

2023年07月24日

标配

# 特斯拉公布2023Q2财报，新一轮新品周期有望开启

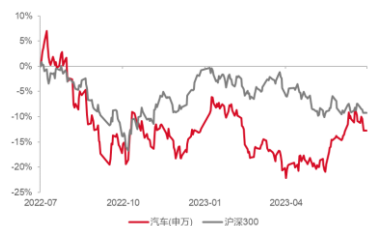
——汽车行业周报（2023/07/17-2023/07/23）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 高基数下乘用车批发销量逆势增长，新能源汽车渗透率持续提升——汽车行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
2. 北京、上海等地推动无人驾驶发展，高级别辅助驾驶商业化应用渐近——汽车行业周报（2023/07/03-2023/07/09）
3. 6月多品牌新能源汽车销量创新高，理想突破3万辆——汽车行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌1.98%；汽车板块整体下跌2.14%，涨幅在31个行业中排第21。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-3.37%、-1.03%、-3.39%。（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-0.35%、-3.73%、-0.87%、-5.33%、-1.33%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.42%、-2.09%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动2.80%、-1.33%。
- **乘用车市场平稳，促消费政策持续落地。**据乘联会数据，7月1-16日乘用车市场零售68.6万辆，同比+0%，批发72.6万辆，同比+1%；新能源汽车市场零售26.7万辆，同比+7%，批发27.2万辆，同比-7%。乘用车零售、批发销量保持平稳，但受到去年同期的高基数影响，同比增速有所波动。今年以来国内促消费政策持续落地，6月新能源汽车购置税减免政策延期，新能源汽车下乡活动在多地举行，近期发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，提出包括优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场等在内的多项措施，促进汽车消费改善。
- **特斯拉公布2023Q2财报，单季度汽车交付量再创新高，单车收入、单车毛利环比略降。**特斯拉2023Q2单季度实现营收249.3亿美元，同比+47%，环比+7%；归母净利润27.0亿美元，同比+20%，环比+8%；毛利率18.2%，同比-6.8pct，环比-1.2pct；费用率7.7%，同比-2.8pct，环比+0.6pct。其中汽车销售业务实现营收204.2亿美元，同比+49%，环比+8%；毛利35.8亿美元，同比+2%，环比+4%；汽车交付量46.6万辆，同比+83%，环比+10%，对应单车收入4.4万美元，同比-18%，环比-2%，单车毛利0.8万美元，同比-44%，环比-6%。去年同期特斯拉柏林、德州工厂处于产能爬坡阶段，同时特斯拉年初以来全球降价实现以价换量，单季度汽车交付量再创历史新高，单车收入及毛利环比小幅下降，降价影响边际减弱，持续的降本和软件收入的提升有望改善盈利能力。
- 改款Model 3、Cybertruck、下一代平台车型等有望开启新一轮新品周期。**据2023Q2财报，特斯拉维持全年180万辆目标不变，较去年全年交付量131.4万辆增长约31%，上半年累计销量88.9万辆，已达到全年目标的49.4%。今年特斯拉将推出改款Model 3，电动皮卡Cybertruck计划年内将开始交付，近期首辆车已在德州工厂下线，新车型有望逐步贡献增量。未来特斯拉将推出下一代平台车型，成本将仅为Model 3/Y的50%，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，助力特斯拉向市场空间更为广阔的入门级市场拓展。
- **投资策略：**预计新能源汽车、整车和零部件的出海仍将成为国内汽车市场的主要增长动力，关注相关龙头企业；政策预期叠加特斯拉FSD、新势力城市NOA落地将近，可适当关注线控底盘、域控制器、空气悬架等智能汽车核心赛道；另外可关注近期中报行情，如海外市场复苏、商用车盈利修复等。
- **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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 二级市场表现</b> .....	<b>6</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
3.1. 乘联会周度数据 .....	8
3.2. 原材料价格 .....	8
3.3. 新车型跟踪 .....	9
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>10</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>11</b>
5.1. 行业政策 .....	11
5.2. 企业动态 .....	11
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

图 1 2013-2023 年特斯拉单季度销售收入 (亿美元) .....	4
图 2 2013-2023 年特斯拉单季度归母净利润 (亿美元) .....	4
图 3 2013-2023 年特斯拉单季度毛利率 (%) .....	5
图 4 2013-2023 年特斯拉单季度费用率 (%) .....	5
图 5 2019-2023 年特斯拉主要工厂年产能 (万辆) .....	5
图 6 2013-2023 年特斯拉单季度汽车交付量 (万辆) .....	5
图 7 2013-2023 年特斯拉单季度单车收入 (万美元) .....	5
图 8 2013-2023 年特斯拉单季度单车毛利 (万美元) .....	5
图 9 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) .....	6
图 10 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%) .....	6
图 11 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 12 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 13 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 14 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 15 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 16 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%) .....	7
图 17 乘用车当周日均零售销量 (万辆) .....	8
图 18 乘用车当周日均批发销量 (万辆) .....	8
图 19 钢材现货价格 (元/吨) .....	8
图 20 铝锭现货价格 (元/吨) .....	8
图 21 塑料粒子现货价格 (元/吨) .....	9
图 22 天然橡胶现货价格 (元/吨) .....	9
图 23 纯碱现货价格 (元/吨) .....	9
图 24 正极原材料价格 (元/吨) .....	9
表 1 本周新车型配置参数 .....	9
表 2 本周上市公司公告 .....	10

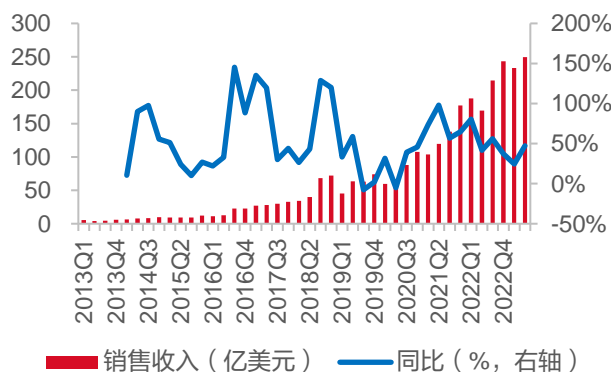
## 1.投资要点

**乘用车市场平稳，促消费政策持续落地。**据乘联会数据，7月1-16日乘用车市场零售68.6万辆，同比+0%，批发72.6万辆，同比+1%；新能源汽车市场零售26.7万辆，同比+7%，批发27.2万辆，同比-7%。乘用车零售、批发销量保持平稳，但受到去年同期的高基数影响，同比增速有所波动。今年以来国内促消费政策持续落地，6月新能源汽车购置税减免政策延期，新能源汽车下乡活动在多地举行，近期发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，提出包括优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场等在内的多项措施，促进汽车消费改善。

**特斯拉公布 2023Q2 财报，单季度汽车交付量再创新高，单车收入、单车毛利环比略降。**特斯拉 2023Q2 单季度实现营收 249.3 亿美元，同比+47%，环比+7%；归母净利润 27.0 亿美元，同比+20%，环比+8%；毛利率 18.2%，同比-6.8pct，环比-1.2pct；费用率 7.7%，同比-2.8pct，环比+0.6pct。其中汽车销售业务实现营收 204.2 亿美元，同比+49%，环比+8%；毛利 35.8 亿美元，同比+2%，环比+4%；汽车交付量 46.6 万辆，同比+83%，环比+10%，对应单车收入 4.4 万美元，同比-18%，环比-2%，单车毛利 0.8 万美元，同比-44%，环比-6%。去年同期特斯拉柏林、德州工厂处于产能爬坡阶段，同时特斯拉年初以来全球降价实现以价换量，单季度汽车交付量再创历史新高，单车收入及毛利环比小幅下降，降价影响边际减弱，持续的降本和软件收入的提升有望改善盈利能力。

**改款 Model 3、Cybertruck、下一代平台车型等有望开启新一轮新品周期。**据 2023Q2 财报，特斯拉维持全年 180 万辆目标不变，较去年全年交付量 131.4 万辆增长约 31%，上半年累计销量 88.9 万辆，已达到全年目标的 49.4%。今年特斯拉将推出改款 Model 3，电动皮卡 Cybertruck 计划年内将开始交付，近期首辆车已在德州工厂下线，新车型有望逐步贡献增量。未来特斯拉将推出下一代平台车型，成本将仅为 Model 3/Y 的 50%，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，助力特斯拉向市场空间更为广阔的入门级市场拓展。

图1 2013-2023 年特斯拉单季度销售收入（亿美元）



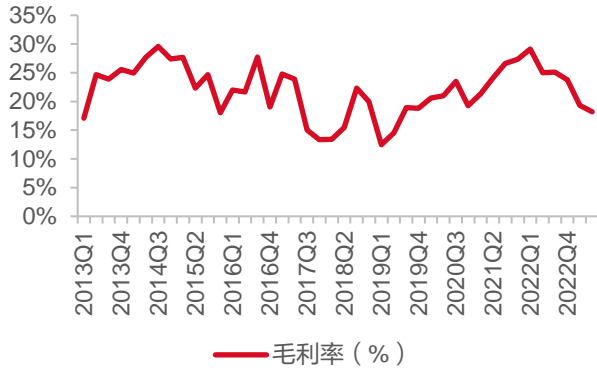
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图2 2013-2023 年特斯拉单季度归母净利润（亿美元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图3 2013-2023 年特斯拉单季度毛利率 (%)



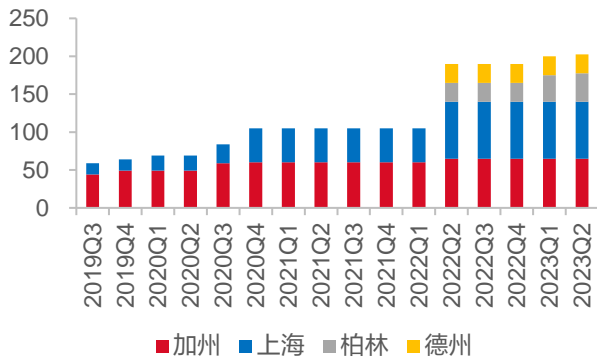
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 2013-2023 年特斯拉单季度费用率 (%)



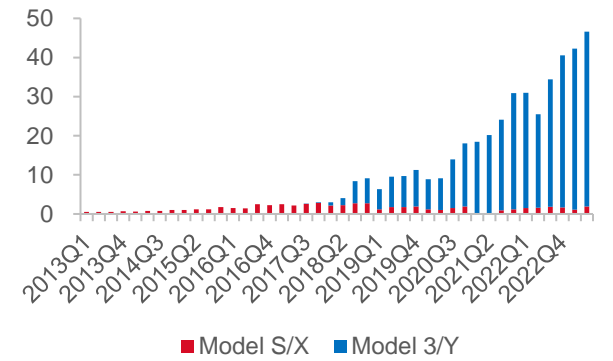
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 2019-2023 年特斯拉主要工厂年产能 (万辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 2013-2023 年特斯拉单季度汽车交付量 (万辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 2013-2023 年特斯拉单季度单车收入 (万美元)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 2013-2023 年特斯拉单季度单车毛利 (万美元)

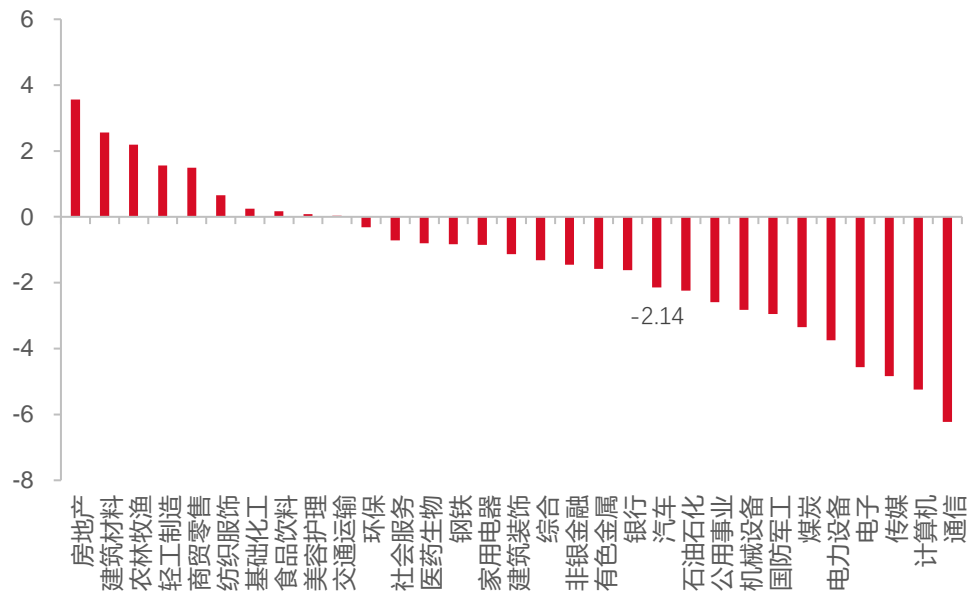


资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.二级市场表现

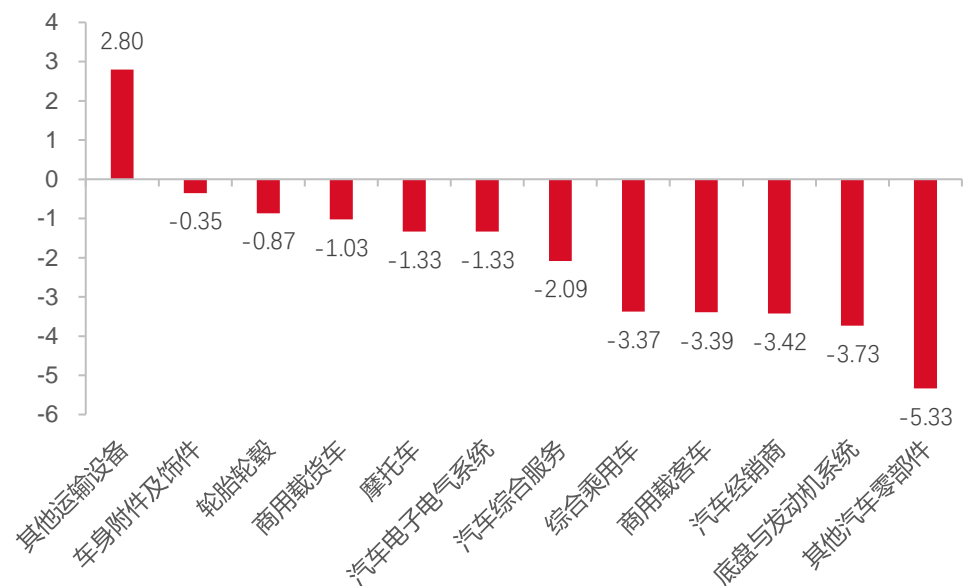
本周沪深 300 环比下跌 1.98%；汽车板块整体下跌 2.14%，涨幅在 31 个行业中排第 21。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.37%、-1.03%、-3.39%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.35%、-3.73%、-0.87%、-5.33%、-1.33%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.42%、-2.09%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 2.80%、-1.33%。

图9 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

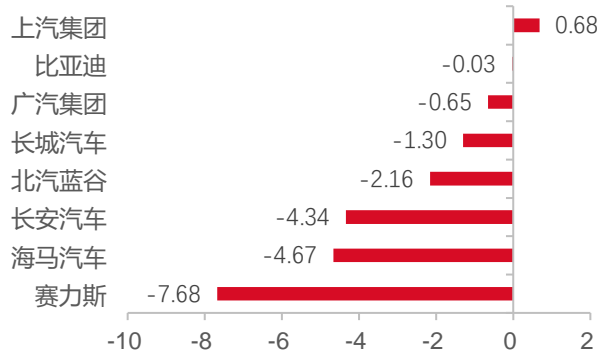
图10 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

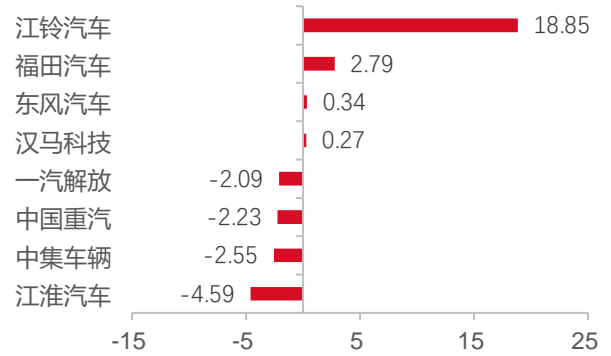
个股方面，本周维科精密 (+80.92%)、众泰汽车 (+28.66%)、江铃汽车 (+18.85%) 涨幅较大；沪光股份 (-20.79%)、万安科技 (-19.55%)、祥鑫科技 (-18.27%) 跌幅较大。

图11 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



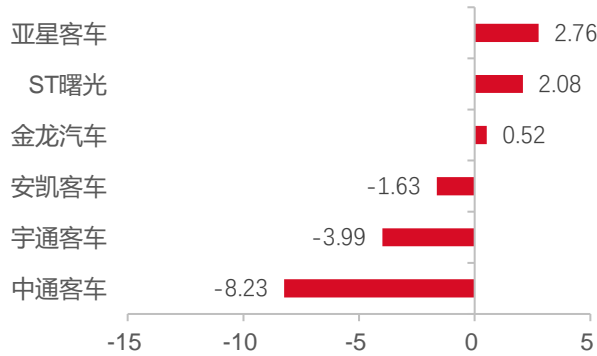
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



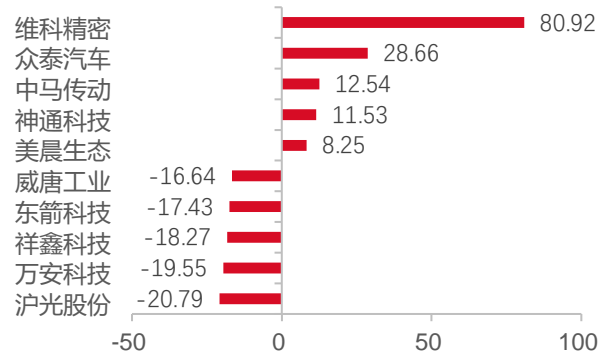
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



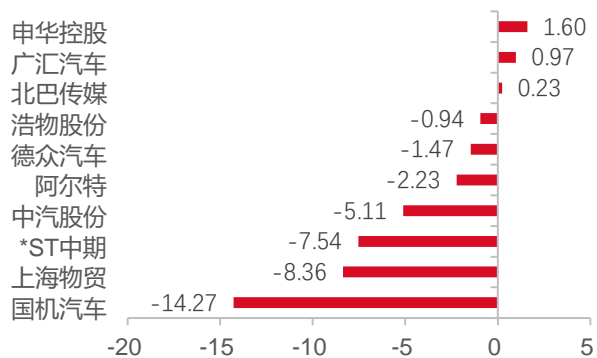
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



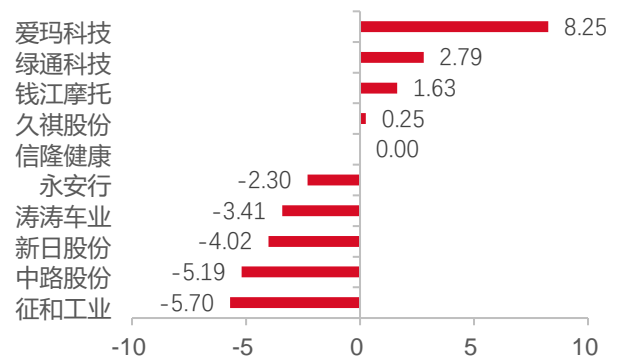
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 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16 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



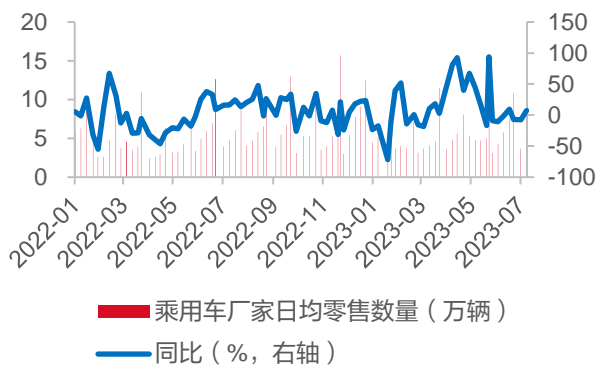
资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 3.行业数据跟踪

### 3.1.乘联会周度数据

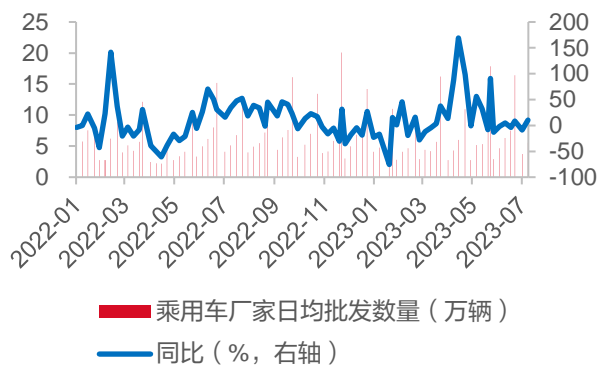
据乘联会，7月1-16日，乘用车市场零售68.6万辆，同比+0%，较上月同期-4%，批发72.6万辆，同比+1%，较上月同期-4%；新能源汽车市场零售26.7万辆，同比+7%，较上月同期-3%，批发27.2万辆，同比-7%，较上月同期+4%。

图17 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

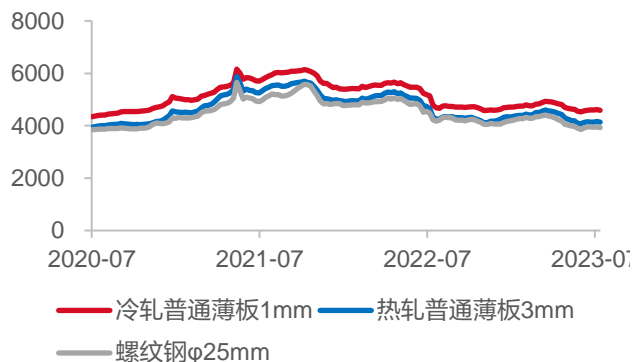
图18 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.2.原材料价格

图19 钢材现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

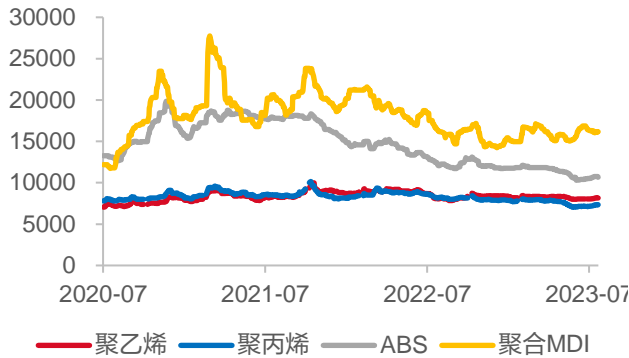
图20 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

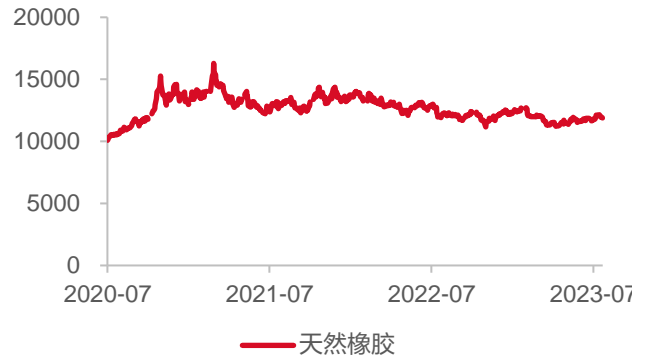


图21 塑料粒子现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 天然橡胶现货价格（元/吨）



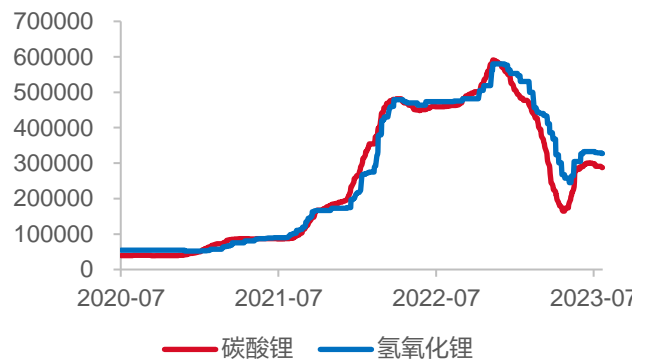
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图23 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图24 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) 全新产品：华人运通高合 HiPhi Y、广汽丰田凌尚 智能电混双擎、红旗 HS3。
- (2) 改款产品：东风日产劲客、东风日产逍客·经典、东风本田艾力绅 锐·混动、东风日产艾睿雅、上汽通用创酷 RS、合众新能源哪吒 S EV、合众新能源哪吒 S 增程。
- (3) 新增车型：开沃新能源创维 EV6、吉利汽车博越 COOL、一汽轿车奔腾 M9。

表1 本周新车型配置参数

	高合 HiPhi Y	红旗 HS3
指导价（万元）	33.90-44.90	14.58-19.58
车型	SUV	SUV
级别	中型	紧凑型
驱动模式	纯电动	汽油
长×宽×高（mm）	4938×1958×1658	4655×1900×1668
轴距（mm）	2950	2770
最高车速（km/h）	190	195；220；210
官方 0-100km/h 加速（s）	6.9；6.8；4.7	9.9；7.2；6.9
变速箱	电动车单速变速箱	7 挡湿式双离合变速箱；8 挡手自一体
发动机	/	1.5T/L4/169 马力；2.0T/L4/252 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	6.8；7.3；7.5

电动机	纯电动/336 马力	/
驱动电机数	单电机；双电机	/
电池类型	磷酸铁锂；三元	/
电池容量 (kWh)	76.6；115	/
CLTC 纯电续航里程 (km)	560；810；765	/
辅助驾驶等级	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像；360 度全景影像；540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	HiPhi Pilot	
自动驾驶芯片	英伟达 Drive Orin X/TDA 4	
摄像头个数	13	
毫米波雷达	5	
超声波雷达	12	
激光雷达	1	
车机芯片	高通 8155	
OTA 远程升级	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	17 英寸	12.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸	15 英寸	
HUD 抬头显示	√	√ (部分车型选装)
扬声器数量	12；16	6；8；10

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
2023/7/17	隆盛科技	300680.SZ	公司近日收到芜湖埃科泰克动力总成有限公司的定点通知书，埃科泰克系奇瑞控股集团有限公司控股子公司，主要从事奇瑞旗下发动机、变速箱以及新能源动力产品的研发、生产、销售与服务。本次公司被埃科泰克选定为混合动力汽油发动机 EGR 系统模块产品配套供应商。
2023/7/17	腾龙股份	603158.SH	公司近日收到国内某知名新能源主机厂的定点通知书，公司成为其新项目的气液分离器供应商。根据客户规划，该项目预计于 2024 年年初开始量产，生命周期总金额约为人民币 3 亿元，生命周期约为 5 年。此次获得新主机厂的项目定点，对公司完善热管理产品矩阵，以及在新能源汽车热管理系统业务的发展及市场拓展产生积极作用。
2023/7/17	均胜电子	600699.SH	公司拟受让邓杰和先生、程铁生先生与高路峰女士及其一致行动人上海睿增企业管理合伙企业（有限合伙）、宁波睿高股权投资管理有限公司合计持有的香山股份 10,600,000 股股份。公司本次协议受让香山股份 8.03% 股份主要是基于对新能源汽车产业链以及香山股份未来发展前景的看好，丰富公司的对外投资布局，优化现有资产结构。
2023/7/18	卡倍亿	300863.SZ	公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年盈利 8040.90 万元-8100.00 万元，同比增长 60.23%-61.41%。公司积极扩大产能规模、提升经营管理水平、满足客户多维度需求，使得报告期内的经营业绩同比有较大的增长。
2023/7/20	天润工业	002283.SZ	公司拟与汉拿万都（苏州）汽车部件有限公司共同投资设立天润万都（山东）汽车科技有限公司。合资公司将聚焦商用车转向系统领域，立足于电动转向系统的生产、设计、开发、组装，并逐步拓展其他汽车零

部件的各项业务。本次设立子公司旨在专注于商用车电动转向系统的开发应用和推广，充分发挥合作双方的资源优势、技术能力。

2023/7/21	隆盛科技	300680.SZ	<p>公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计盈利 7010.48-7807.13 万元，同比增长 76%-96%。EGR 系统技术现可赋能轻型、中重型柴油车、非道路机械以及乘用车混动市场，2023 年开启非道路 T4 阶段、乘用车混动 EGR 市场新空间，EGR 板块业务产品销售同比大幅度增长。随着新能源汽车行业的快速发展，公司加速推动新能源汽车驱动电机马达铁芯产品的全面量产，公司驱动电机马达铁芯产品销售同比大幅度增长。</p> <p>全资子公司天津雄邦于近日收到国内某头部新能源汽车制造商的通知，选择天津雄邦为其两个新生产平台的一体化车身结构件供应商，天津雄邦将为客户开发、生产大型一体化铝压铸前舱和后地板零部件。全资子公司广东文灿于近日收到国内某知名锂电池制造商的通知，选择广东文灿为其汽车电池盒供应商，广东文灿将为客户开发、生产混动车型铝压铸电池盒，终端客户为德国知名汽车整车厂。</p>
2023/7/22	文灿股份	603348.SH	

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

#### 国家发改委等印发《关于促进汽车消费的若干措施》

7月20日，国家发改委等印发《关于促进汽车消费的若干措施》，提出优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场、加强新能源汽车配套设施建设、着力提升农村电网承载能力、降低新能源汽车购置使用成本、推动公共领域增加新能源汽车采购数量、加强汽车消费金融服务、鼓励汽车企业开发经济实用车型、持续缓解停车难停车乱问题等措施。（资料来源：国家发改委网站）

### 5.2.企业动态

#### 黑芝麻智能与航盛达成战略合作，共同打造基于 A1000 系列芯片的行泊一体自动驾驶域控平台

7月18日，黑芝麻智能正式宣布携手航盛，双方将基于黑芝麻智能华山®二号 A1000 系列芯片共同打造高性价比的行泊一体自动驾驶域控平台。基于 A1000 系列芯片，黑芝麻智能提供业界首批可量产搭载单 SoC 芯片的高性价比行泊一体方案，为行业提供高价值和极具成本优势的芯片协同方案。（资料来源：黑芝麻智能公众号）

#### 禾多科技完成超 10 亿元 C 轮融资，加速推动自动驾驶方案规模化量产

7月18日，禾多科技宣布于近日完成 C3 轮融资，由广东粤科金融集团和广汽资本共同领投，共融资 3 亿元人民币，从而 C 轮融资总金额超过 10 亿元。本轮融资资金将继续用于促进禾多科技自动驾驶技术前瞻研发、推动自动驾驶方案规模化量产落地。（资料来源：禾多科技公众号）

#### Mobileye 发布首个纯视觉智能车速辅助系统，全面适配欧盟新规

7月18日，Mobileye 宣布推出世界首个车规级的基于纯视觉技术打造的智能车速辅助解决方案，该方案已经在欧洲经过测试并获得验证，计划年内上车量产。这将帮助全球汽车

制造商在无需依赖第三方地图和 GPS 导航数据的情况下，生产出符合最新欧盟通用安全法规要求的车型。(资料来源: Mobileye 公众号)

### 远程完成 6 亿美元 A 轮融资

7 月 20 日，远程新能源商用车集团旗下品牌远程宣布完成 A 轮融资，融资金额 6 亿美元。本轮融资由博裕投资和越秀产业基金联合领投，跟投资方包括 United Clean Energy (Singapore)、四川临江产业集团等多家战略投资人和知名投资机构，老股东普洛斯旗下隐山资本、湖南湘潭产业基金及上下游合作伙伴等继续投入。(资料来源: 远程新能源商用车公众号)

## 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)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 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)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089