



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

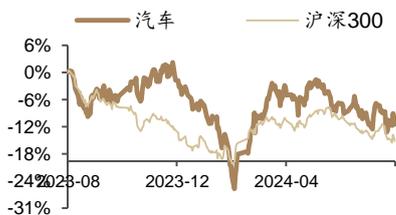
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

### 相关研究

- 《7月理想汽车销量表现亮眼, 新势力全球化&智能化加速》, 2024.8.2
- 《1-7月累计销售超65万辆, 7月出口销量创新高》, 2024.8.2
- 《智能驾驶深度系列报告一: Robotaxi商业化提速, 高阶智驾加速落地》, 2024.7.30
- 《7月狭义乘用车零售预计173.0万辆, 以旧换新补贴力度加大》, 2024.7.29
- 《加大以旧换新补贴力度, 汽车行业需求有望改善》, 2024.7.25

# 两部委发布老旧货车报废更新补贴标准, 美国推迟对中国电动汽车加征关税

## 投资要点:

- **行业重点新闻。**(1) **两部委发布老旧货车报废更新补贴标准。**7月31日, 为加快报废高耗能高排放老旧货车, 交通运输部、财政部发布关于实施老旧营运货车报废更新的通知, 通知提出将对老旧营运货车报废更新给予资金补贴。此次补贴范围明确支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车, 加快更新高标准低排放货车。提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车, 将分档予以补贴;(2) **特斯拉最新FSD将开启大规模推送。**特斯拉CEO埃隆·马斯克在社交媒体上宣布, 特斯拉FSD 12.5.1版本于7月30日开始全面推送, 据马斯克, FSD 12.5版本将首先部署到搭载HW4硬件的Model Y车型上, 然后再扩展到其他车型;(3) **郑州:力争到2026年低空经济产业规模超过200亿元。**7月31日电, 《郑州市加快培育低空经济产业创新发展行动方案(2024—2026)》正式印发。《方案》确立了郑州市低空经济未来三年“1+4”的发展目标。力争到2026年, 郑州市引进培育无人机整机企业5家以上, 产业链核心企业20家以上, 强力招引一批优质低空飞行器运营企业, 低空经济相关企业数量突破200家, 低空经济产业规模超过200亿元;(4) **乐道服务全面接入蔚来服务体系, 共享蔚来服务网络。**7月31日, 乐道汽车方面表示, 乐道服务全面接入蔚来服务体系, 共享蔚来服务网络。预计到2024年底, 全国200城350多家蔚来服务中心都将具备乐道汽车的维修、保养能力;(5) **广汽集团:计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案。**8月1日, 广汽集团在互动平台表示, 广汽集团已取得车规级高安全大容量全固态动力电池量产的关键技术突破, 预计2026年装车搭载于昊铂车型。广汽集团自主研发的飞行汽车GOVE目前已累计展开300余次飞行验证, 计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案, 在粤港澳大湾区内2-3座城市打造城际立体出行样板;(6) **截至今年6月底我国充电桩总量超过1024万台。**7月31日, 国家能源局综合司副司长张星表示, 截至6月底, 全国充电桩总量达到1024.4万台, 同比增长54%;其中公共桩312.2万台, 私人桩712.2万台;(7) **Uber宣布与比亚迪正式合作。**7月31日, 优步和比亚迪宣布达成多年期合作, 将在全球多个市场的优步平台上引入10万辆比亚迪电动汽车。根据公告, 两家公司还将合作开发比亚迪自动驾驶汽车, 并将其部署在优步平台上;(8) **美国推迟对中国电动汽车加征关税。**美国贸易代表办公室7月30日发表声明称, 原定于8月1日生效的对包括电动汽车及其电池在内的一系列从中国进口产品大幅加征关税的措施将被推迟“至少两周时间”;(9) **广州拟立法支持智能网联汽车。**广州市人大网站发布《广州市智能网联汽车创新发展条例(草案修改稿.征求意见稿)》, 支持智能网联汽车在高速公路、机场、港口等交通枢纽以及城市公交、出租车等出行服务场景的应用;(10) **丰田上半年全球销量516万辆, 同比下降4.7%, 中国市场下滑超10%。**丰田汽车(含大发、日野)公布了2024年上半年销量数据, 丰田汽车上半年全球累计销量为516万辆, 同比下降4.7%;丰田及雷克萨斯品牌上半年在中国市场累计销售新车784,621辆, 同比下滑10.8%;(11) **国家统计局:1-6月汽车行业利润增长10.7%。**近日, 国家统计局发布了上半年规模以上工业企业利润数据。1-6月, 汽车行业实现利润总额2377.0亿元, 同比增长10.7%;实现营业收入47672.2亿元, 同比增长5.1%;发生营业成本41730.2亿元, 同比增长5.3%;(12) **北斗数据:国三重卡保有量还有44万辆。**据北斗数据显示, 截至目前, 国三重卡目前还有44万辆, 其中牵引车10.26万辆, 载货车16万辆, 自卸9.6万辆, 专用车5.1万辆, 搅拌车2.9万辆;(13) **自然资源部:支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集等安全合规技术路线。**财联社7月29日电, 自然资源部发布关于加强智能网联汽车有关测绘地理信息安全管理的通知。其中提出, 鼓励地理信息安全应用探索。有关地方要依托智能网联汽车“高精度地图应用试点”和“车路云一体化”应用试点等,

在确保安全合规的前提下，支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集、实时更新、在线分发、安全传输等安全合规技术路线，加快标准规范研制，组织开展高级别自动驾驶所需的地理信息服务、测试，促进地理信息新业态发展和新应用推广；(14) 星纪魅族首款汽车或命名“魅族 MX” 将于年底上市。7 月 26 日，在 ChinaJoy 展会期间，星纪魅族首席运营官廖清红在接受媒体采访时宣布，公司旗下首款汽车将于 2024 年底前正式亮相，并实现上市和交付。

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。** (1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.73%，其中汽车板块跌幅 0.94%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 26 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 4.75%，北汽蓝谷、赛力斯领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 1.26%，金龙汽车、安凯客车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 0.53%，众泰汽车、航天科技领涨。
- **本周观点：**汽车以旧换新补贴力度提升，同时多地出台鼓励智能网联汽车政策，有望提振行业销量。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车；**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

## 内容目录

1. 行业重点新闻.....	5
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	7
3. 本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升.....	9
4. 新车发布：银河 E5、享界 S9 等新车上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 26 位 .....	7
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位 .....	7
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 .....	9
图 4: 商用车板块市盈率本周上升 .....	9
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周上升 .....	9
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降 .....	10
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 8: 天然橡胶价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨) .....	10
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数有所回落 .....	11
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数有所回落 .....	11
表 1: 本周乘用车板块北汽蓝谷、赛力斯领涨 .....	7
表 2: 本周商用车板块金龙汽车、安凯客车领涨 .....	8
表 3: 本周汽车零部件板块众泰汽车、航天科技领涨 .....	8
表 4: 自主品牌新车上市规划: 银河 E5、享界 S9 上市在即 .....	9

## 1. 行业重点新闻

**两部委发布老旧货车报废更新补贴标准。**7月31日，为加快报废高耗能高排放老旧货车，交通运输部、财政部发布关于实施老旧营运货车报废更新的通知，通知提出将对老旧营运货车报废更新给予资金补贴。此次补贴范围明确支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新高标准低排放货车。提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车，将分档予以补贴。但已获中央其他资金渠道支持的车辆不在此次补贴之列，补贴政策实施期限截至2024年12月31日。补贴标准依照报废车辆类型、提前报废时间和新购置车辆动力类型等实施差异化设定。购新能源重卡最高补14万（报废补贴+新购补贴），国六重卡最高补11万（报废补贴+新购补贴）。（乘联分会公众号，方得网）

**特斯拉最新版 FSD 将开启大规模推送。**特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在社交媒体上宣布，特斯拉 FSD 12.5.1 版本于7月30日开始全面推送，可以在车辆上通过连接 WiFi 接收更新，特斯拉官方表示，FSD Supervised 12.5 可以在停车场以及无标志道路上找到出口。据马斯克，FSD 12.5 版本将首先部署到搭载 HW4 硬件的 Model Y 车型上，然后再扩展到其他车型。（易车，盖世汽车）

**国家统计局:1-6月汽车行业利润增长10.7%。**近日，国家统计局发布了上半年规模以上工业企业利润数据。1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%；实现营业收入64.86万亿元，同比增长2.9%；发生营业成本55.31万亿元，同比增长2.9%。其中，汽车行业实现利润总额2377.0亿元，同比增长10.7%；实现营业收入47672.2亿元，同比增长5.1%；发生营业成本41730.2亿元，同比增长5.3%。（中国经济网）

**郑州:力争到2026年底空经济产业规模超过200亿元。**7月31日电，《郑州市加快培育低空经济产业创新发展行动方案（2024—2026）》正式印发。《方案》确立了郑州市低空经济未来三年“1+4”的发展目标。即“申建国家低空经济发展示范区”1个总目标，聚焦“产业规模不断壮大、创新能力显著提升、低空场景丰富多元、基础设施基本完善”4个分目标。力争到2026年，低空经济产业规模不断壮大。郑州市引进培育无人机整机企业5家以上，产业链核心企业20家以上，强力招引一批优质低空飞行器运营企业，低空经济相关企业数量突破200家，低空经济产业规模超过200亿元。（财联社）

**乐道服务全面接入蔚来服务体系，共享蔚来服务网络。**7月31日，乐道汽车方面表示，乐道服务全面接入蔚来服务体系，共享蔚来服务网络。预计到2024年底，全国200城350多家蔚来服务中心都将具备乐道汽车的维修、保养能力。后续也将根据用户需求持续拓展服务网络，在合适的地区开设乐道品牌专属服务门店。（电动知家）

**广汽集团:计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案。**8月1日，广汽集团在互动平台表示，广汽集团已取得车规级高安全大容量全固态动力电池量产的关键技术突破，预计2026年装车搭载于昊铂车型。广汽集团自主研发的飞行汽车GOVE目前已累计展开300余次飞行验证，计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案，在粤港澳大湾区内2-3座城市打造城际立体出行样板。（每日经济新闻）

**截至今年6月底我国充电桩总量超过1024万台。**7月31日，国家能源局综

合司副司长张星表示，国家能源局加快构建高质量充电基础设施体系，支撑了新能源汽车的快速发展。截至6月底，全国充电桩总量达到1024.4万台，同比增长54%；其中公共桩312.2万台，私人桩712.2万台，公共桩额定总功率超过1.1亿千瓦，保障了2400万辆新能源汽车的充电需求。（每日经济新闻）

**Uber 宣布与比亚迪正式合作。**7月31日，优步和比亚迪宣布达成多年期合作，将在全球多个市场的优步平台上引入10万辆比亚迪电动汽车。双方发布公告称，双方的合作将首先在欧洲和拉丁美洲展开，然后扩展到中东、加拿大、澳大利亚和新西兰等市场。根据公告，两家公司还将合作开发比亚迪自动驾驶汽车，并将其部署在优步平台上。（澎湃新闻）

**美国推迟对中国电动汽车加征关税。**在美国对华新加征的301关税正式生效前两天，美国贸易代表办公室7月30日发表声明称，原定于8月1日生效的对包括电动汽车及其电池在内的一系列从中国进口产品大幅加征关税的措施将被推迟“至少两周时间”。（易车讯）

**广州拟立法支持智能网联汽车。**广州市人大网站发布《广州市智能网联汽车创新发展条例(草案修改稿.征求意见稿)》，支持智能网联汽车在高速公路、机场、港口等交通枢纽以及城市公交、出租车等出行服务场景的应用。市区政府将稳步推进智能网联汽车规模化运营，并在全市范围内开放自动驾驶与人类驾驶混合运行道路。条例明确了智能网联汽车的安全和责任认定标准，要求相关企业保障数据存储和事故分析。（每日经济新闻）

**丰田上半年全球销量516万辆，同比下降4.7%，中国市场下滑超10%。**丰田汽车（含大发、日野）公布了2024年上半年销量数据，数据显示，丰田汽车上半年全球累计销量为516万辆，同比下降4.7%；丰田及雷克萨斯品牌上半年在中国市场累计销售新车784,621辆，同比下滑10.8%。（太平洋汽车）

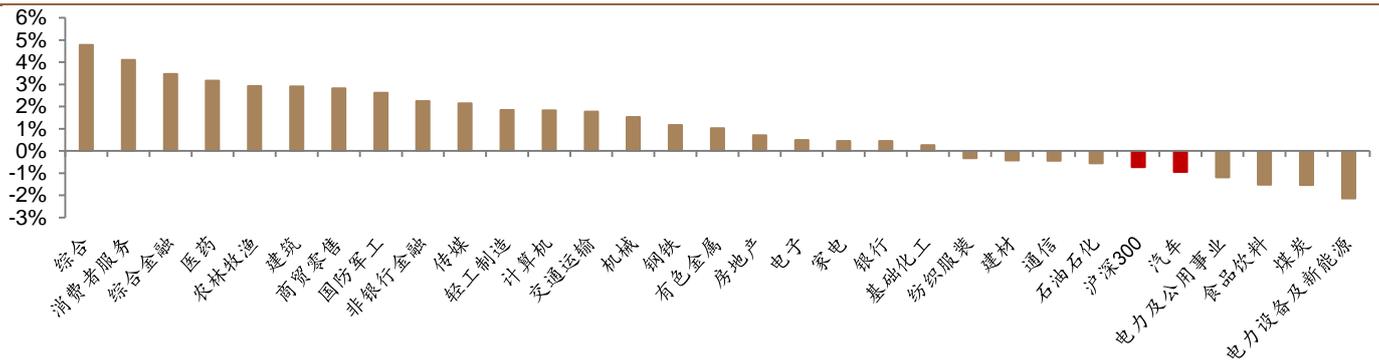
**北斗数据:国三重卡保有量还有44万辆。**据北斗数据显示，截至目前，国三重卡目前还有44万辆，其中牵引车10.26万辆，载货车16万辆，自卸9.6万辆，专用车5.1万辆，搅拌车2.9万辆。（注：文中重卡定义为总质量≥14吨的重型卡车）（卡车之家）

**自然资源部：支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集等安全合规技术路线。**财联社7月29日电，自然资源部发布关于加强智能网联汽车有关测绘地理信息安全管理的通知。其中提出，鼓励地理信息安全应用探索。有关地方要依托智能网联汽车“高精度地图应用试点”和“车路云一体化”应用试点等，在确保安全合规的前提下，支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集、实时更新、在线分发、安全传输等安全合规技术路线，加快标准规范研制，组织开展高级别自动驾驶所需的地理信息服务、测试，促进地理信息新业态发展和新应用推广。（财联社）

**星纪魅族首款汽车或命名“魅族MX”将于年底上市。**7月26日，在ChinaJoy展会期间，星纪魅族首席运营官廖清红在接受媒体采访时宣布，公司旗下首款汽车将于2024年底前正式亮相，并实现上市和交付。（太平洋汽车）

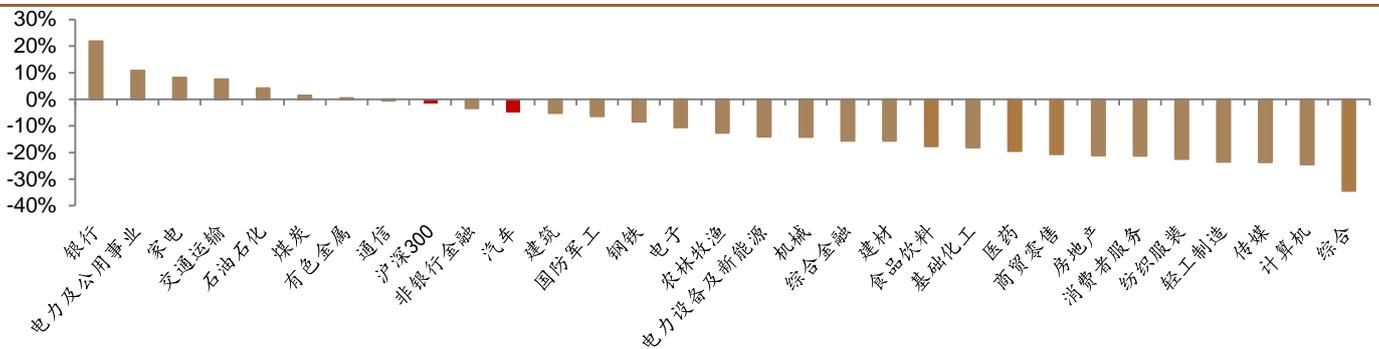
## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 26 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块北汽蓝谷、赛力斯领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600733.SH	北汽蓝谷	9.75	-	7.7%	9.8%	60.9%
601127.SH	赛力斯	76.25	-	3.0%	-15.3%	77.3%
000572.SZ	海马汽车	3.87	-	1.3%	29.9%	-34.3%
600104.SH	上汽集团	14.55	12.0	0.8%	5.8%	-5.1%
601238.SH	广汽集团	8.00	20.4	0.0%	2.8%	-29.2%
2015.HK	理想汽车-W	74.40	12.6	-0.2%	0.8%	-55.8%
9863.HK	零跑汽车	23.35	-	-0.8%	-4.3%	-49.8%
0175.HK	吉利汽车	7.72	13.6	-1.5%	-9.0%	-27.0%
1810.HK	小米集团-W	16.08	20.9	-1.7%	-3.5%	34.4%
600418.SH	江淮汽车	19.23	385.3	-1.9%	16.7%	29.0%
601633.SH	长城汽车	22.89	19.4	-5.3%	-7.4%	-23.3%
9866.HK	蔚来-SW	31.80	-	-5.5%	-7.3%	-70.4%
002594.SZ	比亚迪	234.78	22.4	-6.8%	-2.6%	-11.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	29.45	-	-8.5%	-1.3%	-58.3%
000625.SZ	长安汽车	13.72	24.7	-9.3%	0.7%	-11.5%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

**表 2：本周商用车板块金龙汽车、安凯客车领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600686.SH	金龙汽车	18.10	158.1	28.3%	141.0%	125.7%
000868.SZ	安凯客车	5.64	-	12.1%	45.4%	-5.1%
000957.SZ	中通客车	12.20	79.2	9.0%	17.4%	1.0%
000550.SZ	江铃汽车	28.25	14.9	7.1%	34.7%	58.3%
600166.SH	福田汽车	2.82	26.0	4.4%	22.6%	-25.4%
600006.SH	东风股份	7.42	60.7	3.9%	16.1%	17.2%
600375.SH	*ST 汉马	4.18	-	3.2%	1.0%	-45.4%
600213.SH	*ST 亚星	5.84	-	3.0%	-1.0%	-48.0%
600303.SH	ST 曙光	2.67	-	1.9%	4.7%	-45.3%
000951.SZ	中国重汽	15.07	15.7	0.7%	6.2%	-13.5%
000800.SZ	一汽解放	8.30	44.1	-0.2%	6.7%	-8.4%
301039.SZ	中集车辆	8.67	7.3	-0.3%	1.2%	-39.9%
603611.SH	诺力股份	15.82	8.7	-0.4%	-6.1%	-32.6%
600066.SH	宇通客车	21.68	20.4	-4.4%	-13.5%	64.6%
000338.SZ	潍柴动力	13.10	11.7	-7.4%	-10.9%	5.7%

资料来源：Wind，德邦研究所

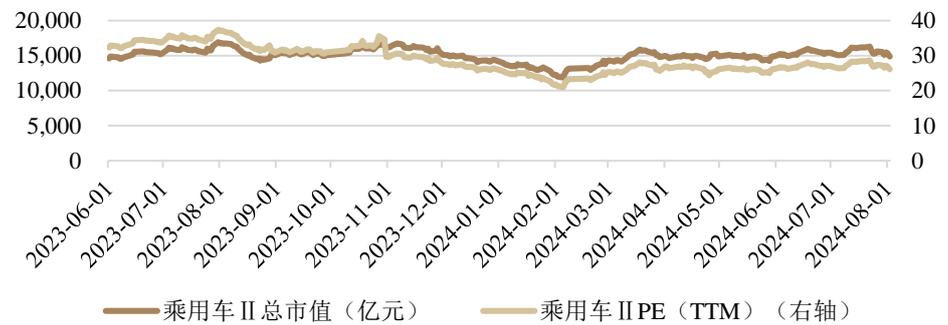
**表 3：本周汽车零部件板块众泰汽车、航天科技领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000980.SZ	众泰汽车	1.84	-	34.3%	26.0%	-60.3%
000901.SZ	航天科技	10.94	-	29.0%	28.7%	6.6%
603390.SH	通达电气	9.75	130.9	27.8%	24.0%	20.2%
002085.SZ	万丰奥威	14.90	43.4	27.7%	14.3%	127.7%
603917.SH	合力科技	11.75	62.1	15.5%	8.3%	-48.0%
002488.SZ	金固股份	5.15	88.7	15.2%	15.7%	-29.3%
603950.SH	长源东谷	13.32	21.6	14.7%	0.4%	-4.4%
603158.SH	腾龙股份	7.67	17.6	14.5%	11.1%	3.6%
301550.SZ	斯菱股份	44.05	27.9	13.4%	-10.1%	-19.2%
002703.SZ	浙江世宝	12.00	109.8	12.8%	7.4%	-31.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

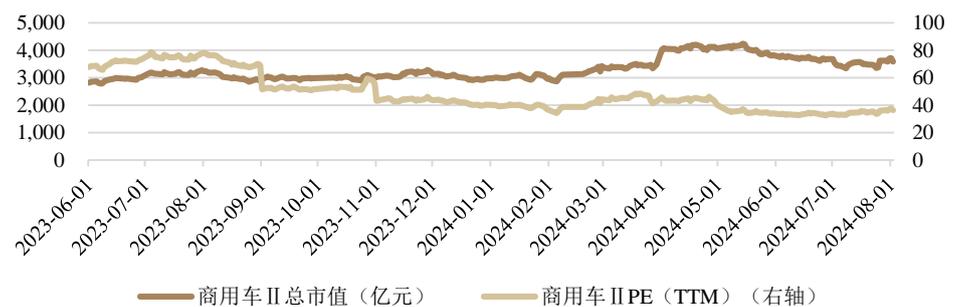
### 3. 本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



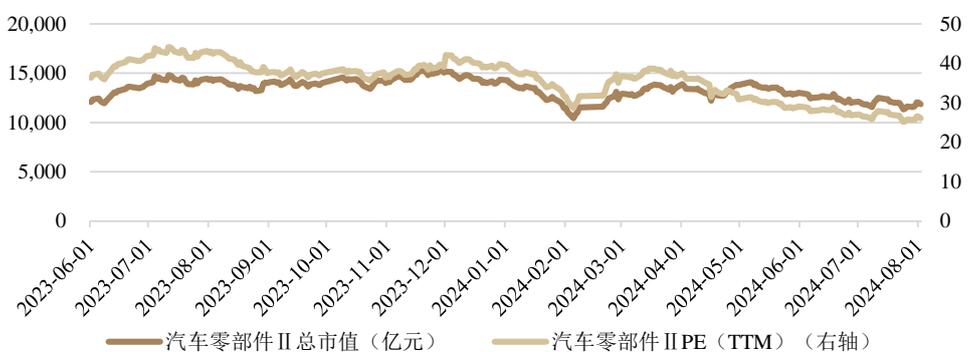
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

### 4. 新车发布：银河 E5、享界 S9 等新车上市在即

表 4：自主品牌新车上市规划：银河 E5、享界 S9 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格(万元)	计划上市时间
吉利汽车	银河 E5	新车	紧凑型 SUV	纯电动	12.30-15.70	2024.8.3
北汽新能源	享界 S9	新车	中大型车	纯电动	45.00-55.00	2024.8.6
北汽新能源	极狐考拉 S	新车	紧凑型 SUV	纯电动	待公布	2024.8.7
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	新车	中型 SUV	纯燃油	14.77-17.99 万	2024.8.8

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

## 5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降



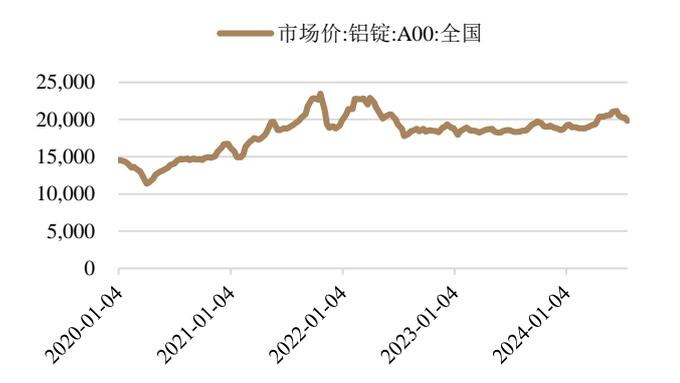
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格有所回落（元/吨）



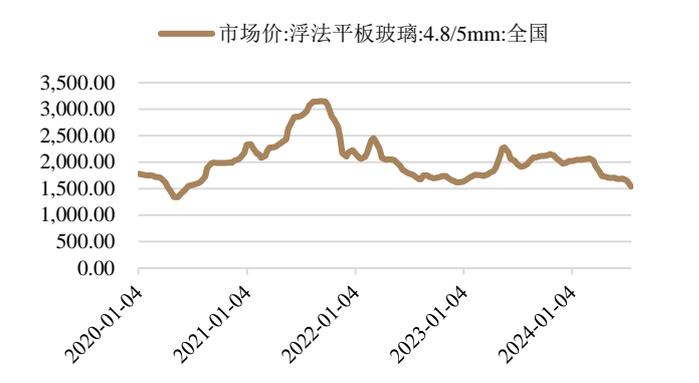
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格有所回落（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



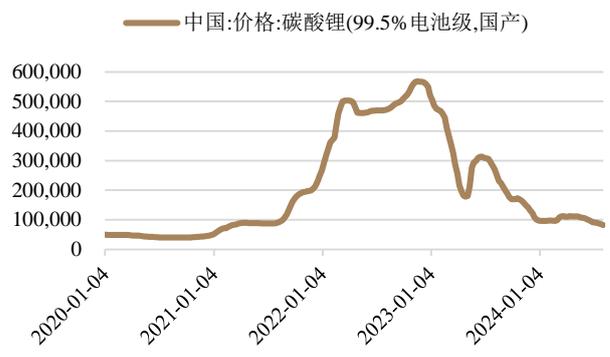
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯价格有所下降（元/吨）

图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）

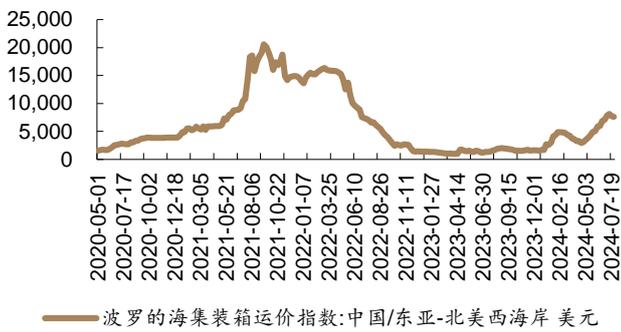


资料来源: Wind, 德邦研究所



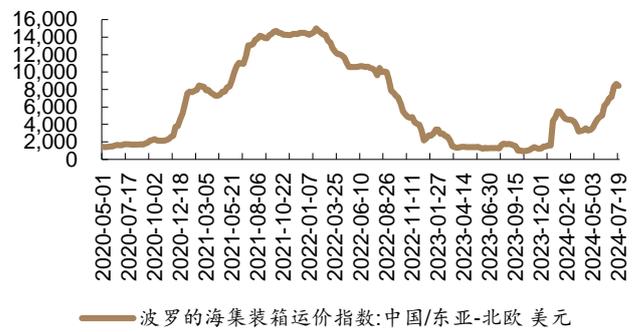
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数有所回落



资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数有所回落



资料来源: iFinD, 德邦研究所

## 6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。