汽车销量稳步增长，新能源汽车市场持续改善

—汽车行业周报

增持 ——维持

日期：2020 年 09 月 15 日

行业：汽车

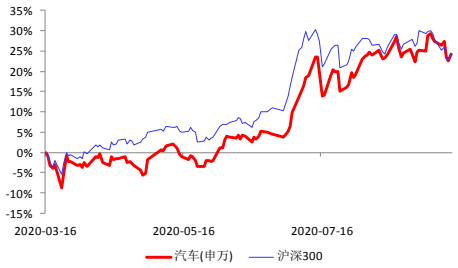
分析师： 黄涵虚

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-134

首次报告日期：2020 年 9 月 15 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指下跌 2.83%，深证成指下跌 5.23%，中小板指下跌 5.19%，创业板指下跌 7.16%，沪深 300 指数下跌 3.00%，汽车行业指数下跌 2.52%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.08%，商用载货车指数下跌 3.38%，商用载客车指数下跌 3.68%，汽车零部件指数下跌 3.75%，汽车服务指数下跌 4.22%。个股涨幅较大的有瑞鹄模具（31.82%）、路畅科技（16.93%）、*ST 力帆（14.73%），跌幅较大的有沪光股份（-24.32%）、湘油泵（-16.50%）、奥联电子（-16.06%）。

■ 行业最新动态：

1、重庆发布《重庆市支持新能源汽车推广应用激励措施（2020 年度）》，2020 年鼓励市内车企推广应用新能源汽车 3.64 万辆；

2、北京发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆；

3、8 月狭义乘用车销量 170.3 万辆，同比增长 1.4%；

4、8 月汽车销量 218.6 万辆，同比增长 11.6%；

5、9 月 1-6 日厂家日均零售数量 30333 辆，同比增长 6%；日均批发数量 36958 辆，同比增长 3%；

6、广汽集团、长安汽车、长城汽车等公布 2020 年 8 月产销快报；

7、北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区；

8、威马汽车发布 IdeaL4 全新科技战略；

9、宇通发布智慧出行品牌 WITGO；

10、华为 HiCar 目标 2021 年预装超过 500 万台；

11、腾讯智慧出行发布 TIME 生态合作伙伴计划；

12、蜂巢能源叠片无钴电池将于明年 6 月装车。

■ 投资建议：

近期 8 月汽车产销数据公布，汽车销量维持两位数增长，其中包括重卡在内的货车市场保持高景气度；乘用车市场平稳增长，豪华品牌、美系、日系、部分自主龙头等好于行业；新能源汽车同比数据持续改善，其中中高端市场表现强势，特斯拉销量维持高位，蔚来、理想等销量创新高，A00 级市场也在新能源汽车下乡活动推动下有所回暖。可适当关注低估值、景气回暖的乘用车板块，以及长期受益于电动化趋势的新能源汽车整车及核心零部件板块。

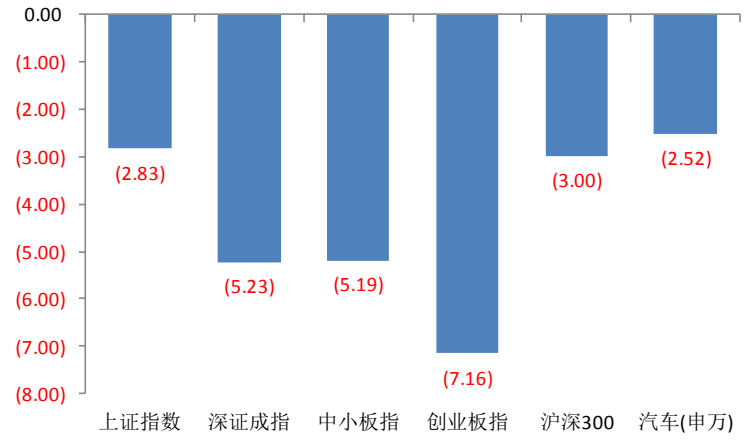
■ 风险提示：

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

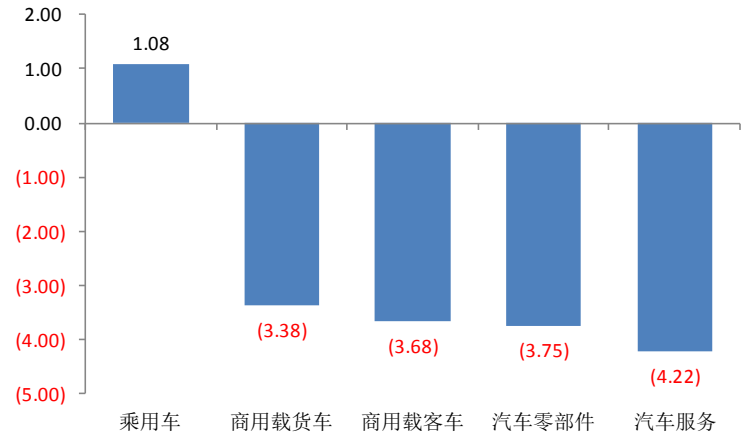
上周上证综指下跌 2.83%，深证成指下跌 5.23%，中小板指下跌 5.19%，创业板指下跌 7.16%，沪深 300 指数下跌 3.00%，汽车行业指数下跌 2.52%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.08%，商用载货车指数下跌 3.38%，商用载客车指数下跌 3.68%，汽车零部件指数下跌 3.75%，汽车服务指数下跌 4.22%。

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（%）

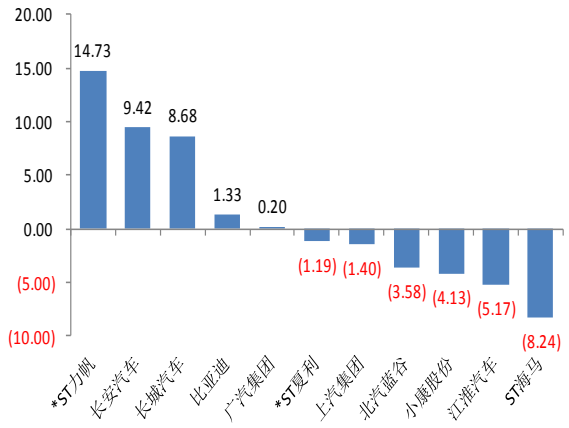


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有*ST 力帆（14.73%）、长安汽车（9.42%）、长城汽车（8.68%），跌幅较大的有 ST 海马（-8.24%）、江淮汽车（-5.17%）、小康股份（-4.13%）；商用车板块中，涨幅较大的有金龙汽车（9.08%）、江铃汽车（8.11%）、福田汽车（4.33%），跌幅较大的有中国重汽（-15.58%）、亚星客车（-8.54%）、一汽解放（-6.66%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有瑞鹄模具（31.82%）、路畅科技（16.93%）、富临精工（11.30%），跌幅较大的有沪光股份

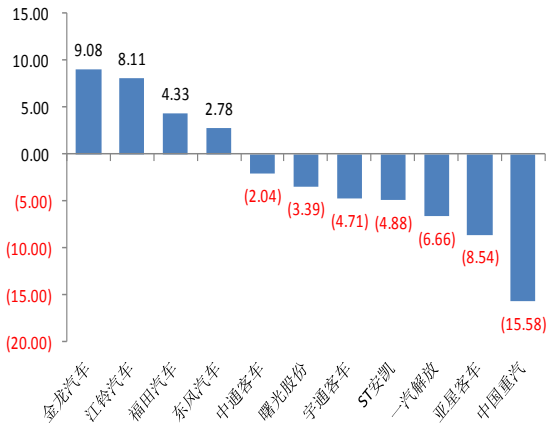
（-24.32%）、湘油泵（-16.50%）、奥联电子（-16.06%）；汽车服务板块中涨幅较大的有漳州发展（2.27%）、ST 庞大（0.00%），跌幅较大的有中国汽研(-10.92%)、阿尔特(-8.06%)、东方时尚(-6.26%)。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



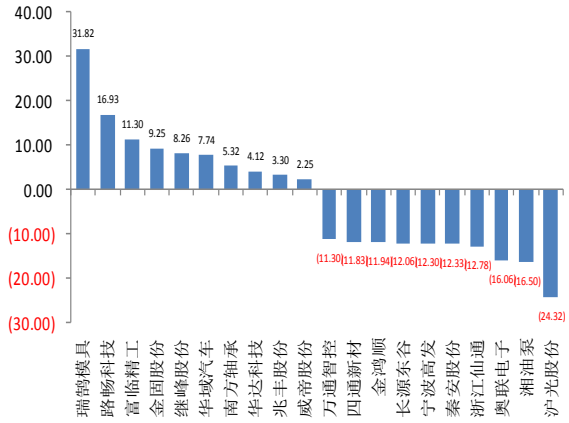
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



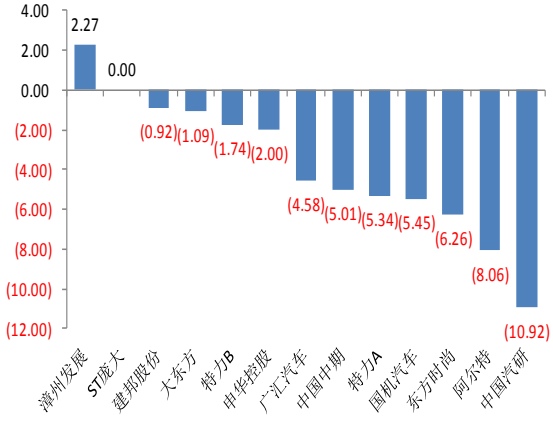
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	艾可蓝	300816	对外投资	公司拟联合刘屹先生、ZHU QING（朱庆）先生、姜任健先生、刘凡先生及池州协创商务咨询合伙企业（有限合伙）共同出资设立安徽长三角环保科技有限公司。长三角环保公司注册资本 300 万元人民币，其中公司出资 153 万元，占比 51%。
业务进展	兆丰股份	300695	框架协议	公司与陕西东铭、陕西华航拟组建合资公司“陕西陕汽兆丰科技有限公司”。合资公司将从事商用车汽车轮毂轴承单元及其他底盘系统相关业务的研发、生产和销售，陕汽集团承诺合作期间，给予合资公司一定比例的采购份额的保证。
	中鼎股份	000887	项目定点	子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户的通知，公司成为东风汽车集团股份有限公司东风 H97 项目空气悬挂系统核心部件小总成产品的批量供应商。
	浙江世宝	002703	定点协议	全资子公司杭州世宝汽车方向机有限公司与长安福特汽车有限公司签署了《先期采购目标协议书》，正式成为了长安福特的转向器合格供应商。公司与长安福特后续的订单情况将取决于项目进度及市场需求，存在不确定性。
	中鼎股份	000887	项目定点	安徽特思通管路技术有限公司近期收到客户的通知，公司成为重庆理想汽车有限公司 X01 项目汽车热管理系统总成及中冷管总成产品的批量供应商。本次热管理系统总成及中冷管总成产品采用 TFH 领先的热管理系统总成技术，项目生命周期总金额约为 6.64 亿元。
其他事项	金麒麟	603586	发行可转债	2020 年 9 月 7 日，中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会 2020 年第 131 次发审委会议对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。
	长安汽车	000625	非公开发行	2020 年 9 月 7 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。公司将在收到中国证监会作出的予以核准或不予核准的决定文件后另行公告。
	万里扬	002434	销量快报	2020 年 8 月公司商用车变速器销量 6.51 万台，去年同期为 5.03 万台，其中 G 系列高端变速器 2.56 万台，去年同期为 1.28 万台；乘用车变速器 6.34 万台，去年同期为 4.15 万台，其中 CVT 3.97 万台，去年同期为 2.53 万台。
	新泉股份	603179	非公开发行	公司收到中国证券监督管理委员会于 2020 年 9 月 9 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的关于非公开发行股票的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
	万通智控	300643	政府补助	公司及子公司自 2020 年 6 月 5 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计 2,803,303.16 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。

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，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。
华菱星马	600375	政府补助	公司及子公司自 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 9 月 10 日期间，累计收到各类政府补助合计人民币 4,400,406.72 元，占公司 2019 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.17%。公司将上述政府补助人民币 4,400,406.72 元认定为与收益相关的政府补助。
伯特利	603596	发行可转债	公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》申请材料进行了审查，经审查，该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

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、重庆发布《重庆市支持新能源汽车推广应用激励措施（2020 年度）》，2020 年鼓励市内车企推广应用新能源汽车 3.64 万辆

近期，重庆市人民政府办公厅印发《重庆市支持新能源汽车推广应用激励措施（2020 年度）》，要求 2020 年鼓励市内车企推广应用新能源汽车 3.64 万辆。重点任务包括加快私人领域新能源乘用车推广应用；加快公共领域推广应用和试点示范，包括网约出租车、迅游出租车、驾考（驾培）车、基层公务出行租赁用车、公交车、微循环公交车、物流车等；持续优化新能源汽车使用环境，包括停车和通行便利、加快充（换）电设施建设、降低充电费用、加强宣传交流。（来源：重庆市人民政府）

2、北京发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆

9 月 8 日，北京市经信局发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划（2020-2025 年）》。根据《规划》，2023 年前，北京市将培育出 3-5 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争推广氢燃料电池汽车 3000 辆，建成加氢站 37 座，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 85 亿元；2025 年前，北京市将培育 5-10 家具有国际影响力的氢燃料电池汽车产业链龙头企业，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，再新建加氢站 37 座（共计 74 座），氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破 240 亿元。（来源：盖世汽车）

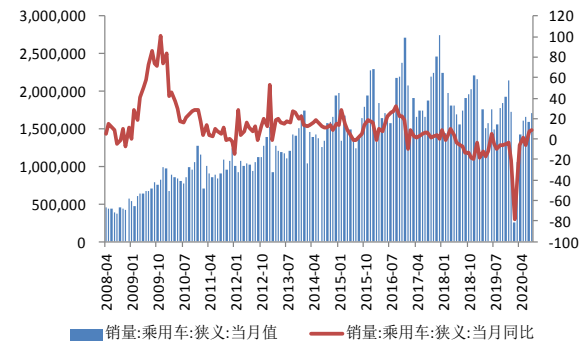
【行业数据】

3、8 月狭义乘用车销量 170.3 万辆，同比增长 1.4%

9 月 8 日，乘联会发布 2020 年 8 月份全国乘用车市场分析。狭义乘用车 8 月零售销量 170.3 万辆，同比增长 1.4%，环比下降 8.7%，1-8 月累计销量 1101.4 万辆，同比下降 14.1%。其中轿车、MPV、SUV 8 月销量分别为 82.3 万辆、9.9 万辆、78.2 万辆，同比增长 8.4%、0.7%、10.6%，1-8 月累计销量分别为 530.0 万辆、62.7 万辆、508.7 万辆，同比下降 18.0%、29.9%、9.6%。

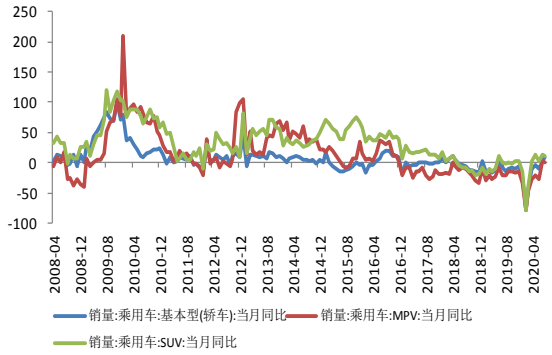
8 月新能源乘用车批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。其中插电混动销量 1.75 万辆，同比增长 25%。纯电动的批发销量 8.25 万辆，同比增长 45%。8 月电动车高低两端趋势明显，A00 级销量 2.5 万辆，份额提升到纯电动的 31%。8 月上汽通用五菱 1.83 万辆、比亚迪 1.43 万辆、特斯拉中国 1.18 万辆，分列前三位，新能源车市多元化发力。8 月普通混合动力乘用车批发 2.83 万辆，同比去年 8 月增长 24%。（来源：乘联会）

图 7 2008-2020 年狭义乘用车销量（辆）、同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 2008-2020 年轿车、SUV、MPV 销量同比（%）

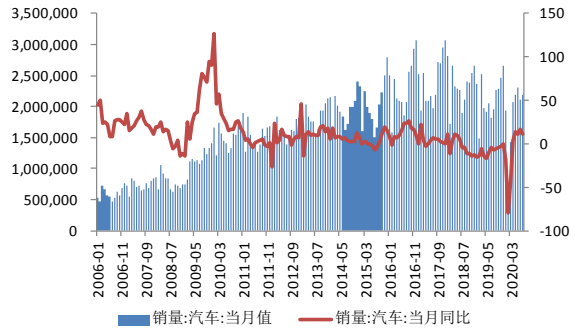


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

4、8 月汽车销量 218.6 万辆，同比增长 11.6%

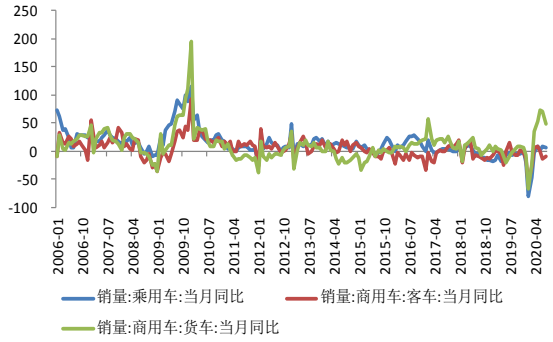
9 月 10 日，中汽协发布 2020 年 8 月份汽车产销数据。汽车 8 月销量 218.6 万辆，同比增长 11.6%，环比增长 3.5%，1-8 月累计销量 1455.1 万辆，同比下降 9.7%。其中乘用车、客车、货车 8 月销量分别为 175.5 万辆、3.5 万辆、39.6 万辆，同比增长 6.0%、-9.5%、49.0%，1-8 月累计销量分别为 1128.8 万辆、25.2 万辆、301.1 万辆，同比增长-15.4%、-12.5%、20.7%。新能源汽车 8 月销量 10.9 万辆，同比增长 25.8%，环比增长 11.7%。（来源：中汽协）

图 9 2006-2020 汽车销量（辆）、同比（%）



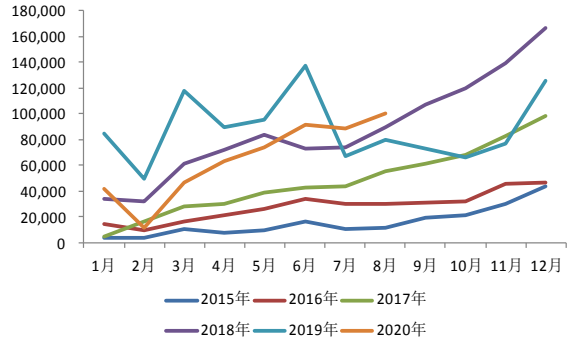
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 10 2006-2020 年乘用车、客车、货车销量同比（%）



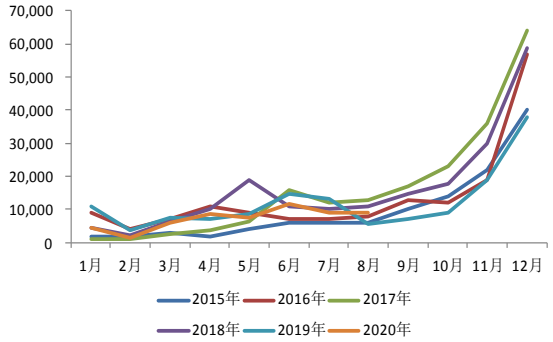
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 11 2015-2020 年新能源乘用车销量（辆）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 12 2015-2020 年新能源商用车销量（辆）

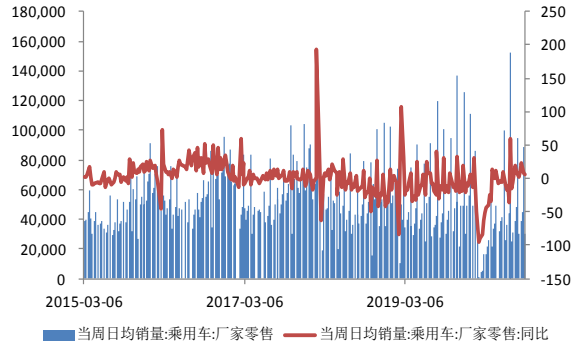


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

5、9 月 1-6 日厂家日均零售数量 30333 辆，同比增长 6%；日均批发数量 36958 辆，同比增长 3%

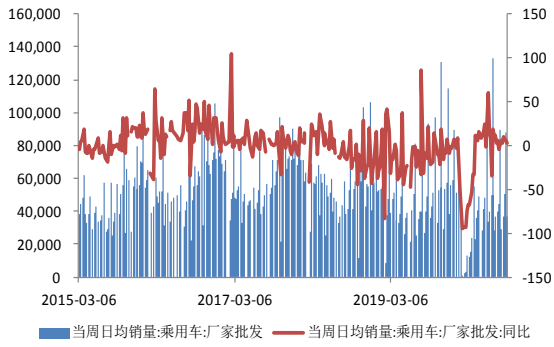
9 月 10 日，乘联会发布 2020 年 9 月 1-6 日厂家销量数据。厂家日均零售数量 30333 辆，同比增长 6%，环比 8 月同期增长 8%；厂家日均批发数量 36958 辆，同比增长 3%，环比 8 月同期增长 21%。（来源：乘联会）

图 13 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 14 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、广汽集团、长安汽车、长城汽车等公布 2020 年 8 月产销快报

近期，广汽集团、长安汽车、长城汽车公布 2020 年 8 月产销快报。广汽集团 8 月销量 18.06 万辆，同比增长 11.64%，1-8 月累计销量 118.91 万辆，累计同比下降 9.87%；长安汽车 8 月销量 16.94 万辆，同比增长 35.63%，1-8 月累计销量 116.53 万辆，累计同比增长 9.52%；长城汽车 8 月销量 8.94 万辆，同比增长 27.41%，1-8 月累计销量 56.29 万辆，累计同比下降 9.81%；比亚迪 8 月销量 3.68 万辆，同比增长 2.15%，1-8 月累计销量 22.68 万辆，累计同比下降 23.14%。（来源：Wind）

表 2 上市车企 2020 年 8 月销量（辆）

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
广汽集团	601238.SH	180609	161774	11.64%	1189125	1319386	-9.87%
长安汽车	000625.SZ	169415	124911	35.63%	1165338	1064079	9.52%
长城汽车	601633.SH	89442	70199	27.41%	562878	624094	-9.81%
江淮汽车	600418.SH	41569	26347	57.78%	287755	289117	-0.47%
比亚迪	002594.SZ	36782	36009	2.15%	226792	295066	-23.14%
小康股份	601127.SH	22731	23649	-3.88%	155239	185218	-16.19%
北汽蓝谷	600733.SH	2132	10705	-80.08%	18841	88373	-78.68%
华菱星马	600375.SH	2885	1510	91.06%	22172	19487	13.78%
曙光股份	600303.SH	646	572	12.94%	4089	5880	-30.46%
ST 安凯	000868.SZ	330	571	-42.21%	2722	4075	-33.20%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

【行业新闻】

7、北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区

9 月 11 日，在 2020 中关村论坛新闻发布会上，北京经济技术开发区管委会常务副主任、北京市高级别自动驾驶示范区建设工作专班负责人孔磊表示，北京将建设全球首个高级别自动驾驶示范区。北京市高级别自动驾驶示范区的建设目标是支持 L4 级以上高级别自动驾驶车辆的规模化运行，向下兼容低级别自动驾驶车辆的测试运营和车联网应用场景实现，引导企业在技术路线选择上采用车路云一体化解决方案，改变众多企业被动选择单车智能的现实局面，实现技术引领，推进技术进步。（来源：央视新闻）

8、威马汽车发布 IdeaL4 全新科技战略

9 月 9 日，威马汽车发布了 IdeaL4 全新科技战略，并携手高通、百度、紫光集团和兴鑫租赁形成其智能化盟友圈，以持续提升威马汽车的核心产品力。据其官方介绍，IdeaL4 科技战略分别代表

Intelligent Cockpit（智慧座舱）、Digital Architecture（数字化架构）、EIC（平台化三电系统）和 Autonomous Driving（自动驾驶）四大智能网联技术方向，以及加速 5G 和 L4 级别智能技术落地量产的技术目标。威马创始人、董事长兼 CEO 沈晖表示：“未来 3 到 5 年，威马汽车将投入 200 亿人民币，汇聚 3000 名全球顶级工程师，打造更符合中国用户喜好的‘EC 出行智能终端’。”（来源：腾讯网）

9、宇通发布智慧出行品牌 WITGO

9 月 8 日，宇通 5G 智慧出行发布会在河南郑州“城市智慧大脑”郑东新区智慧城市管理中心隆重举行。宇通重磅发布智慧出行品牌——WITGO，并携手华为、阿里、浪潮集团、郑东建投、东龙控股、中国移动、中国联通、中国电信共同成立智慧城市创新联盟。本次大会集中展示了 WITGO 智慧出行品牌正式落地郑州市郑东新区的创新成果。郑东新区 5G 智慧公交项目包含 17.4 公里的智能驾驶中运量公交线路和自动驾驶微循环巴士线路，微循环线路与岛内线路相通接驳构成智慧公交网络。这也是全国首条实现商业化常态运行的智能驾驶公交线路，为全国城市的智慧出行提供样板。（来源：环球网）

10、华为 HiCar 目标 2021 年预装超过 500 万台

9 月 10 日，华为开发者大会 2020 在东莞松山湖开幕。华为消费者业务 CEO 余承东表示，华为 HiCar 已经与超过 20 多家厂商进行了合作，目标 2021 年预装超过 500 万台。据官方介绍，HUAWEI HiCar 是华为提供的人-车-家全场景智慧互联解决方案，HUAWEI HiCar 将移动设备和汽车连接起来，利用汽车和移动设备的强属性以及多设备互联能力，在手机和汽车之间建立管道，把手机的应用和服务延展到汽车，实现手机为核心的全场景体验，给消费者创造智慧出行体验。（来源：网易科技）

11、腾讯智慧出行发布 TIME 生态合作伙伴计划

9 月 10 日，腾讯全球数字生态大会智慧出行论坛在线上举行。会上，腾讯正式发起 TIME 生态合作伙伴计划，未来三年将与生态合作伙伴共同孵化超过 500 亿的产业新价值。在车联网方面，腾讯 AR 导航正式亮相，采用行业领先的车道级精准识别和定位技术，让导航指引标识如“原生”一般精确、逼真地贴合在路上，带来更加直觉、浸入、无需思考的出行体验。同时，腾讯带来了汽车社交化营销的全面思考，依托腾讯社交优势，联动腾讯内外资源，推出了包含精准获客、乐销车、企业微信汽车行业版和微信智慧 4S 店

等能力和产品的数字营销矩阵。在人才培养方面，“腾讯出行学院”正式发布，将和车企联培共创“跨界人才”。（来源：中国经济网）

12、蜂巢能源叠片无钴电池将于明年 6 月装车

近日，在第十二届中国汽车蓝皮书论坛上，蜂巢能源总裁杨红新在演讲中表示：“明年 6 月份我们就会把无钴电芯推向市场，装到车上销售。” 而早在 5 月 8 日，在蜂巢能源的产品发布会上，蜂巢能源发布了两款无钴电池，第一款产品是基于 590 模组的电芯设计，在 2021 年 6 月份推向市场；第二款是 L6 薄片无钴长电芯，预计可以在 2021 年下半年实现量产。（来源：OFweek）

四、投资建议

近期 8 月汽车产销数据公布，汽车销量维持两位数增长，其中包括重卡在内的货车市场保持高景气度；乘用车市场平稳增长，豪华品牌、美系、日系、部分自主龙头等好于行业；新能源汽车同比数据持续改善，其中中高端市场表现强势，特斯拉销量维持高位，蔚来、理想等销量创新高，A00 级市场也在新能源汽车下乡活动推动下有所回暖。可适当关注低估值、景气回暖的乘用车板块，以及长期受益于电动化趋势的新能源汽车整车及核心零部件板块。

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。