

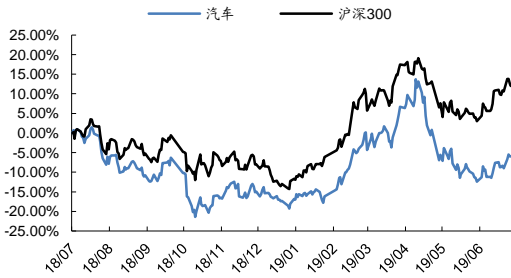
研究所

证券分析师: 周绍倩 S0350516070001  
021-60338122 zhousq01@ghzq.com.cn  
联系人: 王炎太 S0350118050031  
021-60338173 wangyt01@ghzq.com.cn

## 6月零售转正, 特斯拉 Q2 交付超预期

### ——汽车行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	7.5	-11.7	-4.4
沪深 300	9.2	-4.2	15.7

相关报告

《汽车行业周报: 零售端增速回正, 静待行业拐点》——2019-06-30

《汽车行业 2019 年中期策略: 黎明前的黑暗, 行业拐点正当布局》——2019-06-25

《汽车行业周报: 国五库存清理, 零售销量逐步回暖》——2019-06-24

《汽车行业周报: 5 月产销继续下滑, 重点仍看下半年》——2019-06-16

《汽车行业周报: “促旧迎新” 政策不断强化, 利好车市消费》——2019-06-09

### 投资要点:

**本周观点更新:** 根据乘联会数据, 6 月第四周日均零售销量 9.1 万台, 同比增长 8%, 6 月前四周累计日均零售销量 5.3 万台, 同比增长 5%; 6 月第四周日均批发销量 8.1 万台, 同比下降 1%, 6 月前四周累计日均批发销量 4.7 万台, 同比下降 15%。由于排放标准切换, 厂家在 6 月底的清库存力度达到较高水平, 因此零售数据逐步转正; 批发端, 销量依旧同比下滑较多, 不过随着最近合资和自主国六新车型的陆续上市, 消费者的选择面不断加大, 经销商对于国六车型的备货将拉动销量的增长。整体来看, 下半年随着同期基数的降低, 增长压力略有减弱, 但是需求的低迷仍是最大问题。现阶段大部分地区排放标准切换完成和政策加码是利好, 但是需求的释放是一个较长过程, 车市销量的改善在下半年会有所体现, 企业盈利的改善则将延后。对于目前汽车行业估值较低的标的, 提前布局的时点已到。

行业边际改善阶段, 我们持续推荐低估值高弹性的长城汽车、长安汽车; 零部件板块下半年推荐关注特斯拉产业链相关标的, 建议旭升股份、拓普集团。更长周期维度看, 汽车行业成长属性减弱周期属性增强, 十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求, 2019 年是上升周期的起点, 维持行业“推荐”评级。

- **本周重点推荐个股:** 长城汽车, 长安汽车, 旭升股份, 拓普集团。
- **汽车及汽车零部件行业行情:** 本周, 二级市场各板块普遍上涨, 上证综指上涨 1.08%, 沪深 300 上涨 1.77%。汽车行业上涨 3.48%, 跑赢上证综指和沪深 300。其中, 乘用车子行业指数上涨 5.48%, 商用载客车子行业指数上涨 5.38%, 商用载货车子行业指数上涨 2.88%, 汽车零部件子行业指数上涨 2.83%, 汽车销售与服务子行业指数上涨 0.45%。
- **风险提示:** 宏观经济持续下行, 行业技术进步不达预期, 政策落地不达预期, 公司相关项目推进不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000625.SZ	长安汽车	6.63	0.14	0.27	0.99	51.43	26.67	7.27	买入
002048.SZ	宁波华翔	10.82	1.17	1.41	1.54	9.6	7.96	7.29	买入
002050.SZ	三花智控	10.55	0.61	0.78	1.03	16.97	14.14	10.71	增持
002594.SZ	比亚迪	50.72	1.02	1.37	1.74	52.22	38.88	30.61	增持
300258.SZ	精锻科技	12.11	0.64	0.86	1.05	17.33	14.51	11.89	增持
300473.SZ	德尔股份	28.88	1.28	2.85	3.87	13.4	10.06	7.41	买入
600166.SH	福田汽车	2.37	-0.54	0.06	0.12	-4.54	40.83	20.42	买入
600699.SH	均胜电子	21.36	1.39	1.52	1.77	16.26	15.09	12.95	增持
601633.SH	长城汽车	8.27	0.57	0.67	0.77	16.11	13.7	11.92	买入
601689.SH	拓普集团	15.32	1.04	1.17	1.35	16.02	14.24	12.34	增持
601799.SH	星宇股份	78.96	2.21	2.93	3.57	36.38	27.31	22.42	买入
603305.SH	旭升股份	23.91	0.73	1.04	1.36	35.77	25.11	19.2	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 内容目录

1、 本周汽车及零部件行业行情回顾 .....	5
1.1、 板块整体分析 .....	5
1.2、 板块估值分析 .....	7
1.3、 行业个股重要公告 .....	9
2、 行业新闻资讯 .....	13
3、 本周观点更新 .....	14
4、 本周重点推荐 .....	15
5、 风险提示 .....	15

## 图表目录

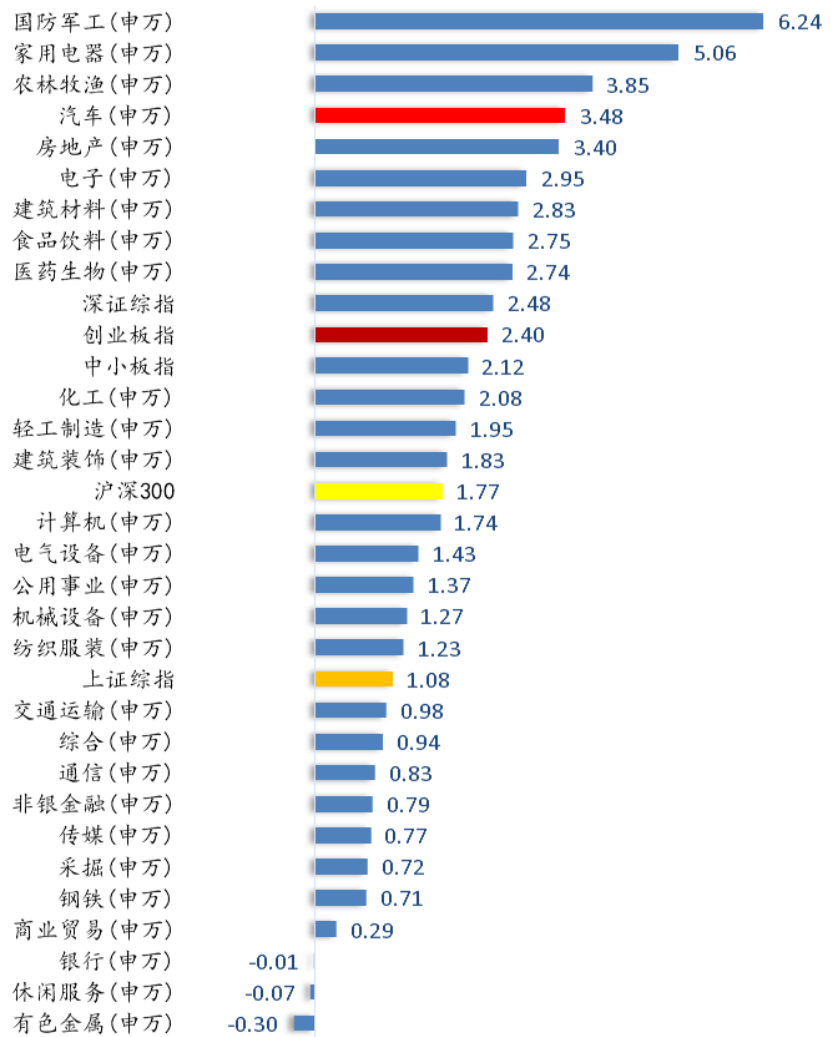
图 1: 本周 (2019.7.1-2019.7.5) 各行业市场表现.....	5
图 2: 本周 (2019.7.1-2019.7.5) 汽车子板块市场表现 .....	6
图 3: 一年以来各周成交量 (亿股) .....	6
图 4: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E .....	7
图 5: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S .....	7
图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B .....	8

# 1、本周汽车及零部件行业行情回顾

## 1.1、板块整体分析

本周，二级市场各板块普遍上涨，上证综指上涨 1.08%，沪深 300 上涨 1.77%。汽车行业上涨 3.48%，跑赢上证综指和沪深 300。其中，乘用车子行业指数上涨 5.48%，商用载客车子行业指数上涨 5.38%，商用载货车子行业指数上涨 2.88%，汽车零部件子行业指数上涨 2.83%，汽车销售与服务子行业指数上涨 0.45%。

图 1：本周（2019.7.1-2019.7.5）各行业市场表现



资料来源：Wind，国海证券研究所

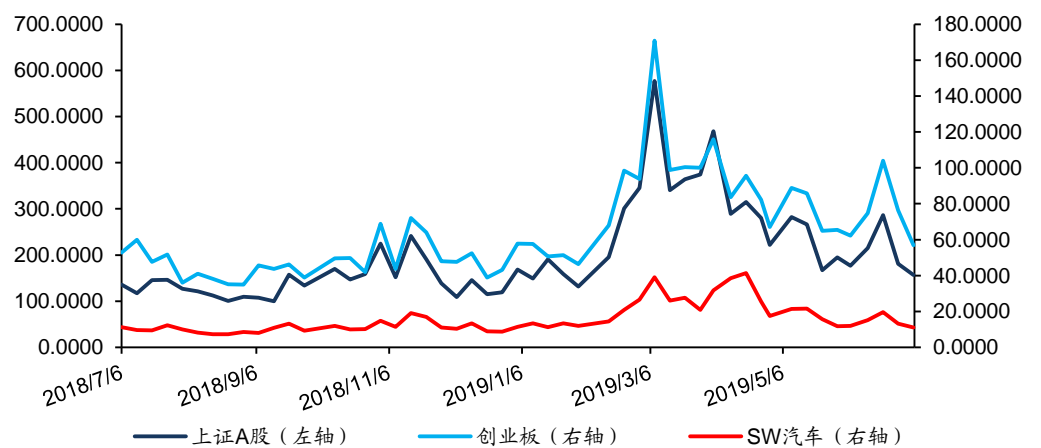
图 2: 本周 (2019.7.1-2019.7.5) 汽车子板块市场表现



资料来源: Wind, 国海证券研究所

一年以来,从成交量上来看,上证板块和创业板呈震荡趋势,汽车及零部件板块呈保持平稳;今年以来,上证、创业板板块成交量均呈上升态势,汽车及零部件板块呈小幅上升趋势。

图 3: 一年以来各周成交量 (亿股)

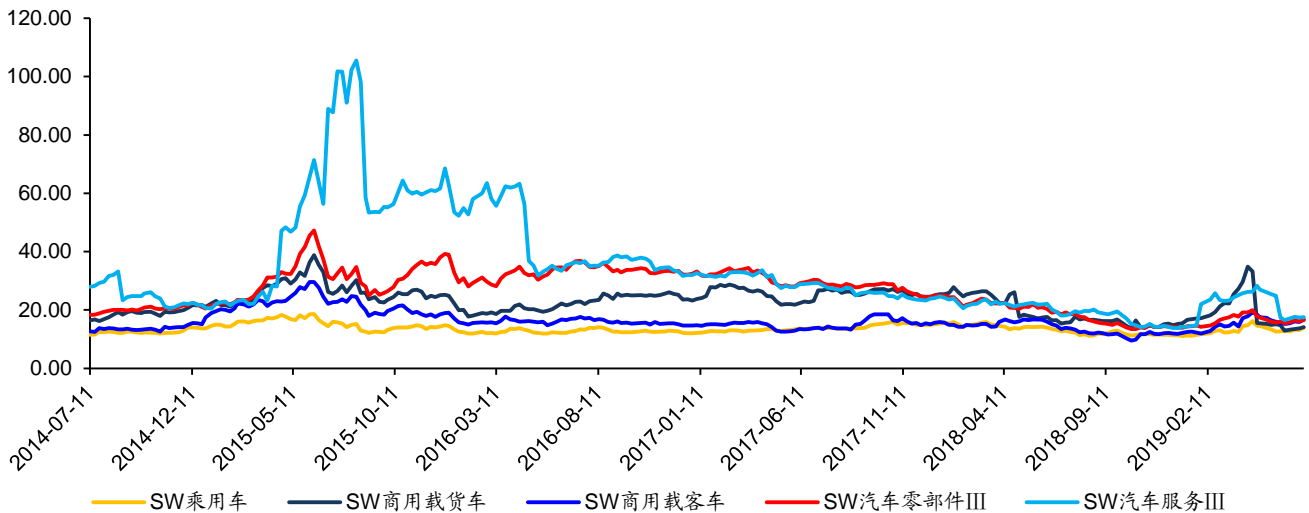


资料来源: Wind, 国海证券研究所

## 1.2、板块估值分析

从近五年的 P/E 来看，乘用车子行业、商用载客车子行业一直较为平稳向上，目前的估值水平属于合理区间；商用车载货车子行业由于行业景气度较高，估值处于近五年的高位；汽车零部件子行业估值水平快速提升并接近 2015 年前平均估值水平的 1.4 倍左右；汽车销售及服务子行业的估值屡次出现大幅震荡，目前估值水平趋于平稳。

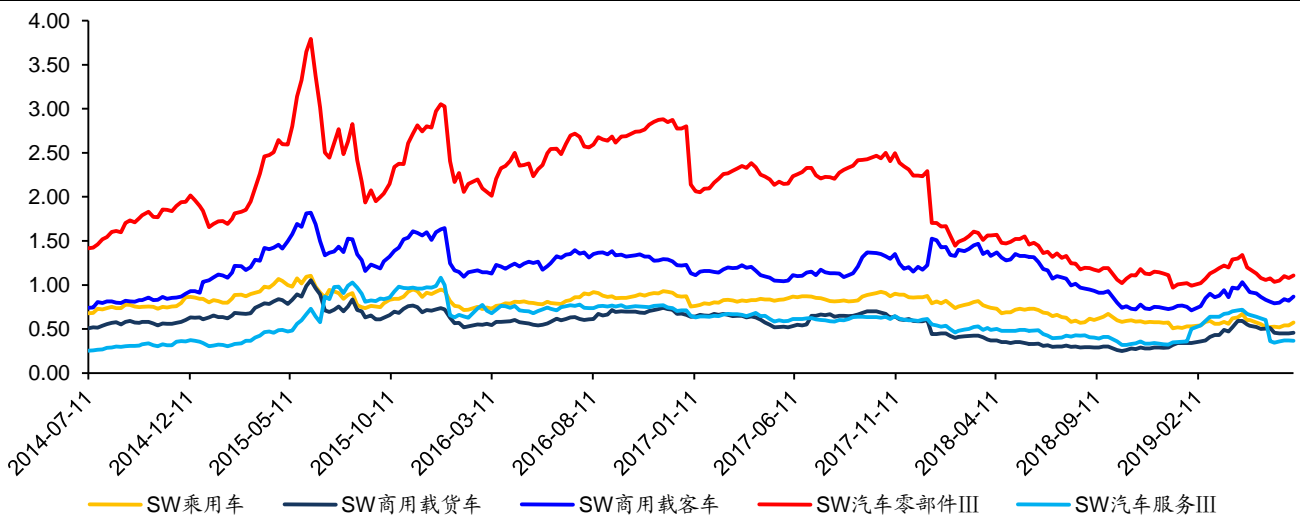
图 4：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/E



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/S 来看，乘用车和商用载货车子行业已进入历史合理估值区间；商用载客车子行业受新能源车政策促进作用下，估值自 2015 年初以来便有明显提升；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，估值水平达到其他子行业的 2 倍以上；汽车销售及服务子行业在收入结构变化的影响下，估值水平大幅高于 2015 年前的水平。

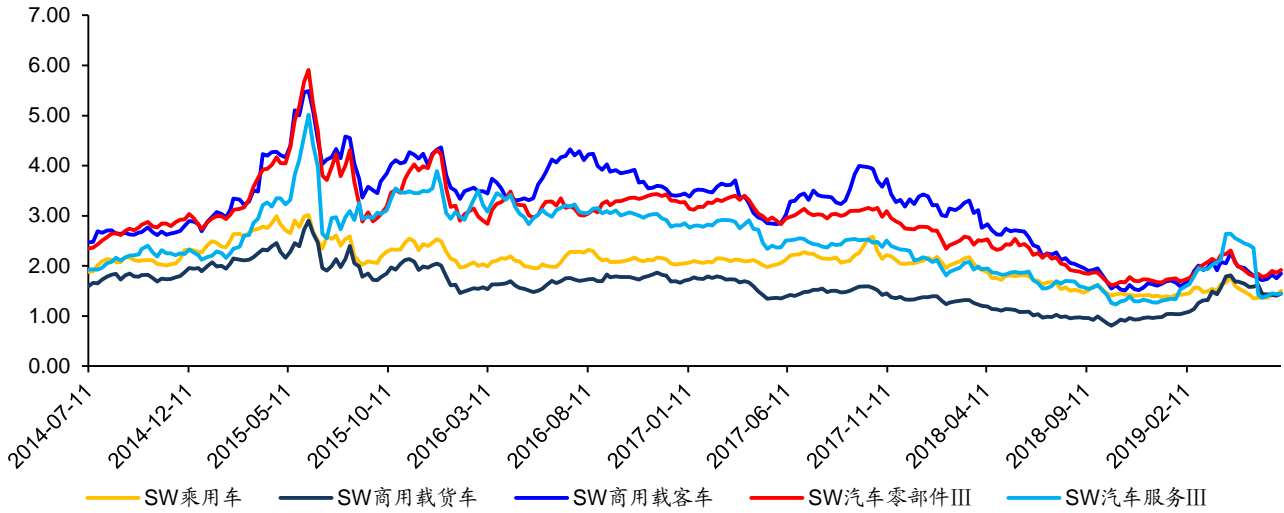
图 5：近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/S



资料来源：Wind，国海证券研究所

从近五年的 P/B 来看，乘用车、商用载客车和汽车销售及服务子行业处于历史合理估值区间；商用载客车子行业估值从 2016 年中的高点有所回落，但估值水平平均处于高位；汽车零部件子行业在汽车电动化和智能化预期下，年初以来估值提升较快并保持在高位。

图 6: 近 5 年来汽车及零部件各子行业 P/B



资料来源: Wind, 国海证券研究所



### 1.3、行业个股重要公告

#### 锋龙股份（002931）2019年半年度业绩预告

预计2019年上半年归母净利润2834.09万元 ~ 3238.97万元,同比增长40%-60%。

#### 蓝黛传动（002765）2019年半年度业绩预告修正公告

预计2019年上半年归母净利润-6000万元 ~ -4300万元,去年同期盈利4384.51万元。

#### 东安动力（600178）2019年半年度业绩预亏公告

预计2019年上半年归母净利润-350万元。

#### \*ST安凯（000868）2019年6月份产销快报

公司2019年6月产量448辆,本年累计产量3273辆,同比下降5.62%;6月销量320辆,本年累计销量3009辆,同比下降7.30%。

#### 东风汽车（600006）2019年6月份产销快报

公司2019年6月产量12261辆,同比增长6.01%,本年累计产量75690辆,同比增长11.50%;6月销量12108辆,同比增长3.87%,本年累计销量80019辆,同比增长14.64%。

#### 宇通客车（600006）2019年6月份产销快报

公司2019年6月产量4367辆,同比增长4.30%,本年累计产量24387辆,同比下降4.52%;6月销量4550辆,同比增长13.18%,本年累计销量25429辆,同比增长2.62%。

#### 福田汽车（600166）2019年6月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 42711 辆，同比下降 6.90%，本年累计产量 271862 辆，同比增长 3.26%；6 月销量 44682 辆，同比下降 4.31%，本年累计销量 272261 辆，同比增长 3.76%。

#### 江铃汽车（000550）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 22723 辆，同比下降 24.62%，本年累计产量 135140 辆，同比下降 7.76%；6 月销量 23509 辆，同比下降 27.93%，本年累计销量 136643 辆，同比下降 7.27%。

#### \*ST 海马（000572）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 4150 辆，同比增长 26.52%，本年累计产量 13032 辆，同比下降 64.59%；6 月销量 3702 辆，同比下降 34.16%，本年累计销量 14425 辆，同比下降 65.16%。

#### 上汽集团（600104）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 464635 辆，同比下降 16.13%，本年累计产量 2857259 辆，同比下降 20.80%；6 月销量 466539 辆，同比下降 15.97%，本年累计销量 2937296 辆，同比下降 16.62%。

#### 金龙汽车（600686）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 4878 辆，同比下降 5.57%，本年累计产量 25449 辆，同比下降 20.43%；6 月销量 6387 辆，同比增长 27.03%，本年累计销量 26076 辆，同比下降 9.40%。

#### 中通客车（000957）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 1581 辆，本年累计产量 6555 辆，同比增长 19.97%；6 月销量 1722 辆，本年累计销量 6684 辆，同比增长 15.24%。

#### 比亚迪（002594）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月销量 38735 辆，同比增长 3.08%，本年累计销量 228072 辆，同比增长 1.59%。

#### 广汽集团（601238）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 157973 辆，同比下降 19.12%，本年累计产量 948157 辆，同比下降 9.49%；6 月销量 188970 辆，同比增长 5.59%，本年累计销量 999560 辆，同比下降 1.69%。

#### 江淮汽车（600418）2019 年 6 月份产销快报

公司 2019 年 6 月产量 30667 辆，同比增长 9.68%，本年累计产量 237755 辆，同比下降 6.65%；6 月销量 31756 辆，同比增长 11.47%，本年累计销量 235155 辆，同比下降 6.78%。

#### 玲珑轮胎（601966）首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告

本次上市流通的有限售条件的股份为公司首次公开发行限售股，限售股股东为玲珑集团有限公司、英诚贸易有限公司。上述股东持有的限售股共计 805,600,000 股，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，将于 2019 年 7 月 8 日起上市流通（2019 年 7 月 6 日为非交易日，上市流通日顺延至 2019 年 7 月 8 日）。本次限售股上市流通后，公司首次公开发行限售股全部上市流通。

#### 拓普集团（601689）关于对外投资的公告

Tuopu USA, LLC 系公司在美国特拉华州设立的全资子公司，现为更好地满足客户的配套需求，公司拟以自有资金对其投资，总额不超过 4500 万美元（最终以相关政府部门批准或备案为准）。

#### 多伦科技（603528）签订楚雄市楚南一级道路信息化改扩建项目合同

公司与楚雄市城乡建设投资有限公司于 2019 年 7 月 1 日签订了楚雄市楚南一级道路信息化改扩建采购项目的合同，合同金额为人民币 22,482,176.00 元。该项目采用公开招标方式进行采购，经评标委员会评定公司被确定为中标人。

### 曙光股份（600303）签订 501 辆新能源客车车辆购置合同

公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司的下属全资子公司黄海新能源销售公司在哈尔滨公交公司的 301 辆和 200 辆 10.5 米纯电动空调公交客车采购项目中中标，并与哈尔滨公交公司分别签订了 301 辆和 200 辆纯电动公交客车的《车辆购置合同》，合同总金额为 46,217.89 万元（含国家补贴、地方补贴、含税），占公司 2018 年度经审计营业收入的 15.85%。

### 亚太股份（300742）收到新产品定点通知

公司于近日收到奇瑞新能源汽车技术有限公司的新产品定点通知，公司将作为奇瑞新能源的零部件开发和生产供应商，开发和生产 S61EV 项目 ADAS 产品，公司将按照奇瑞新能源的要求完成开发及量产工作。

### 江淮汽车（600418）收到《行政处罚决定书》

公司收到北京市生态环境局出具的《行政处罚决定书》，罚没款共计 170361436.54 元，将相应的减少 2019 年度归属于母公司所有者净利润，对公司 2019 年业绩产生不利影响。

## 2、行业新闻资讯

### 2019 款广汽传祺 GS8 上市，售价 18.58 万元

2019 款广汽传祺 GS8 390T 豪华智联版现已正式上市，售价为 18.58 万元。新车除了造型方面的调整外，所搭载的 2.0T 发动机满足了国六排放标准。

### 2019 款名爵 6 国六 B 车型上市，售 9.68 万起

2019 款名爵 6 国六 B 车型正式上市，本次共推出了 8 款车型，售价区间为 9.68-14.98 万元。2019 款名爵 6 国六 B 车型不仅保持了现款车型运动的外观，在此基础上最大的亮点在于满足了国六 B 排放标准。

### 2019 款哈弗 H7 上市，售 14.20-17.30 万元

2019 款哈弗 H7 正式上市，本次共推出 4 款车型，售价区间为 14.20-17.30 万元。2019 款哈弗 H7 的外观及内饰均与老款车型保持一致，但在配置方面有所调整。

### 特斯拉 Q2 交付 95,200 辆创新纪录，环比大增 51%

当地时间 7 月 2 日，特斯拉公布 2019 年第二季度交付量创下新纪录，成功地回应了外界对于该公司豪华电动车需求的质疑，该公司股价也随之上涨 7%。在截至 6 月 30 日的三个月中，特斯拉在全球范围内一共交付 95,200 辆电动车，较第一季度销量环比大增 51.1%，并且打破了其 2018 年第四季度创下的交付纪录(90,700 辆)。

### 投资数百万英镑，捷豹路虎确认将在英国生产电动车

英国最大汽车制造商捷豹路虎将斥资数百万英镑，在英国本土市场生产电动汽车，这对受柴油销量下跌和英国退欧不确定性打击的英国汽车行业来说将是一个重大提振。去年英国总共生产了 150 万辆车，其中 30% 的车均是由捷豹路虎生产的。但捷豹路虎正在经历一场转型，旨在从 2020 年起使所有新车型都拥有电动版本，以摆脱对柴油车的依赖。捷豹路虎将在其英格兰中部的布罗米奇堡(Castle Bromwich)工厂生产一系列电动车，先从其豪华轿车 XJ 开始。

### 宝马戴姆勒再度联手，共同开发自动驾驶技术

当地时间 7 月 4 日，宝马集团表示，已与戴姆勒集团就自动驾驶达成长期合作伙伴关系，该伙伴关系涉及双方 1,200 名技术人员。迫于利润不断缩减的压力，当前汽车制造商被迫联合起来，集中利用资源开发新技术。宝马在一份声明中表示，双方的战略合作伙伴关系将专注于开发自动驾驶辅助系统、高速公路自动驾驶技术以及自动泊车技术，并计划于 2024 年首次在车辆上使用这些技术。宝马还在声明中称，“此外，双方还计划进行进一步谈判，将合作关系扩大到城市区域以及市中心的高度自动化。”

### 美国上半年豪华车销量：宝马稳居销冠，领先奔驰近 1 万辆

根据《美国汽车新闻》的报道，今年6月份，凭借新款SUV的强劲销量，宝马继续巩固了其在美国豪华车市场的领先地位，并以5000多辆的领先优势战胜梅赛德斯奔驰夺得销冠。就今年上半年的累计销量而言，宝马凭借156,440辆的销量成绩再次稳居冠军宝座，领先亚军奔驰逾9000辆。

### 沃尔沃汽车上半年全球销量创历史新高，在华涨10%

根据沃尔沃汽车官方公布的销量数据，今年上半年，沃尔沃的销售势头强劲，在全球范围内共交付340,826辆汽车，较去年同期的317,639辆攀升7.3%，也因此创下历史同期最高记录。在中国市场，沃尔沃上半年销量创历史新纪录，累计售出67,741辆新车，较去年同期攀升10.2%；其中国产XC60和S90两款车型推动了沃尔沃在华销量的增长。单就6月份销量而言，沃尔沃中国销量同样创下历史新高，共售出13,238辆新车，同比激增13.3%。

### 紧跟电气化，福特计划在欧洲推出一系列电动车

福特汽车正在开发一系列针对欧洲市场的电动车型。福特汽车欧洲总裁Stuart Rowley在6月27日的电话会议上告诉记者，该公司位于德国科隆的研发中心正在开发面向欧洲市场的电动车型。受野马（Mustang）跑车的启发，福特汽车明年将会在欧洲销售一款高端电动SUV，该款SUV可能命名为Mach E，将从美国进口。新电动车型将在福特欧洲的一家工厂里生产。福特并未说明新电动车是否会使用大众的MEB电动平台，虽然两家公司的合作关系里面包含这一部分内容。大众汽车表示，希望扩大MEB在自有品牌之外的客户群，并企图通过规模经济的方式来分散电动化的高成本。

## 3、本周观点更新

根据乘联会数据，6月第四周日均零售销量9.1万台，同比增长8%，6月前四周累计日均零售销量5.3万台，同比增长5%；6月第四周日均批发销量8.1万台，同比下降1%，6月前四周累计日均批发销量4.7万台，同比下降15%。由于排放标准切换，厂家在6月底的清库存力度达到较高水平，因此零售数据逐步转正；批发端，销量依旧同比下滑较多，不过随着最近合资和自主国六新车型的陆续上市，消费者的选择面不断加大，经销商对于国六车型的备货将拉动销量的增长。整体来看，下半年随着同期基数的降低，增长压力略有减弱，但是需求的低迷仍是最大问题。现阶段大部分地区排放标准切换完成和政策加码是利好，但是需求的释放是一个较长过程，车市销量的改善在下半年会有所体现，企业盈利的改善则将延后。对于目前汽车行业估值较低的标的，提前布局的时点已到。

行业边际改善阶段，我们持续推荐低估值高弹性的长城汽车、长安汽车；零部件板块下半年推荐关注特斯拉产业链相关标的，建议旭升股份、拓普集团。更长周期维度看，汽车行业成长属性减弱周期属性增强，十年前高速增长的汽车销量将转化为未来十年的替换需求，2019年是上升周期的起点，维持行业“推荐”评级。

## 4、本周重点推荐

本周重点推荐个股：长城汽车，长安汽车，旭升股份，拓普集团。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-07-07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000625.SZ	长安汽车	7.2	0.14	0.27	0.99	51.43	26.67	7.27	买入
002048.SZ	宁波华翔	11.23	1.17	1.41	1.54	9.6	7.96	7.29	买入
002050.SZ	三花智控	11.03	0.65	0.78	1.03	16.97	14.14	10.71	增持
002594.SZ	比亚迪	53.26	1.02	1.37	1.74	52.22	38.88	30.61	增持
300258.SZ	精锻科技	12.48	0.72	0.86	1.05	17.33	14.51	11.89	增持
300473.SZ	德尔股份	28.68	2.14	2.85	3.87	13.4	10.06	7.41	买入
600166.SH	福田汽车	2.45	-0.54	0.06	0.12	-4.54	40.83	20.42	买入
600699.SH	均胜电子	22.93	1.41	1.52	1.77	16.26	15.09	12.95	增持
601633.SH	长城汽车	9.18	0.57	0.67	0.77	16.11	13.7	11.92	买入
601689.SH	拓普集团	16.66	1.04	1.17	1.35	16.02	14.24	12.34	增持
601799.SH	星宇股份	80.03	2.2	2.93	3.57	36.38	27.31	22.42	买入
603305.SH	旭升股份	26.11	0.73	1.04	1.36	35.77	25.11	19.2	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 5、风险提示

- 1) 宏观经济持续下行;
- 2) 行业技术进步不达预期;
- 3) 政策落地不达预期;
- 4) 公司相关项目推进不达预期的风险。



## 【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学，四年实业，四年证券行业研究经验，2016年加入国海证券研究所，现负责汽车及家电行业研究组

王炎太，上海交通大学金融学学士，美国福特汉姆大学数量金融硕士，2018年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

周绍倩，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、客观地出具本报告。本报告清晰地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】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“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。客户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。