

财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴，汽车以旧换新行动加速铺开

2024 年 06 月 17 日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



杨甫 分析师
执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

翁伟文 研究助理
wengweiw@hncasing.com

相关报告

- 1 汽车行业点评：4 月重卡销售略超预期，天然气重卡销售维持高增 2024-05-16
- 2 汽车行业 2024 年 5 月报：4 月汽车产销量环比短暂承压，汽车以旧换新补贴细则落地有望较大提振全年汽车销量 2024-05-13
- 3 汽车行业点评：汽车以旧换新补贴细则落地，新能源汽车有望加速渗透 2024-05-06

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
长安汽车	1.14	11.88	0.87	15.56	1.02	13.27	增持
银轮股份	0.74	24.69	0.95	19.23	1.32	13.84	买入
均胜电子	0.77	20.43	1.00	15.73	1.25	12.58	买入
新坐标	1.36	14.85	1.54	13.11	1.76	11.67	买入

资料来源: iFinD (2024-6-14 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2024 年 5 月 15 日至 2024 年 6 月 14 日, 沪深 300 指数涨跌幅为 -2.33%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为 -6.38%, 汽车行业 (申万一级) 涨跌幅为 -3.85%, 低于沪深 300 指数 1.52pcts, 处于板块涨跌幅排名第 11 位。申万汽车二级行业中仅乘用车板块实现上涨, 涨幅为 6.55%, 汽车零部件、商用车、汽车服务和摩托车及其他板块均出现不同程度下跌, 跌幅分别为 -7.26%、-8.67%、-11.89% 及 -14.19%。估值方面, 本月 (截至 6 月 14 日) 申万汽车板块静态市盈率为 22.83 倍, 沪深 300 指数静态市盈率为 11.84 倍。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2 月初见底后逐步回升, 3 月底后一直保持震荡下跌态势。
- **汽车销量同环比小幅增长, 新能源汽车产销同比保持快速增长:** 5 月我国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆, 产量环比下降 1.4%, 销量环比增长 2.5%, 同比分别增长 1.7% 和 1.5%。其中, 新能源汽车产销分别达到 94.0 万辆和 95.5 万辆, 同比分别增长 31.9% 和 33.3%, 市场占有率达到 39.5%。1-5 月, 汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆, 同比分别增长 6.5% 和 8.3%, 产销增速较 1-4 月分别收窄 1.3 个和 2 个百分点。新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆, 同比分别增长 30.7% 和 32.5%, 市场占有率达到 33.9%。
- **乘用车产销同比较快增长, 商用车销量同比小幅增长:** 5 月乘用车产销分别完成 205.1 万辆和 207.5 万辆, 环比分别增长 0.1% 和 3.7%, 同比分别增长 2.0% 和 1.2%; 商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆, 环比分别下降 10.1% 和 4.5%, 产量同比下降 0.2%, 销量同比增长 3.3%。从细分车型来看, 相比上月, 客车和货车产销均呈不同程度下降; 相比上年同期, 客车产销呈两位数增长, 货车产量微降、销量微增。1-5 月, 乘用车产销分别完成 970.9 万辆和 976.5 万辆, 同比分别增长 7.1% 和 8.5%; 商用车产销量分别为 167.5 万辆和 173.1 万辆, 同比分别增长 3.1% 和 7.1%。从细分车型来看, 相比上年同期, 客车和货车产销均呈不同程度增长。
- **汽车出口同比快速增长:** 5 月, 汽车企业出口 48.1 万辆, 环比下降 4.4%,

同比增长 23.9%。分车型看，乘用车出口 39.7 万辆，环比下降 7.4%，同比增长 22.1%；商用车出口 8.4 万辆，环比增长 12.6%，同比增长 32.7%；新能源汽车出口 9.9 万辆，环比下降 13.3%，同比下降 9.0%。1-5 月，汽车企业出口 230.8 万辆，同比增长 31.3%。分车型看，乘用车出口 193.7 万辆，同比增长 32.0%；商用车出口 37.2 万辆，同比增长 27.9%，新能源汽车出口 51.9 万辆，同比增长 13.7%。

- **财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴,汽车以旧换新行动加速铺开:** 6 月 3 日,财政部官网发布了《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的通知》。通知指出,此次下达 2024 年财政贴息和奖补资金,用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。根据通知附件《2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金汇总表》,2024 年汽车以旧换新补贴总额为 111.98 亿元,其中中央资金为 64.40 亿元,地方资金为 47.58 亿元。绩效指标方面,全年报废汽车回收量目标为 378 万辆。中央补贴下达后,汽车以旧换新行动将加速铺开。
- **投资策略:1)“电动化”主线:**随着汽车以旧换新补贴中央财政资金预拨到位,汽车以旧换新活动逐步铺开,搭配新一期新能源下乡活动开展、新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持及企业陆续发布的配套优惠等政策,2024 年汽车销量有望得到进一步提振。由于政策对于新能源汽车补贴力度更大,在目前“油电同价”并且智能化更胜一筹的情况下,新能源渗透率有望持续提升。我们预测,在 5-20 万价格区间内,新能源产品销量占比较高的自主品牌车企将最大程度受益:比亚迪(002594.SZ)、长安汽车(000625.SZ);**2)“智能化”主线:**6 月 4 日,工信部等 4 部门公布了 9 个入选智能网联汽车准入和上路通行试点的联合体名单,下一步将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施。基础设施方面,北京、福州、鄂尔多斯、武汉等多地发布了车路云一体化基础设施建设的招标公告,车路云一体化建设后续预计将在全国陆续铺开,智能驾驶商用化应用落地逐步清晰。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头:赛力斯(601127.SH)、长安汽车(000625.SZ)、德赛西威(002920.SZ)、均胜电子(600699.SH)、保隆科技(603197.SH)、伯特利(603596.SH);**3)“全球化”主线:**随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升,建议关注主营业务市占率稳定,新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司:银轮股份(002126.SZ)、拓普集团(601689.SH)、新坐标(603040.SH)、新泉股份(603179.SH)。
- **风险提示:**原材料价格波动,汽车产销量不及预期,新能源汽车景气度不及预期。

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 板块指数涨幅	4
1.2 板块内个股涨跌幅	4
1.3 汽车板块估值	4
2 汽车产业数据跟踪	5
2.1 汽车整体产销量变化	5
2.2 经销商库存变化	7
3 政策及行业动态汇总	8
3.1 五部门开展 2024 年新能源汽车下乡活动	8
3.2 三部门召开加强新能源汽车安全管理工作视频会	8
3.3 国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》	8
3.4 工信部规划 1 亿个车联网专用号码	8
3.5 北京市车路云一体化基建开启招标，项目投资规模达 99.39 亿元	9
3.6 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	9
3.7 四部门公布 9 个入选智能网联汽车准入和上路通行试点的联合体名单	9
3.8 交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》	9
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图表目录

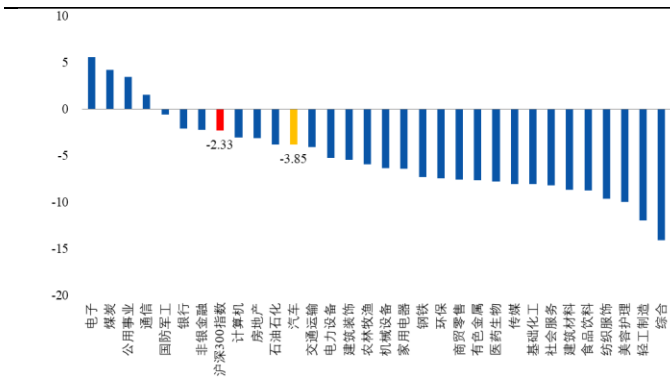
图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	4
图 2: 申万汽车行业二级子板块涨跌情况 (%)	4
图 3: 申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较	5
图 4: 申万汽车二级板块静态市盈率估值水平	5
图 5: 近三年汽车月度产量及同比增速	6
图 6: 近三年汽车月度销量及同比增速	6
图 7: 近三年乘用车月度产量及同比增速	6
图 8: 近三年乘用车月度销量及同比增速	6
图 9: 近三年商用车月度产量及同比增速	6
图 10: 近三年商用车月度销量及同比增速	6
图 11: 近三年新能源汽车月度产量及同比增速	7
图 12: 近三年新能源汽车月度销量及同比增速	7
图 13: 近一年汽车经销商月度库存指数	7

1 市场回顾

1.1 板块指数涨幅

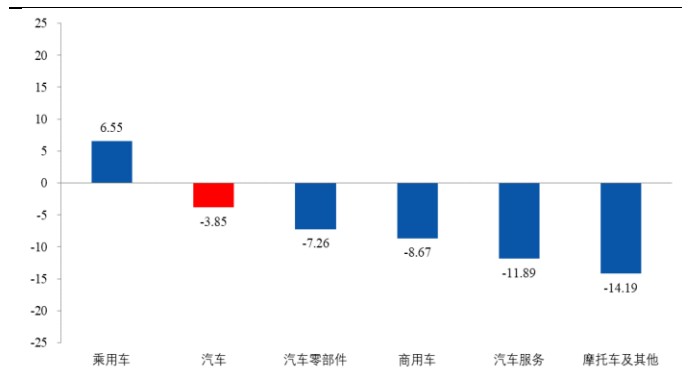
汽车行业指数 5-6 月(2024.5.15-2024.6.14)涨跌幅低于整体水平,涨跌幅处于申万行业第 11 名。2024 年 5 月 15 日至 2024 年 6 月 14 日,沪深 300 指数涨跌幅为-2.33%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为-6.38%,汽车行业(申万一级)涨跌幅为-3.85%,低于沪深 300 指数 1.52pcts,处于板块涨跌幅排名第 11 位。申万汽车二级行业中仅乘用车板块实现上涨,涨幅为 6.55%,汽车零部件、商用车、汽车服务和摩托车及其他板块均出现不同程度下跌,跌幅分别为-7.26%、-8.67%、-11.89%及-14.19%。

图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

图 2: 申万汽车行业二级子板块涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

1.2 板块内个股涨跌幅

从个股来看,今年以来(截至 6 月 14 日),汽车行业(申万一级)上涨公司 45 家,下跌公司 237 家,1 家公司当前停牌不纳入统计(*ST 越博)。申万汽车板块涨幅前五的公司分别是万丰奥威(+204.46%)、宏鑫科技(+147.18%)、宇通客车(+95.13%)、春风动力(+44.53%)、沪光股份(+41.31%);跌幅前五的公司分别是*ST 威帝(-64.58%)、三祥科技(-55.79%)、奥福环保(-53.86%)、舜宇精工(-50.12%)、圣龙股份(-49.82%)。

1.3 汽车板块估值

估值方面,本月(截至 6 月 14 日)申万汽车板块静态市盈率为 22.83 倍,沪深 300 指数静态市盈率为 11.84 倍。纵向来看,汽车行业市盈率自 2 月初见底后逐步回升,3 月底后一直保持震荡下跌态势。

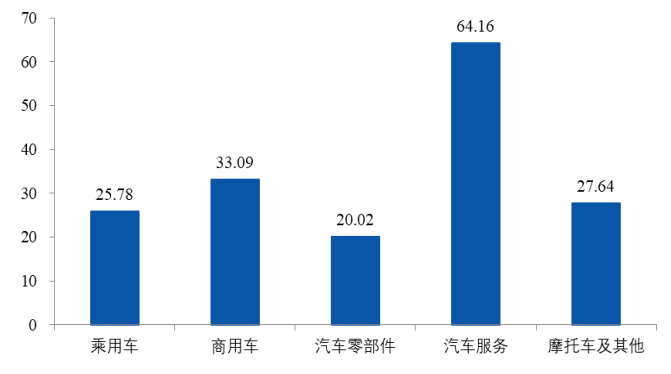
子板块方面,截至 6 月 14 日,乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他的静态市盈率估值分别为 25.78 倍、33.09 倍、20.02 倍、64.14 倍、27.64 倍。

图 3：申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较



资料来源：财信证券，iFinD

图 4：申万汽车二级板块静态市盈率估值水平



资料来源：财信证券，iFinD

2 汽车产业数据跟踪

2.1 汽车整体产销量变化

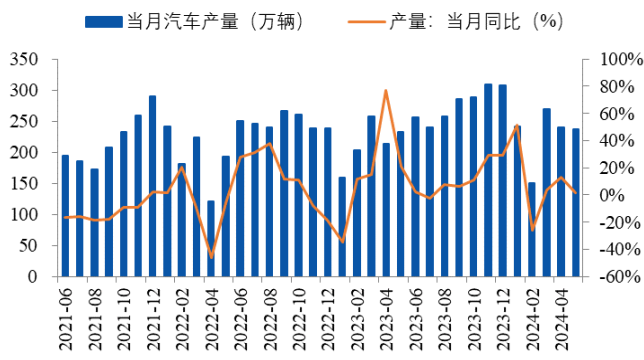
汽车整体：汽车销量同环比小幅增长，新能源汽车产销同比保持快速增长。据中汽协数据，今年 5 月我国汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。其中，新能源汽车产销分别达到 94.0 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%，市场占有率达到 39.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 38.3 万辆和 37.1 万辆，同比分别增长 91.2%和 87.7%，纯电动汽车产销分别完成 55.7 万辆和 58.3 万辆，同比分别增长 8.8%和 12.5%。1-5 月，汽车产销分别完成 1138.4 万辆和 1149.6 万辆，同比分别增长 6.5%和 8.3%，产销增速较 1-4 月分别收窄 1.3 个和 2 个百分点。新能源汽车产销分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆，同比分别增长 30.7%和 32.5%，市场占有率达到 33.9%。

乘用车：乘用车产销同环比双增长。5 月乘用车产销分别完成 205.1 万辆和 207.5 万辆，环比分别增长 0.1%和 3.7%，同比分别增长 2.0%和 1.2%。1-5 月，乘用车产销分别完成 970.9 万辆和 976.5 万辆，同比分别增长 7.1%和 8.5%。5 月份国民经济运行平稳，虽然受节假日错月、上年同期基数较高等因素影响，但随着国家“以旧换新”的政策落地实施、北京车展拉动消费热情、各地相应政策措施出台与跟进，加之车市新品价格战阶段性降温，保价回购政策进一步打消用户顾虑，头部企业的重磅产品发布带动产品供给稳定预期，前期市场观望群体的消费热情被激发，5 月全国新能源乘用车市场进入相对较好的发展阶段。

商用车：商用车销量同比小幅增长。5 月商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆，环比分别下降 10.1%和 4.5%，产量同比下降 0.2%，销量同比增长 3.3%。从细分车型来看，相比上月，客车和货车产销均呈不同程度下降；相比上年同期，客车产销呈两位数增长，货车产量微降、销量微增。1-5 月，商用车产销量分别为 167.5 万辆和 173.1 万辆，同比分别增长 3.1%和 7.1%。从细分车型来看，相比上年同期，客车和货车产销均呈不同程度增长。

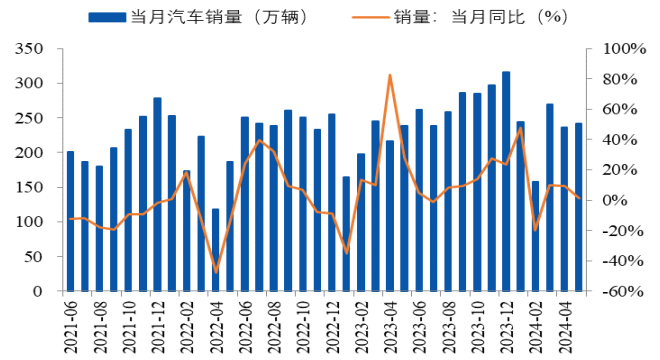
汽车出口:汽车出口同比快速增长。5月,汽车企业出口48.1万辆,环比下降4.4%,同比增长23.9%。分车型看,乘用车出口39.7万辆,环比下降7.4%,同比增长22.1%;商用车出口8.4万辆,环比增长12.6%,同比增长32.7%;新能源汽车出口9.9万辆,环比下降13.3%,同比下降9.0%。1-5月,汽车企业出口230.8万辆,同比增长31.3%。分车型看,乘用车出口193.7万辆,同比增长32.0%;商用车出口37.2万辆,同比增长27.9%,新能源汽车出口51.9万辆,同比增长13.7%。

图 5: 近三年汽车月度产量及同比增速



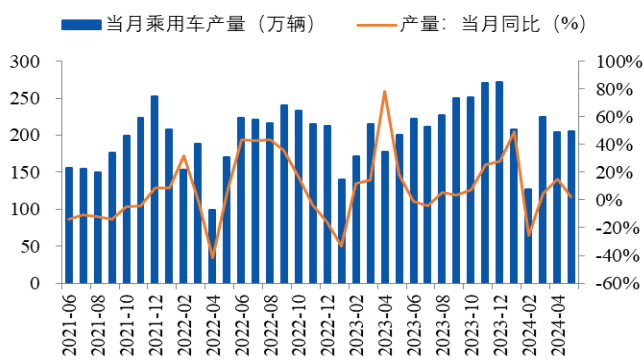
资料来源: 财信证券, iFinD

图 6: 近三年汽车月度销量及同比增速



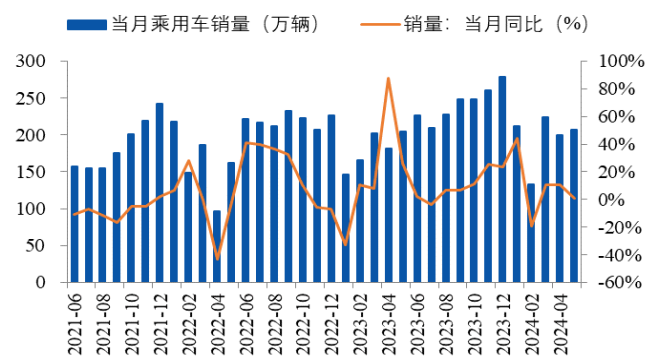
资料来源: 财信证券, iFinD

图 7: 近三年乘用车月度产量及同比增速



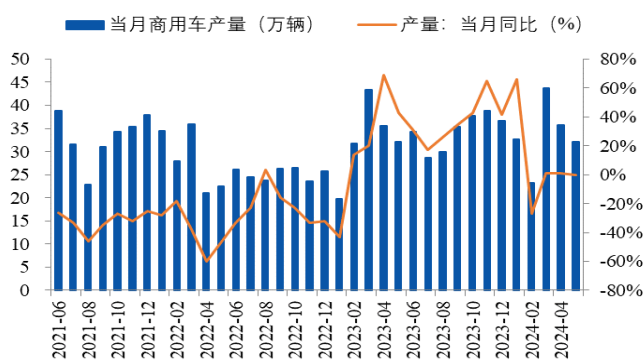
资料来源: 财信证券, iFinD

图 8: 近三年乘用车月度销量及同比增速



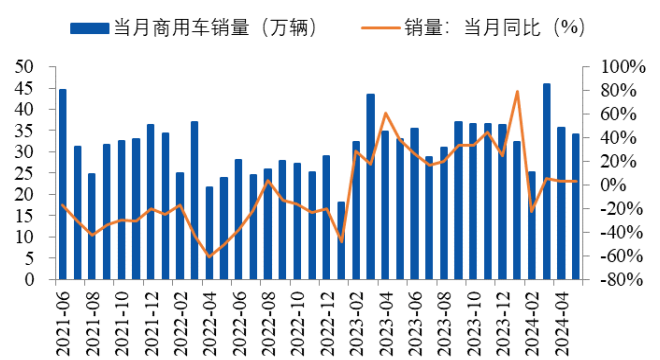
资料来源: 财信证券, iFinD

图 9: 近三年商用车月度产量及同比增速



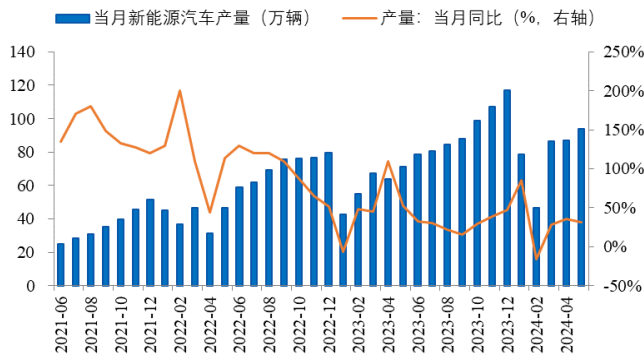
资料来源: 财信证券, iFinD

图 10: 近三年商用车月度销量及同比增速



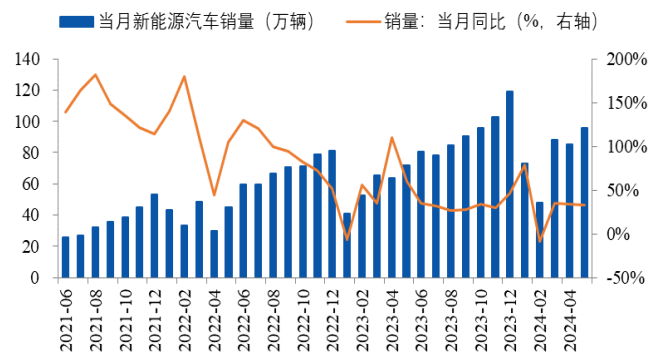
资料来源: 财信证券, iFinD

图 11：近三年新能源汽车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 12：近三年新能源汽车月度销量及同比增速

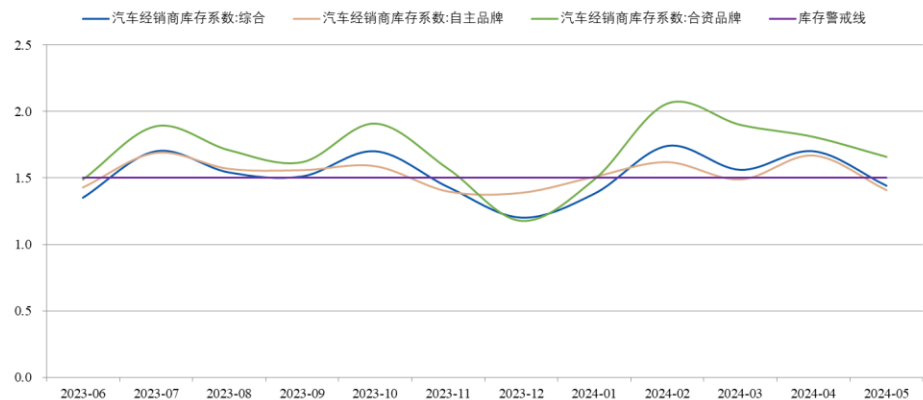


资料来源：财信证券，iFinD

2.2 经销商库存变化

经销商库存同比、环比下降，库存水平在警戒线之下。5月份汽车经销商综合库存系数为 1.44，环比下降 15.3%，同比下降 17.2%，库存水平位于警戒线以下(警戒线为 1.50)，5月底经销商总体库存量在 250 万辆左右，与 4 月末相比下降了 6%。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.16，环比下降 28.4%；合资品牌库存系数为 1.66，环比下降 8.3%；自主品牌库存系数为 1.41，环比下降 15.6%。5 月车市整体稍显平淡，但在五一假期、各地春季车展和新车发布的推动下，消费者需求逐步释放。随着云南、郑州、深圳等多地以旧换新相应细则出台，以及终端价格持续下探，前期观望政策的消费者购车意愿有明显提升。库存方面，随着经销商门店客流的提升和消费需求的消化，叠加部分车企进入高温假，汽车产量放缓，经销商的库存压力有所缓解。

图 13：近一年汽车经销商月度库存指数



资料来源：财信证券，iFinD

3 政策及行业动态汇总

3.1 五部门开展 2024 年新能源汽车下乡活动

5月15日，工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展2024年新能源汽车下乡活动。2024年5月-12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。

3.2 三部门召开加强新能源汽车安全管理工作视频会

5月28日，工业和信息化部装备工业一司、国家市场监督管理总局质量发展局、国家消防救援局消防监督司联合召开加强新能源汽车安全管理工作视频会，分析研判新能源汽车安全形势，研究部署本年度新能源汽车安全管理工作，保障产业健康可持续发展。

会议要求，车辆生产企业和动力电池生产企业要严格落实产品安全质量主体责任，履行应尽的责任义务，在产品研发设计、生产制造、测试验证、使用维保等全链条做好风险防范，切实履行产品安全事故报告、缺陷产品召回等法定义务，不断提升新能源汽车产品质量安全水平。下一步，三部门将加强工作协同，推进信息共享，加大标准供给力度，严肃查处企业违规行为，营造良好的产业发展氛围。同时，进一步督促指导行业企业加大安全技术研发投入，强化车辆运行安全监测，组织开展安全隐患排查和缺陷调查，推动行业整体安全水平稳步提升。

3.3 国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》

2024年5月29日，国务院正式印发了《2024-2025年节能降碳行动方案》，提出要完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，强化碳排放强度管理，分领域分行业实施节能降碳专项行动，为实现双碳目标奠定基础。《方案》还提出，推进交通运输装备低碳转型。加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。推进老旧运输船舶报废更新，推动开展沿海内河船舶电气化改造工程试点。到2025年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较2020年降低5%。

3.4 工信部规划 1 亿个车联网专用号码

5月29日，工信部发布公告称，为落实政府工作报告关于“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”、“提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费”等部署要求，积极支持我国智能网联汽车和车联网高质量发展，工业和信息化部近日规划1亿个11位公众移动通信网号码专用于车联网业务。

3.5 北京市车路云一体化基建开启招标，项目投资规模达 99.39 亿元

5月31日，全国公共资源交易平台（北京市）公布招标公告，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目资额为 99.39 亿元，建设资金来源为政府投资+国有企业自筹，项目规模为在通州区、顺义区、朝阳区等区共选取 2324 平方公里范围内约 6050 个道路路口开展建设，以及除上述道路路口外本项目双智专网网络中心的建设和改造。

3.6 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3日，财政部官网发布了《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的通知》。通知指出，此次下达 2024 年财政贴息和奖补资金，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。根据通知附件《2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金汇总表》，2024 年汽车以旧换新补贴总额为 111.98 亿元，其中中央资金为 64.40 亿元，地方资金为 47.58 亿元。绩效指标方面，全年报废汽车回收量目标为 378 万辆。

3.7 四部门公布 9 个入选智能网联汽车准入和上路通行试点的联合体名单

6月4日，工信部官网发布了《四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点》。按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》（工信部联通装〔2023〕217号）有关工作安排，经汽车生产企业和使用主体组成联合体自愿申报、车辆拟运行城市人民政府同意、所在地省级主管部门审核推荐，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部（以下统称“四部门”）组织专家对首次集中申报的方案进行了初审和择优评审，研究确定了首批确定由 9 个汽车生产企业和 9 个使用主体组成的联合体，其中包括比亚迪、中国一汽、长安汽车、广汽乘用车、蔚来汽车、北汽蓝谷、上汽集团、上汽红岩、宇通客车，将在北京、上海、广州等 7 个城市展开智能网联汽车准入和上路通行试点。

下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。

3.8 交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》

6月7日，交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。方案提出，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，坚持统筹联动、市场为主，立足各地交通运输发展实际和能源资源禀赋，实施城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、老旧机车淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、标准提升七大行动，大力促进先进设备和北斗终端应用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，有序推进行业绿色低碳转型。

到 2028 年，船舶运力结构得到有效改善；新能源公交车辆推广应用持续推进；重点

区域老旧机车基本淘汰，实现新能源机车规模化替代应用；邮件快件智能安检设备广泛推广使用，寄递领域安检能力大幅提升；北斗终端应用进一步提升；交通运输行业碳排放强度和污染物排放强度不断降低，污染物排放总量进一步下降。

4 投资建议

维持行业“同步大市”的评级。5月车市整体稍显平淡。6月随着汽车以旧换新补贴中央财政资金预拨到位，汽车以旧换新行动正式铺开，叠加2024年新一期新能源下乡活动展开，搭配新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等政策，下半年汽车销量有望得到较大提振。建议投资者关注电动化、智能化及全球化三条主线：

- 1、**“电动化”主线：**随着汽车以旧换新补贴中央财政资金预拨到位，汽车以旧换新活动逐步铺开，搭配新一期新能源下乡活动展开、新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持及企业陆续发布的配套优惠等政策，2024年汽车销量有望得到进一步提振。由于政策对于新能源汽车补贴力度更大，在目前“油电同价”并且智能化更胜一筹的情况下，新能源渗透率有望持续提升。我们预测，在5-20万价格区间内，新能源产品销量占比较高的自主品牌车企将最大程度受益：比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）；
- 2、**“智能化”主线：**6月4日，工信部等4部门公布了9个入选智能网联汽车准入和上路通行试点的联合体名单，下一步将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施。基础设施方面，北京、福州、鄂尔多斯、武汉等多地发布了车路云一体化基础设施建设的招标公告，车路云一体化建设后续预计将在全国陆续铺开，智能驾驶商用化应用落地逐步清晰。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头：赛力斯（601127.SH）、长安汽车（000625.SZ）、德赛西威（002920.SZ）、均胜电子（600699.SH）、保隆科技（603197.SH）、伯特利（603596.SH）；
- 3、**“全球化”主线：**随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升，建议关注主营业务市占率稳定，新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司：银轮股份（002126.SZ）、拓普集团（601689.SH）、新坐标（603040.SH）、新泉股份（603179.SH）。

5 风险提示

原材料价格波动，汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438