重卡 7 月销量同比大增 89%；北京增发新能源汽车指标

—汽车行业周报

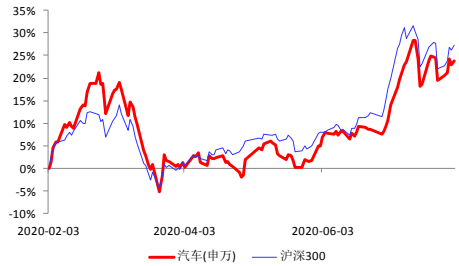
增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 04 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-128
首次报告日期：2020 年 8 月 3 日

相关报告：

■ 汽车板块一周表现回顾：

上周上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，中小板指上涨 6.23%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 指数上涨 4.20%，汽车行业指数上涨 3.60%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.69%，商用载货车指数上涨 2.52%，商用载客车指数上涨 3.13%，汽车零部件指数上涨 4.61%，汽车服务指数上涨 2.11%。个股涨幅较大的有光启技术（61.06%）、圣龙股份（30.22%）、隆盛科技（27.80%），跌幅较大的有长春一东（-8.85%）、江淮汽车（-7.47%）、金杯汽车（-5.84%）。

■ 行业最新动态：

1、工信部修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》；
2、发改委等发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，将有序放开新能源汽车代工生产；
3、北京 2020 年度一次性增发 2 万个新能源小客车指标；
4、重庆发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》；
5、广东印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知》，鼓励外商投资新能源汽车领域；
6、广州发布《广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）》；
7、7 月 20 日-26 日厂家日均零售数量 48486 辆，同比增长 20%；厂家日均批发数量 44050 辆，同比增长 6%；
8、7 月重卡销量 14 万辆，同比增长 89%；
9、吉利与奔驰联合组建的 smart 全球合资公司正式注册，首批产品将于 2022 年推出；
10、国网电动与北汽集团深化合作，力争 2021 年 6 月底前合作建设 100 座换电站；
11、恒大健康拟更名为恒大汽车；发布恒驰首期 6 款车型；
12、宝马投资 GenXComm 布局 5G 网联汽车；
13、东风公司发布岚图汽车品牌战略，2021 年起每年投放不少于一款新车；
14、丰田将成立自动驾驶技术控股公司 Woven Planet Holdings；
15、百度与伟创力推出自动驾驶计算平台 ACU 量产版产品。

■ 投资建议：

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重

卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：销量环比改善，近期下乡活动的推出将提振农村地区销量表现，同比数据有望在下半年低基数下转正；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

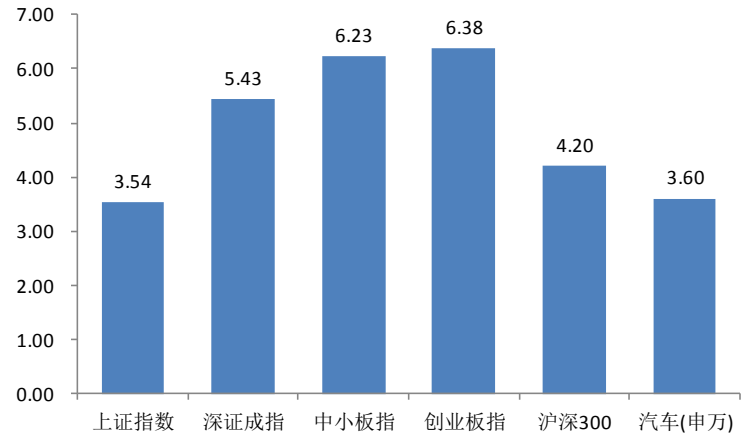
■ 风险提示：

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

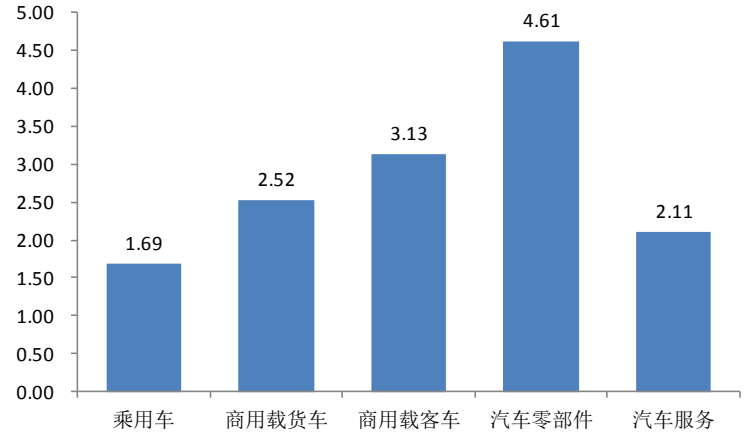
上周上证综指上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，中小板指上涨 6.23%，创业板指上涨 6.38%，沪深 300 指数上涨 4.20%，汽车行业指数上涨 3.60%。细分板块方面，乘用车指数上涨 1.69%，商用载货车指数上涨 2.52%，商用载客车指数上涨 3.13%，汽车零部件指数上涨 4.61%，汽车服务指数上涨 2.11%。

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（%）

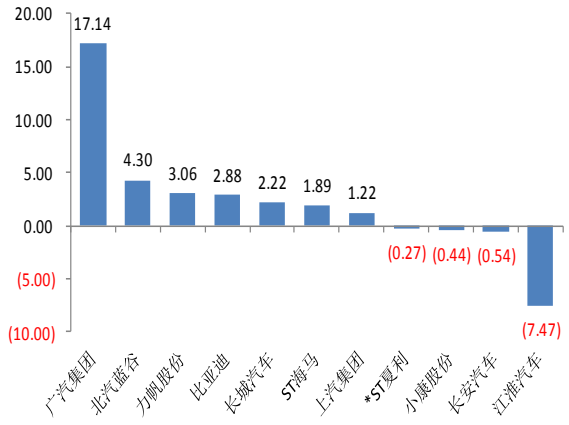


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

乘用车板块中，涨幅较大的有广汽集团（17.14%）、北汽蓝谷（4.30%）、力帆股份（3.06%），跌幅较大的有江淮汽车（-7.47%）、长安汽车（-0.54%）、小康股份（-0.44%）；商用车板块中，涨幅较大的有福田汽车（4.74%）、宇通客车（4.05%）、曙光股份（3.79%），跌幅较大的有一汽解放（-2.74%）、ST 安凯（-1.76%）；汽车零部件板块中涨幅较大的有光启技术（61.06%）、圣龙股份（30.22%）、隆盛科技（27.80%），跌幅较大的有长春一东（-8.85%）、金杯汽车

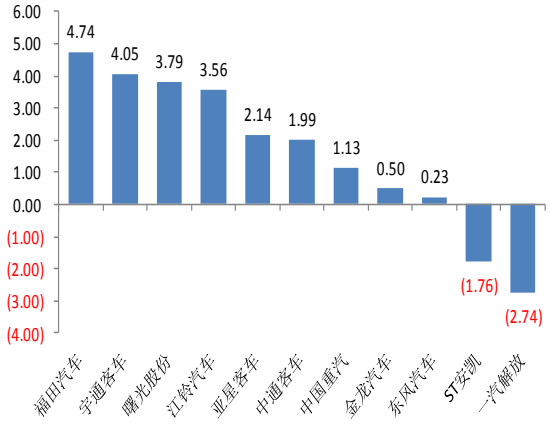
（-5.84%）、云内动力（-5.45%）；汽车服务板块中涨幅较大的有中国汽研（11.36%）、东方时尚（6.16%）、特力 A（4.55%），跌幅较大的有 ST 庞大（-0.85%）、阿尔特（-0.28%）、广汇汽车（-0.26%）。

图 3 乘用车板块市场表现（%）



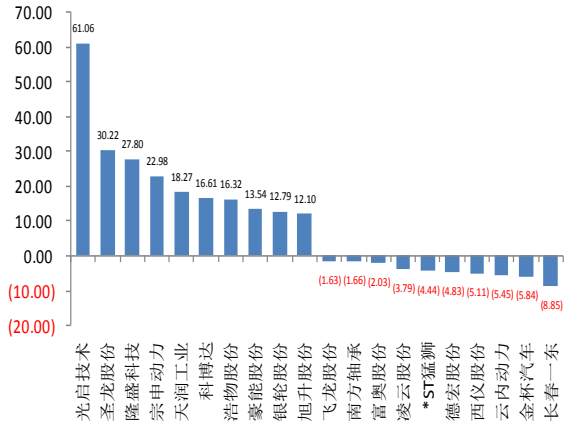
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 4 商用车板块市场表现（%）



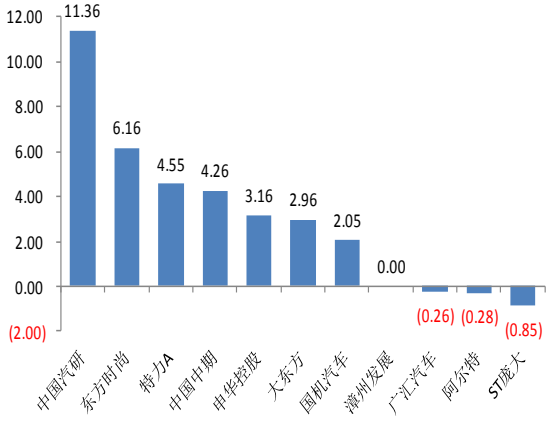
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

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	特尔佳	002213	对外投资	公司拟投资设立深圳市特尔佳汽车科技有限公司，公司以自有资金出资人民币 2,000 万元，占拟设公司总股本的 100%。公司本次投资设立全资子公司，运营汽车缓速器业务，有利于进一步提升汽车事业部的运营效率和管理水平，激发汽车事业部的经营活力
	日盈电子	603286	对外投资	公司根据业务经营发展的需要，公司拟以自有资金在常州设立全资子公司“常州日盈软件技术有限公司”，注册资本为人民币 2,000 万元。近日，公司已完成新公司注册登记手续，并取得了江苏常州经济开发区管理委员会颁发的《营业执照》。
	富奥股份	000030	对外投资	公司拟与中国第一汽车集团有限公司等共同出资组建长春市汽车产业创新中心。各方计划于近日在长春市签署《股东协议》。该创新中心注册资本 2,000 万元人民币，13 方股东均出资 153.85 万元，各占注册资本的 7.69%。
	一汽富维	600742	对外投资	公司拟与中国第一汽车集团有限公司等共同出资组建长春市汽车产业创新中心。各方计划于近日在长春市签署《股东协议》。该创新中心注册资本 2,000 万元人民币，13 方股东均出资 153.85 万元，各占注册资本的 7.69%。
其他事项	隆基机械	002363	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 7.65 亿元，同比下降 11.35%，归属于上市公司股东的净利润 3707.09 万元，同比下降 19.58%。以公司总股本 416,100,301 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），共计派发现金 166,440,120.40 元（含税）。
	金麒麟	603586	财务报告	2020 年上半年公司实现营业总收入 6.76 亿元，同比下降 14.75%，归属于上市公司股东的净利润 8796.64 万元，同比下降 14.55%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7441.60 万元，同比下降 8.63%，基本每股收益 0.44 元。
	联诚精密	002921	业绩快报	2020 年上半年公司实现营业收入 41,815.78 万元，较上年同期增长 16.32%；实现归属于上市公司股东的净利润为 3,407.04 万元，较上年同期上升 38.10%，扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为 3,436.48 万元，较上年同期上升 123.07%。
	银轮股份	002126	业绩快报	2020 年上半年公司实现营业收入 30.10 亿元，同比增长 11.66%，归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元，同比增长 0.31%。公司积极争取订单和项目，不断拓展新客户和提高市场份额，主营业务营业收入和营业利润均取得了一定幅度的增长。
	ST 天雁	600698	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 2.82 亿元，同比增长 10.71%，归属于上市公司股东的净利润 427.06 万元，同比增长 12.32%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-613.70 万元，同比下降 422.68%，基本每股收益 0.004 元。
	江淮汽车	600418	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2020 年 1-6 月份实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润预计-14,600 万元左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-65,200 万元左右。

	豪能股份	603809	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 750 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,907.32 万股的 3.59%。本激励计划激励对象共计 161 人，为公司董事、高级管理人员、公司中层管理人员及核心骨干。
	一汽富维	600742	财务报告	2020 年上半年公司实现营业收入 80.63 亿元，同比增长 25.62%，归属于上市公司股东的净利润 2.17 亿元，同比下降 11.48%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.13 亿元，同比下降 12.73%，基本每股收益 0.3295 元。

数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、行业近期热点信息

1、工信部修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》

7 月 30 日，工信部公布《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。主要修改内容有三个方面：一是删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求。为更好激发企业活力，降低企业准入门槛，删除了第五条以及《新能源汽车生产企业准入审查要求》等附件中有关“设计开发能力”的相关内容。二是将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月。《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》(工业和信息化部令第 50 号)第三十四条第三款规定生产企业连续两年不能维持正常生产经营的，需要特别公示。《准入规定》关于新能源汽车生产企业特别公示的要求应与其保持一致。三是删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款。过渡期临时条款主要适用于《准入规定》实施前已获得准入的新能源汽车生产企业和产品，要求其在 2017 年 7 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间遵守有关过渡性规定，目前过渡期已经结束。（来源：工信部）

2、发改委等发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，将有序放开新能源汽车代工生产

近期，发改委等发布《关于做好 2020 年降成本重点工作的通知》，要求持续降低制度性交易成本，放宽市场准入和经营限制，有序放开新能源汽车代工生产，推动自检自证，实行品牌授权试点。（来源：中国政府网）

3、北京 2020 年度一次性增发 2 万个新能源小客车指标

7 月 31 日，北京市小客车指标调控管理办公室发布《关于一次性增发新能源小客车指标配置办法的通告》：经市政府同意，本年度一次性增发 2 万个新能源小客车指标，全部向符合条件的家庭配置，如申请家庭数量不足 2 万，剩余的指标配额，将在 2020 年第 6

期配置指标时面向轮候新能源小客车指标的个人配置。住所地在北京市的个人，本人及其配偶名下没有北京市登记的小客车，持有有效的机动车驾驶证，可以作为家庭主申请人代表家庭申请一次性增发指标。全部增发指标按照申请家庭的总积分排序进行配置。（来源：北京市小客车指标调控管理信息系统）

4、重庆发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》

7 月 28 日，重庆市发改委发布《关于稳定和扩大汽车消费的若干措施》，要求加大新能源汽车推广应用，落实国家新能源汽车购置相关财税支持政策、按年度实施支持新能源汽车推广应用的政策措施、加快充电桩建设；优化机动车注册服务，放开车驾管社会服务站申请主体；畅通二手车流通交易，促进二手车流通交易，带动新车消费；加大汽车消费金融服务力度，鼓励金融机构创新汽车金融产品和服务，优化汽车消费贷款办理流程；调整国六排放标准实施有关要求，贯彻落实国家关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求；加快淘汰老旧柴油车，淘汰老旧柴油车、实施部分路段高排放车辆限行。（来源：重庆市发改委）

5、广东印发《广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知》，鼓励外商投资新能源汽车领域

近期，广东省人民政府办公厅发布《广东省进一步做好稳外资工作若干措施的通知》，要求落实扩大外资市场准入政策。鼓励外商投资新能源汽车领域，放宽商用车制造外资股比限制。支持中外合资乘用车企业的外方按规定转让平均燃料消耗量与新能源汽车积分。（来源：广东省人民政府办公厅）

6、广州发布《广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）》

7 月 31 日，广州市发改委发布《广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）》，提出以下规划目标：

到 2022 年，完成氢能产业链关键企业布局，落实一批核心技术研发项目，推动氢能基础设施建设及示范应用。环卫领域新增、更换车辆中燃料电池汽车占比不低于 10%；公交、物流、工程服务、仓储、港口等领域燃料电池汽车示范运行不低于 3000 辆；燃料电池乘用车在公务用车、出租车、共享租赁等领域示范应用达到百辆级规模。氢能及燃料电池在电力、热力等领域实现示范应用。建设绿色氢电综合调峰示范应用电站 1 座，建成加氢站不少于 30 座。氢能产业实现产值预计 200 亿元以上。

到 2025 年，初步建成广州氢能枢纽、产业集聚中心和比较完整的氢能产业链，形成氢能装备自主设计与制造能力，一些 氢能

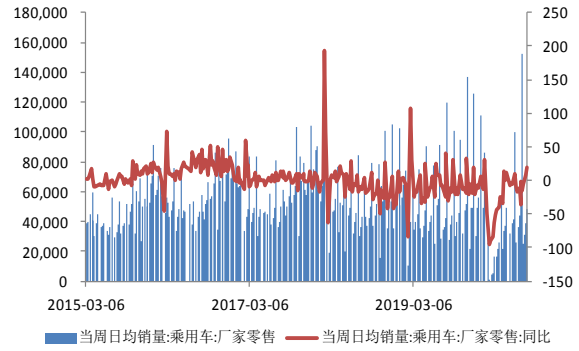
产业核心技术取得突破，初步实现规模化应用，建成检测检验环境、科技产业创新服务平台，氢能基础设施布局、产业配套比较完善，形成粤港澳大湾区氢能运营中心。培育广州氢能及燃料电池相关企业超过 100 家，其中年营业收入突破 50 亿元的 1—2 家。公交、环卫领域燃料电池汽车占比不低于 30%，燃料电池乘用车实现千辆级规模的商业化推广应用。燃料电池汽车在物流、仓储、港口等领域实现商业化应用。氢能及燃料电池在电力、热力等领域实现小规模应用，在轨道交通、船舶、航空实现示范应用。建设绿色氢电综合调峰电站 4 座，建成加氢站不少于 50 座。氢能产业实现产值预计 600 亿元以上。

到 2030 年，广州市将建成集制取、储运、交易、应用一体化的氢能产业体系，氢能与电力、热力等共同支撑二次能源供给。建成大湾区氢能研发设计中心、装备制造中心、检验检测中心、市场运营中心、国际交流中心。在核心部件、电堆、系统集成、测试认证服务、整车开发等环节形成一批具有竞争力的企业，在每个环节形成 1—2 家具有国际影响力的企业。燃料电池固定发电系统在储能、备用电源、分布式能源和冷热电联供等领域的装机量累计 5 万套，燃料电池动力系统在汽车、轨道交通、船舶、航空等领域的装机量累计超过 10 万套。建设绿色氢电综合调峰电站不低于 10 座，建成加氢站 100 座以上。氢能产业实现产值预计 2000 亿元以上。（来源：广州市发改委）

7、7 月 20 日-26 日厂家日均零售数量 48486 辆，同比增长 20%；厂家日均批发数量 44050 辆，同比增长 6%

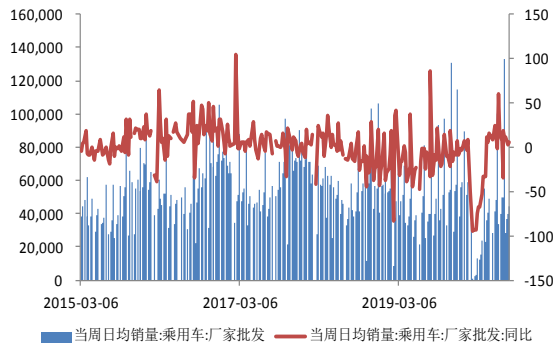
7 月 29 日，乘联会发布 2020 年 7 月 20 日-26 日厂家销量数据。7 月 20 日-26 日厂家日均零售数量 48486 辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%，7 月 1 日-26 日厂家日均零售数量 36556 辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%；7 月 20 日-26 日厂家日均批发数量 44050 辆，同比增长 6%，环比 6 月同期下降 12%，7 月 1 日-26 日厂家日均批发数量 38270 辆，同比增长 8%，环比 6 月同期下降 11%。（来源：乘联会）

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（%）

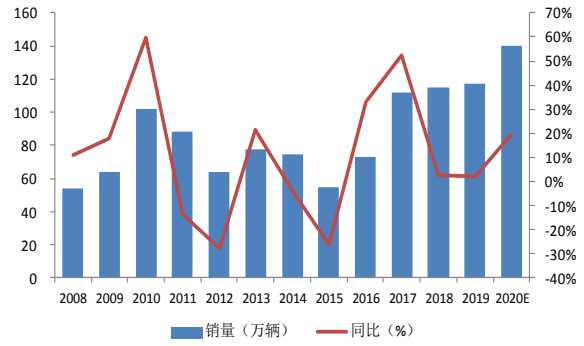


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

8、7 月重卡销量 14 万辆，同比增长 89%

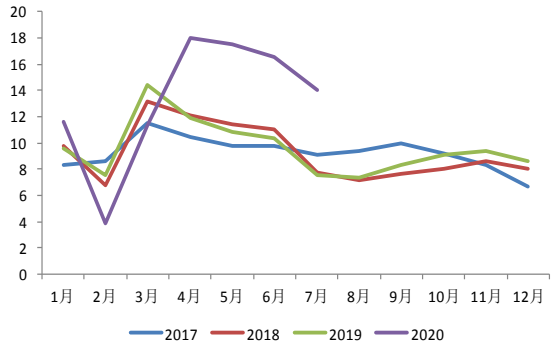
2020 年 7 月，我国重卡市场预计销售各类车型超过 14 万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%。今年 1-7 月，重卡市场累计销售约 95.92 万辆，累计同比增幅继续扩大，把今年上半年同比 24.36%的增幅扩大到 31%，净增长超过 22 万辆。（来源：第一商用车网）

图 9 国内重卡市场年销量（万辆）、同比（%）



数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

图 10 国内重卡市场月销量（万辆）



数据来源：第一商用车网 上海证券研究所

9、吉利与奔驰联合组建的 smart 全球合资公司正式注册，首批产品将于 2022 年推出

7 月 27 日，吉利控股集团宣布，梅赛德斯-奔驰股份公司与吉利控股联合组建的 smart 全球合资公司在中国宁波杭州湾已经正式注册，命名“智马达汽车有限公司(smart)”。吉利控股表示，智马达汽车有限公司将成立全资子公司 smart 欧洲有限公司，组建国际化的团队，将在斯图加特建立欧洲销售总部，负责未来 smart 在欧洲市场的供货、销售和售后服务。智马达汽车有限公司注册资金 54 亿元人民币，双方将各出资 27 亿元人民币，梅赛德斯-奔驰股份主要以 smart 品牌出资的形式获取相应股份。双方将在研发、制造和供应链等领域发挥协同效应，致力于将 smart 打造成为全球领先的

高端电动智能汽车品牌。合资公司全球总部设在中国宁波杭州湾新区，在中国及德国分别设立营销中心。吉利控股表示，全新纯电汽车架构将为 smart 进入高端紧凑型细分市场奠定基础，首批产品将于 2022 年推出。（来源：澎湃新闻）

10、国网电动与北汽集团深化合作，力争 2021 年 6 月底前合作建设 100 座换电站

7 月 27 日，国网电动汽车公司与北汽集团在北京签署深化战略合作框架协议，根据协议，双方将在电池能源包、换电站建设运营、车电包与车辆销售等领域深化合作，推动产品、技术、商业模式等方面展开创新合作。双方表示将持续在换电领域展开深度合作，并率先试点车电分离，力争在 2021 年 6 月底前，合作建设 100 座换电站，服务全国不少于 1 万台换电车辆。（来源：中国汽车报网）

11、恒大健康拟更名为恒大汽车；发布恒驰首期 6 款车型

7 月 27 日，恒大健康发布公告，集团正全力发展新能源汽车业务，已构建覆盖动力电池、动力总成、先进整车制造、汽车销售及智慧充电的新能源汽车全产业链，在各关键环节拥有世界顶尖的核心技术，并实施全球一体化研发模式，在中国、瑞典、德国、英国、荷兰、奥地利、意大利、日本、韩国等国协同研发，力争在 3-5 年内成为世界规模最大、实力最强的新能源汽车集团。鉴于新能源汽车已成为集团最重要的业务，董事会建议公司名称更改为中国恒大新能源汽车集团有限公司，简称恒大汽车。（来源：公司公告）

8 月 3 日，恒大健康发布公告称，恒大汽车发布了恒驰首期六款车型。恒驰首期六款车型分别为恒驰 1、恒驰 2、恒驰 3、恒驰 4、恒驰 5、恒驰 6。恒驰方面表示，此次恒驰发布的六款车覆盖超豪华型、豪华型、尊享型、舒适型等档次，涵括轿车、SUV、MPV、跨界车等全系列车型。（来源：每日经济新闻）

12、宝马投资 GenXComm 布局 5G 网联汽车

7 月 28 日，宝马风投部门 BMW i Ventures 宣布向 GenXComm 公司投资。该公司总部位于美国得克萨斯州奥斯汀市，致力于提高 5G 通信网络的吞吐量和性能。宝马表示，该笔投资将有助于显著提高在全球范围内部署具有强大 5G 网络连接能力汽车的速度。GenXComm 公司的专利技术通过提供能够最大限度利用频谱的全双工无线网络，显著降低 5G 和 6G 通信的成本。对于宝马而言，该项技术未来可为其网联自动驾驶汽车传输海量数据提供支持。（来源：盖世汽车）

13、东风公司发布岚图汽车品牌战略，2021 年起每年投放不少于一款新车

7 月 29 日，东风公司举行岚图汽车品牌战略发布会。岚图的英文名是 VOYAH。VOYAH，取意 Voyage“航行”，代表科技与自然完美融合的自由随心之旅。定义新一代汽车、引领新能源 3.0 时代发展，东风“岚图”将持续提供差异化的、可信可靠的电动汽车解决方案。从 2021 年起，岚图每年将向市场投放不少于一款新车。未来 3-5 年，岚图产品将覆盖轿车、SUV、MPV、跨界车等细分市场。（来源：东风汽车报）

14、丰田将成立自动驾驶技术控股公司 Woven Planet Holdings

近日，丰田汽车宣布，将重组丰田研究院高级研发公司 Toyota Research Institute-Advanced Development 并改善业务，将于 2021 年 1 月成立一家新的控股公司和两家运营子公司，新控股公司名为 Woven Planet Holdings，两家运营子公司 Woven CORE 和 Woven Alpha，前者将专注于自动驾驶技术，后者将寻找新的商业机会，孵化创新项目。（来源：界面）

15、百度与伟创力推出自动驾驶计算平台 ACU 量产版产品

7 月 30 日，百度与电子专业制造服务供应商伟创力共同召开发布会，正式推出自动驾驶计算平台 Apollo Computing Unit（ACU）量产版产品。该平台将首发应用在威马汽车与百度联合开发的 Apollo Valet Parking（AVP）自主泊车产品。威马汽车也将成为国内首家量产落地 AVP 自主泊车解决方案的车企。在 ACU 研发过程中，百度汇聚了业界多家合作伙伴的力量，采用赛灵思（XILINX）的核心处理芯片、英飞凌(Infineon)的汽车级安全控制处理器和 Vector 的底层软件操作系统，还包括通信中间件供应商 RTI 的产品与瑞士再保险公司（Swiss Re）的服务等。（来源：环球网）

四、投资建议

乘用车：乘用车市场保持平稳，豪华品牌、部分日系及龙头自主品牌增长显著，各地购车补贴、放宽限购等促消费政策有望持续推动乘用车市场复苏，可适当关注国内乘用车龙头及优质汽车零部件企业。重卡：下半年国三车型置换、超载治理、下游基建回暖等因素将继续支撑重卡销量，全年销量或将再创新高，可关注重卡整车及核心零部件生产商。新能源汽车：销量环比改善，近期下乡活动的推出将提振农村地区销量表现，同比数据有望在下半年低基数下转正；特斯拉 Q2 交付及财务数据均超预期，随着美国工厂复工、

Model Y 销量释放、上海工厂产能爬坡等，Q3 起特斯拉产量及交付量有望恢复快速增长，可关注特斯拉产业链中热管理、轻量化、汽车电子等增量领域供应商。

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。