

2024年5月6日

标配

小米SU7首月交付突破7000辆，比亚迪海外出口再创新高

——汽车行业周报（2024/04/29-2024/05/05）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 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（2024/04/15-2024/04/21）
3. 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）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.56%；汽车板块整体下跌0.02%，涨幅在31个行业中排第24。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-5.08%、-3.68%、-1.89%。（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0.79%、1.73%、0.68%、2.17%、3.24%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动2.90%、3.32%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动3.08%、1.62%。
- **比亚迪主力价格带车型销量持续攀升，海外出口再创新高。**近期新能源车企公布4月销量数据。比亚迪乘用车销量31.32万辆，同比+49%，环比+4%，其中王朝海洋、腾势、仰望、方程豹销量分别为29.79万辆、1.11万辆、0.10万辆、0.21万辆。在前期陆续完成2024款荣耀版车型改款上市之后，凭借“电比油低”的定价优势，3月起单月销量回升至30万辆以上，王朝海洋网的秦、宋、驱逐舰05等主力价格带车型销量持续攀升，较高价位的汉、唐销量维持高位；腾势、仰望、方程豹等品牌持续完善比亚迪在中高端以及个性化市场的产品布局。近期比亚迪推出置换政策优惠，在国补至高1万元基础上提供厂补至高8000元，并提供0首付、0利息、0月供等金融优惠，有望进一步强化在主力价格带的价格领导者地位。海外出口方面，单月出口达4.10万辆，同比+177%，环比+7%，再创历史新高，随着比亚迪拓展全球市场，并在巴西、以色列、澳大利亚、泰国等地区逐步建立市场优势，海外出口已成为新增长点。
- **小米SU7首月交付突破7000辆，享界S9扩充鸿蒙智行产品矩阵。**小米SU7首月交付7058辆，累计锁单8.81万辆，全年交付目标10万辆。鸿蒙智行全系交付2.96万辆，环比-7%，其中问界M9单月交付1.34万辆，环比+114%，问界M9、问界新M7累计大定7万辆、18万辆，问界新M5于4月开启预定，上市24小时累计大定4031辆；智界S7产能提升后交付量环比持续改善，单月交付4546辆；首款行政级豪华旗舰轿车享界S9亮相北京车展。
- **新势力交付表现分化，蔚来、极氪显著回升，多品牌新车型增量有望逐步释放。**理想、蔚来、小鹏、零跑、哪吒等新势力品牌单月分别交付2.58万辆、1.56万辆、0.94万辆、1.50万辆、0.90万辆，同比+0%、+135%、+33%、+72%、-19%，环比-11%、+32%、+4%、+3%、+8%；埃安、极氪、深蓝等自主车企新能源品牌单月分别交付2.81万辆、1.61万辆、1.27万辆，同比-31%、+99%、+64%，环比-14%、+24%、-2%。环比来看，随着蔚来完成2024款车型的切换并集中进入交付阶段，极氪007、2024款极氪001放量，蔚来、极氪交付量环比显著回升。北京车展前后新车型集中亮相，增量有望逐步释放：理想L6上市16天累计订单突破3万辆，5月将开启大批量交付；零跑C16开启预售，24小时订单突破1.2万辆；深蓝G318上市在即；极氪MIX、第二代AION V等首发，计划于下半年上市。
- **投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备定价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，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. 新能源车企销量	7
3.2. 库存	9
3.3. 原材料价格	10
3.4. 新车型跟踪	11
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 比亚迪新能源乘用车月度销量 (万辆)	7
图 10 埃安月度交付量 (万辆)	7
图 11 理想月度交付量 (万辆)	7
图 12 问界月度交付量 (万辆)	7
图 13 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 14 蔚来月度交付量 (万辆)	8
图 15 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 16 深蓝月度交付量 (万辆)	8
图 17 小鹏月度交付量 (万辆)	8
图 18 哪吒月度交付量 (万辆)	8
图 19 阿维塔月度交付量 (万辆)	9
图 20 岚图月度交付量 (万辆)	9
图 21 中国汽车经销商库存预警指数	9
图 22 库存预警分指数	9
图 23 库存预警区域指数	10
图 24 分品牌类型指数	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)	10
图 28 天然橡胶现货价格 (元/吨)	10
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

比亚迪主力价格带车型销量持续攀升，海外出口再创新高。近期新能源车企公布4月销量数据。比亚迪乘用车销量31.32万辆，同比+49%，环比+4%，其中王朝海洋、腾势、仰望、方程豹销量分别为29.79万辆、1.11万辆、0.10万辆、0.21万辆。在前期陆续完成2024款荣耀版车型改款上市之后，凭借“电比油低”的定价优势，3月起单月销量回升至30万辆以上，王朝海洋网的秦、宋、驱逐舰05等主力价格带车型销量持续攀升，较高价位的汉、唐销量维持高位；腾势、仰望、方程豹等品牌持续完善比亚迪在中高端以及个性化市场的产品布局。近期比亚迪推出置换政策优惠，在国补至高1万元基础上提供厂补至高8000元，并提供0首付、0利息、0月供等金融优惠，有望进一步强化在主力价格带的价格领导者地位。海外出口方面，单月出口达4.10万辆，同比+177%，环比+7%，再创历史新高，随着比亚迪拓展全球市场，并在巴西、以色列、澳大利亚、泰国等地区逐步建立市场优势，海外出口已成为新增长点。

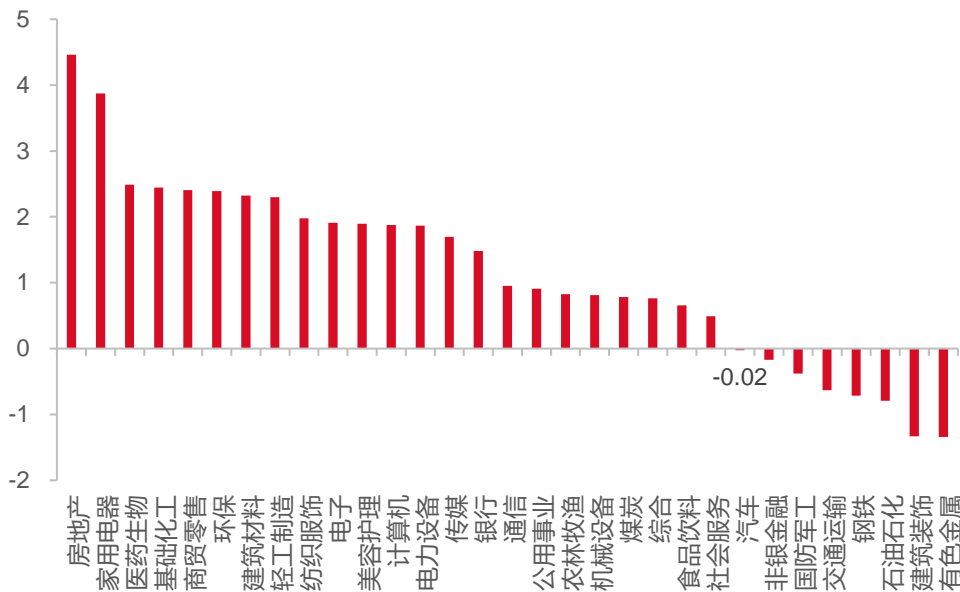
小米SU7首月交付突破7000辆，享界S9扩充鸿蒙智行产品矩阵。小米SU7首月交付7058辆，累计锁单8.81万辆，全年交付目标10万辆。鸿蒙智行全系交付2.96万辆，环比-7%，其中问界M9单月交付1.34万辆，环比+114%，问界M9、问界新M7累计大定7万辆、18万辆，问界新M5于4月开启预定，上市24小时累计大定4031辆；智界S7产能提升后交付量环比持续改善，单月交付4546辆；首款行政级豪华旗舰轿车享界S9亮相北京车展。

新势力交付表现分化，蔚来、极氪显著回升，多品牌新车型增量有望逐步释放。理想、蔚来、小鹏、零跑、哪吒等新势力品牌单月分别交付2.58万辆、1.56万辆、0.94万辆、1.50万辆、0.90万辆，同比+0%、+135%、+33%、+72%、-19%，环比-11%、+32%、+4%、+3%、+8%；埃安、极氪、深蓝等自主车企新能源品牌单月分别交付2.81万辆、1.61万辆、1.27万辆，同比-31%、+99%、+64%，环比-14%、+24%、-2%。环比来看，随着蔚来完成2024款车型的切换并集中进入交付阶段，极氪007、2024款极氪001放量，蔚来、极氪交付量环比显著回升。北京车展前后新车型集中亮相，新增量有望逐步释放。理想L6上市16天累计订单突破3万辆，5月将开启大批量交付；零跑C16开启预售，24小时订单突破1.2万辆；深蓝G318上市在即；极氪MIX、第二代AION V等首发，计划于下半年上市。

2.二级市场表现

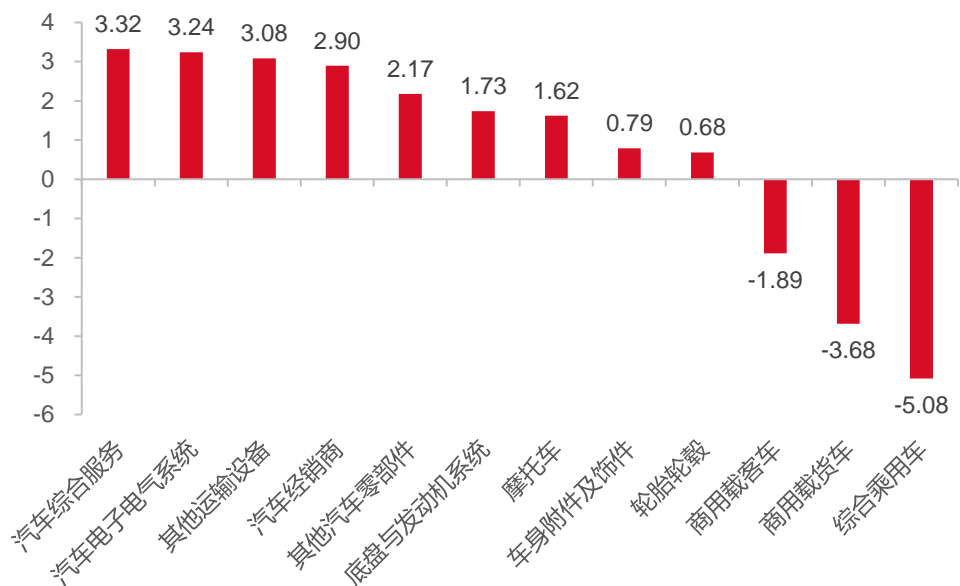
本周沪深 300 环比上涨 0.56%；汽车板块整体下跌 0.02%，涨幅在 31 个行业中排第 24。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-5.08%、-3.68%、-1.89%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.79%、1.73%、0.68%、2.17%、3.24%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.90%、3.32%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 3.08%、1.62%。

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

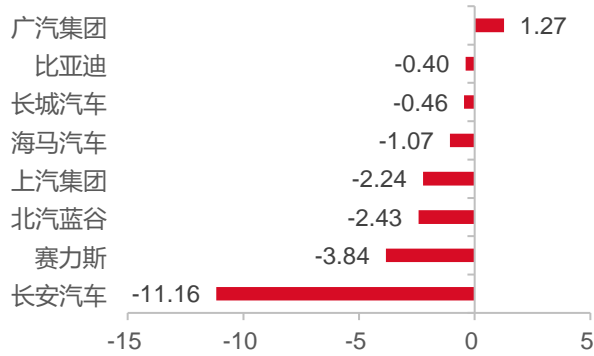
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

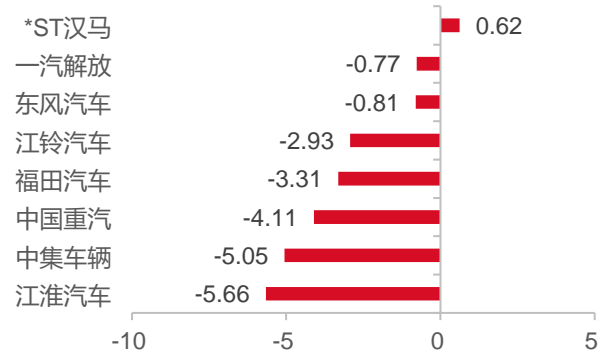
个股方面，本周路畅科技 (+21.01%)、豪能股份 (+20.94%)、德众汽车 (+18.60%) 涨幅较大；*ST 越博 (-30.43%)、登云股份 (-19.02%)、金龙汽车 (-14.90%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



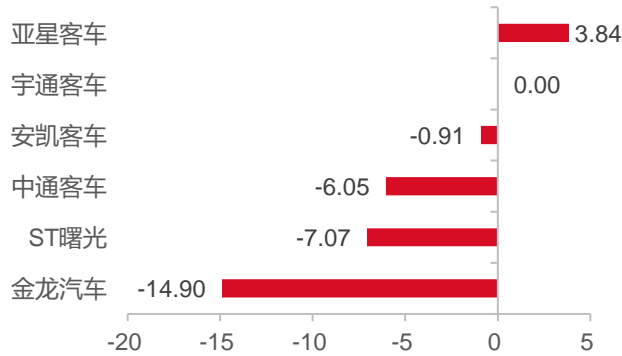
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



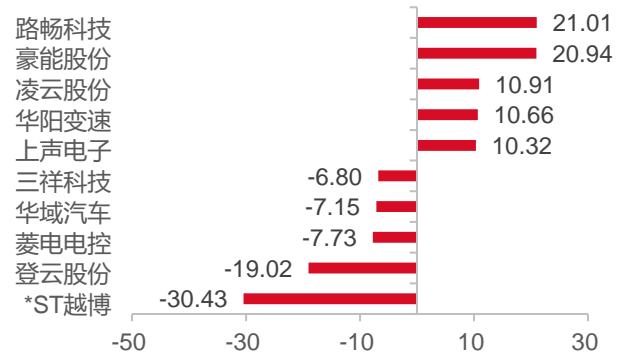
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



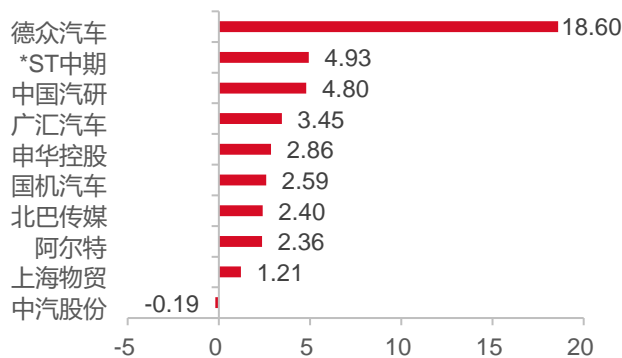
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



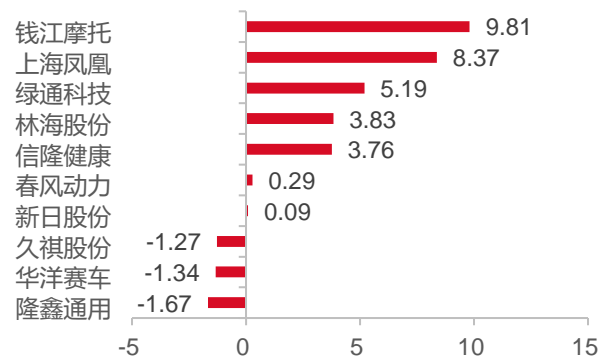
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

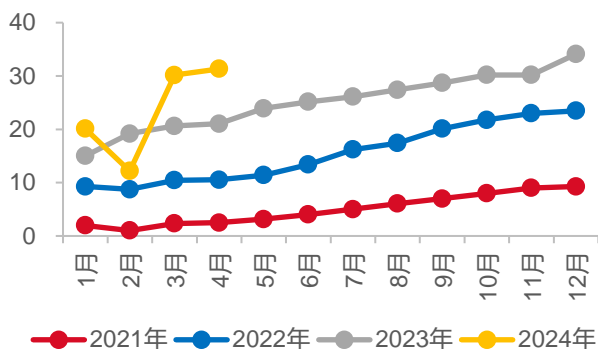
3.1.新能源车企销量

近期新能源车企公布 2024 年 4 月销量数据。

(1) 比亚迪：4 月乘用车销量 31.20 万辆，同比+49%，其中王朝海洋 29.79 万辆，同比+50%；腾势 1.11 万辆，同比+6%；仰望 0.10 万辆；方程豹 0.21 万辆。

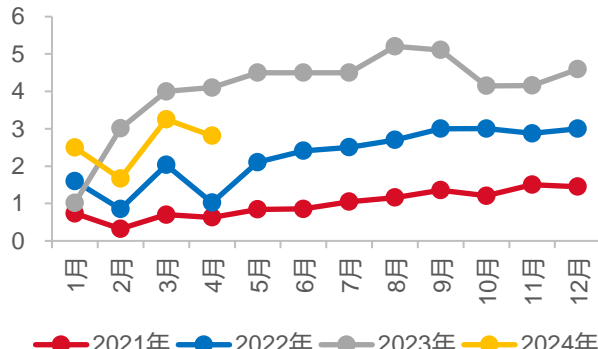
(2) 广汽埃安：4 月交付量 2.81 万辆，同比-31%。

图9 比亚迪新能源乘用车月度销量（万辆）



资料来源：比亚迪，东海证券研究所

图10 埃安月度交付量（万辆）

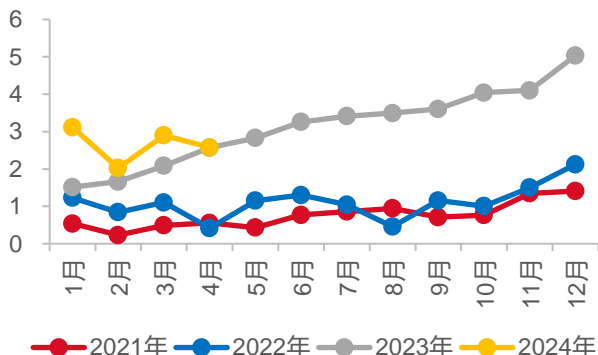


资料来源：埃安，东海证券研究所

(3) 理想：4 月交付量 2.58 万辆，同比+0%。

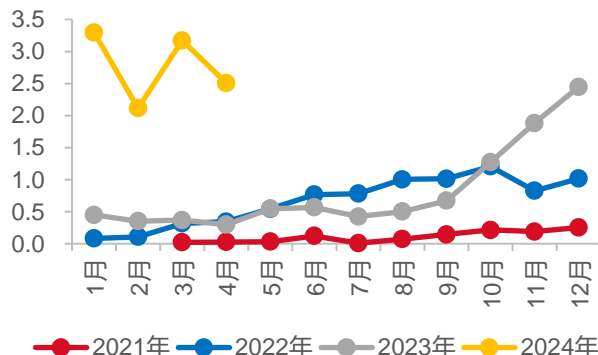
(4) 问界：4 月交付量 2.51 万辆，同比+447%，其中问界新 M7 交付 1.09 万辆，问界新 M9 交付 1.34 万辆。

图11 理想月度交付量（万辆）



资料来源：理想，东海证券研究所

图12 问界月度交付量（万辆）

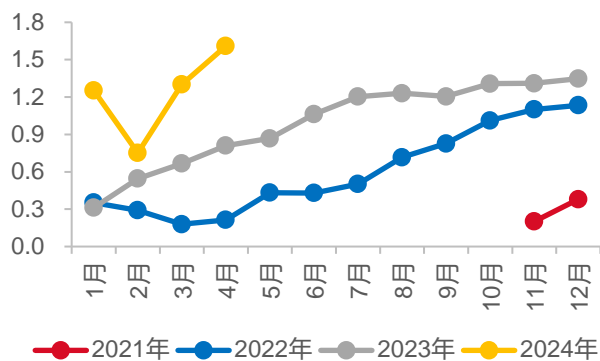


资料来源：AITO、鸿蒙智行，东海证券研究所

(5) 极氪：4 月交付量 1.61 万辆，同比+99%。

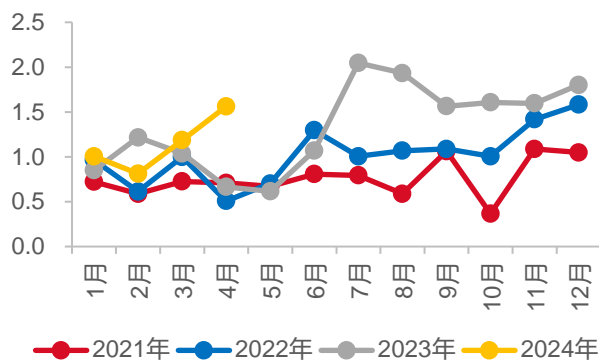
(6) 蔚来：4 月交付量 1.56 万辆，同比+135%。

图13 极氪月度交付量（万辆）



资料来源：极氪，东海证券研究所

图14 蔚来月度交付量（万辆）

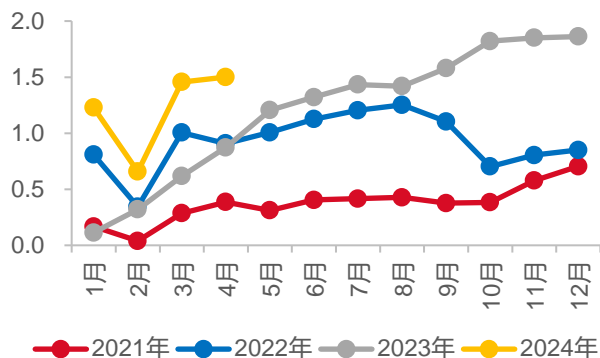


资料来源：蔚来，东海证券研究所

(7) 零跑：4月交付量 1.50 万辆，同比+72%。

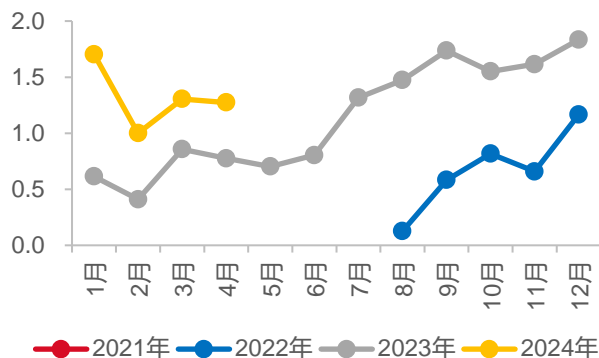
(8) 深蓝：4月交付量 1.27 万辆，同比+64%。

图15 零跑月度交付量（万辆）



资料来源：零跑，东海证券研究所

图16 深蓝月度交付量（万辆）

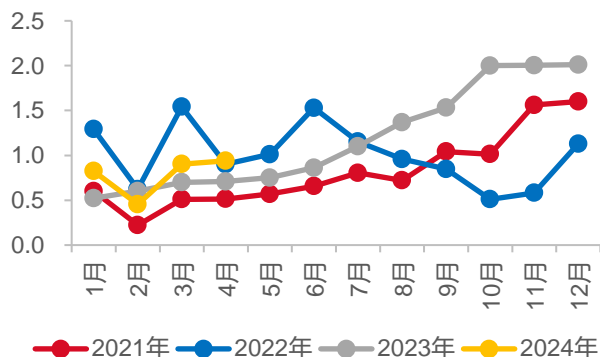


资料来源：深蓝，东海证券研究所

(9) 小鹏：4月交付量 0.94 万辆，同比+33%。

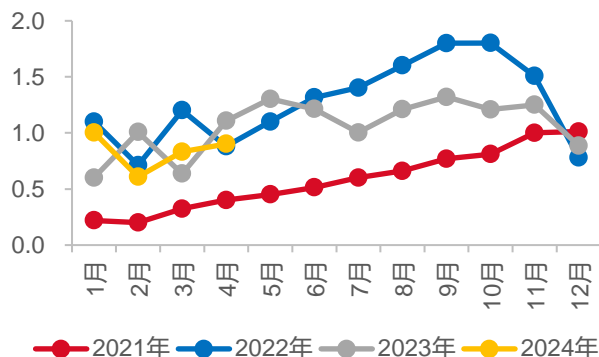
(10) 哪吒：4月交付量 0.90 万辆，同比-19%。

图17 小鹏月度交付量（万辆）



资料来源：小鹏，东海证券研究所

图18 哪吒月度交付量（万辆）

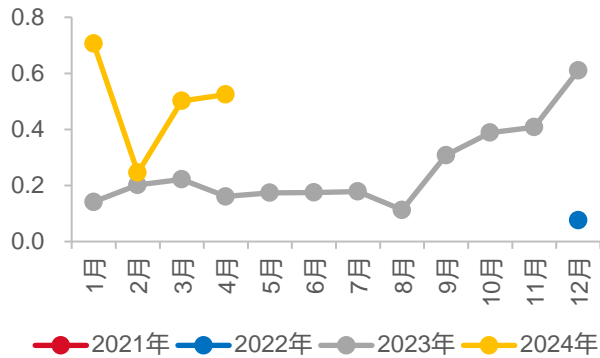


资料来源：哪吒，东海证券研究所

(11) 阿维塔：4月交付量 0.53 万辆，同比+226%。

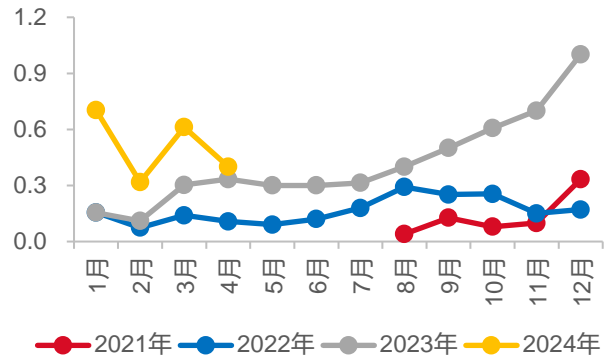
(12) 岚图：4月交付量 0.40 万辆，同比+20%。

图19 阿维塔月度交付量（万辆）



资料来源：阿维塔，东海证券研究所

图20 岚图月度交付量（万辆）



资料来源：岚图，东海证券研究所

3.2.库存

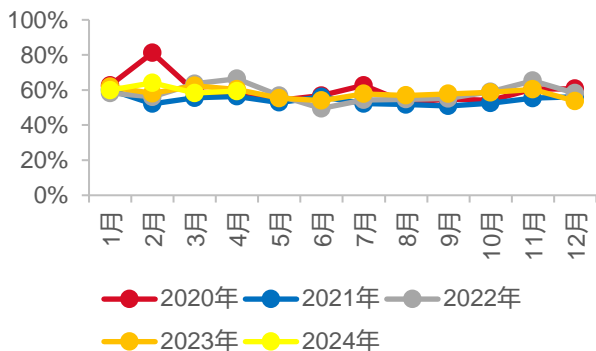
据中国汽车流通协会，4月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比-1.0pct，环比+1.1pct。

(1) 分指数：库存指数51.6%，环比-9.3pct；市场需求指数33.6%，环比-9.5pct；平均日销量指数39.5%，环比-8.8pct；从业人员指数42.0%，环比-1.1pct；经营状况指数33.2%，环比-0.2pct。

(2) 分区域：北区指数52.2%，环比-5.2pct；东区指数62.1%，环比+3.6pct；西区指数58.1%，环比-2.4pct；南区指数62.3%，环比+7.7pct。

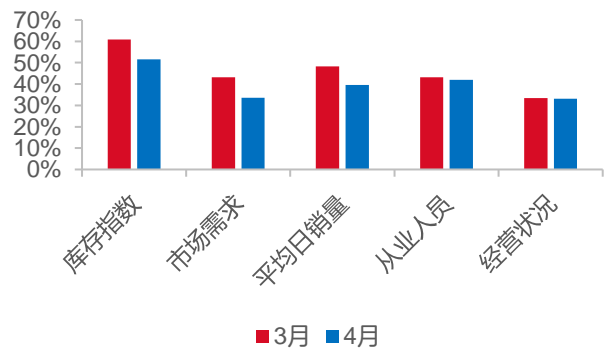
(3) 分品牌类型：豪华&进口品牌指数63.1%，环比+8.7pct；主流合资品牌指数57.4%，环比-6.5pct；自主品牌指数59.1%，环比+6.6pct。

图21 中国汽车经销商库存预警指数



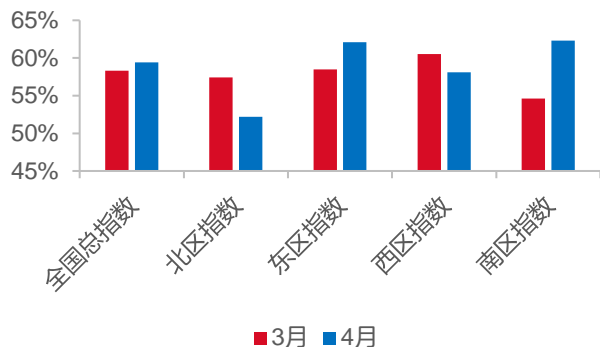
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图22 库存预警分指数



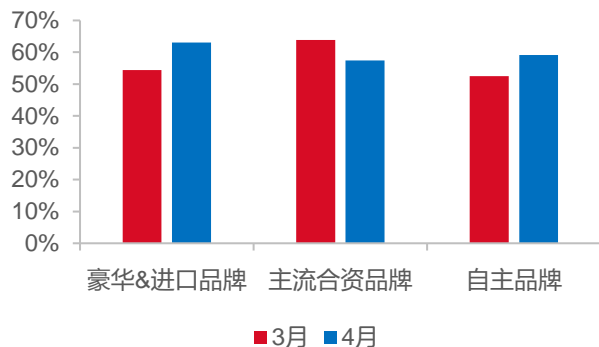
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图23 库存预警区域指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 分品牌类型指数



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）



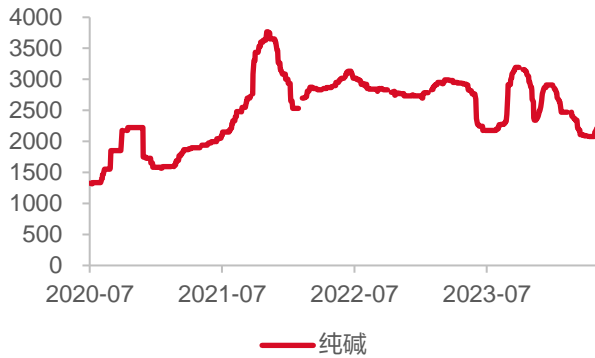
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



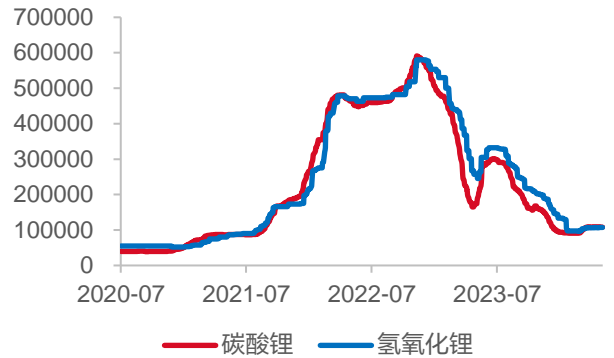
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

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：上汽通用五菱五菱星光 EV、一汽轿车红旗 HQ9 PHEV、东风汽车风神 L7、广汽本田 e:NP2 极湃 2。
- (2) 改款产品：广汽乘用车传祺 E9、上汽通用五菱五菱星光、阿维塔科技阿维塔 11、长安汽车长安 UNI-V 智电 iDD、一汽轿车红旗 H9、广汽埃安昊铂 HT、长城汽车欧拉好猫、长城汽车欧拉好猫 GT。
- (3) 新增车型：开沃新能源创维 EV6 II、北汽新能源 ARCFOX αS、长安福特锐界 L。

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
2024/04/30	继峰股份	603997.SH	控股子公司 Grammer Jifeng Automotive Seating GmbH 以邮件的方式收到了客户的《提名信》，格拉默继峰（德国）成为 BMW AG 的乘用车座椅总成的供应商，将在欧洲地区为德国宝马开发、生产前后排座椅总成产品。本次定点的是德国宝马全新平台下的乘用车座椅项目。预计从 2027 年下半年开始，项目生命周期 8 年，预计生命周期总金额为 120 亿元。
2024/04/30	岱美股份	603730.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 58.61 亿元，同比+14%，归母净利润 6.54 亿元，同比+15%。遮阳板、头枕、顶棚中央控制器、顶棚及顶棚系统集成产品业务分别实现营收 38.61 亿元、10.05 亿元、5.03 亿元、3.34 亿元，同比+6%、+23%、+17%、+26%。公司发布 2024 年一季报，实现营收 15.89 亿元，同比+16%，归母净利润 1.95 亿元，同比+27%。
2024/04/30	伯特利	603596.SH	公司发布 2024 年一季报，实现营收 18.60 亿元，同比+24%，归母净利润 2.10 亿元，同比+22%。智能电控产品销量 92.27 万套，同比+28%，盘式制动器销量 68.51 万套，同比+13%，轻量化制动零部件销量 278.49 万套，同比+52%，机械转向产品销量 73.93 万套，同比+54%。2024 年一季度新增定点项目总数为 106 项，公司获得北美某新能源车企轻量化项目的定点、某德系合资车企的平台项目的 EPB 项目的定点。
2024/04/30	上声电子	688533.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现销售收入 23.26 亿元，同比+32%，归母净利润 1.59 亿元，同比+82%，受益于汽车市场发展及公司产品综合竞争优势，扬声器系列营收同比+34%，功放业务同比+34%，AVAS 业务同比+51%。公司发布 2024 年一季报，实现营收 5.98 亿元，同比+32%，归母净利润 0.58 亿元，同比+95%。

2024/04/30 赛力斯 601127.SH 公司发布 2023 年年报，全年实现营收 358.42 亿元，同比+5%，归母净利润-24.50 亿元，亏损同比收窄。2023 年新能源汽车销量 15.09 万辆，同比+12%，其中 2023 年四季度新能源汽车销量 8.27 万辆，同比+88%，环比+253%，营业收入和新能源汽车销量均创历史新高。公司发布 2024 年一季报，实现营收 265.61 亿元，同比+422%，归母净利润 2.20 亿元，同比扭亏。

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

浙江省发布《浙江省推动消费品以旧换新行动方案》

4 月 29 日，浙江省商务厅等 15 部门印发《浙江省推动消费品以旧换新行动方案》，鼓励地方统筹使用中央和省级财政资金推动汽车报废更新，对报废个人名下指定排放标准乘用车并在浙江省内购置 2.0 升及以下排量燃油乘用车或列入工信部《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》内的新能源乘用车给予补贴。（信息来源：浙江省商务厅网站）

湖南省发布《关于开展 2024 “惠购湘车” 汽车以旧换新促销活动的通知》

4 月 30 日，湖南省商务厅、湖南省财政厅发布《关于开展 2024 “惠购湘车” 汽车以旧换新促销活动的通知》，自 2024 年 4 月 24 日至 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。（信息来源：湖南省商务厅网站）

广西启动汽车家电以旧换新活动

4 月 30 日，全国消费品以旧换新行动——广西站“智融未来 焕新生活”2024 广西大规模设备更新和消费品以旧换新主题活动在全区 14 个设区市同步启动。活动期间，主办方组织全区超过 1500 家汽车、家电、家装重点品牌及各大线下门店，开展线上线下融合以旧换新主题活动，打造一站式焕新体验场景。（信息来源：广西日报）

5.2.企业动态

覆盖全球 60 国，岚图汽车首次发布出海战略

2024 北京车展期间，岚图汽车发布 Let's VOYAH“共岚图”出海战略，树立“6655”核心目标——到 2030 年，布局世界六大洲，进入全球 60 国，累计建成 500 家销售服务网点，海外销量累计突破 50 万辆。（信息来源：人民网）

加速战略创新，采埃孚与富士康完成底盘系统合资公司组建

5 月 1 日，采埃孚宣布与富士康已于 4 月 30 日正式完成乘用车底盘系统领域合资公司的组建。新合资公司名为采埃孚富士康底盘模块有限公司，该合资公司将成为双方未来发展战略的核心。（信息来源：采埃孚公众号）

广汽首个海外 CKD 工厂正式竣工量产

近日，广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡 Segambut 工厂举行了马来西亚 CKD 工厂竣工暨量产仪式。工厂标准产能为 3.44 万辆/年，最大产能可超过 5 万辆/年。预计今年广汽在马来西亚产销将超 2000 辆。（信息来源：广汽集团公众号）

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