

2023年04月10日

标配

# 特斯拉单季度交付量再创新高，柏林、得州工厂产能提升迅速

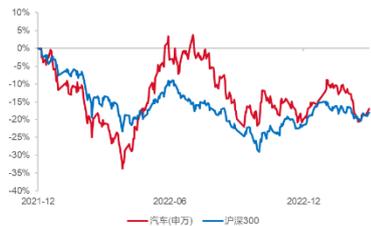
——汽车行业周报（2023/04/03-2023/04/09）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 1.《3月新能源车销量回暖；重卡销量同比+26%——汽车行业周报（2023/03/27-2023/04/02）》
- 2.《3月乘用车零售或同比持平，新能源车销量相对强势——汽车行业周报（2023/03/20-2023/03/26）》
- 3.《地方补贴、车企保价等有望推动乘用车消费恢复——汽车行业周报（2023/03/13-2023/03/19）》

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.79%；汽车板块整体下跌2.40%，涨幅在31个行业中排第31。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.12%、-3.33%、-3.21%。（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-1.44%、-3.52%、-1.09%、-2.94%、-1.78%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.49%、-1.17%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动1.06%、-3.35%。
- **特斯拉公布一季度产量及交付量数据，均再创新高。**近期特斯拉公布2023年一季度产量和交付量数据，环比来看产量基本持平，交付量实现小幅增长。其中单季度产量为44.1万辆，环比+0%，同比+44%，Model S/X产量1.9万辆，环比-6%，同比+37%，Model 3/Y产量2.1万辆，环比+1%，同比+45%；单季度交付量为42.3万辆，环比+4%，同比+36%，其中Model S/X交付量1.1万辆，环比-38%，同比-27%，Model 3/Y交付量41.2万辆，环比+6%，同比+40%。另据乘联会近期数据，特斯拉中国3月批发销量达8.9万辆，环比+19%，同比+35%；一季度批发销量累计22.9万辆，环比+1%，同比+26%。

**柏林及得州工厂产能提升迅速。**据特斯拉财报，2022年末特斯拉产能包括加州工厂65万辆/年、上海、柏林、得州工厂分别超过75万辆/年、25万辆/年、25万辆/年，其中柏林、得州工厂对应的周产量为3000辆。目前柏林、得州工厂仍在持续扩产，3月26日和4月3日特斯拉先后宣布柏林工厂周产量达到5000辆、得州工厂周产量达到4000辆，产能提升迅速。而在今年3月1日举办的投资者日活动中，特斯拉宣布将在墨西哥蒙特雷建设超级工厂，用于生产下一代车型。

**美国市场车型售价再次下调，现有车型延续以价换量。**近期特斯拉再次下调美国市场各车型价格，其中两款Model 3车型价格下降1000美元，两款Model Y车型价格下降2000美元，Model S/X价格下降5000美元。今年以来特斯拉在全球市场下调车型售价，车型性价比进一步提升。而从中长期来看，多款新车型将逐步成为新的增长点。特斯拉的电动重卡Semi去年12月开始交付；电动皮卡Cybertruck今年将进入试生产阶段，2024年大规模量产；特斯拉另有三款尚未正式公布的新车型，其中的小型乘用车成本仅为Model 3/Y的50%，向市场空间更为广阔的入门级市场拓展，有望凭借特斯拉的品牌溢价、技术革新和降本能力在全球范围内成为新一代的畅销车型。

- **投资策略：**2023年新能源汽车、汽车出口等有望延续较快增长态势。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：**汽车销量波动、行业竞争格局趋于激烈；原材料价格、海运费等波动较大，影响行业盈利水平；汇率波动较大，影响部分外销收入占比较高的企业汇兑损益。

## 正文目录

<b>1. 投资要点</b>	<b>4</b>
<b>2. 二级市场表现</b>	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b>	<b>7</b>
3.1. 销量	7
3.1.1. 乘联会周度数据	7
3.1.2. 新能源乘用车批发销量	7
3.1.3. 车企产销快报	8
3.2. 原材料价格	10
3.3. 新车型跟踪	11
<b>4. 上市公司公告</b>	<b>12</b>
<b>5. 行业动态</b>	<b>12</b>
5.1. 行业政策	12
5.2. 企业动态	13
<b>6. 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) .....	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%) .....	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 3 月新能源乘用车厂商批发销量 (万辆) .....	7
图 12 上汽集团各品牌 3 月销量 (辆) .....	8
图 13 长安汽车各品牌 3 月销量 (辆) .....	8
图 14 广汽集团各车型 3 月销量 (辆) .....	9
图 15 比亚迪各品牌 3 月销量 (辆) .....	9
图 16 吉利汽车各品牌 3 月销量 (辆) .....	9
图 17 长城汽车各品牌 3 月销量 (辆) .....	9
图 18 钢材现货价格 (元/吨) .....	10
图 19 铝锭现货价格 (元/吨) .....	10
图 20 塑料粒子现货价格 (元/吨) .....	10
图 21 天然橡胶现货价格 (元/吨) .....	10
图 22 纯碱现货价格 (元/吨) .....	10
图 23 正极原材料价格 (元/吨) .....	10
表 1 本周新车型配置参数 .....	11
表 2 本周上市公司公告 .....	12

## 1.投资要点

**特斯拉公布一季度产量及交付量数据，均再创新高。**近期特斯拉公布 2023 年一季度产量和交付量数据，环比来看产量基本持平，交付量实现小幅增长。其中单季度产量为 44.1 万辆，环比+0%，同比+44%，Model S/X 产量 1.9 万辆，环比-6%，同比+37%，Model 3/Y 产量 2.1 万辆，环比+1%，同比+45%；单季度交付量为 42.3 万辆，环比+4%，同比+36%，其中 Model S/X 交付量 1.1 万辆，环比-38%，同比-27%，Model 3/Y 交付量 41.2 万辆，环比+6%，同比+40%。另据乘联会近期数据，特斯拉中国 3 月批发销量达 8.9 万辆，环比+19%，同比+35%；一季度批发销量累计 22.9 万辆，环比+1%，同比+26%。

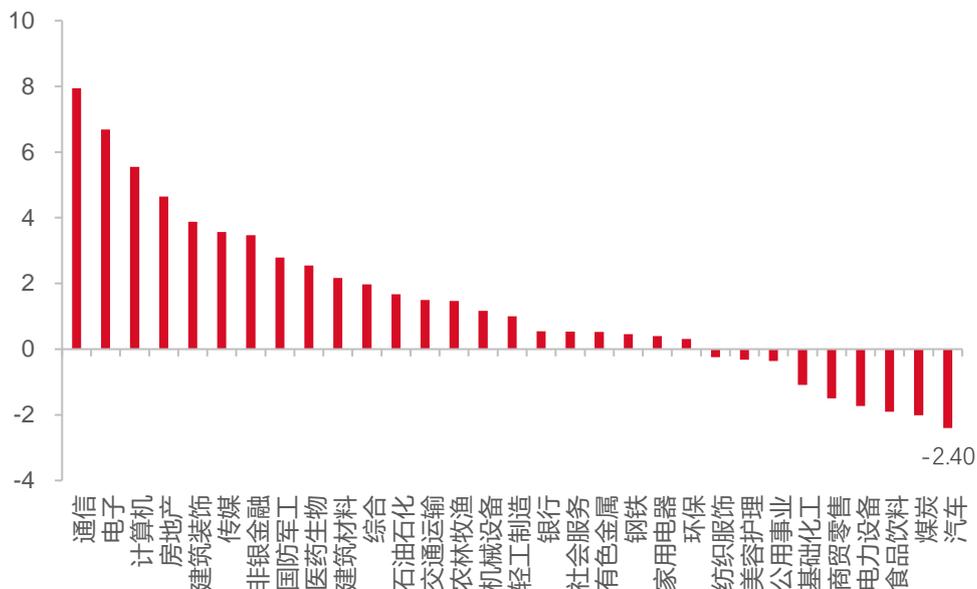
**柏林及得州工厂产能提升迅速。**据特斯拉财报，2022 年末特斯拉产能包括加州工厂 65 万辆/年、上海、柏林、得州工厂分别超过 75 万辆/年、25 万辆/年、25 万辆/年，其中柏林、得州工厂对应的周产量为 3000 辆。目前柏林、得州工厂仍在持续扩产，3 月 26 日和 4 月 3 日特斯拉先后宣布柏林工厂周产量达到 5000 辆、得州工厂周产量达到 4000 辆，产量提升迅速。而在今年 3 月 1 日举办的投资者日活动中，特斯拉宣布将在墨西哥蒙特雷建设超级工厂，用于生产下一代车型。

**美国市场车型售价再次下调，现有车型延续以价换量。**近期特斯拉再次下调美国市场各车型价格，其中两款 Model 3 车型价格下降 1000 美元，两款 Model Y 车型价格下降 2000 美元，Model S/X 价格下降 5000 美元。今年以来特斯拉在全球市场下调车型售价，车型性价比进一步提升。而从中长期来看，多款新车型将逐步成为新的增长点。特斯拉的电动重卡 Semi 去年 12 月开始交付；电动皮卡 Cybertruck 今年将进入试生产阶段，2024 年大规模量产；特斯拉另有三款尚未正式公布的新车型，其中的小型乘用车成本仅为 Model 3/Y 的 50%，向市场空间更为广阔的入门级市场拓展，有望凭借特斯拉的品牌溢价、技术革新和降本能力在全球范围内成为新一代的畅销车型。

## 2.二级市场表现

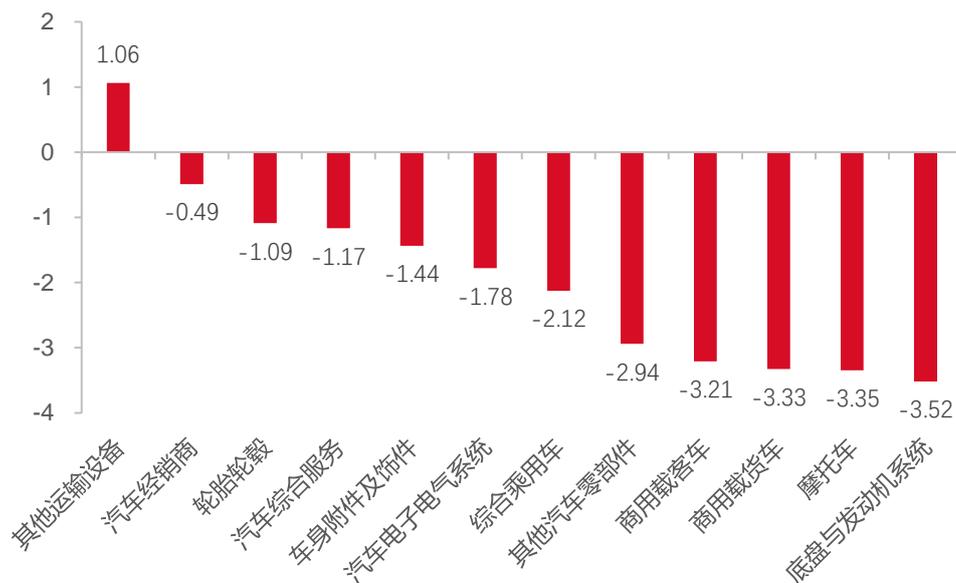
本周沪深 300 环比上涨 1.79%；汽车板块整体下跌 2.40%，涨幅在 31 个行业中排第 31。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.12%、-3.33%、-3.21%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.44%、-3.52%、-1.09%、-2.94%、-1.78%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.49%、-1.17%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 1.06%、-3.35%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

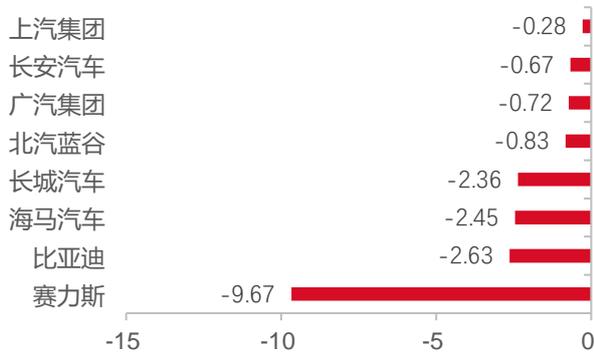
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

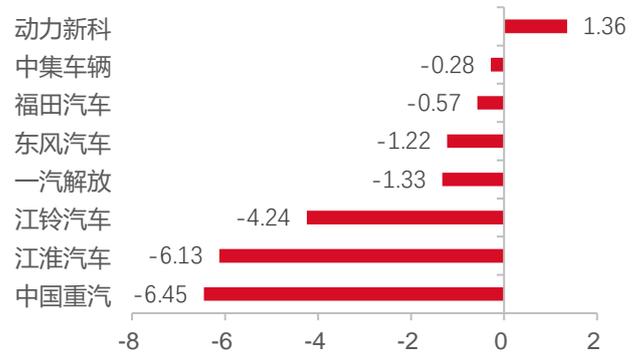
个股方面，本周光庭信息(+22.27%)、中路股份(+15.89%)、超捷股份(+10.66%)、玲珑轮胎(+8.03%)、西菱动力(+7.92%)涨幅较大；超达装备(-11.47%)、凯龙高科(-11.16%)、继峰股份(-10.31%)跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



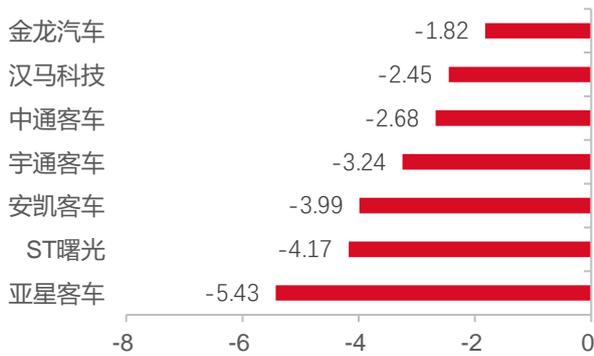
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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(%)



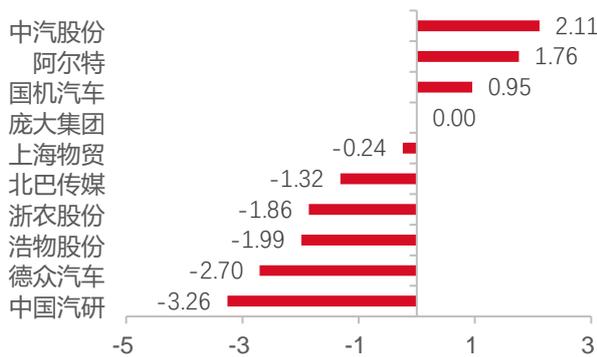
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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.销量

#### 3.1.1.乘联会周度数据

据乘联会，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月+17%；批发195.5万辆，同比+7%，较上月+22%。新能源汽车市场零售54.9万辆，同比+5%，较上月+27%；批发59.9万辆，同比+32%，较上月+21%。

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）

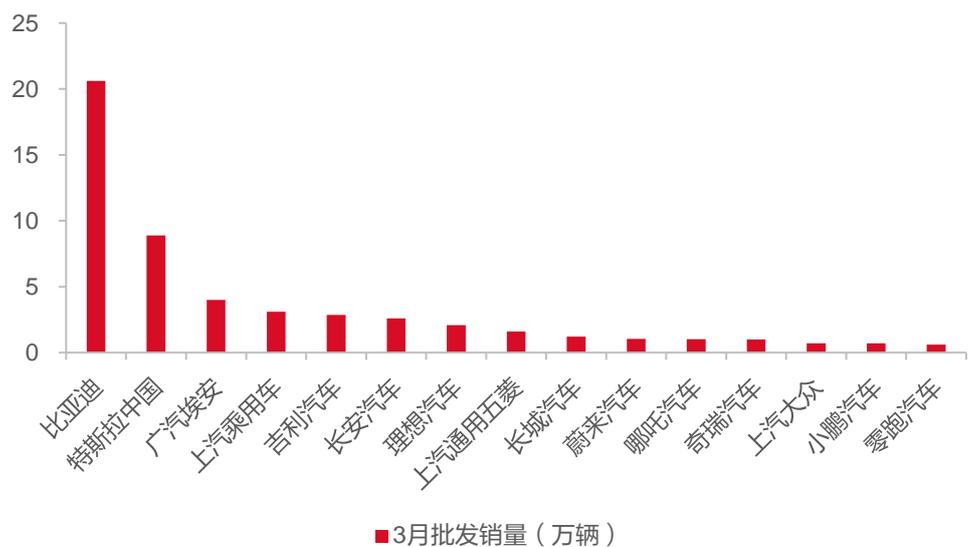


资料来源：同花顺，东海证券研究所

#### 3.1.2.新能源乘用车批发销量

据乘联会，3月新能源乘用车厂商批发销量预计为60万辆，环比+20%，同比+30%。主要厂商中，比亚迪销量20.6万辆，特斯拉中国销量8.9万辆，广汽埃安销量4.0万辆，上汽乘用车销量3.1万辆，吉利汽车销量2.9万辆，长安汽车销量2.6万辆，理想汽车销量2.1万辆，蔚来汽车销量1.0万辆，上汽通用五菱销量1.6万辆，哪吒汽车销量1.0万辆。

图11 3月新能源乘用车厂商批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

### 3.1.3. 车企产销快报

近期上市车企公布 2023 年 3 月产销快报。

(1) 上汽集团：2023 年 3 月汽车销量 35.2 万辆，同比-21%，其中上汽大众销量 8.1 万辆，同比-26%；上汽通用销量 6.3 万辆，同比-29%；上汽乘用车 8.2 万辆，同比+32%；上汽通用五菱销量 9.1 万辆，同比-40%。新能源汽车销量 6.5 万辆，同比-12%，出口及海外基地销量 9.7 万辆，同比+92%。

(2) 长安汽车：2023 年 3 月汽车销量 24.5 万辆，同比+4%，其中重庆长安销量 11.8 万辆，同比+9%；河北长安销量 1.1 万辆，同比-17%；合肥长安销量 2.0 万辆，同比-10%；长安福特销量 1.5 万辆，同比-34%；长安马自达 0.6 万辆，同比-46%。

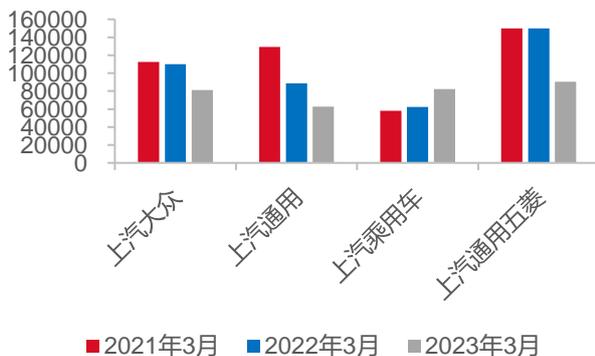
(3) 广汽集团：2023 年 3 月汽车销量 23.1 万辆，同比+2%，其中广汽本田销量 7.0 万辆，同比-9%；广汽丰田销量 8.1 万辆，同比-16%；广汽乘用车销量 3.5 万辆，同比+17%；广汽埃安销量 4.0 万辆，同比+97%。新能源汽车销量 4.4 万辆，同比+90%。

(4) 比亚迪：2023 年 3 月汽车销量 20.7 万辆，同比+97%，乘用车 20.6 万辆，同比+98%，其中纯电动乘用车 10.3 万辆，同比+91%；插电式混合动力乘用车 10.3 万辆，同比+104%。

(5) 吉利汽车：2023 年 3 月汽车销量 11.0 万辆，同比+9%，其中吉利销量 8.8 万辆，同比+5%；领克销量 1.4 万辆，同比+3%；极氪销量 0.7 万辆，同比+271%；睿蓝销量 0.1 万辆，同比-31%。纯电动汽车销量 2.6 万辆，同比+118%，插电式混动汽车 0.2 万辆，同比-5%，油电混动销量 0.05 万辆，同比-62%。

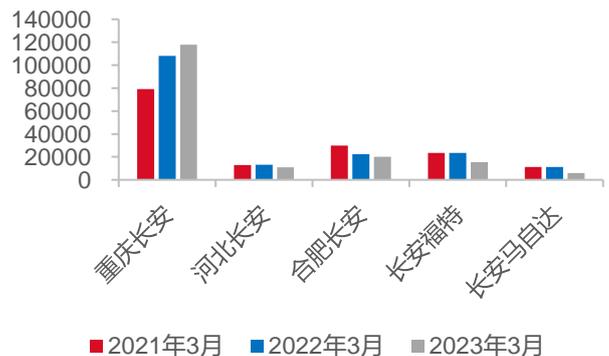
(6) 长城汽车：2023 年 3 月汽车销量 9.0 万辆，同比-11%，其中哈弗品牌销量 4.7 万辆，同比-13%；WEY 品牌销量 0.1 万辆，同比-73%；长城皮卡销量 2.0 万辆，同比+8%；欧拉品牌销量 1.0 万辆，同比-33%；坦克品牌销量 1.2 万辆，同比+34%。

图12 上汽集团各品牌 3 月销量 (辆)



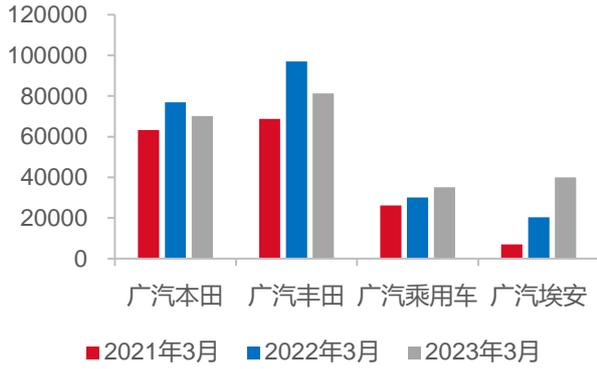
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 长安汽车各品牌 3 月销量 (辆)



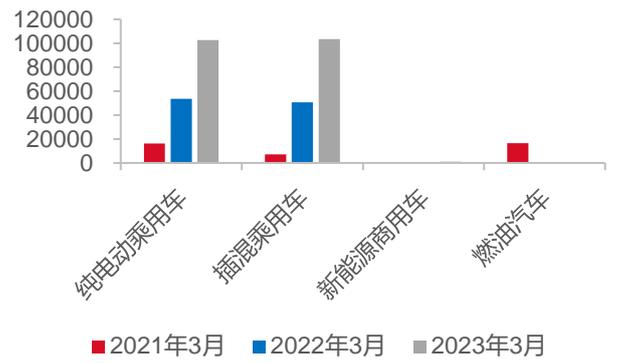
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 广汽集团各车型 3 月销量 (辆)



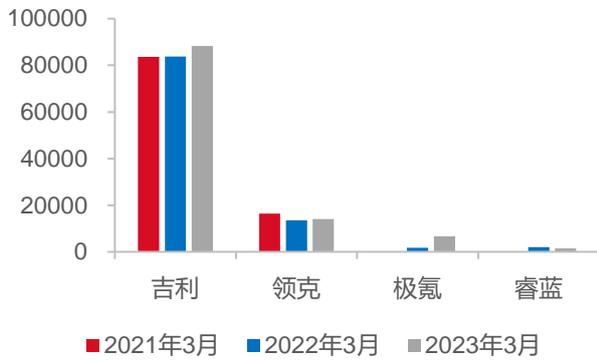
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图15 比亚迪各品牌 3 月销量 (辆)



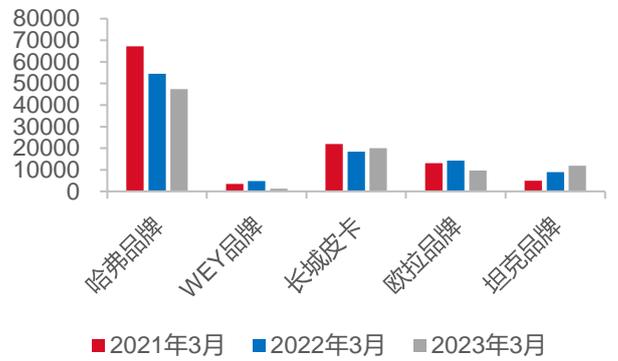
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图16 吉利汽车各品牌 3 月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

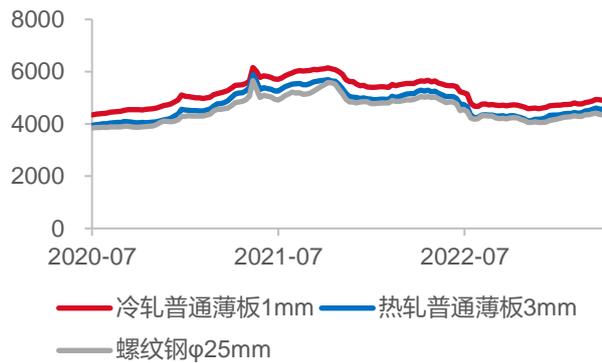
图17 长城汽车各品牌 3 月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

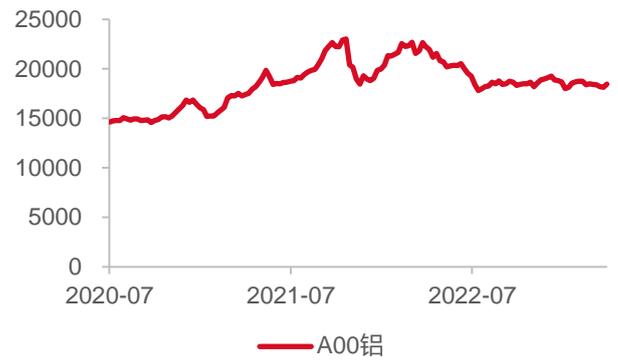
### 3.2.原材料价格

图18 钢材现货价格（元/吨）



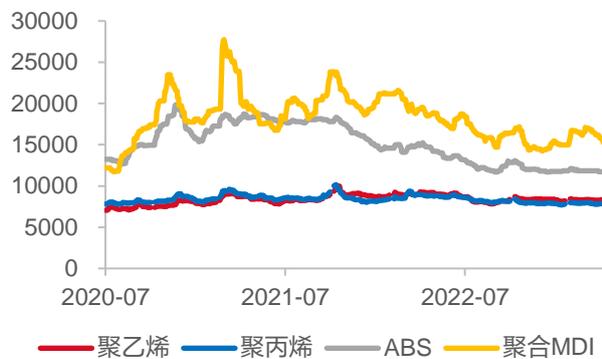
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图19 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 塑料粒子现货价格（元/吨）



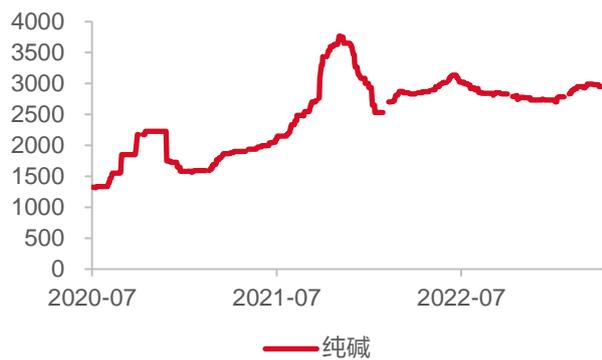
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图21 天然橡胶现货价格（元/吨）



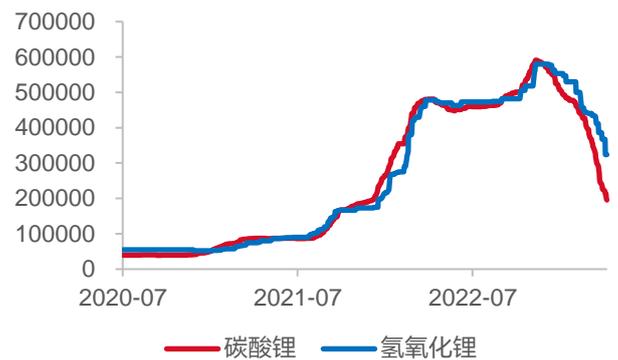
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图23 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

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 改款产品：广汽埃安 Aion Y Plus、广汽埃安 Aion S Plus、上汽奥迪奥迪 Q5 e-tron、东风雪铁龙 C6、长安汽车长安 CS35 Plus、比亚迪汽车比亚迪 e2、广汽本田型格。

(2) 新增车型：上汽通用五菱五菱星辰、上汽通用五菱五菱星驰、长安汽车欧尚 Z6、北京越野北京 60、合众汽车那知 U-II、东风本田 XR-V。

表1 本周新车型配置参数

	Aion Y Plus	Aion S Plus	比亚迪 e2
指导价 (万元)	13.18-15.38	14.98-16.58	10.28-10.98
车型	SUV	轿车	轿车
级别	紧凑型	紧凑型	紧凑型
驱动模式	纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高 (mm)	4535×1870×1650	4810×1880×1515	4260×1760×1530
轴距 (mm)	2750	2750	2610
最高车速 (km/h)	150	160	130
官方 0-100km/h 加速 (s)		7.6	
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
电动机	204 马力	204 马力	95 马力
驱动电机数	单电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂/三元	磷酸铁锂/三元	磷酸铁锂
电池容量 (kWh)	63.98/76.8	59.4/58.8/68	43.2
CLTC 纯电续航里程 (km)	510/610		405
NEDC 纯电续航里程 (km)		510/610	
辅助驾驶等级	L2 (部分车型)		
泊车影像系统	倒车影像/ 540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像/ 540 度全景影像/透明底盘	倒车影像
自动驾驶芯片		瑞萨 (部分车型)	
摄像头个数	1/4/7	4/5/6	
毫米波雷达		0/1	
超声波雷达	3/12	4/12	4
车机系统名称	ADiGO	ADiGO	DiLink
车机芯片		瑞萨 M3	
OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	14.6 英寸	10.1/12.8 英寸
扬声器数量	6	6/8	4

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
2023/4/3	阿尔特	300825.SZ	公司与马来西亚上市公司征阳集团 SUNSURIA BERHAD 本着友好合作的原则，签署了《谅解备忘录》。双方基于长远发展战略考虑，拟在马来西亚进行投资，在电动汽车及其相关产品领域开展研发创新，打造马来西亚自主品牌的电动汽车。
2023/4/4	继峰股份	603997.SH	公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案，募集资金总额不超过 18.1 亿元，扣除发行费用后将用于合肥汽车内饰件生产基地项目、长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目、宁波北仑年产 1000 万套汽车出风口研发制造项目、补充流动资金。
2023/4/4	腾龙股份	603158.SH	公司发布 2022 年年报，实现营业收入 26.70 亿元，同比增长 14.47%，归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 34.90%。汽车热管理系统产品收入增长及新能源收入比重提升，以及 EGR 产品销售收入提升。
2023/4/6	嵘泰股份	605133.SH	公司发布 2022 年年报，实现营业收入 15.45 亿元，同比增长 32.87%，归属于上市公司股东的净利润 1.34 亿元，同比增长 32.82%。公司积极开拓国内外市场，公司销售额稳步上升，另新并购河北力准机械制造有限公司使得营业收入进一步上升。
2023/4/6	飞龙股份	002536.SH	公司近日收到某国际知名汽车零部件公司的《定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入超 4 亿元。公司将严格按照双方约定的协议、项目进度完成对方协议签订、产品供应等工作。
2023/4/8	秦安股份	603758.SH	公司发布 2023 年员工持股计划，持有人不超过 200 人，包括公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、监事（不含外部监事）共 7 人，具体参加人数根据实际情况确定。首次授予 1,608 万股，预留 100.0274 万股。股票购买价格为 5.37 元/股。

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

#### 深圳市调整新能源小汽车增量指标申请条件

4月4日，深圳市交通运输局发布《关于调整新能源小汽车增量指标申请条件的通告》，持有效深圳市居住证的非深户籍人员，申请新能源小汽车（纯电动小汽车、混合动力小汽车）增量指标的，不要求最近连续 24 个月以上在本市缴纳基本医疗保险。（资料来源：深圳市交通运输局）

## 5.2. 企业动态

### 吉利与 DRB-HICOM 集团签署深化合作框架协议 助力马来西亚新能源汽车产业发展

4月1日，吉利控股集团与马来西亚 DRB-HICOM 集团签署深化合作框架协议，双方将围绕马来西亚丹绒马林汽车高科技谷建设展开更广泛深入合作，助力马来西亚新能源汽车产业发展。（资料来源：吉利控股集团）

### Innovusion 车载激光雷达项目签约浙江

近日，浙江德清县举行 2023 年一季度重大产业项目集中签约暨集中开竣工活动。Innovusion（图达通）年产 500 万台车载激光雷达项目签约落户。该项目计划总投资 110 亿元，将建设 35 条车载激光雷达生产线，引进上下游配套企业形成激光雷达产业链，达产后预计年产值约 150 亿元。（资料来源：OFweek）

### 三一氢能重卡首批 25 台交付邯郸

三一氢能重卡开启大批量交付。首批 25 台将全力服务于邯郸客户的焦炭厂、钢厂等物流运输业务。这是三一氢能重卡的又一次落地运营，将以更环保、更智能、更舒适的产品，为邯郸大客户打造零碳运营氢能方案。（资料来源：三一卡友之家）

### 北汽重卡数字孪生智慧工厂正式落成投产

4月3日，创新型科技公司华人运通旗下高合汽车与全球顶级豪华音响品牌 Meridian Audio 英国之宝宣布深化战略合作，双方将进一步加强在豪华车载音响系统领域的合作，共同探索不断进化的音效体验。（资料来源：盖世汽车）

### 红旗混动平台 HMP 正式登场

4月8日，“旗帜”超级架构下第三大平台——红旗混动平台 HMP 登场，四大核心系统分别为高效混动变速器系统、高性能混动发动机系统、动力解耦式电驱系统、高安全耐低温电池系统。今年下半年即将有 2 款搭载 HMP 平台的整车产品量产。（资料来源：一汽红旗）

## 6. 风险提示

汽车销量波动、行业竞争格局趋于激烈；原材料价格、海运费等波动较大，影响行业盈利水平；汇率波动较大，影响部分外销收入占比较高的企业汇兑损益。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数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沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089