

2024年03月18日

标配

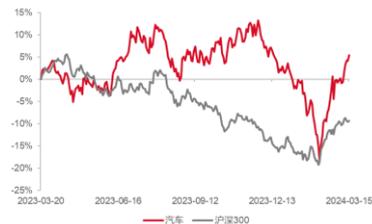
# 以旧换新行动方案正式印发，车企置换补贴相继落地

——汽车行业周报（2024/03/11-2024/03/17）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 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）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.71%；汽车板块整体上涨6.09%，涨幅在31个行业中排第1。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5.13%、1.34%、0.12%。（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1.21%、3.91%、0.90%、6.31%、5.68%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动3.69%、3.87%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动0.44%、2.14%。
- **以旧换新行动方案正式印发，车企置换补贴相继落地。**3月7日国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到2027年报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。同时，《方案》提出将组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。车企层面，继前期吉利、奇瑞等推出春季购车节、百亿补贴置换季等活动后，3月9日东风公司推出百亿置换补贴，来自旗下自主品牌、合资品牌、商用车品牌的超过50种车型参加活动，预计置换补贴超百亿。据公安部数据，截至2023年底，全国汽车保有量达3.28亿辆，新能源汽车保有量2041万辆，随着汽车保有量的增加，换购在汽车销量中的占比持续提升，购车补贴优惠有望进一步促进车市换购潜力释放。
- **中汽协公布2月销量数据，出口逆势增长。**据中汽协，2月汽车销量158.4万辆，同比-20%，其中乘用车销量133.3万辆，同比-19%，货车销量21.5万辆，同比-26%，客车销量3.6万辆，同比+7%。出口方面，2月汽车出口37.7万辆，同比+15%，其中乘用车出口31.5万辆，同比+16%，商用车出口6.2万辆，同比+8%。另据乘联会数据，3月1-10日乘用车零售35.5万辆，同比+4%，批发35.7万辆，同比-2%；新能源汽车零售15.4万辆，同比+39%，批发15万辆，同比+24%。基数影响下2月汽车销量普遍下滑，仅出口销量实现增长，3月以来国内乘用车市场稳步恢复，新能源汽车销量重回增长。
- **小米SU7将于月底上市，打造“人车家全生态”。**近期小米汽车宣布将在3月28日举行首款车型小米SU7的上市发布会，并实现上市即交付，交付即上量。根据小米汽车前期公布的信息，小米SU7定位于纯电动C级轿车，底盘搭载博世的DBP和ESP、布雷博的四活塞固定卡钳、与拓普集团联合开发的封闭式空气悬架系统、采埃孚的CDC等，并自研底盘控制算法；智能驾驶方面则搭载双英伟达Drive Orin芯片和激光雷达、高清摄像头、毫米波雷达等硬件，可实现高速领航、城区领航、代客泊车等高阶智驾功能。作为小米“人车家全生态”的一部分，小米SU7将搭载基于小米澎湃OS打造的小米智能座舱系统，实现包括中控屏、HUD、翻转仪表盘以及后排的两块拓展屏在内的五屏联动，逐步适配5000款以上的小米平板应用，并可支持超过1000款以上的小米智能生态设备上车，智能座舱系统有望成为新车型的亮点。
- **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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
3.1. 销量 .....	7
3.1.1. 乘联会周度数据 .....	7
3.1.2. 中汽协月度数据 .....	7
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 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 汽车单月销量（万辆） .....	7
图 12 乘用车单月销量（万辆） .....	7
图 13 客车单月销量（万辆） .....	8
图 14 货车单月销量（万辆） .....	8
图 15 乘用车单月出口量（万辆） .....	8
图 16 商用车单月出口量（万辆） .....	8
图 17 钢材现货价格（元/吨） .....	8
图 18 铝锭现货价格（元/吨） .....	8
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 .....	9
表 2 本周上市公司公告 .....	10

## 1.投资要点

**以旧换新行动方案正式印发，车企置换补贴相继落地。**3月7日国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到2027年报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。同时，《方案》提出将组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。车企层面，继前期吉利、奇瑞等推出春季购车节、百亿补贴置换季等活动后，3月9日东风公司推出百亿置换补贴，来自旗下自主品牌、合资品牌、商用车品牌的超过50种车型参加活动，预计置换补贴超百亿。据公安部数据，截至2023年底，全国汽车保有量达3.28亿辆，新能源汽车保有量2041万辆，随着汽车保有量的增加，换购在汽车销量中的占比持续提升，购车补贴优惠有望进一步促进车市换购潜力释放。

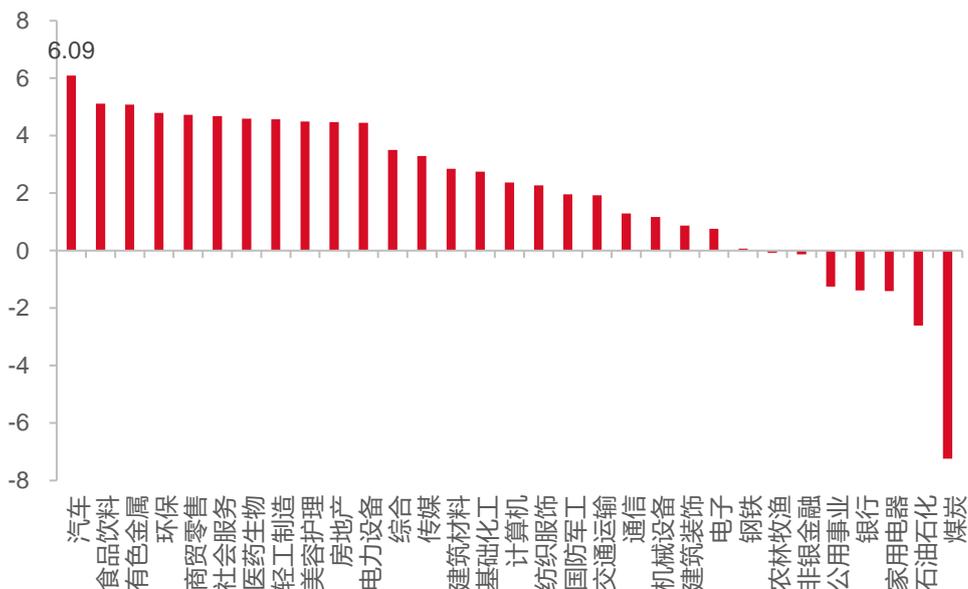
**中汽协公布2月销量数据，出口逆势增长。**据中汽协，2月汽车销量158.4万辆，同比-20%，其中乘用车销量133.3万辆，同比-19%，货车销量21.5万辆，同比-26%，客车销量3.6万辆，同比+7%。出口方面，2月汽车出口37.7万辆，同比+15%，其中乘用车出口31.5万辆，同比+16%，商用车出口6.2万辆，同比+8%。另据乘联会数据，3月1-10日乘用车零售35.5万辆，同比+4%，批发35.7万辆，同比-2%；新能源汽车零售15.4万辆，同比+39%，批发15万辆，同比+24%。基数影响下2月汽车销量普遍下滑，仅出口销量实现增长，3月以来国内乘用车市场稳步恢复，新能源汽车销量重回增长。

**小米SU7将于月底上市，打造“人车家全生态”。**近期小米汽车宣布将在3月28日举行首款车型小米SU7的上市发布会，并实现上市即交付，交付即上量。根据小米汽车前期公布的信息，小米SU7定位于纯电动C级轿车，底盘搭载博世的DBP和ESP、布雷博的四活塞固定卡钳、与拓普集团联合开发的闭式空气悬架系统、采埃孚的CDC等，并自研底盘控制算法；智能驾驶方面则搭载双英伟达Drive Orin芯片和激光雷达、高清摄像头、毫米波雷达等硬件，可实现高速领航、城区领航、代客泊车等高阶智驾功能。作为小米“人车家全生态”的一部分，小米SU7将搭载基于小米澎湃OS打造的小米智能座舱系统，实现包括中控屏、HUD、翻转仪表盘以及后排的两块拓展屏在内的五屏联动，逐步适配5000款以上的小米平板应用，并可支持超过1000款以上的小米智能生态设备上车，智能座舱系统有望成为新车型的亮点。

## 2.二级市场表现

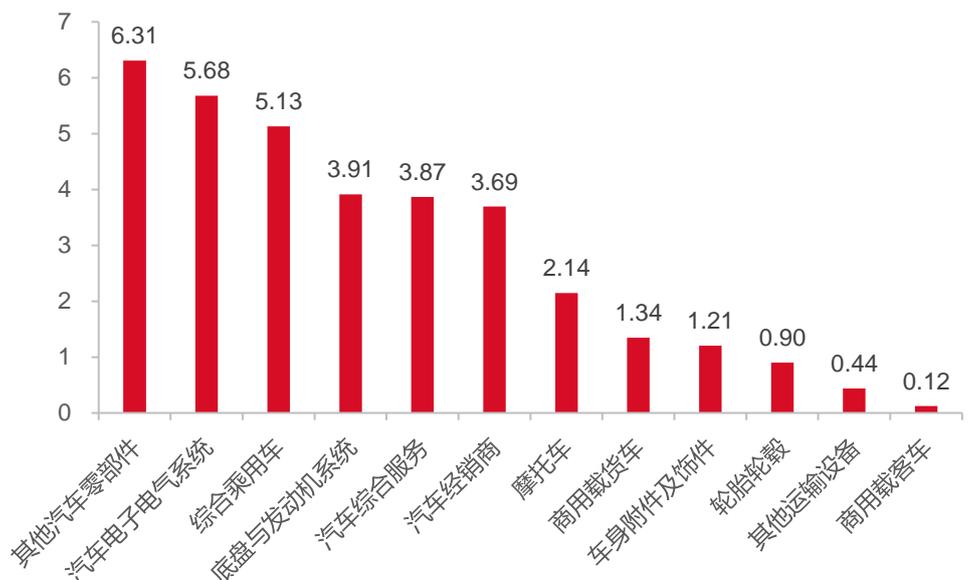
本周沪深 300 环比上涨 0.71%;汽车板块整体上涨 6.09%,涨幅在 31 个行业中排第 1。细分行业中, (1) 整车: 综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 5.13%、1.34%、0.12%。(2) 汽车零部件: 车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 1.21%、3.91%、0.90%、6.31%、5.68%; (3) 汽车服务: 汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 3.69%、3.87%。(4) 其他交运设备: 其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.44%、2.14%。

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

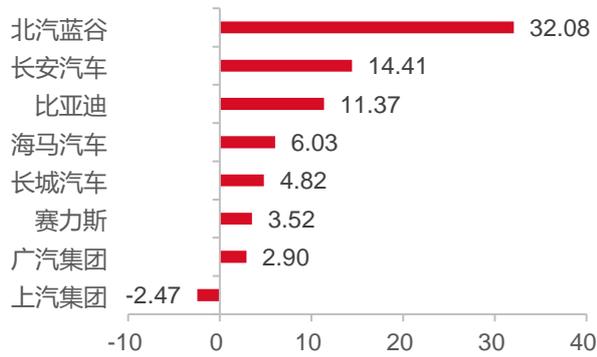
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

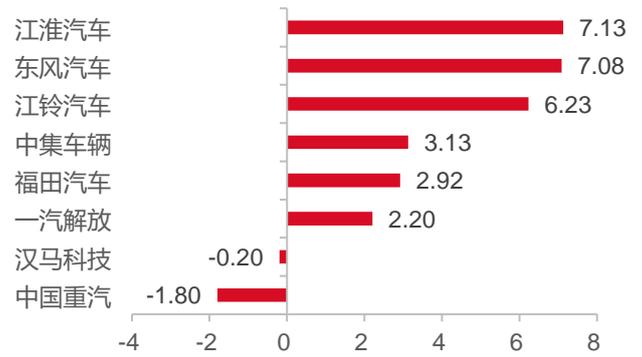
个股方面，本周德众汽车 (+45.77%)、万丰奥威 (+35.76%)、中捷精工 (+32.75%) 涨幅较大；春风动力 (-5.40%)、通用股份 (-3.82%)、森麒麟 (-3.37%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



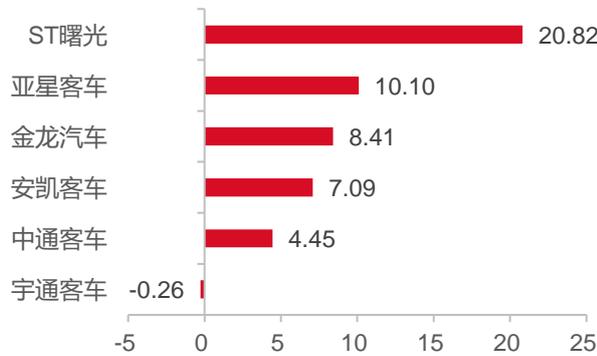
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



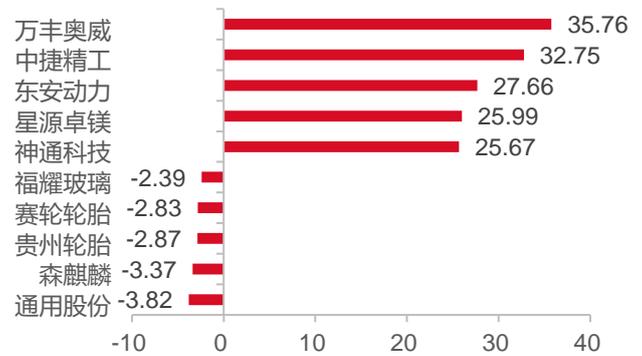
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



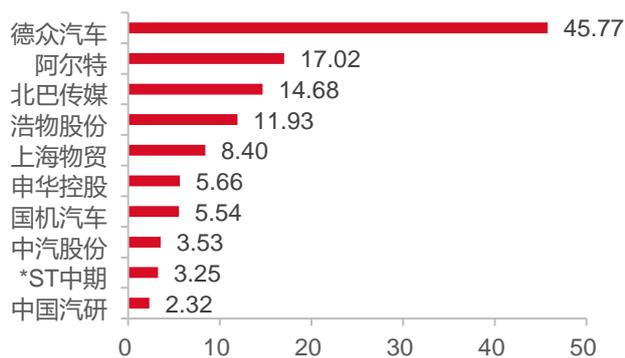
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



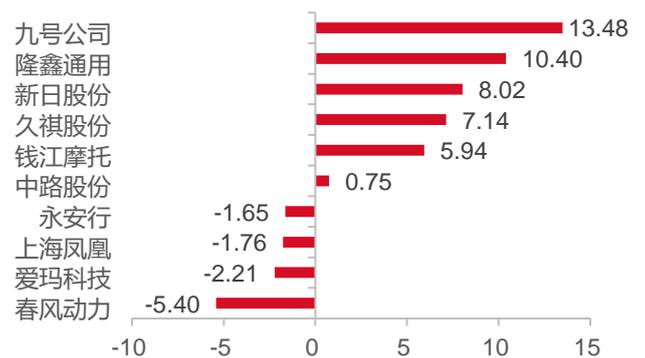
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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，3月1-10日，乘用车市场零售35.5万辆，同比+4%，较上月同期-4%，批发35.7万辆，同比-2%，较上月同期+50%；新能源汽车市场零售15.4万辆，同比+39%，较上月同期+64%，批发15万辆，同比+24%，较上月同期+93%。

图9 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10 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

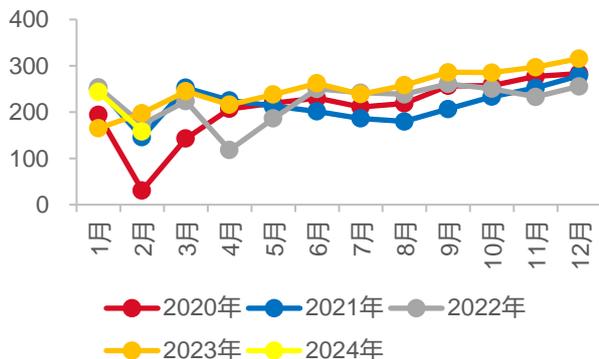
#### 3.1.2.中汽协月度数据

近期中汽协公布2月汽车产销数据。

（一）产销量：2月汽车产量150.6万辆，同比-26%，环比-38%；销量158.4万辆，同比-20%，环比-35%。

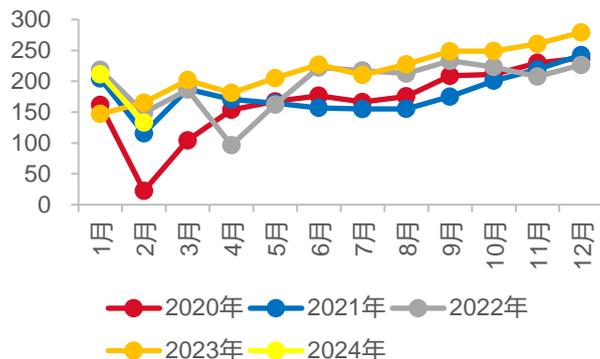
（1）乘用车：2月乘用车产量127.3万辆，同比-26%，环比-39%；销量133.3万辆，同比-19%，环比-37%。

图11 汽车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

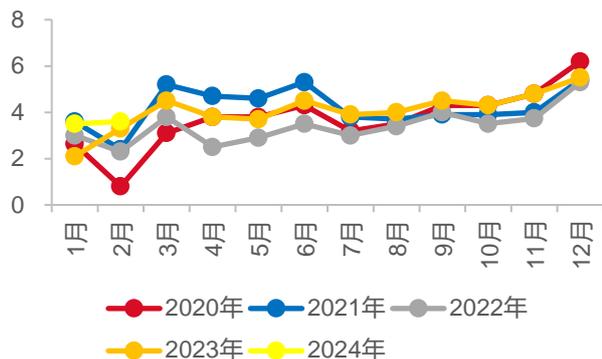
图12 乘用车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

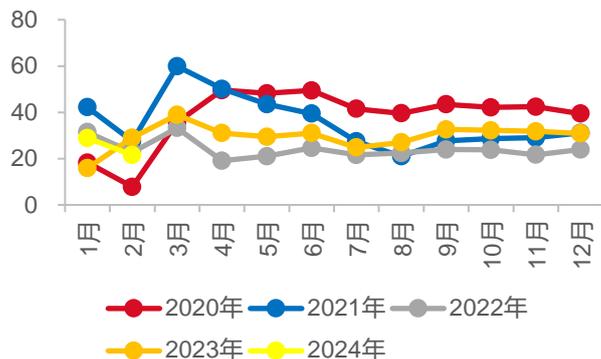
（2）商用车：2月商用车产量23.3万辆，同比-27%，环比-29%；销量25.1万辆，同比-23%，环比-23%。其中货车产量20.3万辆，同比-28%，环比-30%；销量21.5万辆，同比-26%，环比-26%；客车产量3万辆，同比-13%，环比-16%；销量3.6万辆，同比+7%，环比+2%。

图13 客车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

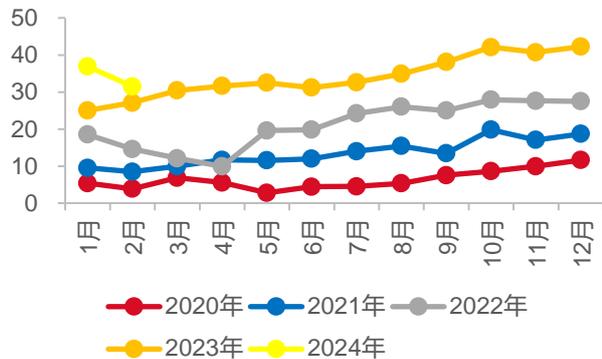
图14 货车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

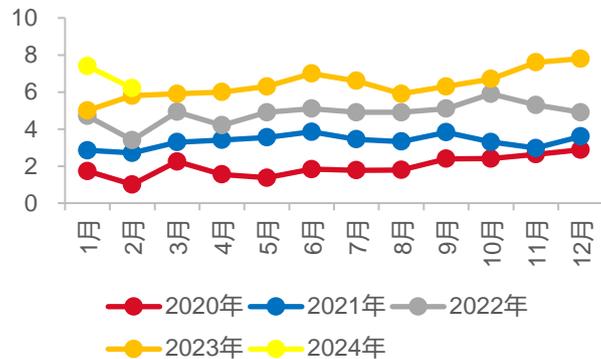
（二）出口：2月汽车出口37.7万辆，同比+15%，环比-15%，其中乘用车出口31.5万辆，同比+16%，环比-15%；商用车出口6.2万辆，同比+8%，环比-16%。新能源汽车出口8.2万辆，同比-6%，环比-19%。

图15 乘用车单月出口量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

图16 商用车单月出口量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

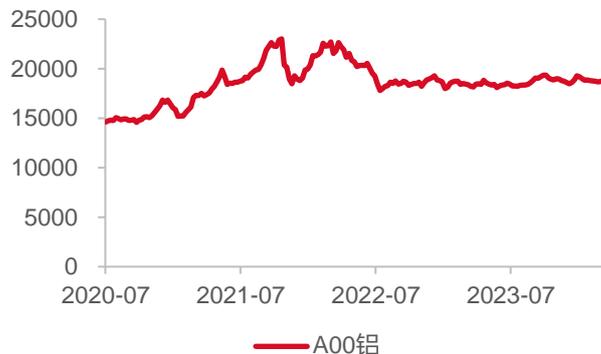
### 3.2.原材料价格

图17 钢材现货价格（元/吨）



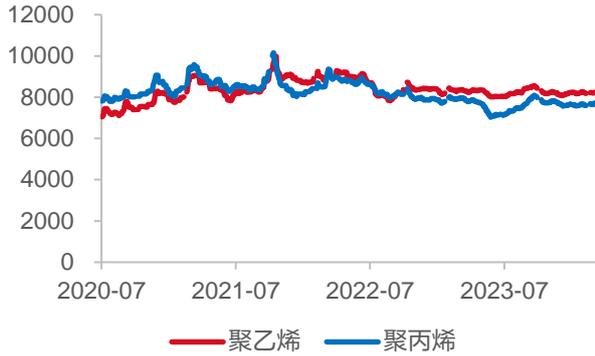
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）



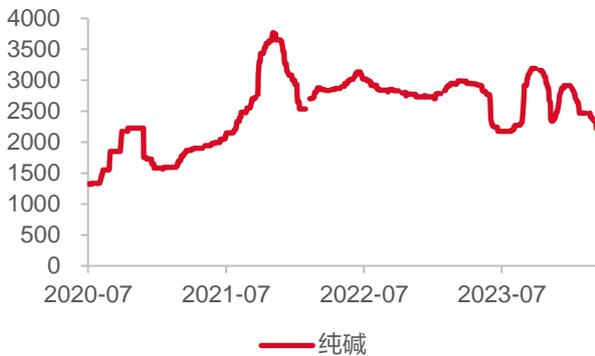
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 天然橡胶现货价格（元/吨）



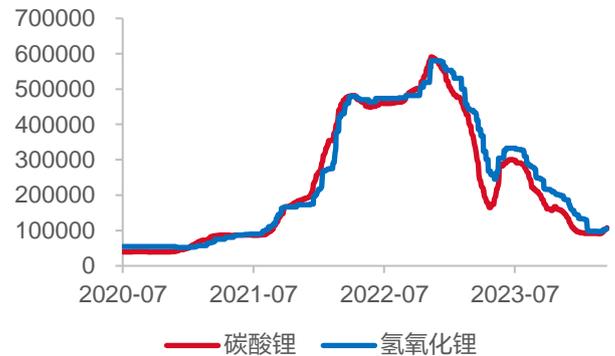
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

### 3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：奇瑞汽车星途瑶光 C-DM、东风乘用车奕派 eπ007、东风乘用车奕派 eπ007 增程。
- (2) 改款产品：上汽大众帕萨特、比亚迪汽车比亚迪 e2。
- (3) 新增车型：吉利汽车缤瑞 COOL、吉利汽车缤越、一汽轿车红旗 HS5、东风汽车梦想家 纯电。

表1 本周新车型配置参数

	星途瑶光 C-DM	奕派 eπ007	奕派 eπ007 增程
指导价（万元）	15.98-22.58	16.66-19.96	15.96
车型	SUV	轿车	轿车
级别	中型	中大型	中大型
驱动模式	插电混动	纯电动	增程式
长×宽×高（mm）	4781×1920×1671	4880×1895×1460	4880×1895×1460
轴距（mm）	2815	2915	2915
最高车速（km/h）	180	165	165
官方 0-100km/h 加速（s）		6.8；5.8；3.9	7.2
变速箱	混合动力专用变速箱（DHT）	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5T/L4/156 马力	/	
WLTC 综合油耗（L/100km）	1.49；0.8；2.2	/	

电动机	插电式混合动力/224 马力; 插电式混合动力/462 马力	纯电动/218 马力; 纯电动/272 马力; 纯电动/544 马力	增程式/218 马力
驱动电机数	双电机; 三电机	单电机; 双电机	单电机
电池类型	三元	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量 (kWh)	19.43; 34.46	56.83; 70.26	28.39
WLTC 纯电续航里程 (km)	83; 160; 150		
CLTC 纯电续航里程 (km)		530; 620; 540	200
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统		eπ Pilot	eπ Pilot
摄像头个数		7 (选装: 12)	7 (选装: 12)
毫米波雷达		2 (选装: 5)	2 (选装: 5)
超声波雷达		4 (选装: 12)	4 (选装: 12)
车机系统名称	雄狮 Lion		
车机芯片	高通 8155	高通 8155	高通 8155
OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	12.3 英寸	15.6 英寸	15.6 英寸
HUD 抬头显示	AR-HUD (部分车型)	选装	选装
扬声器数量	8; 14	20	20

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
2024/03/12	飞龙股份	002536.SZ	公司近日收到国内某热管理公司的定点开发通知书。公司成为该客户某民用领域电子水泵项目的开发供应商, 该款电子水泵应用于大型机械装备工业液冷领域。此次收到该客户民用领域电子水泵项目的定点, 体现了客户对公司在热管理领域综合实力的认可, 对公司布局民用领域热管理市场具有重要意义。
2024/03/13	均胜电子	600699.SH	公司发布 2023 年度业绩快报, 公司实现营业总收入 556.50 亿元, 较上年同期增长 11.76%, 实现归属于上市公司股东的净利润 10.89 亿元, 同比增长 176.16%, 公司盈利能力得到显著提升。2023 年度公司全球累计新获订单全生命周期金额约 737 亿元, 新业务订单上持续保持着强劲的拓展势头。
2024/03/13	江淮汽车	600418.SH	公司与大众中国拟按股比同比例向大众安徽增资人民币 65 亿元, 其中, 公司以现金出资 16.25 亿元, 大众中国以现金出资 48.75 亿元。本次增资完成后, 大众安徽的注册资本将从 735,561.528 万元人民币增加至 1,385,561.528 万元人民币, 公司与大众中国持股比例不变, 仍为 25%和 75%。
2024/03/13	立中集团	300428.SZ	公司子公司新泰车轮于近日收到某全球大型汽车企业集团高端锻造铝合金车轮项目的定点通知, 新泰车轮被确定为该项目的定点单位。根据客户规划, 项目预计从 2025 年 5 月开始, 项目生命周期 8 年, 生命周期内预计总销售额约为人民币 7.5 亿元。
2024/03/14	银轮股份	002126.SZ	控股子公司近期收到了某国际著名机械设备公司的定点通知。公司获得该客户商用设备的超大型冷却模块项目定点。项目预计将于 2024 年三季度开始批量供货。根据客户需求与预测, 项目达产后预计为公司新增年销售额约 28,000 万元人民币。

2024/03/16	拓普集团	601689.SH	<p>公司发布 2023 年度业绩快报，全年实现营收 197.29 亿元，同比+23%，归母净利润 20.25 亿元，同比+22%。公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力持续提升，销售额增长迅速；汽车电子类业务迎来收获期，闭式空气悬架系统、智能刹车系统 IBS、电动转向系统 EPS、智慧电动门系统等项目逐步量产落地。</p>
2024/03/16	福耀玻璃	600660.SH	<p>公司发布 2023 年年度报告，全年实现营收 331.61 亿元，同比+18%，归母净利润 56.29 亿元，同比+18%。公司持续加大研发投入，持续推动产品的升级换代，智能全景天幕玻璃、可调光玻璃、抬头显示玻璃、超隔绝玻璃、轻量化超薄玻璃、镀膜可加热玻璃、钢化夹层玻璃等高附加值产品占比持续提升，占比较上年同期上升 9.54 个百分点。</p>

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

#### 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

3 月 7 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。（信息来源：中国政府网）

#### 大连发放 5000 万元汽车消费券

大连市从 3 月 12 日至 3 月 31 日向在连市民发放总额 5000 万元“2024 年春季汽车消费券”。本次 5000 万元汽车消费券将采取购车送券的方式发放，活动期间满足条件的在连新车购车人，单车购置费用 10 万元（含）至 20 万元的，发放 4000 元消费券补贴；单车购置费用 20 万元（含）以上的，发放 5000 元消费券补贴。（信息来源：大连日报）

### 5.2.企业动态

#### 极越获得 L3 自动驾驶测试牌照

极越获颁 L3 自动驾驶测试牌照，加速汽车机器人智能产业生态布局。随着 L3 级自动驾驶测试的开启，极越将形成以武汉为中心的智驾道路测试体系，开展智能驾驶功能泛化测试，拓展用户出行场景的边界，赋予生活更多想象空间。（信息来源：极越公众号）

#### 小马智行与卢森堡签署自动驾驶合作谅解备忘录

近日，小马智行宣布与卢森堡大公国政府签署谅解备忘录，促进自动驾驶汽车及技术在卢森堡的发展。在卢森堡国家级创新机构 Luxinnovation 等的支持下，小马智行计划在卢森堡建立起区域研发中心。（信息来源：小马智行公众号）

#### 博世新能源汽车二期项目开工

3 月 11 日博世新能源汽车核心部件及自动驾驶研发生产基地二期项目顺利取得桩基施工许可。作为博世苏州在园区的第五个基地，该项目主要围绕新能源汽车核心部件以及博世

中国高阶智能驾驶解决方案在内的多款自动驾驶核心技术进行研发、生产，将助力国内汽车产业转型升级。（信息来源：苏州工业园区发布）

#### 哪吒汽车泰国工厂正式开始规模化生产

近日，哪吒汽车在泰国市场本地化取得关键进展。哪吒汽车泰国公司获得泰国政府 185 证书认证，由此，哪吒汽车在泰国的 KD 工厂正式开始规模化生产，泰国本地化生产的哪吒汽车产品将惠及更多购车用户。（信息来源：哪吒汽车公众号）

#### 极氪中东正式上市销售

极氪汽车在阿联酋、沙特已正式开启销售。目前极氪已携手中东当地领先合作伙伴，携手为中东四国用户提供极致的豪华纯电出行体验，首批两家快闪店现已在沙特阿拉伯与阿联酋开业，首家空间店将于今年四月在两国开业。（信息来源：极氪公众号）

## 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