

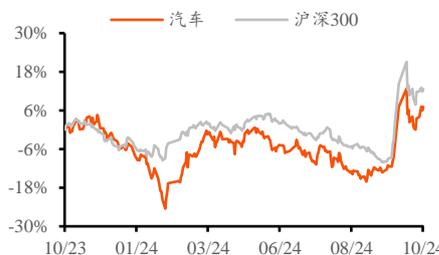
长安计划到 2030 年实现年销量 500 万辆，小鹏 2030 年前推 L4 级自动驾驶 ——汽车行业周报（2024/10/21~2024/10/25）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年10月30日
分析师： 王璉
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《禾赛科技与零跑汽车深化合作，文远知行发布全新量产 Robotaxi GXR》

——2024 年 10 月 23 日

《9 月新能源汽车销量同比 +42%，市场温和回暖》

——2024 年 10 月 21 日

《汽车被动安全先行者，出海战略再下一城》

——2024 年 10 月 17 日

行情回顾

过去一周(2024/10/21~2024/10/25)，申万汽车行业上涨 3.51%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 13。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/10/21~2024/10/25)，摩托车及其他涨幅最大，商用车涨幅最小。摩托车及其他上涨 12.05%，汽车服务上涨 7.33%，汽车零部件上涨 3.43%，乘用车上涨 3.05%，商用车上涨 0.53%。

核心数据

数据跟踪:

- 1) 行业总量:** 据中汽协数据，2024 年 9 月汽车销量约 280.9 万辆，环比+14.5%，同比-1.7%。
- 2) 车企端:** 据乘联会数据，2024 年 9 月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约 38.7、16.3 和 14.5 万辆，份额分别约为 18.3%、7.7%和 6.9%。其中奇瑞汽车同比+48.1%。
- 3) 周度数据:** 据乘联会数据，2024 年 10 月 1-20 日，乘用车市场零售 126.4 万辆，同比增长 16%，环比增长 12%；全国乘用车厂商批发 133.6 万辆，同比增长 25%，环比增长 9%。
- 4) 原材料:** 据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内电池级碳酸锂价格约为 73300 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日变化-1%。据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内铜价格约为 76730 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日变化 0%。
- 5) 新车型:** 长安启源 E07 纯电&增程、一汽大众迈腾、吉利极氪 MIX 在本周（2024/10/21~2024/10/25）上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 长安汽车:计划到 2030 年实现年销量 500 万辆。奇瑞汽车宣布未来五年投入超 1000 亿布局智能化。小鹏汽车 2030 年前推 L4 级自动驾驶。

公司公告: 双林股份、上海沿浦、星宇股份 2024Q3 营收分别约为 11.34 亿元、5.11 亿元、35.09 亿元，营收分别同比+6.31%、+28.28%、+24.77%；归母净利润分别约为 1.18 亿元、0.47 亿元、3.83 亿元，归母净利润分别同比+256.62%、+46.01%、+21.60%。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，**以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，**看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	7
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/10/21~2024/10/25).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/10/21~2024/10/25).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/10/21~2024/10/25).....	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 9月汽车销量约 281 万辆.....	6
图 11: 9月乘用车销量约 253 万辆.....	6
图 12: 9月商用车销量约 28 万辆.....	6
图 13: 9月中国汽车出口约 54 万辆.....	6
图 14: 9月中国新能源汽车出口约 11 万辆.....	6
图 15: 9月国内新能源汽车销量约 129 万辆.....	7
图 16: 9月新能源汽车市占率约 46%.....	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态.....	9
表 2: 新车上市情况.....	9
表 3: 公司重要公告.....	9
表 4: 汽车板块解禁动态.....	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年10月1-20日，乘用车市场零售126.4万辆，同比增长16%，环比增长12%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年8月有所上升，2024年9月汽车经销商综合库存系数约1.29。

价：据中汽协，2024年9月新能源汽车市占率约45.8%。新能源车型竞争持续。据崔东树官方微信号，截止到9月的降价车型总体较多，主要是新能源车。2024年1-9月降价规模195款，已经超过2023年全年的150款的规模，也大幅超越了2022年的95款的降价总规模。影响降价的主要是纯电动和插混等新能源车型，燃油车降价也逐步增多。其中2024年插电混动车型降价29款，平均降价2.4万元，平均降价幅度13.7%。2024年纯电动车型降价69款，平均降价2.3万元，平均降价幅度13.5%。2024年增程式车型降价13款，平均降价1.4万元，平均降价幅度7.6%。2024年混合动力车型降价13款，平均降价1.5万元，平均降价幅度8.4%。2024年常规燃油车型降价71款，平均降价1.5万元，平均降价幅度9.3%。

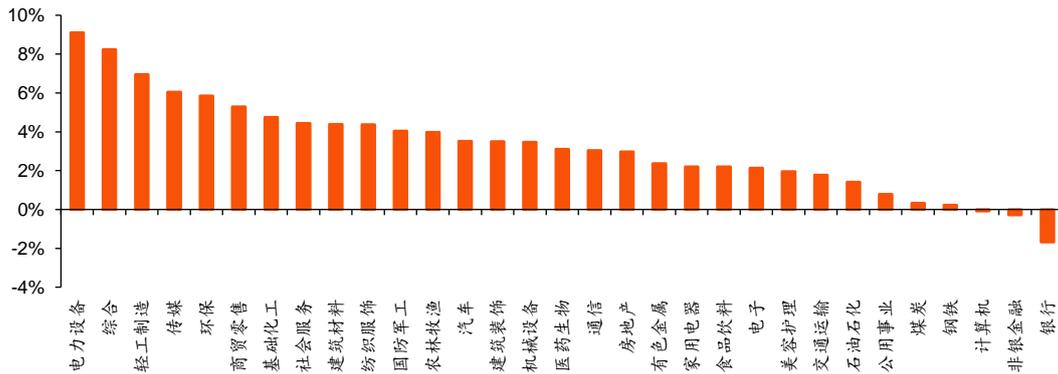
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/10/21~2024/10/25)，申万汽车行业上涨3.51%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第13。同花顺全A收于3338点，上涨88点，+2.71%，成交95226亿元；沪深300收于3956点，上涨31点，+0.79%，成交22648亿元；创业板指收于2239点，上涨44点，+2.00%，成交31796亿元；汽车收于6174点，上涨209点，+3.51%，成交4026亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第13，总体表现位于中游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/10/21~2024/10/25)

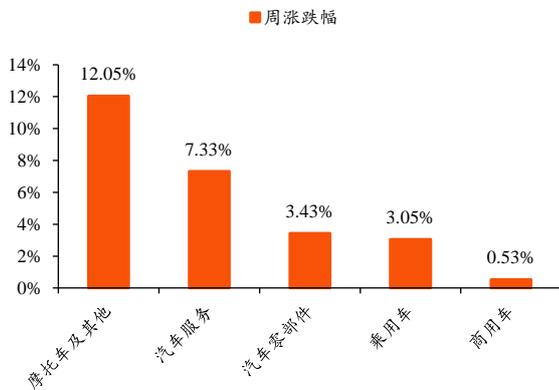


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/10/21~2024/10/25), 摩托车及其他涨幅最大, 商用车涨幅最小。摩托车及其他上涨 12.05%, 汽车服务上涨 7.33%, 汽车零部件上涨 3.43%, 乘用车上涨 3.05%, 商用车上涨 0.53%。

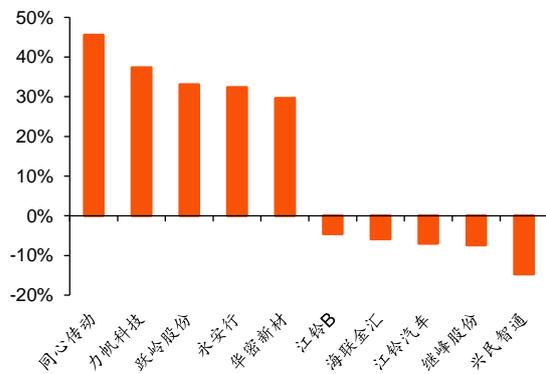
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/10/21~2024/10/25), 涨幅前五的个股分别为同心传动 45.58%、力帆科技 37.37%、跃岭股份 33.06%、永安行 32.41%、华密新材 29.66%; 跌幅前五的个股分别为兴民智通 -14.68%、继峰股份 -7.39%、江铃汽车 -6.99%、海联金汇 -5.83%、江铃B -4.56%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/10/21~2024/10/25)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/10/21~2024/10/25)

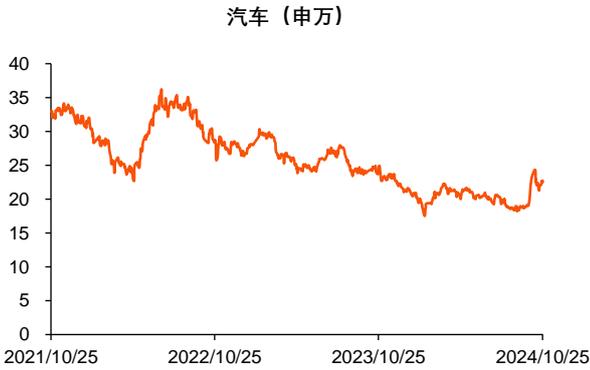


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 10 月 25 日, 汽车行业 PE-TTM 为 22.73, 较上周上涨 0.74。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 10 月 25 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 24.06、30.83、20.22、37.62、26.66。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.78、商用车板块估值上涨 0.67、汽车零部件板块估值上涨 0.61、汽车服务板块估值下跌 0.31、摩托车及其他板块估值上涨 2.65。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



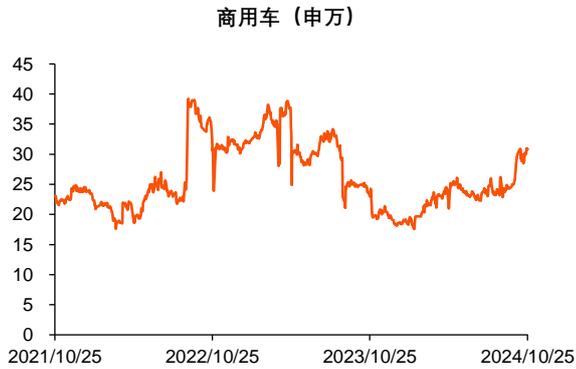
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



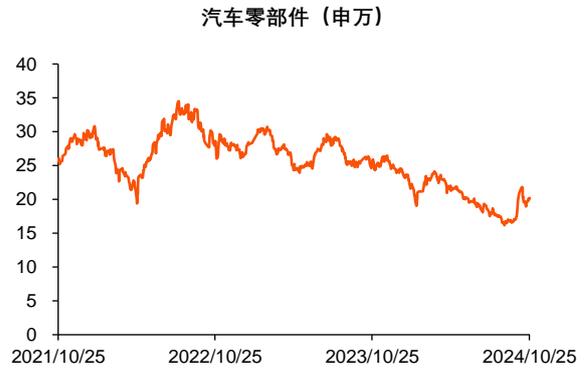
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

3. 行业数据跟踪

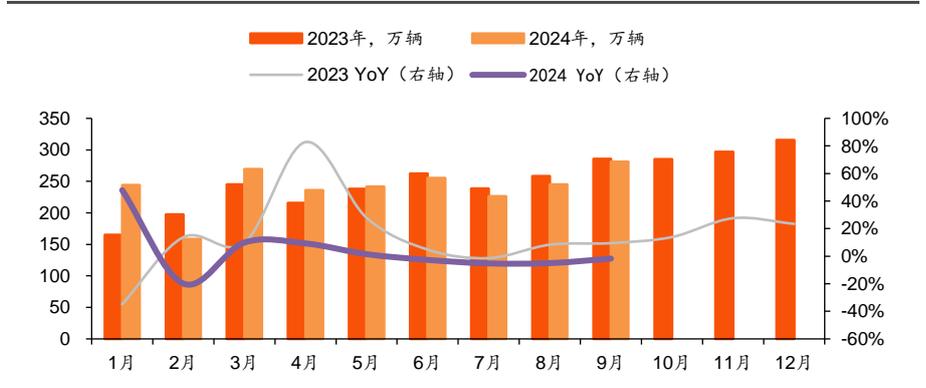
3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年9月汽车销量约280.9万辆, 环比+14.5%, 同

比-1.7%。

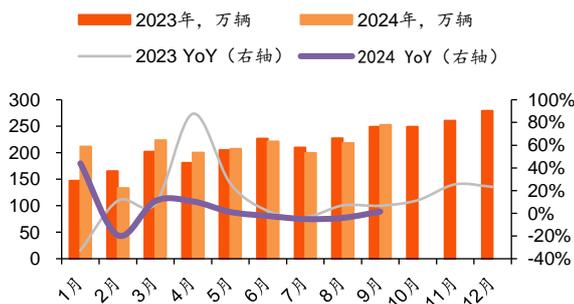
据中汽协数据，2024年9月乘用车销量约252.5万辆，环比+15.8%，同比+1.5%；2024年9月商用车销量约28.4万辆，环比+4.4%，同比-23.5%。

图10:9月汽车销量约281万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:9月乘用车销量约253万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

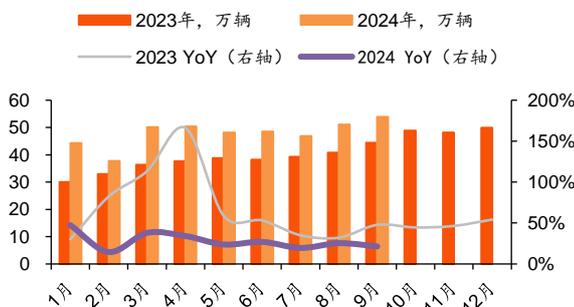
图12:9月商用车销量约28万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协数据，2024年9月汽车出口约53.9万辆，环比+5.4%，同比+21.4%。其中，新能源汽车出口约11.1万辆，环比+0.9%，同比+15.6%。

图13:9月中国汽车出口约54万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图14:9月中国新能源汽车出口约11万辆

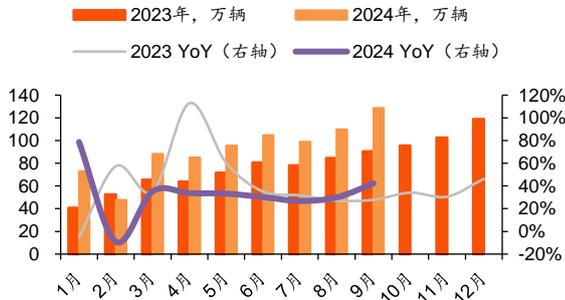


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年9月，新能源汽车销量约128.7万辆，环比+17.0%，请务必阅读报告正文后各项声明

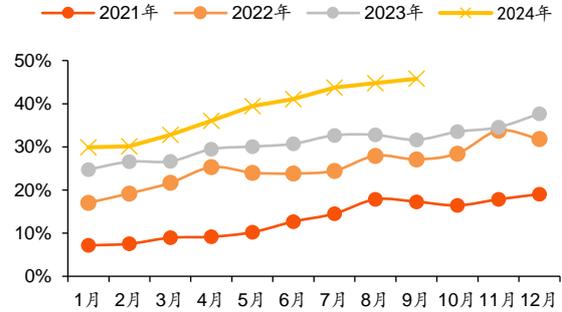
同比+42.3%；新能源汽车出口约 11.1 万辆，环比+0.9%，同比+15.6%。
2024 年 9 月新能源汽车市占率约 45.8%。

图15:9月国内新能源汽车销量约129万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:9月新能源汽车市占率约46%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年10月1-20日，乘用车市场零售126.4万辆，同比增长16%，环比增长12%；全国乘用车厂商批发133.6万辆，同比增长25%，环比增长9%。

据乘联会数据，2024年10月1-20日，乘用车新能源市场零售60.9万辆，同比增长45%，环比增长1%；全国乘用车厂商新能源批发67.9万辆，同比增长51%，环比增长9%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年9月狭义乘用车零售市场约为210.0万辆左右，同比+4.0%，环比+10.1%，新能源零售预计110.0万辆左右，同比+47.3%，环比+7.3%，渗透率约52.4%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 3703 元/吨，较 2024 年 10 月 10 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 20 日，国内铝锭价格约为 20687 元/吨，较 2024 年 10 月 10 日变化+1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内顺丁橡胶价格约为 16022 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日变化-3%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7587 元/吨，较 2024 年 10 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内电池级碳酸锂价格约为 73300 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日变化-1%。

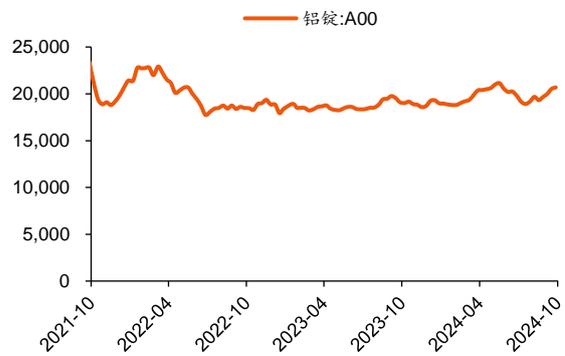
据 iFind 数据，截至 2024 年 10 月 25 日，国内铜价格约为 76730 元/吨，较 2024 年 10 月 18 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/10/22	长安汽车董事长朱华荣表示,公司未来将推出37款数智化产品,整体目标是到2030年集团年度销量达500万辆。其中,长安自主品牌占400万辆、新能源车型占60%、海外销售占比30%。
2024/10/22	奇瑞汽车宣布了一项重大的智能化投资和发展计划,未来5年内将投入超过1000亿人民币用于研发,培养超过25000名研发人才,并建立300个瑶光实验室。奇瑞将智能化作为瑶光2025战略的核心,新增“大卓智能”作为核心业务,专注于L2+和L4自动驾驶产品开发,并计划到2025年在多款车型上搭载高阶智驾技术。
2024/10/23	小鹏汽车官方发布,小鹏汽车在中东非地区的业务版图正在加速扩张。近日,小鹏汽车携手阿联酋Ali & Sons Holding LLC公司在迪拜举行了G6、G9上市发布会,这不仅标志着小鹏汽车正式进入阿联酋市场,也是小鹏汽车在中东地区战略布局的重要里程碑。
2024/10/24	极氪智能CEO安聪慧透露,极氪与WAYMO合作打造的面向出行市场的无人驾驶汽车已小批量送往美国,由WAYMO进行道路测试,预计2025年开始批量交付。“WAYMO与极氪将成为全球第一个能够大批量规模化在市场应用的无人驾驶的品牌。”安聪慧称。
2024/10/25	小鹏汽车在AI智驾技术分享会上,由李力耘介绍了智能驾驶的最新进展和未来规划。李力耘阐述了三种主流“端到端”技术路线,并指出未来竞争将集中在云端大模型上。小鹏汽车计划到2025年第三季度实现类似L3级别的智能辅助驾驶,目标是百公里接管次数减少至少于1次。到2026年,公司将解决99%的极端驾驶问题,提供接近L4级别的驾驶体验,并在部分低速场景下实现无需驾驶员在驾驶位的自动驾驶。

资料来源:乘联会,财联社,第一电动,小鹏汽车,易车,甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市情况

生产厂商	子车型	预上市时间	级别
奇瑞汽车	捷途山海 T2	2024/10/21	A SUV
长安汽车	启源 E07 纯电	2024/10/21	C SUV
长安汽车	启源 E07 增程	2024/10/21	C SUV
一汽大众	迈腾	2024/10/22	B NB
吉利汽车	极氪 MIX	2024/10/23	B MPV

资料来源:乘联会,甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
长城汽车	2024/10/21	公司2024年前三季度实现营收约1422.54亿元,同比+19.04%,实现归母净利润约104.28亿元,同比+108.78%;2024Q3实现营收508.25亿元,同比+2.61%,实现归母净利润约33.50亿元,同比-7.82%。
双林股份	2024/10/23	公司2024年前三季度实现营收约32.36亿元,同比+12.25%,实现归母净利润约3.66亿元,同比+274.00%;2024Q3实现营收11.34亿元,同比+6.31%,实现归母净利润约1.18亿元,同比+256.62%。
上海沿浦	2024/10/22	公司2024年前三季度实现营收约14.99亿元,同比+46.97%,实现归母净利润约1.08亿元,同比+70.51%;2024Q3实现营收5.11亿元,同比+28.28%,实现归母净利润约0.47亿元,同比+46.01%。
常熟汽饰	2024/10/26	公司2024年前三季度实现营收约37.36亿元,同比+21.48%,实现归母净利润约3.85亿元,同比+0.35%;2024Q3实现营收13.63亿元,同比+10.44%,实现归母净利润约1.29亿元,同比-16.19%。
星宇股份	2024/10/26	公司2024年前三季度实现营收约92.25亿元,同比+27.48%,实现归母净利润约9.77亿元,同比+25.02%;2024Q3实现营收35.09亿元,同比+24.77%,实现归母净利润约3.83亿元,同比+21.60%。

资料来源:Choice,甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

本周汽车板块无融资动态。

表4:汽车板块解禁动态

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
603197.SH	保隆科技	2024-10-21	85.98	0.41	3,212.03	股权激励限售股份
603997.SH	继峰股份	2024-10-21	10000.00	7.90	130,500.00	定向增发机构配售股份
832978.BJ	开特股份	2024-10-22	1070.55	5.97	14,323.94	首发原股东限售股份
839946.BJ	华阳变速	2024-10-22	17.88	0.13	131.92	首发原股东限售股份
833533.BJ	骏创科技	2024-10-23	65.88	0.66	1287.954	其他类型

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

原材料价格上涨: 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%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指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。