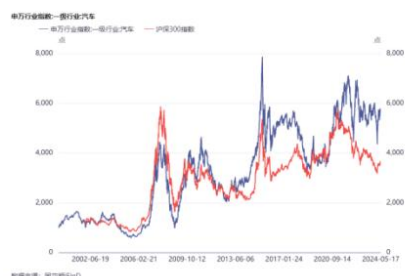


汽车行业

## 新车跟踪：问界小米加速交付，比亚迪 DM-i5.0 新车周期

## ■ 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

**问界新 M5 开启全国大规模交付。**上月底发布的问界新 M5 全系标配华为高阶智驾，近日开启全国大规模交付，问界 M5 系列累计交付超过 13 万辆，新 M5 采用华为 192 线激光雷达方案，支持高速 NCA 和城市 NCA，提供更安全智能的驾驶体验。全新智界 S7 的 4 月销量 5012 台，相较 3 月增加 1900 台左右。5 月第二周销量 698 台，环比上升 120 台。享界 S9 预计下月上市，余承东称享界 S9 豪华舒适体验可以与迈巴赫相比。

**比亚迪新车密集上市。**近日，比亚迪 e 平台 3.0Evo 首款车型海狮 07 正式上市，首款皮卡 BYD SHARK 墨西哥首发，第五代 DM 技术&秦 L、海豹 06 即将上市。

**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。

3) **新势力&智能汽车：**重点公司：德赛西威、科博达、伯特利、保隆科技。

**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。

## 重点品牌新车跟踪

**问界：**问界于4月23日发布了2024新M5，售价24.98-27.98万起。最新款增程版车型取消了传统的梯形进气格栅，采用封闭式设计，提升了美观度并符合新能源汽车趋势。智能辅助驾驶方面，问界M5采用华为192线激光雷达方案，支持高速NCA和城市NCA，提供更安全智能的驾驶体验。激光雷达增强了在复杂环境下的应对能力。动力系统方面，问界M5提供增程和纯电两种版本。增程版优化了动力布局和电机功率，纯电版为后驱，配备大容量电池组，续航里程更长。

**智界：**智界在4月发布了新款智界S7，S7共推出5款车型，包括两驱和四驱版，售价区间为24.98-34.98万元。新车主要在价格、续航和智能驾驶方面进行了调整，全系采用宁德时代三元锂电池，提升性价比。与老款相比，起售价不变，其余三款车型降价2万元。智界S7的智驾能力提升，Pro入门款首发搭载华为HUAWEI ADS基础版，依靠纯视觉方案实现高速和城市导航辅助驾驶功能，并支持多场景智能泊车。Max版车型搭载192线激光雷达，智驾能力进一步提升。电池从62千瓦时升级为82千瓦时，综合续航提升至705公里。主动安全方面，前向AEB生效范围扩大至4-150km/h，侧向主动避险扩大至40-130km/h，后向AEB扩大至1-60km/h。新车外观采用OneBox设计，封闭式格栅，LED大灯和贯穿式日行灯，尺寸为4971/1963/1477mm，轴距2930mm。内饰配备12.3英寸全液晶仪表盘和超大中控屏，搭载HarmonyOS 4车机系统，支持智能语音助手和无线传输功能。动力方面，提供单电机后驱和双电机四驱，最大功率215kW和365kW，续航里程最高可达855km。

**享界：**享界S9预计下月上市，目前透出配置显示S9配备虚拟后视镜和激光雷达，搭载华为ADS辅助驾驶系统。隐藏式门把手、无框车门和多幅大尺寸轮毂设计，辅以简洁腰线和镀铬装饰，彰显豪华感。车尾采用贯穿式尾灯，与智界S7不同，左右两侧有多层次嵌套设计，小鸭尾设计增添运动感。后保险杠采用车身同色装饰，统一整体设计。享界S9仅提供电动版本。

**小米：**备受瞩目的小米首款车型SU7 3月28日发布，起售价为21.59万元。智能化配置方面，小米SU7搭载高通8295芯片，支持五屏联动，配置先进。小爱同学语音助手上车，使驾驶者能通过语音控制多项功能，提高安全性和便捷性。支持CarPlay和Airplay，让

SU7 更好地与用户其他智能设备连接互动。通过小米澎湃 OS 的底层支持，SU7 能实现手机-车机自动连接，并调用家中摄像头等智能功能。这些都是其独特卖点。小米生态链的优势体现在产品和用户体验上，用户可通过小米智能硬件和家居产品，享受更智能便捷的生活。

**比亚迪：**于本月初推出的海狮 07EV 定价 18.98-23.98 万元，新车前包围两侧具有空气动力学设计，中间集成前向毫米波雷达和主动进气格栅。车顶装有 800 万双目摄像头，可识别 200 米内的路况。海狮 07EV 是比亚迪海洋网首款搭载“天神之眼”高阶智驾系统的车型，具备 L2 高阶智能辅助驾驶功能，包括车道保持、车道领航、拨杆变道、交通标志识别和智能限速等。海狮 07EV 全系前装车载 ETC，支持微信和主流银行卡，方便车主。内饰方面，海狮 07EV 展现简约得体的风格，中控台设计为悬浮之翼，内饰软质区域占 80% 以上，座椅和中控台的 PU 皮革手感柔软舒适。智能座舱配置包括 10.26 英寸液晶仪表盘、15.6 英寸中控屏和 50 英寸 AR-HUD，标配 12 扬声器丹拿音响，搭载 6 纳米 5G 芯片。软件上 DiLink 100 系统改进了操作功能，并新增平行视窗功能，支持多用户组队出行、语音对讲和自动规划充电路线。座椅支持通风和加热功能，中高配车型配有 CLA 电动腿托调节功能。在空间方面，海狮 07EV 的乘坐空间宽敞，前排和后排都能提供足够的头部和腿部空间。其余旗舰车型如元铺路石、唐新能源、海鸥、宋 plus、秦 plus 等均在 2-4 月发售了 2024 新款，在原有基础上进一步升级软硬件提升竞争力。同样于 2024 年首发的驱逐舰 05 定位紧凑型汽车，定价 7.98-12.88 万元，作为 10 万元左右代步型新能源该车配置齐全。其前置前驱的驱动方式搭载麦弗逊式独立悬架和扭力梁式非独立悬架，前通风盘式制动器和后盘式制动器。此外，配有 5 个安全气囊，并具备 ABS 防抱死、制动力分配、刹车辅助、牵引力控制和车身稳定控制等安全配置。高配版更设有主动安全系统，包括车道偏离预警、主动刹车、前后碰撞预警和低速行车警告。全系标配运动、经济、标准/舒适、雪地四种驾驶模式，并带有能量回收系统。高配版配备 6 个摄像头、6 个超声波雷达和 1 个毫米波雷达，具备定速巡航和全速自适应巡航系统，以及 L2 辅助驾驶功能。

**理想：**理想 L6 于上月上市，L6 分 Pro 和 Max 两个型号，售价 24.98-27.98 万元。搭载 1.5T 四缸涡轮增压发动机，配备前后双电机，提供 212 公里纯电续航和 1390 公里综合续航。智能驾驶方面，L6 提供 AD Pro 和 AD Max 两种配置。L6 Max 标配 AD Max 系统，采用 2 颗 NVIDIA Orin-X 智能驾驶芯片、128 线高分辨率激光雷达和 11 颗摄像头，支持高速 NOA 收费

站通行、城市 LCC 代驾指挥和城市 NOA 在全国开放。车内配备四屏交互系统，包括 15.7 英寸 3K 中控屏和副驾娱乐屏，搭载高通骁龙 8295P 芯片，确保车机系统流畅运行。此前发售的 2024 款理想 L7、理想 L8、理想 L9 及理想 MEGA 从 4 月 22 日起采用全新的价格体系。

**蔚来：**蔚来新发 2024 款 ET7 共推出 4 款配置，售价区间 42.8-51.6 万元，BaaS 模式 35.8-38.8 万元。新车整体延续了现款车型的设计，以专属月辉银配色重新诠释了 ET7 的商务和运动感。新车配备图达通猎鹰激光雷达、Orin X 智驾芯片和高通骁龙 8295 座舱芯片，内饰采用“帕米尔棕”主题，提升了高级感，仪表台软包面积增加，HUD 设计优化，前向感知硬件模组体积缩小 7%，中央扶手和后排通道尺寸优化。抗污、抗菌处理面料和环保材料广泛使用。前排飞行行政座椅支持 18 向电动调节，后排双独立座椅支持 14 向电动调节和热石按摩功能。后排配备两块 14.5 英寸 3K 高清 OLED 显示屏，首发 NIO Link 多屏超级会议功能。声音系统为 7.1.4 沉浸式，23 个扬声器，总功率 2230W。动力方面，新车搭载碳化硅电驱平台，智能双电机四驱系统，最大功率 480kW，最大扭矩 850Nm，0-100km/h 加速仅 3.8 秒。电池包有 75kWh、100kWh 和 150kWh 三种，CLTC 续航分别为 550km、705km 和 1050km。配备空气悬架、ISS 智能舒适刹停系统和蔚来 AI 智能底盘。2 月份上市的 2024 款 ET5T、ET5、ES6、EC6、ES7、EC7、ES8 同样搭载图达通猎鹰激光雷达、Orin X 智驾芯片和高通骁龙 8295 座舱芯片，售价 29.8 万-49.8 万不等。

**小鹏：**4 月 11 日小鹏发布 G6 的 580 长续航 Plus 版本，以 17.99 万元的限时优惠价吸引消费者。与 18.99 万元的 580 Pro 版相比，Plus 版在配置上有所调整，包括方向盘加热、前排座椅通风和主驾专享扬声器，前排座椅电动调节从 12 向变为 6 向，扬声器数量从 18 个减少到 8 个。技术方面，G6 580 长续航 Plus 版本搭载速腾聚创 M1 雷达，采用前后一体化铝压铸车身和 CIB 电池车身一体化技术，扭转刚度达 41600N·m/deg，提供稳定安全的驾驶体验。动力上，新车配备前后双电机，总功率 358kW，总扭矩 660N·m，基于 800V 高压 SiC 碳化硅平台，快充峰值功率 280kW，10 分钟可充 300km。3 月发布的 P7i 70 max 鹏翼版官方指导价为 28.99 万元，官方推出限时优惠 4 万元的政策，优惠后为 24.99 万元。新款 P7 搭载双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，总算力达到 508TOPS，配备双激光雷达、毫米波雷达、超声波雷达、双目摄像头、环视摄像头等，可以实现无图、点到点的智驾功能。去年新发布的 P5 等车型仍火热在售中。

**阿维塔：**去年发售的阿维塔 S7 定价在 24.98-34.98 万区间，搭乘华为 192 线激光雷达，

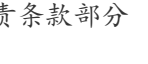
配备 MDC610 智驾芯片与 9610A 座舱芯片，该车定位未来智能豪华轿车，以全新定位开辟全新豪华轿车市场。售价 30.08-40.08 万元。

**极氪：**4 月 1 日，极氪 007 推出后驱增强版，售价 20.99 万元，2024 款极氪 001 的起售价下调 3.1 万元至 26.9 万元，两款车型上市发售价均低于市场预期。同样于 4 月发售的极氪 MIX 定价 20-30 万，定位是中型 SUV，搭载了极氪 007 上相似的一体式智慧灯幕，车顶装备有激光雷达，设计层面整体流线且极简的风格，侧面极短的前后悬为不到 4 米 7 的车长带来了 3 米 08 的轴距，让这台大五座的座舱拥有欢聚模式、宝宝模式、观景模式等多达 20 种场景组合。2024 款 X 定价 20-22 万元，009 定价 50-58 万元，均配有 Mobileye EyeQ4 智驾芯片和 8295 座舱芯片。2024 款 001 定价 26.9 万元起。



## 主流品牌近 1 年新发布车型

图表 1：明星品牌近 1 年新发布车型（含改款及上市新车，截至 20240519）

| 品牌  | 车型                     | 图片                                                                                  | 级别      | 上市/发布时间      | 交付时间        | 发布<br>售价             | 当前<br>售价            | 激光雷达         | 智驾芯<br>片       | 座舱<br>芯片     |
|-----|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|-------------|----------------------|---------------------|--------------|----------------|--------------|
| 特斯拉 | Model 3 焕新版            |    | B 级轿车   | 2023. 9. 1   | 2023. 11. 3 | 25. 99–<br>29. 59 万  | 24. 59–<br>28. 59 万 | ×            | HW 4. 0<br>芯片  | amd<br>ryzen |
| 小米  | SU7                    |    | C 级轿车   | 2024. 3. 28  | 2024. 4. 3  | 21. 59–<br>29. 99 万  | 21. 59–<br>29. 99 万 | 禾赛<br>AT 128 | Orin X         | 8295         |
| 小鹏  | G6                     |    | 中型 SUV  | 2023. 4. 18  | 2023. 7     | 20. 99–<br>27. 69 万  | 19. 99–<br>26. 19 万 | 速腾聚创<br>M1   | Orin X         | 8155         |
|     | 2024 款 G9              |    | 中大型 SUV | 2023. 9. 19  | 2023. 9. 21 | 26. 39–<br>35. 99 万  | 25. 89–<br>35. 49 万 | 速腾聚创<br>M1   | Orin X         | 8155         |
|     | X9                     |    | 中大型 MPV | 2024. 1. 1   | 2024. 1. 16 | 35. 98–<br>41. 98 万  | 35. 98–<br>41. 98 万 | 速腾聚创<br>M1   | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 P5              |  | A 级轿车   | 2023. 9. 25  | 2023. 9     | 15. 69–<br>17. 49 万  | 14. 09–<br>15. 89 万 | 大疆览沃<br>HAP  | Xavier         | 8155         |
|     | 2024 款 G6 580 长续航 plus |  | 中型 SUV  | 2024. 4. 11  |             | 19. 99–<br>27. 69 万  | 17. 99–<br>25. 69 万 | 速腾聚创<br>M1   | Orin X         | 8155         |
|     | P7i 70 max 鹏翼版         |  | 中型车     | 2024. 3. 25  |             | 28. 99 万元            | 28. 99 万元           |              | Orin X         | 8155         |
| 蔚来  | 2024 款 ET5T            |  | B 级轿车   | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 29. 8 万起             | 29. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 ET5             |  | B 级轿车   | 2024. 2. 22  | 2024. 4     | 29. 8 万起             | 29. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 ES6             |  | 中型 SUV  | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 33. 8 万起             | 33. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 EC6             |  | 中型 SUV  | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 35. 8 万起             | 35. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 ES7             |  | 中大型 SUV | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 43. 8 万起             | 43. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 EC7             |  | 中大型 SUV | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 45. 8 万起             | 45. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | 2024 款 ES8             |  | 中大型 SUV | 2024. 2. 22  | 2024. 3     | 49. 8 万起             | 49. 8 万起            | 图达通<br>猎鹰    | Orin X         | 8295         |
|     | ET9                    |  | D 级轿车   | 2023. 12. 23 | 2025Q1      | 80 万起                | 80 万起               | 图达通<br>猎鹰    | 神玑<br>芯片       | 8295         |
|     | 2024 款 ET7             |  | 中大型 SUV | 2024. 4. 25  |             | 42. 80–<br>51. 60 万元 |                     | 图达通<br>猎鹰    | Drive 0<br>rin | 8295         |
| 理想  | 2024 款 L6 pro          |  | 中大型 SUV | 2024. 4. 18  |             | 24. 98–<br>27. 98 万  | 24. 98–<br>27. 98 万 |              | 地平线<br>征程 5    | 8295         |
|     | 2024 款 L6 max          |  | 中大型 SUV | 2024. 4. 18  |             | 24. 98–<br>27. 98 万  | 24. 98–<br>27. 98 万 | 禾赛<br>AT128  | Orin X         | 8295         |

|     |                |                                                                                     |         |              |               |                 |                 |           |                  |          |
|-----|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------|------------------|----------|
|     | 2024 款 L7      |    | 中大型 SUV | 2024. 3. 1   | 2024. 3. 1    | 30.18-37.98 万   |                 | 禾赛 AT128  | Orin X           | 8295     |
|     | 2024 款 L8      |    | 中大型 SUV | 2024. 3. 1   | 2024. 3. 1    | 32.18-39.98 万   |                 | 禾赛 AT128  | Orin X           | 8295     |
|     | 2024 款 L9      |    | 大型 SUV  | 2024. 3. 1   | 2024. 3. 1    | 42.98-45.98 万   |                 | 禾赛 AT128  | Orin X           | 8295     |
|     | MEGA           |    | 中大型 MPV | 2024. 3. 1   | 2024. 3. 11   | 55.98 万         | 55.98 万         | 禾赛 AT 128 | Orin X           | 8295     |
|     | M5 智驾版         |    | 中型 SUV  | 2023. 4. 17  | 2023. 6. 16   | 27.98-30.98 万   | 26.98-29.98 万   | 速腾聚创 M1   | MDC 610          | 9610A 芯片 |
| 问界  | 改款 M7          |    | 中大型 SUV | 2023. 9. 12  | 2023. 9. 12   | 24.98 - 32.98 万 | 24.98 - 32.98 万 | 速腾聚创 M1   | MDC 610          | 9610A 芯片 |
|     | M9             |    | 大型 SUV  | 2023. 12. 26 | 2024. 2. 26   | 46.98-56.98 万   | 46.98-56.98 万   | 华为 192 线  | MDC 810          | 9610A 芯片 |
|     | M5 增强 max 版    |    | 中型 SUV  | 2024. 4. 23  |               | 24.98 万起        | 24.98 万起        | 华为 192 线  | MDC 610          | 麒麟 990A  |
|     | M5 纯电 max 版    |    | 中型 SUV  | 2024. 4. 23  |               | 26.98 万起        | 26.98 万起        | 华为 192 线  | MDC 610          | 麒麟 990A  |
|     | M5 增强 max RS 版 |    | 中型 SUV  | 2024. 4. 23  |               | 27.98 万起        | 27.98 万起        | 华为 192 线  | MDC 610          | 麒麟 990A  |
|     | 2024 款 12      |    | C 级 轿跑  | 2024. 3. 29  |               | 26.58—40.08 万   | 26.58—40.08 万   | 华为 96 线   | MDC 610          | 9610A 芯片 |
| 阿维塔 | S7             |   | C 级 轿车  | 2023. 11. 28 | 2023. 12. 3 1 | 24.98-34.98 万   | 24.98-34.98 万   | 华为 192 线  | MDC 610          | 9610A 芯片 |
| 智界  | 2024 款 S7      |  | 中大型 车   | 2024. 4      |               | 24.98 万-36.98 万 | 24.98 万-36.98 万 | 华为 192 线  | MDC 610          | 9610A 芯片 |
| 享界  | S9             |  | D 级 轿车  | 2024. 5      |               | 预计 40-50 万      |                 |           |                  |          |
| 极氪  | 2024 款 001     |  | C 级 轿车  | 2024. 2. 27  | 2024. 2. 27   | 26.9 万起         |                 | 速腾聚创 M1   | Orin X           | 8295     |
|     | 2024 款 X       |  | 紧凑型 SUV | 2024. 1. 10  | 2024. 1. 10   | 20-22 万         |                 | ×         | Mobileye EyeQ4   | 8155     |
|     | 007            |  | B 级 轿车  | 2023. 12. 27 | 2024. 1. 2    | 20.99-29.99 万   | 20.99-29.99 万   | 速腾聚创 M1   | Orin X           | 8295     |
|     | 2024 款 009     |  | 中大型 MPV | 2024. 1. 15  | 2024. 1. 15   | 50-58.8 万       | 50-58.8 万       | ×         | Mobileye EyeQ5 H | 8155     |
|     | MIX            |  | 中型 MPV  | 2024. 4      |               | 预计 20-30 万起     |                 | 速腾聚创 M1   | Orin X           | 8295     |

|     |              |                                                                                     |         |             |             |                |                |         |             |      |
|-----|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|-------------|----------------|----------------|---------|-------------|------|
|     | 007 后驱增强版    |    | B 级轿车   | 2024. 4     |             | 20.99 万起       |                | 速腾聚创 M1 | DRIVE Or in | 8295 |
| 比亚迪 | 海狮 07 EV     |    | 中型 SUV  | 2024/5/10   |             | 18.98-23.98    |                |         | 比亚迪 D100    |      |
|     | 2024 款唐新能源   |    | 中型 SUV  | 2024. 4. 22 | 2024. 4. 22 | 17.98-26.98 万元 | 17.98-26.98 万元 |         | Dlink       |      |
|     | 2024 款元 plus |    | 小型 SUV  | 2024. 3. 26 | 2024. 3. 26 | 11.98-16.38 万元 | 11.98-14.78 万  |         | Dlink       |      |
|     | 比亚迪 e2       |    | 紧凑型车    | 2024/3/13   | 2024/3/13   | 8.98-14.78 万元  | 8.98-9.68 万    |         | Dlink       |      |
|     | 2024 款海鸥     |    | 小型车     | 2024/3/6    | 2024/3/6    | 6.98-8.58      |                |         | Dlink       |      |
|     | 2024 版宋 PLUS |    | 紧凑型 SUV | 2024. 2. 28 | 2024. 2. 28 | 12.98-20.98 万元 | 12.98-18.98 万  |         | Dlink       |      |
|     | 2024 款海豚     |  | 小型车     | 2024/2/23   | 2024/2/23   | 9.98-13.98 万元  | 9.98-12.98 万   |         | Dlink       |      |
|     | 秦 PLUS       |  | 紧凑型车    | 2024/2/19   | 2024/2/19   | 7.98-12.58     |                |         | Dlink       |      |
|     | 驱逐舰 05       |  | 紧凑型车    | 2024/2/19   | 2024/2/19   | 7.98-12.88 万元  | 7.98-12.88 万元  |         | Dlink       |      |
|     | 宋 L          |  | 紧凑型车    | 2023/12/15  | 2023/12/15  | 18.98-24.98 万元 | 18.98-24.98 万元 |         | Dlink       |      |
|     | 方程豹 5        |  | SUV     | 2023/11/9   | 2023/11/9   | 28.98-35.28 万元 | 28.98-35.28 万元 |         | Filink      |      |

资料来源：各车企官网，汽车之家，懂车帝，易车网，IT之家，太平洋证券整理  
标红部分为本周新上车型



## 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。