



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

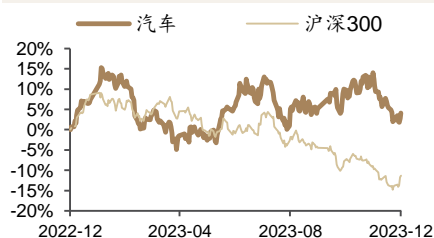
邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《浙江仙通：深耕汽车密封条，受益于产品升级+客户放量》，2023.12.28
- 《问界 M9、极氪 007 等多款新车上市在即》，2023.12.24
- 《华为自动驾驶技术详解——功力深厚显真章》，2023.12.11
- 《遮阳板业务居全球龙头地位，顶棚总成业务打开新成长空间》，2023.12.8
- 《11月总销量环比下滑，深蓝、阿维塔出海步伐加速》，2023.12.7

小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相

投资要点：

- **本周关注：小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相。**（1）小米集团举办小米汽车技术发布会，正式公布小米汽车五大核心技术——电驱、电池、大压铸、智能驾驶以及智能座舱。电驱：小米已研发出三款超级电机，分别是 V6、V6s 和 V8s，且其实实验室已经完成了 35000 转电机的技术预研。电池：小米自研了 800V 碳化硅高压平台，且与宁德时代共同研发小米 800V 高压电池包，在成熟体系下最高电量 132kWh，CLTC 续航超 1000km。大压铸：自主设计 9100t 大压铸设备集群系统。智能驾驶：其自动驾驶目标是 2024 年进入行业第一阵营、明年年底开通 100 个城市的城市领航 NOA。智能座舱：小米澎湃 OS 上车，采用骁龙 8295 座舱芯片。（2）小米 SU7 定位中大型纯电轿车。动力：SU7 配置了功率为 220kW 的后置电机；SU7 Max 采用双电机全轮驱动。续航：SU7 CLTC 续航 668km，最高车速为 210km/h，搭载襄阳弗迪电池，400V 快充，充电 15 分钟续航 330km；SU7 Max CLTC 续航 800km，最高时速 265km/h，搭载宁德时代电芯，800V 超级快充，充电 15 分钟续航 510km。座舱：SU7 和 SU7 MAX 预计搭载骁龙 8295 座舱芯片。智驾：SU7 搭载英伟达单 Orin 芯片，SU7 Max 搭载双 Orin 芯片和一体化激光雷达。
- **行业重要新闻：**（1）中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟预计 2024 年中国新能源汽车保有规模将接近 3000 万辆，其中纯电动占比约 80%。预计 2024 年我国新能源汽车产销规模有望达到 1300 万辆，增速约 40%，整体渗透率超过 40%，乘用车领域单月渗透率有望超过 50%。（2）长安汽车内部宣布长安汽车总裁王俊将兼任长安汽车旗下深蓝品牌董事长。深蓝汽车 CEO 邓承浩于本月初升任长安汽车副总裁，同时仍兼任深蓝汽车 CEO。长安汽车党委书记、董事长朱华荣担任阿维塔科技董事长职务。（3）比亚迪于 7 月 21 日获全国首张 L3 自动驾驶测试牌照。（4）问界 M9 于 12 月 26 日正式上市，定位为大型 SUV。动力类型含增程及纯电，增程 Max/Ultra 版售价 46.98/52.98 万元，纯电 Max/Ultra 版售价 50.98/56.98 万元。（5）极氪 007 于 12 月 27 日上市，定位为中型纯电车。后驱版 20.99 万元起，后驱智驾/四驱版 22.99 万元起，四驱智驾版 25.99 万元起，四驱性能版 29.99 万元起。
- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。**（1）本周沪深 300 指数涨幅 2.81%，其中汽车板块涨幅 1.64%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 19 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 0.63%，蔚来-SW 领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 0.77%，ST 曙光领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 2.18%，*ST 越博、建邦科技、九菱科技领涨。
- **本周观点：**问界 M9、极氪 007、小鹏 X9、理想 MEGA、小米 SU7 等多款具备爆款潜质的新车上市/交付在即，自主品牌新能源产品矩阵不断完善，新能源汽车销量有望保持较快增长。整车方面，建议关注长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W。零部件方面，受益于爆款车的销量弹性，建议重点关注明新旭腾、沪光股份、常熟汽饰、拓普集团、隆盛科技。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 本周关注：小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相.....	4
1.1. 小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相.....	4
1.2. 行业重要新闻	6
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘	7
3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值回升	9
4. 新车发布：小鹏 X9 等新车上市在即	10
5. 上游重点数据跟踪	11
6. 风险提示	12

图表目录

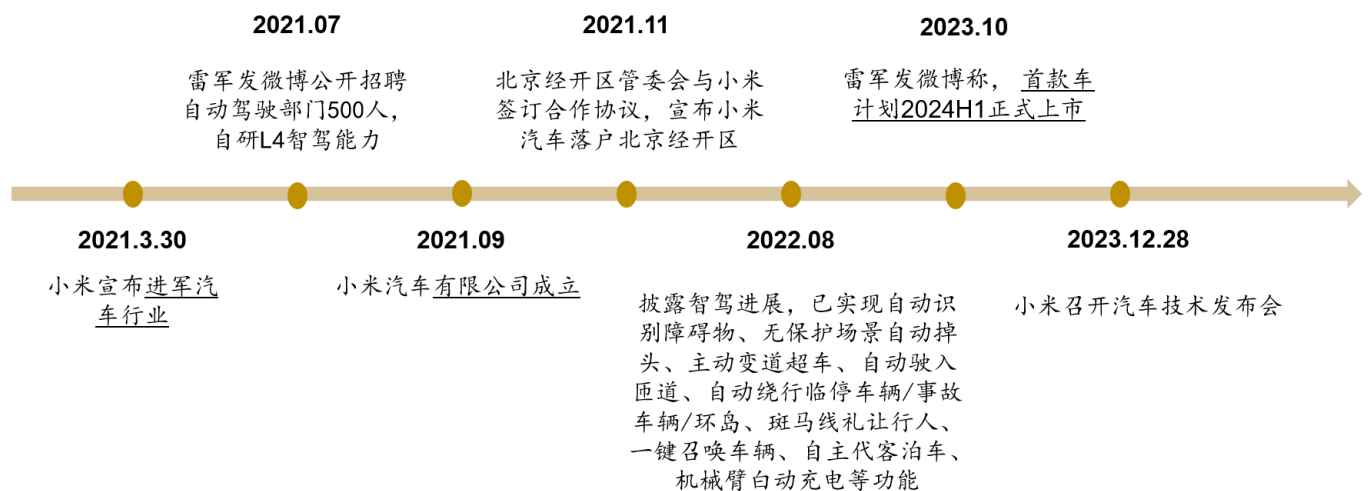
图 1: 小米汽车发展历程	4
图 2: 11 月 15 日工信部亮相, 小米 SU7/SU7 pro/SU7 Max 外观靓丽	5
图 3: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 19 位	7
图 4: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 8 位	7
图 5: 乘用车板块市盈率本周回升	9
图 6: 商用车板块市盈率本周回升	9
图 7: 汽车零部件板块市盈率本周回升	9
图 8: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降	11
图 9: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)	11
图 10: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 11: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 12: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	11
图 13: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)	11
表 1: 本周乘用车板块蔚来-SW 领涨	7
表 2: 本周商用车板块 ST 曙光领涨	8
表 3: 本周汽车零部件板块*ST 越博、建邦科技、九菱科技领涨	8
表 4: 自主品牌新车上市规划: 小鹏 X9、理想 MEGA 上市在即	10

1. 本周关注：小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相

1.1. 小米汽车五大核心技术公布，SU7 正式亮相

2021 年 3 月 30 日，小米宣布进军汽车行业。2021 年 7 月，雷军发微博公开招聘自动驾驶部门 500 人，自主研发 L4 智能驾驶能力。2021 年 9 月，小米汽车有限公司成立。同年 11 月，北京经开区管委会与小米签订合作协议，宣布小米汽车落户北京经开区。2022 年 8 月小米在秋季新品发布会上首次披露自动驾驶技术最新成果，小米官网视频资料显示，小米智驾系统已实现一键召唤车辆、自动驶入匝道、主动变道超车、无保护转向/掉头、自动绕行临停车辆/事故车辆/环岛、自主代客泊车等功能。2023 年 10 月，雷军发微博称，首款车计划 2024 年 H1 正式上市。12 月 28 日，小米召开汽车技术发布会，SU7 正式亮相。

图 1：小米汽车发展历程



资料来源：证券日报，新浪汽车，汽车之家，每日经济新闻，证券时报网，德邦研究所

2023 年 11 月 15 日，工信部在第 377 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中公布了小米申报的首款新车纯电轿车车型，名称预计分别为 SU7、SU7 Max 和 SU7 pro。SU7 车身高宽为 4997×1963×1455mm，轴距为 3000mm；SU7 Max 长宽高为 4997×1963×1440mm，轴距为 3000mm。

1) 动力方面，SU7 为单电机版本，配置了功率为 220kW 的后置电机；SU7 Max 采用双电机全轮驱动，配置了功率为 220kW 的前置和 275kW 的后置电机，最大功率为 495kW。

2) 续航方面，SU7 CLTC 续航 668km，最高车速为 210km/h，搭载襄阳弗迪电池，400V 快充，充电 15 分钟续航 330km；SU7 Max CLTC 续航 800km，最高时速 265km/h，搭载宁德时代电芯，800V 超级快充，充电 15 分钟续航 510km。

3) 座舱方面，SU7 和 SU7 MAX 预计搭载骁龙 8295 座舱芯片。

4) 智能驾驶方面，SU7 搭载英伟达单 Orin 芯片，SU7 Max 搭载双 Orin 芯片和一体化激光雷达。

图 2：11 月 15 日工信部亮相，小米 SU7/SU7 pro/SU7 Max 外观靓丽



选装不同黑色尾部字标

资料来源：工信部，德邦研究所

12 月 28 日，小米集团举办小米汽车技术发布会，正式公布小米汽车五大核心技术——电驱、电池、大压铸、智能驾驶以及智能座舱。

1) 电机方面，小米已研发出三款超级电机，其研发出的三款超级电机分别是 V6、V6s 和 V8s。其中超级电机 V6 和 V6s，转速为 21000rpm，目前已量产且已实现上车；V8s 转速为 27200rpm，目前已实现量产，预计 2025 年上车。除此之外，小米实验室已经完成了 35000 转电机的技术预研。

2) 电池方面，小米自研了 800V 碳化硅高压平台，最高电压高达 871V；且与宁德时代共同研发小米 800V 高压电池包，其采用自研 CTB 一体化电池技术，成熟体系下最高电量为 132kWh，CLTC 续航超 1000km。除此之外，小米首创电芯倒置技术，最大限度保护乘员舱安全。另外，小米针对电动车低温续航痛点，推出两项电池热管理技术，分别是高效双模热泵和首创的三热源逐级聚能技术。

3) 大压铸方面，小米自主设计 9100t 大压铸设备集群系统。成功打造出 72 合 1 一体化压铸后地板并成功研制小米泰坦合金，是国内唯一拥有量产自研合金材料的车厂。

4) 智能驾驶方面，小米 2024 年智能驾驶目标是进入行业第一阵营、明年年底开通 100 个城市的城市领航 NOA。其发布了三项感知技术创新，分别是变焦 BEV 技术、超分辨率占用网络和道路大模型技术，并将端到端感知决策大模型全球首次应用于量产车，可实现精准泊入 0.05m 的机械库位。

5) 智能座舱方面，小米 SU7 预计搭载骁龙 8295 座舱芯片和 16.1 英寸 3K 超清中控屏。

1.2. 行业重要新闻

百人会张永伟：2024年中国新能源汽车保有规模将近3000万辆，零售额破2万亿元。12月27日，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2023年中国汽车整体销量有望突破3000万辆，预计2024年势头仍将延续，汽车类零售额将突破5万亿元，其中新能源汽车突破2万亿元。2024年中国新能源汽车保有规模将接近3000万辆，其中纯电动占比约80%。预计2024年我国新能源汽车产销规模有望达到1300万辆，增速约40%，整体渗透率超过40%，乘用车领域单月渗透率有望超过50%。（来源：中国汽车报）

长安汽车总裁王俊将兼任深蓝董事长，长安汽车对新能源品牌重视升级。12月27日，长安汽车内部宣布长安汽车总裁王俊将兼任长安汽车旗下深蓝品牌董事长。深蓝汽车CEO邓承浩则于本月初升任长安汽车副总裁，同时仍兼任深蓝汽车CEO。长安汽车旗下另一大品牌阿维塔此前也进行了人事调整。长安汽车党委书记、董事长朱华荣担任阿维塔科技董事长职务。阿维塔、深蓝两大品牌一把手分别由长安集团董事长、总裁出任，长安汽车对新能源品牌重视升级。（来源：中国汽车报）

比亚迪获全国首张L3自动驾驶高快速路测试牌照。12月27日，比亚迪宣布，2023年7月21日，公司在深圳市获得高快速路段有条件自动驾驶（L3级）测试牌照，成为拿到全国第一张有条件自动驾驶（L3级）测试牌照的车企。（来源：中国汽车报）

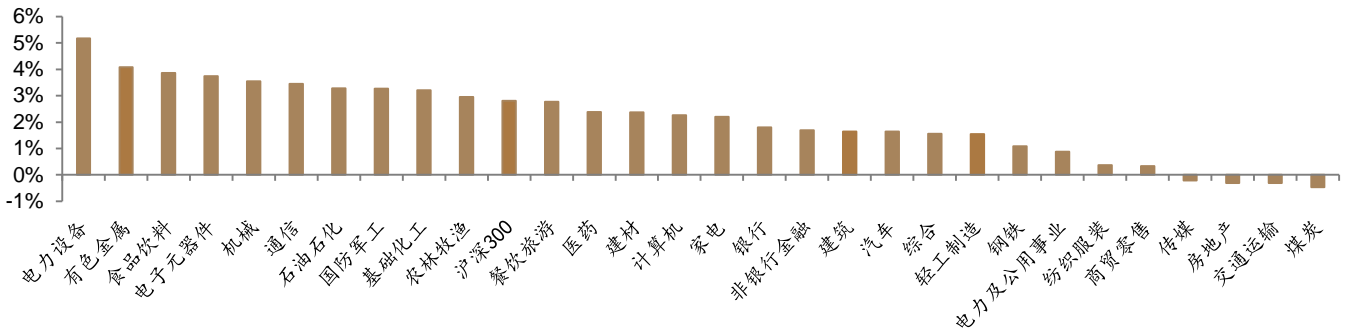
问界M9于12月26日正式上市，定位为大型SUV。动力类型含增程及纯电，增程Max/Ultra版售价46.98/52.98万元，纯电Max/Ultra版售价50.98/56.98万元。亮点配置：**1) 途灵底盘：**前双叉臂+后多连杆悬架系统，全系标配封闭式空簧和CDC可变阻尼减振器。**2) 智能车灯：**搭载自适应近光灯、自适应矩阵大灯、百万像素智慧投影大灯和智能交互矩阵大灯。其中，百万像素智慧投影大灯可实现100+英寸巨幕投影。**3) 座舱设计：**全车满配10屏幕，其中，搭载业界首个车规级投影系统，配合32英寸升降式投影幕布；并支持3/4/5/6座模式随心变换。**4) 音响：**配备25单元专业级音响，功放输出达到2080W。**5) 玄武车身：**全球最大的一体压铸后车体，全车铝合金体积占比高达80%，轻量化系数低至2.02。**订单情况：**上市2小时大定突破1万台，截至12月28日累计大定突破2万台。（来源：同花顺财经、封面新闻、AITO官方APP等）

极氪007于12月27日上市，定位为中型纯电车。后驱版20.99万元起，后驱智驾/四驱版22.99万元起，四驱智驾版25.99万元起，四驱性能版29.99万元起。亮点配置：**1) 续航方面：**全系800V高压平台，极氪金砖电池版本CLTC纯电续航最长688km，充电15min续航超500km；宁德时代麒麟电池版本CLTC纯电续航最长870km，充电15min续航最大增加610km。**2) 全栈自研智驾系统——浩瀚智驾：**除智驾版搭载双Orin-X芯片外，其余版本搭载英伟达单Orin-X芯片，双Orin-X芯片最高算力达508TOPS；全系标配高清摄像头和毫米波雷达，智驾版标配激光雷达。**3) 智能座舱：**全系标配8295智能座舱芯片，后驱智驾版和四驱版本标配35.5英寸AR-HUD抬头显示。此外，极氪007首次引入KR人工智能大模型。**订单情况：**极氪007预售40天订单51,569辆。（来源：极氪官方微博、搜狐网、汽车之家等）

2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

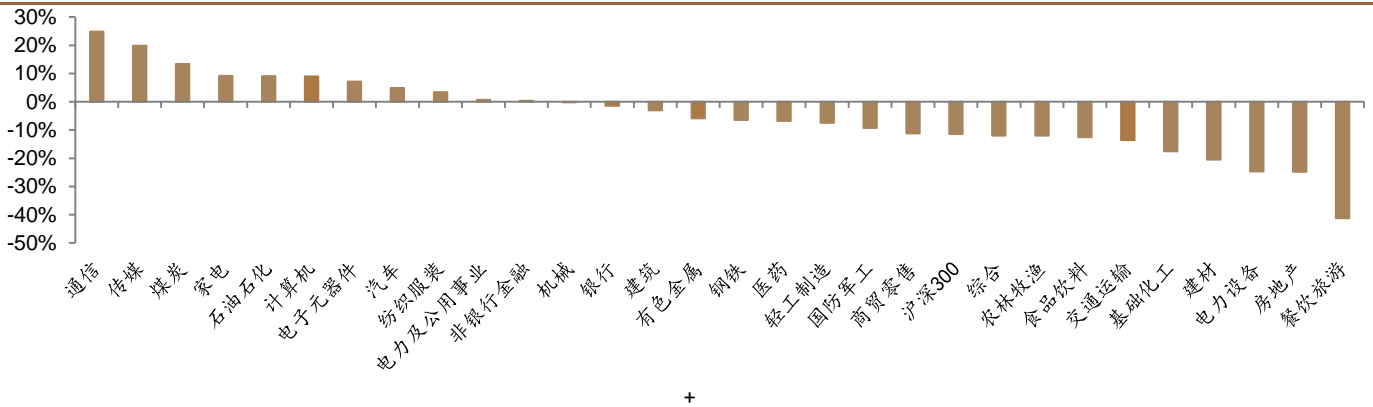
本周沪深 300 指数涨幅 2.81%，其中汽车板块涨幅 1.64%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 19 位。

图 3：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 19 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 8 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块蔚来-SW 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9866.HK	蔚来-SW	73.60	-	16.5%	29.3%	-6.7%
2015.HK	理想汽车-W	147.10	45.4	14.7%	-6.8%	98.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	56.70	-	6.1%	-18.6%	50.2%
600733.SH	北汽蓝谷	6.13	-	4.8%	-9.6%	4.6%
002594.SZ	比亚迪	198.00	20.1	3.0%	-5.7%	-21.9%
601238.SH	广汽集团	8.75	20.3	1.5%	-14.7%	-19.8%
601633.SH	长城汽车	25.22	42.0	1.3%	-9.1%	-12.7%
600104.SH	上汽集团	13.53	10.6	1.0%	-12.0%	-5.4%
000625.SZ	长安汽车	16.83	15.5	0.8%	-21.6%	38.5%
000572.SZ	海马汽车	4.91	-	0.6%	-18.2%	2.1%
600418.SH	江淮汽车	16.15	-	-0.5%	-17.2%	21.5%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	248.48	73.4	-1.6%	0.7%	120.5%
601127.SH	赛力斯	76.20	-	-9.4%	-3.5%	83.2%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，特斯拉收盘价的币种为 USD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块 ST 曙光领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600303.SH	ST 曙光	4.35	-	7.7%	-1.4%	-21.5%
603611.SH	诺力股份	18.93	10.4	4.2%	-2.9%	22.5%
000951.SZ	中国重汽	13.36	30.6	3.9%	-16.3%	-6.8%
301039.SZ	中集车辆	9.38	6.9	2.9%	-8.7%	23.0%
600066.SH	宇通客车	13.25	17.5	2.6%	-0.2%	91.2%
000338.SZ	潍柴动力	13.65	14.7	1.3%	-10.6%	38.5%
600166.SH	福田汽车	2.73	35.6	1.1%	-14.2%	-1.1%
600006.SH	东风汽车	5.77	51.4	0.9%	-22.1%	3.5%
000800.SZ	一汽解放	8.50	27.5	0.2%	-18.0%	9.8%
000550.SZ	江铃汽车	19.03	13.6	0.1%	-11.3%	45.4%
000957.SZ	中通客车	8.98	41.5	-0.1%	-14.0%	-27.1%
000868.SZ	安凯客车	5.20	-	-0.4%	-13.0%	-17.2%
600609.SH	金杯汽车	4.86	30.6	-3.2%	-9.7%	16.8%
600213.SH	亚星客车	9.24	-	-3.3%	-10.5%	-15.5%
600686.SH	金龙汽车	7.57	-	-4.2%	-7.6%	29.8%
600375.SH	汉马科技	6.05	-	-4.3%	-4.9%	-4.9%

资料来源：Wind，德邦研究所

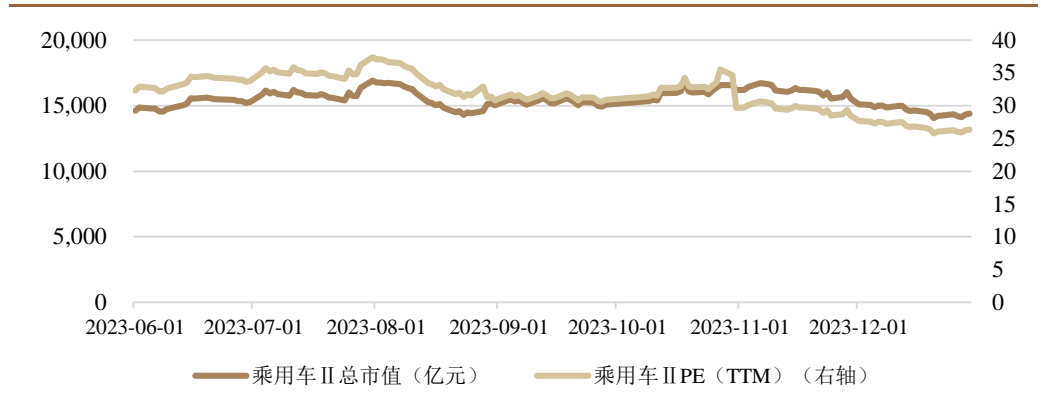
表 3：本周汽车零部件板块*ST 越博、建邦科技、九菱科技领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300742.SZ	*ST 越博	6.95	-	31.1%	33.1%	-31.9%
837242.BJ	建邦科技	20.00	20.7	25.0%	19.4%	157.5%
873305.BJ	九菱科技	21.34	31.2	17.4%	19.1%	118.9%
832000.BJ	安徽凤凰	10.30	17.7	14.4%	2.9%	111.2%
300100.SZ	双林股份	10.43	48.0	13.5%	-3.8%	41.5%
002708.SZ	光洋股份	8.28	-	12.7%	-4.6%	45.5%
600480.SH	凌云股份	9.11	15.2	12.6%	1.4%	7.0%
831195.BJ	三祥科技	16.67	19.5	12.3%	-16.2%	127.1%
831278.BJ	泰德股份	6.60	105.0	12.2%	25.0%	110.1%
603211.SH	晋拓股份	19.24	101.4	11.3%	7.6%	52.4%

资料来源：Wind，德邦研究所

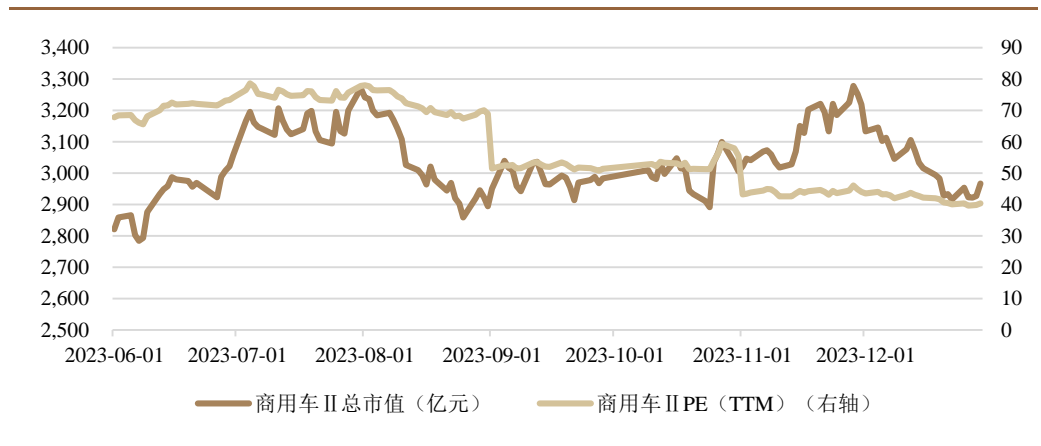
3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值回升

图 5：乘用车板块市盈率本周回升



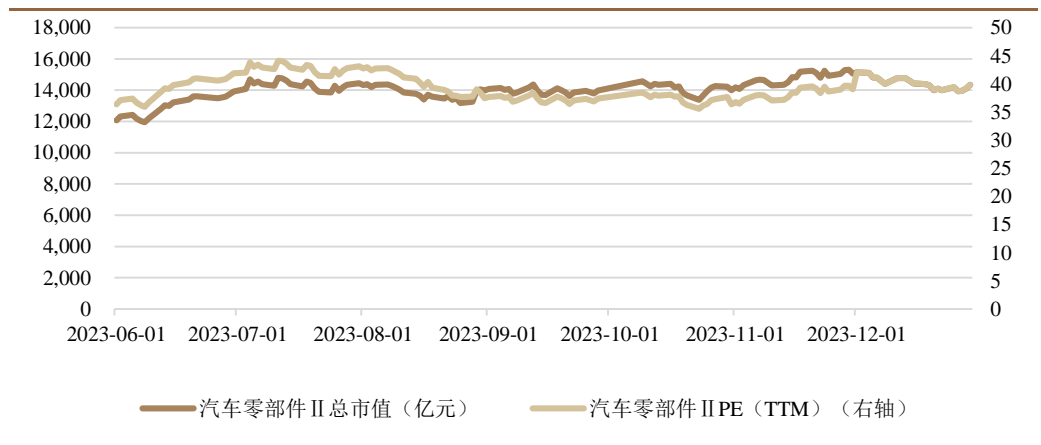
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：商用车板块市盈率本周回升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：汽车零部件板块市盈率本周回升



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：小鹏 X9 等新车上市在即

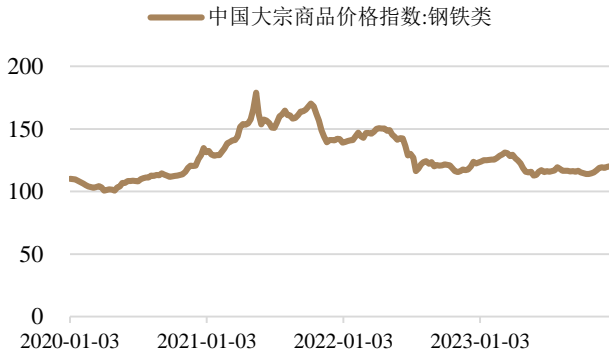
表 4：自主品牌新车上市规划：小鹏 X9、理想 MEGA 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
小鹏	小鹏 X9	新车	中大型 MPV	EV	预售价：38.8 起	2024.01.01
理想汽车	理想 MEGA	新车	大型 MPV	EV	预计售价 50-60	原定 2023.12

资料来源：汽车之家，理想汽车官微，小鹏汽车官微，德邦研究所

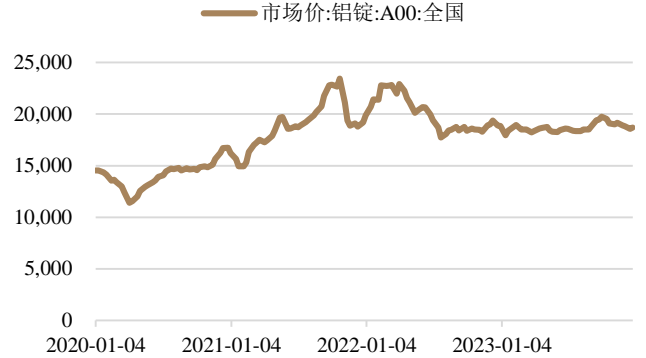
5. 上游重点数据跟踪

图 8：钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降



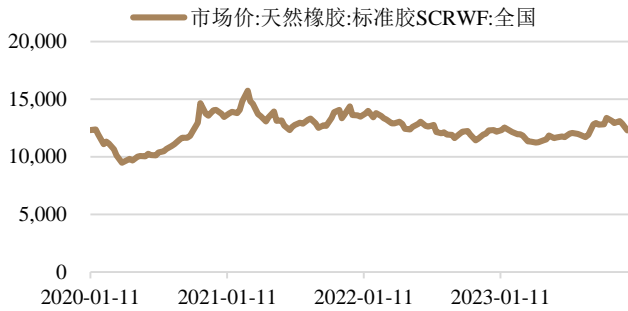
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降（元/吨）



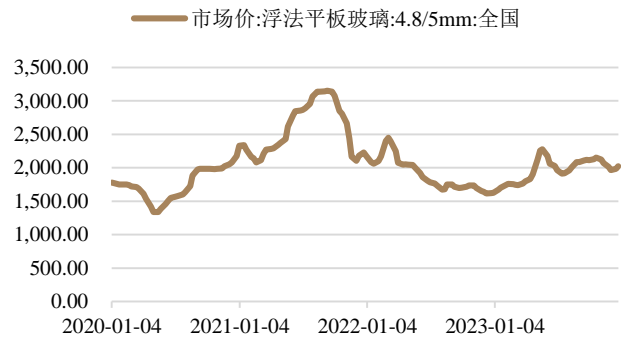
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今有所上升（元/吨）



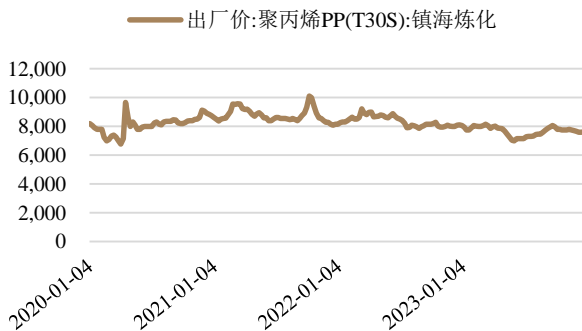
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升（元/吨）



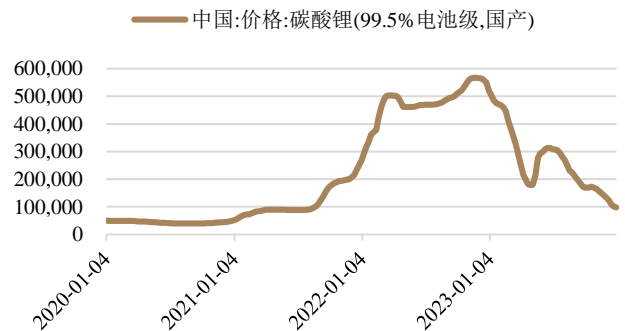
资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

邓健全：德邦证券汽车行业首席分析师，中山大学金融硕士，7年证券研究经验。曾先后任职于长城证券、安信证券、民生证券、开源证券，擅长于从产业链上下游挖掘个股投资机会。对整车、零部件具有完善的研究框架。2023年加入德邦汽车团队，研究覆盖领域：整车、零部件。2022年万德金牌分析师第4名、第十届choice最佳汽车行业分析师。

赵悦媛：德邦证券汽车行业资深分析师，吉林大学理学硕士，6年证券研究经验，曾供职于招商证券、华泰证券研究所通信团队、开源证券汽车团队，2017年金牛奖第一名，新财富第四名，2019年II第一名，2020年II第二名，2022年万德金牌分析师第4名。2023年加入德邦汽车团队，研究领域聚焦商用车、座椅等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。