



Research and
Development Center

**汽车行业跟踪（2025.1.13-2025.1.17）：1月狭义乘用车零售
预计 175.0 万辆，汽车流通协会预计 2025 年汽车“双新”补
贴政策将惠及超 1500 万辆乘用车**

汽车行业

2025 年 1 月 20 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

丁泓婧 汽车行业分析师
执业编号: S1500524100004
联系电话: 13062621910
邮箱: dinghongjing@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理
邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金
隅大厦 B 座
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2025.1.13-2025.1.17）：1月狭义乘用车零售预计 175.0 万辆，汽车流通协会预计 2025 年汽车“双新”补贴政策将惠及超 1500 万辆乘用车

2025 年 1 月 20 日

投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）乘联分会：1 月狭义乘用车零售预计 175.0 万辆，新能源预计 72.0 万辆。1 月 17 日，乘联分会发文初步推算，1 月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆，同比下降 14.6%，环比上月下降 33.6%；新能源零售预计 72 万辆，渗透率约 41.1%。（2）汽车流通协会：预计 2025 年汽车“双新”补贴政策将惠及超 1500 万辆乘用车。1 月 17 日，商务部等 8 部门联合印发《关于做好 2025 年汽车以旧换新工作的通知》。对此，流通协会初步测算，2025 年享受报废更新补贴的乘用车超过 500 万辆；享受置换更新补贴的乘用车超过 1000 万辆，2025 年汽车以旧换新政策将惠及更多消费者。（3）2024 年我国汽车产销量均超 3100 万辆。1 月 13 日，中汽协发布数据显示，2024 年我国汽车产销量分别达 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，连续第二年产销量分别突破 3000 万辆。（4）上汽通用发布 2025 年发展规划。1 月 13 日第一电动消息，上汽通用发布了 2025 年发展规划，涵盖整车架构、动力升级、智能化转型及产品规划等多个方面。（5）零跑汽车成第二家盈利新势力，提前一年达成目标。1 月 13 日，零跑汽车发布盈利预告，2024 年第四季度实现净利润转正，提前一年达成单季度盈利目标。（6）合资燃油车“价格战”再加码，东风雪铁龙凡尔赛 C5X 补贴后“打五折”、至高优惠超 7 万。东风雪铁龙品牌方的神龙汽车在 2025 年开年再次抛出了置换补贴至高 5.6 万元、叠加国补 1.5 万元后最高超 7 万元的优惠政策。乘联分会最新数据显示，2024 年主流合资品牌乘用车零售销量 629.89 万辆，同比下降 15.7%，市场份额为 27.5%，较 2023 年减少近 7 个百分点。（7）自动驾驶赛道 2025 年将迎“爆发期”，“无人化”成主旋律。1 月 14 日，小马智行宣布在北京开展自动驾驶高快速路无人化测试。同日华为车 BU 宣布，华为乾崮智驾泊车代驾 VPD 在全球首个机场的商用试点落地深圳机场，深圳市将率先以深圳机场为试点，开展自主泊车功能应用。（8）理想汽车 AD Max V13.0 将随 OTA7.0 全量推送，实现全场景端到端，车位到车位不断点。1 月 15 日第一电动消息，理想汽车官方宣布，全新 AD Max V13.0 将随 OTA 7.0 全量推送。（9）华为快充自动充电机器人首搭尊界 S800。1 月 15 日，一段华为无人充电机器人内测视频曝光，展示了尊界 S800 的无人驾驶及智能充电相关功能，主要是其无人超充流程。（10）奔驰、宝马、奥迪 2024 年全球销量均下滑，比亚迪理想等新势力崛起。快科技 1 月 15 日消息，奔驰、宝马、奥迪三大传统豪华品牌公布了 2024 年全球销量数据，均出现下滑。（11）海关总署：去年我国电动汽车出口量突破 200 万辆。1 月 13 日，在国新办举行的新闻发布会上，海关总署统计分析司司长吕大良介绍，2024 年

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

我国电动汽车出口量首次突破 200 万辆。

- **行情回顾：**本周 A 股汽车板块跑赢大盘。（1）本周沪深 300 指数涨幅 2.14%，其中汽车板块涨幅 4.38%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 11 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 3.52%，小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 4.86%，安凯客车、*ST 汉马领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 4.90%，骏创科技、泰祥股份领涨。
- **本周观点：**主流车企电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。国四重卡以旧换新纳入补贴范围，国四淘汰周期有望开启，重卡行业国内销量有望进一步催化。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期等。

目录

1、行业重点新闻.....	5
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	8
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均上升.....	10
4、上游重点数据跟踪.....	11
5、风险因素.....	12

表目录

表 1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨.....	8
表 2：本周商用车板块安凯客车、*ST 汉马领涨.....	9
表 3：本周汽车零部件板块骏创科技、泰祥股份领涨.....	9

图目录

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 11 位.....	8
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 5 位.....	8
图 3：乘用车板块市盈率本周略上升.....	10
图 4：商用车板块市盈率本周略上升.....	10
图 5：汽车零部件板块市盈率本周略上升.....	10
图 6：钢材价格指数略有上升.....	11
图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）.....	11
图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）.....	11
图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）.....	11
图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）.....	11
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）.....	11
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落.....	12
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落.....	12

1、行业重点新闻

乘联分会：1月狭义乘用车零售预计175.0万辆，新能源预计72.0万辆。1月17日，乘联分会发文初步推算，1月狭义乘用车零售总市场规模约为175.0万辆，同比下降14.6%，环比上月下降33.6%；新能源零售预计72万辆，渗透率约41.1%。（来源：财联社汽车早报）

汽车流通协会：预计2025年汽车“双新”补贴政策将惠及超1500万辆乘用车。1月17日，商务部等8部门联合印发《关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知》。对此，流通协会初步测算，2025年享受报废更新补贴的乘用车超过500万辆；享受置换更新补贴的乘用车超过1000万辆，2025年汽车以旧换新政策将惠及更多消费者。2024年，国家汽车以旧换新政策成效显著。商务部市场运行和消费促进司司长李刚表示，**2024年全年汽车报废更新超过290万辆，置换更新超过370万辆，报废汽车回收量达到787.2万辆，同比增长70.7%，带动汽车销售额超过9200亿元。**据中国汽车流通协会测算，2024年补贴资金使用量超过900亿元，带动新车销售增量约240万辆，带动税收增量超过530亿元，有望提振社零增速1%，提振GDP增速0.6%。（来源：财联社）

2024年我国汽车产销量均超3100万辆。1月13日，中汽协发布数据显示，2024年我国汽车产销量分别达3128.2万辆和3143.6万辆，连续第二年产销量分别突破3000万辆。同时，中汽协预计2025年汽车总销量3290万辆，同比增长4.7%。其中，预计乘用车市场销量为2890万辆，同比增长4.9%；预计新能源汽车销量1600万辆，同比增长24.4%；预计汽车出口620万辆，同比增长5.8%。（来源：财联社汽车早报）

上汽通用发布2025年发展规划。1月13日第一电动消息，上汽通用发布了2025年发展规划，涵盖整车架构、动力升级、智能化转型及产品规划等多个方面。今年，上汽通用计划推出7款新车，奥特能电动车平台将进化为2.0多元驱动平台，覆盖纯电、插混、增程技术。升级后的奥特能“2.0平台”将具备900V高压架构且采用6C磷酸铁锂电池，充电10分钟补充续航超350km，插混、增程车型纯电续航最高可达300km，MPV车型综合续航将超过1500km。产品规划方面，上汽通用今年起推出的产品将全部由上汽通用和泛亚主导，100%围绕中国用户需求展开，数字化功能本土开发。2025-2027年将推出12款新能源新车，形态涵盖轿车、SUV、MPV，动力形式涵盖纯电、插混、增程。此外，上汽通用即将推出的全新智舱平台可实现最高8屏联动，搭载最新芯片，配备50英寸AR-HUD，借助AI提升服务智能化水平。智驾方面，今年推出全新一代智能驾驶芯片，端到端大模型也将上车，有望率先量产L3级智驾。（来源：第一电动、乘联分会）

零跑汽车成第二家盈利新势力，提前一年达成目标。1月13日，零跑汽车发布盈利预告，2024年第四季度实现净利润转正，提前一年达成单季度盈利目标。2024年第四季度不低于305亿欧元，增幅不低于80%。截至12月31日的年度销量为293,724辆，比2023年增长104%。（来源：财联社汽车早报）

合资燃油车“价格战”再加码，东风雪铁龙凡尔赛C5X补贴后“打五折”、至高优惠超7万。东风雪铁龙品牌方的神龙汽车在2025年开年再次抛出了置换补贴至高5.6万元、叠加国补1.5万元后最高超7万元的优惠政策。乘联分会最新数据显示，**2024年主流合资品牌乘用车零售销量629.89万辆，同比下降15.7%，市场份额为27.5%，较2023年减少近7个百分点。**12月主流合资品牌零售71万辆，同比下降11%，环比增长17%。12月德系品牌零售份额16.2%，同比下降4.4个百分点；日系品牌零售份额13.4%，同比下降3.6个百分点；美系品牌市场零售份额达到6.7%，同比下降0.1个百分点。面对市场的巨大压力，合资品牌从年初便已开始加大促销力度。东风日产全新天籁真心版限时一口价12.78万元、

一汽丰田限时置换厂补至高2万元、上汽大众途昂家族综合优惠至高6万元、43.99万元起的捷豹 XFL 官方直降 17.01 万元等，在市场份额全面同比下滑的背景下，合资品牌持续加码“价格战”已成必选选项，限时一口价、数万元优惠、政府补贴兜底等促销政策百花齐放。（来源：财联社）

自动驾驶赛道 2025 年将迎“爆发期”，“无人化”成主旋律。1月14日，小马智行宣布在北京开展自动驾驶高快速路无人化测试，这是继去年9月北京市开放大兴机场和北京南站等交通枢纽接驳测试以来，高速和城市快速路测试首次推进至“无人化”阶段，即车辆主驾驶位无需配置安全员。此前一日，地平线全场景智能驾驶解决方案（HSD）首发三大智驾“黑科技”，即融合倒车能力的城市 NOA、支持漫游模式（城区+园区）的城区 NOA 及自主规避拥堵的城区 NOA。“在 2025 年，地平线智能计算方案即将迈过 1000 万量产大关。与此同时，地平线 SuperDrive 及征程 6 系列都将在年内量产落地。”地平线创始人兼 CEO 余凯直言，2025 年将是自动驾驶的拐点，三年内行业大局可定。同日华为车 BU 宣布，华为乾崮智驾泊车代驾 VPD 在全球首个机场的商用试点落地深圳机场，深圳市将率先以深圳机场为试点，开展自主泊车功能应用。（来源：财联社）

理想汽车 AD Max V13.0 将随 OTA7.0 全量推送，实现全场景端到端，车位到车位无断点。1月15日第一电动消息，理想汽车官方宣布，全新 AD Max V13.0 将随 OTA7.0 全量推送。官方宣称，该版本无限接近零接管 800 万 Clips 训练模型，实现城市、高速全场景端到端覆盖，车位到车位“丝滑无断点”，行业首个 AI 推理可视化交互。目前 OTA 7.0 已升级至理想汽车全国门店试驾车，用户可预约体验。此外，理想汽车官网即将上线“智驾概览”，理想汽车 App 即将上线“智驾频道”。理想官方还公布了“理想智能驾驶 2024 年出行报告”。截至 2024 年 12 月 31 日，理想智能驾驶累计里程达 29.3 亿公里，累计用户数 110.9 万人，使用率达 98%。（来源：第一电动）

华为快充自动充电机器人首搭尊界 S800。1月15日，一段华为无人充电机器人内测视频曝光，展示了尊界 S800 的无人驾驶及智能充电相关功能，主要是其无人超充流程。视频显示，远程开启无人自动充电后，尊界 S800 便能自主寻找充电位并精准无人泊入，充电机器人自动插枪，还能实时监测障碍物，确保充电过程安全高效。充电结束后，自动拔枪、自动缴费、自动泊出。华为将全球首发融合感知充电机器人，并由尊界 S800 首发搭载。（来源：财联社汽车早报）

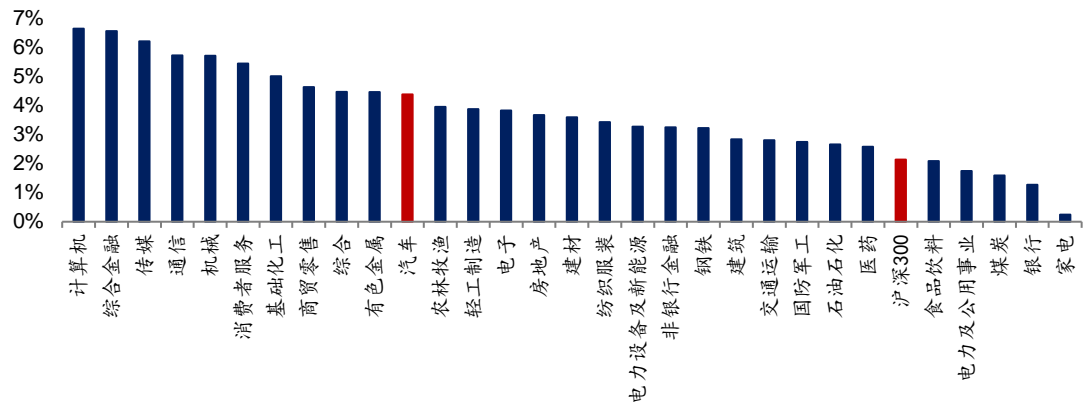
奔驰、宝马、奥迪 2024 年全球销量均下滑，比亚迪理想等新势力崛起。快科技 1 月 15 日消息，奔驰、宝马、奥迪三大传统豪华品牌公布了 2024 年全球销量数据，均出现下滑。具体来看，奔驰 2024 年全球销量为 198.34 万辆，同比下降 3%；宝马 2024 年全球销量为 245.08 万辆，同比下降 4%；奥迪 2024 年全球销量为 167.12 万辆，同比下降 11.8%，跌幅最大。在中国市场，奥迪销量同样下滑，2024 年销量为 64.9 万辆，同比下降 10.9%；在德国，奥迪交付了超过 19.83 万辆汽车，同比下降 21.3%。奥迪方面表示，全球销量下滑的原因包括严峻的经济形势、激烈的市场竞争以及零部件供应有限。自 20 世纪中期以来，“BBA”一直是全球高档豪华车型的代表，但在燃油车向电动车的转型过程中，面临诸多挑战。同时，国内汽车品牌对“BBA”的冲击不容小觑。回顾 2024 年，比亚迪成为新能源汽车行业的最大赢家，全年累计销量达到 427.21 万辆，同比增长 41.26%，超额完成年初设定的 362.4 万辆的销量目标。“新势力”方面，理想汽车年销量超 50 万辆，成为首家实现这一目标的“新势力”车企；零跑汽车全年累计交付近 30 万辆；小米汽车则超额完成全年 13 万辆目标。（来源：第一电动、快科技）

海关总署：去年我国电动汽车出口量突破 200 万辆。1 月 13 日，在国新办举行的新闻发布

会上，海关总署统计分析司司长吕大良介绍，2024年我国电动汽车出口量首次突破200万辆。（来源：财联社汽车早报、乘联分会）

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

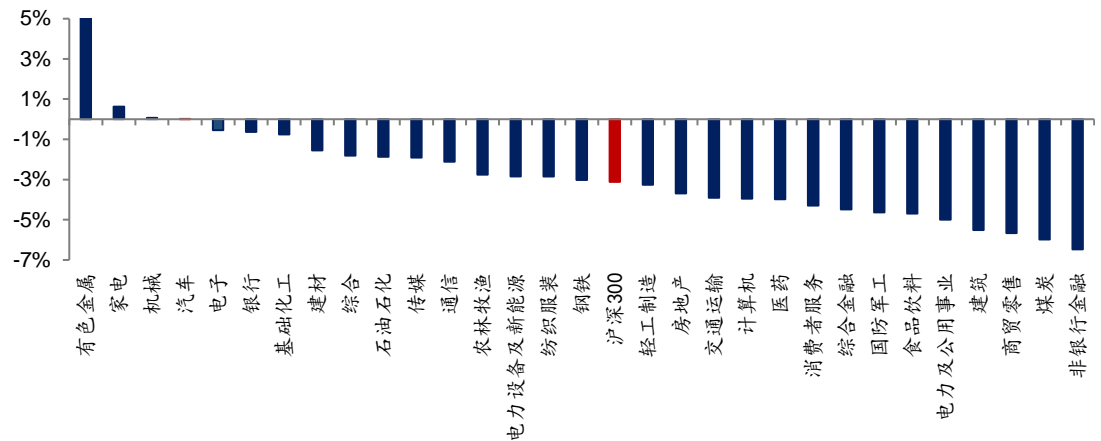
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 11 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指 2025 年 1 月 13 日-1 月 17 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 4 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、北汽蓝谷领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9868.HK	小鹏汽车-W	54.20	-	16.3%	12.6%	39.3%
600733.SH	北汽蓝谷	7.96	-	12.7%	-5.6%	51.9%
9863.HK	零跑汽车	33.60	-	10.2%	16.7%	25.6%
600418.SH	江淮汽车	38.37	141.4	8.9%	3.4%	178.9%
601127.SH	赛力斯	135.07	52.5	5.4%	3.7%	109.7%
1810.HK	小米集团-W	34.95	40.9	4.2%	16.7%	166.0%
002594.SZ	比亚迪	276.60	23.7	4.0%	-2.2%	49.9%
000572.SZ	海马汽车	4.00	1,848.3	3.9%	-20.0%	-9.7%
0175.HK	吉利汽车	14.28	9.1	3.8%	-5.2%	89.7%
601238.SH	广汽集团	8.58	2,319.5	3.7%	-9.7%	4.6%

601633.SH	长城汽车	25.45	17.5	3.5%	-6.3%	13.0%
000625.SZ	长安汽车	12.77	25.2	2.9%	-7.9%	-9.1%
9866.HK	蔚来-SW	32.65	-	-1.2%	-5.8%	-33.3%
2015.HK	理想汽车-W	86.75	16.3	-1.4%	1.8%	-23.9%
600104.SH	上汽集团	16.80	20.2	-4.7%	-8.0%	30.4%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD, 其他公司收盘价币种为 CNY, 单位量级均为元)

表 2: 本周商用车板块安凯客车、*ST 汉马领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000868.SZ	安凯客车	5.55	-	9.0%	-14.2%	14.9%
600375.SH	*ST 汉马	5.89	-	8.1%	7.7%	5.5%
000957.SZ	中通客车	11.14	34.5	6.6%	-5.6%	35.3%
600006.SH	东风股份	6.97	289.9	6.1%	-11.7%	25.5%
603611.SH	诺力股份	18.02	10.1	5.9%	-2.4%	-0.5%
301039.SZ	中集车辆	9.08	16.7	5.1%	-6.3%	2.5%
000550.SZ	江铃汽车	22.51	11.9	4.9%	-8.1%	13.8%
600319.SH	*ST 亚星	4.85	-	4.8%	-7.3%	-22.5%
600686.SH	金龙汽车	13.87	104.9	4.4%	-14.6%	102.9%
600166.SH	福田汽车	2.40	34.4	3.0%	-11.4%	-4.8%
000338.SZ	潍柴动力	14.52	11.6	3.0%	9.7%	3.3%
000800.SZ	一汽解放	7.97	54.9	2.8%	-6.2%	1.8%
000951.SZ	中国重汽	19.26	16.7	2.8%	11.7%	45.3%
600303.SH	ST 曙光	2.83	-	2.2%	-5.7%	-25.3%
600066.SH	宇通客车	27.57	19.1	-0.1%	10.9%	88.0%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

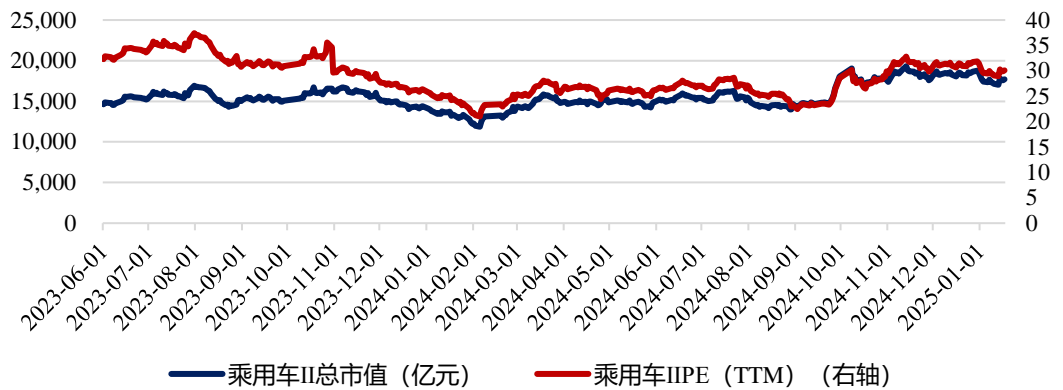
表 3: 本周汽车零部件板块骏创科技、泰祥股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
833533.BJ	骏创科技	40.27	54.4	32.9%	38.9%	147.3%
301192.SZ	泰祥股份	21.30	44.0	23.6%	11.9%	2.5%
603166.SH	福达股份	9.69	39.1	23.0%	34.4%	52.5%
836270.BJ	天铭科技	12.74	22.7	19.1%	3.9%	1.8%
300926.SZ	博俊科技	24.97	21.2	17.8%	19.1%	40.3%
603306.SH	华懋科技	38.09	43.3	17.6%	32.5%	71.0%
605018.SH	长华集团	9.61	31.9	16.3%	-3.6%	-4.0%
600933.SH	爱柯迪	17.61	16.4	16.2%	-2.4%	-7.4%
831278.BJ	泰德股份	10.29	59.9	14.8%	6.5%	111.3%
603758.SH	泰安股份	9.05	21.7	14.6%	5.5%	-9.3%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

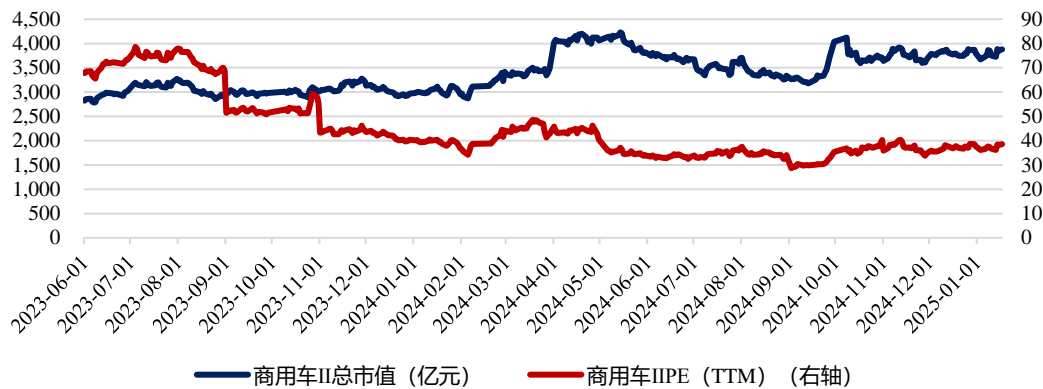
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均上升

图 3：乘用车板块市盈率本周略上升



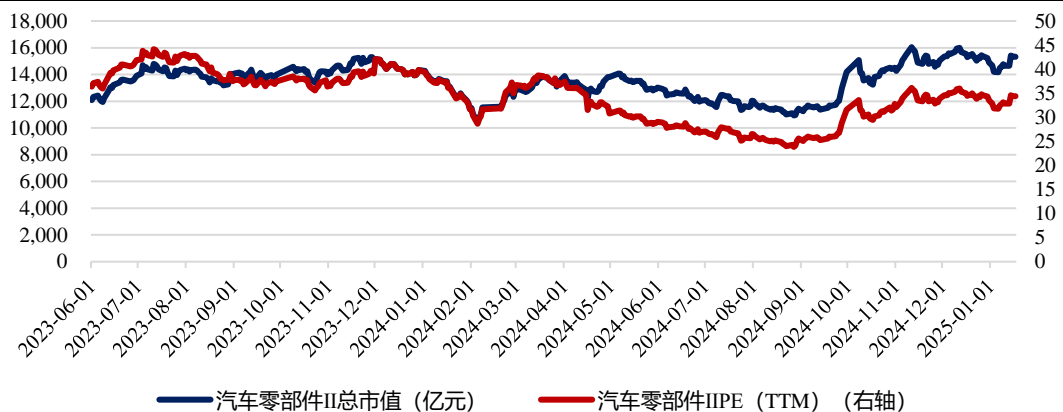
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周略上升



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：汽车零部件板块市盈率本周略上升



资料来源：Wind，信达证券研发中心

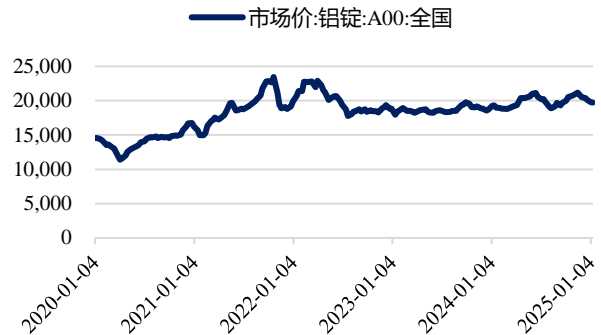
4、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有上升



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）



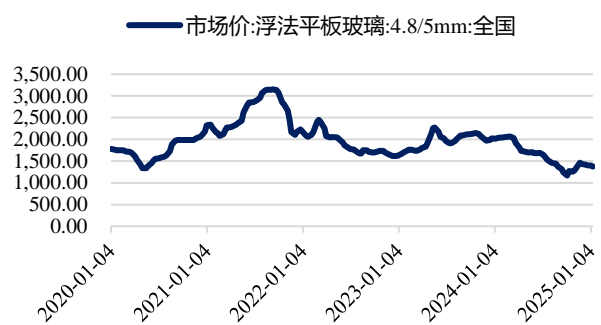
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



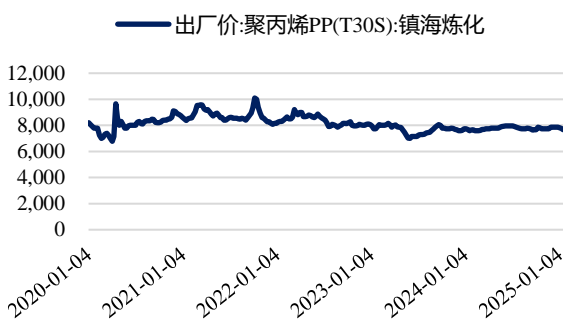
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



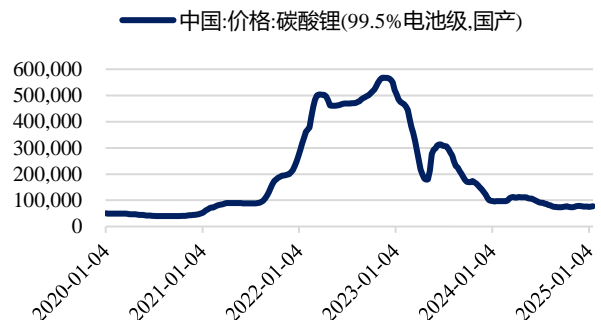
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

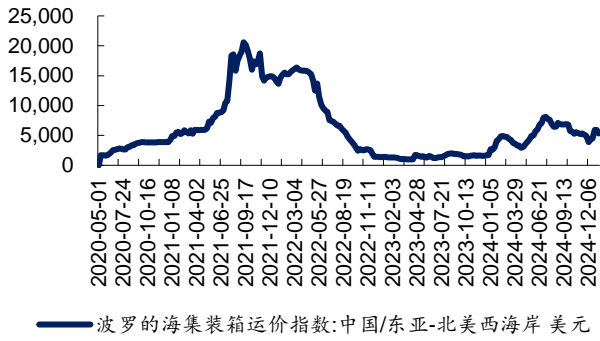


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

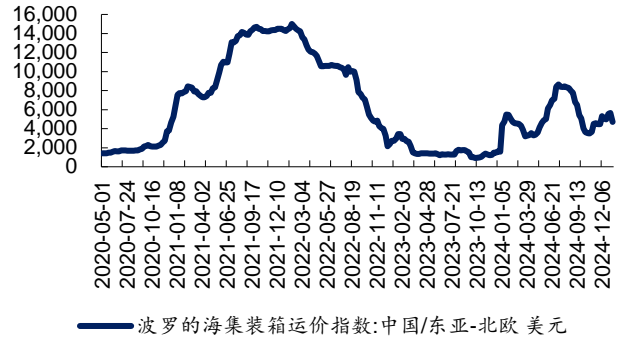
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

5、 风险因素

政策推出力度不及预期：以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

海内外汽车销量不及预期：由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。