

2024年6月11日

标配

# 首批智能网联汽车准入和上路通行试点名单公布，L3级智能驾驶产业化提速

——汽车行业周报（2024/06/03-2024/06/09）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 新能源车企公布5月交付数据，比亚迪持续攀升，蔚来、极氪创新高——汽车行业周报（2024/05/27-2024/06/02）
2. 新能源汽车5月零售同比+33%，小米上调全年交付目标——汽车行业周报（2024/05/20-2024/05/26）
3. 2024年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.16%；汽车板块整体下跌2.36%，涨幅在31个行业中排第11。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-1.86%、-4.19%、-0.67%。（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-1.44%、-4.07%、-3.29%、-6.84%、-6.31%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-7.11%、-4.89%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-10.21%、-3.86%。
- **首批智能网联汽车准入和上路通行试点名单公布，L3级智能驾驶产业化提速。**2023年11月工信部等发布《智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，遴选具备量产条件的搭载L3、L4级别自动驾驶功能的智能网联汽车产品开展准入试点。近期进入试点的联合体名单公布，共包括长安、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通、蔚来等九家车企，车型类别覆盖乘用车、货车、客车。据工信部，试点的组织实施将分为试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整等五个阶段，本次名单的公布表示试点申报阶段完成遴选，后续将进入试点实施工作。
- **TJP交通拥堵导航功能上车试点车型，可在特定情况下实现脱眼脱手。**乘用车市场，20万元以上车型L2级智能驾驶功能持续渗透，基础泊车、限定场景的高速领航等功能趋于成熟，城区领航、宽场景的高速领航、无人代客泊车等高阶泊车功能逐步落地，并向更低价格区间下探。L3、L4级智能驾驶可分别实现TJP交通拥堵导航、Robotaxi等功能，驾驶主导权由驾驶员转移至自动驾驶系统，允许驾驶员在特定情况下脱眼脱手。本次参与试点的车型深蓝SL03i、昊铂GT等均搭载L3级TJP交通拥堵导航功能，TJP面向特定的高速公路和城市快速路拥堵场景，开启后车辆可自动进行车道居中、车速保持、车距保持等，用户双手可离开方向盘，降低驾驶员的疲劳感，提升驾乘体验。
- **高阶智能驾驶有望持续降低商用车在封闭场景下的运营成本。**对于本次进入试点的两家商用车企业，上汽红岩将与友道智途在港口货运场景下共同打造5G+L4智能重卡，宇通客车围绕干线BRT的公共交通场景和郑州公交集团合作开展L3级智能网联公交客车测试。高阶智能驾驶在商用车领域的应用场景主要包括公交、园区、景区、机场接驳等客车应用场景，以及港口、矿区、厂区等货车应用场景，有望推动商用车运营成本的下降。
- **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

<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. 销量 .....	7
3.1.1. 乘联会周度数据 .....	7
3.1.2. 车企产销快报 .....	7
3.2. 原材料价格 .....	9
3.3. 新车型跟踪 .....	10
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>11</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>11</b>
5.1. 行业政策 .....	11
5.2. 企业动态 .....	12
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>12</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 上汽集团各品牌 5 月销量 (万辆)	7
图 12 比亚迪各类车型 5 月销量 (万辆)	7
图 13 长安汽车各品牌 5 月销量 (万辆)	8
图 14 吉利汽车各品牌 5 月销量 (万辆)	8
图 15 广汽集团各品牌 5 月销量 (万辆)	8
图 16 长城汽车各品牌 5 月销量 (万辆)	8
图 17 宇通客车各类车型 5 月销量 (辆)	9
图 18 金龙汽车各类车型 5 月销量 (辆)	9
图 19 钢材现货价格 (元/吨)	9
图 20 铝锭现货价格 (元/吨)	9
图 21 塑料粒子现货价格 (元/吨)	9
图 22 天然橡胶现货价格 (元/吨)	9
图 23 纯碱现货价格 (元/吨)	10
图 24 正极原材料价格 (元/吨)	10
表 1 本周新车型配置参数	10
表 2 本周上市公司公告	11

## 1.投资要点

**首批智能网联汽车准入和上路通行试点名单公布，L3级智能驾驶产业化提速。**2023年11月工信部等发布《智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，遴选具备量产条件的搭载L3、L4级别自动驾驶功能的智能网联汽车产品开展准入试点。近期进入试点的联合体名单公布，共包括长安、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通、蔚来等九家车企，车型类别覆盖乘用车、货车、客车。据工信部，试点的组织实施将分为试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整等五个阶段，本次名单的公布表示试点申报阶段完成遴选，后续将进入试点实施工作。

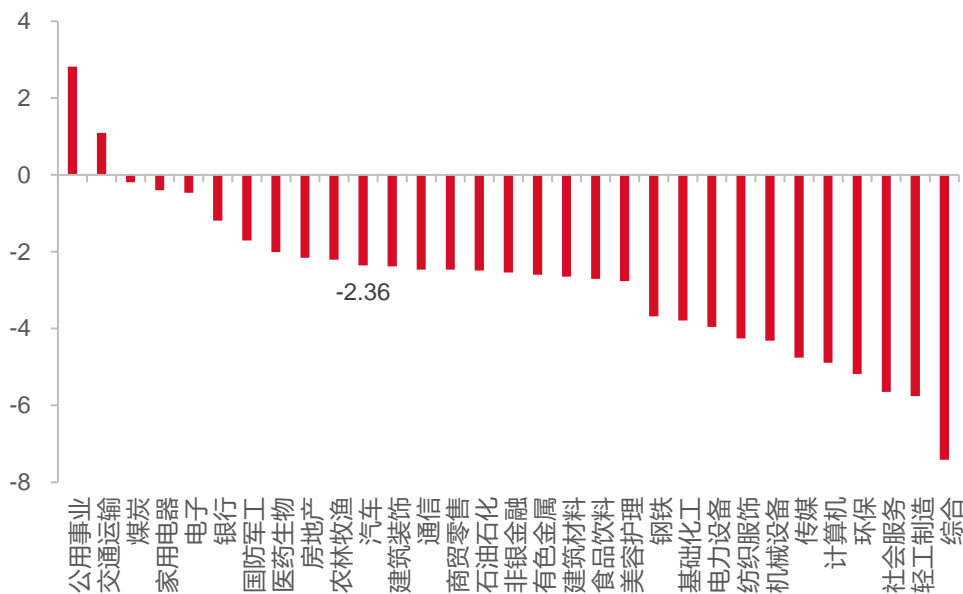
**TJP交通拥堵导航功能上车试点车型，可在特定情况下实现脱眼脱手。**乘用车市场，20万元以上车型L2级智能驾驶功能持续渗透，基础泊车、限定场景的高速领航等功能趋于成熟，城区领航、宽场景的高速领航、无人代客泊车等高阶泊车功能逐步落地，并向更低价格区间下探。L3、L4级智能驾驶可分别实现TJP交通拥堵导航、Robotaxi等功能，驾驶主导权由驾驶员转移至自动驾驶系统，允许驾驶员在特定情况下脱眼脱手。本次参与试点的车型深蓝SL03i、昊铂GT等均搭载L3级TJP交通拥堵导航功能，TJP面向特定的高速公路和城市快速路拥堵场景，开启后车辆可自动进行车道居中、车速保持、车距保持等，用户双手可离开方向盘，降低驾驶员的疲劳感，提升驾乘体验。

**高阶智能驾驶有望持续降低商用车在封闭场景下的运营成本。**对于本次进入试点的两家商用车企业，上汽红岩将与友道智途在港口货运场景下共同打造5G+L4智能重卡，宇通客车围绕干线BRT的公共交通场景和郑州公交集团合作开展L3级智能网联公交客车测试。高阶智能驾驶在商用车领域的应用场景主要包括公交、园区、景区、机场接驳等客车应用场景，以及港口、矿区、厂区等货车应用场景，有望推动商用车运营成本的下降。

## 2.二级市场表现

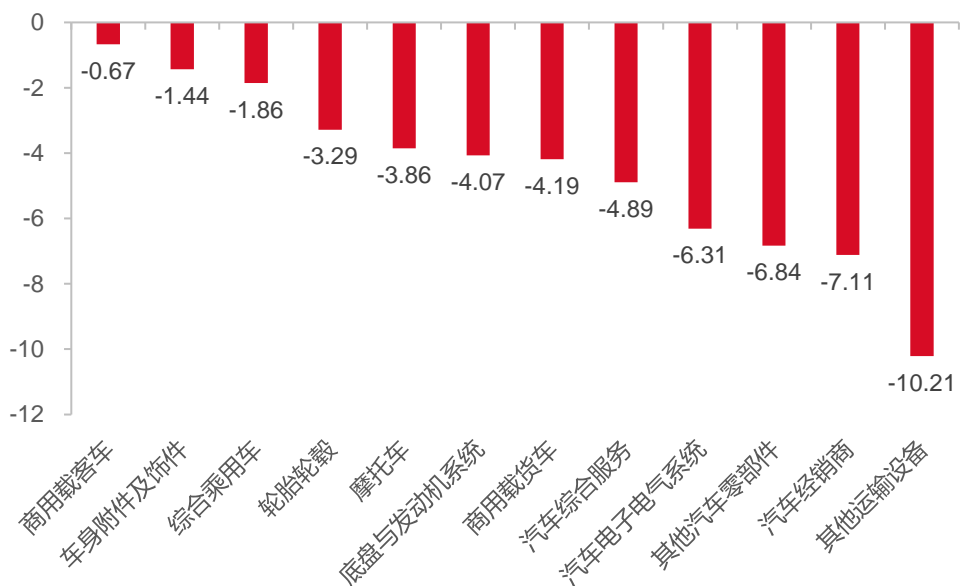
本周沪深 300 环比下跌 0.16%；汽车板块整体下跌 2.36%，涨幅在 31 个行业中排第 11。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.86%、-4.19%、-0.67%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.44%、-4.07%、-3.29%、-6.84%、-6.31%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-7.11%、-4.89%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-10.21%、-3.86%。

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

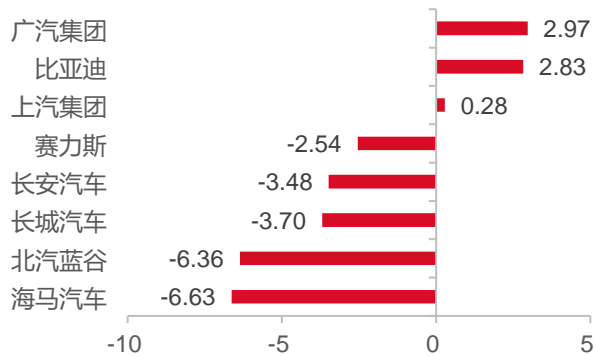
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

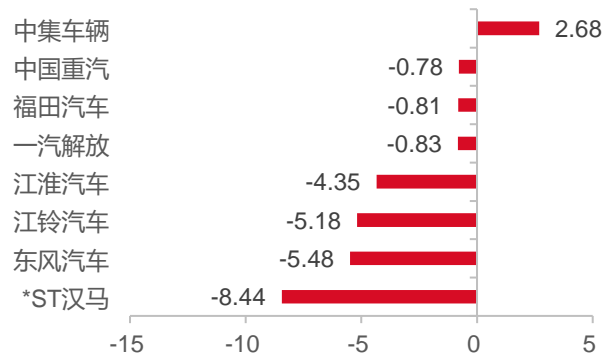
个股方面，本周万通智控（+10.83%）、永安行（+8.34%）、宏鑫科技（+7.65%）涨幅较大；欣锐科技（-21.34%）、福达股份（-21.07%）、通达电气（-18.56%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



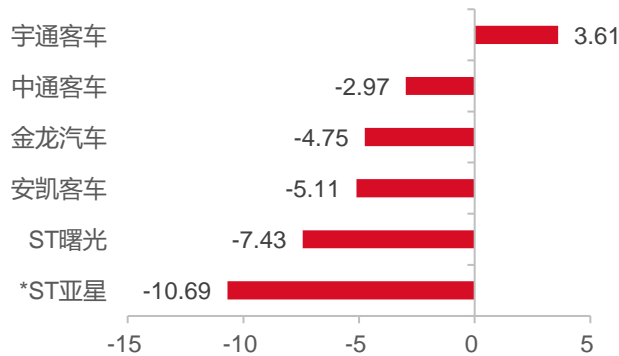
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



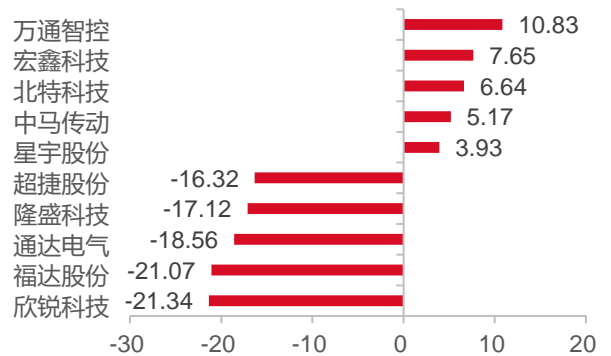
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



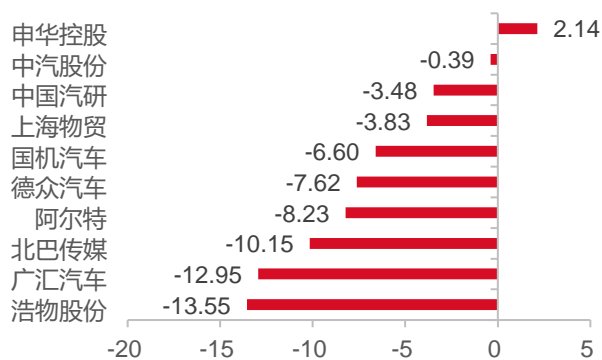
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



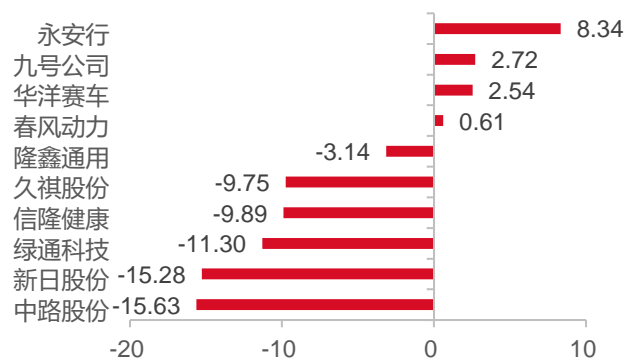
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

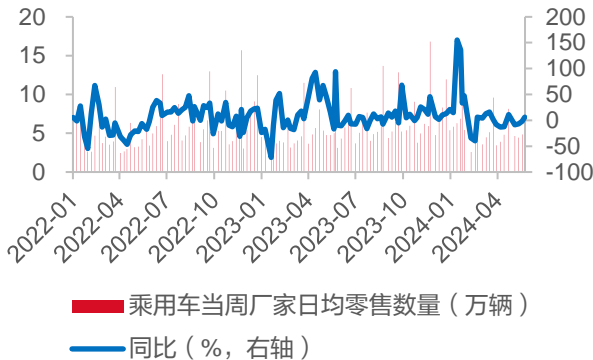
## 3.行业数据跟踪

### 3.1.销量

#### 3.1.1.乘联会周度数据

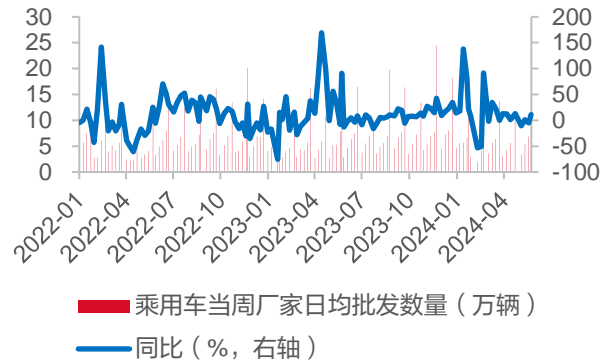
据乘联会,5月1-31日,乘用车市场零售168.5万辆,同比-3%,环比+10%,批发201.0万辆,同比+0%,环比+3%;新能源汽车市场零售79万辆,同比+36%,环比+17%,批发90.3万辆,同比+33%,环比+15%。

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

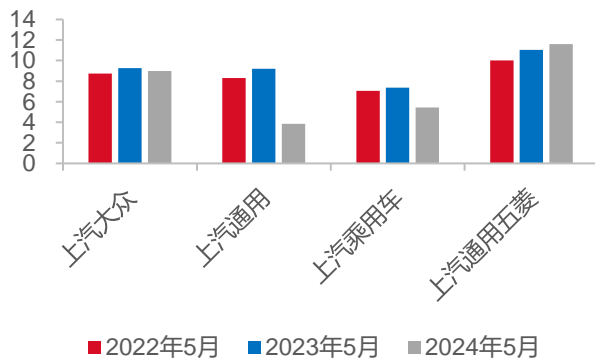
#### 3.1.2.车企产销快报

近期上市车企公布2024年5月产销快报。

(1) 上汽集团：5月汽车销量33.22万辆，同比-17%，其中上汽大众销量9.00万辆，同比-3%；上汽通用销量3.84万辆，同比-58%；上汽乘用车5.44万辆，同比-26%；上汽通用五菱销量11.60万辆，同比+5%。

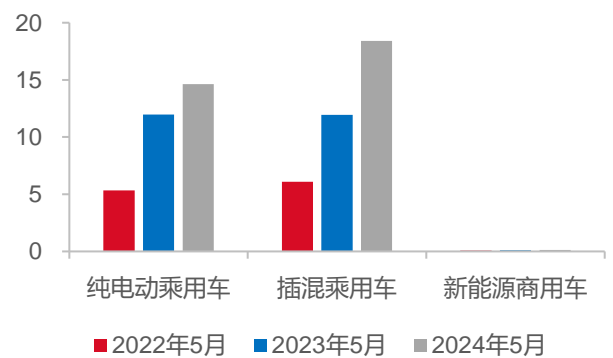
(2) 比亚迪：5月汽车销量33.18万辆，同比+38%，其中纯电动乘用车14.64万辆，同比+22%；插电式混合动力乘用车18.41万辆，同比+54%。

图11 上汽集团各品牌5月销量(万辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 比亚迪各类车型5月销量(万辆)

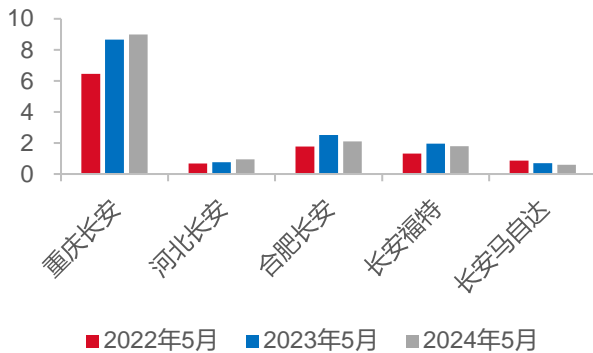


资料来源：同花顺，东海证券研究所

(3) 长安汽车：5月汽车销量20.68万辆，同比+3%，其中重庆长安销量9.00万辆，同比+4%，河北长安销量0.94万辆，同比+23%，合肥长安销量2.11万辆，同比-16%，长安福特销量1.79万辆，同比-8%，长安马自达销量0.60万辆，同比-14%。

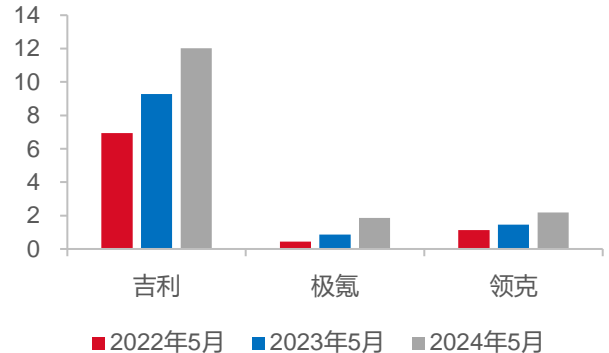
(4) 吉利汽车: 5月汽车销量 16.07 万辆, 同比+38%, 其中吉利品牌销量 12.03 万辆, 同比+30%; 极氪品牌销量 1.86 万辆, 同比+115%; 领克品牌销量 2.18 万辆, 同比+50%。

图13 长安汽车各品牌 5月销量 (万辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图14 吉利汽车各品牌 5月销量 (万辆)

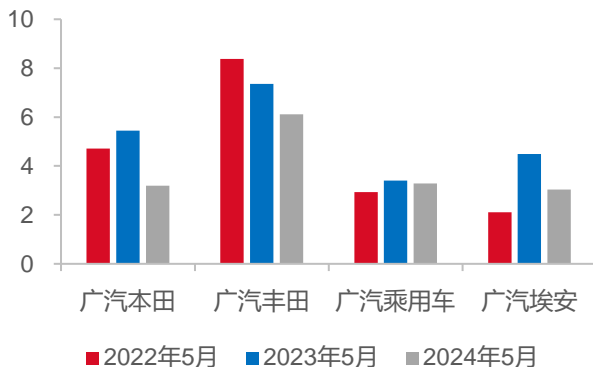


资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

(5) 广汽集团: 5月汽车销量 15.65 万辆, 同比-25%, 其中广汽本田 3.19 万辆, 同比-41%; 广汽丰田 6.11 万辆, 同比-17%; 广汽乘用车 3.29 万辆, 同比-4%; 广汽埃安 3.04 万辆, 同比-32%。

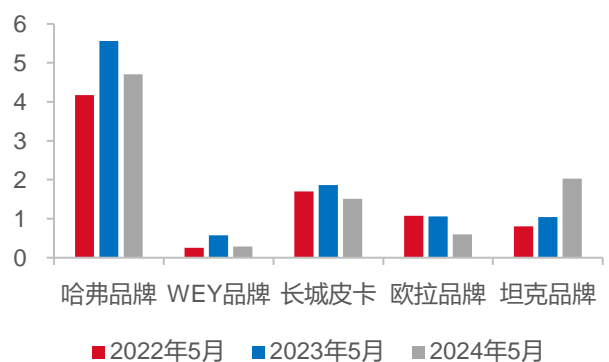
(6) 长城汽车: 5月汽车销量 9.15 万辆, 同比-10%, 其中哈弗品牌销量 4.71 万辆, 同比-15%, WEY 品牌销量 0.29 万辆, 同比-50%, 长城皮卡销量 1.51 万辆, 同比-19%, 欧拉品牌销量 0.60 万辆, 同比-43%, 坦克品牌销量 2.03 万辆, 同比+95%。

图15 广汽集团各品牌 5月销量 (万辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图16 长城汽车各品牌 5月销量 (万辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

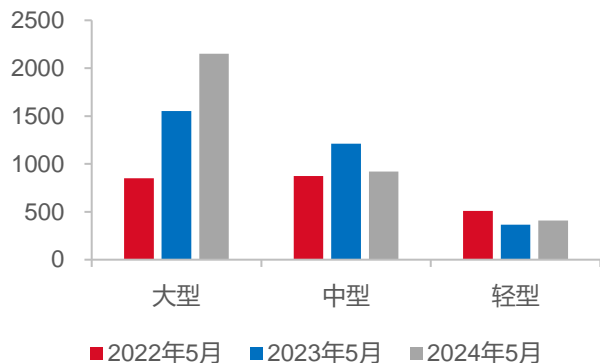
客车企业中, 宇通客车、金龙客车大客销量延续增长。

(1) 宇通客车: 5月销量 3483 辆, 同比+11%, 其中大型客车 2152 辆, 同比+38%; 中型客车 921 辆, 同比-24%; 轻型客车 410 辆, 同比+12%。

(2) 金龙汽车: 5月销量 4554 辆, 同比+42%, 其中大型客车 1641 辆, 同比-6%, 中型客车 742 辆, 同比+35%, 轻型客车 2171 辆, 同比+138%。

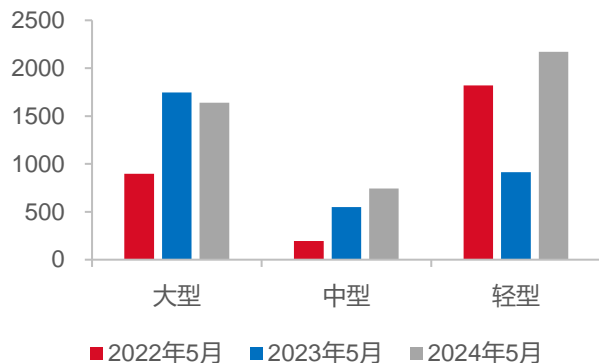


图17 宇通客车各类车型 5月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图18 金龙汽车各类车型 5月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

### 3.2.原材料价格

图19 钢材现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图20 铝锭现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图21 塑料粒子现货价格 (元/吨)



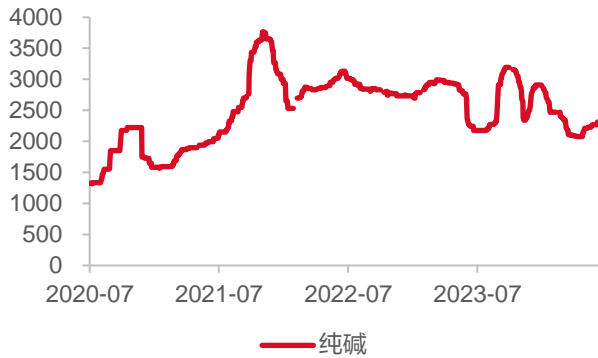
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图22 天然橡胶现货价格 (元/吨)



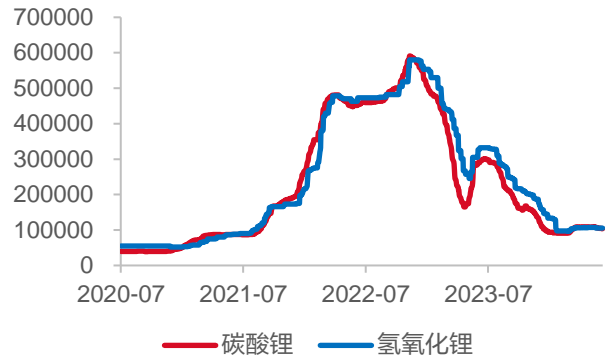
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图23 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图24 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：广汽传祺传祺 M6 MAX、东风柳汽星海 V9。
- (2) 改款产品：广汽传祺传祺 M8 HEV、吉利汽车极越 01、长安汽车逸动 PLUS、广汽丰田威兰达 PHEV、一汽-大众揽境、一汽-大众揽巡。
- (3) 换代产品：北京奔驰奔驰 E 级长轴插混版。
- (4) 新增车型：赛力斯汽车问界 M7、东风汽车梦想家 PHEV、特斯拉中国特斯拉 Model 3、奇瑞汽车瑞虎 7、上汽奥迪 Q5 e-tron、广汽丰田凯美瑞双擎、广汽丰田威飒、广汽丰田威飒双擎、广汽埃安昊铂 GT。

表1 本周新车型配置参数

	问界 M7	特斯拉 Model 3	昊铂 GT
指导价（万元）	28.98-32.98	33.59	20.39-25.99
车型	SUV	轿车	轿车
级别	中大型	中型	中大型
驱动模式	增程式	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	5020×1945×1760	4720×1848×1431	4886×1885×1449； 4886×1917×1449
轴距（mm）	2820	2875	2920
最高车速（km/h）	190	261	180
官方 0-100km/h 加速（s）	7.8；4.8	3.1	4.9
变速箱	固定齿比	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5T/L4/152 马力	/	/
WLTC 综合油耗（L/100km）	0.85；1.06	/	/
电动机	增程式/272 马力； 增程式/449 马力	纯电动/466 马力	纯电动/340 马力
驱动电机数	单电机；双电机	双电机	单电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量（kWh）	42		80
CLTC 纯电续航里程（km）	240；210	623	710
WLTC 纯电续航里程（km）	200；175		
辅助驾驶等级	L2	L2（选装 L3）	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像	360 度全景影像
辅助驾驶系统		Autopilot	Hyper Pilot
辅助驾驶芯片		HW 4.0	

芯片算力		720TOPS	
摄像头个数	11	7	5; 11; 13
毫米波雷达	3		3; 5; 6
超声波雷达	12		3; 12
激光雷达	1		0; 1
车机系统名称	Harmony OS		Hyper Space
车机芯片	麒麟 990A	AMD Ryzen	高通骁龙 8155
OTA 远程升级	√	FOTA	FOTA
中控台屏幕尺寸	15.6 英寸	15.4 英寸	14.6 英寸
后排液晶屏	选配	8 英寸	
HUD 抬头显示	√		
扬声器数量	19	17	23

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
2024/06/04	中原内配	002448.SZ	为丰富和完善公司在氢能产业链上的布局，加速推进公司氢能业务发展，公司于2024年5月31日与吉凯恩氢能事业部签署了《固态储氢系统中国区域合作谅解备忘录》，双方将在固态储氢系统方面开展深度战略合作，充分发挥各自优势，共同扩展固态储氢系统的应用范围，助力国内外氢能产业快速发展。
2024/06/04	爱柯迪	600933.SH	公司拟以自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资不超过30,000万元，增资完成后，公司仍持有其100%的股权，爱柯迪科技仍为公司全资子公司。本次使用自有资金向全资子公司爱柯迪科技增资，是基于“爱柯迪智能制造科技产业园项目”的建设需要，有利于进一步完善和提升公司战略布局规划。
2024/06/04	华安鑫创	300928.SZ	公司于近日收到某亚洲头部飞行汽车制造商的项目定点通知，确定公司取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表显示系统终端产品开发及供货资格。公司于近日收到奇瑞汽车股份有限公司的项目定点通知，确定公司获得其某项目显示系统终端产品开发及供货资格，该项目销售市场为全球范围。
2024/06/07	中鼎股份	000887.SZ	子公司安徽中鼎流体系统有限公司近期收到客户的通知，公司成为国内某头部新势力车企下属飞行汽车子公司新车型热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为5年，生命周期总金额约为8476.58万元。此次得到客户的认可，将对公司进一步拓展汽车热管理管路总成配套业务产生积极作用。

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

#### 工信部等调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求

6月3日，工信部、财政部、税务总局等发布《关于调整享受车船税优惠的节能 新能源汽车产品技术要求的公告》，对节能乘用车、轻型商用车、重型商用车综合工况燃料消耗量限值标准进行更新，并对新能源汽车产品技术标准进行调整。（信息来源：工信部网站）

#### 四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点

6月4日，工信部等四部门表示，组织专家对首次集中申报的方案进行了初审和择优评审，研究确定了9个进入试点的联合体，包括重庆长安汽车股份有限公司、比亚迪汽车工业

有限公司、广汽乘用车有限公司、上海汽车集团股份有限公司、北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司、中国第一汽车集团有限公司、上汽红岩汽车有限公司、宇通客车股份有限公司、蔚来汽车科技（安徽）有限公司。（信息来源：工信部网站）

### 财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算

6 月 4 日，财政部发布《关于下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》，以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，支持符合补贴政策要求的老旧汽车报废更新，进一步扩大汽车消费。年度资金总额 111.98 亿元，其中中央资金 64.40 亿元，地方资金 47.58 亿元。（信息来源：财政部网站）

## 5.2. 企业动态

### 红旗与挪威经销商签订授权协议 EH7、EHS7 即将登陆欧洲

6 月 1 日，中国一汽进出口有限公司与挪威 Motor Gruppen 集团在挪威德拉门市正式签署授权销售协议，红旗授权对方成为 EH7、EHS7 两款新能源车型在挪威地区的销售合作伙伴，为新产品后续登陆欧洲市场打下坚实基础。（信息来源：中国一汽公众号）

### 福田汽车与依维柯签署备忘录，携手掀起海外新能源商用车普及潮

6 月 4 日，福田汽车与依维柯集团在北京签署备忘录，双方将共同探索开发全新一代绿色环保厢式货车，并通过依维柯的销售渠道，在欧洲和南美市场对车辆总重 3.5 吨以下的电动厢式货车实现商业化。（信息来源：福田汽车公众号）

### 长安与广汽签订战略合作框架协议

6 月 6 日，长安汽车与广汽集团在重庆签署战略合作框架协议，双方秉持优势互补、互利共赢的原则，将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作，共同提升中国汽车产业核心竞争力。（信息来源：长安汽车公众号）

## 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