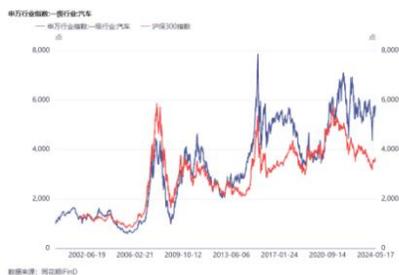


汽车行业

## 小米城市 NOA 重新定义智能汽车

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-Mail: liuhc@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190524010002

### 报告摘要

**小米城市 NOA 重新定义智能汽车。**5月18日，雷军驾驶小米 SU7 Pro 直播，从上海浦东世纪汇到杭州交付中心，公开测试城市 NOA 和高速 NOA。小米 SU7 Pro 提前开始交付，同时月底开始城市 NOA 功能十城 OTA。直播观看人数 3900 万，小米城市 NOA 重新定义智能汽车。**SU7 43 天累计交付量破万创纪录；**5月15日，小米公司正式宣布了其第 10000 台小米 SU7 车型已经顺利完成交付，仅用了短短 43 天的时间，其累计交付量就成功突破了万台大关，这一成绩打破了新品牌首车交付破万的速度纪录。我们认为这得益于小米全面且深入的产业链布局，以及强大的品牌号召力。**蔚来子品牌乐道正式发布，该系列首款车型—乐道 L60 随之亮相。**蔚来汽车旗下第二品牌——乐道正式发布，同时旗下首款中型 SUV——乐道 L60 完成亮相并公布了预售价。新车预售价为 21.99 万元，将于 9 月上市并交付。**投资建议：**聚焦华为+小米，出口打开新成长曲线，紧密把握主线。汽车行业景气度向上拐点已至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐

**1) 华为汽车&产业链：**重点公司：赛力斯、长安汽车、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

**2) 汽车出口：**重点公司：比亚迪、长城汽车、宇通客车、岱美股份、银轮股份、新泉股份、爱柯迪、旭升集团。

**风险提示：**汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

目录

一、周观点更新 .....	4
核心观点 .....	5
二、本周市场表现回顾 .....	5
(一) 板块表现 .....	5
(二) 汽车二级子行业表现 .....	8
(三) 当前板块估值 .....	9
(四) 汽车行业个股表现 .....	10
三、行业动态 .....	11
(一) 近期政策法规 .....	11
(二) 本周行业新闻 .....	12
(三) 近期部分补贴政策 .....	14
四、近期上市公司重要公告回顾 .....	15
五、风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: 小米 SU7 万台交付海报 .....	4
图表 2: 本周各类指数行情统计 .....	6
图表 3: 23 年初至今指数涨跌幅 .....	7
图表 4: 本周各类指数行情统计 .....	8
图表 5: 本周各类指数行情统计 .....	9
图表 6: 本周各类指数行情统计 .....	10
图表 7: 本周 (240513-240519) 各类指数行情统计 .....	11
图表 8: 近期上市公司重要公告回顾 .....	15

## 一、周观点更新

### 行业新闻：

**小米 SU7 交付破万创纪录：**5月15日上午，小米正式宣布完成了一万辆 SU7 交付。从4月3日开始交付至今仅用43天便创此纪录，展现了其产能之强大与供应链运行效率之高。

小米集团创始人、董事长雷军在社交平台发文称，从4月3日首次交付开始，43天时间，我们已经交付了10000辆车，这对小米来说是一个重大里程碑。小米正在继续扩充产能确保今年交付10万辆，并感谢广大消费者的支持与包容。雷军4月25日曾表示，6月份交付目标将突破1万辆。彼时，雷军还表示，到2024年底小米汽车销售服务网点将基本覆盖全国所有省份或自治区和直辖市，销售门店将达到219家，覆盖全国49个城市，这彰显了小米公司对消费者的充分尊重与对公司产能的充分自信。

图表 1：小米 SU7 万台交付海报



资料来源：小米汽车，太平洋证券整理

蔚来子品牌乐道正式发布，该系列首款车型乐道 L60 随之亮相：5 月 15 日，蔚来旗下新子品牌乐道发布并同步上线了官方社交媒体。乐道定位在家庭用车，推进体验价值与拥车成本的统一，实现性价比最大化。在家庭化场景的预设下首款车型乐道 L60 也随之发布。钢铝混合车身与标配 45 项主动和智能安全辅助功能安全性；车内空间拓展实现前方乘坐舒展空间与后方行李放置的双重实现；17.2 英寸中控沉浸式显示大屏、8 英寸后排娱乐场景屏实现控车娱乐两不误；在续航方面，乐道 L60 搭载了全域 900V 高压架构，它的 900V 碳化硅主电驱系统拥有 92.3% 的 CLTC 工况综合效率，功率体积密度为 8kW/L，行业领先。

该车型预计发售价 21.99 万元，相较于对标竞品车型特斯拉 Model Y 价格低 3 万元。彰显了其在竞争市场上的优势与生产段强大的成本控制能力。

据蔚来 CEO 李斌介绍，乐道的优势在于其背靠蔚来的成熟换电体系与服务系统，首车发布既能享用一千多个换电桩，且蔚来在 2023 下半年揽入超 3000 名销售顾问，并将组建一个完全独立于蔚来的销售网络，所有的销售顾问都将专注于乐道本身，以及目标群体的家庭需求。

## 核心观点

**小米城市 NOA 重新定义智能汽车。**5 月 18 日，雷军驾驶小米 SU7 Pro 直播，从上海浦东世纪汇到杭州交付中心，公开测试城市 NOA 和高速 NOA。小米 SU7 Pro 提前开始交付，同时月底开始城市 NOA 功能十城 OTA。直播观看人数 3900 万，小米城市 NOA 重新定义智能汽车。

**SU7 43 天累计交付量破万创纪录；**5 月 15 日，小米公司正式宣布了其第 10000 台小米 SU7 车型已经顺利完成交付，仅用了短短 43 天的时间，其累计交付量就成功突破了万台大关，这一成绩打破了新品牌首车交付破万的速度纪录。我们认为这得益于小米全面且深入的产业链布局，以及强大的品牌号召力。**蔚来子品牌乐道正式发布，该系列首款车型——乐道 L60 随之亮相。**蔚来汽车旗下第二品牌——乐道正式发布，同时旗下首款中型 SUV——乐道 L60 完成亮相并公布了预售价。新车预售价为 21.99 万元，将于 9 月上市并交付。

## 二、本周市场表现回顾

### (一) 板块表现

(2024.5.13-2024.5.19) 本周上证综指下跌 0.02%，创业板指下跌 0.70%，沪深 300 指

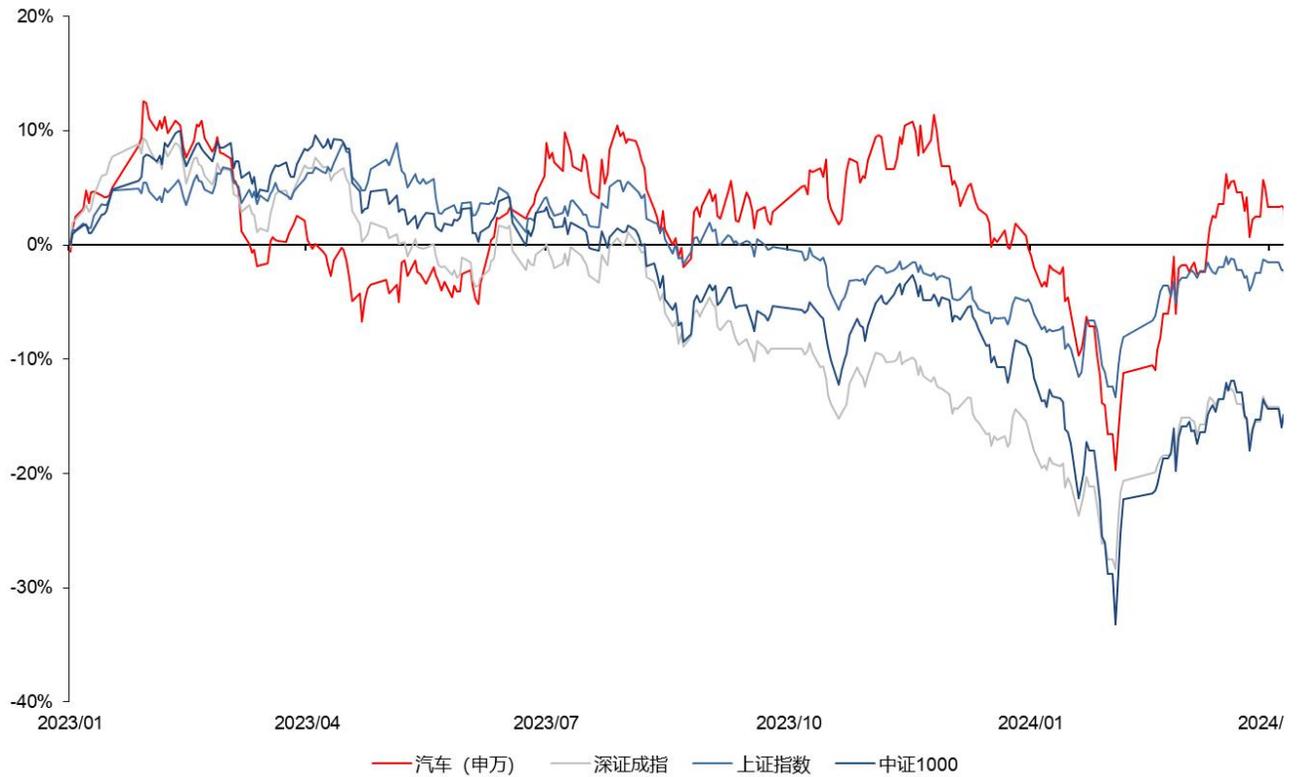
数上涨 0.32%。中证 1000 指数下跌 0.2%。申万汽车行业指数下跌 1.76%，跑输上证综指 1.74pct，跑输创业板指 1.05pct，跑输沪深 300 指数 2.08pct，跑输中证 1000 指数 1.56pct。

图表 2：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅
汽车（申万）	-1.76%	2.10%	——
上证综指	-0.02%	6.02%	-1.74pct
创业板指	-0.70%	-1.40%	-1.05pct
沪深300	0.32%	7.19%	-2.08pct
中证1000	-0.20%	-5.50%	-1.56pct

资料来源：iFind，太平洋证券整理

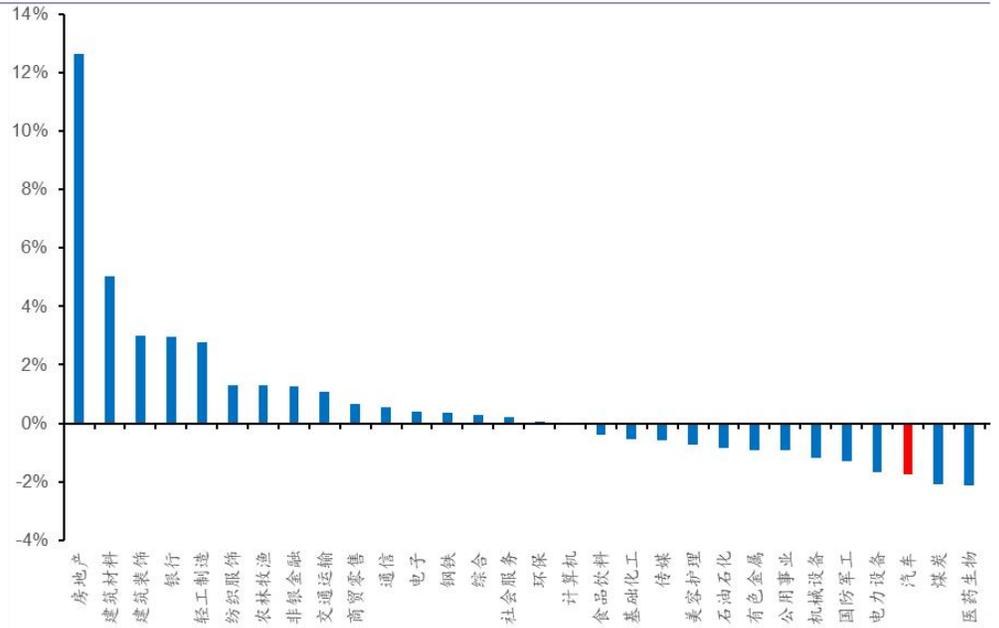
图表 3：23 年初至今指数涨跌幅



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

横向来看，近 1 周，汽车行业指数涨跌幅在申万 31 个行业指数中排名第 28，本周（5.13-5.19）表现弱于市场平均水平。

图表 4：本周各类指数行情统计

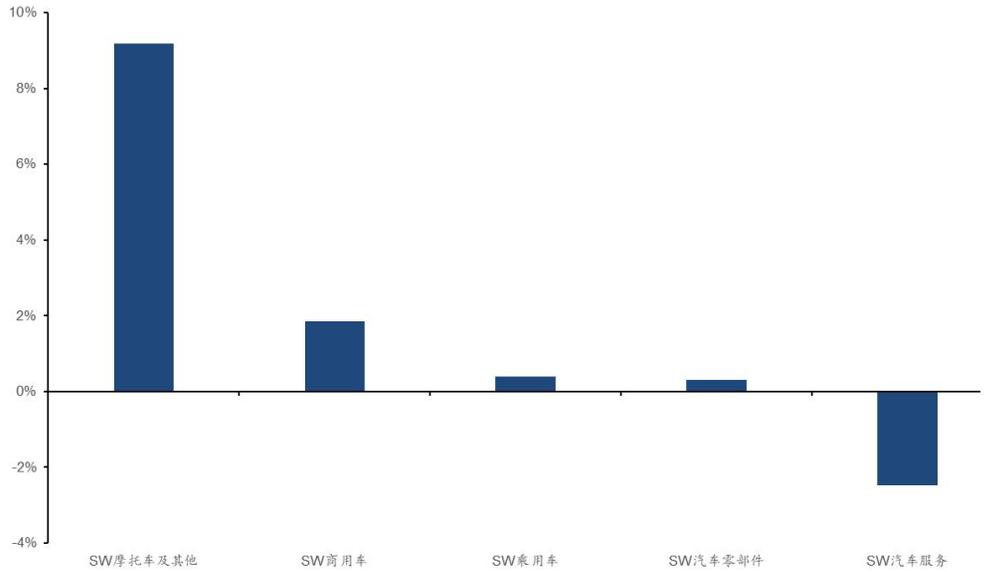


资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，摩托车及其他本周表现优于其他板块，上涨幅度为 9.19%，商用车、乘用车、汽车零部件、汽车服务涨幅分别为：1.85%/0.39%/0.30%/-2.47%。

图表 5：本周各类指数行情统计

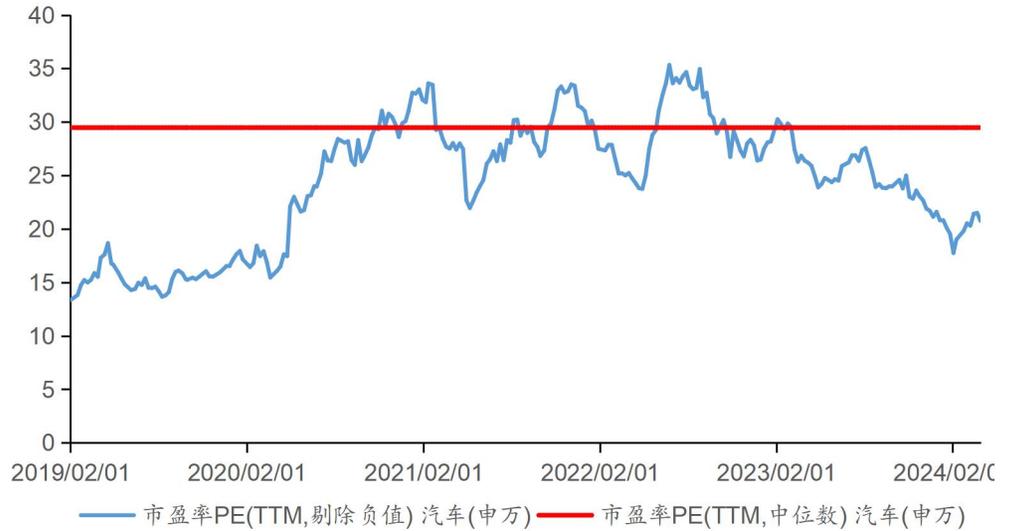


资料来源：iFind，太平洋证券整理

### (三) 当前板块估值

从估值来看，截至 2024 年 3 月 29 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 20.7 倍，低于近五年来中位数水平 29.5 倍。

图表 6: 本周各类指数行情统计



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

#### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看,本周长源东谷、肇民科技、万丰奥威涨幅居前,涨幅分别为17.61%/13.69%/13.52%;登云股份、森麒麟、宇通客车跌幅较大,跌幅分别为-9.40%/-8.55%/-8.50%。

图表 7：本周（240513-240519）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅
长源东谷	17.61%	登云股份	-9.40%
肇民科技	13.69%	森麒麟	-8.55%
万丰奥威	13.52%	宇通客车	-8.50%
中通客车	13.28%	黎明股份	-8.48%
菱电电控	9.98%	伯特利	-7.91%
天成自控	8.46%	赛轮轮胎	-7.44%
卡倍亿	8.40%	通用股份	-6.51%
艾可蓝	8.23%	ST曙光	-6.30%
北特科技	7.07%	超捷股份	-6.17%
德宏股份	6.68%	威迈斯	-6.14%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

### 三、行业动态

#### （一）近期政策法规

**国家发改委：**国家发改委发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》计划实施《电力市场监管办法》。规定非化石能源发电逐步转变为装机和电量主体，化石能源发电向电力支撑主体转变，新型储能、虚拟电厂、负荷聚集商等各类新型经营主体迅速发展。《规则》充分考虑新型电力系统发展的新形势，对新型经营主体进行了定义，对电力辅助服务交易、容量交易等进行了明确，着力构建适应高比例新能源接入、传统电源提供可靠电力支撑、新型经营主体发展的电力市场体系架构。

**海南省商务厅：**海南出台实施方案大力促进汽车和家电家居家装以旧换新。5月13日，海南省商务厅印发《海南省推动消费品以旧换新行动实施方案》（以下简称《方案》）。根据《方案》，海南省将加强资金保障、强化金融支持，实施汽车、家电、家居家装以旧换新行动以及回收循环利用行动，加快促进消费品以旧换新及回收循环利用体系建设。

**五部门关于开展2024年新能源汽车下乡活动。**工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司五部门发布通知，计划于2024年5月至12月期间，以“绿色、低碳、智能、安全”为主题，联合开展新能源汽车下

乡活动，以推动农村新能源汽车市场发展。活动将展示优质新能源汽车，提供试驾体验，并组织充换电、金融、售后服务等协同下乡。同时，鼓励相关企业和机构积极参与，以助力新能源汽车在农村的推广和普及。

**交通运输部：印发《道路运输安全生产治本攻坚三年行动实施方案》。**近日，交通运输部、公安部、应急管理部三部门办公厅联合印发《道路运输安全生产治本攻坚三年行动实施方案》（以下简称《实施方案》），对道路运输领域安全生产治本攻坚行动进行安排部署，努力从根本上消除重大事故隐患，加快道路交通运输安全生产监管向事前预防转型。《实施方案》要求，各地要加强组织部署，强化人力、物力和财力保障，加强督导检查，严格追专问效，切实推动治本攻坚行动各项任务举措落地落实，坚决遏制重特大事故，有效降低较大和一般事故，推动道路交通运输安全生产形势持续稳定向好。

## （二）本周行业新闻

**乐道 L60 实车现身 官微/App 同步上线。**乐道汽车的官方微博和移动应用今日（5月11日）正式与公众见面，同时，备受期待的乐道 L60 实车也揭开了神秘面纱。官方发布的视频详细展示了这款车的诸多特色，包括其轿跑风格的 SUV 设计、独特的掀背式尾门，以及能够放平供乘客休息的座椅。据官方透露，这款新车是基于蔚来先进的第三代技术平台 NT3.0 进行研发的，它支持便捷的换电系统，并采用 BaaS（电池即服务）方案，预计整车的售价可能会低于 20 万元。乐道 L60 的整个系列都是基于先进的 900V 碳化硅平台制造的，并同样支持换电功能，提供了多种续航里程供消费者选择。在悬架系统上，它采用了前麦弗逊式和后五连杆式的独立悬架设计，同时，车内还配备了高性能的高通骁龙 8295 座舱芯片。

**小米 SU7 完成第 10000 辆交付，雷军：确保今年交付 10 万台。**5月15日，小米汽车成功交付了第 10000 辆小米 SU7，这标志着小米在汽车领域的又一大步。小米汽车从上市到交付的速度之快，展现了其强大的生产和交付能力。小米官方对此表示：“感谢所有支持我们的人，我们已经实现了阶段性的目标，但我们不会止步于此。”同时，雷军也在其个人微博上确认了这一好消息，他认为这是小米汽车发展历程中的一个重要里程碑。雷军还表示，小米汽车将继续扩大产能，确保今年能够完成 10 万台的交付目标。他感谢了所有关心和支持小米汽车的人，以及车主朋友们的耐心和包容。

**比亚迪 Shark 皮卡全球首发。**比亚迪在今年的 5 月 15 日选择墨西哥来发布一款全新皮卡车型 Shark。这次发布意义重大，因为它是比亚迪首次不在中国本土，而是在全球范围内首发的新车型。这个举动无疑突显了比亚迪对海外市场的极高重视，以及对 Shark 皮卡海外销售的坚定信心。这款新车的官方售价在墨西哥市场定为 899,980 至 969,800 墨西哥比索，

换算成人民币大约相当于 38.6 万元到 41.6 万元的价格区间。

**小米与京东全面深化战略合作，三年目标 2000 亿。**近日，小米官方微博发布消息，小米与京东已达成一项全新的战略合作。此次合作仪式上，小米集团合伙人、总裁兼国际业务部总裁卢伟冰与京东集团 CEO 许冉共同出席，并见证了这一重要战略协议的签署。根据协议内容，双方设定了未来三年小米在京东全渠道销售额达到 2000 亿的目标。此外，双方还计划共同推动小米多品类智能硬件产品的大众化普及，旨在让更广泛的用户群体能够享受到小米提供的全场景智能化体验。这一合作将有力推动小米“人车家全生态”战略的全面展开，进一步推动智能家居、智能汽车等生态领域的发展。

**上海临港批准特斯拉储能超级工厂项目涉河建设方案。**据报道，近日，特斯拉上海储能超级工厂建设项目已完成施工许可证核发。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。根据企业官宣消息，工厂计划于今年 5 月开工，明年一季度就要实现量产

**创维汽车与沙特皇室 KAG 集团签订 100 亿战略合作协议。**5 月 9 日，据创维汽车官方消息，特阿拉伯皇室成员 HRHP Rima bint Abdullah bin Abdulaziz Al Saud 公主所控股的 KAG 集团近日与创维汽车达成了为期十年的战略合作，并签署了相关合同。据了解，KAG 集团的主营业务涵盖沙特皇室汽车交通服务、新能源汽车、数据分析咨询以及市政地下水管水利等领域，拥有沙特市政 85% 以上的相关业务份额。此次战略合作分为两个阶段，第一阶段计划在五年内实现 100 亿人民币的合作业务规模，而第二阶段的合作将基于第一阶段的具体情况进一步展开。此外，KAG 集团与创维汽车的合作范围广泛，包括乘用车、超级充电站、智慧生活等全系新能源产品，KAG 集团将成为创维汽车在沙特阿拉伯的独家合作伙伴。

**魅族旗下首款车型将命名为“魅族 MX”。**5 月 13 日，盖世汽车获得最新消息，魅族无界智行网站已公布其首款车型的命名，即“魅族 MX”。这款车型将搭载魅族自主研发的 Fyfe Auto 全案智能车机系统，为用户提供智能化的驾驶体验。此外，领克 07、领克 08、银河 E5 和领克 Zer0 等车型也将采用这一先进的系统。回顾去年 11 月 30 日，魅族科技正式宣布进军汽车市场，并计划于 2024 年推出其首款汽车——MEIZU DreamCar MX。魅族同时启动了名为 DreamCar 的共创计划，旨在为用户提供个性化的定制服务，如车衣涂装、内饰配色以及 Flyme Auto 主题等。这一计划不仅体现了魅族对用户需求的深入洞察，更将魅族 MX 定位为全球首款深度用户定制的量产车型。魅族 MX 的研发与生产将基于先进的 SEA 架构和吉利工业 4.0 的制造能力，以确保车辆的高品质与高性能。这一合作无疑将加速魅族在汽车领域的布局，为用户带来更加出色的智能出行体验。

**理想汽车第 400 座理想超充站正式上线。**5 月 16 日，理想汽车正式公布了其第 400 座

超级充电站的启用。在这一时刻，公司明确表示将加大投入并加速扩展其充电网络。他们的目标是在 2024 年底之前，建成超过 2000 座的理想超级充电站，并配备超过 1 万根的充电桩。公开数据显示，理想 5C 超充站在高速公路上的充电速度极快，只需 12 分钟就能为车辆增加 500 公里的续航里程，单桩的峰值充电功率高达 520kw。而在城市中，虽然充电速度稍慢，但 25 分钟内也能为车辆增加 500 公里的续航，单桩峰值充电功率达到 250kw。值得一提的是，这些超充站不仅充电效率高，而且使用便捷，充电枪轻巧，仅重 3.3kg，便于女性用户操作。同时，它们还具有充电噪音小、停车空间大的优点。就在几天前（5 月 14 日），理想汽车还宣布，他们已经为用户安装了超过 50 万根家庭充电桩，安装率接近 70%，用户对安装和维修服务的满意度分别超过 99.9% 和 99.5%。

### （三）近期部分补贴政策

**河南省开启汽车以旧换新政策，购买新能源车最高补贴 1 万元。**5 月 9 日，河南省商务厅联合其他 18 个部门发布了《河南省推动消费品以旧换新实施方案》。这个方案着重提出了三大换新工程：汽车以旧换新、家电以旧换新以及家装厨卫的“焕新”工程。河南省的汽车总量目前已达 2200 万辆，而家中还在使用的旧家电数量也接近 2000 万件，这些数字显示了换新市场的巨大潜力。在汽车以旧换新方面，该方案明确指出，从现在到今年年底，如果个人消费者报废了国三及以下排放标准的燃油车或车龄超过 6 年的新能源乘用车，并且购买了新能源乘用车，那么他们将会得到 1 万元的补贴。若报废同样排放标准的燃油车，但购买的是 2.0 排量以下的燃油车，补贴则为 7000 元。此外，为了鼓励消费者参与旧车置换，市县和省级财政都将提供一定的补贴和奖励，汽车生产及销售企业也被鼓励自行开展置换补贴和优惠活动。另外，消费者现在可以通过全国汽车流通信息管理系统或者支付宝、微信等平台的“汽车以旧换新”小程序，轻松提交个人信息、报废车辆以及新购车辆的信息，申请相关补贴。

**杭州两城区发放新一轮共 7000 万元购车补贴。**记者从省财政厅获悉，为促进汽车消费，今年以来，我省各级财政出台奖补政策，通过发放购车补贴、开展促销活动等，激发消费者购车热情。购车补贴方面，省级财政一季度安排 3000 万元，对各地开展汽车促消费活动给予补助。福州市在实施购车补贴政策基础上，联合重点车企开展百亿补贴置换政策，加大购车补贴力度。促销活动方面，漳州云霄开展“全闽乐购·汽车下乡”促消费活动，对在云霄县域汽车经销企业购置并在漳州地区上牌的车辆予以补贴。同时，漳州、三明等地为方便消费者，提高购车补贴兑现效率，通过云闪付 App 平台进行申报审核，购车补贴按照申报审核

自动排序的名次发放。据统计，今年1—2月，全省限额以上单位汽车类商品零售额同比增长9.1%，高于全省社零增幅2.7个百分点。

**安徽推动汽车以旧换新，最高补贴1万元！**安徽省商务厅联合其他15个部门在5月13日印发了名为《安徽省推动消费品以旧换新行动实施方案》的计划。为鼓励汽车以旧换新，政府将加大财政支持。从2024年4月24日至12月31日，对于报废国三及以下排放标准燃油车或2018年4月30日前注册的新能源车，并购买减免购置税的新能源车型，个人消费者可获得1万元补贴；如果购买的是2.0升及以下排量的燃油车，补贴为7000元。此外，政府鼓励各地发放汽车消费券或补贴，以促进个人汽车消费。燃油车的补贴标准最高可达销售价格的5%，而新能源车的补贴标准可达6%。对于同时出售或报废旧车并购买新能源车个人，补贴标准最高可达8%。具体的补贴标准将由各地结合实际情况制定并实施。

#### 四、近期上市公司重要公告回顾

图表 8：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司名称	公告类型	公告日期	公告摘要
601633.SH	长城汽车	产销快报	2024/5/08	4月海外销售36,141台，1-4月累计销售128,919台。4月新能源车销售22,436台，1-4月累计销售81,618台。其中WEY品牌相较于上月与去年的产销量增长比例均为最大，为产销量作出了最大贡献。
600686.SH	金龙汽车	产销快报	2024/5/08	4月份客车销售量为3758辆，同比下降12.48%；今年累计客车销售量为13637辆，同比增长21.20%。其中中型客车相较上月增长最多，为68.83%；中型客车相较上年也增加最多，为103.56%。
000625.SZ	长安汽车	产销快报	2024/5/07	1-4月，长安汽车销量902,246辆；同比增加14.24%；自主品牌销量761,453辆，同比增加13.32%；自主乘用车销量560,419辆，同比增加10.26%；自主品牌海外销量140,600辆，同比增加82.78%。自主品牌新能源4月销量51,682辆，同比增加129.74%；累计销量180,488辆，同比增加68.63%。
600418.SH	江淮汽车	产销快报	2024/5/08	2024年4月，江淮汽车销量为3.19万辆，其中，海外销量同比增长52.03%；新能源乘用车销量同比增长10.58%。1-4月江淮汽车累计销量13.87万辆，其中，海外销量同比增长30.38%；新能源乘用车销量同比增长35.03%。
601238.SH	广汽集团	产销快报	2024/5/09	广州汽车集团股份有限公司2024年4月汽车产量为146,278辆，同比下降17.39%，本年累计产量为549,081辆，同比下降25.89%；4月汽车销量为133,313辆，同比下降24.78%，本年累计销量为543,011辆，同比下降24.28%。

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

## 五、风险提示

汽车销量不及预期；  
汽车出口不及预期；  
主机厂价格战加剧超出预期；  
原材料大幅波动超出预期；  
新技术渗透率提升不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。