广州车展召开，长安 UNI-K、丰田傲澜/凌尚等首发亮相

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 25 日

行业：汽车

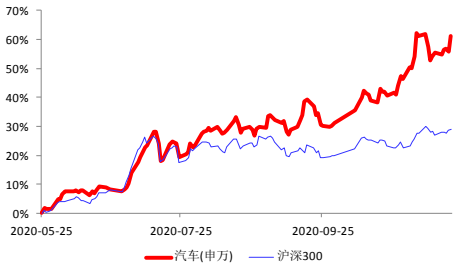
分析师： 黄涵虚

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-142

首次报告日期：2020 年 11 月 25 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.04%，深证成指上涨 0.71%，中小板指下跌 0.10%，创业板指下跌 1.47%，沪深 300 指数上涨 1.78%，汽车行业指数上涨 3.67%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.62%，商用载货车指数下跌 2.34%，商用载客车指数下跌 0.29%，汽车零部件指数上涨 0.26%，汽车服务指数上涨 0.99%。个股涨幅较大的有小康股份（21.02%）、华阳集团（17.72%）、北汽蓝谷（16.28%），跌幅较大的有贝斯特（-6.83%）、英搏尔（-6.37%）、四通新材（-5.41%）。

■ 行业最新动态：

1、国务院常务会议提出开展新一轮汽车下乡和以旧换新；

2、海口印发《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》，年底前对购车进行补贴；

3、合肥印发《关于加快新能源汽车产业发展的实施意见》；

4、加拿大魁北克宣布 2035 年起禁售燃油车；

5、11 月 9 日-15 日厂家日均零售数量 49854 辆，同比增长 15%；日均批发数量 55949 辆，同比增长 15%；

6、蔚来公布 2020 年三季报，营收同比增长 146.4%；

7、蜂巢能源将在德国建设电池工厂；

8、戴姆勒将与吉利合作开发混合动力内燃机；

9、特斯拉、优步等企业组建零排放交通协会；

10、Motional 获准在美国内华达进行全无人驾驶汽车道路测试；

11、科大讯飞发布三大车联网系统解决方案；

12、通用汽车加速电气化战略，计划 2025 年前推出 30 款电动汽车；

13、广汽发布“1615”战略，广汽埃安纯电 SUV 埃安 Y 亮相；

14、R 汽车新车型 MARVEL R 开启预售；

15、长安发布高端序列 UNI 第二款量产车型 UNI-K。

■ 投资建议：

近期广州车展召开，据官方数据，本次车展共有全球首发车 38 台。自主品牌首发车型中包括长安汽车引力序列的第二款量产车型 UNI-K，比亚迪的秦 PLUS、R 汽车的 Marvel R、广汽埃安的 Aion Y 等，合资品牌首发车型中包括一汽丰田和广汽丰田的 TNGA 架构新车型傲澜和凌尚，以及长安林肯的第三款国产化车型航海家等。具备较高产品竞争力的新车型陆续推出，使得龙头自主和日系品牌销量表现持续强于行业，整车领域可长期关注受益于新品周期、拥有平台化生产优势

的龙头车企。

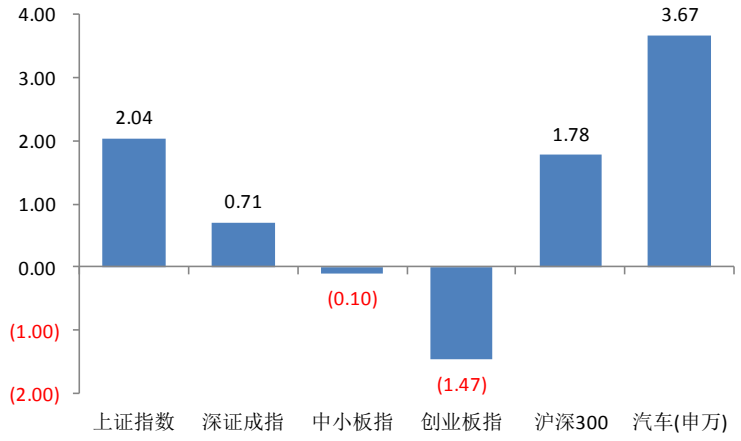
■ 风险提示：

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

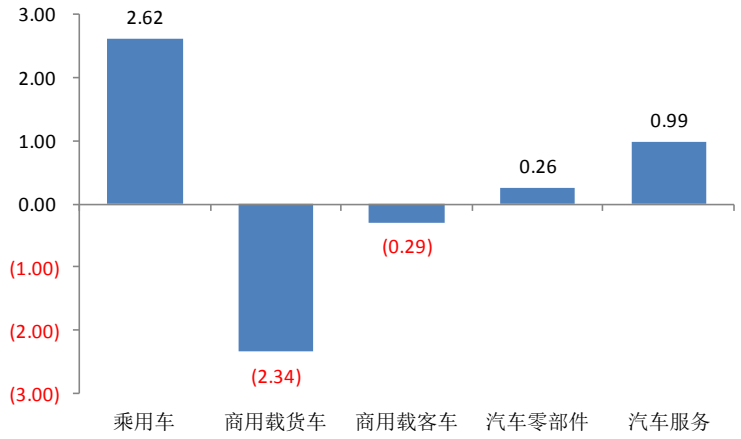
上周上证综指上涨 2.04%，深证成指上涨 0.71%，中小板指下跌 0.10%，创业板指下跌 1.47%，沪深 300 指数上涨 1.78%，汽车行业指数上涨 3.67%。细分板块方面，乘用车指数上涨 2.62%，商用载货车指数下跌 2.34%，商用载客车指数下跌 0.29%，汽车零部件指数上涨 0.26%，汽车服务指数上涨 0.99%。

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（%）

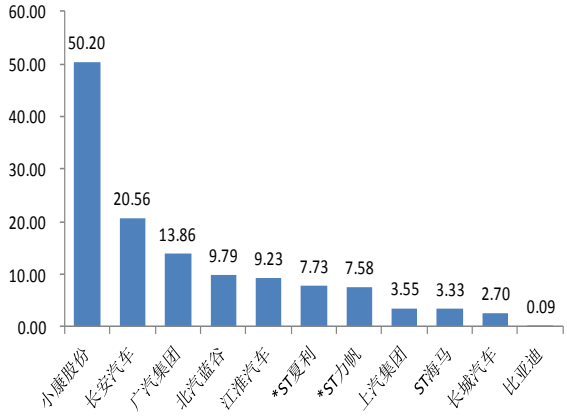


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有小康股份（50.20%）、长安汽车（20.56%）、广汽集团（13.86%），涨幅较小的有比亚迪（0.09%）、长城汽车（2.70%）、ST 海马（3.33%）；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车（15.19%）、东风汽车（9.28%）、亚星客车（9.25%），跌幅较大的有宇通客车（-1.93%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有南方轴承（50.88%）、东安动力（28.31%）、富临精工（19.46%），跌幅较大的有恒立实业（-14.74%）、西菱动力（-10.92%）、新泉股

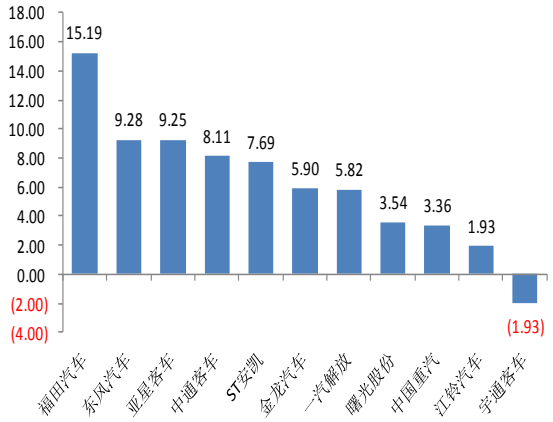
份（-10.47%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研（10.53%）、国机汽车（9.61%）、申华控股（9.52%），跌幅较大的有建邦股份（-0.58%）、东方时尚（-0.05%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



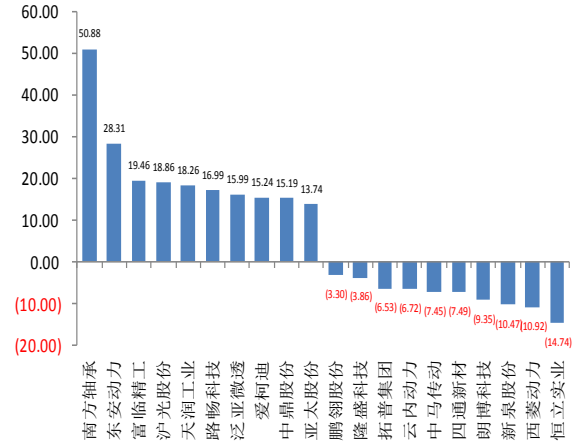
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



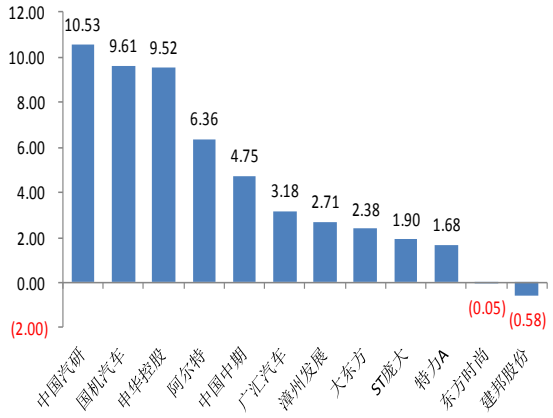
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	随着新能源汽车产业蓬勃发展，动力电池将迎来规模化退役期，为战略布局退役电池梯次利用业务领域，公司拟成立全资子公司“富奥智慧能源科技有限公司”，注册资本 6,500 万元。该投资项目不会对公司财务及经营状况产生重大影响。
	万里扬	002434	收购股权	公司以人民币 23,387 万元的价格收购金兴内饰持有的辽宁益兴汽车零部件有限公司 100%股权。本次收购辽宁益兴 100%股权，可以充分利用其拥有的土地和房屋建筑物等资产，发展壮大公司铸件业务，进一步优化公司产业布局。
	金固股份	002488	对外投资	公司旗下的全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司与福州汇桔新能源科技有限公司签订了《合资协议》，双方合资成立了杭州金小桔新能源科技有限公司，金小桔注册资本 220 万人民币，其中特维轮网络出资人民币 110 万元，小桔出资 110 万元。
	今飞凯达	002863	建设项目	根据目前电动车市场发展的需要，江西今飞轮毂有限公司（由公司全资子公司浙江今飞摩轮有限公司与浙江今飞智造摩轮有限公司共同出资设立的子公司）拟在江西省丰城市循环经济园区投资建设年产 500 万只整体式铝合金电动车轮建设项目。
业务进展	隆盛科技	300680	客户认证	公司与博世自 2017 年 10 月开始配合开发的“天然气喷射系统”项目，前期已完成了样件阶段的相关试验验证工作，并已具备量产条件。经公司积极推进项目工作的开展，现获得博世生产件批准程序（PPAP）审核通过。
	中鼎股份	000887	项目定点	子公司 AMK Holding GmbH &Co. KG 近期收到客户的通知，公司成为欧洲某知名汽车制造商空气悬挂系统总成产品的独家批量供应商。该项目是以 ECU 中控系统为核心的空气悬挂全系统总成项目，生命周期总金额约为 8.31 亿元。
	ST 安凯	000868	重大合同	公司近日与合肥公交集团有限公司签署了《工业品买卖合同》。公司向合肥公交供应安凯牌客车 430 辆。2020 年 11 月 15 日开始陆续供货，2020 年 12 月 20 日供货完成。合同的履行对公司的经营业绩有积极影响。
其他事项	小康股份	601127	政府补助	公司及子公司自 2020 年 10 月 28 日至 2020 年 11 月 19 日，共计收到政府补助 36,689,882.24 元。其中，与资产相关的 30,480,000.00 元；与收益相关的 6,209,882.24 元，对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 5,980,860.44 元。
	鹏翎股份	300375	框架协议	公司收到通知，公司控股股东、实际控制人张洪起与王志方于 2020 年 11 月 20 日签署了《合作框架协议》。张洪起拟将其持有的上市公司 212,588,742 股份转让给王志方。本次交易事项完成后，公司的控股股东、实际控制人将由张洪起变更为王志方。

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、国务院常务会议提出开展新一轮汽车下乡和以旧换新

11 月 18 日，国务院常务会议提出稳定和扩大汽车消费。鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买 3.5 吨及以下货车、1.6 升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴。加强停车场、充电桩等设施建设。（来源：中国政府网）

2、海口印发《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》，年底前对购车进行补贴

《海口市落实海南省促消费七条措施的工作方案》近日印发，明确 11 月 16 日-12 月 31 日，海口实施包括挖掘免税消费潜力、积极打造新高端商圈、优化消费环境、刺激汽车消费、丰富消费场景、促进餐饮消费、支持电子商务发展等 7 个方面举措促进消费。11 月 5 日-12 月 31 日，消费者购买新能源汽车及燃油车可享受每辆 3000 元的补贴。此外，销售前 10 名的海口市限额以上汽车销售企业，每家将获得 20 万元促销活动资金补助。（来源：海口网）

3、合肥印发《关于加快新能源汽车产业发展的实施意见》

11 月 19 日，合肥印发《关于加快新能源汽车产业发展的实施意见》，提出到 2025 年，全市新能源汽车整车以及动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术达到国际先进水平；高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，新能源汽车与交通、能源、信息通信等实现融合发展；新能源汽车产业规模超过千亿，整车产能达到 100 万辆，质量品牌具有国际竞争力，成为全国重要的新能源汽车产业基地。文件同时提出强化顶层设计、搭建支撑平台、攻关核心技术、培育产业生态、加强 推广应用、促进融合发展、完善基础设施、优化应用环境、完善融资体系、聚集优秀人才等主要举措，以及健全推进机制、加强工作落实、强化政策支持、营造发展氛围等保障措施。（来源：合肥市人民政府网站）

4、加拿大魁北克宣布 2035 年起禁售燃油车

近日，加拿大魁北克省宣布将从 2035 年起禁止销售新的汽油动力乘用车。该省省长 Francois Legault 对记者表示，这是其 5 年内投资 51 亿美元计划的一部分，旨在帮助魁北克实现到 2030 年时将温室气体排放比 1990 年减少 37.5%的目标。魁北克省政府发布的一则声明显示：我们的目标是在 2030 年时，使魁北克道路上行驶的

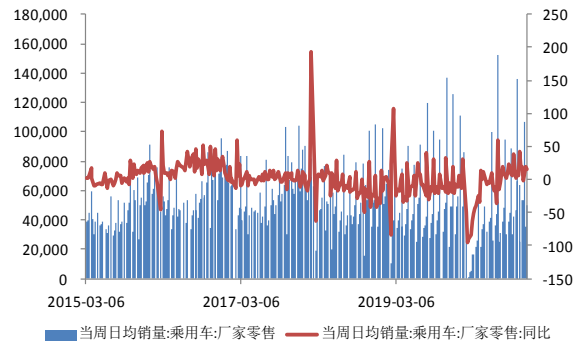
电动车数量达 150 万辆。与此同时，魁北克政府表示，将尽可能对该省的轻型车队进行电动化，到 2030 年，省政府 100%的轿车、货车和 SUV，以及 25%的皮卡都将使用电动汽车。（来源：快科技）

【行业数据】

5、11 月 9 日-15 日厂家日均零售数量 49854 辆，同比增长 15%；日均批发数量 55949 辆，同比增长 15%

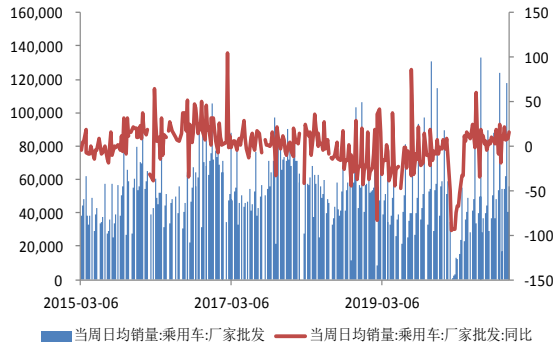
11 月 19 日，乘联会发布 2020 年 11 月 9 日-15 日厂家销量数据。11 月 9 日-15 日厂家日均零售数量 49854 辆，同比增长 15%，环比 10 月同期下降 13%，11 月 1 日-15 日厂家日均零售数量 41982 辆，同比增长 17%，环比 10 月同期增长 5%；11 月 9 日-15 日厂家日均批发数量 55949 辆，同比增长 15%，环比 10 月同期增长 3%，11 月 1 日-15 日厂家日均批发数量 47608 辆，同比增长 11%，环比 10 月同期增长 38%。（来源：乘联会）

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（%）

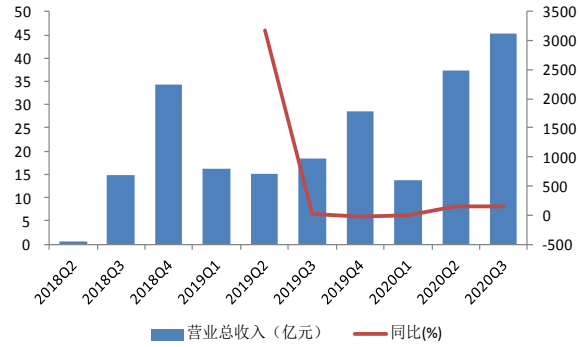


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

6、蔚来公布 2020 年三季报，营收同比增长 146.4%

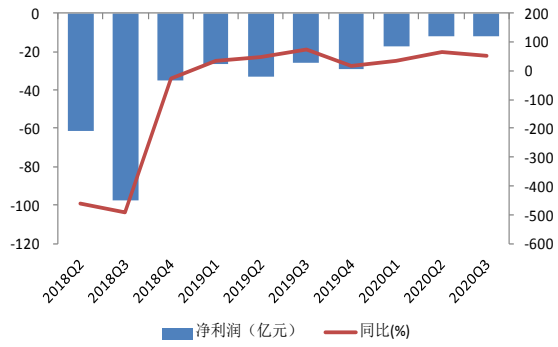
11 月 18 日，蔚来汽车官方发布了其 2020 年第三季度财报。营收方面，蔚来 2020 年三季度共交付车辆 12206 台，总营收 45.26 亿元，同比上涨 146.4%，环比上涨 21.7%。第三季度蔚来毛利润达到 5.86 亿元，净亏损为 10.47 亿元，同比下降 58.5%。归属于公司普通股股东的净亏损为 11.88 亿元。三季度蔚来交付品牌旗舰车型 ES8 3530 台，占比 28.9%；ES6 8660 台，占比 70.9%。财报表示，蔚来新款 ES8 在今年 4 月开始交付市场，自此在蔚来车型中的交付比例持续走高。（来源：快科技）

图 9 蔚来营业收入（亿元）、同比（%）



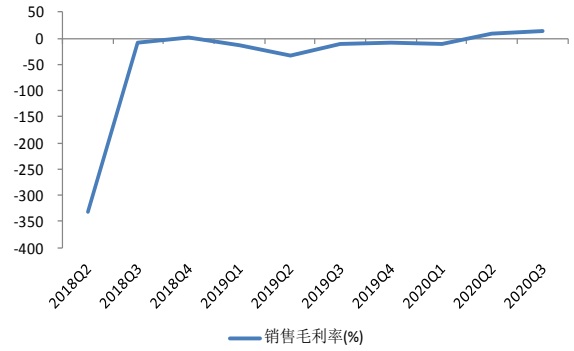
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 蔚来净利润（亿元）、同比（%）



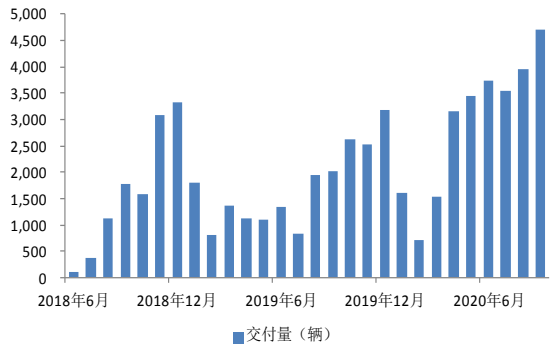
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 11 蔚来销售毛利率（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 蔚来汽车交付量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

7、蜂巢能源将在德国建设电池工厂

11 月 17 日，蜂巢能源（SVOLT）与德国萨尔州（Saarland）联合宣布，蜂巢能源正式选定萨尔州建设电池工厂，包括电芯模组工厂和模组 PACK 工厂共两个工厂，总投资 20 亿欧元，电芯模组工厂将于 2023 年年底建成投产，模组 PACK 工厂最早可在 2022 年年中投产。项目建成后预计可满足 30 万至 50 万辆电动汽车所需的动力电池。（来源：电池中国）

8、戴姆勒将与吉利合作开发混合动力内燃机

11 月 17 日，德国汽车制造商戴姆勒表示，将与中国吉利汽车合作，共同开发用于混合动力汽车的下一代内燃机。戴姆勒发言人表示，两家公司计划开发一种高效的模块化发动机，用于混合动力传动系统，并在欧洲和中国进行生产。大多数发动机将在中国生产。（来源：盖世汽车）

9、特斯拉、优步等企业组建零排放交通协会

11 月 17 日，特斯拉、Lucid、Rivian、优步等 28 家公司组建了一个新组织，称为零排放交通协会（Zero Emission Transportation Association， ZETA），旨在到 2030 年使美国售出的新车均为电动车。该组织成员包括特斯拉、优步、Lordstown、Rivian 以及杜克能源、Chargepoint 和 EVgo 等电动汽车充电公司、全球最大的锂矿企业 Piedmont Lithium，以及西门子等公司。ZETA 的计划可简单概括为：（1）为电动车购买者提供补贴；（2）车辆必须满足排放/性能标准；（3）扩建基础设施；（4）促进美国国内电动车生产；（5）联邦支持电动车研发、与地方实体合作。（来源：盖世汽车）

10、Motional 获准在美国内华达进行全无人驾驶汽车道路测试

安波福与现代出资 40 亿美元成立的合资企业 Motional 获得了来自美国内华达州的许可，该公司将在拉斯维加斯公共道路上部署全无人驾驶汽车，对车辆进行公共道路测试。该公司总裁兼 CEO 卡尔·伊格尼玛表示，在未来几个月的时间里，该公司将进行“严格的、自我规定的测试和评估期”。当前这个测试和评估期已经开始，其内容包括研究车辆在公共和私人道路上的性能和安全性。这个时间表规定，Motional 将在 2021 年初某个时候开始在公共道路上进行测试。（来源：新浪科技）

11、科大讯飞发布三大车联网系统解决方案

11 月 19 日，科大讯飞发布“飞鱼 OS MATE 2021”、“飞鱼智能助理 MM 2021”、“飞鱼智云 1.0”三大核心车联网系统解决方案。作为科大讯飞模块化车联网软件解决方案，飞鱼 OS 已经历经三次迭代。其最新的 MATE 版本，以生态服务为基础，依靠大数据算法与知识图谱，融合语音、视觉、音效、氛围灯等多模态交互手段，为用户提供场景化、个性化、情感化服务。面向汽车前端市场，科大讯飞推出智能交互产品飞鱼智能助理 MM 2021，面向汽车场景构建了“听说看显”一站式的技术链。科大讯飞还推出汽车全链路服务的数智化平台解决方案“飞鱼智云 1.0”，主要包含大数据、AI 和业务中台，以及智能化云应用如场景立方、汽车知识大脑、用户画像等。（来源：亿欧网）

12、通用汽车加速电气化战略，计划 2025 年前推出 30 款电动汽车

11 月 20 日，通用汽车发布声明称，该公司将全力以赴，加速电气化战略，旨在挑战特斯拉，在全球电动车领域占据领导地位。通用首席执行官玛丽·博拉（Mary Barra）在巴克莱银行举办的全球气候大会上表示，到 2023 年，通用计划将对电动汽车和自动驾

驶汽车的支出增加 35%，达到 270 亿美元。此外，通用计划逐步推出各种类型的电动汽车，售价从 3 万元以下到 10 万元以上不等，目的是让所有人都能负担得起电动汽车。通用还证实，将加快新款电动汽车的推出，并将在 2025 年之前在全球推出 30 款电动汽车（此前通用的目标是在 2023 年之前推出 20 款电动汽车），覆盖包括凯迪拉克、GMC、别克、雪佛兰在内的所有全球品牌，满足不同消费需求和使用场景。其中，通用汽车在中国推出的新车型中，新能源车型占比将超过 40%。通用希望到 2025 年能超越其此前设定的在美国和中国每年销售 100 万辆电动汽车的目标。（来源：盖世汽车）

13、广汽发布“1615”战略，广汽埃安纯电 SUV 埃安 Y 亮相

广汽集团在广州车展发布了集团“十四五”规划下的“1615”战略，并宣布开启广汽自主“双子星”计划。在“十四五”期末，广汽集团力争产销量达 350 万辆，市场占有率超 12%，新能源汽车产品占整车产销规模超 20%；汇总营收超 6000 亿元，利税总额超 660 亿元，年复合增长率超 10%；成为行业领先的移动出行服务商。2023 年 L3 级智能驾驶大批量应用；2024 年推出全新电子电器架构的量产 L4 车型；2025 年实现特定场景下 L4 智能驾驶商业运营，同时，自主品牌全面实现电气化。（中国汽车工业信息网）

11 月 20 日，广汽埃安 Y 正式亮相。新车定位为 A 级纯电 SUV，采用了前卫的设计风格，整车造型饱满。纯电动车型标志性的封闭式前脸，搭配个性十足的前灯组，与前脸中央饰板的贯穿式设计，使其有着较高的辨识度。广汽埃安 Y 是广汽埃安继 S、LX 和 V 三款车型之后的第四款产品。（来源：爱卡汽车）

14、R 汽车新车型 MARVEL R 开启预售

2020 广州车展，R 汽车 MARVEL R 正式登场预售，预售价格从 22 万元开始。新车是 r 汽车旗下首辆 5G 技术批量生产车，采用纯电气集智设计理念，首先实现 L3 级自动驾驶批量生产落地，为用户提供专属于中高端新能源的全场景智能旅游体验。新车具有三重感知系统，可以实现 5G 智能驾驶、RPILOT3.0 自动驾驶辅助等功能，可以说是面向智能移动时代的先驱。同时，MARVEL R 也登陆了智能客舱的概念，MR 混合了虚拟现实智能辅助系统、业界首个声音控制智能驾驶、车家联系、整车 OTA 等体验，更新了用户的移动生活。（来源：荣威 R）

15、长安发布高端序列 UNI 第二款量产车型 UNI-K

11 月 20 日，长安旗下中大型 SUV UNI-K 亮相广州车展。作为高端产品序列 UNI 的第二款产品，UNI-K 在延续 UNI-T 未来感的

同时，瞄准更高一级市场，主打科技化元素，预计 2021 年上半年正式上市，售价或在 18 万元以上。活动现场，长安汽车还宣布开启 UNI 星球成长计划。（来源：亿欧网）

四、投资建议

近期广州车展召开，据官方数据，本次车展共有全球首发车 38 台。自主品牌首发车型中包括长安汽车引力序列的第二款量产车型 UNI-K，比亚迪的秦 PLUS、R 汽车的 Marvel R、广汽埃安的 Aion Y 等，合资品牌首发车型中包括一汽丰田和广汽丰田的 TNGA 架构新车型傲澜和凌尚，以及长安林肯的第三款国产化车型航海家等。具备较高产品竞争力的新车型陆续推出，使得龙头自主和日系品牌销量表现持续强于行业，整车领域可长期关注受益于新品周期、拥有平台化生产优势的龙头车企。

表 2 广州车展部分首发新车型

车企名称	新车型名称	车型	级别	动力类型	备注
长安	UNI-K	SUV	C	燃油	引力序列，L3 级自动驾驶
比亚迪	秦 PLUS	轿车	A+	混动	DM-i 平台
上汽 R	Marvel R	SUV	C	纯电	
广汽埃安	Aion Y	SUV	A	纯电	
广汽传祺	EMPOW55	轿车	A	燃油/混动	GPMA 架构，L2 级自动驾驶
零跑	C11	SUV	B	纯电	L3 级自动驾驶
一汽丰田	傲澜	轿车	A+	燃油	TNGA 架构
	RAV4 荣放双擎 E+	SUV	A	混动	
	奕泽混动版	SUV	A0	混动	
广汽丰田	凌尚	轿车	A+	燃油	TNGA 架构
东风本田	M-NV	SUV	A0	纯电	
长安林肯	航海家	SUV	B	燃油	
东风悦达起亚	智跑 Ace	SUV	A	燃油	
思皓	E10X	轿车	A00	纯电	

数据来源：易车网、爱卡汽车 上海证券研究所

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。