

2022年11月28日

标配

乘用车零售同比略增， 新能源车渗透率稳中有升

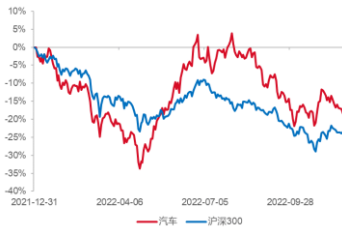
——汽车行业周报

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

《汽车行业周报：10月销量有所扰动，自主仍为结构性亮点-20221114》

《汽车行业周报：新能源车10月环比略增，销量表现趋于分化-20221107》

《汽车行业周报：三季报披露完毕，新能源汽车产业链高景气-20221031》

➤ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下降0.68%；汽车板块整体下跌2.05%，涨幅在31个行业中排第21。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-2.55%、-0.61%、-3.62%。（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-1.62%、-1.19%、-2.54%、-3.52%、-3.35%；（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%、-0.45%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动0.24%、-1.89%。

➤ **车市平淡，乘联会预计11月乘用车零售同比+2.4%。**据乘联会周度数据，11月前三周主要厂商日均零售销量分别为3.56万辆、3.97万辆、5.25万辆，同比-9%、-12%、+8%；日均批发销量分别为3.87万辆、4.15万辆、5.85万辆，同比-2%、-16%、-5%。乘联会预计，11月狭义乘用车零售186.0万辆，同比+2.4%，环比+0.9%。因部分地区销量短期承压，乘用车市场在年末传统旺季表现不及预期，同环比增速有所回落，汽车消费仍有待恢复。

11月新能源乘用车零售渗透率达32.3%，维持稳中有升态势。乘联会预计，11月新能源乘用车零售60.0万辆，同比+58.5%，环比+8.2%，渗透率32.3%。今年7-11月新能源汽车零售渗透率分别达26.7%、28.3%、31.8%、30.2%、32.3%，除季末因素外，下半年新能源汽车渗透率整体保持稳中有升态势。

补贴到期在即，厂商加大优惠力度推动新能源乘用车购车需求提前释放。临近年末，新能源汽车补贴即将到期，厂商加大促销力度，如特斯拉、奔驰下调价格，蔚来、问界、极氪、长安深蓝等对年内下定用户提供差额补贴，部分品牌同时推出保险、选装包等优惠；比亚迪上调王朝、海洋及腾势相关新能源车型年后指导价，有望助推新能源汽车消费需求提前释放。

- **投资策略：**乘用车短期销量有所扰动，但国内汽车产业仍将长期受益于电动智能化趋势。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。
- **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
2. 二级市场表现	4
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 行业利润总额	7
3.3. 原材料价格	8
3.4. 新车型跟踪	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 (辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (辆)	7
图 11 汽车制造业营业收入 (亿元)	7
图 12 汽车制造业利润总额 (亿元)	7
图 13 钢材现货价格 (元/吨)	8
图 14 铝锭现货价格 (元/吨)	8
图 15 塑料粒子现货价格 (元/吨)	8
图 16 天然橡胶现货价格 (元/吨)	8
图 17 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 18 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

车市平淡，乘联会预计 11 月乘用车零售同比+2.4%。据乘联会周度数据，11 月前三周主要厂商日均零售销量分别为 3.56 万辆、3.97 万辆、5.25 万辆，同比-9%、-12%、+8%；日均批发销量分别为 3.87 万辆、4.15 万辆、5.85 万辆，同比-2%、-16%、-5%。乘联会预计，11 月狭义乘用车零售 186.0 万辆，同比+2.4%，环比+0.9%。因部分地区销量短期承压，乘用车市场在年末传统旺季表现不及预期，同环比增速有所回落，汽车消费仍有待恢复。

11 月新能源乘用车零售渗透率达 32.3%，维持稳中有升态势。乘联会预计，11 月新能源乘用车零售 60.0 万辆，同比+58.5%，环比+8.2%，渗透率 32.3%。今年 7-11 月新能源汽车零售渗透率分别达 26.7%、28.3%、31.8%、30.2%、32.3%，除季末因素外，下半年新能源汽车渗透率整体保持稳中有升态势。

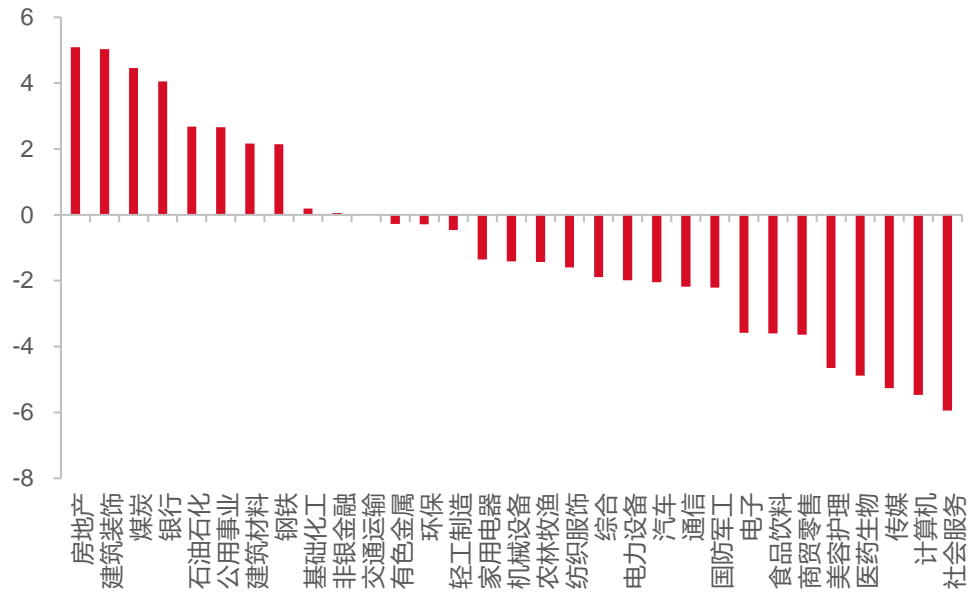
补贴到期在即，厂商加大优惠力度推动新能源乘用车购车需求提前释放。临近年末，新能源汽车补贴即将到期，厂商加大促销力度，如特斯拉、奔驰下调价格，蔚来、问界、极氪、长安深蓝等对年内下定用户提供差额补贴，部分品牌同时推出保险、选装包等优惠；比亚迪上调王朝、海洋及腾势相关新能源车型年后指导价，有望助推新能源汽车消费需求提前释放。

乘用车短期销量有所扰动，但国内汽车产业仍将长期受益于电动智能化趋势。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。

2.二级市场表现

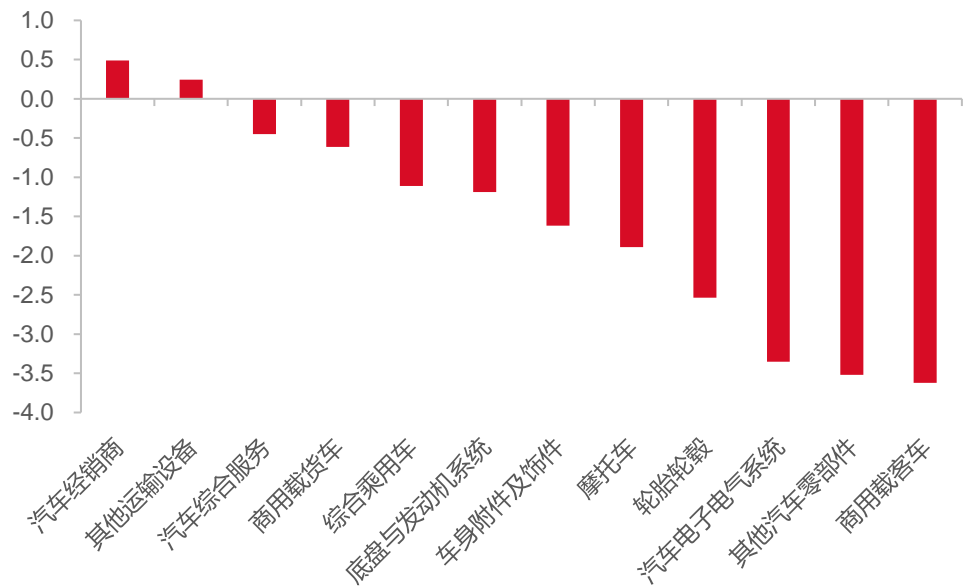
本周沪深 300 环比下降 0.68%；汽车板块整体下跌 2.05%，涨幅在 31 个行业中排第 21。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.55%、-0.61%、-3.62%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.62%、-1.19%、-2.54%、-3.52%、-3.35%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 0.49%、-0.45%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.24%、-1.89%。

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

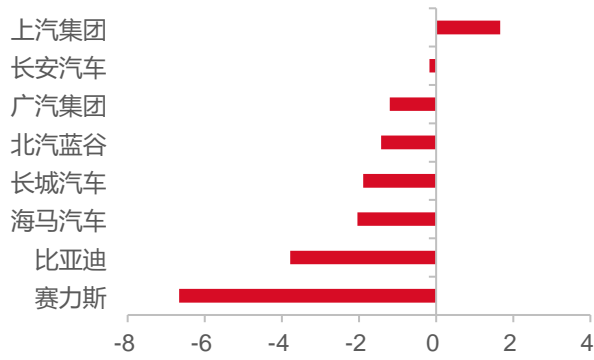
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

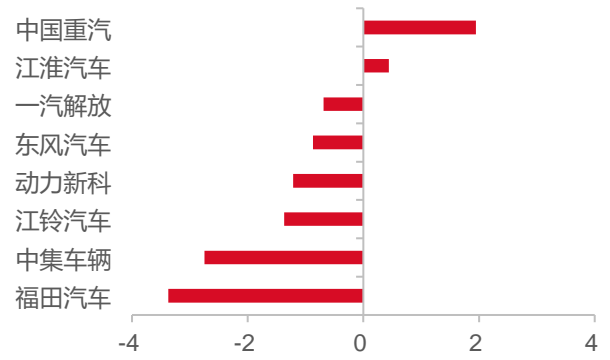
个股方面，本周林海股份 (+14.95%)、德宏股份 (+14.26%)、特力 A (+9.72%)、西仪股份 (+8.36%)、襄阳轴承 (+7.43%) 涨幅较大，标榜股份 (-13.84%)、艾可蓝 (-13.74%)、奥福环保 (-11.18%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



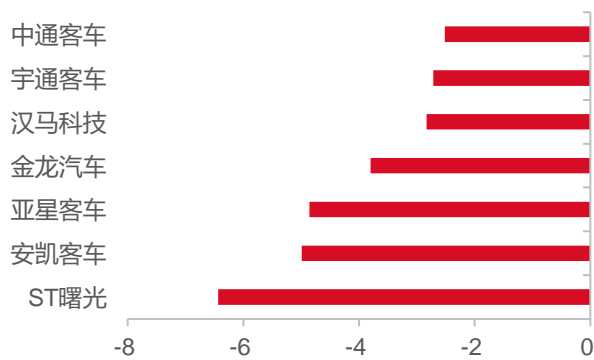
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



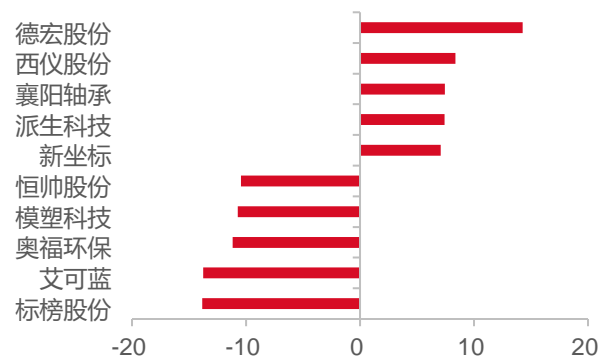
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



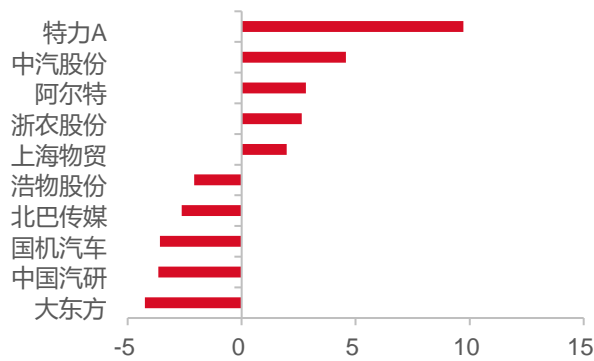
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



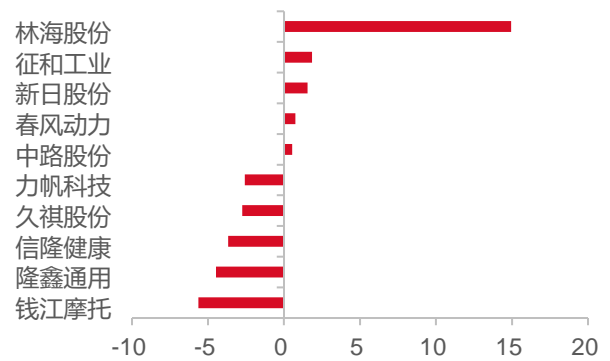
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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 (%)



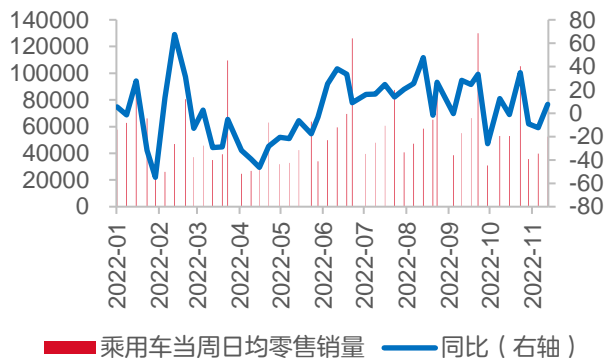
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

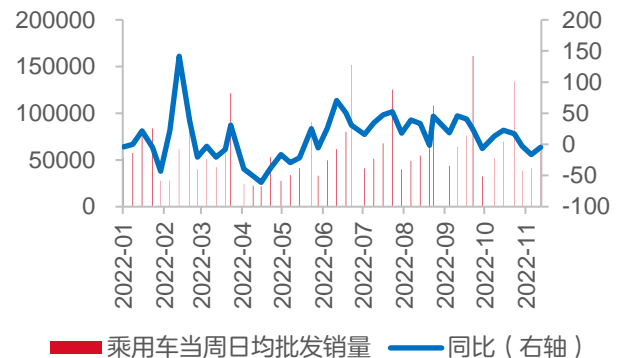
据乘联会，11月14日-11月20日，乘用车市场零售36.7万辆，同比+8%，环比上周+2%，较上月同期-1%；批发41.0万辆，同比-5%，环比上周+41%，较上月同期-6%。11月1日-11月20日，乘用车市场零售85.9万辆，同比-4%，较上月同期-4%；批发93.3万辆，同比-8%，较上月同期-5%。

图9 乘用车当周日均零售销量（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（辆）

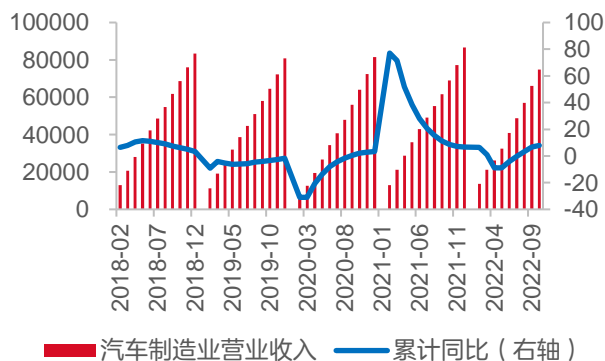


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.行业利润总额

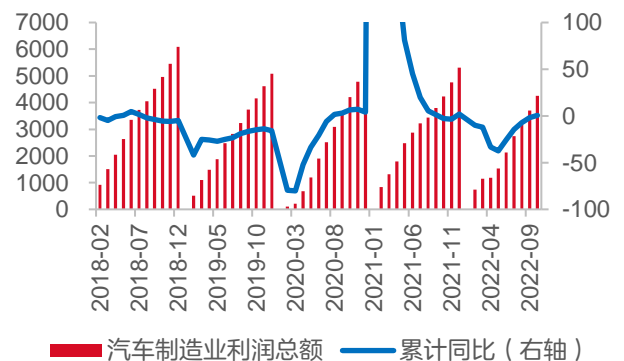
据统计局，2022年1-10月汽车制造业累计营业收入74858.8亿元，累计同比+8.0%，增幅较1-9月提高1.3pct；累计利润总额4250.6亿元，累计同比+0.8%，增幅较1-9月提高2.7pct。

图11 汽车制造业营业收入（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

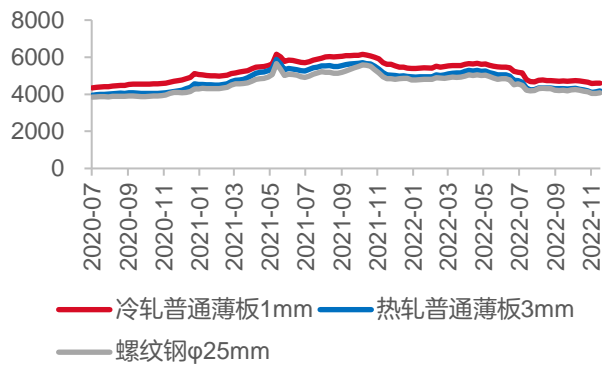
图12 汽车制造业利润总额（亿元）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

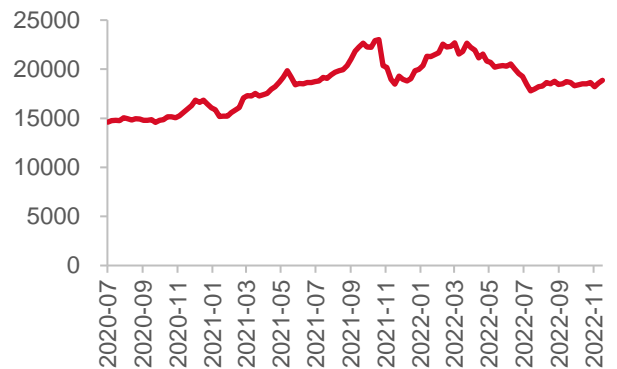
3.3.原材料价格

图13 钢材现货价格 (元/吨)



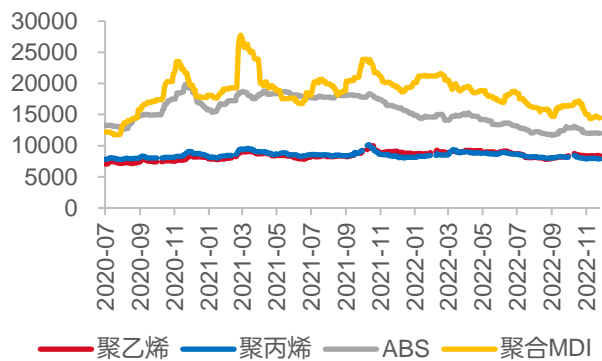
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图14 铝锭现货价格 (元/吨)



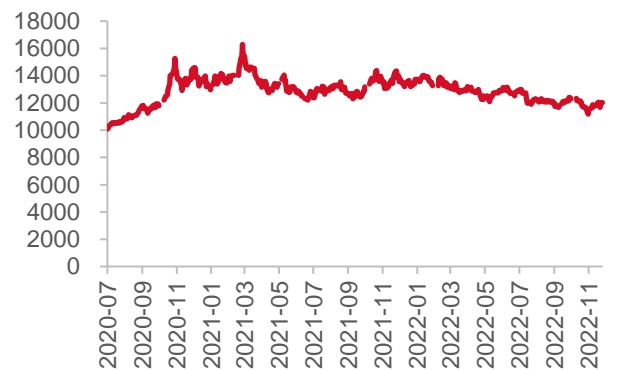
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图15 塑料粒子现货价格 (元/吨)



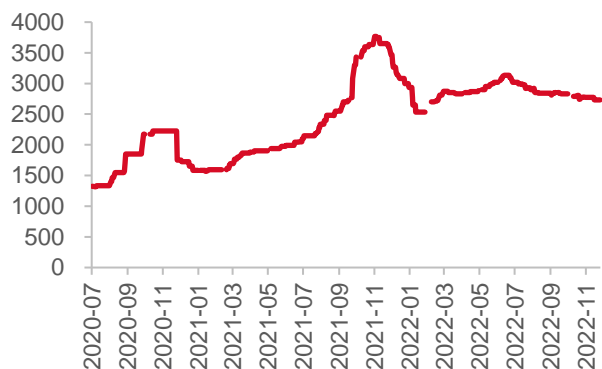
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图16 天然橡胶现货价格 (元/吨)



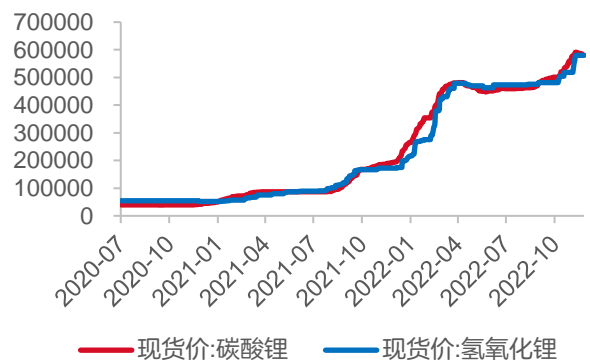
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图17 纯碱现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图18 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：一汽-大众揽巡、上汽大通领地、北京越野北京 60、奇瑞新能源无界 Pro。(2) 改款产品：江汽集团思皓 X8 PLUS、东风标致标致 5008。(3) 换代产品：广汽三菱欧蓝德。(4) 新增车型：一汽轿车奔腾 B70、一汽轿车奔腾 B70S、智马达汽车 smart 精灵#1、长安林肯林肯 Z、长安汽车长安 UNI-T、长安福特蒙迪欧、东风汽车纳米 BOX。

表1 本周新车型配置参数

	一汽-大众揽巡	上汽大通领地	奇瑞新能源无界 Pro
指导价 (万元)	27.49-32.59	25.98-27.98	8.99-11.29
车型	SUV	SUV	/
级别	中大型	中大型	微型
驱动模式	汽油	柴油	增程式/纯电动
长×宽×高 (mm)	4936×2015×1756; 4949×2015×1772	5046×2016×1876; 5214×2016×1876	3402×1680×1550
轴距 (mm)	2980	2950	2160
电动机	/	/	纯电动 75 马力
变速箱	7 挡湿式双离合变速箱	8 挡手自一体	电动车单速变速箱
最高车速 (km/h)	200	170	120
驱动电机数	/	/	单电机
电池类型	/	/	磷酸铁锂/三元
电池容量 (kWh)	/	/	28.86; 29.23
CLTC 纯电续航里程 (km)	/	/	301
辅助驾驶等级	L2	L2 (部分车型)	
泊车影像系统	倒车影像; 360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像; 540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	IQ.Drive		
摄像头个数	1; 4; 5		
毫米波雷达	0; 2		
超声波雷达	2; 4		
车机芯片	高通 6155 (部分车型)		
OTA 远程升级	√		
中控台屏幕尺寸	12 英寸	12.3 英寸	10.25 英寸; 12.9 英寸
副驾娱乐屏尺寸			
HUD 抬头显示	√ (部分车型)		
扬声器数量	9; 14	12	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
2022/11/22	飞龙股份	002536.SZ	公司近日收到东风汽车有限公司东风日产乘用车公司的《承制通知书》。公司成为东风日产某项目水泵的供应商，生命周期内预计销售收入超过1亿元。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。
2022/11/22	英搏尔	300681.SZ	公司于近日与湖南星邦智能装备股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方拟推动新能源高空作业平台电驱动系统、电源系统等领域的合作与可持续发展，并建立长期、稳定、互利、共赢的全面战略合作伙伴关系。
2022/11/22	阿尔特	300825.SZ	根据公司发展战略规划及业务拓展需要，全资子公司株式会社IAT通过股权受让和认购新股的方式，累计取得上市公司YAMATO INDUSTRY CO., LTD. 435,500股股份，持股比例为33.04%，交易对价合计325,250,000日元。
2022/11/23	保隆科技	603197.SH	公司近日收到国内某新能源汽车品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目行泊一体域控制器和超声波雷达的供应商。根据客户规划，该项目生命周期为6年，生命周期总金额超过人民币7亿元，预计2023年10月开始量产。
2022/11/23	豪能股份	603809.SH	公司拟公开发行可转债募集资金总额5亿元，投资汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程、补充流动资金。公司拟新建差速器壳体铸造、机加生产线，行星半轴齿轮锻造、机加生产线，总成装配线，以及对混动、电动、燃油车各类车型差速器总成强度、精度、寿命等性能进行验证的实验中心。
2022/11/23	欣锐科技	300745.SZ	公司与上海捷氢科技股份有限公司于2022年11月23日在上海签署《战略合作框架协议》。双方共同协商通过优势互补、协同创新的方式，在燃料电池关键零部件的研发及攻关、车用燃料电池产品的规模化推广、非车用燃料电池产品的示范应用、科技项目申报等方面达成战略合作。
2022/11/26	银轮股份	002126.SZ	公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订战略合作协议，打造电池冷却板、铜铝巴、铝压铸件、CTC集成模块、储能柜冷却系统等全生命周期合作模式。深化双方全球化配套合作模式，加强双方共同开发海外项目的合作模式，积极探索海外合作和加工生产基地的建设，实现双方全球化配套合作。
2022/11/26	继峰股份	603997.SH	公司于近期收到客户的《定点通知确认函》，公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。本项目预计从2024年7月开始，项目生命周期5年，预计生命周期总金额为18亿-25亿元。

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

工信部等发布《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》

11月21日，工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，要求进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。（资料来源：工信微报）

四川省商务厅等发布《关于印发搞活汽车流通扩大汽车消费十五条措施的通知》

近期，四川省商务厅等20部门发布《关于印发搞活汽车流通扩大汽车消费十五条措施的通知》，要求扩大新能源汽车消费，促进新能源汽车跨区域自由流通、支持新能源汽车消费、积极支持充电设施建设；繁荣二手车市场，取消针对二手车经销的不合理限制、促进二手车交易市场规范发展、促进二手车商品化流通、促进二手车流通规模化规范化发展、推进二手车出口试点；促进汽车循环消费，加快老旧车辆淘汰更新、培育报废机动车回收拆解与再利用产业；加快发展汽车平行进口，促进汽车平行进口；改善和提升汽车使用环境，推进城市停车设施建设、发展汽车文化旅游等消费、推进汽车维修数据综合应用；拓展汽车金融发展空间，支持汽车消费金融发展。（资料来源：四川省商务厅网站）

5.2.企业动态

潍柴发布全球首款本体热效率 52.28%柴油机和 54.16%天然气发动机商业化产品

11月20日，潍柴发布全球首款本体热效率52.28%柴油机和54.16%天然气发动机商业化产品。潍柴在2020年柴油机本体热效率突破50.23%、今年1月突破51.09%的基础上，再一次创造了52.28%的全球新纪录。同时，天然气发动机本体热效率全球首次突破54.16%，天然气发动机热效率首次超越柴油机，成为了热效率最高的热力机械。（资料来源：潍柴资讯）

哪吒汽车发布技术品牌“浩智”

11月21日，哪吒汽车举行“浩智战略2025”全球技术品牌发布会，发布浩智超算、浩智电驱、浩智增程三大技术品牌，并一次推出三款独创性的前瞻技术产品，包括智能汽车中央超算平台、800V SiC高性能电驱系统、高效三合一增程器。哪吒汽车此次发布的浩智中央超算平台，采用中央计算架构，能适配不同平台车型，将于2024年搭载上车，让哪吒汽车产品拥有持续升级的可能。（资料来源：新华网）

比亚迪在巴西推出宋 PLUS DM-i 和元 PLUS 两款车型

近日，比亚迪在巴西圣保罗举行“新能源之夜”新品发布会，正式宣布推出宋 PLUS DM-i 和元 PLUS 两款车型。此外，比亚迪还将在巴西启动本地化生产，进一步推动新能源汽车产业全球化发展。（资料来源：比亚迪汽车公众号）

博世未来智能驾驶与控制（上海）研发中心正式启用

11月22日，博世未来智能驾驶与控制（上海）研发中心正式落成启用。新研发中心位于上海浦东金桥，总投资额超过1.5亿元人民币，办公面积超过10,000平方米。未来将有超过540名研发人员在此从事智能座舱与高阶智能驾驶领域的技术研发，尤其是软件相

关的研发工作。新研发中心的落成启用，将进一步提升博世在未来出行领域的本土研发实力，更好服务本土市场，助力客户应对软件定义汽车的产业变革。（资料来源：盖世汽车）

文远知行、博世合作获定点，高阶智驾方案明年量产

近日，跨国零部件供应商博世宣布，其高阶智能驾驶解决方案已获得首个客户定点，预计将于 2023 年量产。据了解，这是博世与自动驾驶科技公司文远知行合作开发的项目，聚焦 L2+级别的高阶智能驾驶，覆盖城市、高架以及高速等不同的应用场景。（资料来源：36Kr）

长城汽车在巴西发布 GWM 品牌

11 月 23 日，长城汽车巴西 GWM 品牌发布会和哈弗 H6 PHEV 最强动力版全球首发仪式在巴西里约热内卢举行。长城汽车巴西 GWM 品牌定位“清洁、智能”新势力汽车品牌，将利用产品创新+营销创新，以用户为中心，重塑人与车的关系，提升消费者体验，将未来感、科技感带给消费者。（资料来源：长城汽车公众号）

东风风行发布新能源战略“光合未来”

11 月 24 日，东风风行线上举办“风行带电 领势前行”为主题的新能源战略发布会，正式发布新能源战略——“光合未来”计划，并亮相新能源专属标识极光绿劲狮标以及风行雷霆、旗舰 MPV 概念车两款重磅车型。据了解，东风风行将在三年内实现 100% 电动化，五年内停产燃油车。与此同时，东风风行在产品布局上也做出了全面规划。至 2025 年底，东风风行将推出 3 大类型 10 款新能源产品，品类覆盖轿车、SUV 和 MPV。（资料来源：盖世汽车）

5.3. 海外动态

马自达计划到 2030 年投资 1.5 万亿日元用于汽车电气化

11 月 22 日，马自达公司发布中期经营计划及 2030 年业绩目标，并更新其电气化战略及规划，将在全球范围内推出纯电动车，并透露了其最新的电池供应规划。马自达将在全球范围内推出新的混动及纯电车型，预计到 2030 年，其电动汽车在全球销售的比例将达到 25%-40% 之间。同时，马自达将投入 1.5 万亿日元（约合 106 亿美元）用于汽车电气化，包括采购电动汽车电池。（资料来源：盖世汽车）

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
 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