

6月狭义乘用车零售约175万辆，多家车企积极布局出海

——汽车行业周报（2024/06/17~2024/06/21）

■ 行情回顾

过去一周(2024/06/17~2024/06/21)，申万汽车行业上涨 0.34%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 5。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/06/17~2024/06/21)，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 5.90%，商用车上涨 3.70%，乘用车上涨 2.07%，汽车零部件下跌 1.32%，汽车服务下跌 5.11%。

■ 核心数据

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，2024 年 5 月汽车销量约 241.7 万辆，环比+2.5%，同比+1.5%。

2) 车企端：据乘联会数据，2024 年 5 月，比亚迪、一汽大众和吉利零售销量位列前三，分别约 26.8、12.4 和 12.4 万辆，份额分别约为 15.6%、7.2%和 7.2%。其中奇瑞汽车销量同比约+59.3%。

3) 周度数据：据乘联会数据，2024 年 6 月 1-16 日，乘用车市场零售 63.4 万辆，同比 2023 年同期下降 13%，较上月同期下降 14%；全国乘用车厂商批发 61.9 万辆，同比 2023 年同期下降 20%，较上月同期增长 0%。

4) 原材料：据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 21 日，国内电池级碳酸锂价格约为 94800 元/吨，较 2024 年 6 月 14 日变化-4%。据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 21 日，国内铜价格约为 79550 元/吨，较 2024 年 6 月 14 日变化 0%。

5) 新车型：广汽丰田威飒、长城哈弗 H6、奇瑞汽车风云 T6 在本周(2024/6/11~2024/6/14)上市

■ 行业新闻及公司公告

行业新闻：奇瑞汽车预计将在 2024 年底前在巴塞罗那工厂生产电动汽车；极星汽车计划 2025 年进入法国、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波兰、泰国和巴西 7 个新市场；小鹏 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城；阿维塔与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group 在阿布扎比签订战略合作协议。双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场。

公司公告：玲珑轮胎控股股东解质股份 3,369 万股，占总股本 7.15%。美力科技使用自有资金向普畅智能投资 2,000 万元。

■ 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

1) 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪和小米集团等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

■ 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、原材料价格上涨、行业竞争加剧。



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年06月23日

分析师： 王璿
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：

《欧盟对中国电动汽车加征关税》

——2024 年 06 月 17 日

《6月理想 L6 产能将突破 2 万台，蔚来 Q2 预计交付 5.4~5.6 万台》

——2024 年 06 月 11 日

《蔚来全新品牌乐道发布，小米冲刺全年交付 12 万辆》

——2024 年 06 月 11 日

正文目录

1. 核心观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 汽车月度销量	7
3.2. 汽车周度销量	8
3.3. 汽车销量展望	8
3.4. 原材料价格跟踪	8
4. 行业动态	10
5. 新车上市	10
6. 公司动态	10
6.1. 重要公告	10
6.2. 融资和解禁动态	10
7. 风险提示	11

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/06/17~2024/06/21).....	5
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/06/17~2024/06/21).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/06/17~2024/06/21).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/14~2024/06/21).....	6
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/14~2024/06/21).....	6
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/14~2024/06/21).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/14~2024/06/21).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/14~2024/06/21).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/06/14~2024/06/21) 6	
图 10: 5月汽车销量约 242 万辆	7
图 11: 5月乘用车销量约 208 万辆	7
图 12: 5月商用车销量约 34 万辆	7
图 13: 5月中国汽车出口约 48 万辆	7
图 14: 5月中国新能源汽车出口约 10 万辆	7
图 15: 5月国内新能源汽车销量约 96 万辆	8
图 16: 5月新能源汽车市占率约 40%	8
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/31~2024/06/10).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/31~2024/06/10).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/31~2024/06/07).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/05/31~2024/06/10).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/06/14~2024/06/21).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/06/14~2024/06/21).....	9

表目录

表 1: 行业动态.....	10
表 2: 新车上市.....	10
表 3: 公司重要公告.....	10
表 4: 汽车板块再融资动态.....	11
表 5: 汽车板块解禁动态.....	11

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年6月1-16日，乘用车市场零售63.4万辆，同比2023年同期下降13%；展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年4月有所回落，2024年5月汽车经销商综合库存系数约1.44。

价：据中汽协，2024年5月新能源汽车市占率约39.5%，新能源车型竞争逐步加剧。据华夏时报，其记者走访多家北京BBA（奔驰、宝马、奥迪）4S店时发现，三家车企的新能源车型优惠力度大都超过了10万元，其中，宝马i3裸车只要18万元；奔驰EQE、EQE SUV优惠了16万元。奥迪、奔驰部分进口车型的优惠力度甚至达到了20万元、30万元。据乘联会秘书长崔东树统计，2024年1-5月，车市降价规模已达136款车型，超过了2023年全年（139款）的九成，超越了2022年的降价总规模（85款）。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

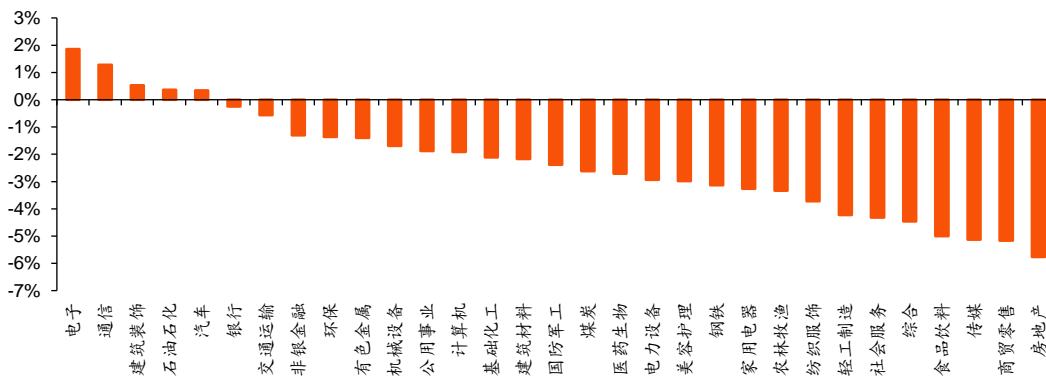
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪和小米集团等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/06/17~2024/06/21)，申万汽车行业上涨0.34%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第5。同花顺全A收于2838点，下跌43点，-1.48%，成交35425亿元；沪深300收于3496点，下跌46点，-1.30%，成交9952亿元；创业板指收于1756点，下跌35点，-1.98%，成交9490亿元；汽车收于5451点，上涨18点，+0.34%，成交2091亿元。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5，总体表现位于上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/06/17~2024/06/21)

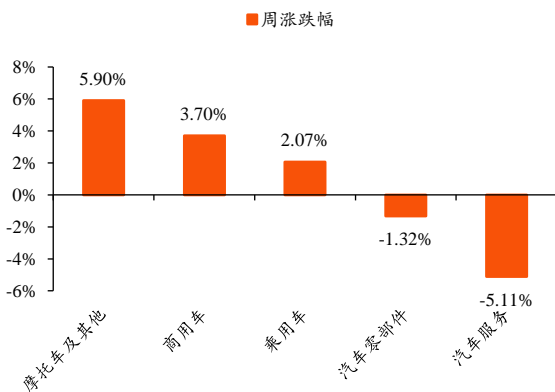


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/06/17~2024/06/21), 摩托车及其他涨幅最大, 汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 5.90%, 商用车上涨 3.70%, 乘用车上涨 2.07%, 汽车零部件下跌 1.32%, 汽车服务下跌 5.11%。

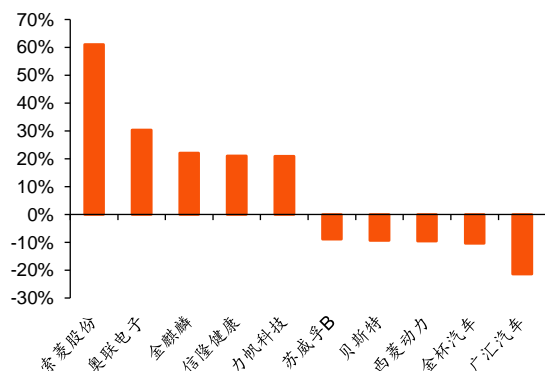
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/06/17~2024/06/21), 涨幅前五的个股分别为索菱股份 61.03%、奥联电子 30.34%、金麒麟 22.03%、信隆健康 20.98%、力帆科技 20.94%; 跌幅前五的个股分别为广汇汽车 -21.43%、金杯汽车 -10.41%、西菱动力 -9.52%、贝斯特 -9.31%、苏威孚 B -8.84%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/06/17~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/06/17~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 6 月 21 日, 汽车行业 PE-TTM 为 20.47, 较上周下跌 0.05。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 6 月 21 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 20.84、23.55、19.46、41.42、20.54。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.04、商用车板块估值上涨 0.49、汽车零部件板块估值下跌 0.24、汽车服务板块估值下跌 0、摩托车及其他板块估值上涨 0.48。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

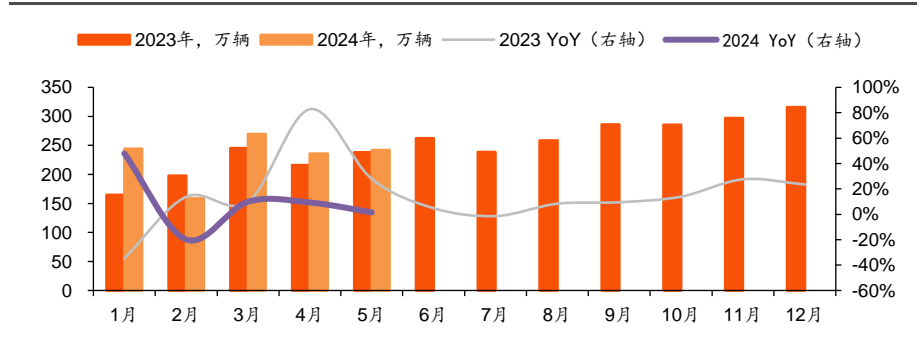
请务必阅读报告正文后各项声明

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据，2024年5月汽车销量约241.7万辆，环比+2.5%，同比+1.5%。

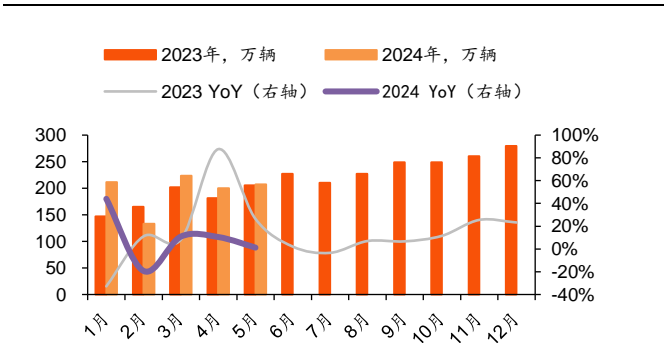
据中汽协数据，2024年5月乘用车销量约207.5万辆，环比+3.7%，同比+1.2%；2024年4月商用车销量约34.1万辆，环比-4.5%，同比+3.3%。

图10:5月汽车销量约242万辆



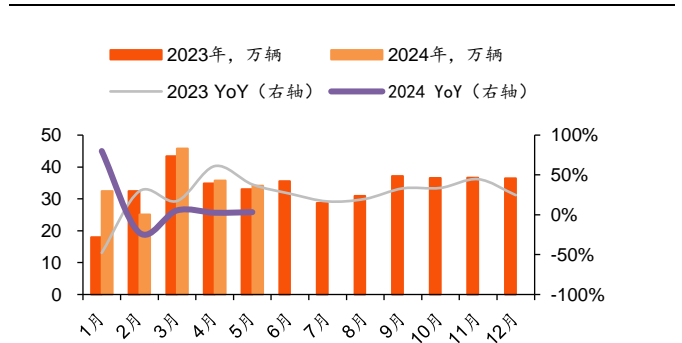
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:5月乘用车销量约208万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

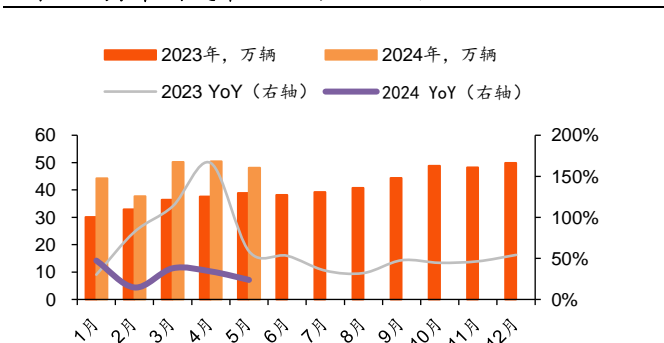
图12:5月商用车销量约34万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

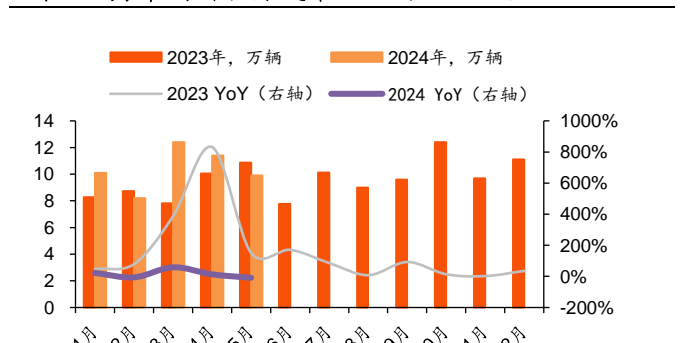
据中汽协数据，2024年5月汽车出口约48.1万辆，环比-4.4%，同比+23.9%。其中，新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。

图13:5月中国汽车出口约48万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

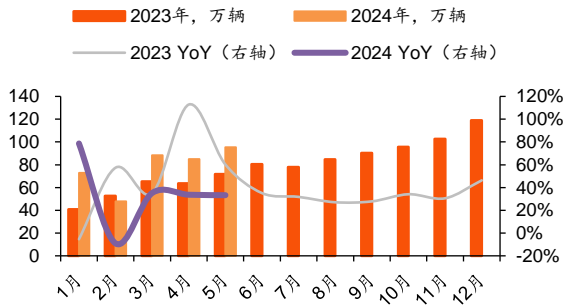
图14:5月中国新能源汽车出口约10万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

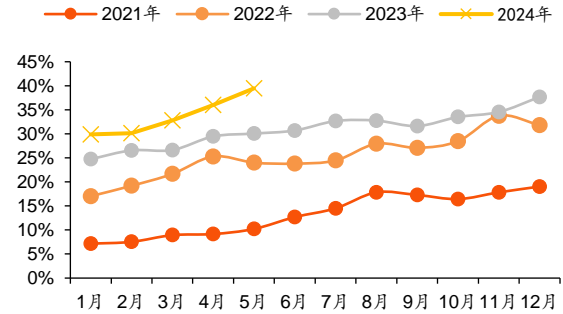
据中汽协，2024年5月，新能源汽车销量约95.5万辆，环比+12.2%，同比+33.3%；新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。2024年5月新能源汽车市占率约39.5%。

图15:5月国内新能源汽车销量约96万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:5月新能源汽车市占率约40%



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，2024年6月1-16日，乘用车市场零售63.4万辆，同比2023年同期下降13%，较上月同期下降14%；全国乘用车厂商批发61.9万辆，同比2023年同期下降20%，较上月同期增长0%。

据乘联会数据，2024年6月1-16日，乘用车新能源车市场零售31.4万辆，同比2023年同期增长14%，较上月同期下降4%；全国乘用车厂商新能源批发33.5万辆，同比2023年同期增长28%，较上月同期增长3%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年6月狭义乘用车零售市场约为175.0万辆，同比-7.6%。新能源零售约86.0万辆左右，同比+32.7%，环比+6.9%，渗透率约49.1%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年6月10日，国内普通中板钢材价格约为3854元/吨，较2024年5月31日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年6月10日，国内铝锭价格约为21130元/吨，较2024年5月31日变化1%。

据iFind数据，截至2024年6月7日，国内顺丁橡胶价格约为14326元/吨，较2024年5月31日变化4%。

据iFind数据，截至2024年6月10日，国内聚丙烯价格约为7689元/吨，较2024年5月31日变化0%。

据iFind数据，截至2024年6月21日，国内电池级碳酸锂价格约为

94800 元/吨，较 2024 年 6 月 14 日变化-4%。

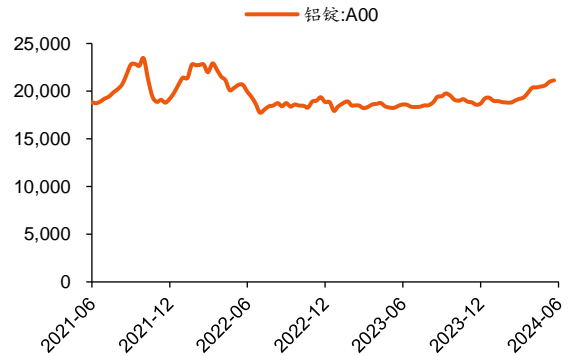
据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 21 日，国内铜价格约为 79550 元/吨，较 2024 年 6 月 14 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/05/31~2024/06/10)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/05/31~2024/06/10)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)
(2024/05/31~2024/06/07)



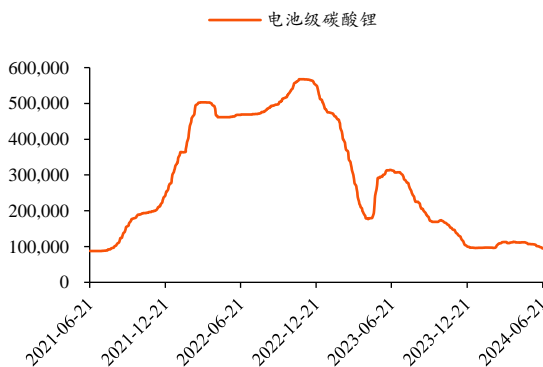
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)
(2024/05/31~2024/06/10)



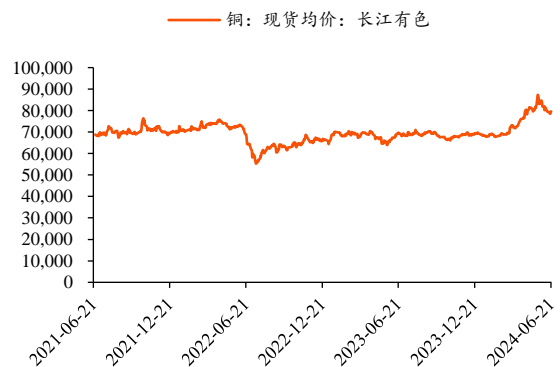
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)
图22:(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图23:国内铜市场价格(元/吨)
图24:(2024/06/14~2024/06/21)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/6/17	奇瑞汽车副总裁兼欧洲业务总裁张建当地时间周四表示，欧盟对中国进口电动汽车加征关税的政策会对公司出口业务造成一定影响，但奇瑞将在欧洲本土生产汽车，此举有助于减轻加征关税所带来的部分影响。张建表示，公司预计将在2024年底之前在最近收购的西班牙巴塞罗那工厂开始生产电动汽车，这是其在欧洲的首个生产基地。张建透露，当前位于巴塞罗那的工厂规模不足以支持奇瑞汽车在欧洲的中长期计划，公司正在考虑建设第二座工厂，但拒绝透露该工厂的更多细节。奇瑞是寻求在欧洲扩大业务的中国汽车制造商之一，尽管面临关税问题，但该公司仍“坚定”推进在欧洲的扩张计划。
2024/6/18	行业观察机构Cox Automotive发布的数据显示，5月份美国新车库存再次小幅攀升，但已经连续四年低于300万辆的水平。根据Cox的最新估计，5月美国汽车库存量为289万辆，供应量为73天，高于一个月前的约286万辆。2023年同期，美国汽车库存量为190万辆，并在2024年1月提高到了250万辆左右，在此之后库存量开始缓慢提升。Cox表示，美国新车库存上一次超过300万辆还是在2020年5月的时候。
2024/6/18	极星汽车计划2025年进入法国、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波兰、泰国和巴西7个新市场。
2024/6/18	小鹏汽车宣布本周陕西新开6城，山西新开8城。截至目前，XNGP城区智驾累计覆盖336城。陕西、山西、江苏、浙江四省XNGP城区智驾安全验证里程扩增超过31100公里。小鹏汽车表示，小鹏XNGP第三季度全国都能开。
2024/6/21	阿维塔科技官方宣布，与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团Al Saqer Group在阿布扎比签订战略合作协议。双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场，为当地用户重构智能豪华新体验。

资料来源：乘联会，盖世汽车，易车，新浪汽车，第一电动，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
广汽丰田	威飒	2024/6/17	A SUV
长城汽车	哈弗H6	2024/6/19	A SUV
奇瑞汽车	奇瑞风云T6	2024/6/20	A SUV
北京奔驰	奔驰E级	2024/6/20	C NB

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
玲珑轮胎	2024/6/20	控股股东玲珑集团有限公司本次解质股份约3369万股，玲珑集团剩余被质押股份约1.05亿股，占其所持股份总数的18.32%，占公司总股本的7.15%。
赛轮轮胎	2024/6/20	公司收到新华联控股有限公司发来的《通知函》，2024年5月7日至2024年6月19日，新华联控股通过集中竞价方式减持3,288.09万股公司股份，占公司总股本的1%。截至本公告披露日，新华联控股本次减持计划已实施完毕。
美力科技	2024/6/20	公司与武汉普畅智能科技有限公司、朱春锋和陈胜签订《投资协议》，公司将使用自有资金向普畅智能投资2,000万元。本次投资完成后，公司将持有普畅智能16.67%的股权。
沪光股份	2024/6/21	公司本次募集资金投资项目包括昆山泽轩汽车电器有限公司汽车整车线束生产项目和补充流动资金项目，其中线束生产项目预计总投资额约9.06亿元，补充流动资金约2.65亿元，合计约11.71亿元。
常青股份	2024/6/22	公司对募投项目拟使用募集资金金额进行适当调整，新能源汽车一体化压铸项目、补充流动资金调整后募集资金拟使用金额分别约为3.06亿元、0.86亿元，合计约3.92亿元。

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资动态

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	000800.SZ	一汽解放	2024-06-20	交易所审核通过	37.13
定增	605333.SH	沪光股份	2024-06-18	已受理	8.85

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块解禁动态

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(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
000981.SZ	山子高科	2024-06-17	2,259.98	0.23	3,096.17	定向增发机构配售股份
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	5.03	13,504.50	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603006.SH	联明股份	2024-06-17	6,317.61	24.85	61,975.72	定向增发机构配售股份
301007.SZ	德迈仕	2024-06-18	2,611.20	17.03	32,222.21	首发原股东限售股份
601633.SH	长城汽车	2024-06-18	188.12	0.02	4,853.41	股权激励限售股份
600933.SH	爱柯迪	2024-06-20	1,377.00	1.41	21,880.53	股权激励一般股份
300893.SZ	松原股份	2024-06-21	58.87	0.26	1,727.83	股权激励一般股份

资料来源: iFind, 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。

原材料价格上涨: 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

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。