

2024年12月02日

标配

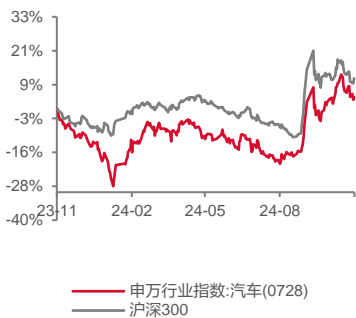
新能源汽车销量向好，零跑单月交付突破4万辆

——汽车行业周报（2024/11/25-2024/12/01）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 乘用车零售维持高增速，以旧换新接续政策有望推出——汽车行业周报（2024/11/18-2024/11/24）

投资要点：

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.32%；汽车板块整体上涨0.31%，在31个行业中排第27。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-2.12%、-7.47%、-2.47%。（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1.46%、-1.90%、0.66%、-0.69%、-1.09%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动3.84%、-2.00%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动2.13%、2.06%。
- 新能源车企公布11月销量，比亚迪单月销量再超50万辆。**在以旧换新、年末冲量等多重因素推动下，国内新能源汽车市场维持高景气。主要车企中，比亚迪新能源乘用车销量50.40万辆，同比+67%，环比持平，其中王朝海洋销量48.52万辆，同比+68%，秦L DM-i、宋Pro DM-i、宋L DM-i等DM5.0车型或持续放量；腾势、方程豹、仰望单月销量分别为1.00万辆、0.85万辆、0.03万辆，其中方程豹品牌在豹5改款上市后环比持续回升，近期新车型豹8正式上市交付，完善在硬派越野市场的车型布局。鸿蒙智行全系交付4.19万辆，同比+123%，环比略增，其中问界M7、智界R7分别交付1.26万辆、0.90万辆，11月智界新S7上市，调整价格并新增4款车色；尊界品牌首款车型尊界S800在广州车展上正式亮相，上市48小时预订超2000台，补齐在超豪华市场的车型版图。小米SU7提产后连续两个月交付维持2万辆以上水平，全年交付目标13万台。
- 零跑、小鹏、极氪等品牌交付再创新高，新车型增量持续释放。**新势力品牌中，理想交付4.87万辆，同比+19%，环比-5%；小鹏交付3.09万辆，同比+54%，环比+29%，新车型MONA M03、P7+交付分别超1万辆、7000辆，搭载纯视觉智驾方案的新车型成为新增长点；蔚来交付2.06万辆，同比+29%，环比-2%，乐道L60交付超5000辆，12月目标超1万辆；极氪交付2.70万辆，同比+106%，环比+8%，极氪7X或持续贡献增量；零跑交付4.02万辆，同比+117%，环比+5%，C系列三款SUV车型C11、C10、C16在10-20万元市场实现亮眼表现，近期B系列首款车型B10在国内首秀，搭载LEAP 3.5技术架构以及激光雷达、高通8650智驾芯片、高通8295座舱芯片等配置，并合作玛莎拉蒂进行底盘调校，有望在明年开启B系列三款新车型的新品周期。
- 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. 销量	7
3.1.1. 乘联会周度数据	7
3.1.2. 新能源汽车销量	7
3.1.3. 重卡销量	9
3.2. 库存	10
3.3. 原材料价格	11
3.4. 新车型跟踪	12
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	14

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 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 比亚迪新能源乘用车月度销量 (万辆)	7
图 12 理想月度交付量 (万辆)	7
图 13 广汽埃安月度交付量 (万辆)	8
图 14 零跑月度交付量 (万辆)	8
图 15 赛力斯新能源汽车月度交付量 (万辆)	8
图 16 深蓝月度交付量 (万辆)	8
图 17 小鹏月度交付量 (万辆)	8
图 18 极氪月度交付量 (万辆)	8
图 19 蔚来月度交付量 (万辆)	9
图 20 阿维塔月度交付量 (万辆)	9
图 21 岚图月度交付量 (万辆)	9
图 22 智己月度交付量 (万辆)	9
图 23 重卡市场年度销量 (万辆)	9
图 24 重卡市场月度销量 (万辆)	9
图 25 中国汽车经销商库存预警指数	10
图 26 库存预警分指数	10
图 27 库存预警区域指数	10
图 28 分品牌类型指数	10
图 29 钢材现货价格 (元/吨)	11
图 30 铝锭现货价格 (元/吨)	11
图 31 塑料粒子现货价格 (元/吨)	11
图 32 天然橡胶现货价格 (元/吨)	11
图 33 纯碱现货价格 (元/吨)	11
图 34 正极原材料价格 (元/吨)	11
表 1 本周新车型配置参数	12
表 2 本周上市公司公告	12

1.投资要点

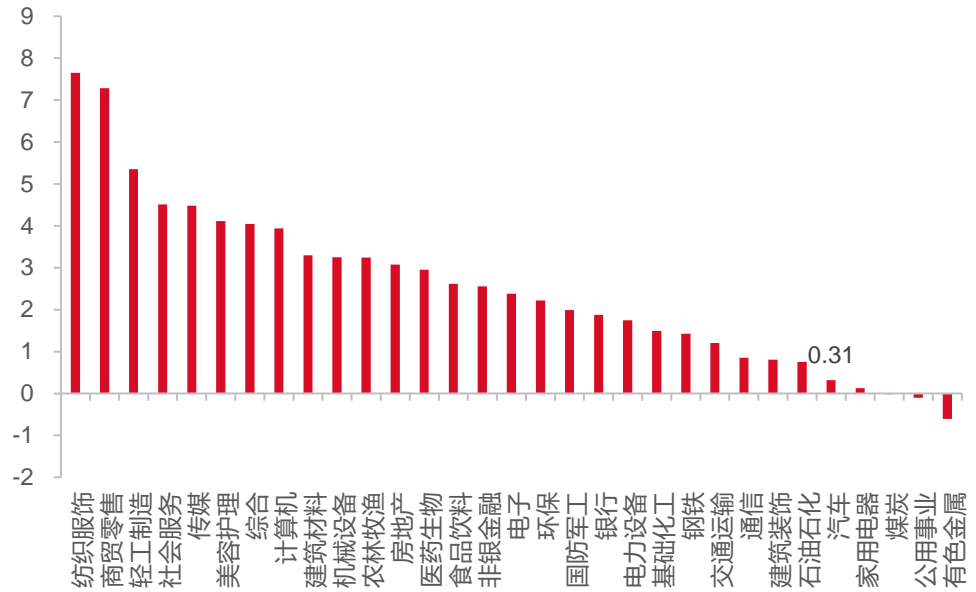
新能源车企公布 11 月销量，比亚迪单月销量再超 50 万辆。在以旧换新、年末冲量等多重因素推动下，国内新能源汽车市场维持高景气。主要车企中，比亚迪新能源乘用车销量 50.40 万辆，同比+67%，环比持平，其中王朝海洋销量 48.52 万辆，同比+68%，秦 L DM-i、宋 Pro DM-i、宋 L DM-i 等 DM5.0 车型或持续放量；腾势、方程豹、仰望单月销量分别为 1.00 万辆、0.85 万辆、0.03 万辆，其中方程豹品牌在豹 5 改款上市后环比持续回升，近期新车型豹 8 正式上市交付，完善在硬派越野市场的车型布局。鸿蒙智行全系交付 4.19 万辆，同比+123%，环比略增，其中问界 M7、智界 R7 分别交付 1.26 万辆、0.90 万辆，11 月智界新 S7 上市，调整价格并新增 4 款车色；尊界品牌首款车型尊界 S800 在广州车展上正式亮相，上市 48 小时预订超 2000 台，补齐在超豪华市场的车型版图。小米 SU7 提产后连续两个月交付维持 2 万辆以上水平，全年交付目标 13 万台。

零跑、小鹏、极氪等多品牌交付再创新高，新车型增量持续释放。新势力品牌中，理想交付 4.87 万辆，同比+19%，环比-5%；小鹏交付 3.09 万辆，同比+54%，环比+29%，新车型 MONA M03、P7+交付分别超 1 万辆、7000 辆，搭载纯视觉智驾方案的新车型成为新增长点；蔚来交付 2.06 万辆，同比+29%，环比-2%，乐道 L60 交付超 5000 辆，12 月目标超 1 万辆；极氪交付 2.70 万辆，同比+106%，环比+8%，极氪 7X 或持续贡献增量；零跑交付 4.02 万辆，同比+117%，环比+5%，C 系列三款 SUV 车型 C11、C10、C16 在 10-20 万元市场实现亮眼表现，近期 B 系列首款车型 B10 在国内首秀，搭载 LEAP 3.5 技术架构以及激光雷达、高通 8650 智驾芯片、高通 8295 座舱芯片等配置，并合作玛莎拉蒂进行底盘调校，有望在明年开启 B 系列三款新车型的新品周期。

2.二级市场表现

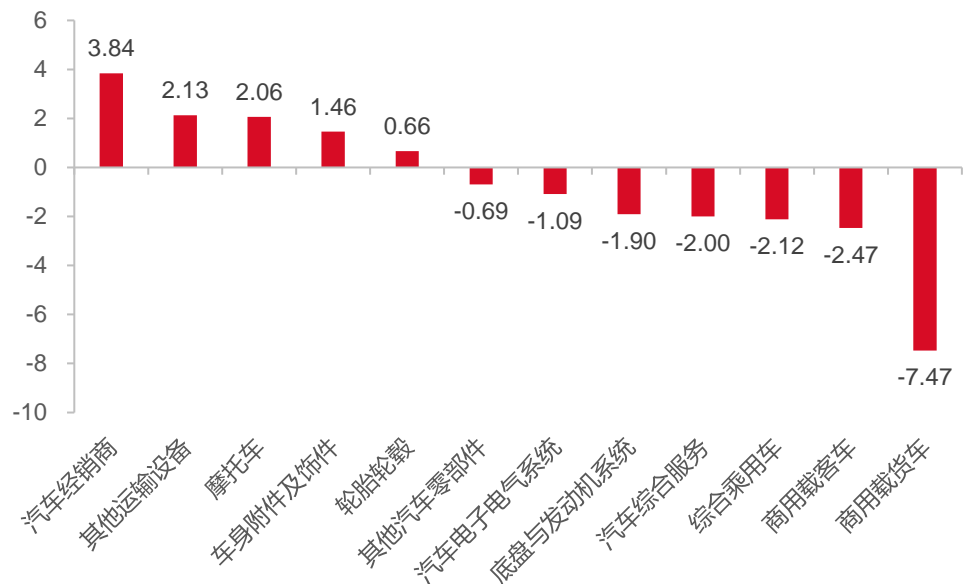
本周沪深 300 环比上涨 1.32%；汽车板块整体上涨 0.31%，在 31 个行业中排第 27。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.12%、-7.47%、-2.47%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 1.46%、-1.90%、0.66%、-0.69%、-1.09%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 3.84%、-2.00%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 2.13%、2.06%。

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

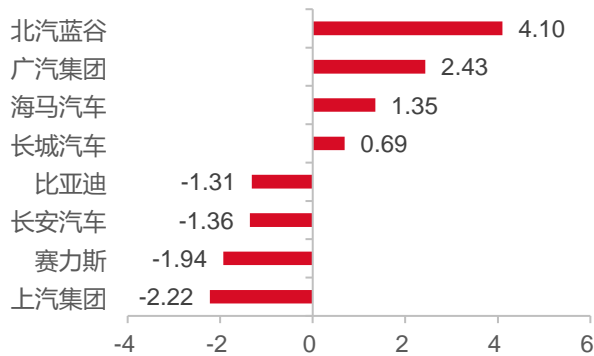
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

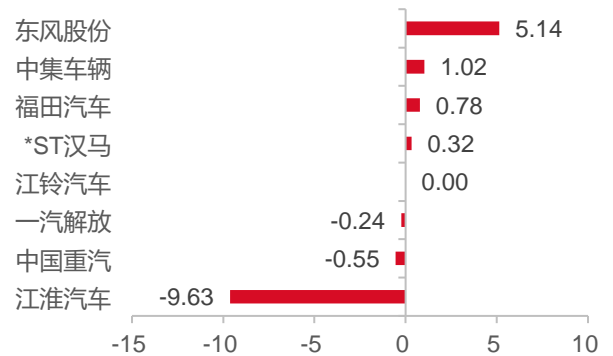
个股方面，本周旺成科技 (+25.30%)、正强股份 (+23.00%)、上海沿浦 (+20.36%)、北巴传媒 (+19.47%)、肇民科技 (+18.65%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



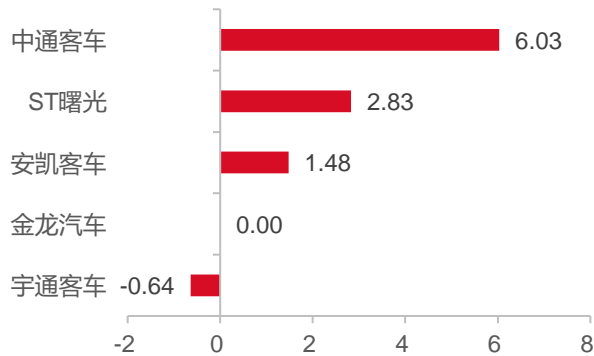
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



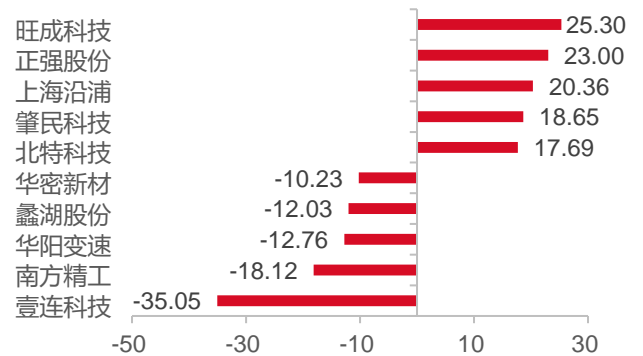
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



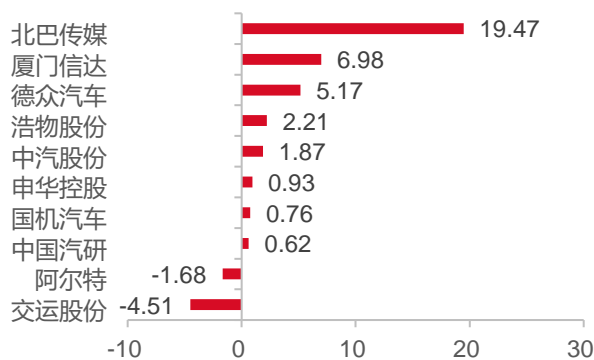
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



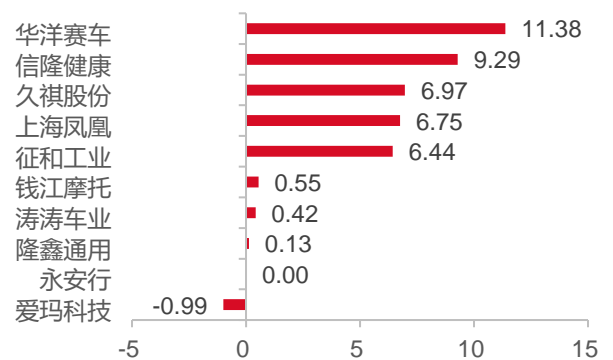
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

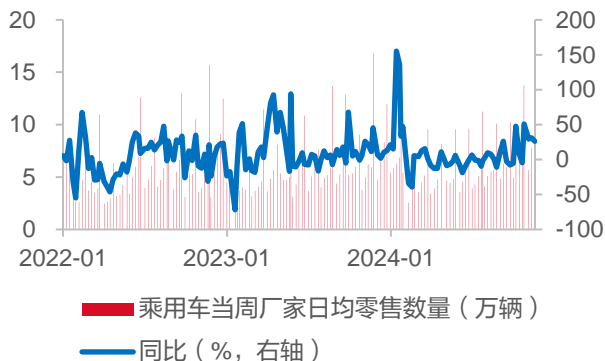
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

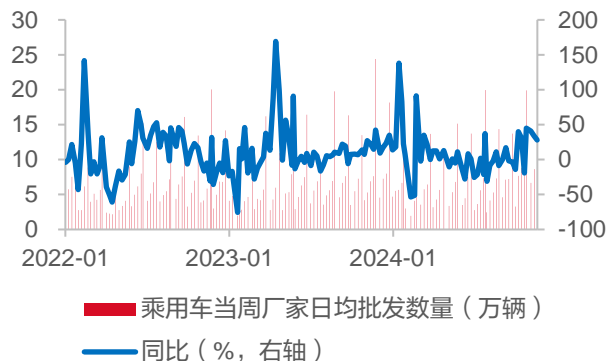
据乘联会，11月1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比+29%，较上月同期+4%，批发193.5万辆，同比+34%，较上月同期+14%；新能源汽车市场零售86.7万辆，同比+68%，较上月同期+7%，批发100.7万辆，同比+65%，较上月同期+13%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

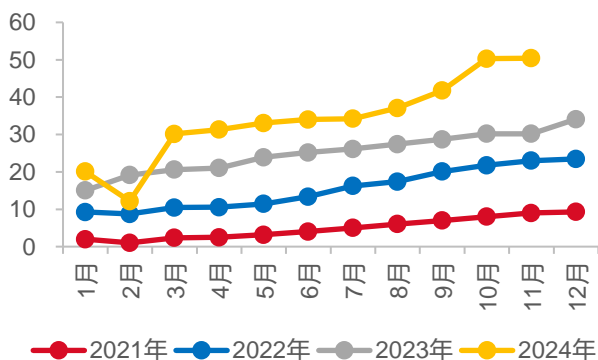
3.1.2.新能源汽车销量

近期新能源车企公布2024年11月销量数据。

(1) 比亚迪：11月乘用车销量50.40万辆，同比+67%，其中王朝海洋48.52万辆，同比+68%；腾势1.02万辆，同比-16%；方程豹0.85万辆；仰望0.03万辆。

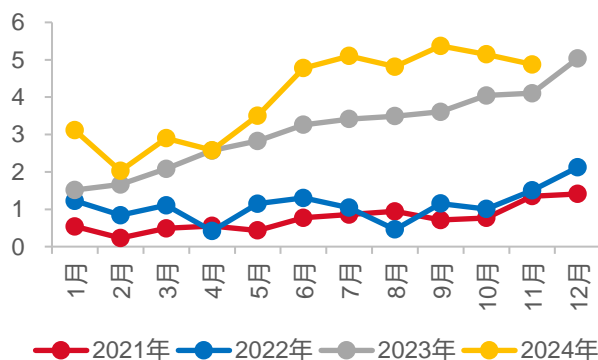
(2) 理想：11月交付量4.87万辆，同比+19%。

图11 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12 理想月度交付量（万辆）

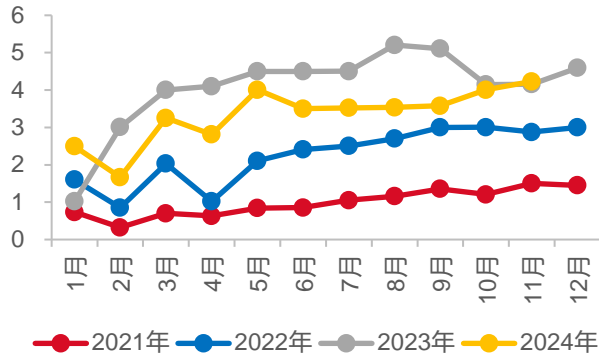


资料来源：理想，东海证券研究所

(3) 广汽埃安：11月交付量4.23万辆，同比+2%。

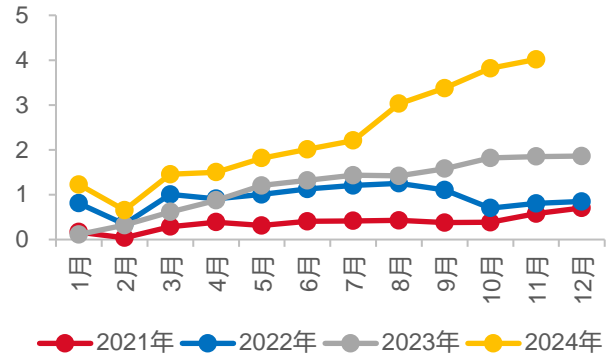
(4) 零跑：11月交付量4.02万辆，同比+117%。

图13 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14 零跑月度交付量（万辆）

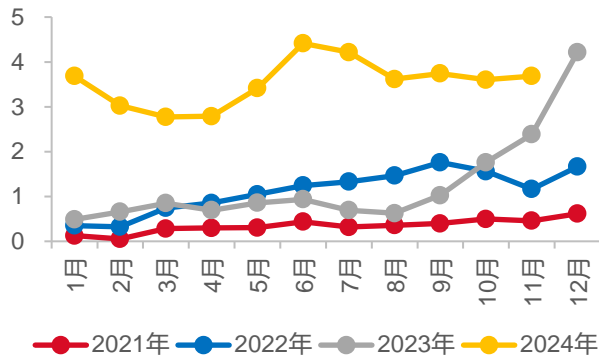


资料来源：零跑，东海证券研究所

(5) 赛力斯：11月新能源汽车销量 3.68 万辆，同比+55%。

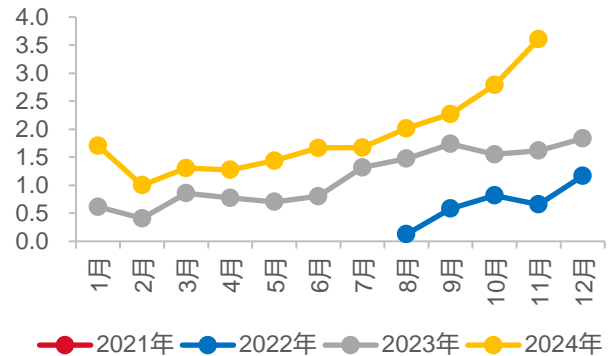
(6) 深蓝：11月交付量 3.60 万辆，同比+123%。

图15 赛力斯新能源汽车月度交付量（万辆）



资料来源：赛力斯，东海证券研究所

图16 深蓝月度交付量（万辆）

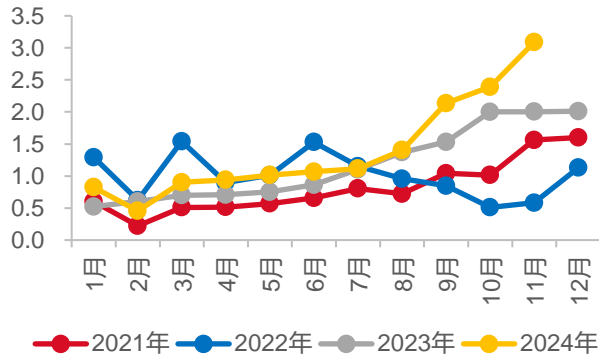


资料来源：深蓝，东海证券研究所

(7) 小鹏：11月交付量 3.09 万辆，同比+54%。

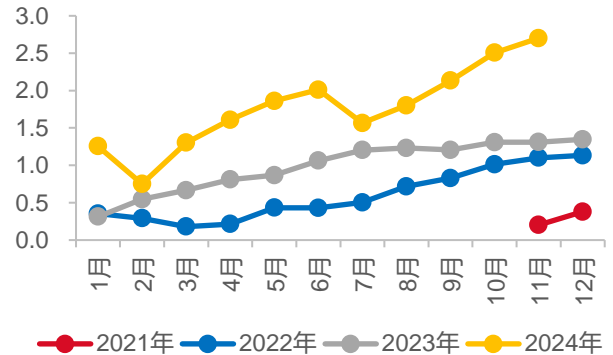
(8) 极氪：11月交付量 2.70 万辆，同比+106%。

图17 小鹏月度交付量（万辆）



资料来源：小鹏，东海证券研究所

图18 极氪月度交付量（万辆）

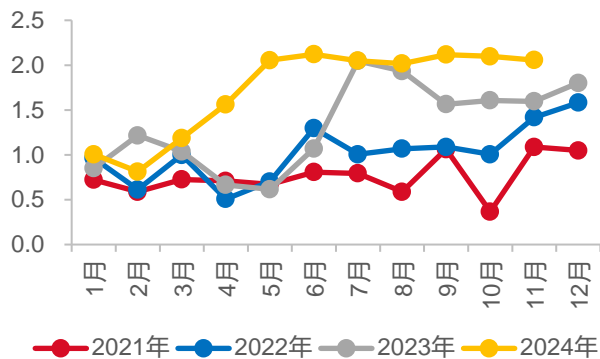


资料来源：极氪，东海证券研究所

(9) 蔚来：11月交付量 2.06 万辆，同比+29%。

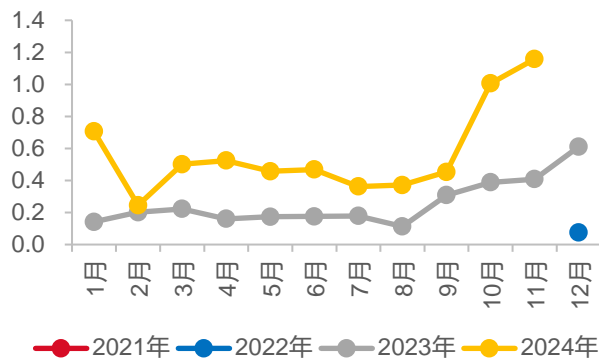
(10) 阿维塔：11月交付量 1.16 万辆，同比+184%。

图19 蔚来月度交付量（万辆）



资料来源：蔚来，东海证券研究所

图20 阿维塔月度交付量（万辆）

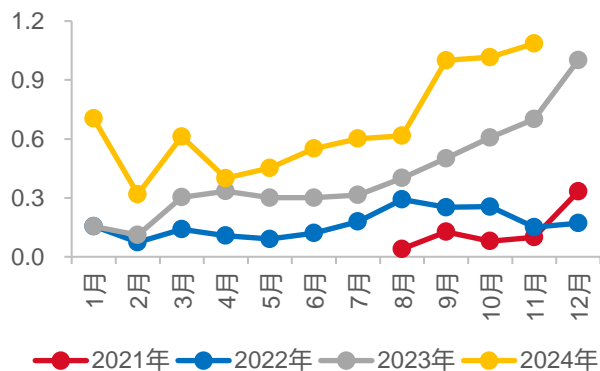


资料来源：阿维塔，东海证券研究所

(11) 岚图：11月交付量1.09万辆，同比+55%。

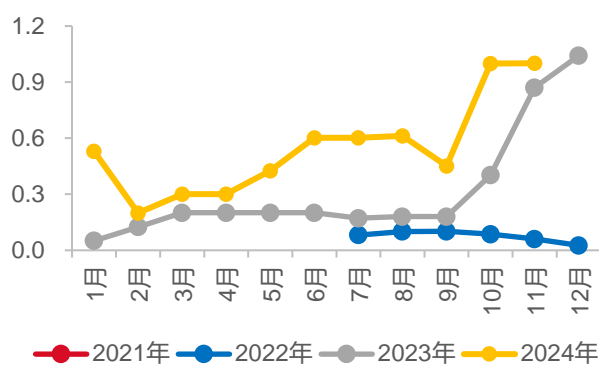
(12) 智己：11月交付量1.00万辆，同比+15%。

图21 岚图月度交付量（万辆）



资料来源：岚图，东海证券研究所

图22 智己月度交付量（万辆）

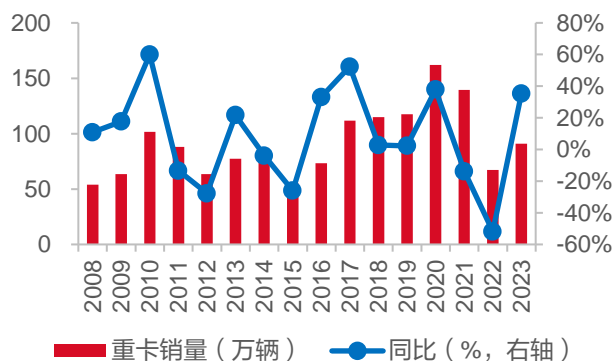


资料来源：智己，东海证券研究所

3.1.3.重卡销量

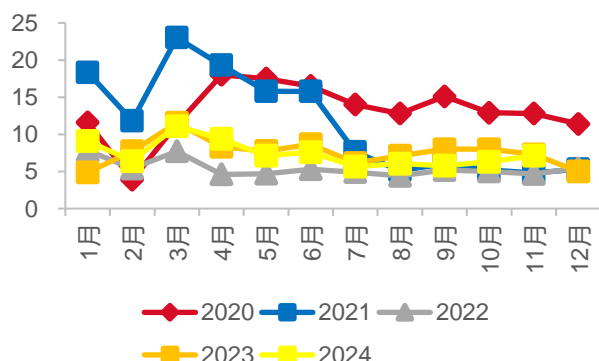
据第一商用车网，2024年11月重卡销量7.1万辆，环比+7%，同比持平；1-11月累计销量82万辆，同比-5%。

图23 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24 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

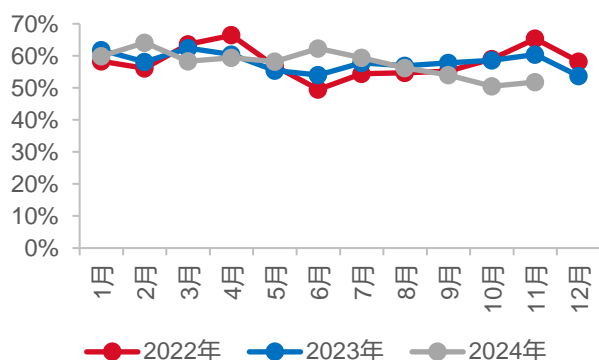
据中国汽车流通协会，11月中国汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比-8.6pct，环比+1.3pct。

(1)分指数：库存指数47.5%，环比-6.8pct；市场需求指数49.2%，环比-9.1pct；平均日销量指数48.2%，环比-10.4pct；从业人员指数43.4%，环比-4.4pct；经营状况指数42.6%，环比-2.4pct。

(2)分区域：北区指数53.1%，环比+0.7pct；东区指数51.7%，环比+0.0pct；西区指数53.9%，环比+9.2pct；南区指数46.9%，环比-0.4pct。

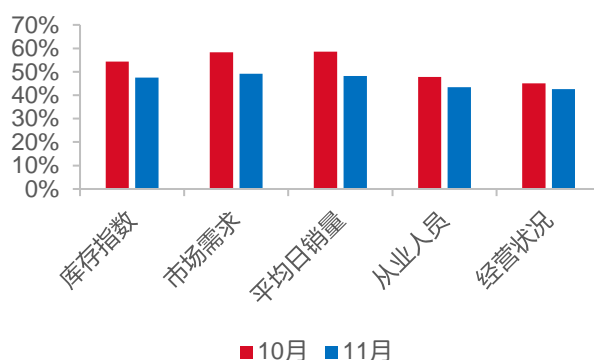
(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数51.0%，环比-3.1pct；主流合资品牌指数52.3%，环比+4.4pct；自主品牌指数51.6%，环比-0.6pct。

图25 中国汽车经销商库存预警指数



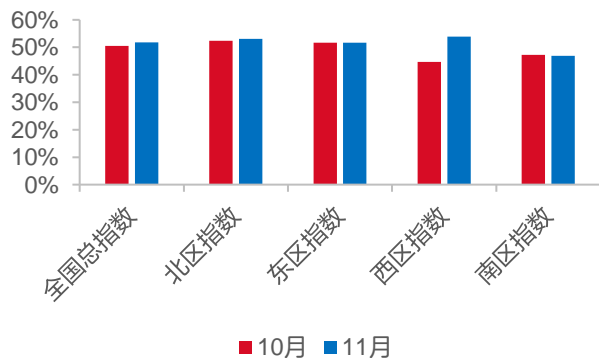
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图26 库存预警分指数



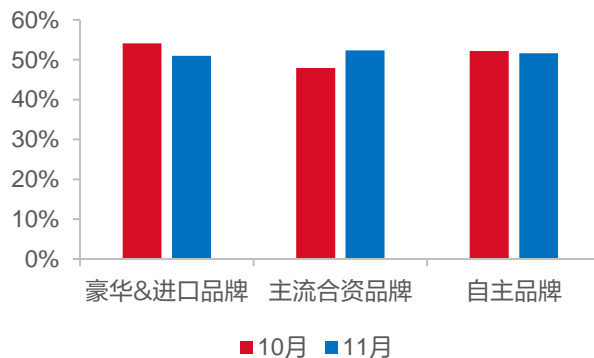
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图27 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28 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

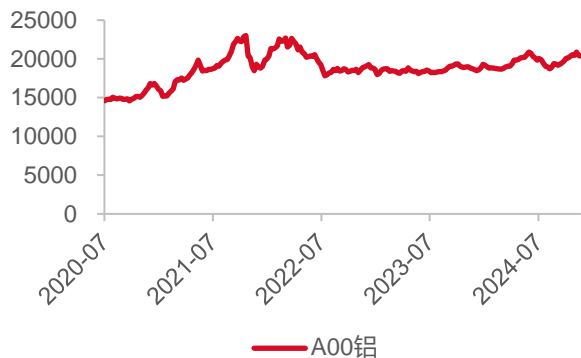
3.3.原材料价格

图29 钢材现货价格（元/吨）



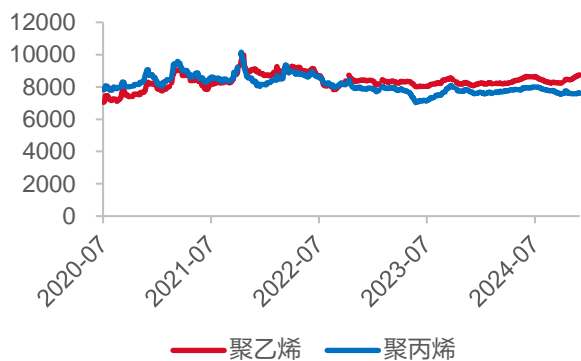
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 铝锭现货价格（元/吨）



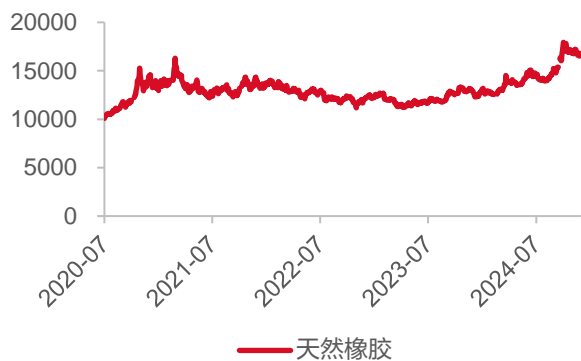
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 塑料粒子现货价格（元/吨）



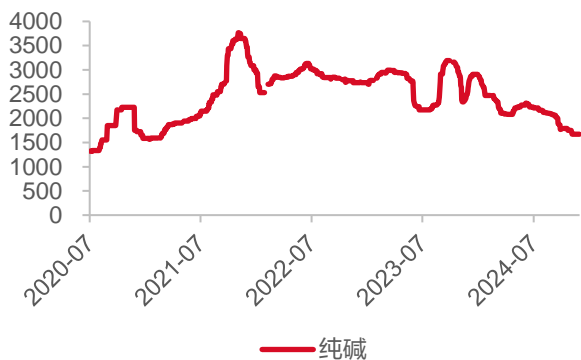
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 天然橡胶现货价格（元/吨）



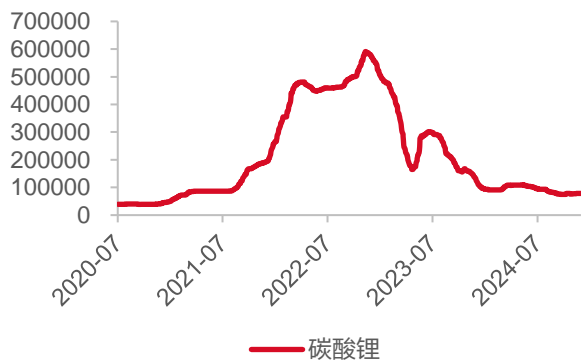
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 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：吉利汽车缤越 L。
- (2) 改款产品：东风乘用车皓极、上汽乘用车 MG 7、北京现代途胜 L、奇瑞汽车智界 S7。
- (3) 新增车型：奇瑞汽车奇瑞 QQ 冰淇淋、北汽新能源享界 S9、上汽通用昂科威 Plus。

表1 本周新车型配置参数

	缤越 L	皓极	MG 7
指导价 (万元)	8.98-9.68	12.99-13.99	12.59-17.89
车型	SUV	SUV	轿车
级别	小型	紧凑型	中型
驱动模式	汽油	汽油	汽油
长×宽×高 (mm)	4380×1800×1609	4720×1910×1702	4884×1889×1447
轴距 (mm)	2600	2825	2778
最高车速 (km/h)	200	190	210; 230
官方 0-100km/h 加速 (s)	7.6		6.5 (部分车型)
变速箱	湿式双离合	湿式双离合	湿式双离合; 手自一体
发动机	1.5T/L4/181 马力	1.5T/L4/204 马力	1.5T/L4/188 马力; 2.0T/L4/261 马力
WLTC 综合油耗 (L/100km)	6.35	6.99	6.25; 6.94
辅助驾驶等级	L2 (部分车型)	L2 (部分车型)	L2 (部分车型)
泊车影像系统	360 度全景影像; 540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
摄像头个数	4; 5		4; 5
毫米波雷达			0; 1; 5
超声波雷达	4		4; 12
车机系统名称	Flyme Auto	Windlink OS	维纳斯智能系统
车机芯片			高通 8155 (部分车型)
OTA 远程升级	√		
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	12.3 英寸	12.3 英寸
扬声器数量	4; 6	4; 6	6; 9; 14

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
2024/11/26	双环传动	002472.SZ	控股子公司环动科技已于近期向上海证券交易所提交了首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料，并收到上交所出具的《关于受理浙江环动机器人关节科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》，上交所依据相关规定对环动科技报送的首次公开发行股票并在科创板上市的申请报告及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。
2024/11/27	祥鑫科技	002965.SZ	为拓展海外市场，实现全球化布局，满足客户产业链出海的需求和积极应对国际环境的变化，祥鑫科技股份有限公司拟在泰国投资设立子公司，计划投资金额不超过 1.8 亿泰铢，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司在泰国投资设立子公司，是基于公司业务发展和实施海外战略布局的需要，利用泰国地区要素成本优势，进一步增强公司的综合实力，提升公司的整体竞争力。

2024/11/28	长安汽车	000625.SZ	公司拟通过重庆产交所以公开摘牌方式购买渝富资本持有的长安汽车金融 20% 股权，并授权经营层根据交易实际情况决定本次股权购买的相关事项，包括但不限于确定最终交易价格、具体实施公开摘牌等。本次挂牌转让底价为 23 亿元，实际受让价以在重庆产交所最终报名或（且）参与竞价后的情况为准。若摘牌成功，公司对长安汽车金融的持股比例将由 28.66% 上升至 48.66%。
2024/11/30	星源卓镁	301398.SZ	公司于近日收到国内某汽车零部件厂商出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划，本项目预计从 2025 年中旬开始量产，预计未来 7 年（2025-2031 年）销售总金额约为 7.1 亿元人民币。未来公司将继续以研发和客户需求为导向，与产业链伙伴保持紧密合作，快速响应其战略规划和订单诉求，积极推动新能源汽车产业快速发展。

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

贵州提高汽车以旧换新补贴标准

11 月 27 日，贵州省人民政府办公厅印发《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》，加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元，购买燃油车或符合条件的二手乘用车（含二手新能源车）最高补贴标准提高到 1.9 万元。（信息来源：中国政府网）

合肥发放汽车新购消费券

11 月 29 日至 12 月 8 日合肥将发放 2024 合肥市汽车新购消费券，总额 4400 万元，新能源汽车最高可减 6000 元，活动共征集 336 家车企参与。据了解，在参与活动的汽车零售企业处购买非营运性质汽车的个人消费者可领取并使用消费券。（信息来源：合肥发布）

5.2. 企业动态

零跑汽车与缅甸 NPK MOTOR 公司签署战略合作协议，共拓东南亚市场

11 月 25 日，零跑汽车与缅甸 NPK MOTOR 公司签署了 KD 项目战略合作协议，此次合作意味着零跑汽车国际化战略的进一步落地，更为缅甸及东南亚地区新能源汽车的发展注入了新动力。（信息来源：零跑汽车公众号）

广汽集团发布新能源商用车战略，目标 2030 年营收 300 亿

11 月 26 日，广汽集团正式发布商用车“135”发展战略，锚定 2030 年营收 300 亿元的发展目标，加速向智能新能源商用车转型。当天还发布全球首款针对短倒场景正向研发的新能源重卡广汽商用车 T9，以及广汽孵化的祺迹汽车首个规模化应用智驾平台祺迹 L 平台。（信息来源：广汽集团公众号）

福田汽车海外第 100 万辆泰国下线，加速亚太产业布局

2024 年 11 月 27 日，福田汽车泰国工厂竣工暨第一百万辆车出口下线仪式在曼谷举行。目前，福田汽车在泰国已建立了产业集群，下一步将进一步扩展至印尼、越南等亚太市场。不仅如此，在美洲属地化布局正在稳步推进，巴西属地制造项目也将于 2025 年启动生产。（信息来源：福田汽车公众号）

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