

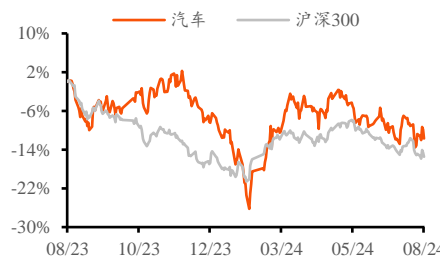
零跑国际出口欧洲，Uber 与比亚迪展开合作 ——汽车行业周报（2024/07/29~2024/08/02）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年08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：

《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(2024/07/29~2024/08/02)，申万汽车行业下跌 1.06%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 26。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/07/29~2024/08/02)，汽车服务涨幅最大，乘用车跌幅最大。汽车服务上涨 4.03%，商用车上涨 1.26%，摩托车及其他上涨 0.57%，汽车零部件上涨 0.53%，乘用车下跌 4.75%。

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 1-28 日，乘用车市场零售 139.2 万辆，同比去年 7 月同期下降 3%，较上月同期下降 11%；全国乘用车厂商批发 135.7 万辆，同比去年 7 月同期下降 17%，较上月同期下降 28%。
- 原材料：**据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 2 日，国内电池级碳酸锂价格约为 80800 元/吨，较 2024 年 7 月 26 日变化-5%。据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 2 日，国内铜价格约为 73490 元/吨，较 2024 年 7 月 26 日变化-1%。
- 新车型：**奇瑞捷途 X70 PLUS、比亚迪海鸥、北汽新能源阿尔法 S5 在本周（2024/7/29~2024/8/2）上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻：零跑国际将自今年 9 月起在欧洲 9 国开始销售零跑 C10 和 T03 电动汽车，并计划在 2024 年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至 200 家。小米出资 8.42 亿元拿地，或建设汽车工厂二期项目。

公司公告： 溯联股份在重庆市江北区投资人民币 4.69 亿元，建设新能源汽车及储能零部件智能制造基地；光洋股份在越南投资设立全资子公司，投资总额拟定为 60 万美元；肇民科技、中鼎股份收到客户定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	7
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/29~2024/08/02).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/07/29~2024/08/02).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/07/29~2024/08/02).....	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 6月汽车销量约 255 万辆.....	6
图 11: 6月乘用车销量约 222 万辆.....	6
图 12: 6月商用车销量约 34 万辆.....	6
图 13: 6月中国汽车出口约 49 万辆.....	6
图 14: 6月中国新能源汽车出口约 9 万辆.....	6
图 15: 6月国内新能源汽车销量约 105 万辆.....	7
图 16: 6月新能源汽车市占率约 41%.....	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态.....	9
表 2: 新车上市.....	9
表 3: 公司重要公告.....	9
表 4: 汽车板块解禁动态.....	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年7月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比去年7月同期下降3%，较上月同期下降11%；展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。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。

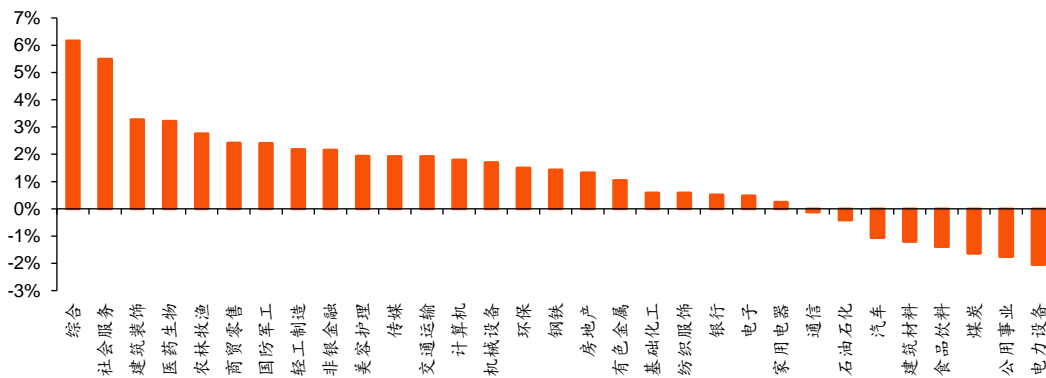
价：据中汽协，2024年6月新能源汽车市占率约41.1%。新能源车型竞争有所放缓。据新京报、贝壳财经，7月16日-7月17日，新京报贝壳财经记者走访北京、环京地区多家豪华车品牌4S店发现，在宝马退出价格战后，奔驰、奥迪等豪华品牌的在终端市场的优惠力度也有所缩减。北京某宝马4S店的销售人员告诉记者店内大部分车型的优惠幅度都有所回调，不同车型回调幅度不一样，店内售价上调5000元、8000元、1万元、2万元和3万元不等；而且优惠幅度会逐步减小，整体上销售价格是向上的。据乘联会秘书长崔东树统计，2024年1-5月，车市降价规模已达136款车型，超过了2023年全年（139款）的九成，超越了2022年的降价总规模（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

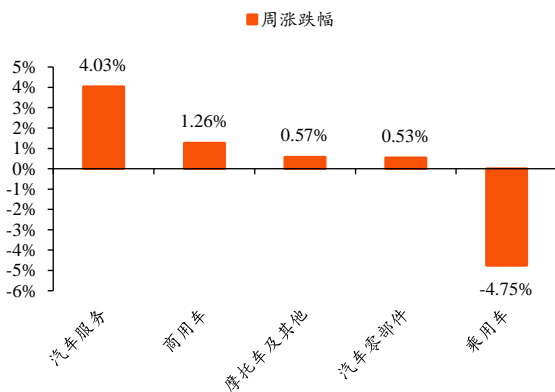
过去一周(2024/07/29~2024/08/02)，申万汽车行业下跌1.06%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第26。同花顺全A收于2751点，上涨21点，+0.79%，成交36048亿元；沪深300收于3384点，下跌25点，-0.73%，成交9761亿元；创业板指收于1638点，下跌21点，-1.28%，成交9277亿元；汽车收于5208点，下跌56点，-1.06%，成交2923亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第26，总体表现位于下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/07/29~2024/08/02)


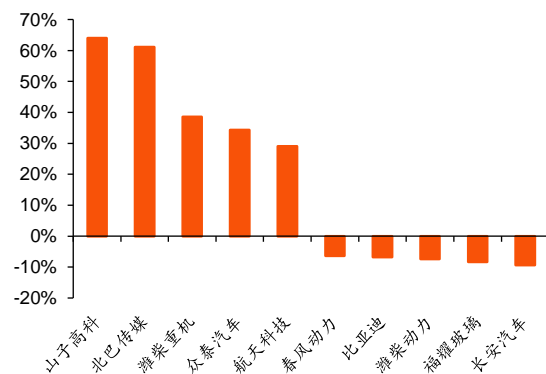
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/07/29~2024/08/02), 汽车服务涨幅最大, 乘用车跌幅最大。汽车服务上涨 4.03%, 商用车上涨 1.26%, 摩托车及其他上涨 0.57%, 汽车零部件上涨 0.53%, 乘用车下跌 4.75%。

板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/07/29~2024/08/02), 涨幅前五的个股分别为山子高科 63.95%、北巴传媒 61.06%、潍柴重机 38.54%、众泰汽车 34.31%、航天科技 29.01%; 跌幅前五的个股分别为长安汽车 -9.32%、福耀玻璃 -8.27%、潍柴动力 -7.36%、比亚迪 -6.78%、春风动力 -6.34%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/07/29~2024/08/02)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

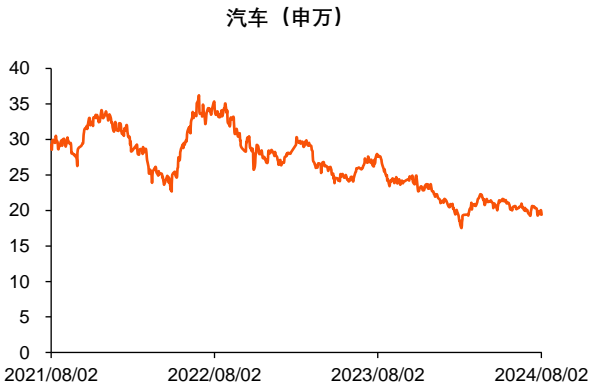
图3:板块个股涨跌幅(2024/07/29~2024/08/02)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 8 月 2 日, 汽车行业 PE-TTM 为 19.41, 较上周下跌 0.44。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 8 月 2 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 19.73、25.02、18.18、43.13、18.09。过去一周, 乘用车板块估值下跌 1.28、商用车板块估值上涨 0.37、汽车零部件板块估值上涨 0.1、汽车服务板块估值上涨 2.14、摩托车及其他板块估值上涨 0.35。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



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)



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)



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)



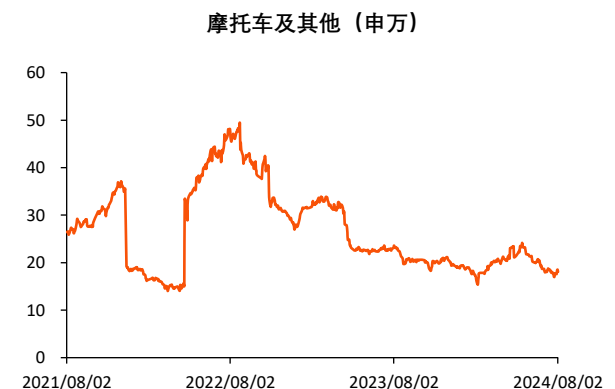
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



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)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

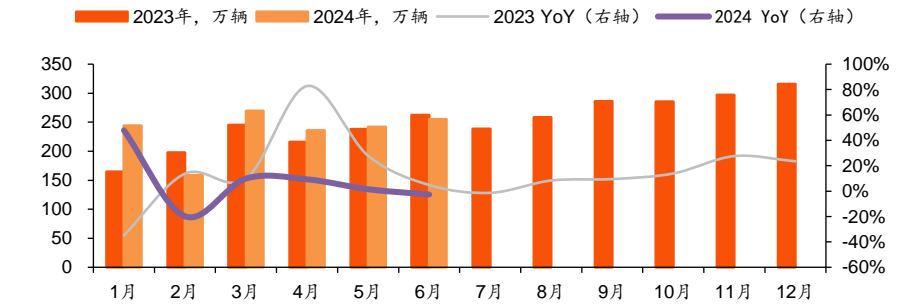
3. 行业数据跟踪

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%。

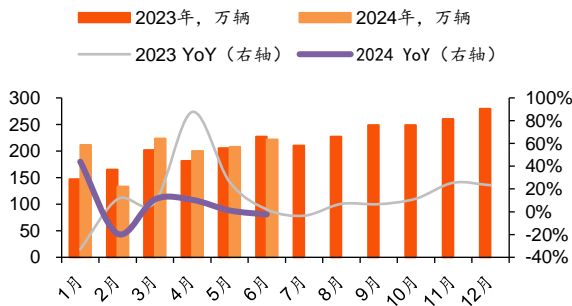
据中汽协数据，2024年6月乘用车销量约221.5万辆，环比+6.7%，同比-2.3%；2024年6月商用车销量约33.7万辆，环比-1.2%，同比-4.9%。

图10:6月汽车销量约255万辆



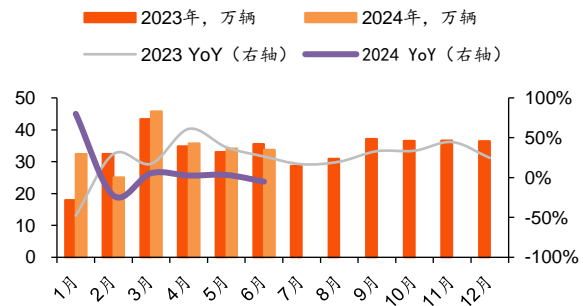
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

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

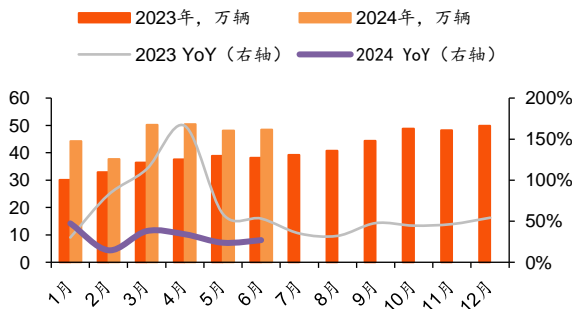
图12:6月商用车销量约34万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

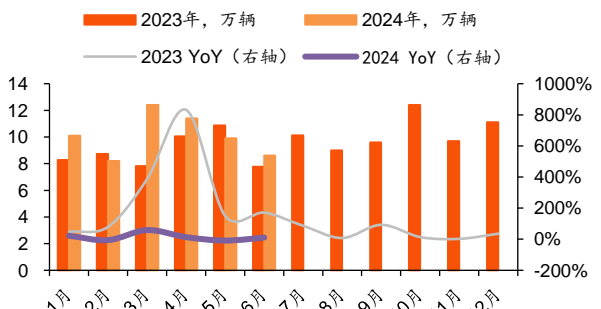
据中汽协数据，2024年6月汽车出口约48.5万辆，环比+0.7%，同比+26.9%。其中，新能源汽车出口约8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%。

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

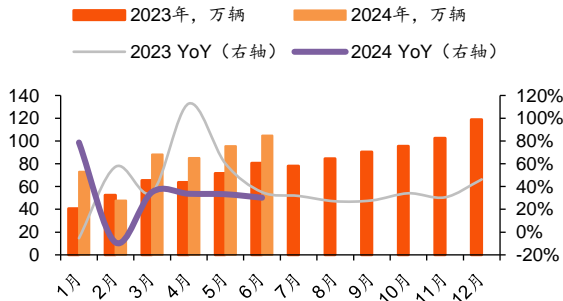
图14:6月中国新能源汽车出口约9万辆



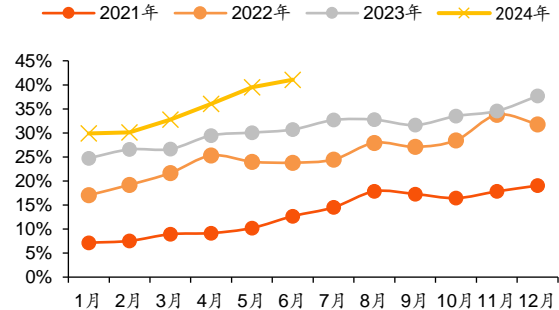
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年6月，新能源汽车销量约104.9万辆，环比+9.9%，请务必阅读报告正文后各项声明

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1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比去年7月同期下降3%，较上月同期下降11%；全国乘用车厂商批发135.7万辆，同比去年7月同期下降17%，较上月同期下降28%。

据乘联会数据，2024年7月1-28日，乘用车新能源车市场零售72.2万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期下降5%；全国乘用车厂商新能源批发74.1万辆，同比去年7月同期增长18%，较上月同期下降15%。

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 31 日，国内普通中板钢材价格约为 3555 元/吨，较 2024 年 7 月 20 日变化-3%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 31 日，国内铝锭价格约为 19140 元/吨，较 2024 年 7 月 20 日变化-3%。

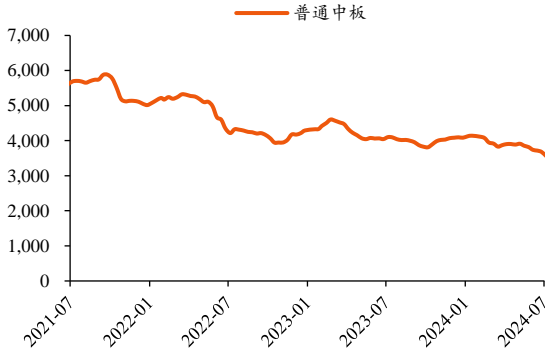
据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 2 日，国内顺丁橡胶价格约为 14990 元/吨，较 2024 年 7 月 26 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 31 日，国内聚丙烯价格约为 7602 元/吨，较 2024 年 7 月 20 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 2 日，国内电池级碳酸锂价格约为 80800 元/吨，较 2024 年 7 月 26 日变化-5%。

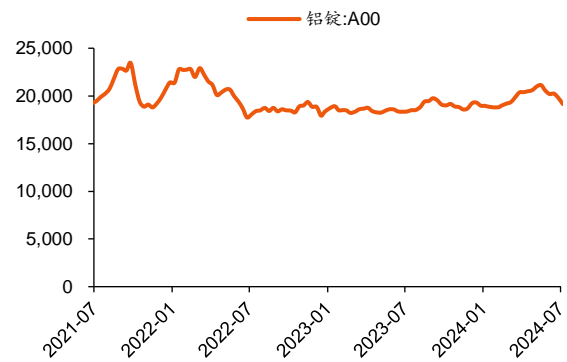
据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 2 日，国内铜价格约为 73490 元/吨，较 2024 年 7 月 26 日变化-1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



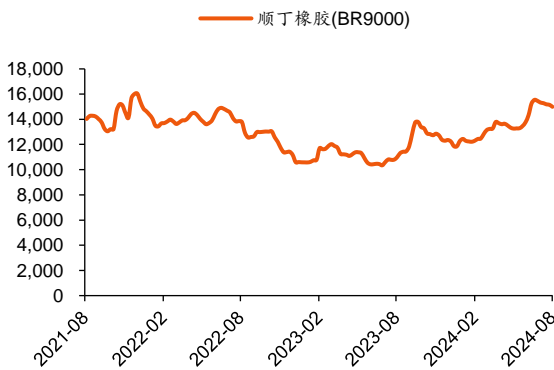
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



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)



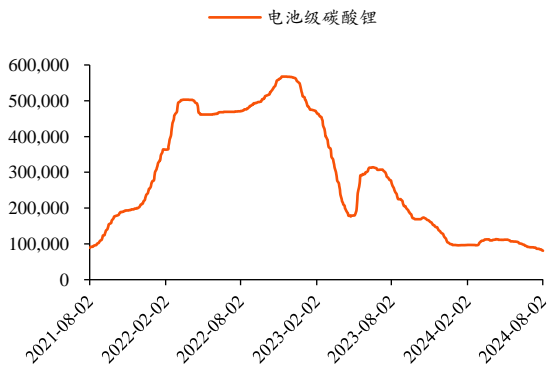
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



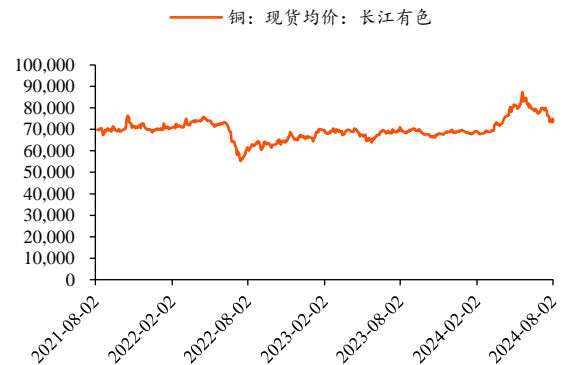
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)



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
2024/7/29	据北京市规划和资源委员会（规自委）近日公开消息显示，小米集团子公司景曦科技有限公司以8.42亿元的价格成功拍得北京亦庄新城YZ00-0606区0106地块的工业项目使用权，出让总年限为50年，土地面积531130平方米。资料显示，这块工业用地计划用于建设新能源智能网联汽车整车及零部件制造项目，在7月11日上午9时开始接受出价后，仅经过一次出价即完成了交易。根据挂牌文件显示的相关规划，项目固定资产投资不低于26亿元，达产年产值不低于160亿元。
2024/7/30	小鹏汽车宣布，其于近日正式进入新加坡市场，在新加坡中央商务区中心大华银行广场开设了一家快闪店。据介绍，小鹏汽车在快闪店同样提供小鹏G6的试驾体验，现场受众可以亲身感受小鹏G6的空间、智能交互、智驾系统。同时，小鹏汽车面向新加坡消费者开启产品预售。新加坡市场将与国内港澳地区一起，成为小鹏G6右舵版的首批交付地。
2024/7/30	零跑国际，一家由Stellantis集团和零跑汽车以51%：49%股比成立的合资公司，将自今年9月起在欧洲9国开始销售零跑C10和T03电动汽车，并计划在2024年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至200家
2024/8/1	Uber宣布与比亚迪合作，将在平台上增加10万辆电动汽车。此次合作将首先在欧洲和拉丁美洲启动，预计将为优步平台上的比亚迪汽车司机提供一流的定价和融资服务，并将扩展到中东、加拿大、澳大利亚和新西兰等市场。两家公司还将合作开发未来比亚迪自动驾驶汽车，并将其部署在Uber平台上。
2024/8/2	极氪汽车与以色列自动驾驶技术公司Mobileye 8月1日宣布，双方计划加速在中国的技术本地化，将Mobileye SuperVision技术整合到下一代极氪车型中。极氪计划将Mobileye SuperVision平台的安装范围扩大到更多车辆，并进一步扩大其现有ZEEKR Pilot系统的高速公路和城市覆盖范围。

资料来源：乘联会，盖世汽车，快科技，零跑汽车，界面新闻，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
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	2024/7/29	A SUV
上汽大众	ID.3	2024/7/31	A HB
比亚迪汽车	海鸥	2024/8/1	A0 HB
北京奔驰	EQA	2024/8/1	A SUV
北汽新能源	阿尔法 S5	2024/8/1	B 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
肇民科技	2024/7/31	公司于近日收到国内某生产商用车、传统乘用车和新能源车的头部汽车整车厂（基于双方保密协议约定，无法披露具体名称，以下简称“客户”）的定点供应商通知函，公司已获得供应商代码，同时将作为客户制动系统等汽车零部件开发和生产供应商，为客户的主力车型进行配套。公司接到通知后将立即开展后续工作，并按照客户要求按期交付。
华安鑫创	2024/8/2	公司自2024年4月19日至本公告披露日合计收到项目定点通知9个，预计项目周期为2.5-5年不等。其中，在智能座舱终端市场拓展方面，公司收到了来自长安汽车、奇瑞汽车及中兴汽车的定点通知，确认公司为其销售范围为全球市场的主要车型提供显示系统终端或主机控制系统产品开发及配套，同时，亚洲某头部飞行汽车制造商也确认公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端等产品开发及供货资格。
中鼎股份	2024/8/2	子公司上海鼎瑜智能科技有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新势力品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）新能源平台项目空气悬挂系统的空气弹簧总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为3年，生命周期总金额约为4915.84万元。
湖联股份	2024/8/2	为借助重庆市打造新能源产业集群的政策优势，扩大公司的主营业务规模，实现公司业务持续战略增长，公司全资子公司湖联零部件拟与重庆市江北区人民政府签署《投资协议》，在重庆市江北区投资人民币4.69亿元，建设新能源汽车及储能零部件智能制造基地。
光洋股份	2024/8/3	于2024年8月2日召开第五届董事会第九次会议审议通过了《关于投资设立境外全资子公司的议案》，为拓展海外市场、满足PCB客户业务需求，进一步强化产业链竞争优势，推进国际化战略布局，公司全资子公司光洋（香港）商贸有限公司拟作为出资主体，在越南投资设立公司全资子公司，投资总额拟定为60万美元，此举是基于公司业务发展和完善海外布局战略的重要举措，有助于实现公司业务的国际化跨越与长期可持续发展。

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

请务必阅读报告正文后各项声明

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
603119.S H	浙江荣泰	2024-08-01	8627.41	23.72	131,481.78	首发原股东限售股份

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。