

2024年10月14日

标配

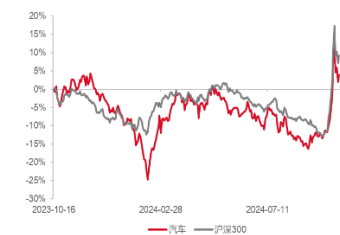
乘用车零售增速转正，特斯拉Cybercab正式发布

——汽车行业周报（2024/10/07-2024/10/13）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. “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（20240930-20241006）

投资要点:

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比下跌3.25%；汽车板块整体下跌4.57%，在31个行业中排第11。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-5.29%、4.42%、-1.82%。（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-0.35%、-2.51%、-2.60%、-1.78%、-0.05%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.58%、-0.53%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.83%、4.60%。
- 乘用车市场零售增速由负转正，自主品牌份额持续提升。** 据乘联会，9月狭义乘用车零售210.9万辆，同比+5%，环比+11%；批发250.4万辆，同比+2%，环比+16%；出口43.5万辆，同比+22%，环比+5%。国内市场，零售端受益于行业旺季到来和以旧换新补贴的提振作用，同比增速由负转正。自主品牌份额提升趋势延续，9月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售分别为134万辆、53万辆、25万辆，同比+25%、-22%、-8%，自主品牌零售份额达到63.5%，同比+10.1pct。主要车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、上汽通用五菱等零售分别达到38.7万辆、16.3万辆、12.6万辆、8.5万辆，同比+50%、+15%、+48%、+38%。出口市场，燃油车出口保持高景气，新能源汽车出口环比回升。
- 新能源汽车加速渗透，插电、增程增长显著，纯电增速回升。** 9月新能源汽车零售112.3万辆，同比+51%，环比+10%，零售渗透率53.3%，同比+16.4pct；批发123.1万辆，同比+48%，环比+17%，批发渗透率49.1%，同比+15pct；出口10.5万辆，同比+19%，环比+6%。分动力类型来看，9月纯电、插电、增程批发72.3万辆、39.4万辆、11.4万辆，同比+27%、+102%、+68%，环比+23%、+12%、+5%。主要车企中，比亚迪、吉利、特斯拉中国、上汽通用五菱、奇瑞、理想批发销量分别达41.8万辆、9.1万辆、8.8万辆、7.6万辆、5.5万辆、5.4万辆，同比+46%、+70%、+19%、+161%、+310%、+49%。
- 特斯拉发布无人驾驶出租车Cybercab，预计将于2026年量产。** 近期特斯拉举办“WE, ROBOT”发布会，发布Cybercab和Robovan两款无人车，内部无方向盘、制动踏板，其中Cybercab将搭载特斯拉最新的车载计算平台AI5并将继续采用纯视觉方案，计划于2026年投产，车辆成本将降至3万美元以内，运行成本由目前的1美元/英里降至0.2美元/英里，既可以组成运营车队，个人车主也可以充分利用闲置车辆的空闲算力；现有量产车型明年也将搭载无监督的FSD在加州和得州上路。FSD已可实现L3级智能驾驶，今年以来特斯拉已在北美大规模推送FSD V12，实现端到端智驾，并计划明年一季度在中国和欧洲推出FSD；robotaxi作为L4级智能驾驶的代表，国内外已有多个品牌进行测试运营，特斯拉Cybercab的发布有望进一步加速其商业化进程。
- 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. 销量	7
3.1.1. 乘联会月度数据	7
3.1.2. 中汽协月度数据	8
3.1.3. 重卡销量	9
3.2. 库存	10
3.3. 原材料价格	10
4. 上市公司公告	11
5. 行业动态	11
5.1. 行业政策	11
5.2. 企业动态	12
6. 风险提示	12

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 狭义乘用车单月零售销量（万辆）	7
图 10 狭义乘用车单月批发销量（万辆）	7
图 11 新能源汽车单月零售销量（万辆）	7
图 12 新能源汽车单月批发销量（万辆）	7
图 13 9 月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）	8
图 14 9 月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）	8
图 15 汽车单月销量（万辆）	8
图 16 乘用车单月销量（万辆）	8
图 17 客车单月销量（万辆）	9
图 18 货车单月销量（万辆）	9
图 19 乘用车单月出口量（万辆）	9
图 20 商用车单月出口量（万辆）	9
图 21 重卡市场年度销量（万辆）	9
图 22 重卡市场月度销量（万辆）	9
图 23 月度汽车经销商库存系数	10
图 24 高端豪华&进口、合资、自主品牌库存系数	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 本周上市公司公告	11

1.投资要点

乘用车市场零售增速由负转正，自主品牌份额持续提升。据乘联会，9月狭义乘用车零售210.9万辆，同比+5%，环比+11%；批发250.4万辆，同比+2%，环比+16%；出口43.5万辆，同比+22%，环比+5%。国内市场，零售端受益于行业旺季到来和以旧换新补贴的提振作用，同比增速由负转正。自主品牌份额提升趋势延续，9月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售分别为134万辆、53万辆、25万辆，同比+25%、-22%、-8%，自主品牌零售份额达到63.5%，同比+10.1pct。主要车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、上汽通用五菱等零售分别达到38.7万辆、16.3万辆、12.6万辆、8.5万辆，同比+50%、+15%、+48%、+38%。出口市场，燃油车出口保持高景气，新能源汽车出口环比回升。

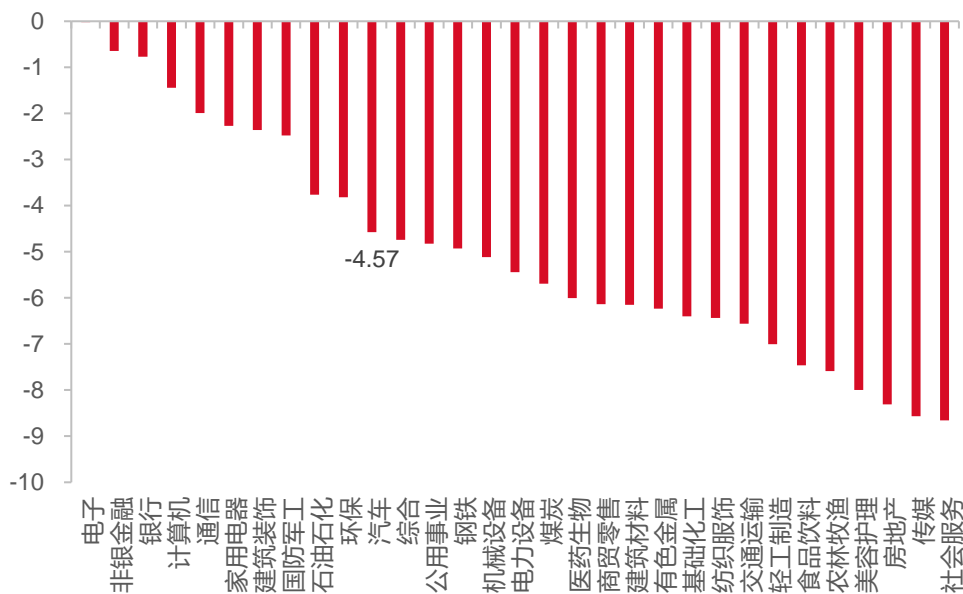
新能源汽车加速渗透，插电、增程增长显著，纯电增速回升。9月新能源汽车零售112.3万辆，同比+51%，环比+10%，零售渗透率53.3%，同比+16.4pct；批发123.1万辆，同比+48%，环比+17%，批发渗透率49.1%，同比+15pct；出口10.5万辆，同比+19%，环比+6%。分动力类型来看，9月纯电、插电、增程批发72.3万辆、39.4万辆、11.4万辆，同比+27%、+102%、+68%，环比+23%、+12%、+5%。主要车企中，比亚迪、吉利、特斯拉中国、上汽通用五菱、奇瑞、理想批发销量分别达41.8万辆、9.1万辆、8.8万辆、7.6万辆、5.5万辆、5.4万辆，同比+46%、+70%、+19%、+161%、+310%、+49%。

特斯拉发布无人驾驶出租车 Cybercab，预计将于 2026 年量产。近期特斯拉举办“WE, ROBOT”发布会，发布 Cybercab 和 Robovan 两款无人车，内部无方向盘、制动踏板，其中 Cybercab 将搭载特斯拉最新的车载计算平台 AI5 并将继续采用纯视觉方案，计划于 2026 年投产，车辆成本将降至 3 万美元以内，运行成本由目前的 1 美元/英里降至 0.2 美元/英里，既可以组成运营车队，个人车主也可以充分利用闲置车辆的空闲算力；现有量产车型明年也将搭载无监督的 FSD 在加州和得州上路。FSD 已可实现 L3 级智能驾驶，今年以来特斯拉已在北美大规模推送 FSD V12，实现端到端智驾，并计划明年一季度在中国和欧洲推出 FSD；robotaxi 作为 L4 级智能驾驶的代表，国内外已有多个品牌进行测试运营，特斯拉 Cybercab 的发布有望进一步加速其商业化进程。

2.二级市场表现

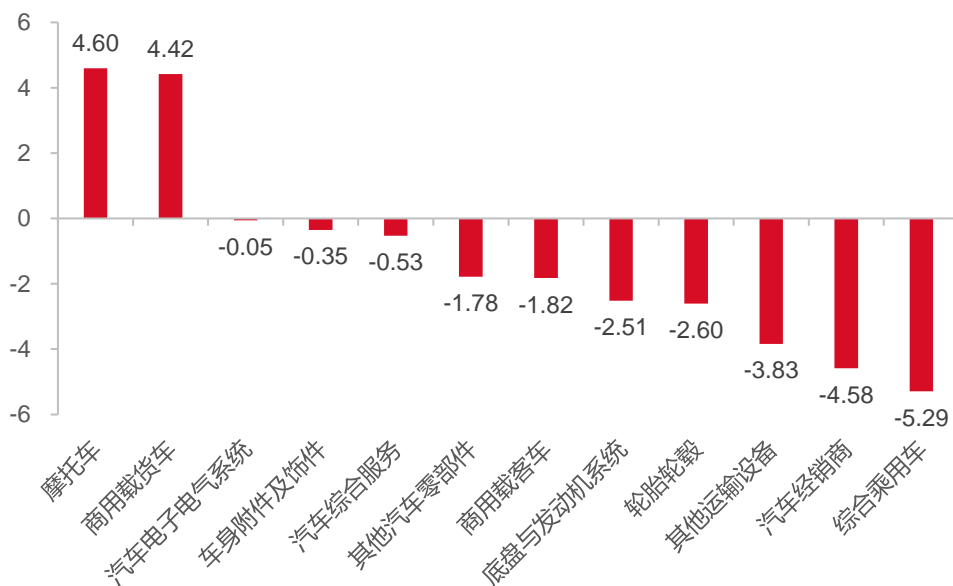
本周沪深 300 环比下跌 3.25%；汽车板块整体下跌 4.57%，在 31 个行业中排第 11。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-5.29%、4.42%、-1.82%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.35%、-2.51%、-2.60%、-1.78%、-0.05%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.58%、-0.53%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.83%、4.60%。

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

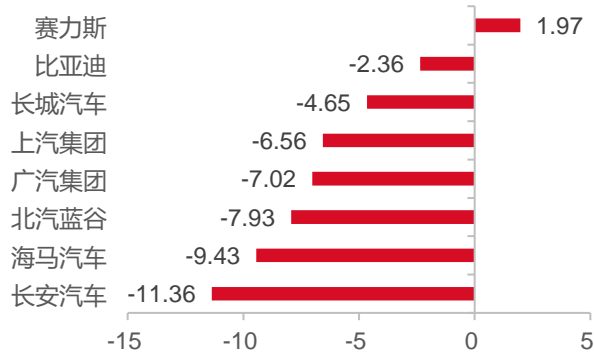
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

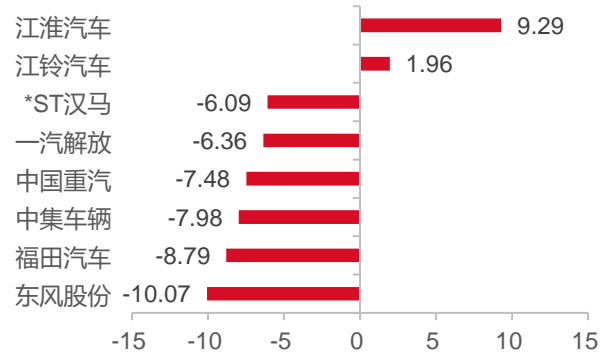
个股方面，本周金固股份 (+12.01%)、兴民智通 (+9.46%)、江淮汽车 (+9.29%)、舜宇精工 (+7.79%)、上海沿浦 (+7.49%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



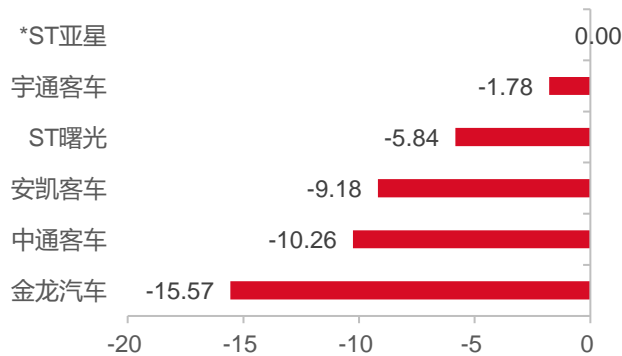
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



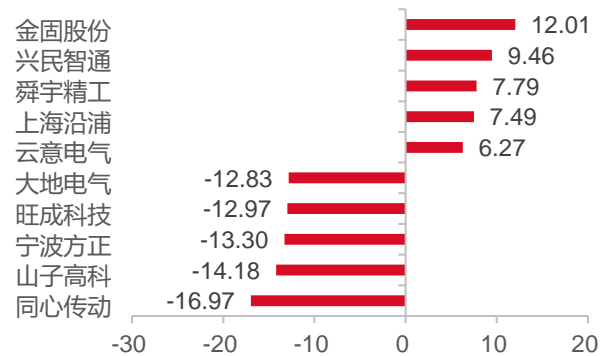
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



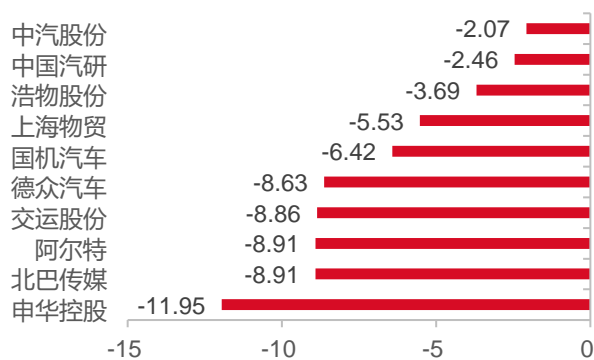
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



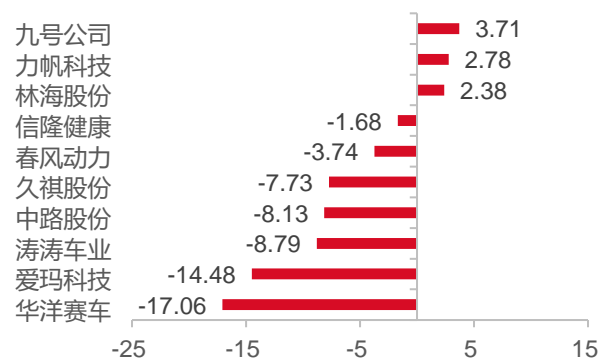
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

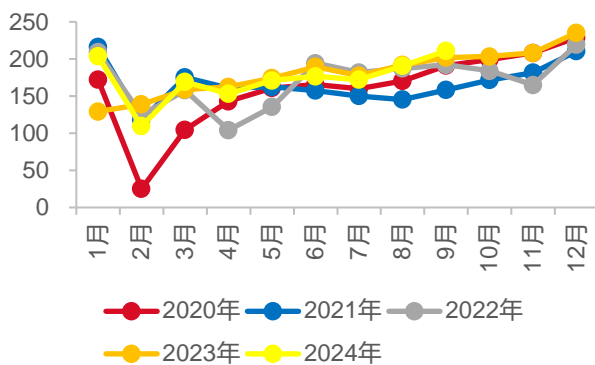
3.1.销量

3.1.1.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场9月产销数据。

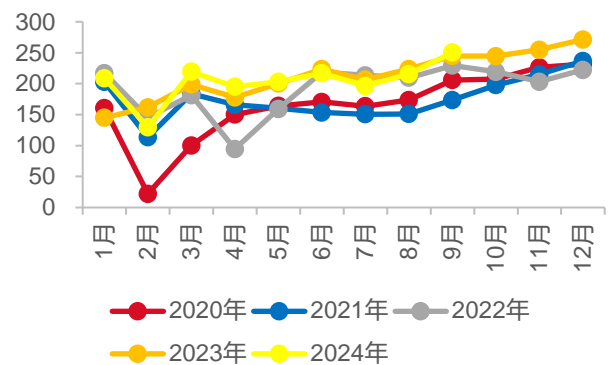
(一) 行业整体销量: (1) 零售: 9月狭义乘用车零售销量210.9万辆, 同比+5%, 环比+11%。其中轿车、MPV、SUV销量97.4万辆、9.7万辆、103.7万辆, 同比+4%、-4%、+6%, 环比+11%、+6%、+11%。(2) 批发: 9月狭义乘用车批发销量250.4万辆, 同比+2%, 环比+16%, 其中轿车、MPV、SUV销量105.3万辆、9.5万辆、135.7万辆, 同比-2%、-19%、+7%, 环比+18%、+12%、+15%。

图9 狭义乘用车单月零售销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

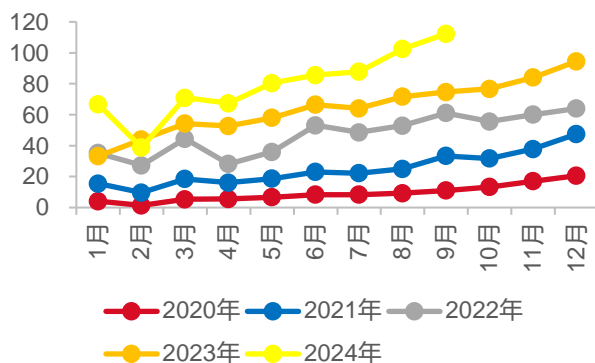
图10 狭义乘用车单月批发销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

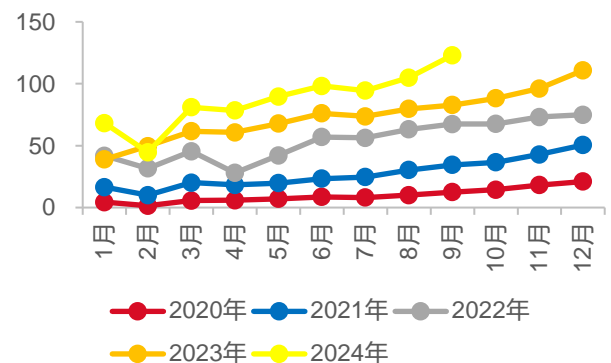
(二) 新能源汽车销量: (1) 零售: 9月销量112.3万辆, 同比+51%, 环比+10%, 其中纯电、插电、增程销量64.4万辆、36.1万辆、11.7万辆, 同比+29%、+97%、+89%, 环比+11%、+7%、+11%。(2) 批发: 9月销量123.1万辆, 同比+48%, 环比+17%, 其中纯电、插电、增程销量72.3万辆、39.4万辆、11.4万辆, 同比+27%、+102%、+68%, 环比+23%、+12%、+5%。

图11 新能源汽车单月零售销量(万辆)



资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

图12 新能源汽车单月批发销量(万辆)

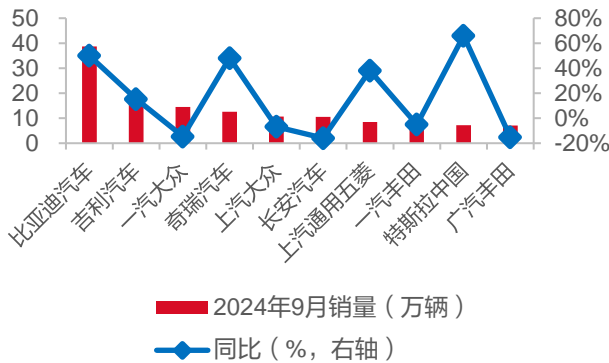


资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

(三) 主要车企销量: (1) 比亚迪: 零售38.7万辆, 同比+50%, 批发41.8万辆, 同比+46%。(2) 吉利汽车: 零售16.3万辆, 同比+15%, 批发20.2万辆, 同比+21%。(3) 一汽大众: 零售14.5万辆, 同比-15%, 批发14.8万辆, 同比-18%。(4) 奇瑞汽车: 零售

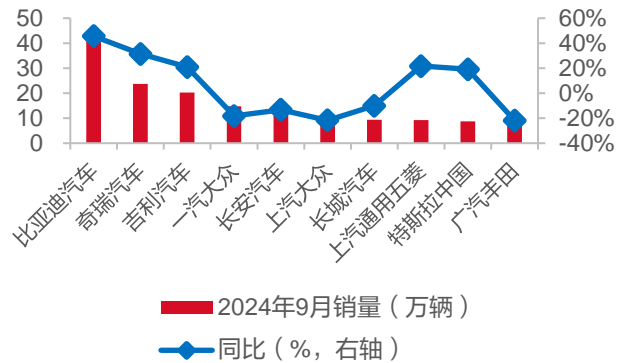
12.6 万辆，同比+48%，批发 23.7 万辆，同比+32%。(5) 上汽大众：零售 10.7 万辆，同比-7%，批发 9.4 万辆，同比-22%。

图13 9月厂商狭义乘用车零售销量(万辆)



资料来源：乘联会，东海证券研究所

图14 9月厂商狭义乘用车批发销量(万辆)



资料来源：乘联会，东海证券研究所

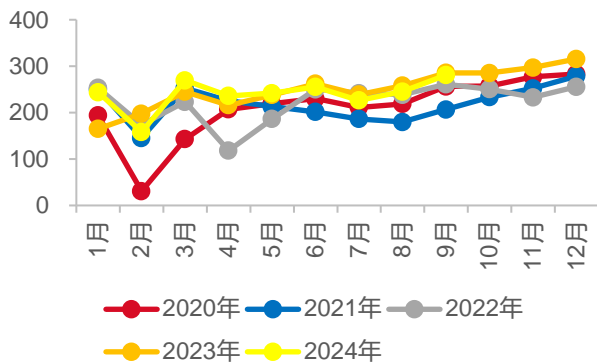
3.1.2. 中汽协月度数据

近期中汽协公布9月汽车产销数据。

(一) 产销量：9月汽车产量 279.6 万辆，同比-2%，环比+12%；销量 280.9 万辆，同比-2%，环比+15%。

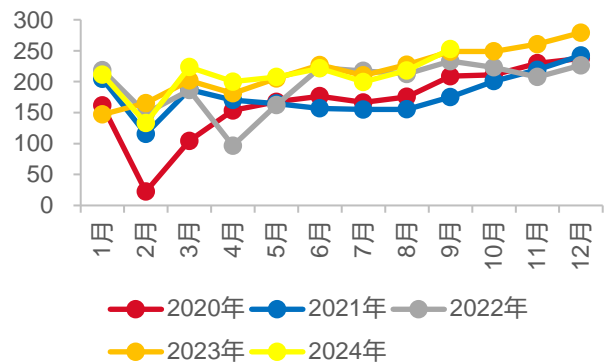
(1) 乘用车：9月乘用车产量 250.2 万辆，同比+0%，环比+13%；销量 252.5 万辆，同比+2%，环比+16%。

图15 汽车单月销量(万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

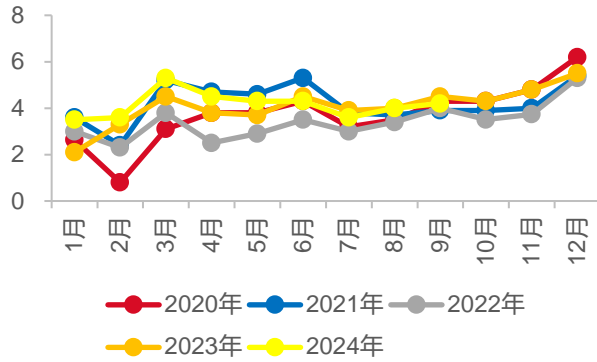
图16 乘用车单月销量(万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

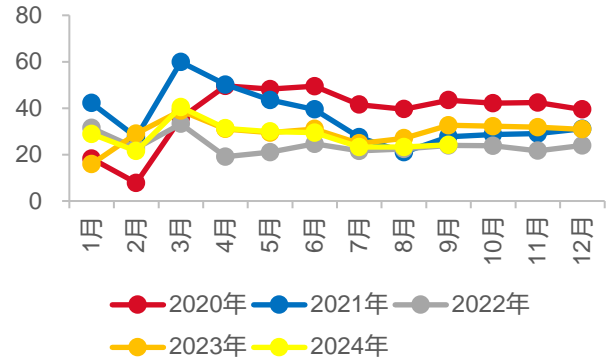
(2) 商用车：9月货车产量 25 万辆，同比-20%，环比+7%；销量 24.2 万辆，同比-26%，环比+4%；客车产量 4.5 万辆，同比+2%，环比+18%；销量 4.2 万辆，同比-7%，环比+4%。

图17 客车单月销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 东海证券研究所

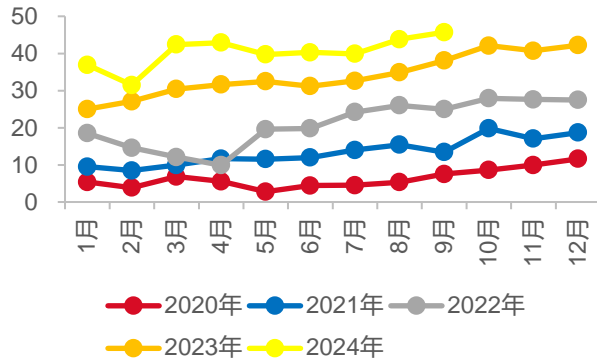
图18 货车单月销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 东海证券研究所

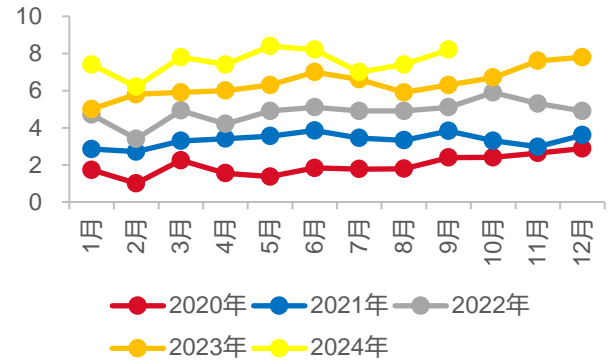
(二) 出口: 9月汽车出口 53.9 万辆, 同比+21%, 环比+5%, 其中乘用车出口 45.7 万辆, 同比+20%, 环比+5%; 商用车出口 8.2 万辆, 同比+30%, 环比+11%。新能源汽车出口 11.1 万辆, 同比+16%, 环比+1%。

图19 乘用车单月出口量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 东海证券研究所

图20 商用车单月出口量 (万辆)

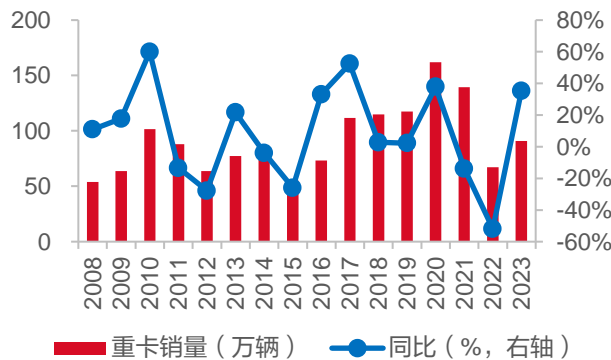


资料来源: 中汽协, 东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

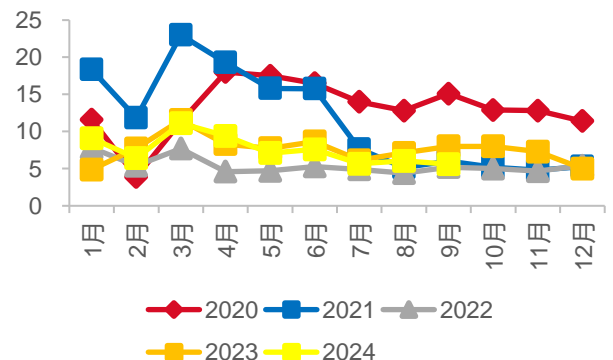
据第一商用车网, 2024 年 9 月重卡销量 5.6 万辆, 环比-10%, 同比-35%; 1-9 月累计销量 68.1 万辆, 同比-4%。

图21 重卡市场年度销量 (万辆)



资料来源: 第一商用车网, 东海证券研究所

图22 重卡市场月度销量 (万辆)

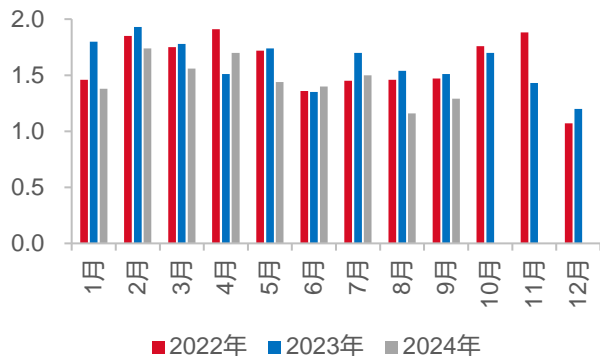


资料来源: 第一商用车网, 东海证券研究所

3.2.库存

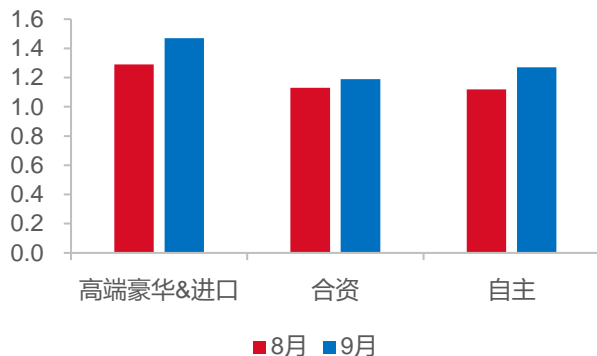
据中国汽车流通协会，9月汽车经销商综合库存系数为1.29，环比+11%，同比-15%。高端豪华&进口品牌库存系数为1.47，环比+14%；合资品牌库存系数为1.19，环比+5%；自主品牌库存系数为1.27，环比+13%。

图23 月度汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

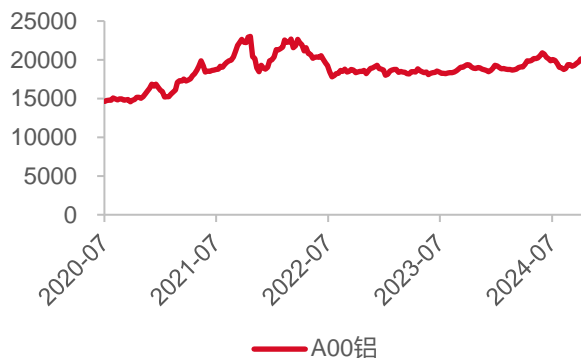
3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格 (元/吨)



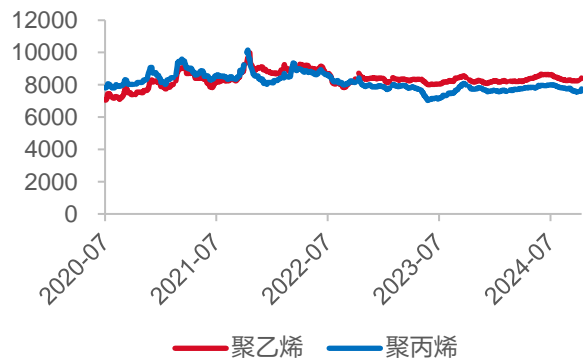
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 铝锭现货价格 (元/吨)



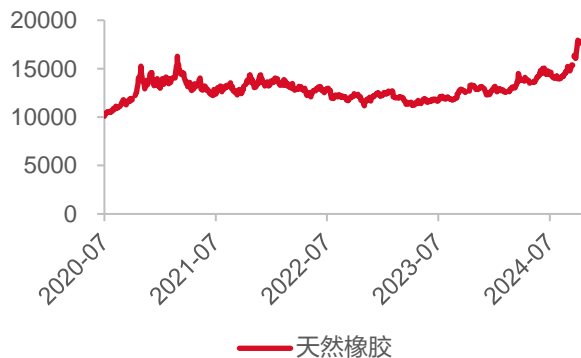
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 塑料粒子现货价格 (元/吨)



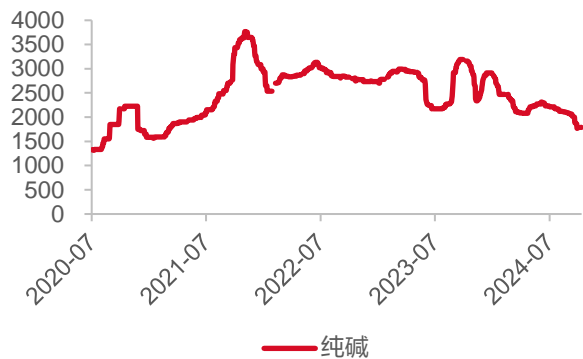
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格 (元/吨)



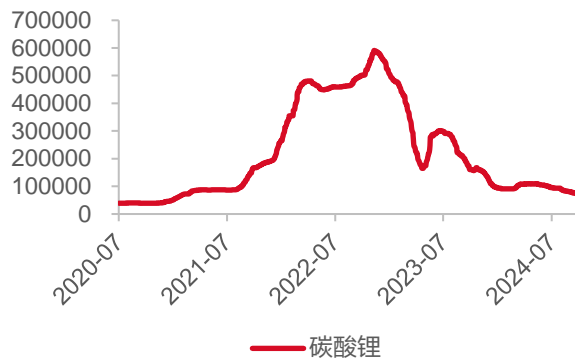
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/10/08	博俊科技	300926.SZ	公司发布 2024 年前三季度业绩预告，预计第三季度盈利 1.30 亿元-1.56 亿元，同比增长 50%-80%。公司订单充足，营业收入较去年同期稳步增长。混动汽车、纯电动汽车快速上量，公司新能源汽车车身模块化产品收入稳步提升。公司预计 2024 年前三季度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 200 万元。
2024/10/08	立中集团	300428.SZ	子公司 NewThai Wheel Manufacturing Co.,Ltd.、Lizhong Mexico S DE RL DE CV 以及保定市立中车轮制造有限公司于近日分别收到某国际知名汽车制造商和某新能源头部汽车制造商铝合金车轮项目的定点合同。预计项目周期内销售额合计约 55.3 亿元。本次定点项目不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。
2024/10/10	无锡振华	605319.SH	公司发布 2024 年前三季度业绩预增公告，预计实现归母净利润为 2.37 亿元至 2.5 亿元，与上年同期相比增长 42.23%至 50.04%。随着新项目逐步投产，市场订单充足，规模效应带来毛利率提升；另一方面公司主要原材料价格较上年同期有所下降，产品毛利率的提高带动公司利润增长；同时，随着选择性精密电镀业务同比增长，提振了公司整体盈利能力。
2024/10/11	上海沿浦	605128.SH	公司发布 2024 年第三季度业绩快报，实现营收 14.99 亿元，同比+47%，归母净利润 1.08 亿元，同比+70%。2024 年度公司开始量产的新项目增多，市场订单量充足，公司的产能利用率提高，成本相应降低。公司持续精益生产和工艺改善，不断提高生产效率，带来成本降低。
2024/10/11	赛力斯	601127.SH	公司发布 2024 年前三季度业绩预盈公告，预计实现营业收入 1,030.0 亿元到 1,100.0 亿元，同比上升 518%到 559%；归母净利润为 35.0 亿元到 41.0 亿元，与上年同期相比，实现扭亏为盈。2024 年前三季度公司营业收入及销量增长，超额完成了倍增计划。产品结构调整，高价值产品的销售规模增长。

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

黑龙江省发布新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则

日前，黑龙江省交通厅、省财政厅联合印发《黑龙江省新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，2024 年更新新能源城市公交车，每辆车补贴 8 万元；更换动力电池，每辆车补贴 4.2 万元。（信息来源：黑龙江日报）

5.2. 企业动态

比亚迪塔吉克斯坦品牌首秀，引领绿色出行变革

10月4日，比亚迪在塔吉克斯坦国际展览中心举办品牌发布会，正式进入该国乘用车市场。比亚迪将与当地伙伴加强合作，为塔吉克斯坦提供技术领先的产品和全面的服务网络，共同创造可持续发展未来。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

极氪正式登陆挪威 极氪 X 起售价约 28.3 万元人民币

自极氪进入欧洲市场，已在瑞典、荷兰正式开售，在德国开启预售，此次极氪登陆挪威市场，将为更多欧洲用户提供极致出行体验。极氪与挪威当地经销商合作，构建覆盖全国的销售、服务网络，极氪 001 与极氪 X 为首批车型，本月开启预订，预计 2024 年底对挪威用户开启首批交付。（信息来源：极氪公众号）

哪吒 X 在乌兹别克斯坦上市

10月8日，哪吒汽车在中亚首站乌兹别克斯坦隆重发布了全球畅销车型 NETAX，并举行了首批车主交付仪式。得益于政府一系列支持政策，哪吒汽车将在乌兹别克斯坦扎根，把中亚市场作为出海战略的关键枢纽，逐步扩展到整个独立国家联合体（CIS）和欧亚经济联盟（EEU）。（信息来源：哪吒汽车公众号）

东风轻卡海外批量下线

近日，东风股份迎来在摩洛哥市场的重要里程碑，东风轻卡在当地的 KD 工厂正式批量下线，与奔驰、ISUZU 等国际知名品牌实现共线生产。未来，东风股份将继续深化与摩洛哥的合作关系，将更多高品质的商用车推向海外，计划在未来 3 年内成为当地市场欧系、日系、中资全品系 TOP 3。（信息来源：东风汽车公众号）

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