证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

杭州市与阿里巴巴深化合作，鼓励支持平台经济有序发展

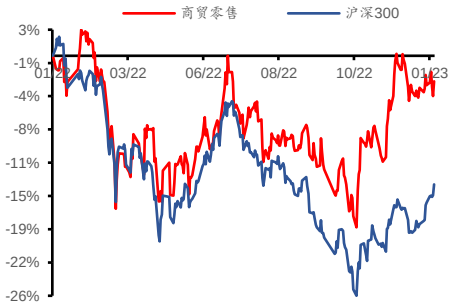
——行业周报（20230109-0113）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2023年01月15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：

《京东开放个人商家入驻，有望助力 GMV 继续提升》

——2023 年 01 月 08 日

《客流回升消费复苏，关注元旦假期消费回暖机会》

——2023 年 01 月 02 日

《扩内需促消费，平台企业再获支持》

——2022 年 12 月 26 日

■ 周度核心观点：

电商：

杭州市与阿里巴巴签订全面深化战略合作协议，全力支持其健康、规范、高质量发展。1 月 10 日，杭州市人民政府与阿里巴巴集团签署全面深化战略合作协议。浙江省委常委、杭州市委书记刘捷表示，市委、市政府将坚定不移支持阿里巴巴健康高质量发展，强化“店小二”“保姆式”的服务意识，健全“全方位”“全天候”的沟通机制，落实“包容”“审慎”的综合监管，全力支持阿里争当创新发展的引领者、融合发展的支撑者、规范发展的示范者。1 月 12 日，浙江省十四届人大一次会议开幕，省长王浩作政府工作报告，报告中强调支持平台经济高质量发展，精准制定支持政策，建立专业化服务机制，鼓励平台企业加强前沿技术研究和应用推广，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。2023 年以来，支持平台经济健康发展成为各地政府“重头戏”。中证报报道，据不完全统计，近期江苏、山东、陕西、河南、湖南等地出台了相关政策，支持平台经济发展。2022 年年末中央经济工作会议进一步强调，释放了鼓励平台经济发展的明确信号，或将提振市场对行业发展的信心，同时促进行业规范健康有序发展、竞争格局趋于良性及多元化、各电商平台回归初心，聚焦主业。建议关注：阿里巴巴、京东集团、美团、拼多多、唯品会。

传统零售：

春节有望迎来本地、异地双客群双场景的复苏，叠加促消费系列政策，销售数据可期。春节将至，休闲度假、回乡探亲等需求下，有望迎来本地、异地双客群双场景的复苏。美团数据显示，使用日期为春节期间的住宿、景区、交通等旅游订单迎来预订高峰，截至 1 月 11 日，周环比上涨超过 350%，预订周期、出游时长、酒店停留时间等同步变长，成为这个春节旅游的新特点。临近春节，多部委以及地方也从供需两侧发力促进消费复苏，其中，开展系列促消费活动、发放消费券成为重要抓手。社会面人流、物流、资金流等逐渐恢复常态化，节日期间开展一系列促消费拉内需活动，尤其是推出不同形式的消费券、主题消费等活动，不仅有利于助力市场快速复苏，推动消费转型升级，而且有

利于企业复工复产、商家复商复市。随着进一步优化疫情防控措施的落地落实，扩内需促消费系列政策逐步见效，消费市场发展韧性持续显现，居民消费需求将不断释放，市场销售有望稳步恢复。建议关注：永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售。

黄金珠宝：

黄金珠宝春节销售旺季来临，关注板块复苏机会。元旦、春节等假期，不少品牌的黄金珠宝商开展力度较大的促销活动，刺激消费者需求快速释放。黄金珠宝板块短期受益于春节前后黄金产品的消费高峰以及婚庆等刚需补释放；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，行业集中度有望持续提升。建议关注：周大生、老凤祥、迪阿股份。

■ 上周行情回顾：

上周（2023.01.09-2023.01.13），商贸零售（中信）指数上涨0.02%，跑输沪深 300 指数 2.33pct，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 23 位，商贸零售商板块涨幅排名靠前的子行业分别是其他连锁、医疗美容和珠宝首饰及钟表。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-45.85，处于 2012 年以来从小到大的分位数为 0.78%；沪深 300PE(TTM)为 11.87，分位数为 37.37%。

■ 行业动态跟踪：

电商：Lazada 公布 2023 年全新商业战略；京东超市预制菜去年成交额增速达 160%；杭州市与阿里巴巴签订全面深化战略合作协议；唯品会在东南亚推出跨境项目。

传统零售：山东最大第四代万达广场落地济南槐荫；瑞幸咖啡将进入新加坡市场；Tims 咖啡正式启用中文名“天好咖啡”；京东新百货北京第二家线下门店落地王府井；盒马今年主推小众特色预制年菜；大润发 1 月起预制年菜迎来销售高峰；浙江首家 Costco 会员店预计于三季度开业。

黄金珠宝：中国黄金珠宝品牌抖音 2022 年 TOP20 发布。

■ 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。

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，具有品牌竞争壁垒的周大生；百年黄金品牌且经营稳健的老凤祥；践行忠贞品牌理念，具有品牌区隔度的新晋钻石婚戒龙头迪阿股份。

■ **风险提示：**

经济复苏不及预期；疫情反复加剧；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 5
1.1 板块行情回顾 5
1.2 个股行情回顾 6
2 行业动态跟踪及大事提醒 7
2.1 行业要闻回顾 7
2.2 行业资本动态 10
2.3 上市公司动态跟踪 11
2.4 本周大事提醒 11
3 风险提示 11

图

图 1：上周主要指数涨跌幅 5
图 2：今年以来主要指数涨跌幅 5
图 3：上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比 5
图 4：上周零售子版块涨跌幅 6
图 5：今年以来零售子版块涨跌幅 6

表

表 1：上周零售行业涨幅前五名个股 6
表 2：上周零售行业跌幅前五名个股 6
表 3：上周商贸零售上市公司重点公告 11
表 4：本周大事提醒 11

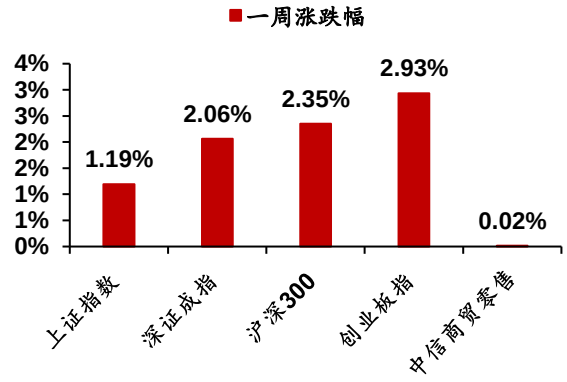
1 上周行情回顾

1.1 板块行情回顾

上周（2023.01.09-2023.01.13），商贸零售（中信）指数上涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 2.33pct。年初至今，商贸零售板块下跌 2.36%，跑输沪深 300 指数 7.60pct。

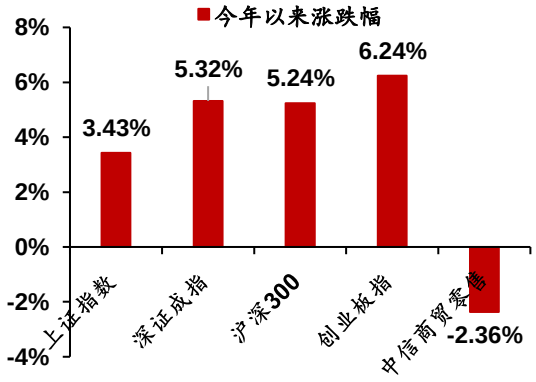
上周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 23 位，其中 23 个行业上涨，非银行金融（+4.26%）、食品饮料（+4.05%）、煤炭（+3.71%）领涨。

图 1：上周主要指数涨跌幅



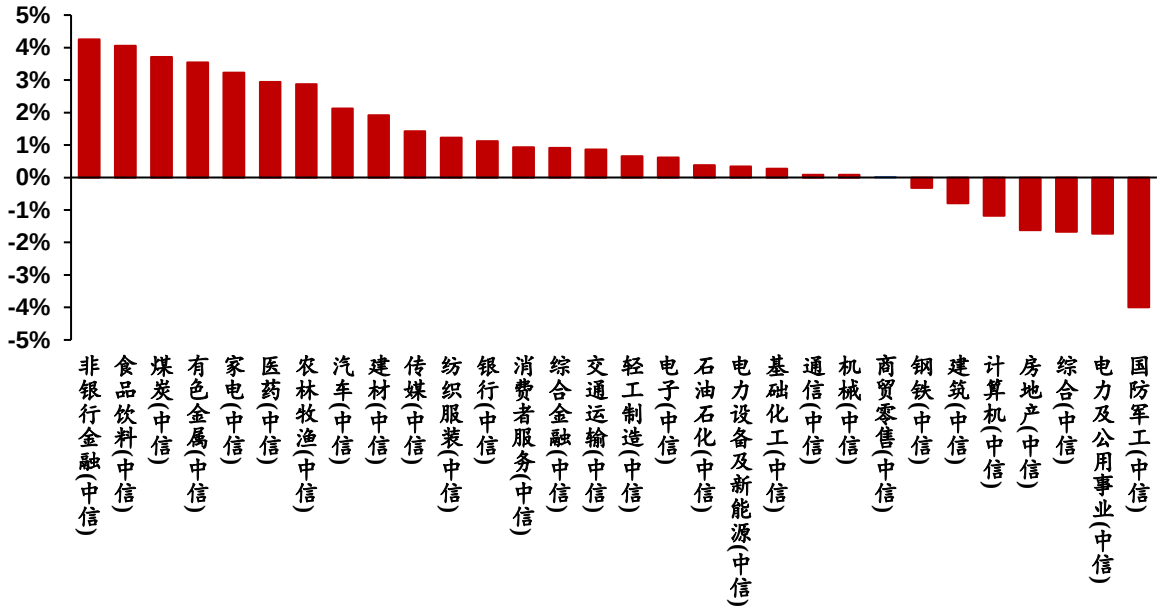
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

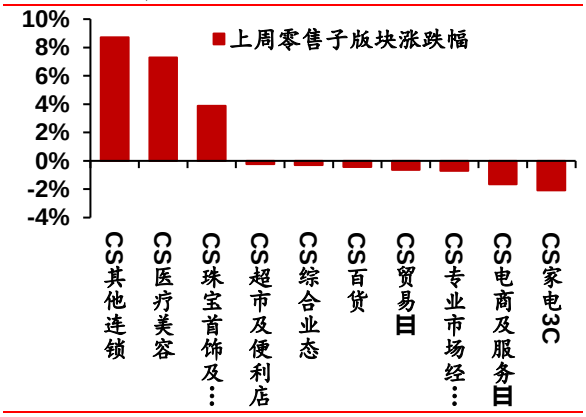
图 3：上周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

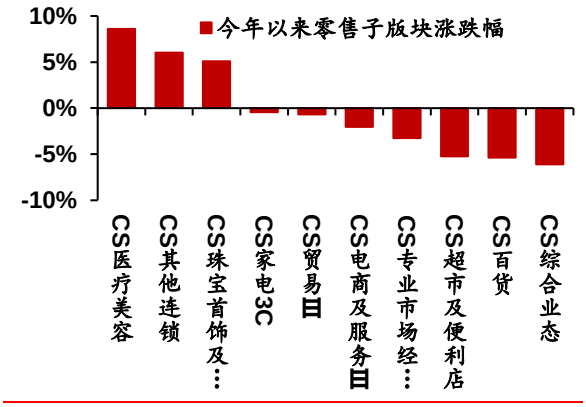
商贸零售商板块子行业表现：本周涨幅排名靠前的子行业分别是其他连锁、医疗美容和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为8.72%、7.30%和3.87%。今年以来，涨幅排名靠前的子行业分别是医疗美容、其他连锁和珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 8.60%、6.03%和5.08%，其余子行业均下跌。

图 4：上周零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：今年以来零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

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，32 家公司上涨，77 家公司下跌。商贸零售个股方面，上周涨幅较大的个股为：王府井（+14.62%）、金一文化（+13.03%）、潮宏基（+10.72%）；跌幅较大的个股为：人人乐（-20.25%）、徐家汇（-15.02%）、翠微股份（-10.21%）。

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	600859.SH	王府井	14.6	363
2	002721.SZ	金一文化	13.0	36
3	002345.SZ	潮宏基	10.7	53
4	600774.SH	汉商集团	10.5	37
5	300755.SZ	华致酒行	9.9	139

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	002336.SZ	人人乐	-20.3	61
2	002561.SZ	徐家汇	-15.0	47
3	603123.SH	翠微股份	-10.2	102
4	605188.SH	国光连锁	-10.1	42
5	000715.SZ	中兴商业	-9.9	27

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

【Lazada 公布 2023 年全新商业战略】Lazada2022 年度商家颁奖典礼召开，会上分享了 Lazada2023 商家扶持项目：全新升级的 2023 年实力商家计划及 2023 海外仓扶持，全方位帮助出海商家及品牌抢滩新机遇。2023 实力商家计划开放更多如佣金返还、专属流量曝光资源等核心激励，结合国家站点以及行业小二专属帮扶，持续提升品牌海外增长。该计划目前正火热进行中。(2023-01-09，亿邦动力)

【京东超市预制菜去年成交额增速达 160%】1 月 9 日，京东超市公布作为战略扶持品类的预制菜一年来的发展成绩单。2022 年，京东超市预制菜成交额增速达 160%；预制菜品牌已超 400 家；预制菜总体曝光超 30 亿；用户年复合增速超过 50%，连续 3 年实现高倍增长。京东超市预制菜买手团队负责人李然新表示，2023 年，京东超市的预制菜新战略将以“用户高频消费场景”和“好吃”为核心出发点，开发预制菜，并从品类拆解、资源倾斜、营销场景、标杆打造等四个方面对预制菜进行扶持。(2023-01-10，联商网)

【杭州市与阿里巴巴签订全面深化战略合作协议】1 月 10 日，杭州市人民政府和阿里巴巴集团全面深化战略合作协议签约活动举行。去年 12 月召开的中央经济工作会议要求，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。去年 12 月 26 日召开的杭州市委十三届三次全体（扩大）会议暨市委经济工作会议提出，全力打好经济翻身仗，杭州将精准高效实施“2+X”集成政策，X 中就包括平台经济专项政策包。记者了解到，杭州支持平台经济规范健康发展的具体措施已在制定中。(2023-01-10，第一财经)

【当当全面入驻京东】京东图书与当当网签订战略合作协议，当当官方旗舰店在京东全面上线运营。京东图书与当当将以此为起点，在货品融通、客户服务、整合营销、供应链协作等领域持续深化合作。(2023-01-10，中国证券网)

【唯品会在东南亚推出跨境项目】日前，唯品会在东南亚推出出海项目，官网“vipshop.sg”与 App 已同步上线。据官网显示，VIPSHOP Singapore Pte. Ltd.是唯品会的东南亚官方总部。唯品会拥有 2000 多名国际买手，并与超过 2 万个品牌合作，提供时尚服装、鞋和包、化妆品、母婴、家居和生活等品类的商品，目前，唯品会正在东南亚地区招募人才。(2023-01-11，亿邦动力)

2. 传统零售动态跟踪

【山东最大第四代万达广场落地济南槐荫】近期，经过多轮招商洽谈，济南城市建设集团万融置业有限公司与万达商业管理集团股份有限公司正式达成合作，将在西客站片区核心地段建设万达广场。据悉，槐荫万达广场位于城市西部新城的核心门户位置，占地面积 118.8 亩，总建筑面积 65.7 万平方米，其中购物中心总面积约 30 万平方米，计划于 2026 年 12 月开业。槐荫万达广场是济南的第六个万达广场，是迄今为止济南最大的一个万达广场，也是山东最大第四代万达广场。(2023-01-10，联商网)

【瑞幸咖啡将进入新加坡市场】瑞幸咖啡在招聘网站 JobStreet 上发布了招聘帖子，招聘新加坡门店经理，薪资为 3800 新元-4900 新元（约合 19000 元人民币-25000 元人民币）。同时，瑞幸咖啡还将招聘市场经理、项目经理、高级工程师等职位，这些岗位的应聘要求略高，薪资尚未披露。对此，向瑞幸咖啡方面确认了招聘信息的真实性，这家公司还称，“目前正在进行新加坡市场的前期开拓测试。瑞幸咖啡的业务核心仍聚焦在中国市场。”(2023-01-11，界面新闻)

【Tims 咖啡正式启用中文名“天好咖啡”】咖啡连锁品牌 Tim Hortons 中国业务宣布启用中文名“天好咖啡”。这是天好咖啡进入中国市场近 4 年来首次公布中文名，也是天好咖啡自纳斯达克上市以来的又一重要市场战略。“天好”两个字的拼音首字母“TH”，不仅与 Tims 中国纳斯达克代码“THCH”呼应，也对应了品牌名称“Tim Hortons”的首字母。(2023-01-11，联商网)

【京东新百货北京第二家线下门店落地王府井】近日，京东新百货北京王府井店正式开业。这是京东新百货与新华书店的首家合

作门店，也是京东新百货在北京落地的第二家线下门店。该店位于北京王府井商业街的黄金地段，王府井书店 2 层，门店既具备王府井书店的传统人文气息，又结合了京东的前沿科技与创新精神，实现了传统与科技，文化与零售的有机融合。商品以美妆、居家、运动、钟表潮玩等品类为主。(2023-01-11，联商网)

【盒马今年主推小众特色预制年菜】春节临近，预制菜成为年夜饭的关注热点。11 月 11 日，盒马 3R 商品中心总经理田鑫对媒体表示，盒马今年围绕“拒绝雷同、拒绝平淡、拒绝被定义”三个消费需求，用小众地方特色菜突围“年菜大战”。“盒马 3R 的预制菜主打 0℃-4℃温层的短保冷鲜，从消费心理和产品形态上，更符合追求品质消费的人群所需。”田鑫介绍，除了单品预制菜、礼盒套餐，今年也推出了 888 元-3888 元不等的海鲜家宴套餐，通过专送服务，保证预订的顾客吃上到家还热腾腾的年夜饭。(2023-01-13，CCFA)

【大润发：1 月起预制年菜迎来销售高峰】大润发数据显示，1 月起，预制年菜迎来销售高峰，环比上月同期增长 50%。目前在大润发，徽菜的符离集烧鸡、笋干牛腩，云贵菜的羊肚菌竹荪炖鸡汤，东北的参鸡汤，闽南菜系的佛跳墙，湘楚菜系的神仙鸡已经悉数上线。据悉，今年大润发推出 44 款年菜，口味涵盖川菜、鲁菜、粤菜、徽菜“八大菜系”，让不同城市的消费者都可以简单凑齐一桌地道家乡风味。为方便消费者购买，大润发优鲜 APP、淘鲜达等线上渠道也已启用，可以 1 小时配送到家，满足顾客即时购物消费的需求。(2023-01-13，CCFA)

【浙江首家 Costco 会员店预计于三季度开业】位于杭州萧山科技城附近的 Costco 近日挂上了 LOGO，经过一年多施工，整体外观现已建成。据悉，Costco 杭州项目位于萧山经济技术开发区自贸区板块内，紧邻萧山科技城，距离地铁 19 号线（机场快线）耕文路站直线距离仅 500 米左右。萧山经济技术开发区相关负责人表示，目前杭州 Costco 项目主体结构已验收，正在进行内部装修和机电安装，预计今年 8 月竣工，三季度开业。该项目是中国大陆第五家、浙江首家 Costco 会员店。(2023-01-13，CCFA)

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【中国黄金珠宝品牌抖音 2022 年 TOP20 发布】前 20 分别是：中国黄金、DR 钻戒、周大福、周大生、周生生、钻石世家、老庙、旭平首饰、潮宏基、赛菲尔、六福珠宝、周六福、SOINLOVE、金伯利、乾昌珠宝、中国珠宝黄金、莱绅通灵、曼卡龙、梦金园、爱恋珠宝。全年累计最高粉丝数量 8064371（中国黄金）、累计最高点赞数 8498824（周大生）、累计最高评论数 285378（周大福）、累计最高作品转发数 369331（周大福）、累计最高新增作品数 1225（周生生）。(2023-01-11，中国黄金珠宝)

2.2 行业资本动态

【TENWAYS 获 3 亿人民币 A 轮融资 高鹄资本担任独家财务顾问】电助力自行车（E-bike）品牌“TENWAYS”已于近日完成 3 亿人民币 A 轮融资，其中 A2 轮由全球知名的消费投资公司 L Catterton（路威凯腾）领投，高鹄资本担任本轮融资的独家财务顾问。本轮所融资金将主要用于产品研发、市场推广、供应链拓展及团队建设等。TENWAYS 成立于 2021 年 5 月，是一家致力于让骑行轻松，愉快，高效和可持续的智能化硬件公司。(2023-01-09，亿邦动力)

【TikTok 海外本土 MCN 机构“Ma Go”再获数千万融资】TikTok 海外本土 MCN 机构“Ma Go”近日获得数千万级别的 A 轮融资，本轮融资由北太平投资独家投资。Ma Go 联合创始人倪泽铭表示，本轮融资将继续扩展马来西亚，日本，美国，巴西等地区的市场以及建设本土化团队。据悉，Ma Go 成立于 2021 年 9 月份，是中国首批出海 TikTok 并落地本土化的 MCN 机构。(2023-01-09，电商报)

【“美目美佳”完成超亿元 C 轮融资】彩色隐形眼镜品牌 4iNLOOK 美目美佳宣布完成国药中金超亿元战略投资。本轮融资将用于公司供应链的投入和品牌建设，同时引进更多尖端人才，完善技术底层创新和新产品研发，对标海外龙头企业构筑更专业的近视防控产品和服务体系。(2023-01-11，亿邦动力)

【百果园集团香港 IPO 股票发行价定在 5.60 港元/股】百果园集团在港交所公告称，将香港 IPO 股票发行价定在 5.60 港元/股，公司估计全球发售所得款项净额约为 3.661 亿港元，面向散户部

分获得 12.2 倍超额认购。预期 H 股将于 2023 年 1 月 16 日开始在联交所买卖，H 股以每手 500 股 H 股为单位买卖。(2023-01-13，亿邦动力)

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
01.13	000529.SZ	广弘控股	**2022 年度业绩预告公告。**公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，实现归属于上市公司股东的净利润 81,700 万元 - 99,700 万元， 同比去年同期上升 146.76% - 201.13%，主要系公司为了妥善解决同业竞争问题产生的非经常性损益所致；扣除非经常性损益后的净利润 16,300 万元 - 19,900 万元；基本每股收益 1.40 元/股 - 1.71 元/股；公司预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 65,400 万元至 79,800 万元，主要为解决同业竞争事宜产生的投资收益。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

2.4 本周大事提醒

表 4：本周大事提醒

2023/01/16 周一	2023/01/17 周二	2023/01/18 周三	2023/01/19 周四	2023/01/20 周五	2023/01/21 周六	2023/01/22 周日
中百集团（000759.SZ）股东大会	南京新百（600682.SH） 迪阿股份（301177.SZ） 股东大会		大商股份（600694.SH） 股东大会	大连友谊（000679.SZ） 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) **疫情反复加剧：**国内疫情反复，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。