



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.5.15-2023.5.21): 新能源汽车下乡再迎政策扶持, 特斯拉召开股东大会

汽车行业

2023年5月21日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2023.5.15-2023.5.21）：新能源汽车下乡再迎政策扶持，特斯拉召开股东大会

2023年5月21日

本期内容提要：

- **5月第二周（5.8-5.14）乘用车市场零售/批发同环比实现增长。**5月第二周乘用车零售日均4.7万辆，同比去年5月同期增长44%，环比上月同期增长5%；今年以来累计零售660.2万辆，同比增长3%。5月第二周乘用车批发日均5.2万辆，同比去年5月同期增长56%，环比上月同期增长33%；今年以来累计批发739.5万辆，同比增长8%。随着价格战热度逐渐消退，国六b非RDE延期销售政策发布，经销商和消费者价格预期明显改善，前期压抑的需求有望逐渐释放。
- **特斯拉举行2023年股东大会。**5月17日，特斯拉举行2023年度股东大会，马斯克就FSD开发进展、Cybertruck及新车型研发情况、人形机器人Optimus等话题展开分享。**FSD：**马斯克认为特斯拉已处于自动驾驶的较高阶段，预计今年自动驾驶技术会有更多进展，但要达到新的突破会越来越难。**Cybertruck与新车型：**Cybertruck产能爬坡正在进行，预计明年开始量产并交付，预计每年生产25万辆Cybertruck；新产品方面，马斯克表示特斯拉有两个新产品，每年预计销售量可能会超过500万。**人形机器人Optimus：**马斯克表示人形机器人的需求可能会达到100亿甚至更多，特斯拉的长期价值可能来自于Optimus。**宏观经济层面：**马斯克预计在大概12个月后，全球经济将会好转，届时特斯拉将处于更加有利的位置。
- **新能源汽车下乡再迎政策扶持，农村地区新能源汽车消费潜力有望逐渐释放。**5月17日，国家发改委、国家能源局正式发布《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。本《实施意见》从创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式、支持农村地区购买使用新能源汽车、强化农村地区新能源汽车宣传服务管理三方面展开。我国农村地区新能源汽车消费具有巨大潜力，以补齐充电基础设施建设短板为基础，同时支持、强化农村地区新能源汽车购买与服务，有望提升农村地区新能源汽车购买意愿与消费体验，将消费潜力变为实际需求。
- **本周汽车板块小幅下跌。**本周（5.15-5.19）汽车板块-0.18%，居中信一级行业第13位，跑输沪深300指数（+0.17%）0.36pct，跑输上证指数（+0.34%）0.53pct。
- **零部件、摩托车板块录得上涨。**本周乘用车板块-1.30%，商用车板块-2.27%，汽车零部件板块+1.64%，汽车销售及服务板块-7.41%，摩托车及其他板块+0.28%。
- **个股方面，**乘用车板块无个股录得上涨；商用车板块诺力股份（+9.28%）、海伦哲（+2.51%）、同力股份（+1.02%）涨幅靠前；零部

件板块钧达股份 (+17.30%)、大为股份 (+13.05%)、南方精工 (+11.19%)、恒帅股份 (+10.44%) 涨幅超 10%。

- **国际快讯：**(1) 特斯拉召开 2023 年股东大会；(2) 4 月欧洲车市：销量连增九月，特斯拉大涨 856.4%；(3) 现代起亚电动汽车在欧累计销量破 50 万；(4) 美国上路私家车平均车龄 12.5 年，创 20 年来新高。
- **国内速递：**(1) 两部门：加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡；(2) 比亚迪汉 DM-i 冠军版、DM-p 战神版上市，售 18.98 万元起；(3) 哈弗电混 SUV 枭龙系列上市：可选 Hi4 四驱，13.98 万元起；(4) 宝马投资加码 100 亿元，国产 BMW 新世代车型将于 2026 年投产；(5) 悠跑科技完成 B 轮数亿元融资，合肥产投领投；(6) 黑芝麻智能获一汽红旗项目定点，首发两款车型 2024 年量产。
- **本周碳酸锂、铝、天然橡胶、铜均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯均价周环比下跌。**碳酸锂均价周环比+20.66%，铝均价周环比+3.63%，天然橡胶均价周环比+2.00%，铜均价周环比+1.44%，冷轧板均价周环比-0.22%，聚丙烯均价周环比-1.59%。
- **投资建议：**相较 2022 年，2023 年燃油车购置税优惠以及新能源国补全面退出，导致 23Q1 汽车行业景气度有所下行。展望 2023 年全年，我们认为 23Q1 或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2 起随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。**汽车板块建议关注三条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头企业【**长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车**】等；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【**单车价值量**】+【**渗透率**】+【**国产化率**】三维度筛选，现阶段建议关注【**线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱**】等智能电动汽车增量零部件：① 热管理【**银轮股份、川环科技、腾龙股份、三花智控、拓普集团**】；② 汽车线缆线束【**卡倍亿、沪光股份**】；③ 线控底盘【**伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团**】；④ 智能座舱【**德赛西威、新泉股份、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团**】；⑤ 轻量化【**博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图**】；⑥ 机电电控【**英搏尔、欣锐科技**】等；3) 景气度改善的商用车产业链：【**宇通客车、中国重汽、潍柴动力、一汽解放**】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块小幅下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯	6
2.2 国内速递	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 本周重点公司公告.....	8
4、 数据跟踪.....	9
4.1 部分车企销量	9
4.2 周观点总结与乘用车市场回顾.....	10
4.3 本周碳酸锂、铝、天然橡胶、铜均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯均价周环比下跌.....	10
4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	14
7、 行业评级.....	17
8、 风险因素.....	17

表 目 录

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2: 本周重点公司公告.....	8
表 3: 5月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	10
表 4: 本周乘用车上市新车一览.....	12

图 目 录

图 1: 中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）	5
图 2: 汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率	6
图 4: 5月乘联会口径日均零售概况	10
图 5: 5月乘联会口径日均批发概况	10
图 6: 长江有色均价：铜.....	11
图 7: 中铝价格数据.....	11
图 8: 天然橡胶价格数据.....	11
图 9: 冷轧卷价格数据.....	11
图 10: 聚丙烯价格.....	11
图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产	11
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化	12

1、行情回顾

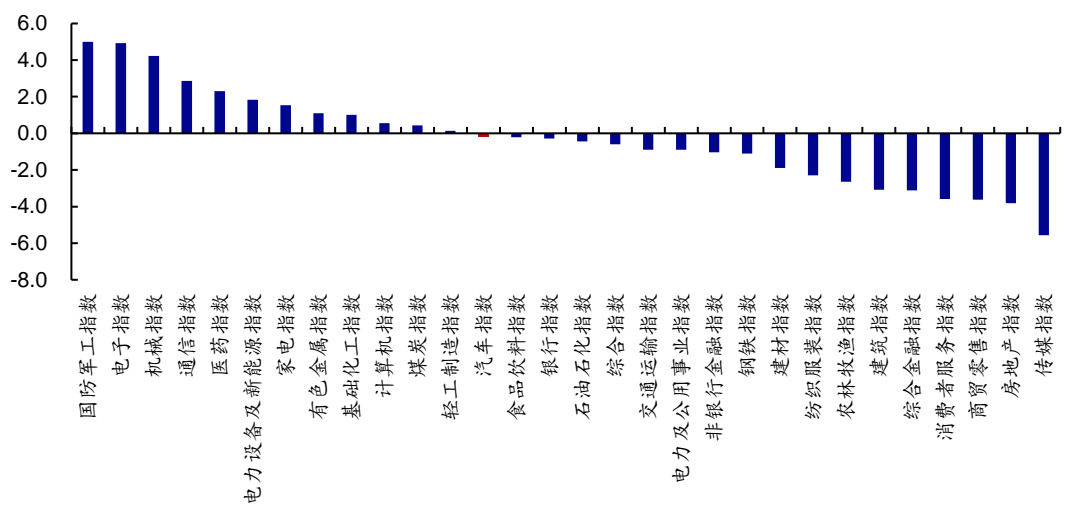
1.1 本周汽车板块小幅下跌

本周汽车板块小幅下跌。本周（5.15-5.19）汽车板块-0.18%，居中信一级行业第 13 位，跑输沪深 300 指数（+0.17%）0.36pct，跑输上证指数（+0.34%）0.53pct。

零部件、摩托车板块录得上涨。本周乘用车板块-1.30%，商用车板块-2.27%，汽车零部件板块+1.64%，汽车销售及服务板块-7.41%，摩托车及其他板块+0.28%。

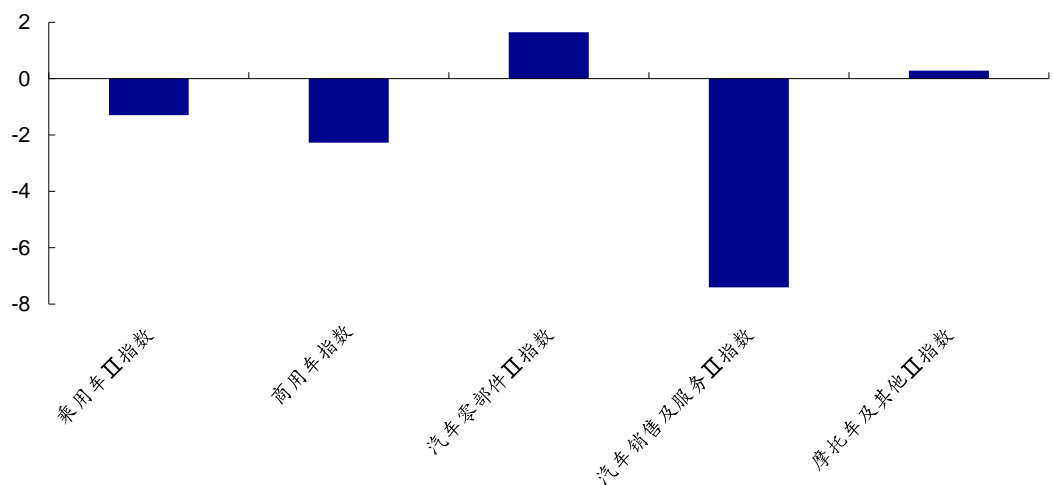
个股方面，乘用车板块无个股录得上涨；商用车板块诺力股份（+9.28%）、海伦哲（+2.51%）、同力股份（+1.02%）涨幅靠前；零部件板块钧达股份（+17.30%）、大为股份（+13.05%）、南方精工（+11.19%）、恒帅股份（+10.44%）涨幅超 10%。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）

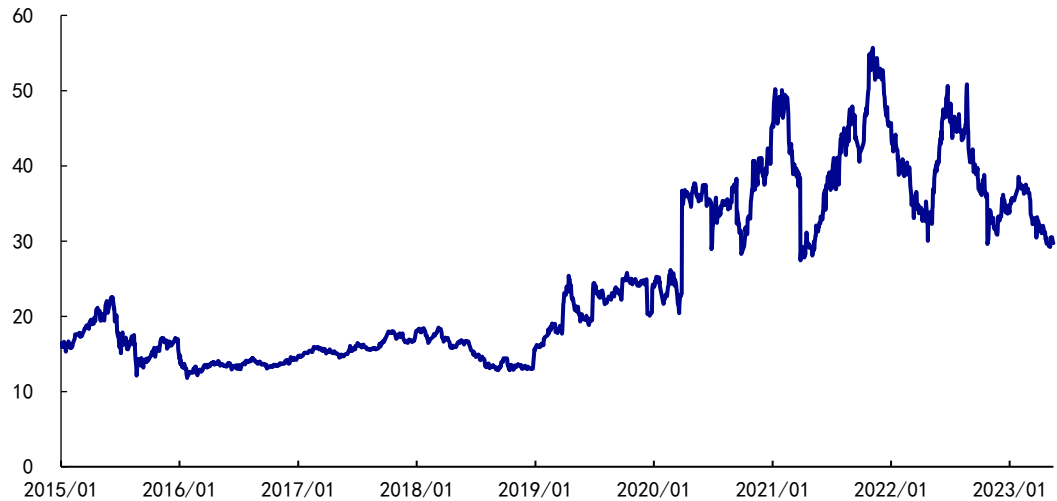


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)
乘用车	002594.SZ	比亚迪	-0.35	汽车零部件	002865.SZ	钧达股份	17.30
	600733.SH	北汽蓝谷	-0.38		002213.SZ	大为股份	13.05
	000800.SZ	一汽解放	-1.18		002553.SZ	南方精工	11.19
	601127.SH	赛力斯	-1.79		300969.SZ	恒帅股份	10.44
	000625.SZ	长安汽车	-1.90		000678.SZ	襄阳轴承	9.62
商用车	603611.SH	诺力股份	9.28		603997.SH	继峰股份	8.86
	300201.SZ	海伦哲	2.51		300985.SZ	致远新能	8.29
	834599.BJ	同力股份	1.02		833533.BJ	骏创科技	7.84
	600375.SH	汉马科技	0.93		688667.SH	菱电电控	7.65
	301039.SZ	中集车辆	0.57		301298.SZ	东利机械	7.65

资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

特斯拉召开 2023 年股东大会。5 月 17 日凌晨 4 点，特斯拉召开 2023 年股东大会，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克、董事长罗宾·丹贺姆（Robyn Denholm）等出席会议，马斯克回答现场股东提问。①马斯克认为大概在 12 个月之后，全球经济一定会迎来好转，到时候特斯拉会处于更好的位置，希望大家能够有一点耐心做长期的投资者。②在未来，马斯克认为 FSD 一定会比人类驾驶员安全得多，一定比人类驾驶员安全十倍。如果真正完全实现自动驾驶的话，汽车使用效率可能是今天的五倍。③特斯拉确实有在设计两个新产品，设计和制造技术在整个行业里面都是非常超前的，不管是新产品的设计和制造技术都在行业当中处于超前的地位。这两个新产品每年的销售量可能会超过 500 万。④Cybertruck 当前进展非常顺利，将在今年晚些时候开始量产，并且很快开始交付。我们可以做到每年 25 万辆的产量，甚至会更多。⑤人形机器人 Optimus 的需求，可能会远远超过对汽车的需求，我觉得也许 would 达到 100 亿。Optimus 只是用来做基本的任务，现在还没有自己任何的深刻思维。（来源：

金融界)

4月欧洲车市：销量连增九月，特斯拉大涨 856.4%。5月17日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布欧洲4月新车注册量为964,932辆，同比增长16%。随着供应链的改善和车企交付了积压的订单，欧洲新车销量已经连续第九个月保持增长。不过，虽然欧洲车市的复苏仍在继续，但今年前四个月的新车交付量仍比新冠疫情前的水平低约五分之一。从市场来看，4月份，绝大多数欧洲国家的汽车注册量较去年同期大幅增长，而欧洲五大主流车市也都实现了稳定增长。其中，在欧洲五大主流车市中，意大利（+29.2%）和法国（+21.9%）的同比增幅处于领先地位；德国（+12.6%）、英国（+11.6%）也都实现了超10%的增长；西班牙（+8.2%）的表现则略微逊色。从燃料类型来看，4月，欧洲纯电动车销量为12.6万辆，同比大涨49.2%，但插电式混合动力车销量却下滑2.4%至7万辆。汽油车继续在欧洲市场占主导地位，其中汽油车在欧盟汽车市场的份额高达38.2%。（来源：盖世汽车）

现代起亚电动汽车在欧累计销量破50万。据韩联社，现代汽车和起亚的电动汽车在全球主要新能源车市场——欧洲的累计销量突破50万辆。据两家公司5月17日的信息检索资料，截至今年4月，现代汽车和起亚分别在欧洲售出27.3879万辆和23.4543万辆电动汽车，合计50.8422万辆。这是起亚2014年在欧推出首款电动车型秀尔EV后两家公司的合计销量时隔9年超过50万辆，占其电动汽车全球累计销量（120.2823万辆）的42%。现代汽车和起亚还计划继续推出新款电动汽车，争取今年在欧洲销售116.3万辆，同比增长4.1%。（来源：界面新闻）

美国上路私家车平均车龄12.5年，创20年来新高。标普全球旗下汽车研究机构最新数据显示，如今美国上路乘用车平均车龄达12.5年，创下自2003年有相关数据以来新高，而上路轿车的平均车龄更是达到13.6年。美国埃德蒙兹汽车专业网站数据显示，在截至今年4月的三年多时间内，美国新车平均价格上涨24%，如今达到近4.8万美元。美联储不断加息之下，贷款利率上升，如今购买新车的贷款利率一般为7%。这使得美国月均汽车还贷额达到729美元，对不少家庭而言难以承受。此外，自2019年以来，美国上路机动车的平均车龄一直在增加，实际上不少车已经开了20年以上，经历了三四任车主。有业内人士指出，在美国上路机动车有近1.22亿辆车龄超过12年。（来源：快科技）

2.2 国内速递

两部门：加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡。近日，国家发展改革委、国家能源局发布关于加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式的意见主要包括：（一）加强公共充电基础设施布局建设。（二）推进社区充电基础设施建设共享。（三）加大充电网络建设运营支持力度。（四）推广智能有序充电等新模式。（五）提升充电基础设施运维服务体验。支持农村地区购买使用新能源汽车的意见主要包括：（六）丰富新能源汽车供应。（七）加快公共领域应用推广。（八）提供多元化购买支持政策。强化农村地区新能源汽车宣传服务管理的意见主要包括：（九）加大宣传引导力度。（十）强化销售服务网络。（十一）加强安全监管。（来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会）

比亚迪汉 DM-i 冠军版、DM-p 战神版上市，售 18.98 万元起。比亚迪汉 DM-i 冠军版、汉 DM-p 战神版于5月18日正式上市，前者售价区间为18.98万-24.98万元，起售价相比老款车型降低1万元，后者售价28.98万元。新车都有不同程度的升级，比如汉 DM-i 冠军版增加了一款纯电续航200km的版本，汉 DM-p 战神版配备了云辇-C智能阻尼车身控制系统

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 7

统。汉 DM-i 冠军版/DM-p 战神版都通过材质和工艺的优化，减轻了簧下质量，提升了整车操控性能。悬架臂和转向节材料升级为铝材质，部件断面增加约 2 倍，质量减轻约 29%。铝轮采用旋压工艺，重量更轻、强度更高、耐久性更好，质量减轻约 10%。铝合金多连杆可以带来舒适和运动的乘坐感受，全面提升整车驾乘品质。（来源：IT 之家）

哈弗电混 SUV 枭龙系列上市：可选 Hi4 四驱，13.98 万元起。长城汽车旗下哈弗枭龙系列电混 SUV 5 月 15 日正式上市，售价 13.98 万元起，是哈弗品牌旗下最便宜的插电混动 SUV。外观方面，哈弗枭龙采用了封闭式进气格栅的设计，尺寸为 4600/1877/1675mm，轴距 2710mm，定位紧凑型 SUV。该车搭载长城柠檬混动插电混动系统，由 1.5L 发动机和电机组成，配有两挡 DHT 变速箱，纯电 NEDC 续航里程分别为 52km 和 110km，综合油耗为 5.3L/100km。哈弗枭龙 MAX 采用了无边界造型进气格栅，车灯部分与哈弗枭龙有所差异，尺寸为 4758（4771）/1895/1725mm，轴距 2800mm，定位中型 SUV。该车首搭 Hi4 智能电混四驱系统，由 1.5L 发动机与前后双电机组成，配有两挡 DHT 变速箱，纯电 NEDC 续航里程 105km 哈弗枭龙 MAX 在内饰方面也有所提升，支持三屏交互，配有新一代 CoffeeOS 系统，搭载骁龙 8155 车机芯片。（来源：IT 之家）

宝马投资加码 100 亿元，国产 BMW 新世代车型将于 2026 年投产。宝马集团宣布，将于 2026 年起在沈阳投产具有划时代意义的纯电动 BMW 新世代车型；同时，与之配套的 BMW 第六代动力电池项目全面动工，总投资 100 亿元人民币，规划面积 24 万平方米，是现有动力电池生产面积的 5 倍，并将创造 2000 个新的工作岗位；此外，宝马沈阳研发中心二期扩建项目正式启用，新能源车本土化全流程开发和验证能力得到进一步加强，为新世代的到来做好准备。（来源：中国经营报）

悠跑科技完成 B 轮数亿元融资，合肥产投领投。近日，滑板底盘赛道领跑者悠跑科技宣布完成 B 轮数亿元人民币融资。本轮融资由合肥产投领投，东创投资、火眼资本，以及经纬创投、创世伙伴 CCV、真格基金等老股东持续跟投。本轮融资资金将主要用于推进悠跑 UP 超级底盘的技术创新，以及基于此打造的电动商用车和电动越野车两款产品的研发及量产工作。与此同时，悠跑科技已将集团总部落户在合肥肥西，未来将以合肥为中心，建立覆盖商用车、乘用车系列车型以及滑板底盘的完整的研发、生产及销售体系。（来源：福布斯中国）

黑芝麻智能获一汽红旗项目定点，首发两款车型 2024 年量产。5 月 19 日，黑芝麻智能微信公众号宣布获得一汽红旗下一代 FEEA3.0 电子架构平台项目量产智驾芯片定点。基于黑芝麻智能华山®二号 A1000L 系列芯片，一汽红旗将打造非分时复用的高性价比行泊一体自动驾驶域控平台。该平台将应用于一汽红旗 80% 左右车型。同时，双方基于黑芝麻智能 A1000L 芯片研发的合作车型一汽红旗 E001 和 E202，最快 2024 年量产落地。（来源：每日经济新闻）

3、重点公司公告

3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
5.18	上汽集团	对外投资	为进一步提高公司在汽车产业布局上的延展性、灵活性以及完整性，上海汽车集团股份有限公司子公司常州创发基金与尚颀资本共同出资设立“嘉兴创颀创业投资合伙企业（有限合伙）”，基金主要投资于汽车产业链创新发展相关的优质企业。基金认缴出资总额为人民币 50 亿元，其中常州创发基金认缴出资 49.99 亿元，持有其 99.98% 份额；尚颀资本认缴出资 0.01 亿元，持有其 0.02% 份额。

5.18 海马汽车 战略合作 近日，搭载丰田汽车电堆系统的海马氢燃料电池汽车 7X-H 首台功能样车在公司控股子公司——海南海马汽车有限公司下线。该车试制下线后将进一步开展整车性能联调和标定工作，随后进行道路耐久试验。后续，公司将根据规划，有序开展相关产品小批量示范运营等相关工作，加速氢燃料电池乘用车在海南的推广和产业化。

5.19 广东鸿图 定向增发 广东鸿图向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）发布，本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 220,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部投入以下项目：（1）大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目，拟投入募集资金 57,000.00 万元；（2）广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目，拟投入募集资金 73,000.00 万元；（3）广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目，拟投入募集资金 19,100.00 万元；（4）广东鸿图企业技术中心升级建设项目，拟投入募集资金 20,900.00 万元；（5）补充流动资金 50,000.00 万元。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企销量

4.1.1 自主车企销量

比亚迪：4 月销售汽车 21.03 万辆，同比+98.31%；1-4 月累计销量 76.24 万辆，同比+91.83%。

上汽集团：4 月销售汽车 37.39 万辆，同比+124.52%；1-4 月累计销量 126.51 万辆，同比-8.80%。

长安汽车：4 月销售汽车 18.20 万辆，同比+57.23%；1-4 月累计销量 78.98 万辆，同比+2.94%。

广汽集团：4 月销售汽车 17.72 万辆，同比+42.57%；1-4 月累计销量 71.71 万辆，同比-2.10%。

长城汽车：4 月销售汽车 9.31 万辆，同比+73.14%；1-4 月累计销量 31.31 万辆，同比-7.18%。

吉利汽车：4 月销售汽车 11.36 万辆，同比+58%；1-4 月累计销量 43.61 万辆，同比+10%。

4.1.2 造车新势力交付量

零跑汽车：4 月交付 8726 台，同比-3.97%，环比+41.38%。

小鹏汽车：4 月交付 7079 台，同比-21.36%，环比+1.10%。

理想汽车：4 月交付 25681 台，同比+516.29%，环比+23.33%。

蔚来汽车：4 月交付 6658 台，同比+31.22%，环比-35.85%。

哪吒汽车：4 月交付 12026 台，同比+25.72%，环比+9.84%。

广汽埃安：4 月交付 41012 台，同比+302%，环比+2.5%。

极氪汽车：4 月交付 8101 台，同比+279.1%，环比+21.6%。

岚图汽车：4 月交付 3339 台，同比+210%，环比+10%。

AITO：4 月问界系列交付 2953 台，同比-14.13%。

4.2 周观点总结与乘用车市场回顾

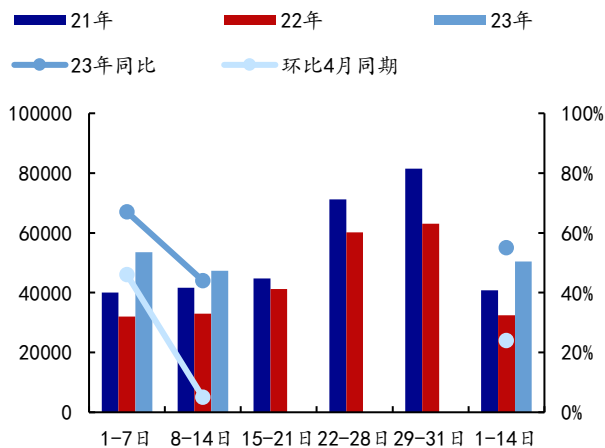
5月第二周(5.8-5.14)乘用车市场零售/批发同环比实现增长。5月第二周乘用车零售日均4.7万辆,同比去年5月同期增长44%,环比上月同期增长5%;今年以来累计零售660.2万辆,同比增长3%。5月第二周乘用车批发日均5.2万辆,同比去年5月同期增长56%,环比上月同期增长33%;今年以来累计批发739.5万辆,同比增长8%。随着价格战热度逐渐消退,国六b非RDE延期销售政策发布,经销商和消费者价格预期明显改善,前期压抑的需求有望逐渐释放。

表3: 5月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览(单位:辆)

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-14日	全月
日均零售销量							
21年	40015	41614	44714	71219	81427	40815	52491
22年	32006	32949	41261	60166	63090	32478	43676
23年	53558	47348				50453	
23年同比	67%	44%				55%	
环比4月同期	46%	5%				24%	
日均批发销量							
21年	33206	45252	51801	68080	74315	39229	51978
22年	27776	33032	40257	86115	93581	30404	51323
23年	27497	51550				39524	
23年同比	-1%	56%				30%	
环比4月同期	-1%	33%				19%	

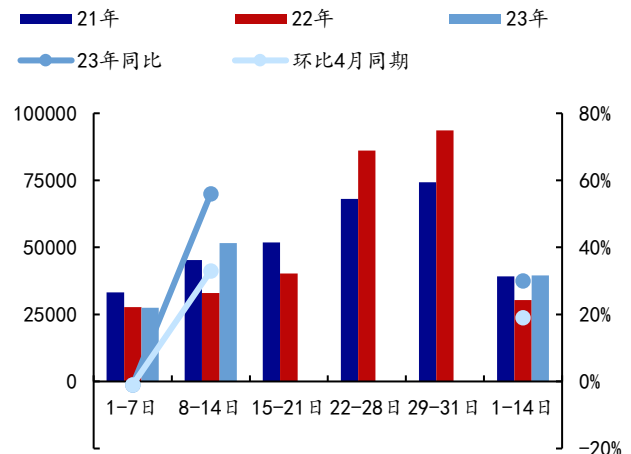
资料来源:乘联会,信达证券研发中心

图4: 5月乘联会口径日均零售概况



资料来源:乘联会,信达证券研发中心

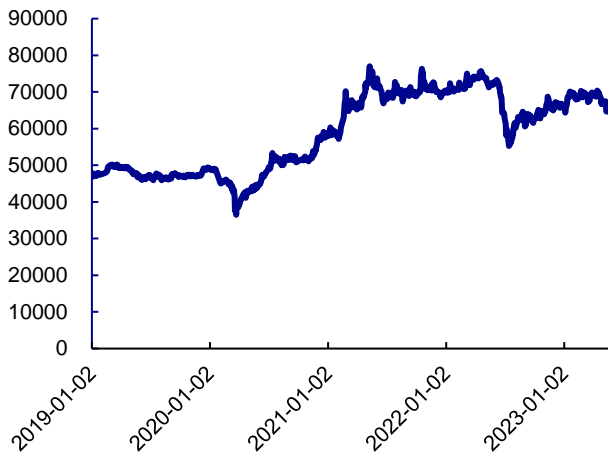
图5: 5月乘联会口径日均批发概况



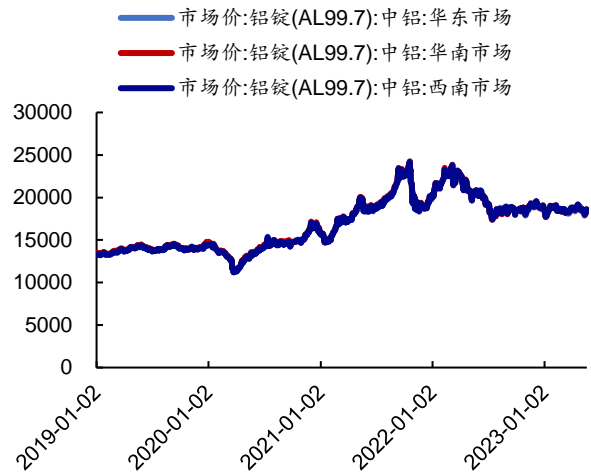
资料来源:乘联会,信达证券研发中心

4.3 本周碳酸锂、铝、天然橡胶、铜均价周环比上涨,冷轧板、聚丙烯均价周环比下跌

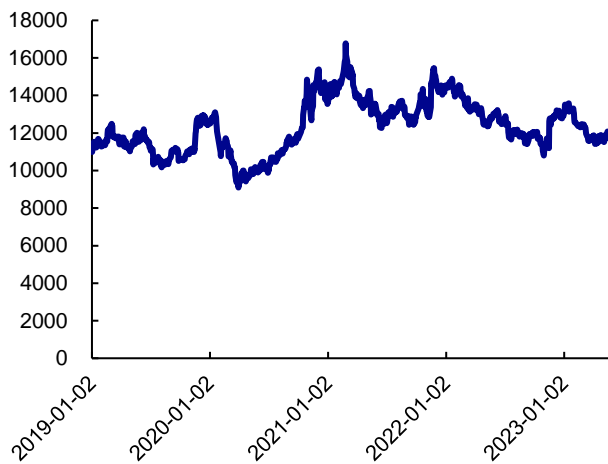
本周碳酸锂、铝、天然橡胶、铜均价周环比上涨,冷轧板、聚丙烯均价周环比下跌。碳酸锂均价周环比+20.66%,铝均价周环比+3.63%,天然橡胶均价周环比+2.00%,铜均价周环比+1.44%,冷轧板均价周环比-0.22%,聚丙烯均价周环比-1.59%。

图 6：长江有色均价：铜


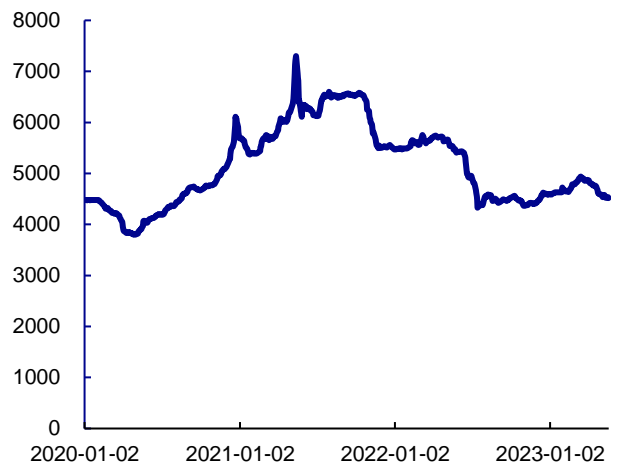
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据


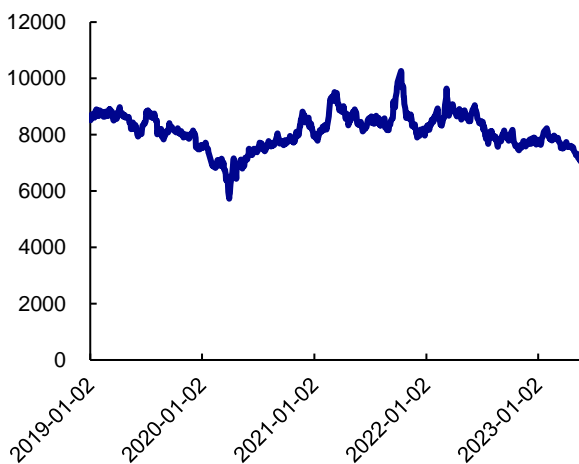
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据


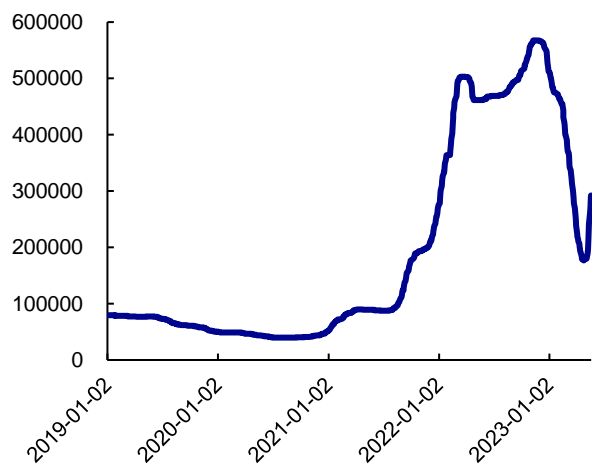
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧卷价格数据


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格


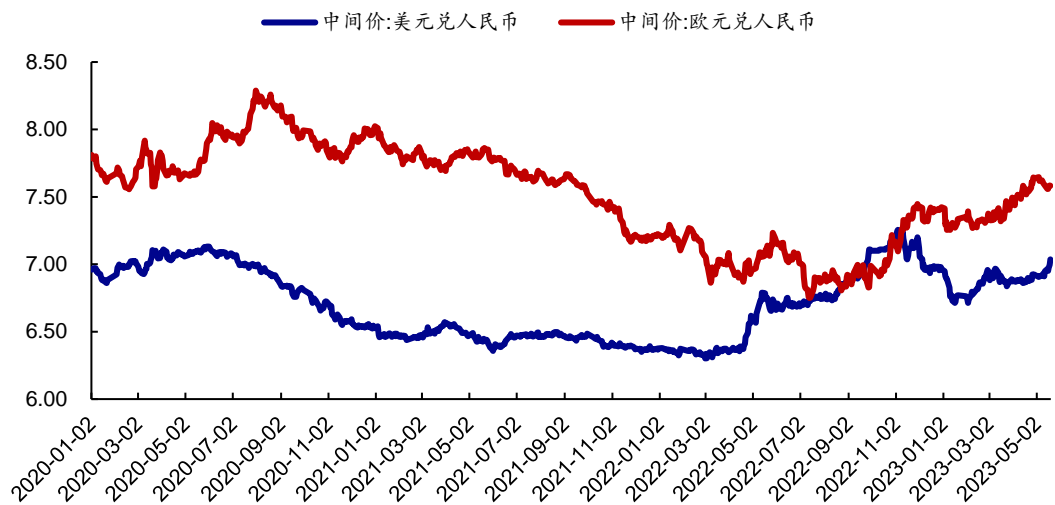
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值

图 12：2020 年以来人民币汇率变化











资料来源：ifind，信达证券研发中心

5、新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 4：本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	上汽大众	大众 Polo	5.15	小型车	汽油	1.5L	9.09-12.49 万	改款
	上汽通用别克	君越	5.15	中型车	汽油	1.5T/2.0T	17.99-28.98 万	垂直换代
	上汽大众	途铠	5.15	小型 SUV	汽油	1.4T/1.5L	11.59-16.09 万	改款
	雷诺 江铃集团	羿	5.15	紧凑型车	纯电动	纯电续航 401-520km	11.88-19.98 万	改款
	长城汽车	哈弗枭龙 MAX	5.15	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 83-105km	15.98-17.98 万	新车
	长城汽车	哈弗枭龙	5.15	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 45-110km	13.98-15.68 万	新车
	长安凯程	长安星卡	5.16	微卡	汽油	1.5L	3.79-5.34 万	改款
	江淮汽车	江淮 T8	5.16	皮卡	汽油	2.0T/2.4T	9.58-16.08 万	改款

	江淮汽车	悍途	5.16	皮卡	汽油	2.0T/2.4T	12.18-19.48 万	改款
	东风风行	风行游艇	5.16	MPV	汽油	1.5T	11.99-15.69 万	改款
	长安凯程	神骐 T30	5.16	微卡	汽油	1.6L	5.44-6.91 万	新车
	上汽集团	思皓 X6	5.16	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	7.99-11.89 万	改款
	上汽大众	凌渡	5.17	紧凑型车	汽油	1.4T	15.09-19.09 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 E级(进口)	5.18	中大型车	汽油	2.0T	44.80-66.40 万	改款
	福建奔驰	威霆	5.18	MPV	汽油	2.0T	29.38-35.48 万	改款
	吉利汽车	缤越	5.18	小型 SUV	汽油	1.4T/1.5T	7.58-11.98 万	改款
	北京奔驰	奔驰 A级	5.18	紧凑型车	汽油	1.3T	北京奔驰-奔驰 A级	改款
	长城汽车	炮	5.18	皮卡	汽油	2.0T	9.78-28.98 万	改款
	比亚迪	汉	5.18	中大型车	油电混合/纯电动	纯电续航 101-715km	18.98-33.18 万	改款
	奥迪(进口)	奥迪 S4	5.19	中型车	汽油	3.0T	48.88-52.18 万	改款
	一汽奥迪	奥迪 A3	5.19	紧凑型车	汽油	1.4T	20.31-25.13 万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎 3x	5.19	小型 SUV	汽油	1.5L	4.99-7.49 万	改款
	ARCFOX 极狐	极狐 阿尔法 S(ARCFOX α S)	5.19	中大型车	纯电动	纯电续航 500-708km	22.38-42.99 万	改款
	Jeep(进口)	大切诺基新能源	5.19	中大型 SUV	油电混合	纯电续航 47km	64.99-74.99 万	新车
	广汽本田	雅阁	5.20	中型车	汽油	1.5T/2.0L	16.98-25.98 万	垂直换代
	一汽-大众捷达	捷达 VS5	5.20	紧凑型 SUV	汽油	1.4T	8.68-11.58 万	改款
	一汽-大众捷达	捷达 VS7	5.20	中型 SUV	汽油	1.4T	10.49-13.59 万	改款

	广汽本田	雅阁新能源	5.20	中型车	-	-	-	新车
	一汽丰田	卡罗拉	5.21	紧凑型车	汽油	1.2T/1.5L/1.8L	10.98-15.98万	改款
	一汽红旗	红旗 HS5	5.21	中型 SUV	汽油	2.0T	18.38-24.98万	垂直换代
	广汽乘用车	传祺 E9	5.21	MPV	汽油	2.0T	33.00-39.00万	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达证券 4 月乘用车销量点评：行业底部或已探明，景气改善可期》

4 月乘用车销量同比大增。4 月狭义乘用车批发销量 178.8 万辆，同比+87.6%，环比-10.0%；狭义乘用车零售销量 163.0 万辆，同比+55.5%，环比+2.5%。分品牌看：（1）自主品牌零售 79 万辆，同比+63%，环比+1.5%；（2）主流合资品牌零售 61 万辆，同比+35%，环比+12%；（3）豪华车零售 24 万辆，同比+101%，环比-13%。4 月价格战热度消退，观望情绪得到缓解，上海车展助力提振信心，叠加“五一”带动消费前置，销量呈现企稳态势。

4 月新能源持续高增长。据乘联会数据，4 月新能源车厂商批发渗透率达 33.9%，零售渗透率达 32.3%。4 月新能源乘用车批发 60.7 万辆，同比上升 115.6%，环比下降 1.7%，其中纯电动批发销量 43.7 万辆，同比增长 104.4%；插电混动批发销量 17.0 万辆，同比增长 152.3%。厂商批发销量突破万辆的车企保持在 11 家：其中：比亚迪 209,467 辆、特斯拉中国 75,842 辆、广汽埃安 41,012 辆、吉利汽车 29,874 辆、上汽乘用车 26,278 辆、理想汽车 25,681 辆、上汽通用五菱 24,166 辆、长安汽车 20,459 辆、长城汽车 14,863 辆、哪吒汽车 11,080 辆、东风易捷特 10,432 辆。

5 月乘用车销量同比有望继续呈现宽幅增长。近期五一小长假对于乘用车消费起到很大刺激作用，叠加近期众多车展重磅车型刺激，车企逐步清库，乘用车消费需求有望得到较好提振。同时政策上，新能源车下乡的政策导向日益明确，经济型电动车的发展潜力有望逐步体现。我们认为 5 月乘用车销量同比有望保持宽幅增长。伴随价格战逐步缓解，持币待购需求逐步释放，我们看好乘用车景气度逐步改善，行业有望从“主动去库”迈入“被动去库”，车市迈入较好阶段。

投资建议：我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性高的赛道及标的，**主要关注两条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；

建议关注：（1）整车龙头：【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等。（2）智能电动汽车增量零部件：①热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；②汽车线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 14

风险因素：消费复苏不及预期；原材料价格上涨等。

《汽车行业 22 年报及 23 年一季报总结：23Q1 或为年内低点，景气有望逐季改善》

2022 年板块整体收入正增长，乘用车表现较好。2022 年汽车板块营收为 3.3 万亿元，同比增长 4.7%，受益于燃油车购置税优惠政策及新能源补贴政策退出前拉动，全年呈现恢复性增长态势。细分板块来看：乘用车子板块、零部件子板块营收增速较高，同比增长分别达到 18%和 3%。商用车板块受景气度影响，呈现负增长。其中货车子板块 2022 年营收同比下滑 36%，客车子板块营收同比下滑 0.7%。

细分板块盈利分化，乘用车受益于政策刺激表现较好。受疫情影响开工率，以及原材料价格上涨影响，2022 年汽车板块归母净利润为 859 亿元，同比下滑 1.4%。**细分板块来看：**乘用车子板块因政策刺激景气度回升，盈利及净利润增速表现较好；2022 年归母净利润增速达 20.3%，毛利率 13.09%，同比增长 2.18pct；汽车零部件板块受原材料价格上涨拖累，毛利率下滑 0.71pct 至 16.67%，净利润同比下滑 0.78%；商用车子板块中，货车盈利承压，2022 年净利润下滑 108.8%，毛利率为 9.95%，同比下降 0.01pct；客车因 2021 年低基数，22 年净利润实现 21.9%的同比正增长，毛利率为 14.63%，同比增加 1.35pct。

23Q1 行业整体盈利稳定，价格战影响并不明显。受疫情及新能源补贴政策退出影响，23Q1 行业整体营收增速回落至 4.5%。从**细分板块的收入**看，乘用车板块因价格战因素影响，收入增速低于零部件板块；23Q1 乘用车子板块同比增长 4.9%，零部件子板块同比增长 6.5%。商用车板块景气度回暖，收入增速由负转正，为 3.8%。从**盈利端**来看，虽然 23Q1 行业开启价格战，但价格战尚未完全传导至上游，且受益于原材料成本下降，板块整体盈利能力稳定。23Q1 行业整体毛利率为 14.31%，同比增加 1.36pct；除汽车服务子板块外，其余子板块毛利率均有所上行。**板块利润增速分化明显，商用车子板块表现较好。**2023Q1 行业整体净利润增长 6.5%；除汽车服务子板块，其余子板块均实现正增长。其中乘用车子板块 23Q1 净利润增速为 2.8%，净利率为 4.13%，同比下降 0.34pct；零部件子板块利润增速为 7.0%，净利率为 4.66%，同比增长 0.29pct；商用车子板块利润增速为 118.3%，净利率为 1.35%，同比增长 0.50pct。

23Q1 或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2 起有望逐季改善。根据中国汽车流通协会调研结果显示，3 月底汽车经销商综合库存系数 1.78，环比下降 7.8%，终端库存仍处于高位，但去库存稳步进行。我们认为价格战最激烈阶段在逐步过去，随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。

投资建议：相较 2022 年，2023 年燃油车购置税优惠以及新能源国补全面退出，导致 23Q1 汽车行业景气度有所下行。展望 2023 年全年，我们认为 23Q1 或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2 起随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。**汽车板块建议关注三条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头车企【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】**等；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按**【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】**三维度筛选，现阶段建议关注**【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】**等智能电动汽车增量零部件：①**热管理【银轮股份、川环科技、腾龙股份、三花智控、拓普集团】**；②**汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】**；③**线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】**；④**智能座舱【德赛西威、新泉股份、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】**；⑤**轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、**

广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等；3) 景气度改善的商用车产业链：【宇通客车、中国重汽、潍柴动力、一汽解放】等。

风险因素：宏观经济增速放缓，下游需求不及预期风险；芯片断供影响扩大，车企排产受到更大范围的扰动；疫情反复对供应链的扰动；政策落地时间和效果不及预期，对相关行业拉动不明显。

《上海车展总结：自主新能源加速崛起，智能化方兴未艾》

自主品牌成为车展主力，纯电车型超百款。2023年上海车展参展车型多达298款，全新车型达141款。传统燃油车型114款，新能源车型172款，其中纯电车型占比最高，为123款，插电式混动展出车型35款。自主品牌参展车型合计123款，为本次车展品牌系列主力；欧系、美系、日韩系品牌分别有98、27、50款车型参展。参展车型中SUV达170款，主要集中在A、B、C级SUV。总体来看，**自主品牌新能源转型成效显著，合资品牌电动化转型仍需突破。**自主品牌重点展出车型包括比亚迪仰望U8、比亚迪海豚、长城枭龙MAX、魏牌高山、深蓝S7、吉利银河L7、传祺E9等。新势力代表车型包括蔚来ES6、小鹏G6、埃安HyperGT、极氪X、哪吒GT等。

自主新能源加速崛起，出海布局持续推进。以比亚迪、长城、长安、吉利、奇瑞、广汽为代表的自主车企新能源产品正加速崛起，同时力争打造世界级品牌。**比亚迪**在高端化率先跑出，仰望U8吸引较高热度，配合新发布“易四方”、“云辇”技术支撑品牌差异化向上发展。**长城汽车**力图在新能源领域取得突破，车展新发布车型最多，哈弗完成双品类布局，魏牌亮相双旗舰，技术领域全新智能电混Hi4支持混动路线发展。**长安汽车**“四大主线”有力支撑，深蓝S7有望重构20万SUV市场阵地，2030年“四个一”出海战略稳中求进。**吉利汽车**中高端新能源系列银河亮相，有望重塑吉利品牌序列，两年内规划7款新车，实现15-30万中高端市场覆盖。**奇瑞汽车**旗下四大品牌登场，星途与iCAR向新能源高端进阶，“瑶光2025”战略实现混动、增程、纯电、氢能多技术路线并举。**广汽集团**发布“NEXT”计划，全面提速新旧动能切换。

新势力车型与技术并重，着力补能领域力争突破。蔚来ES6、ET7亮相，同时展示第三代现场换电。小鹏发布“扶摇”技术架构，布局全域800V高压SiC碳化硅平台、800VXPower电驱、X-HP智能热管理系统和小鹏充电补能网络规划，新车小鹏G6全新亮相。**理想**新车缺席热度不减，“双能战略”重磅发布，“智能”步入3.0时代，进入城市场景，“电能”战略提出800V超充纯电解决方案，未来增程与纯电并驱。**埃安**推出“快速补电+V2G”两大计划，昊铂品牌锚定豪华市场，布局全领域能源生态。**极氪**携全系车型亮相，产品矩阵不断丰富，累计交付突破10万，欧洲战略26年进入大部分西欧地区。

合资品牌谋求变革，纯电规划着眼长期。梅赛德斯-奔驰油电双行，SUV领域实现全级别覆盖，轿车领域有待突破。**宝马**电动化阵容全面亮相，2025年纯电平台有望实现量产，2030年目标交付破千万。**奥迪**全电动阵容亮相，27年有望实现细分级别全覆盖。**大众**品牌油电并重，ID.系列持续扩容，燃油车型更高效。**沃尔沃**2023年目标转型纯电，EX90搭载中央集中式电子电气架构24年上市，产品矩阵有待突破。

趋势洞悉：插电式混动加速渗透，补能路线逐渐丰富。复盘近两年新能源汽车增长里程，插电式混动路线是不可忽视的重要力量，2022年与2023Q1插电式混动车型销量的同比增速均跑赢新能源汽车销量。我们认为从供给和需求端出发，混动路线相较于纯电动路线能较好地均衡使用成本、驾驶感受以及里程焦虑等优劣势，近年来成为各大自主品牌发力新能

源的重要抓手，以比亚迪 DM-i 为主的自主混动路线快速发展，长城 Hi4、吉利新一代雷神电混、奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 也于近期纷纷亮相。增程路线方面，领克超级增程电动方案发布，问界、哪吒、零跑、深蓝等车企持续跟进。此外，800V 电气架构成为本次车展新车的重点配置之一，2023 年有望成为高压快充快速增长的元年。

智能座舱持续迭代，智能驾驶关注城市 NOA 落地应用。**智能座舱：**交互方式更多维，显示方式更加多样；座舱计算平台性能要求越来越高，高算力硬件平台快速普及；多域控已成座舱域控大趋势，现阶段舱驾融合方案更接近实现；互联网科技巨头布局汽车业务，手机深度融合车机。**智能驾驶：**高速 NOA（领航辅助驾驶）已逐步成熟，城市 NOA 有望于 2023 年逐步落地。小鹏 XNGP 计划于上半年在广州、深圳、上海开放城市 NOA；华为城市 NOA 已经在深圳、上海、广州、重庆等地落地，今年将开放 45 座城市；理想城市 NOA 将在二季度推送内测，年底前推送 100 座城市。

投资建议：相较 2022 年，虽然 2023 年受燃油车购置税优惠以及新能源国补全面退出影响，23Q1 汽车行业景气度有所下行。但展望 2023 年全年，我们认为 23Q1 或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2 起随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。从本届上海车展看，自主品牌加速转型电动化智能化成效显著，相较大部分合资品牌已具备一定领先优势，可持续关注自主品牌后续新能源车型（特别是混动新车型）爬坡上量、城市 NOA 落地应用、全球化高端化突破进程。

推荐三条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头车企【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】**等；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按**【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】**三维度筛选，现阶段建议关注**【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】**等智能电动汽车增量零部件：**①热管理【银轮股份、川环科技、腾龙股份、三花智控、拓普集团】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、新泉股份、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥电机电控【英搏尔、欣锐科技】**等；3) 景气度改善的商用车产业链：**【宇通客车、中国重汽、潍柴动力、一汽解放】**等。

风险因素：汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。