



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

社零延续复苏态势，建议关注黄金珠宝及电商

——行业周报（20230612-0616）

增持（维持）

行业：

日期：2023年06月17日

分析师：彭毅

Tel: 021-53686136

E-mail: pengyi@shzq.com

SAC 编号: S0870521100001

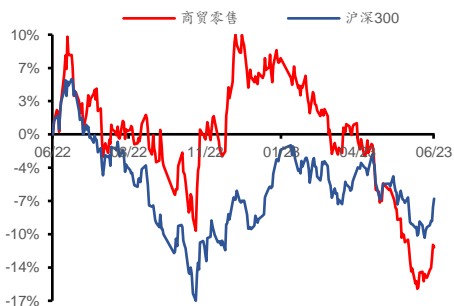
分析师：张洪乐

Tel: 021-53686159

E-mail: zhanghongle@shzq.com

SAC 编号: S0870523040004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《孩子王并购乐友国际拓展北方市场，龙头版图再扩张》

——2023年06月10日

《“618”初期销售较乐观，关注大促后续走势》

——2023年06月03日

《关注仓储会员店及奥莱零售业态的发展》

——2023年05月28日

■ 周度核心观点：

传统零售：

5月社零同比增长12.7%，边际增速放缓。2023年5月，我国社零总额为3.78万亿元，同比+12.7%（前值为18.4%），两年复合增速+2.6%；1-5月社零总额为18.76万亿元，同比+9.3%，两年复合增速+3.7%。从消费类型看，5月商品零售同比+10.5%，两年复合增速为2.5%；餐饮收入+35.1%，两年复合增速为3.3%。1-5月商品零售同比+7.9%；餐饮同比+22.6%。我们推算5月线下零售额（社零总额-实物网上商品零售额）为2.69万亿元，同比+13.48%（较4月-3.58pct），两年复合增速为-0.8%；推算1-5月线下零售额增速为8.23%。1-5月限额以上零售业单位中便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长8.0%、6.8%、6.0%、11.4%，超市零售额同比下降0.3%。社会消费延续复苏态势，实体店零售逐步改善，2023年各项促消费政策进一步显效发力，新消费模式不断拓展，消费回升态势有望持续，将带动经济整体好转。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售、孩子王。

电商：

5月电商渗透率持续提升，关注“618”大促后续走势。我们推算单5月实物商品网上零售额同比增长10.78%（较4月-11.49pct），两年复合增速为12.5%。1-5月全国网上零售额56906亿元，同比增长13.8%，其中实物商品网上零售额48055亿元，增长11.8%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%（环比+0.8pct）。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长8.4%、14.6%、11.5%。线上仍然优于线下消费，电商渗透率持续提升，建议持续关注“618”大促后续走势。建议关注：阿里巴巴、京东集团、美团、拼多多、唯品会；焦点科技、返利科技、值得买、新华都。

黄金珠宝：

黄金珠宝是今年以来销售增长以及景气度最高的细分行业，行业整体消费复苏优于预期，需求补释放+金价上行+黄金新工艺驱动共同催化。5月限额以上单位金银珠宝零售额同比增长24.4%，增速环比4月份-20.3pct；1-5月金银珠宝同比增长19.5%，增速环比+1pct。据商务部商务大数据监测，“五一”假期金银珠宝销售额同比增长22.8%。黄金珠宝板块在五一假期、520、母亲节等节日催化下，送礼等消费需

求释放，我们认为行业景气度仍可延续，建议关注积极拓店与产品工艺较强的头部品牌商。建议关注：周大生、老凤祥、潮宏基。

■ 本周行情回顾：

本周（2023.06.12-2023.06.16），商贸零售（中信）指数上涨1.11%，跑输沪深300指数2.19pct，本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第20位，商贸零售板块涨幅排名靠前的子行业分别为专业市场经营、珠宝首饰及钟表和贸易。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：王府井618好物心选节启动；家乐福深圳首店已于6月10日停止营业；步步高迁回湘潭市；罗森（LAWSON）进驻辽宁省丹东市；盒马管理层赴澳洲寻商机。

电商：淘宝天猫618第二波售卖正式开启；淘宝618推出左撇子会场；梅西淘宝直播首秀时间提前；天猫在微信内公布“天猫优品”小程序；阿里国际站升级出口通会员产品；薇娅电商公司申请注销；京东与安井达成战略合作，加码预制菜；苏宁易购上百万款商品接入百度电商；抖音外卖测试独立板块；拼多多Temu开启东南亚日韩商家调研。

黄金珠宝：水贝进入中国珠宝品牌时间。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：建议关注以零售为王，重履约效率，倡“以实助实”，以供应链优势高筑护城河的京东集团；国内电商基本盘稳健，全球化战略持续推进的阿里巴巴；盈利持续改善，重农长线发展，积极布局出海的拼多多；本地生活龙头地位稳固，新零售业务打开第三增长曲线的美团；聚焦品牌特卖的折扣电商龙头唯品会。

投资主线二：建议关注短期基本面边际改善的超市龙头，具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市；加速省外突破进行全国化布局的家家悦；践行密度经济的区域便利店龙头红旗连锁；估值水平偏低且完善生鲜供应链与线上布局的高鑫零售；深耕单客经济，致力于建立本地生活母婴生态的孩子王。

投资主线三：建议关注疫后复苏弹性较大的黄金珠宝龙头，全渠道布局，加速拓店的周大生；百年黄金品牌且经营稳健的老凤祥；产品渠道共同发展的时尚珠宝品牌潮宏基。

■ 风险提示：

经济复苏不及预期；政策趋严；行业竞争加剧；门店扩张不及预期；新业态转型不及预期

目 录

1 本周行情回顾	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股行情.....	5
2 行业动态跟踪及大事提醒	6
2.1 行业要闻回顾.....	6
2.2 行业资本动态.....	9
2.3 上市公司动态跟踪.....	9
2.4 下周大事提醒.....	10
3 风险提示	10

图

图 1: 本周主要指数涨跌幅.....	4
图 2: 今年以来主要指数涨跌幅.....	4
图 3: 本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比.....	4
图 4: 本周零售子版块涨跌幅.....	5
图 5: 今年以来零售子版块涨跌幅.....	5

表

表 1: 本周零售行业涨幅前五名个股.....	5
表 2: 本周零售行业跌幅前五名个股.....	5
表 3: 本周商贸零售上市公司重点公告.....	9
表 4: 下周大事提醒.....	10

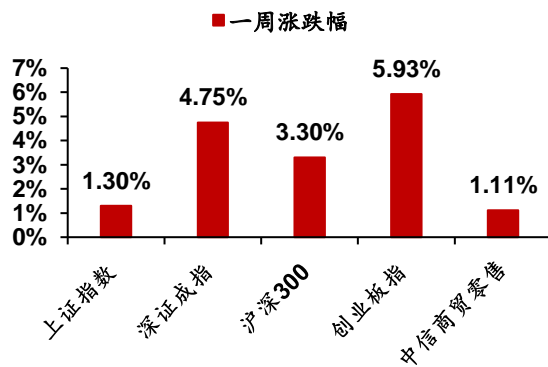
1 本周行情回顾

1.1 板块行情

本周（2023.06.12-2023.06.16），商贸零售（中信）指数上涨 1.11%，跑输沪深 300 指数 2.19pct。年初至今，商贸零售板块下跌 2.34%，跑输沪深 300 指数 4.71pct。

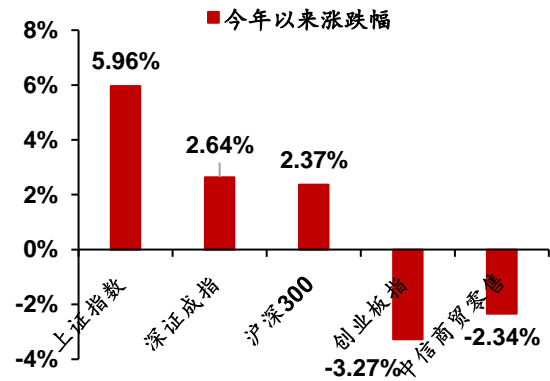
本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 20 位，其中 27 个行业上涨，食品饮料（+7.82%）、汽车（+6.56%）、电力设备及新能源（+6.40%）领涨。

图 1：本周主要指数涨跌幅



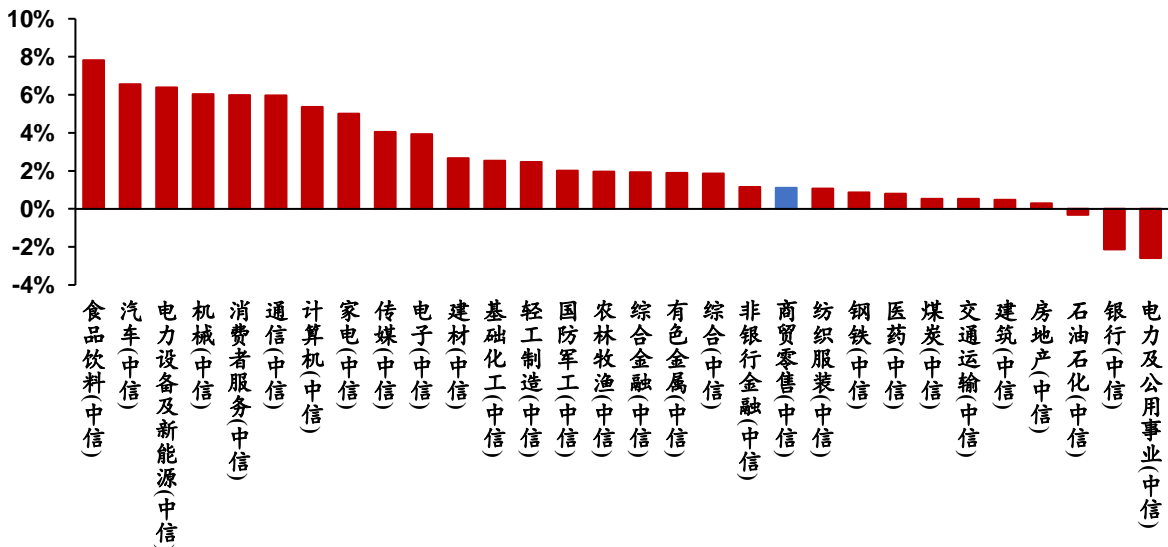
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：今年以来主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

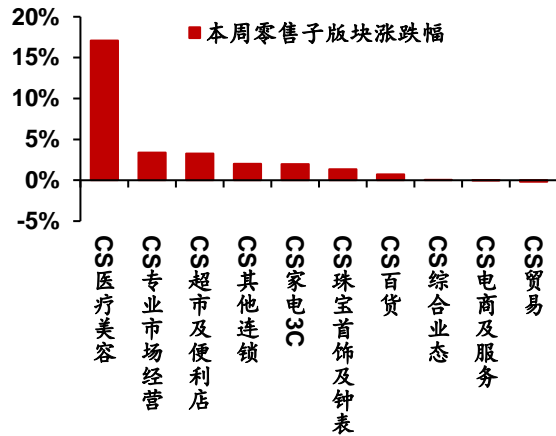
图 3：本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

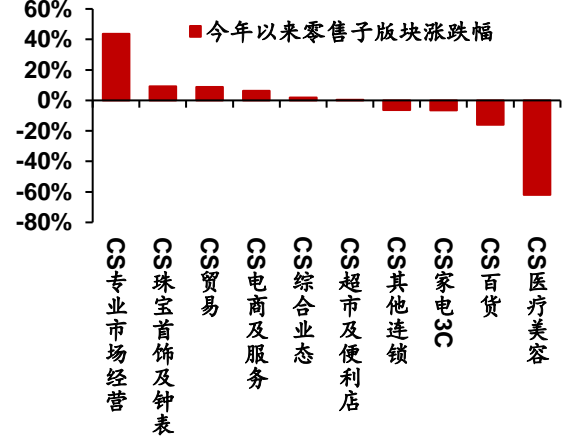
商贸零售板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业分别为医疗美容、专业市场经营和超市及便利店，涨幅分别为 17.10%、3.36%和 3.28%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别为专业市场经营、珠宝首饰及钟表和贸易，涨幅分别为 43.59%、9.31%和 8.80%。

图 4：本周零售子板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：今年以来零售子板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情

商贸零售行业重点公司市场表现：本周，商贸零售行业的主要 116 家上市公司中，64 家公司上涨，43 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：人人乐 (+24.1%)、三江购物 (+11.4%)、中成股份 (+8.9%)；跌幅较大的个股为：国芳集团 (-10.7%)、物贸 B 股 (-9.7%)、新华百货 (-9.6%)。

表 1：本周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	002336.SZ	人人乐	24.1	62
2	601116.SH	三江购物	11.4	71
3	000151.SZ	中成股份	8.9	42
4	603101.SH	汇嘉时代	8.3	31
5	600710.SH	苏美达	8.1	103

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2：本周零售行业跌幅前五名个股

跌幅 TOP5	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	601086.SH	国芳集团	-10.7	30
2	900927.SH	物贸 B 股	-9.7	9
3	600785.SH	新华百货	-9.6	33
4	003010.SZ	若羽臣	-9.3	27
5	600278.SH	东方创业	-5.6	67

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业动态跟踪及大事提醒

2.1 行业要闻回顾

1. 传统零售动态跟踪

【奋战618消费季，王府井好物心选节启动】王府井集团携手重点品牌供应商联合发起“王府井好物心选节”主题活动，紧抓消费复苏、经济回暖的市场机遇，全力奋战618消费季。活动期间，集团特别邀请六大品类十余家重点品牌共创本次主题消费节日，分别围绕“服饰穿搭”和“美妆护肤”两大领域，针对消费者日常关注度较高的购物问题，力邀爱慕、NAERSI、鄂尔多斯1980、FILA、六福珠宝、谢瑞麟、周大福、OLAY等品牌专家、顾问答疑解惑，提供丰富全面的商品推荐，结合各品牌的畅销商品和夏季新品，推出具有吸引力的消费攻略。（2023-06-12，联商网）

【家乐福深圳首店已于6月10日停止营业】深圳第一家、中国第二家家乐福门店(家乐福南头店)停止营业。该店位于深圳市南山区常兴路统建楼4栋2单元，为深圳首店，至今营业27年之久。截至3月底，家乐福中国还剩114家店。（2023-06-12，联商网）

【步步高迁回湘潭市，法定代表人变更】天眼查App显示，步步高投资集团股份有限公司发生工商变更，张海霞卸任法定代表人、董事长、总经理，由王填接任法定代表人、董事长，张露丹接任总经理。同时，公司注册地址由长沙高新开发区枫林三路变更为湘潭市雨湖区昭潭街道。此次变更后，该公司再迁回湘潭市。（2023-06-12，联商网）

【罗森(LAWSON)进驻辽宁省丹东市】13家罗森便利店在丹东同时开业。据介绍，罗森在中国开设的便利店数量在外资企业中位居第一，将利用食品开发能力等优势，到2025年使中国门店总数比现在增加7成，达到1万家。截至2023年5月，中国的罗森门店数量为5788家。（2023-06-15，日经中文网）

【盒马管理层赴澳洲寻商机】由首席执行官兼创始人侯毅带队，盒马联合创始人兼首席商品官赵家钰、盒马大进口事业部总经理黄玲等在内的盒马团队，2023年5月底赴澳洲进行了为期一周的

考察，走访了维多利亚州和新南威尔士州，探访了新的产品供应商并与当地 40 多个品牌建立及加深联系。（2023-6-15 财经网）

2. 电商行业动态跟踪

【淘宝 618 推出左撇子会场】 淘宝 618 首次为左撇子小众群体设立专门会场，在淘宝 App 搜索“左撇子商品有哪些”可直达，左手用的剪刀、吉他、笛子、腕表、镰刀、餐具、文具、开瓶器、鼠标、键盘、自行车、扑克等。数据显示，过去一年有 110 多万人在淘宝上搜索了“左撇子商品”，共产生订单近 100 万笔。其中，90 后的父母是左手商品的购买主力，左手玩具剪刀、儿童餐具、文具等年销量同比翻 1.2 倍以上。（2023-06-12，亿邦动力）

【薇娅电商公司申请注销】 杭州谦寻电子商务有限公司申请简易注销，因该公司实控人为薇娅丈夫董海锋，消息一出便引发媒体广泛关注。该公司成立于 2016 年 11 月，注册资本 100 万元，法定代表人、执行董事兼总经理为董海锋（薇娅丈夫），同时董海锋持有该公司 51% 股份，为第一大股东及疑似实际控制人。对此，谦寻控股回应称，由于公司战略调整，原谦寻电子经营业务已于 2019 年起为谦寻文化承接。（2023-06-12，中国网财经）

【京东与安井达成战略合作，加码预制菜】 安井集团与京东集团加码合作，签订了战略合作框架协议，安井集团携旗下冻品先生、安井小厨与京东集团达成一致，深化合作关系，聚焦合力打造明星菜品，进一步引领预制菜行业标准化、规范化发展。（2023-06-12，联商网）

【苏宁易购上百万款商品接入百度电商】 苏宁易购宣布与百度电商以 618 为契机达成深度合作。苏宁易购全品类上百万款商品将接入百度电商，合作内容涉及搜索、直播、视频、商城等。后续双方或将共同探索智能电商领域。（2023-06-13，联商网）

【抖音旗下幸福里负责人王潇前往电商业务线】 抖音集团旗下幸福里负责人王潇已离开幸福里，前往集团中国区电商业务线任职。王潇此前负责幸福里新房、二手房及运营业务，向字节副总裁张利东汇报。目前飞书上王潇的部门已从幸福里变更为中国电商业务部。（2023-06-13，36 氪）

【抖音外卖测试独立板块】抖音APP正在内测独立的外卖服务板块，打造独立的外卖“入口”和“商城”，让长期与到店团购业务共享一个入口的抖音外卖，有了专属的阵地。这也是抖音首次将外卖服务作为独立板块，呈现在抖音APP中。外卖服务的入口位于抖音APP首页的同城Tab中，与“附近美食”、“休闲娱乐”等并列，点击后，会跳转至外卖商城，外卖商家和信息会以从上到下依次排列显示在商城中，便于用户购买。（2023-06-13，Tech星球）

【梅西淘宝直播首秀时间提前】梅西淘宝直播首秀时间提前至下午两点。网友在淘宝或者点淘App搜索“梅西来了”可提前预约，这也将是梅西此次中国行，第一次和中国网友在直播间里见面。本场直播是本人现场直播，不是录播。且不带货、纯聊天，诚意十足。（2023-06-14，亿邦动力）

【阿里国际站升级出口通会员产品】阿里国际站宣布，将每天为每位外贸新商家推荐1个新商机，全年至少365个。同时，阿里国际站全面升级旗下基础外贸会员产品“出口通”，简化数字外贸开店流程、运营操作，并提供专人指导和新商家成长权益。（2023-06-14，亿邦动力）

【淘宝天猫618第二波售卖正式开启】淘宝天猫618第二波售卖正式开启，全场每满300减50，消费者还可叠加使用88VIP大额券。从618第二波开始，天猫全面升级手机家电服务，包括买家电送免费清洗、1年延保服务。（2023-06-15，电商报）

【天猫在微信内公布“天猫优品”小程序】天猫赶在618活动前，在微信内上线了一个名为“天猫优品”的小程序，根据该小程序的资料显示，是于2023年5月从“喵我”更名为“天猫优品”，这是淘系首次以“天猫”命名，出现在微信内的电商零售类小程序。目前，“天猫优品”主要销售电器商品，并且还支持微信支付。（2023-06-15，IT之家）

【拼多多Temu开启东南亚日韩商家调研】拼多多Temu正在进行东南亚日韩商家信息征集，为进军新市场进行准备。卖家端已经收到的调研页面表示，随着Temu电商平台加速开拓新区域，现邀请已经在东南亚及日韩电商平台运营的商家填写调研问卷、提供相关信息。而符合条件的商家，或将会成为第一批入驻东南亚日韩站点的卖家。调查问卷显示，对商家调研的问题主要集中在以下

几个方面：目前入驻运营的平台、公司的主营产品、日均销量以及 GMV 规模。（2023-06-15，亿邦动力）

【TikTok 首席执行官表示计划向东南亚投资数十亿美元】字节跳动旗下 TikTok 未来三五年将向东南亚投资数十亿美元，以加强其热门视频应用程序在东南亚的影响力。TikTok 首席执行官周受资表示，该公司希望针对东南亚带来的机会进行相应的投资。（2023-06-15，界面）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【水贝进入中国珠宝品牌时间】2023 珠宝品牌发展大会暨水贝珠宝之夜开幕。会上，“2022 年黄金珠宝品牌集群成员单位制造业品牌价值与品牌强度评价结果”“2022 年黄金珠宝品牌集群成员单位零售业品牌价值与品牌强度评价结果”发布。三项重磅合作现场签约，国际黄金珠宝品牌中心、珠宝现代产业学院、黄金珠宝时尚产业数字化转型促进中心等行业重大平台落户罗湖，将持续发挥罗湖黄金珠宝产业的规模效应、集聚效应和品牌效应，推动黄金珠宝产业高质量发展。（2023-06-14，南方日报）

2.2 行业资本动态

【MCN 机构“万米文化”获千万级天使轮融资】杭州万米文化传媒有限公司宣布完成千万级天使轮融资，本轮投资方为网易传媒，这也是网易传媒首次战略投资 MCN 机构。融资资金将用于团队建设和出海品牌搭建。万米文化是一家为品牌提供新媒体全案服务的营销企业。（2023-06-14，36 氪）

2.3 上市公司动态跟踪

表 3：本周商贸零售上市公司重点公告

公告时间	代码	上市公司	公告内容
06.12	600738.SH	丽尚国潮	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。根据本次董事会决议前 30 个交易日公司股票交易均价测算，公司本次回购价格上限为 8.32 元/股(含)，拟回购股份数量约为 600.96 万股至 1201.92 万股，约占公司总股本 0.79%至 1.58%。拟回购股份资金总额不低于人民币 5000 万元(含)，不超过人民币 1 亿元(含)。
06.13	002251.SZ	步步高	关于公司为子公司提供担保及公司及子公司为子公司提供担保的公告。公司拟为子公司在下列银行的综合授信业务提供保证担保：同意公司为子公司广西南城百货有限责任公司（以下简称“南城百货”）向兴业银行股份有限公司南宁分行（含其辖属分支机构）申请

			不超过人民币 3200 万元的融资业务提供连带责任保证担保，具体担保金额、担保范围、期限等以签署的合同文本为准。公司及子公司拟为子公司在下列银行的综合授信业务提供保证担保：同意公司为子公司桂林市南城百货有限公司(以下简称“桂林南城”)向桂林银行股份有限公司高新支行申请的不超过(含)5000万元贷款提供连带责任保证担保，具体以合同为准；同意子公司广西南城百货有限责任公司为子公司桂林南城向桂林银行股份有限公司高新支行申请的不超过(含)5000万元贷款连带责任保证担保，具体以合同为准。
06.13	601366.SH	利群股份	股权激励限制性股票回购注销实施公告 。本次回购注销限制性股票涉及激励对象 2 人，合计拟回购注销限制性股票 10.80 万股；由于 2021 年限制性股票激励计划第二个解除限售期限制性股票已解锁上市，本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票约 778.81 万股。
06.14	601933.SH	永辉超市	关于公司董事辞职及补选董事的公告 。公司近日收到非独立董事班哲明·凯瑟克(Benjamin William Keswick)先生因工作调整辞去公司董事职务的报告。董事班哲明·凯瑟克(Benjamin William Keswick)先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定最低人数的要求，不会影响公司及董事会的正常运作。2023 年 6 月 13 日，公司召开第五届董事会第八次会议，审议通过了《关于拟补充提名董事的议案》。经审议，同意增补孙燕军先生(简历见附件)为公司第五届董事会非独立董事。
06.14	601010.SH	文峰股份	关于控股股东部分股份质押的公告 。公司控股股东文峰集团所持有的本公司 4960 万股股份被质押。截至本公告日，公司控股股东江苏文峰集团有限公司持有本公司股份约 5.44 亿股，占公司总股本的 29.48%。文峰集团累计质押本公司 A 股股份约 2.28 亿股(含本次)，占其持股数量的 41.95%。
06.15	01929.HK	周大福	关于业绩的公告 。公司发布 2023 年度报告，2023 财年，公司实现营业收入 946.84 亿港元，同比下滑 4.3%；主要经营溢利 94.39 亿港元，同比下滑 5.6%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2.4 下周大事提醒

表 4：下周大事提醒

2023/06/19 周一	2023/06/20 周二	2023/06/21 周三	2023/06/22 周四	2023/06/23 周五	2023/06/24 周六	2023/06/25 周日
	迪阿股份 (301177.SZ) 分红 国联股份 (603613.SH) 分红	京东集团-SW (9618.HK) 股东大会 周生生 (0116.HK) 分红 中兵红箭 (000519.SZ) 分红 百联股份 (600827.SH) 股东大会				

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

3 风险提示

- 1) **经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，零售行业复苏承压。
- 2) **政策趋严风险：**国内反垄断与数据安全监管相关政策陆续出台，限制部分企业投融资及加速扩张，加剧企业后续经营的不确定性。
- 3) **行业竞争加剧：**若行业竞争加剧，使得市场空间进一步被切割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。
- 4) **门店扩张不及预期：**黄金珠宝和线下超市板块，公司依托门店扩张带动营收规模增长，若新开和改造门店不达预期，可能导致公司营收增速放缓。
- 5) **新业态转型不及预期：**线下超市和平台经济积极创新，试水新业态，创新业务是否能创造可观利润仍有待市场检验。

分析师声明

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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。