

2024年03月11日

标配

乘用车市场2月销量公布，自主品牌份额延续同比提升趋势

——汽车行业周报（2024/03/04-2024/03/10）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 以旧换新政策持续落地，理想Mega正式上市——汽车行业周报（2024/02/26-2024/03/03）
2. 春节假期扰动短期增速，以旧换新政策有望提振汽车消费——汽车行业周报（2024/02/19-2024/02/25）
3. 新势力发布2024年首月交付数据，问界交付量持续攀升——汽车行业周报（2024/01/29-2024/02/04）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.20%；汽车板块整体下跌0.55%，涨幅在31个行业中排第19。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-0.09%、0.98%、1.82%。（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0.65%、-1.40%、2.75%、-1.95%、-3.34%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.08%、-4.33%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动8.04%、3.27%。
- **政府工作报告再提以旧换新，国资委拟对汽车央企进行新能源汽车业务单独考核。**2月以来以旧换新政策持续落地，继中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》之后，3月5日政府工作报告再次提出，2024年将巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势；稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。同日，国资委提出，拟对一汽集团、东风集团、长安集团等三家中央汽车企业在技术、市场占有率、未来的发展等维度进行新能源汽车业务的单独考核。
- **乘联会公布2月销量数据，自主品牌市场份额同比大幅提升。**据乘联会，2月狭义乘用车零售109.5万辆，同比-21%，批发129.5万辆，同比-20%；新能源汽车零售38.8万辆，同比-12%，批发44.7万辆，同比-10%，对应零售和批发渗透率分别为35.8%、34.5%，同比+3.8pct、+3.5pct。分品牌来看，2月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售销量分别为62万辆、33万辆、16万辆，同比-13%、-31%、-21%，自主品牌表现大幅好于行业水平，市场份额达到56.1%，同比+4.9pct。主要自主品牌车企中，比亚迪、吉利汽车、长安汽车、奇瑞汽车单月零售11.9万辆、8.7万辆、8.7万辆、5.7万辆，同比-33%、-4%、-6%、+46%，吉利汽车、长安汽车的电动化转型以及奇瑞汽车在国内以及俄罗斯、土耳其等海外市场的拓展使其获得了优异的销量表现；比亚迪主力车型在节后相继改款，荣耀版车型在“电比油低”的定价策略下性价比提升显著，有望推动销量重回增长。
- **新能源汽车出口同比持平，特斯拉、比亚迪单月出口3.0万辆、2.3万辆。**据乘联会，2月乘用车出口29.8万辆，同比+18%，其中自主品牌出口24.8万辆，同比+28%，合资与豪华品牌出口5万辆，同比-15%；新能源汽车出口7.9万辆，同比+0%，各车企中，特斯拉中国、比亚迪出口3.0万辆、2.3万辆，同比-25%、+55%，上汽通用五菱、上汽乘用车、奇瑞汽车、智马达汽车、吉利汽车单月新能源汽车出口均在1000辆-2000辆。2月比亚迪出口仍实现同比高增长，在持续的海外拓展下，海豚、海豹、元PLUS、宋PLUS等车型在泰国、巴西、以色列等国家已成为畅销车型。
- **投资建议：**（1）整车：从车型增量角度和电动智能化转型角度，关注长安汽车、理想汽车、吉利汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大的理想、华为零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- **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

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. 乘联会月度数据	7
3.1.2. 车企产销快报	8
3.2. 库存	10
3.3. 原材料价格	10
4. 上市公司公告	11
5. 行业动态	12
5.1. 行业政策	12
5.2. 企业动态	12
6. 风险提示	13

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 狭义乘用车单月零售销量（万辆）	7
图 10 狭义乘用车单月批发销量（万辆）	7
图 11 新能源汽车单月零售销量（万辆）	7
图 12 新能源汽车单月批发销量（万辆）	7
图 13 2 月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）	8
图 14 2 月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）	8
图 15 上汽集团各品牌 2 月销量（辆）	8
图 16 长安汽车各品牌 2 月销量（辆）	8
图 17 比亚迪各类车型 2 月销量（辆）	9
图 18 吉利汽车各品牌 2 月销量（辆）	9
图 19 广汽集团各品牌 2 月销量（辆）	9
图 20 长城汽车各品牌 2 月销量（辆）	9
图 21 宇通客车各品牌 2 月销量（辆）	10
图 22 金龙汽车各品牌 2 月销量（辆）	10
图 23 月度汽车经销商库存系数	10
图 24 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数	10
图 25 钢材现货价格（元/吨）	10
图 26 铝锭现货价格（元/吨）	10
图 27 塑料粒子现货价格（元/吨）	11
图 28 天然橡胶现货价格（元/吨）	11
图 29 纯碱现货价格（元/吨）	11
图 30 正极原材料价格（元/吨）	11
表 1 本周上市公司公告	11

1.投资要点

政府工作报告再提以旧换新，国资委拟对汽车央企进行新能源汽车业务单独考核。2月以来以旧换新政策持续落地，继中央财经委员会第四次会议强调鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》之后，3月5日政府工作报告再次提出，2024年将巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势；稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。同日，国资委提出，拟对一汽集团、东风集团、长安集团等三家中央汽车企业在技术、市场占有率、未来的发展等维度进行新能源汽车业务的单独考核。

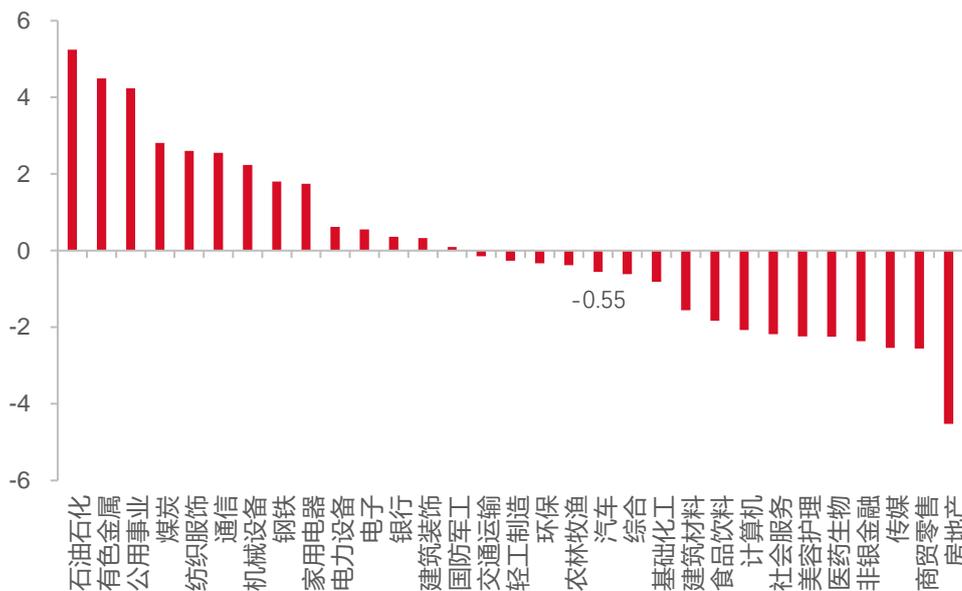
乘联会公布2月销量数据，自主品牌市场份额同比大幅提升。据乘联会，2月狭义乘用车零售109.5万辆，同比-21%，批发129.5万辆，同比-20%；新能源汽车零售38.8万辆，同比-12%，批发44.7万辆，同比-10%，对应零售和批发渗透率分别为35.8%、34.5%，同比+3.8pct、+3.5pct。分品牌来看，2月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售销量分别为62万辆、33万辆、16万辆，同比-13%、-31%、-21%，自主品牌表现大幅好于行业水平，市场份额达到56.1%，同比+4.9pct。主要自主品牌车企中，比亚迪、吉利汽车、长安汽车、奇瑞汽车单月零售11.9万辆、8.7万辆、8.7万辆、5.7万辆，同比-33%、-4%、-6%、+46%，吉利汽车、长安汽车的电动化转型以及奇瑞汽车在国内以及俄罗斯、土耳其等海外市场的拓展使其获得了优异的销量表现；比亚迪主力车型在节后相继改款，荣耀版车型在“电比油低”的定价策略下性价比提升显著，有望推动销量重回增长。

新能源汽车出口同比持平，特斯拉、比亚迪单月出口3.0万辆、2.3万辆。据乘联会，2月乘用车出口29.8万辆，同比+18%，其中自主品牌出口24.8万辆，同比+28%，合资与豪华品牌出口5万辆，同比-15%；新能源汽车出口7.9万辆，同比+0%，各车企中，特斯拉中国、比亚迪出口3.0万辆、2.3万辆，同比-25%、+55%，上汽通用五菱、上汽乘用车、奇瑞汽车、智马达汽车、吉利汽车单月新能源汽车出口均在1000辆-2000辆。2月比亚迪出口仍实现同比高增长，在持续的海外拓展下，海豚、海豹、元PLUS、宋PLUS等车型在泰国、巴西、以色列等国家已成为畅销车型。

2.二级市场表现

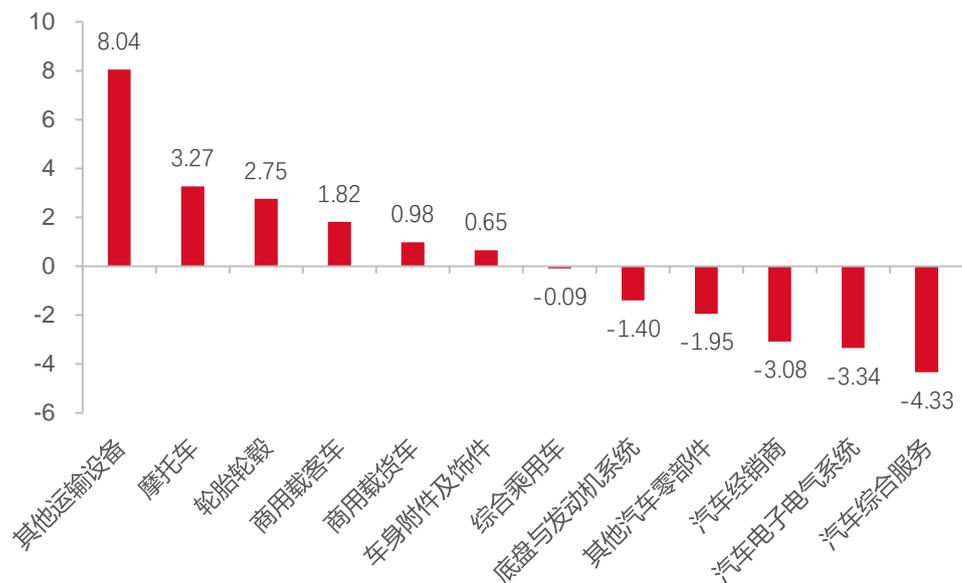
本周沪深 300 环比上涨 0.20%；汽车板块整体下跌 0.55%，涨幅在 31 个行业中排第 19。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.09%、0.98%、1.82%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.65%、-1.40%、2.75%、-1.95%、-3.34%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.08%、-4.33%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 8.04%、3.27%。

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

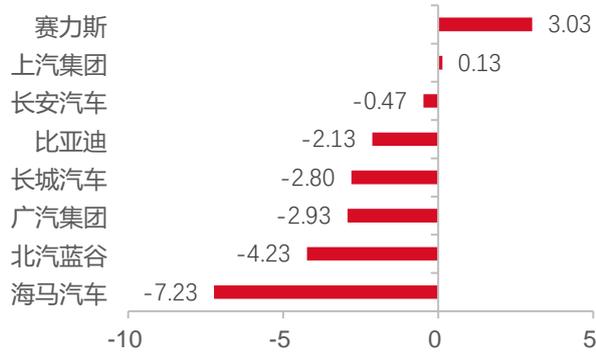
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

个股方面，本周中路股份 (+43.53%)、万丰奥威 (+20.60%)、东风汽车 (+16.69%) 涨幅较大；神驰机电 (-20.07%)、易实精密 (-15.66%)、密封科技 (-13.60%) 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 (%)



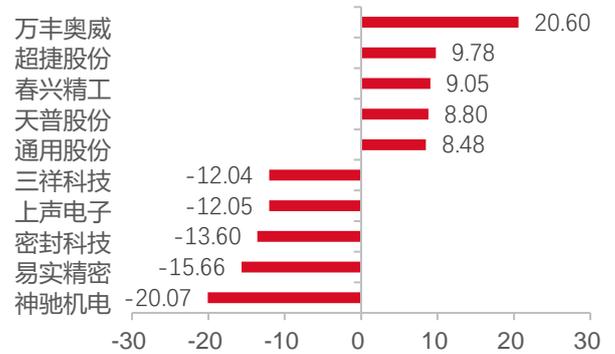
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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 (%)



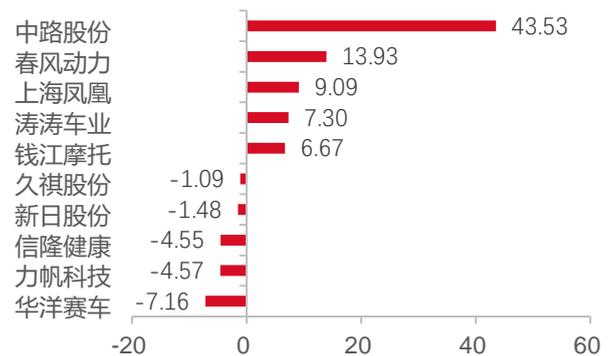
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

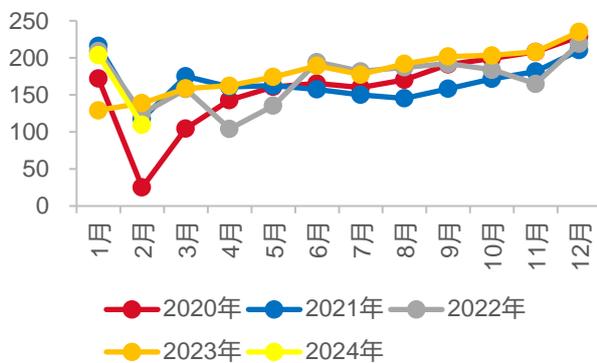
3.1.销量

3.1.1.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场2月产销数据。

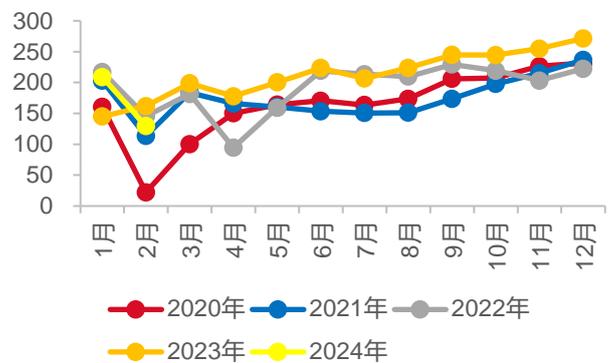
(一) 行业整体销量: (1) 零售: 2月狭义乘用车零售销量109.5万辆, 同比-21.0%, 环比-46.2%。其中轿车、MPV、SUV销量49.8万辆、5.3万辆、54.5万辆, 同比-23.9%、-36.0%、-16.1%, 环比-45.0%、-42.5%、-47.5%。(2) 批发: 2月狭义乘用车批发销量129.5万辆, 同比-19.9%, 环比-38.0%, 其中轿车、MPV、SUV销量54.3万辆、4.3万辆、70.9万辆, 同比-25.0%、-40.3%、-13.7%, 环比-37.7%、-36.2%、-38.3%。

图9 狭义乘用车单月零售销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

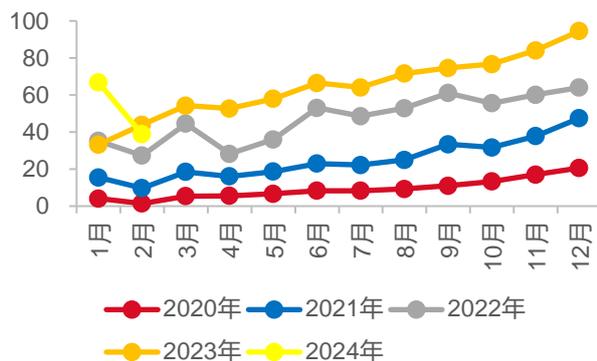
图10 狭义乘用车单月批发销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

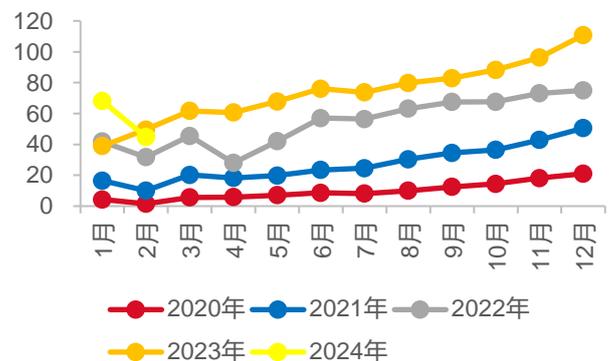
(二) 新能源汽车销量: (1) 零售: 2月销量38.8万辆, 同比-11.6%, 环比-42.1%, 其中BEV、PHEV销量22.1万辆、16.7万辆, 同比-25.0%、+15.6%, 环比-41.6%、-42.7%。(2) 批发: 2月销量44.7万辆, 同比-9.7%, 环比-35.0%, 其中BEV、PHEV销量26.9万辆、17.8万辆, 同比-22.8%、+21.3%, 环比-34.3%、-36.0%。

图11 新能源汽车单月零售销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

图12 新能源汽车单月批发销量(万辆)

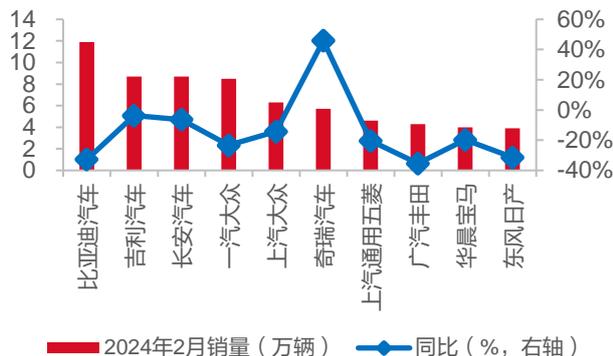


资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

(三) 主要车企销量: (1) 比亚迪: 零售11.9万辆, 同比-32.8%, 批发12.2万辆, 同比-36.5%。(2) 吉利汽车: 零售8.7万辆, 同比-3.7%, 批发11.1万辆, 同比+3.3%。(3) 长安汽车: 零售8.7万辆, 同比-6.4%, 批发8.4万辆, 同比-28.2%。(4) 一汽大众: 零售

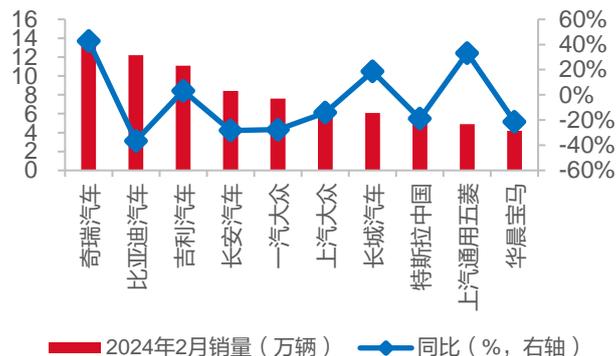
8.5万辆，同比-23.4%，批发 7.6 万辆，同比-27.6%。(5) 上汽大众：零售 6.3 万辆，同比-14.3%，批发 6.3 万辆，同比-14.1%。

图13 2月厂商狭义乘用车零售销量(万辆)



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图14 2月厂商狭义乘用车批发销量(万辆)



资料来源：乘联会，东海证券研究所

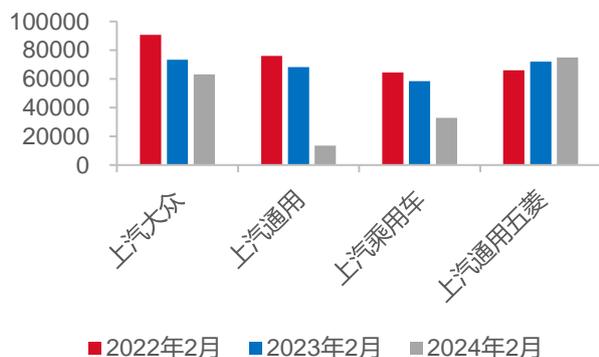
3.1.2.车企产销快报

近期上市车企公布 2024 年 2 月产销快报。

(1) 上汽集团：2月汽车销量 20.78 万辆，同比-31%，其中上汽大众销量 6.30 万辆，同比-14%%；上汽通用销量 1.35 万辆，同比-80%；上汽乘用车 3.29 万辆，同比-44%；上汽通用五菱销量 7.50 万辆，同比+4%。

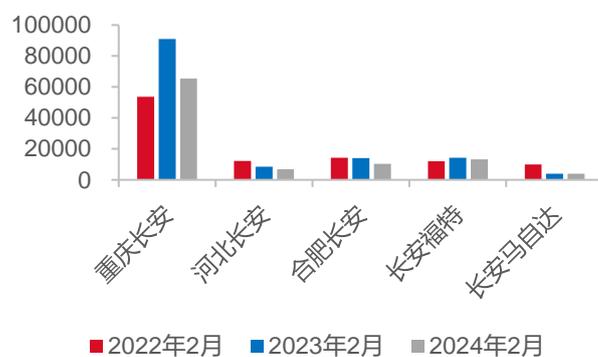
(2) 长安汽车：2月汽车销量 15.27 万辆，同比-20%，其中重庆长安销量 6.54 万辆，同比-28%，河北长安销量 0.69 万辆，同比-18%，合肥长安销量 1.04 万辆，同比-27%，长安福特销量 1.32 万辆，同比-8%，长安马自达销量 0.40 万辆，同比+2%。

图15 上汽集团各品牌 2月销量(辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 长安汽车各品牌 2月销量(辆)

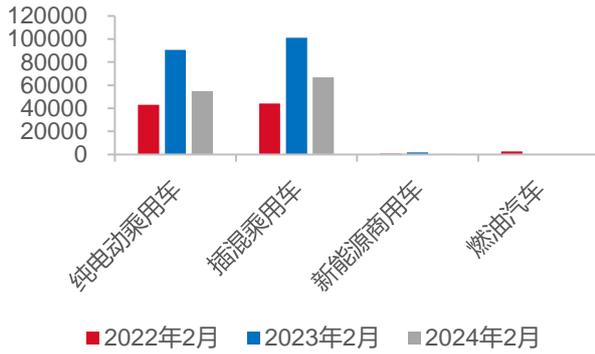


资料来源：同花顺，东海证券研究所

(3) 比亚迪：2月汽车销量 12.23 万辆，同比-37%，其中纯电动乘用车 5.49 万辆，同比-39%；插电式混合动力乘用车 6.68 万辆，同比-34%。

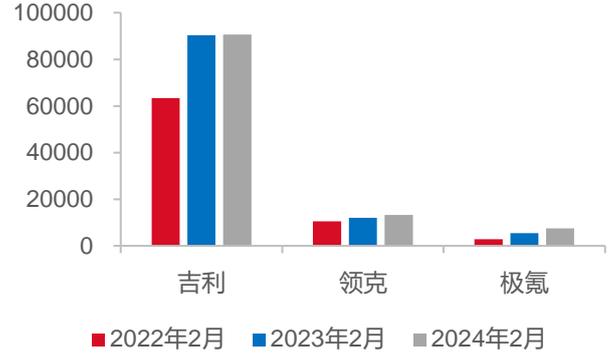
(4) 吉利汽车：2月汽车销量 11.14 万辆，同比+3%，其中吉利品牌销量 9.07 万辆，同比+0%；极氪品牌销量 0.75 万辆，同比+38%；领克品牌销量 1.32 万辆，同比+9%。

图17 比亚迪各类车型 2 月销量 (辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图18 吉利汽车各品牌 2 月销量 (辆)

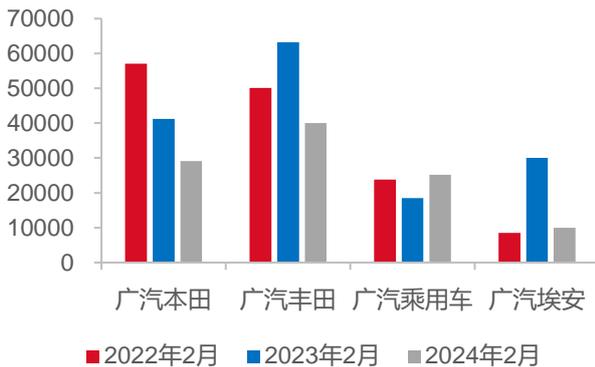


资料来源：同花顺，东海证券研究所

(5) 广汽集团：2 月汽车销量 9.84 万辆，同比-39%，其中广汽本田 2.91 万辆，同比-29%；广汽丰田 4.00 万辆，同比-37%；广汽乘用车 1.85 万辆，同比-27%；广汽埃安 1.00 万辆，同比-67%。

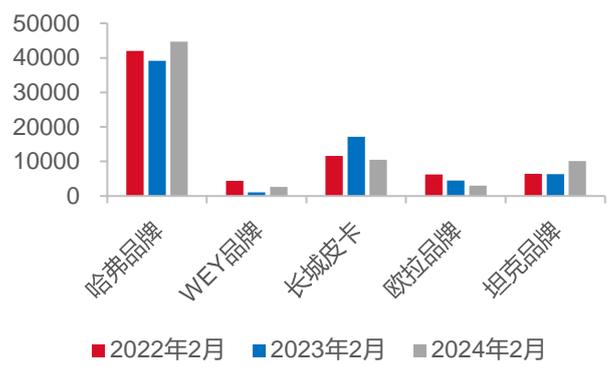
(6) 长城汽车：2 月汽车销量 7.10 万辆，同比+4%，其中哈弗品牌销量 4.47 万辆，同比+14%，WEY 品牌销量 0.26 万辆，同比+147%，长城皮卡销量 1.05 万辆，同比-39%，欧拉品牌销量 0.30 万辆，同比-33%，坦克品牌销量 1.02 万辆，同比+60%。

图19 广汽集团各品牌 2 月销量 (辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 长城汽车各品牌 2 月销量 (辆)



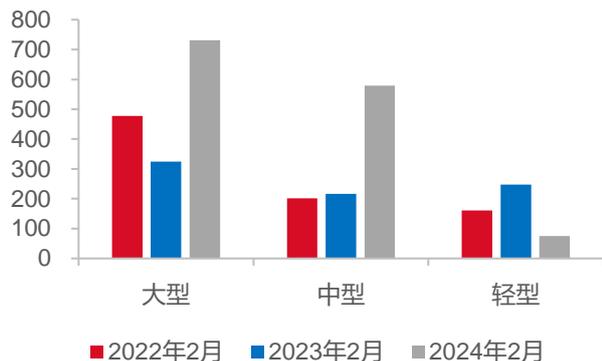
资料来源：同花顺，东海证券研究所

客车企业中，宇通客车、金龙客车大中客销量延续增长。

(1) 宇通客车：2 月销量 1385 辆，同比+76%，其中大型客车 731 辆，同比+126%；中型客车 579 辆，同比+168%；轻型客车 75 辆，同比-70%。

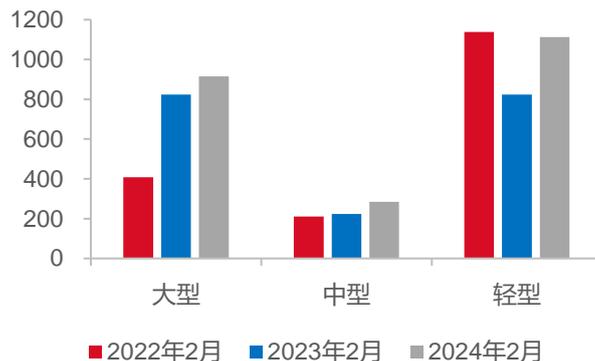
(2) 金龙汽车：2 月销量 2313 辆，同比+24%，其中大型客车 916 辆，同比+11%，中型客车 284 辆，同比+27%，轻型客车 1113 辆，同比+35%。

图21 宇通客车各品牌 2 月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图22 金龙汽车各品牌 2 月销量 (辆)

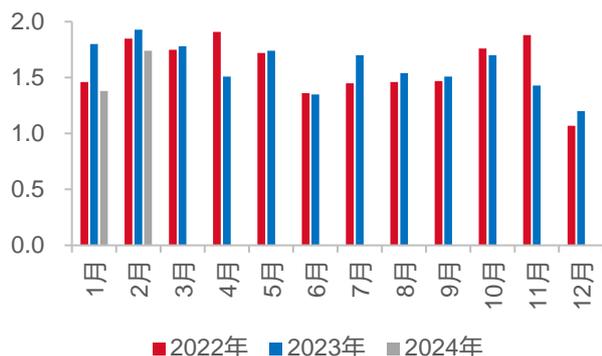


资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.2.库存

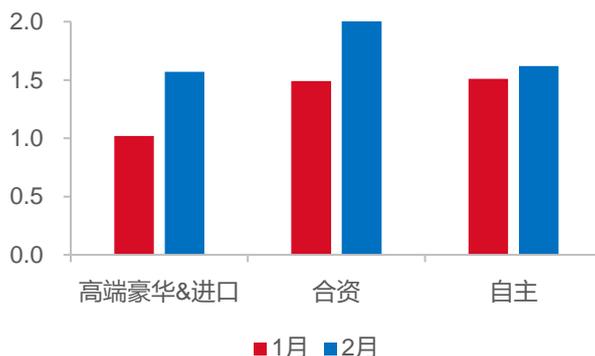
据中国汽车流通协会, 2 月汽车经销商综合库存系数为 1.74, 环比+26.1%, 同比-9.8%。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.57, 环比+53.9%; 合资品牌库存系数为 2.06, 环比+38.3%; 自主品牌库存系数为 1.62, 环比+11.7%。

图23 月度汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

图24 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

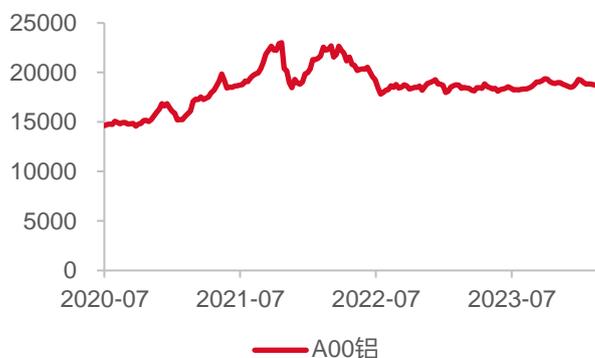
3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图26 铝锭现货价格 (元/吨)



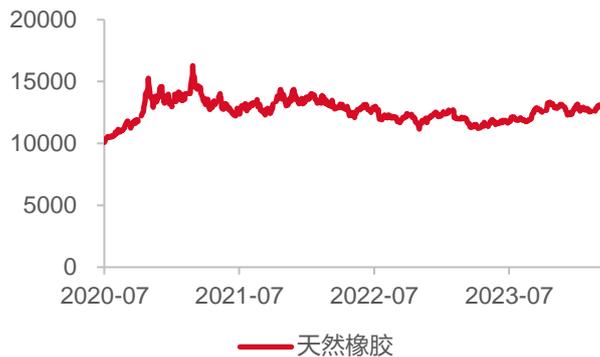
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图27 塑料粒子现货价格（元/吨）



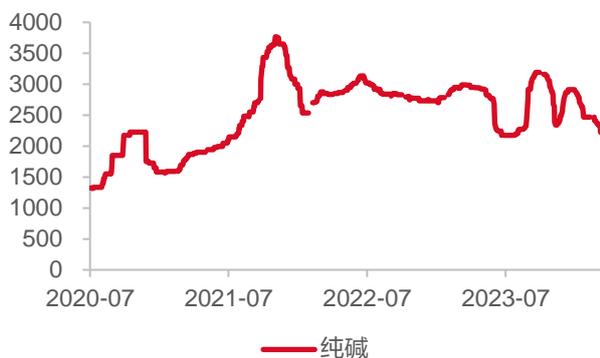
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



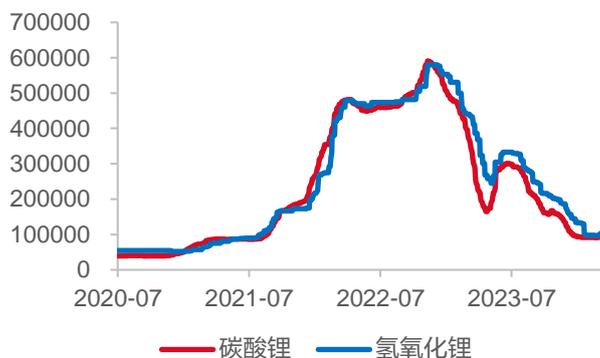
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

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
2024/03/05	飞龙股份	002536.SZ	公司近日收到国内某自主汽车品牌公司的定点通知函。根据相关协议显示，公司成为该客户某项目热管理集成模块的供应商。生命周期内预计销售收入超 4 亿元。公司再次收到汽车热管理集成模块的定点，标志着公司新能源热管理产品集成化水平不断得到客户的认可。
2024/03/05	均胜电子	600699.SH	基于对公司汽车安全业务未来持续稳定发展的信心和长期价值的认可，宁波通高股权投资合伙企业（有限合伙）以及宁波市甬宁基建投资合伙企业（有限合伙）拟分别出资人民币 10 亿元、人民币 4.75 亿元购买公司持有的控股子公司安徽均胜汽车安全系统控股有限公司 6.7797% 股权、3.2203% 股权。
2024/03/07	比亚迪	002594.SZ	公司发布 2024 年回购公司股份的方案，拟回购金额人民币 4 亿元，在回购股份价格不超过人民币 270 元/股的前提下，按回购金额人民币 4 亿元测算，预计回购股份数量不低于 1,481,481 股，约占公司目前已发行总股本的 0.05%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
2024/03/08	继峰股份	603997.SH	公司于近期收到客户的《供应商定点意向书》，公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。根据

客户规划，本项目预计从 2024 年 10 月开始，项目生命周期 5 年，预计生命周期总金额为 78 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

四川印发《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》

四川省政府印发《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》，提出 13 条支持政策，旨在激发省内企业的内生动力，吸引更多优质企业来川布局，提升我省相关产业的研发制造水平，健全绿色供应链体系，加快发展智能网联和氢能等战略性新兴产业和未来产业，培育形成新质生产力，建设具有全国竞争力的新能源与智能网联汽车产业集群，推动四川新能源与智能网联汽车产业高质量发展。（信息来源：四川日报）

5.2.企业动态

奔驰宝马在京“牵手”，我国将布局上千座超级充电站

3 月 4 日，梅赛德斯-奔驰与宝马合资成立的北京逸安启新能源科技有限公司正式落户北京市朝阳区，将在中国市场运营超级充电网络。双方将进一步拓展在中国市场的超级充电网络布局，满足国内客户日益增长的充电服务需求。（信息来源：北京日报）

极氪汽车宣布进入菲律宾市场，极氪 001 / X 预计第二季度开启预售并交付

3 月 4 日，极氪汽车与 Autohub 集团在杭州正式签署合作协议，宣布进入菲律宾市场。极氪宣布将携手 Autohub 致力领航当地高端纯电市场，极氪 001 和极氪 X 预计在第二季度开启预售并实现交付。此外，菲律宾首家极氪氮空间店将于 2024 年上半年在马尼拉市商业和金融的核心 BGC 区域正式开业。（信息来源：IT 之家）

比亚迪汽车巴西工厂开工，预计年底至明年初投产

3 月 5 日，比亚迪巴西生产基地综合体正式开工。该生产基地综合体距离巴伊亚州首府萨尔瓦多 50 公里，项目投资 29 亿雷亚尔，主要生产电动车及加工磷酸铁锂电池等，将为当地新增 5000 多个就业岗位。该项目预计将于今年年底至 2025 年初投产，一期年产能预计可达 15 万辆，初期生产车型包括比亚迪海豚、海豚 MINI、宋 Plus、元 Plus。（信息来源：IT 之家）

哪吒汽车印尼工厂首批设备进厂

3 月 6 日，首批设备进入哪吒汽车印尼工厂，距离哪吒汽车实现印尼本地化生产的目标更近一步，预计将于今年 4 月 30 日迎来印尼工厂的第一台哪吒汽车下线。未来，哪吒汽车将持续加快海外布局，为各地市场带来中国高品质智能电动汽车。（信息来源：哪吒汽车公众号）

零跑汽车与禾赛科技正式达成战略合作

3 月 7 日，零跑汽车与禾赛科技在杭州正式签署战略合作协议。基于禾赛新一代高性能激光雷达产品，零跑汽车将积极推进多个新车型的智能化产品研发和应用，双方将紧密合作，共同打造一流的智能驾驶体验。（信息来源：哪吒汽车公众号）

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