



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

春节期间多省市线下业态实现客流和销售双增，黄金珠宝销售额实现双位数增长

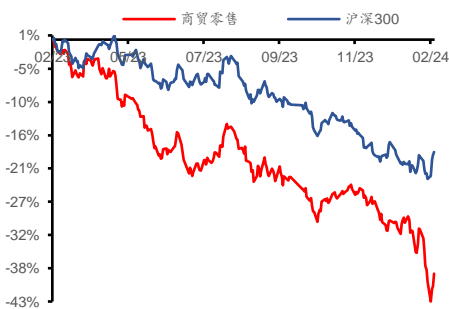
——行业周报（20240205-0217）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2024年02月18日

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：

《建议关注业绩兑现强的低估值零售企业》

——2024年02月04日

《商务部支持跨境电商发展新动能，Temu推出半托管模式》

——2024年01月28日

《把握结构性机会，看好性价比消费和出海》

——2024年01月21日

■ 周度核心观点：

传统零售：

春节期间多省市线下百货实现客流和销售双增。商务部大数据监测显示，各地商圈客流大幅攀升，除夕全国示范步行街客流量、营业额同比分别增长 26.9%和 21.7%。腊月二十三至初七，全国重点商圈客流总量同比增长 73%；和去年同期相比，客流量排名前十的商圈中，新出现了重庆解放碑步行街、西安大唐不夜城步行街、广州的北京路步行街和哈尔滨中央大街步行街。**春节期间，各地消费迎来“开门红”。**在重庆，观音桥商圈日均人流量超 80 万人次，商圈商场餐饮消费同比增长超五成；在天津，金街商圈组织近 50 场非遗展演活动，搭建全新消费场景，日均营业额突破 1 亿元，创新高；湖北发放新春消费券，武汉商场推出新春游园会活动，客流量比去年同期增长约两成。在北京，春节假期前三日，商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额 22.8 亿元，较去年农历同期增长 40%，较 2019 年增长 63.1%；全市 60 个重点商圈客流量 1031.5 万人次，同比增长 6.9%；假期前三日，重点监测的 CBD 商圈、王府井商圈、三里屯商圈客流量同比分别增长 15.5%、12.2%、7.4%。在上海，春节假期至初五，百联股份在全国 40 余家门店客流和销售均超疫情前节日同比峰值，其中面向长三角游客的上海青浦百联奥莱客流、销售同比均有两位数增长；世博源购物中心客流增长近 2 成，销售增长超 5 成；永安百货客流、销售增长 3 成；南京路步行街第一百货客流量同比增长 50%。春节期间多省市线下百货实现客流和销售双增，建议关注线下零售业态结构性发展机会。建议关注：小商品城、重庆百货、永辉超市、家家悦、红旗连锁、高鑫零售。

电商：

“2024 全国网上年货节”同比增长 9%，实现网络消费开门红。商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋在近日举行的国新办新闻发布会上表示，“2024 全国网上年货节”开展至今，网络零售额接近 8000 亿元，比去年农历同期增长 8.9%，实现了 2024 年网络消费的“开门红”。据京东黑板报，作为中央广播电视总台《2024 年春节联欢晚会》独家互动合作平台，春晚期间，用户在京东的互动量超 552 亿次，京东为春晚准备了 30 亿红包及 1 亿份实物好礼，今年是京东连续

第 12 年“春节也送货”，京东的物流、配送上门、线下零售等服务也将在春节期间保持正常运行。建议关注：拼多多、阿里巴巴、美团、唯品会。

黄金珠宝：

黄金珠宝是 2023 全年销售增长以及景气度最高的细分行业，以黄金产品销售为主的公司业绩兑现较强。据商务部数据，初一至初五，商务部重点监测零售企业金银珠宝销售额同比增长 10% 以上。我们认为春节前后黄金需求旺盛，叠加金价震荡上行，黄金兼具投资与避险属性，行业景气度有望维持，建议关注拓店步伐稳健、品牌认可度高、业绩兑现强且低估值的龙头公司。建议关注：周大生、老凤祥、潮宏基

■ 过去一周行情回顾：

过去一周（2024.2.5-2024.2.9），商贸零售（中信）指数上涨 1.55%，跑输沪深 300 指数 4.28pct。过去一周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 24 位，过去一周涨幅较大的行业为医药、国防军工和电子，涨幅分别为 10.33%、10.01% 和 8.70%。

■ 行业动态跟踪：

传统零售：年货节期间苏宁易购全国门店客流同比提升 206%；2023 年社零消费总额同比增 7.2%；春节假期前三日北京重点监测企业销售额达 22.8 亿元；百联股份门店客流和销售实现双增；春节河南郑州商场客流量营业额增长；各地文旅市场喜迎消费“开门红”；海南离岛免税购物金额涨近 500%；春节服务消费升温但生活必需品货丰价稳；全国重点商圈客流同比增七成；春节除夕至初五全行业网络支付交易达 7.74 万亿元。

电商：快手本地生活 2023 第四季度 GMV 同比增长超过 25 倍；春晚期间京东派发 1 亿份实物好礼、30 亿红包；“2024 全国网上年货节”实现网络消费“开门红”；美团外卖年夜饭异地订单同比增 29%；京东快递春节与情人节花卉备货期重叠，鲜花快递量涨 3 倍。

黄金珠宝：春节期间金银珠宝销售同比增长 10% 以上。

■ 投资建议：

维持商贸零售行业“增持”评级。

投资主线一：建议关注盈利持续改善，重农长线发展，积极布局出海的拼多多；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；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：建议关注多业态协同发展，投资收益增厚利润的重庆百

货；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；加速省外突破，积极布局性价比零售业态的家家悦；基本面边际改善，具有生鲜供应链壁垒与规模经济优势的永辉超市；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：建议关注全渠道布局且加速拓店的周大生；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；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 过去一周行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	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 公司公告	10
2.4 下周大事提醒	11
3 风险提示	11

图

图 1: 过去一周主要指数涨跌幅	5
图 2: 今年以来主要指数涨跌幅	5
图 3: 过去一周中信一级行业指数区间涨跌幅对比	5
图 4: 过去一周零售子板块涨跌幅	6
图 5: 今年以来零售子板块涨跌幅	6

表

表 1: 过去一周零售行业涨幅前五名个股	6
表 2: 过去一周零售行业跌幅前五名个股	6
表 3: 过去一周商贸零售上市公司重点公告	10
表 4: 下周大事提醒	11

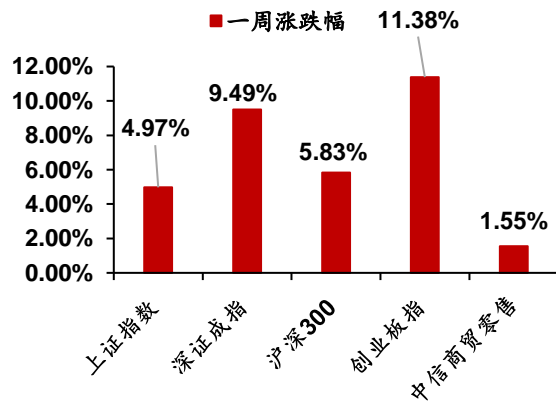
1 过去一周行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.2.5-2024.2.9），商贸零售（中信）指数上涨 1.55%，跑输沪深 300 指数 4.28 pct。年初至今，商贸零售板块下跌 12.74%，跑输沪深 300 指数 10.81pct。

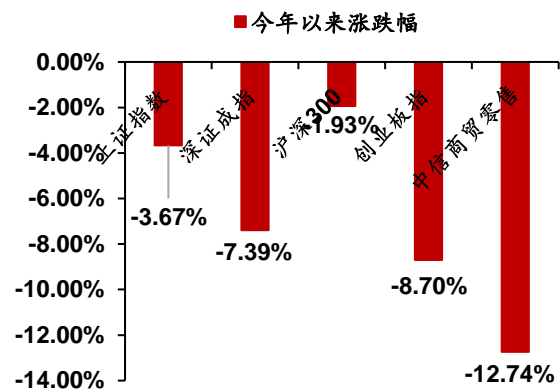
过去一周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 24 位，其中 27 个行业上涨，医药（10.33%）、国防军工（10.01%）、电子（8.70%）领涨。

图 1：过去一周主要指数涨跌幅



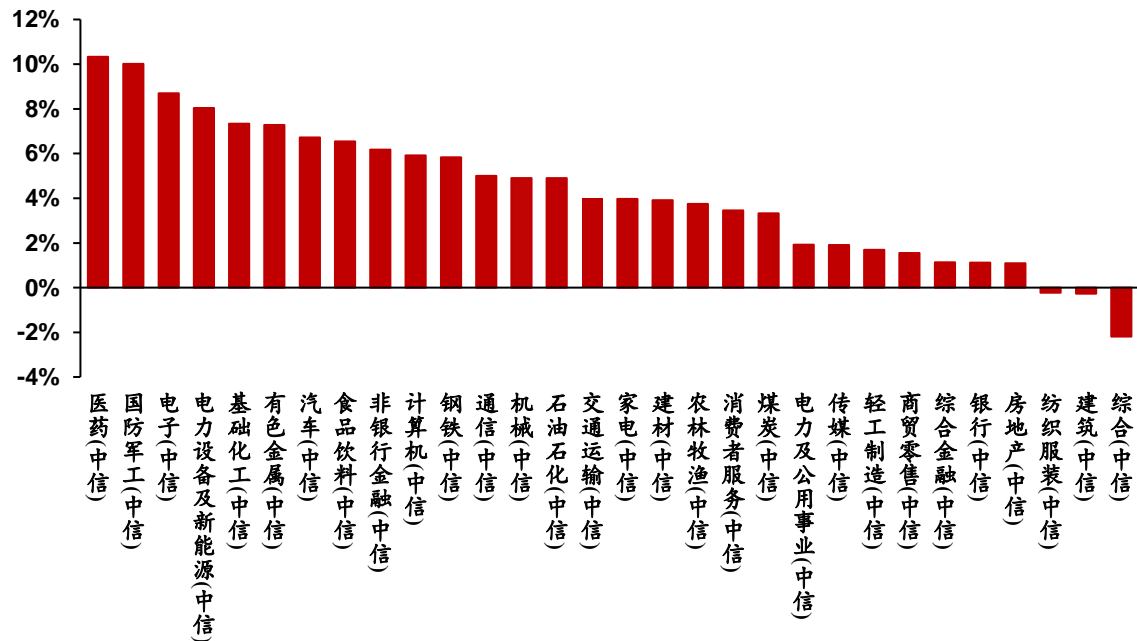
资料来源：Wind，上海证券研究所

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

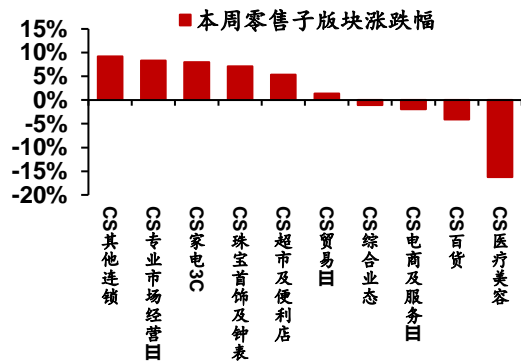
图 3：过去一周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

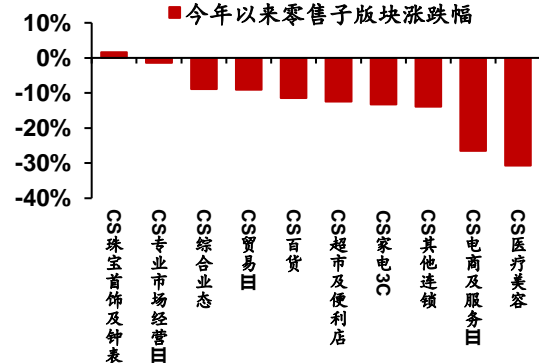
商贸零售板块子行业表现：过去一周涨幅靠前的子行业为其他连锁、专业市场经营和家电，涨幅分别为 9.18%、8.33%和 8.00%。今年以来，涨幅较大的子行业为珠宝首饰及钟表，涨幅为 1.59%。

图 4：过去一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

商贸零售行业重点公司市场表现：过去一周，商贸零售行业的主要 103 家上市公司中 42 家公司上涨，60 家公司下跌。商贸零售个股方面，过去一周涨幅较大的个股为：华致酒行 (+15.5%)、健之佳 (+15.1%)、居然之家 (+14.6%)；跌幅较大的个股为：大连友谊 (-24.1%)、远大控股 (-24.1%)、友好集团 (-23.7%)。

表 1：过去一周零售行业涨幅前五名个股

涨幅 TOP5	证券代码	证券简称	过去一周涨跌幅 (%)	最新市值 (亿元)
1	300755.SZ	华致酒行	15.5	72
2	605266.SH	健之佳	15.1	68
3	000785.SZ	居然之家	14.6	192
4	600821.SH	金开新能	14.5	120
5	600827.SH	百联股份	13.6	158

资料来源：Wind，上海证券研究所 (最新市值为最新交易日收盘后市值)

表 2：过去一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	000679.SZ	大连友谊	-24.1	12
2	000626.SZ	远大控股	-24.1	21
3	600778.SH	友好集团	-23.7	11
4	600753.SH	庚星股份	-23.7	12
5	000632.SZ	三木集团	-23.2	12

资料来源：Wind，上海证券研究所 (最新市值为最新交易日收盘后市值)

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

【年货节期间苏宁易购全国门店客流同比提升 206%】苏宁易购发布节前消费大数据显示，年货节期间，苏宁易购全国门店客流同比提升 206%，以旧换新成为消费新主张，订单量同比提升 153%。（2024-2-7，亿邦动力）

【2023 年社零消费总额同比增 7.2%】国家统计局日前发布数据显示，2023 年，社会消费品零售总额 471495 亿元，比上年增长 7.2%，规模再创历史新高。分季度看，四季度社会消费品零售总额同比增长 8.3%，增速比三季度加快 4.1 个百分点。（2024-2-11，新华社）

【春节假期前三日北京重点监测企业销售额达 22.8 亿元】春节假期前三日，北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额 22.8 亿元，较去年同期(农历日，下同)增长 40%，较 2019 年增长 63.1%。全市 60 个重点商圈客流量 1031.5 万人次，同比增长 6.9%。假期前三日，重点监测的 CBD 商圈、王府井商圈、三里屯商圈客流量同比分别增长 15.5%、12.2%、7.4%。（2024-2-13，中国新闻网）

【百联股份门店客流和销售实现双增】百联股份在全国 40 余家门店，客流和销售双双超过疫情之前节日同比的峰值。其中，面向长三角游客的上海青浦百联奥莱客流、销售同比均有两位数增长；黄浦江畔世博源购物中心客流提升近两成，销售增长超五成。（2024-2-15，解放日报）

【春节河南郑州商场客流量营业额增长】春节期间，河南郑州多个大型商业中心消费火热，黄金珠宝、餐饮、电影等项目成为消费热点。不少商圈也推出系列优惠活动，满足消费者多样化需求。郑州市商务局统计数据显示，截至 2 月 15 日，春节假期期间，郑州市大型商业综合体客流量累计为 274.38 万人次，同比增长为 5.58%；营业额累计为 4.51 亿元，较 2023 年同期增长 9.75%。（2024-2-16，央视网）

【各地文旅市场喜迎消费“开门红”】春节期间，各地消费迎来“开门红”。在重庆，观音桥商圈日均人流量超 80 万人次，商圈商场餐饮消费同比增长超五成；在天津，金街商圈组织近 50 场非遗展演活动，搭建全新消费场景，日均营业额突破 1 亿元，创新高；湖北发放新春消费券，武汉商场推出新春游园会活动，客流量比去年同期增长约两成。（2024-2-16，央视网）

【海南离岛免税购物金额涨近 500%】春运首日到年三十，也就是今年 1 月 26 日到 2 月 9 日这 15 天，海南离岛免税购物金额 22.6 亿元，比去年同期增长了 4.9 倍，购物人数 33 万人次，增长 3.7 倍，购物件数增长 4.3 倍。据海口海关统计，初一到初三（2 月 10 日—12 日）假日前 3 天，海南离岛免税销售金额 8.81 亿元；免税购物人数 11.69 万人次；人均消费 7538 元。（2024-2-16，央视财经）

【春节期间服务消费升温但生活必需品货丰价稳】重点监测电商平台住宿营业额同比增长超六成。其中，哈尔滨周边乡村民宿营业额增长 3 倍以上。生活必需品货丰价稳。据商务部商务大数据监测，全国百家大型农副产品批发市场粮油、肉类、禽蛋、蔬菜库存充足；粮食、食用油、猪牛羊肉、鸡肉、鸡蛋价格与节前基本持平，蔬菜价格比节前下降 1.2%。（2024-2-16，央视网）

【全国重点商圈客流同比增七成】商务部大数据监测显示，各地商圈客流大幅攀升，除夕全国示范步行街客流量、营业额同比分别增长 26.9%和 21.7%。腊月二十三至初七，全国重点商圈客流总量同比增长 73%。和去年同期相比，客流量排名前十的商圈中，新出现了重庆解放碑步行街、西安大唐不夜城步行街、广州的北京路步行街和哈尔滨中央大街步行街。（2024-2-15，光明日报；2024-2-16，央视网）

【春节除夕至初五全行业网络支付交易达 7.74 万亿元】中国人民银行数据显示，春节除夕至初五，网联清算公司和中国银联处理的全行业网络支付交易持续增长，共计处理交易 153.8 亿笔，金额 7.74 万亿元，同比分别增长 15.8%和 10.1%。其中，餐饮、住宿、旅游、零售、影视娱乐等消费场景尤其受到青睐，同比增长均超过 20%。（2024-2-16，央视网）

2. 电商行业动态跟踪

【快手本地生活 2023 第四季度 GMV 同比增长超过 25 倍】快手大数据研究院发布《2023 快手年度数据报告》，2023 年，超过 1.38 亿用户首次在快手平台发布短视频。在消费端，2023 年快手上发布的短视频获得了超过 1 万亿次的点赞、1700 亿次评论、1000 亿次收藏以及 1200 亿次分享转发。2023 年有超过 2200 万创作者在快手平台获得收入，快手直接和间接带动的新职业数量达到了 174 种。2023 年第四季度，快手本地生活 GMV 同比增长超过 25 倍，日均支付用户数同比增长近 40 倍。（2024-2-7，亿邦动力）

【春晚期间京东派发 1 亿份实物好礼、30 亿红包】据京东黑板报，作为中央广播电视总台《2024 年春节联欢晚会》独家互动合作平台，春晚期间，用户在京东的互动量超 552 亿次，京东为春晚准备的 30 亿红包及 1 亿份实物好礼也全部送出。据悉，今年是京东连续第 12 年“春节也送货”，京东的物流、配送上门、线下零售等服务也将在春节期间保持正常运行。（2024-2-10，亿邦动力）

【“2024 全国网上年货节”实现网络消费“开门红”】商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋在近日举行的国新办新闻发布会上表示，“2024 全国网上年货节”开展至今，网络零售额接近 8000 亿元，比去年农历同期增长 8.9%，实现了 2024 年网络消费的“开门红”。（2024-2-13，人民网）

【美团外卖年夜饭异地订单同比增 29%】美团外卖发布的数据显示，年夜饭外卖异地订单同比增长 29%。多个热门旅游城市的外卖订单涨幅明显。其中，三亚同比去年增长 76%，西双版纳同比去年增长 91%，丽江同比去年增长 140%，舟山同比去年增长 1000%。此外，返乡热门城市的外卖订单也有大幅上涨。（2024-2-13，亿邦动力）

【京东快递春节与情人节花卉备货期重叠 鲜花快递量涨 3 倍】今年春节与情人节花卉备货期重叠，昆明斗南花卉市场迎来寄递高峰。目前，京东物流已成为云南鲜花走出西南、热销全国的重要物流保障。京东快递数据显示，近半月来，包裹寄递量较此前翻了 3 倍，有快递小哥半月就发出 400 万枝鲜花。（2024-2-13，亿邦动力）

3. 黄金珠宝行业动态跟踪

【春节期间金银珠宝销售同比增长 10%以上】春节期间，节庆商品销售红火。商务部重点监测零售企业绿色有机食品、金银珠宝销售额同比增长 10%以上。（2024-2-14，央广网）

2.2 行业资本动态

【沪上阿姨拟赴港 IPO】2月14日，沪上阿姨正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市。根据招股书，沪上阿姨 2021 年、2022 年营收分别约为 16.4 亿元、21.99 亿元，2023 年前 9 个月营收为 25.35 亿元，同期利润分别为 8339.9 万元、1.49 亿元和 3.24 亿元。（2024-2-14，经济观察网）

2.3 公司公告

表 3：过去一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
2.5	300592.SZ	华凯易佰	关于董事配偶增持公司股份计划的公告。 公司副董事长胡范金先生之配偶罗春女士已于 2024 年 2 月 5 日以集中竞价交易方式增持公司股份 108.57 万股，占公司总股本 0.3985%。：罗春女士计划自 2024 年 2 月 5 日起 6 个月内以集中竞价交易方式使用自有资金或自筹资金增持公司股份，在不超过 18 元/股的前提下，拟增持股份的金额不低于人民币 0.5 亿元（含已增持部分）。
2.6	002264.SZ	新华都	关于首次回购股份的公告。 公司于 2024 年 2 月 5 日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量 333.57 万股，占公司最新总股本的 0.46%，最高成交价为 3.93 元/股，最低成交价为 3.66 元/股，支付的总金额为 1236.73 万元。
2.6	002803.SZ	吉宏股份	关于增加公司股份回购资金总额的公告。 公司股份回购资金总额进行增加，回购股份资金总额由不低于人民币 0.4 亿元、不超过人民币 0.6 亿元调整为不低于人民币 0.6 亿元、不超过人民币 1.2 亿元。截至 2024 年 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 148.92 万股，占公司目前总股本的 0.3868%，最高成交价为 23.93 元/股，最低成交价为 14.83 元/股，成交总金额为人民币 0.261852225 亿元。
2.7	002803.SZ	吉宏股份	关于向香港联交所递交 H 股发行并上市申请的公告。 公司已于 2024 年 2 月 6 日向香港联合交易所有限公司递交了发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的应用，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请资料。
2.7	300945.SZ	曼卡龙	首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告。 公司首次公开发行前总股本为 1.53 亿股，首次公开发行股票后总股本为 2.04 亿股，公司目前总股本为 2.61951029 亿股，尚未解除限售的股份数量为 1.17701263 亿股。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 2 月 19 日，本次解除限售股份的数量为 1.17701263 亿股，占公司总股本的 44.9325%。
2.8	600827.SH	百联股份	关于公司董事长辞任的公告。 公司董事会于近日收到公司董事长叶永明先生的辞任申请，根据国有企业领导人员兼职规定，叶永明先生申请辞任公司第九届董事会董事长、董事、战略委员会主任委员、提名委员会委员。
2.8	600655.SH	豫园股份	关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告。 公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票，不低于

			人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元。公司拟以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或者股权激励。
2.9	600655.SH	豫园股份	关于股东部分股份解除质押的公告。 上海复地投资管理有限公司持有本公司股份数量为 10.23403904 亿股，占公司总股本比例为 26.27%。本次办理股票解押后，复地投资累计质押数量为 5.77465889 亿股。公司控股股东复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份数量为 24.09720644 亿股，占公司总股本比例为 61.85%。本次部分股票解除质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 13.04315974 亿股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的 54.13%。

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

2024/2/19 周一	2024/2/20 周二	2024/2/21 周三	2024/2/22 周四	2024/2/23 周五	2024/2/24 周六	2024/2/25 周日
新华都 (002264.SZ) 股东大会召开			唯品会 (VIPS.N) 年报预计披露日期	焦点科技 (002315.SZ) 年报预计披露日期		
曼卡龙 (300945.SZ) 限售股份上市流通			重庆百货 (600729.SH) 股东大会召开	孩子王 (301078.SZ) 股东大会召开		

资料来源：wind，上海证券研究所

3 风险提示

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。