

比亚迪 2025 年将推出新一代刀片电池，零跑在缅甸建立组装线

——汽车行业周报（2024/11/25~2024/11/29）

■ 行情回顾

过去一周(2024/11/25~2024/11/29)，申万汽车行业上涨 0.31%，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(2024/11/25~2024/11/29)，汽车零部件涨幅最大，商用车跌幅最大。汽车零部件上涨 1.45%，汽车服务上涨 1.40%，摩托车及其他上涨 1.01%，乘用车下跌 0.94%，商用车下跌 3.25%。

■ 核心数据

数据跟踪：

- 1) 行业总量：**据中汽协数据，2024 年 10 月汽车销量约 305.3 万辆，环比+8.7%，同比+7%。
- 2) 车企端：**据乘联会数据，2024 年 10 月，比亚迪、吉利和奇瑞零售销量位列前三，分别约 43.1、19.4 和 14.4 万辆，份额分别约为 19.1%、8.6%和 6.4%。其中比亚迪汽车、奇瑞汽车分别同比+67.2%、+59.5%。
- 3) 周度数据：**据乘联会数据，2024 年 11 月 1-17 日，乘用车市场零售 110.6 万辆，同比增长 30%，环比增长 3%；全国乘用车厂商批发 127.1 万辆，同比增长 37%，环比增长 22%。
- 4) 原材料：**据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 29 日，国内电池级碳酸锂价格约为 78200 元/吨，较 2024 年 11 月 22 日变化-1%。据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 29 日，国内铜价格约为 74140 元/吨，较 2024 年 11 月 22 日变化 0%。
- 5) 新车型：**上汽乘用车 MG7、奇瑞汽车智界 S7、吉利汽车缤越 L 在本周（2024/11/25~2024/11/29）上市。

■ 行业新闻及公司公告

行业新闻：小鹏汽车计划在 2025 年和 2026 年推出至少 4 款全新或大型改款车型。比亚迪 2025 年将推出新一代刀片电池。零跑在缅甸建立组装线，拓展东南亚市场。哪吒汽车在巴西开启预售。

公司公告：星源卓镁、中自科技收到客户定点。均胜电子参与设立私募股权投资基金。

■ 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

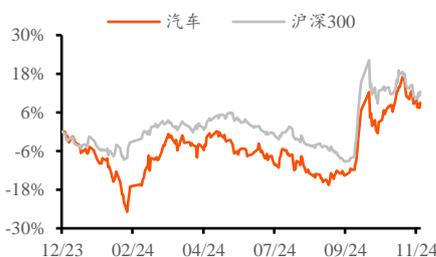
宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年12月03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：

《24 年 11 月狭义乘用车零售市场约 240 万辆》

——2024 年 11 月 27 日

《11 月车市保持增长，渠道信心改善》

——2024 年 11 月 26 日

《加快出海步伐，新领域拓展可期》

——2024 年 11 月 16 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(2024/11/25~2024/11/29)	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/11/25~2024/11/29)	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/11/25~2024/11/29)	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: 10月汽车销量约 305 万辆	6
图 11: 10月乘用车销量约 276 万辆	6
图 12: 10月商用车销量约 30 万辆	6
图 13: 10月中国汽车出口约 54 万辆	6
图 14: 10月中国新能源汽车出口约 13 万辆	6
图 15: 10月国内新能源汽车销量约 143 万辆	7
图 16: 10月新能源汽车市占率约 47%	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	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11月1-17日，乘用车市场零售110.6万辆，同比增长30%，环比增长3%。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9月有所下降，2024年10月汽车经销商综合库存系数约1.10。

价：据中汽协，2024年10月新能源汽车市占率约46.8%。新能源车型竞争持续。据华夏时报，11月1日，汽车市场迎来了新一轮降价促销。据《华夏时报》记者不完全统计，已有不下10个知名汽车品牌对外公布了降价促销的消息。具体来看，电动汽车品牌极氪宣布了一项限时购车政策，消费者在11月1日至30日期间购车，可享受包括0首付0利息的金融方案、政府置换补贴等一系列限时购车权益，以及最快当天提车的便捷服务，综合优惠最高可达11万元。与此同时，吉利品牌也推出了针对多款热门车型的购车新政。在11月1日至11月30日期间，购买星瑞东方曜、星越L东方曜、第4代帝豪、帝豪LHiP、星瑞、博越L、豪越L尊享款等车型的消费者，可享受吉利最新的优惠政策，其中旧车置换补贴最高可达4.7万元。以第4代帝豪为例，旧车置换补贴最高可达3.4万元，优惠后起售价仅为5.09万元。

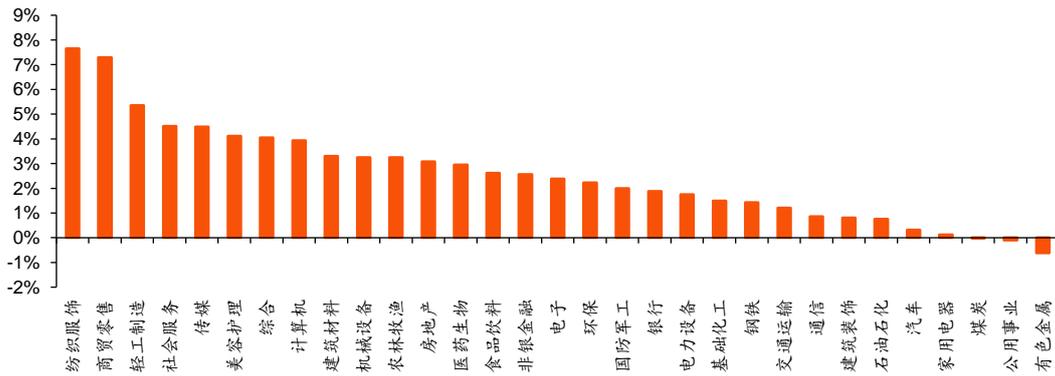
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/11/25~2024/11/29)，申万汽车行业上涨0.31%，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3403点，上涨72点，+2.15%，成交75931亿元；沪深300收于3917点，上涨51点，+1.32%，成交15957亿元；创业板指收于2224点，上涨48点，+2.23%，成交20814亿元；汽车收于6313点，上涨20点，+0.31%，成交3445亿元。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(2024/11/25~2024/11/29)

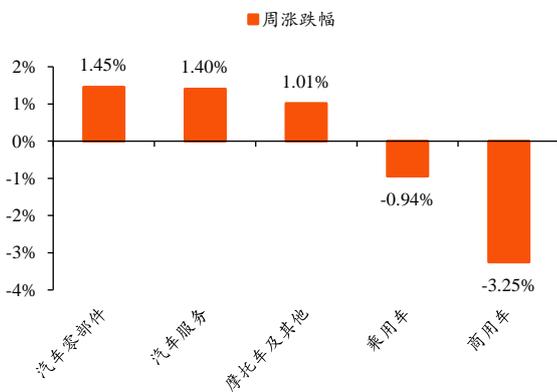


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/11/25~2024/11/29), 汽车零部件涨幅最大, 商用车跌幅最大。汽车零部件上涨 1.45%, 汽车服务上涨 1.40%, 摩托车及其他上涨 1.01%, 乘用车下跌 0.94%, 商用车下跌 3.25%。

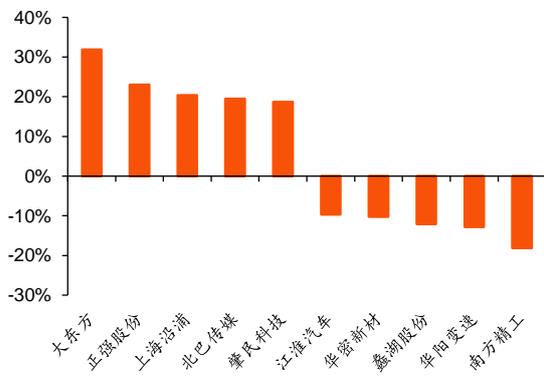
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/11/25~2024/11/29), 涨幅前五的个股分别为大东方 31.85%、正强股份 23.00%、上海沿浦 20.36%、北巴传媒 19.47%、肇民科技 18.65%; 跌幅前五的个股分别为南方精工 -18.12%、华阳变速 -12.76%、鑫湖股份 -12.03%、华密新材 -10.23%、江淮汽车 -9.63%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/11/25~2024/11/29)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/11/25~2024/11/29)

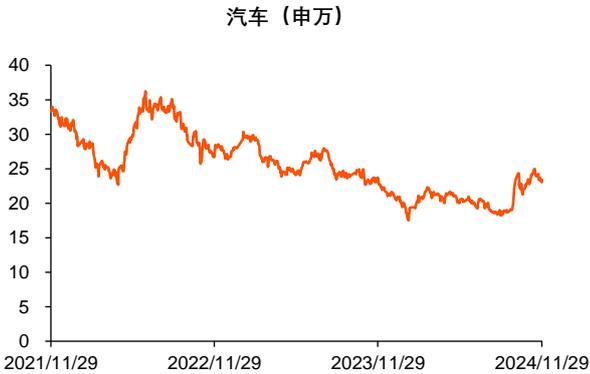


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 11 月 29 日, 汽车行业 PE-TTM 为 23.4, 较上周上涨 0.03。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 11 月 29 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 25.36、29.46、20.62、41.97、26.88。过去一周, 乘用车板块估值下跌 0.26、商用车板块估值下跌 0.76、汽车零部件板块估值上涨 0.34、汽车服务板块估值上涨 0.78、摩托车及其他板块估值上涨 0.28。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



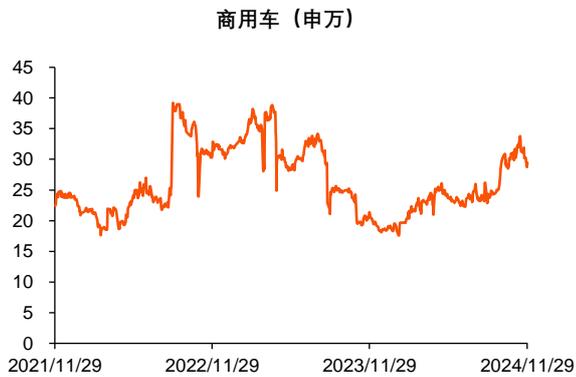
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



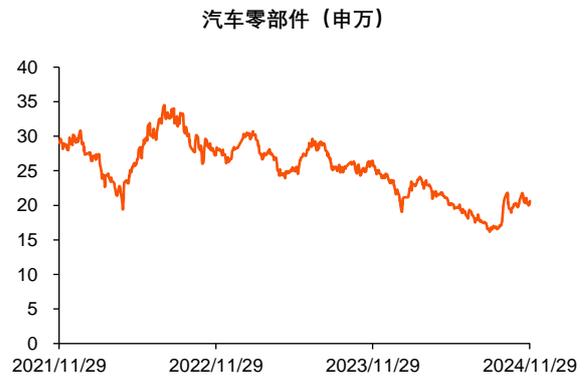
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

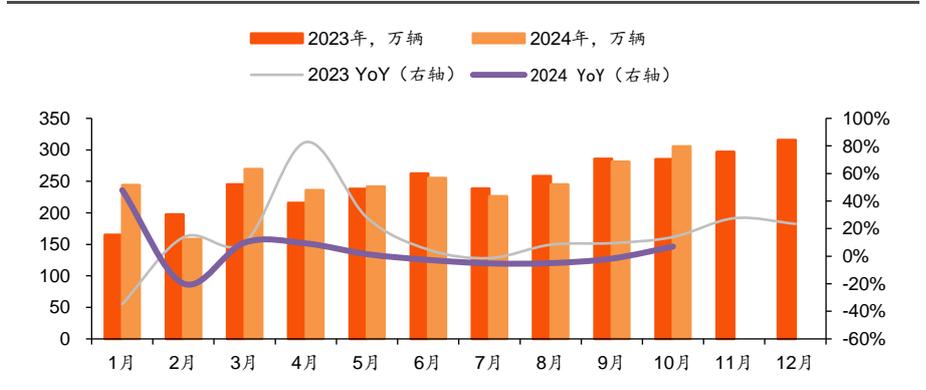
3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年10月汽车销量约305.3万辆, 环比+8.7%, 同

比+7%。

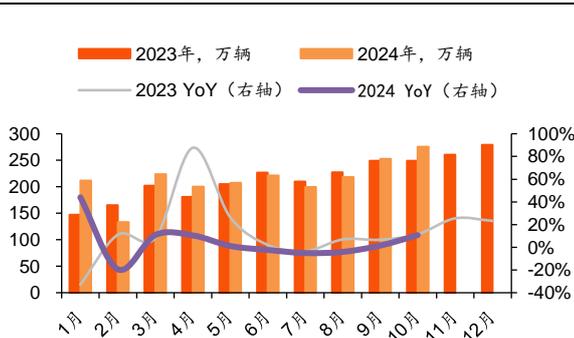
据中汽协数据，2024年10月乘用车销量约275.5万辆，环比+9.1%，同比+10.7%；2024年10月商用车销量约29.8万辆，环比+5%，同比-18.3%。

图10:10月汽车销量约305万辆



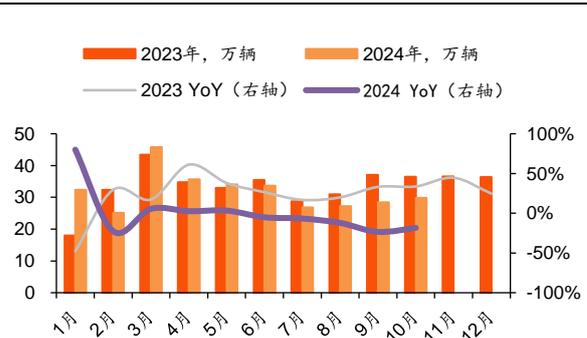
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:10月乘用车销量约276万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

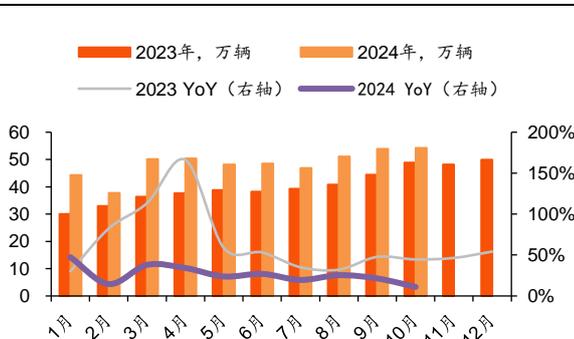
图12:10月商用车销量约30万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

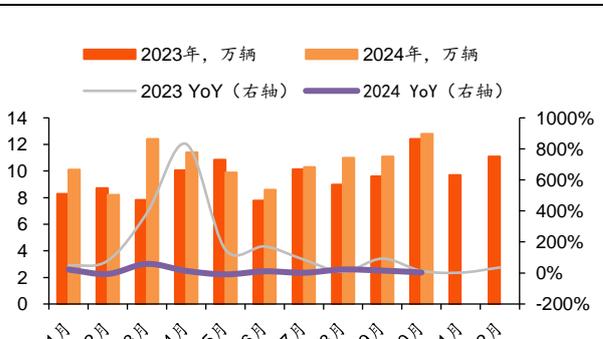
据中汽协数据，2024年10月汽车出口约54.2万辆，环比+0.5%，同比+11.1%。其中，新能源汽车出口约12.8万辆，环比+16%，同比+3.6%。

图13:10月中国汽车出口约54万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:10月中国新能源汽车出口约13万辆

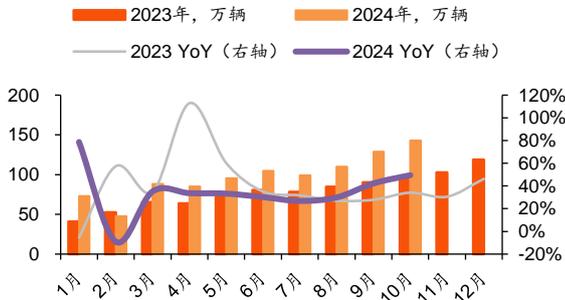


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

据中汽协，2024年10月，新能源汽车销量约143万辆，环比+11.1%，请务必阅读报告正文后各项声明

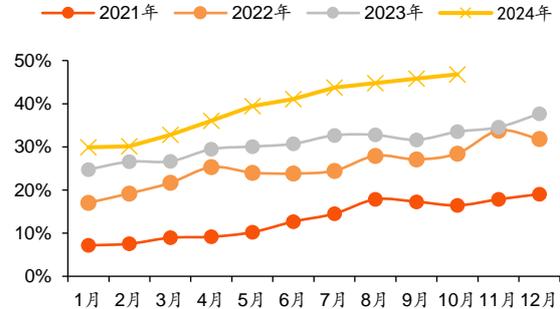
同比+49.6%；新能源汽车出口约 12.8 万辆，环比+16%，同比+3.6%。2024 年 10 月新能源汽车市占率约 46.8%。

图15:10月国内新能源汽车销量约 143 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:10月新能源汽车市占率约 47%



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11月1-17日，乘用车市场零售 110.6 万辆，同比增长 30%，环比增长 3%；全国乘用车厂商批发 127.1 万辆，同比增长 37%，环比增长 22%。

据乘联会数据，2024年11月1-17日，乘用车新能源市场零售 58.1 万辆，同比增长 66%，环比增长 7%；全国乘用车厂商新能源批发 65.4 万辆，同比增长 71%，环比增长 20%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年11月狭义乘用车零售市场约为 240.0 万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%，新能源零售预计可达 128.0 万，渗透率约 53.3%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 3591 元/吨，较 2024 年 11 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 20 日，国内铝锭价格约为 20843 元/吨，较 2024 年 11 月 10 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 29 日，国内顺丁橡胶价格约为 13424 元/吨，较 2024 年 11 月 22 日变化-5%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7479 元/吨，较 2024 年 11 月 10 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 29 日，国内电池级碳酸锂价格约为 78200 元/吨，较 2024 年 11 月 22 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 11 月 29 日，国内铜价格约为 74140 元/吨，

较 2024 年 11 月 22 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
2024/11/25	哪吒汽车官方宣布, 哪吒汽车巴西子公司成功举办了第一次经销商大会。会议共有来自 15 个经销商集团的 22 位代表参与。预计到 2025 年第一季度, 哪吒汽车将在巴西开设超过 10 家门店。
2024/11/26	比亚迪欧洲汽车销售事业部中亚地区总经理曹爽在第二十九届联合国气候变化大会 (COP29) 期间接受采访时表示, 2025 年比亚迪计划推出新一代刀片电池, 将提高汽车的续航里程, 并延长电池本身的使用寿命。
2024/11/28	零跑与缅甸 NPK MOTOR 公司签署 KD 项目战略合作协议, 将在缅甸建立组装线。这意味着零跑汽车国际化战略进一步落地, 将拓展缅甸及东南亚地区的市场。据悉, NPK MOTOR 公司是当地新能源销量最高的汽车经销商。
2024/11/28	巴西总统卢拉会见长城汽车国际总裁史青科, 卢拉总统对长城汽车在巴西的发展给予高度赞赏和支持, 双方就合作发展深入交流。长城汽车巴西工厂 2025 年年中启动生产, 助力巴西新能源可持续发展, 提高本地就业及经济发展。
2024/11/29	小鹏汽车董事长何小鹏宣布, 公司计划在 2025 年和 2026 年推出至少 4 款全新或大型改款车型, 以满足不同细分市场的需求。这些新车型将主要在广州工厂生产, 该工厂将从 2025 年第三季度起对外开放参观, 并试生产小鹏的飞行汽车。

资料来源: 乘联会, 新浪汽车, 财联社, 易车, 界面新闻, 快科技, 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	预上市时间	级别
上汽乘用车	MG 7	2024/11/26	B NB
奇瑞汽车	智界 S7	2024/11/26	B NB
吉利汽车	缤越 L	2024/11/27	A0 SUV
上汽通用	昂科威 Plus	2024/11/28	B 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
中自科技	2024/11/25	公司收到成都新研氢能能源科技有限公司 (以下简称“新研氢能”) 三款燃料电池发动机的开发定点通知, 公司将成为新研氢能三款燃料电池发动机的催化剂定点开发供应商。
伯特利	2024/11/26	根据公司发展及战略规划需要, 公司与芜湖伯诚企业管理合伙企业 (有限合伙) 共同投资并设立芜湖伯特利汽车悬架科技有限公司, 注册资本为人民币 300 万元。其中, 公司认缴出资人民币 210 万元, 占注册资本的 70%, 芜湖伯诚企业管理合伙企业 (有限合伙) 认缴出资人民币 90 万元, 占注册资本的 30%。
祥鑫科技	2024/11/28	为拓展海外市场, 实现全球化布局, 满足客户产业链出海的需求和积极应对国际环境的变化, 祥鑫科技股份有限公司拟在泰国投资设立子公司, 计划投资金额不超过 18,000 万泰铢 (或其他等值币种), 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	2024/11/30	公司于近日收到国内某汽车零部件厂商 (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邮件, 公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划, 本项目预计从 2025 年中旬开始量产, 预计未来 7 年 (2025-2031 年) 销售总金额约为 7.1 亿元人民币。
均胜电子	2024/11/30	为加强公司在高级别自动驾驶、飞行汽车 (eVTOL)、车路云一体化、Robotaxi、“汽车+AI”智域协同创新、半导体、人工智能及机器人等前瞻科技领域业务的探索, 进一步整合科技创新资源及完善新质生产力投资布局, 同时也为公司未来新兴产业发展做好前期的项目孵化和储备工作, 公司全资子公司均智汽车与招商致远资本投资有限公司、宁波市甬元投资基金有限公司以及宁波市高科创业投资有限公司共同签署《宁波甬元高科均胜致远股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 之合伙协议》, 合伙企业将充分发挥本次投资各投资方的优势, 并以股权投资方式主要投资于科技创新属性强的投资领域相关标的。本次投资募资规模为人民币 80,000 万元。

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	2024-11-25	已受理	45.00
定增	601127.SH	赛力斯	2024-11-27	已受理	81.64

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
300893.SZ	松原股份	2024-11-25	14.26	0.06	433.95	股权激励一般股份
301133.SZ	金钟股份	2024-11-26	6131.15	57.50	139,974.10	首发原股东限售股份
603048.SH	浙江黎明	2024-11-26	10916.00	74.32	155,662.16	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。