶科技	-7%
沪电股份	-7%	智能座舱及其他	
胜宏科技	-10%	电连技术	-5%
法拉电子	-5%	华阳集团	-5%
江海股份	-11%	长信科技	-4%
三环集团	-1%	隆利科技	-7%
顺络电子	-1%	水晶光电	-5%
东山精密	-10%	伟时电子	-3%

来源：Wind，中泰证券研究所

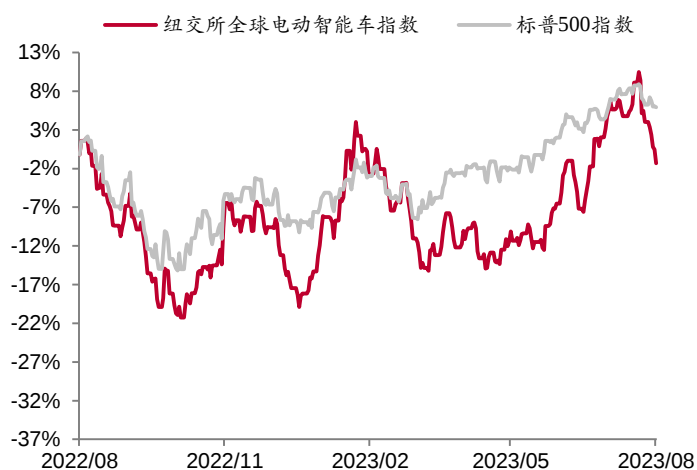
■ 海外汽车电子继续回调。本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 5.1%，跑输标普 500 指数 4.8%。

1) 新势力车企：特斯拉 (-4%)、小鹏 (-11%)、蔚来 (-12%)、理想 (-12%)。

2) 自动驾驶平台：Mobileye (+1%)、高通 (-6%)、英伟达 (-9%)。

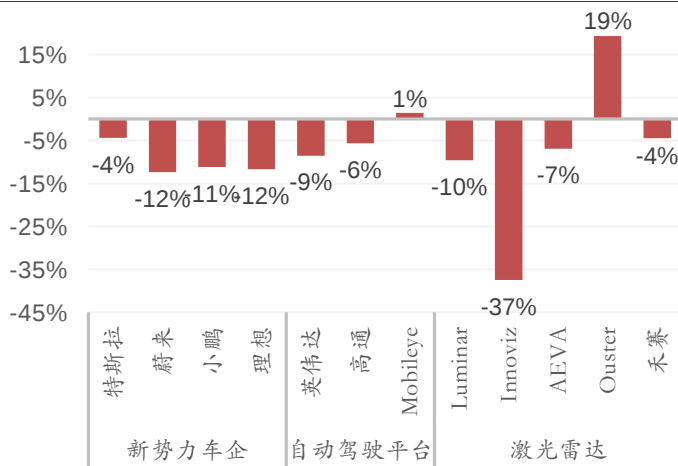
3) 激光雷达厂商：Ouster (+19%)、禾赛 (-4%)、AEVA (-7%)、Luminar (-10%)、Innoviz (-37%)。

图表 13: 纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 纽交所全球电动智能车指数 NYFSAEV.GI

图表 14: 本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源: Wind, 中泰证券研究所

三、行业新闻&重要公告

1、行业新闻

■ 【电动化】

1) **欣旺达首个欧洲动力电池工厂落地匈牙利**: 8月9日,欣旺达宣布在匈牙利投资 19 亿元,建设首个欧洲动力电池工厂,以响应欧盟电动化转型计划,加强全球化战略布局。该工厂将致力于高端、智能、绿色的动力电池制造,为匈牙利汽车产业绿色转型和全球双碳目标贡献力量。(盖世汽车)

2) **台积电、博世、英飞凌和恩智浦在欧洲建合资晶圆厂**: 8月8日,博世宣布与台积电、英飞凌、恩智浦合资,在德国德累斯顿设立名为“欧洲半导体制造公司”的晶圆厂。合资公司将提供先进的半导体制造服务,总投资预计超过 100 亿欧元,并得到德国政府 50 亿欧元的资金支持。合资公司计划于 2024 年下半年开始建设晶圆厂,2027 年底开始生产,成为台积电在欧洲的首个工厂,专注于汽车芯片的生产。(盖世汽车)

3) **比亚迪第 500 万辆新能源汽车下线**: 8月9日,比亚迪达成全球首家 500 万辆新能源汽车下线的历史性里程碑,标志着中国汽车品牌在新能源领域的领先地位。(盖世汽车)

4) **现代摩比斯获大众电动汽车核心零部件订单,并将在西班牙建厂**: 8月9日,现代摩比斯宣布获得大众电动汽车核心零部件订单,将在西班牙建立工厂供应电池供应组件(BSA)。这一“大规模”供应协议将在大众的下一代电动汽车平台中整合现代摩比斯的 BSA,实现电池与电池管理系统的安全高效运行。(盖世汽车)

5) **通用所有电动车将于 2026 年支持双向充电**: 通用计划从 2026 年开始为其电动汽车提供双向充电功能,使其能够充当家庭备用发电机。通用将推出第一代奥特能(Ultium)汽车到家庭(V2H)双向充电桩,以支持这一功能。这项技术允许电动汽车在停电时使用电池的能量为其他设备供电,有望帮助消费者储存、转移能源,减轻高峰用电成本和停电对生活的影响。通用表示,该技术将逐步覆盖所有电动车型,初始销售预计在不同州份呈现差异。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) **广汽正式推出 AI 大模型平台,即将搭载于昊铂 GT**: 8月8日,广汽宣布推出广汽 AI 大模型平台。该平台整合了多种 AI 大模型,与广汽智能网联底层能力深度融合,基于海量的用车和研发数据集,通过 AI 中台层的训练,形成多种特定场景模型,以满足不同应用需求。这一创新成果将首次应用于高端智能轿车昊铂 GT。(盖世汽车)

2) **华为奇瑞合作品牌 LUXEED 首款车预计将于 23Q3 亮相**: 8月7日华为智能汽车解决方案 BU CEO 余承东先生表示,智选车业务全新首款轿车 LUXEED 将首搭鸿蒙 4 系统,这款车将于本季度与消费者见面。

国家知识产权局商标局官网显示，“LUXEED”商标申请人为奇瑞汽车股份有限公司。

3) 禾赛麦克斯韦智造中心基本完工，计划年底投产：8月10日，上海嘉定的禾赛麦克斯韦智造中心项目宣布基本完工，计划年底投入使用。该中心投资超10亿元，占地40亩，将进行激光雷达研发和生产，应用智能制造技术和机器人实现自动化生产。（盖世汽车）

4) 吉利与百度合资成立汽车科技公司“极与越”：8月10日，杭州极与越汽车科技成立，注册资本1000万元，由吉利和百度旗下上海幂航共同持股。公司经营范围包括新能源汽车销售、零配件零售、电动汽车充电基础设施运营等。（汽车电子应用）

5) 极狐阿尔法 S 先行版城区 NCA 落地京渝杭：8月11日，极狐汽车宣布其阿尔法 S 先行版在北京、重庆、杭州正式开通城区 NCA（城区智能领航），向用户全面开放，这意味着该车型的智能驾驶技术在更多城市得到应用。该车型自上市以来已累计行驶100万公里，表现出色。未来，极狐阿尔法 S 先行版有望通过 OTA 迭代升级，搭载华为 ADS 2.0 智能驾驶系统。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【理想汽车：2023H1 业绩公告】

8月8日，理想汽车发布23H1业绩公告：23H1收入总额实现474.4亿元，同比+159%，车辆销售收入实现463.0亿元，同比+160%；毛利率21.2%，同比-0.9pct，实现净利润32.4亿元，去年同期为-6.5亿元。

■ 【舜宇光学：7月产品出货量公告】

8月9日，舜宇光学发布7月主要产品出货量公告：1) 车载镜头7月出货量808.2万件，环比+9.4%，同比+25.5%；2) 车载镜头1-7月出货量5516万件，同比+25%。

四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) 智能座舱：水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等
 - 3) 电动化：斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险：**电动车是汽车电子的关键增长极，若渗透率不及预期，汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险：**汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力，若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟，相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：**报告中涉及企业、行业资料范围较广，企业批量信息的情况不统一，信息的时效性存在一定风险。

投资评级说明：

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