



标配

3月乘用车零售或同比持平，新能源车销量相对强势

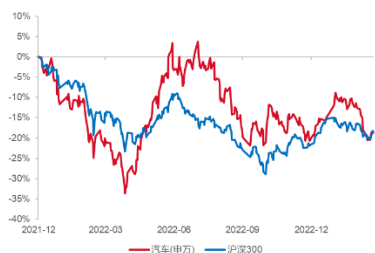
——汽车行业周报（2023/03/20-2023/03/26）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 1.《地方补贴、车企保价等有望推动乘用车消费恢复——汽车行业周报（2023/03/13-2023/03/19）》
- 2.《乘用车销量环比改善，海外出口延续高增长——汽车行业周报（2023/03/06-2023/03/12）》
- 3.《国内复苏、出口高增，重卡市场回暖——汽车行业周报（2023/02/27-2023/03/05）》

➤ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.72%；汽车板块整体上涨2.13%，涨幅在31个行业中排第8。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1.65%、0.42%、2.76%。（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1.01%、2.93%、1.64%、2.90%、3.97%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.71%、-0.60%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.27%、0.36%。

➤ **乘联会预计3月乘用车零售同比持平，新能源乘用车同比+25.8%。**据乘联会，3月1-19日乘用车市场零售70.0万辆，同比-8%，批发74.6万辆，同比-13%，其中新能源乘用车市场零售24.6万辆，同比+15%，批发26.7万辆，同比+28%。乘联会预计，3月狭义乘用车零售169万辆，同比持平，环比+14.5%，其中新能源乘用车零售56万辆，同比+25.8%，环比+27.5%，渗透率35.2%。3月乘用车零售环比持续改善，但整体保持平淡，新能源汽车仍为乘用车市场亮点，1-3月零售渗透率分别为25.7%、31.6%、35.2%，在车企普遍降价、地方补贴政策密集落地的行业环境下，年末需求透支的影响减弱，回归渗透率提升趋势。

各地补贴政策落地、车企保价政策发布，有望持续推动乘用车消费恢复。今年以来全国多地相继推出购车补贴、汽车消费券、限牌城市增加指标等优惠政策，在燃油车购置税减半、新能源汽车购置补贴等政策退出后继续促进汽车消费。年初继特斯拉国产车型调整价格后新能源汽车普遍降价，而随着下半年排放标准切换临近，国六a车型通过降价主动去库存，行业价格战趋于激烈。近期理想、腾势、领克、零跑、哪吒、坦克等车企相继推出保价政策，有望缓解消费者观望情绪，改善汽车销量表现。

自主品牌有望延续相对强势的销量表现。地方补贴和车企降价或对部分地区汽车销量格局产生短期扰动，但短期影响消退后自主品牌仍有望延续相对强势的销量表现。在行业电动化大趋势下，包括新势力等在内的自主品牌已具备显著的先发优势，在国内市场持续替代合资品牌及豪华品牌入门级车型，提升市场占有率；而在海外市场，自主品牌出口维持高速增长，有望借电动化机遇逐步塑造全球竞争力。

➤ **投资策略：**2023年新能源汽车、汽车出口等有望延续较快增长态势。乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。

➤ **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

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. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
5.1. 行业政策	10
5.2. 企业动态	11
6. 风险提示	11

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 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

乘联会预计 3 月乘用车零售同比持平，新能源乘用车同比+25.8%。据乘联会，3 月 1-19 日乘用车市场零售 70.0 万辆，同比-8%，批发 74.6 万辆，同比-13%，其中新能源乘用车市场零售 24.6 万辆，同比+15%，批发 26.7 万辆，同比+28%。乘联会预计，3 月狭义乘用车零售 169 万辆，同比持平，环比+14.5%，其中新能源乘用车零售 56 万辆，同比+25.8%，环比+27.5%，渗透率 35.2%。3 月乘用车零售环比持续改善，但整体保持平淡，新能源汽车仍为乘用车市场亮点，1-3 月零售渗透率分别为 25.7%、31.6%、35.2%，在车企普遍降价、地方补贴政策密集落地的行业环境下，年末需求透支的影响减弱，回归渗透率提升趋势。

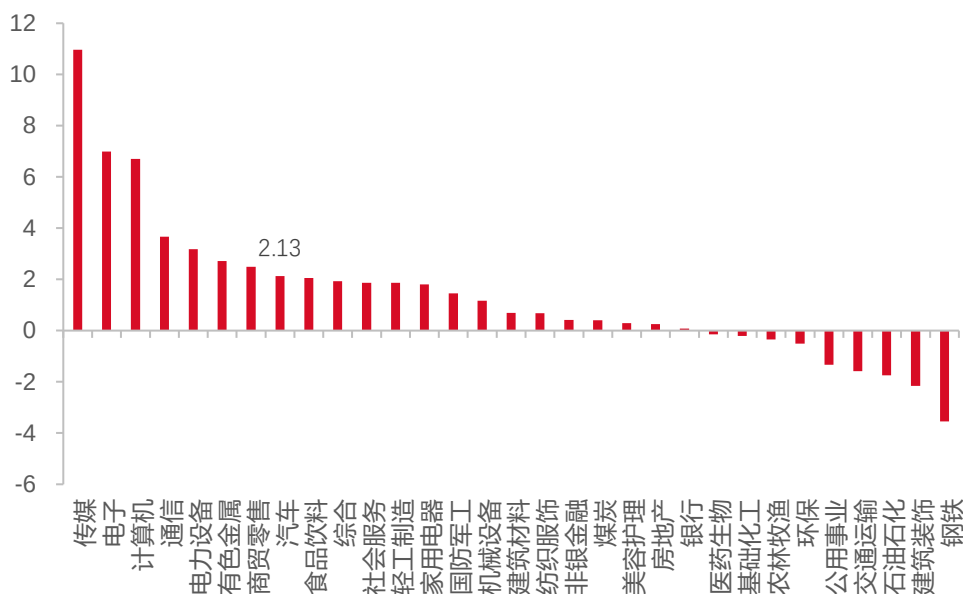
各地补贴政策落地、车企保价政策发布，有望持续推动乘用车消费恢复。今年以来全国多地相继推出购车补贴、汽车消费券、限牌城市增加指标等优惠政策，在燃油车购置税减半、新能源汽车购置补贴等政策退出后继续促进汽车消费。年初继特斯拉国产车型调整价格后新能源汽车普遍降价，而随着下半年排放标准切换临近，国六 a 车型通过降价主动去库存，行业价格战趋于激烈。近期理想、腾势、领克、零跑、哪吒、坦克等车企相继推出保价政策，有助于缓解消费者观望情绪，改善汽车销量表现。

自主品牌有望延续相对强势的销量表现。地方补贴和车企降价或对部分地区汽车销量格局产生短期扰动，但短期影响消退后自主品牌仍有望延续相对强势的销量表现。在行业电动化大趋势下，包括新势力等在内的自主品牌已具备显著的先发优势，在国内市场持续替代合资品牌及豪华品牌入门级车型，提升市场占有率；而在海外市场，自主品牌出口维持高增长，有望借电动化机遇逐步塑造全球竞争力。

2.二级市场表现

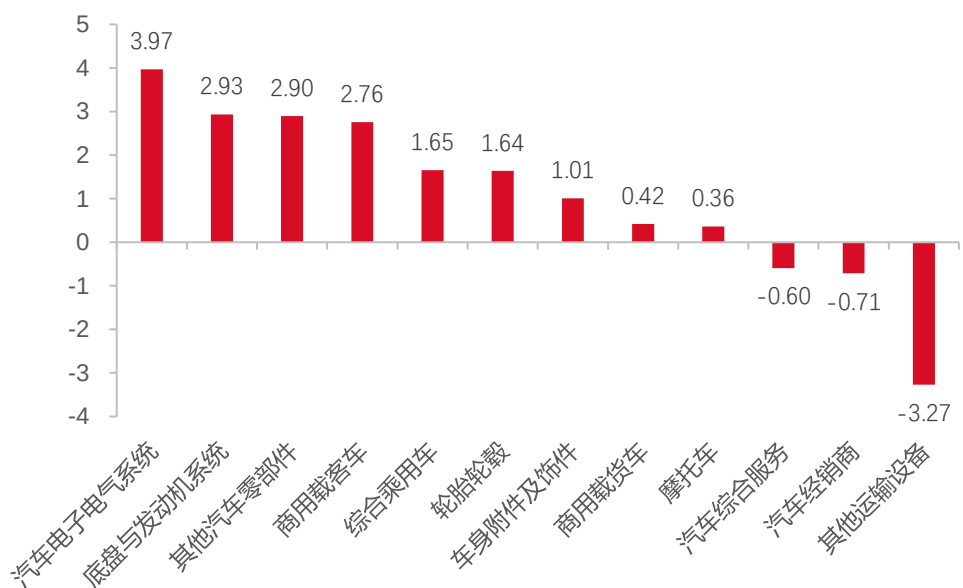
本周沪深 300 环比上涨 1.72%；汽车板块整体上涨 2.13%，涨幅在 31 个行业中排第 8。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 1.65%、0.42%、2.76%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 1.01%、2.93%、1.64%、2.90%、3.97%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.71%、-0.60%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.27%、0.36%。

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

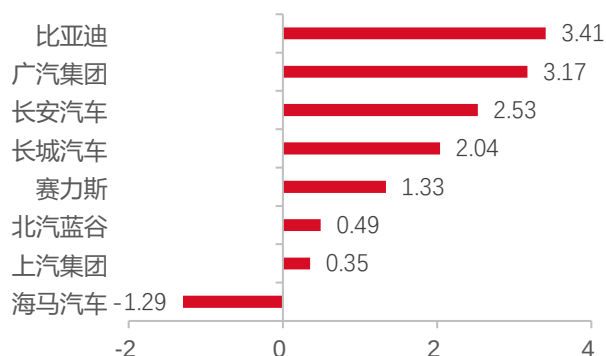
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

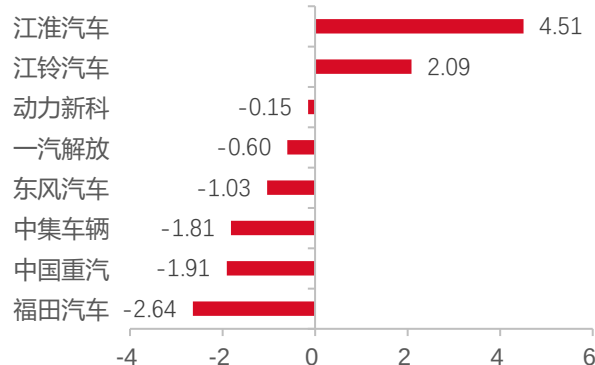
个股方面，本周继峰股份（+13.12%）、跃岭股份（+12.75%）、鑫湖股份（+11.35%）、ST曙光（+10.83%）、南方精工（+10.40%）涨幅较大；中路股份（-16.03%）、绿通科技（-9.47%）、越博动力（-8.62%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



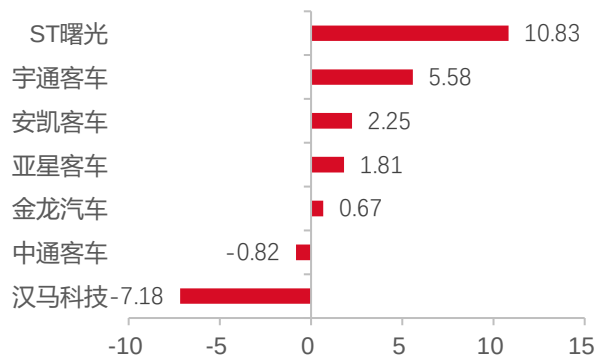
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



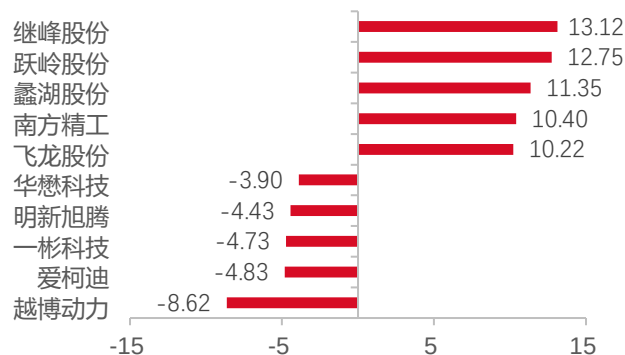
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



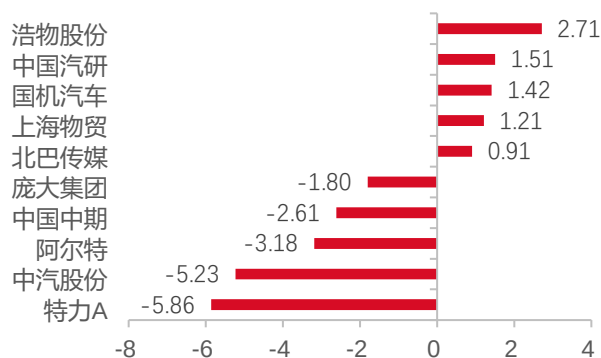
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



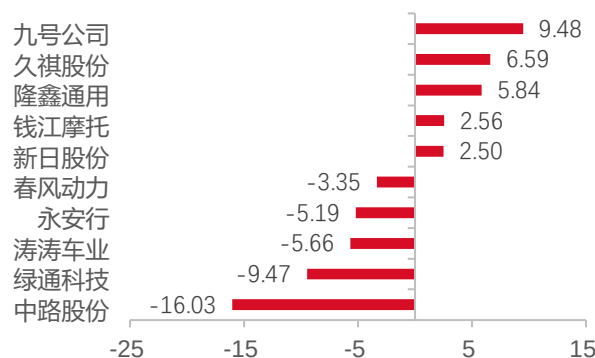
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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.乘联会周度数据

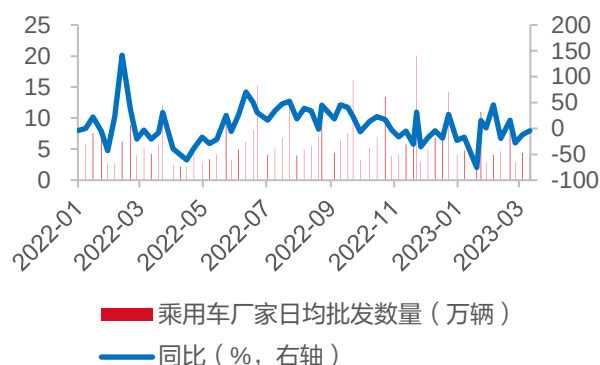
据乘联会，3月1-19日，乘用车市场零售70.0万辆，同比-8%，较上月同期-4%；批发74.6万辆，同比-13%，较上月同期+0%。新能源汽车市场零售24.6万辆，同比+15%，较上月同期+11%；批发26.7万辆，同比+28%，较上月同期下降-9%。

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

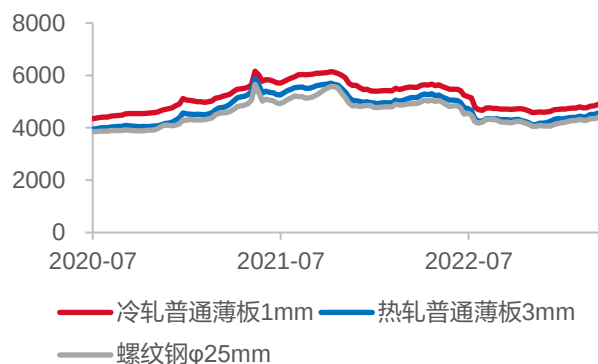
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



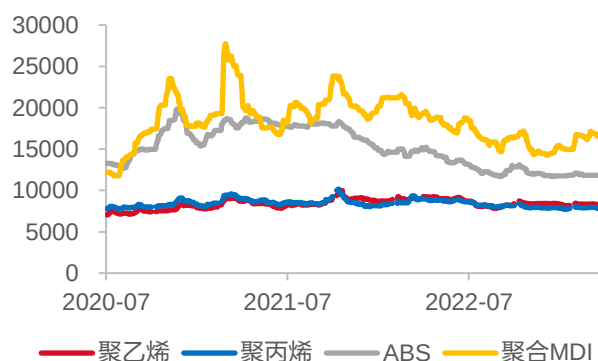
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 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14 天然橡胶现货价格（元/吨）



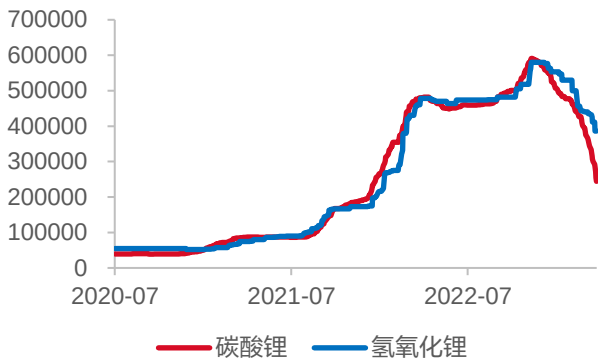
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

（1）全新车型：长安汽车逸达、凯翼汽车凯翼昆仑、奇瑞汽车瑞虎 8 PRO PHEV。

（2）改款产品：一汽-大众奥迪 A4L、广汽丰田锋兰达、广汽丰田威飒、广汽丰田威飒双擎、广汽丰田 C-HR、广汽丰田 C-HR 双擎、吉利汽车领克 05、吉利汽车领克 05 EM-P、长安汽车长安 UNI-K、广汽乘用车影豹、北京奔驰奔驰 C 级 轿车 长轴距、北京奔驰奔驰 C 级 运动轿车 长轴距、北京奔驰奔驰 C 级 混动、北京奔驰奔驰 E 级 轿车 长轴距、北京奔驰奔驰 E 级 运动轿车 长轴距、北京奔驰奔驰 EQA、北京奔驰奔驰 EQB、广汽丰田雷凌、广汽丰田雷凌 双擎。

（3）新增车型：吉麦新能源凌宝 uni。

表1 本周新车型配置参数

	逸达	长安 UNI-K	瑞虎 8 PRO PHEV
指导价（万元）	8.79-10.79	15.49-17.49	15.99-17.99
车型	轿车	SUV	SUV
级别	紧凑型	中型	中型
驱动模式	汽油	汽油	插电式混合动力
长×宽×高（mm）	4770×1840×1440	4865×1948×1690	4745×1860×1747
轴距（mm）	2765	2890	2710
最高车速（km/h）	200	200	
变速箱	7 挡湿式双离合变速箱	8 挡手自一体	3 挡混合动力专用变速箱
发动机	1.5T/L4/170 马力	2.0T/L4/233 马力	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	5.99	8.3	1.76
电动机最大马力（PS）	/	/	170
驱动电机数	/	/	双电机
电池类型	/	/	三元
电池容量（kWh）	/	/	19.27
WLTC 纯电续航里程（km）	/	/	80
辅助驾驶等级	L1/L2		L2（部分车型）
泊车影像系统	倒车影像/ 540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像	360 度全景影像

摄像头个数	4/6/9		
毫米波雷达	0/1		
超声波雷达	6/12		
车机系统名称	雄狮系统		
车机芯片	高通骁龙 8155 (选装)		
OTA 远程升级	SOTA	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	13.2 英寸	12.3 英寸	12.3 英寸
扬声器数量	4	7/12	8

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
2023/3/20	精锻科技	300258.SZ	公司拟利用自筹资金对天津太平洋传动科技有限公司和重庆太平洋精工科技有限公司分别进行增资 14,000.00 万元和 5,000.00 万元。本次增资的目的是为了优化全资子公司资产负债结构，提高经营效率、盈利能力和子公司的资本实力，有利于天津传动一期工程“传动齿轮项目”和重庆精工“新能源汽车零部件及轻量化铝合金材料一期项目”更好的建设实施。
2023/3/21	华懋科技	603306.SH	公司发布 2022 年年报，全年实现营业收入 16.37 亿元，同比增长 35.75%，归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元，同比增长 12.68%。2022 年四季度，随着刺激政策的落地，加之公司新能源汽车客户的放量增长以及国际化业务的稳步推进，公司单季业务再创新高。
2023/3/21	爱玛科技	603529.SH	公司发布 2023 年股票期权激励计划（草案），拟授予的股票期权数量为 481.20 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 57,470.0004 万股的 0.84%；行权价格为 48.07 元/份。激励对象总人数为 328 人，为公司公告本激励计划时在公司任职的中层管理人员及核心技术（业务）骨干。
2023/3/22	伯特利	603596.SH	公司发布 2022 年年报，实现营业收入 55.39 亿元，同比增长 58.61%，归属于上市公司股东的净利润 6.99 亿元，同比增长 38.49%。2022 年公司智能电控产品销量 249.98 万套，同比增长 86.24%，盘式制动器销量 225.02 万套，同比增长 22.05%，轻量化制动零部件销量 776.00 万套，同比增长 31.99%。
2023/3/22	飞龙股份	002536.SZ	全资子公司获得某知名自主品牌汽车公司子公司电动油泵总成项目的定点，目前已进行多轮送样，并最终达成价格一致。生命周期内预计销售收入超 3.5 亿元。本次获得定点，是公司新能源热管理产品拓展的重要战略成果，充分体现了其对公司综合实力的认可，对公司布局新能源汽车领域市场具有重要意义。
2023/3/23	爱柯迪	600933.SH	公司发布 2022 年年报，全年实现营业收入 42.65 亿元，同比增长 33.05%，归属于上市公司股东的净利润 6.49 亿元，同比增长 109.29%。2022 年公司铝合金压铸板块获得的新能源汽车项目寿命期内预计新增销售收入占比约为 70%，其中新能源车车身结构件占比约 5%，新能源三电系统占比约 40%，智能驾驶系统项目占比约为 12%，热管理系统项目占比约 10%。

2023/3/25 海马汽车 000572.SZ

公司与丰田汽车（中国）投资有限公司签署战略合作框架协议，在公司第三代氢燃料电池汽车上搭载运用包括日本丰田第二代 Mirai 电堆在内的成熟部件及系统，完成整车适应性开发，并结合公司自建的氢能供应体系及出行网络实施测试。争取于 2023 年投入小批量(200 台)开展示范运营，并于 2025 年规划 2000 台运营规模。

2023/3/25 飞龙股份 002536.SZ

公司与某上市公司签订了《定点通知函》。根据通知函显示，公司成为该客户商用大巴及储能项目电子水泵总成单独供应商。此次取得定点，充分体现了广大客户对公司综合实力的认可，标志着公司在开拓民用领域市场迈出了跨越性的一步，对公司发展和布局新能源热管理部件市场具有重要意义。

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

长沙市汽车促消费活动启动

3 月 20 日，长沙市汽车促消费活动启动。活动期间，长沙对购买传统燃油乘用车的消费者，单车（不含税）发票金额在 9 万元以上的给予 1800 元至 3000 元不等的奖励；对购买新能源乘用车的消费者，给予 3000 元至 3600 元不等的奖励。（资料来源：湖南日报）

北京印发《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》

3 月 21 日，北京市商务局等 7 部门印发《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》。符合条件的消费者报废或转出新能源小客车的，每车给予 8000 元补贴；报废或转出使用 1-6 年其他类型乘用车（非新能源）的，每车给予 8000 元补贴；报废或转出使用 6 年（含）以上其他乘用车的，每车给予 10000 元补贴。（资料来源：北京市商务局）

广西购车补贴政策加码，补贴档次升级

3 月 21 日，广西商务厅举行广西“33 消费节”汽车购车专项补贴活动媒体吹风会。此次活动时间为 2023 年 3 月 21 日至 4 月 20 日，活动期间消费者在参与活动的汽车销售企业购买 3—8 万元（含）、8—15 万元（含）、15 万元以上乘用车新车，开具机动车销售统一发票并上广西牌照的，分别给予 2000 元、3000 元、5000 元补贴。（资料来源：广西新闻网）

西安印发《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》

3 月 21 日，西安市政府办公厅印发《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》，《措施》涵盖新能源汽车生产、销售、充电设施建设、使用环境优化等五大方面 10 条措施。《措施》规定，对 2023 年 3 月 21 日至 4 月 30 日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴。其中：购车发票金额在 9 万元（不含）以下的，每辆补贴 2000 元；购车发票金额在 9 万元（含）以上、20 万元（不含）以下的，每辆补贴 4000 元；购车发票金额在 20 万元（含）以上的，每辆补贴 6000 元。（资料来源：西安市工信局）

上海《关于我市进一步促进和扩大消费的若干措施》提出提升汽车消费

3 月 23 日，上海市商务委公布《关于我市进一步促进和扩大消费的若干措施》，提出提升汽车消费。汽车消费是稳增长、促消费的重点领域，具有消费金额高、持续时间长、拉动效应大等特点。下一步上海将落实新能源汽车免征车辆购置税政策，延续实施新能源车置换补贴，推进老旧汽车报废更新和进一步推广使用新能源车。增强浦东新区汽车流通领域的全

球营运管理、全球贸易结算、全球分拨配送等功能，实现进口新车型与海外同步发售。（资料来源：上海市商务委）

5.2. 企业动态

腾势汽车与 DEVIALET 帝瓦雷达成品牌战略合作

腾势汽车与法国声学工程创新企业 DEVIALET 帝瓦雷达成品牌战略合作关系，并举行签约仪式。双方将聚焦新能源汽车产业的发展、音质与音响及品质生活方面，基于新能源汽车的领先技术与声学工程创新企业各自的优势进行强强联合，共同为用户提供极致奢华的声学体验。（资料来源：腾势汽车）

起亚发布中国新能源战略

3月20日，起亚中国新能源战略发布会开幕。起亚制定了中长期电动化蓝图：到2027年，共计将推出6款EV车型；到2030年，实现EV车型年销量18万辆的目标，销量占比达到40%。（资料来源：起亚Kia）

3600 台哪吒 V 启动出海发运

3月21日，中国广州南沙港，3600台哪吒V启动出海发运，将为全球消费者带去高品质的智能电动汽车新生活。作为首个登陆泰国市场的中国新势力车型，哪吒V右舵版NEDC综合续航里程达到384km，搭载了14.6英寸无边中控大屏、12英寸仪表屏、定速巡航、无钥匙进入、无按钮启动等多项越级智能化配置。（资料来源：哪吒汽车）

比亚迪与英伟达达成合作，开发基于 NVIDIA DRIVE 的智能汽车

3月22日，英伟达宣布，从明年开始，全球最大的电动汽车制造商比亚迪将在其全系列车辆中使用英伟达 Drive Orin 集中式计算平台，进一步扩大其王朝、海洋系列汽车的多种车型中对 DRIVE Orin 的使用，将更安全和智能的汽车推向市场。（资料来源：IT之家）

6. 风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

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所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
 电话：(8621) 20333619
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089