



政策油价齐推动，新能源重卡高增长

推荐|维持

报告要点:

● 4月新能源重卡创历史同期新高，连续十五个月正增长

终端上牌数据显示，2024年4月新能源重卡销售4590辆（不含出口），同比去年4月的2276辆实现了翻倍增长（102%），环比今年3月的5306辆下降13%。1-4月新能源重卡累计销售15544辆，累计同比增长129%。单月销量创历史同期新高，月度渗透率7.06%，比去年同期的4.09%提升了2.97个百分点，实现2023年1月以来连续15个月正增长。重卡新能源化发展正在进入快车道。

● 政策推动叠加油价攀升，重卡新能源化趋势持续

与2023年4月单月高增长但一季度均增长速度较低不同。2024年以来承接2023年年底高增长趋势，自2023年10月以来，连续6个月新能源重卡销量增长突破100%。这一趋势与燃气重卡高增长的趋势类似，背后均有油价高涨，市场需求替代品的逻辑。新能源重卡的替换也在这一确实下得以激发。此外2024年以来国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，北京、上海、河北、浙江、山东、山西、广东等多省市对该方案迅速跟进，并专门出台文件也对新能源重卡推广起到积极作用，4月陕汽、福田、徐工、宇通等多家企业实现新能源重卡大单交付。

● 三一夺冠、江淮领涨，领先企业均进入快速增长通道

从4月数据看，主要厂家中，三一重卡销售801辆，同比增长24.8%，市场占比17.45%，居市场首位；其次为徐工汽车销售759辆，位列第二，同比增长123.2%，市场占比16.54%；陕汽销售553辆，居第三，同比增长208.9%，市场占比12.05%；其余车企销量均在400辆以下，市场占比均小于8.5%。同比增长在300%及以上的还有中国重汽、江淮汽车（含Deepway），同比涨幅分别为300%和4900%。top10同比均增长，其中江淮（含Deepway）领涨。

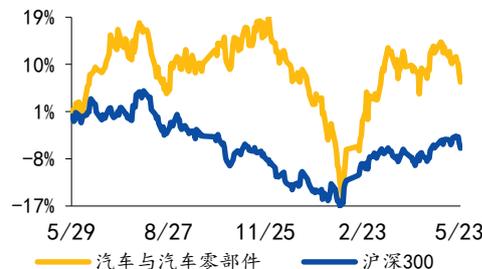
投资建议:

受高油价及以旧换新政策驱动，电动重卡呈现快速增长态势。建议关注电动重卡相关企业。

风险提示:

经济复苏不及预期风险，油价波动风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策调整内卷进入冷静期，贸易壁垒出海持续开新篇》2024.05.20

《国元证券行业研究-汽车行业周报：4月产销快速增长，结构替换持续推进》2024.05.14

报告作者

分析师 杨为敦
执业证书编号 S0020521060001
电话 021-51097188
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn
联系人 刘乐
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 05. 18-05. 24)	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 17-2024. 05. 23)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
3. 本周行业要闻 (2024. 05. 17-05. 23)	6
3.1 国内车市重点新闻	6
3.2 国外车市重点新闻	8
4. 国元汽车主要覆盖标的的公告 (2024. 05. 17-05. 23)	10
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 5 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5

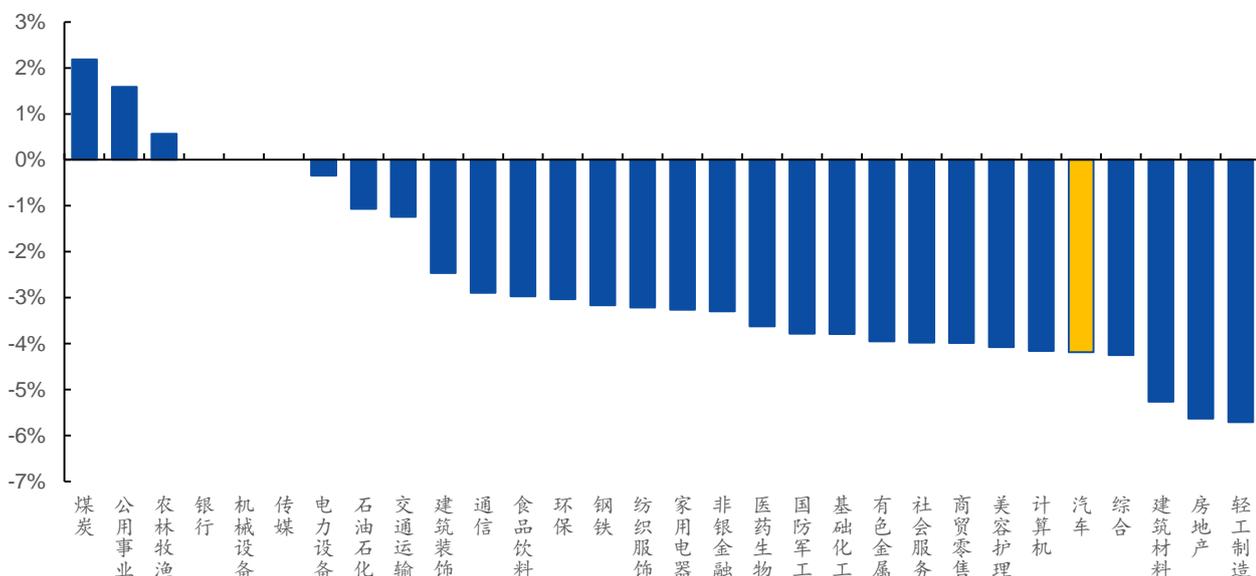
表 1: 本周各板块均下跌, 汽车服务子板块跌幅较大, 跌幅为-5.39%	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10 (2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 19 日)	6

1. 本周行情回顾(2024.05.18-05.24)

本周汽车板块下跌-4.19%，汽车服务子板块跌幅较大。本周沪深300指数收报3601.48点，全周下跌-2.08%。汽车行业指数收报5398.65点，全周下跌-4.19%，涨幅低于沪深300指数2.09个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列倒数第5位。本周各板块均下跌，汽车服务子板块跌幅较大，跌幅为-5.39%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷上涨(+5.5%)，海马汽车(-6.7%)、长城汽车(-5.7%)、比亚迪(-4.6%)跌幅靠前；商用车板块江淮汽车上涨(+13.3%)，*ST汉马(-5.7%)、江铃汽车(-5.4%)、ST曙光(-4.9%)跌幅靠前；零部件板块隆盛科技(+23.1%)、维科精密(+15.0%)、亚通精工(+7.2%)涨幅靠前，纽泰格(-27.0%)、肇民科技(-14.7%)、美晨生态(-10.7%)跌幅靠前。

图1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第5位



资料来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

表1：本周各板块均下跌，汽车服务子板块跌幅较大，跌幅为-5.39%

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-4.68%	0.09%
汽车服务	-5.39%	-19.28%
摩托车及其他	-5.26%	27.52%
乘用车	-3.57%	3.29%
商用车	-0.75%	25.93%

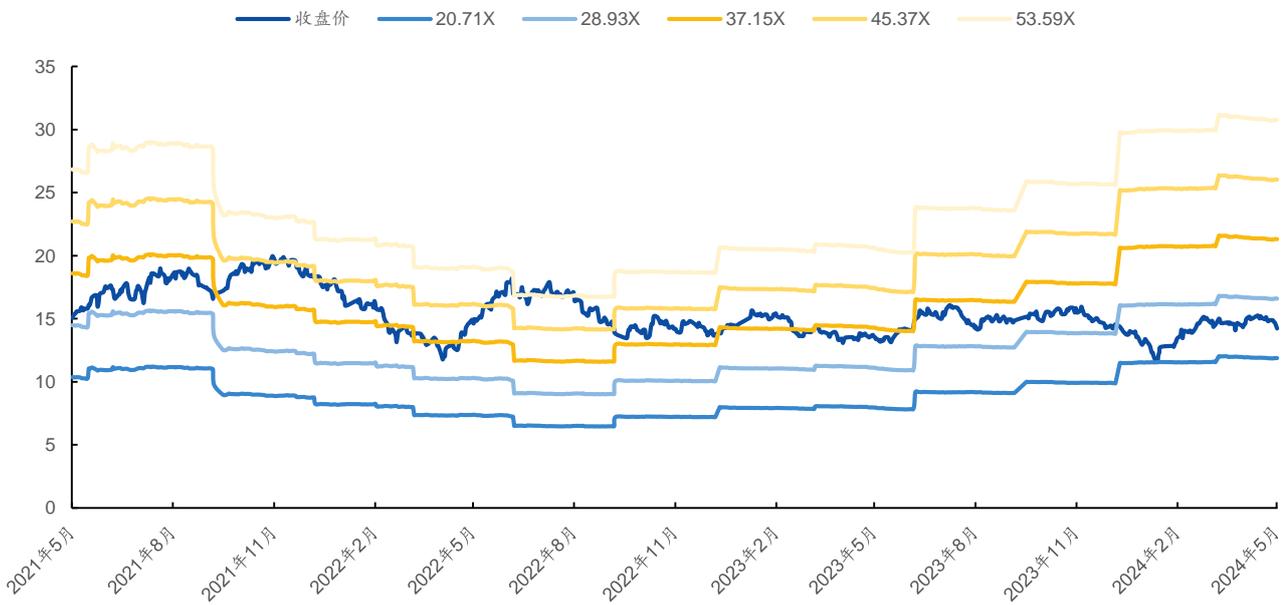
资料来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	5.5%	汽车零部件	300680.SZ	隆盛科技	23.1%
	000625.SZ	长安汽车	-1.1%		301499.SZ	维科精密	15.0%
	600104.SH	上汽集团	-2.3%		603190.SH	亚通精工	7.2%
商用车	600418.SH	江淮汽车	13.3%		838837.BJ	华原股份	5.4%
	600006.SH	东风汽车	-0.7%		873690.BJ	捷众科技	5.1%
	000957.SZ	中通客车	-1.2%		870436.BJ	大地电气	4.3%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	-6.7%	汽车零部件	301229.SZ	纽泰格	-27.0%
	601633.SH	长城汽车	-5.7%		301000.SZ	肇民科技	-14.7%
	002594.SZ	比亚迪	-4.6%		300237.SZ	美晨生态	-10.7%
商用车	600375.SH	*ST 汉马	-5.7%		603950.SH	长源东谷	-10.6%
	000550.SZ	江铃汽车	-5.4%		601799.SH	星宇股份	-9.9%
	600303.SH	ST 曙光	-4.9%		300473.SZ	德尔股份	-9.8%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

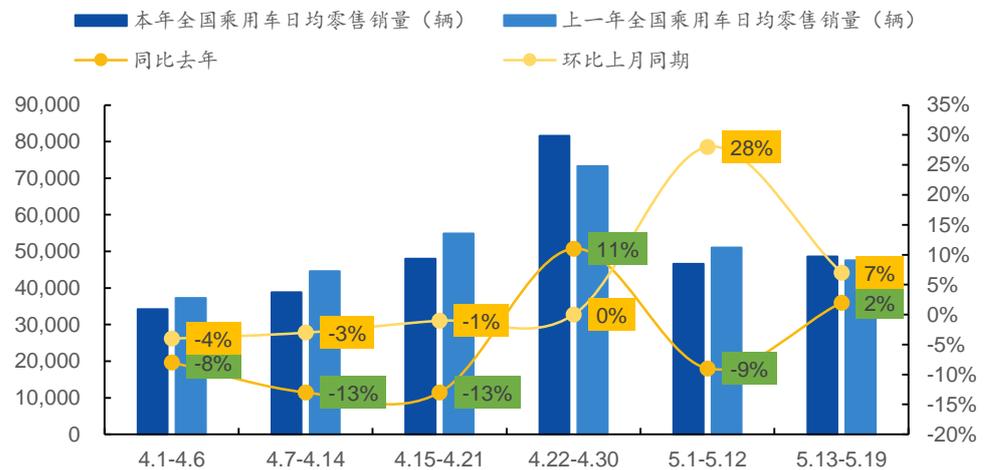
2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 17-2024. 05. 23)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车: 5月1-19日, 乘用车市场零售90万辆, 同比去年同期下降5%, 较上月同期增长19%, 今年以来累计零售726.7万辆, 同比增长6%; 5月1-19日, 全国乘用车厂商批发84.5万辆, 同比去年同期增长3%, 较上月同期增长3%, 今年以来累计批发839.5万辆, 同比增长10%;

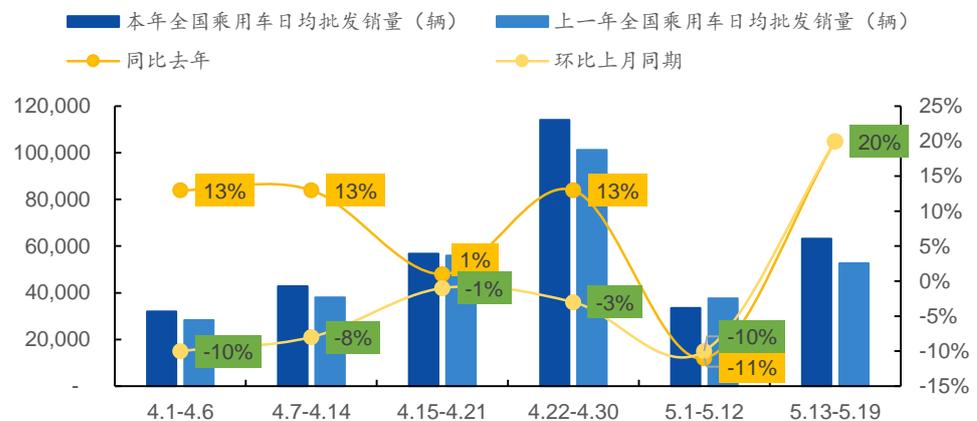
新能源: 5月1-19日, 新能源车市场零售41.2万辆, 同比去年同期增长26%, 较上月同期增长10%, 今年以来累计零售286.3万辆, 同比增长32%; 5月1-19日, 全国乘用车厂商新能源批发43.0万辆, 同比去年同期增长37%, 较上月同期增长5%, 今年以来累计批发317.0万辆, 同比增长31%。

图3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

图4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 19 日)

	2024 年第 18 周 (4 月 29 日-5 月 5 日)		2024 年第 19 周 (5 月 6 日-5 月 12 日)		2024 年第 20 周 (5 月 13 日-19 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	5.29	比亚迪	6.85	比亚迪	5.36
2	特斯拉	1.10	特斯拉	0.98	特斯拉	1.39
3	五菱汽车	0.93	五菱汽车	0.94	理想汽车	0.78
4	理想汽车	0.55	埃安	0.81	五菱汽车	0.74
5	AITO	0.49	理想汽车	0.80	埃安	0.69
6	长安	0.39	鸿蒙智行	0.67	AITO	0.66
7	极氪	0.37	零跑汽车	0.47	蔚来	0.44
8	蔚来	0.36	蔚来	0.44	长安	0.40
9	埃安	0.34	长安	0.43	极氪	0.39
10	吉利银河	0.32	极氪	0.40	零跑	0.36

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2024. 05. 17-05. 23)

3.1 国内车市重点新闻

1. 广汽埃安、宁德时代、时代电服签署换电项目合作框架协议 (2024. 05. 17)

5 月 16 日, 广汽埃安、宁德时代、时代电服签署换电项目合作框架协议。广汽集团董事长曾庆洪、广汽埃安总经理古惠南、宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群、宁德时代市场体系联席总裁韩伟出席签约仪式。广汽埃安采购部长黄日昌、宁德时代国内乘用车执行总裁罗慧萍、时代电服总经理杨峻代表三方签约。

根据协议, 三方将充分发挥广汽埃安主流市场和品牌优势、宁德时代领先的动力电池技术及产业资源优势, 时代电服在新能源汽车换电领域的设备开发、运营管理和软件平台开发优势, 在换电车型开发, 换电块开发、生产及流通, 整车与电池数据管理, 车辆质保售后服务等领域展开深入合作, 共同推动广汽埃安换电车型的销售, 为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。

未来, 宁德时代将继续与合作伙伴一起, 共同打造安全可靠、高效经济、绿色低碳的新能源汽车换电生态, 为用户提供更高品质的补能体验和纯电出行服务, 加速新能源汽车的全面普及和应用。

2. 上汽与奥迪正式签署合作协议 (2024. 05. 20)

5 月 20 日举行的“美美与共 共启新篇 奥迪•上汽迈入合作新台阶”新闻发布会上, 上汽集团和奥迪汽车联合宣布, 继去年 7 月份签署深化战略合作谅解备忘录后, 双方正式签订合作协议, 共同为上汽奥迪开发多款高端智能电动新车并联合开发 Advanced Digitized Platform 智能数字平台。奥迪汽车拥有强大的高端车型产品定

义、整车研发和工程技术能力；上汽集团智能电动创新技术行业领先，双方将通过此次合作携手“技术赋能”上汽奥迪，全力支持合资品牌抢跑新赛道、抢抓新机遇。

双方正在整合优势资源，联合开发后续一系列电动车型。首款产品预计将于 2025 年正式上市，通过提升研发效率、优化开发流程，加快研发速度；新车型将配备行业顶尖的软硬件，拥有全球顶尖的电动性能，以及更流畅、更友好的智能交互体验。

3. 国家发改委等四部门：推动新能源汽车融入新型电力系统(2024.05.20)

5月20日，国家发改委、国家数据局、财政部、自然资源部四部门发布《关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》。

其中指出，积极发展绿色智慧协同模式，鼓励有条件地区推进省市县一体化碳达峰、碳中和数智化管理，开展重点行业和区域碳排放监测分析，在产业园区、商务区等建设零碳智慧园区、绿色智能建筑。加快推动城市建筑、道路桥梁、园林绿地、地下管廊、水利水务、燃气热力、环境卫生等公共设施数字化改造、智能化运营，统筹部署泛在韧性的城市智能感知终端。推动综合能源服务与智慧社区、智慧园区、智慧楼宇等用能场景深度耦合，利用数字技术提升综合能源服务绿色低碳效益。推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。

4. 理想汽车公布 2024 年第一季度财报 (2024.05.20)

2024年5月20日，理想汽车公布2024年第一季度财报。第一季度交付量为80,400辆，同比增长52.9%，连续18个月蝉联30万元以上新能源汽车销量冠军。营收再创同期新高，第一季度总收入为256亿元，同比增长36.4%。理想汽车持续提升经营效率，第一季度经调整净利润为13亿元(扣除股权激励费用)，毛利率为20.6%。

第一季度，理想汽车研发费用为30亿元，同比增长64.6%，智能驾驶、辅助驾驶以及主被动安全技术取得突破性进展。截至2024年3月31日，理想汽车现金储备高达989亿元

5. 小鹏汽车公布一季度财报，首款 MONA6 月份亮相 (2024.05.22)

5月21日，小鹏汽车发布一季度财报，一季度实现营收65.5亿元，环比去年四季度下降49.8%，同比增长62.3%；一季度净亏损13.7亿元。何小鹏在当日举行的财报电话会上表示，将不仅着眼于销量增长，而且追求高质量、高效率，全面提升公司的竞争力，从而在长跑中获取更大的规模和利润。

同时，小鹏CEO何小鹏在财报电话会上表示，MONA产品系列的首款A级纯电轿车将会在今年6月份亮相，并且在三季度正式上市跟规模交付。MONA将继承小鹏汽车智能驾驶的基因，这也是小鹏汽车与同一价格带车型竞争的“筹码”。

6. 蔚来与中国一汽达成充换电战略合作 (2024.05.22)

5月21日，蔚来与中国一汽在「吉林·安徽合作发展交流座谈会」上签署战略合作框架协议。

蔚来与中国一汽将在充换电领域开展全方位、多层次的深度战略合作，在包括电池技术标准建立、可充可换电池车型研发、电池资产管理及运营、充换电补能生态服务网络建设及运营、电池产业采购与配套等领域深化长效合作机制，建立起长期、稳定的战略合作伙伴关系。

7. 售 12.99-16.99 万元 奇瑞风云 T9 正式上市 (2024.05.22)

2024 年 5 月 21 日晚间，奇瑞风云 T9 正式上市。新车推出采用 2 种动力的 4 个车款供选，整体指导价区间为 12.99-16.99 万元。风云 T9 定位一台中型 SUV，基于火星架构超级混动平台打造，提供 5 座和 7 座两种布局选择，采用鲲鹏超能 C-DM 混动系统，综合续航可超过 1400 公里，并装备了 CDC 悬架系统。

在外观设计上，奇瑞风云 T9 采用了时下流行的封闭式前脸，配以镀铬装饰，增强了科技感。内饰方面，风云 T9 插混版配备了 10 英寸液晶仪表盘与 15.6 英寸 2.5K 悬浮中控屏幕，智能交互系统硬件为高通骁龙 8155 芯片+5G 千兆以太网，支持 AI 大模型智能语音助手。动力方面，奇瑞风云 T9 搭载两套混动系统，均采用第五代 ACTECO 1.5TGD1 混动发动机，最大输出功率 115kW，最大扭矩 220Nm，热效率达到 44.5%。其中一套系统为无级超级电混 DHT，配备 E-CVT 变速箱，电机功率 150kW，峰值扭矩 310Nm，系统综合功率 265kW，综合扭矩 530Nm，支持纯电/混动/增程/燃油四种驱动模式，0-100km/h 加速时间为 7.7 秒。

3.2 国外车市重点新闻

1. 小鹏汽车进入法国市场 (2024.05.17)

5 月 16 日，小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布活动，正式进入法国市场，开启国际战略新篇章。2024 款小鹏 G9 在法国售价区间为 59990~73990 欧元，折合人民币售价区间约为 470000~580000 元，计划今年 7 月开启交付。

在当天活动现场，小鹏汽车还展出了小鹏 G6，并计划于下个月在法国上市。基于在丹麦、挪威、瑞典、德国等国强劲的销售表现和产品口碑，小鹏汽车希望于今年底在法国新能源汽车市场所在车型区间实现 3% 的市场份额。

小鹏汽车法国国家负责人强顺强先生表示：“小鹏汽车引以为豪的技术创新力，将持续引领智能移动新时代的变革，并触达到消费者。下一个十年将是‘智能汽车的黄金十年’，行业发展的关键在于运作方式，这其中智能化趋势将成为新的行业标准。”

2. 曝土耳其正与比亚迪和奇瑞就在当地建厂谈判 (2024.05.18)

据彭博社报道，土耳其正与中国电动汽车制造商比亚迪和奇瑞汽车就在土耳其投资工厂一事进行深入谈判，此举可能有助于这两家公司提高在欧洲的销量。

“我们希望尽快完成谈判，”土耳其工业和技术部长 Fatih Kacir 在接受彭博社采访时表示，“目前我们与两家公司的谈判都取得了长足的进步。”Kacir 还透露，土耳其方面还在同时与上汽集团和长城汽车进行谈判。

土耳其此举可能使中国汽车制造商更容易进入欧盟市场，因为土耳其与欧盟签署了关税同盟协议。除此之外，土耳其本身也是一个主要的汽车市场，2023 年，电动汽车占该国汽车总销量的 7.5%。

土耳其能源市场监管机构预计，到 2025 年，该国的电动汽车数量将增加约 18 万辆。研究机构 BMI 预测，到 2032 年，电动汽车在土耳其国内汽车销量中的份额将达到 30.4%。

3. 特斯拉德国工厂扩建获当地议会批准 (2024.05.20)

据外媒报道，5月16日，美国电动汽车制造商特斯拉位于德国柏林（Berlin）附近格伦海德（Gruenheide）工厂的扩建计划获得了当地议会的批准，尽管此前该公司的扩建计划遭到了当地居民的反对。

在开始扩建之前，获得格伦海德议会的批准只是特斯拉需要扫清的第一道障碍，特斯拉还必须获得当地环保部门的批准。据悉，扩建工程将增加包括火车站在内的物流空间。

特斯拉计划将该工厂基地的产能翻一番，使电池生产能力达到每年100 GWh，汽车产能达到每年100万辆，从而在欧洲的电动汽车市场争取主导地位。

4. 特斯拉弗里蒙特工厂再次起火(2024. 05. 22)

5月22日消息，特斯拉位于加州弗里蒙特的工厂，本周再次发生了火灾。目前火灾已被扑灭，火灾起因初步判定为炉内起火，但具体细节仍在调查中。根据弗里蒙特消防局在社交网络 X 上发布的一份声明，周一下午，特斯拉位于加利福尼亚州弗里蒙特的汽车装配厂发生火灾。消防局表示，现场的员工和消防人员没有受伤报告。

5. 全新比亚迪 BD11 电动双层巴士全球首发(2024. 05. 22)

5月21日，比亚迪在英国伦敦发布搭载新一代刀片电池大巴底盘的纯电动双层巴士 BD11，标志着比亚迪商用车的海外拓展更进一步。

比亚迪英国商用车业务总经理 Frank Thorpe 表示：“比亚迪 BD11 纯电动双层大巴采用了最新的比亚迪核心科技，确保安全可靠的电动出行，致力于为广大消费者提供清洁、环保的公共交通服务。比亚迪将一如既往地以创新的技术和产品引领全球公共交通向绿色与可持续发展转型。”

比亚迪 BD11 将于今年下半年投入运营，最大载客量为 90 人，电池容量高达 532 千瓦时，支持双枪充电。首批车型专为伦敦设计，后续将推出适应英国不同地区需求的车型。比亚迪 BD11 所搭载的全新一代刀片电池双层大巴底盘将电池与车架集成，不仅显著减轻了整车重量，增加续航，更提升了车辆的稳定性和操控。整车设计兼顾了驾驶员与乘客的舒适性和安全性，可选装高级驾驶辅助系统（ADAS）等先进的主动安全配置。

6. 丰田、日产和本田将联手开发人工智能和芯片技术，用于下一代汽车(2024. 05. 22)

据外媒报道，丰田汽车（Toyota Motor）、日产汽车（Nissan Moto）和本田汽车（Honda Motor）等日本主要汽车制造商们将联手开发下一代汽车软件，整合各自在生成式人工智能（AI）和半导体等领域的专业知识。

随着汽车行业数字化转型战略即将公布，日本经济产业省（Japan's Ministry of Economy, Trade and Industry）将呼吁汽车制造商们达成合作，拓展 21 世纪 30 年代下一代汽车发展的路线图。

汽车制造商们将签署该战略协议以启动合作，希望在激烈的数字化竞争中降低开发成本。该战略专注于软件定义汽车（SDV），即通过软件而不是发动机和零部件等硬件来改进汽车功能的概念。

7. 美国对华电动车等关税新规 8 月 1 日生效(2024. 05. 23)

当地时间 5 月 22 日，美国贸易代表办公室宣布，根据美国总统指示，该办公室经研判后决定：维持特朗普政府时期对华征收的“301 条款”关税，同时对中国“目标战略产品”大幅提高关税。其中，电动汽车及其电池、半导体、钢铁铝产品等一系列产品的进口关税新规于今年 8 月 1 日生效。

据美国官方网站消息及路透社报道，美国贸易代表办公室发布《联邦公告》，提供了受影响的约 387 个产品类别的具体税则号，以及新的税率和实施日期。

美国贸易代表办公室称，上述关税新规针对“中国占据主导地位的产品，或者是美国最近进行了大量投资的行业产品”。相关公众意见征询期为 30 天，于 6 月 28 日结束。此外，美国贸易代表办公室在另一则通知中提供了有关企业如何申请机械设备关税豁免的细节，同时表示，任何获得的豁免都将即日起（5 月 22 日）开始，至 2025 年 5 月 31 日结束。

4. 国元汽车主要覆盖标的公告(2024. 05. 17-05. 23)

1. 保隆科技：关于向不特定对象发行可转换公司债券获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过的公告 (2024. 05. 18)

上海证券交易所上市审核委员会于 2024 年 5 月 16 日召开 2024 年第 13 次审议会议，对上海保隆汽车科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。本次发行最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将严格按照有关法律法规的规定和要求，根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，油价波动风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188