

2025年01月06日

标配

新能源汽车市场圆满收官，地方以旧换新衔接政策集中推出

——汽车行业周报（2024/12/30-2025/01/05）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1.理想加速AI布局，比亚迪无图城市领航全国开通——汽车行业周报（2024/12/23-2024/12/29）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌5.17%；汽车板块整体下跌7.45%，在31个行业中排第19。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-5.13%、-7.13%、-1.44%。（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-3.92%、-4.68%、-6.77%、-5.14%、-6.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-5.89%、-5.67%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.18%、-3.88%。
- 多品牌新能源汽车销量再创新高，比亚迪中高端品牌环比提升显著。**车企公布12月新能源汽车销量数据，比亚迪、鸿蒙智行全系、小米、理想、蔚来、小鹏、零跑、极氪、深蓝、岚图等品牌均创历史新高。其中比亚迪乘用车销量50.94万辆，同比+49%，环比+1%，连续三个月维持单月50万辆以上销量。分品牌来看，王朝海洋销量47.98万辆，同比+49%，环比-1%，汉、唐、宋、元家族等主力车型销量持续攀升，近期新车型汉L、唐L发布外观图，夏上市在即，王朝家族持续扩容。中高端品牌销量环比大幅改善，腾势品牌销量1.51万辆，同比+26%，环比+51%，新车型腾势Z9GT、腾势Z9等或为主要增量来源；方程豹品牌销量1.14万辆，环比+34%，豹5调价、豹8上市后持续回暖。
- 小米单月交付超2.5万辆，小鹏MONA M03/P7+等新车型持续爬坡。**新势力方面，12月鸿蒙智行全系交付4.95万辆，同比+102%，环比+18%，问界M7、享界S9分别交付1.42万辆、0.75万辆，智界R7上市100天累计大定突破5.8万辆；小米SU7交付超2.5万辆；理想交付5.85万台，同比+16%，环比+20%；小鹏交付3.67万辆，同比+82%，环比+19%，MONA M03、P7+分别交付超1.5万台、1万台，纯视觉智驾方案助力向20万元以内市场拓展；蔚来交付3.11万辆，同比+73%，环比+51%，乐道L60交付超1万台；极氪交付2.72万辆，同比+102%，环比+1%，极氪7X上市75天交付超3万辆；零跑交付4.25万辆，同比+128%，环比+6%。
- 多地以旧换新衔接政策发布，持续提振汽车消费需求。**去年8月末以旧换新补贴加码以来，乘用车零售端景气度提升显著，上周河北、山西、湖北、湖南、江西、四川、贵州、广东、广西、海南等地区集中发布以旧换新衔接政策，涉及汽车、家电、电动自行车等多类消费品，其中对于汽车的报废更新、置换更新将从年初起到2025年政策出台期间沿用原有标准进行补贴。同时在车企层面，比亚迪、奇瑞、长安、蔚来、理想、小鹏、智己、极狐等品牌推出补贴兜底政策，有望在年末旺季结束后改善消费者预期，继续提振乘用车消费需求。
- 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. 新能源汽车销量	7
3.1.2. 重卡销量	9
3.2. 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	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 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 零跑月度交付量（万辆）	7
图 13 赛力斯新能源汽车月度交付量（万辆）	8
图 14 小鹏月度交付量（万辆）	8
图 15 深蓝月度交付量（万辆）	8
图 16 蔚来月度交付量（万辆）	8
图 17 极氪月度交付量（万辆）	8
图 18 阿维塔月度交付量（万辆）	8
图 19 重卡市场年度销量（万辆）	9
图 20 重卡市场月度销量（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

多品牌新能源汽车销量再创新高，比亚迪中高端品牌环比提升显著。车企公布 12 月新能源汽车销量数据，比亚迪、鸿蒙智行全系、小米、理想、蔚来、小鹏、零跑、极氪、深蓝、岚图等品牌均创历史新高。其中比亚迪乘用车销量 50.94 万辆，同比+49%，环比+1%，连续三个月维持单月 50 万辆以上销量。分品牌来看，王朝海洋销量 47.98 万辆，同比+49%，环比-1%，汉、唐、宋、元家族等主力车型销量持续攀升，近期新车型汉 L、唐 L 发布外观图，夏上市在即，王朝家族持续扩容。中高端品牌销量环比大幅改善，腾势品牌销量 1.51 万辆，同比+26%，环比+51%，新车型腾势 Z9GT、腾势 Z9 等或为主要增量来源；方程豹品牌销量 1.14 万辆，环比+34%，豹 5 调价、豹 8 上市后持续回暖。

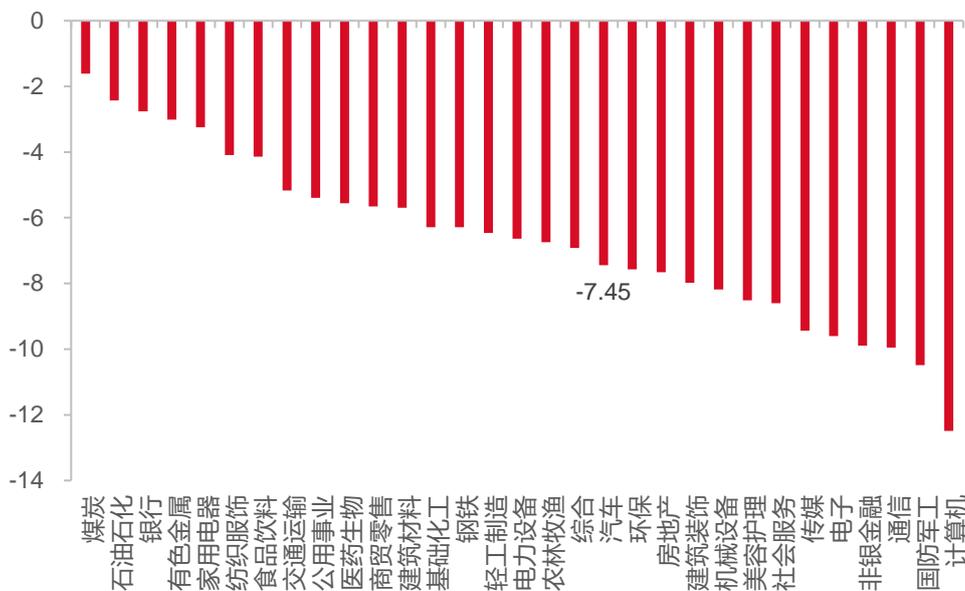
小米单月交付超 2.5 万辆，小鹏 MONA M03/P7+等新车型持续爬坡。新势力方面，12 月鸿蒙智行全系交付 4.95 万辆，同比+102%，环比+18%，问界 M7、享界 S9 分别交付 1.42 万辆、0.75 万辆，智界 R7 上市 100 天累计大定突破 5.8 万辆；小米 SU7 交付超 2.5 万辆；理想交付 5.85 万台，同比+16%，环比+20%；小鹏交付 3.67 万辆，同比+82%，环比+19%，MONA M03、P7+分别交付超 1.5 万台、1 万台，纯视觉智驾方案助力向 20 万元以内市场拓展；蔚来交付 3.11 万辆，同比+73%，环比+51%，乐道 L60 交付超 1 万台；极氪交付 2.72 万辆，同比+102%，环比+1%，极氪 7X 上市 75 天交付超 3 万辆；零跑交付 4.25 万辆，同比+128%，环比+6%。

多地以旧换新衔接政策发布，持续提振汽车消费需求。去年 8 月末以旧换新补贴加码以来，乘用车零售端景气度提升显著，上周河北、山西、湖北、湖南、江西、四川、贵州、广东、广西、海南等地区集中发布以旧换新衔接政策，涉及汽车、家电、电动自行车等多类消费品，其中对于汽车的报废更新、置换更新将从年初起到 2025 年政策出台期间沿用原有标准进行补贴。同时在车企层面，比亚迪、奇瑞、长安、蔚来、理想、小鹏、智己、极狐等品牌推出补贴兜底政策，有望在年末旺季结束后改善消费者预期，继续提振乘用车消费需求。

2.二级市场表现

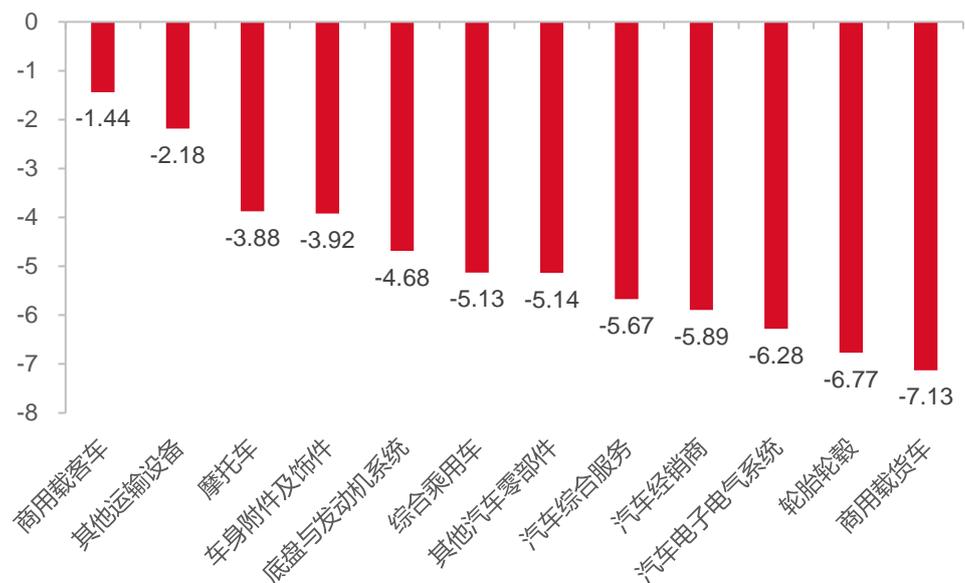
本周沪深 300 环比下跌 5.17%；汽车板块整体下跌 7.45%，在 31 个行业中排第 19。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-5.13%、-7.13%、-1.44%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.92%、-4.68%、-6.77%、-5.14%、-6.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-5.89%、-5.67%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.18%、-3.88%。

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

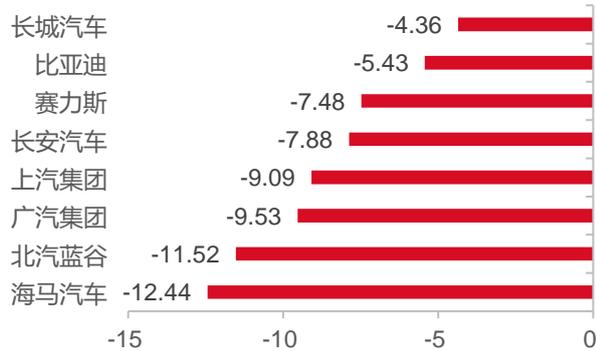
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

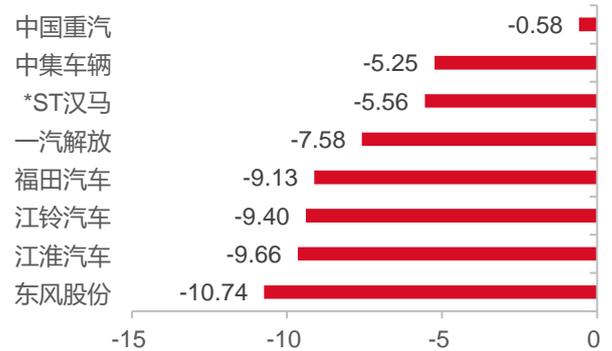
个股方面，本周黄山谷捷(+154.58%)、山子高科(+12.56%)、建设工业(+11.91%)、林泰新材(+10.99%)、川环科技(+5.90%)涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



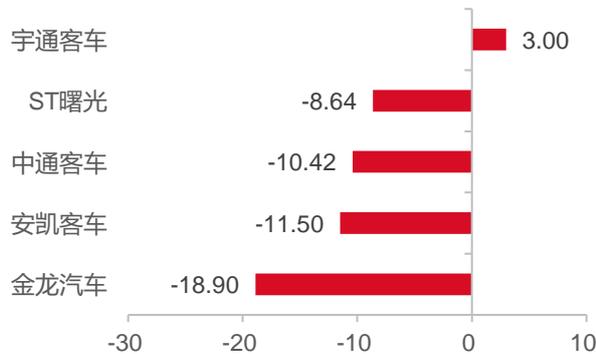
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



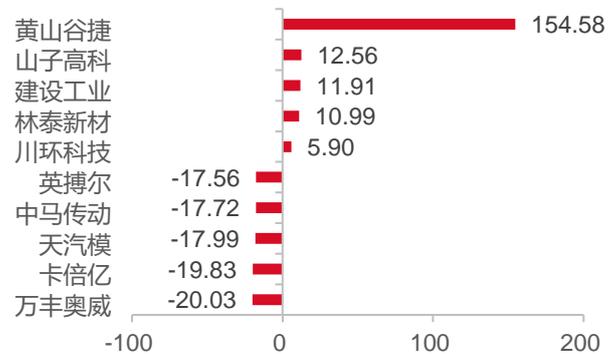
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况(%)



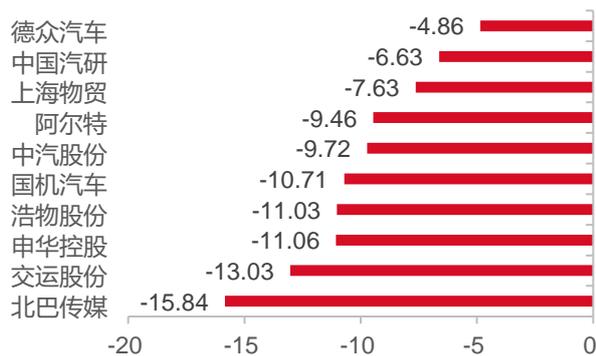
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况(%)



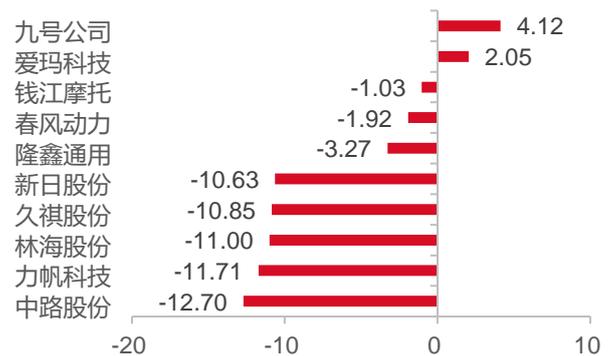
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

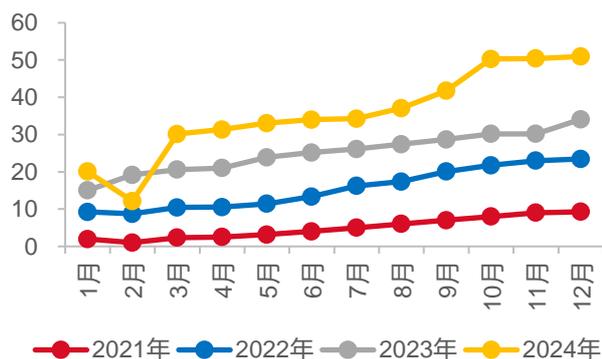
3.1.1.新能源汽车销量

近期新能源车企公布 2024 年 12 月销量数据。

(1) 比亚迪：12 月乘用车销量 50.94 万辆，同比+49%。

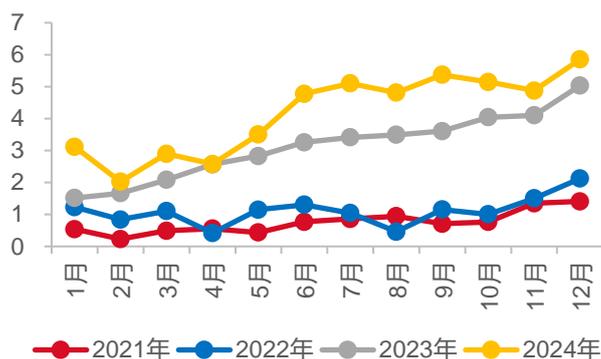
(2) 理想：12 月交付量 5.85 万辆，同比+16%。

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)

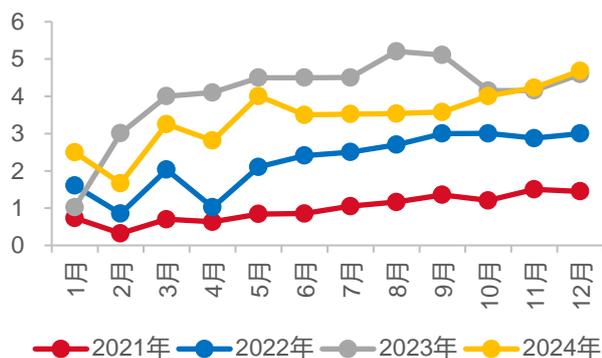


资料来源：理想，东海证券研究所

(3) 广汽埃安：12 月交付量 4.69 万辆，同比+2%。

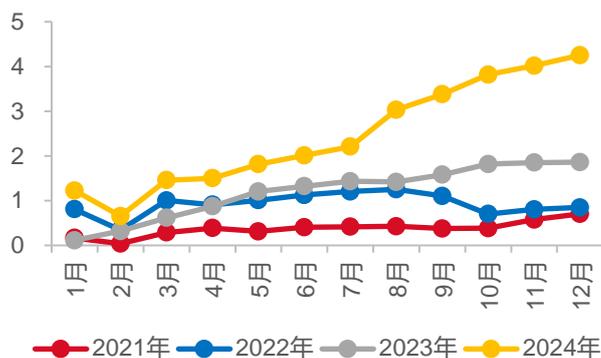
(4) 零跑：12 月交付量 4.25 万辆，同比+128%。

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 零跑月度交付量 (万辆)

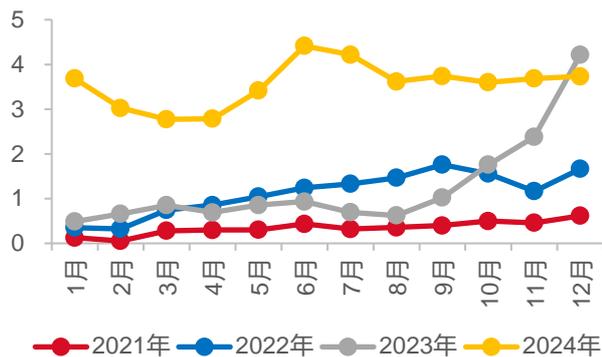


资料来源：零跑，东海证券研究所

(5) 赛力斯：12 月新能源汽车销量 3.73 万辆，同比-11%。

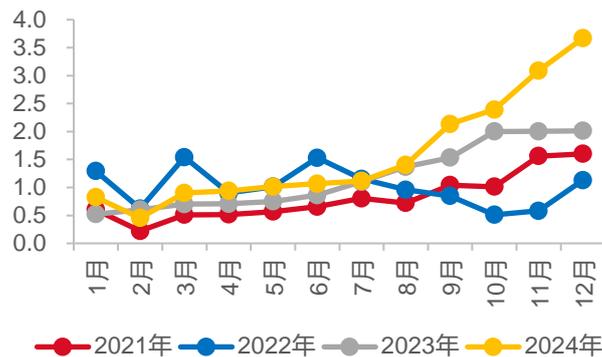
(6) 小鹏：12 月交付量 3.67 万辆，同比+82%。

图13 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14 小鹏月度交付量（万辆）

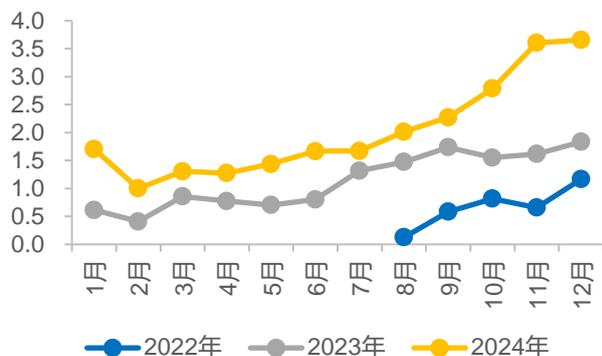


资料来源：小鹏，东海证券研究所

(7) 深蓝：12月交付量 3.66 万辆，同比+99%。

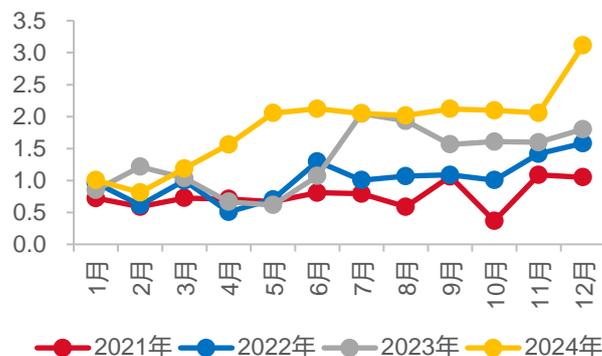
(8) 蔚来：12月交付量 3.11 万辆，同比+73%。

图15 深蓝月度交付量（万辆）



资料来源：深蓝，东海证券研究所

图16 蔚来月度交付量（万辆）

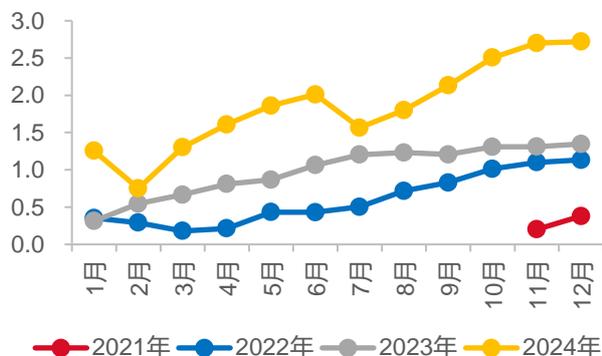


资料来源：蔚来，东海证券研究所

(9) 极氪：12月交付量 2.72 万辆，同比+102%。

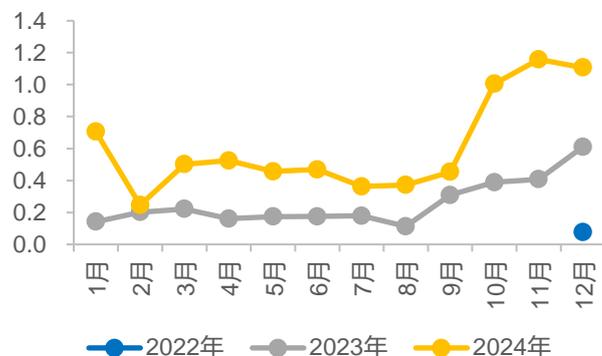
(10) 阿维塔：12月交付量 1.11 万辆，同比+81%。

图17 极氪月度交付量（万辆）



资料来源：极氪，东海证券研究所

图18 阿维塔月度交付量（万辆）

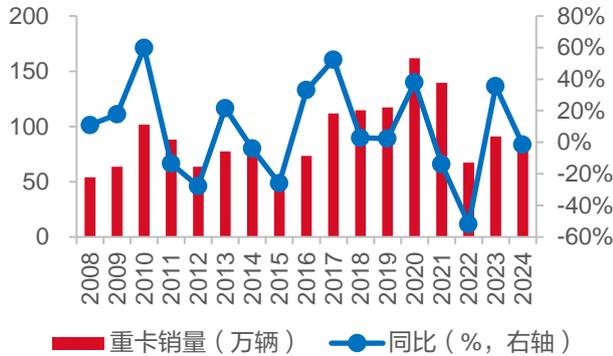


资料来源：阿维塔，东海证券研究所

3.1.2.重卡销量

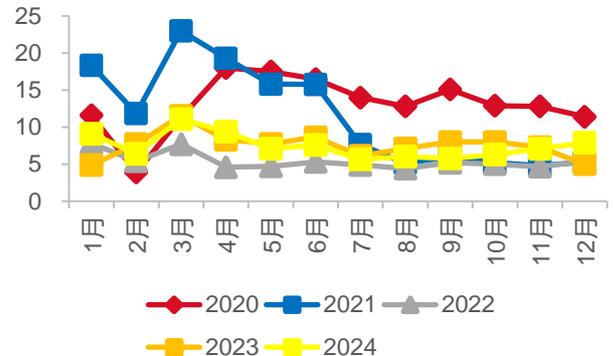
据第一商用车网，2024年12月重卡销量7.9万辆，环比+15%，同比+52%；全年累计销量89.7万辆，同比-2%。

图19 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20 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

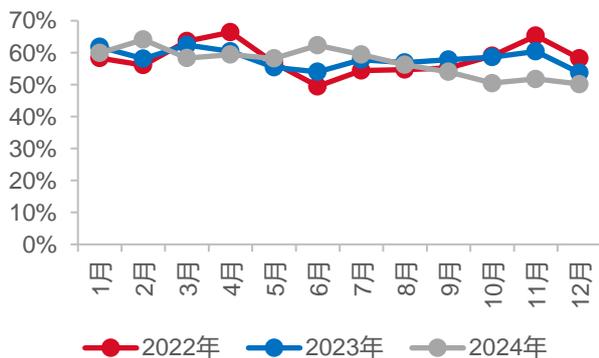
据中国汽车流通协会，12月中国汽车经销商库存预警指数为50.2%，同比-3.5pct，环比-1.6pct。

(1) 分指数：库存指数49.1%，环比+1.6pct；市场需求指数51.9%，环比+2.7pct；平均日销量指数46.5%，环比-1.7pct；从业人员指数47.3%，环比+3.9pct；经营状况指数51.5%，环比+8.9pct。

(2) 分区域：北区指数55.1%，环比+2.0pct；东区指数45.6%，环比-6.1pct；西区指数50.9%，环比-3.0pct；南区指数52.1%，环比+5.2pct。

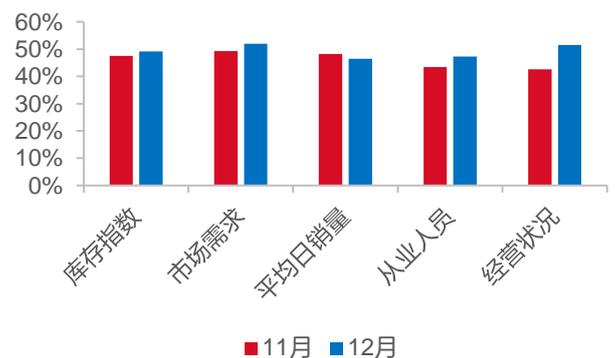
(3) 分品牌类型：豪华&进口品牌指数45.4%，环比-5.6pct；主流合资品牌指数53.0%，环比+0.7pct；自主品牌指数53.6%，环比+2.0pct。

图21 中国汽车经销商库存预警指数



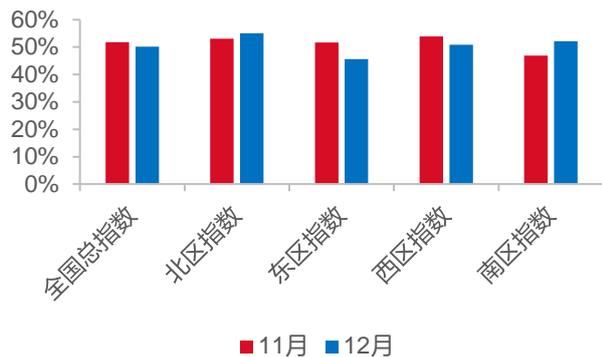
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图22 库存预警分指数



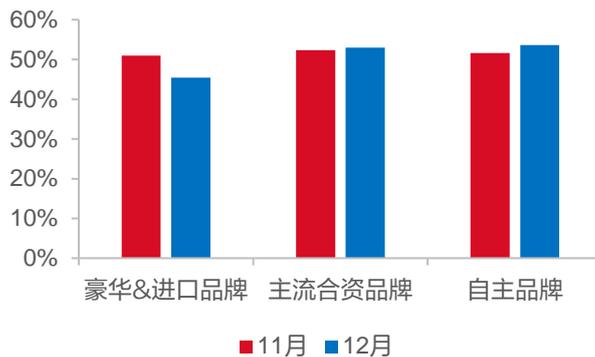
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

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

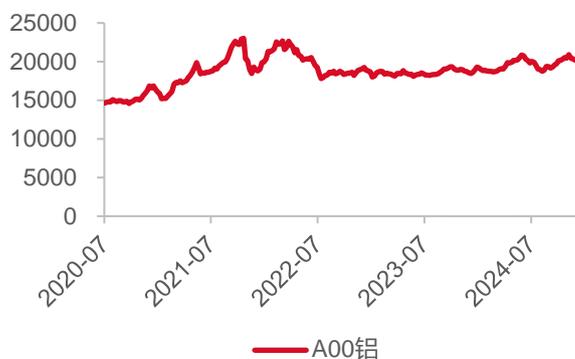
3.3.原材料价格

图25 钢材现货价格（元/吨）



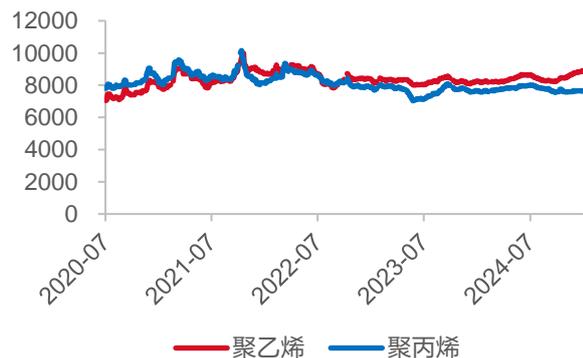
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 铝锭现货价格（元/吨）



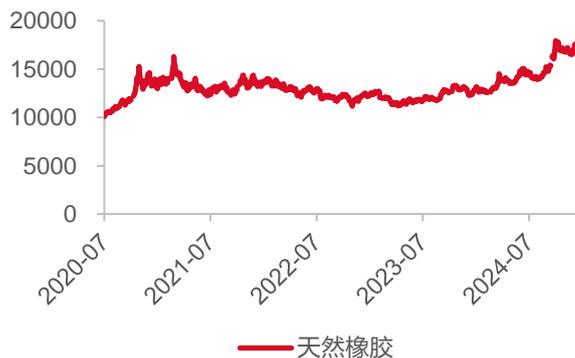
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

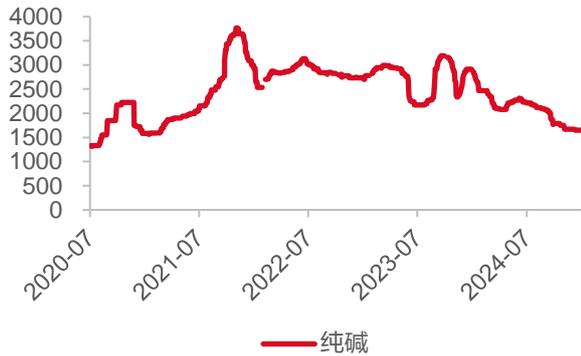
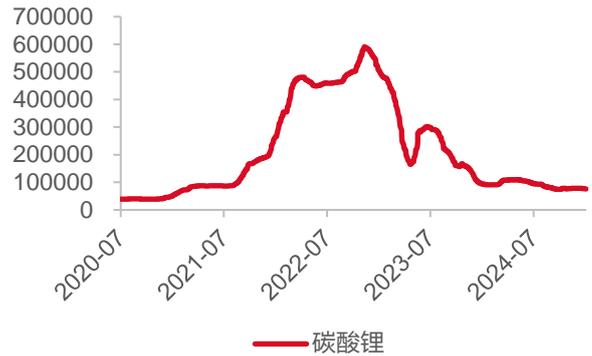


图30 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

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) 改款车型：华晨宝马宝马 5 系。
- (2) 换代车型：华晨宝马宝马 2 系。
- (3) 新增车型：长安汽车深蓝 SL03、东风汽车 eπ007 增程、东风汽车 eπ007 纯电、长城汽车坦克 500PHEV、广汽丰田锋兰达。

表1 本周新车型配置参数

	深蓝 SL03	eπ007 增程	坦克 500 PHEV
指导价（万元）	11.99	13.96	36.38
车型	轿车	轿车	SUV
级别	中型	中大型	中大型
驱动模式	纯电动	增程式	插电混动
长×宽×高（mm）	4820×1890×1480	4880×1895×1468	5078×1934×1905
轴距（mm）	2900	2915	2850
最高车速（km/h）	170	171	180
官方 0-100km/h 加速（s）	5.9	7.2	4.6
变速箱	固定齿比	固定齿比	DHT 变速箱
发动机	/	1.5L/L4/105 马力	2.0T/L4/252 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	0.56	0.71
电动机	纯电动/258 马力	增程式/218 马力	插电式混合动力/619 马力
驱动电机数	单电机	单电机	双电机
电池类型	三元	磷酸铁锂	三元
电池容量（kWh）	58.1	28.4	59.05
CLTC 纯电续航里程（km）	515	200	
NEDC 纯电续航里程（km）		163	
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
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	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统		eπ PILOT	
摄像头个数	5	5	5
毫米波雷达	3	2	2
超声波雷达	6	4	12
车机系统名称	Deepal OS	eπ OS	Coffee OS
车机芯片	高通 8155	高通骁龙 8155	
OTA 远程升级	FOTA	√	FOTA
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	15.6 英寸	14.6 英寸

后排液晶屏幕尺寸			7 英寸
HUD 抬头显示		√	√
扬声器数量	6	20	12

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
2024/12/30	隆盛科技	300680.SZ	公司近日收到博世汽车系统（无锡）有限公司的定点通知书，公司被博世选定为“新能源商用车驱动电机半总成”项目的配套供应商。近期成功中标博世“新能源商用车驱动电机半总成”项目，标志着公司在产品价值链上实现了重大跨越，精准切中了客户对于产品的核心工艺集成化日益增长的需求，为赢得更多的新能源市场奠定了良好基础，有利于增强公司在新能源汽车驱动电机核心业务领域的综合竞争实力。
2025/01/03	上海沿浦	605128.SH	全资子公司惠州沿浦收到重要客户的《定点通知书》，上海沿浦将为该客户一款车型的整椅生产供应汽车座椅骨架总成产品，生命周期 5 年，预计产生大约 7.2 亿元人民币的营业收入。全资子公司武汉浦江收到客户的《定点通知书》，武汉沿浦将为该客户一款车型的整椅生产供应汽车座椅骨架总成产品，生命周期 5 年，预计产生大约 5.0876 亿元人民币的营业收入。
2025/01/06	立中集团	300428.SZ	子公司天津立中车轮有限公司、保定市立中车轮制造有限公司分别收到某国际头部豪华汽车制造商、某国内新能源汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知。客户 1 项目预计 2026 年 8 月开始量产，项目生命周期 6 年，预计项目周期内销售金额约 1.07 亿元；客户 2 项目预计 2025 年 4 月开始量产，项目生命周期 2 年，预计项目周期内销售金额约 0.8 亿元。客户 1 和客户 2 预计项目周期内销售额合计约 1.87 亿元。

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

工信部拟将 2026、2027 年新能源汽车积分比例设定为 48%和 58%

2025 年 1 月 2 日，工信部发布《关于 2026-2027 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关要求（征求意见稿）》，明确 2026-2027 年新能源汽车积分比例和分值要求，将 2026、2027 年新能源汽车积分比例设定为 48%和 58%，将新能源乘用车标准分型分值较上一阶段平均下调 50%左右。（信息来源：工信部网站）

《北京市自动驾驶汽车条例》4 月 1 日起施行

2024 年 12 月 31 日，北京市第十六届人大常委会第十四次会议表决通过了《北京市自动驾驶汽车条例》，明确了北京市支持、鼓励自动驾驶技术创新发展的各项政策措施；对支持多种技术路线的自动驾驶基础设施规划建设作出规定；按照明确、可操作的原则，对道路测试、示范应用，道路应用试点等创新应用活动的全环节进行了规范，对相应的数据安全、网络安全、运营安全等安全保障措施作出规定。（信息来源：新华网）

5.2.企业动态

长安凯程完成 A 轮融资

长安凯程完成 A 轮融资，本轮融资由长安汽车、政府产业基金、兵装系基金、建信投资以及其他战略和市场化投资人共同出资，长安凯程未来将持续推进股权融资和 IPO 上市。2024 年数智立方标焕新发布，首款战略产品，新能源数智轻客长安凯程 V919 正式亮相，加速向数智新能源商用车科技品牌转型，致力成为低碳智慧物流价值创新引领者。（信息来源：长安凯程公众号）

拿森科技完成 5 亿元 D 轮融资，加速下一代线控底盘产品开发

拿森科技近日宣布完成 5 亿元人民币的 D 轮融资。本轮融资由国投聚力和国投招商联合领投，鑿昊资本等多家知名投资机构参与。本轮融资将主要用于以下几个方面：一是 Onebox 2.0 新产线建设，以确保快速增长的在手订单能够及时交付；二是加速 EMB、线控底盘域控制器等下一代线控底盘产品的研发；三是进一步开拓市场，深化行业布局；四是提升客户服务能力，发挥长期战略价值。（信息来源：亿欧网）

智己汽车获 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照

2024 年 12 月 30 日，智己汽车宣布已正式获得 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，L4 产品线 2024 年的年度目标已全部顺利完成。智己汽车与赛可智能合作开发第三代 Robotaxi 技术方案，目标是实现完全面向量化的造型设计。预计到 2025 年，赛可智能 Robotaxi 将进入 4.0 阶段，届时将具备面向全国主要城市的量产 L4 级别自动驾驶能力。（信息来源：智己汽车）

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