

2023年1月10日

标配

特斯拉国产车型调整售价，有望推动销量回升

——汽车行业周报（2023/1/2-2023/1/8）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨2.82%；汽车板块整体上涨3.92%，涨幅在31个行业中排第7。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动2.40%、2.85%、1.30%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动1.30%、3.37%、1.28%、5.05%、3.48%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动1.86%、1.11%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动13.59%、5.25%。
- **特斯拉国产车型调整售价，有望推动销量回升。**



相关研究

《汽车行业周报：广州车展召开，智能化车型成为亮点-20221013》
 《汽车行业周报：防控政策优化，汽车消费有望改善-20221205》
 《汽车行业周报：乘用车零售同比略增，新能源车渗透率稳中有升-20221128》

特斯拉下调中国及日本、韩国、澳大利亚Model 3/Y售价。1月6日，特斯拉公布新款Model S/X中国大陆地区售价；同时宣布调整Model 3/Y售价。其中Model Y后轮驱动版起售价降至25.99万元，下调2.9万元；长续航版起售价降至30.99万元，下调4.8万元；高性能版起售价降至35.99万元，下调3.8万元。Model 3后轮驱动版起售价降至22.99万元，下调3.6万元；高性能版起售价降至32.99万元，下调2.0万元。同时，特斯拉在日本、韩国、澳大利亚等市场也下调了Model 3/Y售价。

价格调整有望促进特斯拉国产车型国内及出口市场需求改善。据乘联会数据，特斯拉中国2022年全年销量71.1万辆，同比+50%。其中1-11月国内市场销量39.8万辆，占总销量的61%，出口销量25.7万辆，占总销量的39%；分车型，Model 3销量23.6万辆，占总销量的36%，Model Y销量41.9万辆，占总销量的64%。单月来看，年中产线改造后，上海工厂年产能大幅提升，前期积压订单快速消化，8月-12月单月销量分别为7.7万辆、8.3万辆、7.2万辆、10.0万辆、5.6万辆。从价格定位来看，与同级别燃油车型相比，特斯拉Model 3/Y价格定位介于主流合资品牌和BBA之间，如轿车车型Model 3价格高于日系车型凯美瑞、雅阁以及大众车型帕萨特、迈腾等，低于奔驰C级、宝马3系、奥迪A4L等；SUV车型Model Y价格高于昂科威、探岳、途观，低于奔驰GLC、宝马X3、奥迪Q5L等。降价后特斯拉Model 3/Y与日系、大众同级别车型价差减小，同时价格显著低于BBA同级别车型。而与同级别新能源车型相比，降价后Model 3价格与比亚迪海豹相当，略高于长安深蓝SL03；Model Y价格与问界M5相当，略高于比亚迪唐。本次售价调整后，特斯拉的两款国产车型价格优势显著提升，有望促进国内及出口市场销量，并提振相关汽车零部件供应商需求。

- **投资策略：**年末车市环比改善，有望实现平稳过渡。乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。
- **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 特斯拉国产车型降价，有望推动销量回升	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据：12月26-30日零售同比+23%，批发同比+27%	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪：2023款极氪001、特斯拉Model S/X上市	9
4. 上市公司公告	10
5. 行业动态	11
5.1. 行业政策	11
5.2. 企业动态	11
5.3. 海外动态	12
6. 风险提示	12

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 2 本周申万三级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	7
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	7
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	8
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	8
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	8
表 1 本周新车型配置参数	9
表 2 本周上市公司公告	10

1.投资要点

1.1.特斯拉国产车型降价，有望推动销量回升

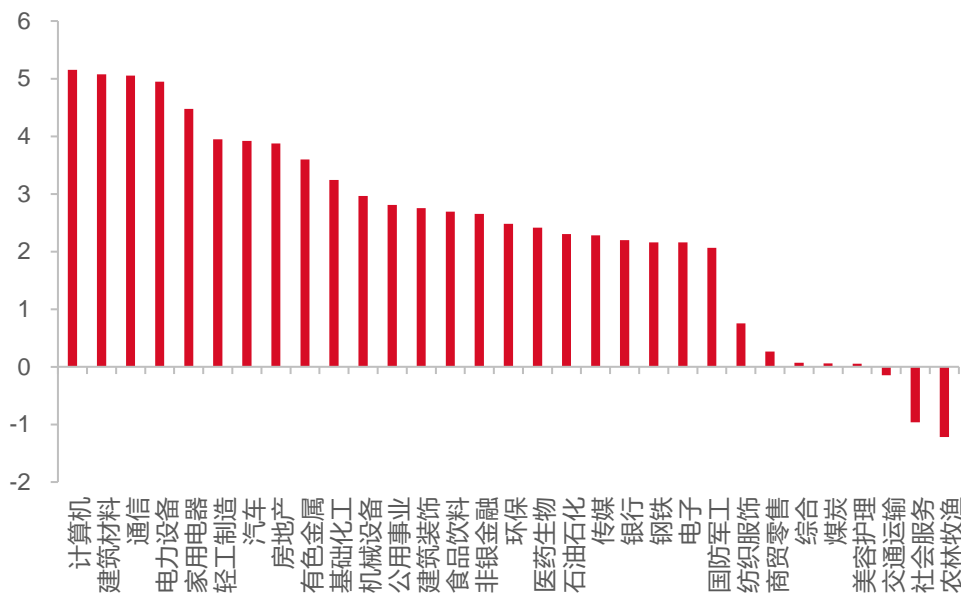
特斯拉下调中国及日本、韩国、澳大利亚 Model 3/Y 售价。1月6日，特斯拉公布新款 Model S/X 中国大陆地区售价；同时宣布调整 Model 3/Y 售价。其中 Model Y 后轮驱动版起售价降至 25.99 万元，下调 2.9 万元；长续航版起售价降至 30.99 万元，下调 4.8 万元；高性能版起售价降至 35.99 万元，下调 3.8 万元。Model 3 后轮驱动版起售价降至 22.99 万元，下调 3.6 万元；高性能版起售价降至 32.99 万元，下调 2.0 万元。同时，特斯拉在日本、韩国、澳大利亚等市场也下调了 Model 3/Y 售价。

价格调整有望促进特斯拉国产车型国内及出口市场需求改善。据乘联会数据，特斯拉中国 2022 年全年销量 71.1 万辆，同比+50%。其中 1-11 月国内市场销量 39.8 万辆，占总销量的 61%，出口销量 25.7 万辆，占总销量的 39%；分车型，Model 3 销量 23.6 万辆，占总销量的 36%，Model Y 销量 41.9 万辆，占总销量的 64%。单月来看，年中产线改造后，上海工厂年产能大幅提升，前期积压订单快速消化，8 月-12 月单月销量分别为 7.7 万辆、8.3 万辆、7.2 万辆、10.0 万辆、5.6 万辆。从价格定位来看，与同级别燃油车型相比，特斯拉 Model 3/Y 价格定位介于主流合资品牌和 BBA 之间，如轿车车型 Model 3 价格高于日系车型凯美瑞、雅阁以及大众车型帕萨特、迈腾等，低于奔驰 C 级、宝马 3 系、奥迪 A4L 等；SUV 车型 Model Y 价格高于昂科威、探岳、途观，低于奔驰 GLC、宝马 X3、奥迪 Q5L 等。降价后特斯拉 Model 3/Y 与日系、大众同级别车型价差减小，同时价格显著低于 BBA 同级别车型。而与同级别新能源车型相比，降价后 Model 3 价格与比亚迪海豹相当，略高于长安深蓝 SL03；Model Y 价格与问界 M5 相当，略高于比亚迪唐。本次售价调整后，特斯拉的两款国产车型价格优势显著提升，有望促进国内及出口市场销量，并提振相关汽车零部件供应商需求。

2.二级市场表现

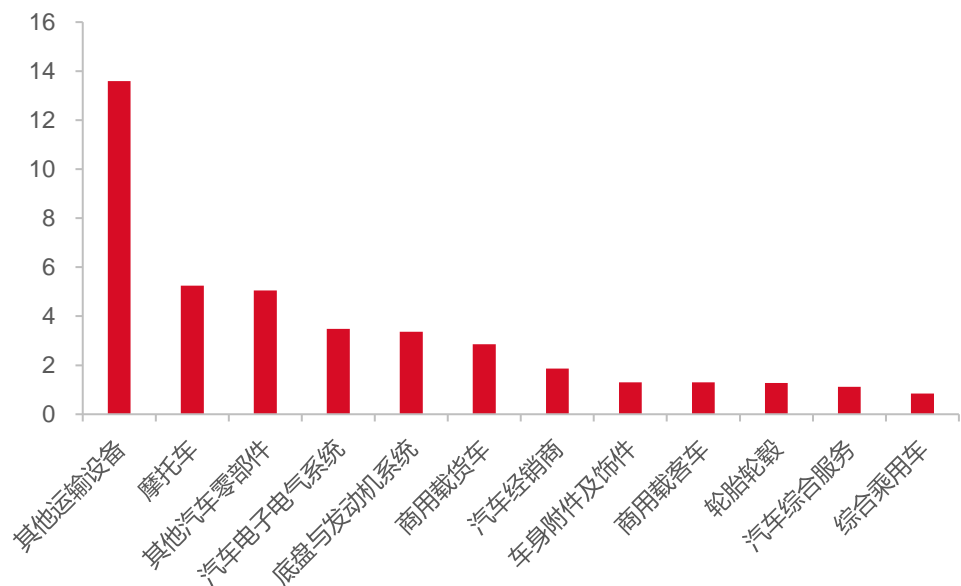
本周沪深 300 环比上涨 2.82%；汽车板块整体上涨 3.92%，涨幅在 31 个行业中排第 7。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 2.40%、2.85%、1.30%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 1.30%、3.37%、1.28%、5.05%、3.48%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 1.86%、1.11%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 13.59%、5.25%。

图1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

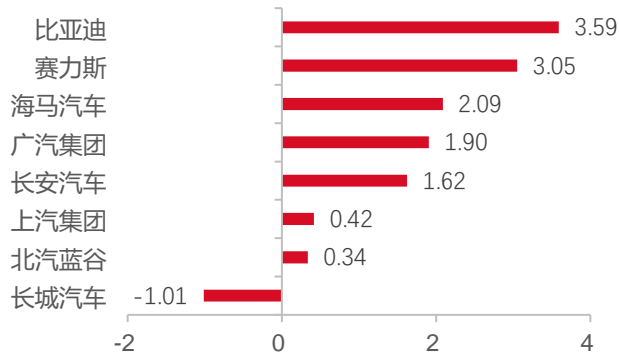
图2 本周申万三级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

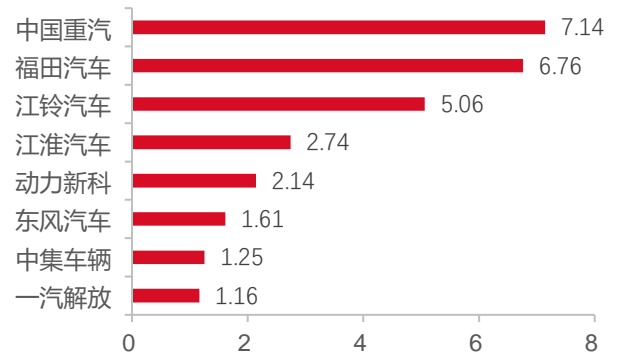
个股方面，本周奥联电子 (+30.41%)、通达电气 (+24.04%)、爱玛科技 (+23.94%)、卡倍亿 (+18.20%)、秦安股份 (+16.28%) 涨幅较大，三祥科技 (-8.32%)、森麒麟 (-7.44%)、上海物贸 (-3.27%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



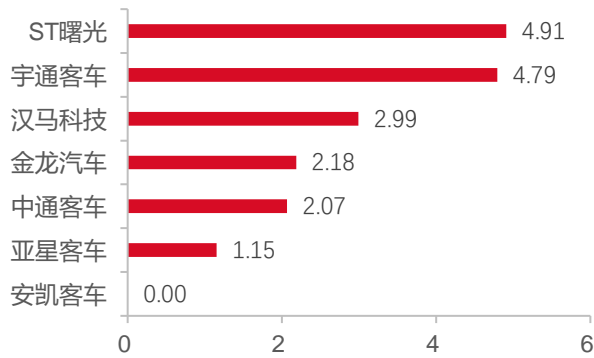
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



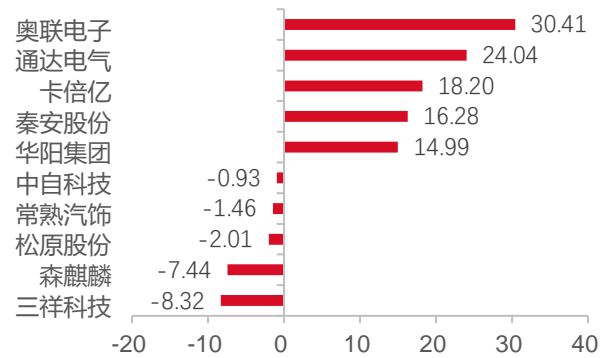
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



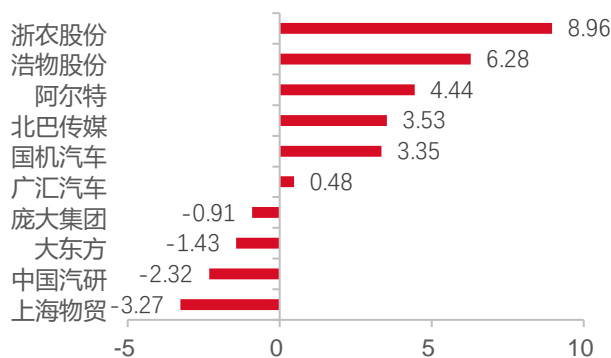
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



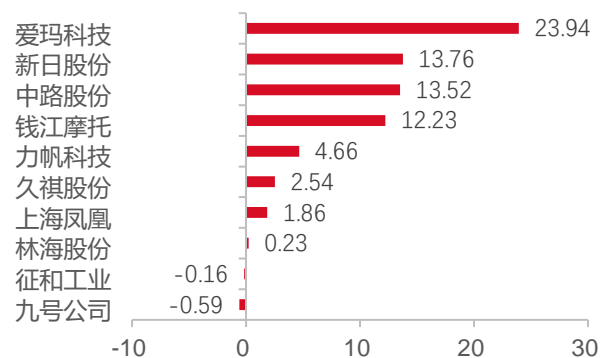
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



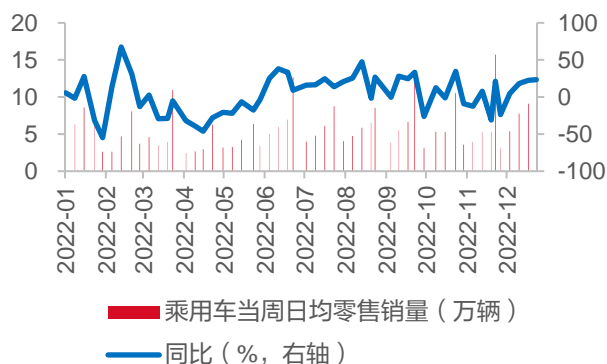
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据：12月26-30日零售同比+23%，批发同比+27%

据乘联会，12月26日-12月31日，乘用车市场零售74.8万辆，同比+23%，环比上周+37%，较上月同期+21%；批发85.1万辆，同比+27%，环比上周+108%，较上月同期-6%。12月，乘用车市场零售242.5万辆，同比+15%，较上月同期+47%；批发227.3万辆，同比-4%，较上月同期+12%。2022年，乘用车市场零售2070万辆，同比+2%；批发2320万辆，同比+10%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

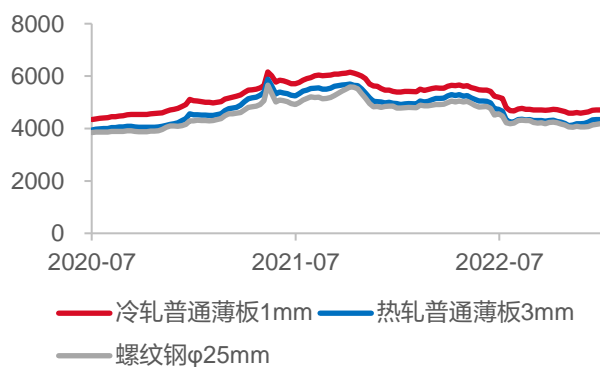
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



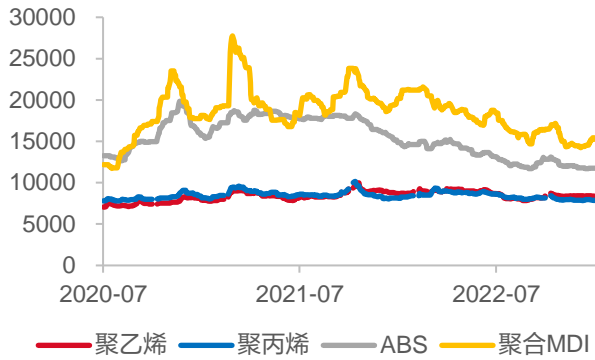
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



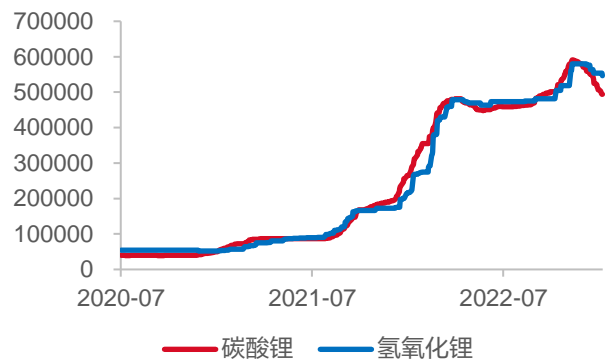
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪：2023 款极氪 001、特斯拉 Model S/X 上市

据乘联会，本周上市的新车型包括：（1）改款产品：东风日产骐达、吉利汽车极氪 001、东风汽车纳米 BOX、上汽通用 GL8 Avenir、特斯拉 Model S（进口）、特斯拉 Model X（进口）。（2）新增车型：东风汽车岚图 FREE 增程、吉利汽车星越 L。

表1 本周新车型配置参数

	极氪 001	Model S	Model Y
指导价（万元）	30.00-40.30	78.99-100.99	87.99-103.99
车型	轿车	轿车	SUV
级别	中大型	中大型	中大型
驱动模式	纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	4970×1999×1560	4979×1964×1445	5037×2070×1684
轴距（mm）	3005	2960	2965
电动机	272/544	670/1020	670/1020
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
最高车速（km/h）	200	250/322	250/262
驱动电机数	单电机/双电机	双电机/三电机	双电机/三电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量（kWh）	86/100/140	100	100
CLTC 纯电续航里程（km）	546/656/741/1032	672/715	664/700
辅助驾驶等级	L2（选装 L3）	L2（选装 L3）	L2（选装 L3）
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像	倒车影像
电磁感应悬挂			
空气悬挂	√（部分选装）	√	√
辅助驾驶系统	ZEEKR AD	Autopilot	Autopilot
自动驾驶芯片	Mobileye EyeQ5H×2	HW 3.0	HW 3.0
芯片算力	48 TOPS	144 TOPS	144 TOPS
摄像头个数	15	8	8
毫米波雷达	1	1	1
超声波雷达	12	12	12
激光雷达			
车机系统名称	ZEEKR OS		
车机芯片	高通 8155	AMD Ryzen	AMD Ryzen
OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	15.4 英寸	17 英寸	17 英寸
副驾娱乐屏尺寸			
后排液晶屏幕尺寸	5.7 英寸	√	√
HUD 抬头显示	√		
扬声器数量	8/12	22	22
杜比全景声			

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/1/5	长城汽车	601633.SH	公司拟以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份，不低于2,000万股（含），不超过4,000万股（含）。回购价格不超过人民币45元/股（含）。本次回购股份的资金总额上限为人民币180,000万元，具体回购资金总额以回购结束时实际回购使用的资金总额为准。
2023/1/5	国机汽车	600335.SH	全资子公司中国汽车工业工程有限公司于2022年12月30日收到中铁建投（湘潭）新能源产业园开发有限公司送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《吉利商用车全新智能LCV湘潭基地基建技改项目涂装总承包项目》。
2023/1/5	凯龙高科	300912.SZ	公司发布2023年限制性股票激励计划，拟授予激励对象的限制性股票数量为336.70万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额11,196.80万股的3.01%。其中，首次授予限制性股票316.70万股，预留限制性股票20.00万股。
2023/1/6	瑞玛精密	002976.SZ	公司已完成普莱德汽车科技（苏州）有限公司的注册登记手续，并收到苏州工业园区市场监督管理局颁发的《营业执照》。合资公司现为公司参股公司，不纳入公司合并报表范围；若公司收购普拉尼德51%股权相关事项顺利完成，合资公司将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
2023/1/6	上声电子	688533.SH	公司拟发行可转债募集资金总额不超过52,000万元（含52,000万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于汽车音响系统及电子产品项目、补充流动资金。汽车音响系统及电子产品项目预计达产后可实现年产1,200万套低频扬声器、600万套中频扬声器、90万套低音炮，180万套汽车电子产品。
2023/1/6	卡倍亿	300863.SZ	公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润1.5亿元-1.7亿元，同比增长73.73%-96.89%；扣除非经常性损益后的净利润1.5亿元-1.7亿元，同比增长99.30%-125.87%。公司的新能源汽车用高压线缆销售增长较快、占比提升，产品结构得到优化，产品利润率得到提升。
2023/1/7	祥鑫科技	002965.SZ	公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润2.4亿元-2.52亿元，同比增长274.51%-293.24%；扣除非经常性损益的净利润2.2亿元-2.32亿元，同比增长519.94%-553.75%。公司新能源汽车动力电池箱体、新能源汽车精密冲压模具及金属件、储能及光伏逆变器精密冲压模具及金属结构件等业务稳步提升。
2023/1/9	旭升集团	603305.SH	公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润6.65亿元-7.35亿元，同比增长60.73%-77.87%；扣除非经常性损益的净利润6.25亿元-6.95亿元，同比增长62.02%-80.17%。主要原因为：公司前期开拓的新能源领域客户项目订单持续放量，营收规模大幅增长；受益于公司在产能不断释放过程中精益管理与效率的提升；受益于原材料价格、汇率等外围因素的正向影响。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

湖南省发布《关于支持新能源汽车产业高质量发展的若干政策措施》

湖南省工信厅、发改委、财政厅联合发布《关于支持新能源汽车产业高质量发展的若干政策措施》，从产业创新发展、产业做大做强、示范应用、充电基础设施建设等方面支持我省新能源汽车产业高质量发展。新政明确，对在省内研发并生产的新能源乘用车、整车类客车、货车、专用车及改装类客车新车型，在进入工信部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》后一年内销量分别达到 2000 辆、100 辆、100 辆、100 辆的，按乘用车每个车型 500 万元，其他种类每个车型 150 万元给予研发生产企业一次性奖励，单个企业单类产品奖励最高不超 1000 万元（乘用车奖励最高不超 2000 万元）。对引进并在省内生产的新能源乘用车、整车类客车、货车、专用车及改装类客车新车型，进入工信部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》后一年内销量分别达到 4000 辆、200 辆、150 辆、150 辆的，按照乘用车每个车型 200 万元，其他种类每个车型 100 万元给予引进生产企业一次性奖励，单个企业单类产品奖励最高不超过 500 万元（乘用车奖励最高不超 1000 万元）。其中，对氢燃料电池汽车的销量要求，降低为对应车型类别的 10%，奖励标准不变。对车辆达到国家标准《汽车驾驶自动化分级》定义的 3 级及以上驾驶自动化功能的，奖励标准在上述基础上提升 20%，奖励最高额度不变。（资料来源：湖南省工信厅网站）

海南省三亚市延长汽车销售消费券发放时间

1 月 4 日，三亚市商务局发布《关于延长 2022 年三亚市促进汽车销售消费券发放时间的公告》。2022 年三亚市促进汽车销售消费券发放活动延续至 2023 年 2 月 20 日。领取规则、补贴标准不变，消费券有效期延长至 2023 年 2 月 28 日。参与 2022 年 10 月 27 日-12 月 31 日活动，已收到汽车消费券的消费者，未消费金额会在 2023 年 1 月 10 日到期后自动收回，新消费券将于 2023 年 1 月 13 日前按照收回金额重新发放，使用期限截止到 2023 年 2 月 28 日。（资料来源：三亚市商务局网站）

5.2.企业动态

奇瑞集团 2022 年销售汽车 123 万辆，年营收超过 2000 亿元

奇瑞控股集团发布 2022 年度销量：随着 12 月份以 105,483 辆的单月销量收官，奇瑞集团 2022 年累计销售汽车达到历史性的 1,232,727 辆，同比增长 28.2%。其中，出口 451,337 辆，同比增长 67.7%，连续 20 年位居中国品牌乘用车出口第一；新能源汽车销量 232,814 辆，同比增长 112.9%。（资料来源：奇瑞集团网站）

极氪今年在欧洲开售

1 月 5 日，吉利旗下电动汽车品牌极氪的首席执行官安聪慧表示，该品牌希望 2023 年的销量翻番至 14 万辆，并且计划在欧洲市场扩大销量。安聪慧在 CES 2023 上接受采访时表示，极氪预计将在欧洲市场实现增长。安聪慧补充说到，今年晚些时候，极氪计划开始在欧洲销售搭载 Mobileye 辅助驾驶系统的汽车。（资料来源：盖世汽车）

比亚迪发布高端品牌“仰望”及新技术平台“易四方”

1 月 5 日，比亚迪旗下高端品牌“仰望”正式发布，作为比亚迪的高端品牌，仰望旗下车型将搭载此次最新发布的“易四方”技术平台。据悉，易四方技术平台基于电驱、电控、电池和融合感知，能够实现四电机独立控制、极限防滑控制和车身稳定性控制。仰望 U8 是该

品牌首款量产车型，定位百万级新能源硬派越野，意在用四电机技术挑战极致户外越野场景。其车长超过 5 米，车宽超过 2 米。仰望 U9 定位百万级纯电动性能超跑，整车搭载易四方动力系统，零百加速达到 2 秒级。两车型在设计方面同样都采用了“时空之门”设计语言，两款车型均标配“易四方”技术。（资料来源：凤凰网）

5.3.海外动态

2025 年接受预定 索尼 AFEELA 首发亮相

在 2023 CES 展上，索尼正式发布了旗下新车——索尼 AFEELA。据悉，新车将于 2025 年上半年开始接受预定，2026 年春季在美国正式上市，2026 年下半年开始在日本市场交付。新车是索尼与本田合作打造的，从之前公布的信息来看，本田主要负责新车驾驶性能、制造技术、售后服务等方面，索尼则开发有关娱乐、网络、移动服务等方面。（资料来源：爱卡汽车）

高通宣布推出可处理自动驾驶、媒体控制任务的骁龙 Ride Flex 芯片

移动芯片制造商高通公司在 2023 年国际消费电子展上推出了专门为汽车设计的处理器芯片 Snapdragon Ride Flex。该芯片提供了一个独特的解决方案，将自动驾驶（AD）和高级驾驶辅助系统（ADAS）整合到一个芯片上。它还预先集成了 Snapdragon Ride Vision，从而为车辆应用的硬件和软件开发提供了更加简化和统一的方法。（资料来源：cnBeta）

英伟达与富士康合作 共推自动驾驶平台

英伟达和富士康宣布合作开发自动驾驶汽车平台。富士康称，将基于英伟达的 DRIVE-Orin 芯片为汽车制造电子控制单元（ECU），未来将服务于全球汽车市场。英伟达的 DRIVE Orin 芯片最早发布于 2019 年，并于 2022 年 3 月宣布量产。这款芯片能够进行每秒 254 万亿次运算，理论上通过不断升级扩展，能够支持汽车制造商不断升级产品至未来的 L5 全自动驾驶系统。目前英伟达也在开发新一代 DRIVE Thor 车载计算平台，浮点运算性能将达到 2000 万亿次，计划于 2025 年开始量产。（资料来源：爱卡汽车）

6.风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089