

广汽华为将打造新高端电车品牌，上汽发布半固态镁合金电驱壳体

——汽车行业周报（2024/12/02~2024/12/06）

■ 行情回顾

过去一周(2024/12/02~2024/12/06)，申万汽车行业上涨 3.56%，表现强于同花顺全 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(2024/12/02~2024/12/06)，汽车服务涨幅最大，商用车涨幅最小。汽车服务上涨 6.46%，摩托车及其他上涨 3.87%，汽车零部件上涨 3.64%，乘用车上涨 3.45%，商用车上涨 2.51%。

■ 核心数据

数据跟踪：

- 1) 行业总量：**据中汽协数据，2024 年 10 月汽车销量约 305.3 万辆，环比+8.7%，同比+7%。
- 2) 车企端：**据乘联会数据，2024 年 10 月，比亚迪、吉利和奇瑞零售销量位列前三，分别约 43.1、19.4 和 14.4 万辆，份额分别约为 19.1%、8.6%和 6.4%。其中比亚迪汽车、奇瑞汽车分别同比+67.2%、+59.5%。
- 3) 周度数据：**据乘联会数据，2024 年 11 月 1-30 日，乘用车市场零售 244.6 万辆，同比增长 18%，环比增长 8%；全国乘用车厂商批发 294.3 万辆，同比增长 15%，环比增长 8%。
- 4) 原材料：**据 iFind 数据，截至 2024 年 12 月 6 日，国内电池级碳酸锂价格约为 76900 元/吨，较 2024 年 11 月 29 日变化-2%。据 iFind 数据，截至 2024 年 12 月 6 日，国内铜价格约为 74600 元/吨，较 2024 年 11 月 29 日变化 1%。
- 5) 新车型：**阿维塔 11、阿维塔 11 增程、吉利汽车领克 Z10 在本周（2024/12/2~2024/12/5）上市。

■ 行业新闻及公司公告

行业新闻：广汽将与华为联合打造全新高端新能源汽车品牌。上汽集团发布量产半固态工艺镁合金电驱壳体。极氪领克完成整合成立“极氪科技集团”。

公司公告：天成自控收到客户定点。保隆科技使用募集资金向全资子公司增资，同时全资子公司向全资孙公司增资拟实施募投项目。

■ 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，**以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，**看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

■ 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

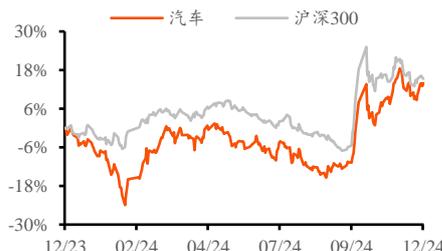


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年12月09日

分析师： 王璉
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002
联系人： 狄德华
E-mail: didehua@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760124010004

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《11 月车市旺销，政策作用力强》

——2024 年 12 月 05 日

《比亚迪 2025 年将推出新一代刀片电池，零跑在缅甸建立组装线》

——2024 年 12 月 03 日

《24 年 11 月狭义乘用车零售市场约 240 万辆》

——2024 年 11 月 27 日

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	7
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	10
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/12/02~2024/12/06).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/12/02~2024/12/06).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/12/02~2024/12/06).....	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 10月汽车销量约 305 万辆	6
图 11: 10月乘用车销量约 276 万辆	6
图 12: 10月商用车销量约 30 万辆	6
图 13: 10月中国汽车出口约 54 万辆	6
图 14: 10月中国新能源汽车出口约 13 万辆	6
图 15: 10月国内新能源汽车销量约 143 万辆	7
图 16: 10月新能源汽车市占率约 47%	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态	9
表 2: 新车上市	9
表 3: 公司重要公告	10
表 4: 汽车板块融资动态	10
表 5: 汽车板块解禁动态	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年11月1-30日，乘用车市场零售244.6万辆，同比增长18%，环比增长8%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年9月有所下降，2024年10月汽车经销商综合库存系数约1.10。

价：据中汽协，2024年10月新能源汽车市占率约46.8%。新能源车型竞争持续。据华夏时报，11月1日，汽车市场迎来了新一轮降价促销。据《华夏时报》记者不完全统计，已有不下10个知名汽车品牌对外公布了降价促销的消息。具体来看，电动汽车品牌极氪宣布了一项限时购车政策，消费者在11月1日至30日期间购车，可享受包括0首付0利息的金融方案、政府置换补贴等一系列限时购车权益，以及最快当天提车的便捷服务，综合优惠最高可达11万元。与此同时，吉利品牌也推出了针对多款热门车型的购车新政。在11月1日至11月30日期间，购买星瑞东方曜、星越L东方曜、第4代帝豪、帝豪LHiP、星瑞、博越L、豪越L尊享款等车型的消费者，可享受吉利最新的优惠政策，其中旧车置换补贴最高可达4.7万元。以第4代帝豪为例，旧车置换补贴最高可达3.4万元，优惠后起售价仅为5.09万元。

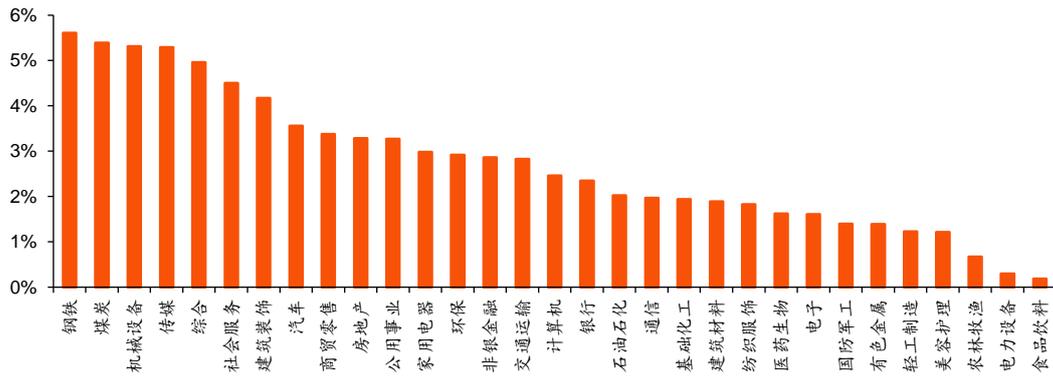
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/12/02~2024/12/06)，申万汽车行业上涨3.56%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第8。同花顺全A收于3482点，上涨79点，+2.31%，成交85982亿元；沪深300收于3973点，上涨57点，+1.44%，成交16174亿元；创业板指收于2267点，上涨43点，+1.94%，成交23978亿元；汽车收于6537点，上涨225点，+3.56%，成交4368亿元。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(2024/12/02~2024/12/06)

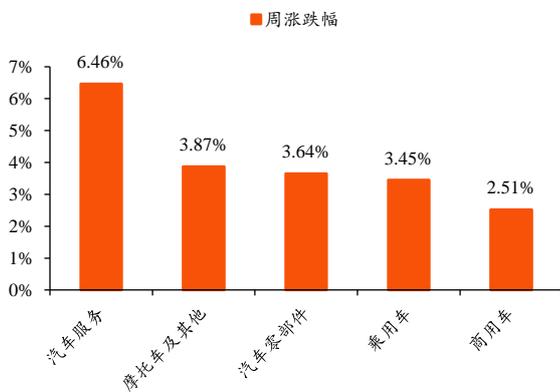


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/12/02~2024/12/06), 汽车服务涨幅最大, 商用车涨幅最小。汽车服务上涨 6.46%, 摩托车及其他上涨 3.87%, 汽车零部件上涨 3.64%, 乘用车上涨 3.45%, 商用车上涨 2.51%。

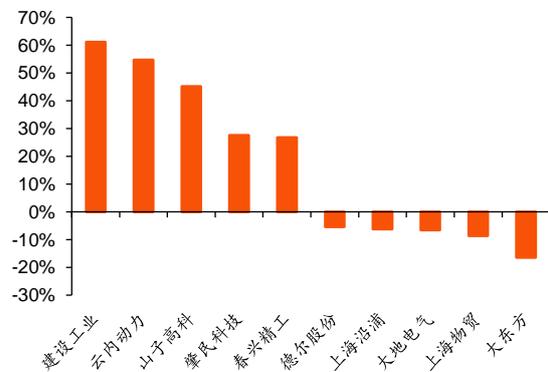
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/12/02~2024/12/06), 涨幅前五的个股分别为建设工业 61.11%、云内动力 54.72%、山子高科 45.14%、肇民科技 27.60%、春兴精工 26.78%; 跌幅前五的个股分别为大东方 -16.40%、上海物贸 -8.60%、大地电气 -6.61%、上海沿浦 -6.19%、德尔股份 -5.38%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/12/02~2024/12/06)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/12/02~2024/12/06)

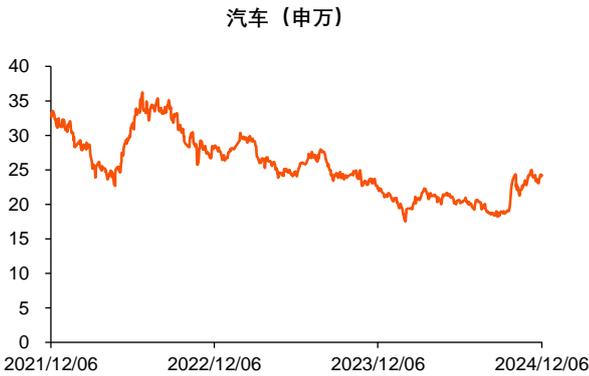


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 12 月 6 日, 汽车行业 PE-TTM 为 24.2, 较上周上涨 0.79。

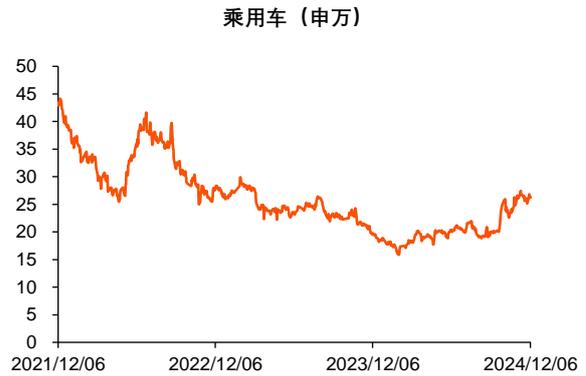
汽车子板块估值: 截至 2024 年 12 月 6 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 26.31、30.24、21.29、43.21、27.71。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.95、商用车板块估值上涨 0.78、汽车零部件板块估值上涨 0.66、汽车服务板块估值上涨 1.24、摩托车及其他板块估值上涨 0.83。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

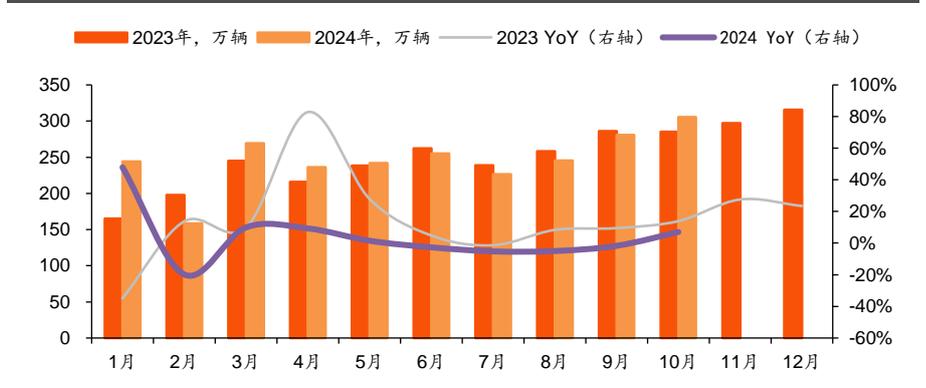
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年10月汽车销量约305.3万辆, 环比+8.7%, 同比+7%。

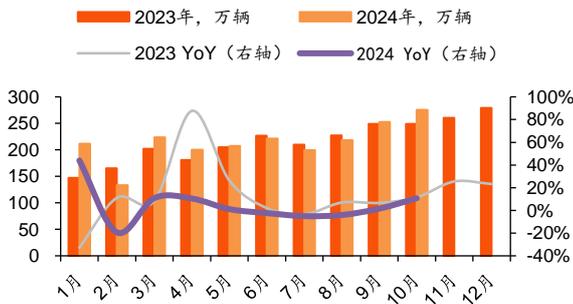
据中汽协数据，2024年10月乘用车销量约275.5万辆，环比+9.1%，同比+10.7%；2024年10月商用车销量约29.8万辆，环比+5%，同比-18.3%。

图10:10月汽车销量约305万辆



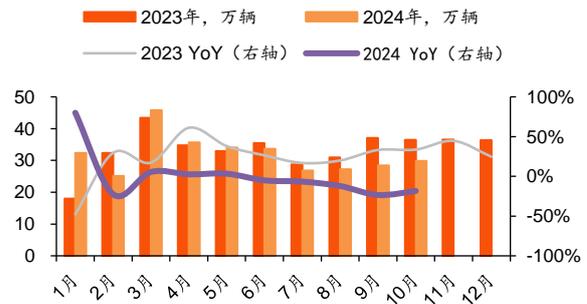
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:10月乘用车销量约276万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

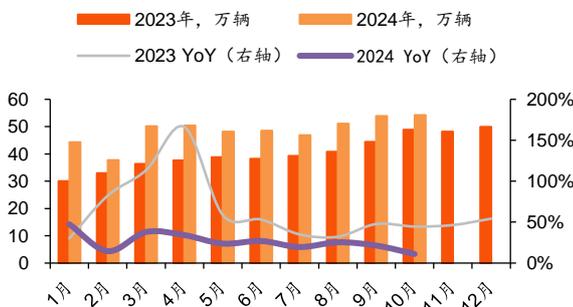
图12:10月商用车销量约30万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

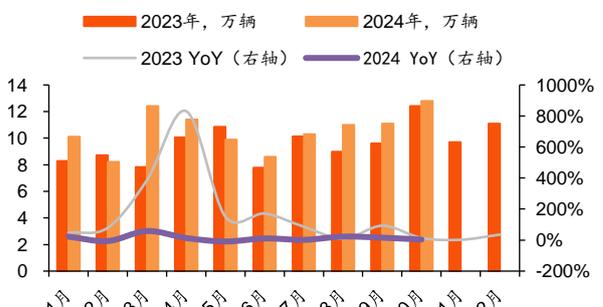
据中汽协数据，2024年10月汽车出口约54.2万辆，环比+0.5%，同比+11.1%。其中，新能源汽车出口约12.8万辆，环比+16%，同比+3.6%。

图13:10月中国汽车出口约54万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:10月中国新能源汽车出口约13万辆



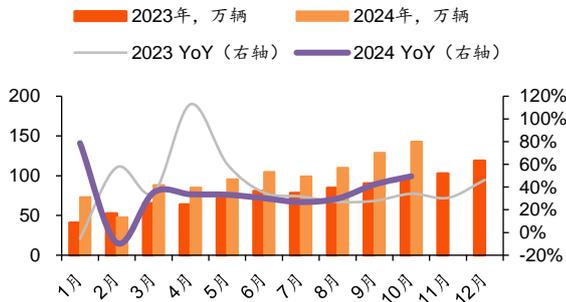
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

据中汽协，2024年10月，新能源汽车销量约143万辆，环比+11.1%，同比+49.6%；新能源汽车出口约12.8万辆，环比+16%，同比+3.6%。2024

请务必阅读报告正文后各项声明

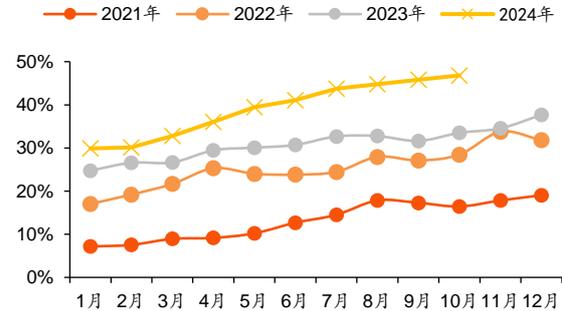
年10月新能源汽车市占率约46.8%。

图15:10月国内新能源汽车销量约143万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:10月新能源汽车市占率约47%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年11月1-30日，乘用车市场零售244.6万辆，同比增长18%，环比增长8%；全国乘用车厂商批发294.3万辆，同比增长15%，环比增长8%。

据乘联会数据，2024年11月1-30日，新能源车市场零售127.7万辆，同比增长52%，环比增长7%；全国乘用车厂商新能源批发146.7万辆，同比增长53%，环比增长6%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年11月狭义乘用车零售市场约为240.0万辆左右，同比+15.4%，环比+6.1%，新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年11月30日，国内普通中板钢材价格约为3584元/吨，较2024年11月20日变化0%。

据iFind数据，截至2024年11月30日，国内铝锭价格约为20543元/吨，较2024年11月20日变化-1%。

据iFind数据，截至2024年12月6日，国内顺丁橡胶价格约为13424元/吨，较2024年11月29日变化0%。

据iFind数据，截至2024年11月30日，国内聚丙烯价格约为7522元/吨，较2024年11月20日变化+1%。

据iFind数据，截至2024年12月6日，国内电池级碳酸锂价格约为76900元/吨，较2024年11月29日变化-2%。

据iFind数据，截至2024年12月6日，国内铜价格约为74600元/吨，较2024年11月29日变化+1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/12/2	广州汽车集团股份有限公司（以下简称广汽集团）与华为技术有限公司（以下简称华为）在广州白云国际会议中心举行智能汽车战略合作签约仪式，双方签署了深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌。
2024/12/2	北汽集团正式宣布已于日前战略投资小马智行 7035 万美元。两家公司已经围绕自动驾驶车规级套件研发、车型生产、底盘冗余安全设计、座舱体验创新等方面进行合作。根据国家智能网联汽车行业下一阶段的发展路径，双方将推动落实 L4 车型量产公告认证，并规划围绕更多未来车型开展合作。
2024/12/3	上汽集团正式发布了由上汽自主研发的第二代电驱总成镁合金壳体及搭载该壳体的电驱三合一总成。该产品为全球首款量产的基于半固态工艺的电驱镁合金壳体。采用牌号为 AZ91D 的镁合金材料，壳体总重量为 13.7kg。上汽集团创新研究开发总院能量中心驱动系统硬件部执行总监王健表示，这一产品的问世，标志着上汽在镁合金轻量化材料研发与应用方面取得了再一次突破，是上汽长期以来对高性能、轻量化、低碳环保目标不懈追求与探索的结晶。半固态工艺不仅解决了镁合金材料在加工成型过程中的痛点，而且大大提升了镁合金材料的强度、延伸率和耐腐蚀性能，使其在新能源汽车领域的大规模量产应用成为可能。
2024/12/4	极氪智能科技宣布与领克汽车完成战略整合，新公司更名为“极氪科技集团”，旗下将拥有极氪汽车和领克汽车两个独立运营的品牌。极氪科技集团的目标是在两年内打造一个年销量达到百万级的全球化高端豪华新能源汽车集团。极氪智能科技的 CMO 关海涛强调，战略整合后，两大品牌将保持前端独立运营，而中后台将进行充分整合。吉利控股集团总裁、极氪科技集团 CEO 安聪慧预计，通过整合，研发投入将降低 10-20%，BOM 成本将降低 5-8%，产能利用率提升 3%-5%，营销管理费用降低 10-20%。
2024/12/4	宇通客车表示随着中国客车产品竞争力不断提高，中国客车行业出口销量同比增长，受益于此，宇通客车的出口销量实现大幅增长，自动驾驶客车在中东地区和新加坡实现批量销售和示范运营。宇通客车方面表示，目前已累计出口超 6000 辆新能源客车。在哈萨克斯坦、巴基斯坦埃塞俄比亚、马来西亚等十余个国家和地区通过 KD 组装方式进行本土化合作，实现由“产品输出”走向“技术输出和品牌授权”的业务模式升级。自动驾驶客车方面，宇通客车方面称国内已在郑州、天津、秦皇岛、绍兴、南京、惠州等实现常态化运营；海外方面，在中东地区和新加坡等地实现批量销售和示范运营。

资料来源：乘联会，第一电动，盖世汽车，易车，新京报，甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	预上市时间	级别
阿维塔科技	阿维塔 11	2024/12/2	B SUV
阿维塔科技	阿维塔 11 增程	2024/12/2	B SUV
吉利汽车	领克 Z10	2024/12/2	C NB
长城汽车	哈弗 H9 柴油版	2024/12/5	B SUV

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
隆盛科技	2024/12/2	根据公司战略发展规划,结合自身经营发展需要,同意公司与无锡市产业创新研究院有限责任公司共同出资设立隆盛唯睿创新技术研究院有限公司(暂定名,实际以市场监督管理部门核定登记为准)(以下简称“合资公司”)。合资公司拟注册资本为1,000万元,各方均以货币出资,其中公司以自有资金出资900万元,占比90%;无锡市产业创新研究院有限责任公司以自有资金出资100万元,占比10%。该合资公司设立后将作为公司控股子公司,纳入公司合并报表范围。
光洋股份	2024/12/3	公司拟与安徽黄山高新技术产业开发区管理委员会(以下简称“黄山高新区管委会”)签订《项目投资协议书》,在安徽省黄山高新区内拍取面积100亩土地使用权用于建设年产6000万套高端新能源汽车及机器人用精密零部件项目,以公司全资子公司黄山光洋传动科技有限公司(以下简称“黄山光洋传动”)为投资建设主体。本次项目投资总额预计为100,000万元(含税,最终投资总额以实际投资为准),资金来源为自有资金及自筹资金,由黄山光洋传动负责后续管理运营该项目。本次建设项目预计年产6000万套高端新能源汽车及机器人用精密零部件,用于配套新能源汽车等产品。项目计划分二期实施,其中一期总投资预计为60,000万元,选址黄山高新区战新园,占地面积50亩,拟建设厂房及配套设施,购置安装设备。二期投资预计为40,000万元,预留约50亩用地,扩大生产规模。项目一期达产后初步预计可实现年销售额100,000万元,一、二期建设达产后初步预计可实现年销售额160,000万元。
铭科精工	2024/12/4	公司因经营发展需要,为提升公司在精密汽车零部件领域的竞争力和生产经营规模,拟以自有资金对全资子公司清远铭科精工汽车零部件有限公司进行增资,增资金额为500万人民币。
天成自控	2024/12/4	公司于近日收到国内某知名汽车企业(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)乘用车座椅总成项目的定点通知,公司被确定为该客户某乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据客户规划,项目预计2025年1月开始量产,项目生命周期2年,预计项目周期内配套乘用车总量为5万辆。
保隆科技	2024/12/4	根据《上海保隆汽车科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》,公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额扣除发行费用后将投资于如下项目:空气悬架系统智能制造扩能项目拟投入约10.35亿元,年产482万支空气悬架系统部件智能制造项目拟投入约6.8亿元,空气弹簧智能制造项目拟投入约2.75亿元,汽车减振系统配件智能制造项目拟投入约0.8亿元,补充流动资金拟投入约3.55亿元。

资料来源:Choice, 甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块融资动态

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
可转债	300432.SZ	富临精工	2024-12-06	股东大会通过	12.52

资料来源:iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块解禁动态

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
603768.SH	常青股份	2024-12-05	3395.59	14.27	44,312.39	定向增发机构配售股份

资料来源:iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期:若宏观经济不及预期,汽车作为可选消费品,销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期:若新车型上市时间不及预期,可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期:若供应链部分环节出现供给瓶颈,可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

原材料价格上涨:原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

行业竞争加剧:若整车、零部件市场竞争加剧,可能会导致整车和零

部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。