

**拼多多 24Q4 增速放缓，25 年聚焦高质量发展**  
——行业周报（20250317-0321）

**增持(维持)**

行业： 商贸零售  
日期： 2025年03月25日  
分析师： 张洪乐  
E-mail: zhanghongle@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760524110002

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：

《24 年社零同比+3.5%，全年呈 V 型走势》

——2025 年 01 月 22 日

《消费拾级而上，关注零售边际反转》

——2025 年 01 月 14 日

■ 周度核心观点

**拼多多 24Q4 增速放缓，25 年聚焦高质量发展。**据公司公告，拼多多 24Q4 收入 1106.10 亿元，同比+24%。其中，在线市场服务和其他实现收入 570.11 亿元，同比+17%；佣金收入 535.99 亿元，同比+33%，占比达到 48.5%。Non-GAAP 净利润 298.51 亿元，同比+17%，Non-GAAP 归母净利润率 26.99%，同比-1.68pct。2024 全年收入 3938.36 亿元，同比+59%，Non-GAAP 归母净利润 1223.44 亿元，同比+80%，Non-GAAP 归母净利润率 31.06%，同比+3.65pct。据电商派援引 Sensor Tower 的《2024 年电商应用及电商相关品牌市场洞察》，2024 年 Temu 全球下载量达 5.5 亿，同比+69%。截至 2024 年 12 月，Temu 全球累计下载量接近 9 亿次，占据全球电商应用下载量和增速的榜首。上线后的短短一年时间，Temu 从美国接连扩展到了加拿大、德国、法国、英国等其他国家和地区，先从欧美布局，再挺进日本、韩国等亚洲地区，目前 Temu 准备布局东南亚，Temu 目前已扩展到 90 个国家市场。我们认为，Temu 半托管持续推进，半托管 GMV 占比提升有望减缓关税对 Temu 的影响。拼多多 25 年聚焦高质量发展，平台生态持续优化，利润端有望逐步上行，关注估值回归至合理区间。

■ 本周行情回顾

本周中信商贸零售指数下跌 3.84%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。本周，商贸零售板块在 30 个中信一级行业中排名第 26 位。

■ 行业动态跟踪

叶国富担任永辉改革领导小组组长；乐乐茶将关闭全部直营门店；盒马最新店型 1 店+N 仓；京东买菜更名为京东七鲜；阿那亚进军上海；茶颜悦色首进扬州入驻京华城；小象超市日单量破 200 万单。

■ 投资建议

维持商贸零售行业“增持”评级。

**投资主线一：**25 年春节效应促进黄金珠宝终端销售回暖，边际有所改善，长期黄金新工艺驱动增长。因国外地缘政治等风险，投资者的避险需求或将进一步走高。考虑到当前主要上市公司估值处于较低位置，且分红能力较强，持续关注销售拐点显现。建议关注：老凤祥、周大生、潮宏基、老铺黄金。

**投资主线二：**随着扩内需促消费系列政策逐步见效，线下销售有望稳步恢复。传统商超掀起新一轮改革升级，回归商品和服务，传统商超在变革中摸索，调改初见成效，关注业绩边际改善带来的投资机会。建议关注：高鑫零售、永辉超市、家家悦、红旗连锁、重庆百货、天虹股份、小商品城。

**投资主线三：**当前电商行业竞争格局优化，各大电商平台互联互通加强，主流电商平台不断强化差异化战略定位，开拓错位竞争发展路径，聚焦主业发展。建议关注：拼多多、阿里巴巴、京东集团、美团、唯品会。

■ 风险提示

经济复苏不及预期；行业竞争加剧；门店扩张不及预期；新业态转型不及预期

## 正文目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1. 本周行情回顾 .....                | 3  |
| 1.1. 板块行情 .....                | 3  |
| 1.2. 个股行情 .....                | 4  |
| 2. 行业数据跟踪 .....                | 5  |
| 2.1. 社零：1-2 月社零总额同比+4.0% ..... | 5  |
| 2.2. 黄金珠宝：本周沪金价格环比+1.37% ..... | 6  |
| 3. 行业动态跟踪及大事提醒 .....           | 8  |
| 3.1. 行业要闻回顾 .....              | 8  |
| 3.2. 公司公告 .....                | 9  |
| 3.3 下周大事提醒 .....               | 10 |
| 4. 风险提示 .....                  | 10 |

## 图目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图 1: 本周主要指数涨跌幅 .....               | 3 |
| 图 2: 今年以来主要指数涨跌幅 .....             | 3 |
| 图 3: 本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比 .....       | 3 |
| 图 4: 本周零售子版块涨跌幅 .....              | 4 |
| 图 5: 今年以来零售子版块涨跌幅 .....            | 4 |
| 图 6: 社零总额及限额以上消费品零售额单月同比 .....     | 5 |
| 图 7: 社零总额及限额以上消费品零售额累计同比 .....     | 5 |
| 图 8: 城镇与乡村零售额单月同比 .....            | 6 |
| 图 9: 商品与餐饮零售额单月同比 .....            | 6 |
| 图 10: 1-2 月限额以上商品零售各品类同比数据 .....   | 6 |
| 图 11: 2019-2024 年全国黄金消费量及同比 .....  | 7 |
| 图 12: 2019-2024 年全国黄金消费结构 .....    | 7 |
| 图 13: 限额以上黄金珠宝单月社零（亿元）及增速（%） ..... | 7 |
| 图 14: COMEX 黄金和沪金走势 .....          | 7 |

## 表目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 表 1: 本周零售行业涨幅前五名个股 .....  | 4  |
| 表 2: 本周零售行业跌幅前五名个股 .....  | 4  |
| 表 3: 本周商贸零售上市公司重点公告 ..... | 9  |
| 表 4: 下周大事提醒 .....         | 10 |

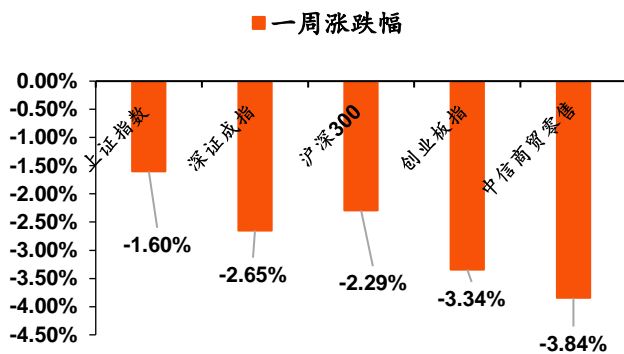
## 1. 本周行情回顾

### 1.1. 板块行情

本周(20250317-0321)(中信)商贸零售指数下跌3.84%，跑输沪深300指数1.55个百分点。年初至今，商贸零售板块下跌5.28%，跑输沪深300指数4.77个百分点。

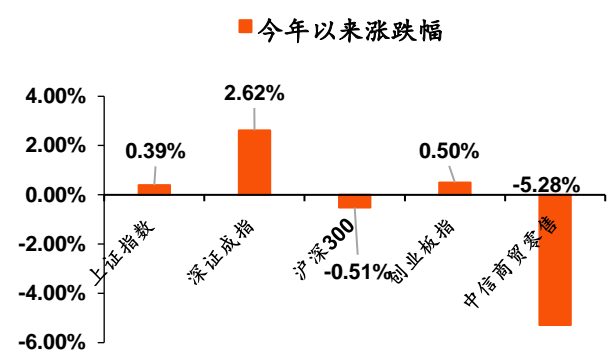
本周，商贸零售板块在30个中信一级行业中排名第26位，其中5个行业上涨，建材(1.38%)、家电(1.18%)、石油石化(1.05%)领涨。

图1:本周主要指数涨跌幅



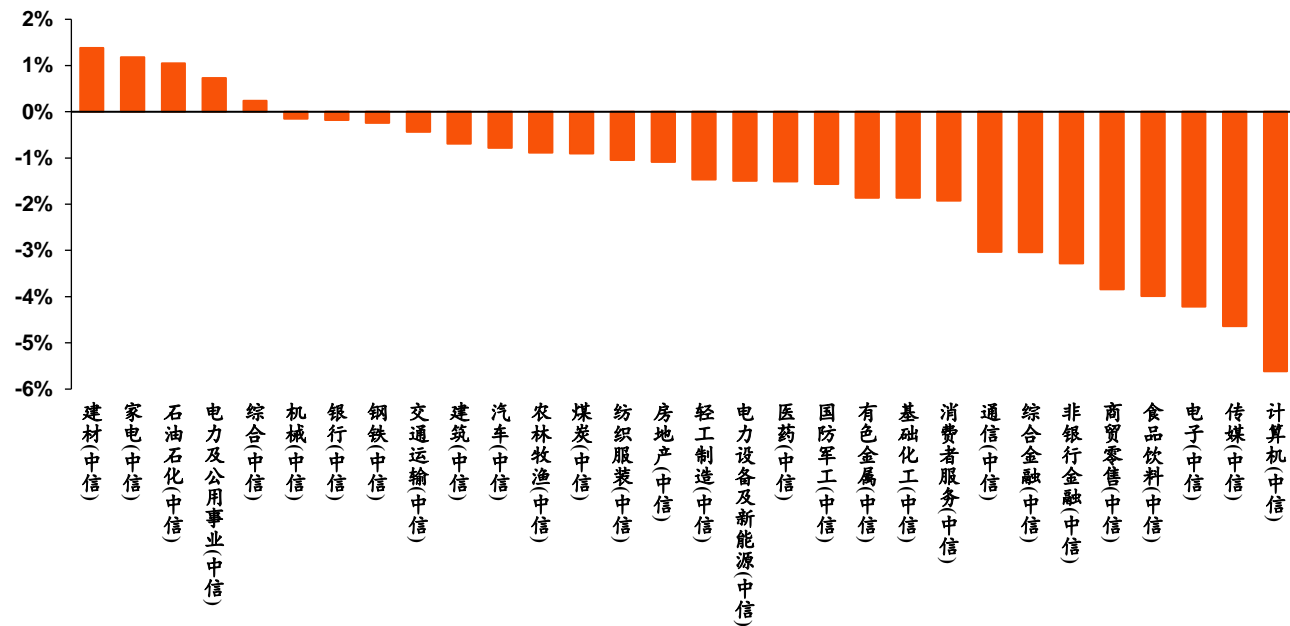
资料来源: 同花顺 ifind, 甬兴证券研究所

图2:今年以来主要指数涨跌幅



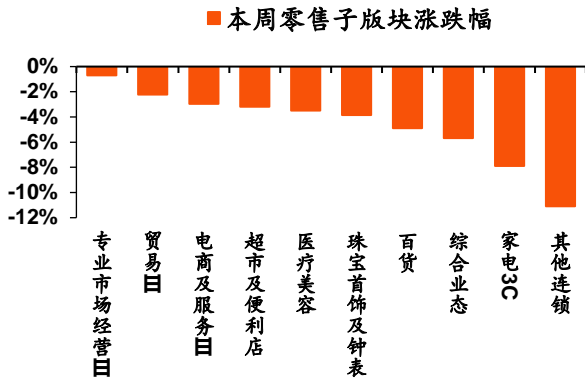
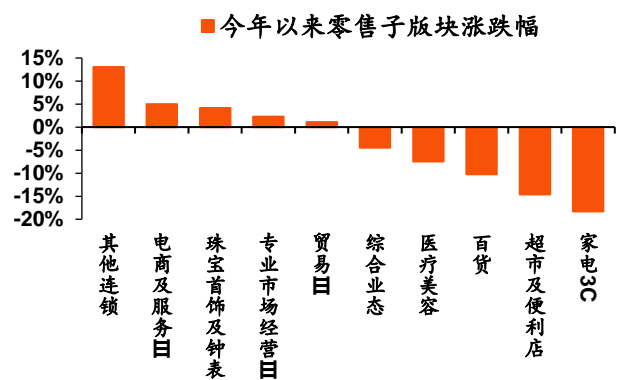
资料来源: 同花顺 ifind, 甬兴证券研究所

图3:本周中信一级行业指数区间涨跌幅对比



资料来源: 同花顺 ifind, 甬兴证券研究所

**商贸零售板块子行业表现：**本周子行业整体下跌。今年以来涨幅较大的行业分别为其他连锁、电商及服务Ⅲ、珠宝首饰及钟表，涨幅分别为 13.02%、4.97%、4.11%。

**图4:本周零售子版块涨跌幅**

**图5:今年以来零售子版块涨跌幅**


资料来源：同花顺 ifind，甬兴证券研究所

资料来源：同花顺 ifind，甬兴证券研究所

## 1.2. 个股行情

**商贸零售行业重点公司市场表现：**本周，商贸零售行业的主要 104 家上市公司中 10 家公司上涨，88 家公司下跌。商贸零售个股方面，本周涨幅较大的个股为：莱绅通灵(+4.38%)、ST 易购(+3.23%)、ST 舜天(+2.17%)；跌幅较大的个股为：狮头股份(-15.36%)、迪阿股份(-13.46%)、孩子王(-13.00%)。

**表1:本周零售行业涨幅前五名个股**

| 涨幅 TOP5 | 证券代码      | 证券简称  | 区间涨跌幅 (%) | 最新市值 (亿元) |
|---------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 1       | 603900.SH | 莱绅通灵  | 4.38      | 23.70     |
| 2       | 002024.SZ | ST 易购 | 3.23      | 207.53    |
| 3       | 600287.SH | ST 舜天 | 2.17      | 20.67     |
| 4       | 600415.SH | 小商品城  | 1.54      | 722.74    |
| 5       | 600822.SH | 上海物贸  | 1.53      | 42.48     |

资料来源：同花顺 ifind，甬兴证券研究所（最新市值为 3 月 21 日收盘后市值）

**表2:本周零售行业跌幅前五名个股**

| 涨幅 TOP5 | 证券代码      | 证券简称 | 区间涨跌幅 (%) | 最新市值 (亿元) |
|---------|-----------|------|-----------|-----------|
| 1       | 600539.SH | 狮头股份 | -15.36    | 27.76     |
| 2       | 301177.SZ | 迪阿股份 | -13.46    | 117.52    |
| 3       | 301078.SZ | 孩子王  | -13.00    | 176.79    |
| 4       | 600738.SH | 丽尚国潮 | -11.91    | 39.97     |
| 5       | 002072.SZ | 凯瑞德  | -11.70    | 17.21     |

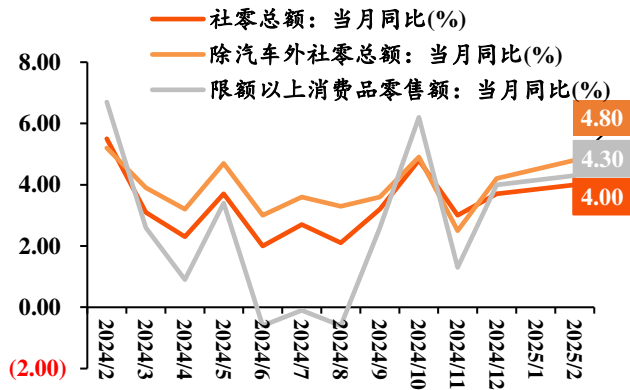
资料来源：同花顺 ifind，甬兴证券研究所（最新市值为 3 月 21 日收盘后市值）

## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. 社零：1-2月社零总额同比+4.0%

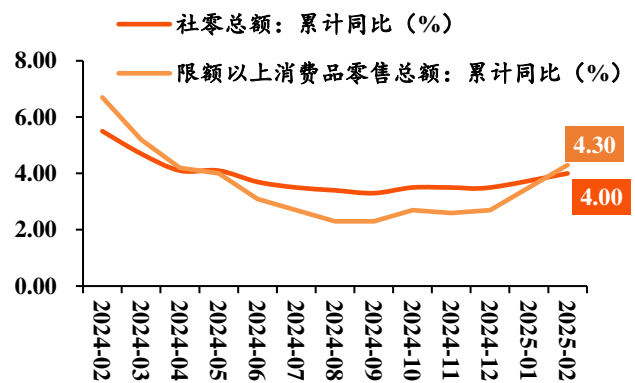
3月17日，国家统计局公布2025年1-2月份社零数据。1-2月我国社零总额为8.37万亿元，同比增长4.0%（增速环比+0.30pct）；其中，除汽车以外的消费品零售额7.68万亿元，同比增长4.8%。

图6:社零总额及限额以上消费品零售额单月同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

图7:社零总额及限额以上消费品零售额累计同比

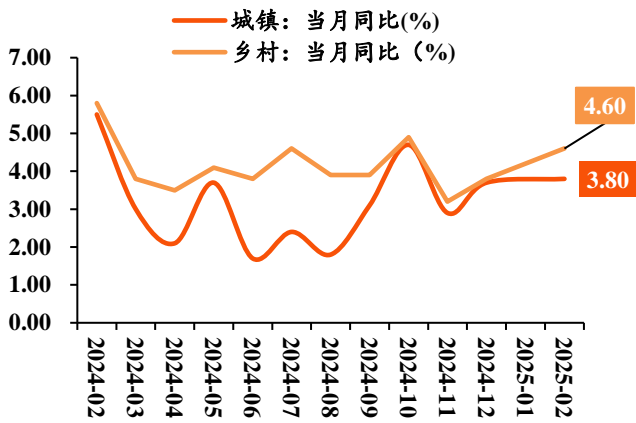


资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

**电商渗透率趋缓，线下便利店专业店表现较优。**2025年1-2月，全国网上零售额2.28万亿（yoy+7.3%）；其中实物商品网上零售额1.86万亿（yoy+5.0%），占社会消费品零售总额的比重为22.3%，电商渗透率环比-4.50pct；在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别+10.8%/-0.6%/+5.4%。限额以上零售业单位中便利店/专业店/超市/百货店零售额同比分别+9.8%/5.4%/4.0%/0.4%，品牌专卖店零售额同比-0.8%。

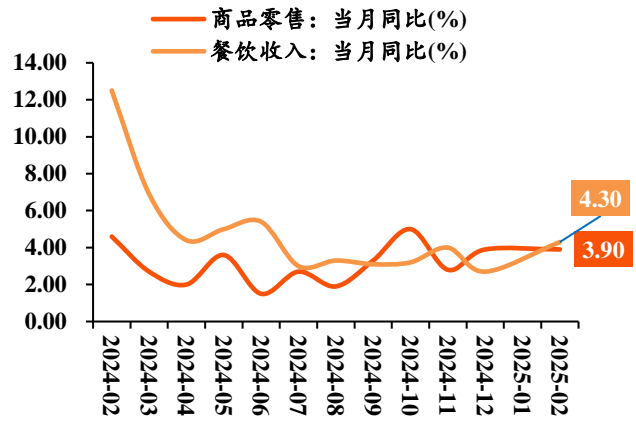
**1-2月餐饮收入增速优于商品零售，春节拉动服务销售。**1-2月，商品零售额73939亿（yoy+3.9%，增速环比持平），限额以上商品零售额29334亿（yoy+4.4%，增速环比+0.2pct）；餐饮收入9792亿（yoy+4.3%，增速环比+1.6pct），限额以上餐饮收入2619亿（yoy+3.6%，增速环比+2.4pct）。

图8:城镇与乡村零售额单月同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

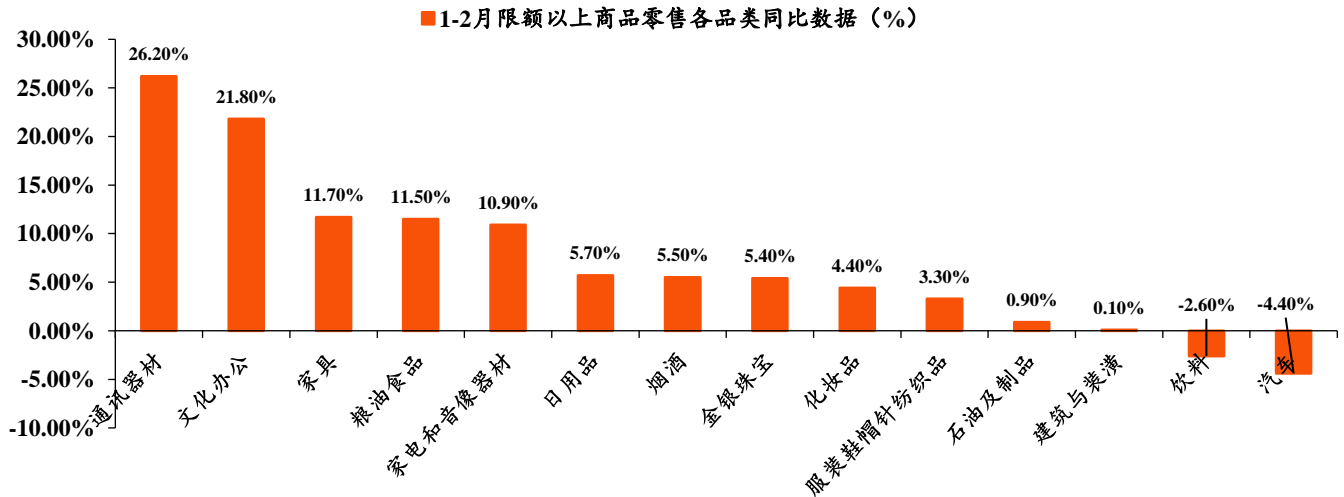
图9:商品与餐饮零售额单月同比



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

必选消费粮油食品韧性增长, 可选消费表现分化。1-2月粮油食品/烟酒/饮料类零售额分别同比分别+11.5%/+5.5%/-2.6%, 增速环比+1.6pct/-4.9pct/+5.9pct。可选消费表现分化, 通讯器材/文化办公/家具表现较优, 同比分别26.2%/21.8%/11.7%, 增速环比+12.2pct/12.7pct/+2.9pct; 金银珠宝/服装鞋帽/化妆品环比有所改善, 同比分别+5.4%/3.3%/4.4%, 增速环比+6.4pct/3.6pct/3.6pct。我们认为春节及元宵节催化下, 可选消费有所改善。

图10:1-2月限额以上商品零售各品类同比数据



资料来源: Wind, 国家统计局, 甬兴证券研究所

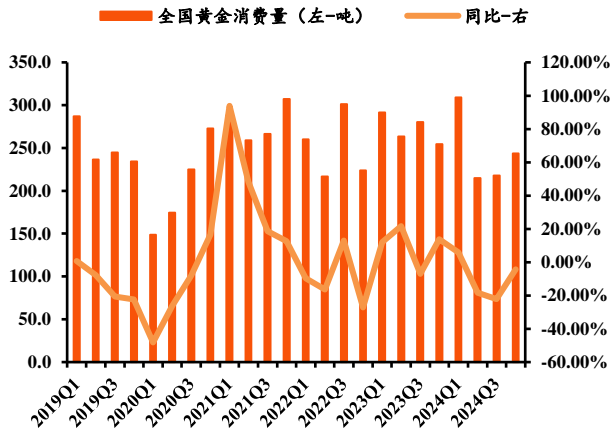
## 2.2. 黄金珠宝: 本周沪金价格环比+1.37%

据中国黄金协会数据, 2024年, 我国黄金消费量985.31吨, 同比-9.58%。其中: 黄金首饰532.02吨, 同比-24.69%; 金条及金币373.13吨, 同比+24.54%; 工业及其他用金80.16吨, 同比-4.12%。分季度来看, 24Q4全国黄金消费

请务必阅读报告正文后各项声明

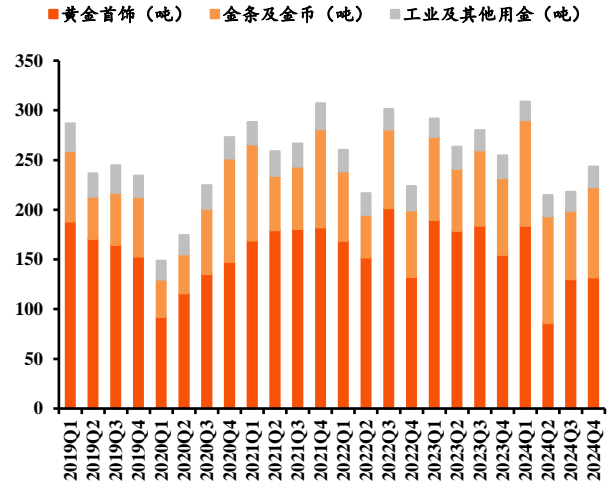
量 234.58 吨，同比-4.34%；其中，黄金首饰 131.98 吨，同比-14.54%，金条及金币 90.41 吨，同比 17.06%，工业及其他用金 21.19 吨，同比-7.68%。

图11:2019-2024 年全国黄金消费量及同比



资料来源: Wind, 中国黄金协会, 甬兴证券研究所

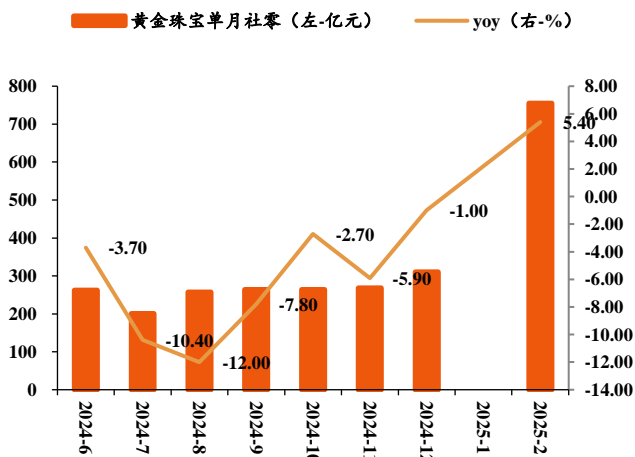
图12:2019-2024 年全国黄金消费结构



资料来源: Wind, 中国黄金协会, 甬兴证券研究所

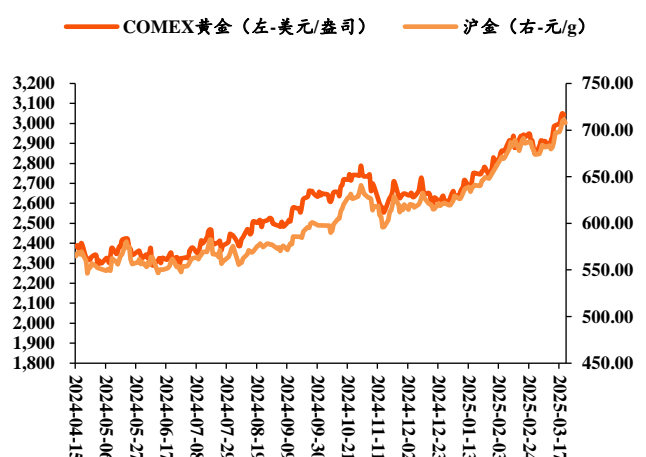
在投资者避险需求下，黄金品类长期有望延续高景气表现。据国家统计局数据，25 年 1-2 月金银珠宝社零同比增长 5.4%，其中金价上涨 8.74%。春节效应促进黄金珠宝终端销售回暖，边际有所改善。金价持续上行可能抑制金饰需求，消费者及加盟商多处于观望情绪。展望未来，国外地缘政治及全球贸易政策等不确定性，或可能促使投资者的避险需求进一步走高，黄金投资需求有望保持强劲。建议关注低估值高股息，业绩兑现能力较强的头部品牌商。

图13:限额以上黄金珠宝单月社零(亿元)及增速(%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 甬兴证券研究所

图14:COMEX 黄金和沪金走势



资料来源: 同花顺 iFinD, Comex, 甬兴证券研究所

### 3. 行业动态跟踪及大事提醒

#### 3.1. 行业要闻回顾

**【叶国富担任永辉改革领导小组组长】**3月17日，永辉超市在福州召开2025年第一次临时股东大会。公司董秘黄晓枫宣布永辉超市董事长仍由张轩松担任，同时设立改革领导小组，组长为叶国富，小组成员为公司领导层。会议上，叶国富明确了改革小组将深入推进三大变革。叶国富表示，2025年永辉超市的关键词就是减亏，减亏主要抓手是“三提两降”——提人效、提业绩、提毛利；降成本、降费用。“只有胖东来模式和品质零售路线才是中国超市未来的出路，不仅是永辉的唯一出路，也是中国超市的唯一出路”。（2025-03-17，联商网）

**【拼多多新增双向视频通话功能】**拼多多为商家上线了双向视频通话功能。据了解，此前平台部分类目由于商品的特殊性，商家需要指导消费者接线、安装，调试设备等。但由于当时没有对应功能支持商家看到到消费者端的实时情况，给予消费有效安装指导，十分影响用户体验，从而引发客户投诉等情况。（2025-03-18，联商网）

**【乐乐茶将关闭全部直营门店】**乐乐茶品牌计划在2025年将直营店全部闭店撤铺，只保留加盟门店。接下来，乐乐茶将转型做烘焙专门店，并开以烘焙品类为第一优先级的门店。具体来看，乐乐茶下一阶段的烘焙店将以联营形式为主，由联营商出资，乐乐茶负责运营管理，优先考虑选址优质商圈。乐乐茶已经开始招募美国洛杉矶的门店加盟，加盟门槛在单店80万美金，首批门店将于4月左右开业。（2025-03-19，茶咖观察，联商网）

**【盒马最新店型1店+N仓】**盒马正在酝酿新的变革店型——“1店+N仓”，即1家盒马鲜生店+多个前置仓，这一新店型正是落户天津与唐山。据了解，该店型与山姆有相似点，但并不是同一个组品逻辑。山姆是爆品逻辑，主打的是明星单品+品质生鲜+精选标品(食品+非食)，盒马则是场景逻辑，主打一日三餐的做饭场景+即食场景，提供全温(热出+常温+冷藏+冷冻)的食材和即食商品。（2025-03-19，联商网）

**【京东买菜更名为京东七鲜】**京东App首页自营秒送专区的“京东买菜”入口已更名为“京东七鲜”。对于上述变化，京东相关负责人回应称，此次更名是基于京东七鲜与京东买菜的融合完成，并对商品和服务进行了全面升级，完成融合后的京东七鲜，将持续为消费者提供更优质且低价的商品、更高效快捷的配送服务。据了解，京东七鲜已于去年10月完成与京东买菜的融合。（2025-03-20，联商网）

**【阿那亚进军上海落地北外滩】** 阿那亚官宣与海泰北外滩达成合作，正式进入上海市场，双方将合作打造出一个具有独特文化魅力和生活气息的社区。上海阿那亚项目将引入诸多先锋时尚品牌，以及聚焦潮流文化体验的项目、具有创新性的艺术活动，满足周边居住人群的日常生活需求。资料显示，海泰北外滩超 160 米，屹立于北外滩，与陆家嘴建筑群隔江对望。自项目发布以来，凭借其优越的地理位置和独特的建筑设计，在上海住宅市场备受瞩目。（2025-03-20，联商网）

**【茶颜悦色首进扬州入驻京华城】** 茶颜悦色位于扬州京华城一楼的首店已拉上围挡，这也是其继南京、无锡、苏州、常州之后，在江苏布局的第五座城市。目前，茶颜悦色已覆盖湖南所有地级市，并先后进入湖北、江苏、重庆、四川等省市。从门店规模来看，茶颜家族(即茶颜悦色及旗下子品牌)总门店数已达千店。（2025-03-21，联商网）

**【小象超市日单量破 200 万单】** 据《商业观察家》报道，前置仓生鲜电商小象超市的日单量已突破 200 万单。按单量计算，小象超市已位居中国自营前置仓生鲜到家市场第一位。其中，北京和深圳两城的日单量都在 50 万单左右，占了总订单接近一半。（2025-03-21，商业观察家，CHINASHOP 看零售）

### 3.2. 公司公告

表3:本周商贸零售上市公司重点公告

| 公告时间  | 代码    | 上市公司 | 公告内容  |
|-------|-------|------|---|
| 03.20 | PDD.O | 拼多多  | 拼多多发布 2024 年四季度业绩。拼多多 24Q4 收入 1106.10 亿元，同比增长 24%；Non-GAAP 净利润 298.51 亿元，同比增长 17%。2024 全年收入 3938.36 亿元，同比增长 59%，Non-GAAP 归母净利润 1223.44 亿元，同比增长 80%。 |

资料来源：同花顺 iFinD，甬兴证券研究所

### 3.3 下周大事提醒

表4:下周大事提醒

| 2025/3/24<br>周一 | 2025/3/25<br>周二          | 2025/3/26<br>周三            | 2025/3/27<br>周四           | 2025/3/28<br>周五 |
|-----------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------|
|                 | 快手<br>豫园股份<br>2024 年年报披露 | 蜜雪集团<br>泡泡玛特<br>2024 年年报披露 | 小商品城<br>毛戈平<br>2024 年年报披露 |                 |

资料来源：同花顺 ifind, 甬兴证券研究所

## 4. 风险提示

- 经济复苏不及预期：**宏观经济影响国内居民消费，若经济增速放缓，可能导致居民消费信心下降，消费需求受抑制，零售行业复苏承压。
- 行业竞争加剧：**若行业竞争加剧，使得市场空间进一步被切割，可能对企业战略转型及业绩增长造成压力。
- 门店扩张不及预期：**黄金珠宝和线下超市板块，公司依托门店扩张带动营收规模增长，若新开和改造门店不达预期，可能导致公司营收增速放缓。
- 新业态转型不及预期：**线下零售企业积极创新变革向新业态转型，若新业态客流及销售不及预期，可能导致公司收入增长放缓。

## 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

|                |   |
|----------------|---|
| <b>股票投资评级：</b> | 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  |
| <b>行业投资评级：</b> | 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

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。