

证券研究报告

航运 II



分析师 纪云涛

021-38565573

jiyt@xyzq.com.cn

SAC:S0190511020003

分析师 曾旭

021-38565575

zengxu@xyzq.com.cn

SAC:S0190511020002

联系人: 龚里

021-38565596

gongli@xyzq.com.cn

中性 (维持)

万里任纵横，碧海续奢华

——世界著名游艇介绍

2011 年 10 月 10 日

目录

1、游艇简介	- 3 -
2、游艇分类	- 3 -
3、世界著名游艇品牌介绍	- 4 -
3.1、Princess(公主): 永恒的尊贵典雅身姿	- 4 -
3.2、Sunseeker(圣斯克): 寻找阳光的舵手	- 7 -
3.3、Azimut(阿兹慕): 跳跃在蓝色乐章上的音符	- 8 -
3.4、Aicon (爱尔康): 独一无二的意大利新锐	- 10 -
3.5、Ferretti(法拉帝): 大海是一个天然工作室	- 11 -
3.6、Jeanneau (雅诺): “水世界”的独家之选	- 13 -
4、游艇消费需知	- 14 -
4.1、消费游艇的条件	- 14 -
4.2、驾驶资格	- 14 -
4.3、上牌	- 15 -
5、中国内地主要的游艇俱乐部	- 15 -
5.1、华北地区	- 15 -
5.2、华东地区	- 15 -
5.3、华南地区	- 16 -
图 1、豪华游艇永远是富商们最钟爱的“玩具”	- 3 -
图 2、Princess 50	- 5 -
图 3、Princess V58	- 5 -
图 4、Princess 67	- 6 -
图 5、Princess 23M	- 6 -
图 6、Sunseeker Predator 55	- 7 -
图 7、Sunseeker Superhawk 43	- 7 -
图 8、Sunseeker Predator 72	- 8 -
图 9、Sunseeker Manhattan 60	- 8 -
图 10、Azimut 38	- 9 -
图 11、Azimut 55E	- 9 -
图 12、Azimut 82	- 10 -

图 13、Azimut 95	- 10 -
图 14、AICON 56 FLYBRIDG.....	- 11 -
图 15、Ferretti 530	- 11 -
图 16、Ferretti 800	- 12 -
图 17、Ferretti Altura 840	- 12 -
图 18、Prestige 350	- 13 -
图 19、Prestige 60	- 14 -

1、游艇简介

游艇从广义上来说就是设计精美品质上乘的休闲船舶。国际上通常长度超过 10 米，价格在 10 万美元以上的休闲船舶才能被称为游艇（yacht）在这之下的只能被称为船艇（boat）。西方国家对游艇的界定是指长度不小于 2.5 英尺任何器具或设备作为水上的移动装置的航水器具且非牟利的海上运动、钓鱼运动或娱乐。在我国交通运输部的游艇定义为：是指仅限于游艇所有人自身用于游览观光、休闲娱乐等活动的具备机械推进动力装置的船舶。

图 1、豪华游艇永远是富商们最钟爱的“玩具”



数据来源：兴业证券研究所

2、游艇分类

游艇是享受生活的代名词也是活力、休闲、冒险、惬意、优雅、气派的象征；游艇的特征主要是漂亮、豪华、轻巧、舒适；游艇的种类发展很快，品种复杂种类繁多。

按大小分类：

依国际标准游艇的规格是以英尺计算的，从尺寸大小上分为三种：

- 36 英尺以下为小型游艇
- 36-60 英尺为中型游艇
- 60 英尺以上为大型豪华游艇。

按产地分类：

- 意大利，克罗地亚：设计体现浪漫风格，豪华，典雅代表着现代游艇的潮流。
- 美国：体现个人品味，注意自我个性化设计。
- 英国：英国的游艇具有浓郁的古典贵族气息。

- **台湾：**台湾的游艇比较随意，较适合大多数华人使用，目前香港 70% 的游艇都是台湾生产的，而台湾的品牌在美国销售状况良好。

按功能分类：

- **运动型游艇**，此类游艇都为小型游艇也可说是快艇，此类游艇一般设计时以速度作为卖点，而且价格较低，所以在年青人中间非常有市场。
- **休闲型游艇**，此类游艇大多为家庭购买，作为家庭度假所用。一般以 30 英尺到 45 英尺左右的游艇为主，设计时也是考虑到家庭使用的方便性，装潢时也以烘托家庭氛围为卖点，市场上游艇的种类也是以此类为主。
- **商务游艇**，这类游艇一般都是大尺寸的游艇，里面装潢豪华，也可以说是豪华游艇，一般被用于大型企业集团法人、老总们购买大多被用于商务会议、公司聚会、小型 PARTY。

按品质划分：

- **高档豪华游艇**，艇长在 35 米以上，艇上装备有最现代化的通讯和导航等系统，舱室内配有高级设施，从里到外衬托着豪华的气氛。这种游艇不仅供家族成员享乐，而且是艇主从事商务、处理日常工作及社交活动的理想场所。这种豪华游艇的价格在数百万美元不等，有的高达上千万美元。消费者主要是贵族、巨商。
- **家族型豪华游艇**尺度一般为 13.5 米以上，它设计新颖，选材上等，结构与制造工艺精度高，选用名牌设备设施，布置舒适，单价在 30 万美元以上。
- **中档普通游艇**尺度一般为 9~13.5 米，单艇售价在 5~20 万美元，这种游艇质量适中，消费市场广阔。廉价游艇尺度在 9 米以下，单艇售价在 5 万美元以下，这种游艇销售量最大。

3、世界著名游艇品牌介绍

3.1、Princess(公主)：永恒的尊贵典雅身姿

1963 进驻中国。公主(Princess)游艇的创始人 David King 于 1963 年创建了公主(Princess)国际游艇公司，总部位于英国西海岸主要城市普利茅斯(Plymouth)。目前公主(Princess)是世界游艇市场顶级品牌。

Princess 生产的游艇线条优美典雅，室内装潢豪华舒适，给人以最大程度的美感享受。Princess 国际游艇公司现在被认可为在世界小船建筑业处于领导地位。Princess 游艇承袭英国皇家贵族气质：经典的设计，精良的工艺，出色的性能，可靠的品质，豪华的装饰，舒适的布局，成就了它极高的知名度。其每一代产品都在树立着行业的标杆。

图 2、Princess 50



参考价格: 630 万元
品牌 PRINCESS
船长 15.3 米
船宽 4 米
排水量 17 立方米
最高航速: 33 节

铺位 6+2
淡水储量 568 升
发动机品牌 VOLVOPENTA
发动机功率 2*675HP
燃油储量 2045 升

数据来源: 兴业证券研究所

图 3、Princess V58



参考价格 1700 万元
品牌 PRINCESS
船长 18.2 米
船宽 4 米
排水量 23 立方米
铺位 6
淡水储量 473 升
发动机品牌 CATERPILI
发动机功率 2*1015HP
燃油储量 2591 升

数据来源: 兴业证券研究所

图 4、Princess 67



参考价格 2660 万元
品牌 PRINCESS
船长 20.8 米
船宽 5 米
排水量 37 立方米
铺位 6+2
淡水储量 909 升
发动机品牌 MAN
发动机功率 2*1100HP
燃油储量 4091 升

数据来源：兴业证券研究所

图 5、Princess 23M



参考价格 4300 万元
品牌 PRINCESS
船长 15.3 米
船宽 4 米
排水量 17 立方米
铺位 6+2
淡水储量 568 升
发动机品牌 VOLVOPENTA
发动机功率 2*675HP
燃油储量 2045 升

数据来源：兴业证券研究所

3.2、Sunseeker(圣斯克): 寻找阳光的舵手

成立于 1962 年的 Sunseeker(圣斯克)是一家英国游艇制造公司,改变了人们对“世界上真正豪华游艇”的定义。40 多年来, SUNSEEKER 已经成为世界上最大的游艇制造企业,也是欧洲最著名的游艇品牌,号称游艇中的“宾利”,是尊贵、豪华的象征,在 007 电影《末日危机》中,就曾出现过 Sunseeker 游艇的身影。Sunseeker 游艇的型号从速度可达每小时 40 海哩的动力型 Predator 系列,到豪华型 105 Superyacht 系列。

图 6、Sunseeker Predator 55



参考价格	968 万元
品牌	圣斯克
船长	18 米
船宽	4 米
排水量	24 立方米
铺位	6
淡水储量	400 升
发动机品牌	MAN
发动机功率	2*800HP
燃油储量	2950 升

数据来源: 兴业证券研究所

图 7、Sunseeker Superhawk 43



参考价格	518 万元
品牌	圣斯克
船长	14.8 米
船宽	4 米
排水量	14 立方米
铺位	4
淡水储量	375 升
发动机品牌	VOLVO
发动机功率	2*535HP
燃油储量	1310 升

数据来源: 兴业证券研究所

图 8、Sunseeker Predator 72



参考价格 2094 万元
品牌 圣斯克
船长 21.4 米
船宽 5 米
排水量 32 立方米
铺位 6+2
淡水储量 720 升
发动机品牌 MAN
发动机功率 2*1500HP
燃油储量 3900 升

数据来源：兴业证券研究所

图 9、Sunseeker Manhattan 60



参考价格 1400 万元
品牌 圣斯克
船长 18.7 米
船宽 4 米
排水量 26 立方米
铺位 6+2
淡水储量 750 升
发动机品牌 MAN
发动机功率 2*900HP
燃油储量 2500 升

数据来源：兴业证券研究所

3.3、Azimut(阿兹慕)：跳跃在蓝色乐章上的音符

Azimut（阿兹慕）是全球顶尖的休闲游艇品牌，其摩登先锋的创新、锐意进取的研发和意大利卓越的工艺，一同构筑了品牌今天的辉煌成就。无论是经典的飞桥游艇还是时尚的运动艇，其设计和生产都代表着全球的潮流，是欧美和亚洲地区最畅销的意大利游艇品牌之一。

Azimut 完美的设计风格融入游艇的每一个细节：革命性的开放式上层结构使亲近大海的方式更灵活多样，闲适轻松的气氛让人沉醉其中、欲罢不能；而起居区域不仅可以敞开迎接海风的吹拂，也可以保持私密、营造属于自己的私人空间。如此水上尤物，让人在欣赏之余，不由憧憬着那天高海蓝的舒适与惬意。

图 10、Azimut 38



参考价格：380 万元

品牌：Azimut 最高航速：32 节

艇长：39.4 英尺 吃水深度：3.8 英尺

艇宽：12.5 英尺 燃油类型：柴油

燃油舱容：1100 升 淡水舱容：400 升

外观设计：Stefano Righini

内饰设计：Carlo Galeazzi



数据来源：兴业证券研究所

图 11、Azimut 55E



参考价格：950 万元

品牌：Azimut 最高航速：32 节

艇长：57.5 英尺 吃水深度：4 英尺

艇宽：15.7 英尺 燃油类型：柴油

燃油舱容：2520 升 淡水舱容：640 升

引擎：2 X 715 Mhp (526KW) CAT C12

数据来源：兴业证券研究所



图 12、Azimut 82



参考价格：4000 万元
品牌：Azimut 最高航速：30 节
艇长：84.3 英尺 吃水深度：5.7 英尺
艇宽：20.4 英尺 燃油舱容：7000 升
燃油类型：柴油 淡水舱容：1350 升
引擎：2 X 1675mHP CAT C32 V12

数据来源：兴业证券研究所

图 13、Azimut 95



参考价格：6700 万元
品牌：Azimut 最高航速：26 节
艇长：98 英尺 吃水深度：6.1 英尺
艇宽：22.6 英尺 燃油类型：柴油
燃油舱容：12000 升 淡水舱容：1800 升
引擎：2 X 1825 mHP CAT C32 ACERT V12



数据来源：兴业证券研究所

3.4、Aicon（爱尔康）：独一无二的意大利新锐

1993 进驻中国。意大利新锐的动力游艇品牌 Aicon 近年发展迅猛，在意大利乃至欧洲的游艇业都占有重要的一席之地，致力于建造不仅符合审美哲学，且追求集舒适性、功能性、航海性于一身的游艇杰作，确保每一艘 Aicon 都是独一无二。开阔延伸的空间，自然流动的线条，一切尽为创造美妙的舱内及舱外环境。

Aicon 拥有独立的游艇研发设计中心，巴勒莫大学的工程材料系致力于玻璃钢及其他新型材料的开发和应用。

Aicon 创新化的游艇融入了更多时尚元素，采用大量弧形设计，造型饱满圆润；双层驾驶桥楼复式构造，充分扩展室内起居活动空间并追求舒适性；采纳了动力游艇船体的经典 V 造型，艇体设计适合于 A 级水域，艇底线型优化了破浪力设计，航行极度舒适。

图 14、AICON 56 FLYBRIDG



参考价格 1560 万元
品牌 PRINCESS
船长 17.6 米
船宽 4 米
排水量 25 立方米
铺位 6+1
淡水储量 800 升
发动机品牌 CATERPILLAR
发动机功率 2*800HP
燃油储量 2810 升

数据来源：兴业证券研究所

3.5、Ferretti(法拉帝)：大海是一个天然工作室

1968 进驻中国。Ferretti 隶属法拉帝集团(Ferretti Group)——全球设计、制造并销售豪华游艇的领导者。法拉帝格言——进入法拉帝的世界，就意味着拥有一艘从海里诞生的游艇，这并不只是一句浪漫的话语。这句话的意思是：大海是一个天然的工作室，在海上航行能够帮助我们不断改良并设计出优秀的游艇。用“游艇是用来感受生活的，而不是用来炫耀的”的设计宗旨作为理念。确保了游艇在性能和技术都是无可匹敌的。

图 15、Ferretti 530



参考价格：1100 万元
品牌：Ferretti 最高航速：32 节
艇长：53 英尺 燃油类型：柴油
艇宽：16.21 英尺 淡水舱容：710 升
燃油舱容：2040 升
引擎：MAN 730 / MAN 800 CR



数据来源：兴业证券研究所

图 16、Ferretti 800



参考价格：3600 万元

品牌：Ferretti 最高航速：32.5 节

艇长：80 英尺 艇宽：20.6 英尺

燃油类型：柴油 淡水舱容：1320 升

燃油舱容：6750 升

引擎：MTU 12V 2000 M93 / MTU 12V 2000 M94

数据来源：兴业证券研究所



图 17、Ferretti Altura 840



参考价格：3900 万元

品牌：Ferretti 最高航速：31.5 节

艇长：84 英尺 燃油类型：柴油

艇宽：20.08 英尺 淡水舱容：1560 升

燃油舱容：7000 升

引擎：MTU 12V 2000 M93 / MTU 12V 2000 M94



数据来源：兴业证券研究所

3.6、Jeanneau（雅诺）：“水世界”的独家之选

亚诺是全球规模最大的船艇制造公司之一，在世界各地拥有 5 个生产基地，员工总数超过 2000 人，制造 5 至 20 米不同规格的帆船和豪华游艇。

1995 年上映的知名电影《Waterworld》(未来水世界)拍摄期间使用的三体船，就是亚诺船厂制造的。一艘用于拍摄海面航行中的射击场面，另一艘则为满足电影制片商的要求需加装一个可伸缩的吊臂和桅杆，并能实现 8 秒内完成规定操纵并进行航行。最终，这两艘优秀的三体船与凯文-考斯特纳(Kevin Costner)一同联合主演完成了这部当年最昂贵的影片。

图 18、Prestige 350



参考价格：180 万元

品牌：Prestige	最高航速：31 节
艇长：36.1 英尺	吃水深度：2.1 英尺
艇宽：12.2 英尺	燃油类型：柴油
燃油舱容：650 升	淡水舱容：250 升
引擎：Volvo D3-220 DPS * 2	
发电机：4Kw - 230V / 5Kw - 115V	

数据来源：兴业证券研究所



图 19、Prestige 60



参考价格：1022 万元

品牌：Prestige

艇长：63.1 英尺 吃水深度：4.3 英尺

艇宽：16.7 英尺 燃油类型：柴油

燃油舱容：2800 升 淡水舱容：800 升

引擎：1340hp



数据来源：兴业证券研究所

4、游艇消费需知

4.1、消费游艇的条件

- 首先，要有高收入，这是游艇消费的经济基础。游艇价格昂贵，属奢侈品。要消费游艇，不仅能买得起，还要求家中有地方存放游艇、有游艇拖车、有汽车拉游艇拖车往返于家与海滨之间，或者能支付得起在码头存放游艇的租金和维护费用。
- 其次，水资源丰富，这是游艇消费的自然基础。游艇是一种水上娱乐性产品，漫长的海岸线，众多的江河湖泊为其提供了消费空间。美国和加拿大游艇业发达，游艇消费市场广阔的主要原因之一是它们具有东濒大西洋，西临太平洋，内陆湖泊众多这一自然地理条件。从几大湖环绕的我国常州地区有 20 多家游艇厂这一事实也可得出这方面的启示。
- 再次是爱好水上运动及娱乐的传统和习俗。

4.2、驾驶资格

根据《中华人民共和国海事局非营业游艇驾驶员适任、考试、评估和发证管理办法(试行)》的要求，凡申请非营业游艇驾驶员培训考证的应符合以下基本条件和提交以下材料：

1. 男性年满 18 周岁，小于 65 周岁，女性年满 18 周岁，小于 60 周岁。
2. 符合海员船员体检标准。
3. 近期直边正面一寸免冠白底彩色照片 4 张。二寸免冠白底彩色照片 2 张。
4. 有效身份证及 A4 影印件 2 张。
5. 填写《非营业游艇驾驶员适任证书申请表》。

6. 填写《海船船员体格检查表》到海事局指定认可的医院体检。

4.3、上牌

根据中国交通部的规定，私人游艇需向属地的海事部门申请办理《所有权证书》、《船检证书》含《适航证书》、《国籍证书》、《船舶签证簿》等海事手续，程序如下：

1. 向省级海事局申请船名。
2. 提交游艇制造的产地证明、购销合同、交接证明、购船发票，进口游艇需同时提供 海关证明，向属地海事船舶管理部门申请办理《所有权证书》。
3. 提交游艇的产品质量证明、规格设备资料、竣工图等文件向海事船检机构申请办理《船检证书》及《适航证书》。
4. 凭《所有权证书》及《船检证书》向海事船舶管理部门申请办理《国籍证书》。
5. 定期按照各证书的规定办理年度审查及船舶安全检查。
6. 游艇如要离开注册港所属区域驶向异地，需携《船舶签证簿》向海事监管部门办理 签证手续。政策法规变更以当地海事局最新通知为准！

5、中国内地主要的游艇俱乐部

5.1、华北地区

● 青岛银海国际游艇俱乐部

俱乐部位于青岛东海路中段，拥有陆域面积 7.5 万平方米、水域面积 8.7 万平方米。设有 366 个专业游艇泊位。同时还设有帆船训练基地、帆船下水坡道、海上搜救直升飞机起降场等设施。陆域设有俱乐部会所、游艇驾驶培训学校、健身会馆、酒店、宾馆、运动员公寓等配套设施。同时设有奥运帆船培训中心，距青岛奥林匹克帆船中心仅 1 公里。

● 大连星海湾国际游艇俱乐部

位于大连星海湾商务区西部。俱乐部拥有东北地区第一个国际化标准游艇港——星海湾游艇港，现建有 396 延长米的 3 个重力式码头，79 个国际标准浮动游艇泊位，近 2000 平方米俱乐部会馆等设施。港区陆域占地面积 7 万平方米，水域面积 8.5 万平方米，平均水深 6 米。规划将建成 270 个大小不同的游艇泊位。

5.2、华东地区

● 上海大都会游艇有限公司

公司由美国联盟信息系统有限公司在上海成立。使用 1929 年英国怡和洋行建造的高阳路小港池，属于上海港国际客运码头的一部分，占地总面积为 40 亩。目前拥有泊位 15 个，可以停靠最大 74 英尺的动力游艇。岸上游艇存放区可以通过移动龙门吊架另外放置 25 艘 68 英尺以下的游艇。公司主营业务为游艇销售代理、泊位租赁及游艇养护。

● 无锡太湖山水游艇俱乐部

无锡市山水西路白石里湾，拥有 4 个 40 尺的泊位，16 个 30 尺的泊位，60 个 30-40 尺之间的泊位。俱乐部

的设施包括包括餐厅、酒吧、会所、驾驶培训学校、船舶维修车间等。

● 苏州太湖水星游艇俱乐部

位于太湖湖畔，隶属于世界最大的娱乐设备制造公司美国宾士域集团。目前有 100 多个游艇泊位。俱乐部还提供包括垂钓，快艇，划水，滑板在内的各种休闲水上运动设施。俱乐部整合了宾士域的系列产品，为客户提供一站式服务。个人会籍价格为 18 万元人民币。

● 博安游艇会

博安游艇会采用连锁游艇会的形式，在宁波象山松兰山、杭州千岛湖第一岛、富春江国家森林公园都设有网点。凭任何一家网点的会籍都能进入连锁机构下其他游艇会享受服务。目前，除了提供泊位租赁服务外，主营商务和休闲类的游艇租赁业务。

● 上海长风游艇俱乐部

位于苏州河畔，现有 21 个固定泊位、5 个临时泊位。可停靠最大 43 英尺的游艇。码头在法国设计制造，具备维修、养护、充电、补充淡水、通信、上网、有线电视等最先进的专业设施和服务功能。会所包含贵宾房、会客厅、会议厅等。主营餐饮、会务承办及游艇订购、游艇租赁、驾驶维护等业务。

● 金茂盛融游艇俱乐部

金茂盛融游艇俱乐部有限公司成立于 2006 年，会所位于上海浦东滨江大道。会所设施包括海景包厢、多功能宴会厅、酒吧、雪茄红酒吧等。主要业务包括承接公司、机构客户、品牌发布等大型活动，提供游船餐饮、活动策划、灯光焰火等服务。现拥有豪华游船及游艇各 2 条。

5.3、华南地区

● 三亚鸿州国际游艇会

鸿州游艇会位于海南省三亚市榆亚大道，目前还处在试运行阶段。现有临时浮筒码头 3 个，可以停靠小型游艇。在今年 5~6 月间开工建设的码头工程将为游艇会提供 80 多个标准泊位。

目前游艇会主要以租赁游艇、泊位业务为主打，配备有包括博星(Pershing)72 在内的数艘船艇可供租赁。在泊位建设完成后，游艇会将正式启动会员制管理与服务，会籍资格的价值从数万到数十万不等。

● 深圳浪骑游艇会

浪骑游艇会创始于 1998 年 5 月，由深圳市浪骑游艇会有限公司投资开发并经营管理。

游艇会位于深圳东部桔钓沙海畔，占地、占海面积 34 万平方米。设施包括会所大楼、全封闭会员公寓、800 米防波堤、275 个游艇泊位、400 个干船仓和游艇维修车间等。

游艇游弋范围为 974 平方公里，并向国家海事局登记注册了“浪骑”专号，标有此专号的游艇可以在游弋范围内自由航行。俱乐部主要业务包括游艇商务会议、休闲及配套服务、帆船航海及比赛、会所配套服务、驾驶培训服务等。

● 广州番禺莱茵游艇会所

位于广州市番禺区洛溪沙窖岛。首期设有泊位 100 个，主营泊位租赁、游艇销售、租赁等业务。并附设有沿江而建的莱茵船艇及水上用品交易市场，可展示、停放游艇近百艘，为客户提供游艇专业维修和驾驶培训的服务。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。