

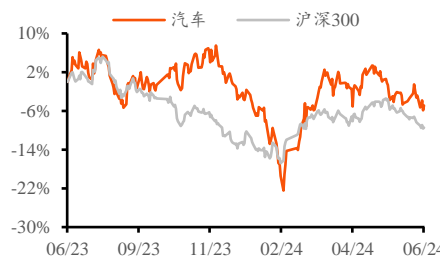
## 预计6月乘用车零售同比-7.6% ——汽车行业周报（2024/06/24~2024/06/28）

### 增持(维持)

行业： 汽车  
日期： 2024年07月02日

分析师： 王璉  
E-mail: wangjin@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523080002

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 相关报告:

《6月狭义乘用车零售约175万辆，多家车企积极布局出海》

——2024年06月24日

《欧盟对中国电动汽车加征关税》

——2024年06月17日

《6月理想L6产能将突破2万台，蔚来Q2预计交付5.4~5.6万台》

——2024年06月11日

#### 行情回顾

过去一周(2024/06/24~2024/06/28)，申万汽车行业下跌2.09%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第16。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/06/24~2024/06/28)，汽车零部件跌幅最小，汽车服务跌幅最大。汽车零部件下跌1.60%，乘用车下跌2.11%，摩托车及其他下跌3.71%，商用车下跌3.72%，汽车服务下跌5.86%。

#### 核心数据

##### 数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024年5月汽车销量约241.7万辆，环比+2.5%，同比+1.5%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024年5月，比亚迪、一汽大众和吉利零售销量位列前三，分别约26.8、12.4和12.4万辆，份额分别约为15.6%、7.2%和7.2%。其中奇瑞汽车销量同比约+59.3%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024年6月1-23日，乘用车市场零售约108.7万辆，同比2023年同期下降12%，较上月同期增长2%；全国乘用车厂商批发约116.9万辆，同比2023年同期下降9%，较上月同期增长11%。
- 原材料:** 据iFind数据，截至2024年6月28日，国内电池级碳酸锂价格约为91500元/吨，较2024年6月21日变化-3%。据iFind数据，截至2024年6月28日，国内铜价格约为77770元/吨，较2024年6月21日变化-2%。
- 新车型:** 吉利博越、LEVC L380、上汽大通MAXUS大家9、长安Lumin、零跑C16在本周(2024/6/24~2024/6/28)上市

#### 行业新闻及公司公告

**行业新闻:** 长城计划2024-2025年在马来西亚、印尼和越南新建工厂，其中马来西亚工厂预计24年7月投产；哪吒汽车母公司合众新能源向香港交易所递交IPO申请，哪吒汽车在马来西亚建立第三个海外工厂；比亚迪正式在日本市场推出第三款电动汽车海豹。

**公司公告:** 亚太股份、继峰股份收到客户定点；瑞鹤模具由控股子公司投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”；东箭科技对控股子公司增资近期已获得多项备案文件。

#### 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

#### 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

正文目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 核心观点 .....      | 4  |
| 2. 行情回顾 .....      | 4  |
| 3. 行业数据跟踪 .....    | 6  |
| 3.1. 汽车月度销量 .....  | 7  |
| 3.2. 汽车周度销量 .....  | 8  |
| 3.3. 汽车销量展望 .....  | 8  |
| 3.4. 原材料价格跟踪 ..... | 8  |
| 4. 行业动态 .....      | 10 |
| 5. 新车上市 .....      | 10 |
| 6. 公司动态 .....      | 10 |
| 6.1. 重要公告 .....    | 10 |
| 6.2. 融资和解禁动态 ..... | 11 |
| 7. 风险提示 .....      | 11 |

图目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/06/24~2024/06/28).....          | 5 |
| 图 2: 细分板块涨跌幅(2024/06/24~2024/06/28).....              | 5 |
| 图 3: 板块个股涨跌幅(2024/06/24~2024/06/28).....              | 5 |
| 图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM) .....                          | 6 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 6 |
| 图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....                        | 6 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 6 |
| 图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM) .....                        | 6 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 6 |
| 图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM) .....                      | 6 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 6 |
| 图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM) .....                       | 6 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 6 |
| 图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM) (2024/06/21~2024/06/28) 6 |   |
| 图 10: 5月汽车销量约 242 万辆 .....                            | 7 |
| 图 11: 5月乘用车销量约 208 万辆 .....                           | 7 |
| 图 12: 5月商用车销量约 34 万辆 .....                            | 7 |
| 图 13: 5月中国汽车出口约 48 万辆 .....                           | 7 |
| 图 14: 5月中国新能源汽车出口约 10 万辆 .....                        | 7 |
| 图 15: 5月国内新能源汽车销量约 96 万辆 .....                        | 8 |
| 图 16: 5月新能源汽车市占率约 40% .....                           | 8 |
| 图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨) .....                            | 9 |
| (2024/06/10~2024/06/20).....                          | 9 |
| 图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....                            | 9 |
| (2024/06/10~2024/06/20).....                          | 9 |
| 图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....                          | 9 |
| (2024/06/21~2024/06/28).....                          | 9 |
| 图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨) .....                    | 9 |
| (2024/06/10~2024/06/20).....                          | 9 |
| 图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨) .....                          | 9 |
| 图 22: (2024/06/21~2024/06/28).....                    | 9 |
| 图 23: 国内铜市场价格 (元/吨) .....                             | 9 |
| 图 24: (2024/06/21~2024/06/28).....                    | 9 |

表目录

---

|                     |    |
|---------------------|----|
| 表 1: 行业动态.....      | 10 |
| 表 2: 新车上市.....      | 10 |
| 表 3: 公司重要公告.....    | 10 |
| 表 4: 汽车板块再融资动态..... | 11 |
| 表 5: 汽车板块解禁动态.....  | 11 |

## 1. 核心观点

**量：**1) 终端需求方面，2024年6月1-23日，乘用车市场零售约108.7万辆，同比2023年同期下降12%；展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年4月有所回落，2024年5月汽车经销商综合库存系数约1.44。

**价：**据中汽协，2024年5月新能源汽车市占率约39.5%，新能源车型竞争逐步加剧。据华夏时报，其记者走访多家北京BBA（奔驰、宝马、奥迪）4S店时发现，三家车企的新能源车型优惠力度大都超过了10万元，其中，宝马i3裸车只要18万元；奔驰EQE、EQE SUV优惠了16万元。奥迪、奔驰部分进口车型的优惠力度甚至达到了20万元、30万元。据乘联会秘书长崔东树统计，2024年1-5月，车市降价规模已达136款车型，超过了2023年全年（139款）的九成，超越了2022年的降价总规模（85款）。

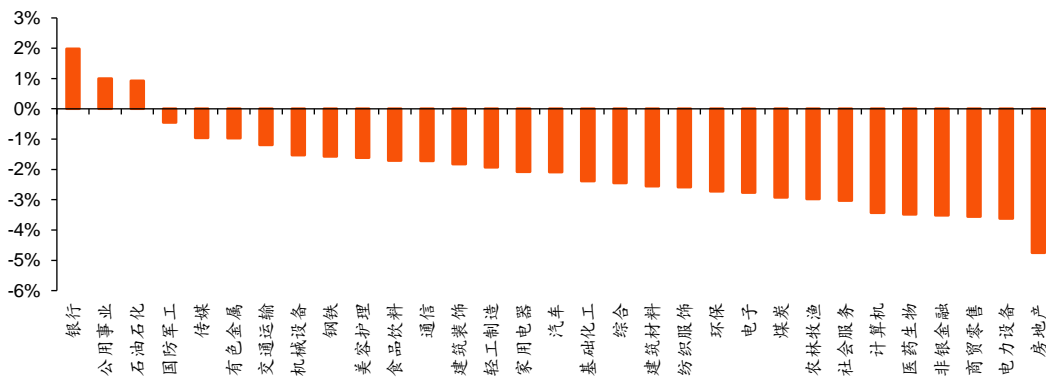
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

## 2. 行情回顾

过去一周(2024/06/24~2024/06/28)，申万汽车行业下跌2.09%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第16。同花顺全A收于2787点，下跌51点，-1.78%，成交33206亿元；沪深300收于3462点，下跌34点，-0.97%，成交9374亿元；创业板指收于1683点，下跌72点，-4.13%，成交8827亿元；汽车收于5337点，下跌114点，-2.09%，成交2036亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第16，总体表现位于中游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/06/24~2024/06/28)

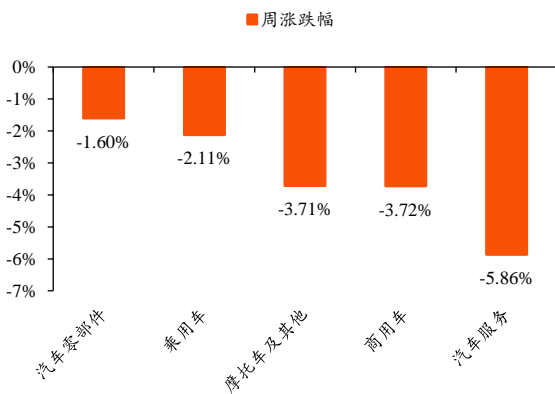


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/06/24~2024/06/28), 汽车零部件跌幅最小, 汽车服务跌幅最大。汽车零部件下跌1.60%, 乘用车下跌2.11%, 摩托车及其他下跌3.71%, 商用车下跌3.72%, 汽车服务下跌5.86%。

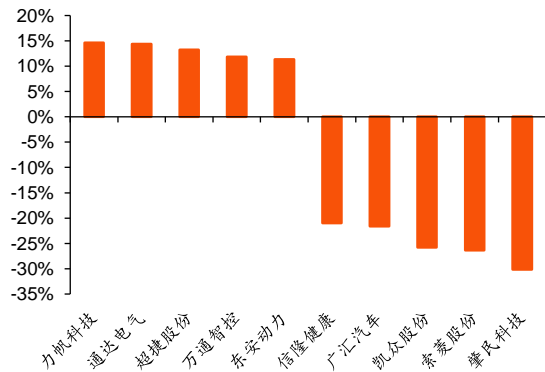
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/06/24~2024/06/28), 涨幅前五的个股分别为力帆科技 14.63%、通达电气 14.36%、超捷股份 13.22%、万通智控 11.82%、东安动力 11.33%; 跌幅前五的个股分别为肇民科技 -30.17%、索菱股份 -26.33%、凯众股份 -25.77%、广汇汽车 -21.59%、信隆健康 -21.00%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/06/24~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/06/24~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至2024年6月28日, 汽车行业PE-TTM为20.05, 较上周下跌0.42。

汽车子板块估值: 截至2024年6月28日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为20.54、22.72、19.09、40.19、18.68。过去一周, 乘用车板块估值下跌0.3、商用车板块估值下跌0.83、汽车零部件板块估值下跌0.36、汽车服务板块估值下跌1.23、摩托车及其他板块估值下跌1.86。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)  
(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业数据跟踪

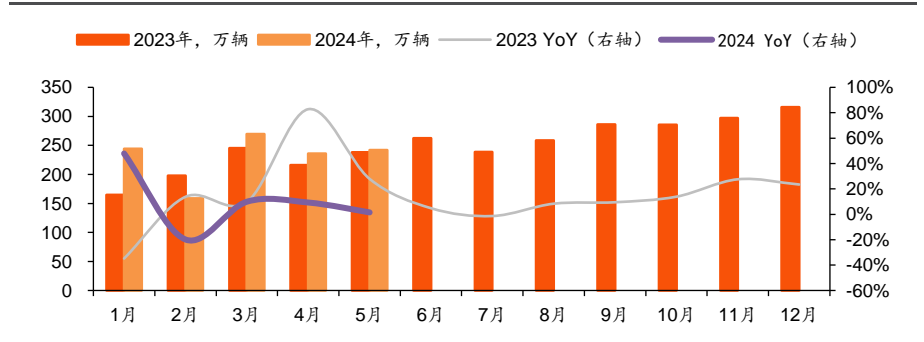
请务必阅读报告正文后各项声明

### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据，2024年5月汽车销量约241.7万辆，环比+2.5%，同比+1.5%。

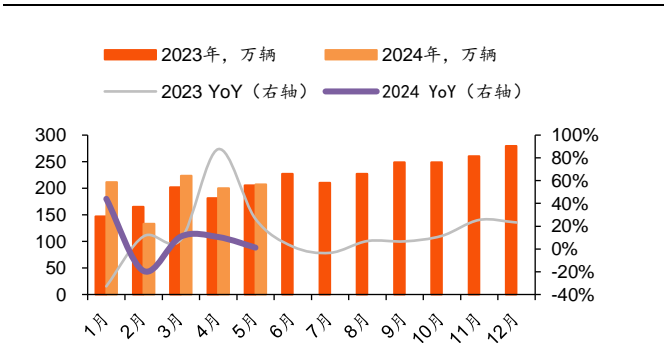
据中汽协数据，2024年5月乘用车销量约207.5万辆，环比+3.7%，同比+1.2%；2024年5月商用车销量约34.1万辆，环比-4.5%，同比+3.3%。

图10:5月汽车销量约242万辆



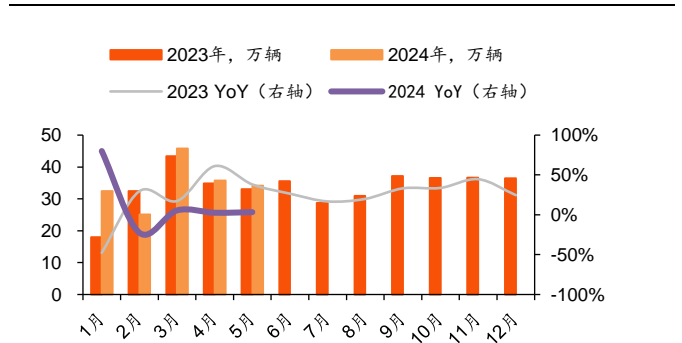
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图11:5月乘用车销量约208万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

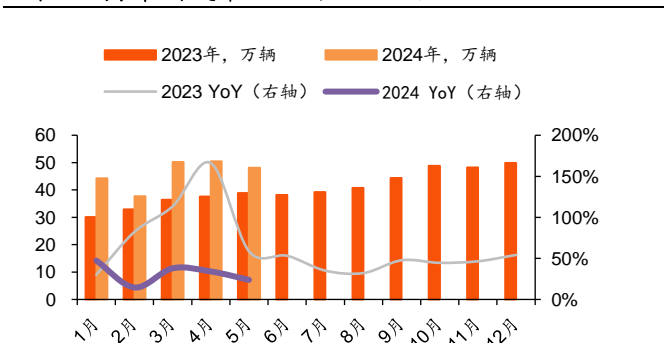
图12:5月商用车销量约34万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

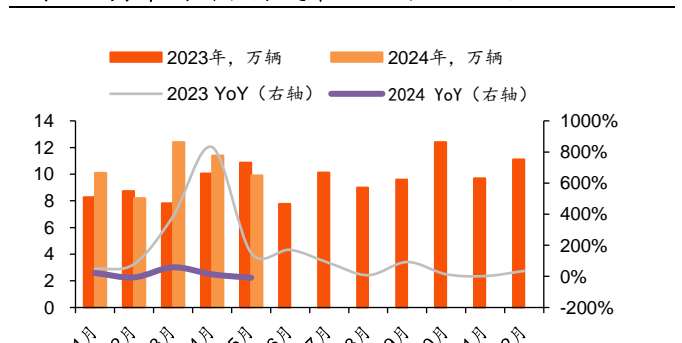
据中汽协数据，2024年5月汽车出口约48.1万辆，环比-4.4%，同比+23.9%。其中，新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。

图13:5月中国汽车出口约48万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

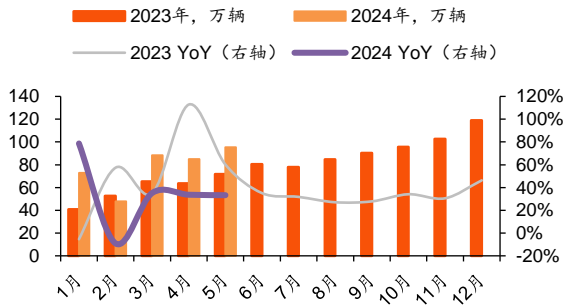
图14:5月中国新能源汽车出口约10万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

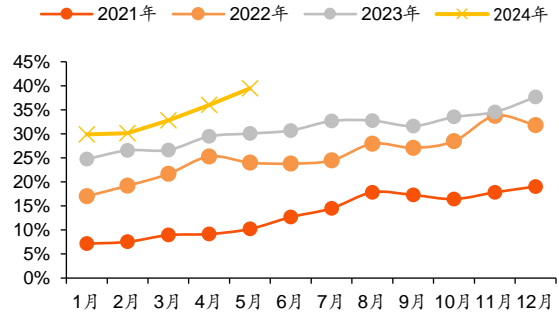
据中汽协，2024年5月，新能源汽车销量约95.5万辆，环比+12.2%，同比+33.3%；新能源汽车出口约9.9万辆，环比-13.3%，同比-9%。2024年5月新能源汽车市占率约39.5%。

图15:5月国内新能源汽车销量约96万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:5月新能源汽车市占率约40%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

### 3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年6月1-23日，乘用车市场零售约108.7万辆，同比2023年同期下降12%，较上月同期增长2%；全国乘用车厂商批发约116.9万辆，同比2023年同期下降9%，较上月同期增长11%。

据乘联会数据，2024年6月1-23日，新能源车市场零售约53.4万辆，同比2023年同期增长19%，较上月同期增长7%；全国乘用车厂商新能源批发约57.9万辆，同比2023年同期增长23%，较上月同期增长9%。

### 3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年6月狭义乘用车零售市场约为175.0万辆，同比-7.6%。新能源零售约86.0万辆左右，同比+32.7%，环比+6.9%，渗透率约49.1%。

### 3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 3816 元/吨，较 2024 年 6 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 20 日，国内铝锭价格约为 20545 元/吨，较 2024 年 6 月 10 日变化-3%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 28 日，国内顺丁橡胶价格约为 15462 元/吨，较 2024 年 6 月 21 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7692 元/吨，较 2024 年 6 月 10 日变化 0%。

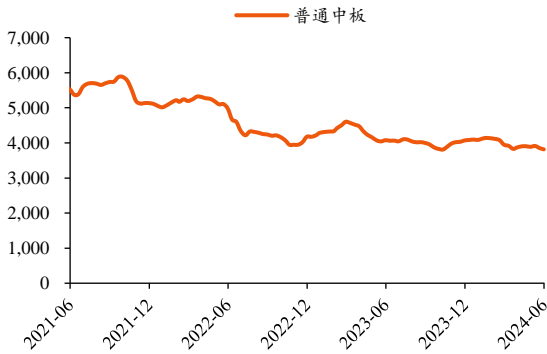
据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 28 日，国内电池级碳酸锂价格约为



91500 元/吨，较 2024 年 6 月 21 日变化-3%。

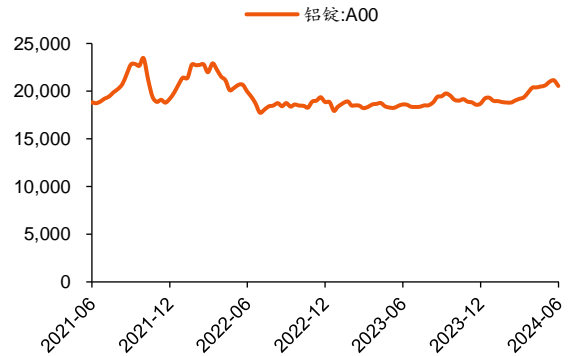
据 iFind 数据，截至 2024 年 6 月 28 日，国内铜价格约为 77770 元/吨，较 2024 年 6 月 21 日变化-2%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)  
(2024/06/10~2024/06/20)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)  
(2024/06/10~2024/06/20)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)  
(2024/06/21~2024/06/28)



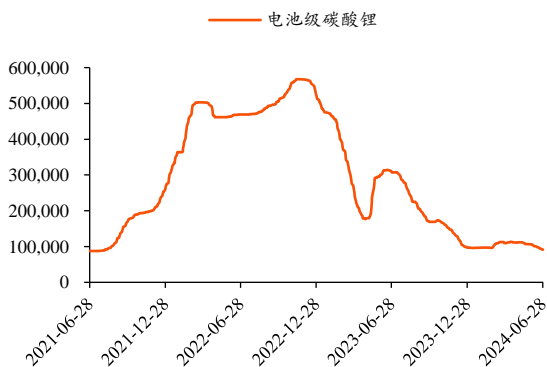
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)  
(2024/06/10~2024/06/20)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)  
图22:(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图23:国内铜市场价格(元/吨)  
图24:(2024/06/21~2024/06/28)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 4. 行业动态

**表1:行业动态**

| 时间        | 内容   |
|-----------|--|
| 2024/6/24 | 长城计划 2024-2025 年在马来西亚、印尼和越南新建工厂。长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作，寻求在马六甲州组装产品，预计最快 7 月投产。印尼的组装厂则有望 2024 年 7 月或 8 月投产。按计划，越南工厂将于 2025 年实现当地组装。   |
| 2024/6/25 | 日产近日宣布将关闭在华常州工厂，该工厂年产能约为 13 万辆，占日产在华总产量的 8% 左右，尽管关闭常州工厂可能会对该公司在中国的生产和市场布局产生一定的影响，但日产汽车仍然对中国市场抱有信心，并计划在未来继续深耕中国市场。  |
| 2024/6/26 | 6 月 25 日，中国汽车制造商比亚迪宣布在日本市场推出第三款电动汽车，这将是迄今为止该公司推出的最昂贵的轿车车型。比亚迪的总部位于深圳，已从 6 月 25 日起开始在日本接受比亚迪海豹电动汽车（国外称之为“Seal EV”）的订单。后轮驱动版本的比亚迪海豹电动汽车在日本的建议零售价为 528 万日元（约合 240,345 元人民币），相比之下，这款车型在中国的起售价为 179,800 元人民币。 |
| 2024/6/26 | 6 月 26 日，哪吒汽车母公司合众新能源向香港交易所递交 IPO 申请。这家曾宣称账面资金充裕，不急于上市的造车新势力，在历经多年亏损后，现亟需通过上市募集资金应对市场竞争。   |
| 2024/6/27 | 哪吒汽车联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂，暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地，于 2024 年 6 月 25 日与一级供应商签署了关键备忘录。此举进一步深化了哪吒汽车在马来西亚乃至东南亚地区的本土化战略。   |

资料来源：乘联会，盖世汽车，易车，界面新闻，第一电动，甬兴证券研究所

## 5. 新车上市

**表2:新车上市**

| 生产厂商 | 子车型        | 上市时间      | 细分市场及车身结构 |
|------|------------|-----------|-----------|
| 东风本田 | 猎光 e: NS2  | 2024/6/25 | A SUV     |
| 吉利汽车 | LEVCL380   | 2024/6/25 | C MPV     |
| 上汽大通 | MAXUS 大家 9 | 2024/6/26 | C MPV     |
| 吉利汽车 | 博越         | 2024/6/27 | A SUV     |
| 长安汽车 | 长安 Lumin   | 2024/6/27 | A00 HB    |
| 零跑汽车 | 零跑 C16     | 2024/6/28 | 中大型 SUV   |

资料来源：乘联会，盖世汽车，甬兴证券研究所

## 6. 公司动态

### 6.1. 重要公告

**表3:公司重要公告**

| 公司   | 公告时间      | 内容  |
|------|-----------|---|
| 亚太股份 | 2024/6/24 | 公司于近日收到某国外品牌客户（因保密性要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知，公司被定为该客户某车型的制动器产品供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 7 年，预计将于 2025 年第四季度开始量产，生命周期销售总金额约为 2.3 亿元。                         |
| 东箭科技 | 2024/6/24 | 公司以自有资金 1,500 万美元对全资子公司 MKI Enterprise Group Inc. 增资，资金用于 MKI 实际经营发展，改善子公司资产负债结构，保障子公司日常资金流动需求，促进良性运营和可持续发展。近期公司已取得《境外投资项目备案通知书》、《企业境外投资证书》和《业务登记凭证》。 |
| 一汽解放 | 2024/6/24 | 公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过人民币 37.13 亿元，拟使用募集资金 8.46 亿元用于新能源智能网联及整车综合研发能力提升项目，4.10 亿元用于整车产线升级建设项目，13.44 亿元用于力总成产线升级建设项目，11.14 亿元用于补充流动资金。                 |
| 继峰股份 | 2024/6/27 | 公司于近期收到客户的《定点函》，公司获得某头部新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前中后三排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 7 月开始，项目生命周期 6 年，预计生命周期总金额为 30 亿元。                 |
| 瑞鹄模具 | 2024/6/27 | 为积极把握新能源汽车持续快速发展带来的轻量化车身零部件业务发展机会，公司经市场调研，结合自身能力和优势，拟由控股子公司芜湖瑞鹄浩博模具有限公司投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”；并由瑞鹄浩博全体股东共同同股同比以货币增资 5,000 万元人民币用于项目建设，以促进其主营业务进一步发展壮大。  |

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

## 6.2. 融资和解禁动态

**表4:汽车板块再融资动态**

| 融资方式 | 代码        | 名称   | 公告日期       | 方案进度   | 预计募集资金(亿元) |
|------|-----------|------|------------|--------|------------|
| 定增   | 603358.SH | 华达科技 | 2024-06-25 | 股东大会通过 | 2.97       |
| 定增   | 603358.SH | 华达科技 | 2024-06-25 | 股东大会通过 | 2.97       |
| 定增   | 000800.SZ | 一汽解放 | 2024-06-25 | 证监会注册  | 37.13      |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**表5:汽车板块解禁动态**

| 代码        | 简称   | 解禁日期       | 解禁数量(万股) | 解禁数量占变动前总股本比例 (%) | 解禁金额(万元)  | 解禁股份类型     |
|-----------|------|------------|----------|-------------------|-----------|------------|
| 601279.SH | 英利汽车 | 2024-06-24 | 9,153.28 | 5.77              | 35,789.34 | 定向增发机构配售股份 |
| 301170.SZ | 锡南科技 | 2024-06-27 | 857.54   | 8.58              | 21,738.70 | 首发原股东限售股份  |
| 002213.SZ | 大为股份 | 2024-06-28 | 3,000.00 | 12.64             | 29,250.00 | 定向增发机构配售股份 |
| 301397.SZ | 潮联股份 | 2024-06-28 | 2,046.00 | 20.45             | 64,244.40 | 首发原股东限售股份  |

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 7. 风险提示

**宏观经济不及预期:** 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

**新车型上市不及预期:** 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

**供应链配套不及预期:** 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

**原材料价格上涨:** 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

**行业竞争加剧:** 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

## 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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |   |
|----------------|---|
| <b>股票投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入             | 股价表现将强于基准指数 20%以上   |
| 增持             | 股价表现将强于基准指数 5-20%   |
| 中性             | 股价表现将介于基准指数±5%之间  |
| 减持             | 股价表现将弱于基准指数 5%以上  |
| <b>行业投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持             | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数  |
| 中性             | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平   |
| 减持             | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数  |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。