

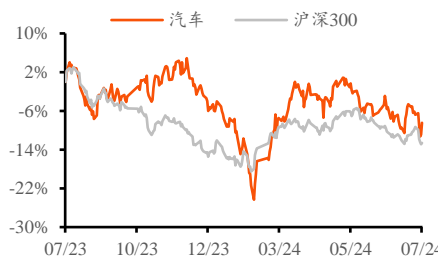
汽车报废更新补贴出台，有望为车市带来增量 ——汽车行业周报（2024/07/22~2024/07/26）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年07月29日
分析师： 王璘
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:

- 《多元业态协同发展，内饰专家开启全球新征程》
——2024年07月25日
- 《7月1-14日，新能源车零售同比+27%》
——2024年07月23日
- 《6月新能源汽车销量约105万辆，同比+30%》
——2024年07月15日

行情回顾

过去一周(2024/07/22~2024/07/26)，申万汽车行业下跌 1.80%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 12。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/07/22~2024/07/26)，商用车涨幅最大，乘用车跌幅最大。商用车上涨 3.82%，摩托车及其他上涨 1.18%，汽车服务下跌 0.13%，汽车零部件下跌 2.23%，乘用车下跌 2.90%。

核心数据

数据跟踪:

- 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%。
- 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%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024 年 7 月 1-21 日，乘用车市场零售 93.4 万辆，同比去年同期增长 1%，较上月同期下降 2%；全国乘用车厂商批发 84.3 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期下降 17%。
- 原材料:** 据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内电池级碳酸锂价格约为 84800 元/吨，较 2024 年 7 月 19 日变化-2%。据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内铜价格约为 74450 元/吨，较 2024 年 7 月 19 日变化-3%。
- 新车型:** 比亚迪宋 L DM-i、宋 PLUS DM-i，广汽埃安 AION V 在本周（2024/7/22~2024/7/26）上市

行业新闻及公司公告

行业新闻: 国家发展改革委、财政部近日印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。

公司公告: 拓普集团 24 年上半年归母净利润约 14.52 亿元；模塑科技、中鼎股份、长华集团收到客户定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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；
- 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(2024/07/22~2024/07/26).....	5
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/07/22~2024/07/26).....	5
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/07/22~2024/07/26).....	5
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/19~2024/07/26).....	6
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/19~2024/07/26).....	6
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/19~2024/07/26).....	6
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/19~2024/07/26).....	6
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	6
(2024/07/19~2024/07/26).....	6
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/07/19~2024/07/26)	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
(2024/07/10~2024/07/20).....	9
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	9
(2024/07/10~2024/07/20).....	9
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	9
(2024/07/19~2024/07/26).....	9
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	9
(2024/07/10~2024/07/20).....	9
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	9
图 22: (2024/07/19~2024/07/26).....	9
图 23: 国内铜市场价格 (元/吨)	9
图 24: (2024/07/19~2024/07/26).....	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7月1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期下降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）。

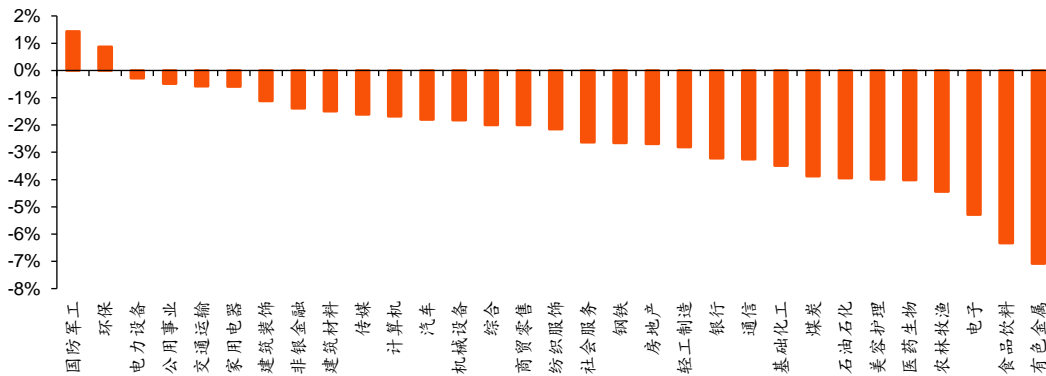
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/07/22~2024/07/26)，申万汽车行业下跌1.80%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第12。同花顺全A收于2730点，下跌77点，-2.75%，成交31577亿元；沪深300收于3409点，下跌130点，-3.67%，成交9832亿元；创业板指收于1660点，下跌66点，-3.82%，成交7879亿元；汽车收于5263点，下跌97点，-1.80%，成交2271亿元。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12，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/22~2024/07/26)

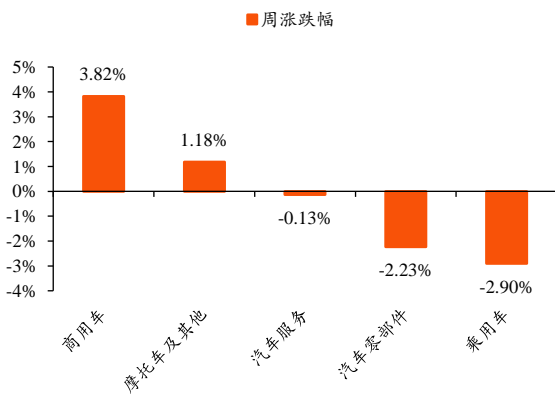


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/22~2024/07/26), 商用车涨幅最大, 乘用车跌幅最大。商用车上涨 3.82%, 摩托车及其他上涨 1.18%, 汽车服务下跌 0.13%, 汽车零部件下跌 2.23%, 乘用车下跌 2.90%。

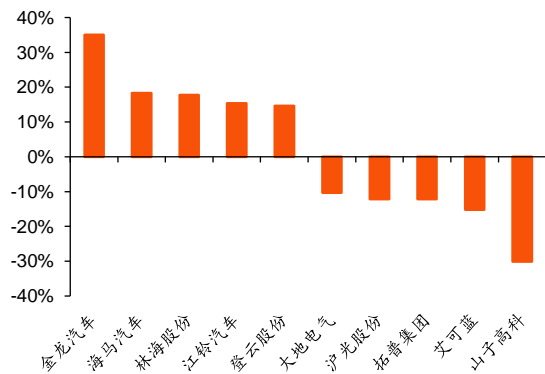
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/07/22~2024/07/26), 涨幅前五的个股分别为金龙汽车 35.02%、海马汽车 18.27%、林海股份 17.74%、江铃汽车 15.35%、登云股份 14.63%; 跌幅前五的个股分别为山子高科 -30.08%、艾可蓝 -15.18%、拓普集团 -12.18%、沪光股份 -12.13%、大地电气 -10.33%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/07/22~2024/07/26)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/07/22~2024/07/26)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 7 月 26 日, 汽车行业 PE-TTM 为 19.85, 较上周下跌 0.5。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 7 月 26 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 21.01、24.65、18.08、40.98、17.74。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.81、商用车板块估值上涨 1.16、汽车零部件板块估值下跌 0.48、汽车服务板块估值下跌 0.38、摩托车及其他板块估值下跌 0.1。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)
(2024/07/19~2024/07/26)



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)
(2024/07/19~2024/07/26)



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)
(2024/07/19~2024/07/26)



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)
(2024/07/19~2024/07/26)



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)
(2024/07/19~2024/07/26)



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)
(2024/07/19~2024/07/26)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

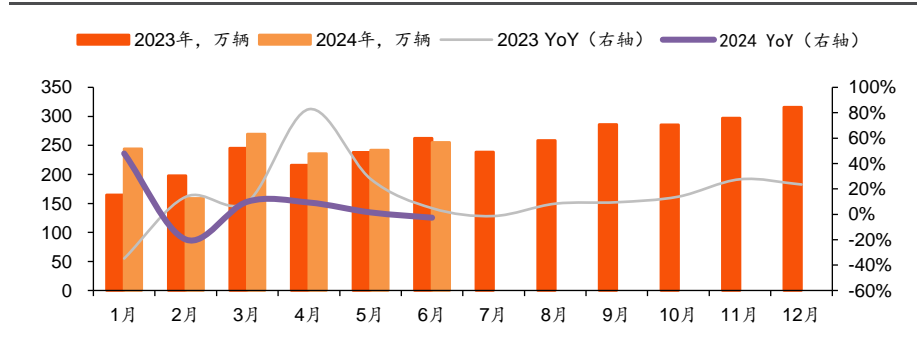
请务必阅读报告正文后各项声明

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%。

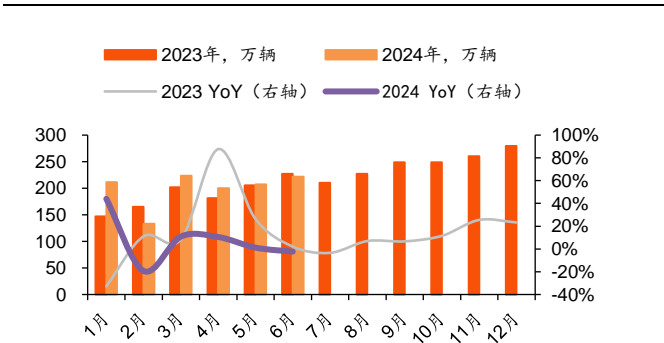
据中汽协数据，2024年6月乘用车销量约221.5万辆，环比+6.7%，同比-2.3%；2024年6月商用车销量约33.7万辆，环比-1.2%，同比-4.9%。

图10:6月汽车销量约255万辆



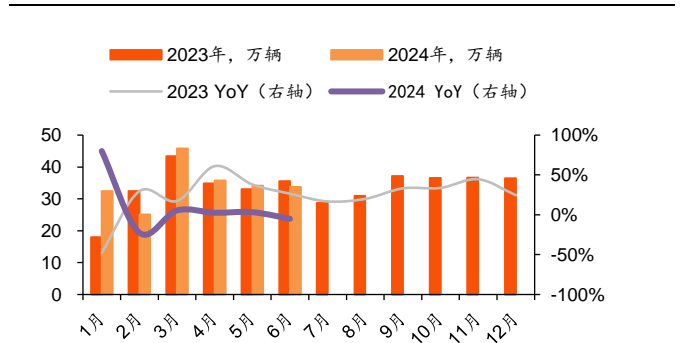
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

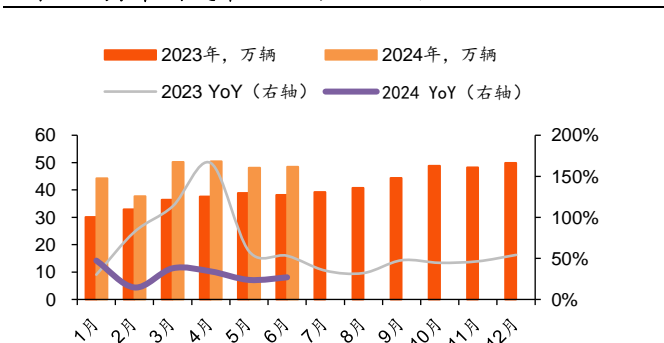
图12:6月商用车销量约34万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

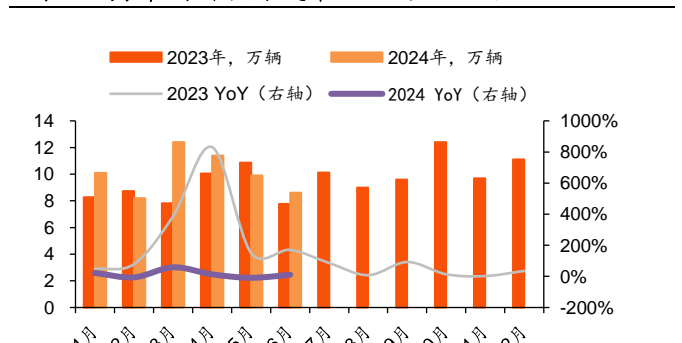
据中汽协数据，2024年6月汽车出口约48.5万辆，环比+0.7%，同比+26.9%。其中，新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。

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

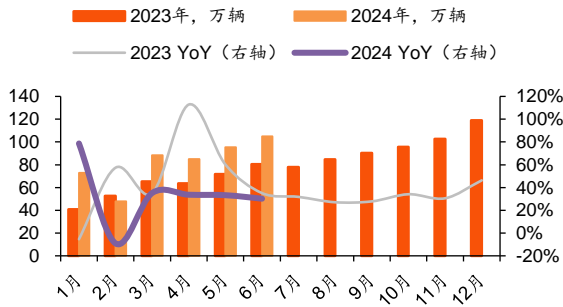
图14:6月中国新能源汽车出口约9万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

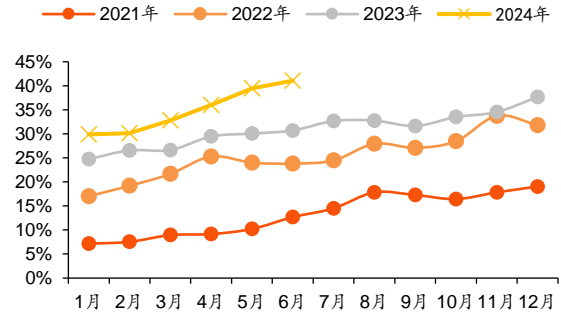
据中汽协，2024年6月，新能源汽车销量约104.9万辆，环比+9.9%，同比+30.1%；新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。2024年6月新能源汽车市占率约41.1%。

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1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期下降2%；全国乘用车厂商批发84.3万辆，同比去年同期下降13%，较上月同期下降17%

据乘联会数据，2024年7月1-21日，乘用车新能源市场零售46.1万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期下降2%；全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比去年同期增长11%，较上月同期下降14%

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年7月狭义乘用车零售市场约为173.0万辆左右，同比-2.2%，新能源零售预计86.0万辆左右，环比持平，同比增长34.1%，渗透率预计提升至49.7%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 3679 元/吨，较 2024 年 7 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 20 日，国内铝锭价格约为 19817 元/吨，较 2024 年 7 月 10 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内顺丁橡胶价格约为 15152 元/吨，较 2024 年 7 月 19 日变化 0%。

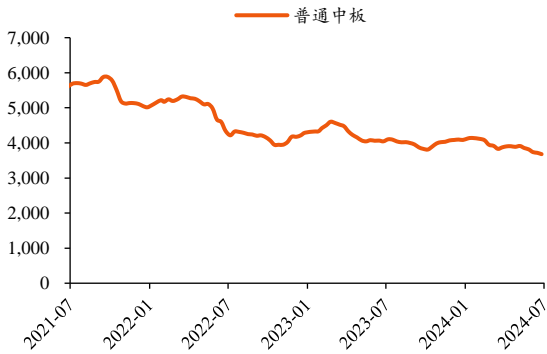
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7670 元/吨，较 2024 年 7 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内电池级碳酸锂价格约为

84800 元/吨，较 2024 年 7 月 19 日变化-2%。

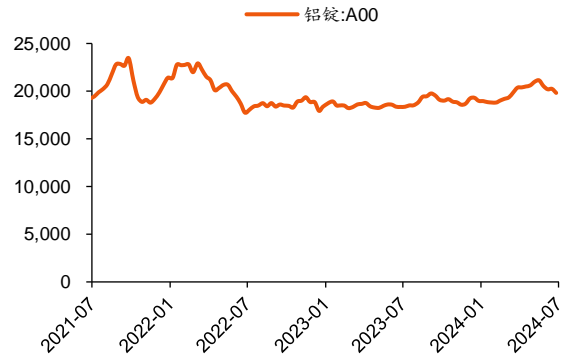
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内铜价格约为 74450 元/吨，较 2024 年 7 月 19 日变化-3%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)
(2024/07/10~2024/07/20)



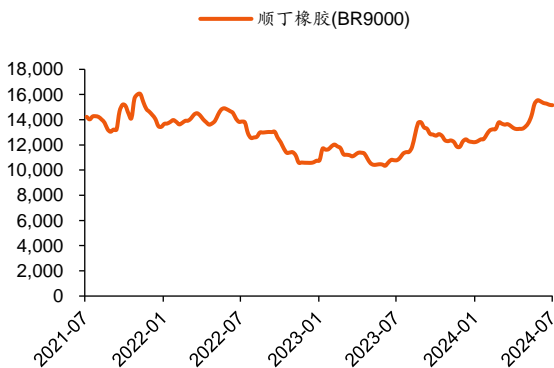
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)
(2024/07/10~2024/07/20)



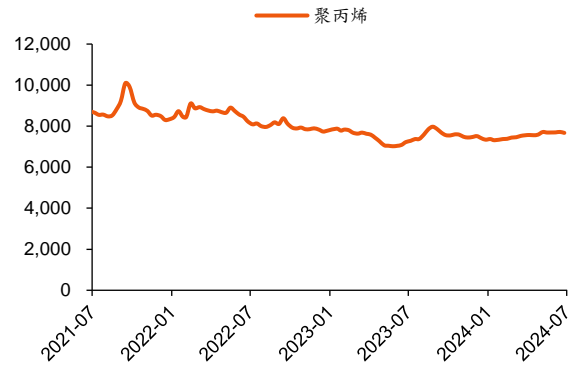
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)
(2024/07/19~2024/07/26)



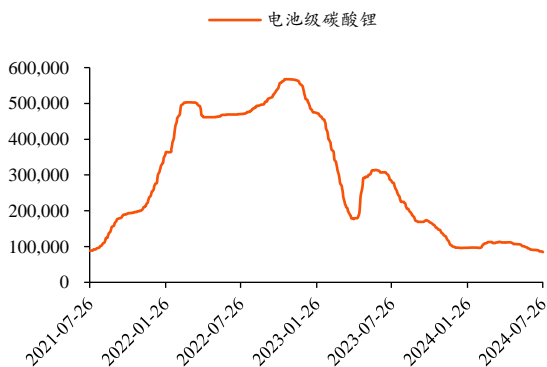
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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



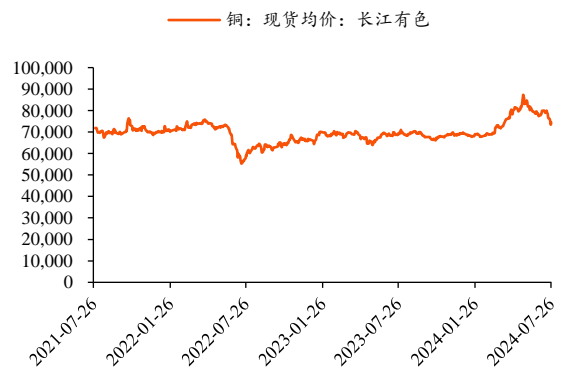
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)
图22:(2024/07/19~2024/07/26)



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:(2024/07/19~2024/07/26)



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
2024/7/22	小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布,继双方签订电子电气架构技术战略合作方案后,进一步签订了电子电气架构技术战略合作联合开发协议,双方将全力投入为大众在华生产的CMP和MEB平台开发行业领先的电子电气架构。根据合作协议,双方在广州和合肥建立了联合开发项目组,双方工程师将会紧密合作,加速电子电气架构的开发进程。基于此,第一个搭载双方联合开发的电子电气架构的车型预计将在24个月内量产。
2024/7/23	哪吒汽车于近日在阿塞拜疆首都巴库开设销售中心,正式进入西亚市场。与此同时,哪吒汽车与当地汽车经销商Group Motors携手,共同为消费者带来高品质的智能电动汽车体验。
2024/7/23	比亚迪与FORVIA佛瑞亚集团合作在泰国罗勇府开设的座椅组装工厂正式开业。这家新工厂预计将在开业一个月后正式投入量产,专注于为比亚迪的电动和混动汽车生产座椅,包括比亚迪ATTO3和宋PLUS等车型。
2024/7/25	零跑汽车官方公布了2024上半年开店报告。截至2024年6月30日,零跑汽车渠道发展布局134家零跑中心,340家体验中心,194家服务中心。根据最新销量数据显示,2024年6月,零跑汽车交付量达20116台,同比增长52.3%,环比增长10.7%,创历史新高,稳居新势力头部。
2024/7/25	国家发展改革委、财政部近日印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。在《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75号)基础上,个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日(含当日)前注册登记的的新能源乘用车,并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车,补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。

资料来源:乘联会,盖世汽车,第一电动,快科技,中国政府网,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
广汽埃安	AION V	2024/7/23	A SUV
北京奔驰	奔驰GLA	2024/7/23	A SUV
吉利汽车	银河L6	2024/7/24	A NB
比亚迪	宋L DM-i	2024/7/25	A SUV
比亚迪	宋PLUS DM-i	2024/7/25	A 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
肇民科技	2024/7/22	公司预计2024年半年度归母净利润0.75亿元~0.82亿元,同比+50%~+64%。
拓普集团	2024/7/23	公司2024年半年度营收约122.27亿元,同比+33.47%,归母净利润约14.52亿元,同比+32.69%。
江铃汽车	2024/7/23	公司2024年半年度营收约179.20亿元,同比+16.14%,归母净利润约8.95亿元,同比+22.77%。
模塑科技	2024/7/25	公司全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司于近日接到某头部豪华车客户发出的两个外饰件产品项目定点书,根据客户规划,项目预计2027年1月开始量产,生命周期7年。项目1生命周期预计总销售量24万套、预计总销售额74,900万元。项目2生命周期预计总销售量110万套、预计总销售额348,300万元。
中鼎股份	2024/7/25	公司子公司AMK Holding GmbH & Co.KG中国子公司安美科(安徽)汽车电驱有限公司近期收到客户通知,公司成为国内某头部新能源品牌主机厂(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年,生命周期总金额约为7.57亿元。
长华集团	2024/7/27	长华控股集团股份有限公司于近日收到了国内车企(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)关于新能源新车型冲焊件、紧固件的定点通知书。根据客户规划,定点项目共计92个,其中冲焊件61个、紧固件31个,生命周期为3年,生命周期总销售金额约人民币1.2亿元,此次定点项目预计在2025年第4季度逐步开始量产。

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。

请务必阅读报告正文后各项声明

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
301552.SZ	科力装备	2024-07-22	1372.84	20.19	95,000.59	首发机构配售股份,首发一般股份
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	685.68	0.08	17,889.38	股权激励限售股份
601717.SH	郑煤机	2024-07-22	20.40	0.01	259.28	股权激励一般股份
601689.SH	拓普集团	2024-07-26	8805.29	5.22	303,342.07	定向增发机构配售股份
605151.SH	西上海	2024-07-26	50.71	0.37	759.652278	股权激励限售股份
688612.SH	威迈斯	2024-07-26	15945.75	37.88	373,289.99	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

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。