



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注新质生产力，赋能轻纺制造和消费

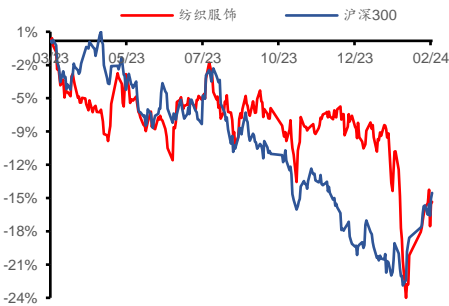
——轻工纺服行业周报（20240226-0301）

增持（维持）

行业： 纺织服饰
日期： 2024年03月03日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《23 年我国纱线进口同增 13.2%，央行大幅度降息利好家居行业发展》

——2024 年 02 月 25 日

《商务部确定 24 年为“消费促进年”，多家纺服公司业绩预喜》

——2024 年 02 月 18 日

《23 年纺织行业利润总额增长 7.2%，亚马逊 23Q4 业绩优于预期》

——2024 年 02 月 04 日

■ 主要观点

行情回顾：本周（2024.02.26-2024.03.01，下同），A 股 SW 纺织服装行业指数上涨 0.66%，轻工制造行业上涨 1.02%，而沪深 300 上涨 1.38%，上证指数上涨 0.74%。纺织服装和轻工制造在申万 31 个一级行业中涨幅排名分别为第 19 位和第 16 位。

1) 纺织服装：两会提出新质生产力赋能，多家纺服企业业绩预喜。2024 年全国“两会”纺织行业代表委员提出纺服行业相关话题。从中央到地方，围绕发展新质生产力、优化营商环境、深化改革开放等方面密集出台政策，树信心、鼓干劲、作部署、抓落实。提出我们要充分认识新质生产力的概念内涵、形成逻辑，探索变化规律，构建发展新优势，找到发展新动能。另外，中央经济工作会议提出要以科技创新推动产业创新，发展新质生产力。我们要将行业的认识和行动统一到中央经济工作会议确定的总体部署和各项工作要求上。建设纺织现代化产业体系，发展新质生产力，推进新型工业化。

截至 2 月 28 日，中国商报记者共统计已公布的 32 家鞋服行业 A 股上市公司 2023 年度业绩预告数据。其中，业绩预增的企业有 17 家，占比约为 53%。**分板块来看**，男装、女装、家居内衣企业的表现以增长居多，且头部企业总体保持平稳增长态势。**男装方面**，报喜鸟表现突出，归母净利润预计同比增长 50%-60%，旗下报喜鸟、哈吉斯、宝鸟、乐飞叶、恺米切等子品牌均实现业绩增长。**女装方面**，太平鸟、锦泓集团、歌力思等企业归母净利润均实现同比上升。其中，锦泓集团预计归母净利润实现 2.85-3.08 亿元，旗下品牌 TEENIE WEENIE 构成集团增长核心；歌力思预计实现归母净利润 1-1.3 亿元。

耐克等老牌运动品牌也在瑜伽垂直市场加速布局。据界面新闻，2 月 22 日，耐克全新的 Zenvy 系列正式上市。该系列主打柔软技术，推出了包括运动内衣、紧身裤在内的运动产品，并增加了上衣等服饰产品，指向该品牌竞争女性和瑜伽市场的业务目标。

2) 轻工制造：尚品宅配发布 24 年发展战略，物流行业快速发展推动包装需求提升。

2023 年我国人均快递量超 90 件，快递物流行业快速发展推动包装需求提升。2 月 28 日，国家邮政局局长赵冲久表示，2023 年快递业务量和业务收入分别完成 1320.7 亿件和 1.2 万亿元，同比增长 19.4% 和 14.3%，年人均快递量超 90 件。我们认为，近年来国内外快递物流行业快速发展，驱动物流包装产品需求持续增长，随着快递量也迅速增加，未来快递包装的需求预计平稳攀升。

玖龙纸业 (2689.HK)：新基地正式投入营运，新建产能逐步投产释放。在新建项目方面，2023 年下半年，玖龙纸业位于北海的新基地正式投入营运，进一步扩大了集团的市场覆盖范围。截至 2023 年 12 月 31 日止，集团纤维原料总设计年产能为 472 万吨(木浆 217 万吨、再生浆 70 万吨、木纤维 185 万吨)，造纸总设计年产能为 2112 万吨，下游包装厂总设计年产能超过 28 亿平方米。在产能方面，2024 年 1 月，

玖龙纸业位于北海的 20 万吨木浆年产能及 55 万吨文化纸年产能也已投产。另外，公司正有序地实现浆纸一体化，除了在北海增加 170 万吨木浆以及在北海及马来西亚增加 42 万吨木纤维年产能外，还在北海及荆州推进食品级白卡纸、纸袋纸及文化纸合共 200 万吨造纸扩产项目。我们认为，随着公司产能陆续投产，有望为未来结构性盈利水平的提升奠定坚实基础。

尚品宅配 (300616.SZ): 2 月 27 日，公司 2024 营销峰会在广州召开。尚品宅配宣布 2024 年度发展战略，围绕随心选升级、AI 技术革新、颜值产品矩阵、分级市场精准赋能、全域获客渠道、多元板块专业陪跑等方面进行多维精准战略布局，构建 AI 时代的企业核心竞争力。2023 年，尚品宅配以“随心选”全屋定制新模式作为战略重点，迎来了三年疫情后的业绩增长拐点，实现同比增长。集团副总裁、尚品宅配品牌总经理李嘉聪表示公司要从升级随心选、分级赢市场、全域抢流量、组织提效能进行全面谋划、系统推进，高举“全屋定制就要随心选”的大旗，持续为终端专业陪跑赋能等。从 AI 技术革命提质增效、随心选全面升级+分级赢市场、新媒体 X 拎包双箭齐发、构建尚品宅配超级新品矩阵等四个方面推动多维精准战略布局。

3) 跨境电商: 2023 年全球电商物流市场增长回暖, Sora 面世为行业带来新机遇。

2023 年全球电商物流市场同比增长 7.5%, 据 Transport Intelligence 报告显示, 2023 年全球电子商务物流市场价值达到 4498 亿美元, 同比增长 7.5%, 与 2022 年 5.2% 的市场跌幅相比明显回升。另外, 2023 年的电子商务物流市场价值超 2021 年的 4414 亿美元。我们认为, 随着全球电子商务的不断发展, 全球电商物流市场的增长回暖, 未来行业增长前景广阔。

近期, OpenAI 在发布首个文生视频模型——Sora。通过文本指令, Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频, 并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头, 以及富有情感的多个角色。Sora 具有文本到视频生成能力、复杂场景和角色生成能力、语言理解能力以及多镜头生成能力等。Sora 强大的场景渲染和生成能力将会大大帮助跨境电商品牌商家有效缩减制作电商广告和商品描述视频的成本和工作量。根据亚马逊的数据, 69% 的消费者更愿意通过视频来了解新产品或服务, 相比于文字和图片, 视频具有更强的说服力和展示力。Sora 预计可以帮助 TikTok 的新手卖家直接降低了爆品门槛, 可以通过批量的创意视频快速吸粉, 在激烈的竞争中脱颖而出, 一定程度上也能助力卖家有效提升转化率。

SHEIN 宣布从里约热内卢进军巴西市场, eBay 将上线新监管运营费。3 月 1 日, SHEIN 宣布将于 2024 年扩大该品牌在巴西的市场, 重点关注里约热内卢、米纳斯吉拉斯、巴拉那、圣卡塔琳娜和南里奥格兰德州。扩建项目应于今年第一季度在 RJ 开始, 然后前往其他州。eBay 宣布自 4 月 8 日起, 将推出新的监管运营费。该适用于以下站点: 英国、奥地利、比利时、法国、意大利、爱尔兰、荷兰、波兰、西班牙和瑞士。此费用将按总销售额 (包括物品价格、运费、税费及任何其他适用费用) 的固定百分比 (0.35%) 计算, 并在适用的情况下加征增值税 (VAT)。

■ 投资建议

建议关注：纺织服装（A股）：报喜鸟、比音勒芬、海澜之家、伟星股份、华利集团、锦泓集团、台华新材、歌力思、三夫户外等；**纺织服装（港股）：**安踏、李宁、波司登等。**轻工制造：**欧派家居、志邦家居、匠心家居、顾家家居、慕思股份、公牛集团、太阳纸业、浙江自然等。**跨境电商：**拼多多（美股）、华凯易佰、赛维时代、致欧科技等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

目 录

1 本周观点：两会提出新质生产力赋能纺服行业，Sora 面世有望为跨境电商带来新机遇	5
1.1 纺织服装：两会提出新质生产力赋能，多家纺服企业业绩预喜。.....	5
1.2 轻工制造：尚品宅配发布 24 年发展战略，物流行业快速发展推动包装需求提升。.....	5
1.3 跨境电商：2023 年全球电商物流市场增长回暖，Sora 面世为行业带来新机遇。.....	6
2 市场回顾	7
2.1 板块行情回顾.....	7
2.2 本周轻工纺服股资金流向.....	9
3 解禁情况	9
4 行业新闻	10
5 风险提示：	11

图

图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况.....	8
图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况.....	9
图 4：速卖通首页推出女装频道 Viva.....	10

表

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名.....	9
表 2：近期及下周轻工纺服及跨境电商行业股票解禁信息.....	9

1 本周观点：两会提出新质生产力赋能纺织服装行业，Sora 面世有望为跨境电商带来新机遇

1.1 纺织服装：两会提出新质生产力赋能，多家纺织服装企业业绩预喜。

2024 年全国“两会”纺织行业代表委员提出纺织服装行业相关话题。从中央到地方，围绕发展新质生产力、优化营商环境、深化改革开放等方面密集出台政策，树信心、鼓干劲、作部署、抓落实。提出我们要充分认识新质生产力的概念内涵、形成逻辑，探索变化规律，构建发展新优势，找到发展新动能。另外，中央经济工作会议提出要以科技创新推动产业创新，发展新质生产力。我们要将行业的认识和行动统一到中央经济工作会议确定的总体部署和各项工作要求上。建设纺织现代化产业体系，发展新质生产力，推进新型工业化。

截至2月28日，中国商报记者共统计已公布的32家鞋服行业A股上市公司2023年度业绩预告数据。其中，业绩预增的企业有17家，占比约为53%。**分板块来看**，男装、女装、家居内衣企业的表现以增长居多，且头部企业总体保持平稳增长态势。**男装方面**，报喜鸟表现突出，归母净利润预计同比增长50%-60%，旗下报喜鸟、哈吉斯、宝鸟、乐飞叶、恺米切等子品牌均实现业绩增长。**女装方面**，太平鸟、锦泓集团、歌力思等企业归母净利润均实现同比上升。其中，锦泓集团预计归母净利润实现2.85-3.08亿元，旗下品牌TEENIE WEENIE构成集团增长核心；歌力思预计实现归母净利润1-1.3亿元。

耐克等老牌运动品牌也在瑜伽垂直市场加速布局。据界面新闻，2月22日，耐克全新的Zenvy系列正式上市。该系列主打柔软技术，推出了包括运动内衣、紧身裤在内的运动产品，并增加了上衣等服饰产品，指向该品牌竞争女性和瑜伽市场的业务目标。

1.2 轻工制造：尚品宅配发布24年发展战略，物流行业快速发展推动包装需求提升。

2023年我国人均快递量超90件，快递物流行业快速发展推动包装需求提升。2月28日，国家邮政局局长赵冲久表示，2023年快递业务量和业务收入分别完成1320.7亿件和1.2万亿元，同比增长19.4%和14.3%，年人均快递量超90件。我们认为，近年来国内外快递物流行业快速发展，驱动物流包装产品需求持续增长，随着快递量也迅速增加，未来快递包装的需求预计平稳攀升。

玖龙纸业(2689.HK)：新基地正式投入营运，新建产能逐步投产释放。在新建项目方面，2023年下半年，玖龙纸业位于北海的新基地正式投入营运，进一步扩大了集团的市场覆盖范围。截至2023年12月31日止，集团纤维原料总设计年产能可为472万吨(木浆217万吨、再生浆70万吨、木纤维185万吨)，造纸总设计年产能可为2112万吨，下游包装厂总设计年产能超过28亿平方米。**在产能方面**，2024年1月，玖龙纸业位于北海的20万吨木浆年产能及55万吨文化纸年产能也已投产。另外，公司正有序地实现浆纸一体化，除了在北海增加170万吨木浆以及在北海及马来西亚增加42万吨木纤维年产能外，还在北海及荆州推进食品级白卡纸、纸袋纸及文化纸合共200万吨造纸扩产项目。我们认为，随着公司产能陆续投产，有望为未来结构性盈利水平的提升奠定坚实基础。

尚品宅配(300616.SZ)：2月27日，公司2024营销峰会在广州召开。尚品宅配宣布2024年度发展战略，围绕随心选升级、AI技术革新、颜质产品矩阵、分级市场精准赋能、全域获客渠道、多元板块专业陪跑等方面进行多维精准战略布局，构建AI时代的企业核心竞争力。2023年，尚品宅配以“随心选”全屋定制新模式作为战略重点，迎来了三年疫情后的业绩增长拐点，实现同比增长。集团副总裁、尚品宅配品牌总经理李嘉聪表示公司要从升级随心选、分级赢市场、全域抢流量、组织提效能进行全面谋划、系统推进，高举“全屋定制就要随心选”的大旗，持续为终端专业陪跑赋能等。从AI技术革命提质增效、随心选全面升级+分级赢市场、新媒体X拎包双箭齐发、构建尚品宅配超级新品矩阵等四个方面推动多维精准战略布局。

1.3 跨境电商：2023年全球电商物流市场增长回暖，

Sora面世为行业带来新机遇。

2023年全球电商物流市场同比增长7.5%，据Transport Intelligence报告显示，2023年全球电子商务物流市场价值达到

4498 亿美元，同比增长 7.5%，与 2022 年 5.2% 的市场跌幅相比明显回升。另外，2023 年的电子商务物流市场价值超 2021 年的 4414 亿美元。我们认为，随着全球电子商务的不断发展，全球电商物流市场的增长回暖，未来行业增长前景广阔。

近期，OpenAI 在发布首个文生视频模型——Sora。通过文本指令，Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，以及富有情感的多个角色。Sora 具有文本到视频生成能力、复杂场景和角色生成能力、语言理解能力以及多镜头生成能力等。Sora 强大的场景渲染和生成能力将会大大帮助跨境电商品牌商家有效缩减制作电商广告和商品描述视频的成本和工作量。根据亚马逊的数据，69% 的消费者更愿意通过视频来了解新产品或服务，相比于文字和图片，视频具有更强的说服力和展示力。Sora 预计可以帮助 TikTok 的新手卖家直接降低了爆品门槛，可以通过批量的创意视频快速吸粉，在激烈的竞争中脱颖而出，一定程度上也能助力卖家有效提升转化率。

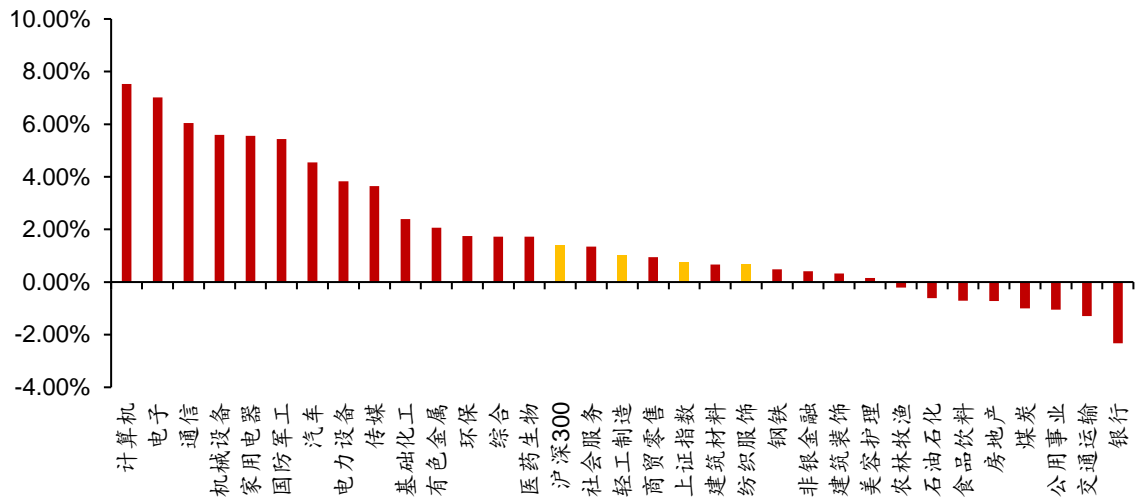
SHEIN 宣布从里约热内卢进军巴西市场，eBay 将上线新监管运营费。3 月 1 日，SHEIN 宣布将于 2024 年扩大该品牌在巴西的市场，重点关注里约热内卢、米纳斯吉拉斯、巴拉那、圣卡塔琳娜和南里奥格兰德州。扩建项目应于今年第一季度在 RJ 开始，然后前往其他州。eBay 宣布自 4 月 8 日起，将推出新的监管运营费。该适用于以下站点：英国、奥地利、比利时、法国、意大利、爱尔兰、荷兰、波兰、西班牙和瑞士。此费用将按总销售额（包括物品价格、运费、税费及任何其他适用费用）的固定百分比（0.35%）计算，并在适用的情况下加征增值税（VAT）。

2 市场回顾

2.1 板块行情回顾

本周（2024.02.26-2024.03.01，下同），A 股 SW 纺织服装行业指数上涨 0.66%，轻工制造行业上涨 1.02%，而沪深 300 上涨 1.38%，上证指数上涨 0.74%。纺织服装和轻工制造在申万 31 个一级行业中涨幅排名分别为第 19 位和第 16 位。

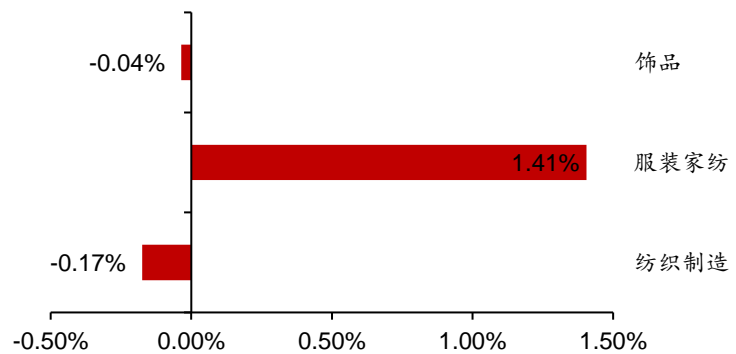
图 1：期间 A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 纺织服装二级行业中，子行业表现分化，上涨幅度最大的是服装家纺，上涨 1.41%；另外，饰品和纺织制造分别下跌 0.04%、0.17%。

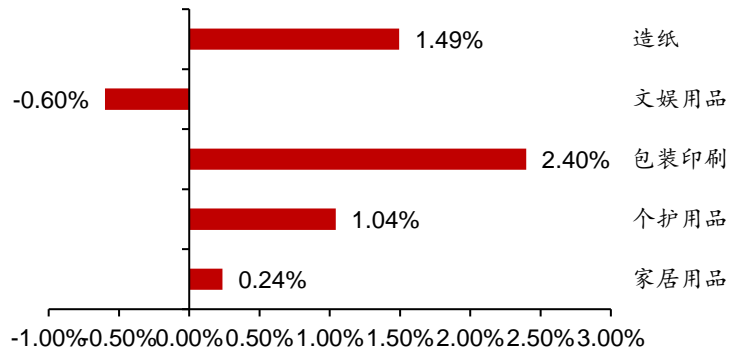
图 2：期间 A 股申万纺织服装板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

本周 SW 轻工制造二级行业中，子行业表现分化。上涨幅度最大的是包装印刷，上涨 2.40%；其次是造纸，上涨 1.49%。本周仅文娱用品板块下跌，跌幅为 0.60%。

图 3：期间 A 股申万轻工制造板块子行业涨跌幅情况



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 本周轻工纺服股资金流向

本周北上资金增持幅度较大的有致欧科技、赛维时代、华利集团、海澜之家、石头科技、九牧王、索菲亚、探路者、匠心家居、太平鸟。

表 1：本周轻工纺服及家电行业北上资金持股比例变化前十名

证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)	证券简称	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占流通 A 股比例% (1 周前)	比例差 (%)
致欧科技	9.6099	7.7437	1.8662	九牧王	1.4973	1.0771	0.4202
赛维时代	6.2906	4.9710	1.3196	索菲亚	15.4838	15.1102	0.3736
华利集团	8.7079	8.0780	0.6299	探路者	1.6153	1.3094	0.3059
海澜之家	4.4826	3.9688	0.5137	匠心家居	6.1041	5.8260	0.2781
石头科技	8.6324	8.1683	0.4641	太平鸟	1.0857	0.8941	0.1916

资料来源：iFind，上海证券研究所

3 解禁情况

表 2：近期及下周轻工纺服及跨境电商行业股票解禁信息

行业	代码	简称	解禁				变动前(万股)			变动后(万股)		
			日期	数量	市值	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
				(万股)	(万元)							
轻工	601968.SH	宝钢包装	2024-03-04	22790.67	113,497.56	定向增发机构配售股份	113,303.92	90,513.24	79.89	113,303.92	113,303.92	100.00
	301469.SZ	恒达新材	2024-03-05	119.00	3,166.69	首发一般股份	8,948.00	2,076.99	23.21	8,948.00	2,195.99	24.54

资料来源：iFind，上海证券研究所

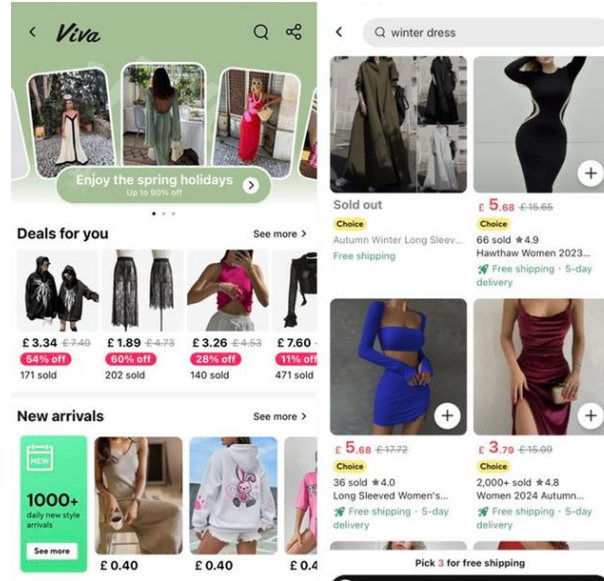
*备注：具体解禁市值由解禁日期的股票收盘价格为准，表中解禁市值=解禁日期收盘价*解禁数量

4 行业新闻

1. 速卖通重金投入服饰品类，首页新增女装频道 Viva

2月29日，菜鸟宣布推出“跨境服饰专线”，聚焦广州、深圳、杭州、义乌、东莞等服装产业带，打造数智化的跨境服饰解决方案，为速卖通服饰大卖和工厂等商家出海保驾护航。由此，以上5城生产的服饰类商品最快5天即可送达欧洲消费者手中。速卖通在首页新增了女装频道 Viva，对入驻商家发布了平台直降大额补贴，专属频道资源加推，站内外流量扶持等一系列专属服务。此外，速卖通还在广州、深圳、杭州、义乌等城市，密集举办多场专门针对产业带上服饰大卖、源头工厂的招商会。（来源：亿欧网）

图 4：速卖通首页推出女装频道 Viva



资料来源：亿欧网，上海证券研究所

2. 江南布衣 2024 上半财年净利润增长 54.5%。

2月27日，江南布衣公布2024上半财年业绩，截至2023年12月31日，集团在半年内实现总营收29.76亿元，同比增长26.1%；毛利19.48亿元，同比增长27.6%，毛利率同比增长0.8pcts至65.5%；纯利5.74亿元，同比增长54.5%。

线下渠道收入占比八成，线下实体店持续扩张。线下门店仍是江南布衣营收的主要来源。在报告期内，江南布衣线下渠道营

收达 24.42 亿元，占有渠道营收总额的 82.1%；线下零售店铺可比同店录得 23.9% 的增长。江南布衣在全球经营的独立实体零售店总数在 2024 上半财年内由 1990 家增加至 2036 家，其中中国店铺总数达 2019 家。包含海外独立实体店在内，江南布衣的零售网络已经覆盖中国内地的所有省、自治区、直辖市以及全球其他 9 个国家和地区。从地域分布来看，江南布衣在华东地区共经营线下门店 803 家，领先位居第二的华北地区超 500 家。

三大成长品牌合计增长超主品牌，品牌矩阵初步形成。江南布衣除成熟品牌 JNBY 外，三大成长品牌 CROQUIS（速写）、jnby by JNBY、LESS，以及新兴品牌 POMME DE TERRE（蓬马）和 JNBYHOME 共同构成了江南布衣集团的品牌矩阵。

据财报数据，主品牌 JNBY 女装仍是江南布衣集团收入的核心来源，三大成长品牌的同比增速已经超过主品牌。在 2024 上半年，JNBY 的营收为 17 亿元，同比增长 24%，占集团所有品牌总收入的 57.1%。而 CROQUIS、jnby by JNBY 和 LESS 的共计收入达到 12.28 亿元，占集团总收入的 41.3%，合计上升 29.7%。（来源：中国商报）

5 风险提示：

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等

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。