



Research and
Development Center

【信达汽车|行业周报】汽车行业跟踪（2025.5.12-2025.5.16）：中美双方修改加征关税条款，华为与优必选科技签署全面合作协议

汽车行业

2025年5月18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

邓健全 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500525010002
联系电话: 13613012393
邮箱: dengjianquan@cindasc.com

赵悦媛 汽车行业联席首席分析师
执业编号: S1500525030001
联系电话: 13120151000
邮箱: zhaoyüeyuan@cindasc.com

赵启政 汽车行业高级分析师
执业编号: S1500525030004
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

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

【信达汽车|行业周报】汽车行业跟踪

(2025.5.12-2025.5.16) : 中美双方修改加征关税条款，华为与优必选科技签署全面合作协议

2025 年 5 月 18 日

投资要点:

➤ 行业重点新闻。 (1) 日内瓦经贸会谈联合声明发布，中美双方修改、暂缓加征关税。中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方大幅降低双边关税水平。美国将修改对中国商品加征的关税，其中 24% 的关税在初始 90 天内暂停实施，同时保留剩余 10% 的关税。中国也将相应修改对美国商品加征的关税，暂停或取消部分非关税反制措施。双方承诺在 2025 年 5 月 14 日前采取上述举措，并建立机制继续就经贸关系进行协商。（来源：第一电动消息） (2) 华为与优必选科技签署具身智能和人形机器人领域合作协议。华为与优必选科技在深圳正式签署全面合作协议，双方将在具身智能和人形机器人领域开展创新合作。根据协议，华为将利用其昇腾、鲲鹏、华为云及大模型等能力，结合优必选的全栈式人形机器人技术，推动人形机器人从实验室创新向工业、家庭等场景的效率提升和落地复制。华为将依托全栈 AI 基础设施能力，支持优必选建设具身智能创新中心，并基于场景打造“人形机器人+智慧工厂”联合示范方案。双方还将合作开发家庭服务人形机器人，包括双足和轮式人形机器人。（来源：第一电动消息） (3) 享道出行与 Momenta 签署了战略合作协议，致力于打造前装量产 Robotaxi 车队。上汽集团的移动出行品牌享道出行与自动驾驶技术企业 Momenta 签署了战略合作协议，双方将合作打造全球首个基于前装量产的 Robotaxi 车队，并计划在上海率先启动运营。这一合作将由 Momenta 提供可规模化的主驾无人自动驾驶技术，而享道出行则提供运营平台支持。Momenta 将利用其行业首个基于前装量产的 Robotaxi 方案，复用上汽智己 LS6 的硬件，以提高量产硬件的稳定性，推动规模化落地。（来源：IT 之家、第一电动消息） (4) 阿维塔在阿联酋豪华新能源品牌市占率达 8.25%。阿维塔官方公布了在阿联酋上市半年以来的“成绩单”：累计交付超百台，豪华新能源品牌市占率达 8.25%。据阿维塔官方介绍，自 2025 年 1 月开启交付以来，阿维塔在阿联酋市场累计大定达 260 台。（来源：乘联分会） (5) 小鹏全新轿跑 E29 发布预告。小鹏汽车设计师拉菲克·费拉格在 Instagram 上发布了一款全新轿跑的预告，展示了新车的轮廓。这款新车在外观上更加运动化，与 2024 年发布的 P7+ 相似，新增了尾翼以提升空气动力学性能。费拉格表示，这款新车打破了传统，采用了创新的原创设计，为未来的汽车美学设立了新的标准。他强调，这款车将让人感受到未来就在眼前，是一款令人惊叹的时尚轿跑。今年早些时候，这款内部代号为 E29 的新车曾多次身披伪装亮相。 (6) 特斯拉上海超级工厂 4 月出口 Model 3 和 Model Y 车型近 3 万辆，创下过去 12 个月单月出口量新高。自 2023 年年底特斯拉车型首次在韩国市场销售以

来, 2024 年特斯拉在韩国市场的注册总量同比增长达 80%。本月 9 日, 特斯拉宣布上海超级工厂在 6 周内完成了焕新 Model Y 产能爬坡, 创下公司最快的车型提产速度。4 月 14 日, 巴拿马籍“伟大步伐”号滚装船靠泊上海南港码头, 计划滚装 3499 辆上海特斯拉超级工厂生产的电动汽车出口, 其中包括 3015 辆焕新 Model Y, 焕新 Model Y 首次实现批量出口。(来源: 第一电动消息) (7) 零跑发布 2026 款 C10。零跑汽车宣布, 2026 款零跑 C10 将于 5 月 15 日 14:00 举行上市发布会, 并提供最高 19680 元的限时预订权益。新车自 4 月 30 日开启预售, 提供纯电和增程两种版本, 价格从 12.98 万元起。增程版包括 210 悅享版和 210 激光雷达版, 价格分别为 12.98 万元和 13.98 万元; 纯电版包括 605 悅享版和 605 激光雷达版, 价格分别为 13.98 万元和 14.98 万元。(来源: 第一电动消息) (8) 乐道首款车型 L60 销量超 4 万。蔚来创始人李斌在乐道汽车 App 上发布长文, 庆祝乐道品牌成立一周年, 并披露了品牌部分信息。李斌宣布, 自 2024 年 9 月 28 日开启交付以来, 乐道首款车型 L60 已获得超过 4 万名用户的选择和认可。此外, 乐道 L90 在上海车展首度亮相, 针对三排座大家庭用车的痛点问题, 新车将于三季度正式上市。李斌还透露, 目前已有近 2000 座蔚来换电站服务乐道用户, 且这一数字仍在增长。除北京、上海外, 江苏、浙江、广东已经实现了每个县都有换电站。(来源: 第一电动消息) (9) 吉利宣布 2025 年产品规划。吉利汽车控股有限公司 2025 年一季度业绩发布会上, 吉利汽车集团 CEO 涂家阔公布了吉利银河 2025 年产品规划。除了已经在 5 月 9 日上市的银河星耀 8 外, 在今年二季度末三季度初还将有两款新车上市, 一款为全新大型六座旗舰 SUV, 将于下周在意大利米兰首发, 另一款为全新 A+ 级轿车。而在四季度还将有 1-2 款全新车型推出。(来源: 乘联分会) (10) 拓普收购芜湖长鹏, 强化汽车软内饰及 NVH 综合竞争力。国内汽车零部件龙头企业拓普集团发布公告称, 已于 5 月 12 日完成对芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100% 股权的交割及工商变更登记, 本次收购总金额达 3.3 亿元人民币。此次战略性并购将进一步强化企业在汽车软内饰及 NVH (噪声、振动与声振粗糙度) 领域的综合竞争力。(来源: 乘联分会)

- **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 1.12%, 其中汽车板块涨幅 2.71%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 1 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 4.43%, 零跑汽车、理想汽车-W 领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 1.70%, *ST 亚星、江铃汽车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 2.18%, 成飞集成、兆丰股份领涨。
- **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。

1、 行业重点新闻	6
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘	7
3、 本周乘用车、汽车零部件板块 PE 估值上升，商用车下降	10
4、 上游重点数据跟踪.....	11
5、 风险因素	12

表 1：本周乘用车板块涨跌情况.....	7
表 2：本周商用车板块 *ST 亚星、江铃汽车领涨	8
表 3：本周汽车零部件板块成飞集成、兆丰股份领涨	8

图 1：本周汽车板块涨幅 2.71%，涨幅位居 A 股中信一级行业第 1 位.....	7
图 2：A 股汽车板块本年度涨幅中信一级行业排名第 1 位	7
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下降	10
图 5：汽车零部件板块市盈率略上升	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：天然橡胶价格略有上升（元/吨）	11
图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）	11
图 10：聚丙烯价格保持平稳（元/吨）	11
图 11：碳酸锂价格略有下降（元/吨）	11
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升	12
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升	12

1、行业重点新闻

日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方修改、暂缓加征关税。中美日内瓦经贸会谈联合声明发布，双方大幅降低双边关税水平。美国将修改对中国商品加征的关税，其中 24%的关税在初始 90 天内暂停实施，同时保留剩余 10%的关税。中国也将相应修改对美国商品加征的关税，暂停或取消部分非关税反制措施。双方承诺在 2025 年 5 月 14 日前采取上述举措，并建立机制继续就经贸关系进行协商。（来源：第一电动消息）

华为与优必选科技签署具身智能和人形机器人领域合作协议。华为与优必选科技在深圳正式签署全面合作协议，双方将在具身智能和人形机器人领域开展创新合作。根据协议，华为将利用其昇腾、鲲鹏、华为云及大模型等能力，结合优必选的全栈式人形机器人技术，推动人形机器人从实验室创新向工业、家庭等场景的效率提升和落地复制。华为将依托全栈 AI 基础设施能力，支持优必选建设具身智能创新中心，并基于场景打造“人形机器人+智慧工厂”联合示范方案。双方还将合作开发家庭服务人形机器人，包括双足和轮式人形机器人。（来源：第一电动消息）

享道出行与 Momenta 签署了战略合作协议，致力于打造前装量产 Robotaxi 车队。上汽集团的移动出行品牌享道出行与自动驾驶技术企业 Momenta 签署了战略合作协议，双方将合作打造全球首个基于前装量产的 Robotaxi 车队，并计划在上海率先启动运营。这一合作将由 Momenta 提供可规模化的主驾无人自动驾驶技术，而享道出行则提供运营平台支持。Momenta 将利用其行业首个基于前装量产的 Robotaxi 方案，复用上汽智己 LS6 的硬件，以提高量产硬件的稳定性，推动规模化落地。（来源：IT 之家、第一电动消息）

阿维塔在阿联酋豪华新能源品牌市占率达 8.25%。阿维塔官方公布了在阿联酋上市半年以来的“成绩单”：累计交付超百台，豪华新能源品牌市占率达 8.25%。据阿维塔官方介绍，自 2025 年 1 月开启交付以来，阿维塔在阿联酋市场累计大定达 260 台。（来源：乘联分会）

小鹏全新轿跑 E29 发布预告。小鹏汽车设计师拉菲克·费拉格在 Instagram 上发布了一款全新轿跑的预告，展示了新车的轮廓。这款新车在外观上更加运动化，与 2024 年发布的 P7+相似，新增了尾翼以提升空气动力学性能。费拉格表示，这款新车打破了传统，采用了创新的原创设计，为未来的汽车美学设立了新的标准。他强调，这款车将让人感受到未来就在眼前，是一款令人惊叹的时尚轿跑。今年早些时候，这款内部代号为 E29 的新车曾多次身披伪装亮相。（来源：第一电动消息）

特斯拉上海超级工厂 4 月出口 Model 3 和 Model Y 车型近 3 万辆，创下过去 12 个月单月出口量新高。自 2023 年年底特斯拉车型首次在韩国市场销售以来，2024 年特斯拉在韩国市场的注册总量同比增长高达 80%。本月 9 日，特斯拉宣布上海超级工厂在 6 周内完成了焕新 Model Y 产能爬坡，创下公司最快的车型提产速度。4 月 14 日，巴拿马籍“伟大步伐”号滚装船靠泊上海南港码头，计划滚装 3499 辆上海特斯拉超级工厂生产的电动汽车出口，其中包括 3015 辆焕新 Model Y，焕新 Model Y 首次实现批量出口。（来源：第一电动消息）

零跑发布 2026 款 C10。零跑汽车宣布，2026 款零跑 C10 将于 5 月 15 日 14:00 举行上市发布会，并提供最高 19680 元的限时预订权益。新车自 4 月 30 日开启预售，提供纯电和增程两种版本，价格从 12.98 万元起。增程版包括 210 悅享版和 210 激光雷达版，价格分别为 12.98 万元和 13.98 万元；纯电版包括 605 悅享版和 605 激光雷达版，价格分别为 13.98 万元和 14.98 万元。（来源：第一电动消息）

乐道首款车型 L60 销量超 4 万。蔚来创始人李斌在乐道汽车 App 上发布长文，庆祝乐道品牌成立一周年，并披露了品牌部分信息。李斌宣布，自 2024 年 9 月 28 日开启交付以来，

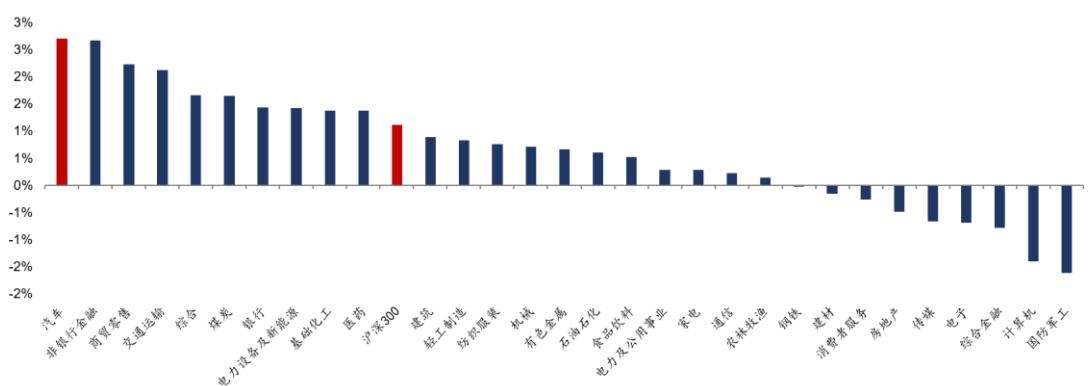
乐道首款车型 L60 已获得超过 4 万名用户的选择和认可。此外，乐道 L90 在上海车展首度亮相，针对三排座大家庭用车的痛点问题，新车将于三季度正式上市。李斌还透露，目前已有近 2000 座蔚来换电站服务乐道用户，且这一数字仍在增长。除北京、上海外，江苏、浙江、广东已经实现了每个县都有换电站。（来源：第一电动消息）

吉利宣布 2025 年产品规划。吉利汽车控股有限公司 2025 年一季度业绩发布会上，吉利汽车集团 CEO 沈家军公布了吉利银河 2025 年产品规划。除了已经在 5 月 9 日上市的银河星耀 8 外，在今年二季度末三季度初还将有两款新车上市，一款为全新大型六座旗舰 SUV，将于下周在意大利米兰首发，另一款为全新 A+ 级轿车。而在四季度还将有 1-2 款全新车型推出。（来源：乘联分会）

拓普收购芜湖长鹏，强化汽车软内饰及 NVH 综合竞争力。国内汽车零部件龙头企业拓普集团发布公告称，已于 5 月 12 日完成对芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100% 股权的交割及工商变更登记，本次收购总金额达 3.3 亿元人民币。此次战略性并购将进一步强化企业在汽车软内饰及 NVH（噪声、振动与声振粗糙度）领域的综合竞争力。（来源：乘联分会）

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

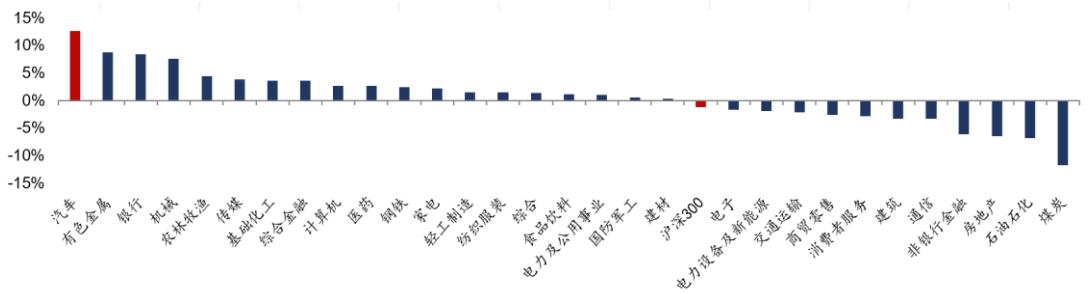
图 1：本周汽车板块涨幅 2.71%，涨幅位居 A 股中信一级行业第 1 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指交易日 2025 年 5 月 12 日-5 月 16 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨幅中信一级行业排名第 1 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块涨跌情况

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 (%)
9863. HK	零跑汽车	64.15	—	9.5%	34.6%	105.6%
2015. HK	理想汽车-W	113.20	27.9	9.1%	25.3%	10.4%
0175. HK	吉利汽车	19.74	8.9	7.5%	20.7%	97.6%
002594. SZ	比亚迪	389.17	26.4	7.1%	8.1%	79.8%
9868. HK	小鹏汽车-W	79.70	—	6.0%	1.1%	158.3%
9866. HK	蔚来-SW	32.25	—	5.6%	15.4%	-23.6%
000572. SZ	海马汽车	3.98	—	3.4%	5.6%	9.9%
600104. SH	上汽集团	16.89	99.0	2.1%	9.5%	20.1%
601127. SH	赛力斯	129.80	32.7	1.9%	-2.7%	54.3%
601633. SH	长城汽车	23.62	18.0	1.5%	1.6%	-13.7%
601238. SH	广汽集团	8.03	—	0.2%	-0.2%	-4.7%
000625. SZ	长安汽车	12.37	16.3	0.2%	-0.7%	-11.2%
600733. SH	北汽蓝谷	7.43	—	-0.4%	-11.1%	20.4%
600418. SH	江淮汽车	35.56	—	-0.5%	5.5%	142.1%
1810. HK	小米集团-W	51.00	51.8	-0.7%	18.3%	155.3%

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 *ST 亚星、江铃汽车领涨

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 (%)
600319. SH	*ST 亚星	5.92	—	6.9%	14.1%	44.0%
000550. SZ	江铃汽车	20.46	13.0	5.5%	4.8%	-21.3%
603611. SH	诺力股份	19.67	10.8	4.7%	20.8%	-8.1%
301039. SZ	中集车辆	8.44	15.8	1.7%	-3.4%	-13.5%
600303. SH	ST 曙光	4.25	—	1.7%	15.2%	29.2%
000951. SZ	中国重汽	17.28	13.4	1.3%	-7.5%	5.2%
600686. SH	金龙汽车	13.02	50.0	0.8%	9.1%	42.7%
000957. SZ	中通客车	11.31	23.6	0.4%	10.3%	-3.2%
000800. SZ	一汽解放	7.22	73.7	-0.1%	-4.7%	-18.3%
000868. SZ	安凯客车	5.75	683.0	-0.7%	0.9%	27.5%
600006. SH	东风股份	7.04	349.7	-0.7%	0.4%	-1.1%
000338. SZ	潍柴动力	14.88	11.3	-0.8%	-3.3%	-13.4%
600375. SH	*ST 汉马	5.99	40.9	-1.5%	-6.0%	40.4%
600166. SH	福田汽车	2.60	79.2	-1.5%	7.9%	1.2%
600066. SH	宇通客车	24.68	13.0	-3.1%	-3.1%	-3.4%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 3: 本周汽车零部件板块成飞集成、兆丰股份领涨

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 (%)
002190. SZ	成飞集成	35.89	—	61.1%	127.7%	127.9%
300695. SZ	兆丰股份	100.56	49.2	34.8%	72.5%	148.6%
603040. SH	新坐标	47.00	27.9	26.2%	88.2%	129.0%
301488. SZ	豪恩汽电	73.80	67.1	19.7%	30.1%	36.7%
603109. SH	神驰机电	27.93	23.8	19.6%	44.9%	95.2%



000678. SZ	襄阳轴承	18. 16	-	18. 8%	52. 6%	283. 9%
300258. SZ	精锻科技	16. 82	56. 5	18. 5%	43. 0%	77. 0%
837242. BJ	建邦科技	38. 75	22. 6	18. 0%	27. 5%	167. 4%
603239. SH	浙江仙通	15. 49	22. 5	14. 1%	22. 0%	-2. 2%
300816. SZ	艾可蓝	33. 93	49. 6	13. 8%	22. 7%	46. 0%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、本周乘用车、汽车零部件板块 PE 估值上升，商用车下降

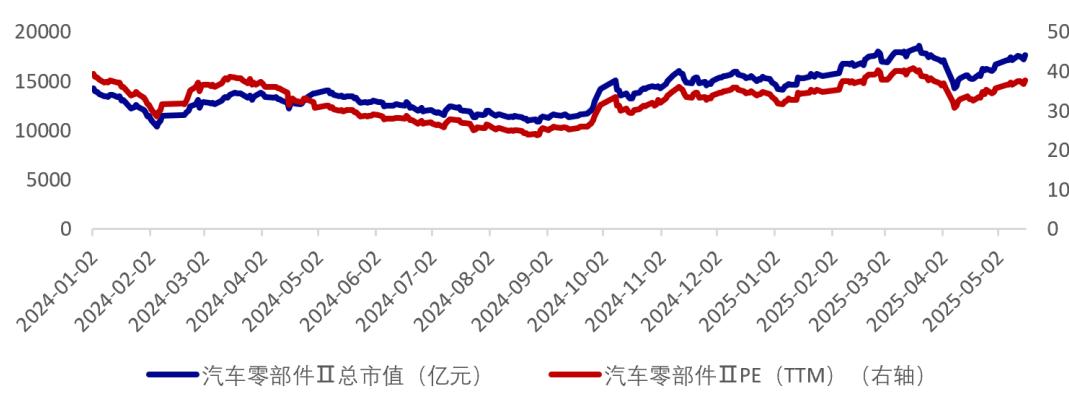
图 3：乘用车板块市盈率本周略上升



图 4：商用车板块市盈率本周略下降

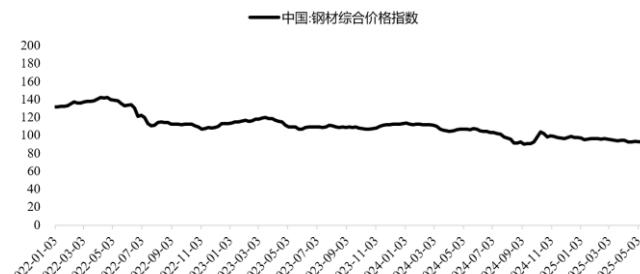


图 5：汽车零部件板块市盈率略上升



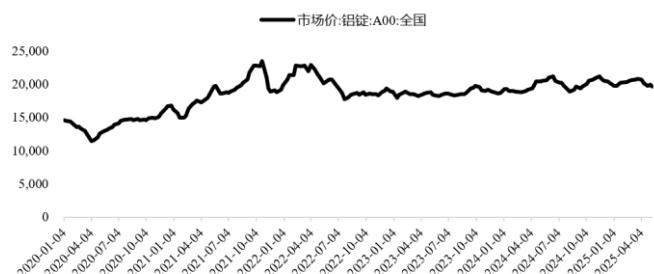
4、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有上升



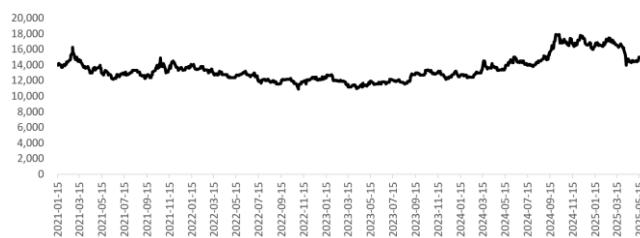
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有下降 (元/吨)



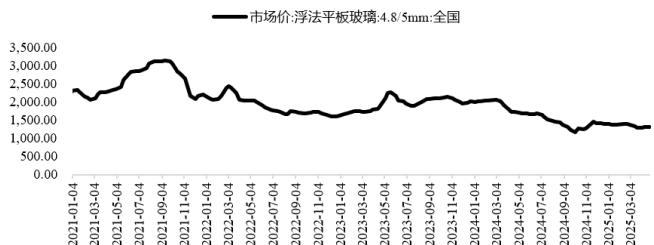
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有上升 (元/吨)



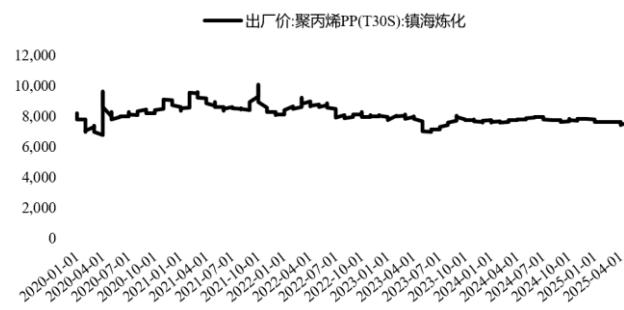
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有上升 (元/吨)



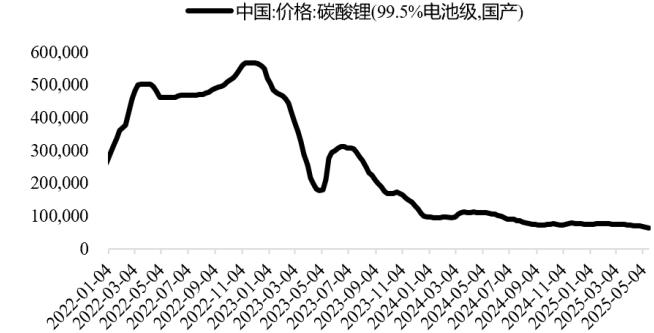
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格保持平稳 (元/吨)



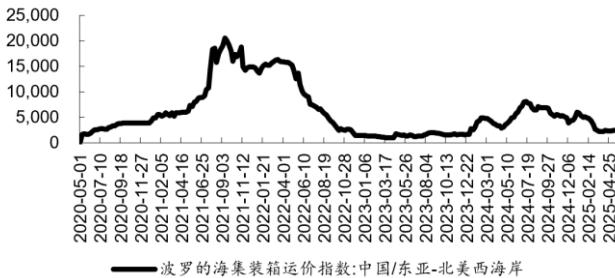
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格略有下降 (元/吨)



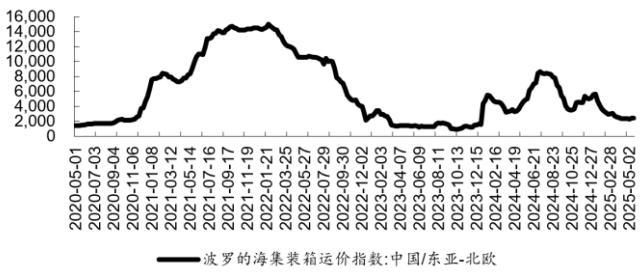
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升



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上升



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； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看涨： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

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。