中央经济会议明确碳中和目标；奔驰公布电动车生产计划

—汽车行业周报

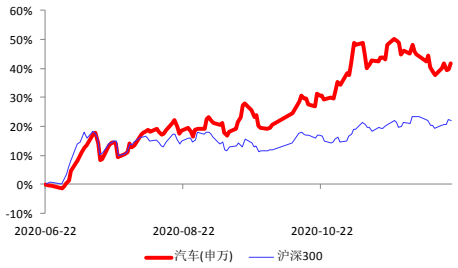
增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 22 日

行业：汽车

分析师： 黄涵虚
Tel： 021-53686177
E-mail： huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-146
首次报告日期：2020 年 12 月 22 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 1.43%，深证成指上涨 2.21%，中小板指上涨 1.72%，创业板指上涨 3.46%，沪深 300 指数上涨 2.26%，汽车行业指数上涨 2.94%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.65%，商用载货车指数上涨 11.39%，商用载客车指数上涨 0.41%，汽车零部件指数上砸好难过 1.18%，汽车服务指数下跌 2.98%。个股涨幅较大的有东风汽车（54.51%）、ST 电能（27.75%）、东风科技（24.09%），跌幅较大的有凯龙高科（-15.40%）、路畅科技（-12.98%）、松原股份（-11.45%）。

■ 行业最新动态：

1、中央经济会议提出争取 2060 年前实现碳中和；

2、贵州发布《进一步激活消费经济提振消费市场开展“多彩贵州•暖心冬季”促消费专项活动工作方案》，下发 5450 万元扩大汽车消费；

3、云南发布《关于落实新能源汽车停放服务收费优惠政策有关问题的通知》；

4、西安印发《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，要求稳定和扩大汽车消费；

5、昆明发布《关于昆明市 2019 年-2020 年 9 月新能源汽车充电基础设施市级奖补资金分配方案的公示》；

6、12 月 7 日-13 日厂家日均零售数量 53414 辆，同比增长 15%；日均批发数量 58016 辆，同比增长 7%；

7、中汽协预计 2021 年汽车销量 2630 万辆，同比增长 4%；

8、零跑汽车收购新福达获得汽车生产资质；

9、奔驰公布电动车生产计划，2022 年生产 8 款 EQ 车型；

10、蔚来与国网电动签署深度合作框架协议，共建充换电站；

11、长城汽车发布柠檬混动 DHT；

12、广汽集团石墨烯电池年底将进行实车量产测试；

13、斯巴鲁将推出基于丰田 e-TNGA 平台的纯电动 SUV；

14、现代汽车更新“2025 战略”，发布氢燃料电池系统专属品牌“HTWO”；

15、滴滴与英特尔将在云计算和自动驾驶领域展开合作。

■ 投资建议：

从 11 月销量来看，汽车消费维持较高的景气度，销量连续 7 个月实现两位数增长。（1）乘用车：整体销量增长较好，部分细分领域表现强势，包括豪华品牌如奔驰、凯迪拉克、红旗等，日系品牌如本田、丰

田等，自主龙头如长安、长城等。（2）商用车：因基数抬升同比增速有所放缓，其中在国三车型淘汰、超载治理、基建回暖等因素下重卡销量继续大幅增长，全年销量有望达到 160 万辆的历史新高。（3）新能源汽车：受益于北上政策利好及新能源下乡活动的推进，新能源乘用车销量在中高端及 A00 级市场推动下高速增长，特斯拉销量破两万辆，蔚来、理想、小鹏等头部造车新势力销量再创新高，五菱宏光 MINI EV 销量突破三万辆。近期可适当关注汽车零部件各细分行业龙头、新能源汽车产业链等。

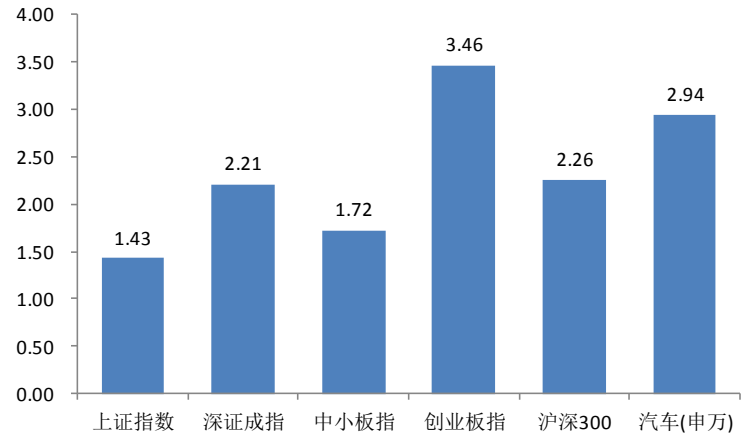
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

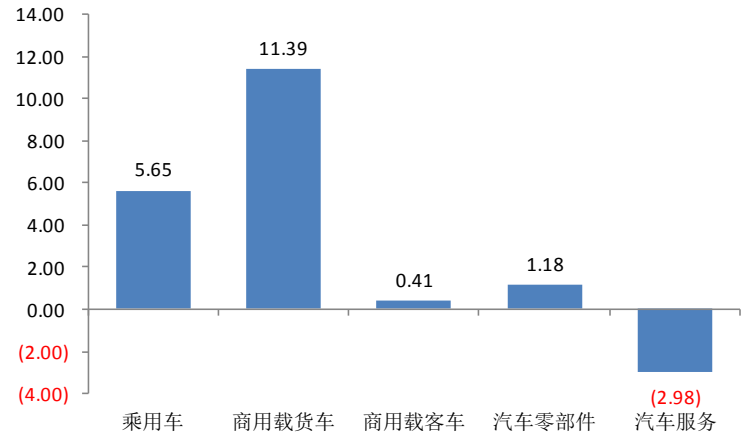
上周上证综指上涨 1.43%，深证成指上涨 2.21%，中小板指上涨 1.72%，创业板指上涨 3.46%，沪深 300 指数上涨 2.26%，汽车行业指数上涨 2.94%。细分板块方面，乘用车指数上涨 5.65%，商用载货车指数上涨 11.39%，商用载客车指数上涨 0.41%，汽车零部件指数上砸好难过 1.18%，汽车服务指数下跌 2.98%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

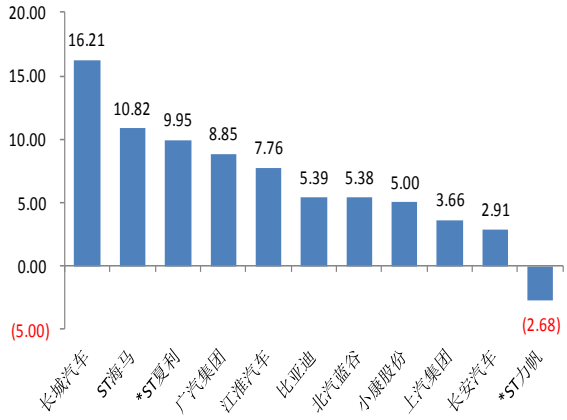


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有长城汽车（16.21%）、ST 海马（10.82%）、*ST 夏利（9.95%），跌幅较大的有*ST 力帆（-2.68%）；商用车板块中，涨幅较大的有东风汽车（54.51%）、江铃汽车（14.77%）、金龙汽车（5.43%），跌幅较大的有中国重汽（-1.05%）、宇通客车（-0.76%）、ST 安凯（-0.47%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有东风科技（24.09%）、朗博科技（9.72%）、云内动力（9.52%），跌幅较大的有凯龙高科（-15.40%）、路畅科技（-12.98%）、松原股

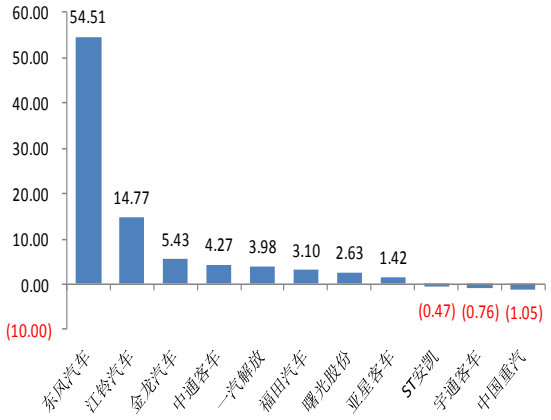
份（-11.45%）；汽车服务板块中涨幅较大的有国机汽车（5.02%）、大东方（5.00%）、中国汽研（3.74%），跌幅较大的有东方时尚（-9.64%）、中国中期（-8.87%）、广汇汽车（-7.01%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



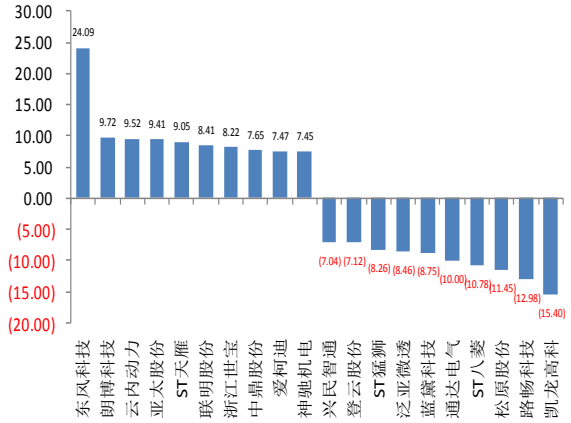
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



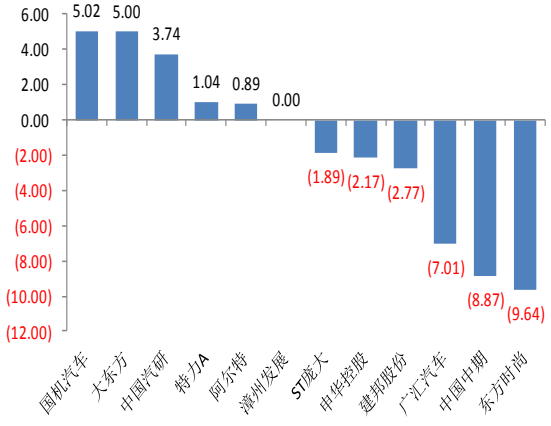
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	富奥股份	000030	对外投资	公司拟与 RCR 有限责任公司、吉林省绪成机械进出口有限责任公司在俄罗斯设立合资公司，从事商用车传动轴等汽车零部件产品的制造、销售、进出口等业务。其中富奥股份持股 51%且合并报表，RCR 公司持股 39%，吉林绪成持股 10%。
业务进展	亚太股份	002284	采购合同	公司与标致雪铁龙(武汉)管理有限公司在杭州签署了《采购合同》。公司成为 CMP 平台的前卡钳供应商，预计将于 2023 年开始向欧洲市场供货。根据客户预测，该项目生命周期为 5 年，预计生命周期内公司新增销售额约 4.8 亿元人民币。
其他事项	万通智控	300643	政府补助	公司近日获得各项政府补助资金共计 1,586,100 元，均为与收益相关的政府补助。按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，公司拟将上述政府补助计入其他收益，最终的会计处理仍须以会计师年度审计确认后的结果为准。
	大为股份	002213	非公开发行	本次非公开发行股票数量不超过 3000 万股（含本数），全部由深圳市创通投资发展有限公司以现金认购。本次非公开发行募集资金总额不超过 38790 万元（含本数），公司在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。
	凯众股份	603037	政府补助	公司及其下属子公司自 2020 年 1 月起至公告披露日，累计获得政府补助总计人民币 10,537,570.21 元，上述补助资金已经全部到账。公司将上述补助认定为与收益相关的政府补助，上述补助预计将对公司 2020 年度净利润产生一定影响。
	万安科技	002590	政府补助	公司及下属子公司 2020 年 8 月-12 月本公告日，累计收到各项政府补助资金人民币 9,525,954.13 元，按照《企业会计准则 16 号—政府补助》等有关的规定，公司拟将上述政府补助 2,600,000.00 元计入递延收益，6,925,954.13 计入其他收益。
	伯特利	603596	发行可转债	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可（2020）3389 号），核准公司向社会公开发行面值总额 90,200 万元可转换公司债券，期限 6 年。
	登云股份	002715	政府补助	全资子公司怀集登月气门有限公司收到怀集县工业和信息化局拨付的肇庆市 2019 年度高新技术企业认定等奖补资金（第二批）人民币 130,000 元。2020 年 7 月 3 日至 2020 年 12 月 18 日期间，登月气门累计收到政府补助资金 1,994,242.10 元。
	亚太股份	002284	业绩预告	预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润 1000 万元-3000 万元，上年同期亏损 9828.75 万元。下半年度随着车市回温，公司积极抢抓机遇，力争弥补年初疫情带来的损失，销售及利润同比有明显增长，预计全年实现扭亏为盈。
	小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2020 年 11 月 20 日至 2020 年 12 月 17 日，共计收到政府补助 46,913,206.42 元。其中，与资产相关的 2,773,000.00 元；与收益相关的 44,140,206.42 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 36,264,631.17 元。

通达电气	603390	回购股份	公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 2,000 万元（含），以不超过人民币 16.67 元/股（含）的价格回购公司股份；本次回购公司股份数量不低于 120 万股，不超过 230 万股，占公司总股本的比例约为 0.34%~0.65%，
金龙汽车	600686	政府补助	公司下属各子公司上述公司获得与收益相关的政府补助为 2,920.64 万元，影响归属于母公司股东净利润 1,844.25 万元，占公司 2019 年度经审计归属于母公司股东净利润的 10.17%。（以上数据未经审计，具体会计处理以会计师年度审计确认后的最终结果为准。）
曙光股份	600303	政府补助	根据辽宁省财政厅下发的《关于提前下达 2020 年节能减排补助资金预算指标的通知》的通知，公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司）于近日收到丹东市财政局转支付的 2020 年节能减排补助资金 1000 万元，用于 2017 年度新能源汽车推广应用补贴清算。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、中央经济会议提出争取 2060 年前实现碳中和

近期，中央经济工作会议提出，做好碳达峰、碳中和工作。力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。（来源：央广网）

2、贵州发布《进一步激活消费经济提振消费市场开展“多彩贵州•暖心冬季”促消费专项活动工作方案》，下发 5450 万元用于扩大汽车消费

近期，贵州省人民政府发布《进一步激活消费经济提振消费市场开展“多彩贵州•暖心冬季”促消费专项活动工作方案》，总共下发 9450 万元扩大旅游消费、汽车消费和家电消费，其中 5450 万元用于扩大汽车消费。该方案明确，开展新车促销活动，向市场投放 5000 万元加油优惠券，对在参加活动的汽车销售企业新购置燃油（含混动）乘用车的消费者，给予 2000 元加油优惠券补贴（限前 2.5 万辆）。开展二手车市场规范和消费促进活动，向市场投放 450 万元消费券，对在指定商户购买二手普通燃油（汽油、柴油）乘用车，并在省内落籍的，按每台车成交金额的 1%补贴。（来源：贵州日报）

3、云南发布《关于落实新能源汽车停放服务收费优惠政策有关问题的通知》

近期，云南省发改委发布《关于落实新能源汽车停放服务收费优惠政策有关问题的通知》。实行政府定价或指导价管理的城市规划区内经批准的城市道路（含市政道路）临时停车泊位、政府财政

性资金或政府平台公司投资建设的停车设施（场、库、泊位），对新能源汽车 2 小时内（含 2 小时）免收停放服务费。鼓励其他停车设施（场、库、泊位）结合实际，对新能源汽车停放服务给予优惠。（来源：云南省发改委）

4、西安印发《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，要求稳定和扩大汽车消费

近期，西安市人民政府办公厅印发《西安市应对新冠肺炎疫情影响促进市场消费若干措施》，要求稳定和扩大汽车消费。（1）鼓励新能源汽车消费。认真贯彻落实中央和我省政策，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延续至 2022 年底。加大新能源公交车替换力度，对新能源公交车按照国家财政补贴标准的 1：0.5 给予地方财政补贴。(2)促进轿车企业扩大生产。2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，轿车企业总产量超过上年度同期产量的，每增加一辆车奖励 1000 元，每户企业奖励金额最高不超过 50 万元。（3）加快高排放老旧汽车淘汰更新。进一步落实省政府办公厅《关于印发高排放老旧机动车淘汰更新实施计划（2018—2020）的通知》（陕政办发〔2018〕50 号）、《陕西省促进高排放老旧机动车淘汰更新补助暂行办法》（陕公通字〔2018〕74 号）、《西安市促进高排放老旧机动车淘汰更新补助暂行办法》（市政办发〔2018〕125 号），对符合条件的高排放老旧机动车，及时落实政府补助。（来源：西安市人民政府网站）

5、昆明发布《关于昆明市 2019 年-2020 年 9 月新能源汽车充电基础设施市级奖补资金分配方案的公示》

12 月 16 日，昆明市发展改革委、市财政局发布《关于昆明市 2019 年-2020 年 9 月新能源汽车充电基础设施市级奖补资金分配方案的公示》，昆明拟对 27 家充电基础设施建设运营企业给予奖补，资金总额逾 2549 万元，以加快昆明新能源汽车推广应用，促进新能源汽车产业快速发展。（来源：昆明日报）

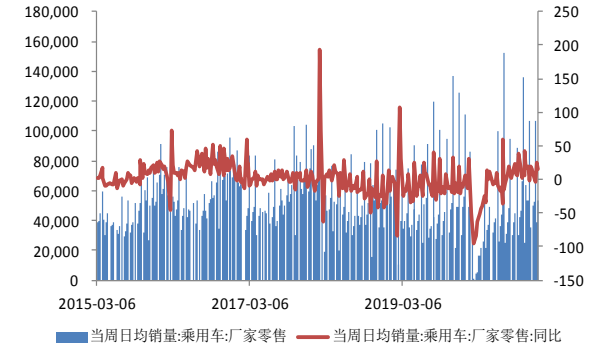
【行业数据】

6、12 月 7 日-13 日厂家日均零售数量 53414 辆，同比增长 15%；日均批发数量 58016 辆，同比增长 7%

12 月 16 日，乘联会发布 2020 年 12 月 7 日-13 日厂家销量数据。12 月 7 日-13 日厂家日均零售数量 53414 辆，同比增长 15%，环比 11 月同期下降 10%，12 月 1 日-13 日厂家日均零售数量 46469 辆，同比增长 19%，环比 11 月同期下降 4%；12 月 7 日-13 日厂家日均批发数量 58016 辆，同比增长 7%，环比 11 月同期增长 13%，12

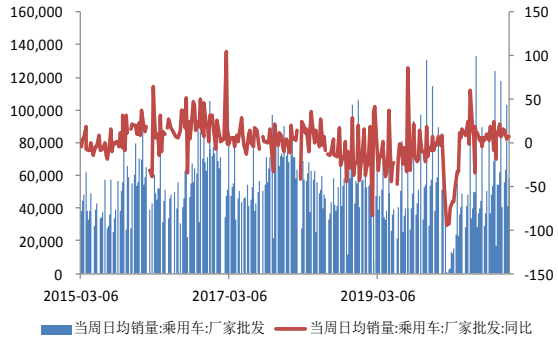
月 1 日-13 日厂家日均批发数量 51118 辆，同比增长 6%，环比 11 月同期增长 7%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、中汽协预计 2021 年汽车销量 2630 万辆，同比增长 4%

12 月 11 日，中国汽车工业协会举办了 2021 中国汽车市场发展预测峰会。得益于市场环境向好，中汽协对 2020 年中国汽车市场做了短期预测，全年汽车总销量预计将达 2530 万辆，同比降幅 2%左右，其中乘用车销量预计 2020 万辆，同比降幅 6%左右，新能源汽车销量 130 万辆，同比增长 8%左右。2021 年汽车总销量预计达 2630 万辆，同比增长 4%左右，其中乘用车销量 2170 万辆，同比增长 7.5%左右，新能源汽车销量 180 万辆，将实现 40%左右的同比增长。（来源：36Kr）

【行业新闻】

8、零跑汽车收购新福达获得汽车生产资质

近日，零跑汽车正式完成了对于福建新福达汽车工业有限公司的收购。根据天眼查 APP 显示，零跑汽车有限公司于近日新增了一家关联公司，正是原隶属于三龙集团有限公司的福建新福达汽车工业有限公司，零跑汽车已经拥有了该公司 100%的股份，使其成为了全资子公司。（来源：EV 视界）

9、奔驰公布电动车生产计划，2022 年生产 8 款 EQ 车型

12 月 14 日，梅赛德斯奔驰宣布，其目标是要在电动汽车和车辆软件方面保持领先地位。该公司表示，对整个产品组合不断进行电动化，是其战略重点“Ambition 2039”的关键要素，也是实现二氧化碳中和的先决条件。2022 年时，该公司的产品组合中将包含 8 款 EQ 车型，且其全球生产网络已经为电动化攻势做好了准备，将在其现有的工厂中生产 EQ 车型。（来源：盖世汽车）

10、蔚来与国网电动签署深度合作框架协议，共建充换电站

12 月 14 日，蔚来与国网电动汽车服务有限公司公司在北京东方广场蔚来中心签署《充换电与能源服务深度合作框架协议》。双方将充分整合各自优势资源，积极探索车辆及充电商业模式创新，开展充换电站共建、车网互动等合作，并共同推进清洁能源消纳。蔚来与国网电动将在充换电运营领域建立深度合作关系，力争 2021 年在全国范围内共建充换电站 100 座。（来源：TechWeb）

11、长城汽车发布柠檬混动 DHT

12 月 15 日，长城汽车在保定哈弗技术中心正式全球首发面向全速域、全场景的“柠檬混动 DHT”技术。“柠檬混动 DHT”是一种高度集成的、高效能、多模油电混动系统，采用双电机混联混动技术，可实现全速域、全场景下高效能与高性能的完美平衡。“柠檬混动 DHT”的发布，是长城汽车积极践行国家发展新能源战略的又一体现，更是长城汽车打破合资品牌技术垄断、展现“科技长城”卓越实力的一次高质量作业，将为我国新能源产业持续健康发展创造巨大价值，为全球用户带来更美好的出行体验。（来源：中新网）

12、广汽集团石墨烯电池年底将进行实车量产测试

广汽集团近日在互动平台表示，石墨烯电池研发工作在持续进行中，预计今年底将走向实车量产测试，最终能否实现量产仍需等待实车验证结果。广汽开发的这款石墨烯电池，可以做到 8 分钟充满 80%电量，实现充电 10 分钟、续航 200-300 公里，充电速度堪比加油。目前，广汽已从电芯、模组、搭载整车多个层面初步验证石墨烯技术。根据此前规划，石墨烯超级快充电池将在埃安(Aion)系列车型上实现量产搭载。广汽集团从 2014 年开始研究石墨烯的大规模制备，已具有独立自主知识产权的 3DG 石墨烯制备技术，并且还将石墨烯材料应用在快充锂离子电池、超级电容、锂硫电池和轻量化车身材料等多个领域。（来源：EV 视界）

13、斯巴鲁将推出基于丰田 e-TNGA 平台的纯电动 SUV

近日，斯巴鲁确认将会在明年推出一款全新的纯电动 SUV。该款 SUV 将基于丰田 e-TNGA 平台打造，最早将在明年秋天正式发布。新车将与丰田共同开发，定位于中型 SUV，车身尺寸或于 RAV4 相仿，不过其轴距将获得更长的数据。此外，新车将在未来几个月内正式发布。斯巴鲁表示，新车是 e-TNGA 平台第一款车型，将容纳各种不同尺寸的电池组和电动机，以适应不同的地区；同时新车将在全球范围内销售，并在日本丰田的 ZEV 工厂生产，预计在未来几个月内会公布其最终量产版本。（来源：太平洋汽车网）

14、现代汽车更新“2025 战略”，发布氢燃料电池系统专属品牌“HTWO”

近期，现代汽车在 CEO 投资者日上发布了最新版“2025 战略”，除 2019 年发布的聚焦智能移动出行产品、智能移动出行服务两大业务方向外，新版 2025 战略还将氢能解决方案（H2 Solution）列为新的业务支柱。根据最新的规划，现代汽车将以电动汽车（EV）、城市空中出行（UAM）、自动驾驶技术和氢燃料电池系统四大业务领域为重点。其中，在电动汽车领域，2021 年起，现代汽车将陆续推出艾尼氪（IONIQ）纯电动系列车型，大幅扩充电动产品阵容，并计划到 2040 年在全球各大市场全面完成电动化转型，目标是取得全球电动汽车市场 8~10%的份额。在城市空中出行（UAM）领域，现代汽车将覆盖客运及货运两个领域，打造综合性产品集群，还将为城市空中移动手段研发氢燃料电池动力系统。在自动驾驶技术方面，现代汽车将致力加速自动驾驶技术商业化应用，自 2021 年起投入应用 OTA 功能，并于 2022 年发布搭载 Level3 级别自动驾驶技术的新车型。在氢燃料电池方面，现代汽车在 CEO 投资者日上发布了氢燃料电池系统专属品牌“HTWO”，并表示正在研发性能更强、更耐用的全新一代氢燃料电池系统，计划将其应用于城市空中出行、汽车、船舶和火车等多种交通工具。（来源：蓝鲸汽车）

15、滴滴与英特尔将在云计算和自动驾驶领域展开合作

近日，滴滴与英特尔签署战略合作协议，旨在依托滴滴在数据服务、创新能力上的优势以及英特尔在品牌、技术、生态等方面的能力，在云计算和自动驾驶两大领域开展深入合作，并围绕计算、存储平台、网络和软件四个维度进行优化和探索。（来源：爱卡汽车）

四、投资建议

从 11 月销量来看，汽车消费维持较高的景气度，销量连续 7 个月实现两位数增长。（1）乘用车：整体销量增长较好，部分细分领域表现强势，包括豪华品牌如奔驰、凯迪拉克、红旗等，日系品牌如本田、丰田等，自主龙头如长安、长城等。（2）商用车：因基数抬升同比增速有所放缓，其中在国三车型淘汰、超载治理、基建回暖等因素下重卡销量继续大幅增长，全年销量有望达到 160 万辆的历史新高。（3）新能源汽车：受益于北上政策利好及新能源下乡活动的推进，新能源乘用车销量在中高端及 A00 级市场推动下高速增长，特斯拉销量破两万辆，蔚来、理想、小鹏等头部造车新势力

销量再创新高，五菱宏光 MINI EV 销量突破三万辆。近期可适当关注汽车零部件各细分行业龙头、新能源汽车产业链等。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

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沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%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沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

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。