

特斯拉 Semi 工厂有望于 2025 年投产，小米汽车 2025 年交付目标 30 万辆 ——汽车行业周报（2024/12/30~2025/01/03）

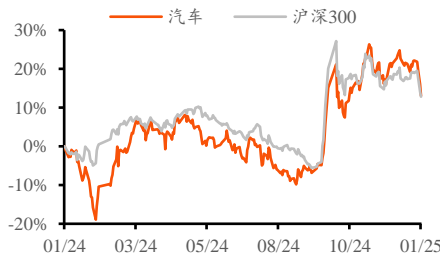


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2025年02月06日

分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002
联系人： 狄德华
E-mail: didehua@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760124010004

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：

《比亚迪高阶智能驾驶辅助系统全国开启，小米汽车与“蔚小理”启动充电补能网络合作》

——2024 年 12 月 31 日

《重卡龙头市占率提升，深度受益国家政策》

——2024 年 12 月 24 日

《2024 年 12 月狭义乘用车零售市场预计约 270 万辆》

——2024 年 12 月 23 日

行情回顾

过去一周(2024/12/30~2025/01/03)，申万汽车行业下跌 7.45%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/12/30~2025/01/03)，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 6.28%，商用车下跌 6.35%，乘用车下跌 6.88%，汽车零部件下跌 7.96%，汽车服务下跌 9.84%。

核心数据

数据跟踪：

1) 行业总量：据中汽协数据，2024 年 11 月汽车销量约 331.6 万辆，环比+8.6%，同比+11.7%。

2) 车企端：据乘联会数据，2024 年 11 月，比亚迪、吉利和奇瑞零售销量位列前三，分别约 41.7、21.7 和 15.8 万辆，份额分别约为 17.2%、9.0% 和 6.5%。其中比亚迪汽车、奇瑞汽车分别同比+58.6%、+65.0%。

3) 周度数据：据乘联会数据，2024 年 12 月 1-22 日，乘用车市场零售 169.2 万辆，同比增长 25%，环比增长 14%；全国乘用车厂商批发 177.0 万辆，同比增长 30%，环比增长 1%。

4) 原材料：据 iFind 数据，截至 2025 年 1 月 3 日，国内电池级碳酸锂价格约为 74900 元/吨，较 2024 年 12 月 27 日变化-1%。据 iFind 数据，截至 2025 年 1 月 3 日，国内铜价格约为 73290 元/吨，较 2024 年 12 月 27 日变化-1%。

5) 新车型：长安汽车深蓝 SL03、东风汽车 eπ 007 增程、长城汽车坦克 500PHEV 在本周(2024/12/30~2025/1/3)上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻：2030 年国内智能网联汽车新增产值将超 2 万亿元。特斯拉 Semi 工厂有望于 2025 年投产。小米汽车 2025 年交付目标为 30 万辆。上汽大众上汽奥迪 2026 年将每月推一款新车。

公司公告：隆盛科技、上海沿浦获得客户订单。均胜电子参与投资设立服务贸易创新发展引导基金二期(有限合伙)。

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	10
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/12/30~2025/01/03).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/12/30~2025/01/03).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/12/30~2025/01/03).....	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: 11月汽车销量约 332 万辆	6
图 11: 11月乘用车销量约 300 万辆.....	6
图 12: 11月商用车销量约 32 万辆	6
图 13: 11月中国汽车出口约 49 万辆	6
图 14: 11月中国新能源汽车出口约 8 万辆	6
图 15: 11月国内新能源汽车销量约 151 万辆	7
图 16: 11月新能源汽车市占率约 46%	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.....	10
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 12 月 1-22 日，乘用车市场零售 169.2 万辆，同比增长 25%，环比增长 14%。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 10 月有所上升，2024 年 11 月汽车经销商综合库存系数约 1.11。

价：据中汽协，2024 年 11 月新能源汽车市占率约 45.6%。新能源车价格竞争有所降温。据崔东树官方微信公众号，2024 年 1~11 月份插电动车型新车降价幅度达到 1.5 万元，降价力度达到 8.5%；纯电动车型新车降价幅度达到 2 万元，新车降价幅度达到 10%；增程混合动力车型新车降价力度达到 1.58 万元，降价力度达到 6.1%；混合动力车型新车降价达到 1.05 万元。降价幅度达到 4.3%；常规燃油新车型和降价车型价格的平均降价 1.34 万元，平均降价幅度 7.3%。随着冬季降价潮逐步平稳，市场逐步重回促销增量的常态化竞争局面。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

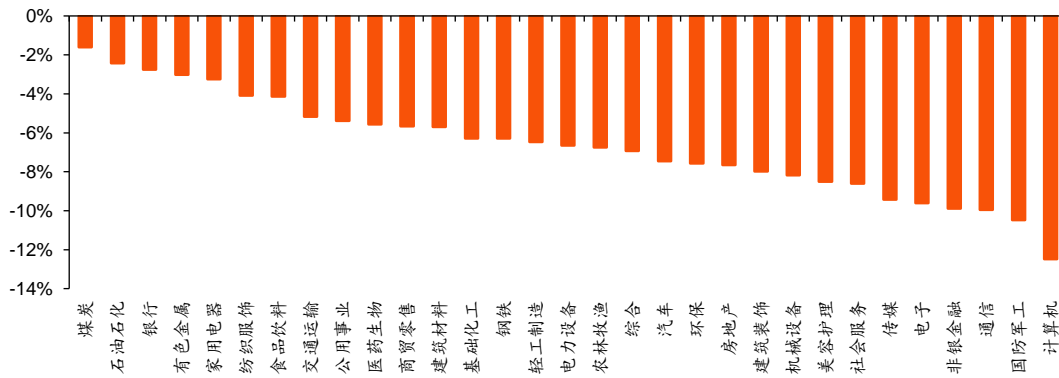
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；

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(2024/12/30~2025/01/03)，申万汽车行业下跌 7.45%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。同花顺全 A 收于 3179 点，下跌 239 点，-6.98%，成交 53112 亿元；沪深 300 收于 3775 点，下跌 206 点，-5.17%，成交 13635 亿元；创业板指收于 2016 点，下跌 189 点，-8.57%，成交 13618 亿元；汽车收于 6069 点，下跌 488 点，-7.45%，成交 2468 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 19，总体表现位于中下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/12/30~2025/01/03)

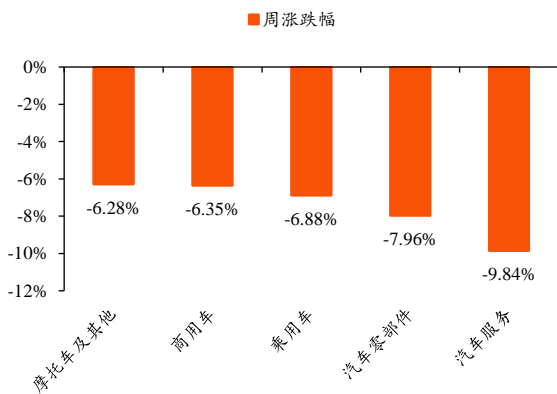


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/12/30~2025/01/03), 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 6.28%, 商用车下跌 6.35%, 乘用车下跌 6.88%, 汽车零部件下跌 7.96%, 汽车服务下跌 9.84%。

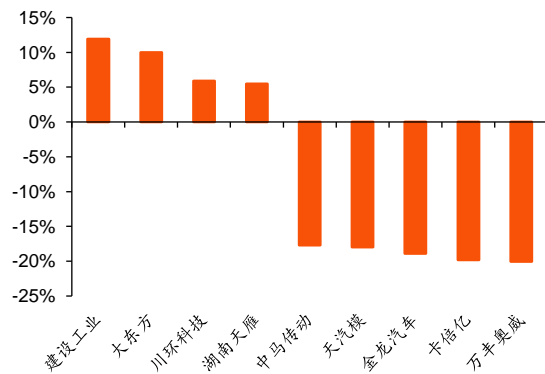
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/12/30~2025/01/03), 涨幅前二至五的个股分别为建设工业 11.91%、大东方 9.96%、川环科技 5.90%、湖南天雁 5.46%; 跌幅前五的个股分别为万丰奥威 -20.03%、卡倍亿 -19.83%、金龙汽车 -18.90%、天汽模 -17.99%、中马传动 -17.72%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/12/30~2025/01/03)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/12/30~2025/01/03)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2025 年 1 月 3 日, 汽车行业 PE-TTM 为 22.77, 较上周下跌 1.71。

汽车子板块估值: 截至 2025 年 1 月 3 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 24.98、29.56、19.71、37、27.2。过去一周, 乘用车板块估值下跌 1.73、商用车板块估值下跌 2.04、汽车零部件板块估值下跌 1.66、汽车服务板块估值下跌 3.68、摩托车及其他板块估值下跌 1.4。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



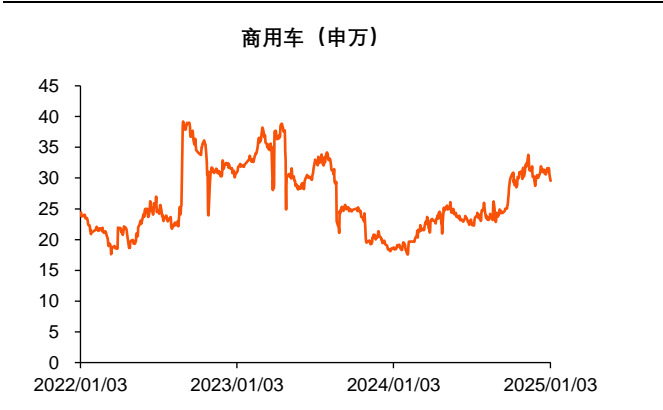
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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)



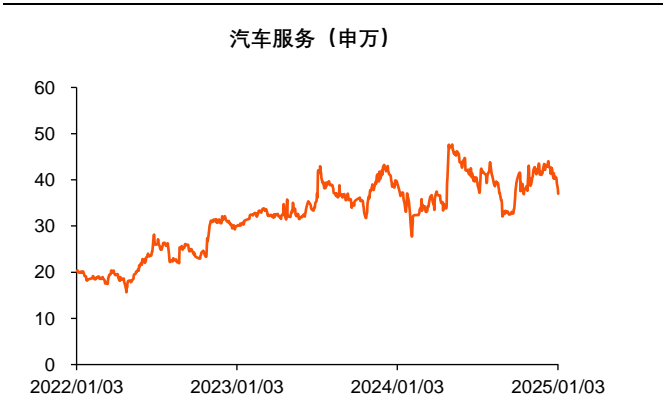
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



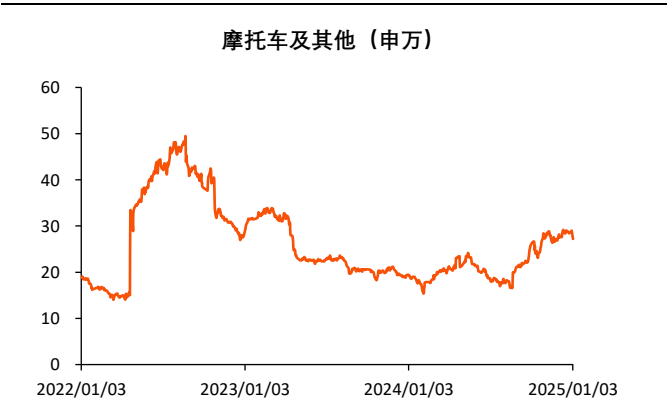
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

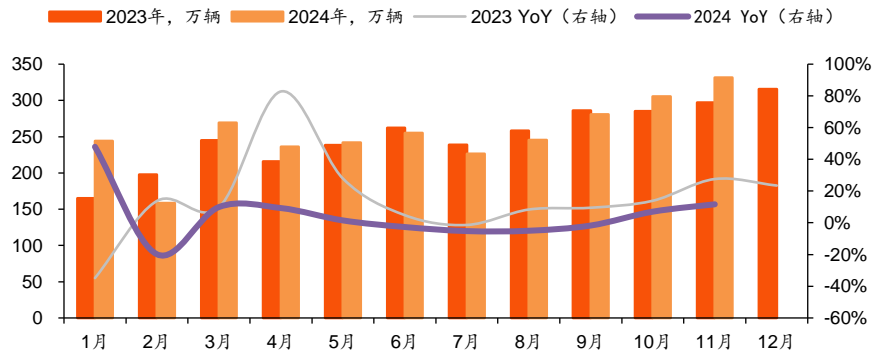
3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年11月汽车销量约331.6万辆, 环比+8.6%, 同

比+11.7%。

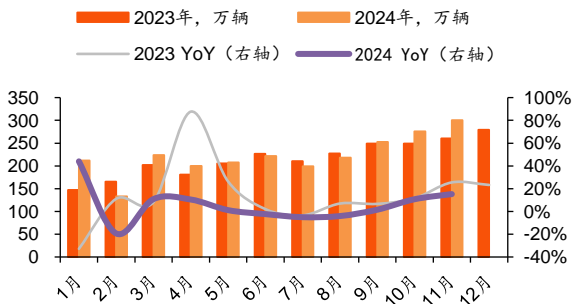
据中汽协数据，2024年11月乘用车销量约300.1万辆，环比+9%，同比+15.2%；2024年11月商用车销量约31.5万辆，环比+5.6%，同比-13.9%。

图10:11月汽车销量约332万辆



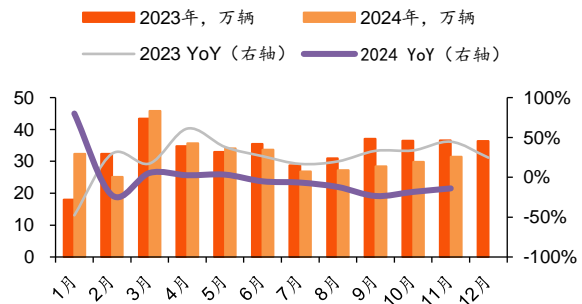
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:11月乘用车销量约300万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

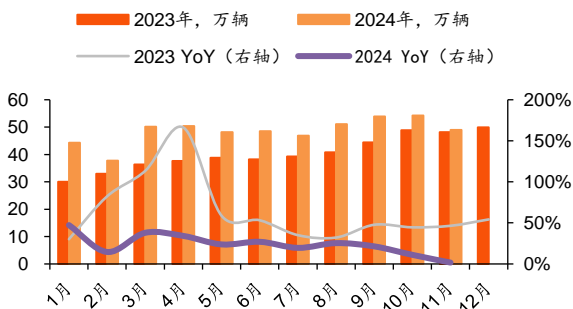
图12:11月商用车销量约32万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

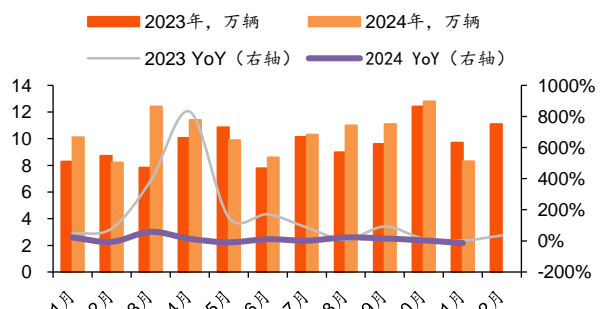
据中汽协数据，2024年11月汽车出口约49万辆，环比-9.5%，同比+1.6%。其中，新能源汽车出口约8.3万辆，环比-35.2%，同比-14.1%。

图13:11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

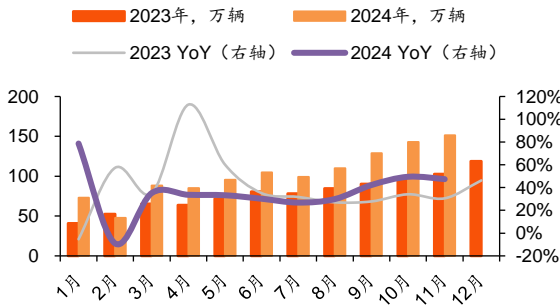
图14:11月中国新能源汽车出口约8万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

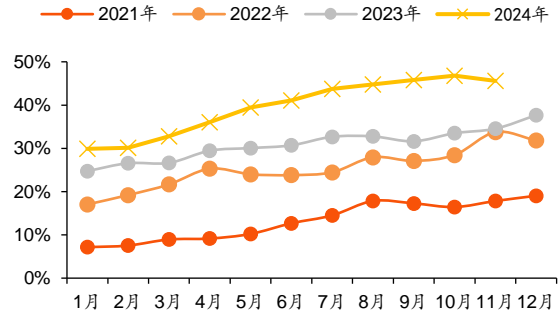
据中汽协，2024年11月，新能源汽车销量约151.2万辆，环比+5.8%，同比+47.4%；新能源汽车出口约8.3万辆，环比-35.2%，同比-14.1%。2024年11月新能源汽车市占率约45.6%。

图15:11月国内新能源汽车销量约151万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:11月新能源汽车市占率约46%



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12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比增长25%，环比增长14%；全国乘用车厂商批发177.0万辆，同比增长30%，环比增长1%。

据乘联会数据，2024年12月1-22日，乘用车新能源市场零售81.7万辆，同比增长60%，环比增长4%；全国乘用车厂商新能源批发91.3万辆，同比增长56%，环比增长1%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年12月狭义乘用车零售市场约为270.0万辆左右，同比+14.8%，环比+11.4%，新能源零售预计可达140.0万，渗透率约51.9%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年12月31日，国内普通中板钢材价格约为3552元/吨，较2024年12月20日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年12月31日，国内铝锭价格约为19780元/吨，较2024年12月20日变化-2%。

据iFind数据，截至2025年1月3日，国内顺丁橡胶价格约为13720元/吨，较2024年12月27日变化-1%。

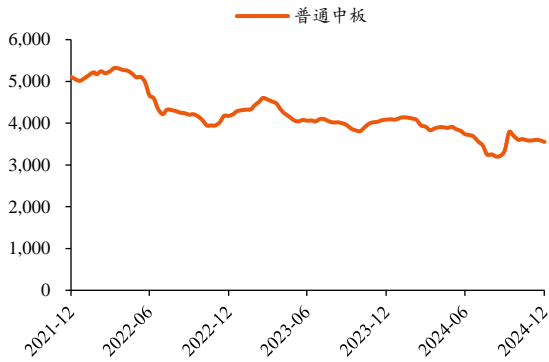
据iFind数据，截至2024年12月31日，国内聚丙烯价格约为7497元/吨，较2024年12月20日变化0%。

据iFind数据，截至2025年1月3日，国内电池级碳酸锂价格约为

74900 元/吨，较 2024 年 12 月 27 日变化-1%。

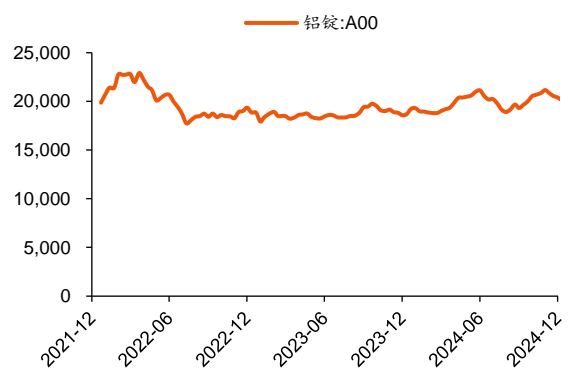
据 iFind 数据，截至 2025 年 1 月 3 日，国内铜价格约为 73290 元/吨，较 2024 年 12 月 27 日变化-1%。

图17:国内钢材市场价格（元/吨）



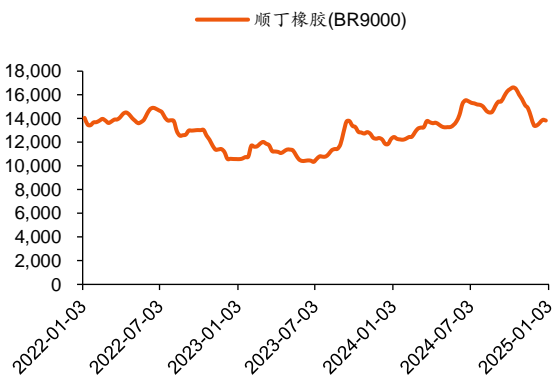
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

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）



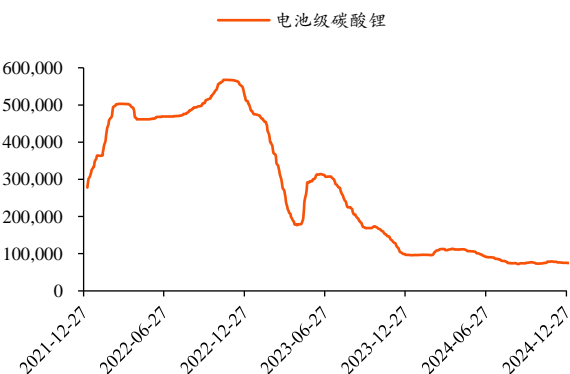
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

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
2024/12/30	据央视新闻,有预测显示,我国智能网联汽车至2030年新增产值将超过2万亿元。2024年1至11月的353款新车型中,L2级别(具备部分自动化驾驶技术)的车型就有283款,占比达到80.2%。具体功能配置方面,后驻车雷达、中控彩色液晶屏、语音识别控制系统、车联网等智能网联功能的装配率均在80%以上。
2024/12/30	上汽大众销售与市场执行副总经理傅强跟媒体们进行了沟通并展望了明后两年的工作;重点如下:1、上汽大众明后两年将从防守到相持再到反攻;2、上汽大众+上汽奥迪在2026年几乎每月都将推出一款新车;3、AUDI品牌首款纯电车型将2025年下半年发布!
2024/12/30	特斯拉Semi项目负责人Dan Priestley在社交媒体X上表示:“特斯拉目前已经完成了特斯拉Semi工厂的主体结构,目标是在2025年完工,并在明年年底之前将特斯拉Semi投入生产。”
2024/12/31	智己汽车宣布已正式获得L4无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照,L4产品线2024年的年度目标已全部顺利完成。智己汽车与赛可智能合作开发第三代Robotaxi技术方案,目标是实现完全面向量产化的造型设计。预计到2025年,赛可智能Robotaxi将进入4.0阶段,届时将具备面向全国主要城市的量产L4级别自动驾驶能力。
2025/1/2	小米创始人雷军在围炉跨年直播活动中宣布,小米汽车2024年交付量已超过13.5万辆,并设定了2025年交付目标为30万辆。此外,小米汽车已开业门店达到200家,覆盖城市58个。小米汽车12月宣布,小米SU7全年交付量已超过13万台,提前完成全年目标。同时小米汽车宣布“车位到车位”端到端全场景智能驾驶先锋版已开始推送。这一功能支持车辆自动驶出车位、闸机卡口自动通行以及目的地自动开启寻位泊车等,为驾驶者提供更加便捷的驾驶体验。该功能适配于小米SU7 Pro和小米SU7 Max两款车型。

资料来源:乘联会,盖世汽车,界面新闻,央视新闻,新浪汽车,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	预上市时间	级别
长安汽车	深蓝SL03	2024/12/30	B NB
东风汽车	eπ 007 增程	2025/1/1	B NB
长城汽车	坦克500 PHEV	2025/1/1	B SUV
华晨宝马	宝马2系	2025/1/2	A 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
隆盛科技	2024/12/30	公司近日收到博世汽车系统(无锡)有限公司(以下简称“博世”)的定点通知书,公司被博世选定为“新能源商用车驱动电机半总成”项目的配套供应商。本次定点计划将在2025年开始量产,具体量产时间会根据客户生产计划安排。
鑫宏业	2024/12/31	公司全资子公司江苏华光电缆电气有限公司(以下简称:“江苏华光”)于近日收到中国核电工程有限公司发出的中标通知书,江苏华光在项目名称为“徐大堡核电厂1、2号机组工程安全壳外动力和控制电缆采购(二次)”的招标中被确定为中标人。
均胜电子	2025/1/1	为践行国家级基金的政策使命,全方位助力公司在数字经济、贸易新业态等前瞻性领域的创新发展和业务布局,提升核心竞争力,经国务院批准,由财政部、商务部与招商局资本管理(北京)有限公司(以下简称“招商局资本(北京)”)共同发起设立服务贸易创新发展引导基金二期(有限合伙),该基金将重点关注和投资数字经济、贸易新业态等领域,包括智慧城市、数据与云计算、软件与信息、供应链管理与物流、智能交通等,支持培育服贸新业态、新模式,招商局资本(北京)为本基金的普通合伙人、执行事务合伙人,并担任本基金的基金管理人,公司全资子公司均智科技拟与招商局资本管理(北京)有限公司(以下简称“招商局资本(北京)”)等签署相关合伙协议。根据协议约定,服贸基金二期出资总额为人民币100亿元,均智科技作为有限合伙人拟认缴出资人民币3亿元参与服贸基金二期的发起设立,占服贸基金二期出资总额的3%。
上海沿浦	2025/1/3	上海沿浦的全资子公司武汉沿浦汽车零部件有限公司于近期收到客户(深圳某公司)的《定点通知书》,武汉沿浦将为该客户一款车型的整椅生产供应汽车座椅骨架总成产品。根据客户预测,本次公告的定点通知书的新项目的生命周期是5年(2025年-2030年),预计产生大约5.0876亿元人民币的营业收入。
成飞集成	2025/1/3	根据公司发展战略及年度重点建设项目,公司拟定了2025年投资计划。2025年公司本部及控股子公司四川成飞集成吉文汽车零部件有限公司、安徽成飞集成瑞鹤汽车模具有限公司计划投资总额为25,707万元,均为固定资产投资,均为境内投资。

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
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	163.98	0.30	18,444.73	股权激励限售股份
301397.SZ	溯联股份	2024-12-30	30.90	0.26	800.62	首发原股东限售股份
000625.SZ	长安汽车	2024-12-31	696.17	0.07	9,300.89	股权激励限售股份
601633.SH	长城汽车	2024-12-31	851.17	0.10	22,411.41	股权激励一般股份
603197.SH	保隆科技	2024-12-31	1.43	0.01	54,080.65	股权激励一般股份
603306.SH	华懋科技	2024-12-31	256.39	0.78	8,104.46	股权激励一般股份
300863.SZ	卡信亿	2025-01-02	21.00	0.16	935.97	股权激励限售股份
301581.SZ	黄山谷捷	2025-01-03	2,000.00	25.00	140,020.00	首发机构配售股份,首发一般股份
838171.BJ	邦德股份	2025-01-03	13.18	0.11	194.97	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

请务必阅读报告正文后各项声明

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。