

2024年4月29日

标配

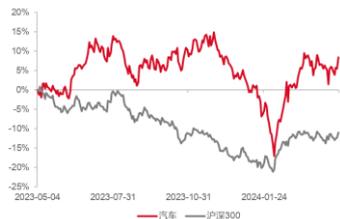
# 以旧换新补贴政策正式落地，乘用车零售有望回暖

——汽车行业周报（2024/04/22-2024/04/28）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

h hx@longone.com.cn



相关研究

- 北京车展召开在即，自主品牌、新势力新车型集中亮相——汽车行业周报（2024/04/22-2024/04/28）
- 3月乘用车市场零售、批发同比+6%、+10%，出口再创新高——汽车行业周报（2024/04/08-2024/04/14）
- 新能源车企公布3月数据，定价优势、新车效应促进销量超预期增长——汽车行业周报（2024/04/01-2024/04/07）

投资要点：

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.20%；汽车板块整体上涨2.42%，涨幅在31个行业中排第12。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-2.92%、-4.41%、-2.35%。（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-0.28%、0.97%、-1.41%、3.22%、3.65%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-1.72%、1.15%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动0.56%、0.95%。
- 乘联会预计4月新能源汽车零售同比+37%，渗透率持续攀升。**据乘联会数据，4月1-21日乘用车零售85.2万辆，同比-12%，批发93.2万辆，同比+8%，新能源汽车零售42万辆，同比+20%，批发45.9万辆，同比+29%。乘联会预计，4月狭义乘用车零售160万辆，同比-2%，新能源汽车零售72万辆，同比+37%，渗透率45%。补贴政策及车展前夕的观望情绪下乘用车零售数据整体平淡，受益于行业龙头价格调整和传统自主品牌车企电动化新车型增量，新能源汽车零售实现较高同比增速，渗透率环比持续提升。近期北京车展召开，2024款问界M5、比亚迪唐等重要改款车型以及哪吒L等新车型上市，享界S9、比亚迪海狮07 EV、长安启源E07、深蓝G318、零跑C16等首发亮相，新能源汽车市场迎来新车周期。
- 汽车以旧换新补贴政策正式落地，有望推动乘用车市场零售端回暖。**4月26日商务部等发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，购买新能源乘用车并报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源汽车补贴1万元；购买2.0升及以下排量燃油车并报废国三及以下排放标准燃油车补贴7000元。回顾往年行业政策，促进汽车消费政策主要包括购置税减免、以旧换新补贴等类型，2008年、2015年、2022年均有购置税减免政策落地，以旧换新补贴政策则在2009年和今年实施。今年春节之后以旧换新相关政策相继发布，地方层面补贴、车企优惠等前期已陆续落地，本次以旧换新补贴政策覆盖车型范围较广并且没有设置单车价格的限制，同时补贴金额较高，在国内汽车保有量不断上升、换购需求替代首购需求的行业趋势下或将有效促进零售端表现回暖。
- 特斯拉持续推动Redwood车型量产、FSD全球落地。**近期特斯拉公布2024Q1财报，确认项目名称为“Redwood”的入门级车型将于2025年上市。另外，特斯拉将FSD在美国的订阅价格下调至每月99美元，购买价格下调至8000美元。特斯拉在去年11月和今年一季度分别开始向员工、北美地区用户推送FSD V12，并推动FSD在北美以外地区的落地。4月28日中汽协发布《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报（第一批）》，包括特斯拉在内的6家企业的76款车型符合车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等汽车数据安全4项合规要求。
- 投资建议：**（1）整车：从车型增量角度和电动智能化转型角度，相关标的包括长安汽车、理想汽车、吉利汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大的小米、华为、理想等零部件供应链，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. 乘联会周度数据 .....	7
3.2. 原材料价格 .....	7
3.3. 新车型跟踪 .....	8
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>10</b>
5.1. 行业政策 .....	10
5.2. 企业动态 .....	10
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>11</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 钢材现货价格（元/吨） .....	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨） .....	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨） .....	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨） .....	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨） .....	8
图 16 正极原材料价格（元/吨） .....	8
表 1 本周新车型配置参数 .....	8
表 2 本周上市公司公告 .....	9

## 1.投资要点

**乘联会预计 4 月新能源汽车零售同比+37%，渗透率持续攀升。**据乘联会数据，4 月 1-21 日乘用车零售 85.2 万辆，同比-12%，批发 93.2 万辆，同比+8%，新能源汽车零售 42 万辆，同比+20%，批发 45.9 万辆，同比+29%。乘联会预计，4 月狭义乘用车零售 160 万辆，同比-2%，新能源汽车零售 72 万辆，同比+37%，渗透率 45%。补贴政策及车展前夕的观望情绪下乘用车零售数据整体平淡，受益于行业龙头价格调整和传统自主品牌车企电动化新车型增量，新能源汽车零售实现较高同比增速，渗透率环比持续提升。近期北京车展召开，2024 款问界 M5、比亚迪唐等重要改款车型以及哪吒 L 等新车型上市，享界 S9、比亚迪海狮 07 EV、长安启源 E07、深蓝 G318、零跑 C16 等首发亮相，新能源汽车市场迎来新车周期。

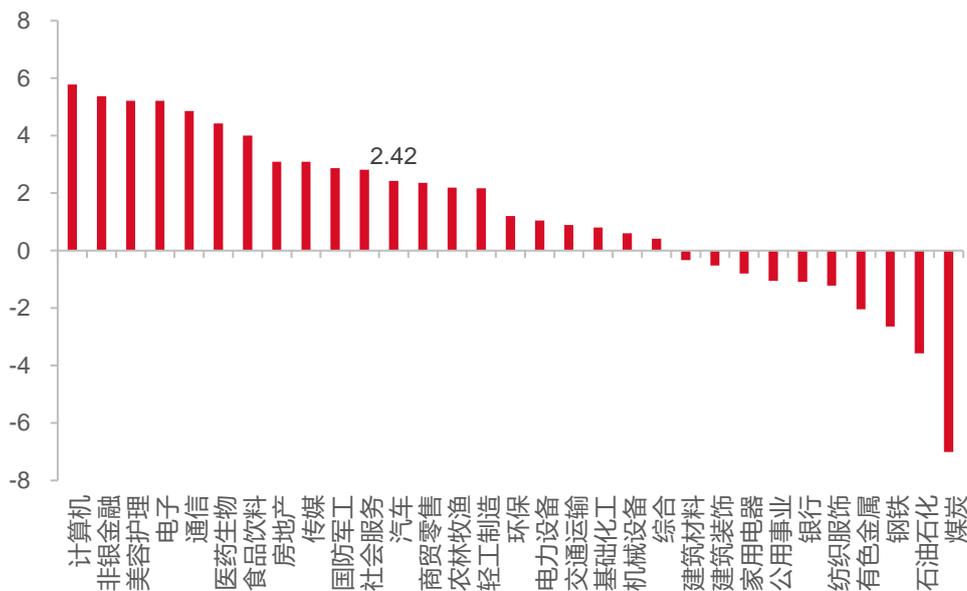
**汽车以旧换新补贴政策正式落地，有望提振乘用车市场零售端表现。**4 月 26 日商务部等发布《汽车以旧换新补贴实施细则》，购买新能源乘用车并报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源汽车补贴 1 万元；购买 2.0 升及以下排量燃油车并报废国三及以下排放标准燃油车补贴 7000 元。回顾往年行业政策，促进汽车消费政策主要包括购置税减免、以旧换新补贴等类型，2008 年、2015 年、2022 年均有购置税减免政策落地，以旧换新补贴政策则在 2009 年和今年实施。今年春节之后以旧换新相关政策相继发布，地方层面补贴、车企优惠等前期已陆续落地，本次以旧换新补贴政策覆盖车型范围较广并且没有设置单车价格的限制，同时补贴金额较高，在国内汽车保有量不断上升、换购需求替代首购需求的行业趋势下或将有效促进零售端表现回暖。

**特斯拉持续推动 Redwood 车型量产、FSD 全球落地。**近期特斯拉公布 2024Q1 财报，确认项目名称为“Redwood”的入门级车型将于 2025 年上市。另外，特斯拉将 FSD 在美国的订阅价格下调至每月 99 美元，购买价格下调至 8000 美元。特斯拉在去年 11 月和今年一季度分别开始向员工、北美地区用户推送 FSD V12，并推动 FSD 在北美以外地区的落地。4 月 28 日中汽协发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，包括特斯拉在内的 6 家企业的 76 款车型符合车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等汽车数据安全 4 项合规要求。

## 2.二级市场表现

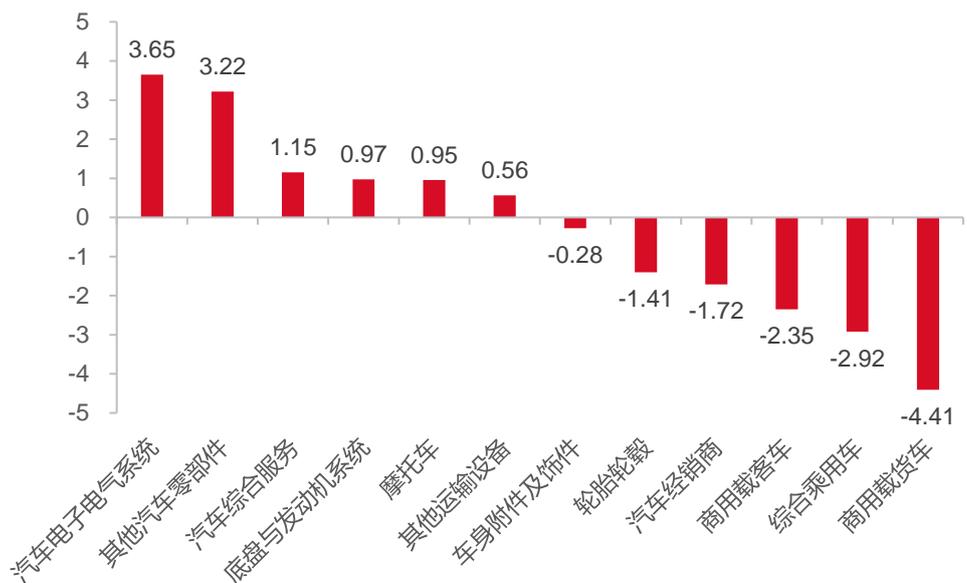
本周沪深 300 环比上涨 1.20%；汽车板块整体上涨 2.42%，涨幅在 31 个行业中排第 12。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.92%、-4.41%、-2.35%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.28%、0.97%、-1.41%、3.22%、3.65%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-1.72%、1.15%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.56%、0.95%。

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

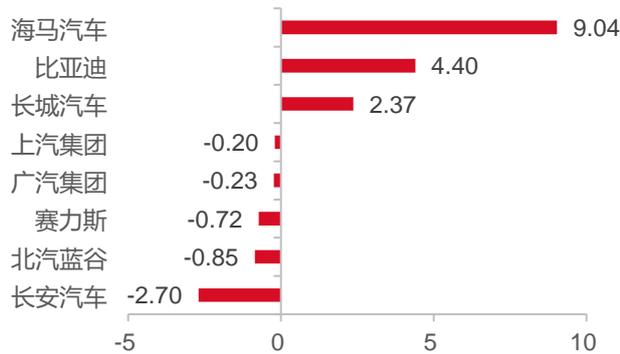
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

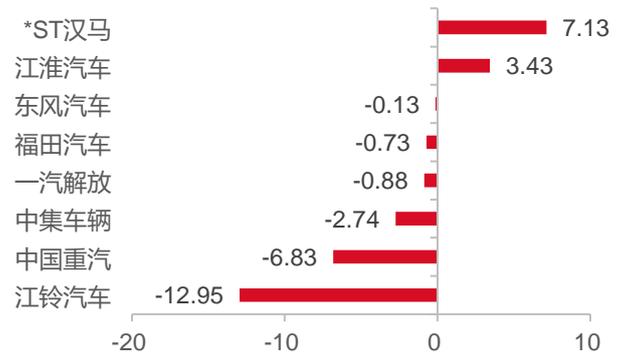
个股方面，本周五菱股份 (+23.59%)、九号公司 (+22.22%)、文灿股份 (+17.31%) 涨幅较大；\*ST 越博 (-43.90%)、\*ST 中期 (-21.55%)、江铃汽车 (-12.95%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



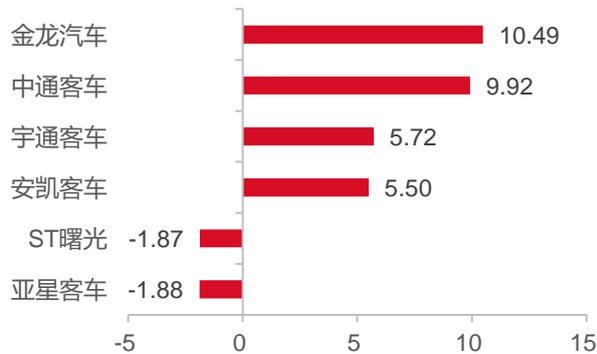
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



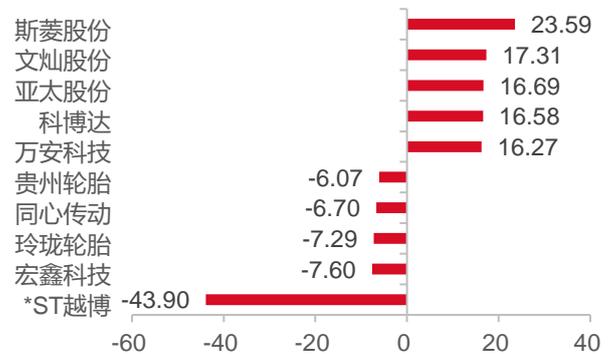
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



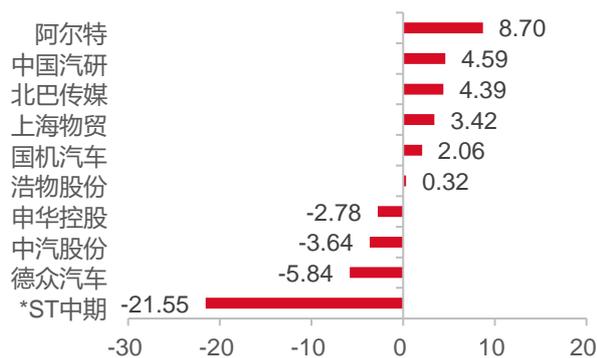
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



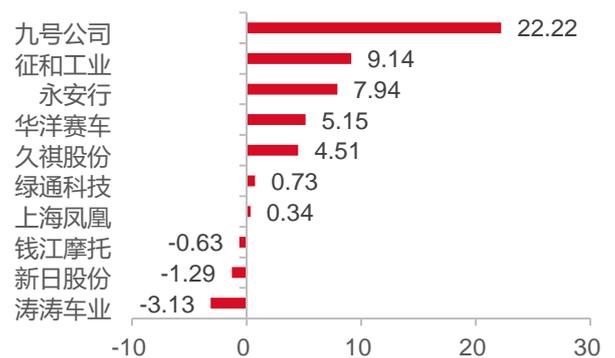
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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，4月1-21日，乘用车市场零售85.2万辆，同比-12%，较上月同期-2%，批发93.2万辆，同比+8%，较上月同期-8%；新能源汽车市场零售42万辆，同比+20%，较上月同期-2%，批发45.9万辆，同比+29%，较上月同期+5%。

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

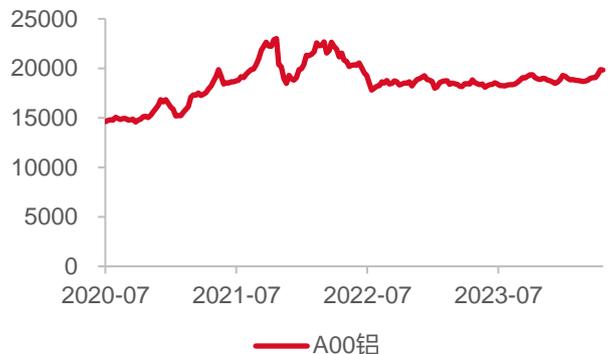
#### 3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



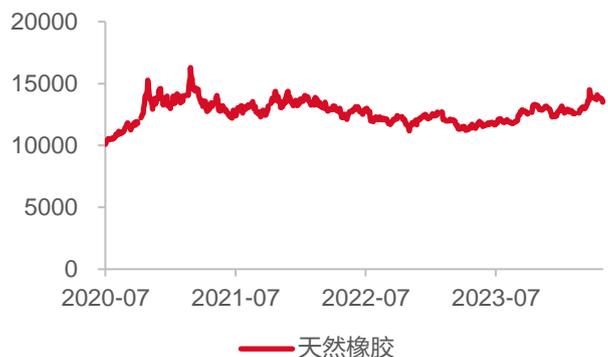
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



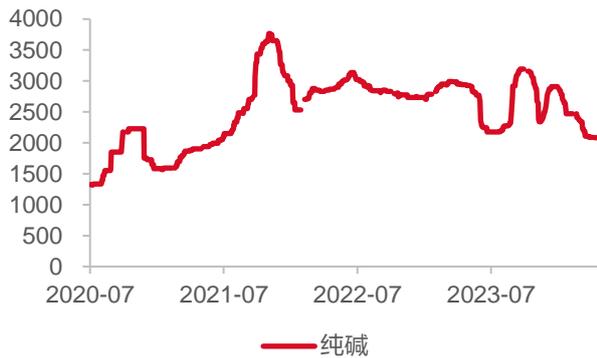
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



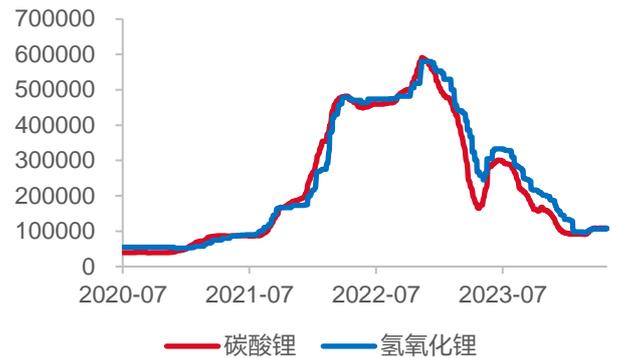
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 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：奇瑞汽车捷途山海 T2、合众新能源哪吒 L、上汽通用 GL8 陆尊 PHEV、上汽通用凯迪拉克 IQ 傲歌、上汽通用探界者 Plus、江铃福特福特烈马、起亚汽车索奈、奇瑞汽车探索 06 C-DM。

(2) 改款产品：东风日产启辰 VX6、比亚迪汽车唐 EV、比亚迪汽车唐 DM-p、广汽丰田赛那、吉利汽车领克 09 MHEV、金康赛力斯问界 M5、金康赛力斯问界 M5 EV、长城汽车哈弗猛龙、沃尔沃亚太 Polestar 4、北京奔驰奔驰 EQE SUV、江淮蔚来蔚来 ET7、一汽-大众捷达 VS5、一汽-大众捷达 VS7。

(3) 换代车型：一汽丰田普拉多。

(4) 新增车型：吉利汽车极氪 009、北京越野北京 40、东风日产天籁、睿蓝汽车睿蓝 7、奇瑞汽车瑞虎 9、比亚迪汽车仰望 U8、比亚迪汽车方程豹豹 5、奇瑞汽车探索 06。

表1 本周新车型配置参数

	捷途山海 T2	哪吒 L	问界 M5
指导价（万元）	17.99-20.99	12.99-15.99	24.98-27.98
车型	SUV	SUV	SUV
级别	紧凑型	中型	中型
驱动模式	插电混动	增程式	纯电动；增程式
长×宽×高（mm）	5785×2006×1875	4770×1900×1660	4785×1930×1620； 4785×1930×1625
轴距（mm）	2800	2810	2880
最高车速（km/h）	197；210	180	200；210
官方 0-100km/h 加速（s）		7.3；8.2	7.1；4.3
变速箱	DHT 变速箱	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5T/L4/156 马力	1.5L/L4/91 马力	-；1.5T/L4/152 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	1.41；0.93		-；0.53；0.7
B 状态综合油耗（L/100km）		4.85；5	-；6.1；6.5
电动机	插电式混合动力/224 马力	增程式/231 马力	纯电动/272 马力； 增程式/272 马力； 增程式/496 马力
驱动电机数	双电机	单电机	单电机；双电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	磷酸铁锂；三元

电池容量 (kWh)	26.7; 43.24	30; 40	83; 42
CLTC 纯电续航里程 (km)	129; 208	220; 310	602; 255; 230
CLTC 综合续航里程 (km)		1250; 1300	-; 1440; 1275
NEDC 纯电续航里程 (km)	100; 161		
辅助驾驶等级	L2 (部分车型)	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			HUAWEI ADS
辅助驾驶芯片		地平线征程 3	
摄像头个数	4; 5	5	11
毫米波雷达		1; 5	3
超声波雷达	4; 8	8; 12	12
激光雷达			1
车机系统名称			Harmony OS
车机芯片	高通骁龙 8155	高通骁龙 8155	麒麟 990A
OTA 远程升级	√	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	15.6 英寸	15.6 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸		15.6 英寸 (部分车型)	
HUD 抬头显示			√ (部分车型)
扬声器数量	8; 12	9; 16	15; 19

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
2024/04/23	拓普集团	601689.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 197.01 亿元，同比+23%，归母净利润 21.51 亿元，同比+26%。其中减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子、热管理系统业务分别实现营收 42.99 亿元、65.77 亿元、61.22 亿元、1.81 亿元、15.48 亿元，同比 +11%、+20%、+38%、-6%、+19%。
2024/04/26	继峰股份	603997.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 215.71 亿元，同比+20%，归母净利润 2.04 亿元，同比扭亏。乘用车座椅业务首个项目于 2023 年 5 月顺利量产，5-12 月向客户交付座椅产品 6.5 万套，全年实现销售额 6.55 亿元；出口业务快速增长，2023 年实现销售额 2.81 亿元；乘用车隐藏式门把手和车载冰箱在手订单持续积累。
2024/04/26	沪光股份	605333.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 40.03 亿元，同比+22%，归母净利润 0.54 亿元，同比+32%，受益于新能源汽车的快速发展对线束的生产需求量的日益增加，公司量产项目放量及新项目量产带动了营业收入的快速增长。公司发布 2024 年一季报，实现营收 15.33 亿元，同比+134%，归母净利润 1.01 亿元，同比+505%。
2024/04/26	威迈斯	688612.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 55.23 亿元，同比+44%，归母净利润 5.02 亿元，同比+70%，得益于 2023 年新能源汽车行业进一步增长，车载充电机作为新能源汽车主要零部件，行业趋势与新能源汽车行业高度相关，公司抓住历史机遇，业务规模进一步扩张。公司发布 2024 年一季报，实现营收 13.67 亿元，同比+31%，归母净利润 1.14 亿元，同比+30%。
2024/04/27	保隆科技	603197.SH	公司发布 2023 年年报，实现营收 58.97 亿元，同比+23%，归母净利润 3.79 亿元，同比+77%，其中 TPMS 及配件和工具、汽车金属管件、气门嘴及配件、空气悬架、传感器业务分别实现营收 19.11 亿元、14.21 亿元、7.84 亿元、7.01 亿元、5.31 亿元，同比+29%、+6%、+10%、+175%、+45%。公司发布 2024 年一季报，实现营收 14.83 亿元，同比+25%，归母净利润 0.68 亿元，同比-27%。
2024/04/27	爱柯迪	600933.SH	公司发布 2023 年年报，实现营收 59.57 亿元，同比+40%，归母净利润 9.13 亿元，同比+41%。2023 年公司铝合金压铸板块获得的新能源汽车项目寿命期内预计新增销售收入占比约为 90%；其中新能源车身结构件占比约为 30%，新能源三电系统占比约为

40%，智能驾驶与热管理系统项目占比约为 10%。公司发布 2024 年一季报，实现营收 16.42 亿元，同比+31%，归母净利润 2.32 亿元，同比+37%

2024/04/27 腾龙股份 603158.SH

公司发布 2023 年年报，实现营收 33.04 亿元，同比+24%，归母净利润 1.94 亿元，同比+58%。其中汽车热管理系统零部件、EGR 系统及传感器、汽车用橡塑类零部件业务分别实现营收 20.14 亿元、5.80 亿元、6.34 亿元，同比+24%、+32%、+15%。公司发布 2024 年一季报，实现营收 8.58 亿元，同比+27%，归母净利润 0.57 亿元，同比+53%。

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

#### 商务部等印发《汽车以旧换新补贴实施细则》

4 月 26 日，商务部等印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，提出自细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。（信息来源：商务部网站）

### 5.2.企业动态

#### 哪吒汽车印尼工厂首车下线

4 月 22 日，哪吒汽车设于印度尼西亚雅加达的首家印尼生态智慧工厂，正式投产下线新车。印尼生态智慧工厂是哪吒汽车继泰国工厂后第二座海外智慧工厂，向印尼的智能出行市场注入了新的活力，标志着哪吒汽车全球化进程的又一里程碑。（信息来源：哪吒汽车公众号）

#### 华为发布乾崮新品牌，开启智驾规模商用元年

2024 北京国际汽车展览会召开前夕，华为智能汽车解决方案发布会隆重召开，现场发布了以智能驾驶为核心的智能汽车解决方案新品牌——华为乾崮，带来了全新的“乾崮 ADS”、“乾崮车控”、“乾崮车云”等解决方案。此外，新一代鸿蒙座舱再次进化，带来千悟引擎、乾崮音响及车载最强生态等创新技术重磅登场。（信息来源：华为智能汽车解决方案公众号）

#### 江汽集团与华为数字能源签署全面战略合作协议，加速促进车、机、充一体

江汽集团与华为数字能源在北京签署全面战略合作协议。双方将围绕新能源汽车的车、机、充三位一体，重点在新能源汽车车型/平台技术开发与应用、智能电动部件应用与开发制造、新能源汽车充电网络建设与运营、新能源汽车国际化等领域展开全面深入的战略合作。（信息来源：江汽集团公众号）

#### 地平线发布征程 6 和高阶城区智驾样板间

4 月 24 日，地平线重磅发布新一代车载智能计算方案征程®6 系列一级 Horizon SuperDrive™ 全场景智能驾驶解决方案，全面开启智能驾驶的范式级创新，加速智驾平权时

代的到来。征程 6 系列将于 2024 年内开启首个前装量产车型交付，并预计于 2025 年实现超 10 款车型量产交付。（信息来源：地平线公众号）

### 小马智行与丰田中国、广汽丰田将在中国市场投放千台规模铂智 4X 自动驾驶出租车

4 月 25 日，小马智行、丰田中国、广汽丰田于北京车展宣布三方合资公司即将完成注册，并规划第一期将向中国市场投放千台规模的铂智 4X 自动驾驶车辆，产线下线后无缝接入小马智行 Robotaxi 运营平台，在国内一线城市开展规模化的全无人驾驶出行服务。（信息来源：小马智行公众号）

## 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