

7月1-14日，新能源车零售同比+27%
——汽车行业周报（2024/07/15~2024/07/19）

增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年07月22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:

《6月新能源汽车销量约105万辆，同比+30%》

——2024年07月15日

《比亚迪、赛力斯6月新能源汽车销量分别同比+35%、+162%》

——2024年07月09日

《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

行情回顾

过去一周(2024/07/15~2024/07/19)，申万汽车行业下跌 2.29%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 25。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/07/15~2024/07/19)，商用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。商用车下跌 0.30%，乘用车下跌 0.50%，摩托车及其他下跌 2.37%，汽车零部件下跌 3.51%，汽车服务下跌 6.45%。

核心数据

数据跟踪:

- 1) 行业总量: 据中汽协数据, 2024 年 6 月汽车销量约 255.2 万辆, 环比+5.6%, 同比-2.7%。
- 2) 车企端: 据乘联会数据, 2024 年 6 月, 比亚迪、一汽大众和吉利零售销量位列前三, 分别约 28.0、13.3 和 13.1 万辆, 份额分别约为 15.9%、7.5%和 7.4%。其中奇瑞汽车同比+53.6%。
- 3) 周度数据: 据乘联会数据, 2024 年 7 月 1-14 日, 乘用车市场零售 57.8 万辆, 同比去年同期增长 3%, 较上月同期增长 6%; 全国乘用车厂商批发 44.9 万辆, 同比去年同期下降 23%, 较上月同期下降 15%。
- 4) 原材料: 据 iFind 数据, 截至 2024 年 7 月 19 日, 国内电池级碳酸锂价格约为 86400 元/吨, 较 2024 年 7 月 12 日变化-4%。据 iFind 数据, 截至 2024 年 7 月 19 日, 国内铜价格约为 76580 元/吨, 较 2024 年 7 月 12 日变化-3%。
- 5) 新车型: 广汽乘用车传祺 E8 新能源、大众 ID.UNYX 与众、比亚迪元 UP 在本周 (2024/7/15~2024/7/19) 上市

行业新闻及公司公告

行业新闻: 红旗 2024 年将在欧洲推出两款电动汽车; 比亚迪计划在柬埔寨设厂, 每年组装 2 万辆电动汽车; 蔚来与鸿蒙智行达成充电合作协议, 充电网络向鸿蒙智行开放。

公司公告: 博俊科技预计 24 年上半年归母净利润同比 +403%~+547%; 双林股份预计 24 年上半年归母净利润同比 +239%~+286%; 继峰股份全资子公司收到客户前排座椅总成产品定点。

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(2024/07/15~2024/07/19).....	5
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/07/15~2024/07/19).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/07/15~2024/07/19).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/12~2024/07/19).....	6
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/12~2024/07/19).....	6
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/12~2024/07/19).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/12~2024/07/19).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/12~2024/07/19).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/07/12~2024/07/19) 6	
图 10: 6月汽车销量约 255 万辆.....	7
图 11: 6月乘用车销量约 222 万辆.....	7
图 12: 6月商用车销量约 34 万辆.....	7
图 13: 6月中国汽车出口约 49 万辆.....	7
图 14: 6月中国新能源汽车出口约 9 万辆.....	7
图 15: 6月国内新能源汽车销量约 105 万辆.....	8
图 16: 6月新能源汽车市占率约 41%.....	8
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/30~2024/07/10).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/30~2024/07/10).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/07/05~2024/07/12).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/06/30~2024/07/10).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/07/12~2024/07/19).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/07/12~2024/07/19).....	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7月1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长6%；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5月有所回落，2024年6月汽车经销商综合库存系数约1.40。

价：据中汽协，2024年6月新能源汽车市占率约41.1%，新能源车型竞争逐步加剧。据新京报、贝壳财经，7月16日-7月17日，新京报贝壳财经记者走访北京、环京地区多家豪华车品牌4S店发现，在宝马退出价格战之后，奔驰、奥迪等豪华品牌的在终端市场的优惠力度也有所缩减。北京某宝马4S店的销售人员告诉记者店内大部分车型的优惠幅度都有所回调，不同车型回调幅度不一样，店内售价上调5000元、8000元、1万元、2万元和3万元不等；而且优惠幅度会逐步减小，整体上销售价格是向上的。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）。

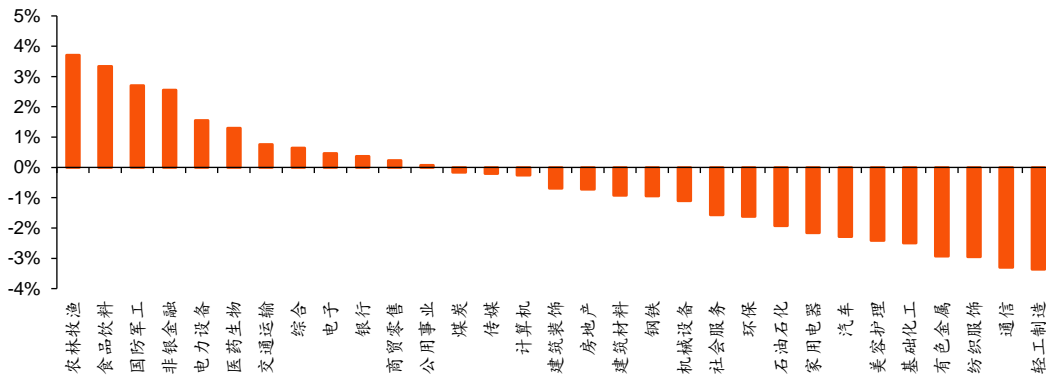
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/07/15~2024/07/19)，申万汽车行业下跌2.29%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第25。同花顺全A收于2807点，上涨10点，+0.35%，成交32936亿元；沪深300收于3539点，上涨67点，+1.92%，成交10387亿元；创业板指收于1725点，上涨42点，+2.49%，成交8173亿元；汽车收于5360点，下跌126点，-2.29%，成交2403亿元。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25，总体表现位于下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/15~2024/07/19)

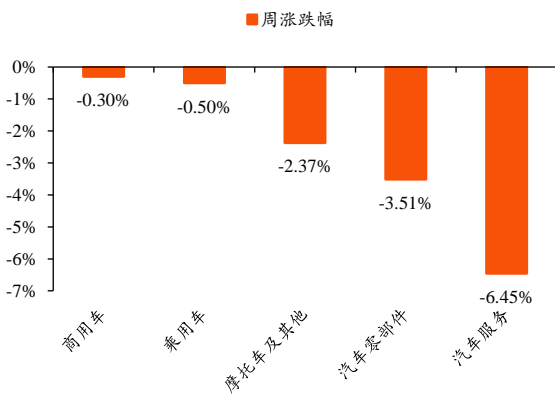


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/15~2024/07/19), 商用车跌幅最小, 汽车服务跌幅最大。商用车下跌 0.30%, 乘用车下跌 0.50%, 摩托车及其他下跌 2.37%, 汽车零部件下跌 3.51%, 汽车服务下跌 6.45%。

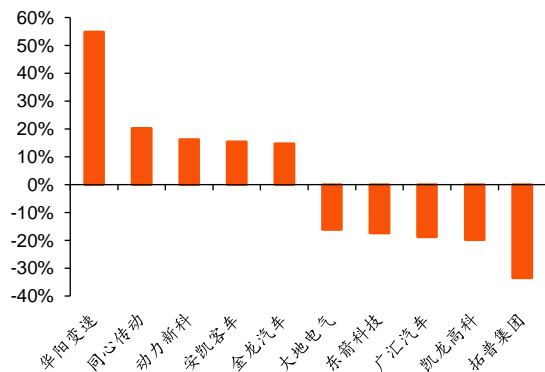
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/07/15~2024/07/19), 涨幅前五的个股分别为华阳变速 54.76%、同心传动 20.20%、动力新科 16.24%、安凯客车 15.38%、金龙汽车 14.71%; 跌幅前五的个股分别为拓普集团 -33.42%、凯龙高科 -19.79%、广汇汽车 -18.75%、东箭科技 -17.37%、大地电气 -16.13%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/07/15~2024/07/19)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/07/15~2024/07/19)

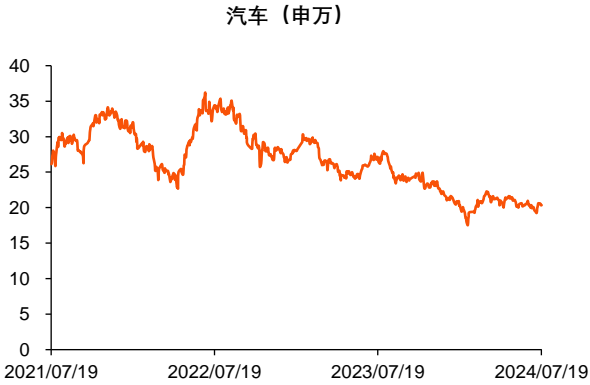


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 7 月 19 日, 汽车行业 PE-TTM 为 20.35, 较上周下跌 0.28。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 7 月 19 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 21.82、23.49、18.55、41.37、17.84。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.24、商用车板块估值下跌 0.23、汽车零部件板块估值下跌 0.69、汽车服务板块估值下跌 1.06、摩托车及其他板块估值下跌 0.79。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/07/12~2024/07/19)



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)
(2024/07/12~2024/07/19)



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)
(2024/07/12~2024/07/19)



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)
(2024/07/12~2024/07/19)



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)
(2024/07/12~2024/07/19)



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)
(2024/07/12~2024/07/19)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

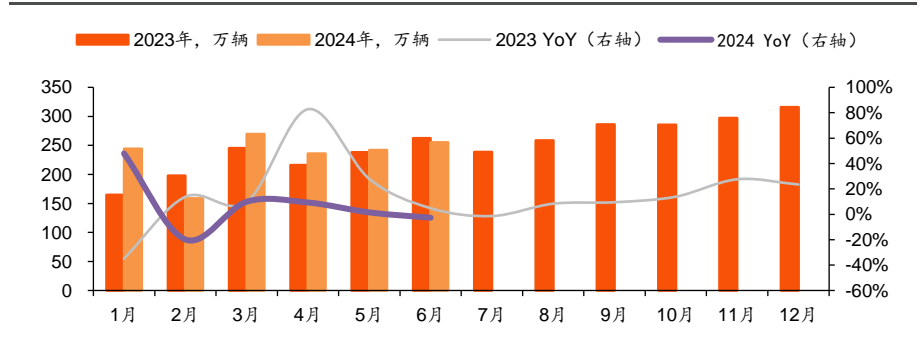
请务必阅读报告正文后各项声明

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据，2024年6月汽车销量约255.2万辆，环比+5.6%，同比-2.7%。

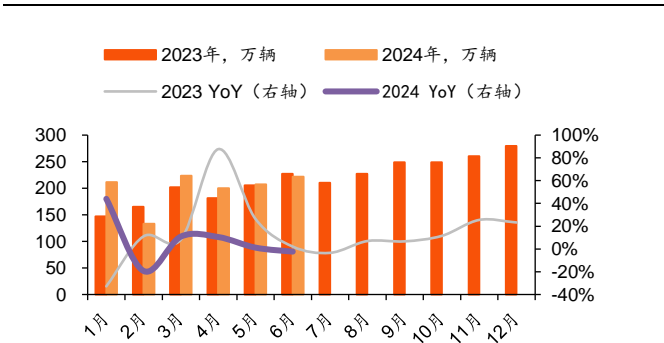
据中汽协数据，2024年6月乘用车销量约221.5万辆，环比+6.7%，同比-2.3%；2024年6月商用车销量约33.7万辆，环比-1.2%，同比-4.9%。

图10:6月汽车销量约255万辆



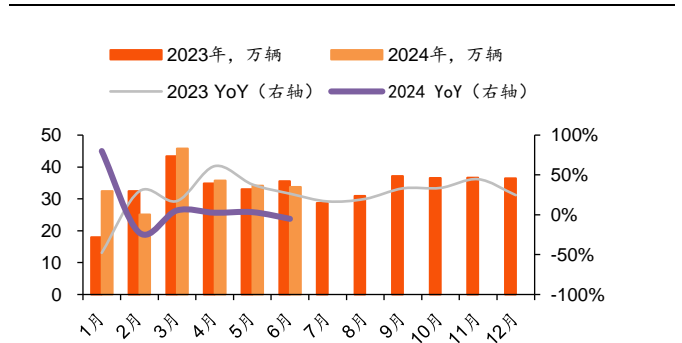
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:6月乘用车销量约222万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

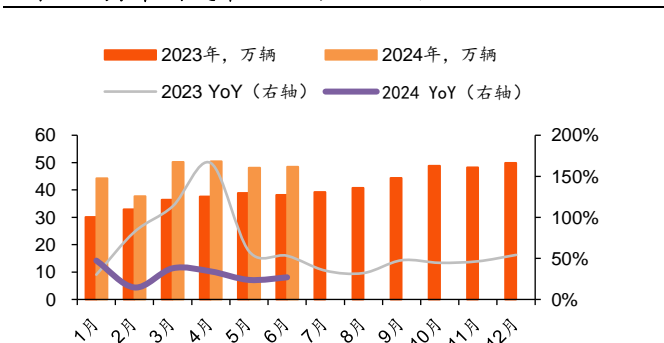
图12:6月商用车销量约34万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

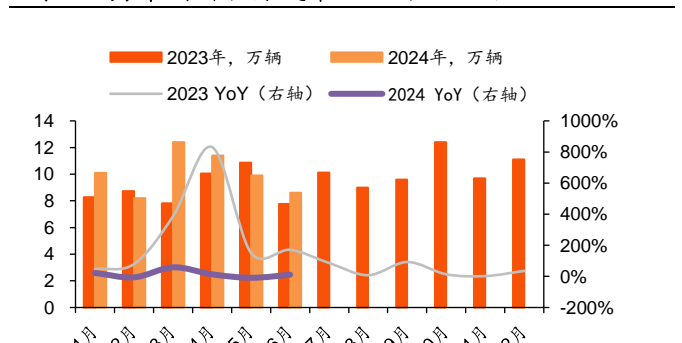
据中汽协数据，2024年6月汽车出口约48.5万辆，环比+0.7%，同比+26.9%。其中，新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。

图13:6月中国汽车出口约49万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

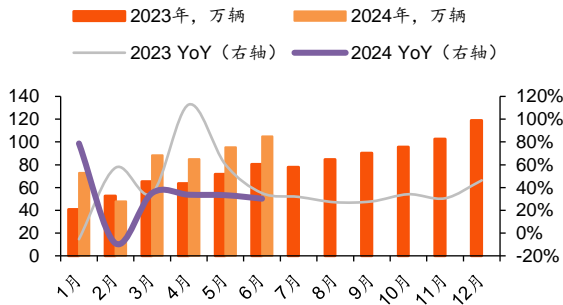
图14:6月中国新能源汽车出口约9万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

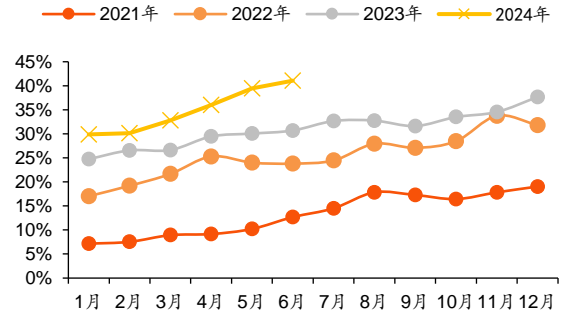
据中汽协，2024年6月，新能源汽车销量约104.9万辆，环比+9.9%，同比+30.1%；新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。2024年6月新能源汽车市占率约41.1%。

图15:6月国内新能源汽车销量约105万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:6月新能源汽车市占率约41%



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7月1-14日，乘用车市场零售57.8万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长6%；全国乘用车厂商批发44.9万辆，同比去年同期下降23%，较上月同期下降15%。

据乘联会数据，2024年7月1-14日，新能源车市场零售28.6万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期增长6%；14日，全国乘用车厂商新能源批发25.1万辆，同比去年同期增长10%，较上月同期下降13%。

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7月10日，国内普通中板钢材价格约为3717元/吨，较2024年6月30日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年7月10日，国内铝锭价格约为20243元/吨，较2024年6月30日变化0%。

据iFind数据，截至2024年7月12日，国内顺丁橡胶价格约为15280元/吨，较2024年7月5日变化0%。

据iFind数据，截至2024年7月10日，国内聚丙烯价格约为7718元/吨，较2024年6月30日变化0%。

据iFind数据，截至2024年7月19日，国内电池级碳酸锂价格约为

86400 元/吨，较 2024 年 7 月 12 日变化-4%。

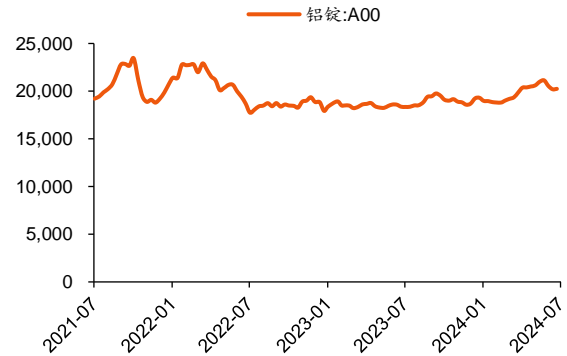
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 19 日，国内铜价格约为 76580 元/吨，较 2024 年 7 月 12 日变化-3%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/06/30~2024/07/10)



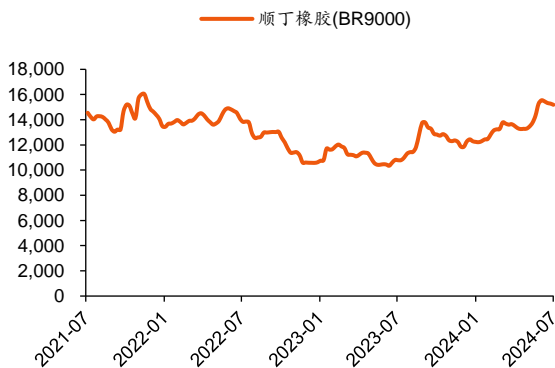
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/06/30~2024/07/10)



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)
(2024/07/05~2024/07/12)



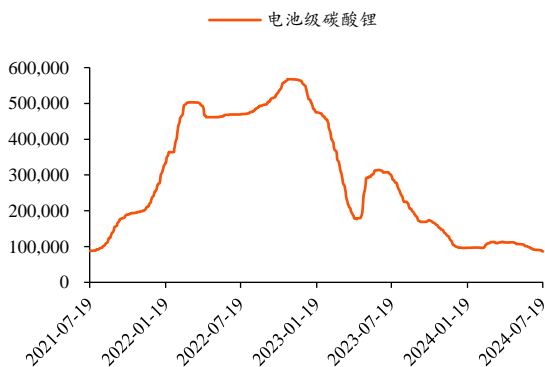
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)
(2024/06/30~2024/07/10)



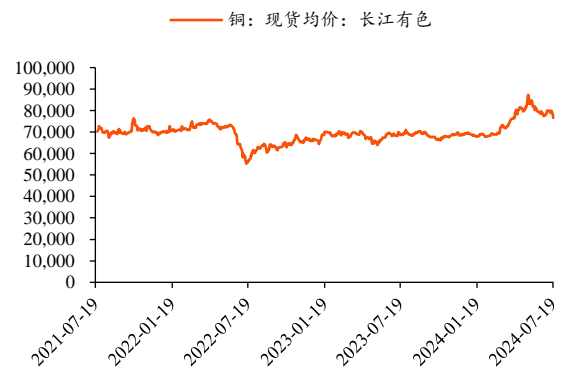
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)
图22:(2024/07/12~2024/07/19)



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:(2024/07/12~2024/07/19)



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
2024/7/15	工信部7月14日发布了第385批《道路机动车辆生产企业及产品公告》，其中极氪首款家用SUV车型——极氪7X通过申报。极氪7X共申报了3个版本，车长4825mm、车宽1930mm、车高1656/1666mm（装配空气弹簧时车高1656mm），拥有2925mm轴距。该车搭载衢州极电电动汽车技术有限公司的电机，可选310kW单电机、165/310kW双电机版本。
2024/7/15	中国汽车制造商红旗将于2024年晚些时候在欧洲推出其电动EH7和EHS7车型，包括挪威、荷兰、瑞士、丹麦、冰岛和瑞典等国家，这表明尽管欧盟最近宣布了对中国电动车加征关税，但中国汽车业仍将在欧洲扩张。
2024/7/16	理想汽车正式发布OTA 6.0升级。本次版本升级重点围绕智能驾驶、智能空间和智能电动，通过新增59项功能、优化52项体验。本次OTA 6.0.0新增无图NOA（导航辅助驾驶）功能，AD Max的无图NOA不依赖高精地图等先验信息，在全国范围内可导航的城市道路均可使用，可在城市中按照导航路径实现自动切换车道、自主超车变道、绕行障碍物、自适应调节巡航速度、响应红绿灯启停和自动通过路口等驾驶任务。本次升级中，AD Pro的城市LCC也将全新升级，可识别红绿灯状态，支持路口自主启停，在复杂路口也能顺利通行，并可在城市道路礼让行人及果断绕行障碍物。城市LCC也将具备“脑补”车道线的的能力，在车道线模糊时稳定通行。此外，AD Max和AD Pro车型都将新增智驾行程分享功能，在智驾行程结束后展示智驾里程、占比及关键表现，并支持保存和分享功能。
2024/7/17	柬埔寨首相洪玛奈当地时间7月15日在社交媒体发文称，与比亚迪亚太汽车销售事业部CEO刘学亮会面。比亚迪计划在柬投资设立电动车组装厂，每年可组装2万辆。洪玛奈称，在柬组装的比亚迪电动车除供应柬埔寨市场外，也将出口到其他国家和地区。比亚迪目前在中国、泰国等地设有汽车制造和组装工厂。7月4日，比亚迪泰国工厂已竣工投产，年产能约15万辆。此外，印尼工业园区开发商Suryacipta Swadaya在4月30日发布声明称，比亚迪已将工业园区“梳邦智能城市”（Subang Smartpolitan）作为电动汽车工厂选址，厂区占地面积超108公顷，使比亚迪成为该园区最大租户，预计2026年1月投运。
2024/7/17	武汉蔚来能源有限公司（“蔚来能源”）与鸿蒙智能汽车技术生态联盟（“鸿蒙智行”）正式达成充电服务合作协议。蔚来能源充电网络面向鸿蒙智行开放，为其用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。根据协议，自7月17日起，鸿蒙智行用户可通过鸿蒙智行App、AITO App及问界、智界、享界车机，在全国范围查找并使用蔚来能源充电桩，充电体验和效率全面升级。

资料来源：乘联会，盖世汽车，第一电动，易车，快科技，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
广汽乘用车	传祺E8新能源	2024/7/16	中型MPV
大众	ID.UNYX与众	2024/7/17	紧凑型SUV
星途	凌云	2024/7/18	中型SUV
比亚迪	元UP	2024/7/18	小型SUV

资料来源：汽车之家，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
潍柴动力	2024/7/15	公司预计2024年半年度归母净利润54.6亿元~62.4亿元，同比+40%~+60%。
文灿股份	2024/7/15	公司预计2024年半年度归母净利润0.7亿元~0.9亿元，同比+403.21%~+546.99%。
博俊科技	2024/7/16	公司预计2024年半年度归母净利润2.1亿元~2.4亿元，同比+122%~+152%。
继峰股份	2024/7/17	公司全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的定点邮件，继峰座椅（合肥）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、生产前排座椅总成产品。根据客户规划，项目预计从2026年2月开始量产，项目生命周期7年，预计生命周期总金额为14亿元。
双林股份	2024/7/18	公司预计2024年半年度归母净利润2.2亿元~2.5亿元，同比+239.41%~+285.70%。

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	600686.SH	金龙汽车	2024-07-16	董事会通过	3.00

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
002863.SZ	今飞凯达	2024-07-16	9,977.10	16.67	38,711.16	定向增发机构配售股份
873690.BJ	捷众科技	2024-07-16	438.00	6.61	5,172.78	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300643.SZ	万通智控	2024-07-19	73.93	0.32	901.16	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

本报告版权归属于本公司所有，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。