



问界 M9、小鹏 G9 等重磅车型接力上市，智能化加速推进

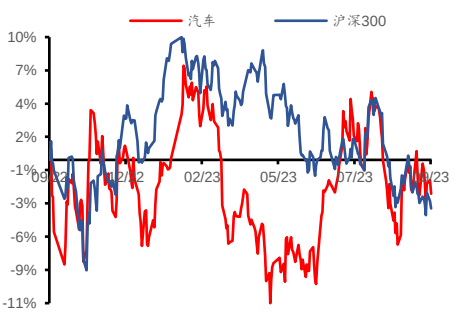
——汽车与零部件行业周报（2023.9.18-2023.9.22）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2023年09月28日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002
联系人： 李煦阳
SAC 编号: S0870123060043

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《8 月汽车销量持续提升，关注金九旺季需求》
——2023 年 09 月 20 日
《成都车展开幕，电动化、个性化趋势明显》
——2023 年 08 月 30 日
《车企降价主要为应对销售淡季手段，比亚迪发布方程豹品牌及 DMO 平台》
——2023 年 08 月 22 日

■ 行情回顾

过去一周（2023.9.18-2023.9.22），申万汽车行业上涨 0.91%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 8。细分板块涨跌幅：过去一周，摩托车及其他涨幅最大，商用车涨幅最小。乘用车上涨 0.84%，摩托车及其他上涨 1.53%，商用车下跌 0.40%，汽车服务下跌 0.26%，汽车零部件上涨 1.11%。

■ 热点聚焦

华为问界新 M7 上市，截至 9 月 24 日日均大定 1500+。华为问界新 M7 发布，提供 5 款车型，售价区间为 25-33 万元，相比老款问界 M7 最初起售价直降 7 万元，与年初降价后的老款 M7 相比便宜 4 万元。上市后截至 9 月 24 日日均大定 1500+。

2024 款小鹏 G9 发布。9 月 19 日，2024 款小鹏 G9 上市，售价区间为 26.39-35.99 万元。新车依然有后驱和四驱版本，根据驱动形式、电机功率和电池不同，续航里程为 570 公里到 702 公里，新款 G9 标配扶摇架构。

■ 核心数据

国内市场：

据中汽协，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%；2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%。

新能源车企月度销量数据：据 Wind 数据及电车汇，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20%以上。

海外市场：

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 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 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

美国新能源车销量保持增长趋势。据 Marklines，2023 年 8 月，美国新能源汽车销量 13.5 万辆，同比+64%，环比+7%；2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆，同比+51%；8 月渗透率为 10.1%，同比+3.2pct，环比+0.4pct。

原材料价格：

钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升。据 Wind 数据，截至 2023 年 9 月 22 日，国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3870、19490、13300 元/吨，较 2023 年 9 月 15 日分别变化-0.51%、0.88%、-0.75%；波罗的海干散货指数为 1593，较 2023 年 9 月 15 日变化 15.35%。

■ 投资建议

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，建议关注单车价值量高、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、博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

目 录

1 核心观点	4
1.1 热点聚焦：问界 M9、小鹏 G9 等重磅车型接力上市，智能化加速推进	4
1.2 数据跟踪	5
2 行情回顾	7
3 行业数据跟踪	8
3.1 8 月汽车销量 258 万辆，环比+8%、同比+8%	8
3.2 8 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64%	9
3.3 钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升	10
4 新能源车企月度销量更新（2023 年 8 月）	11
5 行业新闻	11
6 风险提示	12

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	7
图 2：细分板块涨跌幅	7
图 3：板块个股涨跌幅前五	7
图 4：8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8.2%，同比+8.4%	8
图 5：8 月乘用车销量 227 万辆，环比+8%	8
图 6：8 月商用车销量 31 万辆，环比+8%	8
图 7：8 月新能源汽车销量 85 万辆，同比+27%	8
图 8：8 月新能源汽车市占率达 33%	8
图 9：8 月中国汽车出口 41 万辆	9
图 10：8 月中国新能源汽车出口 9 万辆	9
图 11：8 月欧洲主要国家电动乘用车销量	9
图 12：8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆	10
图 13：8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1%	10
图 14：国内热轧市场价格（元/吨）	10
图 15：国内铝锭市场价格（元/吨）	10
图 16：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	10
图 17：波罗的海干散货指数	10
图 18：8 月主流新能源车企销量情况	11

表

表 1：问界新 M7 亮点	4
表 2：小鹏 G9 亮点	5

1 核心观点

1.1 热点聚焦：问界 M9、小鹏 G9 等重磅车型接力上市，智能化加速推进

(1) 华问界新 M7 上市，截至 9 月 24 日日均大定 1500+。

华为问界新 M7 发布，提供 5 款车型，售价区间为 25-33 万元，相比老款问界 M7 最初起售价直降 7 万元，与年初降价后的老款 M7 相比便宜 4 万元。上市后截至 9 月 24 日日均大定 1500+。

表 1：问界新 M7 亮点

亮点	具体情况
百变生活家 大身材有大智慧	全新大五座，每个空间都宽敞，独享同级领先的“得房率”。后备箱扩展积高达 1619L，可容纳 30 个 20 英寸行李箱。超大空间+百变储物空间，满足全家之想。更有全新六座版，三排实现舒适自由。标配零重力座椅，零压悬浮感一键开启，带来更极致的舒享。百变大空间，全家人的热爱都能装下，享受百分百的快乐！
主被动双超安全 开启全维安全时代	全车安全保护持续升级，主被动安全性更进一大步。问界新 M7 使用潜艇级高强度钢，打造全维超强车身。全车包裹八个安全气囊，双预紧安全带，外刚内柔，守护全家出行安全。HUAWEI ADS2.0 AEB 主动安全带来“全向防碰撞系统”，前向、侧向、低速，精准预判，主动纠偏避险，全场景防碰撞。不怕事，更能避事！
HUAWEI ADS 2.0 更强大的智能驾驶	HUAWEI ADS2.0 高阶智能驾驶，遥遥领先的秘诀，只因两点：通用障碍物检测网络 GOD 2.0，可识别各种障碍物类型，识别率高达 99.9%；道路拓扑推理网络 RCR 2.0，能识别更多道路，复杂路况下也能实时规划出合理的行驶路线。不断学习的“智驾大脑”，日增千万里“开车经验”，让高阶智能驾驶全国都能开，越开越好开！
鸿蒙智能座舱 有魔力的大空间	“车机天花板”再次显现神奇魔力：多指触控，任意缩放，丝滑跟手；多任务自由切换，极致流畅；碰一碰内容流转，接着游戏，接着追剧。超级桌面，让丰富的手机应用“一键上车”，支持多账户自由登陆，同时实现 APP 数量自由、体验自由。HUAWEI Maglink 魔吸车载接口，实现座舱三屏满配随心变。搭配折叠式小桌板，秒变办公、学习、创作空间；前后排多屏联动，全家观影 K 歌共享快乐。
性能再进化 大车也好开	问界新 M7 新增智能增程模式，更低能耗，更长续航，兼顾极致静谧性。百公里油耗仅 5.6L，综合续航可达 1300 公里。底盘全新升级，配合前后悬双 FSD 可变阻尼减震器，车身姿态更低，在通过颠簸路面时减少晃动感，驾乘更加稳定。HUAWEI DATS 2.0，纵横双向智能调节扭矩，让转向更灵敏，驾乘更平顺，告别晕车感。

资料来源：AITO 汽车公众号，上海证券研究所

(2) 2024 款小鹏 G9 发布

9 月 19 日，2024 款小鹏 G9 上市，售价区间为 26.39-35.99 万元。新车依然有后驱和四驱版本，根据驱动形式、电机功率和电池不同，续航里程为 570 公里到 702 公里，新款 G9 标配扶摇架构。

虽然新款 G9 相比旧款起售价降低 6 万元，不过降价不减利。首先是对感知不强的功能配置进行减配，比如小鹏用自研的音响

系统替代了与丹拿合作打造的 5D 音乐厅；其次是电池成本的降低，去年同期，方形三元动力电池的报价超过 1 元每瓦时，今年则降至不到 0.7 元每瓦时，这意味着新 G9 的电池成本理论上有 30% 的降本空间；最后是供应链端的优化，今年 7 月与大众达成战略合作后，小鹏与大众共享部分零部件采购体系，受益于大众在上游的话语权与规模效应，G9 的零部件采购比之前更加优惠。

表 2：小鹏 G9 亮点

亮点	具体情况
配置	新车配置方面，取消了感知度不高的配置或调整为选装，比如 5D 音乐座舱和双腔空气悬架调整为选装。新车标配 Nappa 真皮，前排座椅靠背具有通风/加热，并搭载 21 个扬声器和全系支持 3.3kW 对外放电功能。主驾驶席取消电动腿托、增加椅背通风功能，副驾驶取消了老板键设计，5D 音乐座舱成为选配。
辅助驾驶	搭载双激光雷达、800 万像素摄像头等 31 个感知元件，以及双 NVIDIA DRIVE Orin-X 智能辅助驾驶芯片，总算力达 508 TOPS。小鹏表示 2023 年将为 50 城开通城市 NGP 功能，高速场景每千公里接管次数小于 1 次。2024 年城市 NPG 开通 200 城。2025 年实现核心城市全覆盖，城市场景每百公里接管次数小于 1 次。小鹏 G9 搭载全新的全场景语音系统，将毫秒级交互响应的语音系统量产上车，并完整地将本地语音功能部署到车机上，无网或弱网情况下也可语音控制车辆。再次升级的小 P 将具备四音区对话能力，满足车内前后排四个位置的指令需求。
动力系统	单电机版后电机最大功率为 230kW，峰值扭矩为 430N·m；双电机版前电机为 175kW/287N·m，后电机为 230kW/430N·m，最快百公里加速时间可以达到 3.9 秒。

资料来源：盖世汽车，上海证券研究所

1.2 数据跟踪

国内市场：

据中汽协，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。

新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%；2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%。

新能源车企月度销量数据：据 Wind 数据及电车汇，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20% 以上。

海外市场：

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 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 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

美国新能源车销量保持增长趋势。据 Marklines, 2023 年 8 月, 美国新能源汽车销量 13.5 万辆, 同比+64%, 环比+7%; 2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆, 同比+51%; 8 月渗透率为 10.1%, 同比+3.2pct, 环比+0.4pct。

原材料价格:

钢材价格下跌、铝锭价格上涨, 海运价格持续提升。据 Wind 数据, 截至 2023 年 9 月 22 日, 国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3870、19490、13300 元/吨, 较 2023 年 9 月 15 日分别变化-0.51%、0.88%、-0.75%; 波罗的海干散货指数为 1593, 较 2023 年 9 月 15 日变化 15.35%。

投资建议:

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看, 我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看, 新能源车有望保持30%以上增速。

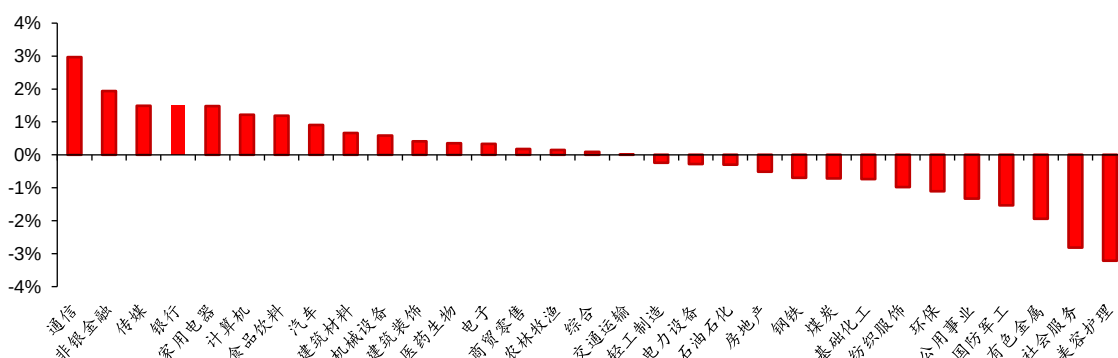
1) 整车端, 建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪, 以及理想汽车、吉利汽车;

2) 零部件端, 建议关注单车价值量高、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、博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.9.18-2023.9.22），申万汽车行业上涨 0.91%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 8。万得全 A 收于 4765 点，上涨 15 点，+0.31%，成交 32551 亿元；汽车收于 5578 点，上涨 50 点，+0.91%，成交 1981 亿元，强于大盘。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 8，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

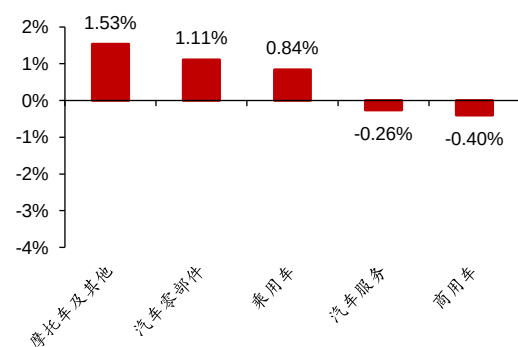


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.9.18-2023.9.22），摩托车及其他涨幅最大，商用车跌幅最大。摩托车及其他上涨 1.53%，汽车零部件上涨 1.11%，乘用车上涨 0.84%，汽车服务下跌 0.26%，商用车下跌 0.40%。

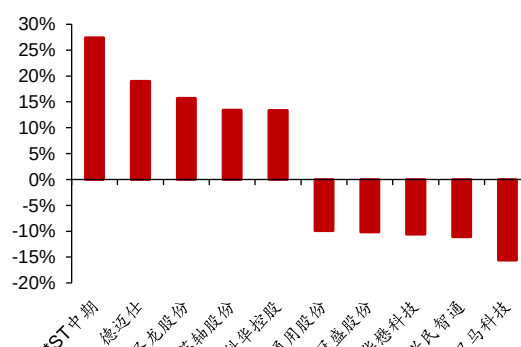
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.9.18-2023.9.22），涨幅前五的个股分别为*ST 中期 27.42%、德迈仕 19.00%、圣龙股份 15.69%、苏轴股份 13.43%、科华控股 13.35%；跌幅前五的个股分别为通用股份 -9.93%、冠盛股份 -10.16%、华懋科技 -10.57%、兴民智通 -11.06%、汉马科技 -15.58%。

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



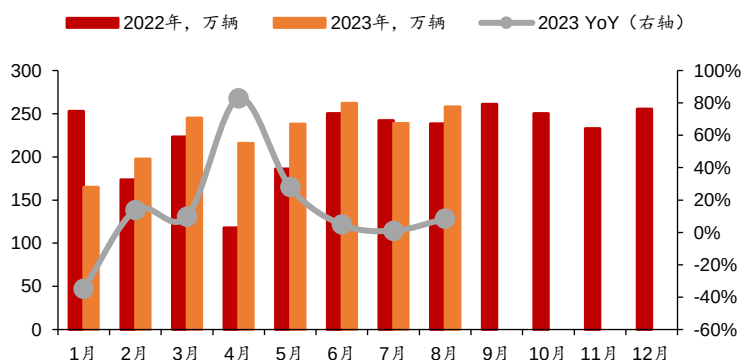
资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 8月汽车销量 258 万辆，环比+8%、同比+8%

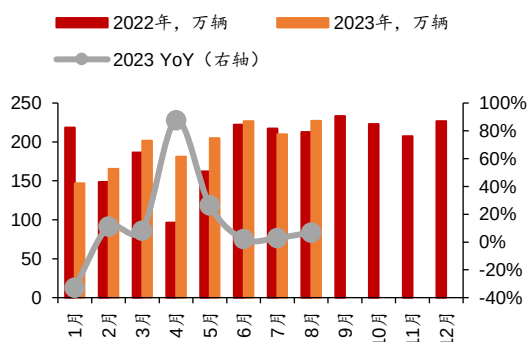
整体销量：据中汽协数据，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。

图 4：8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8.2%，同比+8.4%



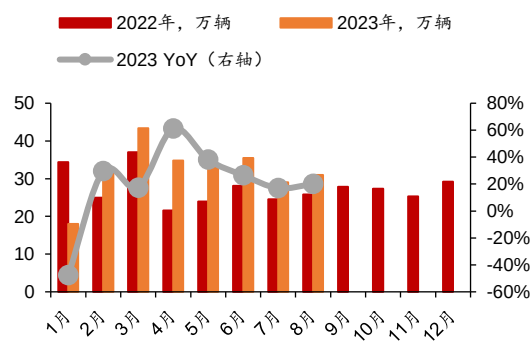
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 5：8 月乘用车销量 227 万辆，环比+8%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

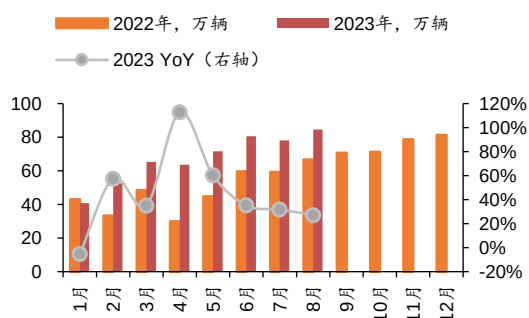
图 6：8 月商用车销量 31 万辆，环比+8%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

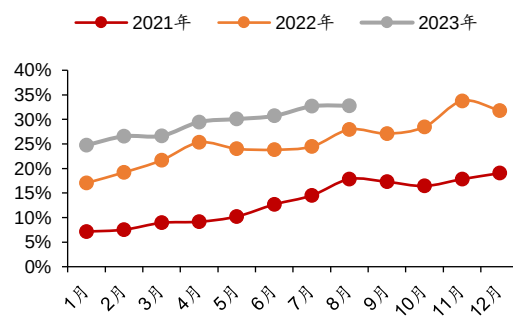
新能源汽车销量：据中汽协，新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%，市占率达 33%。2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%，市占率达 30%。

图 7：8 月新能源汽车销量 85 万辆，同比+27%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

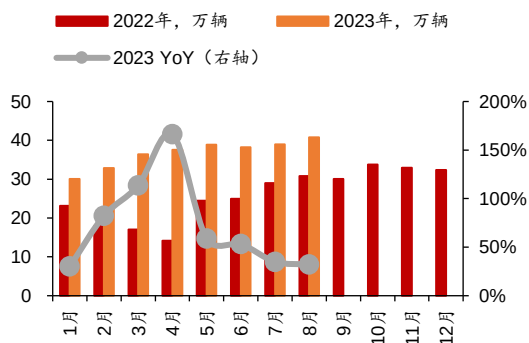
图 8：8 月新能源汽车市占率达 33%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

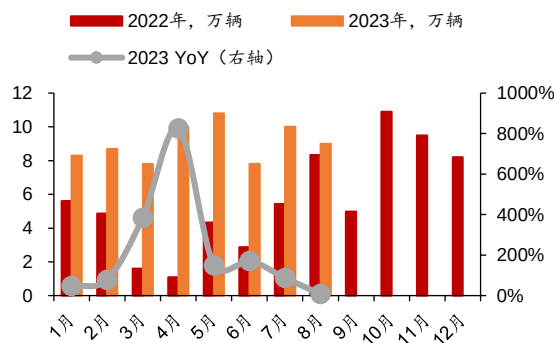
汽车出口：据中汽协，2023 年 8 月中国汽车出口 41 万辆，同比+32%。其中，新能源汽车出口 9 万辆，同比增长 8%。

图 9：8 月中国汽车出口 41 万辆



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 10：8 月中国新能源汽车出口 9 万辆

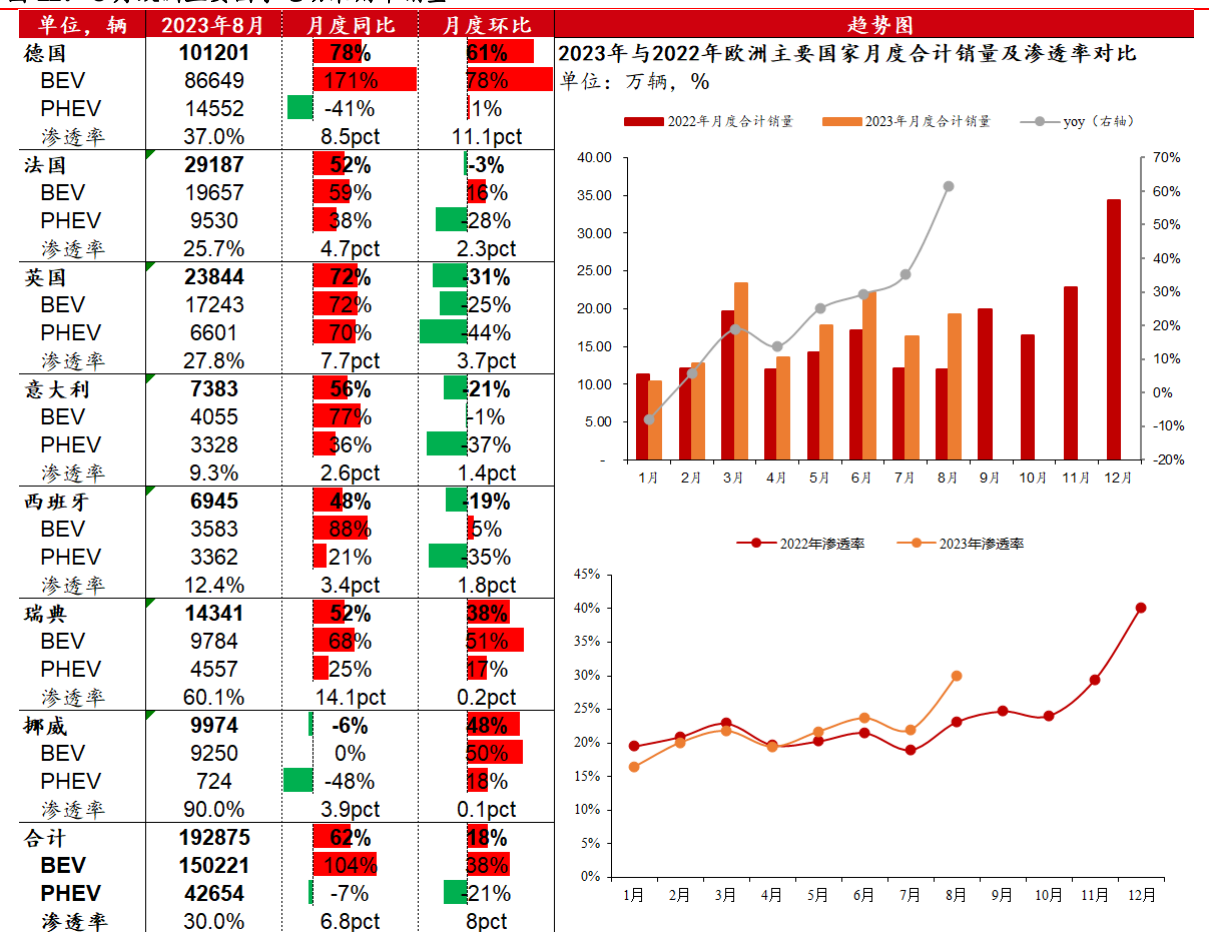


资料来源：中汽协，上海证券研究所

3.2 8 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64%

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 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 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

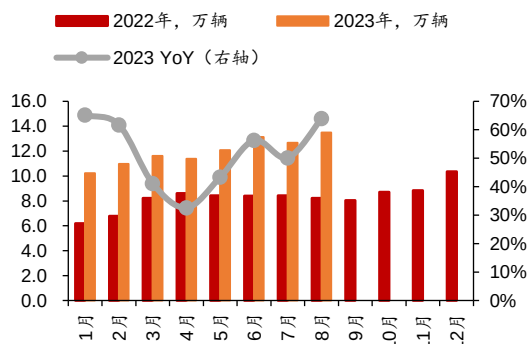
图 11：8 月欧洲主要国家电动乘用车销量



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

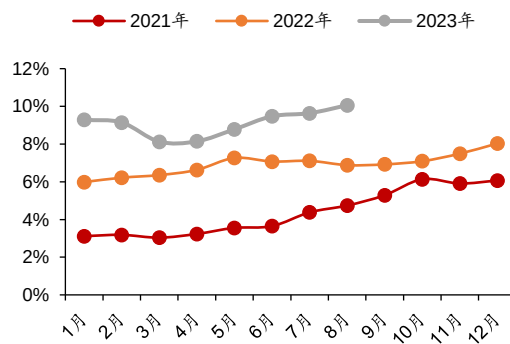
据 Marklines, 2023 年 8 月, 美国新能源汽车销量 13.5 万辆, 同比+64%, 环比+7%; 2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆, 同比+51%, 8 月渗透率为 10.1%, 同比+3.2pct, 环比+0.4pct。

图 12: 8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 13: 8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

3.3 钢材价格下跌、铝锭价格上涨，海运价格持续提升

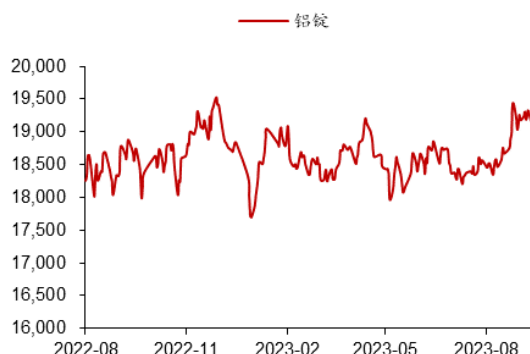
据 Wind 数据, 截至 2023 年 9 月 22 日, 国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3870、19490、13300 元/吨, 较 2023 年 9 月 15 日分别变化-0.51%、0.88%、-0.75%; 波罗的海干散货指数为 1593, 较 2023 年 9 月 15 日变化 15.35%。

图 14: 国内热轧市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 15: 国内铝锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 16: 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 17: 波罗的海干散货指数

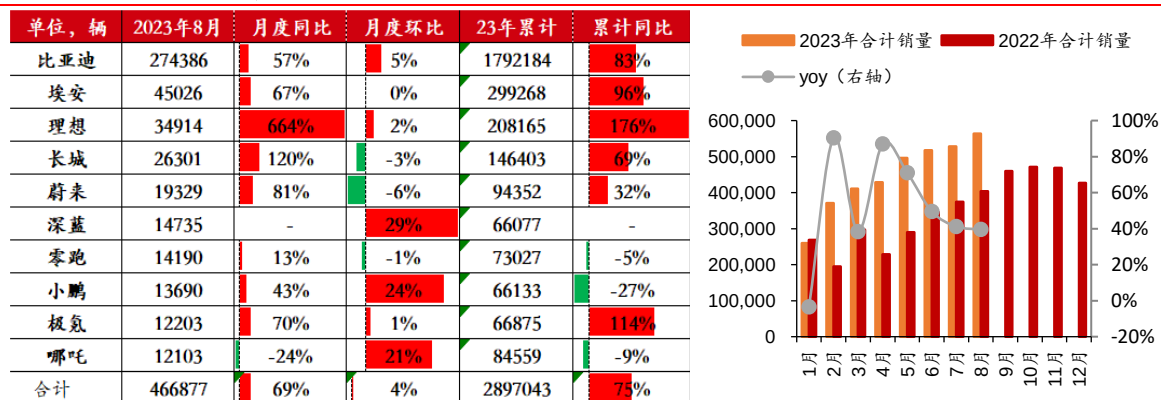


资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 新能源车企月度销量更新（2023 年 8 月）

据 Wind 数据及电车汇，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20%以上。

图 18：8 月主流新能源车企销量情况



资料来源：Wind，电车汇，上海证券研究所

5 行业新闻

1. 特斯拉一体化压铸重大突破

特斯拉在一体化压铸上取得技术突破，突破主要在于：一是如何设计和测试用于大规模生产的巨型模具；二是铸件如何将带有内部肋的空心副车架结合起来，以减轻重量并提高耐撞性。这两项创新涉及使用 3D 打印、工业用砂及定制合金。

这将是特斯拉在未来十年生产数千万辆平价电动汽车、实现盈利计划的关键所在。通过这项突破，特斯拉可以将电动汽车的几近所有复杂车身底部零件压铸成一个整体，而非仅压铸约 400 个零部件。同时，特斯拉还可以在 18-24 个月内，从头开始开发一款汽车，而目前其大多数竞争对手可能需要 3-4 年时间。

（财联社）

2. 问界新 M7 上市，截至 9 月 24 日日均大定 1500+

华为问界新 M7 发布，提供 5 款车型，售价区间为 25-33 万元，相比老款问界 M7 最初起售价直降 7 万元，与年初降价后的老款 M7 相比便宜 4 万元。上市后截至 9 月 24 日日均大定 1500+。

（AITO 汽车公众号、界面新闻）

3.2024 款小鹏 G9 发布

9 月 19 日，2024 款小鹏 G9 上市，售价区间为 26.39-35.99 万元。新车依然有后驱和四驱版本，根据驱动形式、电机功率和电池不同，续航里程为 570 公里到 702 公里，新款 G9 标配扶摇架构。

新车配置方面，取消了感知度不高的配置或调整为选装，比如 5D 音乐座舱和双腔空气悬架调整为选装。新车标配 Nappa 真皮，前排座椅靠背具有通风/加热，并搭载 21 个扬声器和全系支持 3.3kW 对外放电功能。主驾驶席取消电动腿托、增加椅背通风功能，副驾驶取消了老板键设计，5D 音乐座舱成为选配。

（盖世汽车）

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

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
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
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；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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。