

2024年10月08日

标配

“金九银十”新能源汽车如期热销，爆款车型集中提产加速交付

——汽车行业周报（2024/09/30-2024/10/06）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点:



相关研究

1.乐道L60上市，助力蔚来向主流家庭市场拓展——汽车行业周报（2024/09/16-2024/09/22）

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比上涨8.48%；汽车板块整体上涨8.89%，在31个行业中排第18。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动8.76%、8.82%、6.97%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动8.31%、9.40%、7.97%、9.94%、10.87%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动8.52%、9.74%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动7.63%、8.67%。
- 9月新能源汽车销量数据公布，多品牌再创历史新高。** 随着“金九银十”行业旺季到来，以及前期以旧换新政策增量释放，9月新能源汽车市场加速增长，比亚迪、理想、零跑、深蓝、小鹏、极氪等品牌销量再创新高，单月销量分别达到41.76万辆（乘用车）、5.37万辆、3.38万辆、2.27万辆、2.14万辆、2.13万辆，同比+46%、+49%、+114%、+31%、+39%、+77%，环比+13%、+12%、+11%、+13%、+52%、+18%，比亚迪DM5.0车型以及理想L6、零跑C16等持续贡献增量，小鹏MONA M03单月交付破万辆。鸿蒙智行9月交付3.99万辆，环比+18%，其中问界M9、问界M7、问界M5分别交付1.55万辆、1.68万辆、0.33万辆，享界S9首月交付0.22万辆，智界R7上市五天大定累计突破1.1万辆。部分新势力品牌加速扩产交付，小鹏已完成2次扩产，保障MONA M03交付；小米计划10月提产，单月交付目标提升至超2万台；乐道L60交付也将提速。
- 比亚迪单月销量突破41万辆，DM5.0车型持续放量。** 9月比亚迪王朝海洋销量40.16万辆，同比+47%，环比+13%，秦L DM-i、海豹06 DM-i、宋L DM-i、宋Pro DM-i等DM5.0新车型单月销量分别达到4.30万辆、4.23万辆、2.71万辆、1.58万辆，10-20万元主力价格带优势持续强化。中高端品牌中，腾势、方程豹、仰望9月销量分别为1.03万辆、0.54万辆、0.03万辆，7月末豹5调整价格至23.98万元-30.28万元后，方程豹销量环比回升；腾势品牌主力车型腾势D9销量平稳，近期新车型腾势Z9 GT正式上市，上市36小时大定突破5000辆，或将成为新增长点。海外方面，9月海外销量3.30万辆，保持平稳，前期宋PLUS、元PLUS、海豚、海鸥等车型已在巴西、以色列、澳大利亚、泰国等多个地区逐步建立市场优势，海外工厂陆续投产后，本地化生产有望长期保障在全球市场的拓展。
- 零跑携手Stellantis加速轻资产出海，新车型B10亮相在即。** C系列车型聚焦10-20万元B/C级车市场，今年以来LEAP 3.0技术架构上车，C01、C16相继上市，零跑单月销量爬坡至3万辆以上，8月C16交付突破8000辆。同时，零跑借助合作方Stellantis的全球渠道加速轻资产出海，9月C10、T03两款车型已在法国、德国等13个欧洲国家开启销售，零跑国际计划四季度全球和欧洲销售渠道达到350家和200家，拓展至中东及非洲、亚太、南美等区域，2026年欧洲渠道达到500家。10月B系列首款全球化车型B10将亮相巴黎车展，新车型将搭载LEAP 3.5技术架构，开启新一轮新车周期。
- 投资建议:**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- 风险提示:** 行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 新能源汽车销量	7
3.2. 经销商库存	9
3.3. 原材料价格	10
3.4. 新车型跟踪	11
4. 上市公司公告	12
5. 行业动态	13
5.1. 行业政策	13
5.2. 企业动态	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 比亚迪新能源乘用车月度销量 (万辆)	7
图 10 理想月度交付量 (万辆)	7
图 11 广汽埃安月度交付量 (万辆)	7
图 12 问界月度交付量 (万辆)	7
图 13 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 14 深蓝月度交付量 (万辆)	8
图 15 小鹏月度交付量 (万辆)	8
图 16 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 17 蔚来月度交付量 (万辆)	8
图 18 哪吒月度交付量 (万辆)	8
图 19 岚图月度交付量 (万辆)	9
图 20 阿维塔月度交付量 (万辆)	9
图 21 中国汽车经销商库存预警指数	9
图 22 库存预警分指数	9
图 23 库存预警区域指数	10
图 24 分品牌类型指数	10
图 25 钢材现货价格 (元/吨)	10
图 26 铝锭现货价格 (元/吨)	10
图 27 塑料粒子现货价格 (元/吨)	10
图 28 天然橡胶现货价格 (元/吨)	10
图 29 纯碱现货价格 (元/吨)	11
图 30 正极原材料价格 (元/吨)	11
表 1 本周新车型配置参数	11
表 2 本周上市公司公告	12

1.投资要点

9月新能源汽车销量数据公布，多品牌再创历史新高。随着“金九银十”行业旺季到来，以及前期以旧换新政策增量释放，9月新能源汽车市场加速增长，比亚迪、理想、零跑、深蓝、小鹏、极氪等品牌销量再创新高，单月销量分别达到41.76万辆（乘用车）、5.37万辆、3.38万辆、2.27万辆、2.14万辆、2.13万辆，同比+46%、+49%、+114%、+31%、+39%、+77%，环比+13%、+12%、+11%、+13%、+52%、+18%，比亚迪DM5.0车型以及理想L6、零跑C16等持续贡献增量，小鹏MONA M03单月交付破万辆。鸿蒙智行9月交付3.99万辆，环比+18%，其中问界M9、问界M7、问界M5分别交付1.55万辆、1.68万辆、0.33万辆，享界S9首月交付0.22万辆，智界R7上市五天大定累计突破1.1万辆。部分新势力品牌加速扩产交付，小鹏已完成2次扩产，保障MONA M03交付；小米计划10月提产，单月交付目标提升至超2万台；乐道L60交付也将提速。

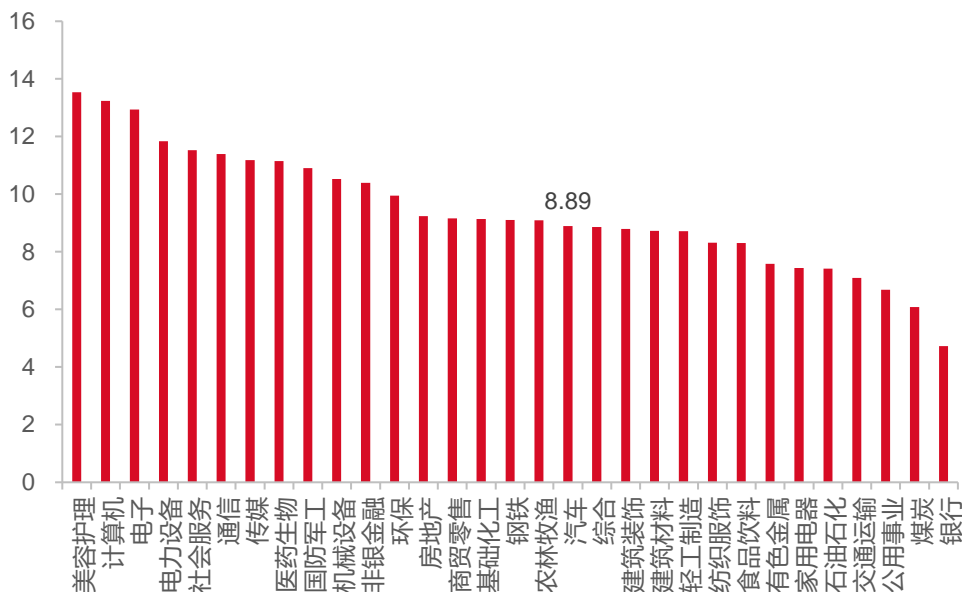
比亚迪单月销量突破41万辆，DM5.0车型持续放量。9月比亚迪王朝海洋销量40.16万辆，同比+47%，环比+13%，秦L DM-i、海豹06 DM-i、宋L DM-i、宋Pro DM-i等DM5.0新车型单月销量分别达到4.30万辆、4.23万辆、2.71万辆、1.58万辆，10-20万元主力价格带优势持续强化。中高端品牌中，腾势、方程豹、仰望9月销量分别为1.03万辆、0.54万辆、0.03万辆，7月末豹5调整价格至23.98万元-30.28万元后，方程豹销量环比回升；腾势品牌主力车型腾势D9销量平稳，近期新车型腾势Z9 GT正式上市，上市36小时大定突破5000辆，或将成为新增长点。海外方面，9月海外销量3.30万辆，保持平稳，前期宋PLUS、元PLUS、海豚、海鸥等车型已在巴西、以色列、澳大利亚、泰国等多个地区逐步建立市场优势，海外工厂陆续投产后，本地化生产有望长期保障在全球市场的拓展。

零跑携手Stellantis加速轻资产出海，新车型B10亮相在即。C系列车型聚焦10-20万元B/C级车市场，今年以来LEAP 3.0技术架构上车，C01、C16相继上市，零跑单月销量爬坡至3万辆以上，8月C16交付突破8000辆。同时，零跑借助合作方Stellantis的全球渠道加速轻资产出海，9月C10、T03两款车型已在法国、德国等13个欧洲国家开启销售，零跑国际计划四季度全球和欧洲销售渠道达到350家和200家，拓展至中东及非洲、亚太、南美等区域，2026年欧洲渠道达到500家。10月B系列首款全球化车型B10将亮相巴黎车展，新车型将搭载LEAP 3.5技术架构，开启新一轮新车周期。

2.二级市场表现

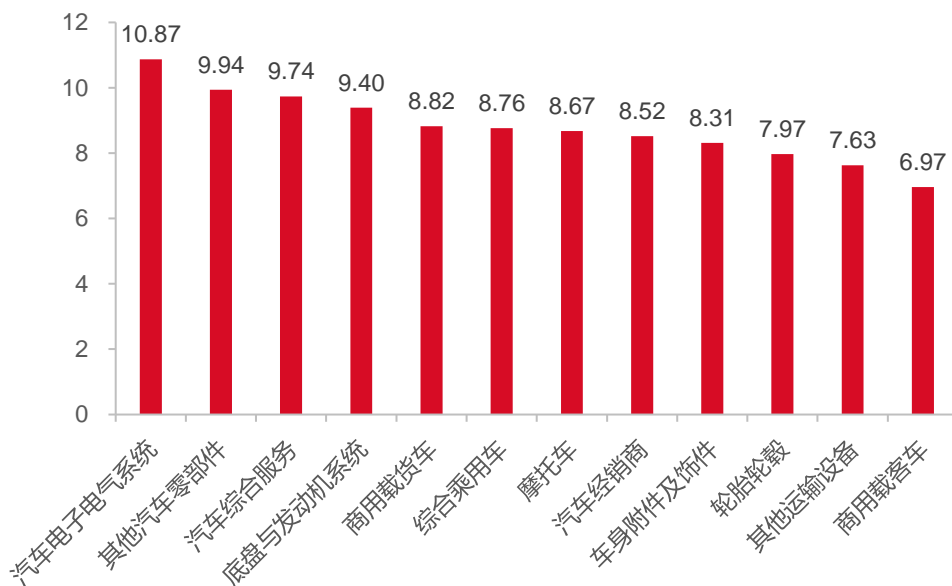
本周沪深 300 环比上涨 8.48%；汽车板块整体上涨 8.89%，在 31 个行业中排第 18。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 8.76%、8.82%、6.97%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 8.31%、9.40%、7.97%、9.94%、10.87%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 8.52%、9.74%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 7.63%、8.67%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

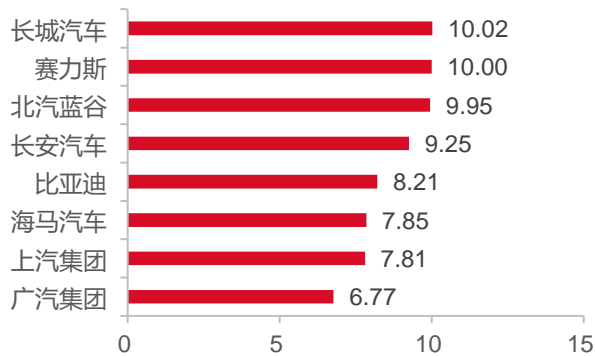
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

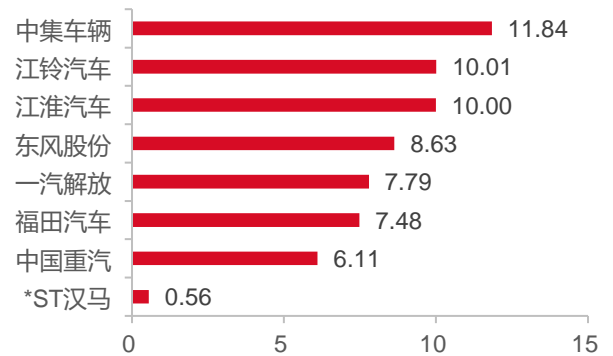
个股方面，本周骏创科技(+29.92%)、华阳变速(+28.44%)、大地电气(+21.74%)、舜宇精工(+21.45%)、华密新材(+21.08%)涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



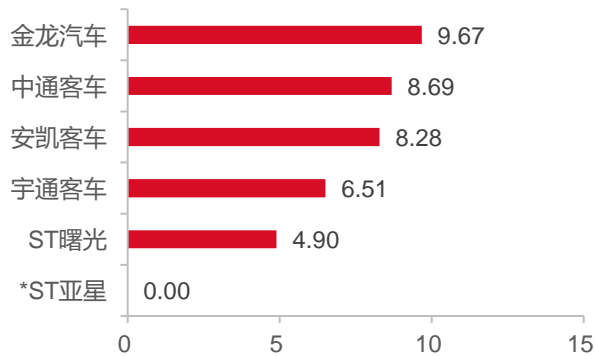
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



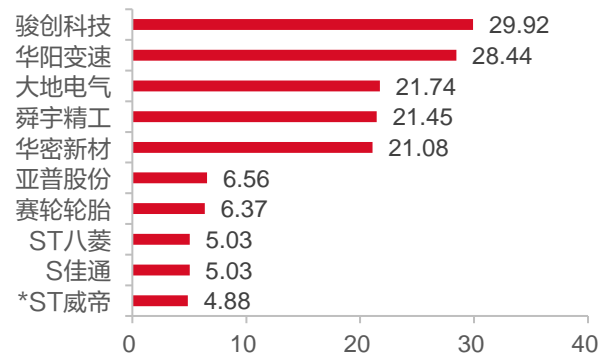
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



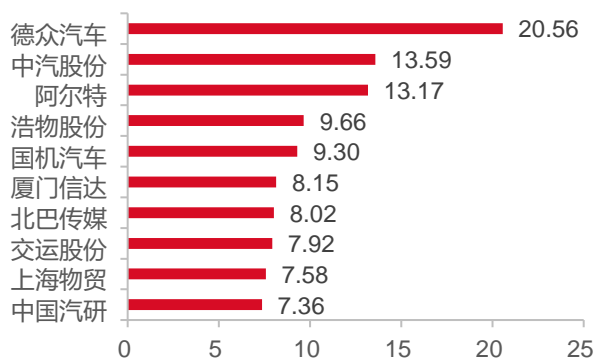
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况(%)



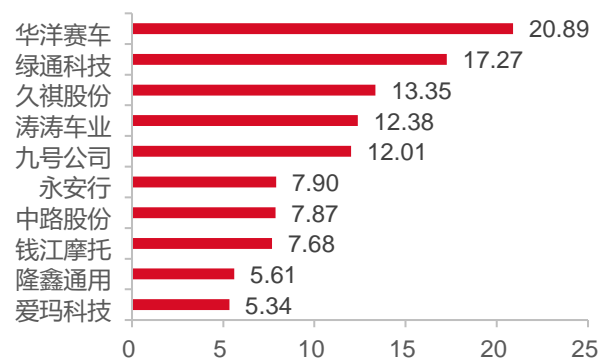
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况(%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况(%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

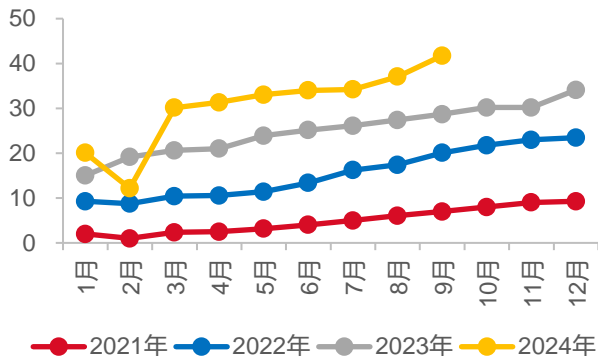
3.1.新能源汽车销量

近期新能源车企公布 2024 年 9 月销量数据。

(1) 比亚迪：9 月乘用车销量 41.76 万辆，同比+46%，其中王朝海洋 40.16 万辆，同比+47%；腾势 1.03 万辆，同比-22%；方程豹 0.54 万辆；仰望 0.03 万辆。

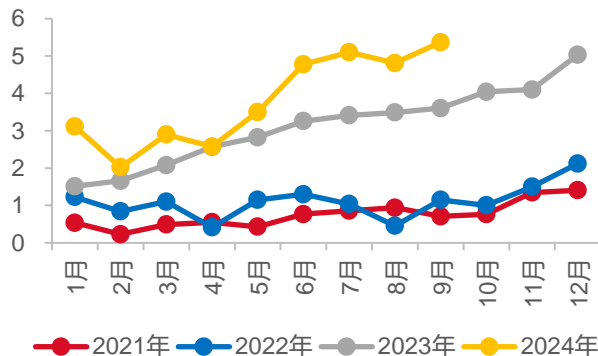
(2) 理想：9 月交付量 5.37 万辆，同比+49%。

图9 比亚迪新能源乘用车月度销量（万辆）



资料来源：比亚迪，东海证券研究所

图10 理想月度交付量（万辆）

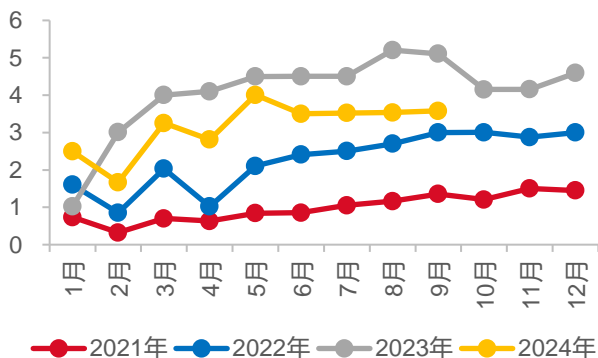


资料来源：理想，东海证券研究所

(3) 广汽埃安：9 月交付量 3.58 万辆，同比-30%。

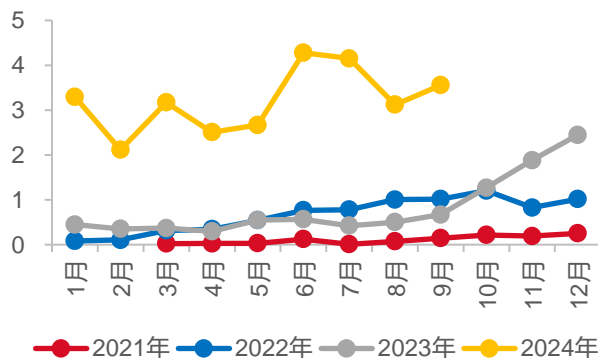
(4) 问界：9 月新能源汽车销量 3.56 万辆，同比+430%。

图11 广汽埃安月度交付量（万辆）



资料来源：广汽埃安，东海证券研究所

图12 问界月度交付量（万辆）

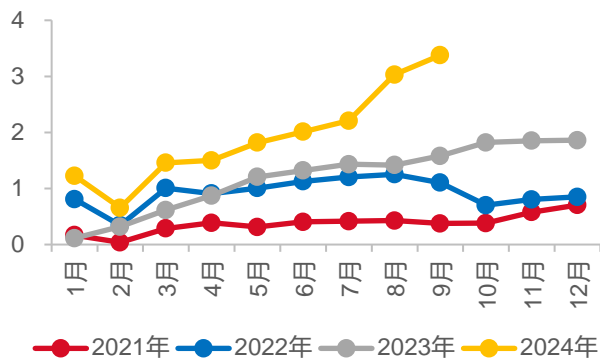


资料来源：问界，东海证券研究所

(5) 零跑：9 月交付量 3.38 万辆，同比+114%。

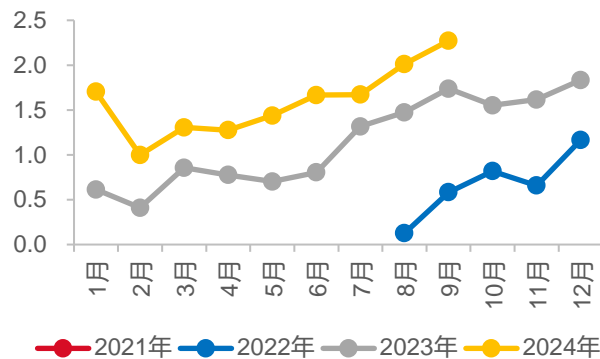
(6) 深蓝：9 月交付量 2.27 万辆，同比+31%。

图13 零跑月度交付量（万辆）



资料来源：零跑，东海证券研究所

图14 深蓝月度交付量（万辆）

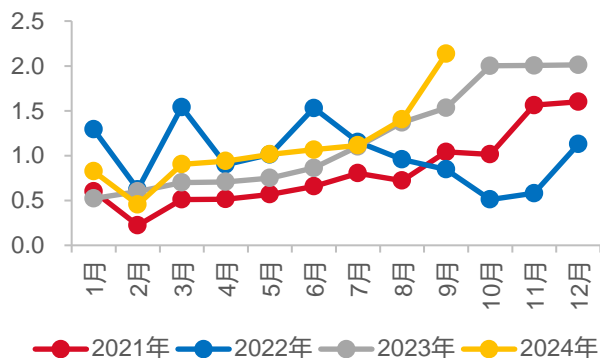


资料来源：深蓝，东海证券研究所

(7) 小鹏：9月交付量 2.14 万辆，同比+39%。

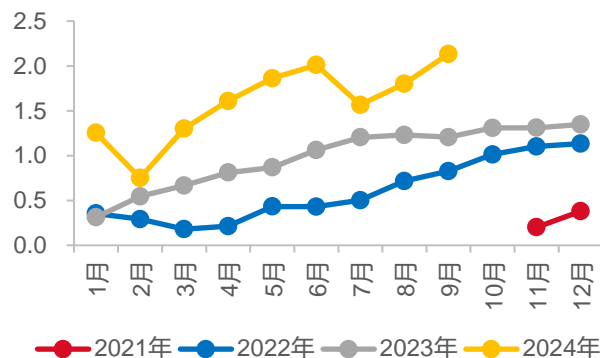
(8) 极氪：9月交付量 2.13 万辆，同比+77%。

图15 小鹏月度交付量（万辆）



资料来源：小鹏，东海证券研究所

图16 极氪月度交付量（万辆）

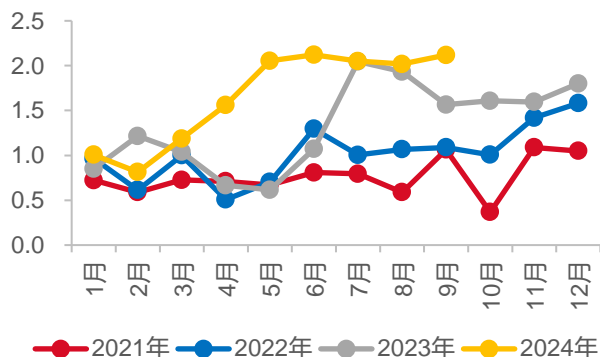


资料来源：极氪，东海证券研究所

(9) 蔚来：9月交付量 2.12 万辆，同比+35%。

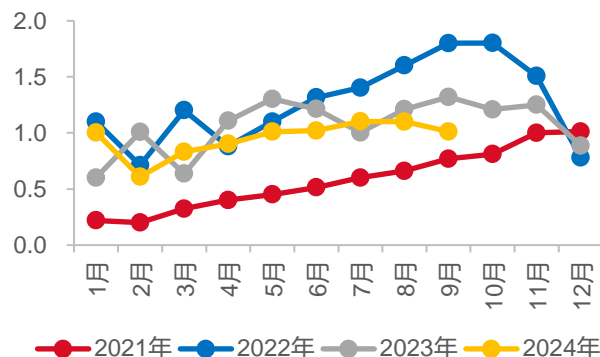
(10) 哪吒：9月交付量 1.01 万辆，同比-23%。

图17 蔚来月度交付量（万辆）



资料来源：蔚来，东海证券研究所

图18 哪吒月度交付量（万辆）

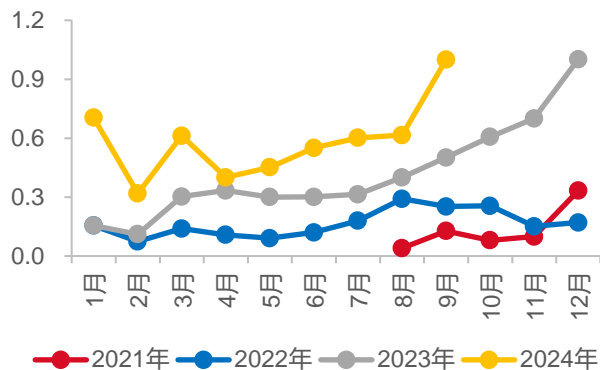


资料来源：哪吒，东海证券研究所

(11) 岚图：9月交付量 1.00 万辆，同比+100%。

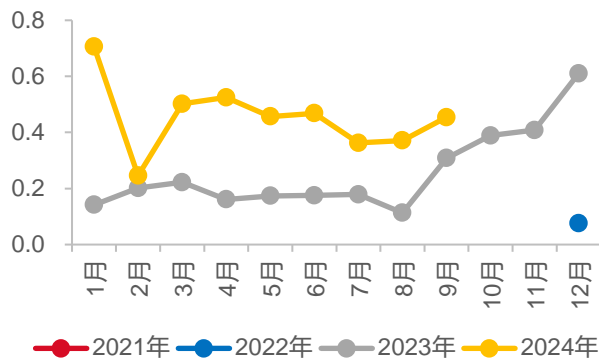
(12) 阿维塔：9月交付量 0.45 万辆，同比+47%。

图19 岚图月度交付量（万辆）



资料来源：岚图，东海证券研究所

图20 阿维塔月度交付量（万辆）



资料来源：阿维塔，东海证券研究所

3.2.经销商库存

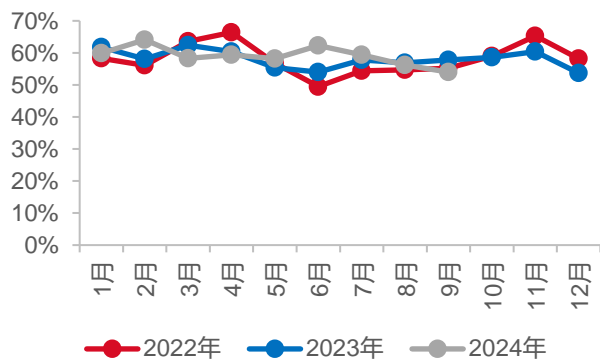
据中国汽车流通协会，9月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%，同比-3.8pct，环比-2.2pct。

(1)分指数：库存指数52.7%，环比+9.8pct；市场需求指数45.9%，环比+7.9pct；平均日销量指数48.5%，环比+8.3pct；从业人员指数44.5%，环比+5.5pct；经营状况指数39.0%，环比+5.2pct。

(2)分区域：北区指数52.9%，环比-2.7pct；东区指数54.5%，环比-1.3pct；西区指数54.1%，环比-2.1pct；南区指数54.9%，环比-6.4pct。

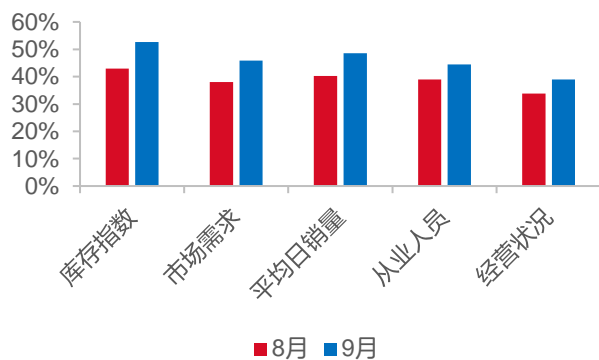
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数57.6%，环比-1.7pct；主流合资品牌指数53.5%，环比-2.9pct；自主品牌指数50.1%，环比-1.7pct。

图21 中国汽车经销商库存预警指数



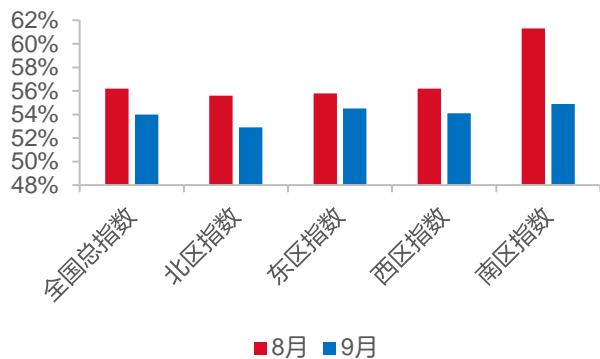
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图22 库存预警分指数



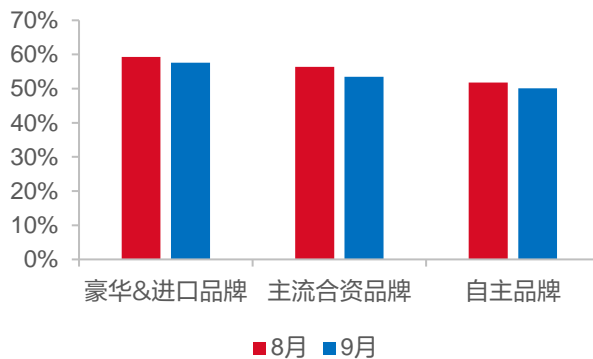
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图23 库存预警区域指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 分品牌类型指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

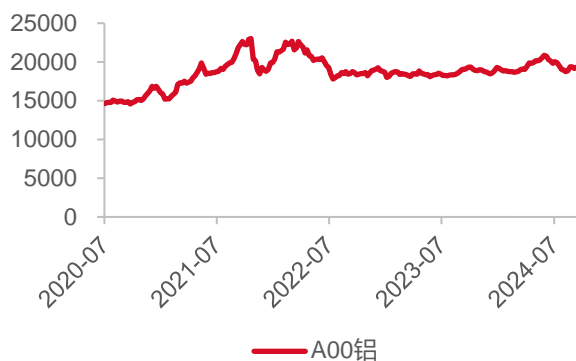
3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格（元/吨）



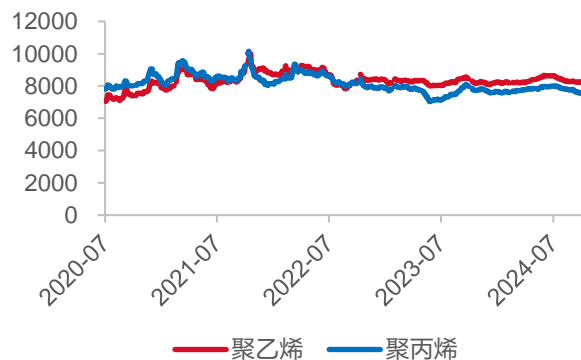
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 铝锭现货价格（元/吨）



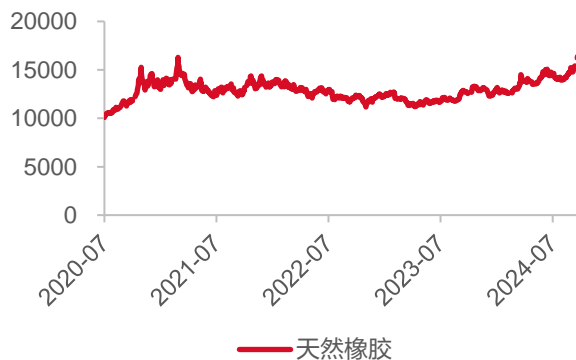
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 塑料粒子现货价格（元/吨）



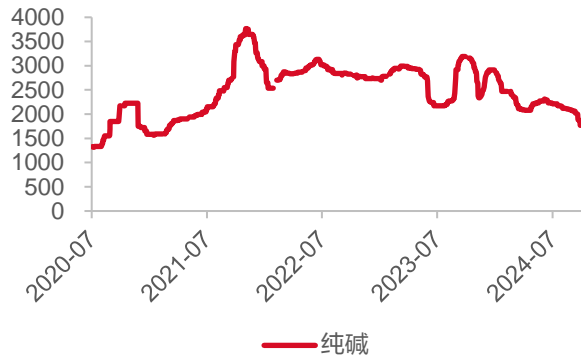
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



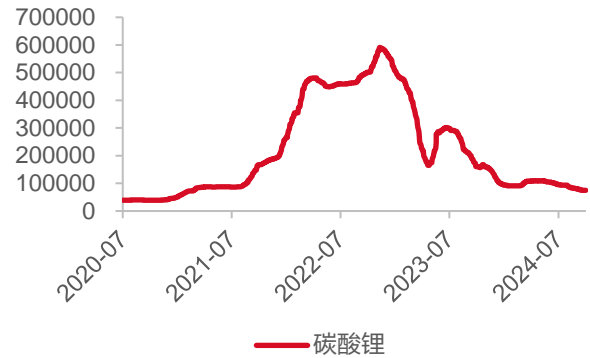
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 全新产品：长安汽车深蓝 L07 增程、长安汽车深蓝 L07 纯电、吉利汽车极氪 7X、比亚迪汽车腾势 Z9 GT PHEV、比亚迪汽车腾势 Z9 GT EV、一汽红旗红旗 HS 3 PHEV、比亚迪汽车海狮 05 DM-i、东风乘用车风神 L7 EV、奇瑞汽车智界 R7、奇瑞汽车瑞虎 9 C-DM、阿维塔科技阿维塔 07 EV、阿维塔科技阿维塔 07 EREV、东风柳汽星海 S7、东风本田灵悉 L、奇瑞汽车捷途山海 L7、上汽通用五菱宏光纯电版。

(2) 改款产品：奇瑞汽车瑞虎 9、吉利汽车领克 06、吉利汽车领克 06 EM-P、智己汽车智己 LS6、一汽奔腾 T90、一汽奔腾 B70、华晨宝马宝马 3 系、华晨宝马宝马 i3、长安福特蒙迪欧、长安福特蒙迪欧 E 混动、长安汽车深蓝 SL03 增程、长安汽车深蓝 SL03 EV。

(3) 换代车型：比亚迪汽车宋 Pro DM-i、长安汽车 CS75 PLUS、长城汽车哈弗 H9、上汽通用凯迪拉克 XT5。

(4) 新增车型：小鹏汽车小鹏 X9、吉利汽车领克 Z10、奇瑞汽车星途瑶光 C-DM、小鹏汽车小鹏 G9、广汽本田雅阁 锐·T 动。

表1 本周新车型配置参数

	深蓝 L07	极氪 7X	海狮 05 DM-i
指导价（万元）	15.19-17.39	22.99-26.99	11.28-14.28
车型	轿车	SUV	SUV
级别	中型	中型	紧凑型
驱动模式	纯电动；增程式	纯电动	插电混动
长×宽×高（mm）	4875×1890×1480	4825×1930×1666	4710×1880×1720
轴距（mm）	2900	2925	2712
最高车速（km/h）	170；175	210	180
官方 0-100km/h 加速（s）	6.2；7.5；6.8	5.8；5.7；3.8	8.3；8.5
变速箱	固定齿比	固定齿比	电子无级变速箱
发动机	-；1.5L/L4/98 马力	-	1.5L/L4/101 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	-；0.73	-	-；1.14
电动机	纯电动/252 马力； 增程式/218 马力； 增程式/258 马力	纯电动/422 马力； 纯电动/646 马力	插电式混合动力/163 马力
驱动电机数	单电机	单电机；双电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	56.12；28.39；35.07	75；100	12.9；18.3

CLTC 纯电续航里程 (km)	-; 1330; 1400	605; 780; 705	75; 115
WLTC 纯电续航里程 (km)			64; 93
辅助驾驶等级	L2	L2	L2 (部分车型)
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像
电磁感应悬挂		√ (部分车型)	
空气悬挂		√ (部分车型)	
辅助驾驶系统	-; 华为乾崮智驾 ADS SE		DiPilot (部分车型)
辅助驾驶芯片		英伟达 Drive Orin X × 2	
芯片算力		508 TOPS	
摄像头个数	5; 10	12	4; 5
毫米波雷达	3	5	-
超声波雷达	12	12	6
激光雷达		1	
车机系统名称	Deepal OS	ZEEKR OS	DiLink
车机芯片	高通骁龙 8155	高通骁龙 8295	
OTA 远程升级	√	FOTA	√
中控台屏幕	15.6 英寸	16 英寸	12.8 英寸; 15.6 英寸
副驾娱乐屏			
后排液晶屏幕		选装	
HUD 抬头显示	AR-HUD	AR-HUD	
扬声器数量	8; 22	21	6; 8
杜比全景声		√	

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4. 上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/09/30	上海沿浦	605128.SH	公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.07 亿元左右，与上年同期相比预计将增加 0.434 亿元左右，预计同比增加 68%左右。扣除非经常性损益后，公司预计预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1.01 亿元左右，与上年同期相比预计将增加 0.403 亿元左右，预计同比增加 67%左右。
2024/10/01	江淮汽车	600418.SH	公司拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 49 亿元，扣除发行费用后募集资金将全部用于高端智能电动平台开发项目。项目开发全新一代高端智能电动平台，推动高效能动力电控技术、先进电机技术、软硬件整合技术，以及平台集成的智能驾驶系统、网联化系统、新材料应用、关键零部件等持续迭代升级，以研究积累的技术为基础，打造全新高端智能系列车型。
2024/10/08	华安鑫创	300928.SZ	公司收到三一重卡的项目定点通知，确认公司获得其商用重卡共用平台的两款显示屏总成产品开发，公司将严格按照该客户的要求完成开发工作，项目预计将于 2025 年开始批量供货。三一重卡是三一集团推进实体经济和互联网深度融合的智能制造项目，是三一集团数字化和智能化转型的先行者。此次获得客户的项目定点标志着公司智能座舱终端业务在商用车市场的重大突破。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

陕西发布《陕西省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》

10月4日，陕西省发改委等发布《关于陕西省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出开展汽车置换更新。对个人消费者自2024年7月25日至12月31日期间转让本人名下乘用车，并在陕西省购买新能源乘用车的，按照购车发票金额，3万元至10万元的补贴10000元，10万元至20万元的补贴12000元，20万元以上的补贴15000元。（信息来源：陕西省发改委网站）

5.2.企业动态

哪吒汽车巴西市场加速布局，已开拓超过30余家经销门店

9月30日，随着一批崭新的哪吒汽车从巴西Escrito Santo州的港口缓缓驶出货运班车，哪吒在巴西的批售业务正式拉开帷幕。这批车辆即将抵达遍布巴西各地的哪吒汽车经销商门店，为消费者带来全新的智能出行体验。（信息来源：哪吒汽车公众号）

蔚来进入中东北非市场，加速推进全球化进程

10月4日，蔚来和公司战略投资者CYVN签署战略合作协议，宣布将在阿联酋阿布扎比建立先进技术研发中心，专注智能驾驶与人工智能技术研发，进一步拓展蔚来全球研发布局，助力中东与北非地区技术创新。（信息来源：蔚来公众号）

广汽埃安登陆卡塔尔市场，AION Y Plus正式上市

近日，埃安品牌暨AION Y Plus产品发布会在多哈GAC展厅盛大举行。广汽在卡塔尔市场发布埃安品牌，与GAC MOTOR形成双品牌矩阵，并正式推出新能源车型AION Y Plus，这不仅为卡塔尔电动车市场注入了新活力，更预示着品牌将积极推动当地绿色交通方式的革新。（信息来源：广汽国际公众号）

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089