



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

京东积极布局线下百货渠道，全国首家旗舰店正式开启运营

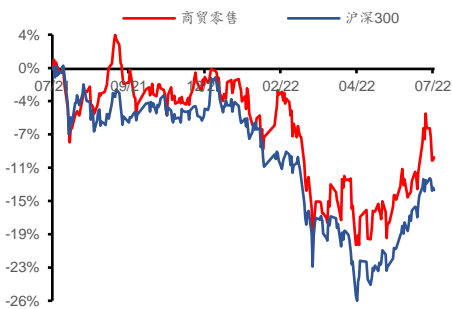
——行业周报（20220704-20220708）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2022年07月11日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 张洪乐
Tel: 021-53686159
E-mail: zhanghongle@shzq.com
SAC 编号: S0870121040018

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《京东与腾讯续签战略合作协议，持续推进互联互通》

——2022年07月03日

《618 平台发力新零售，直播电商景气依旧》

——2022年06月27日

《618 助推消费热潮，京东再创新高》

——2022年06月19日

■ 周度核心观点：

电商：

京东旗下聚焦时尚家居的百货业态“京东新百货”全国首家旗舰店在四川省成都市正式开启运营，京东积极布局线下百货渠道或寻新增长点。阿里巴巴将以数字化能力服务国家电投数字化转型，阿里国际站首次透露物流服务进展，覆盖 220 个国家和地区。建议关注：京东集团、阿里巴巴、美团。

传统零售：

大润发 2.0 重构店浙江首店落户宁波，核心是突破单一的购物场景，转变成“购物、体验、服务、社交”多元消费场景，把消费者重新拉回线下，开业首日客流量同比去年提升 70%，业绩同比提升近 2 倍。线下传统零售行业短期受益于客流量逐渐恢复与各地发放消费券的刺激，中长期来看，社区团购等行业负外部因素影响减弱叠加龙头公司强生鲜供应链壁垒是未来平稳发展的主逻辑。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁。

黄金珠宝：

中国首个《古法金镶嵌钻石饰品》团体标准发布，有利于发挥标准在我国黄金饰品行业的引领作用，规范古法金镶嵌钻石饰品的产品质量标准。中长期来看，需求结构性变化促进行业渗透率提升；供给侧黄金工艺提升与黄金的投资避险属性刺激终端消费，黄金一口价改克重促进定价机制透明化；外部环境催化中小品牌出清，行业加速洗牌，叠加头部品牌加速下沉扩张，行业集中度有望继续提升。建议关注：周大生、老凤祥、迪阿股份。

■ 上周行情回顾：

上周（2022.07.04-2022.07.08），商贸零售（中信）指数下跌 2.31%，跑输沪深 300 指数 1.47pct。商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 24 位，商贸零售板块子行业涨幅排名靠前的子行业为贸易。商贸零售行业 PE 分位数小于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为-41.56，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 1.31%；沪深 300PE(TTM)为 12.81，分位数为 57.32%。

■ 行业动态跟踪：

电商：京东新百货全国首家旗舰店在成都正式开启运营，京东物流将对蒙牛鲜奶前厂后仓模式进行数智化升级，京东将在武汉江夏区成立医药研发中试生产及配送中心，京东物流与上海能科达

成合作，下属平台服务光伏电站建设，达达快送与京东到家通过SOC2 审计，服务安全性获国际认证；淘宝心选公布店铺暂停运营，业务已升级为“喵满分”，阿里巴巴将以数字化能力服务国家电投数字化转型，阿里国际站首次透露物流服务进展，覆盖 220 个国家和地区；叮咚买菜推出首个精酿啤酒自有品牌“1972 农场”。**传统零售：**大润发 2.0 重构店浙江首店落户宁波；盒马工厂化养殖的第一批活虾开售，一期投产金额 5000 万；苏宁易购试运营“私享家”服务产品，苏宁易购试运营“速达”服务，手机 3C 一小时内送货上门。**黄金珠宝：**中国首个《古法金镶嵌钻石饰品》团体标准发布，有利于发挥标准在我国黄金饰品行业的引领作用，规范古法金镶嵌钻石饰品的产品质量标准。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：建议关注监管风险小，以零售为王重履约效率，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；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。

投资主线二：建议关注短期基本面边际改善，长期具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市、家家悦、红旗连锁。

投资主线三：建议关注具有渠道与品牌竞争壁垒的黄金珠宝头部品牌商，周大生、老凤祥、迪阿股份。

■ 风险提示：

经济复苏不及预期；疫情反复；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 上周行情回顾	4
1.1 市场行情.....	4
1.2 板块估值.....	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.....	10
2.3 上市公司动态跟踪.....	10
2.4 下周大事提醒.....	11
风险提示	11

图

图 1 上周主要指数涨跌幅.....	4
图 2 今年以来主要指数涨跌幅.....	4
图 3 上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比.....	4
图 4 上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
图 6 商贸零售行业和沪深 300PE(TTM)走势.....	6

表

表 1 上周零售行业涨幅前五名个股.....	5
表 2 上周零售行业跌幅前五名个股.....	5
表 3 上周商贸零售上市公司重点公告.....	10
表 4 下周大事提醒.....	11

1 上周行情回顾

1.1 市场行情

上周（2022.07.04-2022.07.08），商贸零售（中信）指数下跌 2.31%，跑输沪深 300 指数 1.47pct。年初至今，商贸零售板块下跌 8.77%，跌幅小于沪深 300 指数 1.58pct。

上周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 24 位，其中有 11 个行业上涨，农林牧渔（+6.69%）、电力及公用事业（+2.92%）、电力设备及新能源（+2.65%）领涨，消费者服务（-4.72%）、建材（-4.56%）、房地产（-3.73%）领跌。

图 1 上周主要指数涨跌幅

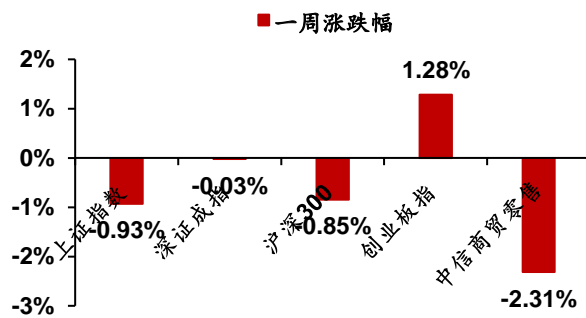
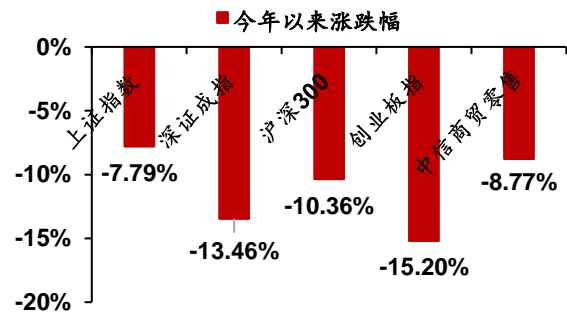


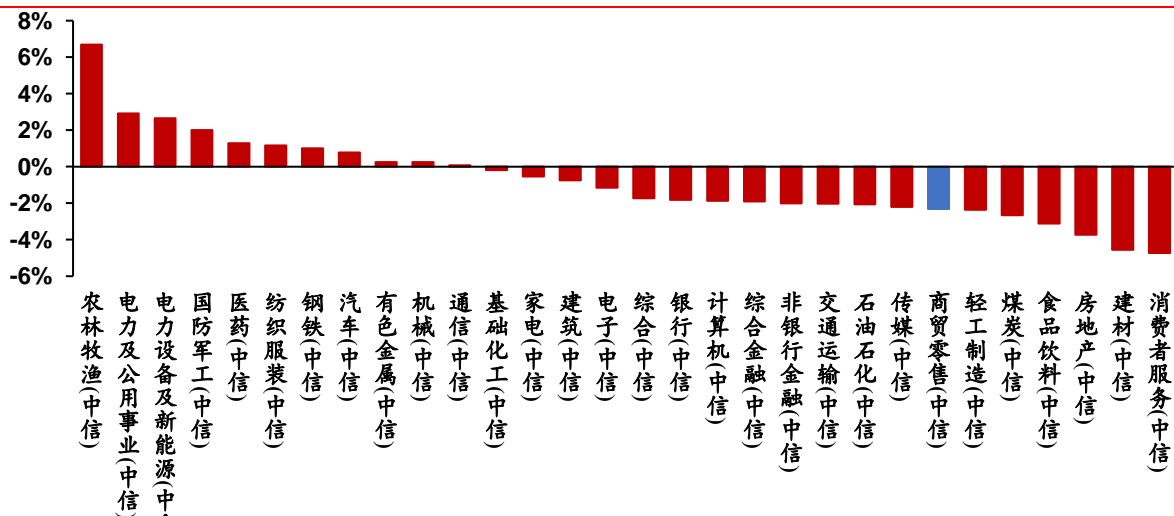
图 2 今年以来主要指数涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

资料来源：Wind，上海证券研究所

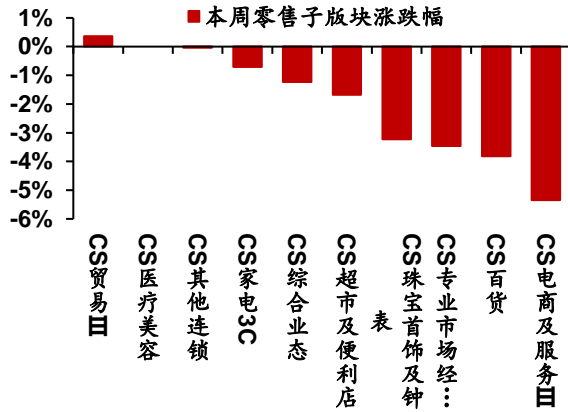
图 3 上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

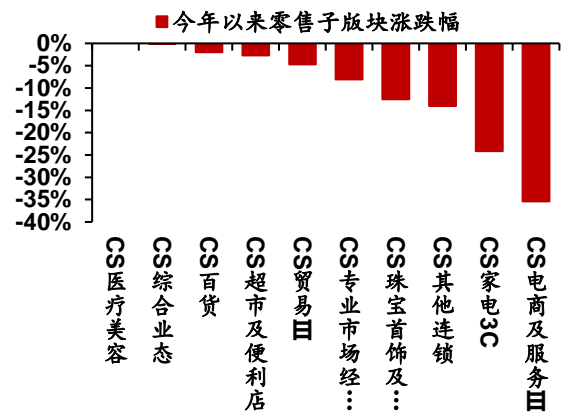
商贸零售板块子行业表现：涨幅排名靠前的子行业为贸易，涨幅为0.36%，其他子行业均下跌。今年以来，所有子行业均下跌。

图 4 上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

商贸零售行业重点公司市场表现：上周，商贸零售行业的主要 116 家上市公司中，22 家公司上涨，89 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：东方集团（+14.39%）、*ST 赫美（+12.31%）、中国黄金（+8.11%）；跌幅较大的个股为：徐家汇（-8.46%）、苏宁易购（-8.41%）、远大控股（-8.05%）。

表 1 上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	600811.SH	东方集团	14.4	116
2	002356.SZ	*ST 赫美	12.3	78
3	600916.SH	中国黄金	8.1	213
4	600822.SH	上海物贸	4.8	39
5	600857.SH	宁波中百	4.6	27

资料来源：Wind，上海证券研究所

表 2 上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	002561.SZ	徐家汇	-8.5	42
2	002024.SZ	苏宁易购	-8.4	193
3	000626.SZ	远大控股	-8.1	59
4	600865.SH	百大集团	-8.0	38
5	002867.SZ	周大生	-7.8	157

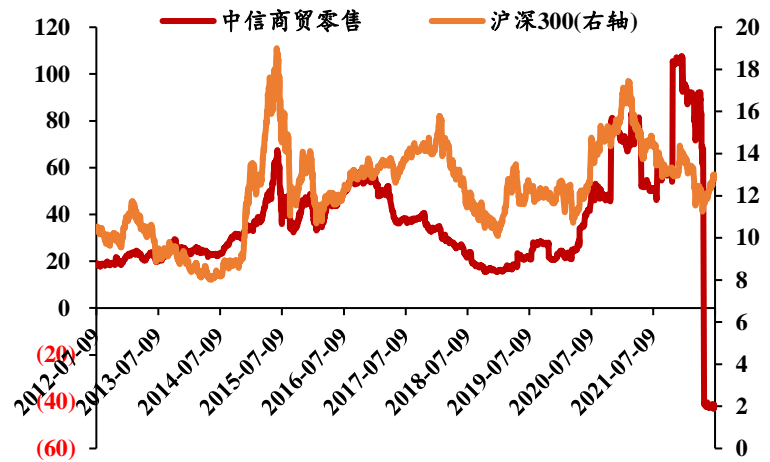
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 板块估值

商贸零售行业 PE 分位数小于沪深 300，当前商贸零售行业 PE(TTM)为-41.56，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 1.31%；请务必阅读尾页重要声明

沪深 300PE(TTM)为 12.81，分位数为 57.32%。

图 6 商贸零售行业和沪深 300PE(TTM)走势



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、电商行业动态跟踪

【京东新百货全国首家旗舰店在成都正式开启运营】 京东新百货全国首家旗舰店在四川省成都市正式开启运营，京东新百货将为当地消费者动态提供超过 2000 款品质好物和超过 10 个沉浸式体验主题专区。该京东新百货旗舰店位于成都春熙路步行街北段 20 号，消费及体验区域分布在 5 个楼层，汇集了新时尚生活全品类商品。(2022-07-04, 亿邦动力)

【抖音电商官宣电商应用云服务平台抖店云】 抖音电商联合火山引擎推出电商应用云服务平台抖店云，面向抖音生态的开发者提供基础云服务、云数据库、云存储、中间件、运维管理、安全服务、业务组件、网络等八项服务。目前，抖店云正式开启服务商招募。(2022-07-04, 亿邦动力)

【小红书新增“商品访问量”功能】 小红书官方宣布将上线以“商品访问量”为投放目标的产品能力，帮助在小红书商城开设店铺的商家，以此为优化目标，提升商品详情页的访问流量，从而促进站内交易转化。该功能是小红书营销推广版的优化目标之

请务必阅读尾页重要声明

一，可在提供一定曝光量的同时，尽可能的提升笔记关联商品的访问效率，帮助商家获取更多的商品页面访问量。(2022-07-05, 亿邦动力)

【腾讯申请面呗商标，正式进军面试业务】天眼查 App 显示，日前，腾讯科技（深圳）有限公司申请注册多个“面呗”商标，国际分类含通讯服务、广告销售等，目前商标状态均为申请中。据悉，面呗为腾讯面试服务平台。此外，腾讯会议应用市场正式上线，首批入驻应用就包括销售易、腾讯电子签、面呗等。(2022-07-05, 亿邦动力)

【淘宝心选公布店铺暂停运营，业务已升级为“喵满分”】阿里旗下自营生活方式品牌——淘宝心选官方旗舰店对外发布公告，正式宣布店铺已暂停运营。心选业务已升级为天猫超市旗下全新品牌“喵满分”，聚焦于用户家庭生活场景的各项消费需求。天猫旗舰店店内商品暂时都已下架，无法购买，但客服服务尚未停止，已购买产品的售后问题可以保障。(2022-07-05, 亿邦动力)

【达达快送与京东到家通过 SOC2 审计，服务安全性获国际认证】达达集团旗下达达快送与京东到家两大平台已正式通过国际权威鉴证标准，获得了由国际会计师事务所安永出具的 SOC 2 Type I 报告。此次报告的出具，意味着其已通过业内最严格审核、对标国际领先标准，具备业内领先的综合服务能力，而达达快送也成为国内首家通过 SOC 2 的本地即时配送服务提供商。(2022-07-05, 亿邦动力)

【叮咚买菜推出首个精酿啤酒自有品牌“1972 农场”】叮咚买菜推出首个自有精酿啤酒品牌“1972 农场”，主打只卖 24 小时的“日日鲜”精酿原浆鲜啤。该款鲜啤开卖两周，单日单品销量已达 16000 罐。公司正在加紧其他自有精酿品牌的新品研发和上架流程，预计今夏还会有多款精酿啤酒陆续和消费者见面。2022-07-05, 联商网)

【阿里巴巴：将以数字化能力服务国家电投数字化转型】国家电力投资集团与阿里巴巴签署战略合作协议及 8 个落地协议。双方将就“新能源”和“数字化”结合提升生产力、“三网融合”整体解决方案、战略机遇研究与技术创新等方面进行合作。阿里巴巴将以数字化能力服务国家电投数字化转型、三网融合的数字化底座建设；国家电投助力阿里巴巴的“碳中和”目标。(2022-07-06,

亿邦动力)

【京东物流：将对蒙牛鲜奶前厂后仓模式进行数智化升级】京东物流与蒙牛乳业在天津武清洲际酒店举办合作签约仪式。京东物流将对蒙牛鲜奶传统的前厂后仓模式进行数智化升级，定制化打造短暂存、快周转的智能仓储解决方案。实施规划升级后，京东物流将助力实现批量化、自动化拆码垛，全流程自动化作业与全流程系统精准管控，推动仓库出库效率提升 25%以上，产品信息录入准确性将提升至 99.99%。(2022-07-07, 亿邦动力)

【京东将在武汉江夏区成立医药研发中试生产及配送中心】京东投资建设的京东武汉光谷南大健康智能产业园项目，于 7 月 5 日成功完成土地摘牌，正式落户江夏区光谷南大健康产业园。项目投产运营后，将为当地提供约 1500 个就业岗位，引入中高级人才 700 余人，预计一、二期项目投产运营三年后，可实现年产值（营业额）40 亿元，年上缴税收约 1.2 亿元。(2022-07-07, 亿邦动力)

【腾讯:将以数字科技助中国银行提升中小企业金融服务质效】腾讯公司与中国银行签署协议，在企业数字化场景金融领域达成合作，以数字科技助力中国银行提升中小企业金融服务质效，支持实体经济发展，为中小微企业提供便利、安全、高效的一站式服务，有效解决传统中小企业数字化程度不高、在财务资金管理方面存在断点的实际情况。(2022-07-07, 亿邦动力)

【京东云知产管家星火计划：为企业一站式商标托管服务】2022 年，京东云知产管家星火计划发布，面向全国深耕知产领域的伙伴发出合作邀请。合作期间，知产管家将为客户提供品牌加持、风险/商机监测能力、部分品类京东开店加速权益、丰厚回报以及产品促销权益等全方位支持，与合作伙伴共享知产管家资源，建立互利共赢的合作生态。(2022-07-07, 亿邦动力)

【京东物流与上海能科达成合作，下属平台服务光伏电站建设】京东物流与国家电投上海能源科技发展有限公司签署合作协议。依托京东物流在全国范围内运营的 43 座亚洲一号智能物流园区、1400 个仓库为核心的供应链基础设施网络，京东物流将为光伏产品提供更广泛覆盖县级地区的仓储、配送服务；“京东服务+”也将为分布式光伏电站建设提供安装、运维、材配等专业化综合服务。(2022-07-07, 亿邦动力)

【京东科技公布县域乡村振兴解决方案】京东科技县域乡村振兴解决方案基于自身在供应链、物流、技术、金融、服务五大领域的核心能力，在智慧城市、乡村振兴等业务领域的丰富实践，依托县域现有商业基础设施及本地特色产业，构建以县城为中心、乡镇为重点、乡村为基础，分工合理、布局完善的一体化县域乡村振兴“五大体系”，服务于县域经济高质量发展、农业数字化转型和民生幸福便捷生活。（2022-07-08，亿邦动力）

【阿里国际站首次透露物流服务进展，覆盖 220 个国家和地区】阿里巴巴国际站履约物流&关务负责人魏冉在官方直播中透露，Alibaba.com logistics 已经在全球 220 多个国家和地区，拥有超过 26000 条运力专线，实现海陆空快、多式联运，给跨境中小商家提供国别化、本地化、行业化的跨境物流解决方案。作为阿里巴巴国际站“数字化出海口”计划的一部分，Alibaba.com logistics 物流服务面向所有跨境外贸企业开放。（2022-07-08，亿邦动力）

2、传统零售动态跟踪

【大润发 2.0 重构店浙江首店落户宁波】近日大润发 2.0 重构店浙江首店落户宁波，营业面积 7200 平方米，核心是突破单一的购物场景，转变成“购物、体验、服务、社交”多元消费场景，把消费者重新拉回线下。据大润发提供的数据，开业首日客流量同比去年提升 70%，业绩同比提升近 2 倍。（2022-07-04，赢商网）

【盒马工厂化养殖的第一批活虾开售，一期投产金额 5000 万】盒马通过工厂化养虾基地养殖的“盒田虾”正式在上海地区的部分盒马门店开售。2019 年开始，盒马花了 3 年多时间，由一支专业团队自主研发了三段式工厂化养殖系统。该工厂一期投入 5000 万元，整体投入资金预计为 2 亿元，整个项目建设完成、投产后，年产量可达近 1300 吨，年销售额可超 8000 万元。（2022-07-05，亿邦动力）

【苏宁易购试运营“速达”服务，手机 3C 一小时内送货上门】苏宁易购 APP 上线了一种新服务：苏宁速达。据悉，只要消费者身边 3-5 公里范围内有苏宁易购门店，即可选择闪送服务，无配送费，手机 3C 平均配送时间不超过 1 小时。苏宁速达服务尚处于试运营阶段，计划于夏季推广到全国门店。（2022-07-07，亿邦动力）

【苏宁易购试运营“私享家”服务产品】苏宁易购试运营“私享家”服务--一款基于“家场景”的服务产品。消费者进入“私享家”

界面后，可以根据自家不同的装修风格，选择不同线上 3D 样板间，沉浸式选购整屋家电。“私享家”还增加了视频导购，可以做到 1V1 专业定制服务。用户可在与直播间的专业导购员连线，导购员通过视频给出个性化解决方案。（2022-07-07，亿邦动力）

3、黄金珠宝动态跟踪

【中国首个《古法金镶嵌钻石饰品》团体标准发布】继 2021 年 3 月国内首部《古法金饰品》团体标准问世后，2022 年 6 月 30 日，中国黄金协会正式发布《古法金镶嵌钻石饰品》团体标准，标准由 2022 年 7 月 1 日起正式实施，有利于发挥标准在我国黄金饰品行业的引领作用，规范古法金镶嵌钻石饰品的产品质量标准。（2022-07-04，中国黄金报）

2.2 行业资本动态

【咖啡食品科技企业一块小宇宙获数千万天使轮融资】咖啡食品科技企业一块小宇宙宣布完成数千万元天使轮及天使+轮融资，投资方为红点中国和蓝驰创投，资金将用于加速“咖啡块”的研发创新及供应链建设。一块小宇宙以线上销售为主，主要布局在天猫、抖音、得物、小红书等多个线上平台；线下精品商超、便利店；还在北京东四北大街开设了一家概念体验店。（2022-07-08，联商网）

【宠物品牌毛星球 FURFURLAND 获数千万 Pre-A+轮融资】宠物品牌毛星球 FURFURLAND 完成数千万人民币的 Pre-A+轮融资，由纳爱斯集团独家投资。毛星球成立于 2018 年，2021 年是毛星球全面销售的第一年。2021 年 4 月，猫用全价主食罐——“小红罐”一上市即成为品牌的爆款产品；2021 年 9 月推出的创新型全价黑酵母鲜肉膨化主粮，上线一个月首批订单全线售罄。（2022-07-08，联商网）

2.3 上市公司动态跟踪

表 3 上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

7.05	300755.SZ 华致酒行	<p>关于设立控股子公司并完成工商登记的公告。公司与盐城众煜酒业商贸有限公司共同投资设立江苏致众酒业销售有限公司（以下简称“合资公司”），公司以自有资金出资人民币 510 万元，占合资公司注册资本的 51%；盐城众煜酒业商贸有限公司出资人民币 490 万元，占合资公司注册资本的 49%。经营范围包括酒类经营、食品销售、办公用品销售、日用品销售、五金产品零售。</p>
7.06	300792.SZ 壹网壹创	<p>关于实际控制人部分股份质押的公告。公司实际控制人林振宇先生本次质押股份 3.19 百万股，占其所持股份比例 13.05%，占公司总股本比例 1.34%。本次质押后，林振宇先生累计质押股份 3.19 百万股。</p>
7.06	300792.SZ 壹网壹创	<p>关于为全资子公司提供担保的进展公告。公司本次与汇丰银行（中国）有限公司杭州分行签署了《保证书》，同意公司为全资子公司香港网创申请的最高额为 2.1 千万美元（折算为 1.41 亿元）的授信提供连带担保。公司及控股子公司的担保总金额为人民币 6 亿元或等值外币（含本数），提供担保总余额为人民币 1.83 亿元及 2.1 千美元，合计人民币 3.23 亿 万元，占公司最近一期（截至 2021 年 12 月 31 日）经审计归属于上市公司股东净资产的 12.20%。</p>

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

2022/07/11 周一	2022/07/12 周二	2022/07/13 周三	2022/07/14 周四	2022/07/15 周五	2022/07/16 周六	2022/07/17 周日
	山东黄金 (600547.SH) 临时股东大会		壹网壹创 (300792.SZ) 临时股东大会	迪阿股份 (301177.SZ) 临时股东大会		

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

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) **疫情反复风险：**国内疫情持续反复，国外发现新病毒，若疫情控制成效不及预期，可能会影响线下客流和销售业绩，也会影响企业门店扩张计划。
- 3) **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。
- 4) **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。

- 5) **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。
- 6) **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。