



标配

新能源汽车销量环比回暖，比亚迪、广汽埃安、理想等月销均创新高

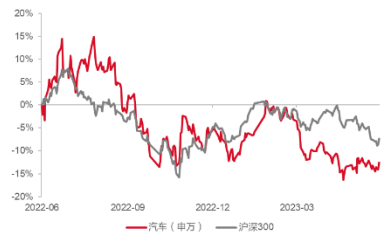
——汽车行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 《经销商去库存压力有所缓解，乘用车批发销量改善——汽车行业周报（2023/05/22-2023/05/28）》
- 《新能源汽车下乡政策落地，自主品牌有望受益——汽车行业周报（2023/05/15-2023/05/21）》
- 《基数效应放大、观望情绪消退，乘用车销量同比高增长——汽车行业周报（2023/05/08-2023/05/14）》

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.28%；汽车板块整体上涨0.71%，涨幅在31个行业中排第13。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0.65%、0.92%、0.42%。（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-0.20%、-0.86%、0.23%、-0.82%、-1.15%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动2.46%、1.05%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.28%、0.37%。
- **国内新能源车企公布5月销量数据，环比回暖显著。**多数车企实现环比增长，比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高；零跑、哪吒、AITO等主力车型改款后销量有所改善；极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放在即。上海车展之后，国内新能源汽车市场新车型上市全面提速，随着新车型价格、配置的相继落地，行业持续回暖；同时，部分新车型价格优势提升，油电平价趋势下新能源汽车渗透率有望加速向上。近期国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，也将持续保障国内新能源汽车销量回暖。

比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高。（1）比亚迪：5月乘用车销量23.9万辆，环比+14%。分车型来看，5月环比增量主要来自于海鸥、汉、驱逐舰05三款车型。4-5月新车型海鸥以及2023款驱逐舰05、海豹、汉、宋Pro、元Pro相继上市，驱逐舰07开启预售，腾势N7开启盲订，在新车型补齐在10万元以下产品布局并向高端市场开拓的同时，改款车型价格较老款车型下调，车型性价比进一步提升，有效地促进相关车型销量回升，行业龙头地位稳固。（2）广汽埃安：5月销量4.5万辆，环比+10%。2023款AION S、AION在3月上市，两款车型销量提升显著；全新高端品牌系列昊铂的新车型Hyper GT已于4月16日开启预售，预售价21.99-33.99万元，将搭载AEP3.0纯电专属平台、星灵架构，或将成为新的增长极。（3）理想：5月销量2.8万辆，环比+10%。三款车型在C级和D级SUV市场保持领先地位，其中新车型L7在3月正式上市以来，3月、4月分别交付0.8万辆、1.0万辆，5月交付再次过万辆。

静待极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放。其他新势力车企中，哪吒、零跑、极氪、小鹏、深蓝、蔚来、AITO销量1.3万辆、1.2万辆、0.9万辆、0.8万辆、0.7万辆，环比+18%、+38%、+7%、+6%、-9%、-8%、+23%。二季度零跑、哪吒、AITO等主力车型相继改款上市，销量实现环比提升，其中零跑在3月推出2023款零跑C01、零跑C11、零跑T03；哪吒在4-5月相继推出新车型哪吒GT和2023款的哪吒U、哪吒S；AITO在4月推出问界M5智驾版。极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌仍需等待新车型的上市、交付、爬坡。目前蔚来全新ES6已于5月24日上市并开启交付；极氪X已于4月12日正式上市，并将于6月开启交付；深蓝S7已于5月20日开启预订，首批量产车已发运全国；小鹏G6将于6月9日开启预售。后续随着极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌推出的主力新车型进入交付阶段，新势力销量弹性有望进一步释放。

- **投资策略：**乘用车市场，新能源汽车市场新车型上市全面提速，在更具性价比的定价策略下，渗透率有望加速提升；同时，在特斯拉、新势力、自主品牌的培育下，国内新能源汽车零部件供应商在成本管控、响应速度方面具备优势，关注产业链全球竞争力提升趋势。商用车市场，全年同比改善趋势明确，关注行业龙头的盈利修复。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

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. 重卡销量	7
3.2. 库存	8
3.3. 原材料价格	9
3.4. 新车型跟踪	10
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	11
6. 风险提示	12

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 重卡市场年度销量 (万辆)	7
图 12 重卡市场月度销量 (万辆)	7
图 13 中国汽车经销商库存预警指数	8
图 14 库存预警分指数	8
图 15 库存预警区域指数	8
图 16 分品牌类型指数	8
图 17 钢材现货价格 (元/吨)	9
图 18 铝锭现货价格 (元/吨)	9
图 19 塑料粒子现货价格 (元/吨)	9
图 20 天然橡胶现货价格 (元/吨)	9
图 21 纯碱现货价格 (元/吨)	9
图 22 正极原材料价格 (元/吨)	9
表 1 本周新车型配置参数	10
表 2 本周上市公司公告	11

1.投资要点

国内新能源车企公布 5 月销量数据，环比回暖显著。近期，国内各新能源车企公布 5 月销量数据，多数车企实现环比增长，比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高；零跑、哪吒、AITO 等主力车型改款后销量有所改善；极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放在即。上海车展之后，国内新能源汽车市场新车型上市全面提速，随着新车型价格、配置的相继落地，行业持续回暖；同时，部分新车型价格优势提升，油电平价趋势下新能源汽车渗透率有望加速向上。近期国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，也将持续保障国内新能源汽车销量回暖。

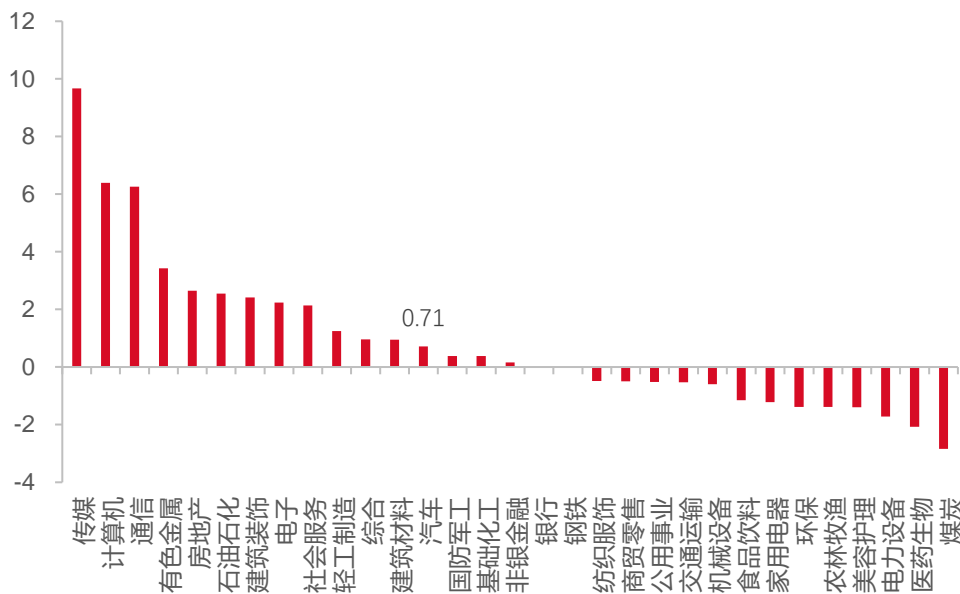
比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高。(1) 比亚迪：5 月乘用车销量 23.9 万辆，环比+14%。分车型来看，汉家族销量 2.0 万辆，环比+42%；唐家族销量 1.2 万辆，环比+1%；宋家族销量 3.8 万辆，环比+6%；秦家族销量 4.4 万辆，环比+4%；元家族销量 3.6 万辆，环比-9%；海豚销量 3.1 万辆，环比+1%；海豹销量 8079 辆，环比+30%；海鸥销量 1.4 万辆，环比+853%；驱逐舰 05 销量 1.0 万辆，环比+94%；护卫舰 07 销量 1.0 万辆，环比+0%；腾势 D9 销量 1.10 万辆，环比+5%。5 月环比增量主要来自于海鸥、汉、驱逐舰 05 三款车型。4-5 月新车型海鸥以及 2023 款驱逐舰 05、海豹、汉、宋 Pro、元 Pro 相继上市，驱逐舰 07 开启预售，腾势 N7 开启盲订，在新车型补齐在 10 万元以下产品布局并向高端市场开拓的同时，改款车型价格较老款车型下调，车型性价比进一步提升，有效地促进相关车型销量回升，行业龙头地位稳固。(2) 广汽埃安：5 月销量 4.5 万辆，环比+10%。2023 款 AION S、AION 在 3 月上市，两款车型销量提升显著；全新高端品牌系列昊铂的新车型 Hyper GT 已于 4 月 16 日开启预售，预售价 21.99-33.99 万元，将搭载 AEP3.0 纯电专属平台、星灵架构，或将成为新的增长极。(3) 理想：5 月销量 2.8 万辆，环比+10%。三款车型在 C 级和 D 级 SUV 市场保持领先地位，其中新车型 L7 在 3 月正式上市以来，3 月、4 月分别交付 0.8 万辆、1.0 万辆，5 月交付再次过万辆。

静待极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放。其他新势力车企中，哪吒、零跑、极氪、小鹏、深蓝、蔚来、AITO 销量 1.3 万辆、1.2 万辆、0.9 万辆、0.8 万辆、0.7 万辆，环比+18%、+38%、+7%、+6%、-9%、-8%、+23%。二季度零跑、哪吒、AITO 等主力车型相继改款上市，销量实现环比提升，其中零跑在 3 月推出 2023 款零跑 C01、零跑 C11、零跑 T03；哪吒在 4-5 月相继推出新车型哪吒 GT 和 2023 款的哪吒 U、哪吒 S；AITO 在 4 月推出问界 M5 智驾版。极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌仍需等待新车型的上市、交付、爬坡。目前蔚来全新 ES6 已于 5 月 24 日上市并开启交付；极氪 X 已于 4 月 12 日正式上市，并将于 6 月开启交付；深蓝 S7 已于 5 月 20 日开启预订，首批量产车已发运全国；小鹏 G6 将于 6 月 9 日开启预售。后续随着极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌推出的主力新车型进入交付阶段，新势力销量弹性有望进一步释放。

2.二级市场表现

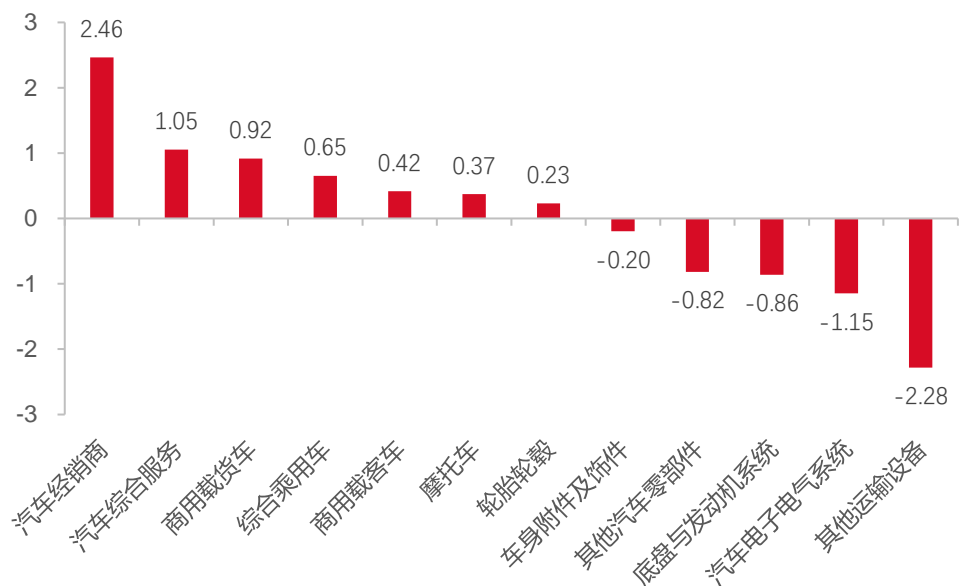
本周沪深 300 环比上涨 0.28%；汽车板块整体上涨 0.71%，涨幅在 31 个行业中排第 13。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 0.65%、0.92%、0.42%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.20%、-0.86%、0.23%、-0.82%、-1.15%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.46%、1.05%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.28%、0.37%。

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

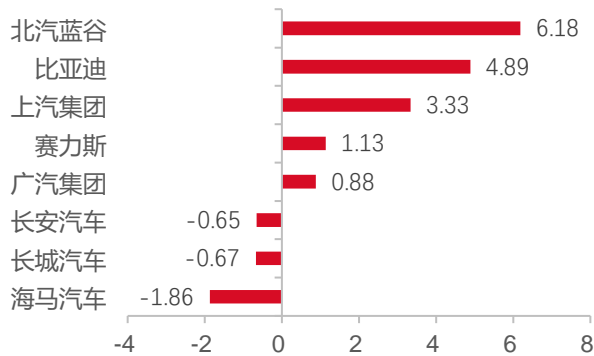
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

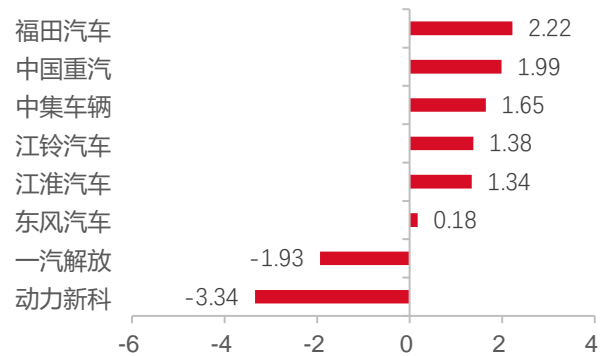
个股方面，本周九号公司 (+19.10%)、贝斯特 (+13.12%)、超捷股份 (+10.90%) 涨幅较大；亚普股份 (-14.27%)、联诚精密 (-11.97%)、正强股份 (-11.18%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



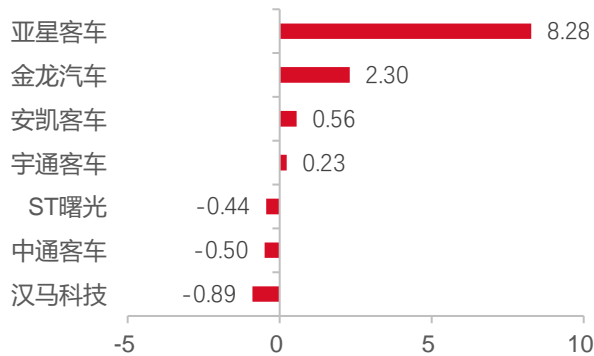
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



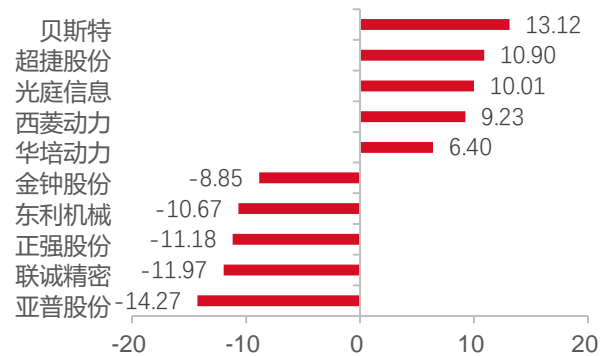
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



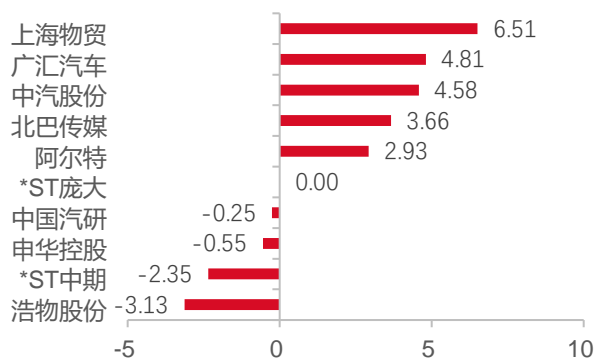
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



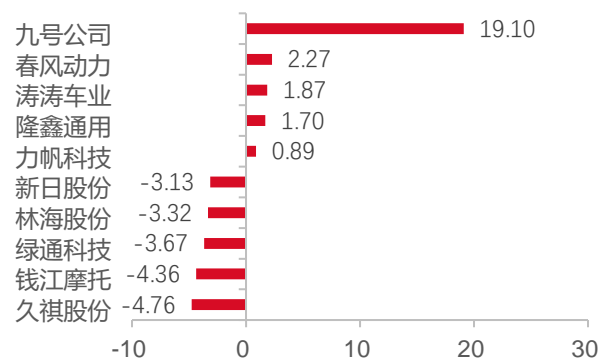
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

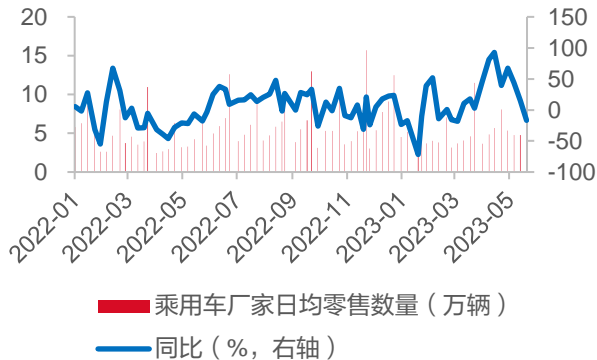
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

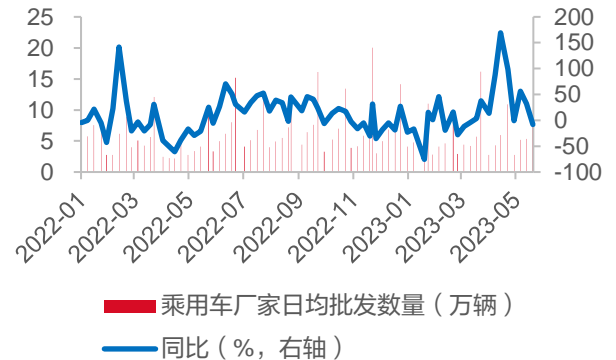
据乘联会，5月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比+19%，较上月同期-6%，批发148.0万辆，同比+13%，较上月同期-6%；新能源汽车市场零售48.3万辆，同比+82%，较上月同期+0%，批发55万辆，同比+81%，较上月同期+1%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）

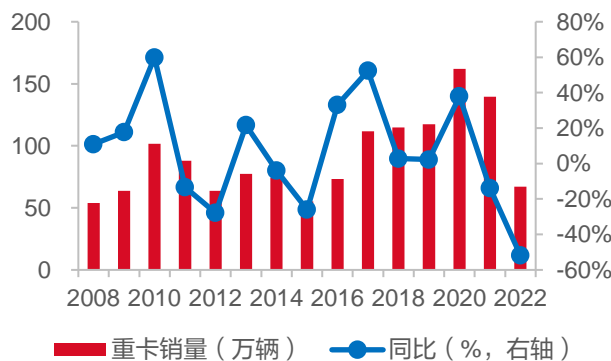


资料来源：乘联会，东海证券研究所

3.1.2.重卡销量

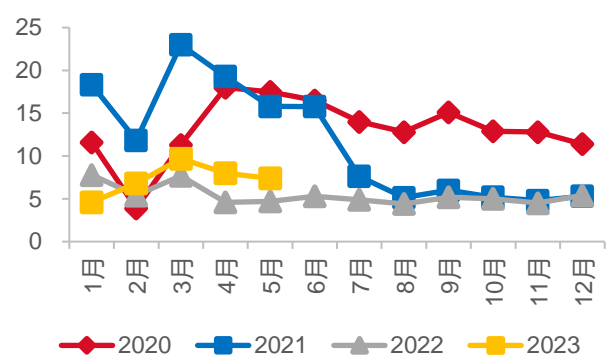
据第一商用车网，5月重卡销量7.4万辆，同比+50%，环比-11%；1-5月重卡累计销量40万辆，同比+23%。主要厂商中，5月一汽解放销量1.7万辆，同比+140%；中国重汽销量1.85万辆，同比+54%；东风公司销量1.15万辆，同比+39%；陕汽集团销量1.2万辆，同比+32%；福田汽车销量0.7万辆，同比+19%。

图11 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12 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

3.2.库存

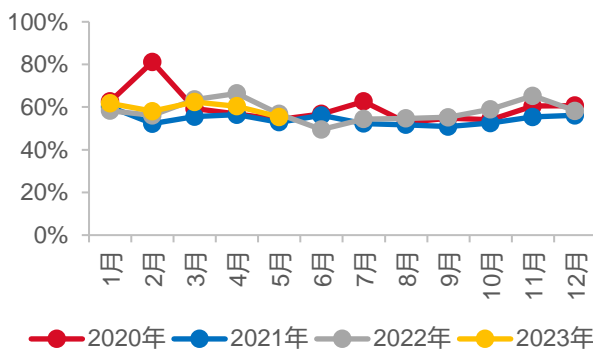
据中国汽车流通协会，5月中国汽车经销商库存预警指数为55.4%，同比-1.4pct，环比-5.0pct。

(1)分指数：库存指数46.9%，环比-4.8pct；市场需求指数41.6%，环比+6.9pct；平均日销量指数47.9%，环比+12.2pct；从业人员指数37.8%，环比-0.9pct；经营状况指数35.0%，环比+1.3pct。

(2)分区域：北区指数52.9%，环比-9.9pct；东区指数53.5%，环比-3.8pct；西区指数62.5%，环比+0.5pct；南区指数61.3%，环比+4.9pct。

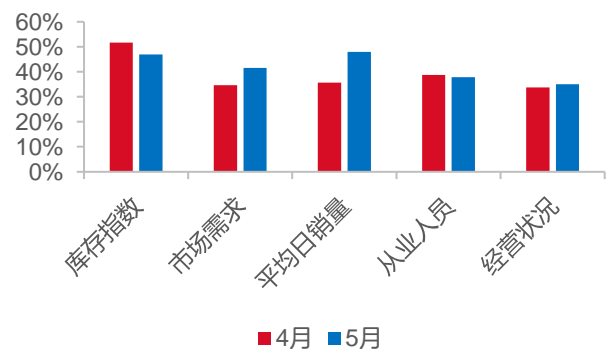
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数55.5%，环比+2.0pct；主流合资品牌指数53.9%，环比-9.5pct；自主品牌指数59.6%，环比-7.0pct。

图13 中国汽车经销商库存预警指数



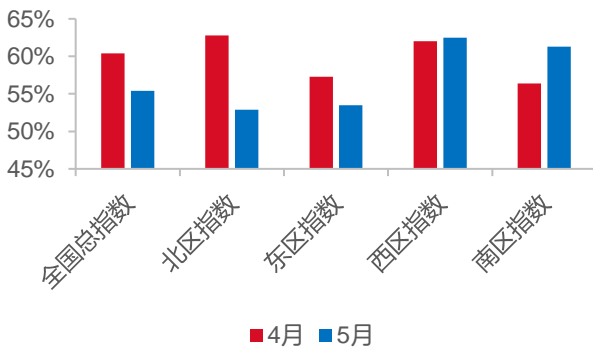
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图14 库存预警分指数



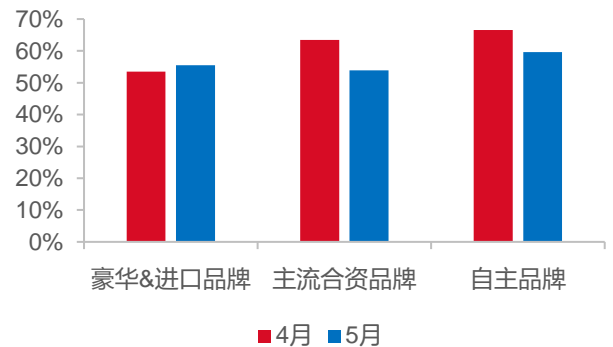
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图15 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

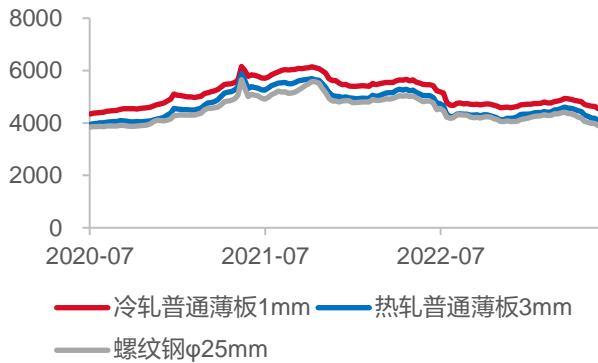
图16 分品牌类型指数



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17 钢材现货价格（元/吨）



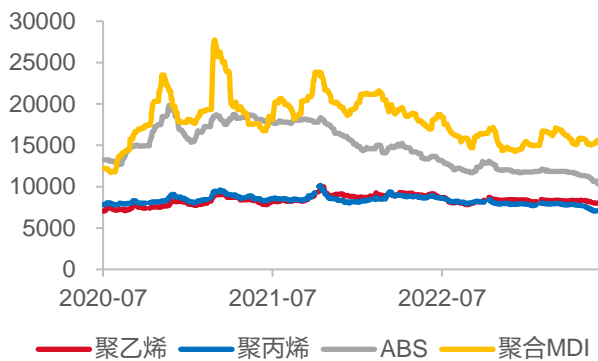
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图18 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图19 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20 天然橡胶现货价格（元/吨）



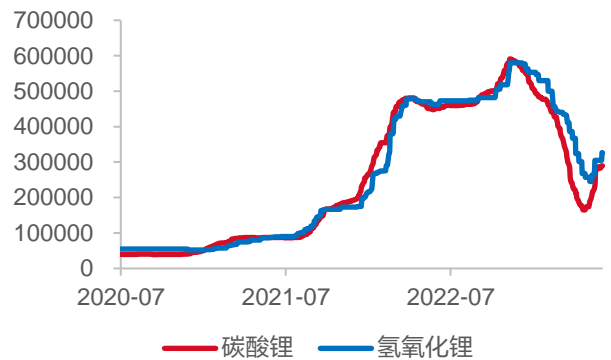
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图21 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 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) 全新车型：北京奔驰奔驰 EQE SUV、上汽通用凯迪拉克 GT4、奇瑞汽车瑞虎 9、吉利汽车银河 L7、智马达汽车 smart 精灵#3。

(2) 改款产品：广汽本田凌派、广汽本田凌派 锐 混动、东风柳汽风行 T5 EVO、上汽通用凯迪拉克 XT4、上汽大通上汽 MAXUS 大家 MIFA6、比亚迪汽车元 Pro、长城汽车 WEY 摩卡 DHT PHEV、上汽通用科鲁泽。

(3) 换代产品：上汽通用凯迪拉克 CT6。

(4) 新增车型：长安福特探险者、上汽大通领地。

表1 本周新车型配置参数

	奔驰 EQE SUV	银河 L7	smart 精灵#3
指导价 (万元)	48.60-63.06	13.87-17.37	20.99-28.99
车型	SUV	SUV	SUV
级别	中大型	紧凑型	小型
驱动模式	纯电动	插电式混合动力	纯电动
长×宽×高 (mm)	4880×2032×1679	4700×1905×1685	4400×1844×1556
轴距 (mm)	3030	2785	2785
最高车速 (km/h)	200	200	180
官方 0-100km/h 加速 (s)	6.8/5.1	6.9 (部分车型)	5.4/4.3/3.6
变速箱	电动车单速变速箱	3 挡混合动力专用变速箱	电动车单速变速箱
发动机	/	1.5T/L4/163 马力	/
WLTC 综合油耗 (L/100km)	/	2.35/1.3	/
电动机	纯电动/476 马力	插电式混合动力/145 马力	纯电动/272 马力; 纯电动/428 马力
驱动电机数	双电机	单电机	单电机/双电机
电池类型	三元	磷酸铁锂	三元
电池容量 (kWh)	96.1	9.11/18.7	66
CLTC 纯电续航里程 (km)	613/609	55/115	555/520/580
WLTC 纯电续航里程 (km)		43/90	
辅助驾驶等级	L2	L2 (部分车型)	L2
泊车影像系统	360 度全景影像	倒车影像; 540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像
辅助驾驶系统			Smart Pilot
摄像头个数	7		6
毫米波雷达			5
超声波雷达	12		8/12
车机系统名称	MBUX	银河 N OS	
车机芯片		高通 8155	高通 8155
OTA 远程升级	√	FOTA	FOTA
中控台屏幕尺寸	12.8 英寸/17.7 英寸	13.2 英寸	12.8 英寸
副驾娱乐屏尺寸	12.3 英寸 (部分车型)	16.2 英寸 (部分车型)	
HUD 抬头显示	√ (部分车型)		√ (部分车型)
扬声器数量	9/15	8/11	5/13

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
2023/6/1	继峰股份	603997.SH	控股子公司格拉默车辆部件(哈尔滨)有限责任公司于近期收到了《供应商提名信》，成为一汽-大众汽车有限公司的座椅总成供应商，将为一汽大众开发、生产前后排座椅总成产品。本次定点的座椅总成项目配套的车型为探岳，项目预计从2024年11月开始量产，项目生命周期8年，预计生命周期总金额为57亿元。
2023/6/3	均胜电子	600699.SH	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意宁波均胜电子股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2023]1169号)，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
2023/6/5	华达科技	603358.SH	公司拟与钧瑞(芜湖)私募股权投资管理有限公司、芜湖三山泓远投资引导基金管理有限公司、浙江兆丰机电股份有限公司、王钧等4方主体共同签署《芜湖龙湖智能网联汽车产业基金合伙企业(有限合伙)合伙协议》，拟共同投资设立智能网联汽车产业基金。

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

我国将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策

6月2日，国常会研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。为更大释放新能源汽车消费潜力，会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。(资料来源：新华网)

南京购车补贴公告发布，最高补贴5000元

6月6日起，在南京市纳入限额以上批发零售业单位统计汽车销售企业处购买汽车新车并完成上牌的个人消费者，20万以下燃油车和新能源车均按照1000元/辆给予一次性补贴，20万元(含)以上燃油车按照4000元/辆给予一次性补贴，新能源车按照5000元/辆给予一次性补贴。(资料来源：南京消费发布)

5.2.企业动态

大众汽车(中国)科技有限公司项目签约落户合肥经开区

5月30日，大众汽车集团(中国)与合肥经开区签署协议，宣布总投资近10亿欧元的大众汽车(中国)科技有限公司项目落地经开区。项目集整车开发、零部件研发和采购职能于一体，将成为大众汽车集团在中国最大的科技和创新中心，预计于2024年一季度正式投入运营，员工规模近3000人。(资料来源：合肥经开发布)

斯凯孚济南生产基地二期正式投产

5月31日，斯凯孚济南二期商用车轴承及自调心轴承生产基地投产启动仪式在济南高新技术产业开发区圆满举行。斯凯孚与中国重型汽车集团签署了战略合作协议，将利用全球

资源来支持重汽的国际化发展战略，双方也表示将在商用车产品及技术领域进行全方位合作，共同探索商用车产业高性能、低能耗发展的新道路。（资料来源：斯凯孚中国）

上汽清陶深化战略合作，固态电池率先大批量上车

5月31日，上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议，将进一步深化双方长期、共赢的战略合作伙伴关系，率先推动2025年实现固态电池技术“10万辆级”大规模量产落地，依托全球领先的创新技术为消费者打造真正安全节能、高性价比的“爆款电动车”。（资料来源：上汽集团）

中国首款全正向设计研发智能新能源重卡深向星辰完成全球首次批量交付

5月31日，卡车造车新势力DeepWay首款产品“DeepWay·深向星辰”全球首次批量交付发布会在合肥举行。活动现场，在宁德时代的见证下，DeepWay向旭日东升（山西）国际供应链管理有限公司正式交付首批智能新能源重卡DeepWay·深向星辰，双方将携手服务宁德时代的干线运输任务。（资料来源：DeepWay深向）

星宇股份和欧冶半导体达成战略合作，共同开发智能车灯及自动驾驶产品和解决方案

6月1日，星宇股份和欧冶半导体正式宣布签署战略合作协议。根据协议，双方将在汽车智能化领域展开广泛合作，共同致力于为汽车行业提供高性能、低成本、高品质的智能车灯及自动驾驶等产品和解决方案。（资料来源：星宇股份）

奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 专用发动机及变速箱正式量产

6月2日，“科技·进化——鲲鹏超性能电混 C-DM 专用发动机及变速箱下线仪式”在芜湖举行，标志着奇瑞全面跨入电混性能新纪元。在鲲鹏超性能电混 C-DM 的加持下，奇瑞集团旗下奇瑞、星途、捷途三大品牌将全面混动化，到2024年，奇瑞集团将推出20款以上 C-DM 车型，开启奇瑞在新能源时代的奔跑“加速度”。（资料来源：奇瑞控股）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

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