产业规划公布，新能源汽车渗透率有望持续提升

—汽车行业周报

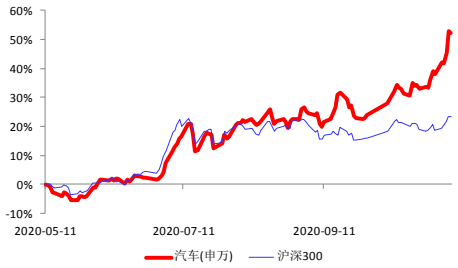
增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 09 日

行业：汽车

分析师： 黄涵虚
Tel： 021-53686177
E-mail： huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号： S0870518040001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：QCHYZB-140

首次报告日期：2020 年 11 月 9 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 2.72%，深证成指上涨 4.55%，中小板指上涨 4.05%，创业板指上涨 2.91%，沪深 300 指数上涨 4.05%，汽车行业指数上涨 10.17%。细分板块方面，乘用车指数上涨 15.74%，商用载货车指数上涨 5.96%，商用载客车指数上涨 14.31%，汽车零部件指数上涨 8.05%，汽车服务指数上涨 3.26%。个股涨幅较大的有金龙汽车（32.98%）、钧达股份（23.90%）、文灿股份（20.36%），跌幅较大的有正裕工业（-7.55%）、松原股份（-4.88%）、长源东谷（-4.57%）。

■ 行业最新动态：

1、国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》；

2、广东印发《广东省推进新型基础设施建设三年实施方案（2020-2022 年）》，要求到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩；

3、温州发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策（征求意见稿）》；

4、海口发布《海口市汽车消费补贴实施细则》；

5、银川为百度、云图科技、海梁科技、赢彻科技等 4 家企业颁发自动驾驶路测牌照；

6、10 月 26 日-31 日厂家日均零售数量 106828 辆，同比下降 1%；日均批发数量 117699 辆，同比增长 7%；

7、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 10 月产销快报；

8、蔚来、理想汽车 10 月交付量创单月新高；

9、大众增资江淮大众获批，将持有江淮大众 75%股权；

10、沃尔沃、戴姆勒卡车拟成立燃料电池系统合资公司；

11、Mobileye 与上汽集团控股子公司中海庭达成战略合作；

12、小马智行与一汽在自动驾驶技术领域达成合作；

13、现代汽车发布纯电动汽车品牌艾尼氪；

14、自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技完成新一轮融资。

■ 投资建议：

近期国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。与去年年底的征求意见稿相比，主要变化包括：总体思路中，要求“坚持电动化、网联化、智能化发展方向”，删除“共享化”发展方向；发展愿景中，2025 年目标中增加“安全水平全面提升”、“纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里”，并将新能源汽车新车销量占比达到 25%左右的目标下调至 20%；未来 15 年目标中增加“充换电服

务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进”。尽管下调了 2025 年的新能源汽车新车销量占比目标，但我国新能源汽车渗透率仍然较低，2019 年新车销量占比仅 4.7%，未来发展空间广阔；而提升安全性、降低电耗、加强基础设施建设等将成为新能源汽车行业未来重要的发展方向。汽车电动化趋势下可适当关注整车板块中具备先发优势的行业龙头企业，零部件板块中具备较强技术壁垒的热管理、汽车电子、轻量化等增量领域企业。

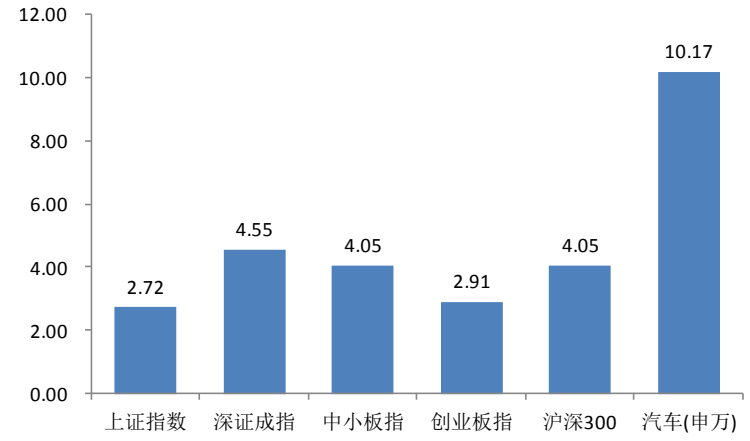
■ 风险提示：

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

一、上周行业回顾

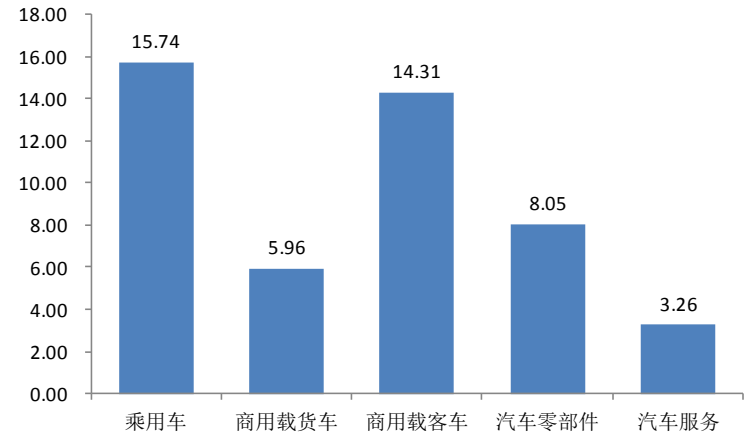
上周上证综指上涨 2.72%，深证成指上涨 4.55%，中小板指上涨 4.05%，创业板指上涨 2.91%，沪深 300 指数上涨 4.05%，汽车行业指数上涨 10.17%。细分板块方面，乘用车指数上涨 15.74%，商用载货车指数上涨 5.96%，商用载客车指数上涨 14.31%，汽车零部件指数上涨 8.05%，汽车服务指数上涨 3.26%。

图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 2 上周汽车行业细分板块市场表现（%）

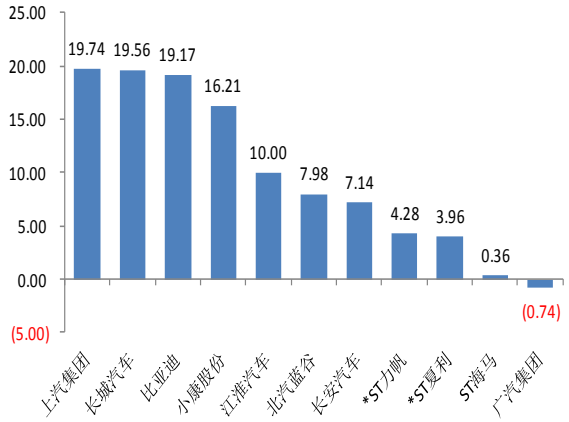


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有上汽集团（19.74%）、长城汽车（19.56%）、比亚迪（19.17%），跌幅较大的有广汽集团（-0.74%）；商用车板块中，涨幅较大的有金龙汽车（32.98%）、中通客车（17.46%）、亚星客车（13.85%），跌幅较大的有福田汽车（-0.96%）、宇通客车（-7.08%）、中通客车（-6.50%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有钧达股份（23.90%）、文灿股份（20.36%）、星宇股份（20.27%），跌幅较大的有正裕工业（-7.55%）、松原股份（-4.88%）、

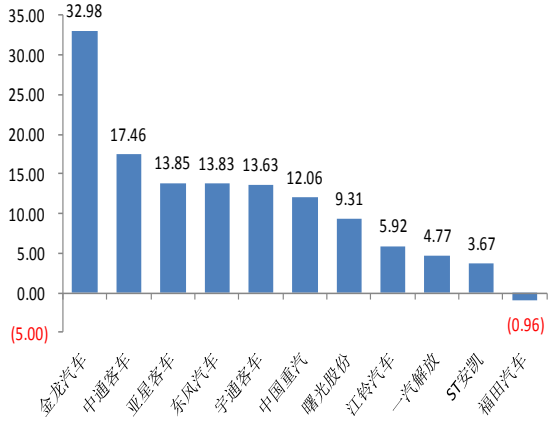
长源东谷（-4.57%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研（13.55%）、广汇汽车（6.00%）、国机汽车（5.68%），跌幅较大的有东方时尚（-2.23%）、ST 庞大（0.93%）、特力 A（-0.63%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



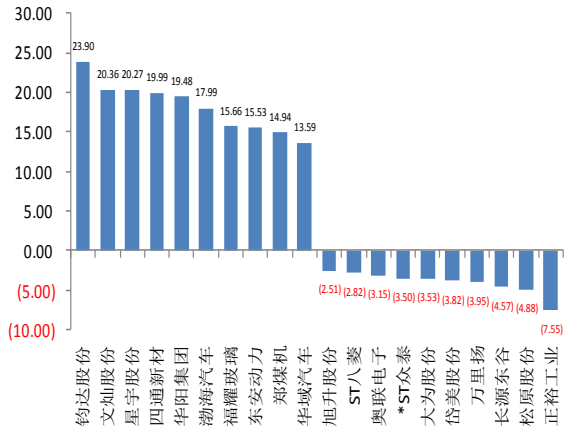
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



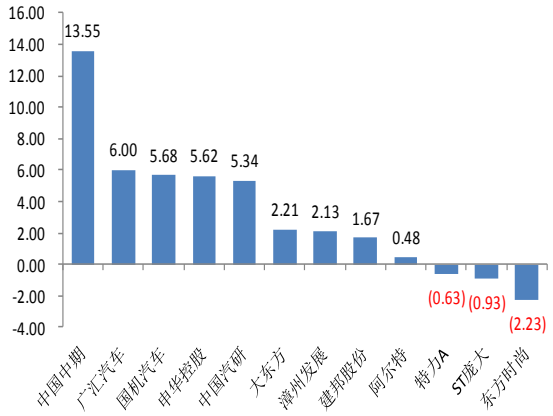
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5 汽车零部件板块部分公司市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 汽车服务板块市场表现（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、近期公司动态

表 1 汽车相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
投资项目	常青股份	603768	对外投资	公司利用自有资金，在安徽省亳州市蒙城县设立全资子公司蒙城常顺汽车部件有限公司，该子公司已经完成工商注册登记并取得了电子营业执照。此公司的设立有利于公司做大做强主业，实现公司发展目标，形成新的利润增长点。
	阿尔特	300825	发行股票	本次发行募集资金总额不超过 98,881.52 万元，扣除发行费用后将用于：（1）先进性产业化研发项目；（2）阿尔特成都新能源动力系统及零部件生产基地建设项目；（3）柳州菱特一期工程年产 5 万台 V6 发动机技改项目。
	长城汽车	601633	发行可转债	本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 800,000.00 万元（含 800,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：新车型研发项目、汽车数字化研发项目。
业务进展	湘油泵	603319	项目定点	公司于近日收到宁波吉利汽车研究开发有限公司的新产品定点通知，公司将作为吉利汽车的零部件供应商，为吉利汽车开发及配套机油泵组件产品，量产规模设计为 4 万台/月，公司将按照吉利汽车的要求完成开发及量产工作。
	湘油泵	603319	项目定点	公司于近日收到南京依维柯汽车有限公司新产品合同，公司将作为南京依维柯零部件供应商，为南京依维柯开发并配套“机油泵真空泵总成”。本次产品定点是公司新产品开发应用的重大突破，有利于公司业务布局和持续快速发展。
其他事项	东安动力	600178	产销快报	2020 年 10 月公司发动机销量 3.83 万台，同比增长 47.27%，1-10 月累计销量 30.26 万台，同比增长 57.41%；2020 年 10 月参股公司哈尔冰东安汽车发动机制造有限公司发动机销量 1.62 万台，同比增长 41.00%，变速器销量 1452 台，同比下降 72.32%。
	浩物股份	000757	政府补助	2020 年 9 月 19 日，子公司内江金鸿曲轴有限公司“轿车发动机曲轴磨削自动化高效柔性单元示范工程”的项目课题经工信部产业发展促进中心验收通过；2020 年 10 月 30 日，金鸿曲轴获得工业和信息化部产业发展促进中心的补助款项人民币 1,053.74 万元。
	凌云股份	600480	政府补助	自 2020 年 10 月 14 日至 2020 年 11 月 2 日期间，公司及子公司实际已经收到及确认与收益相关的政府补助为 1,232.79 万元，本次公告的政府补助对本公司 2020 年度损益产生一定影响，相关数据未经审计，最终会计处理将以年度审计确认后的结果为准。
	比亚迪	002594	投资基金	控股子公司 Golden Link Worldwide Limited 签署了《Subscription Agreement relating to Harmony Fund LP》。Harmony Fund 预计募集规模不超过 6 亿美元。主要投资于科技、物流及医学创新等领域的优秀子基金。Golden Link 作为有限合伙人拟认缴出资 1 亿美元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【行业政策】

1、国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》

11 月 2 日，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，提出以下发展愿景：到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。力争经过 15 年的持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际先进水平，质量品牌具备较强国际竞争力。纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用，充换电服务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。《规划》要求，提高技术创新能力，深化“三纵三横”研发布局、加快建设共性技术创新平台、提升行业公共服务能力；构建新型产业生态，支持生态主导型企业发展、促进关键系统创新应用、提升智能制造水平、强化质量安全保障；推动产业融合发展，推动新能源汽车与能源融合发展、推动新能源汽车与交通融合发展、推动新能源汽车与信息通信融合发展、加强标准对接与数据共享；完善基础设施体系，大力推动充换电网络建设、协调推动智能路网设施建设、有序推进氢燃料供给体系建设；深化开放合作，扩大开放和交流合作、加快融入全球价值链。（来源：中国政府网）

2、广东印发《广东省推进新型基础设施建设三年实施方案（2020-2022 年）》，要求到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩

11 月 5 日，广东省发改委印发《广东省推进新型基础设施建设三年实施方案（2020-2022 年）》。智慧能源工程方面，要求推进电动汽车智慧充电桩建设，到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩，建立可转移负荷有序充电、V2G、充放储一体化运营体系。支持粤港澳大湾区内地九市及重点城市创建国家氢燃料电池汽车推广示范城市，加快推进氢燃料电池车辆加氢设施建设，到 2022 年新建 200 个加氢站，重点建设广州—深圳、广州—珠海氢能运输走廊，规划建设沿海经济带氢能高速运输走廊。智慧交通工程方面，要求推进“智慧机荷”建设工作，探索数字孪生技术在交通设施建设、管养、服务方面的应用，力争到 2022 年完成 300 公里（或 3 条）智慧高速公路建设。加快广州基于宽带移动互联网智能网联汽车与智慧交

通应用示范区、广州南沙国家级自动驾驶与智能交通示范区、深圳无人驾驶示范区等试点示范区建设，支持优势地区创建国家车联网先导区，力争到 2022 年全省建成 300 公里 L3、L4 级自动驾驶开放测试道路。（来源：广东省发改委）

3、温州发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策（征求意见稿）》

11 月 3 日，温州市发改委发布《温州市级 2020-2021 年新能源汽车推广应用支持政策（征求意见稿）》。《意见》拟向符合条件的在市区购买新能源公交车和燃料电池汽车的消费者、充电基础设施建设运营主体以及个人充电桩安装者等给予补贴。此外，新能源汽车在市区范围内的城市道路公共停车泊位上，还将享受当日首次 2 小时以内的免费停车。《意见》指出，2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日期间，在市区购置并上牌的新能源公交车和燃料电池汽车、建设运营且已接入温州市新能源汽车充电基础设施智能服务平台的公用和专用充电基础设施，以及在市区购买新能源汽车并上牌的个人消费者且在自有（或有 1 年及以上使用权）固定车位上通过电力部门报装的自用充电桩等将享受政策补助。补贴标准分购置补贴、建设补贴、运营补贴以及电费补贴四种，其中个人消费者自用充电桩给予一次性 600 元/桩的充电费补贴，将以充值方式划入个人消费者自用充电桩电表账户。补助范围限于温州市区。（来源：温州都市报）

4、海口发布《海口市汽车消费补贴实施细则》

11 月 4 日，海口市商务局表示，《海口市汽车消费补贴实施细则》于近日正式通过并发布。《细则》中表示，海口市汽车消费补贴时间为即日起至 2020 年 12 月 31 日期间（以购买汽车发票时间为准）。补贴对象为该时段内在海口市汽车销售企业购车并在海口市上牌的燃油及新能源家用小客车的购车人（含 7 座及以下、不含皮卡及商用车）。具体的补贴标准为每台家用小客车补贴 3000 元人民币。（来源：车友头条）

5、银川为百度、云图科技、海梁科技、赢彻科技等 4 家企业颁发自动驾驶路测牌照

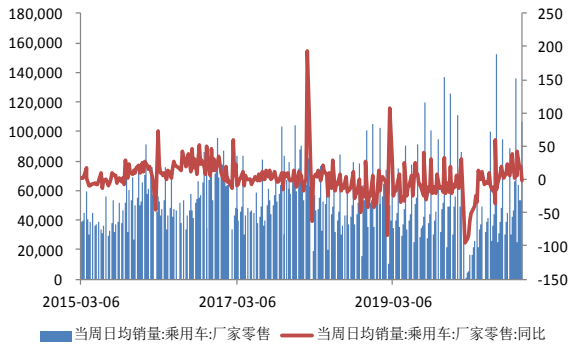
在 2020 银川国际智慧城市博览会上，银川市分别为百度网讯、沧州云图科技、海梁科技、赢彻科技 4 家企业的 7 辆自动驾驶车辆颁发了道路测试牌照，其中两辆乘用车同时获得了示范应用牌照。银川市还开放了一条全长约 7 公里的自动驾驶体验路线。（来源：新华网）

【行业数据】

6、10 月 26 日-31 日厂家日均零售数量 106828 辆，同比下降 1%；日均批发数量 117699 辆，同比增长 7%

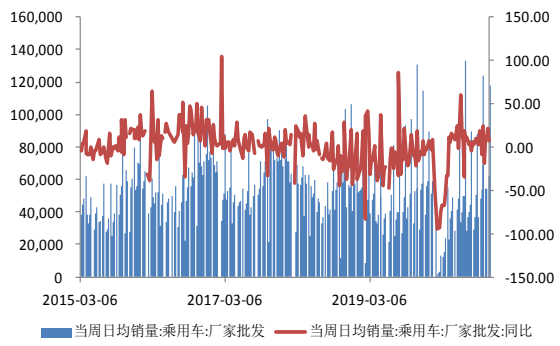
11 月 4 日，乘联会发布 2020 年 10 月 26 日-31 日厂家销量数据。10 月 26 日-31 日厂家日均零售数量 106828 辆，同比下降 1%，环比 9 月同期增长 4%，全月厂家日均零售数量 57274 辆，同比增长 10%，环比 9 月同期增长 1%；10 月 26 日-31 日厂家日均批发数量 117699 辆，同比增长 7%，环比 9 月同期增长 16%，全月厂家日均批发数量 58694 辆，同比增长 9%，环比 9 月同期下降 3%。（来源：乘联会）

图 7 乘用车厂家周度日均零售数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 8 乘用车厂家周度日均批发数量同比（%）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

7、上汽集团、广汽集团、长安汽车等公布 2020 年 10 月产销快报

近期上市车企公布 2020 年 10 月产销快报，多数企业实现同比增长。其中上汽集团 10 月销量 59.67 万辆，同比增长 9.61%，1-10 月累计销量 420.99 万辆，同比下降 15.09%。广汽集团 10 月销量 20.99 万辆，同比增长 21.53%，1-10 月累计销量 161.70 万辆，同比下降 3.79%。长安汽车 10 月销量 21.26 万辆，同比增长 29.65%，1-10 月累计销量 158.35 万辆，同比增长 14.10%。长城汽车 10 月销量 13.56 万辆，同比增长 29.65%，1-10 月累计销量 81.62 万辆，同比下降 2.73%。吉利汽车 10 月销量 14.00 万辆，同比增长 7.56%，1-10 月累计销量 101.55 万辆，同比下降 6.69%。比亚迪 10 月销量 4.77 万辆，同比增长 16.05%，1-10 月销量 31.67 万辆，同比下降 15.98%。宇通客车 10 月销量 3642 辆，同比增长 25.41%，1-10 月累计销量 3.05 万辆，同比下降 32.33%。（来源：公司公告）

表 2 上市车企 2020 年 10 月销量（辆）

企业名称	股票代码	本月数	去年同期	本月同比（%）	本年累计	去年累计	累计同比（%）
上汽集团	600104.SH	596719	544391	9.61%	4209947	4958338	-15.09%

广汽集团	601238.SH	209876	172690	21.53%	1617043	1680708	-3.79%
长安汽车	000625.SZ	212640	164009	29.65%	1583521	1387862	14.10%
长城汽车	601633.SH	135559	115015	17.86%	816249	839128	-2.73%
吉利汽车	0175.HK	140026	130180	7.56%	1015498	1088290	-6.69%
福田汽车	600166.SH	60978	47051	29.60%	563245	436317	29.09%
江淮汽车	600418.SH	43007	32718	31.45%	375592	353534	6.24%
比亚迪	002594.SZ	47732	41130	16.05%	316707	376925	-15.98%
江铃汽车	000550.SZ	34008	27051	25.72%	254824	229252	11.15%
东风汽车	600006.SH	15260	12926	18.06%	141567	130927	8.13%
金龙汽车	600686.SH	3963	3794	4.45%	33832	43999	-23.11%
宇通客车	600066.SH	3642	2904	25.41%	30482	45044	-32.33%
华菱星马	600375.SH	1950	1614	20.82%	27867	22863	21.89%
ST 海马	000572.SZ	1177	1267	-7.10%	10626	23246	-54.29%
中通客车	000957.SZ	823	1019	-19.23%	8676	11793	-26.43%
曙光股份	600303.SH	730	454	60.79%	6190	5387	14.91%
ST 安凯	000868.SZ	559	355	57.46%	3791	4899	-22.62%
亚星客车	600213.SH	245	203	20.69%	2151	4062	-47.05%

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

8、蔚来、理想汽车 10 月交付量创单月新高

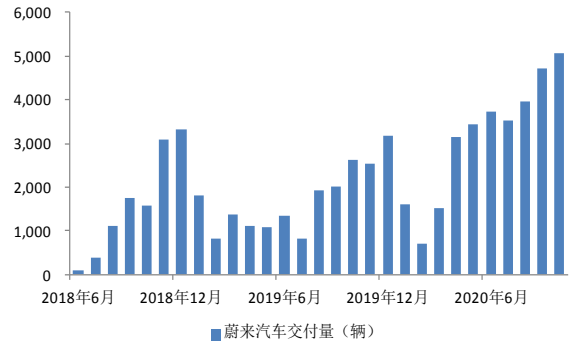
11 月 2 日，蔚来发布的最新交付数据显示，蔚来 10 月共交付新车 5055 台，实现自今年 3 月以来连续第 8 个月同比增长。蔚来官方称，10 月的交付量是蔚来月度交付数首次突破了 5000 台，也是中国高端汽车品牌月销量首次突破 5000 台。（来源：盖世汽车）

近日，理想官方公布了其品牌 10 月新车交付量。10 月理想共计交付 3692 辆新车，创下其品牌最高单月交付成绩。截止到目前，理想 2020 年 1-10 月共计交付 21852 辆新车。（来源：凤凰网）

11 月 2 日，小鹏汽车公布了其 2020 年 10 月交付成绩。小鹏汽车单月总交付量达到 3040 台，同比增长 229%，连续两个月达到 3000 台以上。同时，今年 1-10 月小鹏汽车累计交付量已达到 17117 台，同比增长 64%；小鹏 P7 单月交付 2104 台，连续两个月达到单月 2000 台以上。（来源：网易汽车）

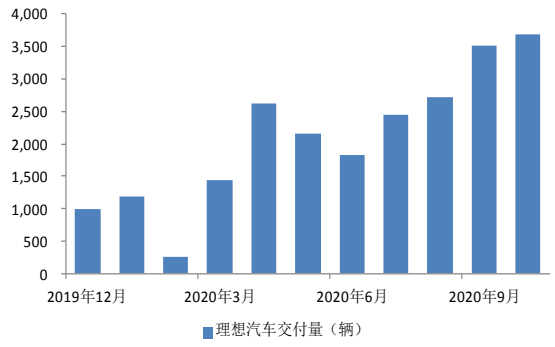
近日，威马官方公布了其品牌 10 月新车交付量。10 月威马共计交付 3003 辆新车，同比增长 46%，环比上涨 42.5%。同时这一交付量也创下其品牌在年内最高的单月交付成绩。截止到目前，威马 2020 年 1-10 月共计交付 16889 辆新车。（来源：电动邦）

图 9 蔚来月度交付量（辆）



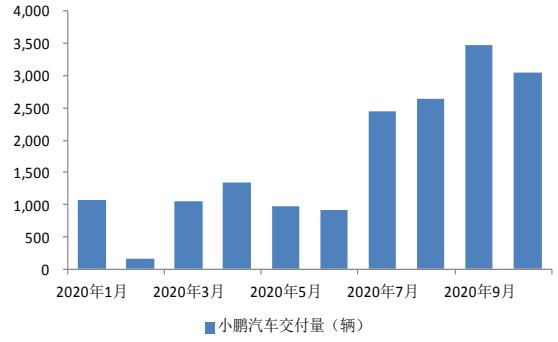
数据来源：蔚来 上海证券研究所

图 10 理想汽车月度交付量（辆）



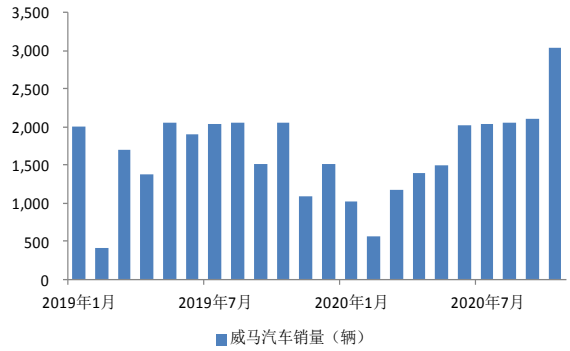
数据来源：理想汽车 上海证券研究所

图 11 小鹏汽车月度交付量（辆）



数据来源：小鹏汽车 上海证券研究所

图 12 威马汽车月度销量（辆）



数据来源：威马汽车 上海证券研究所

【行业新闻】

9、大众增资江淮大众获批，将持有江淮大众 75%股权

11 月 3 日，江淮汽车发布公告，公司和大众中国投资将向双方合营公司江淮大众进行增资，增资完成后，本公司持有江淮大众 25%股权，大众中国投资持有江淮大众 75%股权，江淮大众将引进大众集团的品牌产品。公司接到江淮大众的通知，江淮大众增资相关事宜已获得安徽省发展改革委备案通过。（来源：公司公告）

10、沃尔沃、戴姆勒卡车拟成立燃料电池系统合资公司

近期，沃尔沃集团与戴姆勒卡车公司已签署协议，拟成立一家合资公司，以开发、生产和商业化主要用于重型卡车以及其他应用场景的燃料电池系统。双方的共同目标是将这家新公司打造成全球领先的燃料电池制造商，从而助力全球在 2050 年之前朝着气候中和和可持续交通领域迈出重要一步。据介绍，沃尔沃集团将以约 6 亿欧元现金，收购戴姆勒燃料电池有限公司 50%的合伙权益。两家公司的目标是在大约三年内开始对装有燃料电池的卡车进行客户测试，并在本十年的下半阶段开始批量生产。预计该交易将在 2021

年上半年完成。该交易仍需接受相关部门的合并控制审查以及其他批准。（来源：中新网）

11、Mobileye 与上汽集团控股子公司中海庭达成战略合作

11 月 9 日，英特尔子公司 Mobileye 与武汉中海庭数据技术有限公司共同宣布双方达成战略合作。根据合作，Mobileye 将通过上海汽车集团股份有限公司的地图服务授权子公司中海庭，在中国部署路网信息管理（REM）技术。此项合作将能够为 L2+及更高级别自动驾驶汽车的落地应用提供支持。（来源：TechWeb）

12、小马智行与一汽在自动驾驶技术领域达成合作

近期小马智行与中国一汽达成一致，双方将在自动驾驶技术领域开展深入合作。据了解，双方将充分发挥各自在整车设计及制造、智能网联、自动驾驶、移动出行等领域的技术及产品优势，融合先进的自动驾驶系统与先进的整车平台，共同探索 L4 级自动驾驶系统的前装量产及商业运营模式。逐步深化双方的合作关系，联合加速推动自动驾驶技术的研发和落地。（来源：网易汽车）

11 月 6 日，小马智行表示，该公司又完成了一轮 2.67 亿美元的筹资，对其估值达到 53 亿美元。安大略省教师养老金计划委员会运营的教师创新平台基金(OTPP)领投了这笔投资，红杉资本以及北京昆仑等其他现有投资者也参与了注资。小马智行公布数据显示，到目前为止，该公司总共筹集了 10 亿美元资金。（来源：腾讯科技）

13、现代汽车发布纯电动汽车品牌艾尼氪

11 月 4 日，现代汽车正式公布了旗下电动汽车品牌 IONIQ 的中文名称——艾尼氪，并与中国氢能示范区的合作伙伴签署战略合作协议，加快布局国内商用车、乘用车氢能市场。2021 年起，现代汽车将以进口方式向中国市场引入 NEXO 氢燃料电池车，在试点城市进行商业化试运营；2022 年，在国内推出氢燃料电池中型卡车，其后逐步推出氢燃料电池重型卡车，持续扩大在氢燃料电池车市场的影响力。（来源：腾讯汽车）

14、自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技完成新一轮融资

自动驾驶卡车技术与运营公司赢彻科技完成新一轮 1.2 亿美元的股权融资。本轮融资由锂离子电池研发制造公司宁德时代领投，普洛斯、G7、蔚来资本等全部原有股东跟投。赢彻科技表示，通过此轮融资，他们将加速 L3 级别自动驾驶重卡量产和商业化运营进度，围绕“自动驾驶+绿色能源+资产运营”的愿景，与新老股东合

作，构筑新一代自动驾驶 TaaS（Transportation as a Service）货运网络。（来源：36Kr）

四、投资建议

近期国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。与去年年底的征求意见稿相比，主要变化包括：总体思路中，要求“坚持电动化、网联化、智能化发展方向”，删除“共享化”发展方向；发展愿景中，2025 年目标中增加“安全水平全面提升”、“纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里”，并将新能源汽车新车销量占比达到 25%左右的目标下调至 20%；未来 15 年目标中增加“充换电服务网络便捷高效，氢燃料供给体系建设稳步推进”。尽管下调了 2025 年的新能源汽车新车销量占比目标，但我国新能源汽车渗透率仍然较低，2019 年新车销量占比仅 4.7%，未来发展空间广阔；而提升安全性、降低电耗、加强基础设施建设等将成为新能源汽车行业未来重要的发展方向。汽车电动化趋势下可适当关注整车板块中具备先发优势的行业龙头企业，零部件板块中具备较强技术壁垒的热管理、汽车电子、轻量化等增量领域企业。

五、风险提示

汽车销售不及预期的风险；行业政策变化的风险等。

分析师声明

黄涵虚

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。