增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 28 日

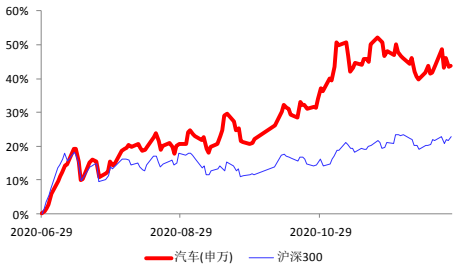
行业：汽车

华为发布车规级激光雷达产品；上汽奥迪首款车型计划 2022 年上市

—汽车行业周报

分析师： 黄涵虚
Tel： 021-53686177
E-mail： huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-147
首次报告日期：2020 年 12 月 28 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 0.05%，深证成指上涨 1.18%，中小板指上涨 2.71%，创业板指上涨 2.16%，沪深 300 指数上涨 0.84%，汽车行业指数上涨 0.13%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.77%，商用载货车指数下跌 1.60%，商用载客车指数上涨 2.17%，汽车零部件指数下跌 0.17%，汽车服务指数下跌 3.12%。个股涨幅较大的有新泉股份（19.00%）、金龙汽车（17.14%）、福耀玻璃（15.70%），跌幅较大的有科华控股（-21.82%）、朗博科技（-19.40%）、国机汽车（-14.81%）。

■ 行业最新动态：

1、国务院发布《新时代的中国能源》白皮书；
2、温州发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策》；
3、青岛发布《青岛市氢能产业发展规划（2020-2030 年）》；
4、韩国提出“未来车新政详细战略”；
5、12 月 14 日-20 日厂家日均零售数量 68522 辆，同比增长 33%；日均批发数量 61132 辆，同比增长 3%；
6、福田、康明斯拟成立合资公司生产排放处理系统产品；
7、东风汽车 2021 年销量目标 20 万辆；
8、比亚迪新能源动力电池生产基地项目落户蚌埠；
9、华为发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案；
10、地平线启动超 7 亿美元 C 轮融资；
11、百度 Apollo 与德州仪器达成合作，ACU 将于 2021 年量产；
12、威马与 Enel X 签署战略合作协议，开拓海外市场；
13、文远知行完成 B1 轮融资，宇通集团领投；
14、博世、庆铃拟成立燃料电池合资公司；
15、LG、麦格纳成立电动汽车动力系统零部件合资公司；
16、上汽奥迪首款车型预计 2022 年引入市场。

■ 投资建议：

近期华为发布车规级激光雷达产品。激光雷达是智能汽车感知端的重要零部件之一，可用于绘制高清地图、实时定位、障碍物检测等，与车载摄像头、毫米波雷达相比具备远距离、高精度等优势，其他生产商包括法雷奥、Velodyne、Quanergy、Luminar、Ibeo、Ouster、大疆、禾赛、速腾等。不考虑各车企的无人驾驶试验车，目前国内外搭载激光雷达的量产车型仅有奥迪 A8，而明年将有全新奔驰 S 级、本田

Legend、极狐 HBT、小鹏新车型、蔚来新车型等多款搭载激光雷达的车型陆续上市。随着技术水平的提升和成本的下降，激光雷达逐步进入商业化阶段，汽车智能化水平有望持续提高，可长期关注智能汽车产业链相关标的。

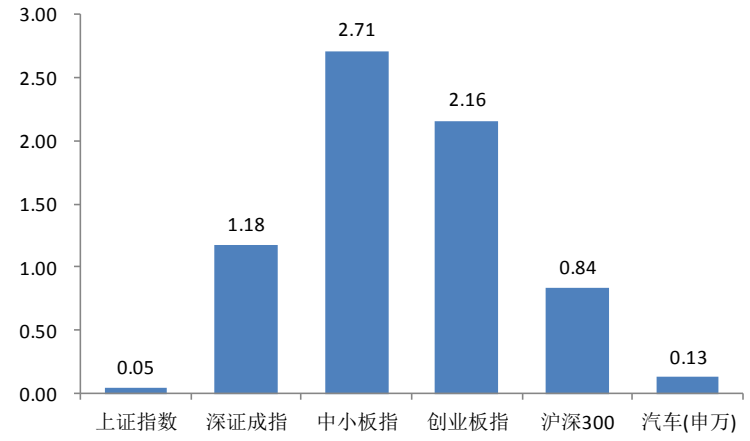
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

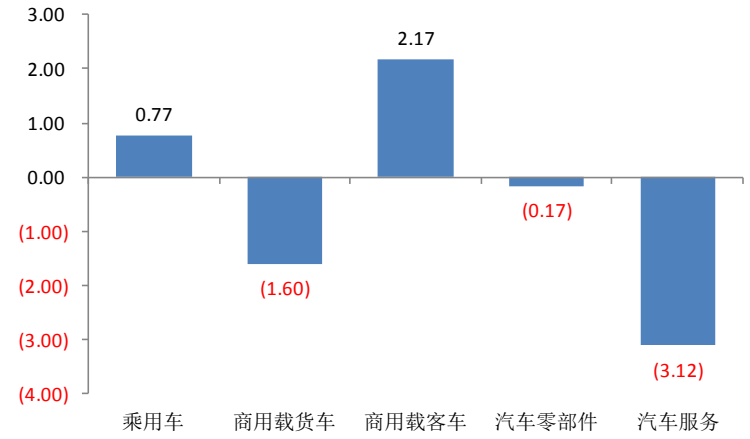
上周上证综指上涨 0.05%，深证成指上涨 1.18%，中小板指上涨 2.71%，创业板指上涨 2.16%，沪深 300 指数上涨 0.84%，汽车行业指数上涨 0.13%。细分板块方面，乘用车指数上涨 0.77%，商用载货车指数下跌 1.60%，商用载客车指数上涨 2.17%，汽车零部件指数下跌 0.17%，汽车服务指数下跌 3.12%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

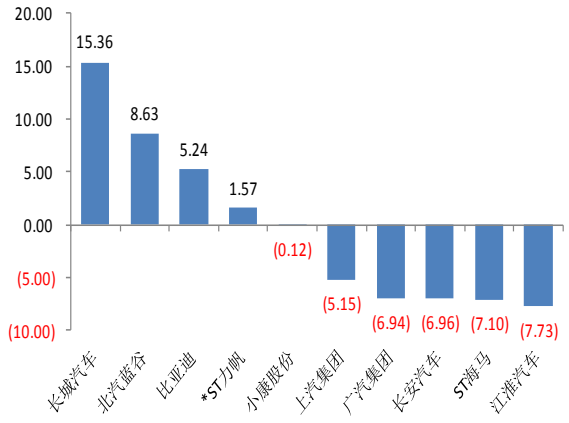


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（15.36%）、北汽蓝谷（8.63%）、比亚迪（5.24%），跌幅较大的有江淮汽车（-7.73%）、ST 海马（-7.10%）、长安汽车（-6.96%）；商用车板块中，涨幅较大的有金龙汽车（17.14%）、亚星客车（8.41%）、曙光股份（3.84%），跌幅较大的有中国重汽（-4.69%）、福田汽车（-2.40%）、江铃汽车（-0.58%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有新泉股份（19.00%）、福耀玻璃（15.70%）、银轮股份（12.75%），跌幅较大的有科华控股

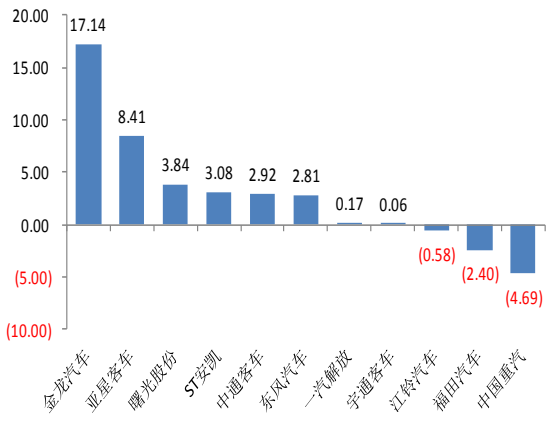
（-21.82%）、朗博科技（-19.40%）、神驰机电（-14.15%）；汽车服务板块中涨幅较大的有东方时尚（7.36%）、中国汽研（0.59%），跌幅较大的有国机汽车（14.81%）、大东方（-8.44%）、广汇汽车（-7.21%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



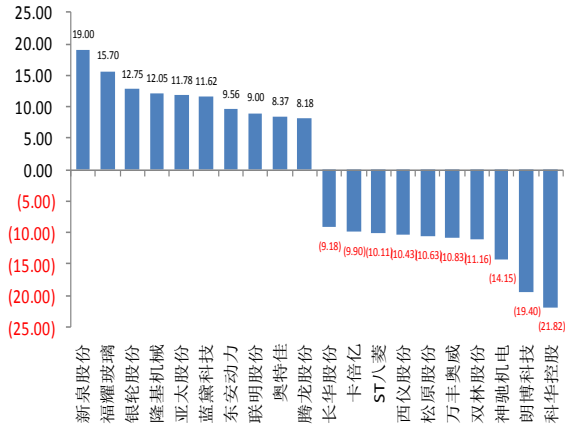
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



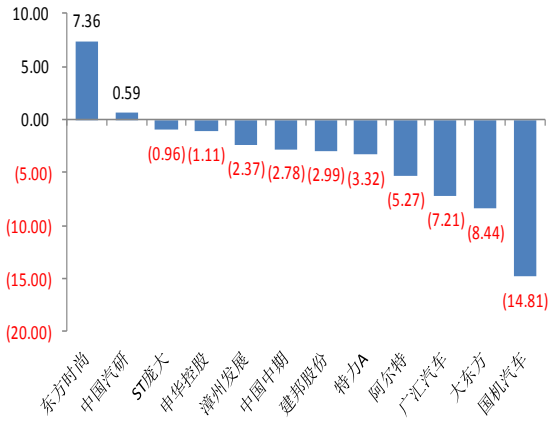
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	华懋科技	603306	对外投资	公司拟向全资子公司华懋（东阳）新材料有限责任公司增资 7 亿元人民币，并通过华懋东阳与上海凯石股权投资管理中心（有限合伙）、海南锦资投资有限公司及程洁共同出资 10 亿元人民币设立产业基金——东阳凯盛科技创新发展合伙企业（有限合伙）。
	比亚迪	002594	合伙协议	广东易方畅达股权投资合伙企业（有限合伙）以合伙方式组建，投资范围主要为人工智能及大数据相关的软、硬件行业企业。该基金总规模为人民币 32,110.00 万元，公司作为该基金的有限合伙人认缴出资人民币 5,000.00 万元。
	银轮股份	002126	对外投资	公司于 2020 年 12 月 21 日召开的第八届董事会第四次会议审议通过了《关于使用募集资金向上海银轮热交换系统有限公司增资的议案》，同意公司使用募集资金向上海银轮热交换系统有限公司增资 7,500 万元。
	模塑科技	000700	对外投资	公司拟通过全资子公司江苏聚汇投资管理有限公司以自筹资金对全资孙公司 “墨西哥名华”进行追加投资，本次追加投资金额为 6,000 万美元。追加投资后，“墨西哥名华”的投资总额将由 2.75 亿美元增加至 3.35 亿美元。
	万安科技	002590	对外投资	公司拟向参股子公司瀚德万安（上海）电控制动系统有限公司增资 500 万元，本次增资完成后，公司对瀚德万安实际出资 8,500 万元人民币，持有其 50%的股权。本次增资主要为瀚德万安后续研发投入、生产线建设及业务拓展提供进一步支持，推动项目进程。
	迪生力	603335	对外投资	公司拟对全资子公司台山迪生力汽轮智造有限公司增资 4,000 万元人民币，用于补充流动资金，增资的资金来源为公司的自筹资金。本次增资完成后，汽轮智造公司注册资本将由 3,000 万元增至 7,000 万元，公司仍持有其 100%股权，持股比例不变。
	湘油泵	603319	对外投资	公司与东嘉智能及其他合作方共同设立“海南东疆智能科技有限公司”（暂定名），并以该公司为载体入驻三亚市崖州湾科技城，与三亚市崖州区人民政府共同建设“三亚市崖州区智能驾驶测试基地及智慧出行项目”。公司拟投资规模不超过人民币 1,000 万元。
	新泉股份	603179	对外投资	公司拟在常州投资设立全资子公司“常州新泉汽车零部件有限公司”，注册资本 5,000 万元，由公司以自有资金出资。本次对外投资设立全资子公司符合公司发展需要，有利于整合公司资源，优化公司组织架构，提高公司的运营效力。
	万里扬	002434	收购股权	公司以人民币 4,800 万元的价格收购金兴内饰持有的宁波万众汽车零部件有限公司 30.021%股权。宁波万众主要从事外饰产品的研发、生产和销售，主要为吉利汽车为主的汽车厂的各种车型提供配套，为吉利汽车的一级供应商，与吉利汽车建立了良好的合作关系。
	潍柴动力	000338	非公开发行	募集资金总额预计不超过 1,300,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部投资燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准 H 平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目、全系列液压动力总成和大型 CVT 动力总成产业化项目、补充流动资金。

业务进展	隆基机械	002363	配套供应	公司于近期分别收到比亚迪汽车工业有限公司全资子公司弗迪科技有限公司和长城汽车股份有限公司的通知，公司被确定为比亚迪汽车新能源车型“汉”的高配版前制动盘供应商和长城汽车新能源品牌“沙龙智行”C30-C01 车型前制动盘独家供应商。
	阿尔特	300825	签订合同	控股子公司四川阿尔特新能源汽车有限公司与宝能（西安）汽车研究院有限公司签署《新产品开发协议》，协议约定四川阿尔特新能源为宝能汽车 EDU+双电机控制器总成的供应商，并授权四川阿尔特新能源进行量产所需的所有必要准备工作。
	湘油泵	603319	战略合作	公司与广西玉柴机器股份有限公司签订战略合作框架协议，成立产品联合开发团队，协同开发玉柴产品战略配套的机油泵、水泵、真空泵领域的新技术和新产品，以及润滑与冷却系统的新技术和新产品，并在技术降成本领域通力合作。
其他事项	一汽解放	000800	政府补助	公司及其下属子公司于 2020 年 1 月 1 日至本公告日累计获得与收益相关的政府补助资金共计人民币 25,008.04 万元，其中预计 5,087.52 万元（含尚未收到补助 2,005.13 万元）计入其他收益，19,920.52 万元计入递延收益。
	银轮股份	002126	员工持股	本次员工持股计划筹集资金总额不超过 7,000 万元，员工持股计划的参与对象为公司董事、监事及高级管理人员不超过 1 名及其他员工不超过 449 人，合计不超过 450 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。
	金固股份	002488	回购股份	公司基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含），回购价格不超过 10 元/股。
	东风汽车	600006	政府补助	襄阳市政府拟向公司拨付 2017、2018 年度新能源汽车推广应用补贴资金共计 12,434.96 万元。2020 年 12 月 25 日公司收到了襄阳市财政局支付的部分新能源汽车推广应用补贴资金 9,463.82 万元。本次收到的补贴款项将直接冲减公司的应收账款。
	广汇汽车	600297	回购股份	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；回购股份资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），且不超过人民币 30,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 5.01 元/股；本次回购的股份将用于员工持股计划。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、国务院发布《新时代的中国能源》白皮书

12 月 21 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国能源》白皮书，提出加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。支持能源各环节各场景储能应用，着力推进储能与可再生能源互补发展。支持新能源微电网建设，形成发储用一体化局域清洁供能系统。推动综合能源服务新模式，实现终端能源多能互补、协同高效。在试点示范项目引领和带动下，各类能源新技术、新模式、新业态持续涌现，形成能源创新发展的“聚变效应”。（来源：国务院新闻办公室）

2、温州发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策》

12 月 22 日，温州市发改委等发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策》。购置补贴：对购置新能源公交车和燃料电池汽车按国家补助标准 1:0.5 比例配套，技术标准按照部委年度文件执行；建设补贴：专用和公用充电基础设施建设已验收投入使用并接入市级服务平台的，按充电基础设施的直流给予每千瓦 250 元、交流给予每千瓦 100 元分类补助；运营补贴：以充电基础设施的实际充电量为基准，对充电基础设施运营单位给予运营补贴 0.10 元/千瓦时；电费补贴：个人消费者建设自用充电桩给予一次性 600 元/桩的充电费补贴，由电力部门以充值方式划入个人消费者自用充电桩电表账户。（来源：温州市人民政府）

3、青岛发布《青岛市氢能产业发展规划（2020-2030 年）》

近期，青岛市发改委发布《青岛市氢能产业发展规划（2020-2030 年）》，提出近期到 2022 年初步建成国内知名的氢能产业集聚区和示范区；中期到 2025 年完成氢能产业生态链和应用体系建设，广泛推进氢能和燃料电池的深度应用，实现氢能产业集群式发展。远期到 2030 年把氢能发展成为青岛市重要的能源品类之一，在交通、物流、发电、供热等领域得到全面的应用，实现“东方氢岛”的总体发展目标。《规划》提出建设绿色智能高效能源体系、推动“氢经济”区域一体化发展、全方位打造氢能产业链、构建氢气供应运输体系、加强氢能基础设施建设、推进氢能行业示范及应用、推动氢能产业创新发展等 7 项重点任务。（来源：青岛市发改委）

4、韩国提出“未来车新政详细战略”

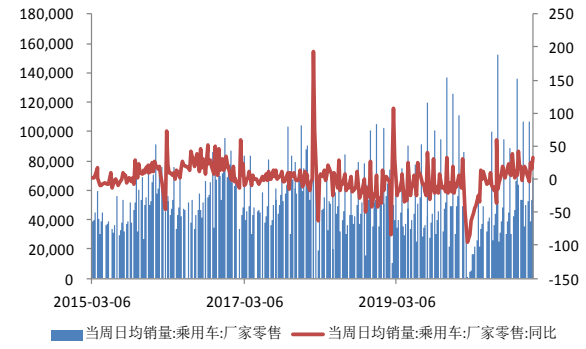
韩国提出“未来车新政详细战略”，加快新能源车产业布局。按照计划，电动汽车和氢能源动力汽车成为主角。韩国今后要充分利用闲置土地，增加相关政府补贴，进一步增加充电桩数量，同时力促相关技术和产品走出国门。在扩充内需方面，一是针对汽车租赁公司和大企业导入“环保汽车购入目标制”，强制相关企业购买一定数量的电动汽车和氢能源动力汽车等环保车辆。二是到明年将公共机构的公务用车全部更换为电动汽车和氢能源动力汽车。三是韩国 6 个地方团体须在 2040 年前保有 1.02 万辆氢能源动力大巴和卡车。（来源：云南省发改委）

【行业数据】

5、12 月 14 日-20 日厂家日均零售数量 68522 辆，同比增长 33%；日均批发数量 61132 辆，同比增长 3%

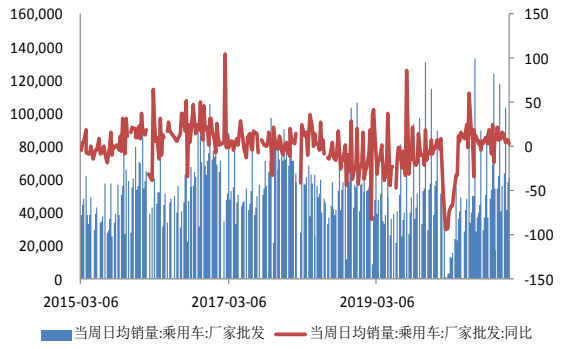
12 月 23 日，乘联会发布 2020 年 12 月 14 日-20 日厂家销量数据。12 月 14 日-20 日厂家日均零售数量 68522 辆，同比增长 33%，环比 11 月同期增长 33%，12 月 1 日-20 日厂家日均零售数量 54187 辆，同比增长 25%，环比 11 月同期增长 17%；12 月 14 日-20 日厂家日均批发数量 61132 辆，同比增长 3%，环比 11 月同期增长 1%，12 月 1 日-20 日厂家日均批发数量 54623 辆，同比增长 5%，环比 11 月同期增长 4%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

6、福田、康明斯拟成立合资公司生产排放处理系统产品

12 月 18 日，福田汽车与康明斯正式签署合作协议，就排放处理系统项目开展合作。双方将按 50：50 比例共同出资设立一家合资企业，生产先进的排放处理系统产品。这是两家企业在福田康明斯发动机合资公司成功合作的基础上，于动力链合领域再度深入合作。（来源：爱卡汽车）

7、东风汽车 2021 年销量目标 20 万辆

12 月 21 日，东风汽车股份有限公司召开商务年会，并发布消息称，预计全年汽车销量达到 17.2 万辆，超计划达成年度挑战目标，销量同比增长 8%。其中东风轻卡预计销量达到 15 万辆，同比增长 23%，跑赢大市。至此，东风汽车股份的销量实现了连续 4 年的持续增长。2021 年，东风汽车股份要达成全年 20 万辆、同比增长 16.3%的挑战目标；到 2025 年，销量要实现 30 万辆，实现 LCV（轻型商用车）行业第二。（来源：中国经济时报）

8、比亚迪新能源动力电池生产基地项目落户蚌埠

12 月 21 日，比亚迪新能源动力电池生产基地项目在合肥签约，比亚迪新能源动力电池生产基地项目总投资 60 亿元，选址在蚌埠经济开发区临港产业园，建设内容主要包括新能源电池电芯、模组以及相关配套产业等核心产品的制造，打造年产 20GWh 新能源动力电池战略基地。该项目分两期实施，项目一期、二期分别投资 30 亿元，每期的规划产能为 10GWh。全部达产后，每年实现应税销售收入将达到 130 亿元。比亚迪的本项目生产的电池为刀片电池。（来源：电车汇）

9、华为发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案

12 月 21 日，华为首次面向行业正式发布车规级高性能激光雷达产品和解决方案。此次，华为设计、开发的这款 96 线中长距激光雷达产品，可以实现城区行人车辆检测覆盖，并兼具高速车辆检测能力，更符合中国复杂路况下的场景。依托在光通讯领域积累的精密制造能力以及先进工艺装备实验室，华为快速建立了第一条车规级激光雷达的第一条 Pilot 产线。面向百万级量产需求，华为已按照年产 10 万套/线在推进，以适应未来大规模量产需求。（来源：车云网）

10、地平线启动超 7 亿美元 C 轮融资

12 月 22 日，地平线公告已启动总额预计超过 7 亿美金的 C 轮融资，目前已完成由五源资本（原晨兴资本）、高瓴创投、今日资本联合领投的 C1 轮 1.5 亿美金融资，参与本轮融资的其他机构包括 Neumann Advisors、国泰君安国际和 KTB，后续将有更多战略投资人和国际级机构加盟。本轮融资将主要用于加速地平线车载人工智能芯片和智能驾驶解决方案的研发和商业化进程，以及建设开放共赢的合作伙伴生态。（来源：新华网）

11、百度 Apollo 与德州仪器达成合作，ACU 将于 2021 年量产

12 月 22 日，百度 Apollo 宣布与 Texas Instruments 德州仪器达成合作，将 TI 的车规级处理器纳入 Apollo 软硬一体的自动驾驶产品设计中。同时，百度 Apollo 还对外展示了支持高阶智能驾驶 ANP 和自主泊车 AVP 功能的计算平台 ACU“四喜”，由百度和 TI 联手打造，将于 2021 年底量产上车。（来源：36Kr）

12、威马与 Enel X 签署战略合作协议，开拓海外市场

12 月 22 日，威马汽车与意大利国家电力公司（Enel）旗下领先能源科技企业——Enel X 正式签署战略合作协议。根据协议，威马汽车将依托 Enel X 覆盖全球 80 余个国家和地区的网络布局，推进智能电动汽车整车出口及相关业务落地，加速开拓海外市场，首站计划于 2021 年第一季度登陆东南亚市场。（来源：爱卡汽车）

13、文远知行完成 B1 轮融资，宇通集团领投

12 月 23 日，中国领先的 L4 级自动驾驶出行公司文远知行 WeRide 宣布完成 B1 轮融资，宇通集团以 2 亿美元战略投资，成为迄今中国主机厂在无人驾驶领域的最大单笔投资。本轮融资后，双方将携手推动自动驾驶在微循环巴士、公交车及其他商用场景的应用，共同探索多样化的智能出行方式，推动全无人驾驶汽车大规模商业化落地。同时，文远知行也成为唯一一家同时获得大型商用车企业和乘用车企业（雷诺日产三菱联盟）投资的自动驾驶公司。（来源：网易汽车）

14、博世、庆铃拟成立燃料电池合资公司

12 月 23 日，博世中国与中国高端商用车制造商庆铃汽车（集团）有限公司于今日在重庆签署合资协议。双方将成立合资公司，共同开发和销售燃料电池解决方案。合资公司的注册资本为 8 亿元人民币，其中博世持股 60%，庆铃持股 40%。新成立的公司将主要负责燃料电池系统的开发、应用、组装、销售和服务。秉持对“氢未来”的共同愿景，双方将集合先进技术和在本土市场的经验及优势——包括博世在燃料电池系统上的专业技术，提供电堆、关键附件等关键零部件，以及庆铃对商用车整车和本土市场的深入洞察。（来源：中国汽车报网）

15、LG、麦格纳成立电动汽车动力系统零部件合资公司

12 月 23 日，LG 电子和麦格纳国际公司宣布成立合资公司，制造电机、逆变器、车载充电器，并为一些汽车制造商提供电驱动系统，以支持全球日益增长的汽车电动化转型的需求。新公司名暂定为 LG Magna e-Powertrain，合资公司将麦格纳在电动动力系统和世

界级汽车制造领域的优势与 LG 在电机和逆变器开发方面的专长相结合，从而加速双方在电动动力总成市场的发展。（来源：盖世汽车）

16、上汽奥迪首款车型预计 2022 年引入市场

12 月 23 日，在浙江·宁波举办的一汽-大众经销商年会上，奥迪与其两位在华合作伙伴中国一汽、上汽集团共同宣布：未来，上汽奥迪产品将由现有的一汽-大众奥迪投资人网络进行销售，售后服务由奥迪现有网络提供。本次一汽奥迪经销商年会，奥迪方面宣布，与上汽集团合作的车型预计 2022 年引入市场。（来源：36Kr）

四、投资建议

近期华为发布车规级激光雷达产品。激光雷达是智能汽车感知端的重要零部件之一，可用于绘制高清地图、实时定位、障碍物检测等，与车载摄像头、毫米波雷达相比具备远距离、高精度等优势，其他生产商包括法雷奥、Velodyne、Quanergy、Luminar、Ibeo、Ouster、大疆、禾赛、速腾等。不考虑各车企的无人驾驶试验车，目前国内外搭载激光雷达的量产车型仅有奥迪 A8，而明年将有全新奔驰 S 级、本田 Legend、极狐 HBT、小鹏新车型、蔚来新车型等多款搭载激光雷达的车型陆续上市。随着技术水平的提升和成本的下降，激光雷达逐步进入商业化阶段，汽车智能化水平有望持续提高，可长期关注智能汽车产业链相关标的。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%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沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。