

## 9月狭义乘用车零售市场预计约210万辆，环比约+10%

——汽车行业周报（2024/09/23~2024/09/27）

### ■ 行情回顾

过去一周(2024/09/23~2024/09/27)，申万汽车行业上涨 11.07%，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(2024/09/23~2024/09/27)，汽车服务涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。汽车服务上涨 12.19%，乘用车上涨 11.72%，汽车零部件上涨 11.46%，商用车上涨 8.37%，摩托车及其他上涨 6.37%。

### ■ 核心数据

#### 数据跟踪：

- 1) 行业总量：据中汽协数据，2024 年 8 月汽车销量约 245.3 万辆，环比+8.5%，同比-5%。
- 2) 车企端：据乘联会数据，2024 年 8 月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约 38.0、13.6 和 12.8 万辆，份额分别约为 19.9%、7.1%和 6.7%。其中奇瑞汽车同比+55.5%。
- 3) 周度数据：据乘联会数据，2024 年 9 月 1-22 日，乘用车市场零售 124.3 万辆，同比增长 10%，环比增长 10%；全国乘用车厂商批发 137.3 万辆，同比增长 5%，环比增长 31%。
- 4) 原材料：据 iFind 数据，截至 2024 年 9 月 27 日，国内电池级碳酸锂价格约为 75600 元/吨，较 2024 年 9 月 20 日变化 2%。据 iFind 数据，截至 2024 年 9 月 27 日，国内铜价格约为 78880 元/吨，较 2024 年 9 月 20 日变化 4%。
- 5) 新车型：阿维塔 07、小鹏 G9 Pro、福特蒙迪欧在本周（2024/9/23~2024/9/27）上市。

### ■ 行业新闻及公司公告

**行业新闻：**蔚来新车型萤火虫将于 2025 上市。零跑将在 2024 年底前在波兰开始生产 T03。均胜电子与广汽埃安签约全球战略合作。

**公司公告：**继峰股份出售美国 TND 公司股权。星源卓镁收到客户镁合金减速器壳体产品定点。双环传动预计 2024 年前三季度的归母净利润约 7.23 亿元~7.43 亿元，同比+22.66%~26.05%。

### ■ 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。

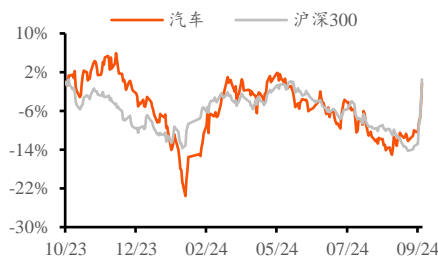


## 增持(维持)

行业： 汽车  
日期： 2024年10月08日

分析师： 王璓  
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：

《乐道 L60 正式上市，小鹏 MONA M03 上市 22 天下线超万辆》

——2024 年 09 月 27 日

《8 月新能源汽车销量同比 +30%，市占率约 45%》

——2024 年 09 月 20 日

《深耕高性价比市场，合作 Stellantis 打开海外空间》

——2024 年 09 月 11 日

## 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(2024/09/23~2024/09/27)..... | 4 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅(2024/09/23~2024/09/27).....     | 4 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅(2024/09/23~2024/09/27).....     | 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: 8月汽车销量约 245 万辆.....                    | 6 |
| 图 11: 8月乘用车销量约 218 万辆.....                   | 6 |
| 图 12: 8月商用车销量约 27 万辆.....                    | 6 |
| 图 13: 8月中国汽车出口约 51 万辆.....                   | 6 |
| 图 14: 8月中国新能源汽车出口约 11 万辆.....                | 6 |
| 图 15: 8月国内新能源汽车销量约 110 万辆.....               | 7 |
| 图 16: 8月新能源汽车市占率约 45%.....                   | 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: 新车上市情况.....   | 9  |
| 表 3: 公司重要公告.....   | 9  |
| 表 4: 汽车板块融资动态..... | 10 |
| 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9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比增长10%，环比增长10%。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7月有所下降，2024年8月汽车经销商综合库存系数约1.16。

**价：**据中汽协，2024年8月新能源汽车市占率约44.8%。新能源车型竞争持续。据盖世汽车不完全统计，截至8月13日，超15家车企推出了购车优惠政策。这些优惠政策主要集中在国家补贴和置换补贴上，以及部分车企将7月的优惠政策进行了延期。其中，长城汽车综合优惠最高达4万元。阿维塔最大综合优惠6.4万元。小米汽车在8月1日至8月31日期间下定小米SU7可获得包括价值8000元的Nappa真皮座椅和小米增强智驾功能Xiaomi Pilot终身免费使用权。一汽大众全系以旧换新至高享31000元补贴（含国家补贴）。

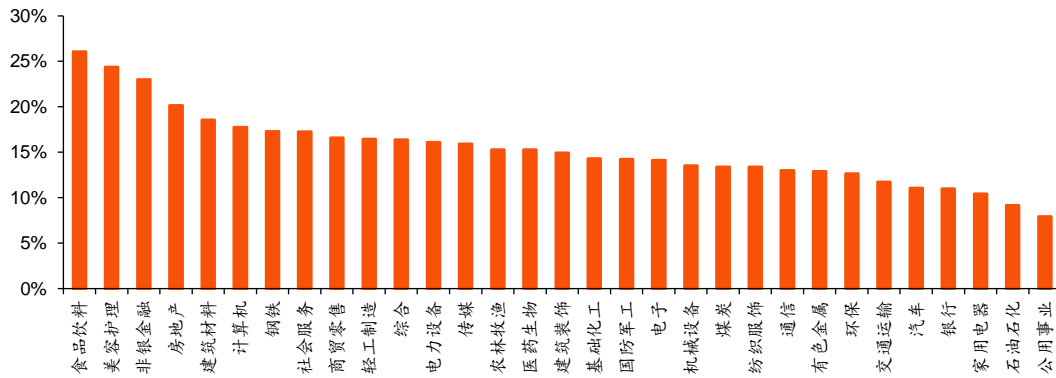
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/09/23~2024/09/27)，申万汽车行业上涨11.07%，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2993点，上涨395点，+15.18%，成交53011亿元；沪深300收于3704点，上涨503点，+15.70%，成交16493亿元；创业板指收于1885点，上涨349点，+22.71%，成交13535亿元；汽车收于5675点，上涨566点，+11.07%，成交2542亿元。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(2024/09/23~2024/09/27)

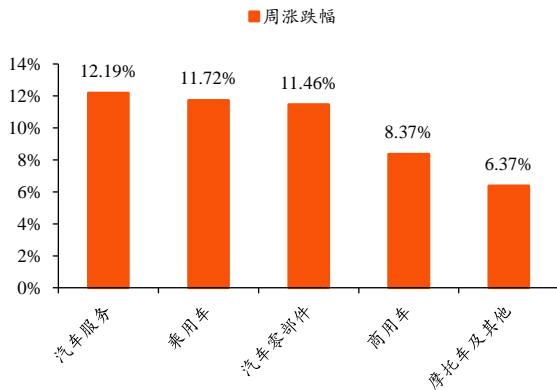


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/09/23~2024/09/27), 汽车服务涨幅最大, 摩托车及其他涨幅最小。汽车服务上涨12.19%, 乘用车上涨11.72%, 汽车零部件上涨11.46%, 商用车上涨8.37%, 摩托车及其他上涨6.37%。

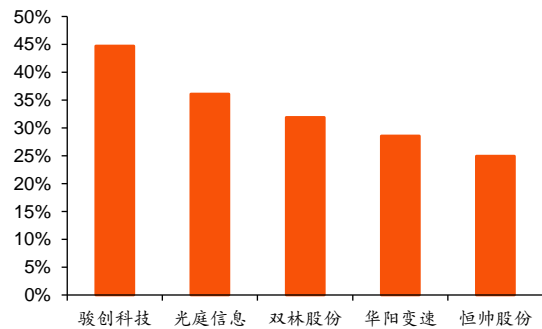
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/09/23~2024/09/27), 涨幅前五的个股分别为骏创科技 44.69%、光庭信息 36.11%、双林股份 31.89%、华阳变速 28.57%、恒帅股份 24.95%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/09/23~2024/09/27)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/09/23~2024/09/27)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至2024年9月27日, 汽车行业PE-TTM为21.22, 较上周上涨2.14。

汽车子板块估值: 截至2024年9月27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22.62、27.3、18.94、36.14、23.77。过去一周, 乘用车板块估值上涨2.41、商用车板块估值上涨2.31、汽车零部件板块估值上涨1.93、汽车服务板块估值上涨3.3、摩托车及其他板块估值上涨1.46。

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

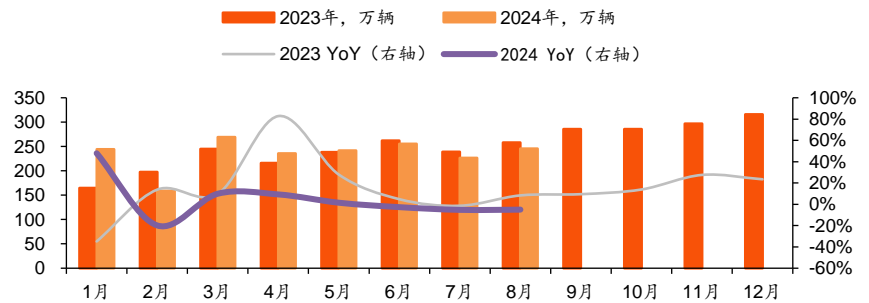
#### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年8月汽车销量约245.3万辆, 环比+8.5%, 同比-5%。

据中汽协数据, 2024年8月乘用车销量约218.1万辆, 环比+9.4%, 同

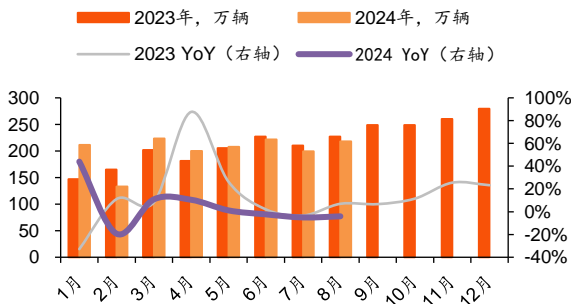
比-4%；2024年8月商用车销量约27.2万辆，环比+1.4%，同比-12.2%。

图10:8月汽车销量约245万辆



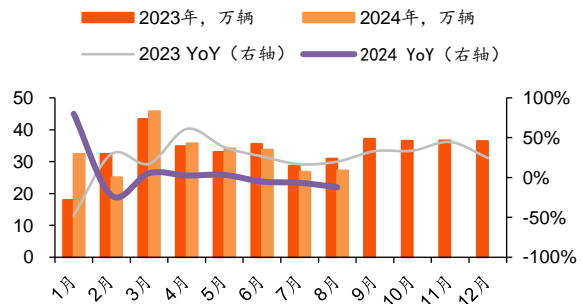
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:8月乘用车销量约218万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

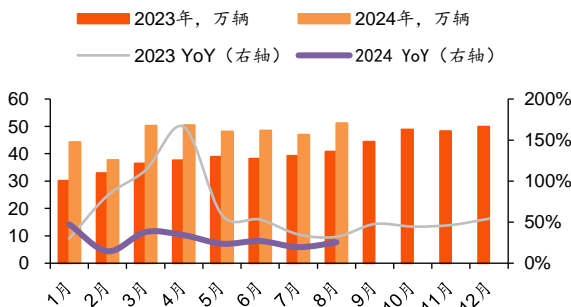
图12:8月商用车销量约27万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

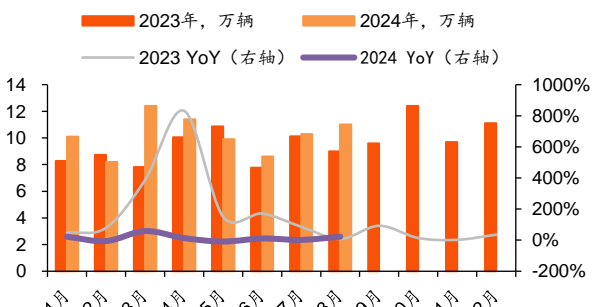
据中汽协数据，2024年8月汽车出口约51.1万辆，环比+9%，同比+25.4%。其中，新能源汽车出口约11万辆，环比+6.1%，同比+22%。

图13:8月中国汽车出口约51万辆



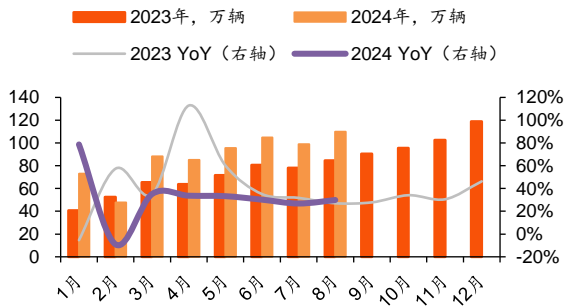
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:8月中国新能源汽车出口约11万辆

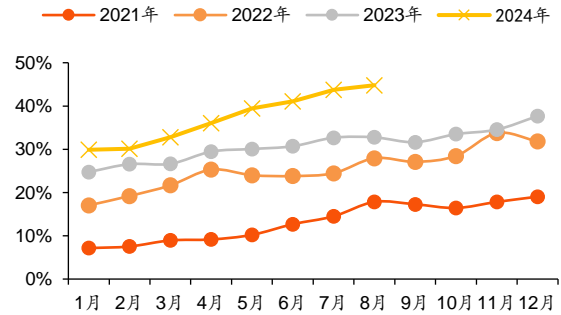


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

据中汽协，2024年8月，新能源汽车销量约110万辆，环比+11.1%，同比+30%；新能源汽车出口约11万辆，环比+6.1%，同比+22%。2024年8月新能源汽车市占率约44.8%。

**图15:8月国内新能源汽车销量约110万辆**


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

**图16:8月新能源汽车市占率约45%**


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9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比增长10%，环比增长10%；全国乘用车厂商批发137.3万辆，同比增长5%，环比增长31%。

据乘联会数据，2024年9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比增长47%，环比增长7%；全国乘用车厂商新能源批发69.8万辆，同比增长33%，环比增长22%。

### 3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年9月狭义乘用车零售市场约为210.0万辆左右，同比+4.0%，环比+10.1%，新能源零售预计110.0万辆左右，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。

### 3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年9月20日，国内普通中板钢材价格约为3220元/吨，较2024年9月10日变化1%。

据iFind数据，截至2024年9月20日，国内铝锭价格约为19658元/吨，较2024年9月10日变化2%。

据iFind数据，截至2024年9月27日，国内顺丁橡胶价格约为16284元/吨，较2024年9月20日变化3%。

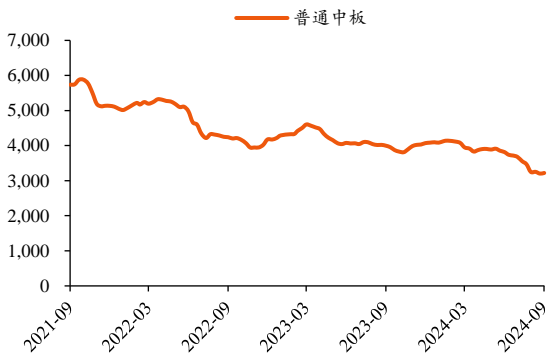
据iFind数据，截至2024年9月20日，国内聚丙烯价格约为7468元/吨，较2024年9月10日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年9月27日，国内电池级碳酸锂价格约为75600元/吨，较2024年9月20日变化2%。

据iFind数据，截至2024年9月27日，国内铜价格约为78880元/吨，较2024年9月20日变化4%。

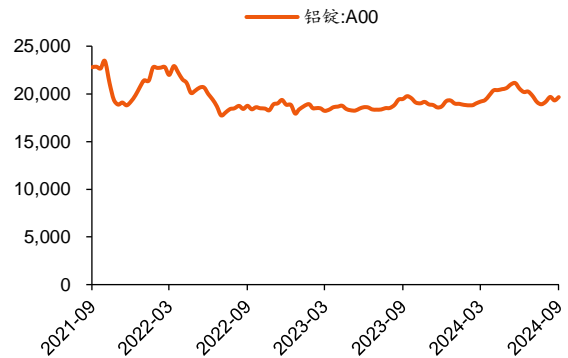


图17:国内钢材市场价格(元/吨)



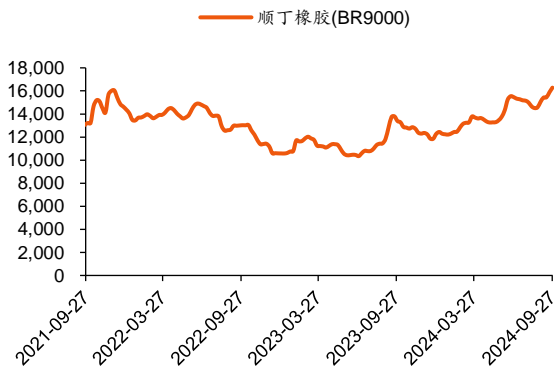
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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)



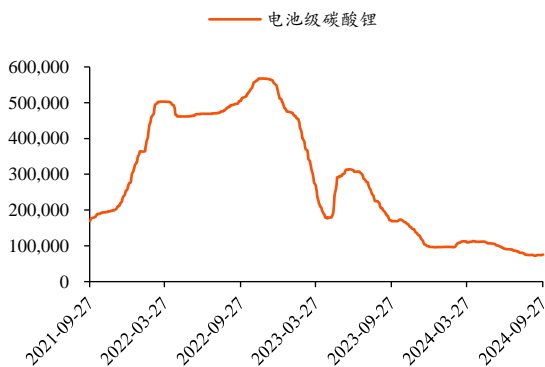
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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  |
|-----------|---|
| 2024/9/23 | 长城汽车与华为近日签署营销数智化全面合作协议。双方此次合作旨在围绕长城汽车用户营销域全场景体验旅程，借助华为在云服务、AI、智能联接与交互等方面的领先技术，在“营销市场洞察、广告公域投放、用户互动交流、售后服务、用车服务、市场生态服务”等重点领域展开深度合作。  |
| 2024/9/24 | 蔚来汽车内部代号为“萤火虫”的首款车型内饰谍照曝光，预计2025年上半年上市。新车内饰配备液晶仪表盘和悬浮式中控屏，方向盘为双色设计，粗壮且类似方形。外观设计上，车头较短，前风挡倾角大，车尾线条饱满，C柱宽大，配有宽大后扰流板。“萤火虫”将采用蔚来换电模式，不仅在中国市场销售，还将进军欧洲市场，满足欧洲五星安全碰撞标准。这一战略旨在节约成本，同时确保高安全和质量标准。 |
| 2024/9/25 | 零跑汽车预计将在2024年年底开始于波兰组装其城市电动汽车T03，并称目前正在进行准备工作，选择在波兰生产是基于“成本、质量和产能”等多方面因素。   |
| 2024/9/26 | 比亚迪宣布将在日本市场推出新款7座车型唐，以扩大其在日本的产品线。这将是比亚迪在日本市场的第四种车型，继紧凑型SUV、小型车和轿车之后。比亚迪汉和秦也将陆续进入日本市场，与唐一起丰富比亚迪在日本的产品矩阵。   |
| 2024/9/26 | 均胜电子汽车安全业务板块与广汽埃安在广州签署全球战略合作协议，双方将在全球范围内进一步加深合作，实现优势互补、协同发展。  |

资料来源：乘联会，财联社，盖世汽车，第一电动，甬兴证券研究所

## 5. 新车上市

**表2:新车上市情况**

| 生产厂商  | 子车型       | 预上市时间     | 级别     |
|-------|-----------|-----------|--------|
| 长安福特  | 蒙迪欧       | 2024/9/26 | 中型车    |
| 小鹏汽车  | 小鹏 G9 Pro | 2024/9/26 | 中型 SUV |
| 阿维塔科技 | 阿维塔 07    | 2024/9/26 | 中型 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   |
|------|-----------|--|
| 继峰股份 | 2024/9/23 | 为聚焦主业，提升公司的核心竞争力，根据公司的战略规划以及对海外资产提质增效的整合计划，为提升格拉默美洲区盈利能力，提高经营效率，公司拟同意格拉默将 TMD LLC100% 股权以 4,000.00 万美元的初始交易价格出售给 APC LLC。  |
| 天成自控 | 2024/9/24 | 公司于 2024 年 9 月 23 日召开第五届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司对外投资设立海外子公司的议案》。公司拟通过新设新加坡公司作为投资主体，设立泰国、马来西亚、美国全资子公司并投资建设生产基地。本次项目首期计划投资不超过 5,000 万元人民币（或等值外币），包括但不限于购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。                               |
| 星源卓镁 | 2024/9/24 | 公司于近日收到某汽车零部件厂商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）出具的供应商定点通知书，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金减速度器壳体产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 6 月开始量产，预计未来三年（2025-2027 年）销售总金额约为 1.7 亿元人民币。  |
| 多利科技 | 2024/9/25 | 为促进公司业务发展，滁州多利汽车科技股份有限公司（简称“公司”）拟与金华经济技术开发区管理委员会签署《年产 20 万套汽车车身一体化结构件项目投资协议》，公司计划在金华市经济技术开发区（简称“金华开发区”）投资建设汽车车身一体化结构件项目，建设压铸生产线。项目计划总投资 100,000 万元，分两期实施，其中一期项目计划总投资 60,000 万元；二期项目计划总投资 40,000 万元，二期项目将视一期项目进展情况推进实施。 |
| 三环传动 | 2024/9/27 | 公司预计 2024 年前第三季度的归母净利润约 7.23 亿元~7.43 亿元，同比+22.66%~26.05%。  |

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   | 002920.SZ | 德赛西威 | 2024-09-25 | 股东大会通过 | 45.00      |

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   |
|-----------|------|------------|----------|------------------|----------|----------|
| 002213.SZ | 大为股份 | 2024-09-23 | 29.62    | 0.12             | 289.05   | 股权激励限售股份 |
| 603037.SH | 凯众股份 | 2024-09-23 | 30.10    | 0.16             | 350.38   | 股权激励限售股份 |

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。