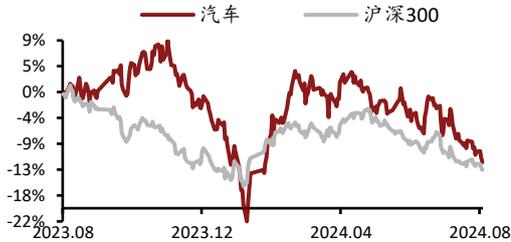


证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 08 月 29 日



数据来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

《汽车行业月报：Robotaxi 商业化进展加速、车路云试点落地催化智驾，关注新车周期》2024-07-25

《汽车行业半年度策略：自主品牌崛起，把握智能化变革及出海机遇》2024-07-05

《汽车行业月报：智能网联汽车试点名单落地，欧盟反补贴关税加速本土化》2024-06-19

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **市场表现：**根据乘联会数据，8 月(8.1-8.18)乘用车市场零售 90.7 万辆，同环比分别增加 8%和 16%，今年累计零售销量 1247.4 万辆，同比增加 3%。预计 8 月乘用车零售销量为 184 万辆，同比下降 4.4%。根据中汽协数据，7 月，乘用车销量 199.4 万辆，同环比分别下降 5.1%和 10%。1-7 月，乘用车销量累计完成 1397.4 万辆，同比增长 4.5%。**自主品牌表现强势**，2024 年 1-7 月，自主品牌乘用车累计销量 874.2 万辆，同比增长 21.6%，市场份额同比上升 8.8 个百分点至 62.6%，德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 15.8%、6.9%、11.7%、1.7%。

天然气、新能源重卡持续走强。重卡终端需求放缓，7 月销量完成 5.8 万辆，同环比分别下降 5.0%和 18.3%，1-7 月重卡累计销量 56.4 万辆，同比增长 2%。天然气重卡持续走强，7 月天然气重卡销量 1.79 万辆，同环比分别增长 69%和 10%，1-7 月累计销量 12.7 万辆，累计增幅达到 98%。新能源重卡持续跑赢行业整体，7 月销量 6613 辆，同比大涨 179%，1-7 月新能源重卡占重卡终端销量 9.88%，较 2023 年全年提升 4.3pct。

新能源汽车渗透率不断提升。7 月，新能源汽车销量完成 99.1 万辆，同比增长 27%，新能源渗透率达到 43.8%；2024 年 1-7 月，新能源汽车销量累计完成 593.4 万辆，同比增长 31.1%，市场占有率达到 36.4%。分动力类型来看，插混市场占有率不断提升，1-7 月纯电动车型和插混车型累计销量占比分别达到 60.2%和 39.8%。

汽车出口同比保持快速增长。7 月，汽车出口量达到 46.9 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 19.6%；新能源汽车出口 10.3 万辆，同环比分别增长 2.2%和 20.6%。1-7 月，汽车累计出口 326.2 万辆，同比增长 28.8%；新能源汽车累计出口 70.8 万辆，同比增长 11.4%。根据海关总署数据，1-6 月俄罗斯、墨西哥和巴西整车出口量位居前三，分别出口 47.8 万辆、22.6 万辆、17.1 万辆；新能源汽车出口前三国家分别是巴西、比利时和英国。

- **投资建议：**以旧换新政策效果初显，截至 8 月 22 日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 68 万份，近一个月以来新增补贴申请约 34 万份，三季度开始销量有望明显增长。华为合作新进展，阿维塔、赛力斯纷纷深化与华为合作，投资入股引望公司，可关注后续合作伙伴入股华为车 BU 情况；比亚迪与华为合作推出旗下首款搭载华为智驾的硬派车型豹 8 预计 2024 年第三季度以后正式上市。新车周期持续，8 月享界 S9 首搭 ADS 3.0 上市并交付，问界 M7 pro 版上市同时升级 ADS 3.0 基础版，M5/M7/M9、智界 S7 9 月份开始陆续升级到 ADS 3.0。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好具备强产品周期以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链智能化增量零部件投资机会；商用车持续复苏以旧换新政策带

动，关注客车和重卡板块投资机会。

- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 市场回顾	5
1.1. 行业整体表现.....	5
1.2. 个股表现.....	5
1.3. 行业估值.....	6
2. 行业概况	7
2.1. 乘用车：自主品牌表现强势.....	9
2.2. 商用车：重卡结构性增量延续.....	11
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	12
2.4. 行业动态.....	15
3. 河南省汽车行业动态	19
4. 投资建议	20
5. 风险提示	21

图表目录

图 1：汽车（中信）子版块 8 月指数表现（截止 8 月 26 日）.....	5
图 2：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止 8 月 26 日）.....	5
图 3：汽车行业各子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值）（截止 8 月 26 日）.....	6
图 4：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值）（截止 8 月 26 日）.....	6
图 5：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 8 月 26 日）.....	7
图 6：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数.....	7
图 7：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速.....	7
图 8：2010-2024 年汽车销量及同比增速.....	7
图 9：2022-2024 年中国汽车月度出口走势.....	8
图 10：2022-2024 年新能源汽车月度出口量.....	8
图 11：2014-2024 年中国汽车出口量及同比增速.....	8
图 12：2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速.....	9
图 13：2022-2024 年轿车月度销量及同比增速.....	9
图 14：2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速.....	9
图 15：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 16：2010-2024 年乘用车销量及同比增速.....	10
图 17：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	10
图 18：2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速.....	10
图 19：2022-2024 年乘用车各系市场占有率.....	11
图 20：2024 年 7 月乘用车零售销量排名.....	11
图 21：2015-2024 年商用车产销变化及同比增速.....	11
图 22：商用车产销同环比均下降.....	11
图 23：客车、卡车销量及同比增速.....	12
图 24：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速.....	12
图 25：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率.....	12
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	12
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	12
图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	13
图 29：2024 年 7 月新能源厂商零售销量.....	13
图 30：2024 年 7 月新能源乘用车零售销量排名.....	13
图 31：2024 年 1-7 月新能源乘用车分级别销量.....	14
图 32：2024 年 1-7 月新能源乘用车各价格段销量情况.....	14
图 33：2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速.....	15
图 34：2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速.....	15
图 35：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况.....	15

表 1：8 月板块涨跌幅（截止 8 月 26 日）.....	5
表 2：8 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 8 月 26 日）.....	6

表 3: 新势力车企 7 月销量情况	14
表 4: 部分新上市车型	15
表 5: 行业重要新闻	16

1. 市场回顾

1.1. 行业整体表现

截止到8月26日收盘，8月汽车（中信）板块下跌7.60%，同期沪深300指数上涨1.54%，跑输大盘。从板块排名来看，8月汽车行业涨幅在中信30个一级行业中位列第15位，年初至今汽车(中信)板块下跌9.65%，在中信一级行业中位列第11位。

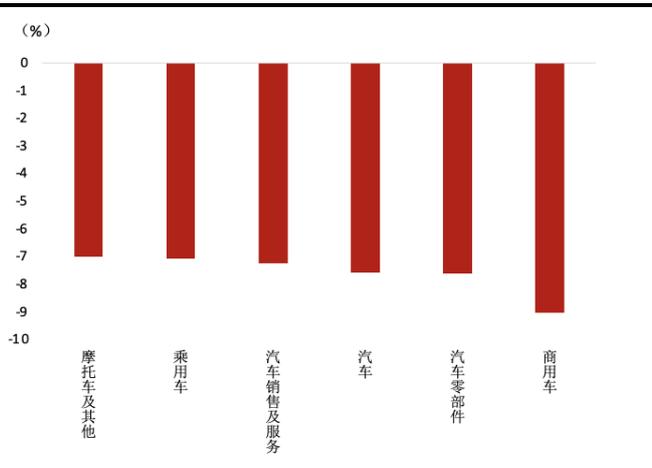
表 1：8月板块涨跌幅（截止8月26日）

名称	8月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	-7.60	-9.65
沪深300	-3.42	-3.12
上证指数	-2.83	-4.01

资料来源：Wind, 中原证券研究所

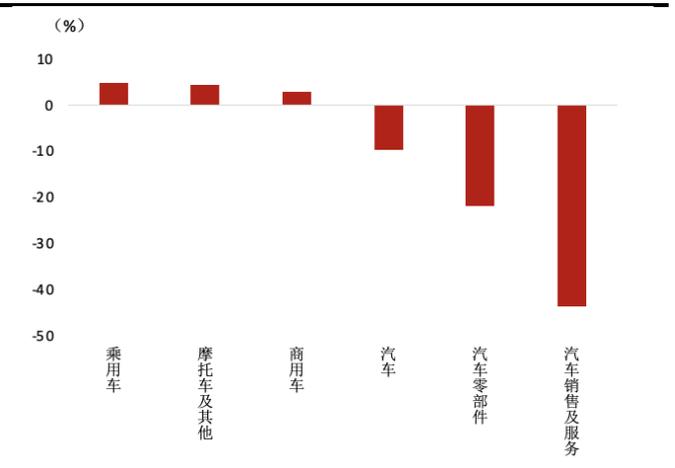
子板块方面，8月，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他分别下降7.09%、9.03%、7.64%、7.24%、7.01%。年初至今，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌21.86%、43.51%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨4.74%、2.84%、4.46%。

图 1：汽车（中信）子板块8月指数表现（截止8月26日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 2：汽车（中信）子板块年初至今指数表现（截止8月26日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.2. 个股表现

截止8月26日收盘，8月汽车（中信）板块中上涨个股17个，下跌个股206个。板块涨幅前5个股分别为金固股份（+30.17%），致远新能（+12.94%），*ST汉马（+12.35%），*ST亚星（+10.99%）和襄阳轴承（+8.95%）；跌幅前5个股分别为江铃汽车（-31.04%），交运股份（-29.98%），动力新科（-26.65%），北汽蓝谷（-26.49%）和兴民智通（-25.69%）。

8月新能源汽车指数下跌9.65%，新能源汽车指数板块中，上涨个股3个，分别是精达股份（+5.21%），江淮汽车（+2.18%），西典新能（+0.37%）。

表 2：8 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 8 月 26 日）

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002488.SZ	金固股份	30.17%	000550.SZ	江铃汽车	-31.04%
300985.SZ	致远新能	12.94%	600676.SH	交运股份	-29.98%
600375.SH	*ST 汉马	12.35%	600841.SH	动力新科	-26.65%
600213.SH	*ST 亚星	10.99%	600733.SH	北汽蓝谷	-26.49%
000678.SZ	襄阳轴承	8.95%	002355.SZ	兴民智通	-25.69%
300473.SZ	德尔股份	7.47%	000957.SZ	中通客车	-22.27%
603768.SH	常青股份	7.40%	603596.SH	伯特利	-20.97%
001319.SZ	铭科精技	5.85%	603776.SH	永安行	-20.17%
605128.SH	上海沿浦	5.49%	002715.SZ	登云股份	-19.97%
600660.SH	福耀玻璃	4.33%	603179.SH	新泉股份	-19.83%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

1.3. 行业估值

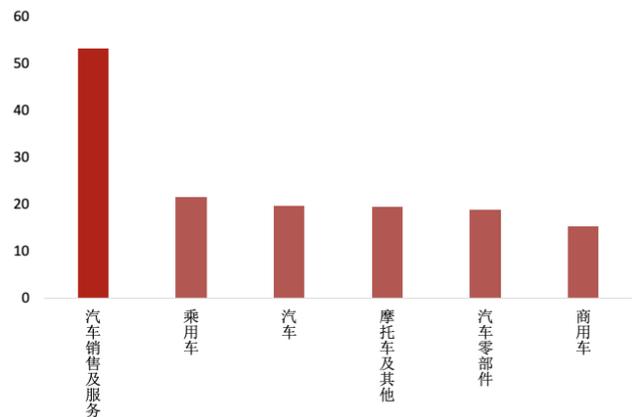
截止 8 月 26 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 19.60 倍，处于近 5 年以来 15.69% 分位，行业当前估值水平偏低。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.16 倍，处于近 5 年以来 18.43% 分位。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务 PE（TTM）分别为 21.53、15.26、18.80、19.46、53.08，分别处于近 5 年以来 27.84% 分位、2.35% 分位、3.92% 分位、39.61% 分位、93.33% 分位。

图 3：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值) (截止 8 月 26 日)



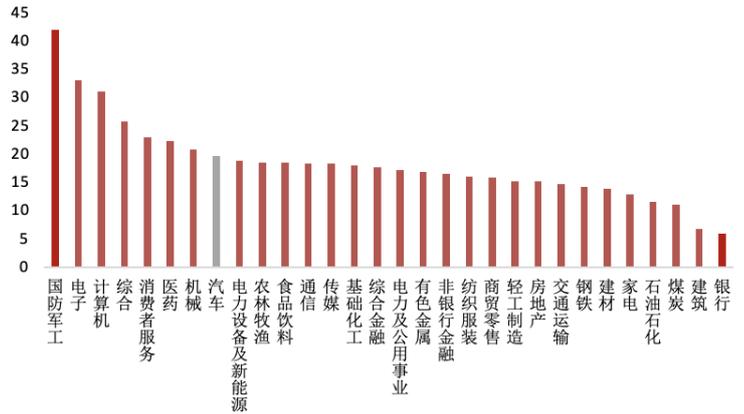
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 4：汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 8 月 26 日)



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 5：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 8 月 26 日）

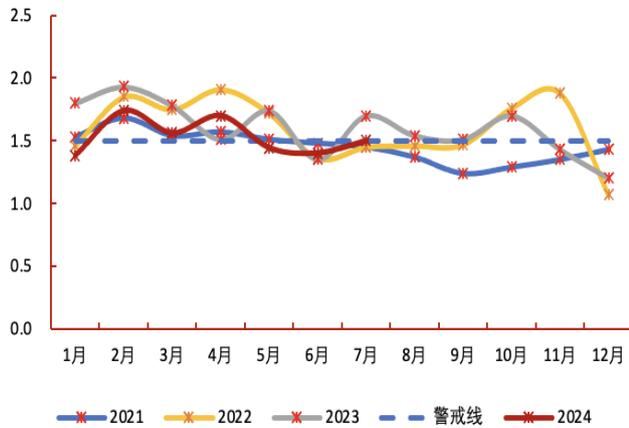


资料来源：Wind, 中原证券研究所

2. 行业概况

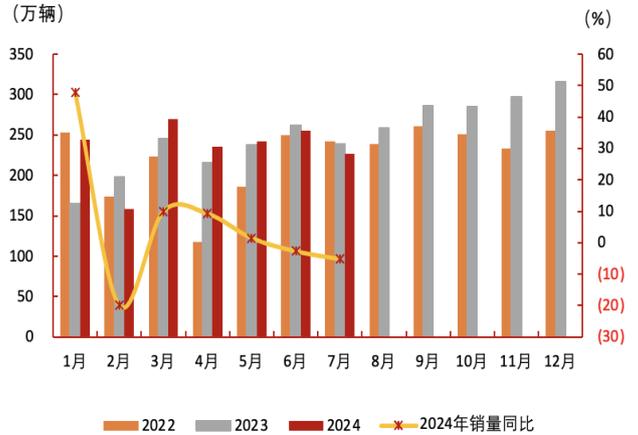
根据中汽协数据，2024 年 7 月，汽车产销分别完成 228.6 万辆和 226.2 万辆，环比分别下降 8.8%和 11.4%，同比分别下降 4.8%和 5.2%。1-7 月，汽车产销累计分别完成 1617.9 万辆和 1631 万辆，同比分别增长 3.4%和 4.4%。7 月汽车经销商库存系数为 1.50，环比上升 7.1%，同比下降 11.8%，库存水平位于警戒线以上。

图 6：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会, 中原证券研究所

图 7：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协, 中原证券研究所

图 8：2010-2024 年汽车销量及同比增速

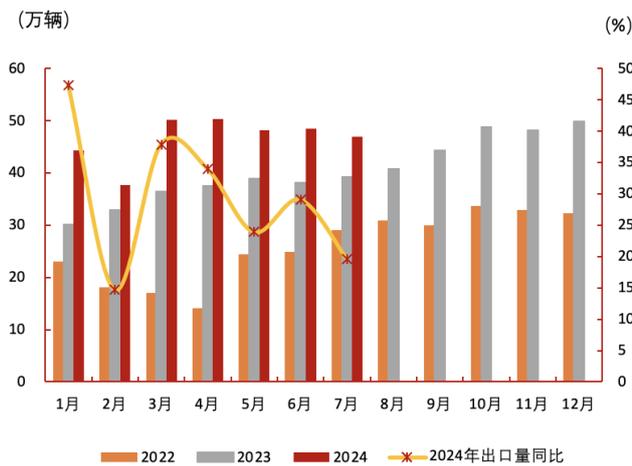


资料来源：中汽协, 中原证券研究所

2024年7月，汽车出口同比快速增长，汽车出口量达到46.9万辆，环比下降3.2%，同比增长19.6%；分车型来看，乘用车出口39.9万辆，环比下降1%，同比增长22.4%；商用车出口7万辆，环比下降13.9%，同比增长5.8%。2024年1-7月，汽车累计出口326.2万辆，同比增长28.8%，其中乘用车出口273.8万辆，同比增长30.1%，商用车出口52.4万辆，同比增长22.6%。车企整车出口来看，1-7月，比亚迪出口增速显著，出口量达到23.8万辆，同比增长1.4倍；奇瑞出口量达到62.2万辆，居整车出口量首位。

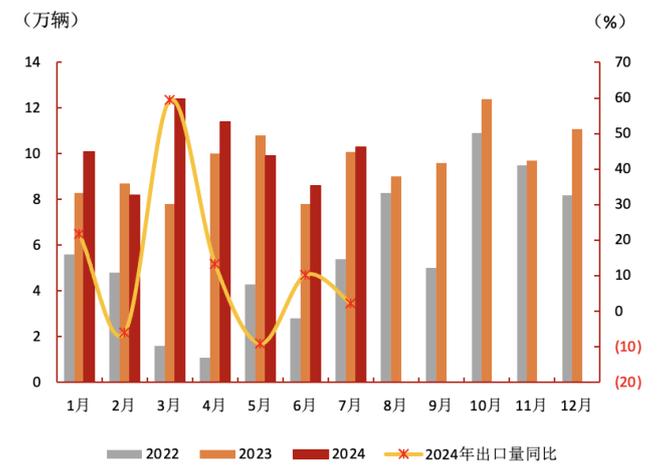
7月，新能源汽车出口10.3万辆，环比增长20.6%，同比增长2.2%，其中纯电动汽车出口7.7万辆，环比增长20.9%，同比下降16.7%；插混汽车出口2.7万辆，环比增长19.9%，同比增长1.9倍。1-7月，新能源汽车累计出口70.8万辆，同比增长11.4%，纯电动汽车出口55.4万辆，同比下降4.6%；插混汽车出口15.4万辆，同比增长1.8倍。根据海关总署数据，2024年1-6月俄罗斯、墨西哥和巴西整车出口量位居前三，分别出口47.8万辆、22.6万辆、17.1万辆；新能源汽车出口前三国家分别是巴西、比利时和英国。

图 9：2022-2024 年中国汽车月度出口走势



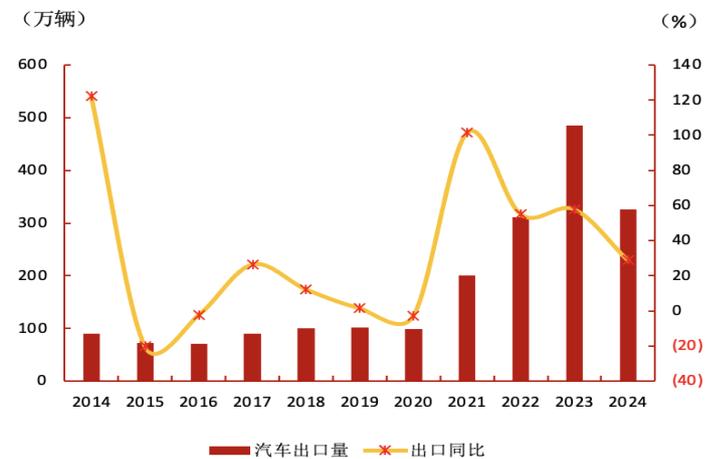
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2022-2024 年新能源汽车月度出口量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 11：2014-2024 年中国汽车出口量及同比增速



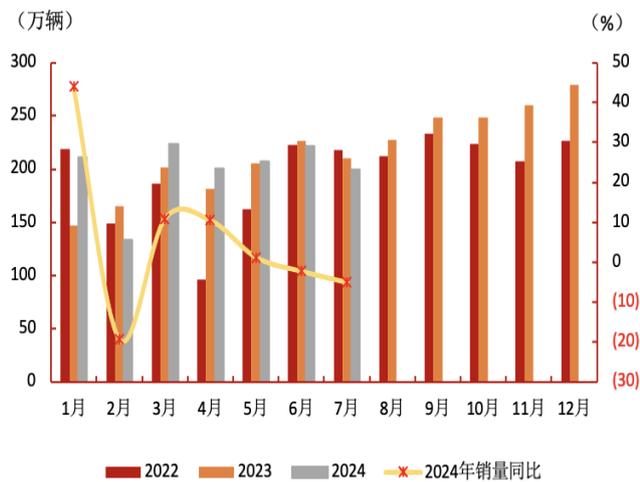
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.1. 乘用车：自主品牌表现强势

根据乘联会数据，8月(8.1-8.18)，乘用车市场零售90.7万辆，同环比分别增加8%和16%，今年累计零售销量1247.4万辆，同比增加3%；8月厂商批发销量75.7万辆，同比下滑9%，环比增长12%，今年累计批发销量1447.7万辆，同比增长4%。8月新能源乘用车零售49万辆，同环比分别增加58%和27%，今年累计零售销量547.8万辆，同比增长36%；8月新能源乘用车厂商批发销量43.1万辆，同环比分别增长33%和21%，今年累计批发销量599.3万辆，同比增长30%。预计8月乘用车零售销量184万辆，同比下降4.4%。

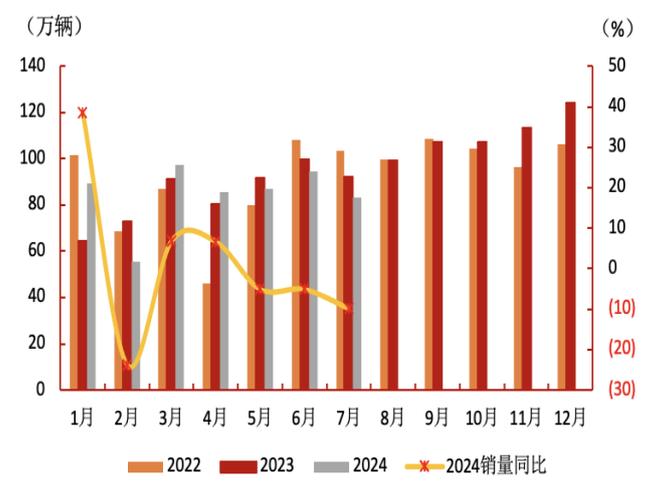
根据中汽协数据，2024年7月，乘用车产销分别完成203万辆和199.4万辆，环比分别下降6.8%和10%，同比分别下降4%和5.1%。分车型来看，7月轿车、SUV、MPV销量分别达到83.2万辆，107.4万辆、7.1万辆，同比分别-9.9%、+0.2%、-16.5%。2024年1-7月，乘用车产销累计分别完成1391.7万辆和1397.4万辆，同比分别增长3.9%和4.5%。

图 12: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



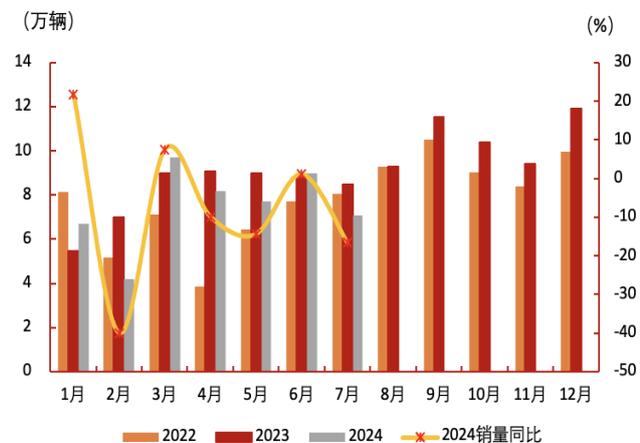
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 13: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



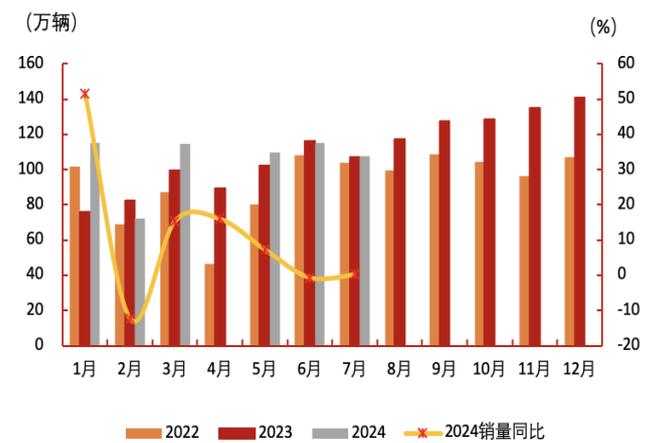
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 14: 2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 15: 2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 16: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

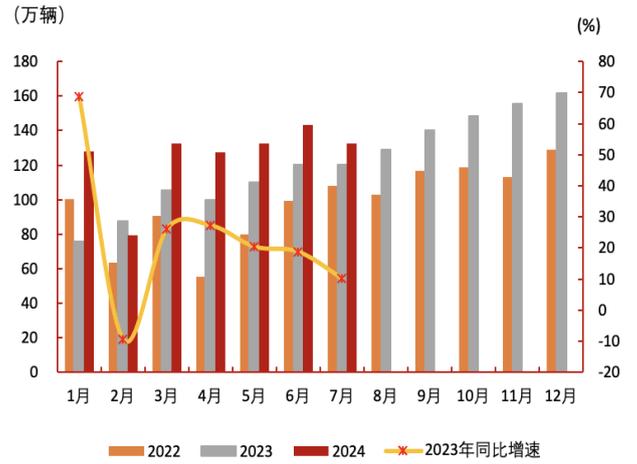
分系列来看, 2024 年 7 月, 自主品牌乘用车销量达到 132.3 万辆, 同比增长 10.1%, 市场份额同比提升 9.2pct 至 66.4%。2024 年 1-7 月, 自主品牌乘用车累计销量 874.2 万辆, 同比增长 21.6%, 市场份额同比上升 8.8 个百分点至 62.6%。

图 17: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

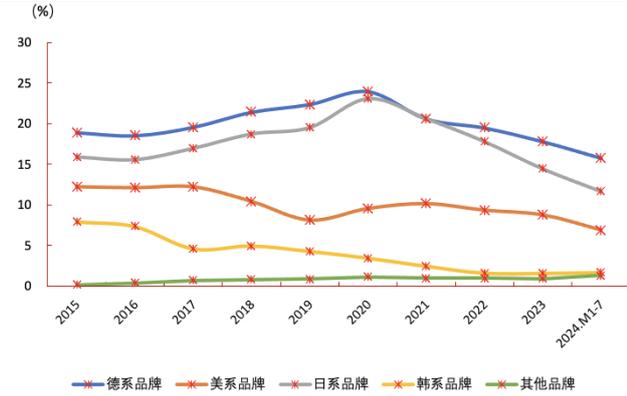
图 18: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

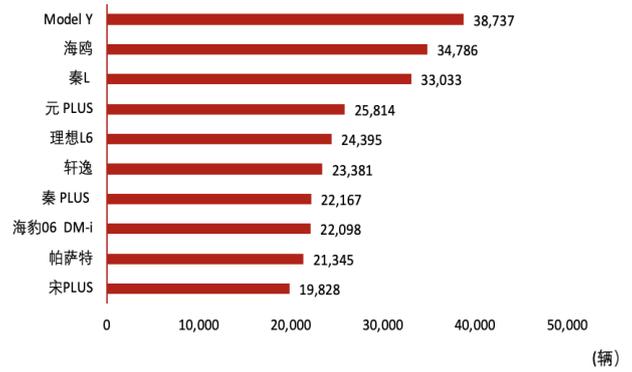
2024 年 1-7 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 15.8%、6.9%、11.7%、1.7%。车型销量来看, 2024 年 7 月乘用车零售销量排名前三的车型分别为 Model Y (38,737 辆)、海鸥 (34,786 辆)、秦 L (33,033 辆)。

图 19: 2022-2024 年乘用车各系市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 20: 2024 年 7 月乘用车零售销量排名

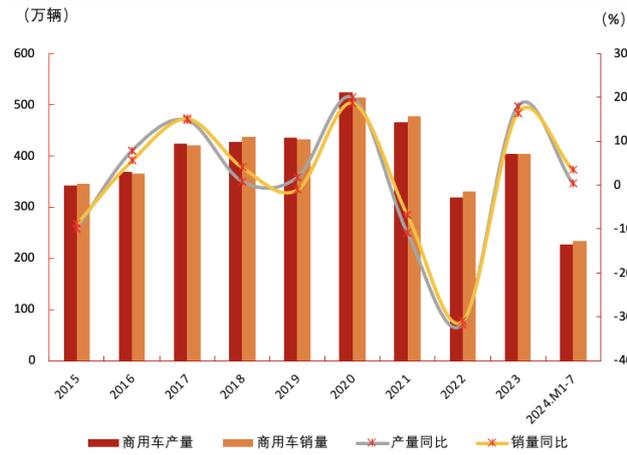


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 商用车: 重卡结构性增量延续

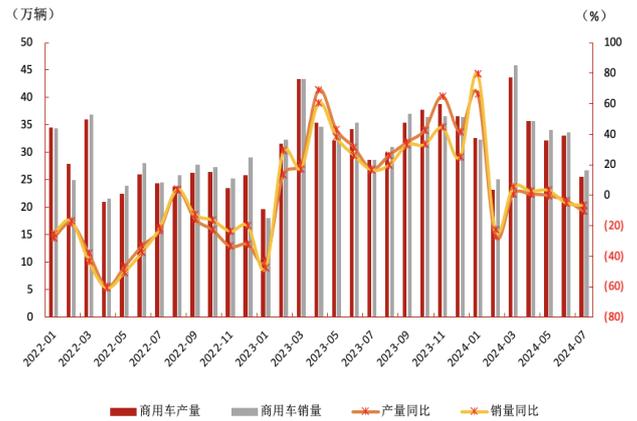
2024 年 7 月商用车产销分别完成 25.6 万辆和 26.8 万辆, 环比分别下降 22.4%和 20.4%, 同比分别下降 10.5%和 6.6%。2024 年 1-7 月, 商用车产销累计分别完成 226.2 万辆和 233.6 万辆, 同比分别增长 0.4%和 3.5%。

图 21: 2015-2024 年商用车产销变化及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 22: 商用车产销同环比均下降

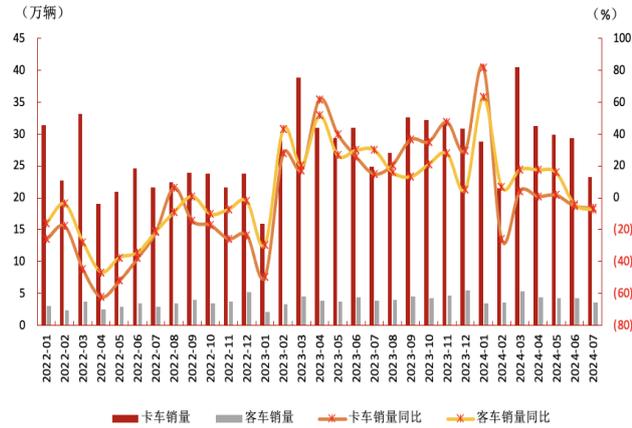


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

7 月分车型看, 卡车产销分别完成 22.1 万辆和 23.2 万辆, 环比分别下降 23.9%和 20.9%, 同比分别下降 10.8%和 6.4%; 重卡终端需求放缓, 7 月销量完成 5.8 万辆, 同环比分别下降 5.0%和 18.3%, 1-7 月重卡累计销量 56.4 万辆, 同比增长 2%。天然气重卡持续走强, 7 月天然气重卡销量 1.79 万辆, 同环比分别增长 69%和 10%, 1-7 月累计销量 12.7 万辆, 累计增幅达到 98%。新能源重卡持续跑赢行业整体, 7 月销量 6613 辆, 同比大涨 179%, 1-7 月新能源重卡占重卡终端销量 9.88%, 较 2023 年全年提升 4.3pct。

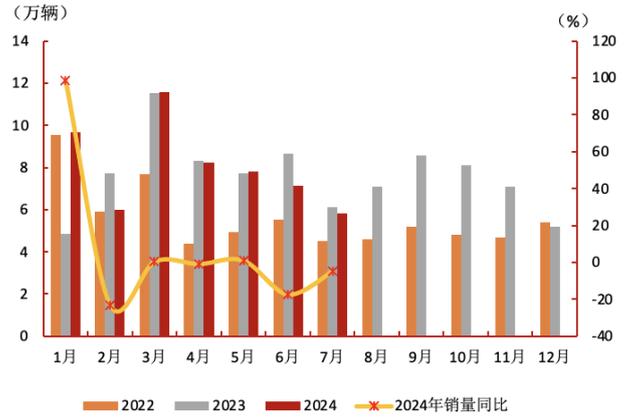
7 月, 客车产销分别完成 3.5 万辆和 3.6 万辆, 环比分别下降 12%和 16.9%, 同比分别下降 8%和 7.5%; 各细分市场销量普遍下滑, 大客/中客/轻客 7 月销量分别完成 0.42/0.29/2.81 万辆, 同比分别下降 3.98%/24.67%/5.78%。

图 23: 客车、卡车销量及同比增速



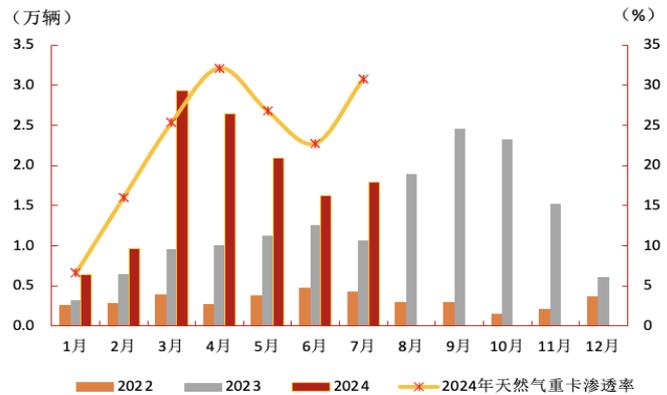
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 24: 2022-2024 年重卡月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 25: 2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率

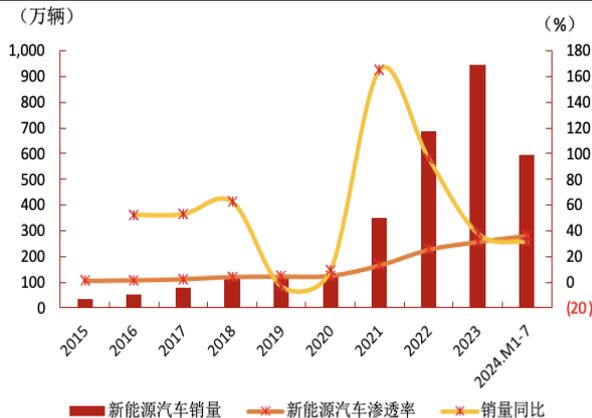


资料来源: 中汽协, 第一商用车网, 中原证券研究所

2.3. 新能源汽车: 渗透率不断提升

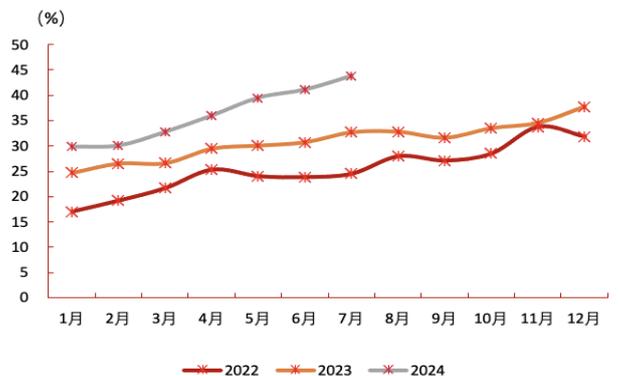
2024 年 7 月, 新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆, 同比分别增长 22.3%和 27%, 新能源渗透率达到 43.8%。2024 年 1-7 月, 新能源汽车产销累计分别完成 591.4 万辆 593.4 万辆, 同比分别增长 28.8%和 31.1%, 市场占有率达到 36.4%。

图 26: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



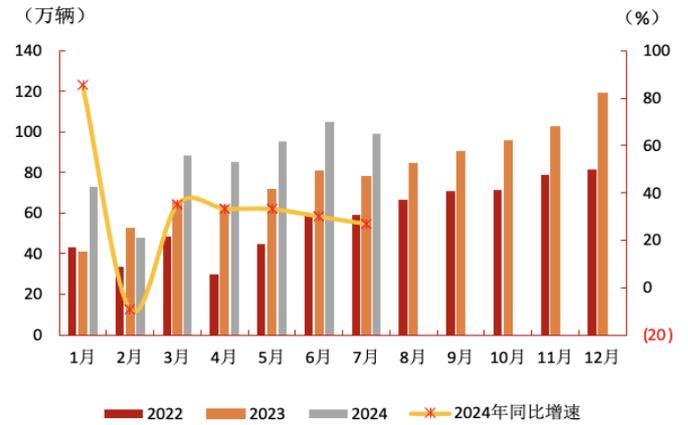
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 27: 2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速

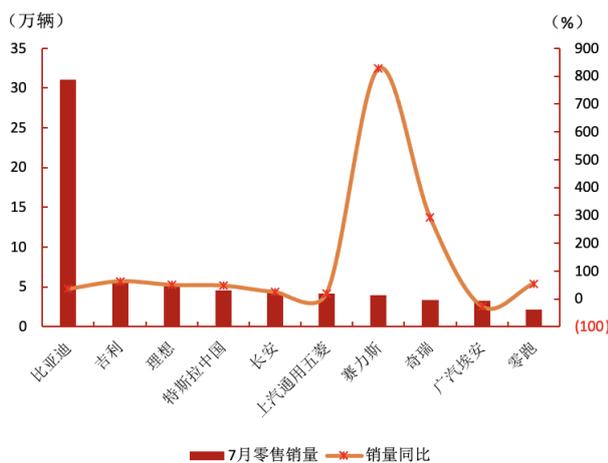


资料来源：中汽协, 中原证券研究所

2024 年 7 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 31.18 万辆，同比增长 35.0%，市场份额达到 35.5%；吉利汽车、理想汽车分别位列第二、三位，7 月销量分别达到 5.7 万辆和 5.1 万辆，同比分别增长 62.8%和 49.4%。车型销量来看，2024 年 7 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型分别为 Model Y (38,737 辆)、海鸥 (34,786 辆)、秦 L (33,033 辆)。

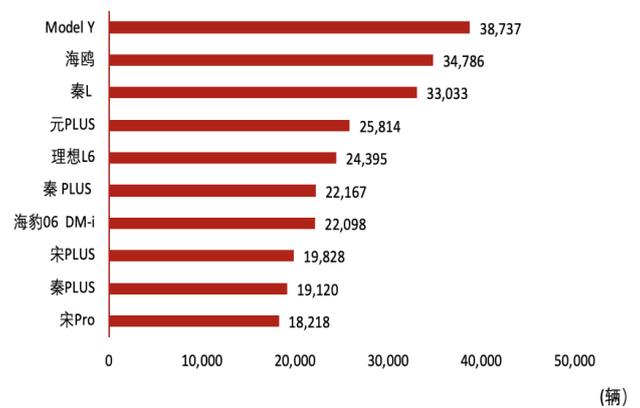
新势力车企 7 月零售份额同比增加 4 个百分点至 19%。理想销量持续领先，7 月交付 5.1 万辆创月度交付量新高，同比增长 49.4%，L6 车型 7 月交付持续突破 2 万辆，有望持续拓宽市场空间带动销量提升。7 月鸿蒙智行全系交付新车 4.4 万辆，其中问界交付 4.15 万辆，M9 交付量创新高超过 M7 销量，7 月交付 1.8 万辆。7 月小米 SU7 交付 1.3 万辆，预计 8 月交付量持续破万，11 月提前完成全年 10 万辆交付目标。

图 29：2024 年 7 月新能源厂商零售销量



资料来源：乘联会, 中原证券研究所

图 30：2024 年 7 月新能源乘用车零售销量销量排名



资料来源：中汽协, 中原证券研究所

表 3：新势力车企 7 月销量情况

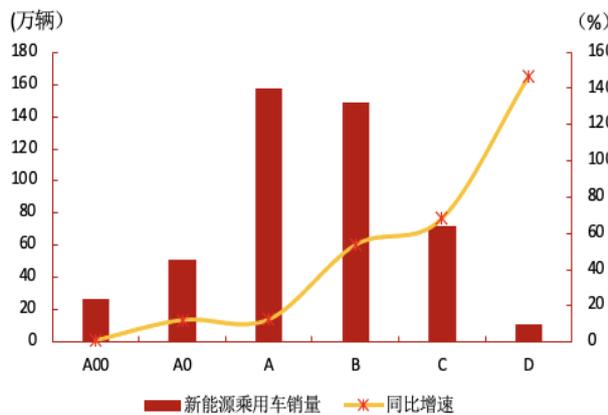
车企	7 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	51,000	49.4%	6.8%
问界	41,535	879.6%	-2.9%
零跑	22,093	9.8%	3.2%
蔚来	20,498	0.2%	-3.4%
极氪	15,655	30%	-22.1%
小米	13,120	-	-8.2%
小鹏	11,145	1.2%	4.5%
哪吒	10,206	9.7%	7.9%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

分级别来看，2024 年 1-7 月，除 A00 级别新能源乘用车销量同比下滑 1.2% 至 30.5 万辆，其他级别新能源乘用车销量同比均呈现正增长，中大型车型销量增速较快，其中 D 级新能源乘用车涨幅最大，累计销量 13.5 万辆，同比增长 148.3%。B 级新能源乘用车 7 月环比增长较快，1-7 月销量基本与 A 级别新能源乘用车持平，销量分别达到 183 万辆和 185.3 万辆，同 61.3% 和 8.7%。

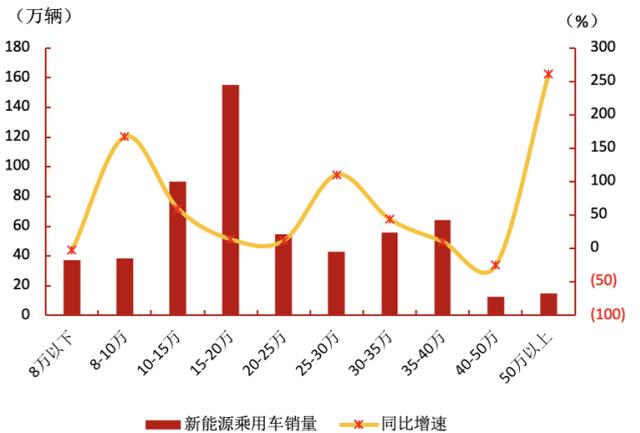
分价格区间来看，2024 年 1-7 月，8-10 万价格区间销量快速提升，累计销量 38.3 万辆，同比增长 167%。新能源乘用车市场价格结构持续上行，50 万以上价格区间销量涨幅较大，累计销量达到 14.6 万辆，同比增长 261.1%。15-20 万仍是主力消费区间，累计销量 155.4 万辆，同比增长 13.8%。

图 31：2024 年 1-7 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

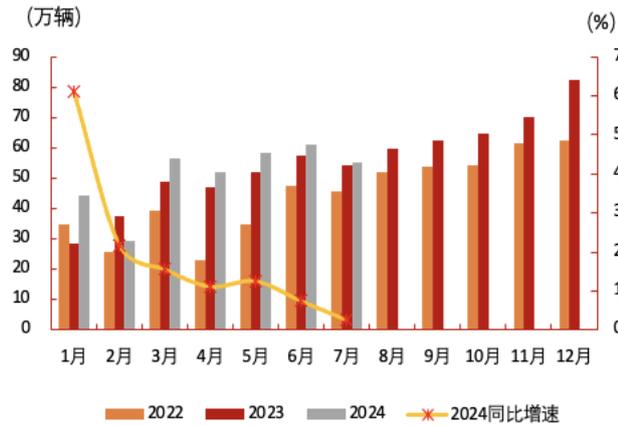
图 32：2024 年 1-7 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

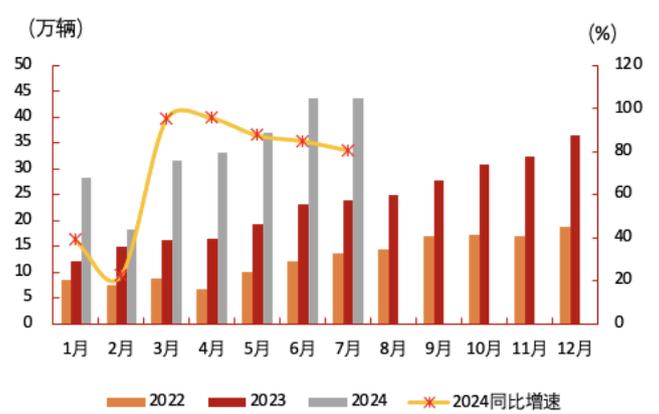
分动力类型来看，2024 年 7 月纯电动汽车产销分别完成 56.9 万辆和 55.1 万辆，同比分别增长 3.3% 和 2.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 41.5 万辆和 43.8 万辆，同比分别增长 63.3% 和 80.7%。2024 年 1-7 月，纯电动汽车累计产销分别完成 355.9 万辆和 357 万辆，同比分别增长 8.4% 和 10.1%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 235.1 万辆和 236.1 万辆，同比分别增长 80.1% 和 84.5%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024 年 1-7 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 60.2% 和 39.8%。

图 33: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



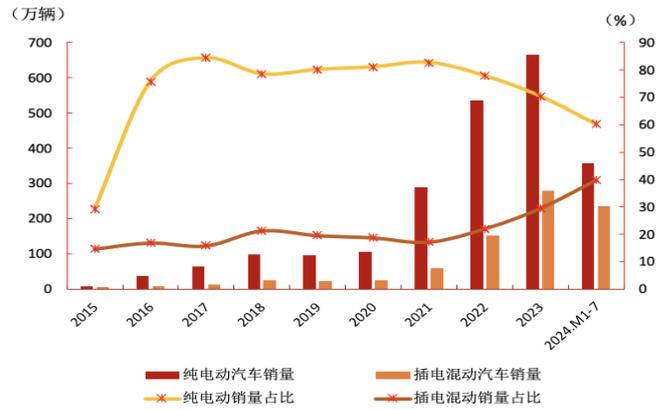
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 34: 2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 35: 2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.4. 行业动态

表 4: 部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2024/7/29	奇瑞捷途新款 X70 PLUS	SUV	燃油	-	11.19-13.79
2024/8/3	银河 E5	SUV	纯电动	440/530km	10.98-14.58
2024/8/6	享界 S9	轿车	纯电动	816/721km	39.98-44.98
2024/8/8	2025 款海豹 07 DM-i	轿车	插电混动	70/125km	13.98-19.58
2024/8/8	2025 款海豹	轿车	纯电动	510/650/600km	17.58-23.98
2024/8/9	奇瑞瑞虎 8L	SUV	燃油	-	12.99-17.49
2024/8/12	UNI-Z	SUV	燃油	-	9.99-11.99
2024/8/13	极氪 2025 款 001	轿车	纯电动	722/750km	25.9-32.9
2024/8/13	极氪 2025 款 007	轿车	纯电动	688km	20.99-29.99
2024/8/26	问界新 M7 Pro	SUV	增程	200/230km	24.98-28.98

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券研究所

表 5：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2024/7/24	两部门印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知	<p>国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知。其中，关于汽车部分的相关措施如下：</p> <p>支持老旧营运货车报废更新。支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。</p> <p>提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元。</p> <p>提高汽车报废更新补贴标准。个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。</p>
2024/7/26	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	<p>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。通知明确，要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。同时，要落实地理信息数据存储和出境要求。地理信息数据必须存储于境内，所使用的存储设备、网络和云服务等必须符合国家有关安全和保密要求。申请向境外提供地理信息数据的，必须严格履行对外提供审批或地图审核程序，并落实数据出境安全评估等有关规定。</p>
2024/7/31	交通运输部、财政部印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》	<p>交通运输部、财政部印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》（简称《细则》）。《细则》提到，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车车辆车长类型。每辆车平均补贴 6 万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴 8 万元；对更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。此外，《细则》还对补贴申报、审核和发放的流程进行了详细阐述。补贴资金方面，由中央财政和地方财政总体按 90:10 比例共担，并分地区确定具体分担比例。</p>
2024/8/2	国务院聚焦动力电池等重点产品制定碳足迹核算标准	<p>国务院办公厅发布“关于印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》（简称《方案》）的通知”。《方案》表示要将碳排放强度降低作为国民经济和社会发展约束性指标，开展碳排放总量核算工作；研究制定碳达峰碳中和有关行动方案，确保 2030 年前实现碳达峰。《方案》提出制定产品碳足迹核算规则标准。制定发布产品碳足迹量化要求通则等国家标准，对产品碳足迹核算原则、核算方法、数据质量等明确统一要求。按照急用先行原则，聚焦电力、燃油、氢、甲醇、动力电池、光伏、新能源汽车、电子电器等重点产品，组织相关行业协会、企业、科研单位等制定发布产品碳足迹核算行业标准或团体标准。</p>
2024/8/7	上海市推动交通设施设备转型升级	<p>上海市交通委等五部门联合发布《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》（简称《工作方案》），推动交通设施设备向绿色化、数字化、智能化转型升级。</p> <p>《工作方案》明确，计划到 2027 年底前，上海市公交车、出租汽车全面实现新能源化，年均更新车辆超过总量的 9%，累计更新公交车 6,200 辆、出租汽车 1.1 万辆；全面淘汰国 III 排放标准柴油营运货车，基本淘汰国 IV 排放标准柴油营运货车，累计更新或新增货车 5 万辆。其中提到，大力发展纯电动等新型能源公交车，因地制宜试点燃料电池公交车，新增和更新车辆全面新能源化，年均更新新能源公交车 1,550 辆左右。加快出租汽车电动化替代的步伐，推动出租汽车行业的绿色转型，新增或更新的巡游出租汽车原则上全部使用新能源车型，年均更新出租汽车 2,800 辆左右。加大城市客运车辆新能源化替代力度，积极鼓励新能源长途客运车辆试点及氢燃料电池车辆开展示范应用。加大更新新能源货车的财政引导；加快推进老旧柴油货车报废更新，年均更新或新增货车 1.3 万辆左右。</p>
2024/8/8	安徽省发布县域汽车零部件产业集群建设行动方案	<p>安徽省发展改革委 8 月 8 日消息，省汽车办等 6 部门联合制定了《安徽省县域汽车零部件产业集群建设行动方案（2024-2027 年）》（简称《方案》）。</p> <p>《方案》提出目标为，到 2025 年，县域汽车零部件产业集群营业收入达到 3,500 亿元左右，新增五百亿级产业集群 1 个、百亿级产业集群 5-7 个；到 2027 年，营业收入达到 5,000 亿元左右，新涌现出具有全国影响力的汽车零部件企业。对此，《方案》提出培育发展三种不同类型的产业集群，并大力实施包括产业集群规模提升、产业链融合提升、创新能力加快提升等七大工程。</p>

2024/8/13	吉林 9 月 1 日起对吉林省籍氢能车辆免收高速费	<p>8 月 13 日, 吉林省交通运输厅、省财政厅及省发展和改革委员会联合印发《关于对氢能车辆行驶吉林省高速公路实施优惠的通知》(简称《通知》)。</p> <p>《通知》中提到, 2024 年 9 月 1 日 0 时至 2026 年 8 月 31 日 24 时, 安装 ETC 套装设备的吉林省籍氢能车辆, 在吉林省各高速公路收费站点对点免费通行, 相应的高速公路通行费由省财政统一支付。</p>
2024/8/14	工信部就规范废旧动力电池综合利用公开征求意见	<p>工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024 年本)》(简称《规范条件》), 向社会公开征求意见, 征求意见截止日期为 2024 年 8 月 29 日。</p> <p>《规范条件》从企业布局与项目选址、综合利用能力、产品质量、环境保护等七个方面作出规定。《规范条件》明确, 对新能源汽车废旧动力电池进行多层次、多用途的合理利用, 主要包括梯次利用和再生利用; 并对梯次利用企业和再生利用企业分别提出以下要求:</p> <p>梯次利用企业应具备废旧动力电池拆分的技术手段和能力, 配备吊装、绝缘测试、焊点铣削、切割、清洗等设备, 按照相关规定要求进行电池包(组)和模块的拆解; 具备检测动力电池性能指标的技术手段和能力; 并承担梯次产品全生命周期的管理责任等。</p> <p>再生利用企业应具备废旧动力电池安全拆解机械化作业平台及工艺, 配备放电、自动化破碎、分选等设备, 鼓励采用精细化、智能化拆解设备; 对电子元器件、金属、石墨等零部件和材料可合理回收和规范处理, 具有相应的污染控制措施, 以及对不可利用残余物的规范处置方案等。</p>
2024/8/16	北京加快推进新能源汽车超级充电站建设实施方案	<p>8 月 16 日, 北京市发展和改革委员会及北京市城市管理委员会联合发布《本市加快推进新能源汽车超级充电站建设实施方案》(简称《实施方案》), 建设目标为到 2024 年底, 全市建成超充站 500 座。到 2025 年底, 全市建成超充站 1,000 座。《实施方案》提出完善标准规范体系、鼓励多方参与多元发展、加强用地保障、强化电力保障等多项重点任务, 表示要积极推动光储充换检一体化站点建设, 加快建设全市统一的“车、桩(站)、网”一体化管理服务平台。</p>
2024/8/16	四川省印发交通领域大规模设备更新方案	<p>四川省交通运输厅印发了《交通运输大规模设备更新专项行动方案》(简称《方案》)。</p> <p>《方案》明确了四川省的主要目标是, 到 2027 年, 交通运输领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上, 带动设备投资总规模超 200 亿元, 基本形成绿色低碳、技术先进、智能高效、安全可靠的交通设施设备体系。具体涉及如下方面:</p> <p>全省城市公交、巡游出租中新能源车辆占比分别达到 80%、45% 以上, 氢燃料电池汽车、换电重卡示范推广效应凸显; 高速公路服务区快充桩实现 100% 覆盖, 充电繁忙的服务区充电停车位达到小客车停车位的 15%; 公路客运枢纽站充电桩覆盖率超过 55%; 国三及以下排放标准营运柴油货车实现基本淘汰, 标准化客渡船和新能源客渡船占比分别达到 85%、35% 以上, 等等。</p> <p>《方案》提出了将重点实施设备动力低碳替代行动、运输设备达标升级行动、机械设备赋能增效行动、安全设备增储提能行动、标准规范强基领航行动等“五大行动”。</p>
2024/8/17	武汉氢能科技产业园启动建设, 将投放 3,000 辆氢能汽车	<p>武汉发布 8 月 17 日消息, 武汉氢能科技产业园于 16 日正式揭牌并启动建设, 总投资超 30 亿元的 5 个优质氢能产业项目落户武汉经开区军山新城。</p> <p>其中, 湖北氢能汽车供应链综合服务平台项目拟投放上百辆氢能重卡布局干线物流, 钢研楚天拟投资 10 亿元建设氢燃料电池关键材料、电堆、发动机系统产线及氢燃料电池研发中心, 融通汽车拟投资 15 亿元建设氢燃料供氢系统、氢燃料发动机产线及氢燃料车辆运营平台, 湖北氢动力拟投资约 1 亿元继续购置 130 辆氢能车从事冷链运输等。武汉氢能科技产业园规划到 2030 年总体投资规模达 100 亿元, 引进 30 家氢能企业, 推动 3 家氢能企业上市, 新建 5 座加氢站, 投放 3,000 辆氢能示范运营车辆, 实现营收总额 500 亿元。</p>
2024/8/18	广州市就促进汽车产业加快发展公开征求意见	<p>广州市工业和信息化局公布了修订后的《关于促进汽车产业加快发展的意见(公开征求意见稿)》, 提出到 2027 年, 广州市力争实现以下目标:</p> <p>产业集群: 全市实现汽车产量超 320 万辆, 规模以上汽车制造业产值超 6,700 亿元, 基本形成以乘用车为主, 商用车、专用车协同发展, 燃油、混合动力与新能源技术并行提升的世界级汽车产业集群。</p> <p>新能源汽车: 全市实现新能源汽车产量超 150 万辆, 培育 1-2 家新能源汽车年产量超 50 万辆的汽车企业。纯电动汽车基础设施日益完善, 燃料电池汽车实现初步商业化应用。</p> <p>智能网联汽车: L2(含)以上级别自动驾驶汽车新车占比超过 80%, L3(含)以上级别新车占比超过 20%, 自动驾驶商业化运营投放车辆达 10,000 辆, 全市全域开放自动驾驶商业化运营。</p> <p>汽车零部件产业: 初步形成较完备的汽车电子产业供应体系, 全市整车与零部件产值比达 1:0.5, 配套能力涵盖内燃动力、混合动力、新能源和智能网联汽车产业链条体系。</p> <p>为此, 意见稿提出加快培育氢燃料电池汽车产业、探索汽车与低空互促、打造世界知名汽车品牌、扩大对外开放等多项主要任务。</p>

资料来源：MARKLINES，各政府官网公告，中原证券研究所

东风岚图与华为首款合作车型岚图梦想家正式亮相

东风汽车 8 月 15 日消息，东风岚图与华为首款合作车型——新款岚图梦想家正式亮相，并将于 8 月 28 日开启预售。该车在续航、智能、舒适、安全等多方面升级，是全球首款搭载华为乾崑智驾和鸿蒙座舱的 MPV。新款岚图梦想家配备扭矩矢量控制智能四驱系统，可实现前后电机扭矩从 0-100% 的智能无级调节，适合附着力较低的雨雪、泥泞等工况，脱困性更强、极端路况下行驶更稳；乾崑智驾 ADS 3.0 的智慧泊车功能支持 160 种以上泊车场景，城市与高速 NOA 方面不依赖高精地图。【东风汽车官方微信公众号公告】

2023 年墨西哥汽车出口额将位居世界第三

墨西哥国家统计和地理信息局(INEGI)和世界贸易组织(WTO)于 8 月 5 日宣布，2023 年墨西哥出口额在主要汽车产品出口国家中排名第三。根据世贸组织的数据，墨西哥的出口总额为 1584.3 亿美元。欧盟以 8,311.9 亿美元排名第一。中国以 1,701.2 亿美元从 2022 年第五名跃升至 2023 年的第二名。第三名墨西哥为 1,584.3 亿美元。第四名日本为 1,571 亿美元。第五名美国为 1,560.7 亿美元。这一数字包括小型车、大型车、汽车部件、汽车组件的海外销售额。目前，墨西哥汽车出口额约占该国总出口额的 31%，主要出口目的地是美国市场。这要归功于墨西哥、美国和加拿大之间的自由贸易协定。【INEGI、WTO】

阿维塔科技拟购买引望 10% 股权

长安汽车 8 月 20 日发布公告称，长安汽车之联营企业阿维塔科技（重庆）有限公司（简称“阿维塔科技”）拟购买华为持有的深圳引望智能技术有限公司（简称“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%。本次交易有助于阿维塔科技获得华为更多的赋能，加速推进长安汽车品牌向上战略。长安汽车与华为拟于 2024 年 8 月 20 日上午在重庆签署《全面升级战略合作协议》，双方将全面升级在品牌与生态、云与 AI 技术、绿色能源、产业链合作等领域的战略合作，助推长安汽车向智能低碳出行科技公司转型。

【长安汽车深交所公告】

华为与赛力斯签署投资引望协议

赛力斯集团 8 月 25 日消息，近日，赛力斯集团与华为深化战略合作协议暨赛力斯汽车投资引望签约仪式在广东深圳举行。赛力斯汽车将以支付现金的方式购买华为持有的引望 10% 股权，交易金额为人民币 115 亿元，与华为及其他战略合作伙伴共同支持该公司未来发展。赛力斯集团与华为通过本次交易，以股权纽带为基础，将战略合作升级为“业务合作+股权合作”，进一步夯实双方合作关系的可持续性，联合将引望打造为汽车智能化部件和解决方案的领导企业、将 AITO 问界打造为世界级新豪华汽车领军企业。【赛力斯集团官方微信公众号公告、深交所公告】

加拿大宣布对中国产纯电动车追加 100% 关税

第一财经报道，加拿大政府 8 月 26 日宣布，计划自今年 10 月 1 日起对所有中国制造的电动汽车征收 100% 的附加税，其中包括电动和部分混合动力乘用车、卡车、公交车和客货两用车等。该项 100% 的附加税将在目前加拿大对产自中国的电动汽车征收的 6.1% 关税基础上额外征收。【第一财经、Wind】

比亚迪与华为合作推出全球首款搭载乾崑智驾的硬派车型豹 8

比亚迪投资者关系 8 月 27 日消息，近日，比亚迪方程豹与华为在广东深圳签订智能驾驶合作协议。双方将针对比亚迪旗下方程豹汽车展开智能驾驶的深入联合研发。此次比亚迪与华为的智驾合作聚焦于方程豹旗下的第二款产品——中大型插混硬派越野 SUV “豹 8”。该车则将成为比亚迪旗下华为乾崑智驾首搭车型，同时也是全球首款搭载华为智驾的硬派车型。豹 8 已全面进入实车测试阶段，预计于 2024 年第三季度以后正式上市。

豹 8 将基于 2.0T DMO 超级混动越野平台及全功能版云辇-P 智能液压车身控制系统打造，搭载最新的华为乾崑智驾 ADS 3.0。华为乾崑智驾 ADS 3.0 首发了安全优先的端到端网络架构，带来更类人、更安全、更高效的驾驶体验。【比亚迪投资者关系官方微信公众号公告】

3. 河南省汽车行业动态

富士康新事业总部落户郑州，总投资 10 亿元

富士康 7 月 25 日消息，近日，《河南省政府与富士康科技集团加快推进新事业项目战略合作协议》签约仪式在郑州举行。根据协议，河南省政府支持富士康在郑州建设富士康新事业总部。此次战略合作，双方重点聚焦富士康“3+3”战略产业转化落地，即以“电动车、数字健康、机器人”三大新兴产业以及“人工智能、半导体、新世代移动通信”三项新技术领域为发展重点，共同努力将富士康新事业总部打造成为富士康全球创新和产业布局的核心基地和重要标杆。

富士康新事业总部项目一期选址位于郑东新区，建筑面积约 7 万平方米，总投资约 10 亿元。主要建设总部管理中心、研发中心和工程中心、战略产业发展中心、战略产业金融平台、产业研究院和关键人才中心、营销中心、供应链管理中心等 7 个功能单元。当日，郑州航空港经济综合实验区管委会与富士康新能源汽车产业发展(河南)有限公司，就新能源汽车试制中心项目同时签署投资协议。新能源汽车试制中心项目将规划建设国际一流的新能源汽车高端化示范产线，打造向国内外知名汽车品牌提供制造服务的展示平台和整车领域的世界级灯塔工厂，为后续新能源汽车量产奠定坚实基础，目标是将郑州航空港建设成为富士康新能源汽车板块的核心生产基地。富士康还将在郑州航空港布局发展固态电池产业，重点打造固态电解质、半固态及全固态电芯研发和生产制造项目。【富士康官网公告】

河南省 7 月份新能源汽车产业运行情况

新兴产业较快成长。7 月份，全省高技术制造业增加值同比增长 10.5%，高于全省规上工业增速 4.1 个百分点；新一代信息技术产业、新能源汽车产业等战略性新兴产业增加值分别增

长 19.9%、9.3%。从需求端看，消费品以旧换新带动相关需求加快释放。7 月份，全省限额以上单位通讯器材类、新能源汽车商品、智能家用电器和音像器材零售额分别增长 45.7%、27.2%、18.0%，分别比上月加快 26.7、14.4、3.4 个百分点。【2024 年 8 月 19 日河南发布官方微博公众号】

河南省推动 5G 自动驾驶示范区等建设运营

8 月 2 日，河南省发改委等 20 部门印发《河南省“数据要素×”行动实施方案（2024—2026 年）》（简称《方案》）。《方案》提到，智能网联汽车创新专项为其重点行动之一，具体内容如下：支持汉威、威科姆、华骏等物联网骨干企业完善提升智能网联汽车基础平台，加强车用操作系统、下一代感知系统、智能座舱芯片等技术研发和突破。加快道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等融合应用，推动郑州航空港实验区智能网联示范区、许昌芙蓉湖 5G 自动驾驶示范区等建设运营，积极创建国家级车联网先导区。【河南省发改委官网公告】

宇通客车发布 7 月销量数据

宇通客车 8 月 2 日发布 7 月产销快报。宇通客车 7 月销量为 3,355 辆，同比下降 8.7%；1-7 月累计销量为 23,910 辆，同比增长 27.1%。其中，大型客车的 7 月销量为 1,993 辆，同比下降 4.4%；1-7 月累计销量 14,018 辆，同比增长 43.4%。中型客车的 7 月销量为 870 辆，同比下降 26.8%；1-7 月累计销量为 7,180 辆，同比增长 11.3%。轻型客车的 7 月销量为 492 辆，同比增长 22.1%；1-7 月累计销量为 2,712 辆，同比增长 5.0%。【宇通客车上交所公告】

宇通客车 2024 年中报正式披露

宇通客车 8 月 26 日中报正式披露，营业总收入 163.36 亿元，同比去年增长 46.99%，归母净利润为 16.74 亿元，同比去年 255.84%，基本 EPS 为 0.76 元，平均 ROE 为 12.82%。【宇通客车 2024 年半年度报告】

飞龙股份 2024 年中报正式披露

飞龙股份 7 月 26 日中报正式披露，公司实现营业总收入 23.67 亿元，同比去年增长 21.0%，归母净利润为 1.84 亿元，同比去年 29.24%，基本 EPS 为 0.32 元，平均 ROE 为 5.68%。【飞龙股份 2024 年半年度报告】

4. 投资建议

以旧换新政策效果初显，截至 8 月 22 日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 68 万份，近一个月以来新增补贴申请约 34 万份，三季度开始销量有望明显增长。华为合作新进展，阿维塔、赛力斯纷纷深化与华为合作，投资入股引望公司，可关注后续合作伙伴入股华为车 BU 情况；比亚迪与华为合作推出旗下首款搭载华为智驾的硬派车型约 8 预计 2024 年第三季度以后正式上市。新车周期持续，8 月享界 S9 首搭 ADS 3.0 上市并交付，问界 M7 pro 版上市同时升级 ADS 3.0 基础版，问界 M5/M7/M9、智界 S7 9 月份开始

陆续升级到 ADS 3.0。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好具备强产品周期以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链智能化增量零部件投资机会；商用车持续复苏以旧换新政策带动，关注客车和重卡板块投资机会。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。