



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪 (2023.7.10-2023.7.16): 7月首周乘用车 市场略有回调, 看好出口市场延续强势增长

汽车行业

2023年7月16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（2023.7.10-2023.7.16）：7月首周乘用车市场略有回调，看好出口市场延续强势增长

2023年7月16日

### 本期内容提要：

- **乘用车零售本世纪以来首次实现逐月环比增长。**2023年6月乘用车市场零售达到189.4万辆，同比下降2.6%，环比增长8.7%。今年1-6月零售持续环比增长，累计零售**952.4万辆，同比增长2.7%**。今年上半年车市相继经历春节、价格战、国六B促销引发消费者观望期与众多政策出台，新能源车下乡、购置税优惠政策出台改善预期，商务部“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季等活动促销有力，对消费信心有较强提振效果。
- **7月首周乘用车市场同环比略有回调。**7月1-9日，乘用车市场零售33.1万辆，同比去年同期-7%，较上月同期-2%；今年以来累计零售985.6万辆，同比+2%；全国乘用车厂商批发33.7万辆，同比去年同期-9%，较上月同期-3%；今年以来累计批发1140.5万辆，同比+8%。展望下半年，我们认为去年购置税减免所带来的高基数或使得7月初同比增速放缓，但随暑期到来，出行市场有望逐渐恢复，一系列汽车节与新能源汽车消费季活动有望进一步提振汽车消费热情，带动下半年车市环比恢复。
- **半年出口持续维持强势。**据中国汽车工业协会统计分析，2023年6月，汽车出口延续高速增长，继2021年全年出口超200万辆、2022年全年出口超300万辆之后，今年上半年汽车出口214万辆、同比增长75.7%，对市场整体增长贡献显著。乘联会统计1-6月乘用车出口168万辆，同比+92%；6月新能源车出口占比达28%。今年上半年，中国已成为世界第一大汽车出口国，品牌竞争力不断提升带动欧美市场实现突破，墨西哥与巴西逐渐成为具备出口潜力的市场。上半年已有上汽、奇瑞、特斯拉、长安、长城汽车、吉利和东风7家车企整车出口突破10万，出口占比超过80%的跨国车企丰田也有望成为中国车企转型的新方向。展望全年，中汽协秘书长付炳锋表示中国汽车出口量有望超过400万辆，增速接近40%，其中新能源对出口增长的贡献有望超过50%。
- **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起有望持续改善。
- **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。

#### 本周车市回顾：

- **本周汽车板块小幅下跌**。本周（7.10-7.14）汽车板块-0.22%，居中信一级行业第25位，跑输沪深300指数（+1.92%）2.14pct，跑输上证指数（+1.29%）1.51pct。
- **乘用车、零部件板块录得上涨**。本周乘用车板块+0.02%，商用车板块-0.64%，汽车零部件板块+0.02%，汽车销售及服务板块-2.64%，摩托车及其他板块-3.22%。
- **个股方面**，乘用车板块一汽解放（+4.00%）、海马汽车（+3.93%）、江淮汽车（+1.27%）录得上涨；商用车板块中通客车（+4.34%）、中国重汽（+1.59%）、福田汽车（+1.13%）涨幅靠前；零部件板块万安科技（+31.81%）、凌云股份（+22.77%）、浙江世宝（+21.64%）、博俊科技（+16.56%）、威唐工业（+16.09%）、奥联电子（+15.71%）、兴民智通（+12.36%）、文灿股份（+11.81%）涨幅超10%。
- **国际快讯**：（1）丰田首次正式确认拟在泰国生产电动汽车；（2）特斯拉开始在韩国销售上海工厂生产的Model Y；（3）特斯拉商谈在印度建厂，生产价格低于2.5万美元的电动汽车；（4）日本6月新车销量增长10%。
- **国内速递**：（1）乘联会：6月乘用车市场零售189.4万辆，同比下降2.6%；（2）中汽协：6月汽车企业出口38.2万辆，同比增长53.2%；（3）特斯拉公布最新引荐购车奖励规则；（4）小鹏汽车自动驾驶公司增资至10亿，增幅超66.67%；（5）吉利与雷诺集团共同成立动力总成技术公司。
- **本周铜、铝、冷轧板均价周环比上涨，聚丙烯、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降**。铜均价周环比+2.51%，铝均价周环比+1.65%，冷轧板均价周环比+0.26%，聚丙烯均价周环比-0.15%，碳酸锂均价周环比-1.30%，天然橡胶均价周环比-2.11%。
- **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 7月乘用车市场回顾.....	10
4.3 本周铜、铝、冷轧板均价周环比上涨，聚丙烯、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降.....	11
4.4 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值.....	13
5、 新车上市情况.....	13
5.1 本周新车型发布一览.....	13
6、 近期重点报告.....	14
7、 行业评级.....	18
8、 风险因素.....	18

## 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: 本周重点公司业绩预告.....	8
表 3: 重点自主车企销量（单位：辆）.....	9
表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）.....	10
表 5: 7月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）.....	10
表 6: 本周乘用车上市新车一览.....	13

## 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: 7月乘联会口径日均零售概况.....	11
图 5: 7月乘联会口径日均批发概况.....	11
图 6: 长江有色均价：铜（元/吨）.....	11
图 7: 中铝价格数据（元/吨）.....	11
图 8: 天然橡胶价格数据（元/吨）.....	12
图 9: 冷轧卷价格数据（元/吨）.....	12
图 10: 聚丙烯价格（元/吨）.....	12
图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）.....	12
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	13

# 1、行情回顾

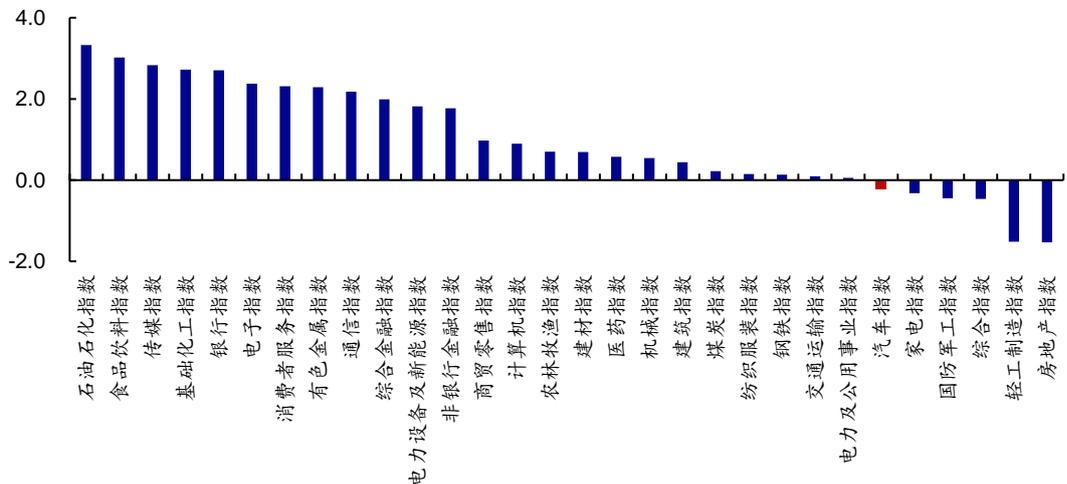
## 1.1 本周汽车板块小幅下跌

**本周汽车板块小幅下跌。**本周（7.10-7.14）汽车板块-0.22%，居中信一级行业第 25 位，跑输沪深 300 指数（+1.92%）2.14pct，跑输上证指数（+1.29%）1.51pct。

**乘用车、零部件板块录得上涨。**本周乘用车板块+0.02%，商用车板块-0.64%，汽车零部件板块+0.02%，汽车销售及服务板块-2.64%，摩托车及其他板块-3.22%。

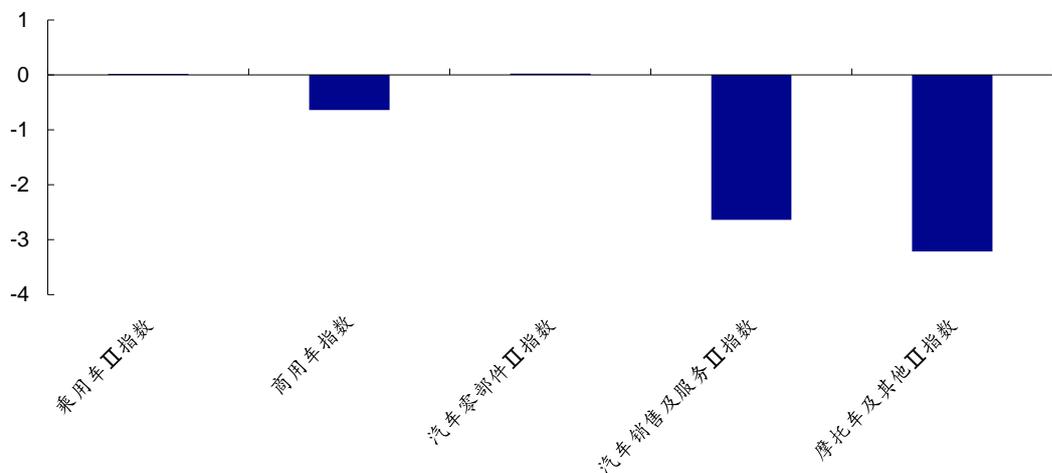
**个股方面，**乘用车板块一汽解放（+4.00%）、海马汽车（+3.93%）、江淮汽车（+1.27%）录得上涨；商用车板块中通客车（+4.34%）、中国重汽（+1.59%）、福田汽车（+1.13%）涨幅靠前；零部件板块万安科技（+31.81%）、凌云股份（+22.77%）、浙江世宝（+21.64%）、博俊科技（+16.56%）、威唐工业（+16.09%）、奥联电子（+15.71%）、兴民智通（+12.36%）、文灿股份（+11.81%）涨幅超 10%。

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

**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	000800.SZ	一汽解放	4.00	汽车零部件	002590.SZ	万安科技	31.81
	000572.SZ	海马汽车	3.93		600480.SH	凌云股份	22.77
	600418.SH	江淮汽车	1.27		002703.SZ	浙江世宝	21.64
	002594.SZ	比亚迪	0.00		300926.SZ	博俊科技	16.56
	000625.SZ	长安汽车	0.00		300707.SZ	威唐工业	16.09
商用车	000957.SZ	中通客车	4.34		300585.SZ	奥联电子	15.71
	000951.SZ	中国重汽	1.59		002355.SZ	兴民智通	12.36
	600166.SH	福田汽车	1.13		603348.SH	文灿股份	11.81
	000550.SZ	江铃汽车	0.70		002265.SZ	西仪股份	11.74
	301039.SZ	中集车辆	0.66		300304.SZ	云意电气	10.30

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（单位：倍）**


资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**丰田首次正式确认拟在泰国生产电动汽车。**7月10日，丰田在一份声明中表示，正考虑在泰国生产电动汽车。这是丰田首次正式确认这一意向。过去十年间，丰田与其集团在泰国累计投资近 70 亿美元，雇有约 27.5 万人。丰田称，截至目前，其去年起在泰国销售的 bZ4X 纯电动 SUV 已获 3356 辆订单。（来源：财联社）

**特斯拉开始在韩国销售上海工厂生产的 Model Y。**7月14日消息，特斯拉周五开始在韩国销售上海工厂生产的 Model Y，并大幅降价以获得更多补贴。根据特斯拉韩国官方网站，这款后轮驱动车型的售价为 5699 万韩元(约 4.4 万美元)。在政府补贴的情况下，首尔的售价降至 3.7 万美元左右，在一些为电动汽车提供额外奖励的城市，价格低至 3 万美元。此前，在韩国市场上销售的 Model Y 只有双电机性能版和长程版，去年的售价分别为 8 万美

元和 6.2 万美元左右。(来源: 钛媒体)

**特斯拉商谈在印度建厂, 生产价格低于 2.5 万美元的电动汽车。**据印度时报报道, 特斯拉已开始与印度政府讨论一项投资提案, 在该国建立一家汽车工厂, 年产能高达 50 万辆; 生产的电动汽车的价格将从 200 万卢比(约合 24400 美元)起步。(来源: 财联社、印度时报)

**日本 6 月新车销量增长 10%。**根据日本汽车工业协会的数据, 6 月份, 日本新车销量为 392,719 辆, 同比增长 20%, 连续第 10 个月保持增长, 主要得益于半导体供应有所改善促使主要汽车制造商能够大幅提高产量。(来源: 乘联会、盖世汽车)

## 2.2 国内速递

**乘联会: 6 月乘用车市场零售 189.4 万辆, 同比下降 2.6%。**7 月 10 日, 乘联会发布数据显示, 2023 年 6 月乘用车市场零售 189.4 万辆, 同比下降 2.6%, 环比增长 8.7%。今年 1-6 月累计零售 952.4 万辆, 同比增长 2.7%。其中, 6 月新能源乘用车批发销量 76.1 万辆, 同比增长 33.4%, 环比增长 12.1%。今年 1-6 月累计批发 354.4 万辆, 同比增长 43.7%, 乘用车零售本世纪以来首次逐月环比增长。(来源: 财联社、乘联会)

**中汽协: 6 月汽车企业出口 38.2 万辆, 同比增长 53.2%。**7 月 11 日, 中汽协数据显示, 6 月汽车企业出口 38.2 万辆, 环比下降 1.7%, 同比增长 53.2%。分车型看, 乘用车出口 31.2 万辆, 环比下降 4.1%, 同比增长 57.7%; 商用车出口 7 万辆, 环比增长 10.7%, 同比增长 36%。新能源汽车出口 7.8 万辆, 环比下降 28.4%, 同比增长 1.7 倍。1-6 月, 汽车企业出口 214 万辆, 同比增长 75.7%。(来源: 财联社、中汽协)

**特斯拉公布最新引荐购车奖励规则。**近日, 特斯拉官方微博公布了最新引荐购车奖励规则。规则中显示: 引荐好友购买特斯拉 Model 3/Y, 购车人可获得 3500 元引荐奖励用于抵扣车辆尾款(车主复购同享)。同时还可获得 90 天增强版自动辅助驾驶功能免费试用权; 引荐好友购买特斯拉 Model S/X, 购车人可获得 7000 元引荐奖励用于抵扣车辆尾款(车主复购同享)。同时还可获得 90 天增强版自动辅助驾驶功能免费试用权; 引荐人可获得积分奖励用于兑换超充额度等。此外每成功推荐(复购)5 人或 20 人, 还可参与季度或年度特别激励抽奖。(来源: 环球网科技)

**小鹏汽车自动驾驶公司增资至 10 亿, 增幅超 66.67%。**天眼查显示, 近日, 广州小鹏自动驾驶科技有限公司发生工商变更, 注册资本由 6 亿人民币增至 10 亿人民币, 增幅超 66.67%。该公司成立于 2019 年 11 月, 法定代表人为韩键, 经营范围包括软件开发、工程和技术研究和试验发展、人工智能行业应用系统集成服务等, 由广东小鹏汽车科技有限公司全资持股。(来源: 鞭牛士、天眼查)

**吉利与雷诺集团共同成立动力总成技术公司。**7 月 11 日, 据吉利控股集团消息, 吉利控股集团和吉利汽车控股有限公司与雷诺集团签署了一项 50:50 的约束性合资协议, 成立一家新公司, 在全球范围内研发、制造和供应混合动力总成和燃油动力总成。沙特阿美于 2023 年 3 月 2 日与吉利和雷诺集团签署了投资意向书, 目前正在评估于 2023 年下半年对这家新动力总成技术公司进行战略投资。在符合相关法律法规情况下, 吉利汽车和雷诺将与新公司进行长期采购合作, 采购产品包括乘用车发动机和变速箱, 包括燃油动力和混合动力, 同时新公司将为雷诺轻型商用车提供混合动力电池开发业务。(来源: 界面新闻、乘联会)

### 3、重点公司公告

#### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司业绩预告

证券名称	业绩预告日期	预告净利润变动幅度下限 (%)	预告净利润变动幅度上限 (%)	预告净利润下限 (亿元)	预告净利润上限 (亿元)
宇通客车	2023-07-15	682.2%	958.1%	3.8	5.6
福田汽车	2023-07-15	166.0%	166.0%	5.8	5.8
东安动力	2023-07-15	-75.5%	-63.7%	0.1	0.2
亚星客车	2023-07-15	16.7%	44.5%	-0.6	-0.4
汉马科技	2023-07-15	89.3%	91.3%	-0.9	-0.7
江淮汽车	2023-07-15	121.1%	121.1%	1.5	1.5
金杯汽车	2023-07-15	74.0%	74.0%	1.2	1.2
中华控股	2023-07-15	-338.9%	-119.5%	-0.5	-0.3
交运股份	2023-07-15	72.2%	72.2%	-0.6	-0.6
金龙汽车	2023-07-15	121.4%	121.4%	0.5	0.5
北汽蓝谷	2023-07-15	3.7%	17.5%	-21.0	-18.0
动力新科	2023-07-15	-355.7%	-268.9%	-10.5	-8.5
爱柯迪	2023-07-15	75.9%	94.7%	3.8	4.2
渤海汽车	2023-07-15	-2.5%	16.1%	-0.5	-0.4
赛力斯	2023-07-15	19.5%	27.6%	-13.9	-12.5
英利汽车	2023-07-15	162.7%	192.0%	0.3	0.4
长城汽车	2023-07-15	-79.5%	-72.3%	11.5	15.5
拓普集团	2023-07-15	48.4%	58.2%	10.5	11.2
威帝股份	2023-07-15	447.4%	599.3%	0.0	0.0
神驰机电	2023-07-15	59.0%	59.0%	1.4	1.4
华培动力	2023-07-15	3732.0%	4142.0%	0.6	0.6
保隆科技	2023-07-15	171.9%	203.9%	1.7	1.9
迪生力	2023-07-15	-703.3%	-610.5%	-0.7	-0.6
文灿股份	2023-07-15	-91.2%	-86.8%	0.1	0.2
通达电气	2023-07-15	121.8%	130.8%	0.1	0.1
朗博科技	2023-07-15	73.7%	87.9%	0.1	0.1
秦安股份	2023-07-15	56.4%	82.4%	1.2	1.4
常青股份	2023-07-15	108.7%	136.4%	0.8	0.9
金鸿顺	2023-07-15	-1849.1%	-1199.4%	-0.4	-0.2
泉峰汽车	2023-07-15	-1044.4%	-853.7%	-2.4	-2.0
继峰股份	2023-07-15	141.6%	156.5%	0.7	1.0
沪光股份	2023-07-15	-1537.9%	-1288.7%	-0.5	-0.4
江铃汽车	2023-07-15	61.2%	61.2%	7.3	7.3
海马汽车	2023-07-15	23.3%	48.9%	-0.8	-0.5
襄阳轴承	2023-07-15	28.5%	28.5%	-0.4	-0.4
浩物股份	2023-07-15	-397.1%	-397.1%	-0.4	-0.4
安凯客车	2023-07-15	25.9%	36.5%	-0.7	-0.6
航天科技	2023-07-15	7.1%	46.1%	0.2	0.3
云内动力	2023-07-15	27.9%	43.9%	-2.3	-1.8
大为股份	2023-07-15	-578.7%	-524.0%	-0.4	-0.3
奥特佳	2023-07-15	214.6%	270.3%	0.3	0.5
西仪股份	2023-07-15	0.5%	46.8%	1.3	1.9
新朋股份	2023-07-15	30.3%	67.5%	1.4	1.8
兴民智通	2023-07-15	28.7%	46.6%	-1.2	-0.9
金固股份	2023-07-15	-101.3%	-100.7%	-0.1	-0.1

比亚迪	2023-07-15	192.1%	225.4%	105.0	117.0
光洋股份	2023-07-15	28.3%	52.2%	-0.6	-0.4
登云股份	2023-07-15	111.9%	117.8%	0.0	0.0
跃岭股份	2023-07-15	-270.9%	-215.4%	-0.4	-0.3
联诚精密	2023-07-15	-109.8%	-106.1%	0.0	0.0
长春一东	2023-07-14	-454.3%	-355.6%	-0.1	-0.1
新泉股份	2023-07-14	115.1%	127.1%	3.6	3.8
湘油泵	2023-07-14	65.0%	84.0%	0.8	0.9
众泰汽车	2023-07-14	-8.2%	27.9%	-3.0	-2.0
祥鑫科技	2023-07-14	104.0%	136.9%	1.6	1.8
ST曙光	2023-07-13	-77.8%	-18.5%	-1.9	-1.2
春风动力	2023-07-13	66.8%	93.0%	5.1	5.9
中马传动	2023-07-13	78.5%	105.5%	0.3	0.4
长源东谷	2023-07-13	66.0%	86.0%	1.3	1.5
松芝股份	2023-07-13	123.4%	189.9%	0.7	1.0
钧达股份	2023-07-13	230.0%	300.0%	9.0	11.0
均胜电子	2023-07-12	552.4%	552.4%	4.8	4.8
科华控股	2023-07-12	210.6%	233.4%	0.6	0.7
无锡振华	2023-07-12	67.1%	78.6%	0.9	0.9
富奥股份	2023-07-12	90.0%	107.0%	2.1	2.3
中原内配	2023-07-12	86.7%	108.1%	1.8	2.0
瑞鹤模具	2023-07-12	53.4%	71.5%	0.9	1.0
美力科技	2023-07-12	239.7%	280.7%	0.2	0.2
凌云股份	2023-07-11	107.0%	128.0%	3.0	3.3
一汽解放	2023-07-11	123.3%	146.8%	3.8	4.2
银轮股份	2023-07-11	112.9%	128.1%	2.8	3.0
贝斯特	2023-07-11	50.0%	70.0%	1.2	1.4
博俊科技	2023-07-11	125.2%	156.6%	0.9	1.0
南方精工	2023-07-10	-133.0%	-118.0%	-0.2	-0.1

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 6 月	2023 年 5 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
比亚迪	253046	240220	88.79%	5.34%	1255637	94.25%
上汽集团	405725	400799	-16.10%	1.23%	2071641	-7.28%
长安汽车	225696	200197	8.81%	12.74%	1215681	7.99%
广汽集团	236199	209606	0.77%	12.69%	1163022	1.14%
长城汽车	104957	101020	3.73%	3.90%	519226	0.14%
吉利汽车	137897	120053	9.00%	14.86%	694045	13.00%

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%	211336	110.81%
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%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

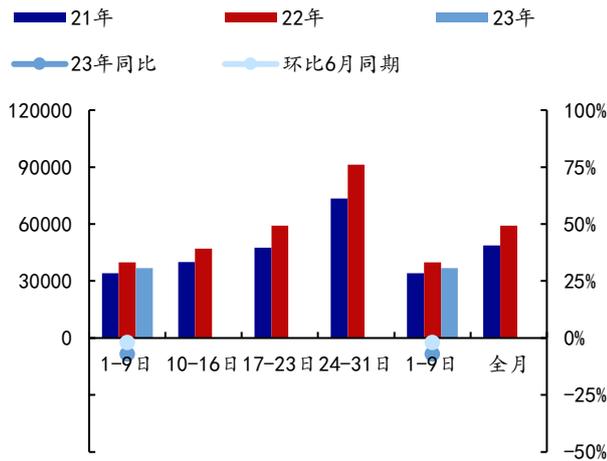
#### 4.2 7月乘用车市场回顾

7月首周乘用车市场同环比略有回调。7月1-9日，乘用车市场零售33.1万辆，同比去年同期-7%，较上月同期-2%；今年以来累计零售985.6万辆，同比+2%；全国乘用车厂商批发33.7万辆，同比去年同期-9%，较上月同期-3%；今年以来累计批发1140.5万辆，同比+8%。展望下半年，我们认为去年购置税减免所带来的高基数或使得7月初同比增速放缓，但随着新能源汽车下乡、购置税优惠政策等政策支持预期有望改善，暑期出行市场有望逐渐恢复，商务部“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动有望进一步提振汽车消费热情，带动下半年车市环比恢复。

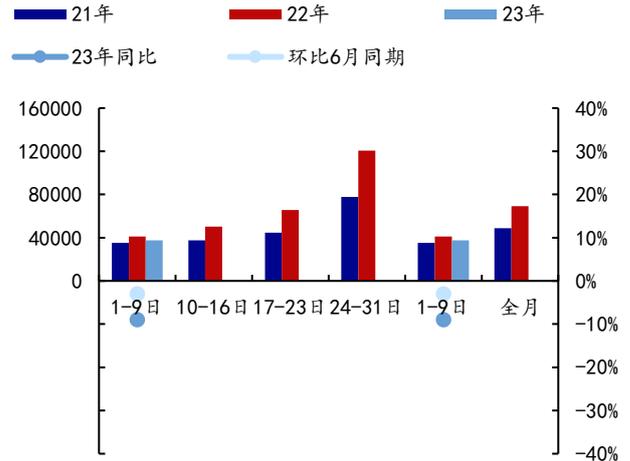
表 5：7月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-9日	全年
<b>日均零售销量</b>						
21年	34129	40019	47610	73487	34129	48660
22年	39797	47081	59234	91298	39797	59121
23年	36825				36825	
23年同比	-7%				-7%	
环比6月同期	-2%				-2%	
<b>日均批发销量</b>						
21年	35184	37685	44702	77781	35184	48891
22年	41033	50167	65722	120690	41033	69227
23年	37479				37479	
23年同比	-9%				-9%	
环比6月同期	-3%				-3%	

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

**图 4：7 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 5：7 月乘联会口径日均批发概况**


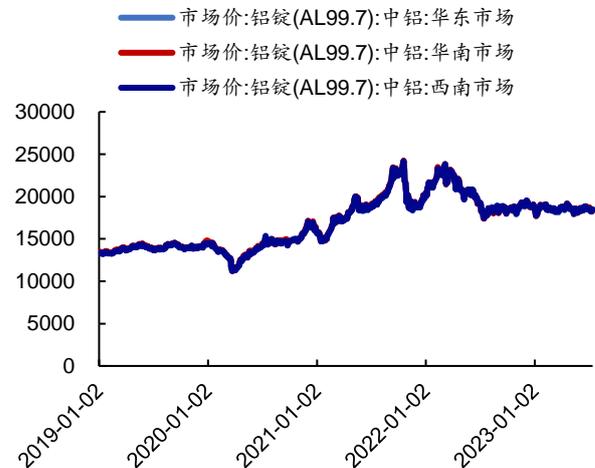
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

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

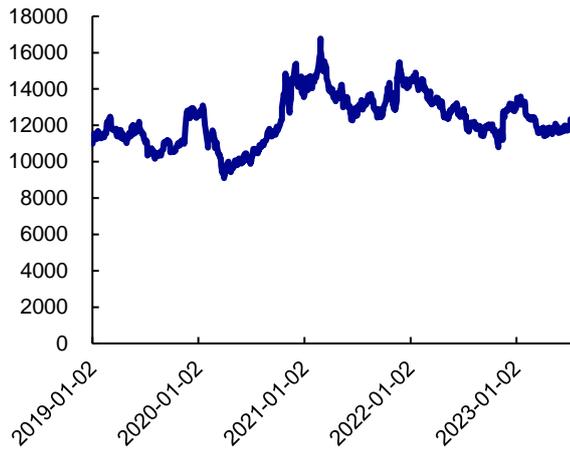
本周铜、铝、冷轧板均价周环比上涨，聚丙烯、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降。铜均价周环比+2.51%，铝均价周环比+1.65%，冷轧板均价周环比+0.26%，聚丙烯均价周环比-0.15%，碳酸锂均价周环比-1.30%，天然橡胶均价周环比-2.11%。

**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）**


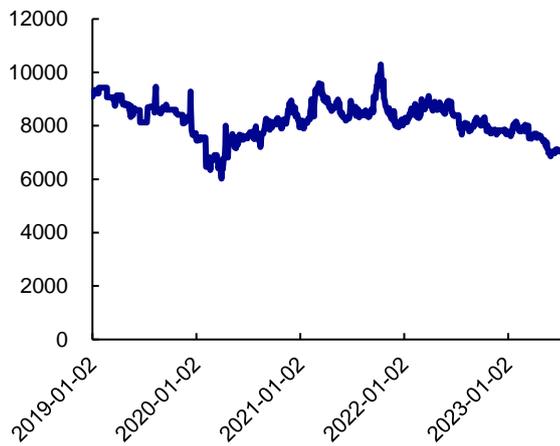
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）**


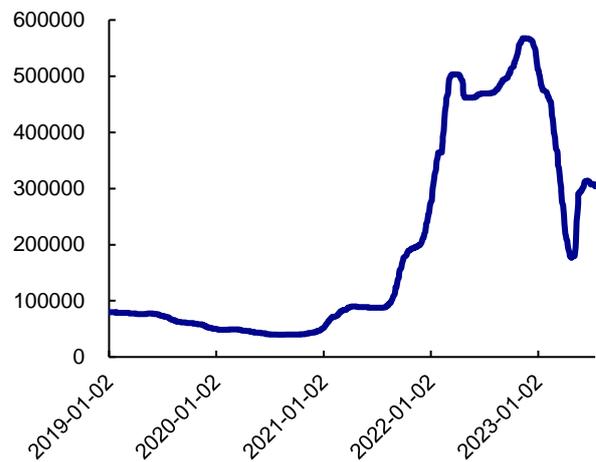
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**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 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值

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
	斯巴鲁	森林人	7.10	紧凑型 SUV	纯燃油	2.5L	21.88-26.08 万	改款
	梅赛德斯-AMG	G 级 AMG	7.10	中大型 SUV	纯燃油	4.0T	253.70-280.55 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 GLE	7.10	中大型 SUV	纯燃油	2.5T	61.58-88.98 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 GLE 新能源	7.10	中大型 SUV	插电混动	纯电续航 100km	72.69-82.48 万	改款
	上汽通用雪佛兰	开拓者	7.10	中大型 SUV	纯燃油	2.0T	19.49-27.39 万	改款
	未奥汽车	未奥 BOMA	7.10	微型车	纯电动	纯电续航 200km	3.99-5.19 万	新车
	江铃汽车	乐行 E 路达	7.10	微卡	纯电动	纯电续航 500km	18.2588-26.9888 万	新车
	小鹏	小鹏 P7	7.11	中型车	纯电动	纯电续航 702km	18.99-33.99 万	改款
	北京奔驰	奔驰 C 级	7.12	中型车	纯燃油	1.5T	25.26-37.56 万	改款
	北京奔驰	奔驰 C 级新能源	7.12	中型车	插电混动	纯电续航 105km	40.56-40.81 万	垂直换代

	上汽集团	荣威 i5	7.12	紧凑型车	纯燃油	1.5T	5.59-9.99 万	垂直换代
	埃安	AION Y	7.12	紧凑型 SUV	纯电动	纯电续航 610km	11.98-20.26 万	改款
	奇瑞汽车	艾瑞泽 8	7.12	紧凑型车	纯燃油	2.0T	10.09-14.69 万	改款
	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 6	7.12	中型 SUV	插电混动/纯 电动	纯电续航 510km	18.98-22.68 万	改款
	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 5	7.12	MPV	插电混动/纯 电动	纯电续航 520km	16.88-22.78 万	改款
	DS(进口)	DS 4	7.13	紧凑型车	纯燃油	1.6T	26.28-29.18 万	垂直换代
	吉利新能源	帝豪 L HiP	7.13	紧凑型车	插电混动	纯电续航 100km	10.98-16.38 万	改款
	零跑汽车	零跑 C11	7.14	中型 SUV	增程式/纯电 动	纯电续航 650km	14.98-23.98 万	改款
	零跑汽车	零跑 C01	7.14	中大型车	纯电动	纯电续航 717km	14.98-28.68 万	改款
	创维汽车	创维汽车 EV6	7.14	中型 SUV	纯电动	纯电续航 620km	15.68-28.98 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

《豪能股份公司深度报告：国内领先的同步器龙头，迎汽车电动化+航空航天器国产化新机遇》

**深耕行业数十载的汽车同步器龙头。**成都豪能科技股份有限公司深耕汽车行业数十载，是国家专精特新小巨人，公司传统业务为同步器组件（结合齿、齿毂、齿套、齿环等）及总成，涵盖乘用车和商用车主流客户。2017 年上市后公司积极培育新业务，通过内涵发展与外延并购的方式，产品逐步拓展至离合器、差速器、电机轴、轨道交通、航空航天等领域。

**同步器与差速器市场规模合计超百亿，第三方制造+国产替代趋势明朗。**1) **同步器**：同步器是变速箱的重要组成部分，有提高汽车换挡效率的作用，主要配套机械式自动变速器（AMT）、双离合自动变速器（DCT）、专用混合动力变速器（DHT）。虽然燃油车销量近年逐步萎缩，但受益于 DCT 和 DHT 渗透率的提高，燃油车同步器单车配套价值量有望提升，我们预计 2022 年国内乘用车同步器市场规模为 69 亿元，2028 年增加至 81 亿元，年复合增速为 2.9%。2) **差速器**：差速器是能够使左右驱动轮实现不同转速转动的机构，不论燃油车、电动车均需使用，不受电动替代燃油的影响，差速器生产商未来有望受益于四驱系统车型单车搭载量更高、电动车差速器单价更高、差速器总成第三方制造三大趋势，我们预计 2022 年乘用车差速器市场规模为 63 亿元，2025 年增加至 68 亿元，年复合增速为 2.7%。

**同步器业务维持稳定，新能源+航空航天业务打开成长空间。分业务看公司布局：**1) **同步器业务**：竞争优势显著，商用车 AMT 带来业绩增量。公司同步器具有规模优势、先进设备、全产业链工艺，在产品品质和单位成本方面具有显著优势，我们预计公司乘用车同步器业

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

务有望保持规模稳定，而高单价的商用车 AMT 产品有望带来一定增量。2) **新能源业务：绑定头部客户，品类持续扩张。**公司从 2011 年起开始进行差速器产品相关研发，并于 2021-2022 年进行小规模量产，具备设备、全产业链和成本优势，与比亚迪、德纳、吉利、长城等优质客户展开合作，正积极建设 500 万套差速器总成和 200 万根电机轴产线，随着产能逐渐释放有望实现业绩显著增长。3) **航空航天业务：高壁垒高利润的优质赛道。**公司通过收购昊轶强、参股航天神坤、设立恒翼升与豪能空天的方式实现了航空航天零部件业务的布局，客户包括军机、民机及商业航空企业，航空航天业务具有认证壁垒高、资质门槛多、供应链体系稳定、利润率高等特点，有望开启公司第三成长曲线。

**盈利预测与投资评级：**公司是国内领先的汽车同步器龙头，随着前期布局的新能源汽车和航空航天零部件逐渐放量，有望实现业绩较快增长；此外，公司正在建设新能源汽车精密电驱动行星减速机构项目可应用于机器人领域。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.47、3.32、4.24 亿元，对应 PE 分别为 18、13、10 倍，低于可比公司估值，首次覆盖给予“买入”评级。**

**风险因素：**汽车销量不及预期、产能释放不及预期，行业竞争加剧、原材料价格波动。

### 《银轮股份公司深度报告：乘新能源东风，热管理老将开辟成长新曲线》

**热管理行业老将，转型新能源乘用车领域，绑定优质客户。**公司前身为成立于 1958 年的国营天台机械厂，早期专注于商用车及工程机械领域。2010 年后公司陆续收购博尼格、DPF、TDI 等公司，补全产品谱系并形成全球化业务布局。凭借优秀的品质管理能力及生产制造能力，公司由商用车领域切入乘用车领域，客户从合资品牌拓至自主品牌头部企业如吉利、比亚迪、长城等，并切入北美新能源标杆车企，进入造车新势力蔚来、小鹏等供应体系，并与国内电池龙头宁德时代展开深度战略合作。

**形成集成模块供应能力，乘新能源东风，热管理业务有望快速增长。**公司近几年产品从换热器、PTC 等新能源热管理单品逐步拓展至模块化产品，布局四大产品模块：前端冷却模块、热管理集成模块、空调箱模块、车载电子冷却系统。以四大模块为基础，形成新能源汽车热管理系统供应能力。同时，新能源车热管理系统相比于燃油车新增电池、电机电控热管理和空调加热系统，单车价值量有望大幅提升，行业扩容明显。我们认为，在关键汽车零部件国产替代趋势下，国内以公司为代表的诸多零部件厂商有望快速攫取热管理市场份额，迎来新一轮增长。

**工业用/民用热管理有望打开第三成长曲线。**公司热管理产品从车用拓展至工业用/民用领域，其中公司工业用/民用领域热管理产品类型丰富，主要用于特高压输变电冷却、发电机组换热、电力储能热管理、数据中心冷却系统等领域。1) **储能领域：**随着技术逐步成熟，电化学储能因其不受自然环境影响，装机便捷，使用灵活等特点，已经进入商业化阶段。我们认为目前虽然电化学储能装机量占比较低，但发展空间较大，有望逐渐成为储能发展的主流路径。电化学储能对热管理要求高，我们认为公司作为车端供应商，具备较高的产品集成度以及品质管理能力，在热管理技术研发及生产方面的优势较明显，有望在储能端快速发力。2) **数据中心热管理：**近年来，各级政府出台多项政策支持大数据中心行业发展，政策涵盖新型数据中心推动高质量发展、一体化大数据中心推动协同发展、双碳政策驱动行业绿色低碳发展等多个方面，鼓励大数据中心行业发展与创新，市场前景广阔。公司已布局集装箱式数据中心冷却系统，采用“液冷+风冷”散热模式，且该系统已与下游客户签订合作协议，我们认为有望贡献营收增量。

**盈利预测与投资评级：**我们认为，公司为热管理老将，近几年逐步拓宽产品图谱，形成1+4+N产品布局。且从商用车领域拓展至乘用车、工业用/民用换热领域，有望打开新盈利点。我们预测公司2023年-2025年归母净利润为5.67亿元、7.97亿元、10.66亿元，同比增长47.8%、40.6%、33.8%，对应EPS为0.71、0.99、1.33元，对应PE为25/18/13倍。**参考可比公司估值水平，给予公司2024年25倍目标PE，对应目标市值约200亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。**

**风险因素：**宏观经济下行风险；原材料涨价风险；海外业务盈利修复不及预期；新业务拓展不及预期。

### 《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。

#### 《**贝斯特：工业母机产品落地，Q2 盈利能力显著提高**》

**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 1.20-1.36 亿元，同比增长 50%-70%，扣非归母净利润 0.95-1.09 亿元，同比增长 40%-60%。

**点评：**

**降本增效成果显著，Q2 业绩显著增长。**公司预计 2023 年 H1 实现归母净利润 1.20-1.36 亿元，以中枢 1.28 亿元计，同比+60%；Q2 归母净利润 0.66-0.82 亿元，以中枢 0.74 亿元计，同比+79%。业绩增长主要系：1) 公司持续提升自动化水平，优化工艺流程，严控各项成本支出，进一步实现内部降本增效、自主创新等工作，有效提升智能制造能力，降低单位成本；2) 涡轮增压器零部件业务努力拓展优质新客户，产品市场份额持续提升；3) 重点布局的新能源汽车轻量化结构件、高附加值精密零部件以及氢燃料电池汽车核心部件等业务取得较好增长，盈利能力显著提升。

**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 28、21、15 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。

#### 《**博俊科技：品类拓展叠加规模化效应释放，23Q2 业绩高增**》

**事件：**公司发布 2023H1 业绩预告，2023H1 公司预计实现归母净利润 8600-9800 万元，同比+125%~156%，实现扣非净利润 8400~9600 万元，同比+132%~165%。

**点评：**

**客户结构优质，业绩随主要客户销量共振。**公司供应身份逐步由 Tier2 转变至 Tier1，主要配套车企有吉利、理想、长安、比亚迪等新能源车企，业绩随客户销量共振。主要客户 23H1 销量分别：吉利 23H1 销量 55.3 万辆，同比+11%；极氪 23H1 销量 4.3 万辆，同比+124%；理想 23H1 销量 12.95 万辆，同比+114%；比亚迪 23H1 销量 124.8 万辆，同比+96%。

**品类拓展叠加规模化效应释放，23Q2 业绩高增长。**以 2023 年上半年 9200 万元利润中枢测算，23Q2 公司归母净利润为 5800 万元，同比+176%，环比+71%。公司原有冲压件产品主要应用在转向、动力系统等，单价在 2-10 元不等，近两年产品逐步升级至白车身总成件，单车价值量大幅提升。品类拓展成效逐步显现，伴随公司 23Q2 子公司常州博俊、重庆博俊产能加快释放，业绩持续同比高增。

**拟投资扩产，有望进一步扩展产品品类及客户覆盖面，继续夯实模具和技术领先优势。**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。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。与此同时，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。

**盈利预测与投资评级：**公司冲压主业迎“产品、客户、技术、产能”四重因素突破，业绩有望快速增长。同时切入一体压铸赛道，我们看好公司的长期成长空间。**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%、71.3%、37.5%，对应 PE 为 27/16/11 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。

## 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。

徐国铨，信达汽车行业研究助理，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

## 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	张澜夕	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	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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。