

1月汽车销售实现开门红，“车路云一体化”应用试点启动

2024年02月20日	
评级	同步大市
评级变动：维持	
行业涨跌幅比较	



%	1M	3M	12M
汽车	-4.85	-19.01	-16.92
沪深300	4.10	-4.60	-15.63

杨甫 分析师
执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

翁伟文 研究助理
wengweiwen@hncasing.com

相关报告

- 1 汽车行业 2024 年度策略：电动化持续渗透，智能化加速落地 2023-12-27
- 2 11月汽车产销数据点评：车市热度延续，新能源汽车月度产销量首破百万辆 2023-12-12
- 3 汽车行业 2023 年 11 月报：“金九银十”成色十足，智能车联网应用加速推进 2023-11-13

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
长安汽车	0.79	17.06	0.98	13.76	1.06	12.72	买入
银轮股份	0.48	33.92	0.74	22.00	0.93	17.51	买入
均胜电子	0.28	55.75	0.69	22.62	0.97	16.09	买入
新坐标	1.15	17.63	1.30	15.59	1.48	13.70	买入

资料来源：iFinD (2024-2-19 收盘价)，财信证券

投资要点：

- **市场行情回顾：**2024年1月1日至2024年2月19日，沪深300指数涨跌幅为+0.52%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为-10.09%，汽车行业（申万一级）涨跌幅为-11.24%，低于沪深300指数11.76pcts，处于板块涨跌幅排名第19位。估值方面，本月（截至2月19日）申万汽车板块静态市盈率为22.24倍，沪深300指数静态市盈率为11.25倍。纵向来看，汽车行业市盈率自2021年底以来经历大幅回调，从高位38以上的估值下修了近30%，2022年4月以来随着市场恢复开始逐渐上升，8月到达峰值后出现震荡向下趋势，本月估值继续震荡向下。
- **汽车产销同比快速增长，新能源汽车产销同比高速增长：**1月我国汽车产销分别完成241.0万辆和243.9万辆，产量及销量环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。其中，新能源汽车产销分别达到78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%。
- **乘用车产销同比快速增长，商用车产销同比高速增长：**1月我国乘用车产销分别完成208.3万辆和211.5万辆，环比分别下降23.2%和24.2%，同比分别增长49.1%和44.0%；商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，产销量环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。从细分车型来看，相比上月，客车、货车产销量均呈不同程度下降；相比上年同期，客车、货车产销均呈明显增长。
- **汽车出口保持高速增长势头：**1月，汽车企业出口44.3万辆，环比下降11.2%，同比增长47.4%，其中新能源汽车出口10.1万辆，环比下降9.8%，同比增长21.7%。
- **五部门发布“车路云一体化”应用试点通知，在智能化路测基础设施和云控基础平台建设方面助推自动驾驶商业化应用落地：**1月17日，工信部等五部门发布了《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，提出要推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评

价体系，大力推动智能网联汽车产业化发展。

- **投资策略:** 1) “电动化”主线: 新能源汽车渗透率进一步提升, 看好在新能源汽车市场占据稳定市场份额, 并且在行业竞争格局加剧的情况下具备成本优势的自主品牌: 比亚迪 (002594.SZ)、长安汽车 (000625.SZ); 2) “智能化”主线: 继 L3 自动驾驶试点展开后, 智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作也随之展开, 在智能化路侧基础设施及云控基础平台建设方面助推自动驾驶商用化应用加速落地。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头: 赛力斯 (601127.SH)、长安汽车 (000625.SZ)、德赛西威 (002920.SZ)、均胜电子 (600699.SH)、保隆科技 (603197.SH)、伯特利 (603596.SH); 3) “全球化”主线: 随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升, 建议关注主营业务市占率稳定, 新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司: 银轮股份 (002126.SZ)、拓普集团 (601689.SH)、新坐标 (603040.SH)、新泉股份 (603179.SH)。
- **风险提示:** 原材料价格波动, 汽车产销量不及预期, 新能源汽车景气度不及预期。

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 板块指数涨幅	4
1.2 板块内个股涨跌幅	4
1.3 汽车板块估值	4
2 汽车产业数据跟踪	5
2.1 汽车整体产销量变化	5
2.2 经销商库存变化	7
3 行业及公司相关信息汇总	8
3.1 政策及行业动态	8
3.1.1 工信部印发《国家汽车芯片标准体系建设指南》	8
3.1.2 湖南省发布智能网联汽车典型示范应用场景	8
3.1.3 五部门发布“车路云一体化”应用试点通知	8
3.1.4 商务部等五部门进一步明确二手车出口有关要求和程序	8
3.2 重点公司信息汇总	8
3.2.1 拓普集团（601689.SH）发布 2023 年业绩预增公告	8
3.2.2 均胜电子（600699.SH）发布 2023 年业绩预增公告	9
3.2.3 新坐标（603040.SH）：发布以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	9
3.2.4 比亚迪（002594.SZ）发布 2023 年业绩预增公告	9
3.2.5 比亚迪（002594.SZ）发布 2024 年 1 月产销快报	10
3.2.6 长安汽车（000625.SZ）发布 2024 年 1 月产销快报	10
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图表目录

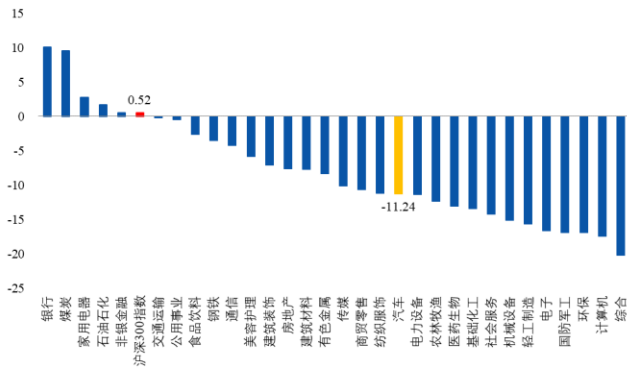
图 1：申万一级行业涨跌情况（%）	4
图 2：申万汽车行业二级子板块涨跌情况（%）	4
图 3：申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较	5
图 4：申万汽车二级板块静态市盈率估值水平	5
图 5：近三年汽车月度产量及同比增速	6
图 6：近三年汽车月度销量及同比增速	6
图 7：近三年乘用车月度产量及同比增速	6
图 8：近三年乘用车月度销量及同比增速	6
图 9：近三年商用车月度产量及同比增速	6
图 10：近三年商用车月度销量及同比增速	6
图 11：近三年新能源汽车月度产量及同比增速	7
图 12：近三年新能源汽车月度销量及同比增速	7
图 13：近一年汽车经销商月度库存指数	7

1 市场回顾

1.1 板块指数涨幅

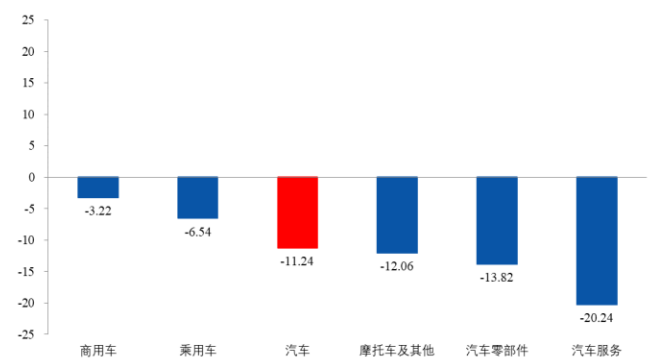
汽车行业指数 1-2 月(2024.1.1-2024.2.19)涨跌幅低于整体水平,涨跌幅处于申万行业第 19 名。2024 年 1 月 1 日至 2024 年 2 月 19 日,沪深 300 指数涨跌幅为+0.52%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为-10.09%,汽车行业(申万一级)涨跌幅为-11.24%,低于沪深 300 指数 11.76pcts,处于板块涨跌幅排名第 19 位。申万汽车二级行业中商用车、乘用车、摩托车及其他、汽车零部件及汽车服务均板块出现不同程度下跌,跌幅分别为-3.22%、-6.54%、-12.06%、-13.82%及-20.24%。

图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

图 2: 申万汽车行业二级子板块涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

1.2 板块内个股涨跌幅

从个股来看,今年以来(截至 2 月 19 日),汽车行业(申万一级)上涨公司 18 家,下跌公司 265 家。申万汽车板块涨幅前五的公司分别是捷众科技(+55.83%)、万丰奥威(+30.36%)、宇通客车(+27.70%)、同心传动(+22.73%)、通用股份(+22.46%);跌幅前五的公司分别是华锋股份(-50.15%)、威帝股份(-49.24%)、日盈电子(-46.04%)、亚星客车(-45.78%)、登云股份(-45.53%)。

1.3 汽车板块估值

估值方面,本月(截至 2 月 19 日)申万汽车板块静态市盈率为 22.24 倍,沪深 300 指数静态市盈率为 11.25 倍。纵向来看,汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调,从高位 38 以上的估值下修了近 30%,2022 年 4 月以来随着市场恢复开始逐渐上升,8 月到达峰值后出现震荡向下趋势,本月估值继续震荡向下。

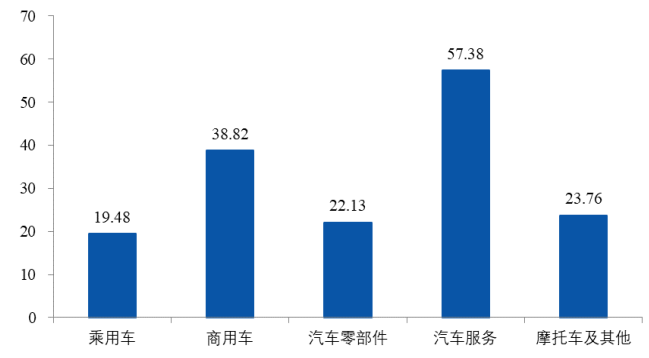
子板块方面,截至 2 月 19 日,乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他的静态市盈率估值分别为 19.48 倍、38.82 倍、22.13 倍、57.38 倍、23.76 倍。

图 3：申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较



资料来源：财信证券，iFinD

图 4：申万汽车二级板块静态市盈率估值水平



资料来源：财信证券，iFinD

2 汽车产业数据跟踪

2.1 汽车整体产销量变化

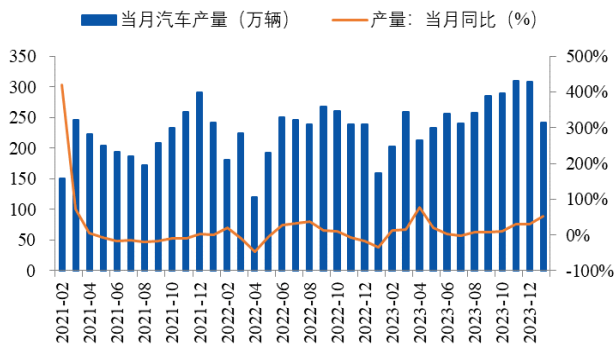
汽车整体：汽车产销同比快速增长，新能源汽车产销同比高速增长。据中汽协数据，今年1月我国汽车产销分别完成241.0万辆和243.9万辆，产量及销量环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。新能源汽车产销分别达到78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%；其中插电式混合动力汽车产销分别完成29.7万辆和28.4万辆，同比分别增长136.1%和135.0%，纯电动汽车产销分别完成48.9万辆和44.5万辆，同比分别增长63.9%和55.1%。

乘用车：乘用车产销同比快速增长。乘用车产销分别完成208.3万辆和211.5万辆，环比分别下降23.2%和24.2%，同比分别增长49.1%和44.0%。2024年1月车市销售实现预期中的开门红走势，同比高速增长的重要因素是春节带来的节前消费时间差异。12月份有部分销量的透支，影响1月份的销量，叠加预计中的部分车型价格回升，地方促销活动减少，均构成了1月份环比销量下降。

商用车：商用车产销同比高速增长。商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，产销量环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。从细分车型来看，相比上月，客车、货车产销量均呈不同程度下降；相比上年同期，客车、货车产销均呈明显增长。

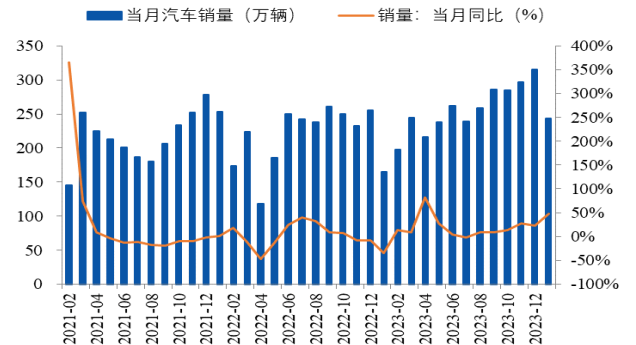
汽车出口：汽车出口保持高速增长势头。1月，汽车企业出口44.3万辆，环比下降11.2%，同比增长47.4%。分车型看，乘用车出口36.9万辆，环比下降12.4%，同比增长47.5%；商用车出口7.4万辆，环比下降4.9%，同比增长46.9%；新能源汽车出口10.1万辆，环比下降9.8%，同比增长21.7%。

图 5：近三年汽车月度产量及同比增速



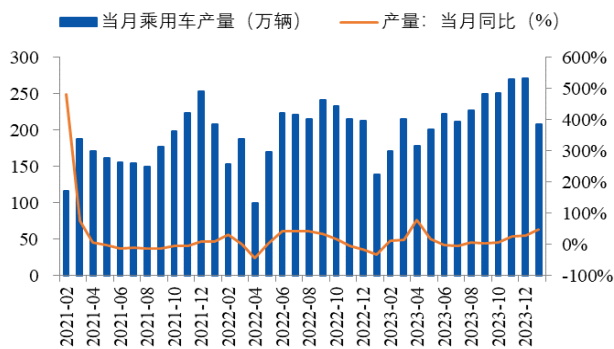
资料来源：财信证券，iFinD

图 6：近三年汽车月度销量及同比增速



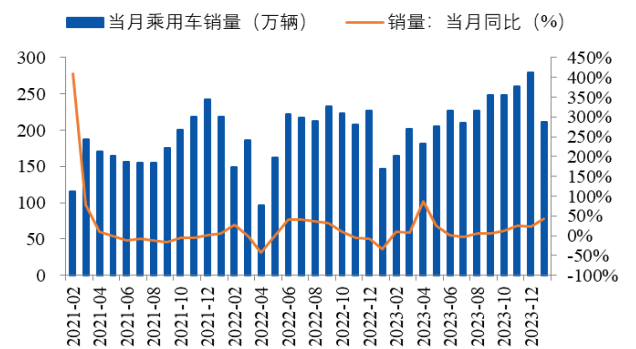
资料来源：财信证券，iFinD

图 7：近三年乘用车月度产量及同比增速



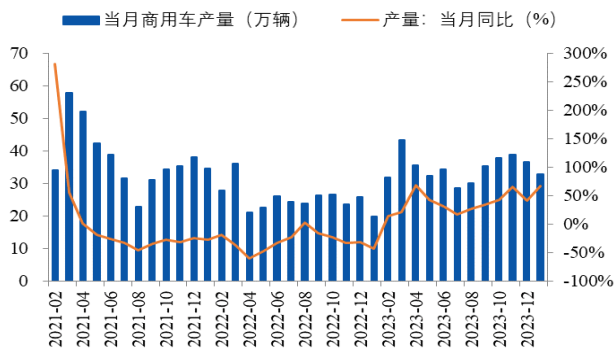
资料来源：财信证券，iFinD

图 8：近三年乘用车月度销量及同比增速



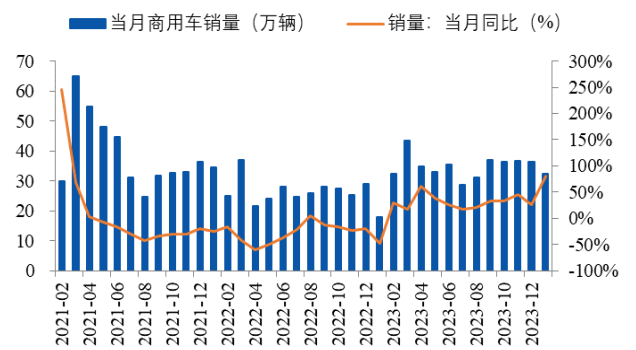
资料来源：财信证券，iFinD

图 9：近三年商用车月度产量及同比增速



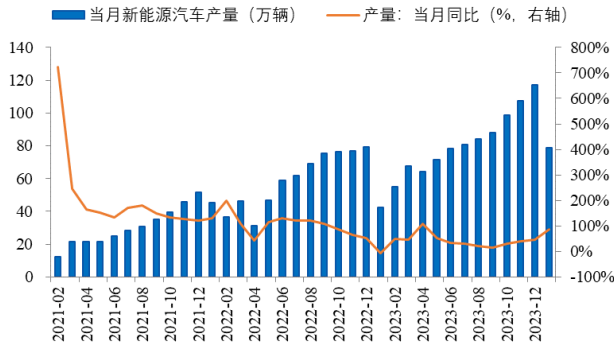
资料来源：财信证券，iFinD

图 10：近三年商用车月度销量及同比增速



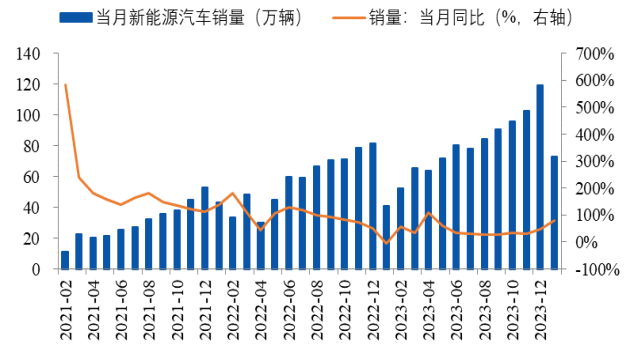
资料来源：财信证券，iFinD

图 11：近三年新能源汽车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 12：近三年新能源汽车月度销量及同比增速

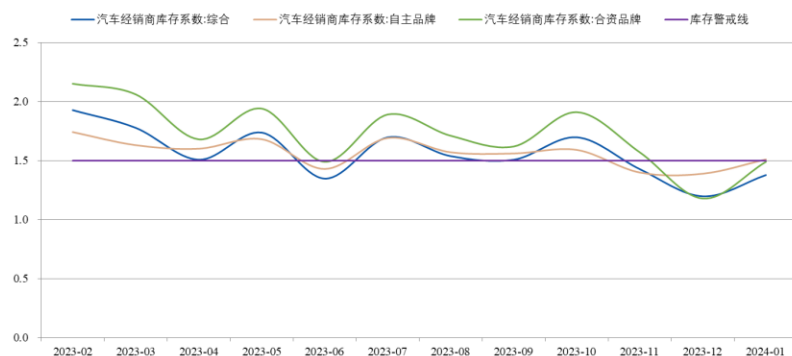


资料来源：财信证券，iFinD

2.2 经销商库存变化

经销商库存环比上升、同比下降，库存水平在警戒线之下。1月份汽车经销商库存系数为 1.38，环比上升 15.0%，同比下降 23.3%，库存系数在警戒线以下（警戒线为 1.50），1 月底经销商总体库存量约 300 万辆。高端豪华及进口品牌库存系数为 1.02，环比上升 5.2%；合资品牌库存系数为 1.49，环比上升 26.3%；自主品牌库存系数为 1.51，环比上升 4.3%。今年春节较晚，节前销售周期较长。多数车企延续去年年底的优惠政策，春节前刚需购车对 1 月份销量形成较强的支撑，尤其是燃油车旺销。由于去年 12 月份消费需求有一定的提前释放和消化，加之冰雪冻雨天气影响，1 月份汽车终端销量略低于预期。库存方面，经销商为了轻装过节，补库意愿不强，库存深度环比上升。

图 13：近一年汽车经销商月度库存指数



资料来源：财信证券，iFinD

3 行业及公司相关信息汇总

3.1 政策及行业动态

3.1.1 工信部印发《国家汽车芯片标准体系建设指南》

1月8日，工业和信息化部办公厅印发《国家汽车芯片标准体系建设指南》。其中提到，到2025年，制定30项以上汽车芯片重点标准。到2030年，制定70项以上汽车芯片相关标准，进一步完善基础通用、产品与技术应用及匹配试验的通用性要求，基本完成对汽车芯片典型应用场景及其试验方法的全覆盖，满足构建安全、开放和可持续汽车芯片产业生态的需要。

3.1.2 湖南省发布智能网联汽车典型示范应用场景

1月9日，湖南省工业和信息化厅发布《关于发布湖南省智能网联汽车典型示范应用场景的通知》。通知发布了该厅遴选出的7个湖南省智能网联汽车典型示范应用场景，其中包括“基于重型卡车的封闭及干线物流场景自动驾驶示范运营、张家界理意矿山无人驾驶矿车应用试点、株洲天元区智慧环卫一体化场景”等。

3.1.3 五部门发布“车路云一体化”应用试点通知

1月17日，工信部等五部门发布了《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》。通知提出，推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系，大力推动智能网联汽车产业化发展。

3.1.4 商务部等五部门进一步明确二手车出口有关要求和程序

2月7日，商务部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、海关总署联合发布《商务部等5部门关于二手车出口有关事项的公告》。其中提到，二手车出口企业申请开展二手车出口业务，需满足下列条件：生产企业应在中华人民共和国境内注册，具有独立法人资格；企业列入工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品公告》；出口本企业生产产品；企业合法依规经营，符合安全生产、环保、税务、海关和外汇管理法律法规，无未整改违法违规行为，无严重失信行为。流通企业应在中华人民共和国境内注册，具有独立法人资格；具有固定经营办公场所及二手车展示、销售场所，具有汽车销售或贸易经验；具备二手车鉴定评估能力，雇佣至少3名鉴定评估专业人员；企业合法依规经营，符合安全生产、环保、税务、海关和外汇管理法律法规，无未整改违法违规行为，无严重失信行为。

3.2 重点公司信息汇总

3.2.1 拓普集团（601689.SH）发布2023年业绩预增公告

公司1月17日发布2023年业绩预增公告。经初步测算，2023年公司实现营业收入

1,925,000 万元-2,025,000 万元,同比增长 20.37%-26.62%;归属于上市公司股东的净利润为 205,000 万元-225,000 万元,同比增长 20.58%-32.34%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 193,000 万元~213,000 万元,同比增长 16.58%-28.66%。业绩增长较大的主要原因:(1)公司持续推进平台化战略。依托研发创新及数智制造能力,公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力持续提升,销售额增长迅速;汽车电子类业务迎来收获期,闭式空气悬架系统、智能刹车系统 IBS、电动转向系统 EPS、智慧电动门系统等项目逐步量产落地,为“科技拓普”做出重要贡献;(2)公司国际化战略不断加速,国际业务占比持续提升;(3)公司 Tier0.5 级创新型商业模式继续快速发展,针对头部智能电动车企的单车配套价值不断提升。

3.2.2 均胜电子 (600699.SH) 发布 2023 年业绩预增公告

公司 1 月 17 日发布 2023 年业绩预增公告。经初步测算,2023 年公司实现营业收入约 556 亿元,同比增长 12%;归属于上市公司股东的净利润约 10.89 亿元,同比增长约 176%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 9.89 亿元,同比增长约 215%。业绩增长较大的主要原因:(1)2023 年全球主要汽车市场产销量的回暖、供应链逐渐趋于稳定以及智能电动汽车的快速发展,全球汽车行业经营环境有所改善;(2)国内外客户订单的持续放量,公司各项业务继续保持稳健增长的良好态势;(3)营业收入规模的稳步增长使得规模效应逐渐显现,同时近年来公司重点推进的各项降本增效措施也不断取得成效,主营业务盈利能力持续增强;(4)公司结合自身积累的全球业务优势、海外汽车市场的回暖增长以及中国汽车行业出海等情况,持续优化全球各项业务布局;(5)公司积极推进与全球主要客户关于在手订单价格补偿等事宜的商讨,并获得了全球多数头部整车厂的支持,在手订单的价格获取了不同程度的上涨和补偿。

3.2.3 新坐标 (603040.SH): 发布以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

公司于 2024 年 1 月 31 日召开了第五届董事会第五次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》,同意公司用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,用于员工持股计划,回购资金总额不低于人民币 2,500.00 万元(含)且不超过人民币 5,000 万元(含),回购价格不超过 35.00 元/股(含)。按本次回购股份价格上限 35.00 元/股,拟用于回购的资金总额上限人民币 5,000 万元测算,预计回购股份数量约为 1,428,571 股,约占公司总股本的比例为 1.06%;按本次拟用于回购的资金总额下限 2,500 万元人民币测算,预计回购股份数量约为 714,286 股,约占公司总股本的比例为 0.53%。回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

3.2.4 比亚迪 (002594.SZ) 发布 2023 年业绩预增公告

公司 1 月 30 日发布 2023 年业绩预告。经初步测算,2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 2,900,000 万元-3,100,000 万元,同比增长 74.46%-86.49%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,740,000 万元-2,970,000 万元,同比增长 75.22%-89.92%。业绩增长较大的主要原因:报告期内,新能源汽车行业继续保持高速增长态势,公司新能源汽车销量再创历史新高,进一步巩固了全球新能源汽车销量第一的

领先地位。尽管行业竞争更为激烈，公司凭借品牌力的不断提升、出海销量的快速增长、持续扩大的规模优势和强大的产业链成本控制能力，盈利实现大幅改善，展现了强大的韧性。手机部件及组装业务方面，受益于海外大客户业务份额提升及安卓客户需求回暖、新能源汽车和新型智能产品业务高速增长，产能利用率明显提升，业务结构进一步优化，盈利能力显著改善，盈利实现大幅增长。

3.2.5 比亚迪 (002594.SZ) 发布 2024 年 1 月产销快报

2024 年 2 月 1 日，比亚迪发布了 2024 年 1 月产销快报：1 月总销量 20.1 万辆(+33.1%)，其中纯电动乘用车销量 10.5 万辆(+33.9%)，插混乘用车销量 9.6 万辆(+21.4%)。

3.2.6 长安汽车 (000625.SZ) 发布 2024 年 1 月产销快报

2024 年 2 月 6 日，长安汽车发布了 2024 年 1 月产销快报：1 月汽车总销量 28.0 万辆(+63.2%)，其中重庆长安 13.5 万辆(+48.1%)，河北长安 0.9 万辆(+65.1%)，合肥长安 4.4 万辆(+132.4%)，长安福特 2.1 万辆(+39.5%)，长安马自达 0.9 万辆(+128.8%)，其他品牌合计 6.2 万辆(+67.0%)，其中新能源汽车共计 5.3 万辆(+87.6%)。

4 投资建议

维持行业“同步大市”的评级。今年春节较晚，节前销售周期较长，并且多数车企延续了去年年底的优惠政策，春节前刚需购车对 1 月份销量形成较强的支撑。新能源汽车方面受天气影响新能源渗透率环比出现小幅下降，展望 2024 年全年新能源汽车渗透率仍有望进一步刷新历史记录。建议投资者关注电动化、智能化及全球化三条主线：

- 1、“电动化”主线：新能源汽车渗透率进一步提升，看好在新能源汽车市场占据稳定市场份额，并且在行业竞争格局加剧的情况下具备成本优势的自主品牌：比亚迪(002594.SZ)、长安汽车(000625.SZ)；
- 2、“智能化”主线：继 L3 自动驾驶试点展开后，智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作也随之展开，在智能化路侧基础设施及云控基础平台建设方面助推自动驾驶商用化应用加速落地。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头：赛力斯(601127.SH)、长安汽车(000625.SZ)、德赛西威(002920.SZ)、均胜电子(600699.SH)、保隆科技(603197.SH)、伯特利(603596.SH)；
- 3、“全球化”主线：随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升，建议关注主营业务市占率稳定，新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司：银轮股份(002126.SZ)、拓普集团(601689.SH)、新坐标(603040.SH)、新泉股份(603179.SH)。

5 风险提示

原材料价格波动，汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438