

2024年6月17日

标配

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001  
hhx@longone.com.cn

## 相关研究

- 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)
- 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)
- 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)

# 新能源乘用车5月零售同比+39%，混动市场延续高增长

——汽车行业周报 (2024/06/10-2024/06/16)

## 投资要点：

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.91%；汽车板块整体上涨1.33%，涨幅在31个行业中排第5。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-0.48%、-1.72%、-2.30%。(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-0.82%、0.23%、-0.07%、1.40%、2.62%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.06%、-1.69%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.77%、-0.96%。
- 乘用车零售分化，新能源汽车及海外出口推动自主品牌市场份额提升。**近期乘联会公布2024年5月销量数据，5月狭义乘用车零售、批发171.0万辆、203.1万辆，同比-2%、+1%。车企销量表现持续分化，新能源汽车、海外出口推动自主品牌市场份额进一步提升，5月自主、主流合资、豪华品牌零售分别为98万辆、49万辆、24万辆，同比+12%、-21%、-3%，自主品牌市场份额达56%，同比+6.6pct，比亚迪、吉利、长安、奇瑞等主要车企零售分别为26.8万辆、12.4万辆、9.6万辆、8.9万辆，同比+22%、+32%、-13%、+59%。
- 比亚迪以价换量，吉利、长安、奇瑞等新车型加速推出，混动市场延续高增长。**5月新能源汽车零售、批发80.4万辆、89.7万辆，同比+39%、+32%，渗透率47.0%、44.2%，同比+14pct、+10.2pct。在自主品牌混动车型和问界M7、问界M9、理想L6等新势力增程式车型推动下，混动销量持续高增，5月零售、批发分别达到30.9万辆、36.7万辆，同比+61%、+89%。比亚迪推出2024款荣耀版车型后，驱逐舰05、宋Pro DM-i、宋PLUS DM-i等主力价格带车型销量持续攀升，去年下半年上市的海豹DM-i、方程豹豹5等车型也完善了在年轻化、个性化市场的插混车型布局。吉利、长安、奇瑞等加速推出混动新车型，其中吉利智能混动体系下，搭载雷神电混的银河L6、银河L7以及搭载EM-P超级增程电动方案的领克08 EM-P、领克07 EM-P等车型销量表现亮眼；长安启源Q05、启源A05、UNI-Z等车型搭载新蓝鲸动力平台上市；奇瑞以奇瑞风云、捷途山海新能源序列发力混动市场，搭载鲲鹏超性能电混C-DM的风云T9、风云A8、山海T2等多款新车型相继推出。
- 燃油车海外出口维持高增速，新能源汽车短期有所波动。**5月乘用车出口37.8万辆，同比+23%，其中自主品牌出口31.9万辆，同比+27%，合资与豪华品牌出口5.8万辆，同比+5%。新能源汽车方面，5月新能源乘用车出口9.4万辆，同比-4%，占出口总量的24.8%，同比-6.8pct。主要厂商中，比亚迪出口3.75万辆，同比+268%，巴西、泰国、澳大利亚、以色列等地区出口保持较高水平，主要车型包括海豚、海豹、元PLUS、宋PLUS等；特斯拉中国出口1.74万辆；奇瑞、长城、小鹏等新能源汽车出口环比提升。
- 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. 乘联会月度数据 .....	7
3.1.3. 中汽协月度数据 .....	8
3.2. 库存 .....	10
3.3. 原材料价格 .....	10
3.4. 新车型跟踪 .....	11
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>11</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>12</b>
5.1. 行业政策 .....	12
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 狹义乘用车单月零售销量 ( 万辆 ) .....	7
图 12 狹义乘用车单月批发销量 ( 万辆 ) .....	7
图 13 新能源汽车单月零售销量 ( 万辆 ) .....	8
图 14 新能源汽车单月批发销量 ( 万辆 ) .....	8
图 15 5 月厂商狭义乘用车零售销量 ( 万辆 ) .....	8
图 16 5 月厂商狭义乘用车批发销量 ( 万辆 ) .....	8
图 17 汽车单月销量 ( 万辆 ) .....	9
图 18 乘用车单月销量 ( 万辆 ) .....	9
图 19 客车单月销量 ( 万辆 ) .....	9
图 20 货车单月销量 ( 万辆 ) .....	9
图 21 乘用车单月出口量 ( 万辆 ) .....	9
图 22 商用车单月出口量 ( 万辆 ) .....	9
图 23 月度汽车经销商库存系数 .....	10
图 24 高端豪华&进口、合资、自主品牌库存系数 .....	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

**乘用车零售分化，新能源汽车及海外出口推动自主品牌市场份额提升。**近期乘联会公布2024年5月销量数据，5月狭义乘用车零售、批发171.0万辆、203.1万辆，同比-2%、+1%。车企销量表现持续分化，新能源汽车、海外出口推动自主品牌市场份额进一步提升，5月自主、主流合资、豪华品牌零售分别为98万辆、49万辆、24万辆，同比+12%、-21%、-3%，自主品牌市场份额达56%，同比+6.6pct，比亚迪、吉利、长安、奇瑞等主要车企零售分别为26.8万辆、12.4万辆、9.6万辆、8.9万辆，同比+22%、+32%、-13%、+59%。

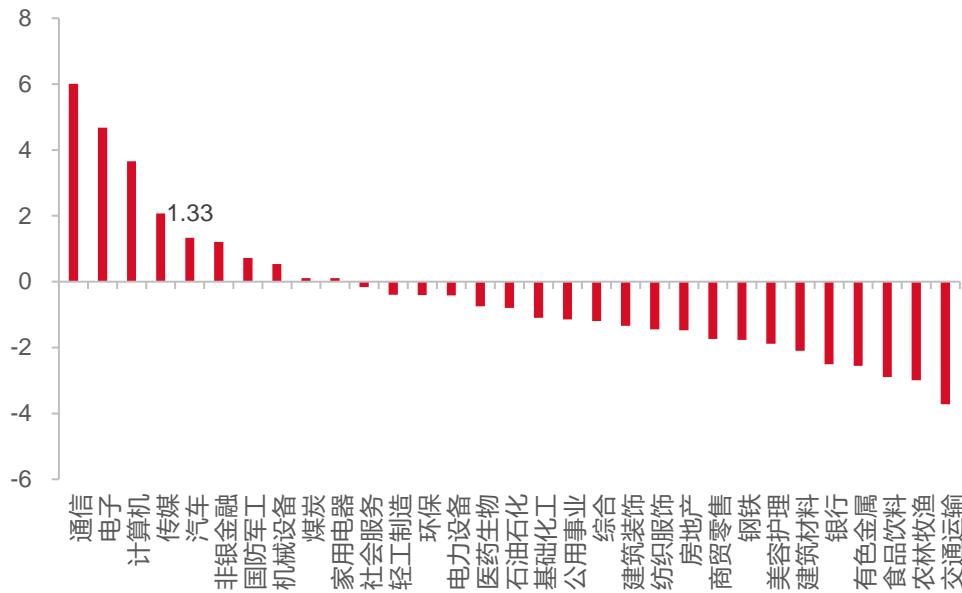
**比亚迪以价换量，吉利、长安、奇瑞等新车型加速推出，混动市场延续高增长。**5月新能源汽车零售、批发80.4万辆、89.7万辆，同比+39%、+32%，渗透率47.0%、44.2%，同比+14pct、+10.2pct。在自主品牌混动车型和问界M7、问界M9、理想L6等新势力增程式车型推动下，混动销量持续高增，5月零售、批发分别达到30.9万辆、36.7万辆，同比+61%、+89%。比亚迪推出2024款荣耀版车型后，驱逐舰05、宋Pro DM-i、宋PLUS DM-i等主力价格带车型销量持续攀升，去年下半年上市的海豹DM-i、方程豹豹5等车型也完善了在年轻化、个性化市场的插混车型布局。吉利、长安、奇瑞等加速推出混动新车型，其中吉利智能混动体系下，搭载雷神电混的银河L6、银河L7以及搭载EM-P超级增程电动方案的领克08 EM-P、领克07 EM-P等车型销量表现亮眼；长安启源Q05、启源A05、UNI-Z等车型搭载新蓝鲸动力平台上市；奇瑞以奇瑞风云、捷途山海新能源序列发力混动市场，搭载鲲鹏超性能电混C-DM的风云T9、风云A8、山海T2等多款新车型相继推出。

**燃油车海外出口维持高增速，新能源汽车短期有所波动。**5月乘用车出口37.8万辆，同比+23%，其中自主品牌出口31.9万辆，同比+27%，合资与豪华品牌出口5.8万辆，同比+5%。新能源汽车方面，5月新能源乘用车出口9.4万辆，同比-4%，占出口总量的24.8%，同比-6.8pct。主要厂商中，比亚迪出口3.75万辆，同比+268%，巴西、泰国、澳大利亚、以色列等地区出口保持较高水平，主要车型包括海豚、海豹、元PLUS、宋PLUS等；特斯拉中国出口1.74万辆；奇瑞、长城、小鹏等新能源汽车出口环比提升。

## 2.二级市场表现

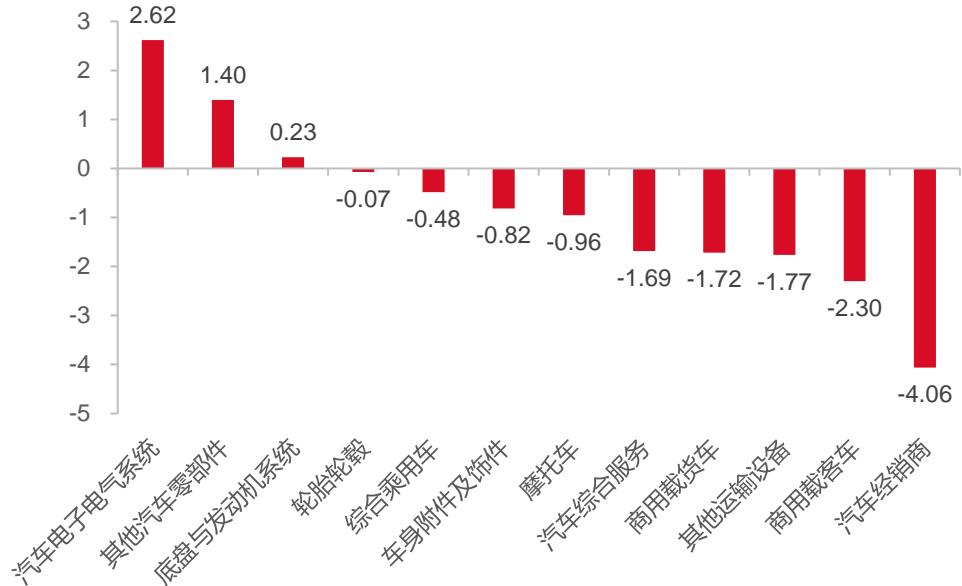
本周沪深300环比下跌0.91%；汽车板块整体上涨1.33%，涨幅在31个行业中排第5。细分行业中，(1)整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.48%、-1.72%、-2.30%。(2)汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.82%、0.23%、-0.07%、1.40%、2.62%；(3)汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.06%、-1.69%。(4)其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.77%、-0.96%。

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

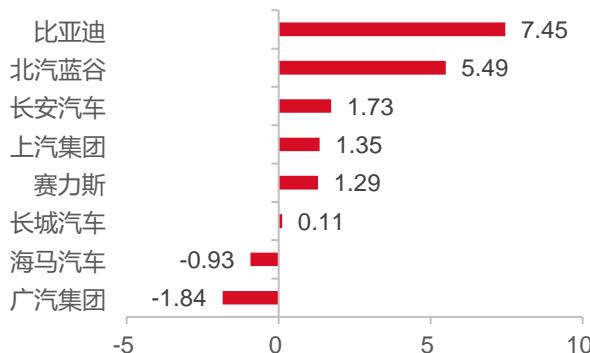
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅(%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

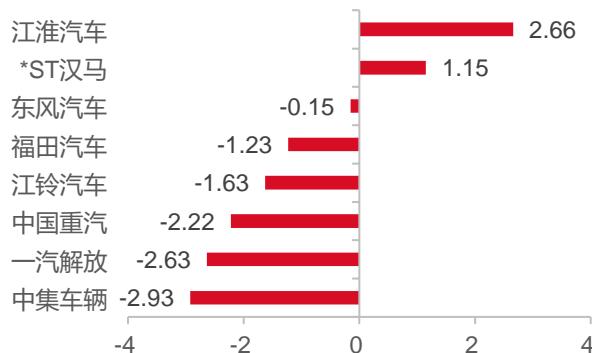
个股方面，本周光庭信息（+21.69%）、瑞鹄模具（+16.23%）、斯菱股份（+13.97%）涨幅较大；北特科技（-9.06%）、申华控股（-8.39%）、智慧农业（-7.85%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



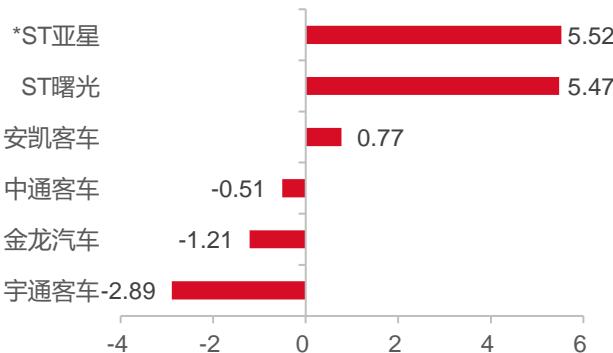
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



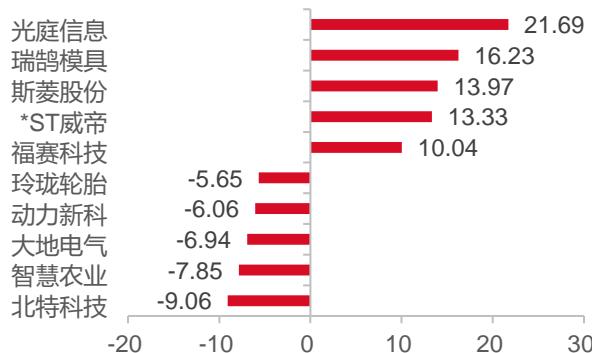
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



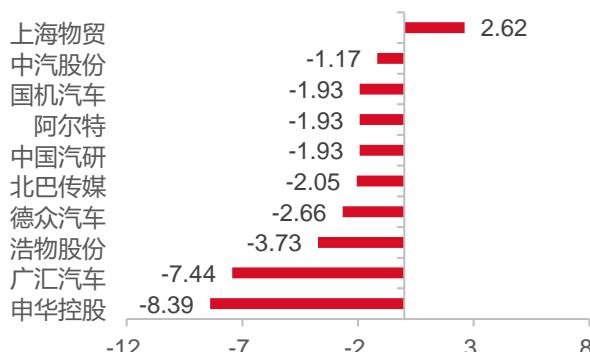
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



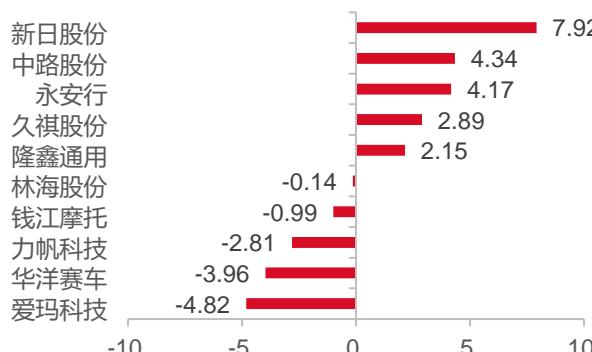
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

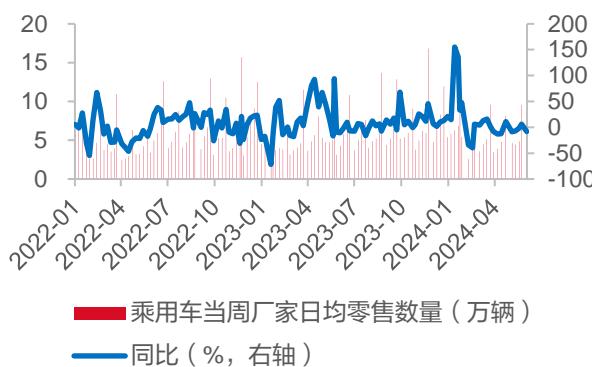
### 3.行业数据跟踪

#### 3.1. 销量

##### 3.1.1. 乘联会周度数据

据乘联会，6月1-10日，乘用车市场零售36.0万辆，同比-8%，较上月同期-23%，批发35.2万辆，同比-13%，较上月同期+4%；新能源汽车市场零售18万辆，同比+27%，较上月同期-11%，批发19.7万辆，同比+56%，较上月同期+10%。

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）



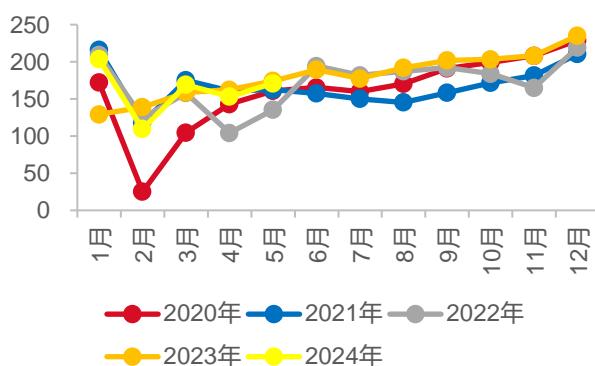
资料来源：同花顺，东海证券研究所

##### 3.1.2. 乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场5月产销数据。

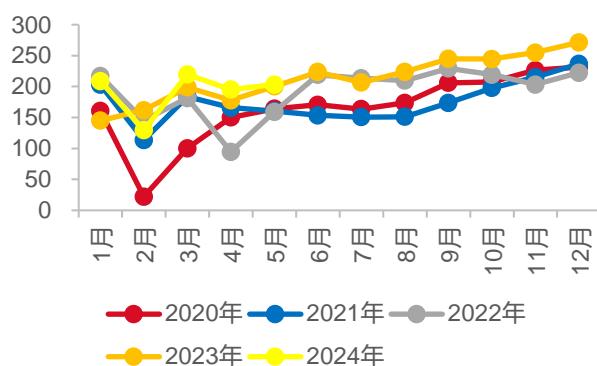
（一）行业整体销量：（1）零售：5月狭义乘用车零售销量171.0万辆，同比-2%，环比+11%。其中轿车、MPV、SUV销量78.7万辆、7.8万辆、84.5万辆，同比-8%、-18%、+6%，环比+11%、-6%、+14%。（2）批发：5月狭义乘用车批发销量203.1万辆，同比+1%，环比+4%，其中轿车、MPV、SUV销量84.7万辆、7.9万辆、110.4万辆，同比-6%、-13%、+9%，环比+1%、-5%、+7%。

图11 狹义乘用车单月零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图12 狹义乘用车单月批发销量（万辆）

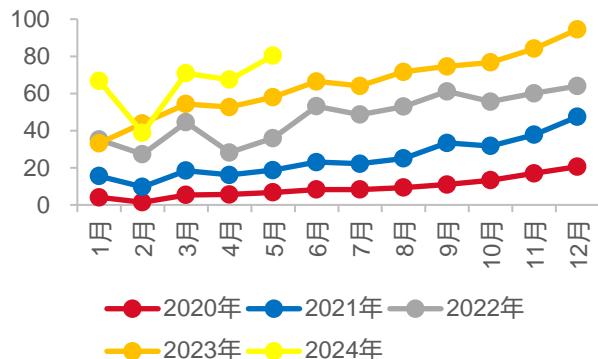


资料来源：乘联会，东海证券研究所

（二）新能源汽车销量：（1）零售：5月销量80.4万辆，同比+39%，环比+19%，其中BEV、PHEV销量49.5万辆、30.9万辆，同比+27%、+61%，环比+22%、+14%。（2）

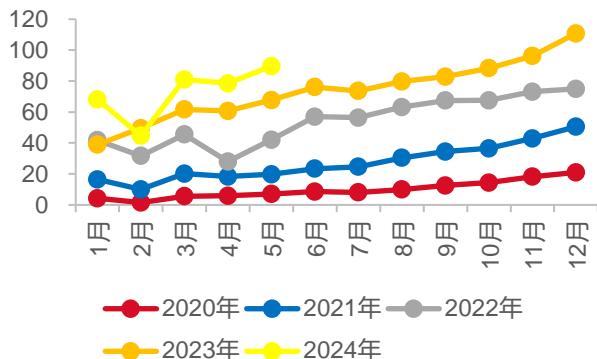
批发：5月销量89.7万辆，同比+32%，环比+14%，其中BEV、PHEV销量53.1万辆、36.7万辆，同比+9%、+89%，环比+15%、+12%。

图13 新能源汽车单月零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

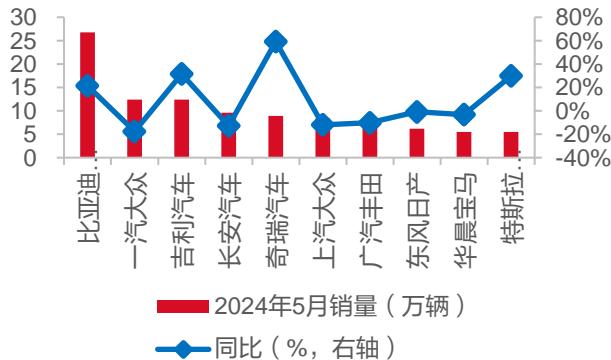
图14 新能源汽车单月批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

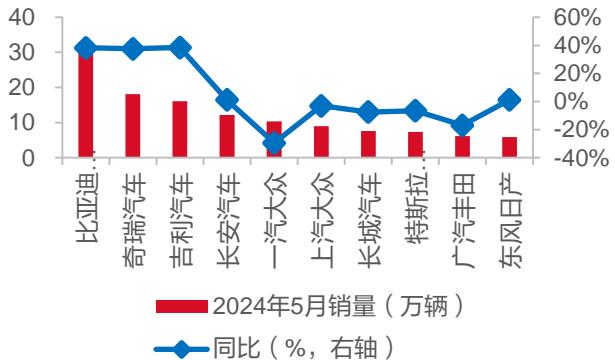
（三）主要车企销量：（1）比亚迪：零售26.8万辆，同比+22%，批发33.0万辆，同比+38%。（2）一汽大众：零售12.4万辆，同比-18%，批发10.3万辆，同比-30%。（3）吉利汽车：零售12.4万辆，同比+32%，批发16.1万辆，同比+39%。（4）长安汽车：零售9.6万辆，同比-13%，批发12.2万辆，同比+1%。（5）奇瑞汽车：零售8.9万辆，同比+59%，批发18.1万辆，同比+38%。

图15 5月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图16 5月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

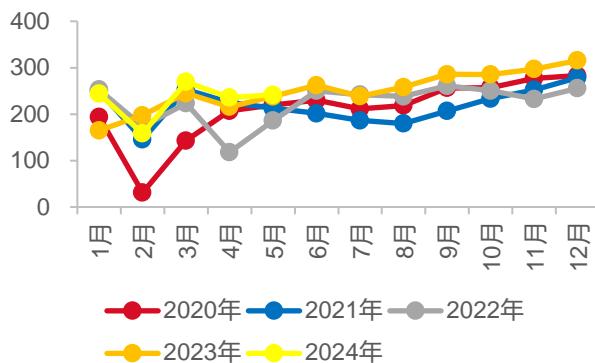
### 3.1.3. 中汽协月度数据

近期中汽协公布5月汽车产销数据。

（一）产销量：5月汽车产量237.2万辆，同比+2%，环比-1%；销量241.7万辆，同比+1%，环比+2%。

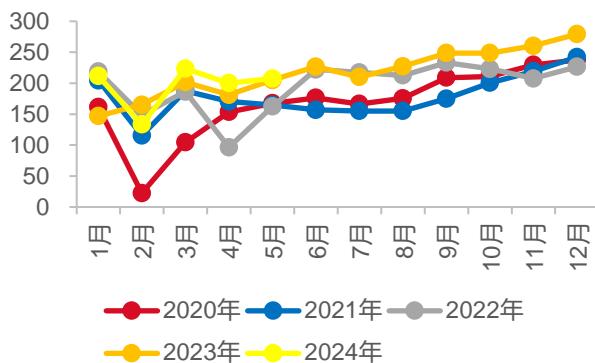
（1）乘用车：5月乘用车产量205.1万辆，同比+2%，环比+0%；销量207.5万辆，同比+1%，环比+4%。

图17 汽车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

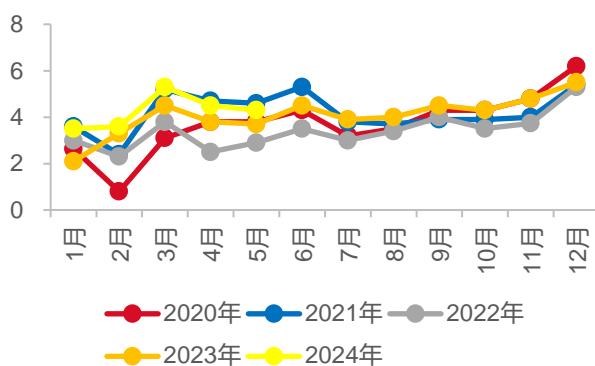
图18 乘用车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

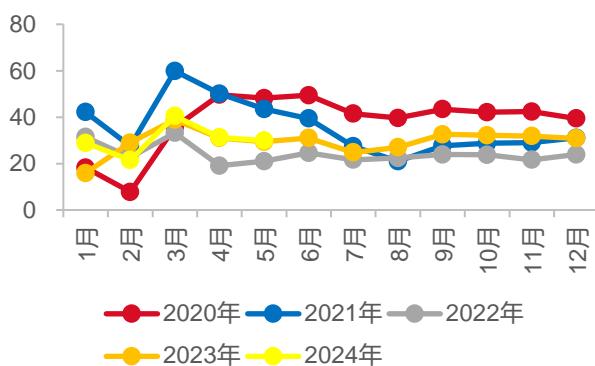
（2）商用车：5月货车产量 27.9 万辆，同比-2%，环比-11%；销量 29.9 万辆，同比+2%，环比-4%；客车产量 4.2 万辆，同比+14%，环比-7%；销量 4.3 万辆，同比+16%，环比-5%。

图19 客车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

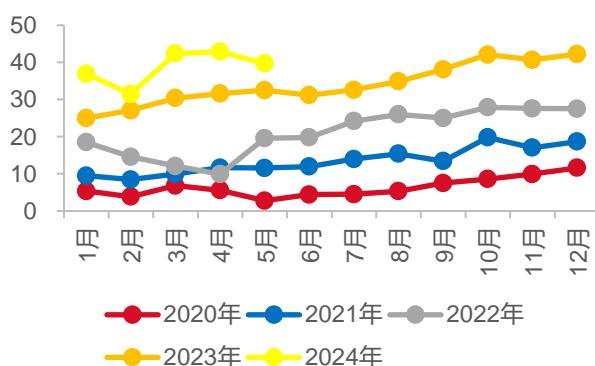
图20 货车单月销量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

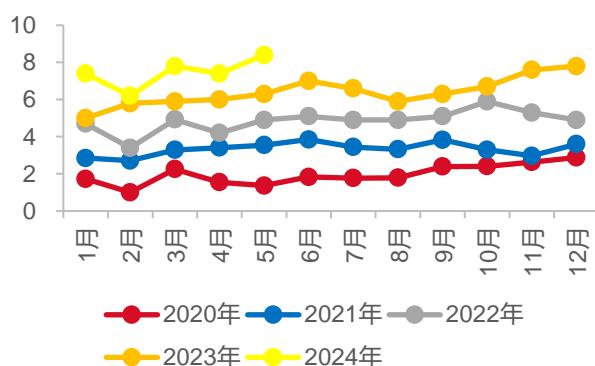
（二）出口：5月汽车出口 48.1 万辆，同比+24%，环比-4%，其中乘用车出口 39.7 万辆，同比+22%，环比-7%；商用车出口 8.4 万辆，同比+33%，环比+13%。新能源汽车出口 9.9 万辆，同比-9%，环比-13%。

图21 乘用车单月出口量（万辆）



资料来源：中汽协，东海证券研究所

图22 商用车单月出口量（万辆）

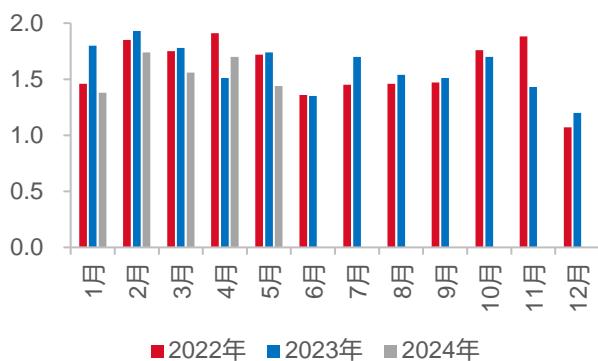


资料来源：中汽协，东海证券研究所

### 3.2. 库存

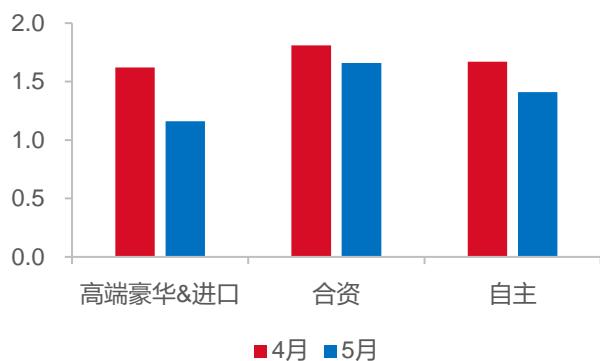
据中国汽车流通协会，5月汽车经销商综合库存系数为1.44，环比-15%，同比-17%。高端豪华&进口品牌库存系数为1.16，环比-28%；合资品牌库存系数为1.66，环比-8%；自主品牌库存系数为1.41，环比-16%。

图23 月度汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 高端豪华&进口、合资、自主品牌库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

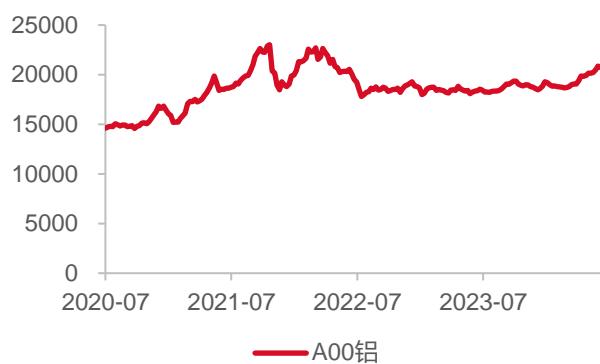
### 3.3. 原材料价格

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）



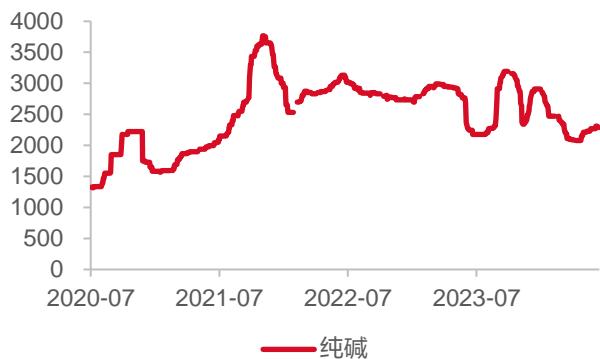
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



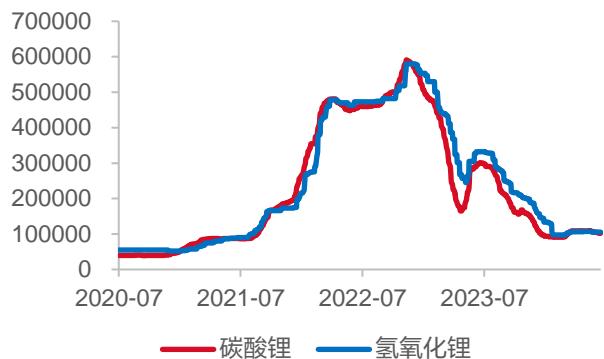
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：上汽大通 MAXUS 大家 7 超混、长安福特蒙迪欧运动版 E-混动、长安汽车深蓝 G318。
- (2) 改款产品：上汽通用昂科威 Plus、一汽丰田卡罗拉锐放、一汽丰田卡罗拉锐放双擎。
- (3) 新增车型：智己汽车智己 LS7、吉利汽车星瑞、沃尔沃亚太 XC40、东风日产探陆、奇瑞汽车奇瑞 iCAR 03。

## 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
2024/06/12	赛力斯	601127.SH	控股子公司赛力斯汽车有限公司拟按照协议约定价格收购重庆菁云创富企业管理有限公司、重庆赛新私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）所持的重庆赛力斯电动汽车有限公司 55% 股权，收购价格约为 12.54 亿元。本次交易前，基于投资协议股份售回的约定，公司会计核算上赛力斯电动为百分之百纳入合并报表的子公司，本次交易有利于降低公司融资成本。
2024/06/12	旭升股份	603305.SH	公司拟发行可转债募集资金总额不超过 28 亿元，扣除发行费用后将用于新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车关键零部件项目、汽车轻量化结构件绿色制造项目、补充流动资金。新能源汽车动力总成项目拟新增电池系统壳体总成 50 万套、电控系统结构件 146 万套、控制系统结构件 100 万套；轻量化汽车关键零部件项目拟新增传动系统结构件 130 万套、电控系统壳体总成 60 万套和电池系统结构件 25 万套；汽车轻量化结构件绿色制造项目拟新增传动系统结构件 80 万套和轻量化车身结构件 70 万套。
2024/06/12	华安鑫创	300928.SZ	公司与河北中兴汽车制造有限公司为促进双方全方位、深层次的战略合作关系，充分发挥各自优势，围绕智能座舱显示系统及域控系统、全液晶仪表、抬头显示、电子后视镜及智能辅助驾驶系统等业务的全球市场开展全面合作，于近日签署了《战略合作框架协议》。同时，公司于近日收到中兴汽车的项目定点通知，确定公司获得其某平台项目车型液晶仪表（含主机控制系统及显示系统终端）的开发及供货资格。
2024/06/14	明新旭腾	605068.SH	根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司及全资子公司宝盈技术有限公司拟按照持股比例以现金出资方式向宝盈（墨西哥）增资 2,000 万美元（按汇率 7.11 折算约合人民币 14,220 万元），主要用于宝盈（墨西哥）购置设备和日常经营

等，以支持宝盈（墨西哥）的快速发展。本次增资完成后，宝盈（墨西哥）的投资总额将由 980 万美元增加至 2,980 万美元，仍为公司合并报表范围内的子公司。

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

#### 西安印发《西安市推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》

6 月 12 日，西安市人民政府印发《西安市推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》，提出到 2025 年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较 2023 年增长 50%；到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。（信息来源：西安市人民政府网站）

### 5.2. 企业动态

#### 小鹏 G9、P7 埃及上市

6 月 11 日，小鹏汽车在开罗大埃及博物馆举行发布会，面向埃及市场发布了小鹏 G9、小鹏 P7，这两款产品将于本月底在埃及进行交付。目前，Raya Auto 已在开罗东西两区设立小鹏汽车运营授权服务中心，并计划在今年年底前新增两个大型展厅。（信息来源：小鹏汽车公众号）

#### 奥托立夫在合肥奠基新工厂，持续深耕中国市场

6 月 12 日，奥托立夫在华战略布局再迈新步，合肥奥托立夫汽车安全系统有限公司在肥西县经开区隆重举行新工厂奠基典礼。新工厂将主要承担方向盘的生产任务，项目投产后预计年产量将达到 400 万件。这一数字将有力提升奥托立夫在全球汽车安全系统市场的供应能力。（信息来源：奥托立夫公众号）

#### 广汽能源与佛山交发签订合作框架协议

6 月 11 日，广汽能源科技有限公司与佛山市交通发展有限公司签订合作框架协议。协议约定，双方将共同推进在能源领域的全面合作，在充/换电站及光储充放综合能源旗舰店领域、异业融合领域、数字化领域、车网互动领域展开全方位的探索。（信息来源：广汽能源公众号）

## 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