



2024年12月16日

标配

以旧换新政策增量持续释放，乘用车零售延续高增长

——汽车行业周报（2024/12/09-2024/12/15）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 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）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌1.01%；汽车板块整体上涨0.66%，在31个行业中排第12。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2.09%、5.33%、4.62%。（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2.33%、0.10%、-0.88%、1.68%、0.29%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动2.22%、0.57%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动9.87%、1.20%。
- 以旧换新政策增量持续释放，乘用车零售延续高增长。**据乘联会，11月狭义乘用车零售242.3万辆，同比+17%，环比+7%；批发294.0万辆，同比+15%，环比+8%；出口39.6万辆，同比+5%，环比-10%。年末传统旺季叠加以旧换新政策增量，乘用车市场零售端延续高景气态势。据商务部数据，截至12月13日汽车报废更新和置换更新补贴申请分别达251万辆和272万辆，合计突破520万辆。受益于新能源车型的放量，自主品牌份额持续提升，11月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售154万辆、60万辆、26万辆，同比+34%、-9%、-4%，自主品牌零售份额达64.1%，同比+8.7pct。主要自主车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、长安、上汽通用五菱零售分别为41.7万辆、21.7万辆、15.8万辆、14.3万辆、9.9万辆，同比+59%、+29%、+65%、+20%、+36%。
- 新能源渗透率维持较高水平，自主品牌插混车型增长迅速。**11月新能源汽车零售126.8万辆，同比+51%，环比+6%，零售渗透率52.3%，同比+12pct；批发143.8万辆，同比+50%，环比+5%，批发渗透率48.9%，同比+11pct；出口8.0万辆，同比-6%，环比-33%。分动力类型，11月纯电、插电、增程批发销量分别为83.2万辆、47.5万辆、13.0万辆，同比+28%、+113%、+52%，环比+7%、+1%、+8%，插混车型占比达33%，同比+10pct。
- 小米YU7首次亮相，将于明年年中正式上市。**近期小米宣布首款SUV车型小米YU7将于明年六七月正式上市，新车型将采用小米SU7的同一套家族式设计语言，包括车身比例姿态、水滴大灯、光环尾灯、涟漪曲面、空气动力学风道设计等。据工信部公示数据，小米YU7长/宽/高/轴距分别为4999mm/1996mm/1600mm/3000mm，电机峰值功率220kW/288kW，最高车速253km/h。小米首款车型SU7已实现国内品牌在中高端轿车市场的突破，10月提产以来单月交付维持2万辆以上，销量超过奔驰C级、宝马3系、奥迪A4L等BBA竞品车型，新车型上市后将填补小米在SUV市场的空白，进一步强化在中高端市场的竞争优势。
- 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. 乘联会月度数据	7
3.1.3. 中汽协月度数据	8
3.2. 库存	10
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	12
5.1. 行业政策	12
5.2. 企业动态	12
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 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 狭义乘用车单月零售销量 (万辆)	7
图 12 狭义乘用车单月批发销量 (万辆)	7
图 13 新能源汽车单月零售销量 (万辆)	8
图 14 新能源汽车单月批发销量 (万辆)	8
图 15 11 月厂商狭义乘用车零售销量 (万辆)	8
图 16 11 月厂商狭义乘用车批发销量 (万辆)	8
图 17 汽车单月销量 (万辆)	9
图 18 乘用车单月销量 (万辆)	9
图 19 客车单月销量 (万辆)	9
图 20 货车单月销量 (万辆)	9
图 21 乘用车单月出口量 (万辆)	9
图 22 商用车单月出口量 (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 本周新车型配置参数	11
表 2 本周上市公司公告	12

1.投资要点

以旧换新政策增量持续释放，乘用车零售延续高增长。据乘联会，11月狭义乘用车零售242.3万辆，同比+17%，环比+7%；批发294.0万辆，同比+15%，环比+8%；出口39.6万辆，同比+5%，环比-10%。年末传统旺季叠加以旧换新政策增量，乘用车市场零售端延续高景气态势。据商务部数据，截至12月13日汽车报废更新和置换更新补贴申请分别达251万辆和272万辆，合计突破520万辆。受益于新能源车型的放量，自主品牌份额继续提升，11月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售154万辆、60万辆、26万辆，同比+34%、-9%、-4%，自主品牌零售份额达64.1%，同比+8.7pct。主要自主车企中，比亚迪、吉利、奇瑞、长安、上汽通用五菱零售分别为41.7万辆、21.7万辆、15.8万辆、14.3万辆、9.9万辆，同比+59%、+29%、+65%、+20%、+36%。

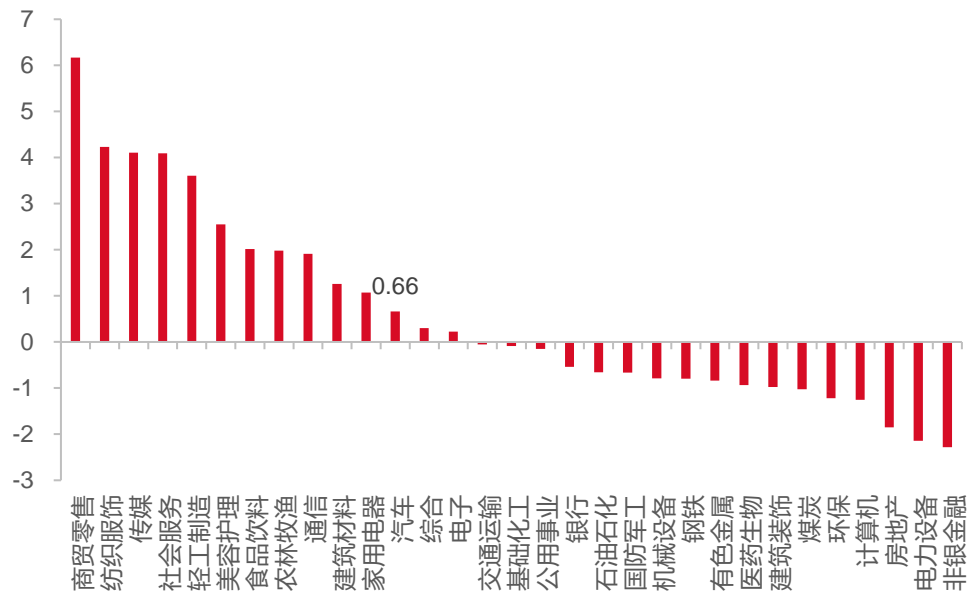
新能源渗透率维持较高水平，自主品牌插混车型增长迅速。11月新能源汽车零售126.8万辆，同比+51%，环比+6%，零售渗透率52.3%，同比+12pct；批发143.8万辆，同比+50%，环比+5%，批发渗透率48.9%，同比+11pct；出口8.0万辆，同比-6%，环比-33%。分动力类型，11月纯电、插电、增程批发销量分别为83.2万辆、47.5万辆、13.0万辆，同比+28%、+113%、+52%，环比+7%、+1%、+8%，插混车型占比达33%，同比+10pct。

小米 YU7 首次亮相，将于明年年中正式上市。近期小米宣布首款 SUV 车型小米 YU7 将于明年六七月正式上市，新车型将采用小米 SU7 的同一套家族式设计语言，包括车身比例姿态、水滴大灯、光环尾灯、涟漪曲面、空气动力学风道设计等。据工信部公示数据，小米 YU7 长/宽/高/轴距分别为 4999mm/1996mm/1600mm/3000mm，电机峰值功率 220kW/288kW，最高车速 253km/h。小米首款车型 SU7 已实现国内品牌在中高端轿车市场的突破，10月提产以来单月交付维持2万辆以上，销量超过奔驰C级、宝马3系、奥迪A4L等BBA竞品车型，新车型上市后将填补小米在SUV市场的空白，进一步强化在中高端市场的竞争优势。

2.二级市场表现

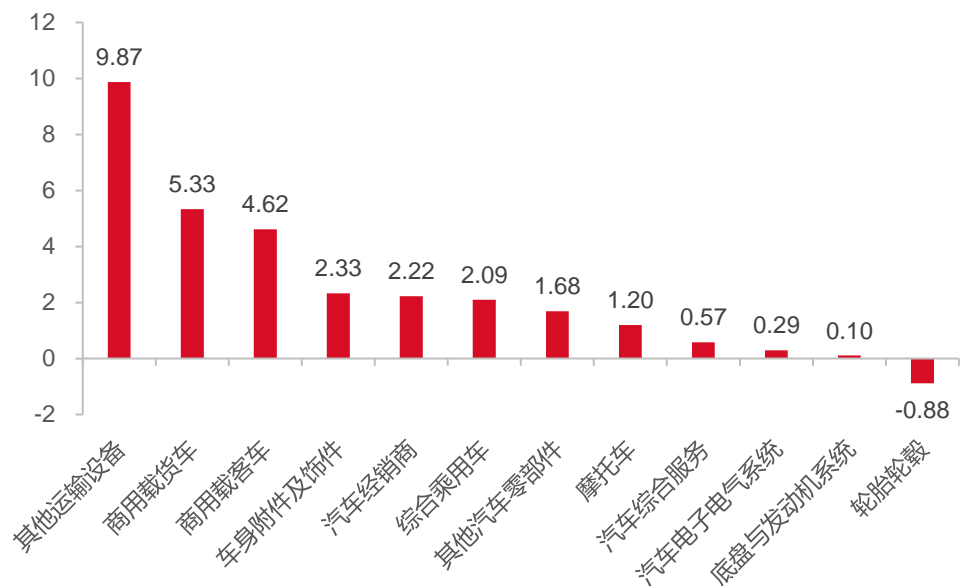
本周沪深 300 环比下跌 1.01%；汽车板块整体上涨 0.66%，在 31 个行业中排第 12。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 2.09%、5.33%、4.62%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 2.33%、0.10%、-0.88%、1.68%、0.29%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.22%、0.57%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 9.87%、1.20%。

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

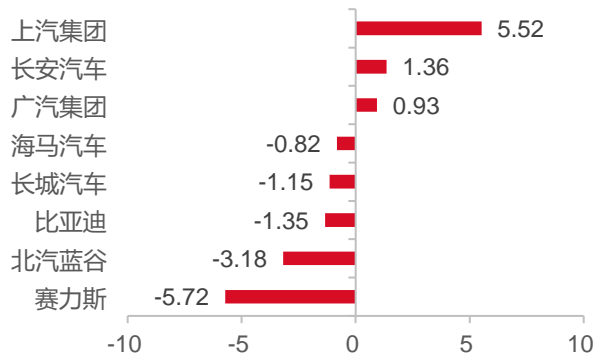
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

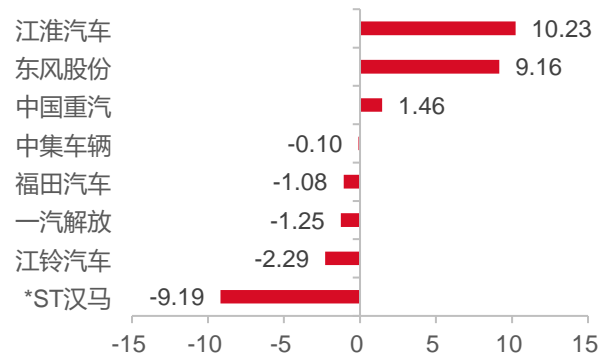
个股方面，本周建设工业 (+53.90%)、金龙汽车 (+32.62%)、上海凤凰 (+24.43%)、智慧农业 (+23.62%)、华洋赛车 (+22.48%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



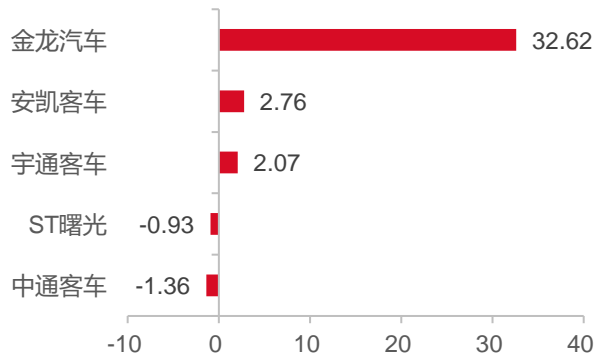
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



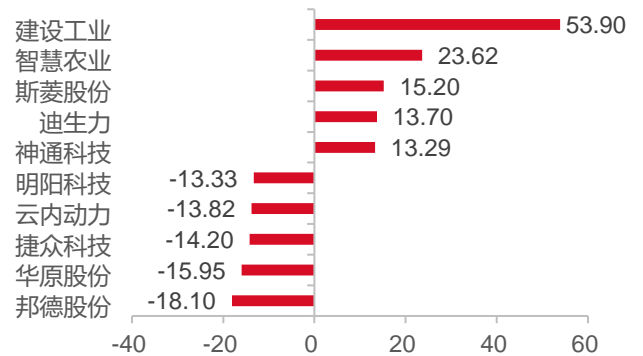
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



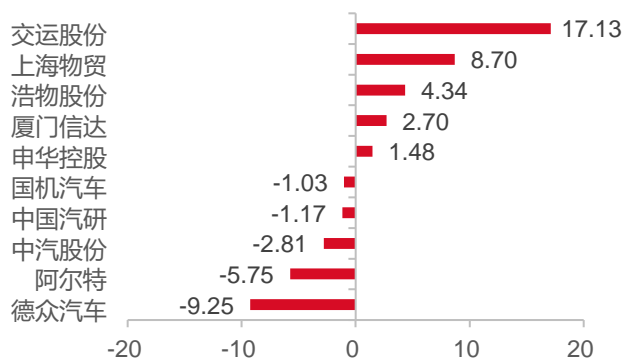
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



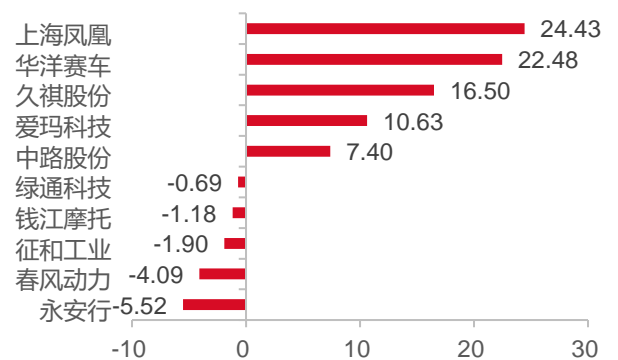
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

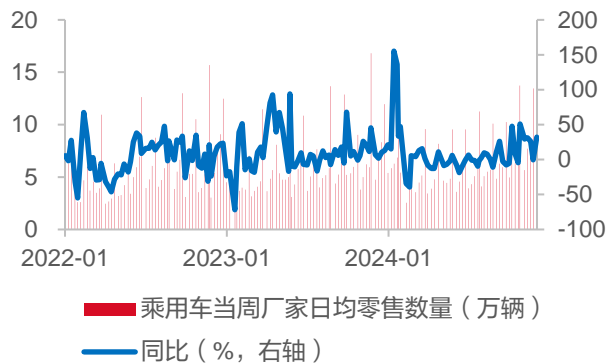
3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据

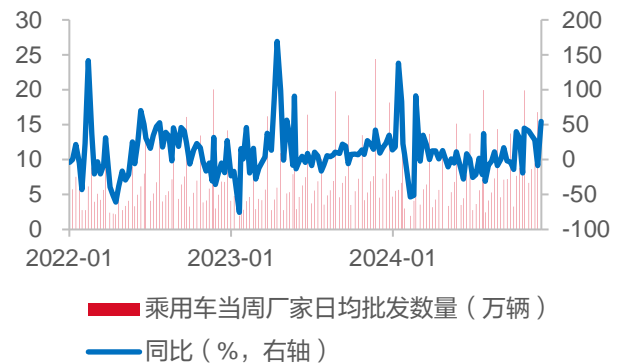
据乘联会，12月1-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比+32%，较上月同期+11%，批发56.5万辆，同比+55%，较上月同期+6%；新能源汽车市场零售25.5万辆，同比+72%，较上月同期+3%，批发28万辆，同比+78%，较上月同期+0%。

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）



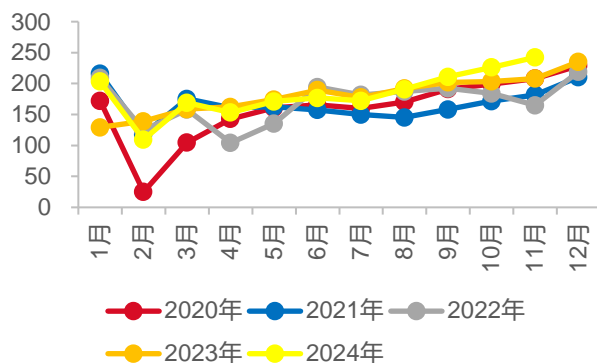
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.2.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场11月产销数据。

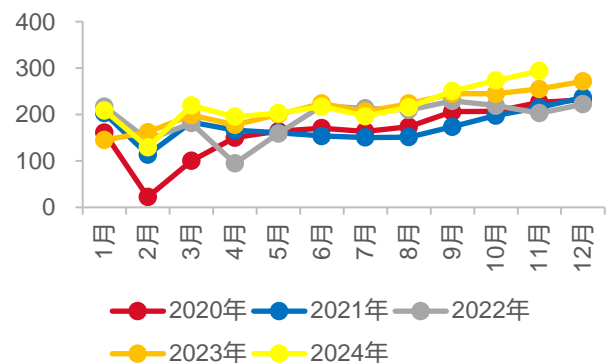
（一）行业整体销量：（1）零售：11月狭义乘用车零售销量242.3万辆，同比+17%，环比+7%。其中轿车、MPV、SUV销量112.0万辆、10.2万辆、120.1万辆，同比+13%、+18%、+20%，环比+8%、+6%、+6%。（2）批发：11月狭义乘用车批发销量294.0万辆，同比+15%，环比+8%，其中轿车、MPV、SUV销量123.7万辆、11.3万辆、158.9万辆，同比+11%、+19%、+19%，环比+8%、+11%、+7%。

图11 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12 狭义乘用车单月批发销量（万辆）

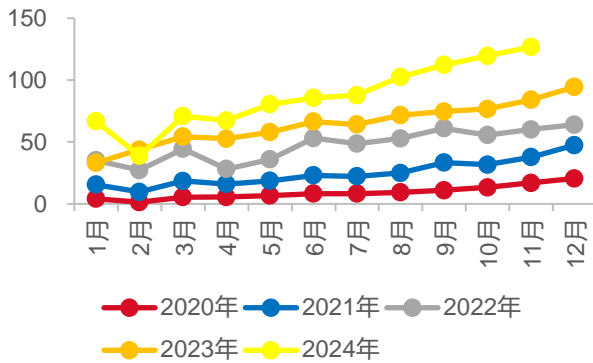


资料来源：乘联会，东海证券研究所

（二）新能源汽车销量：（1）零售：11月销量126.8万辆，同比+51%，环比+6%，其中纯电、插电、增程销量75.8万辆、38.9万辆、12.1万辆，同比+37%、+92%、+42%，环比+12%、-4%、+3%。（2）批发：11月销量143.8万辆，同比+50%，环比+5%，其中纯电

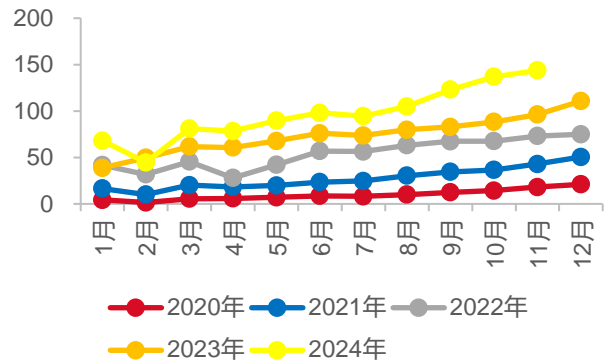
电、插电、增程销量 83.2 万辆、47.5 万辆、13.0 万辆，同比+28%、+113%、+52%，环比+7%、+1%、+8%。

图13 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

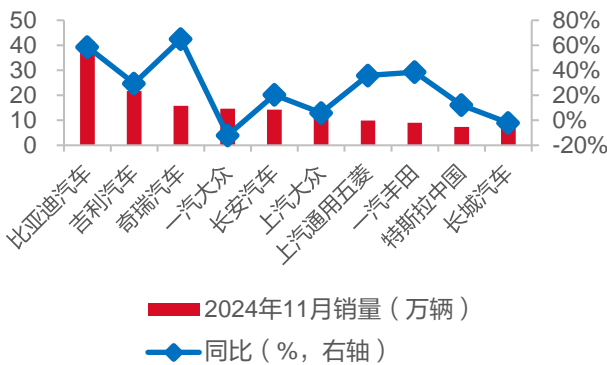
图14 新能源汽车单月批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

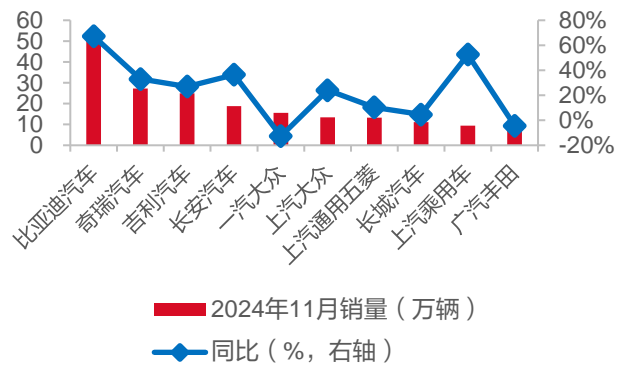
(三) 主要车企销量: (1) 比亚迪: 零售 41.7 万辆, 同比+59%, 批发 50.4 万辆, 同比+67%。(2) 吉利汽车: 零售 21.7 万辆, 同比+29%, 批发 25.0 万辆, 同比+27%。(3) 奇瑞汽车: 零售 15.8 万辆, 同比+65%, 批发 27.2 万辆, 同比+33%。(4) 一汽大众: 零售 14.7 万辆, 同比-12%, 批发 15.6 万辆, 同比-13%。(5) 长安汽车: 零售 14.3 万辆, 同比+20%, 批发 18.8 万辆, 同比+37%。

图15 11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16 11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

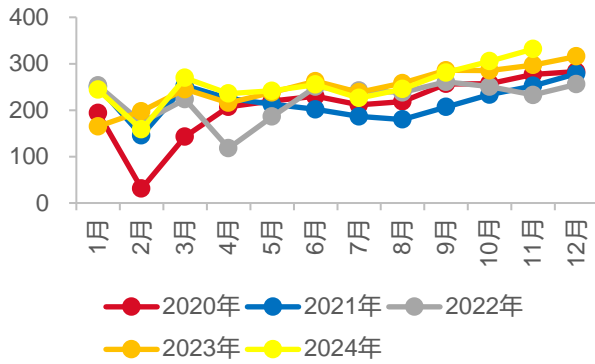
3.1.3.中汽协月度数据

近期中汽协公布 11 月汽车产销数据。

(一) 产销量: 11 月汽车产量 343.7 万辆, 同比+11%, 环比+15%; 销量 331.6 万辆, 同比+12%, 环比+9%。

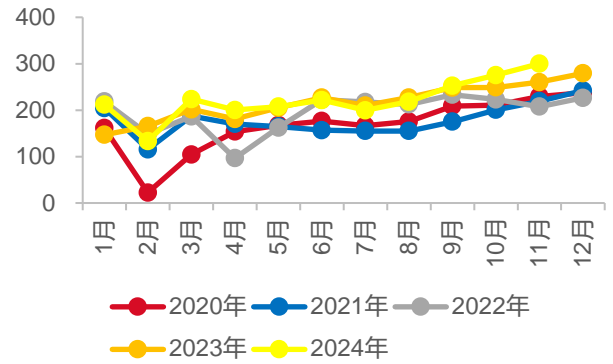
(1) 乘用车: 11 月乘用车产量 310.9 万辆, 同比+15%, 环比+15%; 销量 300.1 万辆, 同比+15%, 环比+9%。

图17 汽车单月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

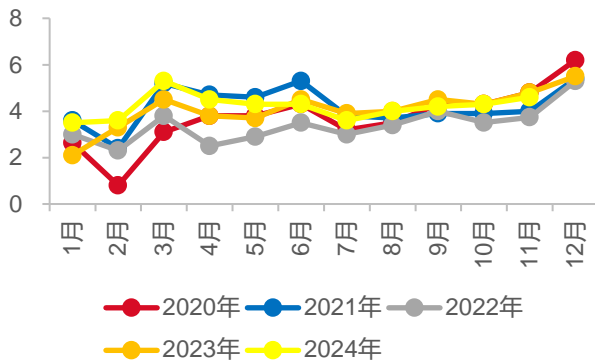
图18 乘用车单月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

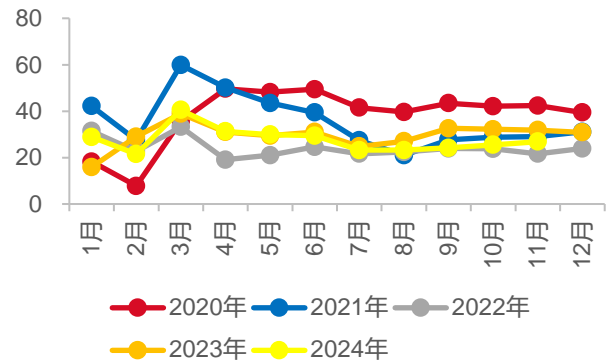
(2) 商用车: 11月货车产量28.0万辆, 同比-17%, 环比+14%; 销量26.9万辆, 同比-16%, 环比+6%; 客车产量4.8万辆, 同比-6%, 环比+9%; 销量4.6万辆, 同比-3%, 环比+7%。

图19 客车单月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

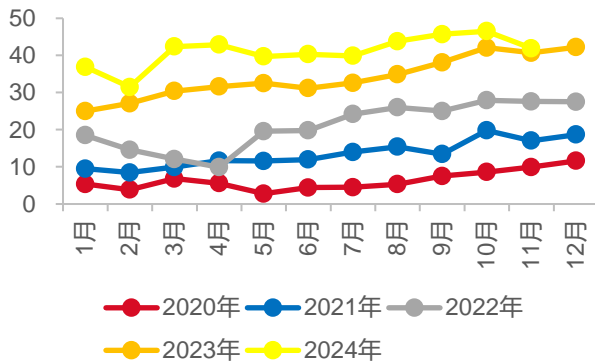
图20 货车单月销量 (万辆)



资料来源：中汽协，东海证券研究所

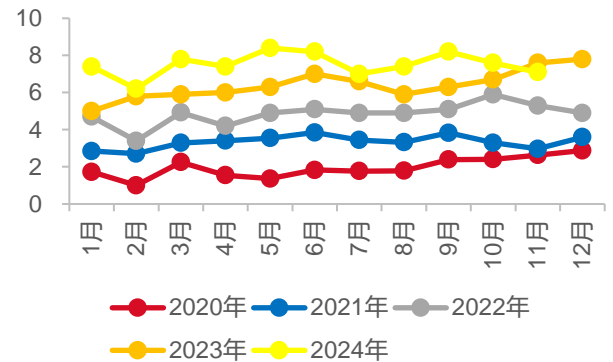
(二) 出口: 11月汽车出口49万辆, 同比+2%, 环比-10%, 其中乘用车出口41.9万辆, 同比+3%, 环比-10%; 商用车出口7.1万辆, 同比-7%, 环比-7%。新能源汽车出口8.3万辆, 同比-14%, 环比-35%。

图21 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22 商用车单月出口量 (万辆)

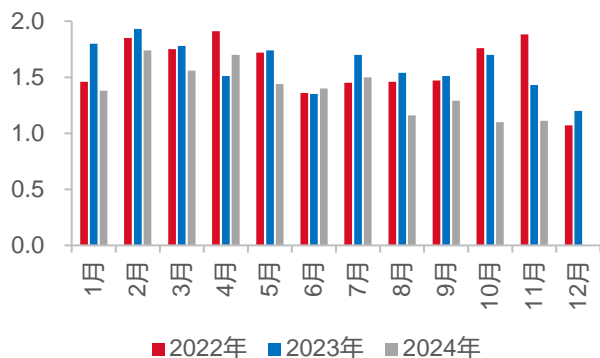


资料来源：中汽协，东海证券研究所

3.2.库存

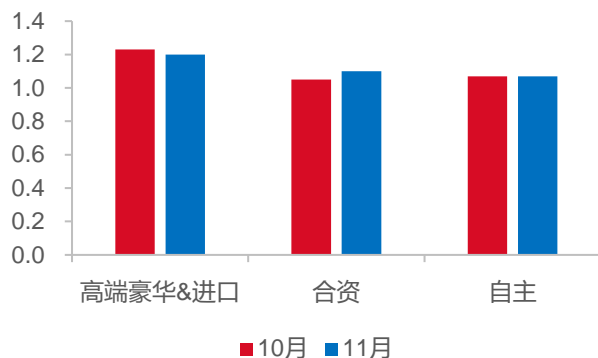
据中国汽车流通协会，11月汽车经销商综合库存系数为1.11，环比+1%，同比-22%。高端豪华&进口品牌库存系数为1.20，环比-2%；合资品牌库存系数为1.10，环比+5%；自主品牌库存系数为1.07，环比+0%。

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

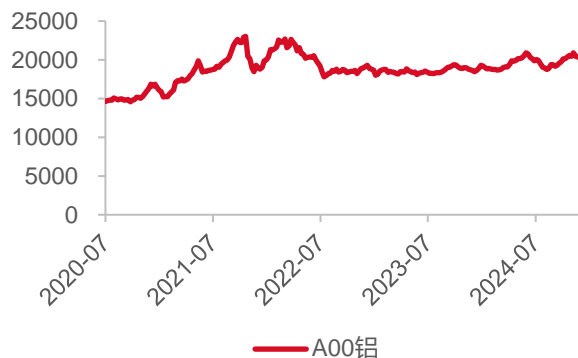
3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格（元/吨）



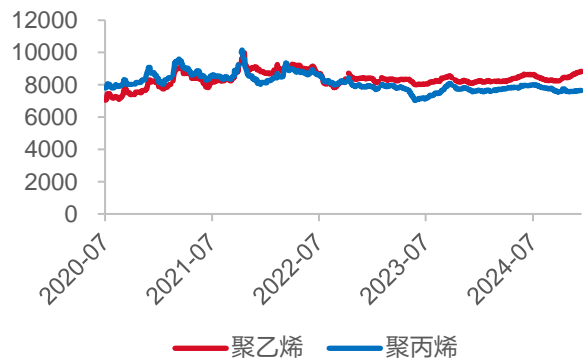
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 铝锭现货价格（元/吨）



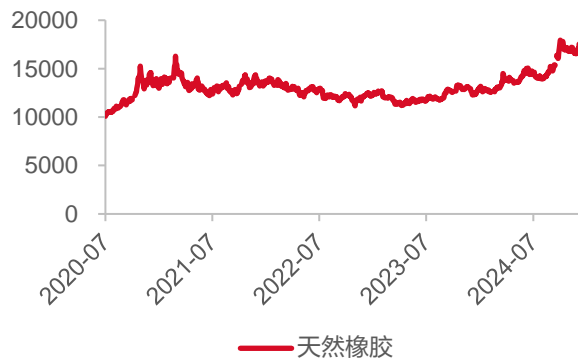
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 塑料粒子现货价格（元/吨）



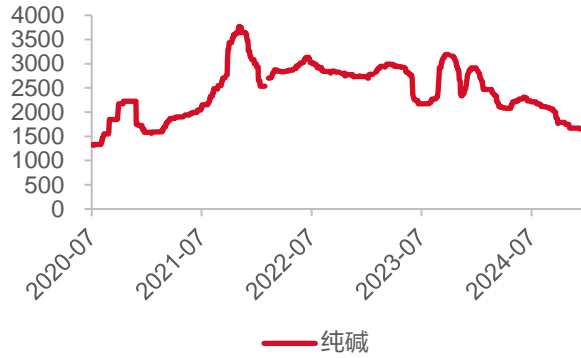
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 天然橡胶现货价格（元/吨）



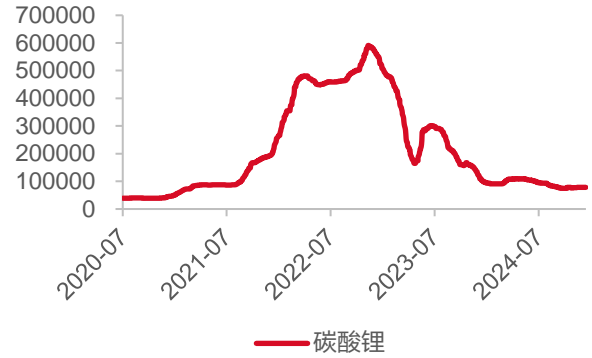
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

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：吉利汽车银河星舰 7 EM-i。（2）改款产品：上汽通用昂科威 Plus。（3）新增车型：东风汽车纳米 01。

表1 本周新车型配置参数

	星舰 7 EM-i	昂科威 Plus	纳米 01
指导价（万元）	10.38-13.68	22.99-25.99	10.18
车型	SUV	SUV	轿车
级别	紧凑型	中型	微型
驱动模式	插电混动	汽油	纯电动
长×宽×高（mm）	4740×1905×1685	4822×1883×1695	4073×1810×1570
轴距（mm）	2755	2833	2663
最高车速（km/h）	180	210	140
官方 0-100km/h 加速（s）	7.5	8；8.4	
变速箱	DHT 变速箱	手自一体	固定齿比
发动机	1.5L/L4/111 马力	2.0T/L4/237 马力	
WLTC 综合油耗（L/100km）	2.1；0.99	7.88；7.68；7.78	
电动机	插电式混合动力/218 马力	/	纯电动/95 马力
驱动电机数	单电机	/	单电机
电池类型	磷酸铁锂	/	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	8.5；19.09	/	42.3
CLTC 纯电续航里程（km）	55；120	/	410
NEDC 纯电续航里程（km）	45；101	/	
辅助驾驶等级	L2（部分车型）	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统		eCruise	
摄像头个数	4；5		5
毫米波雷达	0；2		
超声波雷达	3；5		12
车机系统名称	Flyme Auto	别克 eConnect	
车机芯片		高通骁龙 8155	
OTA 远程升级	√	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	30 英寸	12.8 英寸
HUD 抬头显示	√（部分车型）	√（部分车型）	
扬声器数量	6；16	7；9	6

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
2024/12/11	继峰股份	603997.SH	全资子公司继峰座椅（合肥）有限公司于近期收到《定点通知函》，继峰座椅（合肥）获得某头部主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从2025年8月开始量产，项目生命周期5年，预计生命周期总金额为7.4亿元。
2024/12/12	北汽蓝谷	600733.SH	公司拟对2021年非公开发行股票之“ARCFOX品牌高端车型开发及网络建设项目”的子项目“ARCFOX品牌营销网络建设”和2023年向特定对象发行股票之“研发与核心能力建设”的子项目“ARCFOX品牌直营SPACE营销渠道网络建设项目”进行变更，项目共节余资金4,273.58万元用于投向“ARCFOX阿尔法T5车型升级改款项目”。
2024/12/14	常熟汽饰	603035.SH	公司拟与安通林（中国）投资有限公司以自筹资金在安徽省芜湖市投资设立一家合资公司，公司名称暂定为芜湖安通林智能座舱系统有限公司。芜湖安通林总投资金额预计为14,000万元人民币，其中，注册资本5,700万元；公司投资2,280万元人民币，占芜湖安通林总股本的40%；安通林（中国）投资有限公司投资3,420万元人民币，占芜湖安通林总股本的60%。

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

北京老旧客货车补贴政策将延长到年底

12月9日，北京市发布了《关于调整<北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则>有关事项的通知》，延长补贴适用时间、扩大补贴惠及范围，进一步加大推动全市国四及以下排放老旧货车和大中型客车报废更新力度。（信息来源：北京市生态环境局网站）

5.2.企业动态

东风汽车登陆拉脱维亚，开启欧洲市场新篇章

东风进出口公司乘用车海外营销部欧洲区域营销中心在拉脱维亚首都里加召开发布会，正式宣布东风汽车及旗下岚图、猛士等系列产品登陆拉脱维亚，开启欧洲市场新篇章。（信息来源：东风汽车公众号）

广汽国际欧洲办公室正式揭牌：推动现地化运营，加速融入欧洲

近日，广汽国际欧洲办公室正式揭牌，开启了品牌在欧洲深耕发展的新篇章。作为广汽国际欧洲业务运营的载体，欧洲办公室负责广汽自主品牌在欧洲的市场开拓、品牌宣传、销售服务运营等，将积极推动品牌与欧洲社会的深度融合，快速响应并更好地服务欧洲消费者，助力广汽品牌在欧洲市场实现全新突破。（信息来源：广汽集团公众号）

比亚迪品牌亮相秘鲁，5款新能源车型同步上市

近日，比亚迪携5款车型：比亚迪宋PRO、唐、元UP、海豹和BYD SHARK亮相秘鲁品牌发布会，并与经销商Motorysa达成战略合作，共同推动秘鲁乘用车市场电动化转型。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

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