

2023年05月08日

标配

乘用车零售逐步复苏，重卡延续同比改善趋势

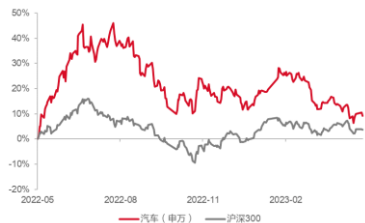
——汽车行业周报（2023/05/01-2023/05/07）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 1.《自主品牌成为上海车展亮点，新技术上车强化竞争优势——汽车行业周报（2023/04/17-2023/04/23）》
- 2.《上海车展召开在即，多款重磅车型即将发布——汽车行业周报（2023/04/10-2023/04/16）》
- 3.《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）》

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.30%；汽车板块整体下跌0.75%，涨幅在31个行业中排第16。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-2.27%、1.44%、3.03%。（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-1.53%、1.57%、-1.38%、-0.61%、-1.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动0.71%、-3.34%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.66%、-2.76%。
- **基数影响下乘用车同比高增长，新能源汽车下乡有望促进中小型城市及县乡级市场渗透率加速提升。**据乘联会，4月1-30日乘用车零售165.2万辆，同比+58%，批发178.3万辆，同比+87%；新能源汽车零售52.9万辆，同比+87%，批发60万辆，同比+105%。受去年同期的低基数影响，乘用车销量同比增速大幅提升，而与往年水平相比，乘用车市场零售端逐步复苏，经销商库存水平仍然偏高，渠道去库存延续。上周国常会审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见，有望推动新能源汽车在渗透率较低的中小型城市和县乡级市场加速渗透。
- **新能源车竞争格局总体稳定，理想强势，比亚迪、埃安略增；静待新车型落地带来新气象。**4月比亚迪销量21.0万辆，环比+2%，护卫舰07、驱逐舰05、海鸥、海豹等海洋网车型贡献主要环比增量；特斯拉中国批发7.6万辆，环比-15%，近期特斯拉中国连续两次上调车型售价，有望缓解消费者观望情绪，促进订单交付；广汽埃安交付4.1万辆，环比+2%，Aion S、Aion Y两款主力车型或延续优秀的销量表现；理想销量2.6万辆，环比+23%，新车型L7交付突破万辆。其他新势力品牌中，蔚来、小鹏、零跑、哪吒、极氪、深蓝等分别交付0.7万辆、0.7万辆、0.9万辆、1.1万辆、0.8万辆、0.8万辆，环比-36%、+1%、+41%、+74%、+22%、-9%。本次上海车展亮相的新车型中，比亚迪海鸥已正式上市，腾势N7处于预售阶段，蔚来全新ES6、小鹏G6将于本月下旬、季末正式发布并开启交付，自主品牌则有泉龙/泉龙MAX、银河L7、深蓝S7等车型，新车型配置、定价的逐步落地有望促进新能源汽车销量的进一步改善。
- **重卡销量延续同比改善趋势，国内需求逐步恢复，海外出口延续高速增长。**据第一商用车网，2月以来重卡销量持续回暖，2-4月单月销量分别为6.8万辆、9.7万辆、8.0万辆，同比+15%、+26%、+83%；前五大厂商中，重汽、解放、东风、陕汽、福田销量分别达到1.8万辆、1.7万辆、1.4万辆、1.4万辆、0.9万辆，同比+44%、+317%、+54%、+79%、+112%。国内市场，去年同期基数较低、前期需求透支影响逐步减退、国四车辆淘汰稳步推进等因素共同推动销量的回暖；出口市场，4月出口同比增长超过60%，延续了市场的高景气度。与去年相比，重卡销量同比改善趋势明确，产业链企业盈利有望持续修复。
- **投资策略：**乘用车市场，持续关注自主品牌整车及国内新能源汽车相关零部件供应商的全球竞争力提升趋势，以及新车型配置、定价、订单等落地情况。商用车市场，全年同比改善趋势明确，关注产业链盈利修复情况。
- **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

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
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. 库存	9
3.3. 原材料价格	10
3.4. 新车型跟踪	11
4. 上市公司公告	11
5. 行业动态	11
5.1. 行业政策	11
5.2. 企业动态	12
6. 风险提示	12

图表目录

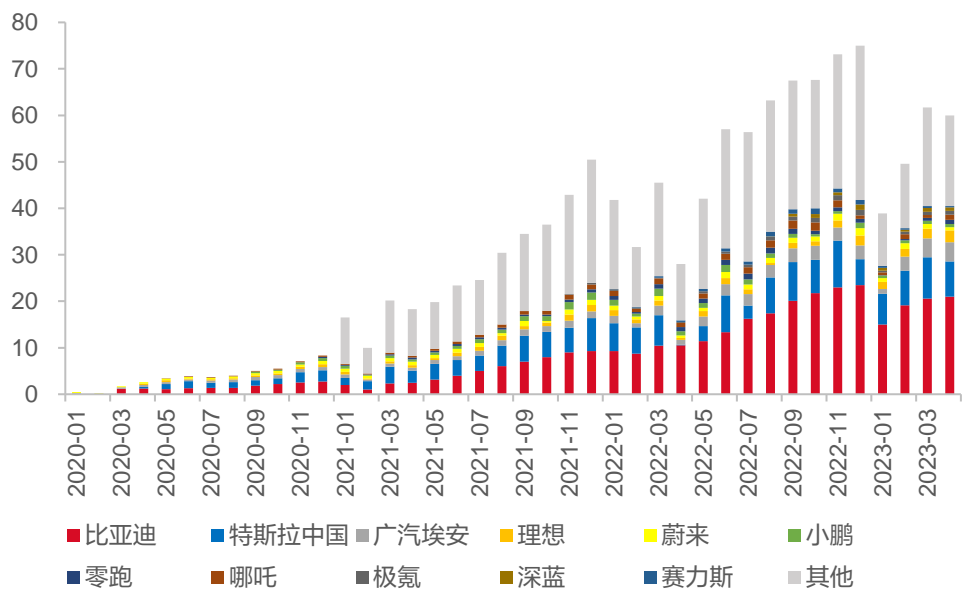
图 1 车企新能源乘用车月度销量（万辆）	4
图 2 重卡市场年度销量（万辆）	5
图 3 重卡市场月度销量（万辆）	5
图 4 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 5 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	6
图 6 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 10 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	7
图 11 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	7
图 12 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 13 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 14 4 月新能源乘用车厂商批发销量（万辆）	8
图 15 上汽集团各品牌 4 月销量（辆）	8
图 16 比亚迪各类车型 4 月销量（辆）	8
图 17 广汽集团各车型 4 月销量（辆）	9
图 18 赛力斯各类车型 4 月销量（辆）	9
图 19 中国汽车经销商库存预警指数	9
图 20 库存预警分指数	9
图 21 库存预警区域指数	9
图 22 分品牌类型指数	9
图 23 钢材现货价格（元/吨）	10
图 24 铝锭现货价格（元/吨）	10
图 25 塑料粒子现货价格（元/吨）	10
图 26 天然橡胶现货价格（元/吨）	10
图 27 纯碱现货价格（元/吨）	10
图 28 正极原材料价格（元/吨）	10
表 1 本周上市公司公告	11

1.投资要点

基数影响下乘用车同比高增长，新能源汽车下乡有望促进中小型企业及县乡级市场渗透率加速提升。据乘联会，4月1-30日乘用车零售165.2万辆，同比+58%，批发178.3万辆，同比+87%；新能源汽车零售52.9万辆，同比+87%，批发60万辆，同比+105%。受去年同期的低基数影响，乘用车销量同比增速大幅提升，而与往年水平相比，乘用车市场零售端逐步复苏，经销商库存水平仍然偏高，渠道去库存延续。上周国常会审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见，有望推动新能源汽车在渗透率较低的中小型企业及县乡级市场加速渗透。

新能源车竞争格局总体稳定，理想强势，比亚迪、埃安略增；静待新车型落地带来新气象。4月比亚迪销量21.0万辆，环比+2%，护卫舰07、驱逐舰05、海鸥、海豹等海洋网车型贡献主要环比增量；特斯拉中国批发7.6万辆，环比-15%，近期特斯拉中国连续两次上调车型售价，有望缓解消费者观望情绪，促进订单交付；广汽埃安交付4.1万辆，环比+2%，Aion S、Aion Y两款主力车型或延续优秀的销量表现；理想销量2.6万辆，环比+23%，新车型L7交付突破万辆。其他新势力品牌中，蔚来、小鹏、零跑、哪吒、极氪、深蓝等分别交付0.7万辆、0.7万辆、0.9万辆、1.1万辆、0.8万辆、0.8万辆，环比-36%、+1%、+41%、+74%、+22%、-9%。本次上海车展亮相的新车型中，比亚迪海鸥已正式上市，腾势N7处于预售阶段，蔚来全新ES6、小鹏G6将于本月下旬、季末正式发布并开启交付，自主品牌则有枭龙/枭龙MAX、银河L7、深蓝S7等车型，新车型配置、定价的逐步落地有望促进新能源汽车销量的进一步改善。

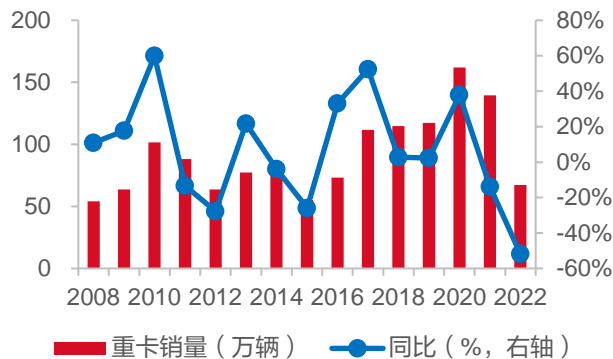
图1 车企新能源乘用车月度销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

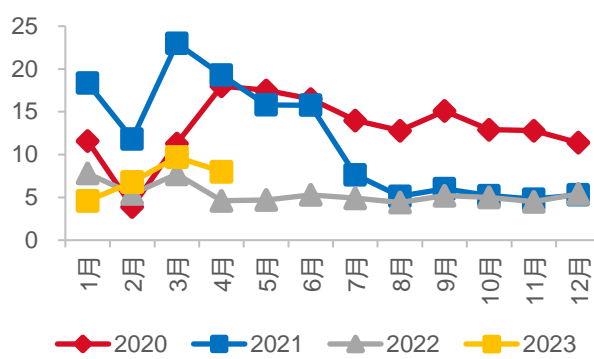
重卡销量延续同比改善趋势，国内需求逐步恢复，海外出口延续高增长。据第一商用车网，2月以来重卡销量持续回暖，2-4月单月销量分别为6.8万辆、9.7万辆、8.0万辆，同比+15%、+26%、+83%；前五大厂商中，重汽、解放、东风、陕汽、福田销量分别达到1.8万辆、1.7万辆、1.4万辆、1.4万辆、0.9万辆，同比+44%、+317%、+54%、+79%、+112%。国内市场，去年同期基数较低、前期需求透支影响逐步减退、国四车辆淘汰稳步推进等因素共同推动销量的回暖；出口市场，4月出口同比增长超过60%，延续了市场的高景气度。与去年相比，重卡销量同比改善趋势明确，产业链企业盈利有望持续修复。

图2 重卡市场年度销量（万辆）



资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

图3 重卡市场月度销量（万辆）

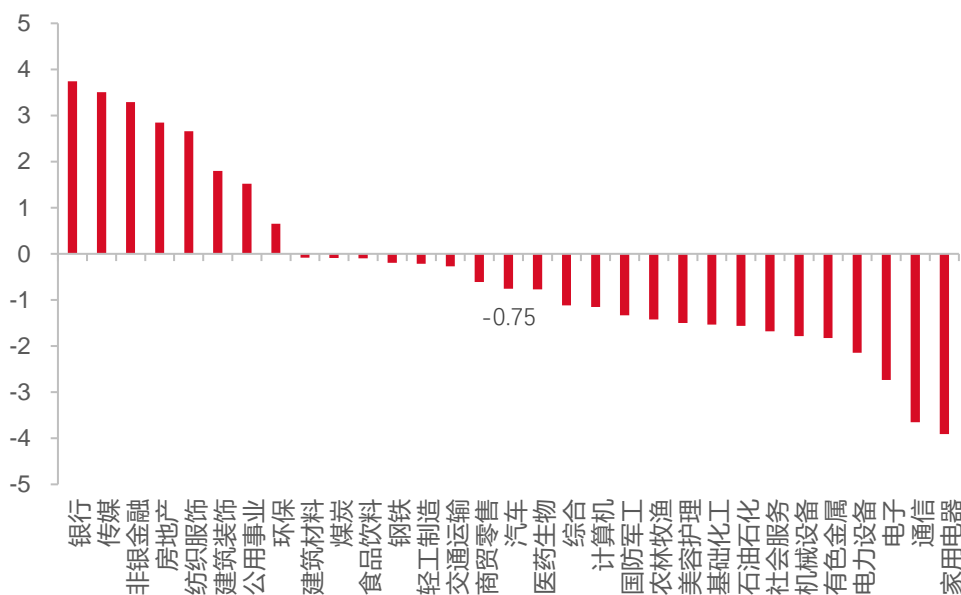


资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

2.二级市场表现

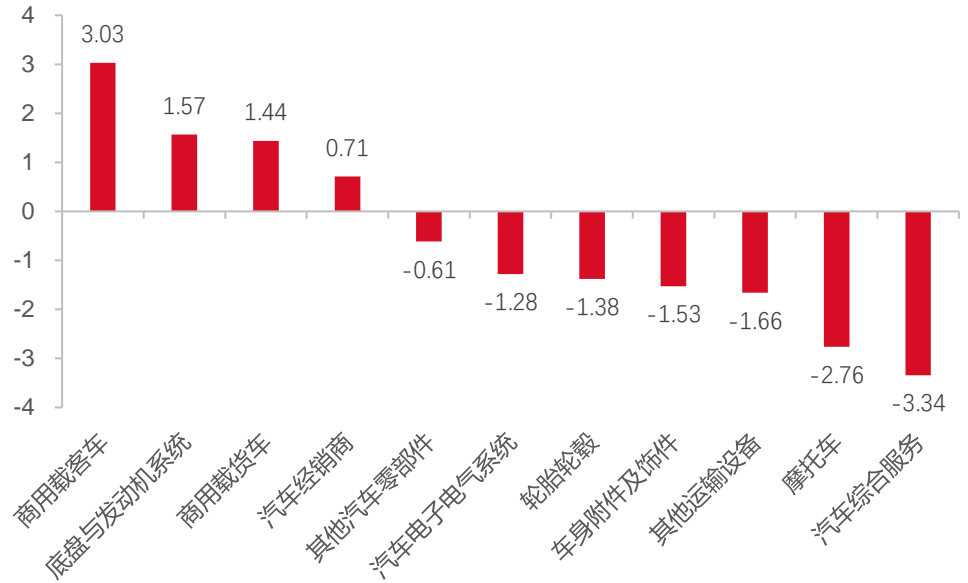
本周沪深 300 环比下跌 0.30%；汽车板块整体下跌 0.75%，涨幅在 31 个行业中排第 16。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.27%、1.44%、3.03%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.53%、1.57%、-1.38%、-0.61%、-1.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 0.71%、-3.34%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.66%、-2.76%。

图4 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

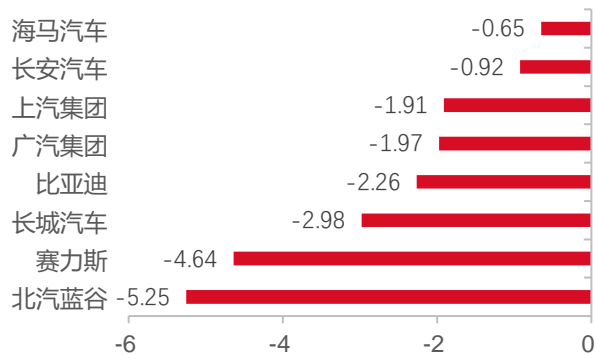
图5 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅(%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

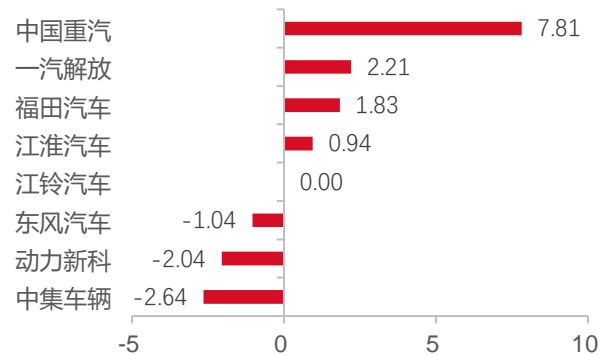
个股方面，本周金龙汽车(+12.24%)、骏创科技(+12.11%)、潍柴动力(+11.11%)涨幅较大；绿通科技(-11.58%)、钱江摩托(-9.15%)、华懋科技(-8.59%)跌幅较大。

图6 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



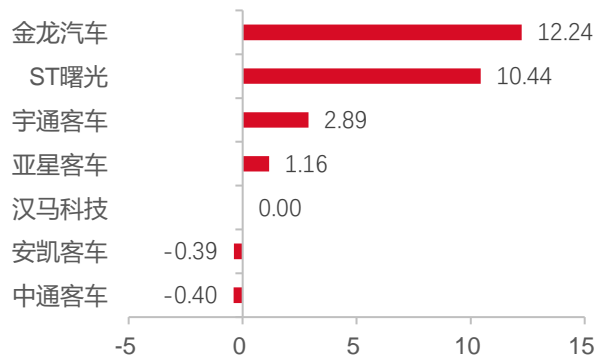
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 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8 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



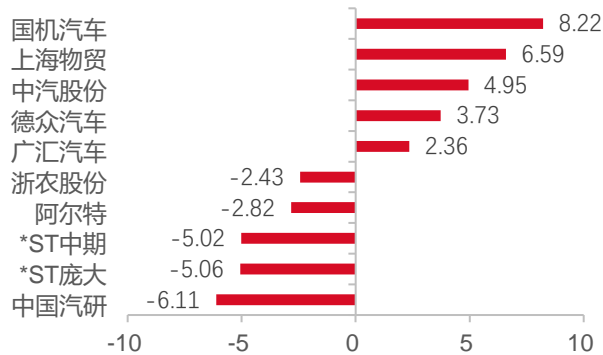
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图9 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况(%)



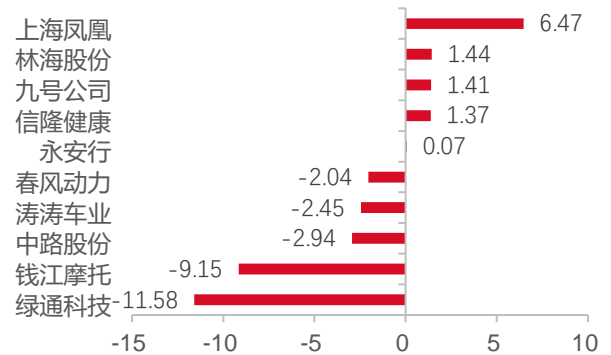
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 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11 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

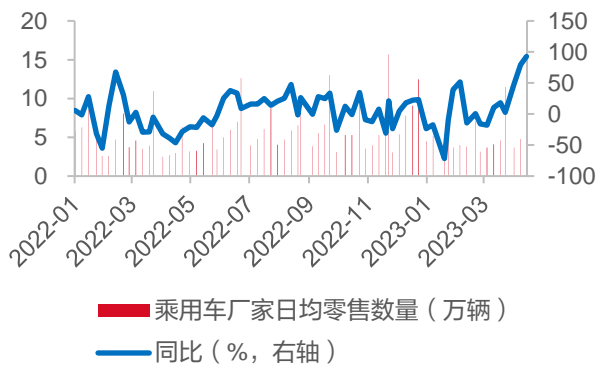
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

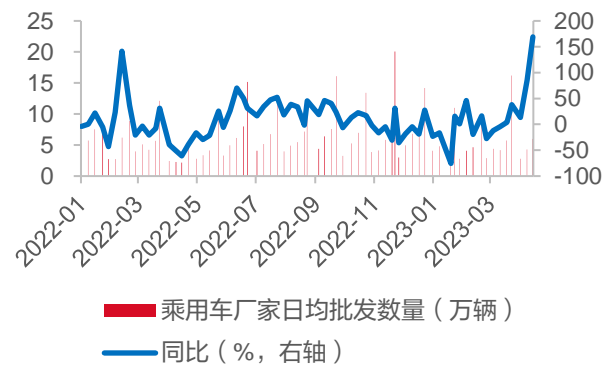
据乘联会，4月1-30日，乘用车市场零售165.2万辆，同比+58%，环比+4%；批发178.3万辆，同比+87%，环比-10%。新能源汽车市场零售52.9万辆，同比+87%，环比-3%；批发60万辆，同比+105%，环比-4%。

图12 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13 乘用车当周日均批发销量 (万辆)

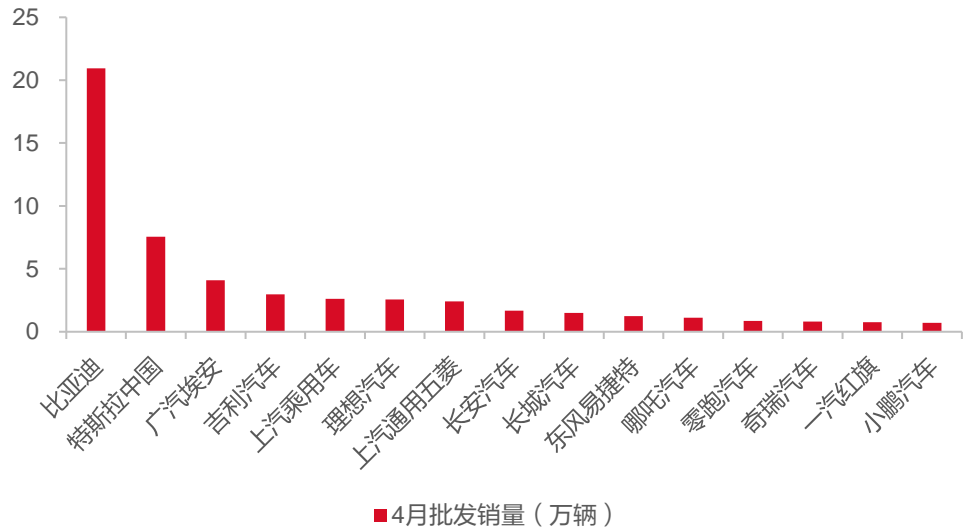


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.2.新能源乘用车批发销量

据乘联会，4月新能源乘用车厂商批发销量预计为60万辆。主要厂商中，比亚迪销量20.9万辆，特斯拉中国销量7.6万辆，广汽埃安销量4.1万辆，吉利汽车销量3.0万辆，上汽乘用车销量2.6万辆，理想汽车销量2.6万辆，上汽通用五菱销量2.4万辆，长安汽车销量1.7万辆，长城汽车销量1.5万辆，东风易捷特销量1.2万辆。

图14 4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 4 月产销快报。

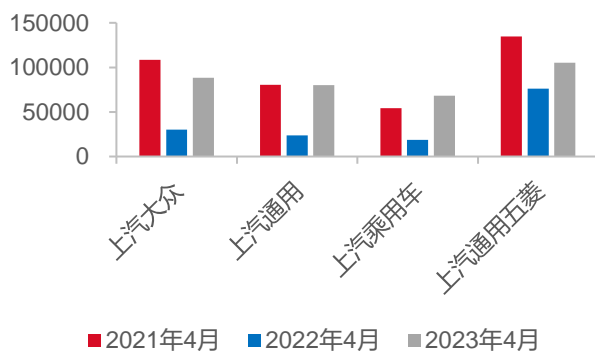
(1) 上汽集团：2023 年 4 月汽车销量 37.4 万辆，同比+125%，其中上汽大众销量 8.8 万辆，同比+194%；上汽通用销量 8.0 万辆，同比+236%；上汽乘用车 6.8 万辆，同比+269%；上汽通用五菱销量 10.5 万辆，同比+39%。新能源汽车销量 6.8 万辆，同比+81%，出口及海外基地销量 9.0 万辆，同比+130%。

(2) 比亚迪：2023 年 4 月汽车销量 21.0 万辆，同比+98%，乘用车 21.0 万辆，同比+98%，其中纯电动乘用车 10.4 万辆，同比+82%；插电式混合动力乘用车 10.5 万辆，同比+119%。

(3) 广汽集团：2023 年 4 月汽车销量 12.4 万辆，同比-34%，其中广汽本田销量 2.4 万辆，同比-66%；广汽丰田销量 6.9 万辆，同比-7%；广汽乘用车销量 2.0 万辆，同比-22%；广汽埃安销量 1.0 万辆，同比+23%。新能源汽车销量 1.1 万辆，同比+15%。

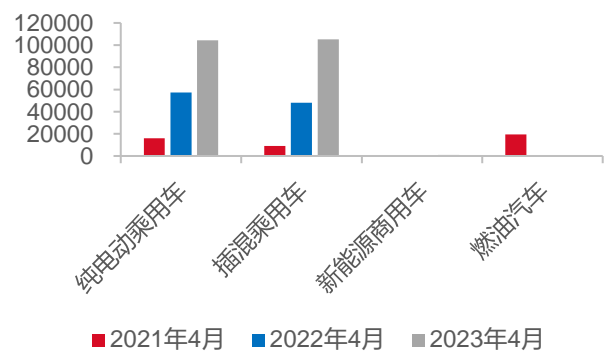
(4) 赛力斯：2023 年 4 月汽车销量 1.5 万辆，同比-26%，其中新能源汽车销量 0.7 万辆，同比-19%；其他车型销量 1.5 万辆，同比-26%。

图15 上汽集团各品牌 4 月销量（辆）



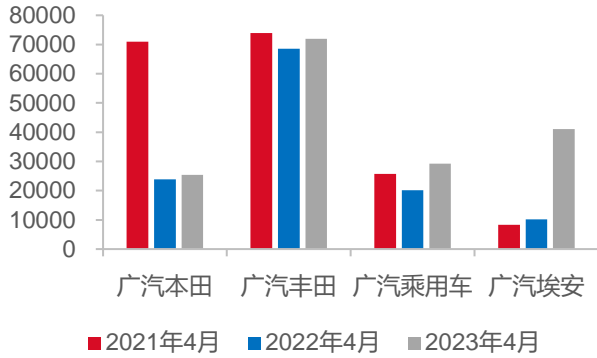
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 比亚迪各类车型 4 月销量（辆）



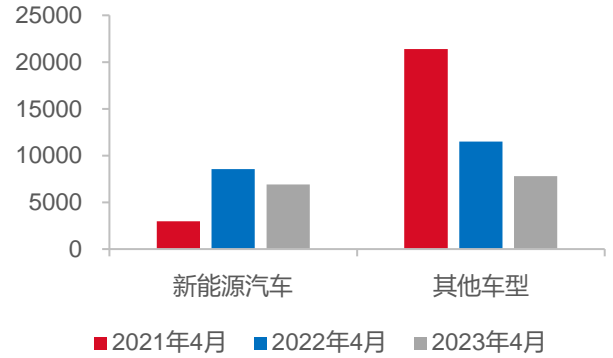
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图17 广汽集团各车型 4 月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图18 赛力斯各类车型 4 月销量 (辆)

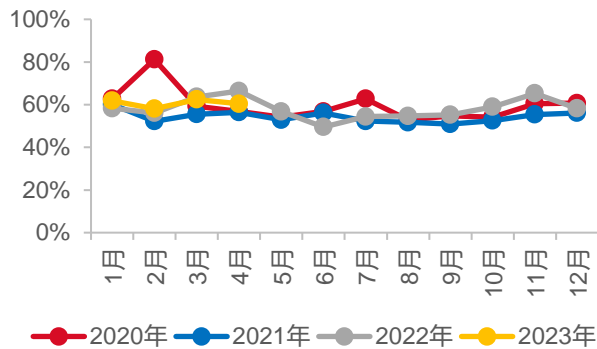


资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.2.库存

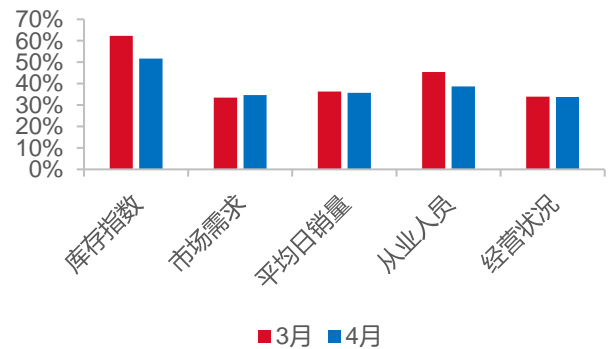
据中国汽车流通协会, 4 月中国汽车经销商库存预警指数为 60.4%, 同比-6.0pct, 环比-2.0pct。(1)分指数: 库存指数 51.7%, 环比-10.6pct; 市场需求指数 34.7%, 环比+1.3pct; 平均日销量指数 35.7%, 环比-0.6pct; 从业人员指数 38.7%, 环比-6.7pct; 经营状况指数 33.7%, 环比-0.2pct。(2)分区域: 北区指数 62.8%, 环比-2.0pct; 东区指数 57.3%, 环比-4.8pct; 西区指数 62.0%, 环比+2.4pct; 南区指数 56.4%, 环比-3.3pct。(3)分品牌类型: 豪华&进口品牌指数 53.5%, 环比-6.5pct; 主流合资品牌指数 63.4%, 环比-0.2pct; 自主品牌指数 66.6%, 环比+4.2pct。

图19 中国汽车经销商库存预警指数



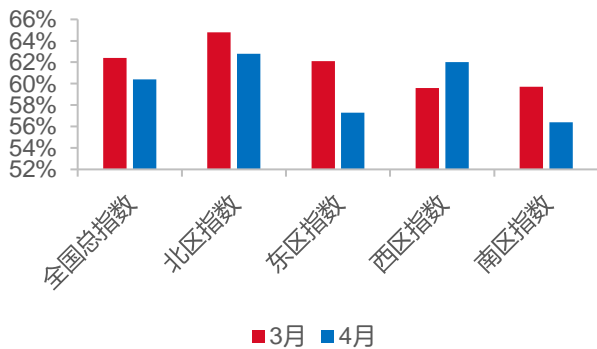
资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

图20 库存预警分指数



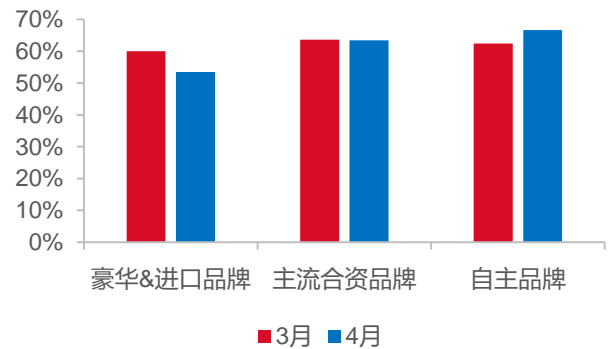
资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

图21 库存预警区域指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

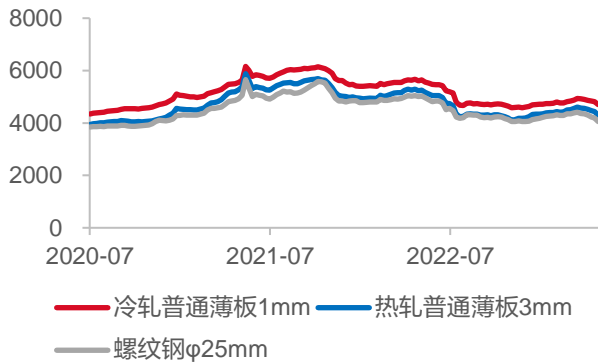
图22 分品牌类型指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

3.3.原材料价格

图23 钢材现货价格（元/吨）



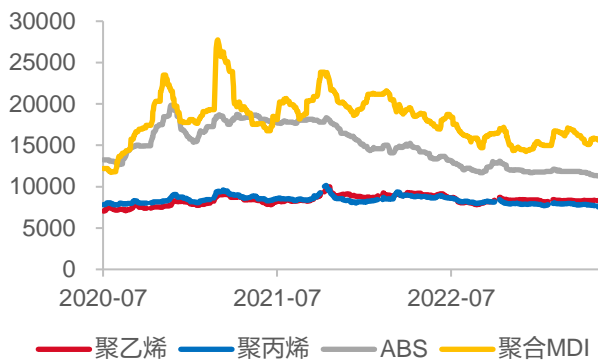
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图24 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图25 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26 天然橡胶现货价格（元/吨）



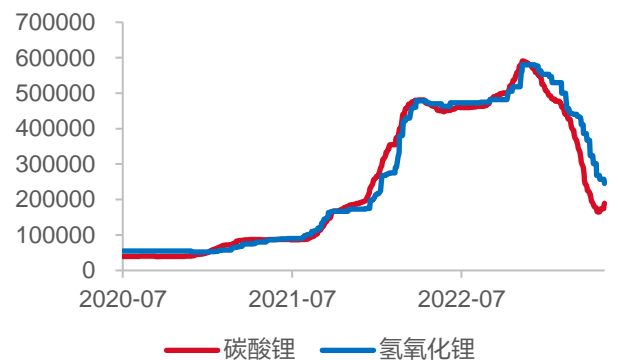
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 全新产品：比亚迪汽车海鸥。

(2) 改款产品：上汽大众朗逸、一汽轿车奔腾 T55、长安汽车长安 CS75 PLUS、广汽本田飞度 两厢、一汽丰田 RAV4 荣放、一汽丰田 RAV4 荣放 双擎、一汽丰田 RAV4 荣放 双擎 E+、一汽丰田格瑞维亚、长安汽车逸动 PLUS、奇瑞汽车星途追风、奇瑞汽车星途追风 ET-i、比亚迪汽车驱逐舰 05、奇瑞汽车瑞虎 5X。

(3) 换代产品：吉利汽车博越 COOL。

(4) 新增车型：开沃新能源创维 HT-i PHEV、吉利汽车缤越 COOL、奇瑞汽车捷途大圣、长安汽车长安 UNI-V iDD、广汽乘用车影豹。

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/5/6	科博达	603786.SH	根据公司发展和业务拓展的需要，公司全资子公司浙江科博达工业有限公司拟使用自有资金 1,000 万元人民币在浙江嘉兴设立全资子公司科博达(嘉兴)汽车电子有限公司。科博达嘉兴公司设立后主要从事氛围灯总成业务及其他相关汽车零部件产品的生产、销售。
2023/5/6	星宇股份	601799.SH	公司拟以自有或符合法律法规规定的自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，并拟将所回购股份用于后期对公司核心员工实施股权激励和/或员工持股计划。拟回购金额不低于 10,000 万元且不超过 20,000 万元，回购价格：不超过人民币 150.00 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

工信部公开征求《汽车整车信息安全技术要求》等四项强制性国家标准的意见

5月5日，工信部对《汽车整车信息安全技术要求》《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》《乘用车外部凸出物》《商用车驾驶室外部凸出物》等四项强制性国家标准公开征求意见。其中《汽车整车信息安全技术要求》(征求意见稿)规定了汽车信息安全管理体系统要求、车辆信息安全一般要求、车辆信息安全技术要求、审核评估及测试验证方法。(资料来源：工信部网站)

河北发布《关于重型车全面实施国六排放标准 b 阶段的通告》

近期，河北省生态环境厅、河北省公安厅、河北省市场监督管理局等发布《关于重型车全面实施国六排放标准 b 阶段的通告》。根据《重型柴油车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)》(GB17691-2018)的规定，自 2023 年 7 月 1 日起，河北省省所有生产、进

口、销售和注册登记的重型车应符合国六排放标准 b 阶段要求。(资料来源:河北省生态环境厅网站)

深圳优化放宽混动指标车辆相关条件

5月4日,深圳市工业和信息化局发布《关于优化放宽混动指标车辆相关条件的通告》。自5月4日起,使用放宽申请条件方式获得混合动力小汽车增量指标的个人在办理新购车辆注册登记上牌审核时,不再要求车辆需满足“纳入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2022年第9批及以前)”的条件,车辆动力蓄电池组总能量 $\geq 35\text{kWh}$ 等其他条件保持不变。(资料来源:深圳市工业和信息化局网站)

无锡印发《无锡市 2023 年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》

近期,无锡市人民政府办公室印发《无锡市 2023 年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》,提出大力开展新能源乘用车促消费活动,开展新能源汽车下乡活动、鼓励个人购买新能源乘用车;推动公共领域汽车全面电动化,公务用车优先使用新能源车、新增公交车全部采用新能源车、鼓励出租汽车(含网约车)使用新能源车;全面提高新能源货车普及率、改善新能源货车的使用环境、环卫物流用车新增车辆采用新能源车、鼓励新增建筑垃圾运输车采用新能源车;降低新能源汽车使用成本,降低新能源汽车充电价格、增加新能源汽车用车的便利性。(资料来源:无锡市人民政府网站)

5.2.企业动态

比亚迪与厄瓜多尔经销商 Andor 达成战略合作 启航绿色新旅程

5月3日,比亚迪在厄瓜多尔首都基多举行品牌发布,携汉 EV、元 PLUS EV 和海豚三款车型亮相厄瓜多尔,并宣布与厄瓜多尔汽车经销商集团 Andor 达成战略合作,共同推动厄瓜多尔乘用车市场的发展。(资料来源:比亚迪汽车)

蔚来与恩智浦开展 4D 成像雷达合作

恩智浦半导体宣布,全球高端智能电动汽车领导品牌蔚来将采用恩智浦领先的汽车雷达技术,包括其突破性的成像雷达解决方案。恩智浦最新的 4D 成像雷达解决方案具有远超出传统雷达的强大技术优势,将帮助车辆显著提高前置雷达性能,使其能在高速公路、复杂的城市场景、以及远达 300 米的距离内识别和分类其他车辆、弱势道路使用者或物体,为汽车用户带来更高的道路安全性和驾驶舒适性。(资料来源:NXP)

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