

徐敏锋

执业证书编号: S0730511080003

021-50588666-8029

xumf@ccnew.com

前两月累计销量同比略降

——汽车行业 2012 年 3 月月报

研究报告-行业分析

同步大市（维持）

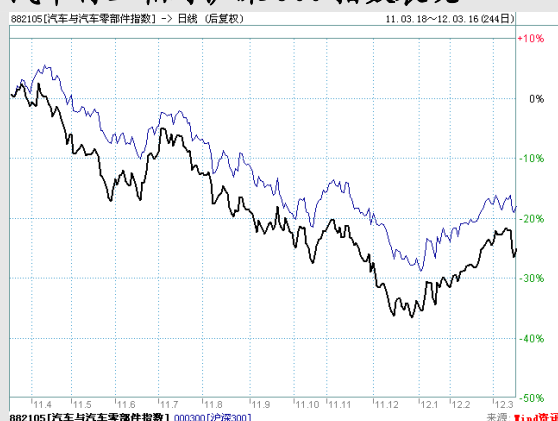
发布日期: 2012 年 3 月 19 日

盈利预测和投资评级

公司简称	2011EPS	2012EPS	2012PE	评级
长安汽车	0.20	0.34	13.50	买入
福田汽车	0.55	0.68	11.34	增持
威孚高科	2.01	2.52	12.94	买入
上汽集团	1.89	2.11	7.18	买入

注: 股价为 2012 年 3 月 16 日收盘价

汽车行业相对沪深 300 指数表现



相关研究

联系人: 周楷翔

电话: 021-50588666-8031

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

报告关键要素:

1-2 月汽车累计销量同比下降 5.96%, 但扣除销量调节因素, 降幅缩窄至 3.06%, 市场较平稳。预计 3 月份汽车销量有望与去年同期持平, 4 月份销量增速开始转正。

投资要点:

- **2 月销量同比大幅增长。**2 月, 汽车销量为 156.71 万辆, 环比增长 12.75%, 同比增长 24.51%。由于春节因素影响, 2 月份销量出现较大幅度的同比上升, 与 1 月份表现相反。
- **1-2 月累计销量出现同比下降。**1-2 月, 汽车累计销量 295.43 万辆, 同比下降 5.96%。扣除销量调节因素, 前两月实际批发销量同比下降 3.06%, 市场没有出现大幅萎缩。预计 3 月份汽车销量有望与去年同期持平, 4 月份销量增速开始转正。
- **MPV 和 SUV 表现较好。**2 月份 MPV 和 SUV 同比增速都在 40% 以上, 增长态势保持良好。其中 1-2 月 SUV 累计销量增速达到 10.11%, 为所有细分车型中最高。自主品牌轿车和交叉乘用车表现仍不理想。
- **中重卡年化销量开始回升。**2 月份中重卡销量为 10.26 万辆, 环比增长 92.14%, 同比增长 6.65%。从年化数据来看, 1-2 月年化销量已经出现了环比回升, 但考虑到春节因素的影响, 这一趋势能否成立还需要 3 月份数据的验证。
- **客车同比下降因春节较早来临。**1-2 月客车销量出现了 4.58% 的下降, 这主要是因为龙年春节较早来临, 使得 2012 年客车销售旺季时间较短。
- **整车出口增速继续下降。**1 月整车出口 6.51 万辆, 同比增长 12.68%, 延续了 11 月以来的增速下降趋势。
- **投资策略。**截止 3 月 16 日 A 股汽车板块重点公司 2011-2012 年市盈率分别为 15.91 倍和 12.38 倍。整体看, 年化销量有望逐步回升。维持行业“同步大市”评级。建议继续关注新车型推出对企业销量增量的影响, 以及货车行业的回暖。重点关注上市公司长安汽车、福田汽车、威孚高科、上汽集团等。
- **风险提示:** (1) 政策调整; (2) 销量出乎预期; (3) 汽车和原材料价格大幅波动; (4) 海外市场贸易保护主义加剧。

目录

1. 月度行业数据分析	4
1.1 前 2 月销量同比下降	4
1.2 乘用车：MPV、SUV 维持增长态势	5
1.3 商用车：货车表现继续恶化	7
1.5 出口：整车出口同比增幅快速下降	8
2. 行业动态	9
2.1 公务用车选用车型目录征求意见稿公布	9
2.2 节能和新能源车的车船税优惠政策	9
2.3 新车型上市动态	10
3. 汽车板块上市公司股价阶段表现	11
4. 投资策略	12
5. 附录	14

图目录

图 1: 月度汽车销量走势	4
图 2: 轿车月度销量	5
图 3: 2009 年以来自主品牌轿车月度销量比例	5
图 4: MPV 月度销量	6
图 5: SUV 月度销量	6
图 6: 交叉乘用车月度销量	6
图 7: 中重卡月度销量	7
图 8: 轻微卡月度销量	7
图 9: 大中客月度销量	8
图 10: 轻客月度销量	8
图 11: 整车出口数量与增速	8
图 12: 零部件出口金额与增速	9
图 13: 2005 年以来汽车与零部件板块市盈率变化趋势	12

表目录

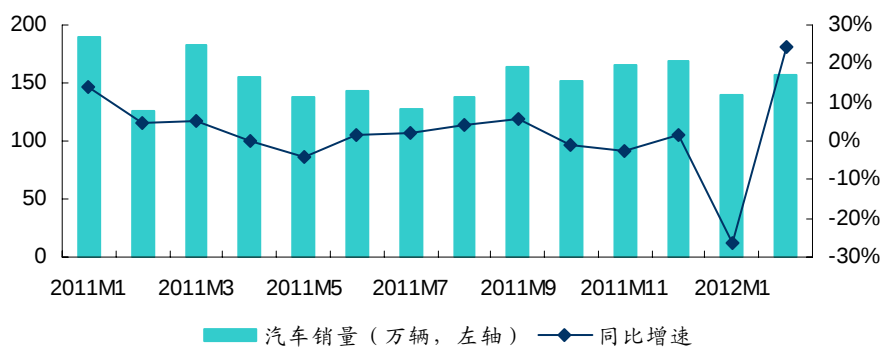
表 1: 汽车分类型销量与增速	4
表 2: 新车型上市情况	10
表 3: 重点上市公司股价阶段表现	11
表 4: 重点公司估值分析表	13

1. 月度行业数据分析

1.1 前2月销量同比下降

2月，汽车销量为156.71万辆，环比增长12.75%，同比增长24.51%。其中乘用车销量121.31万辆，环比增长4.53%，同比增长26.52%；商用车销量35.39万辆，环比增长54.37%，同比增长18.08%。1-2月，汽车累计销量295.43万辆，同比下降5.96%，其中乘用车同比下降4.37%，商用车同比下降11.91%。

图1：月度汽车销量走势



资料来源：中原证券，CAAM

表1：汽车分类型销量与增速

类型	2012M2			2012M1-M2	
	销量(万辆)	环比增长	同比增长	销量(万辆)	同比增长
轿车	82.82	3.85%	30.88%	162.57	-4.53%
MPV	4.20	15.24%	43.08%	7.85	2.32%
SUV	13.90	10.00%	42.28%	26.53	10.11%
交叉乘用车	20.39	1.81%	2.48%	40.42	-12.47%
重卡	7.81	105.57%	3.78%	11.63	-27.49%
中卡	2.45	59.01%	16.98%	3.99	0.18%
轻卡	17.19	64.34%	23.04%	27.35	-9.49%
微卡	4.65	19.79%	15.68%	8.53	-2.98%
大客	0.45	-5.03%	93.45%	0.93	-3.99%
中客	0.48	-22.64%	100.92%	1.11	5.29%
轻客	2.37	9.97%	24.75%	4.52	-6.84%
合计	156.71	12.75%	24.51%	295.43	-5.96%

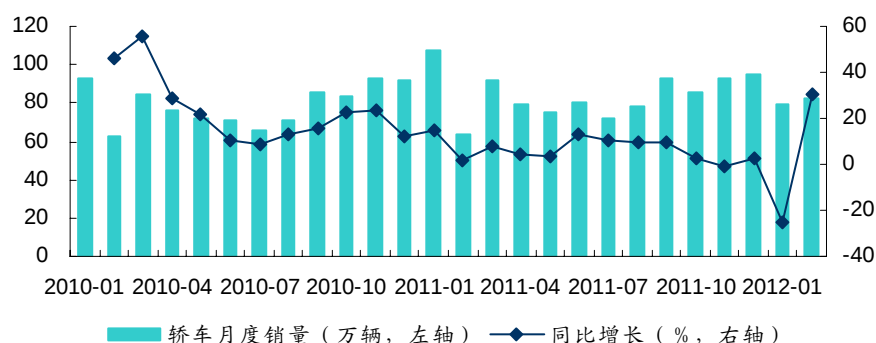
资料来源：中原证券，CAAM

由于春节因素影响，2 月份销量出现较大幅度的同比上升，与 1 月份表现相反。综合考虑节日因素，1-2 月累计销量仍出现同比下降。近几年，新年前后均出现了批发销量调节的情况，估计 2011 年 1 月销量调高 20 万辆，2012 年 1 月销量调高 10 万辆，按此计算，2012 年前两月实际批发销量同比下降 3.06%，降幅较原值 5.96%减少近 3 个百分点。这也可以看出，目前汽车产销仍不理想，但并没有出现大幅萎缩，也就是说这种高销量是有市场基础的。预计 3 月份汽车销量有望与去年同期持平，4 月份销量增速开始转正。

1.2 乘用车：MPV、SUV 维持增长态势

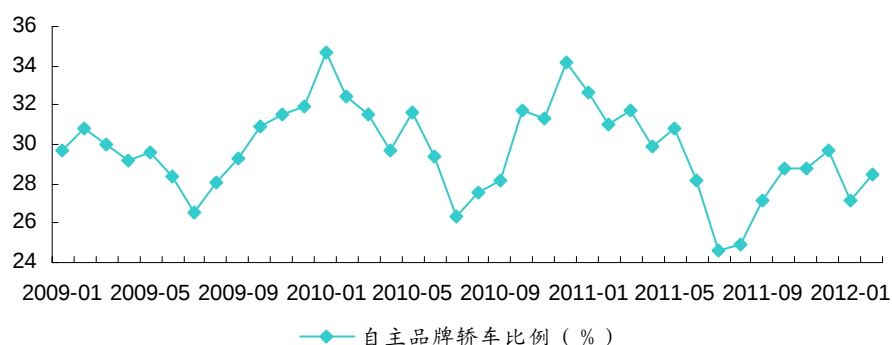
自主品牌轿车销量比例低于前三年同期水平。2 月轿车销量 82.82 万辆，环比增长 3.85%，同比增长 30.88%。其中自主品牌轿车销量占比为 28.49%，虽然环比回升，但仍低于前三年同期水平，发展压力较大。

图 2：轿车月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

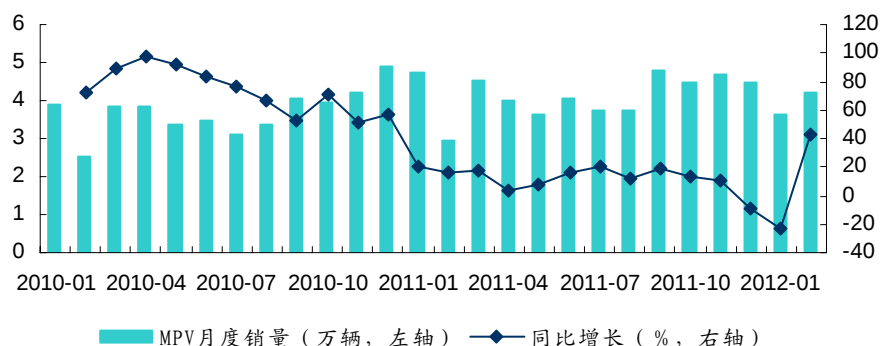
图 3：2009 年以来自主品牌轿车月度销量比例



资料来源：中原证券，CAAM

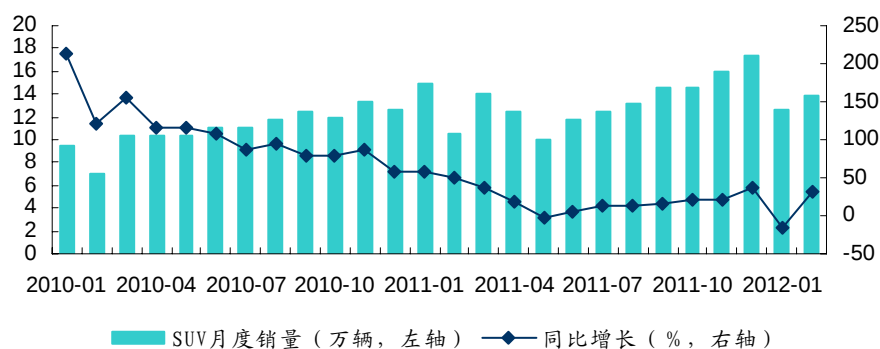
MPV、SUV 维持增长态势。2 月份 SUV 销量为 13.90 万辆，环比增长 10.00%，同比增长 42.28%；MPV 销量为 4.20 万辆，环比增长 15.24%，同比增长 43.08%。MPV 和 SUV 同比增速都在 40%以上，增长态势保持良好。其中 1-2 月 SUV 累计销量增速达到 10.11%，为所有细分车型中最高。

图 4: MPV 月度销量



资料来源: 中原证券, CAAM

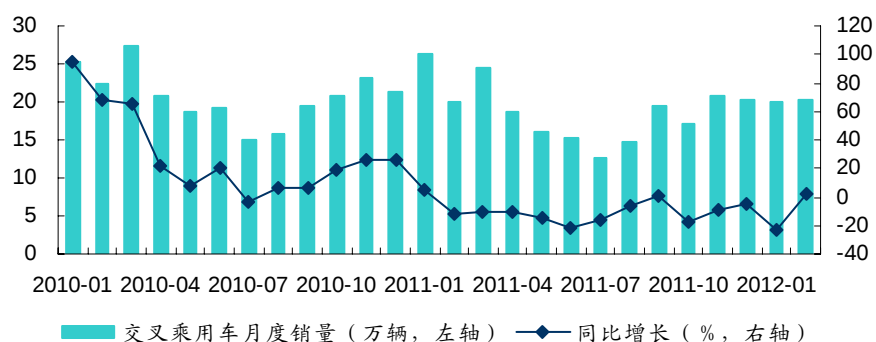
图 5: SUV 月度销量



资料来源: 中原证券, CAAM

交叉乘用车同比微增。2 月份交叉乘用车销量为 20.39 万辆，环比增长 1.81%，同比增长 2.48%。1-2 月累计销量增速为 -12.47%，表现仍不理想。

图 6: 交叉乘用车月度销量

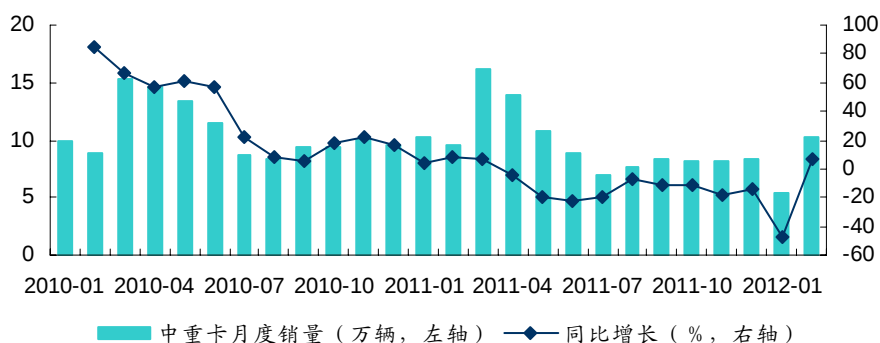


资料来源: 中原证券, CAAM

1.3 商用车：货车表现继续恶化

中重卡年化销量出现回升,需3月份数据验证。2月份中重卡销量为10.26万辆,环比增长92.14%,同比增长6.65%。其中中卡表现稍好,增速较重卡快13个百分点。从年化数据来看,1-2月年化销量已经出现了环比回升,但考虑到春节因素的影响,这一趋势能否成立还需要3月份数据的验证。

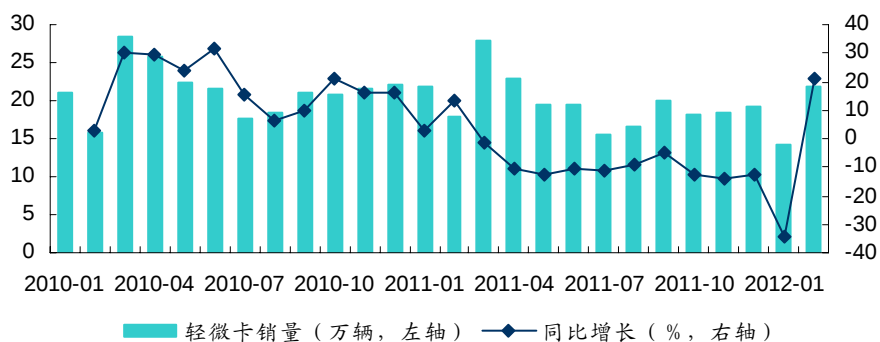
图7：中重卡月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

轻微卡环比回升良好。2月轻微卡销量21.84万辆,环比增长52.28%,同比增长21.40%,表现开始好转。值得注意的是,前期出现轻卡和微卡表现分化趋势有所减弱。

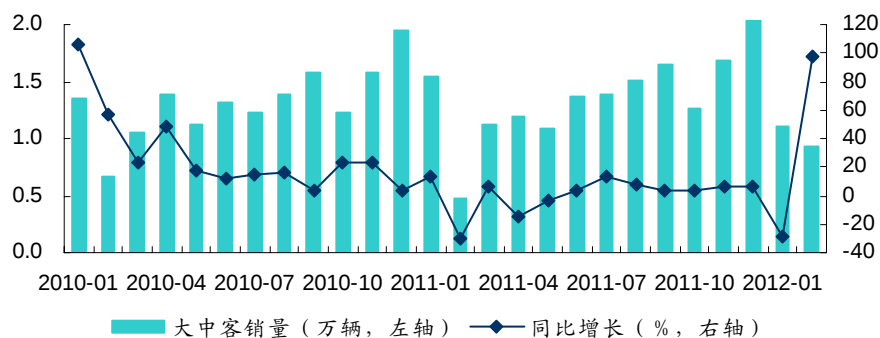
图8：轻微卡月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

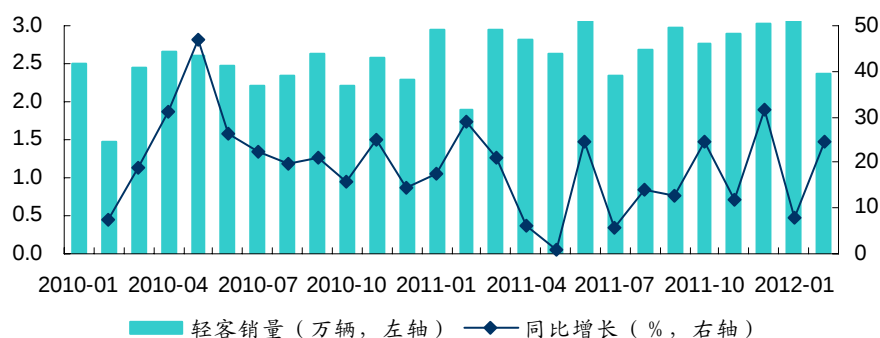
大中客季节性环比下降。2月大中客销量为0.93万辆,环比下降15.01%,同比增长97.23%。轻客销量为2.37万辆,环比增长9.97%,同比增长24.75%。1-2月客车销量出现了4.58%的下降,这主要是因为春节较早来临,使得客车销售旺季时间较短。

图 9：大中客月度销量



资料来源：中原证券，CAAM

图 10：轻客月度销量

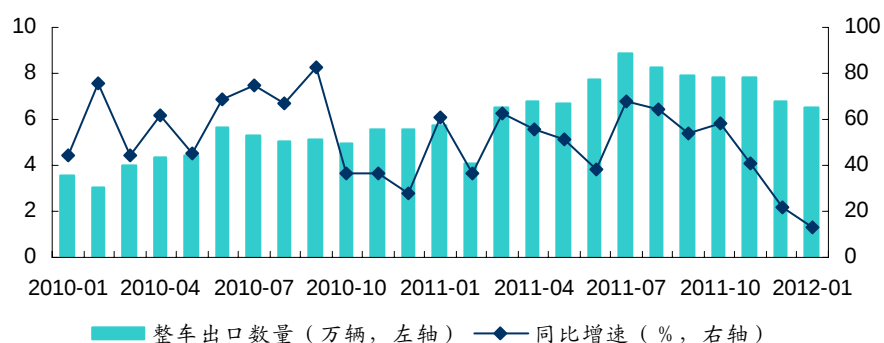


资料来源：中原证券，CAAM

1.4 出口：整车出口同比增幅快速下降

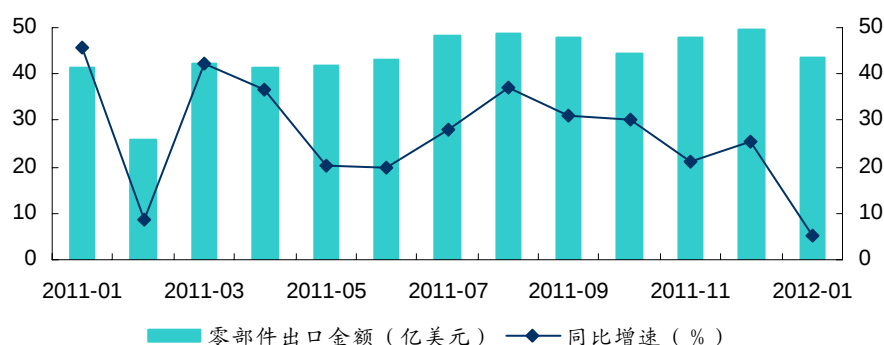
整车出口同比增幅继续下降。据海关统计，1 月整车出口 6.51 万辆，同比增长 12.68%，延续了 11 月以来的增速下降趋势。我们判断出口市场环境变化与同比基数升高是主要原因，未来整车出口增速将降落到新的台阶。

图 11：整车出口数量与增速



资料来源：中原证券，CAAM

图 12: 零部件出口金额与增速



资料来源：中原证券，CAAM

2. 行业动态

2.1 公务用车选用车型目录征求意见稿公布

2 月 24 日，工信部公布《2012 年度党政机关公务用车选用车型目录》征求意见稿。征求目录稿包括 412 款车型，其中轿车 265 款、MPV64 款、SUV78 款、新能源轿车 5 款，均为自主品牌，涉及大多数自主品牌企业。

简评：估计公务用车年采购金额 300-500 亿元，市场份额约 2%，直接影响并不大。但在政府采购的示范带动下，自主品牌有望产生良好的品牌效应。这也对自主品牌企业的产品和服务提出了更高的要求。此外领导用车的选用范围也成为关注重点。若政府在领导用车领域开始采购自主品牌汽车，将进一步提高相关品牌的知名度。

2.2 节能和新能源车的车船税优惠政策

3 月 6 日，财政部等三部委发布《关于节约能源使用新能源车船车船税政策的通知》，自 2012 年 1 月 1 日起，对节约能源的车船，减半征收车船税；对使用新能源的车船，免征车船税。

简评：减免车船税对节能汽车和新能源汽车有一定促进作用，但车船税税额较小，整体影响不大。

2.3 新车型上市动态

表 2: 新车型上市情况

上市时间	新车型	售价范围	车型情况
2 月 21 日	2012 款旗云 1	3.99-5.49 万元	四款车型
2 月 22 日	新丰田普锐斯	22.98-26.98 万元	混合动力, 三款车型
2 月 22 日	第四代 CR-V	19.38-26.28 万元	五款车型
2 月 24 日	哈弗 M2	7.79 万元	CVT 都市版
2 月 28 日	2012 款爱丽舍	7.38-8.88 万元	五款车型
2 月 28 日	欧诺	4.49-6.09 万元	两种版本六款车型
3 月 1 日	传祺 GS5	12.38-22.98 万元	
3 月 1 日	2012 款悦翔	5.79-6.79 万元	四款车型
3 月 3 日	宝马 X1	28.2-49.8 万元	六款车型
3 月 7 日	新速腾	13.18-18.58 万元	三种动力版本共 10 款车型
3 月 8 日	锐志/卡罗拉/RAV4 炫装版		三款车型 9 个细分级别
3 月 10 日	2012 款三菱戈蓝	14.98-19.98 万元	
3 月 10 日	2012 款起亚 K5	15.98-24.98 万元	

资料来源: 中原证券

3. 汽车板块上市公司股价阶段表现

表 3: 重点上市公司股价阶段表现 (按前复权价计算, 截止 3 月 16 日)

板块	证券代码	证券简称	绝对涨跌幅			相对沪深 300 涨跌幅		
			前一周	前一月	今年以来	前一周	前一月	今年以来
乘用车	000572.SZ	海马汽车	-5.28%	1.70%	11.84%	-3.75%	-1.71%	0.00%
	000625.SZ	长安汽车	-6.90%	9.55%	21.43%	-5.37%	6.14%	9.59%
	000800.SZ	一汽轿车	-2.84%	17.38%	27.46%	-1.31%	13.97%	15.62%
	002594.SZ	比亚迪	-7.45%	-2.84%	11.18%	-5.92%	-6.24%	-0.66%
	600104.SH	上汽集团	-6.54%	1.27%	7.14%	-5.01%	-2.14%	-4.70%
	600418.SH	江淮汽车	-10.18%	11.34%	16.95%	-8.65%	7.94%	5.10%
	600805.SH	悦达投资	-8.55%	3.75%	3.50%	-7.02%	0.35%	-8.34%
商用车	601777.SH	力帆股份	-8.81%	-10.16%	16.77%	-7.28%	-13.57%	4.92%
	000550.SZ	江铃汽车	-4.54%	3.26%	12.66%	-3.00%	-0.15%	0.81%
	600006.SH	东风汽车	-5.56%	5.31%	13.69%	-4.02%	1.90%	1.85%
	600066.SH	宇通客车	-3.85%	9.94%	14.30%	-2.32%	6.53%	2.46%
	600166.SH	福田汽车	0.65%	11.10%	32.70%	2.18%	7.69%	20.86%
	600686.SH	金龙汽车	-4.67%	6.01%	11.02%	-3.14%	2.60%	-0.83%
	000951.SZ	中国重汽	-4.04%	-1.74%	10.07%	-2.51%	-5.15%	-1.77%
零部件	600375.SH	星马汽车	1.07%	2.09%	23.06%	2.60%	-1.32%	11.22%
	000338.SZ	潍柴动力	-2.50%	-1.76%	7.84%	-0.97%	-5.17%	-4.00%
	000559.SZ	万向钱潮	-4.46%	0.16%	13.60%	-2.93%	-3.25%	1.76%
	000581.SZ	威孚高科	0.00%	-3.12%	-9.17%	1.53%	-6.53%	-21.01%
	000887.SZ	中鼎股份	-4.61%	15.09%	8.16%	-3.08%	11.69%	-3.69%
	002048.SZ	宁波华翔	-5.07%	-0.36%	14.44%	-3.54%	-3.77%	2.60%
	002126.SZ	银轮股份	5.85%	14.02%	11.35%	7.38%	10.61%	-0.49%
	002283.SZ	天润曲轴	7.92%	12.49%	6.82%	9.46%	9.08%	-5.03%
	002355.SZ	兴民钢圈	-3.91%	10.65%	20.70%	-2.38%	7.24%	8.86%
	002434.SZ	万里扬	-2.75%	14.58%	18.56%	-1.22%	11.18%	6.72%
	002448.SZ	中原内配	5.32%	7.06%	16.35%	6.85%	3.65%	4.50%
	600178.SH	东安动力	-9.53%	-5.80%	0.33%	-8.00%	-9.21%	-11.52%
	600303.SH	曙光股份	-5.81%	-1.66%	1.86%	-4.28%	-5.06%	-9.98%
	600469.SH	风神股份	-4.45%	1.81%	18.40%	-2.92%	-1.60%	6.56%
	600660.SH	福耀玻璃	-4.28%	0.35%	8.73%	-2.75%	-3.06%	-3.11%
	600676.SH	交运股份	-4.47%	2.29%	13.89%	-2.94%	-1.12%	2.05%
销售与服务	600741.SH	华域汽车	-5.50%	1.18%	11.23%	-3.97%	-2.23%	-0.61%
	600742.SH	一汽富维	-2.27%	15.65%	18.60%	-0.74%	12.24%	6.76%
	601258.SH	庞大集团	-9.59%	6.45%	50.24%	-8.06%	3.04%	38.40%
	002607.SZ	亚夏汽车	3.02%	8.82%	5.94%	4.56%	5.41%	-5.91%
	600704.SH	物产中大	1.83%	19.85%	41.71%	3.36%	16.44%	29.87%

资料来源: 中原证券, WIND

4. 投资策略

从重点公司相对估值来看，截止 2012 年 3 月 16 日 A 股汽车板块重点公司 2011-2012 年动态市盈率分别为 15.91 倍和 12.38 倍。

图 13：2005 年以来汽车与零部件板块市盈率变化趋势



资料来源：中原证券，WIND

1-2 月累计销量出现同比负增长在预期之中。扣除销量调整因素，实际批发销量降幅缩窄。可以判断市场处于稳定阶段。

整体上看，预计 3 月份汽车销量有望与去年同期持平，4 月份销量增速开始转正，年化销量有望逐步回升。

一方面，随着刺激政策退出影响的逐步减弱，新节能车型逐步推出，以及节能车型车船税减免政策的推出，节能车型将引领乘用车销售回暖。

另一方面，中重卡年化销量已经开始企稳，虽然目前尚难确定是否走出低迷，但其对整体销量增速的负面影响已经减弱。

我们维持行业“同步大市”评级。建议继续关注新车型推出对企业销量增量的影响，以及货车行业的回暖。重点关注上市公司长安汽车、福田汽车、威孚高科、上汽集团等。

风险提示：（1）政策调整；（2）汽车销量出乎预期；（3）汽车和原材料价格大幅波动；（4）海外市场贸易保护主义加剧。

表 4: 重点公司估值分析表

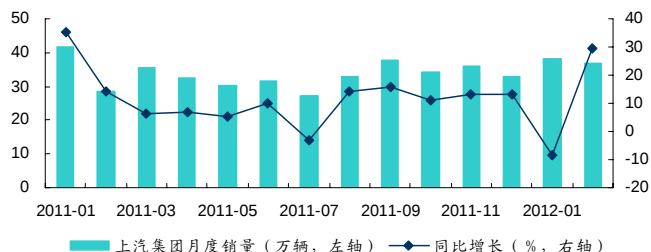
单位: 元、倍

板块	公司	基本每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		2010A	2011E	2012E			2010A	2011E	2012E		
乘用车	上汽集团	1.48	1.89	2.11	8.32	15.15	10.24	8.02	7.18	1.82	买入
	一汽轿车	1.14	0.13	0.46	5.47	11.28	9.89	86.77	24.52	2.06	增持
	江淮汽车	0.90	0.48	0.68	4.38	6.97	7.74	14.52	10.25	1.59	增持
	长安汽车	0.42	0.20	0.34	3.05	4.59	10.93	22.95	13.50	1.50	买入
	悦达投资	1.31	1.65	1.80	4.16	12.72	9.71	7.71	7.07	3.06	增持
	比亚迪	1.07	0.60	0.85	8.55	25.35	23.69	42.25	29.82	2.96	观望
	平均						9.70	13.30	9.50	2.01	
商用车	星马汽车	1.43	1.50	1.72	6.55	13.18	9.22	8.79	7.66	2.01	增持
	金龙汽车	0.53	0.50	0.61	4.13	7.76	14.64	15.52	12.72	1.88	观望
	中国重汽	1.60	1.08	1.52	8.97	13.55	8.47	12.55	8.91	1.51	增持
	江铃汽车	1.98	2.17	2.24	8.02	22.52	11.37	10.38	10.05	2.81	增持
	福田汽车	0.78	0.55	0.68	4.08	7.71	9.88	14.02	11.34	1.89	增持
	平均						10.72	12.25	10.14	2.02	
零部件	宁波华翔	0.77	0.52	0.70	4.75	8.24	10.70	15.85	11.77	1.73	增持
	福耀玻璃	0.89	0.76	0.91	2.94	8.72	9.80	11.47	9.58	2.97	增持
	华域汽车	0.97	1.16	1.32	6.22	10.30	10.62	8.88	7.80	1.66	增持
	中鼎股份	0.52	0.65	0.83	2.28	12.20	23.46	18.77	14.70	5.35	增持
	天润曲轴	0.40	0.39	0.58	5.17	11.44	28.60	29.33	19.72	2.21	观望
	一汽富维	2.70	2.01	2.48	11.48	23.72	8.79	11.80	9.56	2.07	买入
	银轮股份	1.00	0.78	1.04	5.57	15.21	15.21	19.50	14.63	2.73	增持
	万里扬	0.44	0.34	0.39	5.39	9.90	22.50	29.12	25.38	1.84	观望
	威孚高科	2.36	2.01	2.52	8.31	32.60	13.81	16.22	12.94	3.92	买入
	潍柴动力	4.07	3.67	4.47	13.21	33.97	8.35	9.26	7.60	2.57	增持
	平均						15.18	17.02	13.37	2.70	
销售与服务	亚夏汽车	0.86	1.03	1.36	8.88	29.98	34.86	29.11	22.04	3.38	增持
	庞大集团	0.47	0.37	0.51	3.73	9.24	19.66	24.97	18.12	2.48	增持
	物产中大	0.76	0.98	1.12	5.01	11.11	14.62	11.34	9.92	2.22	增持
	平均						23.05	21.81	16.69	2.69	
全部平均							14.05	15.91	12.38	2.40	

注: 股价为 2012 年 3 月 16 日收盘价, 剔除比亚迪、一汽轿车
 资料来源: 中原证券

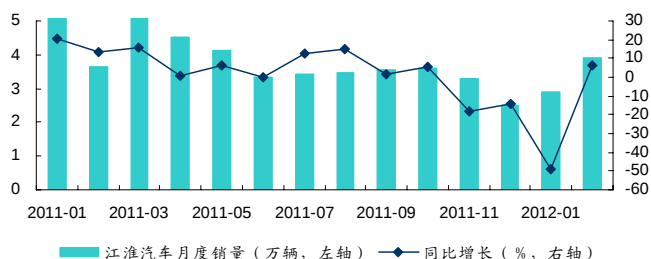
5. 附录

图 14: 上汽集团月度销量与同比增速



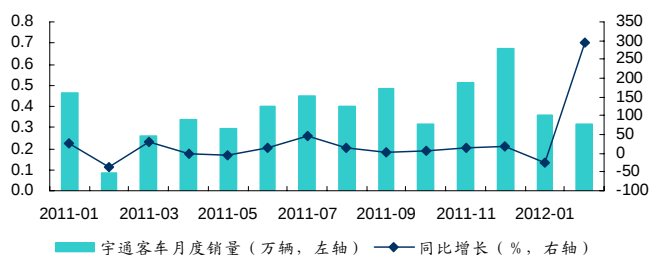
资料来源：中原证券，公司资料

图 16: 江淮汽车月度销量与同比增速



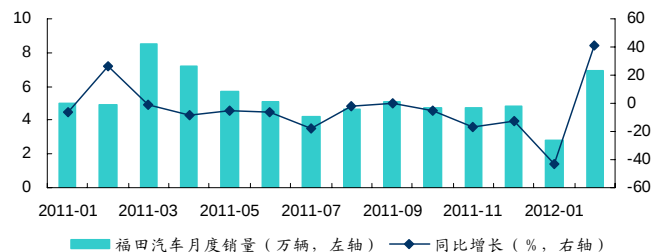
资料来源：中原证券，公司资料

图 18: 宇通客车月度销量与同比增速



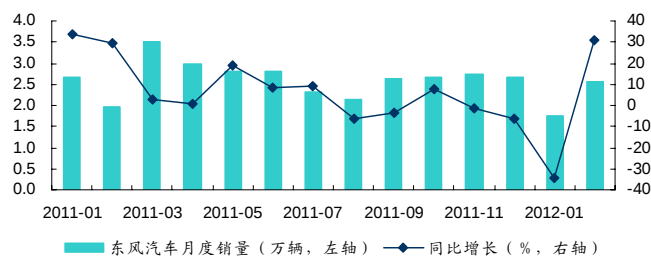
资料来源：中原证券，公司资料

图 15: 福田汽车月度销量与同比增速



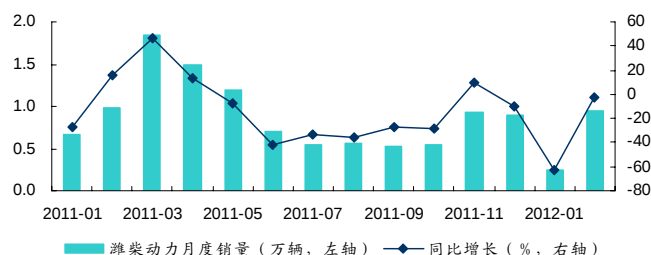
资料来源：中原证券，公司资料

图 17: 东风汽车月度销量与同比增速



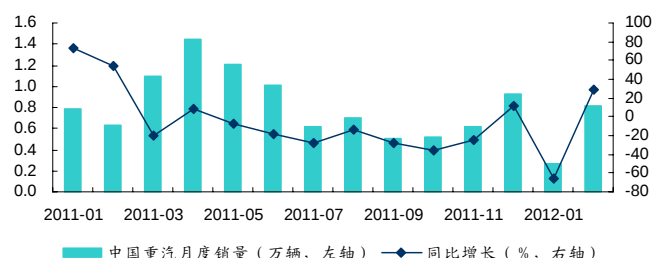
资料来源：中原证券，公司资料

图 19: 潍柴动力月度销量与同比增速



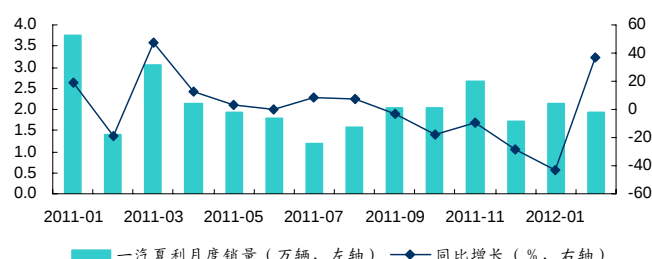
资料来源：中原证券，CAAM

图 20: 中国重汽月度销量与同比增速



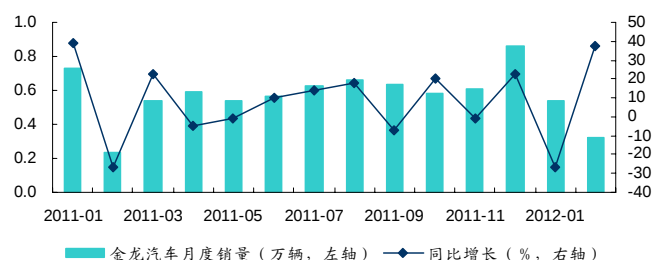
资料来源: 中原证券, 公司资料

图 22: 一汽夏利月度销量与同比增速



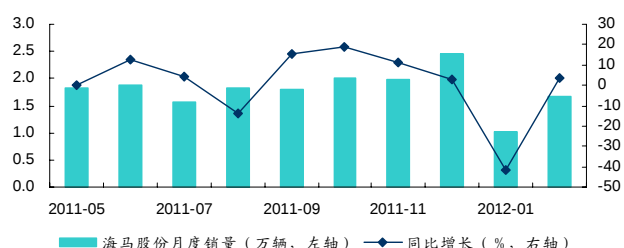
资料来源: 中原证券, 公司资料

图 24: 金龙汽车月度销量与同比增速



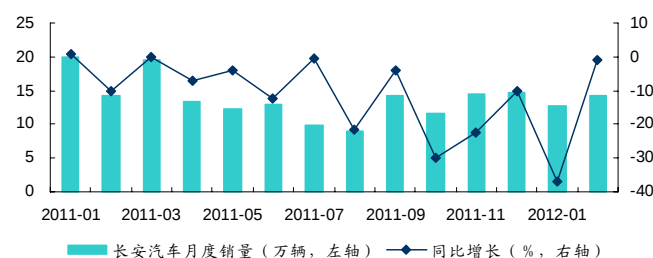
资料来源: 中原证券, CAAM

图 26: 海马股份月度销量与同比增速



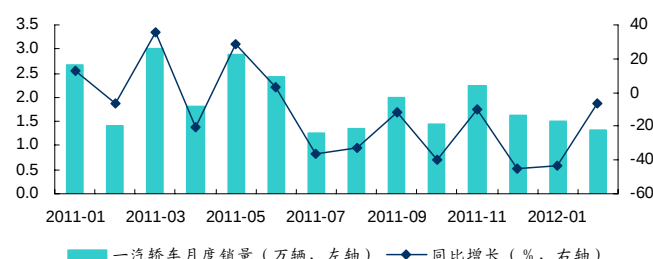
资料来源: 中原证券, CAAM

图 21: 长安汽车月度销量与同比增速



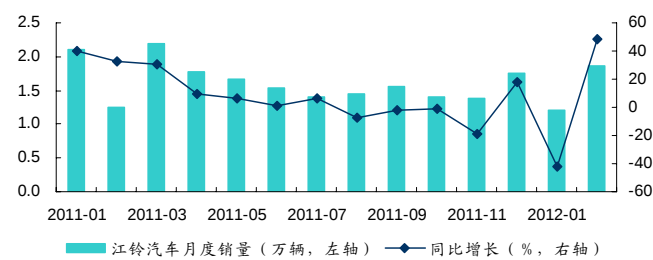
资料来源: 中原证券, 公司资料

图 23: 一汽轿车月度销量与同比增速



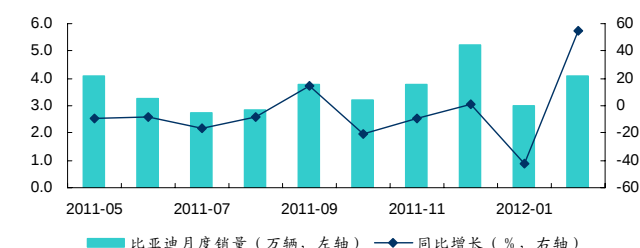
资料来源: 中原证券, CAAM

图 25: 江铃汽车月度销量与同比增速



资料来源: 中原证券, 公司资料

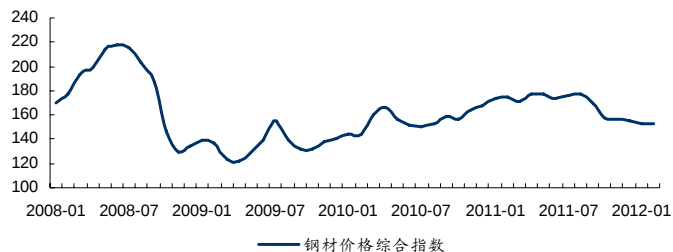
图 27: 比亚迪月度销量与同比增速



资料来源: 中原证券, CAAM

注: 部分企业销量数据统计口径不完全对应于上市公司, 基础数据来源于汽车工业协会与公司资料, 仅供参考

图 28: 钢材价格综合指数



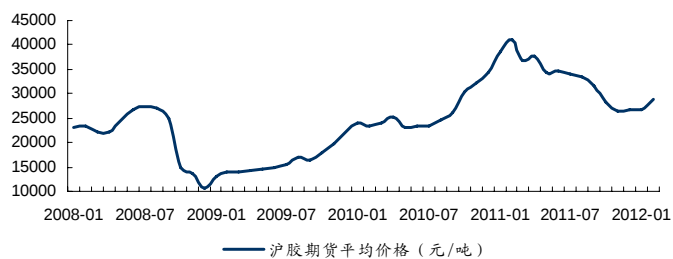
资料来源: 我的钢铁网

图 29: 沪铝期货平均价格



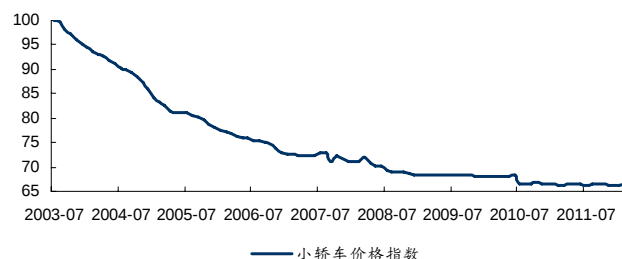
资料来源: 中原证券, WIND

图 30: 沪胶期货平均价格



资料来源: 中原证券, WIND

图 31: 流通环节小轿车价格指数



资料来源: 中原证券, WIND

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。