

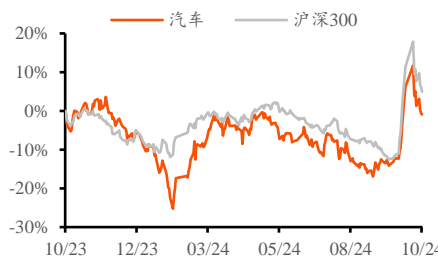
## 禾赛科技与零跑汽车深化合作，文远知行发布全新量产 Robotaxi GXR ——汽车行业周报（2024/10/14~2024/10/18）



### 增持(维持)

行业： 汽车  
日期： 2024年10月22日  
分析师： 王璘  
E-mail: wangjin@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523080002

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 相关报告:

《汽车被动安全先行者，出海战略再下一城》

——2024年10月17日

《特斯拉正式发布 Robotaxi，计划2026年投产》

——2024年10月15日

《9月狭义乘用车零售市场预计约210万辆，环比约+10%》

——2024年10月08日

### 行情回顾

过去一周(2024/10/14~2024/10/18)，申万汽车行业上涨1.15%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第17。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/10/14~2024/10/18)，商用车涨幅最大，乘用车跌幅最大。商用车上涨6.75%，汽车零部件上涨1.47%，摩托车及其他上涨1.15%，汽车服务上涨0.53%，乘用车下跌0.83%。

### 核心数据

#### 数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024年8月汽车销量约245.3万辆，环比+8.5%，同比-5%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024年9月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约38.7、16.3和14.5万辆，份额分别约为18.3%、7.7%和6.9%。其中奇瑞汽车同比+48.1%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024年10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比增长20%，环比增长17%；全国乘用车厂商批发71.3万辆，同比增长20%，环比下降2%。
- 原材料:** 据iFind数据，截至2024年10月18日，国内电池级碳酸锂价格约为73700元/吨，较2024年10月11日变化-4%。据iFind数据，截至2024年10月18日，国内铜价格约为76510元/吨，较2024年10月11日变化-1%。
- 新车型:** 江铃福特领睿、东风日产启辰 VX6、赛力斯蓝电 E5 PLUS 在本周(2024/10/14~2024/10/18)上市。

### 行业新闻及公司公告

**行业新闻:** 宝马新世代车型将于2026年在沈阳量产。禾赛科技与零跑汽车深化合作。小马智行联手高德，广州市民可体验无人车出行。文远知行发布全新量产 Robotaxi GXR。比亚迪仰望 U8 搭载全球首款智能液压悬架。

**公司公告:** 春风动力、福耀玻璃、瑞鹄模具2024Q3归母净利润分别同比约+48.95%、+53.54%、+41.61%。银轮股份预计2024Q3归母净利润同比约+21.42%~+32.81%。泉峰汽车收到客户定点。

### 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

### 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

## 正文目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 核心观点 .....      | 3  |
| 2. 行情回顾 .....      | 3  |
| 3. 行业数据跟踪 .....    | 5  |
| 3.1. 汽车月度销量 .....  | 5  |
| 3.2. 汽车周度销量 .....  | 7  |
| 3.3. 汽车销量展望 .....  | 7  |
| 3.4. 原材料价格跟踪 ..... | 7  |
| 4. 行业动态 .....      | 8  |
| 5. 新车上市 .....      | 9  |
| 6. 公司动态 .....      | 9  |
| 6.1. 重要公告 .....    | 9  |
| 6.2. 融资和解禁动态 ..... | 9  |
| 7. 风险提示 .....      | 10 |

## 图目录

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/10/14~2024/10/18)..... | 4 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅(2024/10/14~2024/10/18).....     | 4 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅(2024/10/14~2024/10/18).....     | 4 |
| 图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM) .....                 | 5 |
| 图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....               | 5 |
| 图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....               | 5 |
| 图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM) .....             | 5 |
| 图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM) .....              | 5 |
| 图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) .....            | 5 |
| 图 10: 8月汽车销量约 245 万辆.....                    | 6 |
| 图 11: 8月乘用车销量约 218 万辆.....                   | 6 |
| 图 12: 8月商用车销量约 27 万辆.....                    | 6 |
| 图 13: 8月中国汽车出口约 51 万辆.....                   | 6 |
| 图 14: 8月中国新能源汽车出口约 11 万辆.....                | 6 |
| 图 15: 8月国内新能源汽车销量约 110 万辆.....               | 7 |
| 图 16: 8月新能源汽车市占率约 45%.....                   | 7 |
| 图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨) .....                   | 8 |
| 图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....                   | 8 |
| 图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....                 | 8 |
| 图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨) .....           | 8 |
| 图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨) .....                 | 8 |
| 图 22: 国内铜市场价格 (元/吨) .....                    | 8 |

## 表目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 表 1: 行业动态.....     | 9  |
| 表 2: 新车上市情况.....   | 9  |
| 表 3: 公司重要公告.....   | 9  |
| 表 4: 汽车板块融资动态..... | 10 |
| 表 5: 汽车板块解禁动态..... | 10 |

## 1. 核心观点

**量：**1) 终端需求方面，2024年10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比增长20%，环比增长17%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年8月有所上升，2024年9月汽车经销商综合库存系数约1.29。

**价：**据中汽协，2024年8月新能源汽车市占率约44.8%。新能源车型竞争持续。据崔东树官方微信号，截止到9月的降价车型总体较多，主要是新能源车。2024年1-9月降价规模195款，已经超过2023年全年的150款的规模，也大幅超越了2022年的95款的降价总规模。影响降价的主要是纯电动和插混等新能源车型，燃油车降价也逐步增多。其中2024年插电混动车型降价29款，平均降价2.4万元，平均降价幅度13.7%。2024年纯电动车型降价69款，平均降价2.3万元，平均降价幅度13.5%。2024年增程式车型降价13款，平均降价1.4万元，平均降价幅度7.6%。2024年混合动力车型降价13款，平均降价1.5万元，平均降价幅度8.4%。2024年常规燃油车型降价71款，平均降价1.5万元，平均降价幅度9.3%。

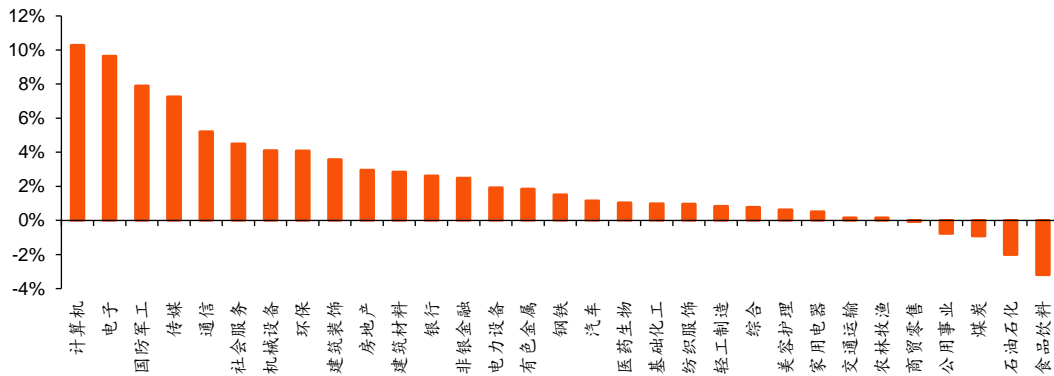
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

## 2. 行情回顾

过去一周(2024/10/14~2024/10/18)，申万汽车行业上涨1.15%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第17。同花顺全A收于3250点，上涨98点，+3.10%，成交83008亿元；沪深300收于3925点，上涨38点，+0.98%，成交23356亿元；创业板指收于2195点，上涨94点，+4.49%，成交27987亿元；汽车收于5965点，上涨68点，+1.15%，成交3159亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第17，总体表现位于中游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/10/14~2024/10/18)

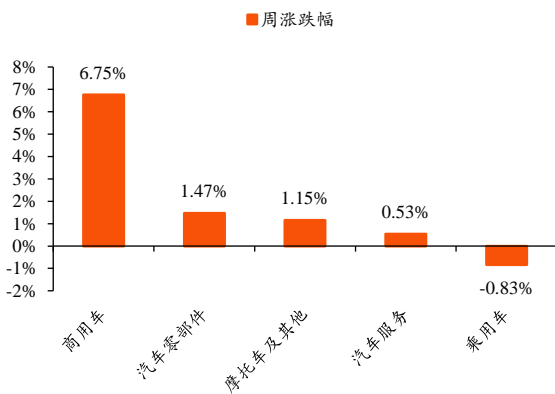


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/10/14~2024/10/18), 商用车涨幅最大, 乘用车跌幅最大。商用车上涨 6.75%, 汽车零部件上涨 1.47%, 摩托车及其他上涨 1.15%, 汽车服务上涨 0.53%, 乘用车下跌 0.83%。

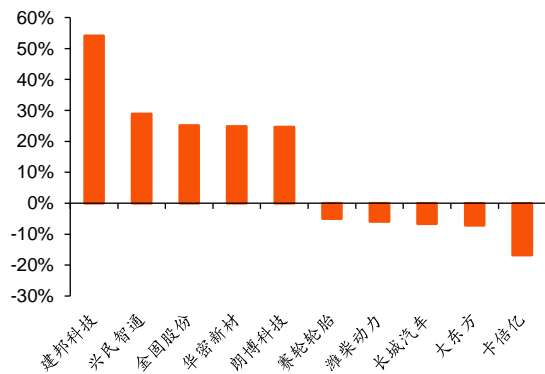
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/10/14~2024/10/18), 涨幅前五的个股分别为建邦科技 54.13%、兴民智通 28.87%、金固股份 25.15%、华密新材 24.81%、朗博科技 24.59%; 跌幅前五的个股分别为卡倍亿 -16.73%、大东方 -7.11%、长城汽车 -6.64%、潍柴动力 -5.94%、赛轮轮胎 -4.96%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/10/14~2024/10/18)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/10/14~2024/10/18)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 10 月 18 日, 汽车行业 PE-TTM 为 21.99, 较上周下跌 0.1。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 10 月 18 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 23.27、30.16、19.61、37.93、24.01。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.36、商用车板块估值上涨 1.31、汽车零部件板块估值下跌 0.01、汽车服务板块估值上涨 0.14、摩托车及其他板块估值下跌 0.08。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

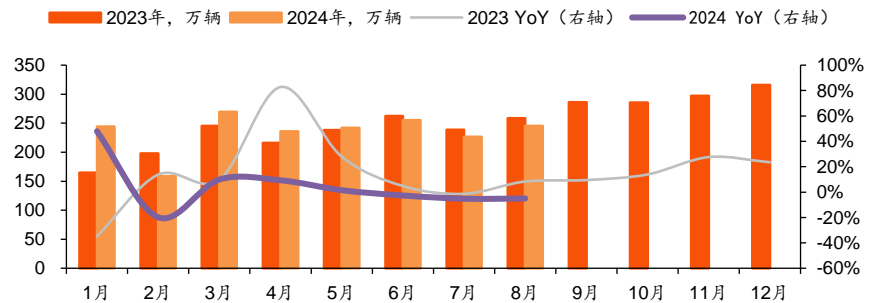
#### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年8月汽车销量约245.3万辆, 环比+8.5%, 同比

-5%。

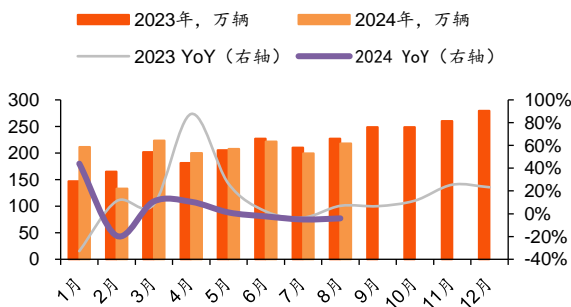
据中汽协数据，2024年8月乘用车销量约218.1万辆，环比+9.4%，同比-4%；2024年8月商用车销量约27.2万辆，环比+1.4%，同比-12.2%。

图10:8月汽车销量约245万辆



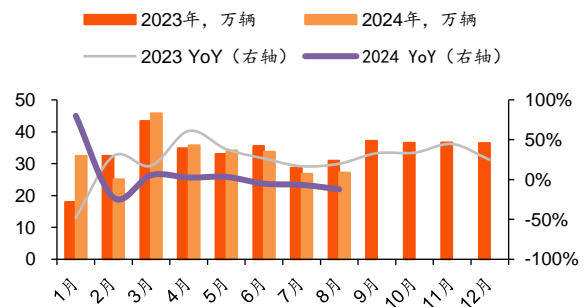
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:8月乘用车销量约218万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

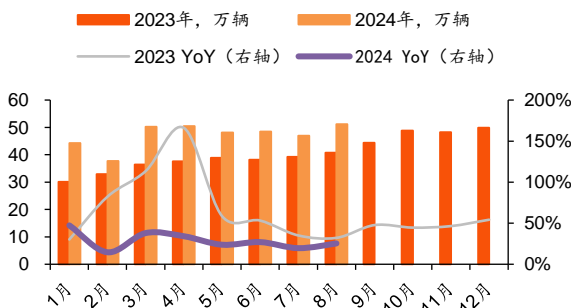
图12:8月商用车销量约27万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

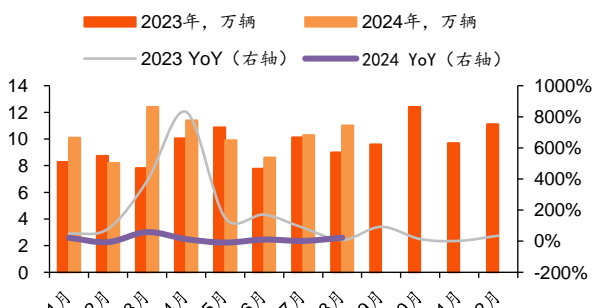
据中汽协数据，2024年8月汽车出口约51.1万辆，环比+9%，同比+25.4%。其中，新能源汽车出口约11万辆，环比+6.1%，同比+22%。

图13:8月中国汽车出口约51万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图14:8月中国新能源汽车出口约11万辆

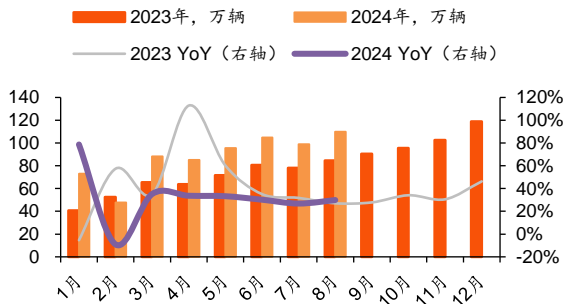


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年8月，新能源汽车销量约110万辆，环比+11.1%，同比+30%；新能源汽车出口约11万辆，环比+6.1%，同比+22%。2024年请务必阅读报告正文后各项声明

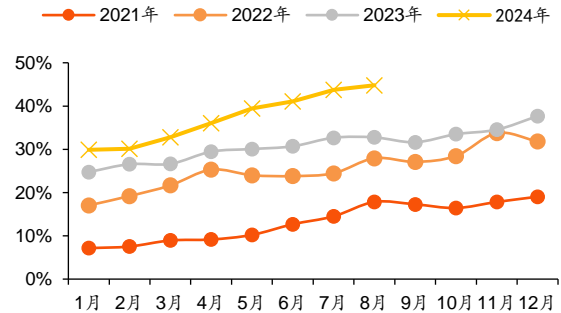
8月新能源汽车市占率约44.8%。

图15:8月国内新能源汽车销量约110万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:8月新能源汽车市占率约45%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

### 3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比增长20%，环比增长17%；全国乘用车厂商批发71.3万辆，同比增长20%，环比下降2%。

据乘联会数据，2024年10月1-13日，乘用车新能源市场零售40.8万辆，同比增长64%，环比增长8%；全国乘用车厂商新能源批发38.3万辆，同比增长55%，环比增长3%。

### 3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年9月狭义乘用车零售市场约为210.0万辆左右，同比+4.0%，环比+10.1%，新能源零售预计110.0万辆左右，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。

### 3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年10月10日，国内普通中板钢材价格约为3783元/吨，较2024年9月30日变化+13%。

据iFind数据，截至2024年10月10日，国内铝锭价格约为20517元/吨，较2024年9月30日变化+3%。

据iFind数据，截至2024年10月18日，国内顺丁橡胶价格约为16490元/吨，较2024年10月11日变化-1%。

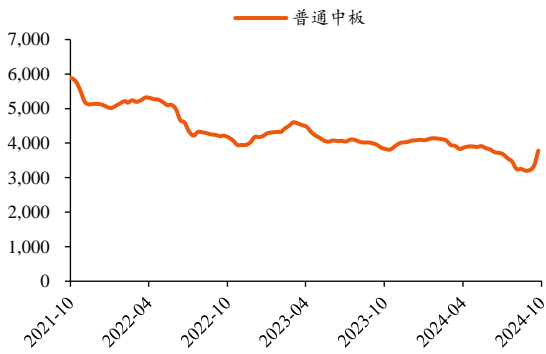
据iFind数据，截至2024年10月10日，国内聚丙烯价格约为7697元/吨，较2024年9月30日变化+3%。

据iFind数据，截至2024年10月18日，国内电池级碳酸锂价格约为73700元/吨，较2024年10月11日变化-4%。

据iFind数据，截至2024年10月18日，国内铜价格约为76510元/吨，

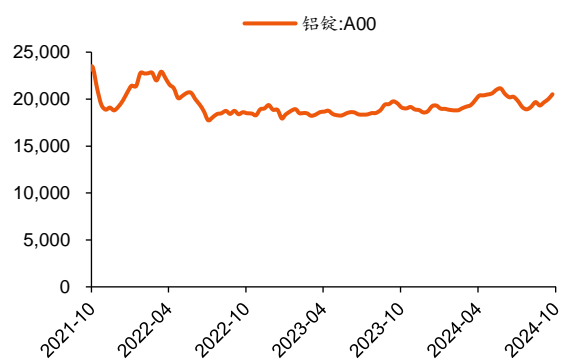
较 2024 年 10 月 11 日变化-1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



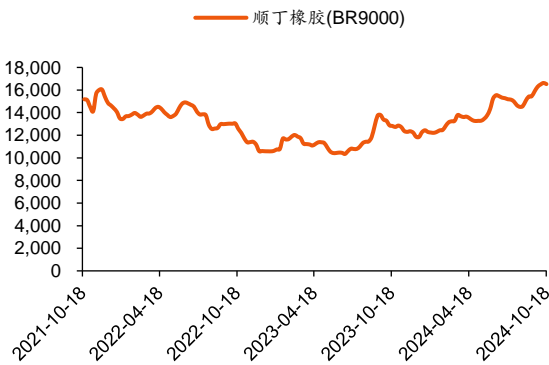
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



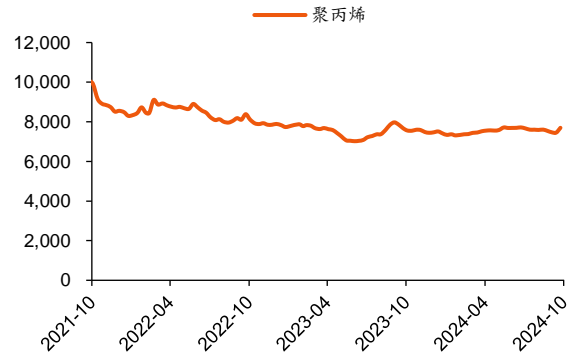
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)



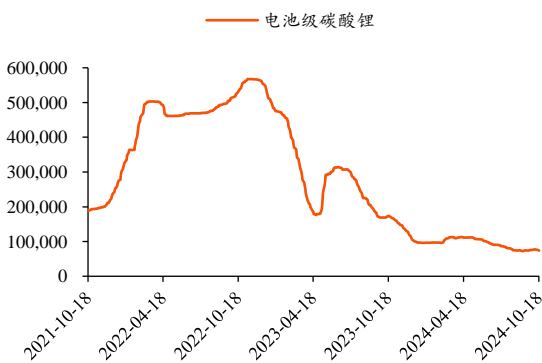
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

#### 4. 行业动态



**表1:行业动态**

| 时间         | 内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024/10/15 | 禾赛科技宣布与零跑汽车达成下一代全新车型平台的激光雷达独家定点合作，首款车型计划于2025年量产。根据协议，禾赛科技将为零跑汽车的多款车型提供激光雷达产品，进一步巩固双方在智能驾驶领域的战略伙伴关系。目前，零跑汽车C系列智驾版车型已搭载禾赛AT128激光雷达，实现高速智能领航辅助等功能，并首次将激光雷达技术带入16万级消费市场。                                                                                                                                                         |
| 2024/10/15 | 宝马集团在本届巴黎车展上揭晓了新世代概念车和新世代X概念车，向公众展示了品牌的全新设计理念和未来发展方向。据悉，宝马的“新世代”车型将于2025年全球投产，而中国首款新世代车型计划在2026年于沈阳投产。中国研发团队将从明年开始进行道路测试，新世代概念车保留了宝马经典设计元素，同时采用灯光代替镀铬，增强了运动型轿车的特征。值得一提的是，宝马新世代车型还将搭载全新的电子电气架构和智能域控制系统。                                                                                                                        |
| 2024/10/15 | 小马智行与高德宣布合作，将自动驾驶车辆接入高德出行平台。用户可通过高德地图App在广州体验无人车出行。目前，小马智行已在广州南沙智能网联汽车混行试点区运行自动驾驶车队，并已获得多项广州市颁发的智能网联汽车测试和商业混行试点许可。所有运营的自动驾驶车型均需通过安全性、可靠性检测。此外，小马智行已在北京、上海、深圳等区域推出Robotaxi服务，自动驾驶车辆在城区最高时速可达80km/h，高速路上可达120km/h。截至10月，小马智行已累积4000万公里的自动驾驶路测里程，其中全无人自动驾驶路测里程达400万公里。用户可通过“小马智行”手机应用及小程序等入口体验无人车服务。                             |
| 2024/10/16 | 文远知行WeRide正式发布旗下新一代量产Robotaxi——GXR。GXR依托文远知行超1,800天的Robotaxi公开运营经验和远程超级VAN线控智能架构打造，汇聚文远知行自研全场景L4级自动驾驶软硬件系统、全新一代传感器套件Sensor Suite 5.6和HPC 2.0高性能计算平台等研发成果。文远知行GXR具备架构、F-O线控底盘、计算单元、制动等全方位冗余系统，能够有效避免单点失效。全新HPC 2.0高性能计算平台可提供超1,300TOPS AI算力，高效满足整车计算需求。作为一款量产Robotaxi车型，文远知行GXR已具备行业领先的L4级公开道路运行能力，可自如应对早晚高峰、人车混行、夜间高速行驶等复杂场景。 |
| 2024/10/17 | 比亚迪旗舰车型仰望U8搭载了云辇-P智能液压悬架技术。该技术由比亚迪自主研发，集机械、液压、电控三项核心技术于一体，具备四轮联动、露营调平等创新功能，是全球首款智能液压车身控制系统。云辇-P的举升力高达5吨，簧上载荷5.4吨，举升速率可达5毫米每秒，总调节行程150毫米。该系统能在野外不平整地面实现一键调平，最大轮差620毫米，RTI达到600断代式领先高度。三级可调阻尼连续自适应调节，信号响应仅5毫秒，系统可承受最大25兆帕液体工作压力瞬时大冲击，适应复杂工况下的高冲击力。通过十年或30万公里耐久测试，适应极端环境温度测试，防水、防尘、密封性指标均达行业顶端。                                  |

资料来源：乘联会，第一电动，快科技，易车，甬兴证券研究所

## 5. 新车上市

**表2:新车上市情况**

| 生产厂商  | 子车型       | 预上市时间      | 级别    |
|-------|-----------|------------|-------|
| 江铃福特  | 福特领睿      | 2024/10/15 | A SUV |
| 江淮汽车  | 江淮X8 E家   | 2024/10/15 | B SUV |
| 东风日产  | 启辰VX6     | 2024/10/15 | A SUV |
| 广汽本田  | 皓影        | 2024/10/16 | A SUV |
| 赛力斯蓝电 | 蓝电E5 PLUS | 2024/10/17 | A SUV |

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

## 6. 公司动态

### 6.1. 重要公告

**表3:公司重要公告**

| 公司   | 公告时间       | 内容                                                                                                                                                                       |
|------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 泉峰汽车 | 2024/10/15 | 公司分别获得国内某知名新能源汽车零部件公司和欧洲某知名整车厂（基于保密协议，无法披露其名称）的电源箱体项目、逆变器壳体项目定点。本次定点项目预计分别于2025年、2026年开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。项目金额：预估金额分别为人民币约4.46亿元、1.86亿元，具体以实际下单金额为准。项目期限：预计项目生命周期均为4年。 |
| 银轮股份 | 2024/10/15 | 公司预计2024年前三季度归母净利润约5.95亿元~6.10亿元，同比+34.13%~+37.51%；预计2024Q3归母净利润约1.92亿元~2.10亿元，同比+21.42%~+32.81%。                                                                        |
| 春风动力 | 2024/10/18 | 公司2024Q3营收约39.21亿元，同比约+36.11%；归母净利润约3.73亿元，同比约+48.95%。                                                                                                                   |
| 福耀玻璃 | 2024/10/18 | 公司2024Q3营收约99.74亿元，同比约+13.41%；归母净利润约19.80亿元，同比约+53.54%。                                                                                                                  |
| 瑞鹄模具 | 2024/10/18 | 公司2024Q3营收约6.05亿元，同比约+37.97%；归母净利润约0.91亿元，同比约+41.61%。                                                                                                                    |

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

### 6.2. 融资和解禁动态

请务必阅读报告正文后各项声明

**表4:汽车板块融资动态**

| 融资方式 | 代码        | 名称   | 公告日期       | 方案进度 | 预计募集资金(亿元) |
|------|-----------|------|------------|------|------------|
| 定增   | 000800.SZ | 一汽解放 | 2024-10-18 | 已实施  | 37.13      |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**表5:汽车板块解禁动态**

| 代码        | 简称   | 解禁日期       | 解禁数量(万股) | 解禁数量占变动前总股本比例(%) | 解禁金额(万元) | 解禁股份类型   |
|-----------|------|------------|----------|------------------|----------|----------|
| 301229.SZ | 纽泰格  | 2024-10-15 | 59.39    | 0.53             | 1,196.07 | 股权激励一般股份 |
| 301539.SZ | 宏鑫科技 | 2024-10-15 | 190.84   | 1.29             | 3,566.86 | 首发一般股份   |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 7. 风险提示

**宏观经济不及预期:** 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

**新车型上市不及预期:** 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

**供应链配套不及预期:** 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

**原材料价格上涨:** 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

**行业竞争加剧:** 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b> | 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指数表现的看法。             |
| 买入             | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |
| 增持             | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |
| 中性             | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |
| 减持             | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |
| <b>行业投资评级：</b> | 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指数表现的看法。 |
| 增持             | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |
| 中性             | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |
| 减持             | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。