



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.6.26-2023.7.2): 小鹏 G6 上市, 三大亮点有望助力小鹏困境反转

汽车行业

2023 年 7 月 2 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. 6. 26-2023. 7. 2）：小鹏 G6 上市，三大亮点有望助力小鹏困境反转

2023 年 7 月 2 日

本期内容提要：

- **首搭行业量产高阶智能辅助驾驶系统 XNGP 的小鹏 G6 上市，三大亮点有望助力小鹏困境反转。**6 月 29 日，小鹏汽车智能电动轿跑 SUV——小鹏 G6 正式上市。新车共推出 5 个版本，售价区间为 20.99 万元-27.69 万元。作为 SEPA2.0 扶摇技术架构下的首款战略产品，小鹏 G6 是现在全行业唯一一款量产的、同时兼备 XNGP 全场景智能辅助驾驶、800V SiC 碳化硅高压平台、前后一体式铝压铸和 CIB 电池车身一体化技术的智能纯电 SUV。我们认为小鹏 G6 的**低价优势、续航长补能快、智能化领先的三大亮点有望助力小鹏实现困境反转。**
- **定价：G6 定价 20.99-27.69 万元，目标锁定 25 万中型新能源 SUV 市场。**去年 9 月，小鹏 G9 上市，何小鹏口中“50 万以内最好的 SUV”定价 30.99-46.99 万元。我们认为定价过高偏离主要受众群体叠加 23 年初主要竞争对手价格战，导致 G9 以及小鹏整体销量疲软，自去年 9 月 G9 上市以来，小鹏汽车仅在去年 12 月销量破万，与理想、埃安等新势力车企的差距逐渐拉开。此番小鹏 G6 定价 20.99 万-27.69 万元，比预售价格低 2 万元。车身尺寸为 4753*1920*1650mm，轴距 2890mm 足以媲美中大型 SUV，车内空间优于大部分同级车。相比同级别主要竞争对手问界 M5、特斯拉 Model Y，G6 起售价至少低 5 万元。
- **续航出色、补能更快更高效：CLTC 续航 755km，S3/S4 超充可实现充电 10 分钟续航增加 300km。**小鹏 G6 搭载 87.5kwh 三元锂电池，CLTC 工况下续航里程 755km，百公里综合电耗是 13.2kwh。G6 采用集成度更高的 CIB 电池结构（电芯底盘一体化技术），将空间提升 5%，具备结构简单、配件少、重量轻、安全性高等优势；前后一体化铝合金压铸车身减重 17%；热泵空调提升冬季续航。补能方面：小鹏汽车率先量产全域 800V 高压碳化硅 SiC 平台，并标配 3C 电芯，充电倍率较上一代提升了 50%。在 S3/S4 超充桩上，充电 10 分钟续航就可增加 300km，按照计划，小鹏预计在 23 年内建成约 500 座具备 S4 超快充服务能力的站点。
- **智能化表现突出：车载语音交互体验、智能领航辅助驾驶技术领先。**小鹏 G6 搭载的全场景语音 2.0 系统可实现连续指令识别、多音区识别、无网络使用，拥有全场景免唤醒功能；Xmart OS 座舱系统 4.0 版本可实现千人千面定制需求。城市 NOA 场景持续优化，小鹏 G6 的 XNGP 基于 BEV+Transformer 技术架构，配备了包括双激光雷达在内的 31 个高性能传感器，2 颗英伟达 Orin X 芯片总算力高达 508TOPS，覆盖高速、城区、泊车在内的全场景。目前，小鹏 XNGP 在北上广深四大城市已陆续开放，XNGP 周用户渗透率已经达到了 94.6%。今年下半年，城市 XNGP 将扩大至 50 个城市，2024 年将扩大至 200 个城市。

- **本周汽车板块录得上涨。**本周（6.26-6.30）汽车板块+1.10%，居中信一级行业第16位，跑赢沪深300指数（-0.56%）1.65pct，跑赢上证指数（+0.13%）0.96pct。
- **除乘用车外，汽车行业其他子版块录得上涨。**本周乘用车板块-1.45%，商用车板块+3.00%，汽车零部件板块+2.37%，汽车销售及服务板块+3.01%，摩托车及其他板块+1.37%。
- **个股方面，**乘用车板块长安汽车（+4.11%）涨幅靠前；商用车板块宇通客车（+8.86%）、中集车辆（+6.35%）涨幅超5%；零部件板块中马传动（+56.32%）、泰德股份（+42.86%）、襄阳轴承（+34.28%）、南方精工（+27.60%）、精锻科技（+25.67%）、圣龙股份（+23.32%）、东风科技（+22.89%）、联诚精密（+20.95%）涨幅超20%。
- **国际快讯：**（1）阿斯顿·马丁将与Lucid合作生产电动汽车；（2）丰田5月全球销量增长10.1%，连续4个月同比增长；（3）瑞典电动汽车公司极星宣布将接入特斯拉超级充电网络；（4）雷诺计划在韩国建立电动汽车工厂。
- **国内速递：**（1）SEPA2.0扶摇技术架构首款战略产品落地，小鹏G6上市；（2）深蓝S7正式上市；（3）深蓝全新品牌战略发布，每年推出二款以上新产品；（4）广汽发布飞行汽车GOVE以及全球首款乘用车氢发动机。
- **本周冷轧板均价周环比上涨，天然橡胶、聚丙烯、铝、碳酸锂、铜均价周环比下降。**冷轧板均价周环比+0.40%，天然橡胶均价周环比-0.34%，聚丙烯均价周环比-0.45%，铝均价周环比-1.54%，碳酸锂均价周环比-1.92%，铜均价周环比-2.28%。
- **投资建议：**在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自23Q3起迎来持续改善。
- **整车板块重点关注：**1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车】**；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的**造车新势力【小鹏汽车】**以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的**【理想汽车】**；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头**【特斯拉】**。
- **零部件建议重点关注“特斯拉+智能驾驶+国产替代”三大方向，**1) 特斯拉产业链**【拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪】**等。2) 智能驾驶产业链**【德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团】**等。3) 重要零部件国产替代**【伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威】**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 本周汽车板块录得上涨.....	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.....	8
4.1 部分车企销量.....	8
4.2 乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周冷轧板均价周环比上涨，天然橡胶、聚丙烯、铝、碳酸锂、铜均价周环比下降.....	10
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	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.....	13
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: 重点自主车企销量 (单位: 辆).....	8
表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量 (单位: 辆).....	9
表 5: 6月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	9
表 6: 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: 6月乘联会口径日均零售概况.....	10
图 5: 6月乘联会口径日均批发概况.....	10
图 6: 长江有色均价: 铜 (元/吨).....	10
图 7: 中铝价格数据 (元/吨).....	10
图 8: 天然橡胶价格数据 (元/吨).....	11
图 9: 冷轧卷价格数据 (元/吨).....	11
图 10: 聚丙烯价格 (元/吨).....	11
图 11: 价格: 碳酸锂 99.5%电: 国产 (元/吨).....	11
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	12

1、行情回顾

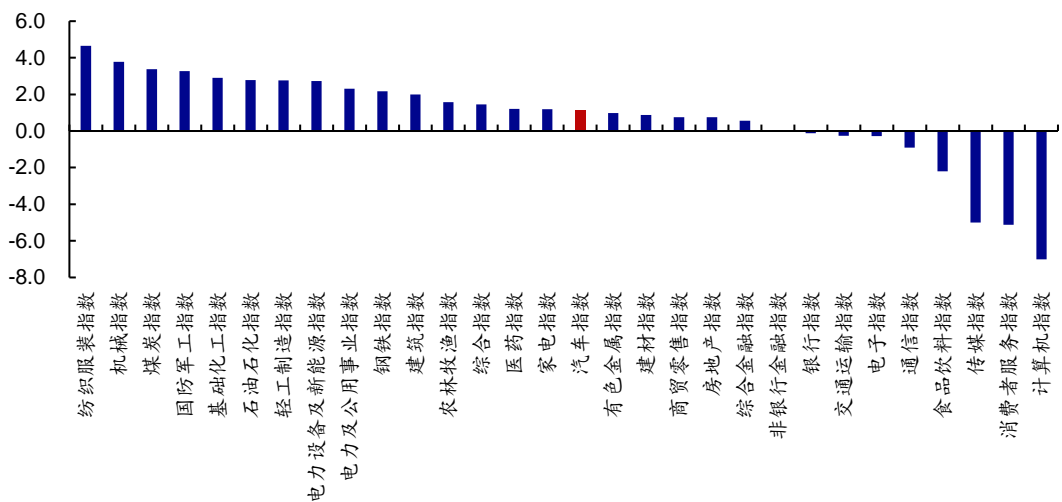
1.1 本周汽车板块录得上涨

本周汽车板块录得上涨。本周（6.26-6.30）汽车板块+1.10%，居中信一级行业第 16 位，跑赢沪深 300 指数（-0.56%）1.65pct，跑赢上证指数（+0.13%）0.96pct。

除乘用车外，汽车行业其他子板块录得上涨。本周乘用车板块-1.45%，商用车板块+3.00%，汽车零部件板块+2.37%，汽车销售及服务板块+3.01%，摩托车及其他板块+1.37%。

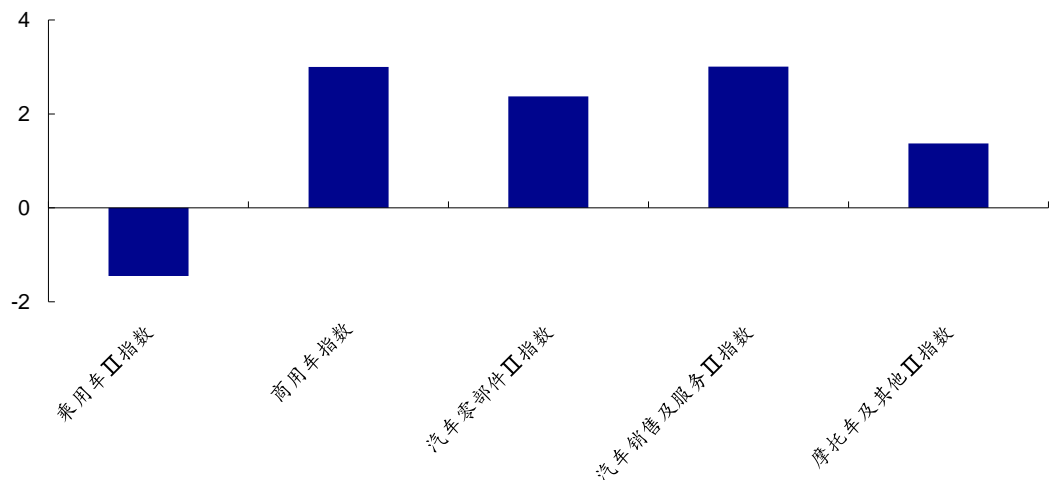
个股方面，乘用车板块长安汽车（+4.11%）涨幅靠前；商用车板块宇通客车（+8.86%）、中集车辆（+6.35%）涨幅超 5%；零部件板块中马传动（+56.32%）、泰德股份（+42.86%）、襄阳轴承（+34.28%）、南方精工（+27.60%）、精锻科技（+25.67%）、圣龙股份（+23.32%）、东风科技（+22.89%）、联诚精密（+20.95%）涨幅超 20%。

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

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	000625.SZ	长安汽车	4.11	汽车零部件	603767.SH	中马传动	56.32
	000800.SZ	一汽解放	0.84		831278.BJ	泰德股份	42.86
	600104.SH	上汽集团	0.57		000678.SZ	襄阳轴承	34.28
	601238.SH	广汽集团	0.48		002553.SZ	南方精工	27.60
	000927.SZ	中国铁物	0.36		300258.SZ	精锻科技	25.67
商用车	600066.SH	宇通客车	8.86		603178.SH	圣龙股份	23.32
	301039.SZ	中集车辆	6.35		600081.SH	东风科技	22.89
	603611.SH	诺力股份	3.78		002921.SZ	联诚精密	20.95
	600686.SH	金龙汽车	3.30		833533.BJ	骏创科技	14.52
	000951.SZ	中国重汽	3.18		301007.SZ	德迈仕	13.79

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

2、行业要闻

2.1 国际快讯

阿斯顿·马丁将与 Lucid 合作生产电动汽车。6 月 26 日，阿斯顿·马丁方面表示，与 Lucid 达成协议，合作生产高性能电动汽车。根据拟定的协议条款，阿斯顿·马丁将向 Lucid 发行约 2835 万股新普通股，并分阶段向 Lucid 支付约 2.32 亿美元现金，Lucid 将持有 3.7% 阿斯顿·马丁股票，并将向阿斯顿·马丁提供用于纯电车型的动力系统、电池系统总成。（来源：财联社）

丰田 5 月全球销量增长 10.1%，连续 4 个月同比增长。丰田汽车公司 29 日公布的 5 月全球产量较上年同期增长 33.4%，达到 84.7 万辆，创 5 月的历史新高，连续 5 个月同比增长。全球销量增长 10.1% 至 838,478 辆，连续 4 个月同比增长。（来源：财联社）

瑞典电动汽车公司极星宣布将接入特斯拉超级充电网络。瑞典电动汽车公司极星 6 月 29 日宣布与特斯拉签署协议，从 2025 年开始，其所有车辆的设计都将能使用特斯拉超级充电网

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

络。上述协议将使所有极星车主都能使用特斯拉在美国和加拿大的超过 1.2 万支快速充电桩。该公司表示，将在 2024 年年中之前向现有极星车主发放北美充电标准充电桩的适配器。（来源：界面快讯、乘联会）

雷诺计划在韩国建立电动汽车工厂。雷诺计划在韩国釜山建立一家年产 20 万辆的电动汽车工厂。20 日，釜山市长朴兴俊（Park Heong-joon）在巴黎会见了首席产品企划官 Guido Haak，后者介绍了上述电动汽车投资计划。雷诺的投资金额有可能超过 1 万亿韩元。雷诺一位发言人在电话中表示，在去年雷诺董事长访问韩国后，雷诺韩国正在积极考虑在韩国生产电动汽车。该发言人还表示，雷诺希望得到韩国政府和釜山市政府的支持。（来源：新浪财经、乘联会）

2.2 国内速递

SEPA2.0 扶摇技术架构首款战略产品落地，小鹏 G6 上市。6 月 29 日，小鹏汽车智能电动轿跑 SUV——小鹏 G6 正式上市。新车共推出 5 个版本，售价区间为 20.99 万元-27.69 万元。作为 SEPA2.0 扶摇技术架构下的首款战略产品，小鹏 G6 是现在全行业唯一一款量产的、同时兼备 XNGP 全场景智能辅助驾驶、800V Sic 碳化硅高压平台、前后一体式铝压铸和 CIB 电池车身一体化技术的智能纯电 SUV。小鹏 G6 搭载了行业唯一量产的高阶智能辅助驾驶系统 XNGP，基于 BEV + Transformer 技术架构，拥有包括激光雷达在内的 31 个高性能智驾传感器、总算力高达 508TOPS 的双 Orin-X 芯片，能够洞悉道路的每一个细节，在毫秒间得出最佳行驶路径。得益于率先量产的全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台与全系标配的 3C 电芯，小鹏 G6 在 S3/S4 超充桩上可实现充电 10min 续航增加 300km。（来源：证券时报）

深蓝 S7 正式上市。深蓝 S7 是基于长安的 EPA1 平台打造，该平台也是目前国内唯一一个兼顾纯电、增程和氢燃料车型的平台，深蓝 S7 是该平台的首款 SUV 车型。其中，增程版有 3 款车型，售价为 14.99 万元至 16.99 万元，纯电版有 2 款车型，纯电续航分别为 520 公里和 620 公里，售价为 18.99 万元至 20.29 万。在智能化方面，深蓝 S7 可以实现 L2 级辅助驾驶，除了自适应巡航、自动跟车等主流的高阶智驾功能，还拥有 APA 远程代客泊车、NID3.0 领航智驾辅助功能。内置系统 UI 界面干净极简，支持手势控制、连续语音识别、车联网、OTA 在线升级等功能。在动力方面，在长安原力电动技术赋能下，深蓝 S7 增程版 CLTC 续航纯电模式 121 公里到 200 公里，综合模式最高达 1120 公里，可实现一周不充电，一月不加油。深蓝 S7 增程版百公里加速 7 秒级，百公里馈电油耗低至 4 升，纯电版百公里加速可达 6 秒级。（来源：经济参考网）

深蓝全新品牌战略发布，每年推出二款以上新产品。6 月 30 日，长安汽车旗下深蓝汽车发布全新品牌战略规划，将每年推出 2 款以上新产品，共计推出 12 款以上全新及改款车型。此外，深蓝还将打造全球化车型，加速出海东盟与欧洲等海外重点市场，向 150 万辆的长期目标迈进。未来三年，深蓝将构建 1 万个营销服务触点，打造一键管家服务体系，且将以每年不低于 10% 的研发投入，打造技术尖点。针对技术方面，深蓝将打造超级增程技术，意图成为行业第一增程品牌。（来源：财联社）

广汽发布飞行汽车 GOVE 以及全球首款乘用车氢发动机。6 月 26 日举行的 2023 广汽科技日，广汽飞行汽车 GOVE 首发亮相。广汽集团还发布了搭载氢电混合系统的整车、全球首款乘用车氢发动机、N 合一集成电驱系统以及广汽魔方场景共创平台等一批科技成果。广汽飞行汽车 GOVE 利用分离式机体构型，飞行舱和底盘可自由分离或组合，在动态一体中达到飞行和地面行驶、飞机和汽车两大场景利用。广汽自主研发的全球首款乘用车氢发动

机，以液态氨作为燃料，通过精确控制液态氨燃料供给相变过程，使得发动机运转平顺稳定，并利用超高能点火技术实现了缸内氨燃料的可靠点火，功率达到 120 千瓦，减碳率提升到 90%。（来源：中国新闻网）

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
6.26	长华集团	项目定点	长华控股集团股份有限公司于近日收到了国内车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计 34 个，生命周期为 5 年，生命 2 周期总销售金额约人民币 1.1 亿元，此次定点项目预计在 2024 年第 4 季度逐步开始量产。
6.27	日盈电子	定向增发	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39,814.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于以下项目：（1）汽车智能座舱电子产品产能建设项目，拟投入募集资金 34,014.00 万元；（2）补充流动资金 5,800.00 万元。
6.27	新泉股份	可转债发行	本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 116,000.00 万元，扣除发行费用后，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金净额全部投向以下项目：（1）上海智能制造基地升级扩建项目（一期），拟投入募集资金 50,815.60 万元；（2）汽车饰件智能制造合肥基地建设项目，拟投入募集资金 30,384.40 万元；（3）补充流动资金 34,800.00 万元。
6.27	卡倍亿	可转债发行	本次向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 52,900.00 万元，扣除发行费用后计划全部用于以下项目：（1）湖北卡倍亿生产基地项目，拟投入募集资金金额 25,000.00 万元；（2）宁海汽车线缆扩建项目，拟投入募集资金金额 20,000.00 万元；（3）汽车线缆绝缘材料改扩建项目，拟投入募集资金金额 7,900.00 万元。
6.28	东安动力	定向增发	本次向特定对象发行募集资金总金额不超过 39,000.00 万元，扣除中介机构费用后，优先用于向子公司东安汽发增资，增资金额将用于偿还由于国有资本经营预算资金拨款形成的对中国长安的专项债务，剩余募集资金用于补充上市公司流动资金，具体情况如下：（1）偿还专项债务，拟使用募集资金 4,000.00 万元；（2）补充流动资金，拟使用募集资金 35,000.00 万元。
6.30	广汽集团	资金投向	广汽集团第六届董事会第 42 次会议审议通过了《关于向广汽国际增资的议案》，同意向全资子公司广汽国际汽车销售服务有限公司增资 5.02 亿元人民币；审议通过了《关于广汽埃安购买广汽乘用车新能源分公司总装相关资产等的议案》，同意控股子公司广汽埃安新能源汽车股份有限公司以经评估备案的价格购买全资子公司广汽乘用车有限公司新能源分公司总装相关资产等，交易对价约为 2.06 亿元人民币。
6.30	英搏尔	可转债发行	发行人本次发行可转债拟募集资金总额不超过 81,715.97 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：（1）新能源汽车动力总成自动化车间建设项目，拟投入募集资金 71,715.97 万元；（2）补充流动资金，拟投入募集资金 10,000.00 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

表 3：重点自主车企销量（单位：辆）

车企	2023 年 5 月	2023 年 4 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
比亚迪	240220	210295	108.99%	14.23%	1002591	95.68%
上汽集团	400799	373949	10.23%	7.18%	1665916	-4.84%
长安汽车	200197	181980	32.49%	10.01%	989985	7.80%
广汽集团	209606	177224	14.50%	18.27%	926705	1.22%
长城汽车	101020	93107	26.18%	8.50%	414095	-0.78%
吉利汽车	120053	113642	35.00%	5.64%	556148	14.00%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

4.1.2 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量 (单位: 辆)

车企	2023 年 6 月	2023 年 5 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
广汽埃安	45013	45003	86.71%	0.02%	209336	108.81%
哪吒汽车	12132	13029	-7.79%	-6.88%	62417	-1.13%
零跑汽车	13209	12058	17.32%	9.55%	44502	-14.41%
蔚来汽车	10707	6155	-17.39%	73.96%	54561	7.35%
小鹏汽车	8620	7506	-43.64%	14.84%	41435	-39.93%
极氪汽车	10620	8678	146.86%	22.38%	42633	124.27%
理想汽车	32575	28277	150.12%	15.20%	139117	130.31%
岚图汽车	3007	3003	150.17%	0.13%	15031	118.54%
车企	2023 年 5 月	2023 年 4 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
AITO 问界	5629	4585	-	22.77%	-	-

资料来源: ifind, 各公司公告, 信达证券研发中心

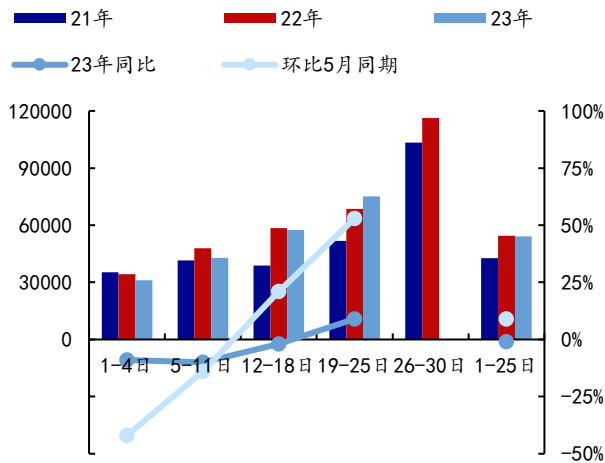
4.2 乘用车市场回顾

6 月第四周 (6.19-6.25) 乘用车市场继续呈现环比增长态势。6 月第四周乘用车日均零售 7.5 万辆, 同比去年 6 月同期+9%, 环比上月同期+53%; 6 月 1-25 日, 全国乘用车零售 135.4 万辆, 同比去年同期-1%, 较上月同期+9%; 今年以来累计零售 898.6 万辆, 同比去年+3%。6 月第四周乘用车日均批发 7.5 万辆, 同比去年 6 月同期-4%, 环比上月同期+10%; 6 月 1-25 日, 全国乘用车批发 140.8 万辆, 同比去年-2%, 较上月同期+13%; 今年以来累计批发 1024 万辆, 同比去年+9%。由于去年 6 月同期车购税减半政策实施基数较高, 今年 6 月同比略有下降。随着乘用车市场进入半年收官期, 6 月各周环比增速逐渐提升, 叠加新能源汽车下乡、购置税优惠政策预期改善, 车市有望持续恢复。

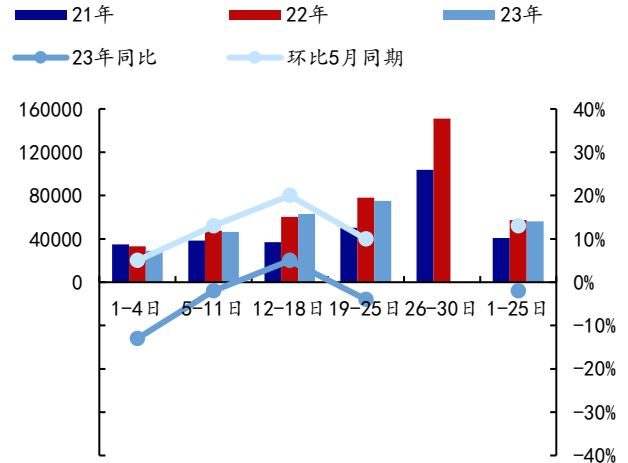
表 5: 6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-30 日	1-25 日	全月
日均零售销量							
21 年	35238	41556	38818	51706	103364	42620	52744
22 年	34276	47896	58420	68628	116372	54468	64786
23 年	31130	42913	57521	75142		54142	
23 年同比	-9%	-10%	-2%	9%		-1%	
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%	53%		9%	
日均批发销量							
21 年	34978	38513	36939	50168	103876	40770	51288
22 年	33210	47548	60351	77977	150971	57359	72961
23 年	28875	46560	63095	74959		56312	
23 年同比	-13%	-2%	5%	-4%		-2%	
环比 5 月同期	5%	13%	20%	10%		13%	

资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

图 4：6 月乘联会口径日均零售概况


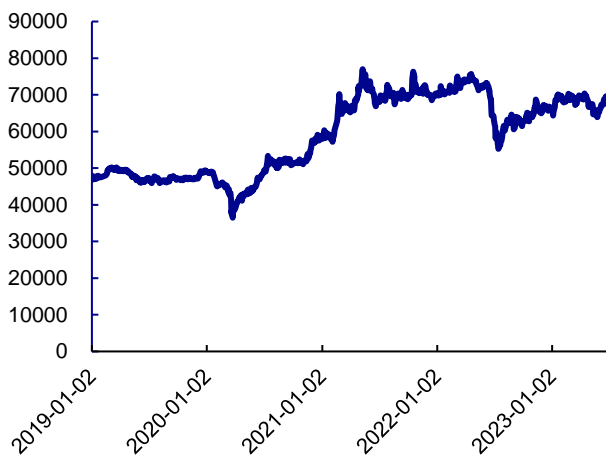
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：6 月乘联会口径日均批发概况


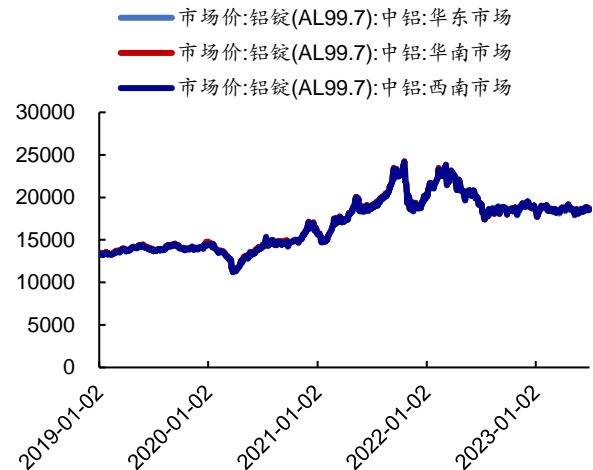
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 本周冷轧板均价周环比上涨，天然橡胶、聚丙烯、铝、碳酸锂、铜均价周环比下降

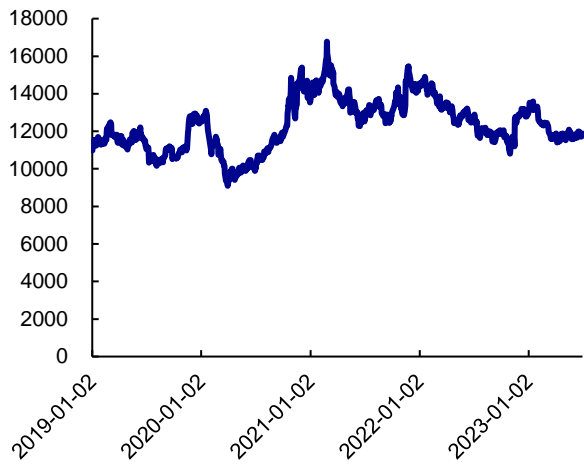
本周冷轧板均价周环比上涨，天然橡胶、聚丙烯、铝、碳酸锂、铜均价周环比下降。冷轧板均价周环比+0.40%，天然橡胶均价周环比-0.34%，聚丙烯均价周环比-0.45%，铝均价周环比-1.54%，碳酸锂均价周环比-1.92%，铜均价周环比-2.28%。

图 6：长江有色均价：铜 (元/吨)


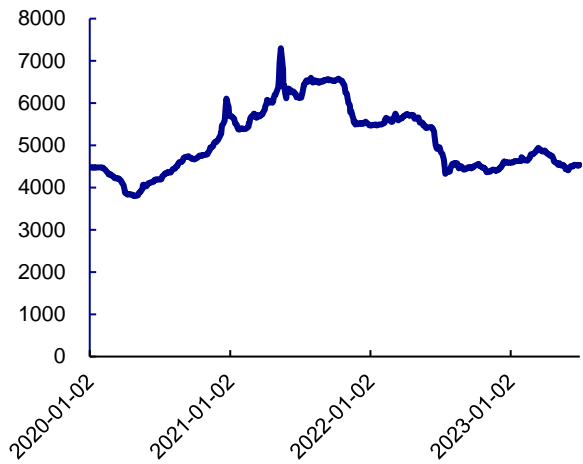
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据 (元/吨)


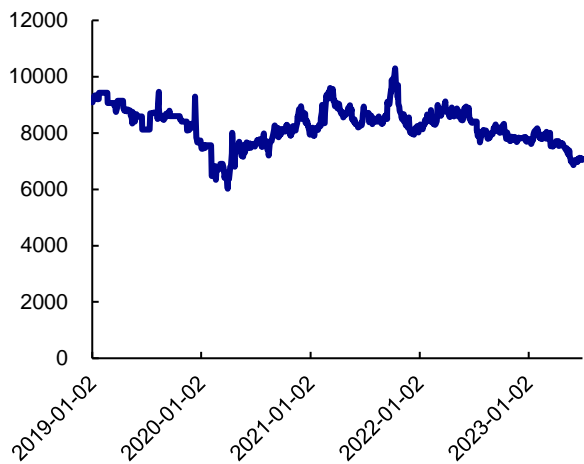
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


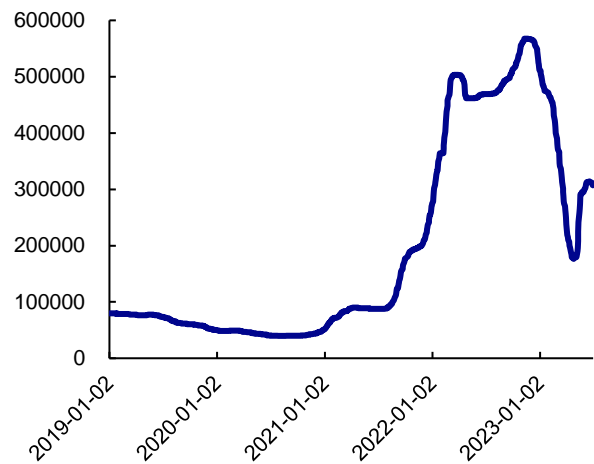
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）


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（元/吨）


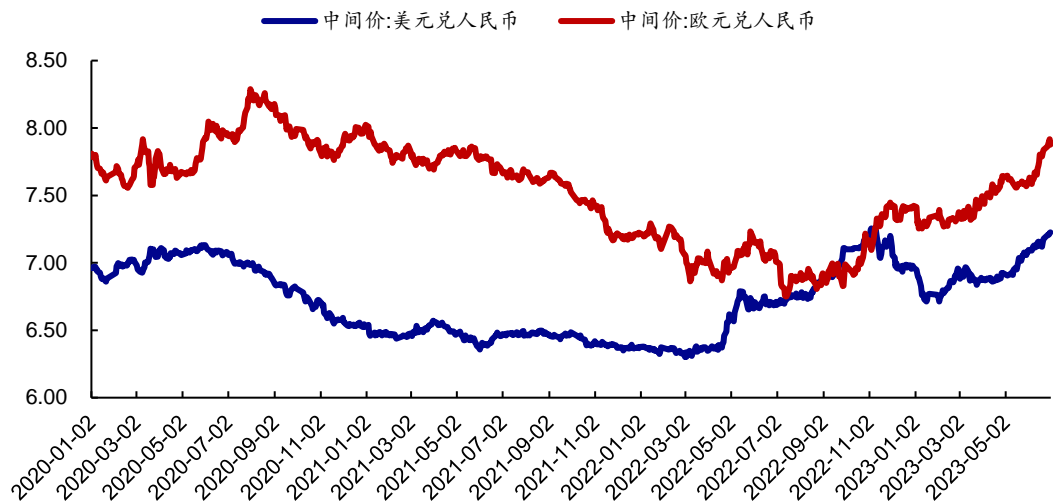
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

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 6：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
	东风标致	标致 508	6.26	中型车	纯燃油	1.8T	15.97-22.47 万	改款
	郑州日产	纳瓦拉	6.26	皮卡	纯燃油	2.5L	14.28-21.78 万	改款
	长城汽车	坦克 500 新能源	6.26	中大型 SUV	插电混动	纯电续航 110km	33.50 万	新车
	厦门金龙联合	龙耀 5	6.27	轻客	纯电动	纯电续航 260km	14.28 万	新车
	上汽大众	途锐	6.27	小型 SUV	纯燃油	1.5T	9.29-16.19 万	改款
	南京依维柯	依维柯欧胜新能源	6.28	轻客	纯电动	纯电续航 230km	25.99-30.99 万	改款
	宝马(进口)	宝马 i4	6.28	中型车	纯电动	纯电续航 625km	42.99-54.99 万	改款
	上汽通用别克	世纪	6.28	MPV	纯燃油	2.0T	51.99-68.99 万	新车
	五菱新能源	菱势黄金卡	6.28	微卡	增程式	-	8.98-9.53 万	新车
	小鹏	小鹏 G6	6.29	中型 SUV	纯电动	纯电续航 755km	20.99-27.69 万	新车

	长安马自达	马自达3 昂克赛拉	6.30	紧凑型车	纯燃油	2.0L	8.99-17.99 万	改款
	上汽通用雪佛兰	迈锐宝XL	6.30	中型车	纯燃油	2.0T	12.59-21.99 万	改款
	广汽乘用车	传祺GS8	6.30	中型SUV	纯燃油/油电混合	2.0T	17.18-24.98 万	改款
	大运汽车	悦虎	6.30	小型SUV	纯电动	纯电续航330km	5.68-8.58 万	改款
	上汽大通	上汽大通MAXUS 大家MIFA 9	6.30	MPV	纯电动	纯电续航560km	25.69-41.99 万	改款
	江汽集团	江淮A5 PLUS	6.30	紧凑型车	纯燃油	1.5T	6.58-9.88 万	新车
	大众(进口)	途锐	7.1	中大型SUV	纯燃油	3.0T	41.98-78.28 万	改款
	合众汽车	哪吒U	7.1	紧凑型SUV	纯电动	纯电续航610km	11.88-20.68 万	改款

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达证券汽车行业专题研究：看好汽车反转的三大逻辑》

政策逆周期调节预期，支撑需求向上恢复。汽车作为大宗消费品，是国民经济的重要支柱产业，也是当前稳经济、促消费的重要抓手。2023年以来，多部委从需求侧和供给侧双向发力鼓励汽车产业高质量发展。5月，生态环境部等部门发布国六排放标准公告，RDE试验结果为“仅监测”等轻型汽车国六B车型延长销售期至12月31日；国家发改委等部门发布关于支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见，参与活动车型共69款。6月，国常会提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策；商务部发布通知，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。近日，商务部、国家发改委新闻发言人表示推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施，汽车将作为重点支持领域。**汽车行业是我国恢复和扩大消费的重点领域，而恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在，我们认为未来一段时间内汽车行业有望成为经济增长和政策着力的重点。**

智能汽车的ChatGPT时刻即将到来，智能化软硬件需求有望提升。上海车展前后，小鹏、华为城市NOA已率先落地，二季度末到下半年，蔚来、理想、长城等车企的NOA方案也将迎来推送。在6月9日举行的重庆车展上，阿维塔搭载的华为ADS高阶功能包开启订阅，发布会现场余承东透露中国L3级自动驾驶标准预计在6月底出炉。马斯克来华前，上海市经信委官方就表示将进一步深化和特斯拉的合作，推动自动驾驶、机器人等功能板块在沪布局；马斯克访华期间与商务部、工信部等多部门主管会面，就智能网联汽车发展交换了意见，有望推动特斯拉FSD在国内逐步落地。同时伴随人工智能技术的突破，**我们认为智能汽车的ChatGPT时刻即将到来，智能座舱、智能驾驶迭代升级速度有望加快，车企开启新一轮智能化竞争，对于智能汽车硬件端、软件端需求有望显著提升。**

行业库存周期逐渐切换，拐点带来业绩与估值弹性。根据乘联会秘书长崔东树微信公众号，2023年5月末全国乘用车库存339万台，其中厂家库存77万台，渠道库存262万台，5月

底的库存支持天数为 61 天。厂家库存占比 22.6%，较去年 5 月提升 1.8 个百分点，环比上月下降 1.6 个百分点。我们看好乘用车景气度逐步改善，行业有望从“主动去库”阶段迈入“被动去库”阶段，而从历史上看，每一轮行业由“主动去库”转向“被动去库”，汽车板块估值通常迎来较好修复。

投资建议：在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值在 23Q3 起迎来持续改善。整车板块重点关注：1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企【**比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车**】；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的造车新势力【**小鹏汽车**】以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的【**理想汽车**】；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头【**特斯拉**】。

零部件建议重点关注“**特斯拉+智能驾驶+国产替代**”三大方向，1) 特斯拉产业链【**拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪**】等。2) 智能驾驶产业链【**德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团**】等。3) 重要零部件国产替代【**伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威**】等。

风险因素：需求回暖不及预期，原材料价格上涨等。

《双环传动：Q2 业绩符合预期，收购越南三多乐加码海外业务布局》

事件：公司发布 2023 年半年度业绩预告，23 年 H1 实现归母净利润 3.5-3.7 亿元，同比+39-47%；扣非净利润 3.2-3.4 亿元，同比+39%-48%。

点评：

机器人业务逐渐发力，Q2 业绩延续高增长。公司预计 2023 年 H1 实现归母净利润 3.5-3.7 亿元，以中枢 3.6 亿元计，同比+38%；Q2 归母净利润 1.8-2.0 亿元，以中枢 1.9 亿元计，同比+43%。业绩增长主要系：1) 随着机器人减速器国产化的加速，公司机器人精密减速器业务取得了快速发展，销量与上年同期相比呈现大幅增长；2) 重型卡车自动变速箱齿轮业务较上年同期呈现良好的增长态势；3) 新能源汽车齿轮业务稳步增长；4) 降本增效措施持续取得成果。

收购越南三多乐，加码海外业务布局。控股子公司环驱科技以 0.25 亿元收购越南三多乐 100%股权，越南三多乐主营业务为生产、制造精密模具和精密注塑零部件，生产变速箱传动系统，本次收购有助于满足下游客户对公司及控股子公司在海外布局的诉求，有利于进一步拓展齿轮传动部件在海外的业务，增强企业的核心竞争力和盈利能力。

三多乐持股平台增资环驱科技，加速业务融合。作为收购越南三多乐协议的一部分，三多乐持股平台智恒盛、嘉兴环乐向环驱科技增资 0.44 亿元，公司对环驱科技持股比例由 73%下降至 55%，此次增资有助于稳定收购标的管理团队，促进环驱科技在收购事项完成后进行业务整合实现快速稳健发展。

盈利预测：公司主营业务精密齿轮，涵盖汽车、机器人等领域，有望持续受益于下游高景气度。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 8.07、10.80、13.30 亿元，对应 PE 分别为 34、25、20 倍。

风险因素：原材料价格波动、产能释放不及预期、客户开拓不及预期、收购标的整合不及预期。

《信达证券 5 月乘用车销量点评：同环比继续改善，政策有望支持车市向上》

消费者观望情绪明显缓解，5 月乘用车同环比继续改善。5 月狭义乘用车批发销量 199.7 万辆，同比+25.4%，环比+12.4%；狭义乘用车零售销量 174.2 万辆，同比+28.6%，环比+7.3%。分品牌看：（1）自主品牌零售 87.0 万辆，同比+41.0%，环比+11.0%；（2）主流合资品牌零售 62.0 万辆，同比+12.0%，环比+2.0%；（3）豪华车零售 25.0 万辆，同比+39.0%，环比+8.0%。5 月消费者观望情绪得以缓解，加之较多新车推出，消费需求有所回暖。

5 月新能源车同比高增，渗透率 33.7%。据乘联会数据，5 月新能源车厂商批发渗透率达 33.7%，零售渗透率达 33.3%。5 月新能源乘用车批发 67.3 万辆，同比上升 48.0%，环比增长 10.0%，其中纯电动批发销量 48.0 万辆，同比增长 104.4%；插电混动批发销量 19.4 万辆，同比增长 98.0%。厂商批发销量突破万辆的车企保持在 12 家：其中：比亚迪 239,092 辆、特斯拉中国 77,695 辆、广汽埃安 45,003 辆、上汽乘用车 29,126 辆、理想汽车 28,277 辆、吉利汽车 27,063 辆、长安汽车 26,914 辆、上汽通用五菱 24,373 辆、长城汽车 23,755 辆、哪吒汽车 13,029 辆、零跑汽车 12,058、东风易捷特 10,569 辆。

价格战缓解、政策支撑背景下，看好车市持续回暖。商务部办公厅 6 月 8 日发布“关于开展汽车促消费活动的通知”，今年 6 月至 12 月，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，有望带动车市向上。去年 6 月 1 日开始实施车购税减半政策，政策启动期叠加去年 3-5 月的购买延迟因素共振，导致去年 6 月的超高基数，对今年 6 月同比增速产生压力。环比来看，国六 B 延期政策明朗，价格战告一段落，市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量意愿较强，6 月产销环比有望实现较好增长。

投资建议：价格战缓解，以及政策支撑背景下，车市有望逐步回暖。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：【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车】等。（2）智能电动汽车增量零部件：①热管理【银轮股份、拓普集团、川环科技、腾龙股份】；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【均胜电子、德赛西威、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。

风险因素：需求回暖不及预期；原材料价格波动等。

《博俊科技：拟投资扩产，夯实模具及技术领先优势》

事件：公司于 2023 年 6 月 13 日发布公告，拟投资 14 亿元扩产：1) 拟通过全资子公司常州博俊投资建设扩产，总投资额为 10 亿元，用于热成型模具、热成型零部件研发及生产；

2) 拟投资 4 亿元新设子公司河北博俊，主要生产汽车压铸件、车身冲焊件、热成型件和模具。

点评：

拟投资扩产，有望进一步扩展产品品类及客户覆盖面。从产能来看，公司目前主要有六大生产基地，分别为昆山、常州、西安、杭州、重庆、成都，各生产基地可以就近配套客户，巩固和主机厂的稳定配套关系。本次公司拟投资扩产的常州基地主要客户为理想和比亚迪，产能的进一步扩张有助于匹配公司的订单需求。同时，公司拟新增设立河北博俊子公司，该新工厂的设立有望辐射华北地区主机厂，增加客户覆盖面。**从产品品类来看**，公司主业为冲压件，压铸业务为公司新增战略业务，主要产能布局在成都工厂，本次新设河北工厂部分产能用于压铸件生产，扩产的同时继续丰富公司产品品类。

继续夯实模具和技术领先优势。公司于 2018 年开始布局轻量化业务，2019 年新增产线和设备主要围绕热冲压产线、自动化焊接产线、激光焊接产线等新技术布局，公司本次拟扩建项目主要用于热成型冲压件、模具等相应新能源轻量化领域。我们认为随着新能源车车身对轻量化、安全性需求的日益增长，热成型冲压件在车身上的用量有望提升。公司有望继续夯实在车身轻量化领域的技术及模具的领先优势。

四重因素共振，看好公司业绩增长。公司迎“产品、客户、技术、产能”四重因素突破，业绩有望快速增长。公司产品结构从冲压零部件、到白车身结构件，再到压铸类产品，持续进行产品升级及品类拓展，本次投资扩产有望进一步拓宽公司产品品类，强化公司技术及产能优势，并触达更多新客户，为公司的未来增长持续提供动能。

盈利预测与投资评级：公司冲压主业快速成长，同时切入一体压铸赛道，我们看好公司长期成长。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 2.44 亿元、4.18 亿元、5.74 亿元，同比增长 64.8%、71.7%、37.1%，PE 为 28/16/12 倍。维持公司“买入”评级。

风险因素：新客户拓展不及预期；一体化压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

《贝斯特：布局工业母机精密零部件，开辟全新增长曲线》

受益于混动车型高搭载率带来的行业增量，涡轮增压器板块有望保持稳步增长。公司是国内涡轮增压器零部件龙头，主要产品包括涡轮增压器精密轴承件、叶轮、中间壳、压气机壳、发动机缸体等，与盖瑞特、康明斯、博格华纳、三菱重工等全球领先的涡轮增压器和发动机相关制造企业建立了长期稳定的业务合作关系。**涡轮增压器节能减排效果明显，混动车型搭载率较高，受益于行业增长趋势，公司涡轮增压器板块有望保持稳步增长。**

品类扩张、客户拓展、产能释放，新能源零部件板块有望迎来快速增长。公司依托精密加工能力，积极布局新能源汽车领域，主要产品包括纯电动汽车载充电机模组、驱动电机零部件、控制器零部件、底盘安全件等以及氢燃料电池汽车空压机叶轮、空压机压力回收和整流器、电机壳、轴承盖以及功能部件等新能源汽车零部件。2019 年公司收购苏州赫贝斯 51% 股权，成功进入特斯拉供应链，主要供给车用扣件；2020 年发行可转债用于建设 700 万件新能源汽车功能部件产能。**随着客户导入+产能逐渐放量，新能源零部件板块有望迎来快速增长。**

工业母机产品落地，打开全新增长曲线。工装夹具产品属于工业母机关键核心功能部件，公司凭借在该领域的丰富经验、先进技术和优质服务，积累了国内整车整机厂、国际知名

机床商等优质客户。公司充分利用现有资源，发挥在工装夹具、智能装备领域的技术优势和在汽车行业的生产管理体系优势，全面布局直线滚动功能部件，导入“工业母机”新赛道。2022年设立全资子公司无锡宇华精机有限公司，引进生产及检测等进口设备约300台套（其中研发设备70台），配套软件及系统、公辅设施等30余套，目前，公司生产的滚珠丝杠副、直线导轨副等首台套已实现成功下线。

盈利预测：公司具备业内稀缺的精密加工能力，形成多梯次布局；第一梯次持续做强涡轮增压器业务，并向增程式、混动汽车零部件拓展；第二梯次定位电动汽车、氢燃料汽车核心零部件，向新能源汽车零部件赛道的转型升级；第三梯次全面布局直线滚动功能部件，导入“工业母机”新赛道。**我们预计公司2023-2025年归母净利润为2.64、3.55、4.77亿元，对应PE分别为26、19、14倍。**

风险因素：原材料价格波动、汇率波动、客户开拓不及预期、配套车型销量不及预期、新产品研发不及预期。

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	hanqiuyue@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	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	孙僮	18610826885	suntong@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	粟琳	18810582709	sulin@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。