



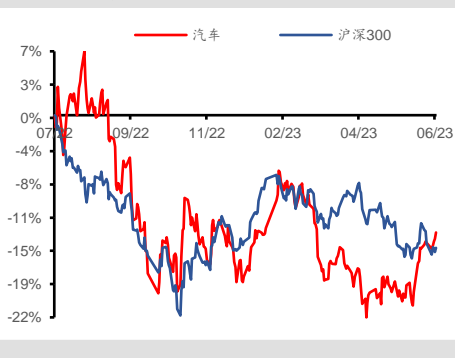
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2023年07月03日

分析师： 王璘  
Tel: 021-53686164  
E-mail: wangjin@shzq.com  
SAC 编号: S0870521120003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《新能源车购置税“两免两减”，助推行业发展》

——2023 年 06 月 26 日

《政策催化，供给发力，看好需求释放》

——2023 年 06 月 19 日

《5 月销量环比改善，把握板块修复机遇》

——2023 年 06 月 12 日

## 理想汽车 6 月销量超 3 万，优质供给拉动需求向上

——汽车与零部件行业周报（2023.6.26-6.30）

### ■ 行情回顾

■ 过去一周（2023.6.26-2023.6.30），申万汽车行业上涨 1.31%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 14。分子板块看，汽车零部件上涨 2.68%，汽车服务上涨 2.07%，摩托车及其他上涨 1.23%，乘用车下跌 1.65%。

### ■ 核心观点&数据

#### 国内市场：

**数据跟踪：**根据电车汇数据，6月埃安、理想、长城等新能源汽车销量表现亮眼。其中，理想6月销量3.3万，环比+15%，1-6月累计销量约14万。

#### 海外市场：

**5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。**据欧洲各国车协官网，2023年5月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计17.9万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

**美国新能源车销量保持同比增长趋势。**据Marklines，2023年5月，美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

#### 原材料价格：

据Wind数据，截至2023年6月20日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较2023年6月10日变化0.8%~2.1%、0.8%、0.08%、-0.3%。

### ■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块约处于过去5年历史的39%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计23Q3看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

### ■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

### ■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
	6/30	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪(002594)	258.27	11.02	14.67	17.81	23.44	17.61	14.50	6.51	买入
沪光股份(605333)	16.54	0.40	0.76	1.31	41.35	21.76	12.63	4.94	买入

永贵电器 (300351)	16.43	0.57	0.88	1.22	28.82	18.67	13.47	2.78	买入
保隆科技 (603197)	54.25	1.87	2.53	3.22	29.01	21.44	16.85	4.38	增持
文灿股份 (603348)	43.81	1.30	2.37	3.64	33.70	18.49	12.04	3.76	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 目 录

<b>1 核心观点</b>	<b>5</b>
<b>2 行情回顾</b>	<b>6</b>
<b>3 行业数据跟踪</b>	<b>9</b>
3.1 汽车销量：6 月 1-18 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，批 发 88.3 万辆	9
3.2 6 月理想汽车销量约 3.3 万，环比+15%	10
3.3 原材料价格：保持平稳	12
<b>4 行业动态</b>	<b>13</b>
<b>5 公司动态</b>	<b>13</b>
5.1 重要公告	13
5.2 融资动态	14
5.3 解禁动态	14
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	6
图 2：细分板块涨跌幅	7
图 3：板块个股涨跌幅前五	7
图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）	7
图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）	7
图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 10：5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%	9
图 11：5 月乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%	9
图 12：5 月商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%	9
图 13：5 月中国汽车出口 39 万辆，环比+3%，同比+59%	10
图 14：5 月新能源汽车出口 10.8 万辆，环比+8%，同比增长 1.5 倍	10
图 15：5 月中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%	11
图 16：5 月中国新能源汽车渗透率为 30%	11
图 17：5 月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%	11
图 18：5 月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%	11
图 19：5 月美国新能源汽车销量 12.1 万辆，同比+43%，环 比+6%	12
图 20：5 月美国新能源乘用车渗透率 8.8%，同比+1.5pct， 环比+0.6pct	12
图 21：国内钢材市场价格（元/吨）	12
图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）	12
图 23：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	13
图 24：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）	13

**表**

表 1: 乘联会主要厂商 6 月周度数据 .....	10
表 2: 6 月部分车企新能源车销量 .....	11
表 3: 行业动态 (2023.6.26-2023.6.30) .....	13
表 4: 近期重要公告 (2023.6.26-2023.6.30) .....	14
表 5: 可转债发行预案更新 (2023.6.26-2023.6.30) .....	14
表 6: 近期股份解禁动态 (2023.6.26-2023.6.30) .....	14

## 1 核心观点

### 国内市场：

**数据跟踪：**根据电车汇数据，6月埃安、理想、长城等新能源汽车销量表现亮眼。其中，理想6月销量3.3万，环比+15%，1-6月累计销量约14万。

### 海外市场：

**5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。**据欧洲各国车协官网，2023年5月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计17.9万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

**美国新能源车销量保持同比增长趋势。**据Marklines，2023年5月，美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

### 原材料价格：

据Wind数据，截至2023年6月20日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较2023年6月10日变化0.8%~2.1%、0.8%、0.08%、-0.3%。

### 投资建议：

2022年7月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块约处于过去5年历史的39%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计23Q3看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

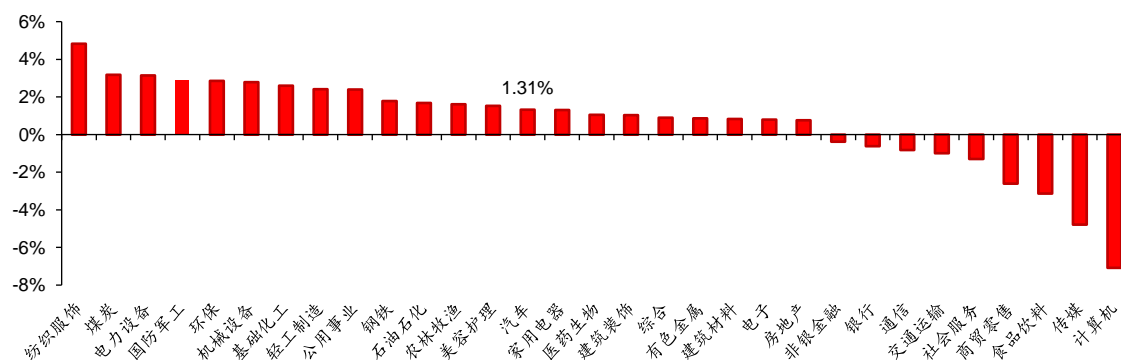
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

## 2 行情回顾

过去一周（2023.6.26-2023.6.30），申万汽车行业上涨1.31%，表现强于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第14。万得全A收于4962点，上涨18点，+0.36%，成交44988亿元；沪深300收于3842点，下跌22点，-0.56%，成交10763亿元；创业板指收于2215点，上涨3点，+0.14%，成交11657亿元；汽车收于5657点，上涨73点，+1.31%，成交2484亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一級行业中排名第14，总体表现位于中游。

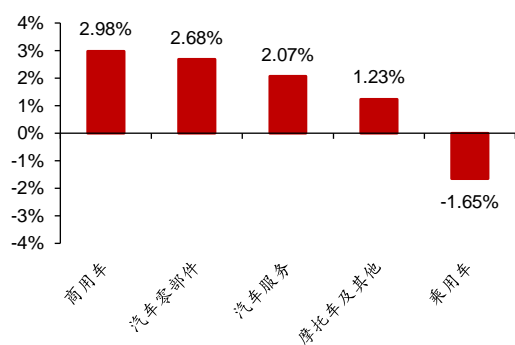
图1：申万一級行业涨跌幅比较



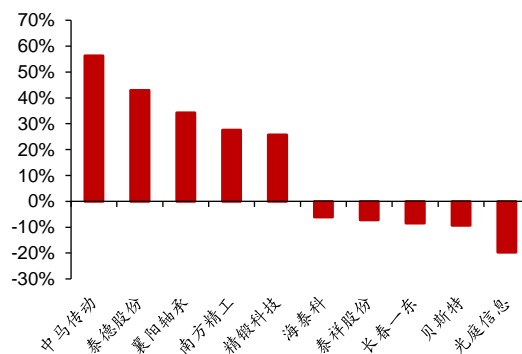
资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.6.26-2023.6.30），商用车涨幅最大，乘用车跌幅最大。商用车上涨2.98%，汽车零部件上涨2.68%，汽车服务上涨2.07%，摩托车及其他上涨1.23%，乘用车下跌1.65%。

板块个股涨跌幅：过去一周（2023.6.26-2023.6.30），涨幅前五的个股分别为中马传动56.32%、泰德股份42.86%、襄阳轴承34.28%、南方精工27.60%、精锻科技25.67%；跌幅前五的个股分别为海泰科-6.04%、泰祥股份-7.26%、长春一东-8.49%、贝斯特-9.30%、光庭信息-19.73%。

**图 2：细分板块涨跌幅**


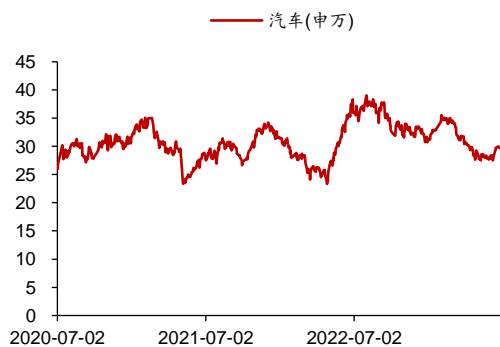
资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 3：板块个股涨跌幅前五**


资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 6 月 30 日，汽车行业 PE-TTM 为 30.4，较上周上涨 0.46。

汽车子板块估值：截至 2023 年 6 月 30 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 25.98、74.17、30.49、52.64、28.07。过去一周（2023.6.26-2023.6.30），乘用车板块下跌 0.2、商用车板块上涨 2.01、汽车零部件板块上涨 0.85、汽车服务板块下跌 2.16、摩托车及其他板块上涨 0.41。

**图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

**图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）**


资料来源：Wind，上海证券研究所

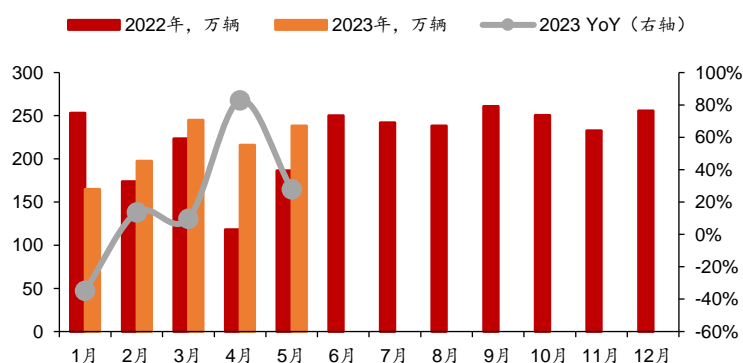


### 3 行业数据跟踪

#### 3.1 汽车销量：6月 1-18 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，批发 88.3 万辆

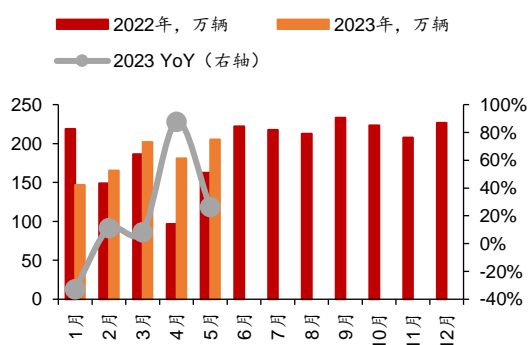
据中国汽车工业协会数据，2023 年 5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%。其中，乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%；商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%。2023 年 1~5 月，汽车销量 1062 万辆，同比+11%；其中，乘用车销量 900 万辆，同比+11%；商用车销量 162 万辆，同比+14%。

**图 10：5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%**



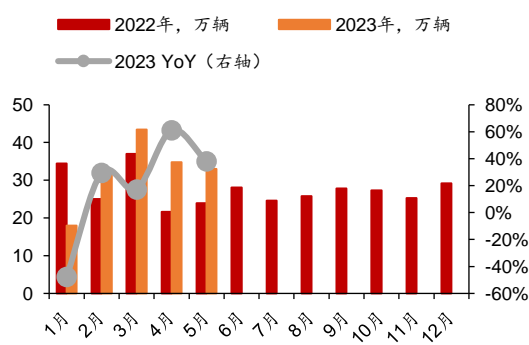
资料来源：中汽协，上海证券研究所

**图 11：5 月乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%**



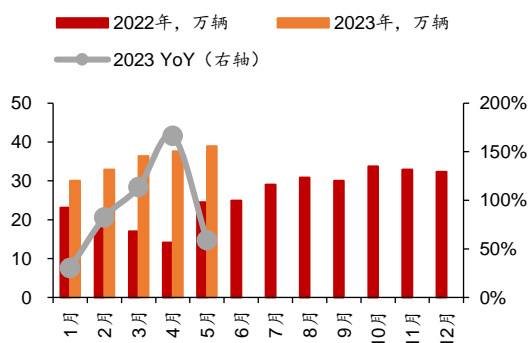
资料来源：中汽协，上海证券研究所

**图 12：5 月商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%**

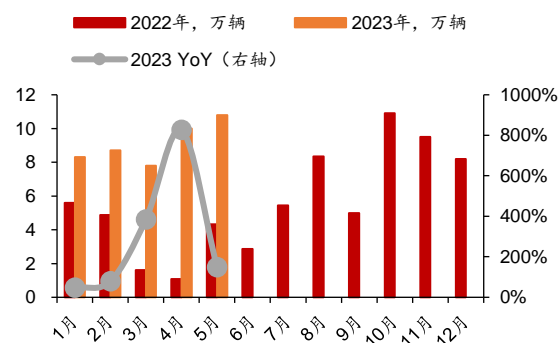


资料来源：中汽协，上海证券研究所

我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023 年 5 月中国汽车出口 39 万辆，环比+3%，同比+59%。其中，乘用车出口 32.5 万辆，环比+3%，同比+66%；新能源汽车出口 10.8 万辆，环比+8%，同比增长 1.5 倍。

**图 13: 5 月中国汽车出口 39 万辆, 环比+3%, 同比+59%**


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

**图 14: 5 月新能源汽车出口 10.8 万辆, 环比+8%, 同比增长 1.5 倍**


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

根据乘联会数据, 6 月 1-18 日, 乘用车市场零售 82.8 万辆, 同比去年同期下降 6%, 较上月同期下降 8%。批发 88.3 万辆, 同比去年下降 1%, 较上月同期增长 15%。

**表 1: 乘联会主要厂商 6 月周度数据**

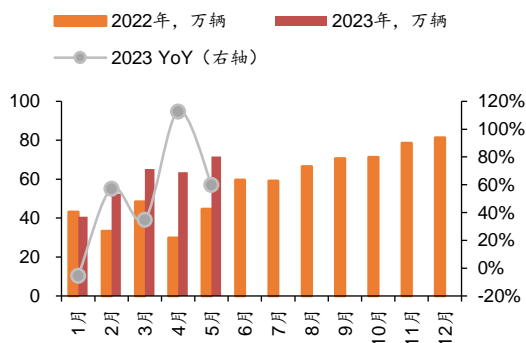
	1-4 日	5-11 日	12-18 日
<b>周度批发数据和增速</b>			
21 年	3.50	3.85	3.69
22 年	3.32	4.75	6.04
23 年	2.89	4.66	6.31
23 年同比	-13%	-2%	5%
环比 5 月同期	5%	13%	20%
<b>周度零售数据和增速</b>			
21 年	3.52	4.16	3.88
22 年	3.43	4.79	5.84
23 年	3.11	4.29	5.75
23 年同比	-9%	-10%	-2%
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%

资料来源: 乘联会, 上海证券研究所

### 3.2 6 月理想汽车销量约 3.3 万, 环比+15%

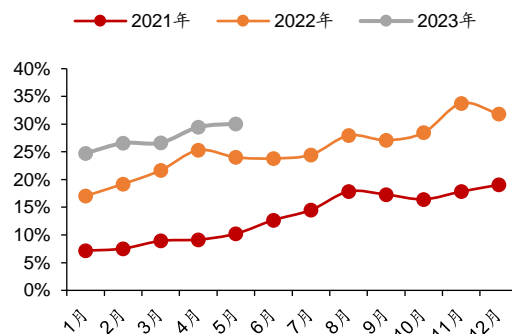
据中汽协, 2023 年 5 月, 中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比 +60%, 渗透率约 30%。分动力类型看, BEV 销量 52 万辆, 同比 +50%; PHEV 销量 19.4 万辆, 同比+94%。2023 年 1~5 月, 中国新能源汽车销量 294 万辆, 同比+47%, 渗透率约 28%。

图 15: 5 月中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比 +60%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 5 月中国新能源汽车渗透率为 30%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

根据电车汇数据, 6 月埃安、理想、长城等新能源汽车销量表现亮眼。其中, 埃安 6 月销量 4.5 万, 1-6 月累计销量约 21 万。

理想 6 月销量 3.3 万, 1-6 月累计销量约 14 万。

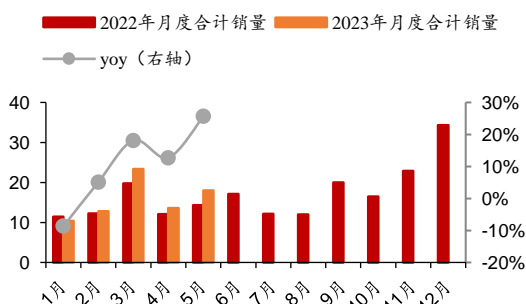
表 2: 6 月部分车企新能源车销量

	6 月销量, 万辆	同比	1-6 月累计销量, 万辆
埃安	4.50	0%	20.93
理想	3.26	15%	13.91
长城	2.66	12%	9.31
零跑	1.32	10%	4.45
哪吒	1.21	-7%	6.24
蔚来	1.07	74%	5.46
极氪	1.06	22%	4.26
小鹏	0.86	15%	4.14

资料来源: 电车汇, 上海证券研究所

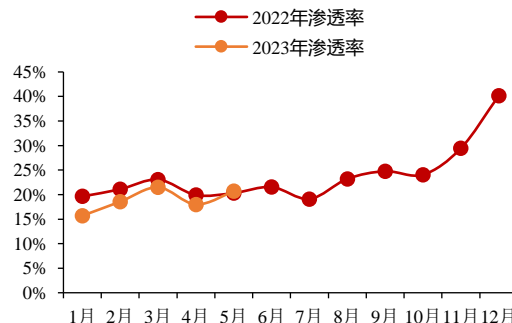
5 月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网, 2023 年 5 月, 欧洲七国 (德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威) 新能源汽车销量合计 17.9 万辆, 同比+26%, 环比+32%。七国合计渗透率为 21.8%, 同比+1.5pct, 环比+2.4pct。

图 17: 5 月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

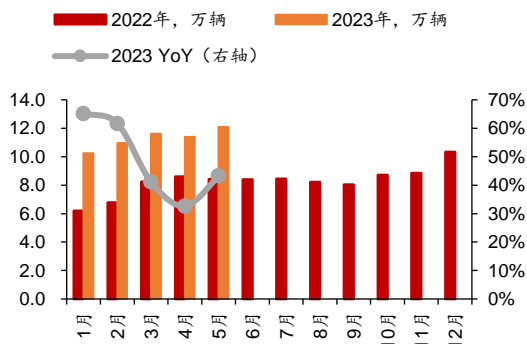
图 18: 5 月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

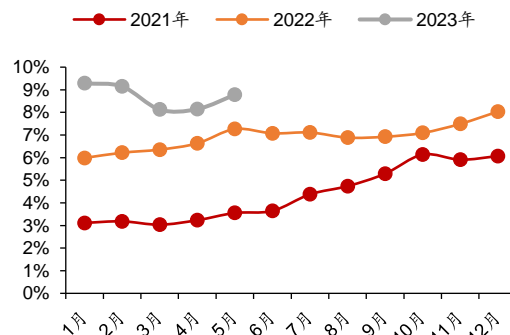
据 Marklines, 2023 年 5 月, 美国新能源汽车销量 12.1 万辆, 同比+43%, 环比+6%; 渗透率为 8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct。

图 19: 5 月美国新能源汽车销量 12.1 万辆, 同比+43%, 环比+6%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 20: 5 月美国新能源乘用车渗透率 8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

### 3.3 原材料价格: 保持平稳

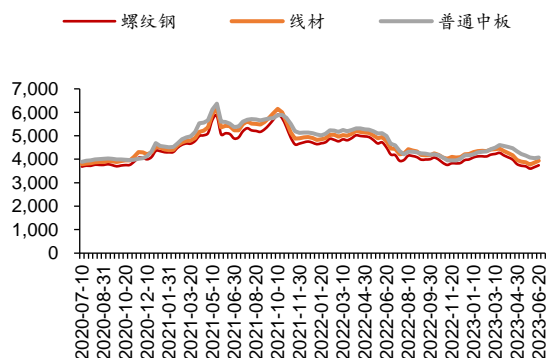
钢材: 据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 20 日, 国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3743 元/吨、3934 元/吨、4078 元/吨, 较 2023 年 6 月 10 日变化 2.1%、2.1%和 0.8%。

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 20 日, 国内铝锭价格为 18602 元/吨, 较 2023 年 6 月 10 日变化 0.8%。

据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 20 日, 国内顺丁橡胶价格为 10103 元/吨, 较 2023 年 6 月 10 日变化 0.08%。

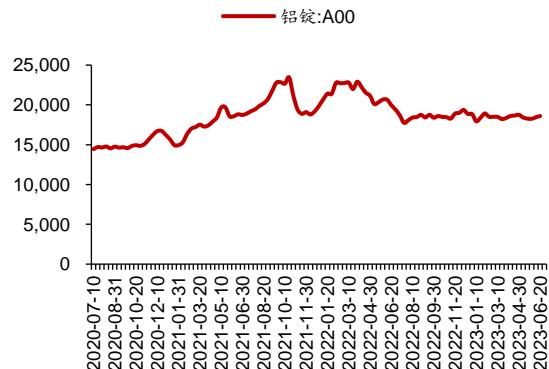
据 Wind 数据, 截至 2023 年 6 月 20 日, 国内聚丙烯价格为 7021 元/吨, 较 2023 年 6 月 10 日变化-0.32%。

图 21: 国内钢材市场价格 (元/吨)

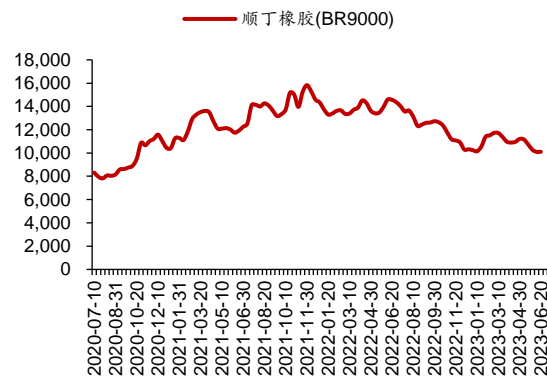


资料来源: Wind, 上海证券研究所

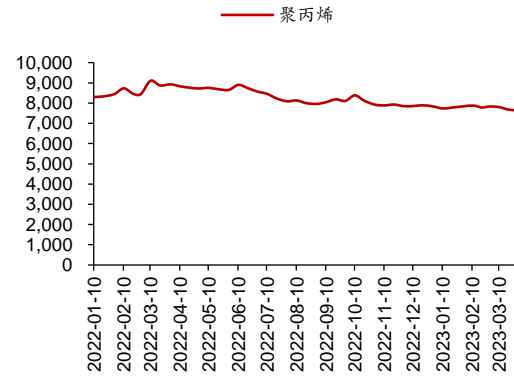
图 22: 国内铝锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

**图 23: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 上海证券研究所

**图 24: 国内聚丙烯(拉丝料)市场价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 4 行业动态

**表 3: 行业动态 (2023.6.26-2023.6.30)**

分类	日期	新闻
行业新闻	6月26日	理想:推动将辅助驾驶纳入标配产 理想汽车官方微博发布的最新消息中提到:理想汽车已经在影响着国内车企,推动大家将辅助驾驶纳入到标配产品之中。
	6月27日	广汽埃安正在全力 IPO 预计 2025 年产销量破百万 在广州市政府新闻办公室举办“高质量看国企”新闻发布会上,广汽集团品牌公关部部长、新闻发言人尹捷表示,广汽集团旗下的广汽埃安品牌正在全力推进 IPO 工作。今年计划产销 50 万辆新能源(纯电)车,争取 2025 年产销量突破百万。
	6月28日	沃尔沃宣布接入特斯拉超级充电网络 沃尔沃官方宣布已与特斯拉达成充电协议,其电动汽车车主将于 2024 年上半年可以使用特斯拉在北美的超级充电网络。此前特斯拉已与通用、福特和 RIVIAN 达成了类似协议。
	6月27日	蔚来与中国海油达成战略合作 蔚来能源与中国海油炼化公司(简称“中海炼化”)正式签署战略合作框架协议,双方将携手共建充换电基础设施,发挥各自优势,携手助力碳中和碳达峰,共同推动中国新能源汽车行业高质量发展
	6月28日	高工智能汽车研究院监测数据显示,2023 年 1-5 月中国市场(不含进出口)乘用车前装标配座舱域控制器交付 88.46 万辆,同比增长 79.89%,前装搭载率首次突破 10%,达到 12.00%。
	6月29日	全球最大镁合金超大汽车压铸件在重庆试制成功 重庆大学近日发布消息,重庆大学国家镁中心和高端装备铸造技术全国重点实验室与相关企业联合开发,成功试制出了镁合金超大汽车压铸结构件。此次试制包含一体化车身铸件和电池箱盖两类超大型新能源汽车结构件,两个产品的投影面积均大于 2.2 平方米,是目前世界上最大的镁合金汽车压铸结构件。两个铸件相比原来铝合金铸件减重 32%,展现出巨大的轻量化应用前景。

资料来源:乘联会,高工智能汽车,上海证券研究所

## 5 公司动态

### 5.1 重要公告

表 4：近期重要公告（2023.6.26-2023.6.30）

公司	公告时间	内容
双环传动	6月27日	公司发布业绩预告，2023H1 归母净利润为 3.5-3.7 亿元，同比增长约 39%-47%
卡倍亿	6月28日	公司更正向不特定对象发行可转换公司债券预案：2.5 亿元投入“湖北卡倍亿生产基地项目”，2.0 亿元用于“宁海汽车线缆扩建项目”，0.79 亿元用于“汽车线缆绝缘材料改扩建项目”。
广东鸿图	6月28日	公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 5.2 融资动态

表 5：可转债发行预案更新（2023.6.26-2023.6.30）

最新公告日	公司代码	公司名称	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
6月28日	300863.SZ	卡倍亿	股东大会通过	5.2900	6

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 5.3 解禁动态

表 6：近期股份解禁动态（2023.6.26-2023.6.30）

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通 A 股	占比	
301221.SZ	光庭信息	6月26日	18.95	1,180.96	9,262.23	4,350.68	46.97	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 6 风险提示

**新车型上市不及预期：**若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

**供应链配套不及预期：**电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

**零部件市场竞争激烈化：**若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。