

增持

——维持

日期：2021年02月08日

行业：汽车



分析师：黄涵虚

Tel: 021-53686177

E-mail: huanghanxu@shzq.com

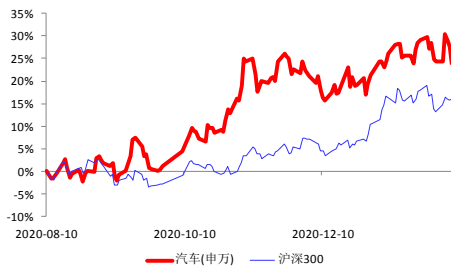
SAC证书编号：S0870518040001

证券研究报告/行业研究/行业动态

乘用车销量亮眼，蔚来、小鹏月销创新高

—汽车行业周报

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：QCHYZB-150

首次报告日期：2021年2月8日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨0.38%，深证成指上涨1.25%，中小板指上涨0.60%，创业板指上涨2.07%，沪深300指数上涨2.46%，汽车行业指数下跌0.40%。细分板块方面，乘用车指数下跌0.85%，商用载货车指数上涨11.96%，商用载客车指数下跌8.76%，汽车零部件指数上涨0.13%，汽车服务指数下跌3.85%。个股涨幅较大的有福田汽车（32.17%）、科博达（16.88%）、金鸿顺（13.24%），跌幅较大的有小康股份（-27.65%）、ST猛狮（-22.78%）、亚星客车（-21.02%）。

■ 行业最新动态：

- 1、上海市“十四五”规划提出2025年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到35%以上；
- 2、1月25日-31日厂家日均零售数量105234辆，同比增长168%；日均批发数量93083辆，同比增长160%；
- 3、蔚来、小鹏、理想1月交付量达7225辆、6015辆、5379辆；
- 4、长安汽车、广汽集团、长城汽车等公布2021年1月产销快报；
- 5、一汽确定2021年400万辆销量目标；
- 6、东风与佛山在氢燃料电池汽车和智能网联汽车领域展开合作；
- 7、吉利科技首批智能换电站投入运营；
- 8、戴姆勒计划分拆卡车业务；
- 9、恒驰汽车开启冬季测试，动力电池计划下半年量产；
- 10、宝马2021年计划在华推出25款全新及改款产品；
- 11、福特表示到2025年将对电动汽车和自动驾驶汽车投资290亿美元；
- 12、合肥与蔚来将共建智能电动汽车产业园区；
- 13、上汽R首款5G智能电动SUV车型MARVEL R上市；
- 14、小马智行完成1亿美元C+轮融资。

■ 投资建议：

近期部分销量数据公布，乘用车和货车销量普遍实现大幅增长。据乘联会数据，1月厂家零售与批发销量分别同比+25%和+21%，长安、广汽、长城、比亚迪等主要厂商销量分别同比+87%、+23%、+73%、+68%；新能源汽车方面，比亚迪新能源乘用车销量同比+183%，造车新势力蔚来、小鹏单月交付量创历史新高，广汽旗下埃安品牌、长城旗下欧拉品牌销量分别同比+150.0%、+689.23%。由于汽车消费需求恢复、去年同期基数低等原因，预计Q1汽车产销将延续高增长态势，行业盈利水平持续改善。而从结构来看，部分龙头厂商推进平台化生

产优化经营效率，具备竞争力的新车型不断推出，在汽车电动化、智能化的行业趋势下竞争优势得以强化，可适当关注整车龙头及其上游增量领域汽车零部件供应商。

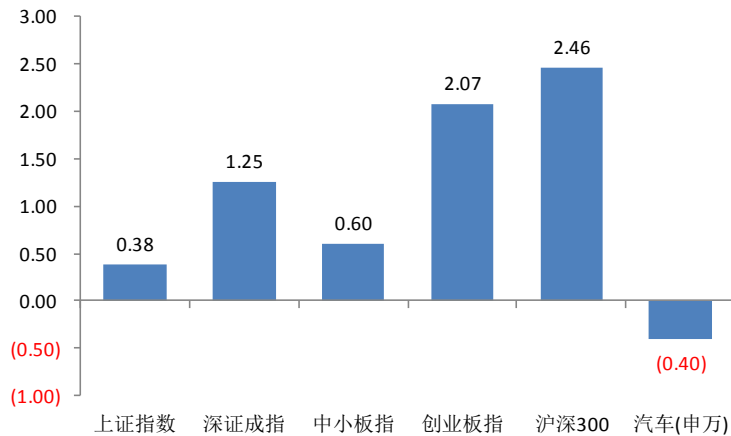
■ **风险提示：**

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

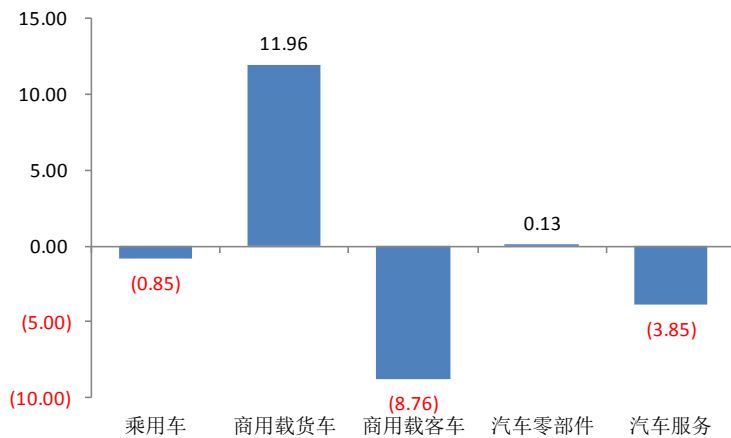
上周上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，中小板指上涨 0.60%，创业板指上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 2.46%，汽车行业指数下跌 0.40%。细分板块方面，乘用车指数下跌 0.85%，商用载货车指数上涨 11.96%，商用载客车指数下跌 8.76%，汽车零部件指数上涨 0.13%，汽车服务指数下跌 3.85%。

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 (%)

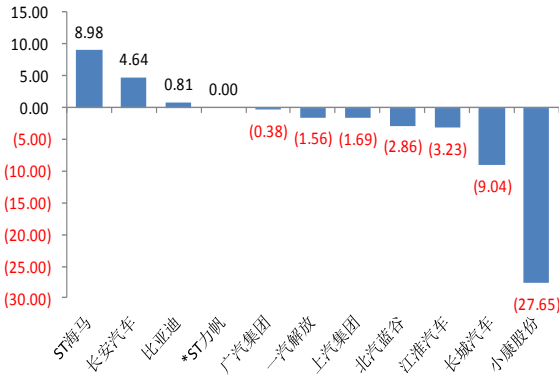


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有 ST 海马 (8.98%)、长安汽车 (4.64%)、比亚迪 (0.81%)，跌幅较大的有小康股份 (-27.65%)、长城汽车 (-9.04%)、江淮汽车 (-3.23%)；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车 (32.17%)、江铃汽车 (3.89%)、中国重汽 (0.38%)，跌幅较大的有亚星客车 (-21.02%)、ST 安凯 (-11.17%)、宇通客车 (-9.33%)；汽车零部件板块中涨幅较大的有科博达 (16.88%)、金鸿顺 (13.24%)、郑煤机 (12.77%)，跌幅较大的有 ST 猛狮 (-22.78%)、

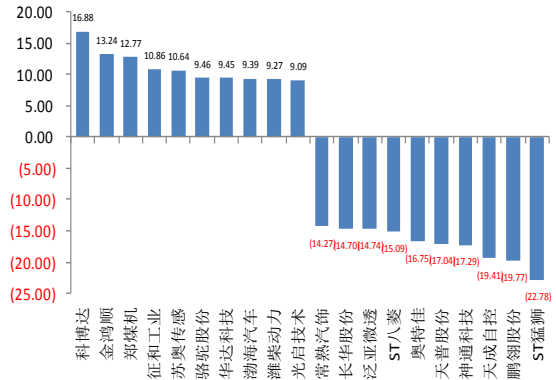
鹏翎股份 (-19.77%)、天成自控 (-19.41%); 汽车服务板块中涨幅较大的有中国中期 (6.56%)、建邦股份 (6.02%)、国机汽车 (5.30%), 跌幅较大的有中国汽研 (-13.37%)、特力 A (-9.15%)、阿尔特 (-7.64%)。

图 3 乘用车板块市场表现 (%)



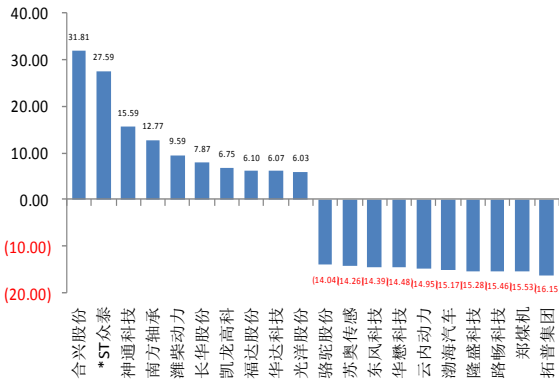
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现 (%)



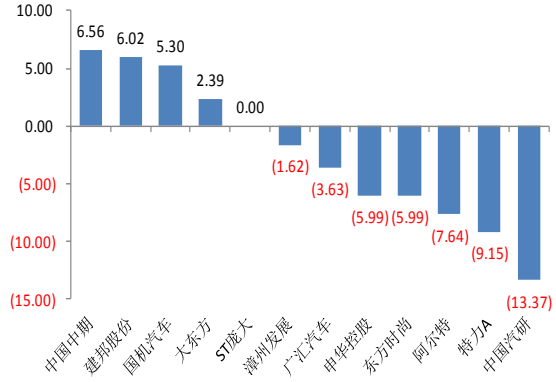
数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

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	比亚迪	002594	对外投资	第七届董事会第六次会议同意公司分别以现金出资的方式对全资子公司比亚迪汽车工业有限公司增资 8.5 亿美元或等值人民币，对控股子公司比亚迪汽车有限公司增资 30 亿元人民币，对全资子公司深圳市比亚迪供应链管理有限公司增资 30 亿元人民币。
业务进展	泉峰汽车	603982	项目定点	公司于近期收到采埃孚传动技术（杭州）有限公司的定点信，采埃孚传动拟向公司采购新能源汽车电机壳体和电控壳体，终端装配于吉利旗下路特斯（Lotus）相关车型。合同金额预估金额为人民币 3.75 亿元，具体以下单金额为准。
	中鼎股份	000887	项目定点	子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为东风汽车集团股份有限公司岚图 H56 项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。本次项目生命周期总金额约为 2.02 亿元。
	北汽蓝谷	600733	技术许可	子公司麦格纳卫蓝新能源汽车技术（镇江）有限公司拟就 BE21 纯电动汽车产品平台的平台架构底盘技术等相关知识产权，与斯太尔美国有限责任公司签署技术许可协议。斯太尔美国应支付麦格纳卫蓝技术许可费，技术许可费为固定价款 50,000,000 欧元。
其他事项	华懋科技	603306	股权激励	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 2,708.88 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 30,874.0206 万股的 8.77%。其中首次授予 2,167.11 万份，预留授予 541.77 万份。本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 22.15 元/份。
	东安动力	600178	产销数据	2021 年 1 月公司发动机销量为 40282 台，去年同期为 28310 台，同比增长 42.29%，哈尔滨东安汽车发动机制造公司发动机销量为 17054 台，去年同期为 14330 台，同比增长 19.01%，变速器销量为 3827 台，去年同期为 3422 台，同比增长 11.84%。
	旷达科技	002516	业绩快报	2020 年公司实现营业收入 149,226.95 万元，较去年同期下降 5.19%；利润总额为 24,796.87 万元，较去年同期增长 20.56%；归属于上市公司股东的净利润为 20,389.30 万元，较去年同期增长 22.08%；基本每股收益为 0.1386 元，比去年同期增长 23.64%。
	光洋股份	002708	股权激励	本激励计划拟向所有激励对象授予的限制性股票的数量总计 2,345 万股，约占本激励计划草案公告时公司已发行股本总额 468,861,076 股的 5.00%。其中首次授予 1,885 万股，预留 460 万股。公司首次授予的限制性股票价格为 3.23 元/股。
	富临精工	300432	业绩快报	预计 2020 年实现营业总收入 183,286.18 万元，比上年同期增长 21.24%；实现利润总额 38,587.21 万元，比上年同期增长 58.03%；主要是母公司电磁驱动产品销售收入比上年同期有所增加以及部分新产品已进入批量交付。

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、上海市“十四五”规划提出 2025 年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到 35% 以上

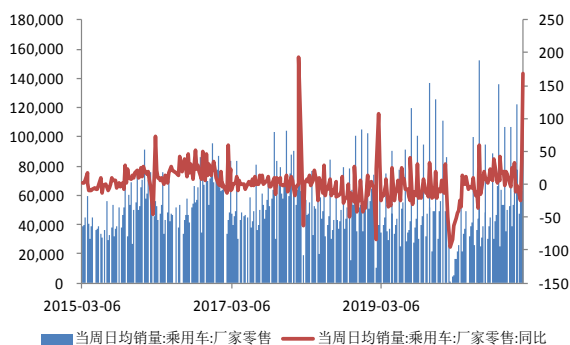
近期，上海市发改委发布《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，提出以新能源、智能网联为方向提升汽车产业特色优势和规模。把握电动化、智能化、网联化、共享化发展趋势，着力优化汽车产品和服务结构。加快发展新能源汽车，形成动力电池、驱动电机、电控及燃料电池电堆系统等关键总成的产业链条，加快燃料电池汽车推广应用，到 2025 年本地新能源汽车产值占汽车行业比重达到 35% 以上。打造国家智能汽车创新发展平台，推进引领全国的智能汽车示范应用和试点运营，实现自动驾驶特定场景商业化运营试点。引导车企向全方位移动出行产品和服务综合供应商转型，打造智慧全出行链，延伸发展汽车金融、租赁等后市场服务。（来源：上海市发改委）

【行业数据】

2、1 月 25 日-31 日厂家日均零售数量 105234 辆，同比增长 168%；日均批发数量 93083 辆，同比增长 160%

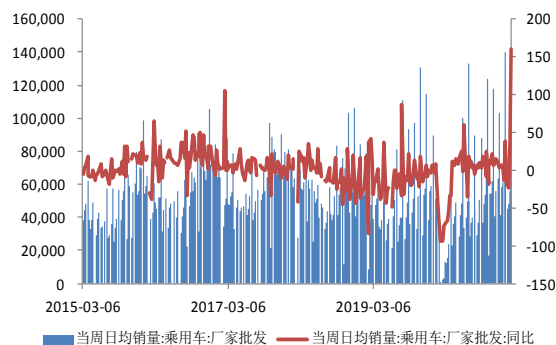
2 月 3 日，乘联会发布 2021 年 1 月 25 日-31 日厂家销量数据。1 月 25 日-31 日厂家日均零售数量 105234 辆，同比增长 168%，环比 12 月同期增长 0%，1 月 1 日-31 日厂家日均零售数量 66229 辆，同比增长 25%，环比 12 月同期下降 5%；1 月 25 日-31 日厂家日均批发数量 93083 辆，同比增长 160%，环比 12 月同期下降 13%，1 月 1 日-31 日厂家日均批发数量 59139 辆，同比增长 21%，环比 12 月同期下降 14%。（来源：乘联会）

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 (%)



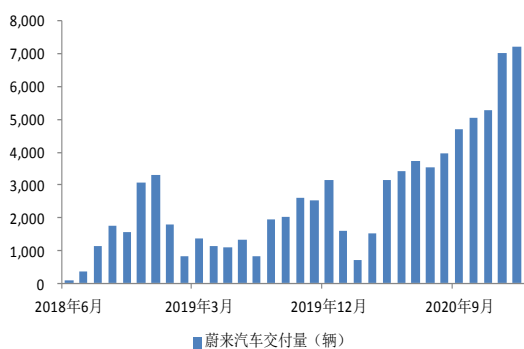
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

3、蔚来、小鹏、理想 1 月交付量达 7225 辆、6015 辆、5379 辆

近期造车新势力相继公布 1 月交付量数据。(1) 蔚来：1 月交付量为 7225 辆，同比增长 352.1%，创月度销量新高。(2) 理想汽车：1 月交付量为 5379 辆，同比增长 355.8%。(3) 小鹏汽车：1 月交付量为 6015 辆，同比增长 470%，创月度销量新高。

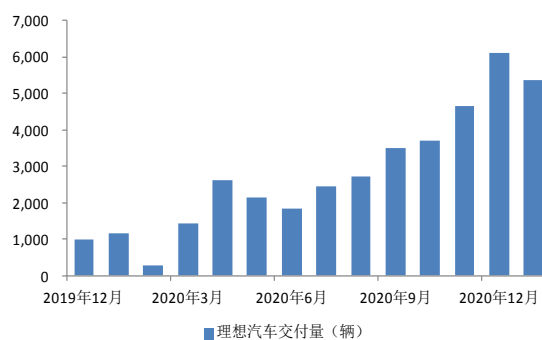
五菱宏光 MINI EV 1 月销量为 36762 辆，环比增长 3.9%。(来源：公司公布数据)

图 9 蔚来月度交付量 (辆)



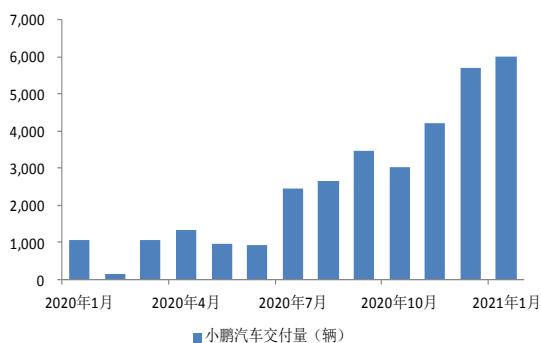
数据来源：蔚来 上海证券研究所

图 10 理想汽车月度交付量 (辆)



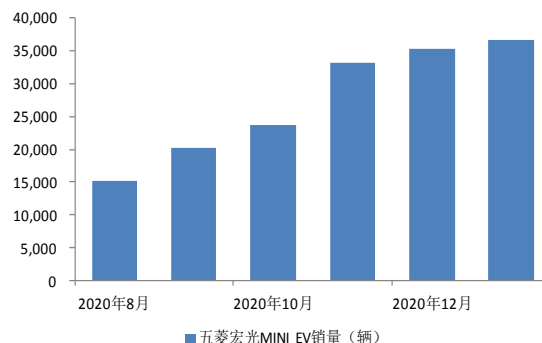
数据来源：理想汽车 上海证券研究所

图 11 小鹏汽车月度交付量 (辆)



数据来源：小鹏汽车 上海证券研究所

图 12 五菱宏光 MINI EV 月度销量



数据来源：上汽通用五菱 上海证券研究所

4、长安汽车、广汽集团、长城汽车等公布 2021 年 1 月产销快报

近期长安汽车、广汽集团、长城汽车等上市车企公布 2021 年 1 月产销快报，乘用车、货车销量普遍实现大幅增长，客车销量表现较弱。(1) 长安汽车：1 月销量 25.20 万辆，同比增长 87.24%，其中长安系中国品牌汽车销量 20.07 万辆，同比增长 93.2%；合资品牌长安福特、长安马自达销量分别为 3.01 万辆、1.19 万辆，同比增长 96.10%、33.77%。(2) 广汽集团：1 月销量 21.73 万辆，同比增长 23.29%，其中广汽本田、广汽丰田、广汽乘用车销量分别为 7.76 万辆、8.98 万辆、3.44 万辆，同比增长 24.23%、32.80%、5.07%，纯电动品牌广汽埃安销量 7373 辆，同比增长 150.0%。(3) 长城汽

车：1月销量13.90万辆，同比增长73.20%，其中哈弗品牌、WEY品牌、长城皮卡、欧拉品牌销量分别为9.45万辆、1.20万辆、2.23万辆、1.03万辆，同比增长60.89%、87.93%、65.86%、689.23%。

(4) 比亚迪：1月销量4.24万辆，同比增长68.44%，其中新能源汽车、燃油汽车销量分别为2.02万辆、2.22万辆，同比增长183.88%、23.19%。(来源：公司公告)

表 2 上市车企 2021 年 1 月销量 (辆)

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比 (%)	本年累计	去年累计	累计同比 (%)
长安汽车	000625.SZ	251980	134578	87.24%	251980	134578	87.24%
广汽集团	601238.SH	217333	176271	23.29%	217333	176271	23.29%
长城汽车	601633.SH	139012	80261	73.20%	139012	80261	73.20%
比亚迪	002594.SZ	42401	25173	68.44%	42401	25173	68.44%
ST 海马	000572.SZ	1636	1147	42.63%	1636	1147	42.63%
一汽解放	000800.SZ	79082	61846	27.87%	79082	61846	27.87%
福田汽车	600166.SH	61087	40160	52.11%	61087	40160	52.11%
江铃汽车	000550.SZ	27066	15050	79.80%	27066	15050	79.84%
东风汽车	600006.SH	16597	11528	43.97%	16597	11528	43.97%
汉马科技	600375.SH	1562	1080	44.63%	1562	1080	44.63%
曙光股份	600303.SH	835	607	37.56%	835	607	37.56%
宇通客车	600066.SH	2865	2895	-1.04%	2865	2895	-1.04%
金龙汽车	600686.SH	2840	4814	-41.01%	2840	4814	-41.01%
中通客车	000957.SZ	589	886	-33.52%	589	886	-33.52%
ST 安凯	000868.SZ	386	377	2.39%	386	377	2.89%
亚星客车	600213.SH	171	164	4.27%	171	164	4.27%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

5、一汽确定 2021 年 400 万辆销量目标

2月1日，中国一汽召开2021年中国一汽暨红旗品牌新闻年会。此次会议，重点介绍了中国一汽及红旗品牌发展情况，并发布2020年该集团经营业绩表现。去年中国一汽全年销售整车370.6万辆，实现同比7.1%正增长，市场占有率达到14.6%，同比提升1.2个百分点；实现营业收入6960亿元，同比增长12.7%。2021年，中国一汽计划销售整车超过400万辆，同比增长7.9%以上；其中，销售新能源整车超过20万辆，同比增长300%以上；红旗销售40万辆，同比增长100%；实现营业收入7700亿元，同比增长10.6%以上，经营效益同步增长。(来源：盖世汽车)

6、东风与佛山在氢燃料电池汽车和智能网联汽车领域展开合作

2月2日，东风汽车集团股份有限公司与佛山市政府、佛山仙湖实验室及佛山南海区政府举行四方战略合作签约仪式。四方将秉承“资源共享、优势互补、合作共赢、共同发展”的原则，在氢燃料电池汽车和智能网联汽车领域展开合作。东风公司将与佛山市、南海区联合成立氢燃料电池乘用车示范运营车队，并建立燃料电池乘用车维保体系，计划到2021年底车队规模不小于100台，2022年开始逐年增大示范规模。同时在佛山市与南海区共同支持下，东风公司与仙湖实验室在佛山合资成立无缝化移动服务公司，三年内累计投入不少于270辆东风无缝化移动服务产品，开拓华南无缝化载人移动服务、安保巡逻、环卫清洁、无人物流等市场。（来源：汽车头条）

7、吉利科技首批智能换电站投入运营

2月2日，吉利科技集团在重庆高速静观服务区的首批智能换电站同步在静观、梨花山、围龙、珞璜、大路5个服务区内投入运营。按照规划，未来五年，将陆续有40座吉利科技集团智能换电示范站在重庆高速服务区建成投运，同时重庆高速集团与吉利科技将继续推进重庆高速公路吉利系列车型展示、销售、体验、售后服务的体系合作，构建充换电设施及运营布局，搭建充换电网络平台等。（来源：汽车之家）

8、戴姆勒计划分拆卡车业务

2月3日，戴姆勒集团宣布，计划精简公司架构并建立两家独立的公司。目前，戴姆勒监事会和管理委员会已同意对分拆卡客车业务进行评估，并准备将“戴姆勒卡车”单独上市。戴姆勒卡车在法兰克福证券交易所的交易和上市，预计将于2021年底前完成，其大部分股权将分配给现有戴姆勒股东。未来，戴姆勒卡车将拥有完全独立的运营管理，包括在监事会的独立席位，并将具备纳入德国DAX指数的资格。此外，戴姆勒计划在适当的时候更名为梅赛德斯-奔驰。（来源：中国经济网）

9、恒驰汽车开启冬季测试，动力电池计划下半年量产

2月3日，恒大汽车恒驰在内蒙古牙克石开启为期三周的冬季测试，为量产上市做进一步准备，许家印赴一线督战测试。恒大电池研究院院长李浚秀表示，恒大汽车自主研发的动力电池已达到世界领先技术水平，计划今年下半年量产。（来源：中国经济网）

10、宝马2021年计划在华推出25款全新及改款产品

近日，宝马发布 2021 年在华战略规划，其中包括推出 25 款新产品、多维度增加线上线下活动、加速推进数字化和电动化进程以及全面贯彻可持续发展战略等多个方面内容。2020 年全年，宝马集团在中国市场共计交付宝马和 MINI 汽车 777379 辆，同比增长 7.4%，创下公司自 1994 年进入中国市场以来最好销售记录。2021 年，宝马集团将为中国消费者带来 25 款全新及改款产品，其中包括宝马 iX、宝马 M3、宝马 M4，MINI 三门版、MINI 五门版和 MINI CABRIO，以及年初刚上市的宝马 2 系四门轿跑车等，以满足不同细分市场用户的需求。（来源：汽车之家）

11、福特表示到 2025 年将对电动汽车和自动驾驶汽车投资 290 亿美元

2 月 4 日，福特汽车公布 2020 年第四季度财报，业绩优于预期，并表示，到 2025 年将对电动汽车和自动驾驶车投资 290 亿美元。福特表示，这份计划包括 70 亿美元用于自动驾驶汽车，220 亿美元用于电动车（高于此前到 2022 年 115 亿美元的投资计划）。但这笔用于电动车的资金还包括此前自 2016 年以来的约 70 亿美元，使福特到 2025 年的新投资计划增至 105 亿美元。福特称计划中的大部分汽车都将是纯电动车，但该公司也有仍搭载传统内燃机的混动车和插电式混动车型。（来源：盖世汽车）

12、合肥与蔚来将共建智能电动汽车产业园区

2 月 4 日，合肥市人民政府与蔚来签署深化合作的框架协议，双方商定共同规划建设新桥智能电动汽车产业园区，打造具备完整产业链的世界级智能电动汽车产业集群。该园区集研发、制造、示范应用、产业配套服务于一体，按照国际领先的创新能力和产业规模进行规划建设。根据协议，合肥将加大对智能电动汽车产业的支持力度，引进更多产业链优质企业入驻园区，并对入驻园区企业提供建设、资金、人才等各方面配套政策支持。蔚来将围绕新桥园区进行长期发展规划与布局，在园区建立研发与制造、营销与管理团队，并发挥引领和带动作用，整合资源，助力合肥进一步引进高品质产业链企业。（来源：澎湃新闻）

13、上汽 R 首款 5G 智能电动 SUV 车型 MARVEL R 上市

2 月 7 日，上汽 R 汽车宣布，旗下全球首款“5G 智能电动 SUV” MARVEL R 正式上市，开启 5G 时代智慧出行新篇章。同时，作为一款基于欧洲最高品质标准打造的 5G 智能电动 SUV，MARVEL R 即将在德国、法国、荷兰、奥地利、挪威、丹麦等多个欧洲市场开

启预售，预售价格4万欧元起，为欧洲市场“碳达峰、碳中和目标”贡献“中国力量”。（来源：新华网）

14、小马智行完成1亿美元C+轮融资

2月8日，小马智行宣布获得来自文莱主权财富基金文莱投资局（Brunei Investment Agency）和CPE的1亿美元的C+轮融资，其总额为3.67亿美元的C轮融资正式宣告完成。（来源：盖世汽车）

四、投资建议

近期部分销量数据公布，乘用车和货车销量普遍实现大幅增长。据乘联会数据，1月厂家零售与批发销量分别同比+25%和+21%，长安、广汽、长城、比亚迪等主要厂商销量分别同比+87%、+23%、+73%、+68%；新能源汽车方面，比亚迪新能源乘用车销量同比+183%，造车新势力蔚来、小鹏单月交付量创历史新高，广汽旗下埃安品牌、长城旗下欧拉品牌销量分别同比+150.0%、+689.23%。由于汽车消费需求恢复、去年同期基数低等原因，预计Q1汽车产销将延续高增长态势，行业盈利水平持续改善。而从结构来看，部分龙头厂商推进平台化生产优化经营效率，具备竞争力的新车型不断推出，在汽车电动化、智能化的行业趋势下竞争优势得以强化，可适当关注整车龙头及其上游增量领域汽车零部件供应商。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。