

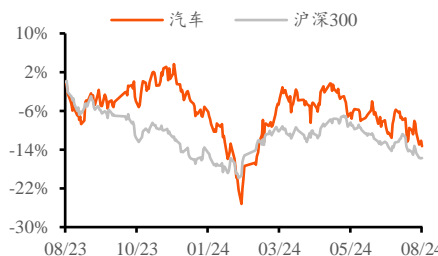
## 7月新能源汽车销量约99.1万辆，同比+27% ——汽车行业周报（2024/08/02~2024/08/09）



### 增持(维持)

行业： 汽车  
日期： 2024年08月12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:

《零跑国际出口欧洲，Uber与比亚迪展开合作》

——2024年08月09日

《汽车报废更新补贴出台，有望为车市带来增量》

——2024年08月05日

《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

### 行情回顾

过去一周(2024/08/02~2024/08/09)，申万汽车行业下跌3.23%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第27。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/08/02~2024/08/09)，摩托车及其他跌幅最小，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他下跌1.54%，汽车零部件下跌2.60%，乘用车下跌3.54%，商用车下跌5.85%，汽车服务下跌8.26%。

### 核心数据

#### 数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024年7月汽车销量约226.2万辆，环比-11.4%，同比-5.2%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024年7月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约31.2、11.8和11.4万辆，份额分别约为18.1%、6.9%和6.6%。其中奇瑞汽车、理想汽车分别同比+51.0%、+49.4%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024年7月1-31日，乘用车市场零售172.9万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期下降2%；全国乘用车厂商批发195.6万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期下降10%。
- 原材料:** 据iFind数据，截至2024年8月9日，国内电池级碳酸锂价格约为80300元/吨，较2024年8月2日变化-1%。据iFind数据，截至2024年8月9日，国内铜价格约为71600元/吨，较2024年8月2日变化-3%。
- 新车型:** 奇瑞星途揽月、北汽新能源享界S9、比亚迪海豹在本周(2024/8/5~2024/8/9)上市。

### 行业新闻及公司公告

**行业新闻:** 享界S9上市24小时大定超2500台。特斯拉在泰国建厂的计划已被搁置。并且，特斯拉在亚洲建厂的计划目前已被取消。如祺出行获准在合作区全域开展Robotaxi道路测试。

**公司公告:** 瑞鹄模具在新加坡投资设立全资子公司；银轮股份、万安科技收到客户定点；阿尔特与矢崎中国在中国北京市拟投资成立北京阿尔特矢崎新能源科技有限公司。

### 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 .....	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 .....	10
7. 风险提示 .....	10

## 图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/08/02~2024/08/09).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/08/02~2024/08/09).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/08/02~2024/08/09).....	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: 7月汽车销量约 226 万辆.....	6
图 11: 7月乘用车销量约 199 万辆.....	6
图 12: 7月商用车销量约 27 万辆.....	6
图 13: 7月中国汽车出口约 47 万辆.....	6
图 14: 7月中国新能源汽车出口约 10 万辆.....	6
图 15: 7月国内新能源汽车销量约 99 万辆.....	7
图 16: 7月新能源汽车市占率约 44%.....	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1-31日，乘用车市场零售172.9万辆，同比去年同期下降2%，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。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7月新能源汽车市占率约43.8%。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）。

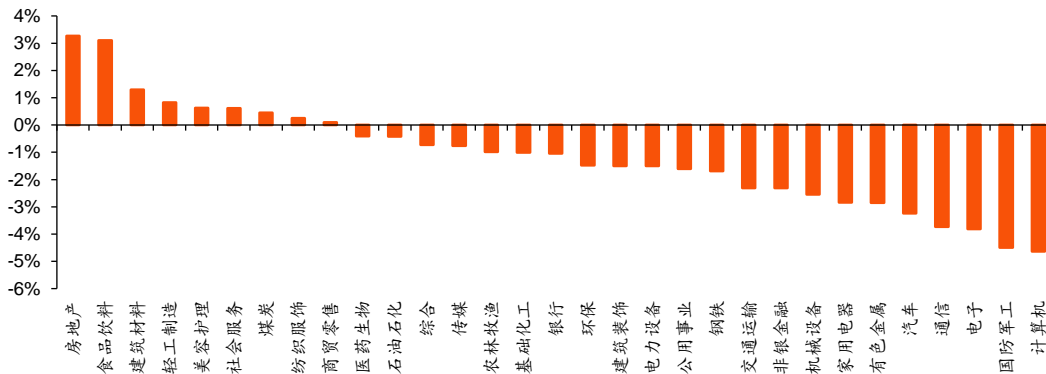
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/08/02~2024/08/09)，申万汽车行业下跌3.23%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第27。同花顺全A收于2705点，下跌46点，-1.67%，成交32272亿元；沪深300收于3332点，下跌53点，-1.56%，成交8428亿元；创业板指收于1596点，下跌43点，-2.60%，成交7916亿元；汽车收于5039点，下跌168点，-3.23%，成交2241亿元。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27，总体表现位于下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/08/02~2024/08/09)

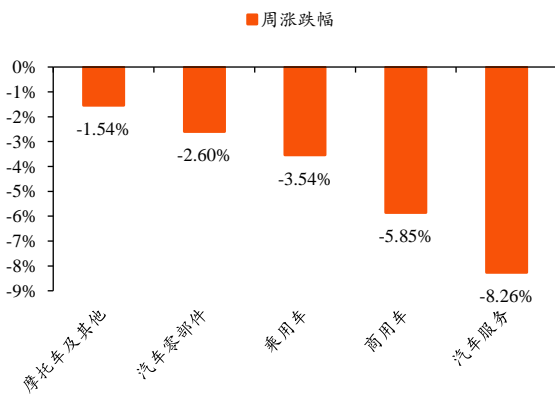


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/08/02~2024/08/09), 摩托车及其他跌幅最小, 汽车服务跌幅最大。摩托车及其他下跌 1.54%, 汽车零部件下跌 2.60%, 乘用车下跌 3.54%, 商用车下跌 5.85%, 汽车服务下跌 8.26%。

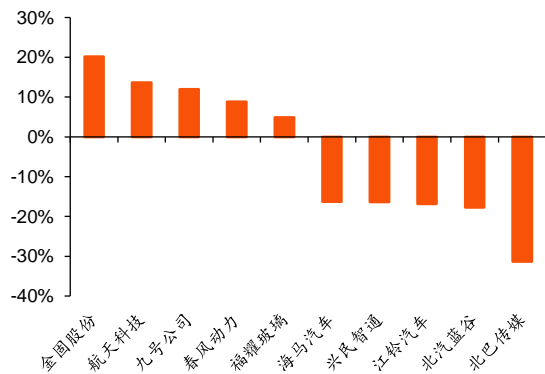
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/08/02~2024/08/09), 涨幅前五的个股分别为金固股份 20.19%、航天科技 13.62%、九号公司 11.96%、春风动力 8.86%、福耀玻璃 4.87%; 跌幅前五的个股分别为北巴传媒 -31.33%、北汽蓝谷 -17.74%、江铃汽车 -16.85%、兴民智通 -16.37%、海马汽车 -16.28%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/08/02~2024/08/09)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/08/02~2024/08/09)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 8 月 9 日, 汽车行业 PE-TTM 为 18.8, 较上周下跌 0.61。

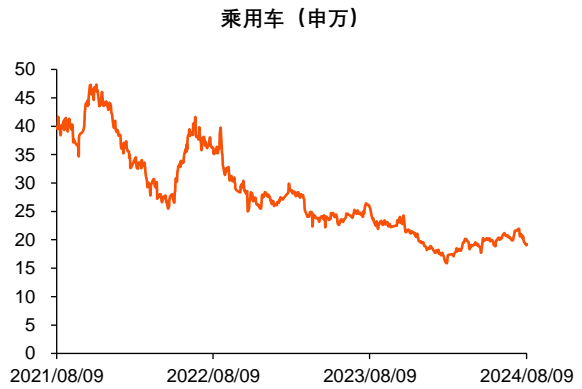
汽车子板块估值: 截至 2024 年 8 月 9 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 19.23、23.29、17.63、39.44、18.18。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.5、商用车板块估值下跌 1.73、汽车零部件板块估值下跌 0.55、汽车服务板块估值下跌 3.69、摩托车及其他板块估值上涨 0.09。

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)



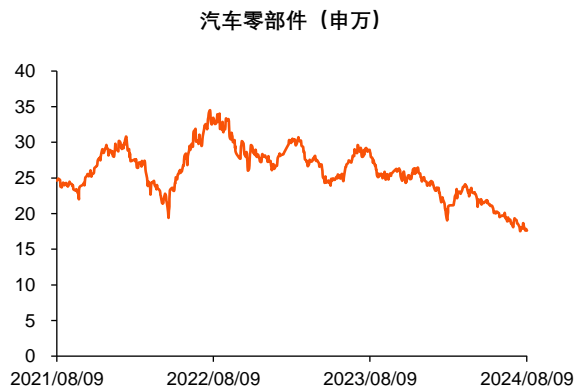
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

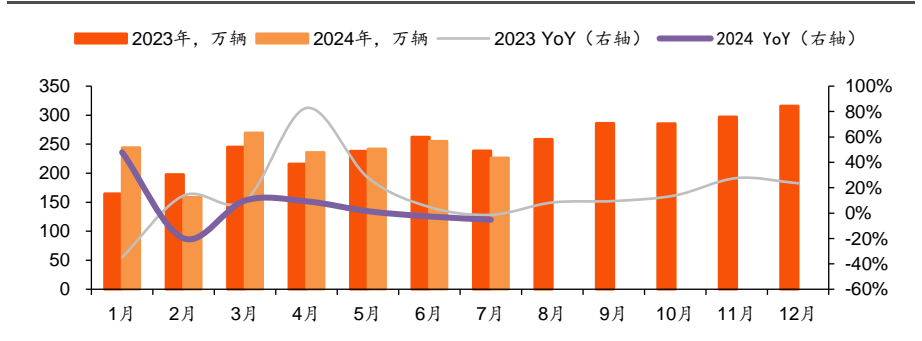
#### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年7月汽车销量约226.2万辆, 环比-11.4%, 同

比-5.2%。

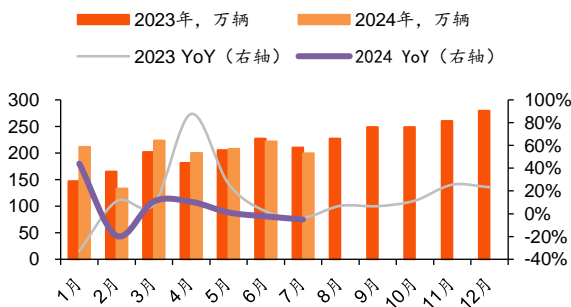
据中汽协数据，2024年7月乘用车销量约199.4万辆，环比-10%，同比-5.1%；2024年7月商用车销量约26.8万辆，环比-20.4%，同比-6.6%。

图10:7月汽车销量约226万辆



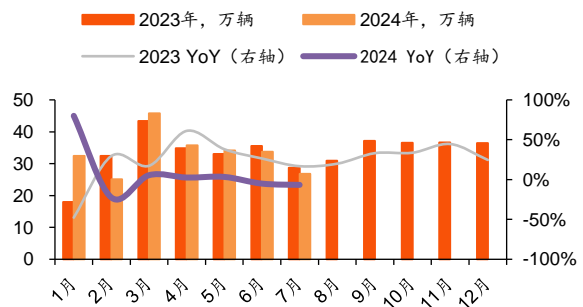
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:7月乘用车销量约199万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

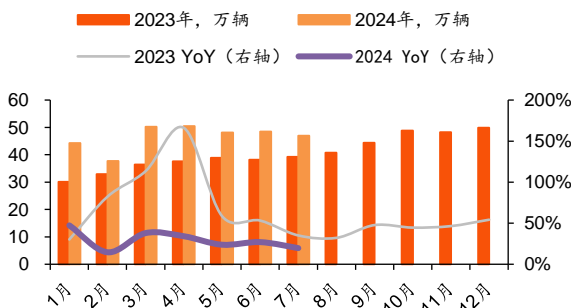
图12:7月商用车销量约27万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

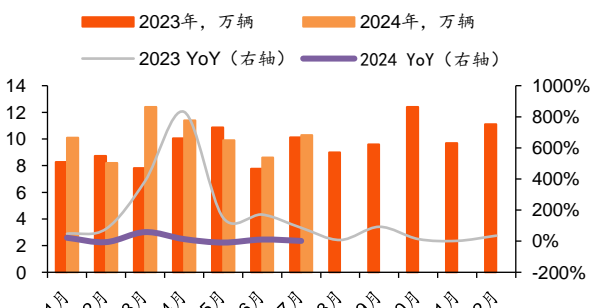
据中汽协数据，2024年7月汽车出口约46.9万辆，环比-3.2%，同比+19.6%。其中，新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。

图13:7月中国汽车出口约47万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图14:7月中国新能源汽车出口约10万辆



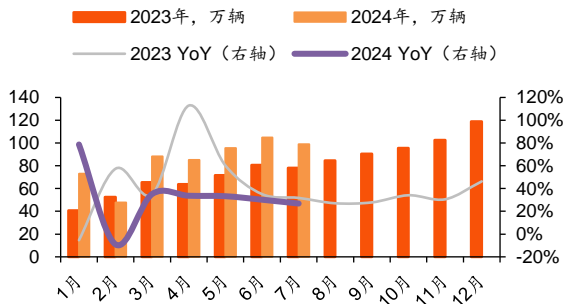
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年7月，新能源汽车销量约99.1万辆，环比-5.6%，同比+27%；新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。2024

请务必阅读报告正文后各项声明

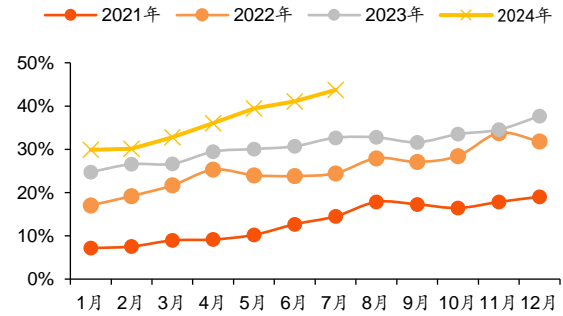
年7月新能源汽车市占率约43.8%。

图15:7月国内新能源汽车销量约99万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:7月新能源汽车市占率约44%



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1-31日，乘用车市场零售172.9万辆，同比去年同期下降2%，较上月同期下降2%；全国乘用车厂商批发195.6万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期下降10%。

据乘联会数据，2024年7月1-31日，乘用车市场新能源零售87.9万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长3%；全国乘用车厂商新能源批发95.5万辆，同比去年同期增长30%，较上月同期下降3%。

### 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 9 日，国内顺丁橡胶价格约为 14660 元/吨，较 2024 年 8 月 2 日变化-2%。

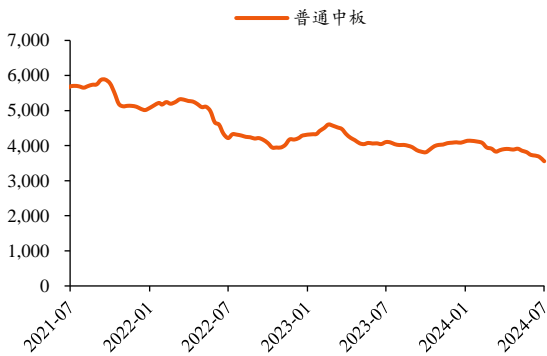
据 iFind 数据，截至 2024 年 7 月 31 日，国内聚丙烯价格约为 7602 元/吨，较 2024 年 7 月 20 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 9 日，国内电池级碳酸锂价格约为 80300 元/吨，较 2024 年 8 月 2 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 9 日，国内铜价格约为 71600 元/吨，

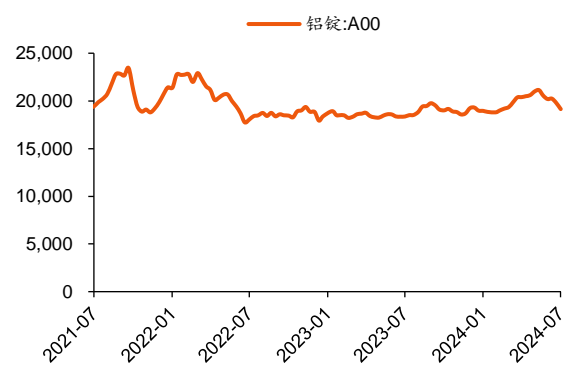
较 2024 年 8 月 2 日变化-3%。

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)



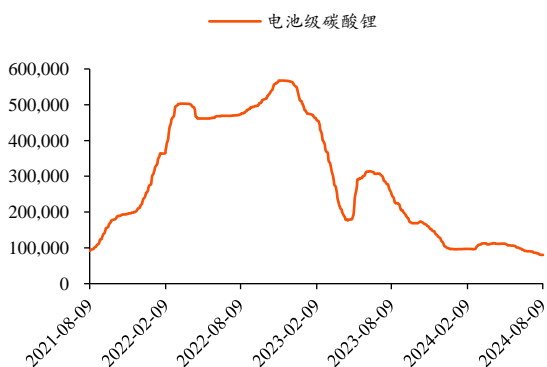
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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
2024/8/5	长城汽车旗下的坦克 300 已在马来西亚正式上市，并计划在当地启动东盟地区的首个 CKD (Complete Knock Down, 即全散件组装) 项目。这一战略举措旨在深化长城汽车在马来西亚乃至整个东盟地区的市场影响力，更好地服务当地消费者。
2024/8/7	广汽集团宣布，经横琴粤澳深度合作区智能网联汽车自动驾驶工作领导小组工作会议审议，旗下智慧出行平台如祺出行获准在合作区全域开展 Robotaxi 道路测试。按照《横琴粤澳深度合作区智能网联汽车道路测试与示范应用管理细则（试行）》规定，在完成道路测试相关目标并经有关部门审核批准后，如祺 Robotaxi 将正式在横琴粤澳深度合作区开展示范运营，为广市民提供安全、高效、便捷的自动驾驶出行服务。
2024/8/8	特斯拉在泰国建厂的计划已被搁置。并且，特斯拉在亚洲建厂的计划目前已被取消。相反，特斯拉将把重点放在扩大泰国的充电网络上。
2024/8/8	江淮方面已加速华为、江淮“尊界”项目的相关招聘工作，岗位包括质量体系专家、质量评审专家、产品线质量专家、投产质量专家、整车质量专家等。
2024/8/9	鸿蒙智行旗下首款纯电旗舰行政轿车享界 S9 上市 24 小时大定超 2500 台。享界 S9 上市定价为 39.98-44.98 万元，2023 年底上市定价 46.98 万元起的问界 M9，上市 2 小时大定突破 1 万辆。

资料来源：乘联会，盖世汽车，快科技，21 财经，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	星途揽月	2024/8/5	B SUV
长安汽车	长安 UNI-Z	2024/8/6	A SUV
北汽新能源	享界 S9	2024/8/6	C NB
比亚迪汽车	海豹	2024/8/8	B NB
比亚迪汽车	海豹 07 DM-i	2024/8/8	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
瑞鹄模具	2024/8/6	根据公司发展及战略规划需要，瑞鹄汽车模具股份有限公司在新加坡设立全资子公司“瑞鹄模具新加坡有限公司 (RAYHOO MOTOR DIES SINGAPORE PTE.LTD.)”，注册资本 100 万美元，公司已于近期取得了《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》，并于近期完成在新加坡的相关注册登记。
银轮股份	2024/8/6	公司的控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司近日与某数据中心整体解决方案服务商（限于双方保密约定，无法披露其名称，以下简称“客户”）签订了《产品购销合同》，开山银轮将为客户提供 BTB 算力中心的液冷散热系统 108 套。
万安科技	2024/8/7	公司于近日收到 2 家国内某知名汽车企业（因保密性要求，无法披露其名称，以下均简称“客户”）出具的定点通知书和供应商提名信，公司被上述客户认定为相关项目产品的定点供应商。分别如下： 1、公司为客户电控 AEB 项目提供智能前视摄像头总成（集成控制器）、电子扫描雷达总成（集成控制器）产品。 2、公司为客户开发，全新平台开发项目 1-1 批 (NPMC-L-L) 的气压传感器等零部件，包括气压传感器、气压 EBS 电控单元、转向角度传感器、ABS 阀总成、EBS 后桥模块、EBS 制动阀总成。 根据客户规划，上述项目生命周期 5 年左右，预计将于 2025-2026 年开始量产，生命周期销售总金额约为 2.5 亿元。
银轮股份	2024/8/8	公司的全资子公司 Yinlun TDI, LLC 近日收到了某国际著名汽车制造商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点意向书。公司获得该客户新能源卡车集成模块项目定点。项目预计将于 2027 年开始批量供货。根据客户需求与预测，项目达产后将为公司新增年销售收入约 12,000 万元人民币。
阿尔特	2024/8/8	公司与矢崎于 2024 年 8 月 8 日签署了《阿尔特汽车技术股份有限公司和矢崎（中国）投资有限公司关于北京阿尔特矢崎新能源科技有限公司之合资经营合同》，就共同在中国北京市投资成立北京阿尔特矢崎新能源科技有限公司（企业名称为暂定，最终以市场监督管理部门核准登记为准，下同）达成一致意见。合资公司设立后，将纳入公司合并报表范围。）

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
838837.B J	华原股份	2024-08-09	9105.50	60.02	47,348.60	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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。