

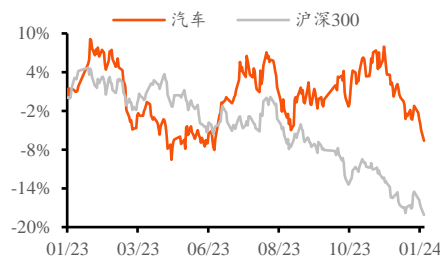
2023 年汽车销量同比+12%，预计 2024 年同比+3% 以上 ——汽车行业周报（2024/01/08~2024/01/12）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年01月19日
分析师： 王璘
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

- 《问界 M9 上市，小米 SU7 发布》
——2024 年 01 月 05 日
- 《12 月狭义乘用车零售销量预计同环比正增长》
——2023 年 12 月 28 日
- 《11 月汽车批发销量同环比正增长》
——2023 年 12 月 19 日

行情回顾

过去一周(2024/01/08~2024/01/12)，申万汽车行业下跌 0.14%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 9。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/01/08~2024/01/12)，商用车涨幅最大，汽车服务跌幅最大。商用车上涨 1.85%，汽车零部件下跌 0.15%，乘用车下跌 0.35%，摩托车及其他下跌 0.42%，汽车服务下跌 2.37%。

核心数据

数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，12 月汽车销量 316 万辆，环比+6.3%，同比+23.5%。2023 年汽车销量约 3009 万辆，同比+12.0%。
- 车企端:** 据乘联会数据，12 月，比亚迪、一汽大众和上汽大众零售销量位列前三，分别约 30、21 和 15 万辆，份额分别为 12.8%、9.1% 和 6.2%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，1 月 1-7 日，乘用车市场零售 37.8 万辆，同比 2023 年同期增长 21%，较上月同期增长 14%；全国乘用车厂商批发 32.9 万辆，同比 2023 年同期增长 14%，较上月同期增长 3%。
- 原材料:** 据 Wind 数据，截至 2024 年 1 月 12 日，国内电池级碳酸锂价格为 96220 元/吨，较 2024 年 1 月 5 日变化 0%。
- 新车型:** 奇瑞星途星纪元 ES 等车型在 2024/1/7~2024/1/11 上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 中共中央、国务院提出，到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%。1 月 11 日，江淮汽车、奇瑞与蔚来签署换电合作协议。

公司公告: 三环传动预计 2023 年归母净利润同比+37%~+41%。东风汽车 2023 年 12 月新能源汽车销量分别为 0.44 万辆，同比+77%。长安汽车 2023 年 12 月新能源汽车销量分别为 5.94 万辆，同比+31%。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。需求端，中汽协预计 2024 年中国汽车销量超 3100 万辆，同比增长 3%以上。供给端，星纪元 ES 等上市，供给持续丰富。我们持续看好国内汽车产业链发展前景，建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度，我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道，建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。

正文目录

| | |
|--------------------|---|
| 1. 核心观点 | 3 |
| 2. 行情回顾 | 3 |
| 3. 行业数据跟踪 | 5 |
| 3.1. 汽车月度销量 | 5 |
| 3.2. 汽车周度销量 | 6 |
| 3.3. 汽车销量展望 | 6 |
| 3.4. 原材料价格跟踪 | 6 |
| 4. 行业动态 | 8 |
| 5. 新车上市 | 8 |
| 6. 公司动态 | 8 |
| 6.1. 重要公告 | 8 |
| 6.2. 融资和解禁动态 | 9 |
| 7. 风险提示 | 9 |

图目录

| | |
|------------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 | 3 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅 | 4 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅 | 4 |
| 图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM) | 4 |
| 图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM) | 4 |
| 图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM) | 4 |
| 图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM) | 4 |
| 图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM) | 5 |
| 图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) | 5 |
| 图 10: 12 月汽车销量 316 万辆 | 5 |
| 图 11: 12 月乘用车销量 279 万辆 | 5 |
| 图 12: 12 月商用车销量 36 万辆 | 5 |
| 图 13: 12 月中国汽车出口 50 万辆 | 6 |
| 图 14: 12 月中国新能源汽车出口 11 万辆 | 6 |
| 图 15: 12 月国内新能源汽车销量约 108 万辆 | 6 |
| 图 16: 12 月新能源汽车市占率 37.7% | 6 |
| 图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨) | 7 |
| 图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨) | 7 |
| 图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) | 7 |
| 图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨) | 7 |
| 图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨) | 8 |

表目录

| | |
|------------------------|---|
| 表 1: 行业动态 | 8 |
| 表 2: 新车上市 | 8 |
| 表 3: 公司重要公告 | 9 |
| 表 4: 汽车板块再融资情况 | 9 |
| 表 5: 汽车板块限售股解禁情况 | 9 |

1. 核心观点

维持汽车行业“增持”评级。需求端，中汽协预计2024年中国汽车销量超3100万辆，同比增长3%以上。供给端，星纪元ES等上市，供给持续丰富。我们持续看好国内汽车产业链发展前景，建议关注以下投资主线：

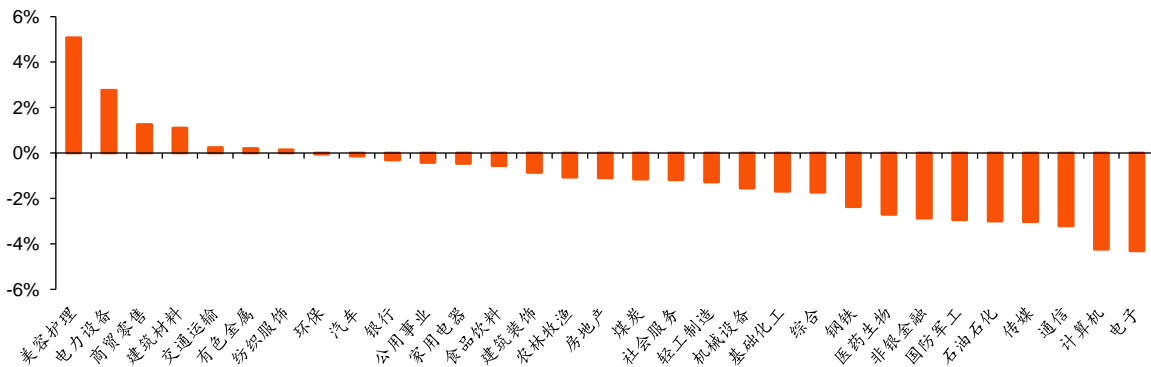
1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节。从单车价值量高、国产化率或渗透率低的角度，我们建议关注线束连接器、域控、轻量化、线控底盘、座椅等赛道，建议关注沪光股份、科博达、均胜电子、爱柯迪、拓普集团、博俊科技、保隆科技、伯特利、继峰股份等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/01/08~2024/01/12)，申万汽车行业下跌0.14%，表现强于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第9。万得全A收于4365点，下跌65点，-1.47%，成交34255亿元；沪深300收于3284点，下跌45点，-1.35%，成交8403亿元；创业板指收于1761点，下跌14点，-0.81%，成交7569亿元；汽车收于5302点，下跌8点，-0.14%，成交1653亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第9，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

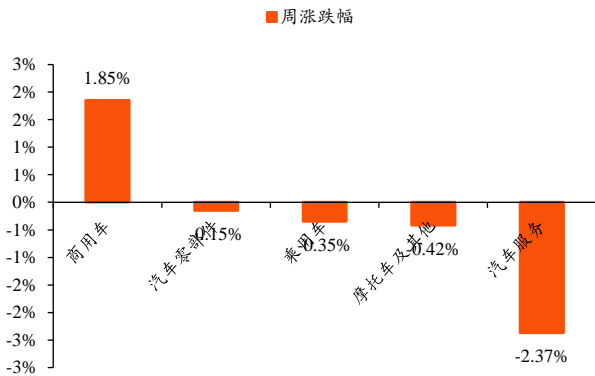


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/01/08~2024/01/12)，商用车涨幅最大，汽车服务跌幅最大。商用车上涨1.85%，汽车零部件下跌0.15%，乘用车下跌0.35%，摩托车及其他下跌0.42%，汽车服务下跌2.37%。

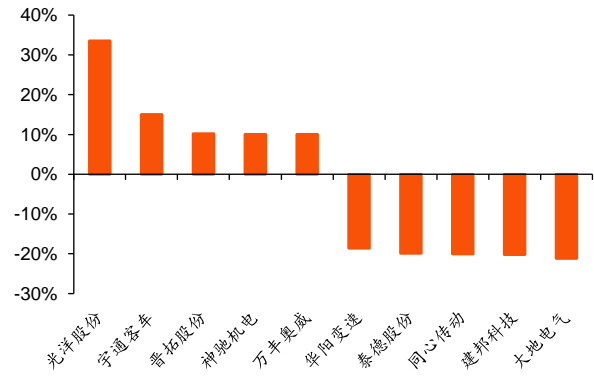
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/01/08~2024/01/12)，涨幅前五的个股分别为光洋股份 33.55%、宇通客车 15.07%、晋拓股份 10.18%、神驰机电 10.07%、万丰奥威 10.06%；跌幅前五的个股分别为大地电气 -21.21%、建邦科技 -20.22%、同心传动 -20.05%、泰德股份 -19.87%、华阳变速 -18.63%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅

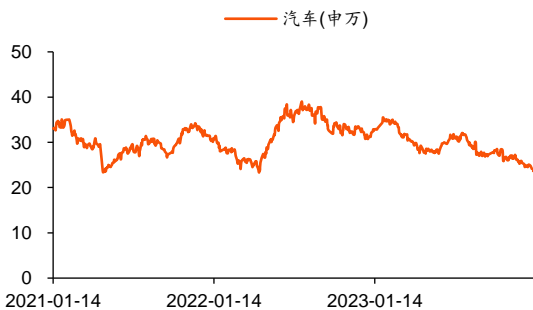


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 1 月 12 日, 汽车行业 PE-TTM 为 24.08, 较上周下跌 0.07。

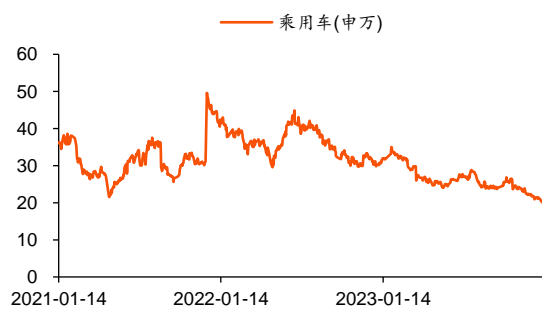
汽车子板块估值: 截至 2024 年 1 月 12 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 20.04、40.02、24.62、68.2、26.18。过去一周, 乘用车板块下跌 0.24、商用车板块上涨 0.73、汽车零部件板块下跌 0、汽车服务板块下跌 1.11、摩托车及其他板块下跌 0.11。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



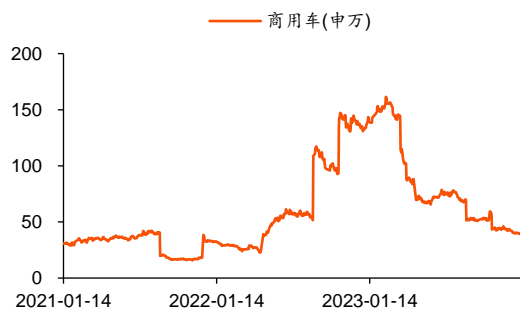
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



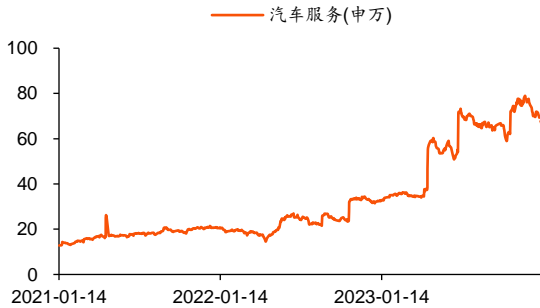
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



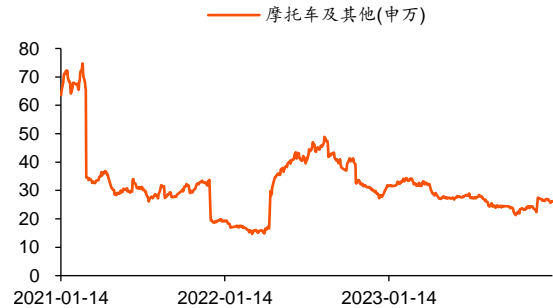
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

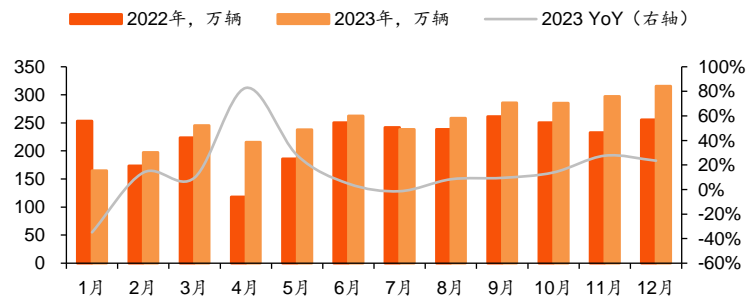
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 12月汽车销量316万辆, 环比+6.3%, 同比+23.5%。
2023年汽车销量约3009万辆, 同比+12.0%。

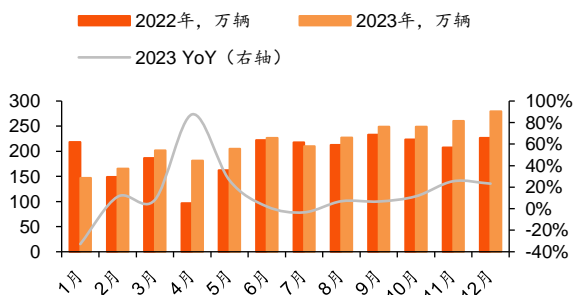
据中汽协数据, 12月乘用车销量约279万辆, 环比+7.2%, 同比+23.3%;
12月商用车销量约36万辆, 环比-0.4%, 同比+25.1%。

图10:12月汽车销量 316万辆



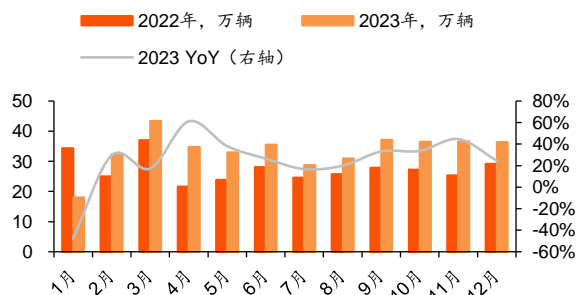
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:12月乘用车销量 279万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图12:12月商用车销量 36万辆

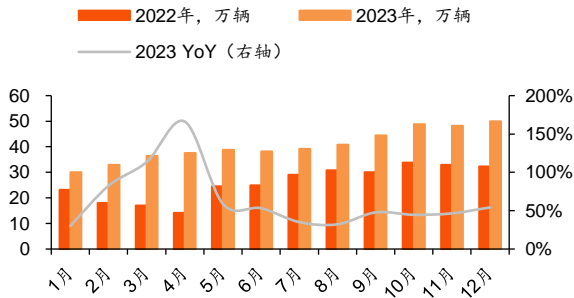


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协数据, 12月汽车出口约50万辆, 环比+3.5%, 同比+54.3%。

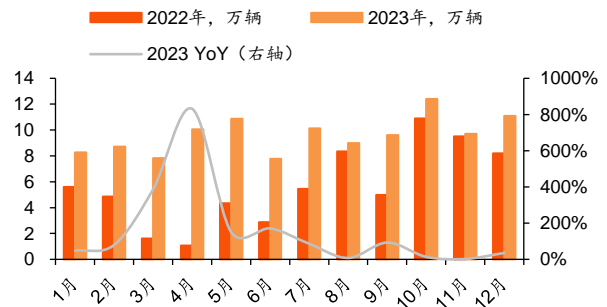
其中，新能源汽车出口 11 万辆，环比+15.2%，同比+36.5%。

图13:12月中国汽车出口 50 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

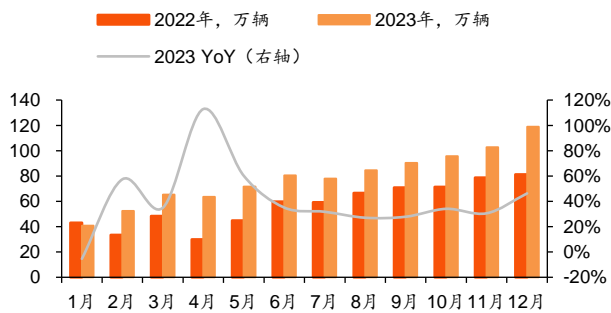
图14:12月中国新能源汽车出口 11 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

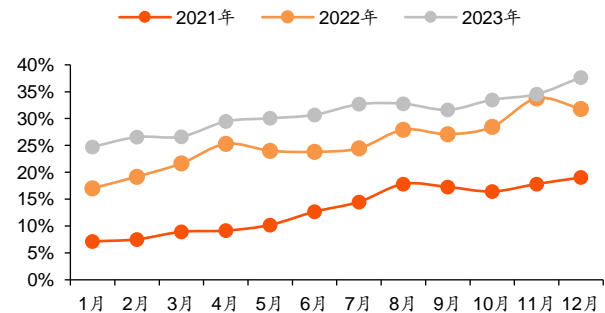
12月，国内新能源汽车销量约 108 万辆，环比+16.2%，同比+47.5%；新能源汽车出口 11.1 万辆，环比+15.2%，同比+36.5%。12月新能源汽车市占率约 37.7%。

图15:12月国内新能源汽车销量约 108 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:12月新能源汽车市占率 37.7%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，1月 1-7 日，乘用车市场零售 37.8 万辆，同比 2023 年同期增长 21%，较上月同期增长 14%；全国乘用车厂商批发 32.9 万辆，同比 2023 年同期增长 14%，较上月同期增长 3%。

据乘联会数据，1月 1-7 日，新能源车市场零售 11.4 万辆，同比 2023 年同期增长 66%，较上月同期下降 12%；全国乘用车厂商新能源批发 8.9 万辆，同比 2023 年同期增长 26%，较上月同期下降 35%。

3.3. 汽车销量展望

据中汽协预计，2024 年中国汽车总销量将超过 3100 万辆，同比增长 3% 以上。其中，乘用车销量 2680 万辆，同比增长 3%；商用车销量 420 万辆，同比增长 4%。新能源汽车销量 1150 万辆，出口 550 万辆。

3.4. 原材料价格跟踪

请务必阅读报告正文后各项声明

据 Wind 数据,截至 2024 年 1 月 10 日,国内普通中板钢材价格为 4096 元/吨,较 2023 年 12 月 31 日变化 0%。

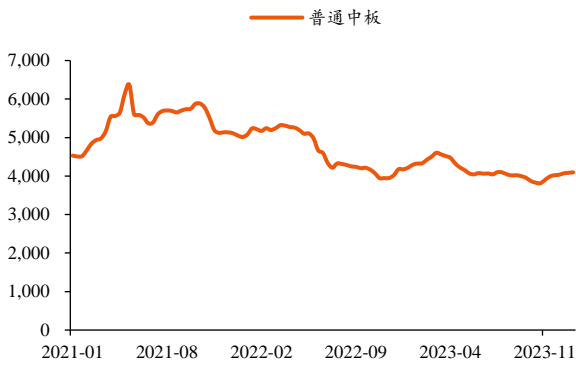
据 Wind 数据,截至 2024 年 1 月 10 日,国内铝锭价格为 19304 元/吨,较 2023 年 12 月 31 日变化 0%。

据 Wind 数据,截至 2024 年 1 月 10 日,国内顺丁橡胶价格为 12088 元/吨,较 2023 年 12 月 31 日变化 0%。

据 Wind 数据,截至 2024 年 1 月 10 日,国内聚丙烯价格为 7415 元/吨,较 2023 年 12 月 31 日变化-1%。

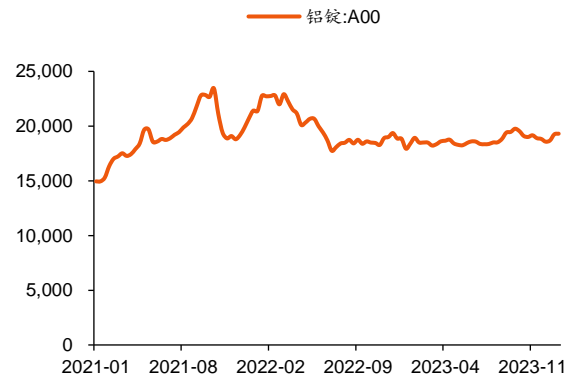
据 Wind 数据,截至 2024 年 1 月 12 日,国内电池级碳酸锂价格为 96220 元/吨,较 2024 年 1 月 5 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



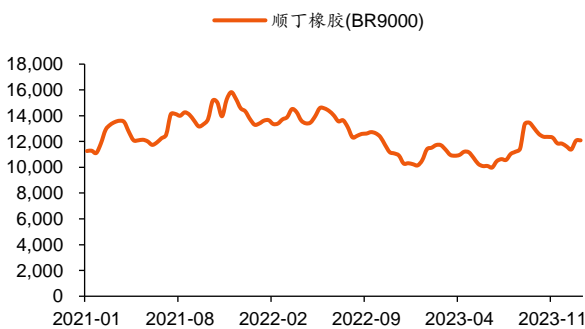
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



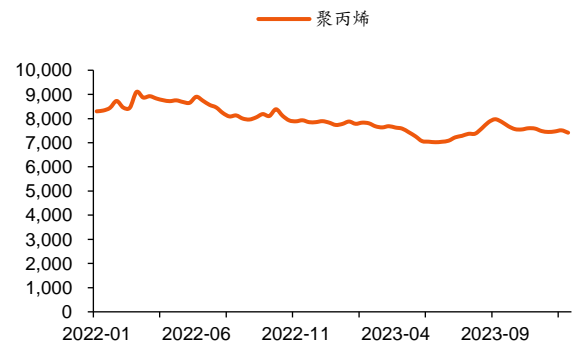
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)

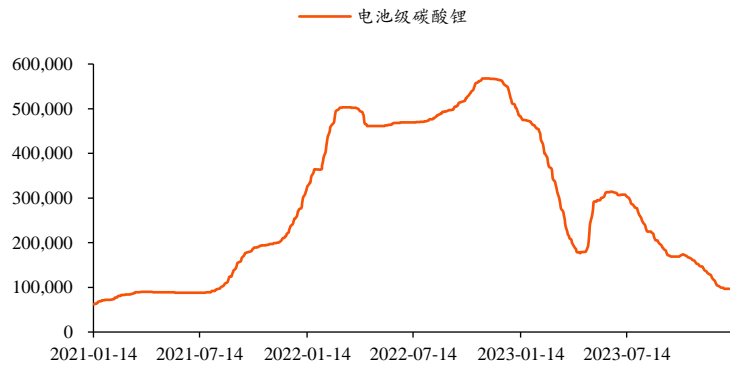


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

| 时间 | 内容 |
|-----------|--|
| 2024/1/10 | 1月9日,国家能源局官网发布《关于组织开展“充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇”申报工作的通知》,旨在推动新能源汽车充电基础设施的快速发展,以支持新能源汽车下乡和乡村振兴。力争到2025年底,示范县乡因地制宜建成布局合理、快慢结合、适度超前的充电网络体系,推动实现充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”的基本要求。 |
| 2024/1/10 | 宝马集团2023年全球范围内销售超过250万辆汽车,同比增长6.5%。此外,该公司实现了电动汽车市场份额达15%的目标。大众汽车2023年其全球销量回升至487万辆,同比增长6.7%。其中,纯电动汽车的销量增长了21.1%,达到39.4万辆。2023年的汽车交付量同比增长了12%,达到924万辆,接近疫情前的销量水平,表明随着供应链瓶颈的缓解,汽车销售开始复苏。 |
| 2024/1/11 | 1月11日,比亚迪带来了全新的商用车混动车型——T5DM。同时,在此次发布会上,比亚迪也公布了这款车型的指导价,T5DM财富版最低13.98万起,科技版和T5EV(94kWh)价格分别为14.78万起和16.98万起。 |
| 2024/1/11 | 江淮汽车、奇瑞控股分别与蔚来签署《换电战略合作框架协议》。根据协议,江淮汽车和蔚来双方将在换电标准建立、换电技术、换电服务网络建设与共享、建立高效的电池资产管理机制等多个领域展开合作。江淮汽车集团后续规划的新能源车型将与蔚来深度合作,推出“可充可换可升级”车型,全面提升用户加电体验。 |
| 2024/1/12 | 奇瑞控股和蔚来将在电池标准、换电技术、换电服务网络建设及运营等方面开展全方位、多层次的深度战略合作。中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见。其中提出,到2027年,新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%,老旧内燃机车基本淘汰,港口集装箱铁水联运量保持较快增长;到2035年,铁路货运周转量占总周转量比例达到25%左右。 |

资料来源: 乘联会, 卡车之家, 第一电动, 盖世汽车, 甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

| 生产厂商 | 子车型 | 上市时间 | 细分市场及车身结构 |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 奇瑞 | 星途 星纪元 ES | 2024/1/7 | B NB |
| 上汽大众 | ID.3 | 2024/1/10 | A HB |
| 吉利 | 极氪 X | 2024/1/10 | A SUV |
| 吉利 | 星悦 L | 2024/1/11 | A SUV |

资料来源: 乘联会, 甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

| 公司 | 公告时间 | 内容 |
|------|-----------|---|
| 东风汽车 | 2024/1/8 | 12月汽车销量为0.97万辆，同比-4%。其中，新能源汽车销量0.44万辆，同比+77%。 |
| 三环传动 | 2024/1/8 | 2023业绩预告：归母净利润8.00-8.20亿元，同比+37%~+41%。 |
| 长安汽车 | 2024/1/9 | 12月汽车销量为21.51万辆，同比-16%。其中，新能源汽车销量5.94万辆，同比+31%。 |
| 亚太股份 | 2024/1/10 | 公司收到国内某头部自主品牌主机厂（限于保密要求，无法披露其名称）的定点通知，公司将为该客户某两款新能源车提供前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带EPB）。根据客户规划，上述项目生命周期6年，预计将于2024年下半年开始量产，生命周期销售总金额约为32亿元。 |
| 广汽集团 | 2024/1/12 | 公司参股公司贵州省东阳光新能源科技有限公司（公司间接持有其47.5%股权）近日按照法定程序，参与了贵州省桐梓县狮溪铝多金属矿（含锂）探矿权挂牌出让竞拍，以人民币429万元竞得上述探矿权。 |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资情况

| 融资方式 | 代码 | 名称 | 公告日期 | 方案进度 | 预计募集资金(亿元) |
|------|-----------|------|------------|-------|------------|
| 定增 | 603085.SH | 天成自控 | 2024-01-09 | 董事会预案 | 1.82 |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

表5:汽车板块限售股解禁情况

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 解禁数量占变动前总股本比例(%) | 解禁市值(万元) | 解禁股份类型 |
|-----------|------|------------|-----------|------------------|------------|-----------|
| 300926.SZ | 博俊科技 | 2024-01-08 | 18,558.00 | 66.56 | 531,872.28 | 首发原股东限售股份 |
| 300928.SZ | 华安鑫创 | 2024-01-08 | 641.06 | 8.01 | 30,136.28 | 首发原股东限售股份 |
| 301233.SZ | 盛帮股份 | 2024-01-08 | 33.83 | 0.66 | 1,461.24 | 首发原股东限售股份 |
| 003033.SZ | 征和工业 | 2024-01-11 | 5,656.00 | 69.19 | 191,851.52 | 首发原股东限售股份 |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期：若宏观经济不及预期，汽车作为可选消费品，销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期：若新车型上市时间不及预期，可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期：若供应链部分环节出现供给瓶颈，可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争加剧：若整车、零部件市场竞争加剧，可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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 |
| 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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。