

比亚迪、赛力斯 6 月新能源汽车销量分别同比

+35%、+162%

——汽车行业周报（2024/07/01~2024/07/05）

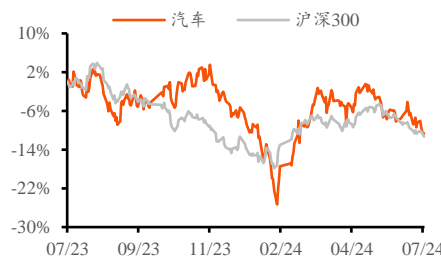


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年07月08日

分析师： 王璉
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:

《中国智能汽车基础软件生态大会召开, 开启汽车软硬件发展新篇章》

——2024 年 07 月 05 日

《预计 6 月乘用车零售同比-7.6%》

——2024 年 07 月 02 日

《6 月狭义乘用车零售约 175 万辆, 多家车企积极布局出海》

——2024 年 06 月 24 日

行情回顾

过去一周(2024/07/01~2024/07/05), 申万汽车行业下跌 2.46%, 表现弱于同花顺全 A, 所有一级行业中涨跌幅排名第 24。细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/01~2024/07/05), 汽车服务涨幅最大, 摩托车及其他跌幅最大。汽车服务上涨 2.18%, 商用车上涨 0.12%, 乘用车下跌 1.87%, 汽车零部件下跌 3.06%, 摩托车及其他下跌 5.47%。

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 1-30 日, 乘用车市场零售约 175.5 万辆, 同比 2023 年同期下降 8%, 较上月同期增长 2%; 全国乘用车厂商批发约 213.0 万辆, 同比 2023 年同期下降 5%, 较上月同期增长 4%。
- 4) 原材料:** 据 iFind 数据, 截至 2024 年 7 月 5 日, 国内电池级碳酸锂价格约为 90500 元/吨, 较 2024 年 6 月 28 日变化-1%。据 iFind 数据, 截至 2024 年 7 月 5 日, 国内铜价格约为 79890 元/吨, 较 2024 年 6 月 28 日变化 3%。
- 5) 新车型:** 吉利极氪 X、一汽大众高尔夫、上汽通用别克 E5 在本周 (2024/7/1~2024/7/5) 上市

行业新闻及公司公告

行业新闻: 比亚迪在牙买加首家门店正式开业, 在突尼斯市场推出三款纯电车型: 唐、海豚、元 PLUS; 特斯拉 24Q2 共交付约 44.4 万辆汽车, 比 23 年同期下降 4.8%, 但比 24Q1 增长 14.8%。

公司公告: 比亚迪、赛力斯 6 月新能源汽车销量分别同比+35.02%、+162.18%; 天成自控、继峰股份收到客户定点。

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、小米集团和零跑汽车等;
- 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。

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(2024/07/01~2024/07/05).....	5
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/07/01~2024/07/05).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/07/01~2024/07/05).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/28~2024/07/05).....	6
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/28~2024/07/05).....	6
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/28~2024/07/05).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/28~2024/07/05).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/06/28~2024/07/05).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/06/28~2024/07/05) 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
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/21~2024/06/28).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/20~2024/06/30).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/06/28~2024/07/05).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/06/28~2024/07/05).....	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: 汽车板块解禁动态.....	11

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年6月1-30日，乘用车市场零售约175.5万辆，同比2023年同期下降8%，较上月同期增长2%；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）。

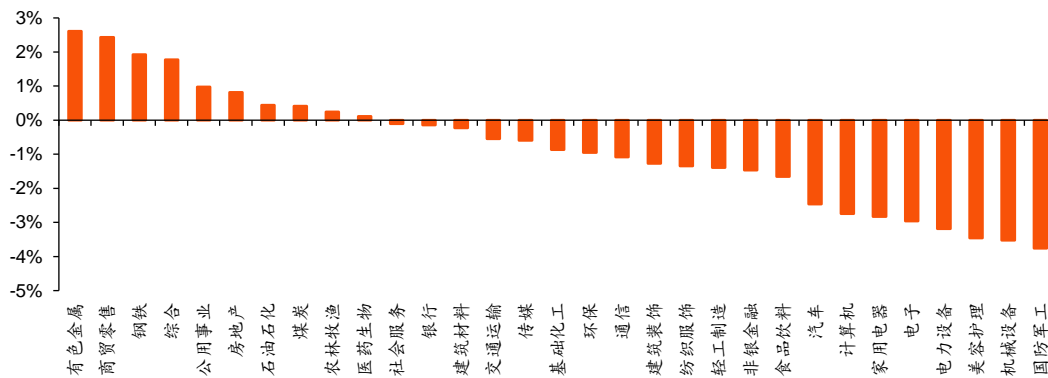
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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、小米集团和零跑汽车等；
- 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(2024/07/01~2024/07/05)，申万汽车行业下跌2.46%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第24。同花顺全A收于2754点，下跌33点，-1.19%，成交30446亿元；沪深300收于3431点，下跌31点，-0.88%，成交8781亿元；创业板指收于1656点，下跌28点，-1.65%，成交7967亿元；汽车收于5206点，下跌131点，-2.46%，成交1866亿元。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24，总体表现位于中下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/01~2024/07/05)

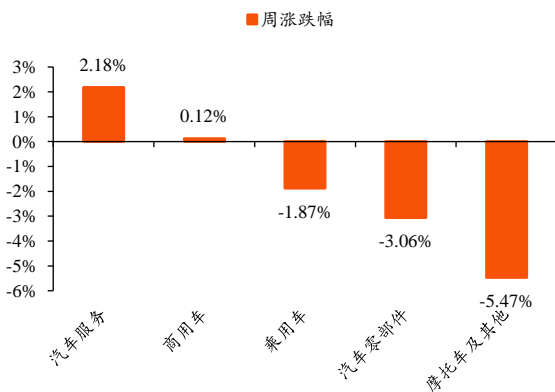


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/01~2024/07/05), 汽车服务涨幅最大, 摩托车及其他跌幅最大。汽车服务上涨 2.18%, 商用车上涨 0.12%, 乘用车下跌 1.87%, 汽车零部件下跌 3.06%, 摩托车及其他下跌 5.47%。

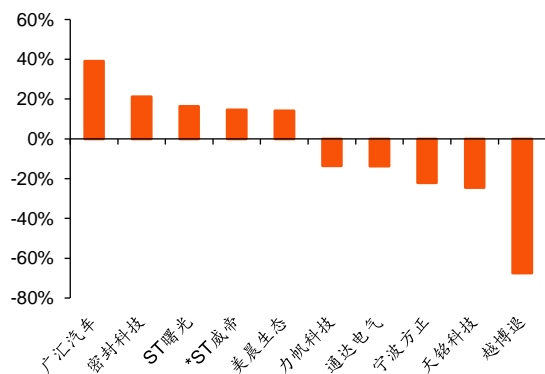
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/07/01~2024/07/05), 涨幅前五的个股分别为广汇汽车 39.13%、密封科技 21.18%、ST 曙光 16.45%、*ST 威帝 14.55%、美晨生态 14.15%; 跌幅前五的个股分别为越博退 -67.50%、天铭科技 -24.56%、宁波方正 -22.10%、通达电气 -13.74%、力帆科技 -13.54%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/07/01~2024/07/05)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/07/01~2024/07/05)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 7 月 5 日, 汽车行业 PE-TTM 为 19.48, 较上周下跌 0.57。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 7 月 5 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 19.91、22.55、18.53、38.5、18.17。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.63、商用车板块估值下跌 0.18、汽车零部件板块估值下跌 0.57、汽车服务板块估值下跌 1.68、摩托车及其他板块估值下跌 0.51。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/06/28~2024/07/05)



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)
(2024/06/28~2024/07/05)



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)
(2024/06/28~2024/07/05)



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)
(2024/06/28~2024/07/05)



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)
(2024/06/28~2024/07/05)



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)
(2024/06/28~2024/07/05)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

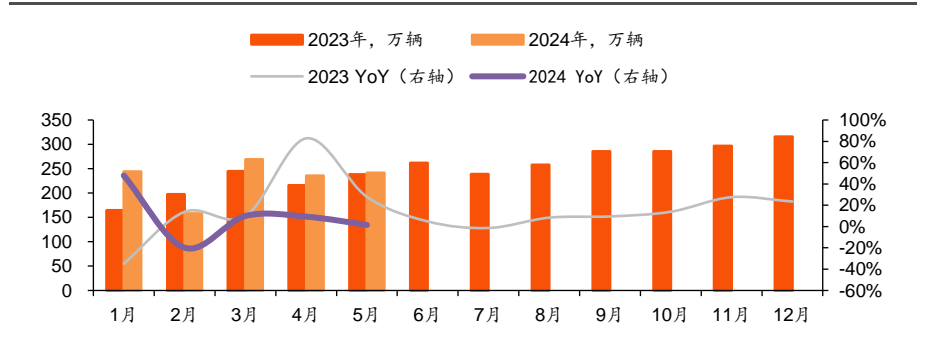
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

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

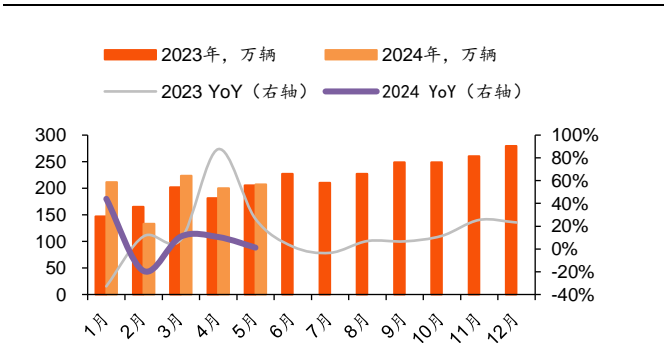
据中汽协数据，2024年5月乘用车销量约207.5万辆，环比+3.7%，同比+1.2%；2024年5月商用车销量约34.1万辆，环比-4.5%，同比+3.3%。

图10:5月汽车销量约242万辆



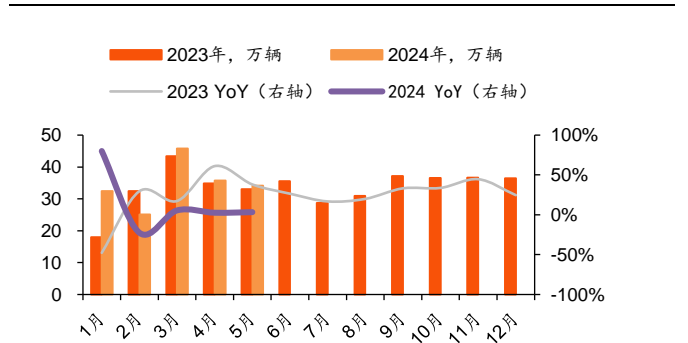
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

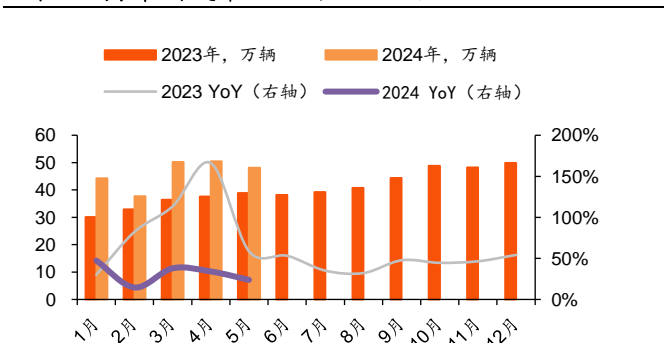
图12:5月商用车销量约34万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

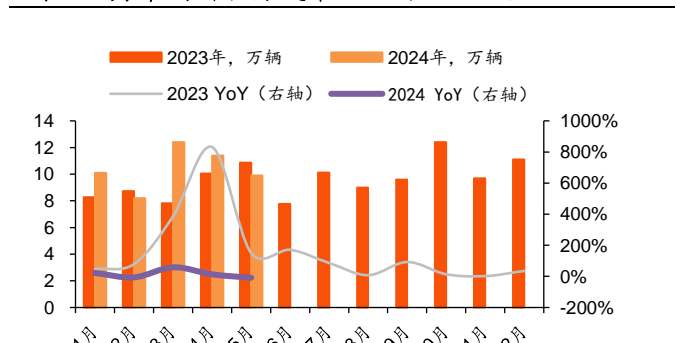
据中汽协数据，2024年5月汽车出口约48.1万辆，环比-4.4%，同比+23.9%。其中，新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。

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

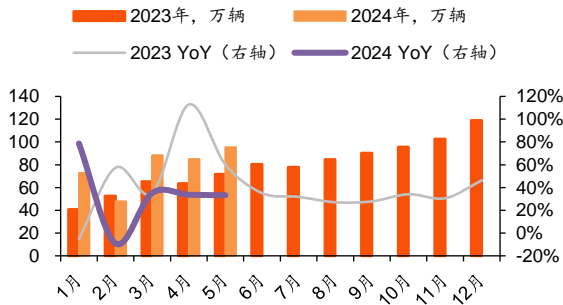
图14:5月中国新能源汽车出口约10万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

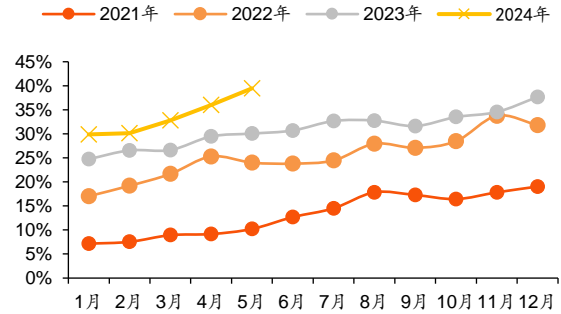
据中汽协，2024年5月，新能源汽车销量约95.5万辆，环比+12.2%，同比+33.3%；新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。2024年5月新能源汽车市占率约39.5%。

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1-30日，乘用车市场零售约175.5万辆，同比2023年同期下降8%，较上月同期增长2%；全国乘用车厂商批发约213.0万辆，同比2023年同期下降5%，较上月同期增长4%。

据乘联会数据，2024年6月1-30日，新能源车市场零售约86.4万辆，同比2023年同期增长30%，较上月同期增长6%；全国乘用车厂商新能源批发约97.5万辆，同比2023年同期增长28%，较上月同期增长8%。

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30日，国内普通中板钢材价格约为3737元/吨，较2024年6月20日变化-2%。

据iFind数据，截至2024年6月30日，国内铝锭价格约为20197元/吨，较2024年6月20日变化-2%。

据iFind数据，截至2024年6月28日，国内顺丁橡胶价格约为15462元/吨，较2024年6月21日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年6月30日，国内聚丙烯价格约为7695元/吨，较2024年6月20日变化0%。

据iFind数据，截至2024年7月5日，国内电池级碳酸锂价格约为

90500 元/吨，较 2024 年 6 月 28 日变化-1%。

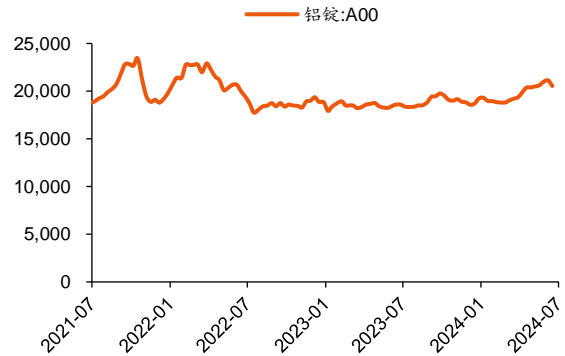
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 5 日，国内铜价格约为 79890 元/吨，较 2024 年 6 月 28 日变化 3%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



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)
(2024/06/21~2024/06/28)



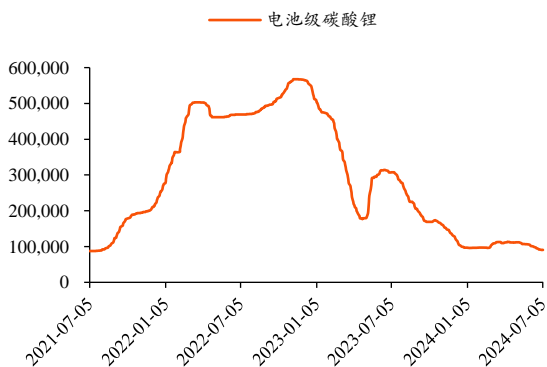
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)
(2024/06/20~2024/06/30)



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:(2024/06/28~2024/07/05)



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:(2024/06/28~2024/07/05)



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
2024/7/1	据比亚迪官方，近日，比亚迪在牙买加的首家门店正式开业，这标志着比亚迪在美洲市场的发展迎来又一重要里程碑。新门店位于牙买加首都金斯敦，为客户提供品牌感知、产品体验、销售、交付、售后等一站式服务，为当地汽车电动化进程注入新的动力。
2024/7/2	近日，比亚迪在突尼斯举办了品牌焕新发布会，正式向突尼斯市场推出了三款纯电车型：唐、海豚、元 PLUS（当地称 BYD ATTO 3）及两款混动车型：驱逐舰 05（当地称 BYD KING）与宋 PLUS DM-i。此次发布会不仅更新并丰富了比亚迪在突尼斯的品牌形象与产品阵容，同时还深化当地新能源市场布局、推动全球绿色出行的关键举措。
2024/7/3	特斯拉在 7 月 2 日公布，由于其降价和激励措施帮助缓解了需求降温，该公司第二季度汽车交付量的降幅低于预期，共交付了 443,956 辆汽车，比 23 年同期下降 4.8%，但比 Q1 增长 14.8%。
2024/7/3	吉利汽车管理层在一季度业绩会上称，根据今年迄今为止的销量表现，集团决定将原定 2024 年全年销量目标上调约 5%，从 190 万辆提升至 200 万辆，新能源产品整体渗透率达到 40% 以上。其中，国内市场，吉利品牌销量 115 万辆，领克品牌销量 27 万辆，极氪品牌 20 万辆；海外市场，吉利品牌及领克品牌共 35 万辆，极氪品牌 3 万辆。
2024/7/5	当地时间 7 月 4 日，欧盟委员会发布公告称，在反补贴调查启动 9 个月后，欧盟委员会对从中国进口的电动汽车（BEV）征收临时反补贴税。这一临时关税将于 2024 年 7 月 5 日生效，最长持续四个月，期间欧盟成员国将投票决定是否将其转为为期五年的正式关税。

资料来源：乘联会，盖世汽车，易车，界面新闻，第一电动，网通社，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	锋兰达双擎	2024/7/1	A SUV
吉利汽车	极氪 X	2024/7/1	A SUV
一汽-大众	高尔夫	2024/7/2	A HB
上汽通用	别克 E5	2024/7/3	B 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
比亚迪	2024/7/1	2024 年 6 月新能源汽车销量约为 34.17 万辆，同比+35.02%，其中，纯电动汽车销量约为 14.52 万辆，同比+13.25%，插电式混合动力汽车销量约为 19.50 万辆，同比+57.93%。
赛力斯	2024/7/1	2024 年 6 月汽车销量合计约为 4.92 万辆，同比+162.18%。其中，新能源汽车销量约为 4.41 万辆，同比+372.04%。
赛力斯	2024/7/2	公司控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标，以及 44 项相关外观设计专利，收购价款合计 25 亿元。
天成自控	2024/7/3	公司于近日收到国内某知名汽车企业（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）乘用车座椅总成项目的定点通知书，公司被确定为该客户某乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据客户规划，项目预计 2026 年 1 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计项目周期内配套乘用车总量为 50 万辆。
继峰股份	2024/7/3	公司控股子公司格拉默（哈尔滨）于近期收到客户的《供应商提名信》，格拉默（哈尔滨）获得某头部主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。根据客户规划，项目预计从 2025 年 11 月开始量产，项目生命周期 6 年，预计生命周期总金额为 27 亿元。

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

本周汽车板块无融资动态。

表4: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
605319.S H	无锡振华	2024-07-02	13,000.00	51.90	228,020.00	首发原股东限售股份
603786.S H	科博达	2024-07-05	112.67	0.28	6,827.50	股权激励限售股份

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。