2402 业绩高增、优质客户持续放量

----24H1 业绩点评



■ 事件描述

公司发布 2024 年中报。24H1 公司实现营收约 34.18 亿元,同比+142.03%;归母净利润约 2.55 亿元,同比+721.73%。其中 24Q2,营收约 18.85 亿元,同比+148.87%,环比+22.97%;归母净利润约 1.54 亿元,同比+1057.51%,环比+53.03%。

■ 核心观点

赛力斯、理想等客户持续放量,营收高增长

营收端: 1) 客户需求: 公司主要客户整体需求向好, 据 iFind, 赛力斯、上汽大众、上汽乘用车、理想 24Q2 销量分别约为 9.85、26.40、17.23、10.86 万辆, 环比分别约+17%、+6%、+6%、+35%。2) 新项目: 24H1, 公司陆续取得了极氪 EX1E 低压线束、北京奔驰·MBEA-M 高压线束等项目定点; 分别实现了上汽通用·凯迪拉克 XT5 低压线束、集度·Venus 低压线束等项目量产。

规模效应及降本增效驱动公司盈利能力提升

24Q2 毛利率约 16.51%, 同比+4.98pct, 环比+2.55pct; 净利率约 8.18%, 同比+10.31pct, 环比+1.6pct。我们认为盈利能力的提升主要是由于公司客户销量提升, 规模效应带来的成本摊薄。此外, 公司推进精细化管理, 深化技术改造, 降本增效。

客户、产能、技术三因素驱动,成长路径清晰

客户端,2023年中国品牌乘用车市占率56%,同比+6.1pct。国内汽车产业链历经几十年发展,自主线束厂商在技术、制造和服务等方面已经具备一定的竞争力。公司作为优秀自主线束厂商,有望持续受益自主汽车品牌崛起。技术端,公司高压接插件一体化、铝代替铜等技术创新正逐步落地,有望持续优化公司成本结构和增强盈利能力。产能端,继苏州、重庆之后,公司计划在天津投建产能,进一步完善全国产能布局。

■ 投资建议

看好公司下游优质客户放量带来的业绩增量。预计公司 2024~2026 年营收分别约 75.0、104.5、130.3 亿元,同比分别约+87.3%、+39.4%、+24.7%。归母净利润分别约 4.5、6.5、8.4 亿元,同比分别约+728.6%、+44.3%、+29.9%。截至 2024 年 8 月 27 日,股价对应 2024~2026 年 PE分别为 22.7、15.8、12.1 倍。维持"买入"评级。

■ 风险提示

客户相对集中风险;公司产品价格波动;原材料价格上涨;行业周期波动风险。

■ 盈利预测与估值

单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,003	7,495	10,446	13,028
年增长率(%)	22.1%	87.3%	39.4%	24.7%
归属于母公司的净利润	54	448	647	840
年增长率(%)	32.2%	728.6%	44.3%	29.9%
每股收益 (元)	0.13	1.03	1.48	1.92
市盈率 (X)	153.08	22.74	15.76	12.13
净资产收益率(%)	3.5%	24.2%	25.9%	25.2%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所 (2024年08月27日收盘价)

买入(维持)

行业: 汽车

日期: 2024年08月29日

分析师: 王琎

E-mail: wangjin@yongxingsec.

com

SAC 编号: S1760523080002

基本数据

 08月27日收盘价(元)
 23.34

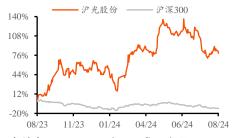
 12mthA股价格区间(元)
 13.03-31.10

 总股本(百万股)
 436.78

 无限售A股/总股本
 100.00%

 流通市值(亿元)
 101.94

最近一年股票与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《业绩表现亮眼,盈利能力修复》 ——2024年04月29日 《客户、产能、技术三因素驱动,成 长路径清晰》

---2024年03月13日



资产负债表				单位:	百万元	现金流量表				单位:	百万元
至 12 月 31 日	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	至 12 月 31 日	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2,624	3,369	5,210	7,024	8,737	经营活动现金流	-237	285	130	341	598
货币资金	273	353	227	298	421	净利润	41	54	448	647	840
应收及预付	1,279	2,053	2,891	3,901	4,887	折旧摊销	135	196	234	261	293
存货	749	721	1,571	2,148	2,617	营运资金变动	-464	-92	-651	-712	-72
其他流动资产	323	242	521	677	813	其它	51	126	98	145	186
非流动资产	1,861	2,230	2,352	2,411	2,638	投资活动现金流	-660	-395	-356	-320	-520
长期股权投资	0	0	0	0	0	资本支出	-653	-405	-370	-320	-520
固定资产	1,239	1,492	1,570	1,626	1,712	投资变动	0	0	0	0	(
在建工程	190	260	271	277	421	其他	-7	10	14	0	(
无形资产	170	164	171	178	185	筹资活动现金流	957	134	239	50	4
其他长期资产	262	313	340	330	320	银行借款	211	188	240	100	100
资产总计	4,485	5,599	7,562	9,435	11,376	股权融资	693	0	0	0	(
流动负债	2,414	3,322	4,825	5,971	6,991	其他	53	-55	-1	-50	-50
短期借款	681	765	885	935	985	现金净增加额	59	24	7	71	123
应付及预收	1,498	2,033	3,377	4,436	5,380	期初现金余额	37	96	120	127	198
其他流动负债	235	525	564	601	627	期末现金余额	96	120	127	198	32
非流动负债	585	733	885	965	1,045						
长期借款	483	588	708	758							
应付债券	0	0	0	0							
其他非流动负债	102	145	178	208							
负债合计	2,999	4,055	5,710	6,936							
股本	437	437	437	437							
资本公积	788	788	788	788		主要财务比率					
留存收益	260	314	623	1,270		至12月31日	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
归属母公司股东权益	1,486	1,544	1,852	2,499		成长能力	-		-		
少数股东权益	0	0	0	0		营业收入增长	33.9%	22.1%	87.3%	39.4%	24.7%
负债和股东权益	4,485	5,599	7,562	9,435	11,376	营业利润增长			670.7%		29.9%
X X 1 11 1 1 1 1		-,	.,	-,			3,975.2				
						归母净利润增长	%	32.2%	728.6%	44.3%	29.9%
						获利能力					
利润表			2	单位:	百万元	获利能力 毛利率	11.3%	12.9%	15.1%	15.1%	15.1%
利润表 至 12 月 31 日	2022A	2023A	2024E				11.3% 1.2%	12.9% 1.4%		15.1% 6.2%	
•	2022A 3,278	2023A 4,003	2024E	2025E		毛利率			6.0%	6.2%	6.5%
至12月31日			2024E	2025E 10,446	2026E	毛利率 净利率	1.2%	1.4%	6.0% 24.2%	6.2%	6.5% 25.2%
至 12 月 31 日 营业收入	3,278	4,003	2024E 7,495	2025E 10,446	2026E 13,028 11,066	毛利率 净利率 ROE	1.2% 2.8%	1.4% 3.5%	6.0% 24.2%	6.2% 25.9%	6.5% 25.2%
至 12 月 31 日 营业收入 营业成本	3,278 2,909	4,003 3,487	2024E 7,495 6,364	2025E 10,446 8,872 47	2026E 13,028 11,066 59	毛利率 净利率 ROE ROIC	1.2% 2.8% 3.6%	1.4% 3.5% 2.9%	6.0% 24.2%	6.2% 25.9% 15.1%	6.5% 25.2% 16.0%
至 12 月 31 日 营业收入 营业成本 营业税金及附加	3,278 2,909 13	4,003 3,487 18	7,495 6,364 34	2025E 10,446 8,872 47	2026E 13,028 11,066 59 39	毛利率 净利率 ROE ROIC 偿债能力	1.2% 2.8% 3.6% 66.9%	1.4% 3.5% 2.9% 72.4%	6.0% 24.2% 12.8%	6.2% 25.9% 15.1% 73.5%	6.5% 25.2% 16.0% 70.6%
至 12 月 31 日 营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用	3,278 2,909 13 12	4,003 3,487 18 19	2024E 7,495 6,364 34 30	2025E 10,446 8,872 47 37	2026E 13,028 11,066 59 39 365	毛利率 净利率 ROE ROIC 偿债能力 资产负债率	1.2% 2.8% 3.6% 66.9%	1.4% 3.5% 2.9% 72.4%	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3%	6.2% 25.9% 15.1% 73.5%	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1%
至 12 月 31 日 营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用	3,278 2,909 13 12 124	4,003 3,487 18 19 146	7,495 6,364 34 30 240	2025E 10,446 8,872 47 37 313	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456	毛利率 净利率 ROE ROIC 偿债能力 资产负债率 净负债比率	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6%	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3%	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4%	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25
至 12 月 31 日 营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用	3,278 2,909 13 12 124 162	4,003 3,487 18 19 146 209	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85	毛利率 净利率 ROE ROIC 偿债能力 资负债比率 净负债比率 流动比率	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25
至 12 月 31 日 营业收入 营业收本	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80	毛	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85
至 12 月 31 日 营业收入 营业收本 营业税本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用 财务费用	3,278 2,909 13 12 124 162 49	4,003 3,487 18 19 146 209 58	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0	毛利率	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85
至12月31日 营业收入 营业收成本 营业税金及附加 销售理费用 研发费用 研务费用 资产人价值变动收益	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0	毛净ROE ROIC 他 资产负动动 运 一个人。 一个人。 一个人。 一个人。 一个人。 一个人。 一个人。 一个人。	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85
至12月31日 营业收入 营业收成本 营销等。 管理,是费用 管理,是费用 管理,是,是是的, 管理,是是是的。 管理,是是是的。 是是是是的。 是是是是是的。 是是是是是是的。 是是是是是是是是是。 是是是是是是是是	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0	毛净ROE ROIC 能负债比比能产为动动运资收入。 整率 力债比率率力转为。 一个大学。 一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一个一一一一	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85
至12月31日 营业收入 营营销货税本 企业,是 管理,是 专业,是 专业,是 专业,是 专业,是 专业,是 专业,是 专业,是 专业	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 527 0	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989	毛净ROE ROIC 能负债比比能产账局 本率 力债比率率力周款转 率率 基本率	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85 1.25 4.65
至12月31日 营营营销管研财资公投营营利 大本金明用用用价度的产产的资业业 等费费费减价净利收入 有价净利收入 营营到的。	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0 30	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68 0	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 0 527	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761 0	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989	毛净ROEC能负净流速营总应存每每股配价产负动动运资收货股股率率力债比比能产账周指收率率力周款转标益率率。	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60 4.77	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.22 0.83 1.22 3.5 4.66
至12月31日 营营营销管研财资公投营营利 销管研财资公投营营利用 明用用用值值收入 整理发务产允资业业润 的净利的收润 支 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证 证	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0 30 -11	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68 0 69	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 527 0 527 79	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761 0 761	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989 0 989	毛净ROEC能负债比比能产账周指收经率率 力债比率率力周款转标益营业分债比率率 人用款转标益营率率 等周率 (现金率)	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02 0.10 -0.54	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74 0.13 0.65	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55 1.03 0.30	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60 4.77 1.48 0.78	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85 1.25 3.55 4.65
至12月31日 营营销管研财资公投营营利所 企业业业的营营销管研财资公投营营利所 是要费费减价净利收额 一个净利收额 一个净利收额 一个净利收额	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0 30 -11 41	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68 0 69 15 54	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 527 79 448	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761 0 761 114 647	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989 0 989 148 840	毛净ROEC能负债比比能产账周指收经净率率 力债比率率力周款转标益营资收货股股股股股股股股票率 的人物的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55 1.03 0.30	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60 4.77	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85 1.25 3.51 4.65
至12月31日 营营销管研财资公投营营利所净少 业业业售理发务产允资业业润得利 股票费费减价净利外总税润 有利,用用值值收润收额 失效 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现, 发现,有利,发现,有利,发现,有利,有力。 发现,有利,有力,以及,有利,有力,以及,有利,有力,以及,有利,有力,以及,有利,有力,以及,有利,有力,以及,有利,有力,有力。 发现,有利,有力,以及,有利,有力,以及,可以及,可以及及,可以及为,可以及为,可以及为,可以及为,可以及为,可以	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0 30 -11 41	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68 0 69 15 54	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 527 79 448 0	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761 114 647	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989 0 989 148 840	毛净ROEC能负债流速营总应存每每每估利利EC能负债比比能产账周指收经净比率率 力局款转标益营资率率率 转周率 (现产率率) 测产率率 率率 率率 入 流	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02 0.10 -0.54 3.40	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74 0.13 0.65 3.53	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55 1.03 0.30 4.24	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60 4.77 1.48 0.78 5.72	6.5% 25.2% 16.0% 70.6% 58.1% 1.25 0.85 1.25 3.51 4.65 1.92 1.37 7.64
至12月31日 营营销管研财资公投营营利所 企业业业的营营销管研财资公投营营利所 是要费费减价净利收额 一个净利收额 一个净利收额 一个净利收额	3,278 2,909 13 12 124 162 49 -14 0 3 31 0 30 -11 41	4,003 3,487 18 19 146 209 58 -47 0 2 68 0 69 15 54	2024E 7,495 6,364 34 30 240 277 70 -20 0 527 79 448	2025E 10,446 8,872 47 37 313 376 79 -50 0 761 0 761 114 647	2026E 13,028 11,066 59 39 365 456 85 -80 0 989 0 989 148 840 0	毛净ROEC能负债比比能产账周指收经净率率 力债比率率力周款转标益营资收货股股股股股股股股票率 的人物的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人的人	1.2% 2.8% 3.6% 66.9% 74.6% 1.09 0.71 0.88 2.82 5.02 0.10 -0.54 3.40	1.4% 3.5% 2.9% 72.4% 93.3% 1.01 0.76 0.79 2.61 4.74 0.13 0.65	6.0% 24.2% 12.8% 75.5% 101.3% 1.08 0.72 1.14 3.45 5.55 1.03 0.30 4.24	6.2% 25.9% 15.1% 73.5% 77.4% 1.18 0.79 1.23 3.60 4.77 1.48 0.78	6.5% 25.2% 16.0%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所



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

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
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
レソンセンロサン	SIV D V 10

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

本报告版权归属于本公司所有,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。