

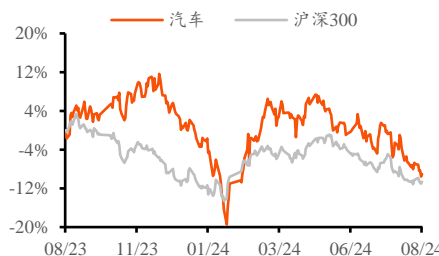
8月乘用车零售市场预计约为184万辆，环比+7% ——汽车行业周报（2024/08/19~2024/08/23）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年08月27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:

《24Q2业绩强势延续，下游优质客户持续放量》

——2024年08月22日

《8月1-11日，乘用车市场零售同比+7%》

——2024年08月21日

《格拉默美洲区24Q2边际修复，乘用车座椅走向全球》

——2024年08月19日

行情回顾

过去一周(2024/08/19~2024/08/23)，申万汽车行业下跌 2.18%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 10。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/08/19~2024/08/23)，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 0.54%，乘用车下跌 1.09%，汽车零部件下跌 2.81%，商用车下跌 3.04%，汽车服务下跌 4.18%。

核心数据

数据跟踪:

1) 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%。

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%。

3) 周度数据: 据乘联会数据, 2024 年 8 月 1-18 日, 乘用车市场零售 90.7 万辆, 同比 23 年 8 月同期增长 8%, 较上月同期增长 16%; 全国乘用车厂商批发 75.7 万辆, 同比 23 年 8 月同期下降 9%, 较上月同期增长 12%。

4) 原材料: 据 iFind 数据, 截至 2024 年 8 月 23 日, 国内电池级碳酸锂价格约为 74300 元/吨, 较 2024 年 8 月 16 日变化-1%。据 iFind 数据, 截至 2024 年 8 月 23 日, 国内铜价格约为 73620 元/吨, 较 2024 年 8 月 16 日变化 0%。

5) 新车型: 比亚迪汽车宋 PLUS EV、阿维塔 11、阿维塔 12、奇瑞星纪元 ES、长城魏牌蓝山在本周(2024/8/19~2024/8/23)上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾。长安汽车旗下阿维塔深化与华为战略合作, 阿维塔科技正式投资引望智能技术有限公司, 占股 10%, 与华为共同支持该公司的未来发展。

公司公告: 博俊科技、均胜电子 2024 上半年归母净利润分别同比 +143.66%, +33.91%。

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 | 9 |
| 7. 风险提示 | 10 |

图目录

| | |
|--|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/08/19~2024/08/23)..... | 4 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅(2024/08/19~2024/08/23)..... | 4 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅(2024/08/19~2024/08/23)..... | 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: 汽车板块融资动态..... | 9 |
| 表 5: 汽车板块解禁动态..... | 10 |

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年8月1-18日，乘用车市场零售90.7万辆，同比23年8月同期增长8%，较上月同期增长16%；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6月有所回升，2024年7月汽车经销商综合库存系数约1.50。

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。据华夏时报，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）。

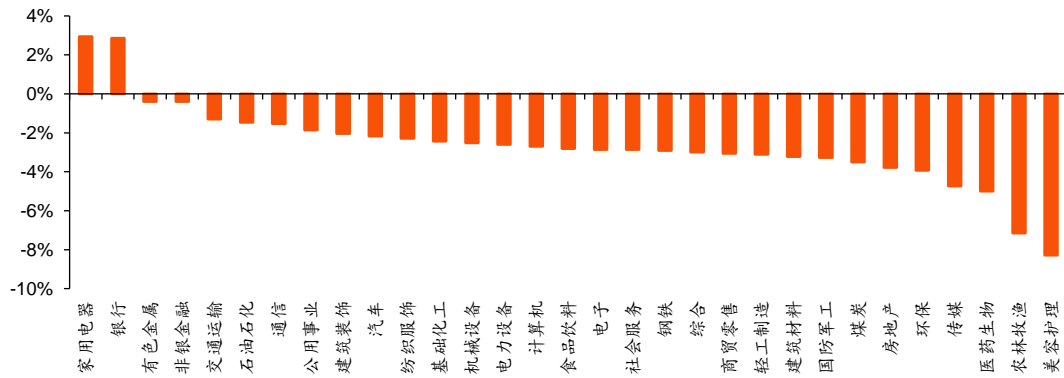
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/08/19~2024/08/23)，申万汽车行业下跌2.18%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第10。同花顺全A收于2650点，下跌55点，-2.02%，成交27028亿元；沪深300收于3327点，下跌18点，-0.55%，成交6917亿元；创业板指收于1547点，下跌45点，-2.80%，成交7721亿元；汽车收于4915点，下跌109点，-2.18%，成交1618亿元。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10，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/08/19~2024/08/23)

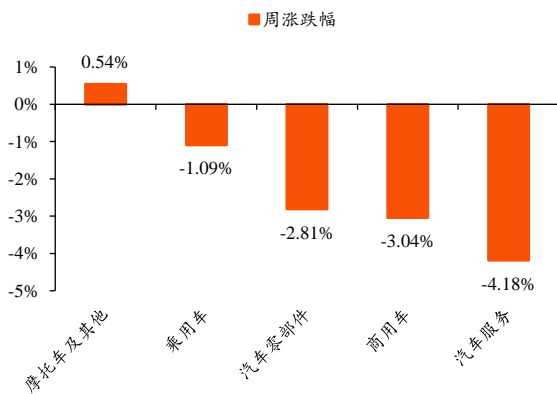


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/08/19~2024/08/23), 摩托车及其他涨幅最大, 汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 0.54%, 乘用车下跌 1.09%, 汽车零部件下跌 2.81%, 商用车下跌 3.04%, 汽车服务下跌 4.18%。

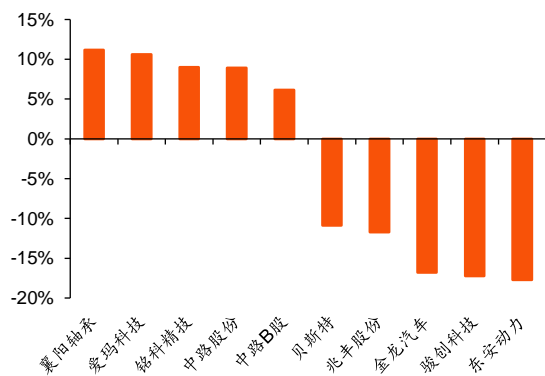
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/08/19~2024/08/23), 涨幅前五的个股分别为襄阳轴承 11.17%、爱玛科技 10.60%、铭科精技 8.99%、中路股份 8.92%、中路B股 6.16%; 跌幅前五的个股分别为东安动力 -17.70%、骏创科技 -17.22%、金龙汽车 -16.79%、兆丰股份 -11.70%、贝斯特 -10.88%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/08/19~2024/08/23)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/08/19~2024/08/23)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 8 月 23 日, 汽车行业 PE-TTM 为 18.45, 较上周下跌 0.27。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 8 月 23 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 19.22、26.2、16.62、37.14、19.91。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.02、商用车板块估值上涨 2.38、汽车零部件板块估值下跌 0.88、汽车服务板块估值下跌 2.05、摩托车及其他板块估值上涨 3.3。

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

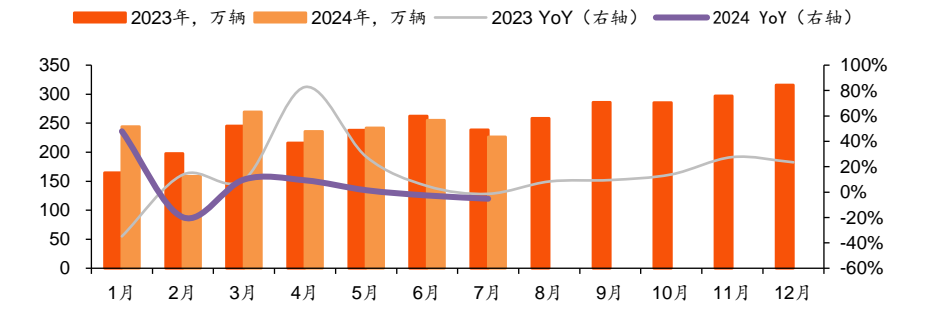
3.1. 汽车月度销量

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%。

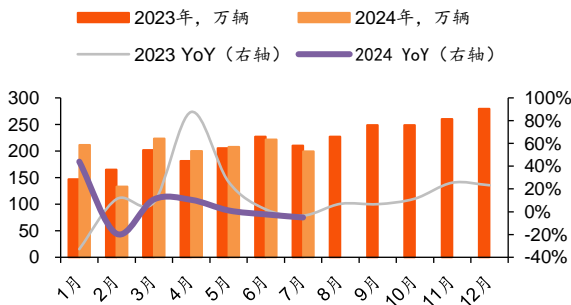
据中汽协数据，2024年7月乘用车销量约199.4万辆，环比-10%，同比-5.1%；2024年7月商用车销量约26.8万辆，环比-20.4%，同比-6.6%。

图10:7月汽车销量约226万辆



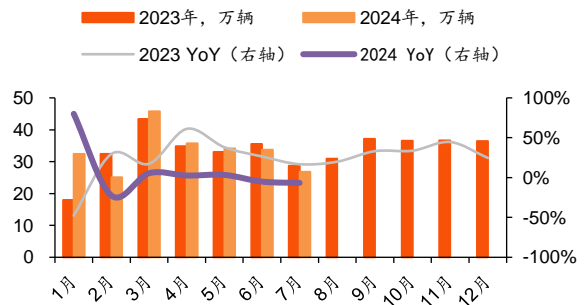
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

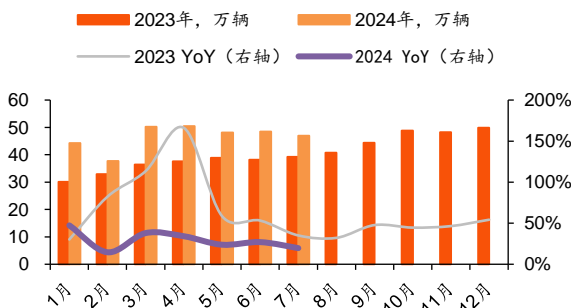
图12:7月商用车销量约27万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

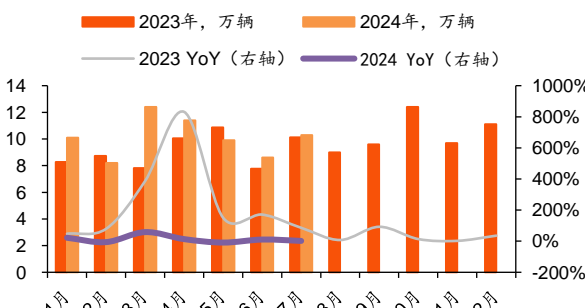
据中汽协数据，2024年7月汽车出口约46.9万辆，环比-3.2%，同比+19.6%。其中，新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。

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



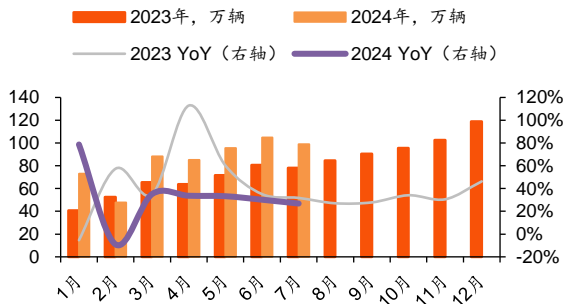
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

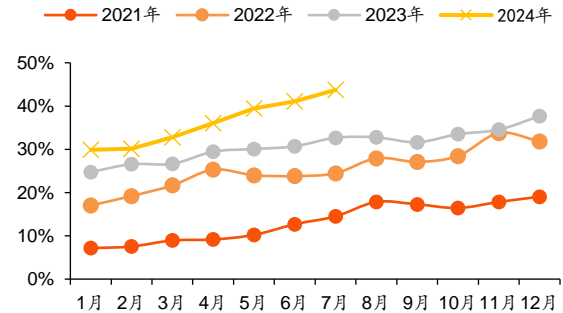
年7月新能源汽车市占率约43.8%。

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8月1-18日，乘用车市场零售90.7万辆，同比23年8月同期增长8%，较上月同期增长16%；全国乘用车厂商批发75.7万辆，同比23年8月同期下降9%，较上月同期增长12%。

据乘联会数据，2024年8月1-18日，乘用车新能源市场零售49万辆，同比23年8月同期增长58%，较上月同期增长27%；全国乘用车厂商新能源批发43.1万辆，同比23年8月同期增长33%，较上月同期增长21%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同比-4.4%，环比+7.0%，新能源零售预计98.0万辆左右，同比+36.6%，环比+11.6%，渗透率预计提升至53.2%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 3250 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化-9%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 20 日，国内铝锭价格约为 19157 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 23 日，国内顺丁橡胶价格约为 14574 元/吨，较 2024 年 8 月 16 日变化 0%。

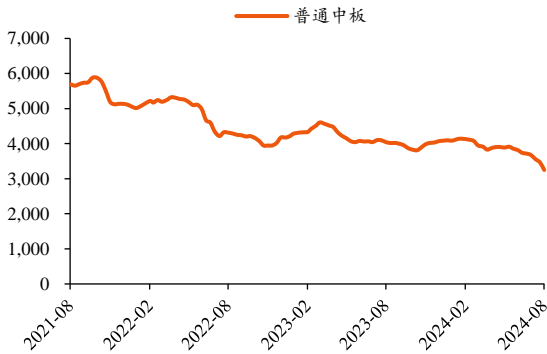
据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7589 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 23 日，国内电池级碳酸锂价格约为 74300 元/吨，较 2024 年 8 月 16 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 23 日，国内铜价格约为 73620 元/吨，

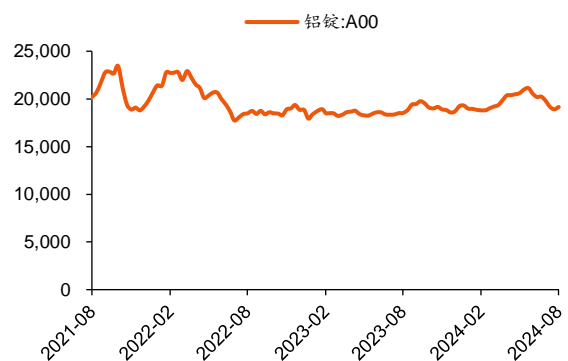
较 2024 年 8 月 16 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



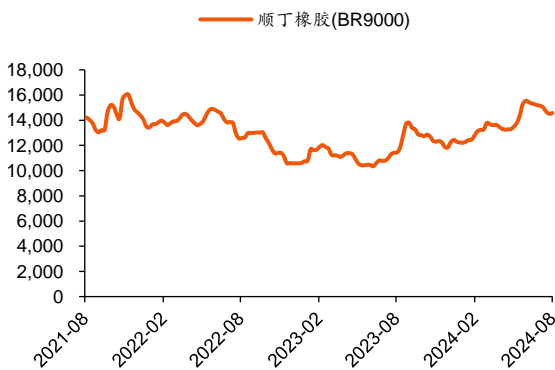
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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)



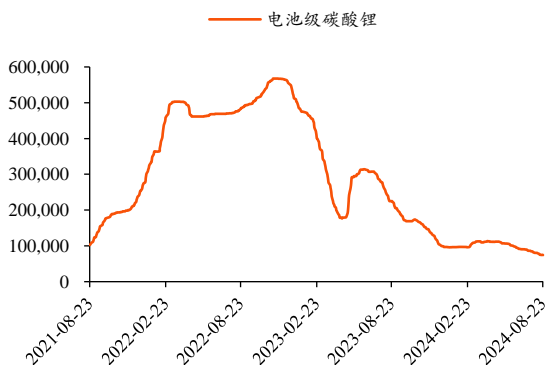
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



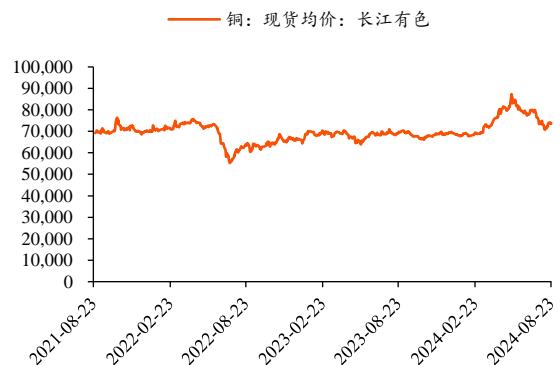
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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 |
|-----------|--|
| 2024/8/20 | 鸿蒙智行旗下的车型将全系标配华为智驾。据悉，目前华为的智能驾驶系统正在不断更新，其最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统已在享界 S9 等车型上商用，且鸿蒙智行旗下的问界 M5、问界 M7、问界 M9 和智界 S7 四款车型将从 24 年 9 月开始陆续推送最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。 |
| 2024/8/20 | 长城汽车与北京智源人工智能研究院签署战略合作协议，双方将在语言大模型、多模态大模型、以及具身智能等领域内展开深度合作，共同推动长城汽车大模型技术的研发与落地。 |
| 2024/8/21 | 重庆长安汽车股份有限公司发布《关于<投资合作备忘录>进展暨联营企业对外投资的公告》。公告显示，阿维塔科技正式投资引望智能技术有限公司，占股 10%，与华为共同支持该公司的未来发展。据悉，长安汽车与华为拟于 2024 年 8 月 20 日上午签署《全面升级战略合作协议》，长安汽车、阿维塔、华为全面升级在品牌与生态、云与 AI 技术、绿色能源、产业链合作等领域的战略合作，充分发挥双方优势，助力产业升级发展 |
| 2024/8/21 | 丰田汽车公司将于 2024 年在爱知县的工厂引进用于一体成型车身部件的一体化压铸“Gigacast”技术，用于电动汽车零件的原型制作。丰田正在通过加快引进最新设备来为全面电动汽车生产做准备，3 分钟就能成型 1/3 车身。 |
| 2024/8/23 | 智己汽车宣布，IM AD 去高精地图城市 NOA 即将开启全国公测，本轮公测用户招募于 8 月 21 日正式启动。官方表示，本轮公测将登陆全国 24 个省级行政区，实现全国城市都开放、全国道路有导航就能到、全国都好开，届时 IM AD 城市 NOA 将贯通全国（港澳台地区除外）。 |

资料来源：乘联会，盖世汽车，易车，网易汽车，财联社，第一电动，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 |
|--------|------------|-----------|-----------|
| 比亚迪汽车 | 宋 PLUS EV | 2024/8/19 | A SUV |
| 上汽通用五菱 | 宏光 MINI EV | 2024/8/20 | A00 HB |
| 阿维塔科技 | 阿维塔 11 | 2024/8/21 | B SUV |
| 阿维塔科技 | 阿维塔 12 | 2024/8/21 | C NB |
| 奇瑞汽车 | 星纪元 ES | 2024/8/21 | C NB |
| 长城汽车 | 魏牌 蓝山 | 2024/8/21 | C 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 |
|------|-----------|---|
| 瑞鹤模具 | 2024/8/20 | 公司 2024 年上半年营收约 11.21 亿元，同比+30.45%，归母净利润约 1.62 亿元，同比+79.35%。 |
| 文灿股份 | 2024/8/20 | 公司 2024 年上半年营收约 30.76 亿元，同比+20.07%，归母净利润约 0.82 亿元，同比+488.19%。 |
| 博俊科技 | 2024/8/20 | 公司 2024 年上半年营收约 17.23 亿元，同比+68.73%，归母净利润约 2.32 亿元，同比 143.66%。 |
| 均胜电子 | 2024/8/22 | 公司 2024 年上半年营收约 270.79 亿元，同比+0.24%，归母净利润约 6.37 亿元，同比+33.91%。 |
| 科博达 | 2024/8/24 | 公司 2024 年上半年营收约 27.42 亿元，同比+39.85%，归母净利润约 3.72 亿元，同比+34.85%。 |

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 | 603358.SH | 华达科技 | 2024-08-24 | 股东大会通过 | 2.97 |
| 定增 | 002590.SZ | 万安科技 | 2024-08-23 | 已实施 | 7.24 |

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 |
|-----------|------|------------|----------|-------------------|-----------|------------|
| 603926.SH | 铁流股份 | 2024-08-19 | 2127.05 | 9.05 | 16,739.84 | 定向增发机构配售股份 |

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。