



Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2024.8.19-2024.8.25）：以旧换新政策热度 逐渐提升，看好“金九银十”旺季行情

汽车行业

2024年8月25日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理
邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金
隅大厦 B 座
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2024.8.19-2024.8.25）：以旧换新政策热度逐渐提升，看好“金九银十”旺季行情

2024 年 8 月 25 日

本期内容提要：

- **8 月乘用车零售端稳中有升，新能源零售渗透率持续突破 50%**。8 月 1-18 日乘用车市场零售 90.7 万辆，同比+8%，较上月+16%，今年累计零售 1247.4 万辆，同比+3%；8 月 1-18 日全国乘用车厂商批发 75.7 万辆，同比-9%，较上月+12%，今年累计批发 1447.7 万辆，同比+4%。8 月 1-18 日新能源乘用车零售 49 万辆，同比+58%，较上月+27%，零售渗透率 54.0%；今年累计零售 547.8 万辆，同比+36%，零售渗透率 43.9%。
- **以旧换新补贴申请日新增超 1 万，政策热度逐渐提升**。8 月 16 日，商务部等 7 部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》，汽车报废更新补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴 1 万元、购买燃油乘用车补贴 7000 元，分别提高到 2 万元和 1.5 万元。截至 8 月 23 日，汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超 110 万，收到汽车报废更新补贴申请突破 70 万份，单日新增超 1 万份。1 至 7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长 37.4%，其中 5 月、6 月、7 月同比分别增长 55.6%、72.9%和 93.7%，同比增速呈上升趋势。
- **新车方面，下半年市场竞争热度持续**。7、8 月份上市/预售的新车包括比亚迪宋 L DM-i、元 UP、小鹏 MONA M03、问界 M7 Pro、魏牌蓝山智驾版、享界 S9 以及腾势 Z9 等，下半年其他即将上市的新车包括乐道 L60、海豹 06GT、豹 8、阿维塔 07、极氪 MIX/7X 等。新车型全面覆盖了入门级智驾车型、高端豪华轿车、中大型 SUV、硬派越野等车型。我们认为随着政策补贴进一步加码，叠加新车上市热度逐渐升温，汽车报废回收与新车换购量有望持续提升。
- **投资建议：随着以旧换新力度加大、下半年新车供给增加，我们预计 8 月起行业整体销量同环比有望持续上行；结构层面看好价格战热度下降后，自主品牌在高低价格段加速抢占合资份额；同时端到端提速智能化竞争。**①乘用车景气度改善&结构优化趋势明确，建议关注自主龙头【比亚迪】；华为系智能化【江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯】。②商用车以旧换新力度超预期，建议关注重卡及发动机龙头【中国重汽、潍柴动力】，客车龙头【宇通客车】。③零部件建议关注智能化产业链核心零部件企业【德赛西威、保隆科技、华阳集团、均胜电子、经纬恒润、中鼎股份、亚太股份、耐世特】等；品类扩张的【拓普集团、伯特利】等；绑定强势新势力客户的【博俊科技、无锡振华、新泉股份】等；开辟新增长曲线【双林股份、银轮股份、华培动力】等。

- **市场回顾：**
- **本周汽车板块录得下跌。**本周（8.19-8.23）汽车板块-2.07%，居中信一级行业第 10 位，跑输沪深 300 指数（-0.55%）1.52pct，跑输上证指数（-0.87%）1.20pct。
- **商用车、摩托车板块录得上涨，乘用车、零部件、汽车销售及服务板块录得下跌。**本周乘用车板块-1.34%，商用车板块+0.04%，汽车零部件板块-3.54%，汽车销售及服务板块-3.84%，摩托车及其他板块+1.27%。
- **个股方面，**乘用车板块比亚迪（+1.80%）、长城汽车（+0.63%）录得上涨；商用车板块潍柴动力（+4.63%）、宇通客车（+1.96%）、*ST 汉马（+1.14%）、诺力股份（+0.80%）、中集车辆（+0.61%）等个股涨幅靠前；零部件板块致远新能（+11.82%）、襄阳轴承（+11.17%）、铭科精技（+8.99%）等个股涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案；（2）6 月中国对欧盟电动汽车出口量创年内新低；（3）比亚迪正评估墨西哥工厂选址；（4）韩国 7 月汽车产量同比下降近 18%；（5）福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出；（6）现代汽车将在印度南部建立氢燃料研究中心。
- **国内速递：**（1）长安汽车：联营企业阿维塔科技拟 115 亿元购买华为持有的引望 10% 股权；（2）鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾；（3）萝卜快跑自动驾驶订单累计超 700 万单，六代车开始规模化测试；（4）商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长；（5）蔚来汽车计划 2025 年 6 月 30 日前实现充电“县县通”；（6）腾势 Z9&Z9 GT 正式开启预售：33.98 万元起；（7）北京市汽车报废更新补贴将提至 2 万元；（8）赛力斯汽车销售公司更名问界。
- **本周铝、天然橡胶周均价环比上涨，聚丙烯、冷轧板、碳酸锂、铜周均价环比下降。**铝均价周环比+3.58%，天然橡胶均价周环比+1.29%，聚丙烯均价周环比-0.15%，冷轧板均价周环比-0.16%，碳酸锂均价周环比-1.20%，铜均价周环比-0.18%。
- **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块录得下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯	6
2.2 国内速递	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 重点公司公告	8
4、 数据跟踪.....	9
4.1 部分车企销量	9
4.2 8月乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周铝、天然橡胶周均价环比上涨，聚丙烯、冷轧板、碳酸锂、铜周均价环比下降10	
4.4 本周人民币兑美元小幅升值、兑欧元小幅贬值.....	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	12
7、 行业评级.....	17
8、 风险因素.....	17

表目录

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2: 本周汽车行业重点公司公告.....	8
表 3: 重点自主车企销量（单位：辆）	9
表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）	9
表 5: 8月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	9
表 6: 本周上市新车一览.....	12

图目录

图 1: 中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）	5
图 2: 汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）	6
图 4: 8月乘联会口径日均零售概况	10
图 5: 8月乘联会口径日均批发概况	10
图 6: 长江有色均价：铜（元/吨）	11
图 7: 中铝价格数据（元/吨）	11
图 8: 天然橡胶价格数据（元/吨）	11
图 9: 冷轧卷价格数据（元/吨）	11
图 10: 聚丙烯价格（元/吨）	11
图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）	11
图 12: 2021 年以来人民币汇率变化.....	12

1、行情回顾

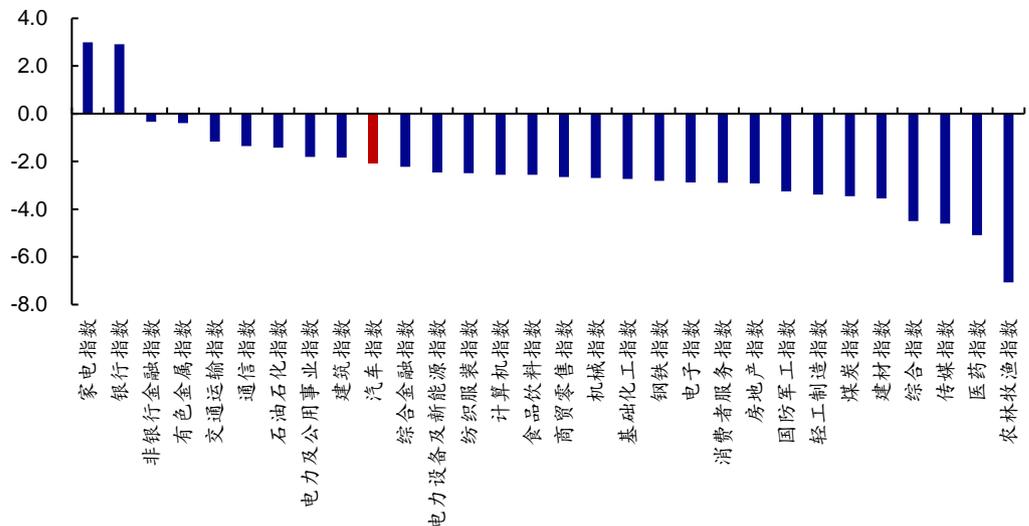
1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块录得下跌。本周（8.19-8.23）汽车板块-2.07%，居中信一级行业第 10 位，跑输沪深 300 指数（-0.55%）1.52pct，跑输上证指数（-0.87%）1.20pct。

商用车、摩托车板块录得上涨，乘用车、零部件、汽车销售及服务板块录得下跌。本周乘用车板块-1.34%，商用车板块+0.04%，汽车零部件板块-3.54%，汽车销售及服务板块-3.84%，摩托车及其他板块+1.27%。

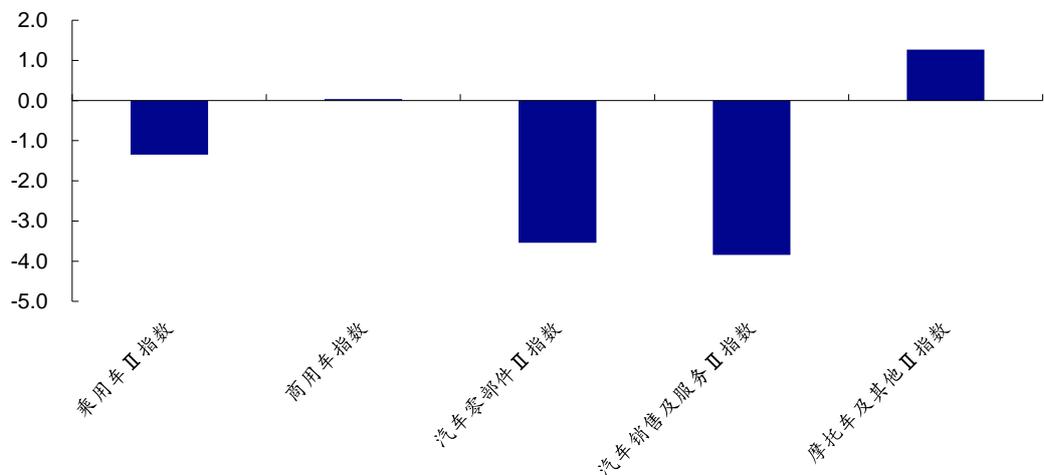
个股方面，乘用车板块比亚迪（+1.80%）、长城汽车（+0.63%）录得上涨；商用车板块潍柴动力（+4.63%）、宇通客车（+1.96%）、*ST 汉马（+1.14%）、诺力股份（+0.80%）、中集车辆（+0.61%）等个股涨幅靠前；零部件板块致远新能（+11.82%）、襄阳轴承（+11.17%）、铭科精技（+8.99%）等个股涨幅靠前。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 10 (%)
乘用车	002594.SZ	比亚迪	1.80	汽车零部件	300985.SZ	致远新能	11.82
	601633.SH	长城汽车	0.63		000678.SZ	襄阳轴承	11.17
	600104.SH	上汽集团	-0.61		001319.SZ	铭科精技	8.99
	000800.SZ	一汽解放	-1.52		002592.SZ	ST 八菱	4.35
	601127.SH	赛力斯	-1.86		300585.SZ	奥联电子	2.16
商用车	000338.SZ	潍柴动力	4.63		600660.SH	福耀玻璃	2.07
	600066.SH	宇通客车	1.96		603197.SH	保隆科技	1.85
	600375.SH	*ST 汉马	1.14		603390.SH	通达电气	1.68
	603611.SH	诺力股份	0.80		603768.SH	常青股份	1.52
	301039.SZ	中集车辆	0.61		300432.SZ	富临精工	1.41

资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案。8月20日，欧盟委员会向相关方披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。对拟议税率进行小幅调整：比亚迪 17.0%、吉利 19.3%、上汽集团 36.3%，其他合作公司 21.3%、其他所有非合作公司 36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为 9%。欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。2023 年 10 月 4 日，欧盟委员会发起了针对中国电动汽车的反补贴调查。2024 年 7 月 4 日，欧委会公布了初步裁定，对中国电动汽车征收 17.4%至 37.6% 的临时反补贴税。2024 年 8 月 20 日进行终裁披露，并将于 11 月 4 日前做出最终裁定。（来源：财联社汽车早报）

6 月中国对欧盟电动汽车出口量创年内新低。在欧盟宣布对中国产电动汽车加征关税的影响下，中国出口到欧盟的电动汽车数量明显下滑。据中国海关总署数据，今年上半年，中国对欧盟 27 个国家的电动汽车出口总量为 22.1 万辆，较去年同期下降了约 15%。其中，

6月单月出口量在今年首次跌破3万辆，创下年内新低，同比跌幅31%，下滑幅度仅次于今年2月份。从出口目的地的变化来看，上半年中国新能源乘用车整车出口量减幅最大的前五个国家中欧盟就占了四个，分别是西班牙、法国、荷兰、挪威。但值得注意的是，2024年6月中国电动汽车制造商在欧盟新车注册量的市场份额不降反升，占比为12.4%，相较于前一年提升两个百分点，这主要是因为欧盟也是中国制造的特斯拉电动车的最大出口市场，而特斯拉在欧洲的市场份额在逐渐萎缩，已降至疫情停产之后的最低水平。（来源：界面新闻）

比亚迪正评估墨西哥工厂选址。比亚迪墨西哥地区总经理 Jorge Vallejo 日前表示，公司已将其在墨西哥建厂的候选地点缩小至三个州，目前正在评估这些州提出的各种激励措施，包括财政、土地、管理和定价优惠等。“比亚迪仍然计划在年底前确定最终选址。” Jorge 补充说。（来源：财联社汽车早报）

韩国7月汽车产量同比下降近18%。8月22日，据韩国汽车移动产业协会（KAMA）发布的统计数据，韩国整车制造商7月产量同比下滑17.6%，为29.1万辆，单月产量近23个月来首次降至30万辆以下。分汽车种类看，乘用车产量同比下降16.8%，为26.99万辆；包括巴士、卡车在内的商用车同比下降26.2%，为2.1万辆。（来源：财联社汽车早报）

福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出。8月22日，福特汽车决定，取消生产大型电动SUV的计划，并预计此举将产生19亿美元的相关特殊费用和减记。此前，福特曾宣布将电动三排座SUV的发布计划推迟至2027年，而新款电动皮卡发布时间也将推迟至同年。福特汽车表示，将对纯电动汽车的资本支出进行调整，从预算的40%削减至大约30%。这一调整是基于市场需求和公司战略的考虑。（来源：财联社汽车早报）

现代汽车将在印度南部建立氢燃料研究中心。现代汽车8月21日宣布，将投资18亿卢比（约合2140万美元）在印度南部泰米尔纳德邦建立一个氢燃料创新中心，该设施的建设得到了当地政府的支持，预计将于2026年全面投入使用。（来源：界面新闻）

2.2 国内速递

长安汽车：联营企业阿维塔科技拟115亿元购买华为持有的引望10%股权。8月19日，长安汽车公告，联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望10%股权，交易金额为115亿元。出资方式为现金出资，资金来源为阿维塔科技的自有资金。转让价款分三(3)期支付，相应分别设置付款先决条件。本次交易后，阿维塔科技对引望持股比例为10%，华为对引望持股比例为90%。同时，阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。（来源：财联社汽车早报）

鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾。华为智能汽车解决方案BU董事长余承东在8月19日表示，鸿蒙智行旗下的车型将全系标配华为智驾。据悉，目前华为的智能驾驶系统正在不断更新，其最新的HUAWEI ADS 3.0高阶智能驾驶系统已在享界S9等车型上商用，且鸿蒙智行旗下的问界M5、问界M7、问界M9和智界S7四款车型将从今年9月开始陆续推送最新的HUAWEI ADS 3.0高阶智能驾驶系统。（来源：财联社汽车早报）

萝卜快跑自动驾驶订单累计超700万单，六代车开始规模化测试。百度公布了2024年第二季度业绩报告，其中萝卜快跑自动驾驶业务订单约89.9万单，同比增长26%。截至2024年7月28日，萝卜快跑累计为公众提供自动驾驶出行服务的订单超过700万单。此外，萝卜快跑的第六代自动驾驶汽车RT6已开始进行规模化全无人道路测试。第六代百度Apollo无人车——颐驰06上的主激光雷达为禾赛独家供应，单车搭载4颗超高清远距激光

雷达 AT128，其探测距离超过 200 米，并将高清三维感知覆盖到了 360°。（来源：易车）

商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长。8月22日，针对商务部等7部门近日对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，商务部在例行新闻发布会上表示，截至当日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了68万份。近一个月以来，新增补贴申请约34万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7月，全国报废汽车回收350.9万辆，同比增长了37.4%。其中，5月、6月、7月分别同比增长55.6%、72.9%和93.7%。近期，为进一步扩大政策效果，顺应各方呼吁，党中央国务院决定拿出超长期特别国债资金加力支持消费以旧换新。（来源：财联社汽车早报）

蔚来汽车计划2025年6月30日前实现充电“县县通”。8月20日，蔚来汽车董事长李斌发布蔚来“加电县县通”计划，将在2025年6月30日前，所有省级行政区（除香港和台湾）每一个县完成建设蔚来充电桩。2025年6月30日前，蔚来换电站完成14个省级行政区1200个县级行政区的覆盖；2025年12月31日前，完成27个省级行政区2300座县级行政区的覆盖；2026年，换电站覆盖超过2800座县级行政区。同时，李斌宣布蔚来能源获得武汉15亿元战略投资，蔚来能源将在武汉光谷新建制造中心，年目标产能超过1000座换电站。（来源：财联社汽车早报）

腾势 Z9&Z9 GT 正式开启预售：33.98 万元起。8月20日，腾势 Z9 和 Z9 GT 正式发布了预售价：33.98 万-41.98 万元。新车分为插混版和纯电版本，共有5款车型。腾势 Z9 和 Z9 GT 都定位为中大型车，首搭比亚迪的易三方技术，能同时实现三电机独立驱动和后轮独立转向技术，结合整车感知、规控、执行，应对多种行车场景。另外，Z9GT 将会在9月上市并交付，而 Z9 将会在第四季度上市并交付。（来源：凤凰网汽车）

北京市汽车报废更新补贴将提至 2 万元。8月23日，北京多部门正研究制定加力支持设备更新和消费品以旧换新行动实施方案，近期即将出台。据悉，这份方案针对报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的消费者，将原来补贴1万元提高到2万元。（来源：财联社汽车早报）

赛力斯汽车销售公司更名问界。天眼查 App 显示，近日，赛力斯汽车销售有限公司企业名称变更为重庆问界汽车销售有限公司。该公司成立于2019年3月，法定代表人为刘威，注册资本5000万人民币，由赛力斯旗下重庆金康动力新能源有限公司全资持股。对外投资信息显示，该公司在北京、上海、重庆、天津、江苏等多地成立有销售服务公司。（来源：同花顺财经、天眼查 App）

3、重点公司公告

3.1 重点公司公告

表 2：本周汽车行业重点公司公告

公司	公告时间	公告类型	公告内容
潍柴动力	2024/8/23	定期公告	公司 24H1 实现营收 1124.9 亿元，同比+6.0%；实现归母净利润 59.0 亿元，同比+51.4%；实现扣非归母净利润 54.8 亿元，同比+51.8%。
中国重汽	2024/8/23	定期公告	公司 24H1 实现营收 244.0 亿元，同比+20.8%；实现归母净利润 6.2 亿元，同比+24.7%；实现扣非归母净利润 5.8 亿元，同比+18.2%。
冠盛股份	2024/8/23	定期公告	公司 24H1 实现营收 18.8 亿元，同比+24.8%；实现归母净利润 1.6 亿元，同比+14.0%；实现扣非归母净利润 1.3 亿元，同比-1.5%。

湖联股份	2024/8/23	定期公告	公司 24H1 实现营收 5.3 亿元，同比+23.0%；实现归母净利润 0.7 亿元，同比-8.3%；实现扣非归母净利润 0.7 亿元，同比+3.2%。
长安汽车	2024/8/20	对外投资	《投资合作备忘录》签署后，长安汽车及其关联方与华为深入沟通合作事项。2024 年 8 月 19 日，长安汽车之联营企业阿维塔科技（重庆）有限公司召开了董事会，审议通过《关于阿维塔对外投资项目方案的议案》。阿维塔科技拟于 8 月 20 日上午在重庆与华为签署《股权转让协议》，约定阿维塔科技购买华为持有的引望 10% 股权，交易金额为人民币 115 亿元，同时阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。本次交易后，阿维塔科技对引望持股比例为 10%，华为对引望持股比例为 90%。

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企销量

4.1.1 自主车企销量

表 3：重点自主车企销量（单位：辆）

车企	2024 年 7 月	2024 年 6 月	同比	环比	2024 年累计	累计同比
比亚迪	342383	341658	30.60%	0.21%	1955366	28.83%
上汽集团	251484	300545	-37.16%	-16.32%	2078438	-15.92%
长安汽车	170631	225013	-17.86%	-24.17%	1504682	5.71%
广汽集团	141196	163509	-25.37%	-13.65%	1004234	-25.83%
吉利汽车	113855	121540	8.97%	-6.32%	855715	30.10%
长城汽车	91285	98080	-16.32%	-6.93%	650954	3.60%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

4.1.2 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表 4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）

车企	2024 年 7 月	2024 年 6 月	同比	环比	2024 年累计	累计同比
理想汽车	51000	47774	49.41%	6.75%	239981	38.52%
赛力斯汽车	40288	41457	850.19%	-2.82%	222890	642.94%
广汽埃安	35238	25692	-21.74%	37.16%	161567	-36.48%
零跑汽车	22093	20116	54.12%	9.83%	108789	84.90%
蔚来汽车	20498	21209	0.18%	-3.35%	107924	43.85%
极氪汽车	15655	20106	30.04%	-22.14%	103525	89.36%
小鹏汽车	11145	10668	1.24%	4.47%	63173	20.46%
哪吒汽车	11015	10206	9.72%	7.93%	64785	-10.59%
小米汽车	10000+	10000+	-	-	45000+	-
岚图汽车	6015	5507	76.29%	9.22%	36391	97.32%

资料来源：ifind，财联社汽车，信达证券研发中心

4.2 8 月乘用车市场回顾

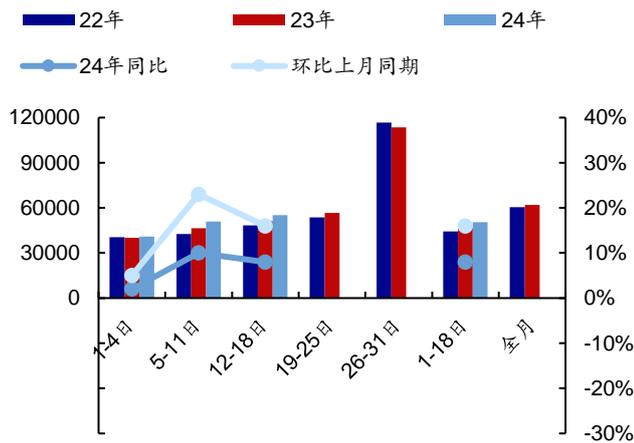
表 5：8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-18 日	全月
日均零售销量							
22 年	40491	42545	48315	53650	116668	44332	60437
23 年	40150	46508	51064	56531	113422	46867	61931
24 年	41015	50984	55201			50409	

24年同比	2%	10%	8%	8%
环比上月同期	5%	23%	16%	16%
日均批发销量				
22年	38349	43578	51680	61828
23年	35373	44943	53940	65718
24年	24432	41311	52826	42038
24年同比	-31%	-8%	-2%	-9%
环比上月同期	-12%	26%	11%	12%

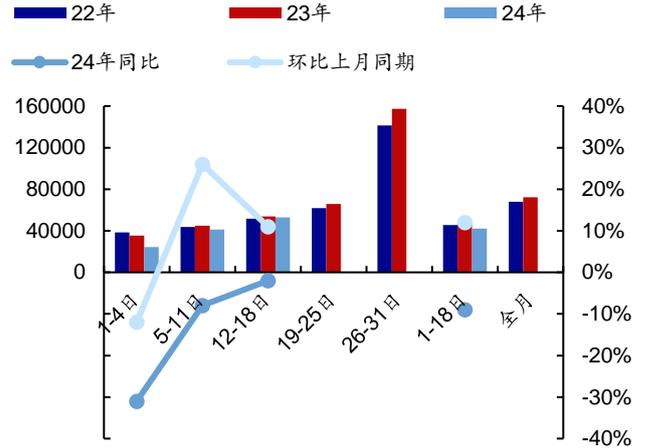
资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

图 4：8 月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

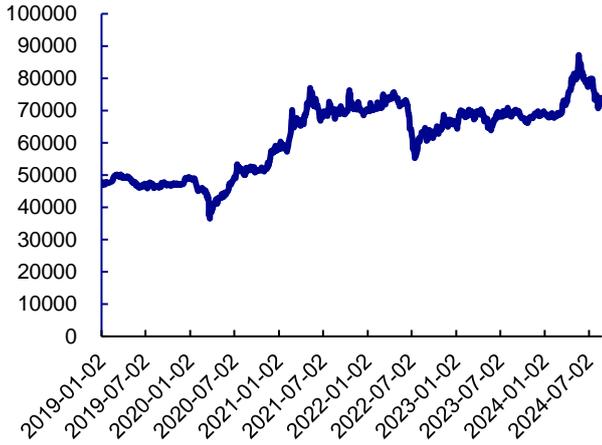
图 5：8 月乘联会口径日均批发概况



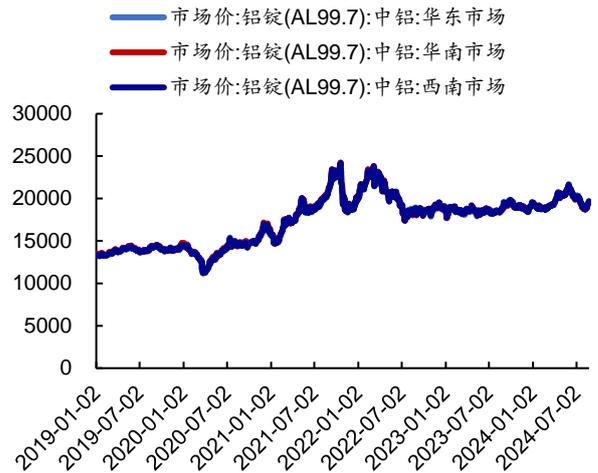
资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

4.3 本周铝、天然橡胶周均价环比上涨，聚丙烯、冷轧板、碳酸锂、铜周均价环比下降

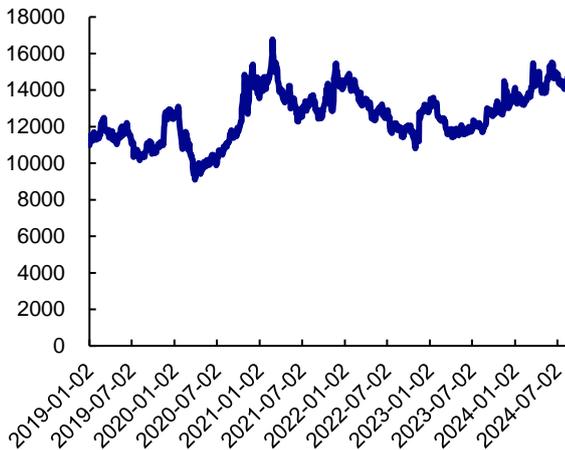
本周铝、天然橡胶周均价环比上涨，聚丙烯、冷轧板、碳酸锂、铜周均价环比下降。铝均价周环比+3.58%，天然橡胶均价周环比+1.29%，聚丙烯均价周环比-0.15%，冷轧板均价周环比-0.16%，碳酸锂均价周环比-1.20%，铜均价周环比-0.18%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）


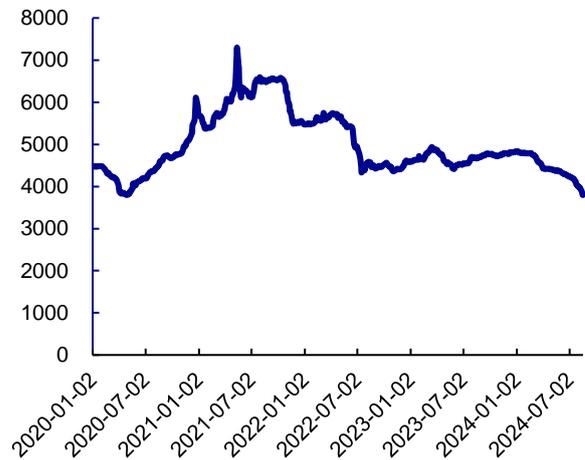
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据（元/吨）


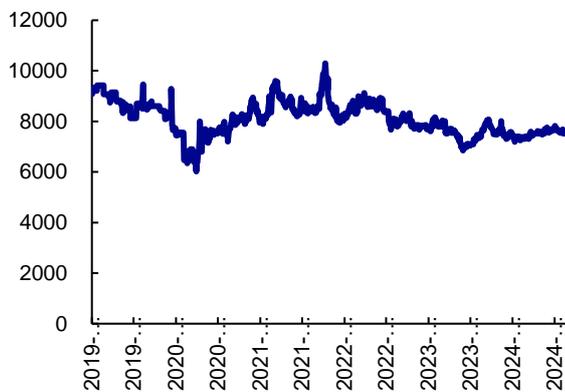
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


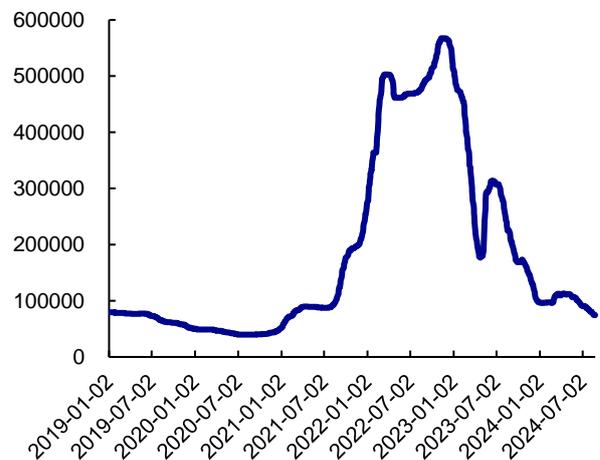
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格（元/吨）


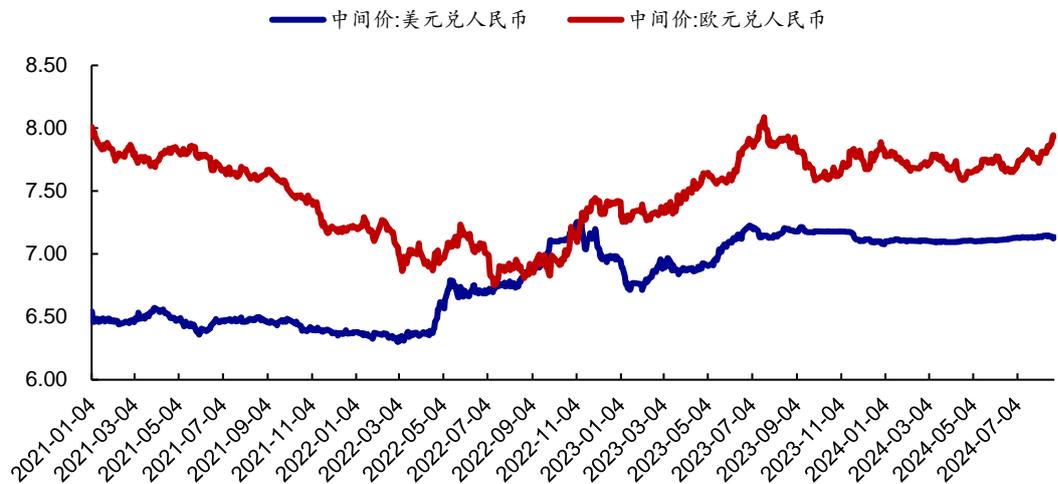
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元小幅升值、兑欧元小幅贬值

图 12：2021 年以来人民币汇率变化



资料来源：ifind，信达证券研发中心

5、新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 6：本周上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	雪佛兰(进口)	TAHOE 太浩	8.20	大型 SUV	纯燃油	2.7T	64.80-72.80 万	新车
	凯翼汽车	凯翼昆仑新能源	8.20	中型 SUV	插电混动	纯电续航 150km	10.99-17.99 万	新车
	北京汽车	北京 BJ60 新能源	8.20	中大型 SUV	增程式	纯电续航 152km	25.98-28.58 万	新车
	合众汽车	哪吒 L	8.20	中型 SUV	增程式/纯电动	纯电续航 510km	12.99-18.29 万	新车
	一二越野	212 T01	8.22	紧凑型 SUV	纯燃油	2.0T	13.99-17.29 万	新车
	奇瑞汽车	捷途山海 L6	8.25	紧凑型 SUV	插电混动	-	-	新车
	合众汽车	哪吒 S 猎装	8.25	中型车	增程式/纯电动	-	16.69-21.99 万	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《掘金万亿汽车后市场，智能电动变革提速》

汽车后市场具备可预测、抗周期、空间大等行业特性，国内后市场大有可为。汽车后市场处于汽车产业链微笑曲线后端，涵盖汽车维修保养、汽车美容、汽车改装、汽车经销、汽

车文化等诸多高价值量环节，2023年我国汽车后市场规模达到约6.9万亿元。国内新车总量已趋于平稳，汽车制造环节价值量占比或有所降低，随着汽车保有量及平均车龄的稳步扩大，以及政策引导下后市场规范化运营，处于汽车产业链微笑曲线后端的汽车后市场有望逐步占据更大的行业价值份额。对标欧美等成熟汽车市场后市场利润贡献占比为57%，我国目前后市场利润贡献率仅有28%，具有较大的成长空间。

对标北美后市场进程，国内IAM三方维修已迎来发展机遇期。美国汽车后市场崛起于美国汽车市场成熟期（上世纪90年代），历经20余年高速发展，目前形成IAM、4S店、电商等主要参与者，其中IAM三方售后（非4S店体系）份额最大，占比约40-50%，代表公司包括NAPA、AUTOZONE等，美国IAM的繁荣主要得益于几个因素：1）汽车消费市场进入成熟期；2）汽车保有量和车龄日益增长；3）反垄断、零部件认证体系支持三方配件流通；4）地域广阔，汽车品牌繁杂，4S店无法满足快速增长的维保需求。我们认为，当前国内汽车产业情况与北美相似，IAM三方售后有望迅速成长；并且智能电动汽车对维修专业化程度要求更高、管理难度增加，头部公司借助互联网、资本等崛起，三方售后有望进一步向头部集中，途虎、京东、天猫等有望成为头部参与者。

瞄准智能底盘增量维保市场，关注汽车底盘产业链机遇。智能电动汽车随着销量提升与保有量提升，中长期看将成为汽车后市场的中坚力量。全生命周期的角度看，纯电车及插混车维修保养总开支并不低于燃油车，且售前售后分离模式也将促进第三方体系发展。由于电池体积较大，电动汽车的平均重量通常高于燃油车，同时加速更快，轮胎和底盘磨损概率更高，且新能源新势力及自主品牌寻求品牌向上和大力提升行驶品质，在同价位区间上普遍选用均价更高的减震器、轮胎等部件，故底盘类售后件有望成为最为明显的上升品类之一。智能电动汽车在结构与生态方面与传统燃油车差异大，对维修工具、场地、人员、产品等方面的专业化程度和品质要求更高，龙头三方维修公司以及具备较强品牌力的优势供应商有望受益。

投资建议：随着中国汽车市场保有量增加，车龄逐步老化，中国汽车售后市场有望迎来巨大的发展机遇，三方售后平台型公司以及售后配件制造商有望受益。同时，途虎等IAM龙头公司已进入盈利通道，投资性价比显现；售后配件制造商则一方面有望受益于国内即将爆发的后市场需求，另一方面有望扩大出海规模，成长空间凸显。建议关注后市场三方维保龙头【途虎-W】、智能底盘零部件后市场制造及出海标的【冠盛股份】、【正裕工业】、【雷迪克】、【兆丰股份】、【丰茂股份】等。

风险因素：汽车维保需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策助力不及预期风险、供应链风险、贸易及关税波动风险等。

《电动车从春秋到战国，智驾&出海加速自主崛起》

电动车从春秋到战国，自主崛起&格局出清拐点已至。近年来中国自主品牌借助电动智能化逐步实现对合资品牌的产品力优势，市场份额不断提升（已由19年的45%提升至23年53%）。2023年汽车行业开启大规模价格战，2024年价格战仍在延续，但合资品牌在产品、渠道、营销等方面已加速式微，市场份额或进一步向龙头自主/新势力集中。展望2024-2026年，我们预计汽车行业淘汰赛将加速，车企将在规模、成本和技术间进行决战，合资品牌份额或将从目前的40%以下降低至20%以下，其释放出的20%份额对应将是自主品牌的成长空间。

整车：电动化上半场胜负已分，智能化/出海/细分市场角力下半场。（1）智能化：政策、

技术、成本三大驱动力推动智能化加速发展，有望进一步强化智能化技术领先、研发投入力度大的汽车品牌取得产品力及品牌力领先优势，并通过拓展车型矩阵与价格带下探加速产销规模提升。（2）**出海**：全球车市产销规模大、海外销售盈利能力高，通过出口及本地化建厂，车企有望大幅拓宽销量及盈利增长空间。（3）**细分市场**：深耕家用车主赛道的同时，拓展 MPV、越野、轿跑等车型增量细分市场，以及混动、换电等更多补能形式，有望带来更多增量市场。

零部件：从“产品”和“客户”两大维度筛选“双击”标的。零部件板块选股思路结合长期三大指标与短期两大变量。长期重视三大指标：①决定市场空间大小的【单车价值量】。②决定行业成长速度的【产品渗透率】。③决定替代外资/合资空间的【国产替代率】。短期跟踪两大变量：①【产品】角度，纵向-关注产品是否有技术升级或模块化总成化趋势，带来技术壁垒提升；横向-关注产品是否有品类及应用领域拓展，带来配套价值量提升。②【客户】角度，关注在原有客户中的配套量与份额是否提升；能否切入新客户配套体系与优质客户产业链。从“规模”及“增速”角度进行筛选，重视鸿蒙智行产业链、比亚迪产业链、特斯拉产业链、新势力产业链等配套机遇。重视中长期三大指标有望持续向上的赛道，重点看好【智能驾驶、线控底盘、智能座舱、轻量化、热管理】等赛道成长机遇；短期跟踪并寻找“产品”及“客户”有望双击的优质标的；结合 PEG 估值法进行标的筛选。

投资建议：电动车从春秋到战国，经历“诸侯混战”后，自主崛起以及格局出清的拐点已至。对于整车板块，我们认为电动化上半场胜负已分，往后差异化竞争在于智能化、全球化，以及细分市场布局，角力下半场。对于零部件板块，核心从“产品”和“客户”两大维度筛选处于“优质赛道”中的“双击”标的。整车建议关注①自主品牌龙头【比亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车】；②与华为深度合作，销量有望快速增长的【赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车】；③新势力头部企业【理想汽车、蔚来汽车、小鹏汽车、零跑汽车】等。④商用车龙头&出海先锋的【宇通客车、中国重汽】等。零部件建议关注绑定强势主机厂及高景气赛道的龙头公司，如智能化赛道【德赛西威、伯特利、拓普集团、华阳集团、均胜电子、保隆科技】等，华为汽车产业链【拓普集团、沪光股份、博俊科技】等，小米链【无锡振华、模塑科技】等，理想链【博俊科技、秦安股份】等，其他细分赛道龙头【福耀集团、银轮股份、爱柯迪、星宇股份、继峰股份、新泉股份、潍柴动力】等。

风险因素：汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

《北汽蓝谷首次覆盖报告：华为合作升级智选模式，享界冲击高端豪华市场》

老牌新能源车企，高端化转型在路上。北汽蓝谷专注于纯电动乘用车业务，公司此前拥有极狐、BEIJING 两大品牌，其中极狐品牌定位高端智能新能源汽车品牌，BEIJING 品牌定位经济智能新能源汽车品牌。旗下子公司北京新能源创立于 2009 年，是我国首家独立运营、首个获得新能源汽车生产资质的企业。公司在新能源领域起步较早，18、19 年北汽新能源年销均突破 15 万台，后因新能源汽车市场竞争加剧，网约车市场趋近于饱和等原因，北汽蓝谷销量出现下滑。2021 年极狐品牌诞生，公司开启高端化新能源转型，但受限於 Huawei Inside 模式下极狐品牌定位、产品策略及北汽自身品牌力、渠道建设方面的不足，2021 至 2023 年极狐销量未能有明显起色。

华为智选模式进一步赋能，享界品牌落地在即。北汽是最早和华为达成合作的车企之一，2017 年北汽集团与华为签署《战略合作框架协议》；2021 年 4 月，首款 Huawei inside 车

型极狐阿尔法 S 华为 HI 版发布；2023 年 8 月，北汽新能源与华为在现有合作基础上升级为智选合作；2024 年 3 月，首款高端纯电动智选轿车享界 S9 亮相工信部，并有望于上半年发布。目前华为与车企的合作模式共有三种，包括 Tier 1 模式、HI 模式、智选车模式，在 HI 模式下，华为主要为车企提供包括自动驾驶软硬件在内的智能汽车全栈解决方案；智选模式合作更加深入，除原有智能汽车解决方案外，还包括产品定义、整车设计生产制造，以及营销领域的全面赋能。智选车代表品牌问界凭借出色的产品力，从 2023 年下半年开始交付持续放量，我们认为智选模式规模效应已初步显现，随车型矩阵进一步拓展，交付进一步提升，智选车模式与车 BU 自身盈利能力有望快速改善，华为正成为车企迈向高阶智能化的重要选择之一。

享界 S9 主要对标宝马 5 系、奥迪 A6、奔驰 E 级等高端豪华轿车，替代空间广阔。我国高端轿车市场拥有近百万辆空间，且新能源渗透率提升空间大，奔驰、宝马、奥迪长期把持头部。2023 年，宝马 5 系、奥迪 A6、奔驰 E 级（下称 56E）合计销量约为 45 万台，市占率接近 50%。我们认为享界品牌立足纯电，依托华为优势，有望在价格、配置、智能化、渠道、品牌力层面实现对奔驰 E 级、宝马 5 系、奥迪 A6 的正面冲击。从问界 M9 的大定旺盛可以看出，华为智选车模式具备进击高端汽车的能力，我们认为与北汽合作是华为高端路线的向下覆盖。从替代空间看，享界 S9 与 56E 的竞争有望走先电动竞争再到燃油替代的路径，与 56E 新能源版本竞争之后，我们认为享界 S9 有望进一步实现对 56E 燃油车空间的替代，空间更大。

极狐车型 24 年有望迎全面焕新，BEIJING 品牌有望贡献稳定现金流。极狐 24 年新车包括极狐阿尔法 S5，另外极狐阿尔法 S 和极狐阿尔法 T 两款主力车型也有望在 2024 年全面焕新，聚焦母婴人群需求的紧凑型 MPV 极狐考拉也有望迎来交付放量。BEIJING 品牌聚焦出租车、网约车为主的 B 端市场，销量居埃安、比亚迪之后，在京津沪市场比重较大，我们认为随着网约车市场增速放缓，BEIJING 品牌新车销量逐渐趋于稳定，叠加保有量的更换需求，总体销量有望趋于稳定，BEIJING 品牌有望贡献稳定现金流。

盈利预测与投资评级：极狐品牌 24 年产品矩阵持续拓展有望带动交付量进一步向上；北汽与华为合作高端车型享界 S9 上市在即，有望进一步提高公司收入水平，带动公司盈利能力回暖。我们预计公司 2023-2025 年分别实现营业收入 151.3 亿元、351.2 亿元、722.8 亿元，对应 PS 分别为 2.9 倍、1.2 倍、0.6 倍。考虑到公司与华为合作享界品牌即将落地，业绩有望快速增长，我们选取 2024 年 PS 与 2024-2026 年净利润 CAGR 比值作为参考。公司 2024 年 PS/G 估值低于可比公司均值。首次覆盖给予“买入”评级。

风险因素：高端新能源轿车渗透率不及预期；智选车型销量不及预期；新能源汽车行业竞争进一步加剧等。

《汽车出海系列：剑指墨西哥，中国零部件开启全球配套》

墨西哥汽车工业现状：贸易政策促进，北美汽车制造“后花园”。墨西哥汽车工业起于 1902 年，自《北美贸易协定》生效后，墨西哥汽车产销迎来快速增长。1) **墨西哥整车现状：产销错配，产量以出口为主。**目前墨西哥汽车年产量稳定在 300 万辆左右，且其产能主要以美国需求为主，皮卡和 SUV 占比较高，分别占比约 30%和 50%，出口在产量中占比约 85%。墨西哥汽车本土销量仅约 100 万辆，仅为产量的 1/3，且墨西哥国内销量因本土贫富差距较大，对于 A0 级和 A 级轿车需求较高，2022 年 A0 和 A 级轿车在销量占比约 40%左右。2) **墨西哥零部件现状：主要为传统汽车零部件。**墨西哥汽车零部件产业随主机厂和

外商投资增长壮大，2010年产值约513亿美元，2022年增长至1049亿美元。从零部件分类占比来看，主要以传统汽车零部件如变速器、发动机等零部件为主。其中出口产值占比较高，2022年出口产值占比约85%，主要供应美国。

多重利好驱动，墨西哥汽车产业链成长空间广阔。2020-2022年，美加墨三国汽车年总销量约在2400万左右，年总产量约在1400万辆左右，存在较大的产能缺口。分国家来看，美国平均每年的产能缺口超过千万辆，加拿大基本实现产销平衡，墨西哥国内汽车产业主要承担出口任务，墨西哥有望成为愈发重要的产能组成部分。《美墨加协定》和《反通胀削减法案》对汽车零部件原产地要求提高，有望进一步提升墨西哥在北美新能源汽车制造业中的地位。同时，特斯拉作为全球新能源车企，宣布建设墨西哥超级工厂，特斯拉墨西哥工厂年产能有望达200万辆，有望于2024年开工建设，2025年投产。福特、通用等车企也加速转型新能源，扩建墨西哥工厂。在政策和产业趋势的推动下，后期产能有望持续扩张，墨西哥产业链迎来多重利好。

中国多家零部件企业开启墨西哥出海征程。墨西哥因油车产业链较为成熟，在汽车电动智能化变革下，对轻量化、热管理等零部件存在较大需求缺口，所以相应的零部件公司陆续计划新增墨西哥产能。嵘泰股份、爱柯迪、伯特利、模塑科技专注于轻量化结构件、壳体等，三花智控、银轮股份、拓普集团等专注于新能源热管理模块产品，国内零部件在墨西哥新增产能有望在2024-2025年集中投放。

投资建议：《北美自由贸易协定》、《美墨加协定》和《通货膨胀削减法案》三大政策加强了美国与墨西哥之间的贸易，同时凸显了墨西哥作为美国汽车的“后花园”的地位。同时墨西哥还与50个国家和地区签署了14项自由贸易协定，这也提升了墨西哥的出口优势。在多重因素利好下的墨西哥汽车产业有望迎来新机遇，建议关注在墨西哥建厂的中国零部件企业【爱柯迪、嵘泰股份、银轮股份、新泉股份、伯特利、拓普集团、模塑科技、三花智控】等。

风险因素：中美贸易摩擦超出预期，乘用车价格战超预期，需求复苏低于预期，相关公司投产进度不及预期。

《小米汽车：从0到1的重要机遇，新势力强势玩家登场》

小米造车三年磨一剑，坚持“守正出奇”+“十倍投入”两大策略，打磨优秀产品。从2021年3月30日小米官宣造车至今已有三年，雷军带头小米造车坚持两条造车策略，一是“守正出奇”，就是尊重汽车行业发展规律，无论是团队的核心人员还是技术路线，小米汽车都选择成熟的解决方案来造好第一辆车，在此基础上再谈创新。二是“十倍投入”。雷军透露一般车企研发一台车，大概投入三四百人，外加10-20亿的研发经费。而小米的第一台车，投入了3400名工程师，整个研发投入了超100亿，其中关键技术智能驾驶的投入就高达47亿，专属团队规模超过1000人。

小米汽车有望成为新势力重要一员，其优势在于品牌效应、智能化、生态协同及渠道布局。3月28日晚，小米首款汽车SU7正式发布，新车定位C级豪华科技轿车，量产车型包含SU7、SU7 Pro、SU7 Max 3个版本，售价分别为21.59万、24.59万、29.99万。

智能化层面，小米目标2024年进入智驾行业第一阵营。目前小米汽车智驾专属团队已突破1000人，投入达47亿元。小米智驾包括Xiaomi Pilot Pro和Xiaomi Pilot Max两套方案，Xiaomi Pilot Pro为纯视觉的方案，传感器硬件包括11V12U1R，智驾芯片为84TOPS

的 NVIDIA Orin 芯片；Xiaomi Pilot Max 为视觉+激光雷达的方案，传感器硬件包括 11V12U3R1L，智驾芯片为 508TOPS 的 NVIDIA Orin 芯片*2。小米 SU7 实现高速领航上市即交付，城市领航将于 4 月开启用户测试，8 月有望实现全国开通。

生态协同层面，小米澎湃智能座舱打造人车家全生态闭环。**硬件基础方面**，小米 SU7 搭载 16.1 英寸 3K 超清中控屏，56 英寸 HUD，翻转式仪表屏，此外还支持再挂载 2 个 Xiaomi Pad 6S Pro 12.4 作为后排拓展屏，以实现五屏联动，座舱芯片搭载骁龙 8295 座舱芯片。**软件生态方面**，小米澎湃 OS 可实现 3D 渲染车模控制；实行多端一体化原生设计，继承 Xiaomi HyperConnect 跨端互联框架能力，手机、Pad 进入车内时能与中控屏无感连接，实现一屏多用；端侧大模型赋能小爱同学，可实现车、手机、CarIoT、家居的语音交互拓展。

渠道布局方面，首批小米汽车门店覆盖全国 29 城市，共计 59 家门店。小米汽车门店首批城市包含：北京、上海、广州、深圳等一线城市与各省会城市，共包含 59 家销售门店，16 个限时展厅，58 家服务中心。交付层面，小米汽车在首批 29 个城市中各设置了一家交付中心。2024 年底，小米汽车预计销售网络覆盖 39 城，共 211 家销售门店；服务网络覆盖 56 城，共 112 家服务中心。

小米首款车型 轿跑 SU7 性价比高，破圈效应显著，订单及后续交付有望持续爬坡。4 月 3 日，小米汽车开启首批交付，根据车 fans 消息，SU7 客户画像整体偏年轻，但对汽车行业了解有限，更看重品牌。我们认为小米 SU7 此次上市具有较强的破圈效应，有望带动较多潜在的观望需求转化为大定订单。

分车型看，截止 4 月 8 日，根据小米汽车 APP，小米 SU7、SU7Pro 锁单后等待周期约为 25 周，SU7 Max 等待周期约为 30 周。车 fans 的购车偏好显示，Max 版本车型选择率约 40%，Pro、标准版车型选择率约 30%。我们认为小米 SU7 各个车型兼具性价比与高性能配置，贴合多类用户需求，且智能化、车机生态具有比较优势，结合产能爬坡情况，我们预计 24 年小米汽车交付有望达到 10 万台左右。

投资建议：我们认为凭借小米自身在智能化、生态协同、粉丝效应与渠道等方面的优势，小米汽车交付有望逐渐放量，相关零部件供应商有望充分受益，建议重点关注【无锡振华、模塑科技、德赛西威、拓普集团、继峰股份、经纬恒润】，建议关注【凯众股份、鹏翎股份、一汽富维、祥鑫科技】等。

风险因素：新能源汽车市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期；产能爬坡不及预期；价格战风险。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员，2023年WIND金牌分析师第二名。擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘华为汽车产业链、特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能化等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。