

## 行业研究

## 小米汽车落地北京，科技巨头加速布局智能驾驶

——汽车和汽车零部件行业周报（2021/8/30-2021/9/5）

## 要点

## 行业景气度监测：光大汽车时钟处于被动补库阶段

本轮主动补库周期结束，行业确认于5月开始进入被动补库阶段

## 销量数据跟踪：行业销售数据偏弱，进入传统车市淡季

车市零售同比下滑：8月第3周的市场零售达到日均3.75万台，同比下降23%。8月第4周为月末，乘联会暂估市场零售达到日均7.65万台，同比2020年8月的第4周下降12%，销量表现有所下滑。今年8月总体初步预计同比下降13%。疫情下的购车需求较强，但供给不足，形成一定的供需矛盾，使8月下半月冲刺的销售模式受到干扰，不利于经销商的售后利润持续保障。（来源：乘联会）

厂家批发走势偏弱：8月第3周日均批发3.65万台，同比下降30%；较7月第3周的销量下降5%，目前预估日均批发8.15万台，同比下降9%，走势相对偏低。由于供给风险突然加大，芯片问题带来的影响突发性恶化，供应链信心进一步被摧毁，导致厂家生产节奏干扰严重。由于担心9月初的供给仍会有压力，因此8月下半月厂家批发销量进一步放缓。（来源：乘联会）

## 本周市场：板块跑输沪深300，但商用载货车板块表现较强

本周A股汽车板块（申万一级行业）-2.68%，表现弱于沪深300（+0.33%），在28个申万一级行业中排名第24位。细分板块中，商用载货车+7.77%、汽车服务-0.22%、汽车零部件-1.62%、商用载客车-1.92%、其他交运设备-2.53%、乘用车-4.94%。

重点企业本周表现：A股：中鼎股份（+12.33%）、比亚迪（-11.81%）、长城汽车（-2.18%）、上汽集团（+2.91%）、长安汽车（-7.84%）、广汽集团（+10.00%）、华域汽车（+0.75%）。H股：比亚迪股份（-3.05%）、吉利汽车（+6.20%）、长城汽车H（-0.75%）、广汽集团H（+6.63%）、中国重汽（+9.08%）。美股：特斯拉（+2.88%）、蔚来（+6.04%）、小鹏汽车（+1.27%）、理想汽车（+6.34%）。

**投资建议：**本轮主动补库周期结束，行业于5月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，乘用车板块仅存在波段机会。与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

乘用车板块推荐吉利汽车、广汽集团（2238.HK）、长安汽车和特斯拉；零部件板块推荐被错杀的细分行业龙头中鼎股份。

**风险分析：**房地产对消费挤压及芯片断供导致汽车销量不及预期；原材料成本超预期上行导致汽车行业毛利率低预期等。

汽车和汽车零部件  
买入（维持）

## 作者

分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001

021-52523869

shaoj@ebsecn.com

分析师：倪昱婧

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至2021.09.03）

## 相关研报

百年汽车产业格局重构，电动智能化提速——上海车展点评（2021-04-25）

华为 Inside 汽车，中国 Tier1 崛起，产业链重构进行时——2021 年华为智能汽车解决方案 HI 新品发布会点评（2021-04-20）

2021 年光大汽车时钟怎么转？——汽车行业 2021 年春季投资策略（2021-03-03）

复苏延续、春节错位，产销同比大增——2021 年 1 月汽车销量跟踪报告（2021-02-09）

欲穷“千米”目，更上一层楼——激光雷达（LiDAR）行业报告（2021-01-22）

# 目 录

1、每周聚焦：小米汽车落地北京.....	4
2、本周市场.....	9
3、行业动态.....	11
3.1、公司公告 .....	11
3.2、行业新闻 .....	13
3.2.1、电动化.....	13
3.2.2、数字化.....	14
3.2.3、自动驾驶 .....	14
3.2.4、企业 财经.....	16
3.2.5、车型 车市.....	17
4、行业上游原材料数据跟踪 .....	18
5、本周新车.....	19
6、风险分析.....	20

## 图目录

图 1: 小米汽车预计 10 年投入 100 亿美元 .....	4
图 2: 智能新能源汽车技术要求 .....	5
图 3: 小米的研发团队和智能生态 .....	6
图 4: 智能电动汽车拓展智能生态, 为用户带去智能美好生活 .....	6
图 5: 小米与汽车相关专利申请趋势 (单位: 件) .....	7
图 6: 小米造车发布会 .....	8
图 7: 小米汽车 logo 初定 .....	8
图 8: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....	9
图 9: SW 汽车子行业周涨跌 .....	10
图 10: 本周板块涨跌幅前五个股 .....	10
图 11: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现 .....	10
图 12: 中信期货钢铁指数本周上涨 1.10% .....	18
图 13: 沪铝指数本周上涨 1.67% .....	18
图 14: 沪胶指数本周上涨 0.15% .....	18
图 15: 中国塑料城价格指数上涨 0.24% .....	18
图 16: 纽约原油、布伦特原油价格本周分别上涨 0.55、0.91 美元/桶 (单位: 美元/桶) .....	18
图 17: NYMEX 天然气本周上升 0.325 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) .....	18

## 表目录

表 1: 小米造车时间线 .....	4
表 2: 小米在智能电动汽车产业链相关领域的投资 .....	5
表 3: 小米汽车 17 名核心人员名单 .....	6
表 4: 雷军参访各大传统车企时间 .....	7
表 5: 科技巨头布局智能驾驶情况 .....	8
表 6: 本周上市车型一览 .....	19

## 1、每周聚焦：小米汽车落地北京

**事件：**9月2日，国家企业信用信息公示系统显示，小米汽车有限公司注册地址为北京，公司经营范围包括新能源整车制造、汽车整车及零部件的技术研发、汽车零部件及配件制造、锂离子电池制造、道路机动车辆生产等。此前一天，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军在微博放出小米汽车核心团队照片，并宣布完成工商注册，公司名称为“小米汽车有限公司”，注册资金 100 亿元。（来源：凤凰网）

**点评：**小米正式进军智能电动汽车行业，小米造车项目驶入快车道。从今年 3 月 30 日，小米集团向港交所提交正式公告，小米董事会批准立项，宣布拟成立一家公司全资子公司，负责智能电动汽车业务，到近日小米汽车有限公司完成工商注册并落户北京，宣告小米正式进军智能电动汽车行业，“小米造车”已成定局。

表 1：小米造车时间线

时间	事件
2013 年	雷军两次赴美拜访特斯拉 CEO 马斯克，曾公开表示对特斯拉和电动汽车有极大好奇心
2014 年	雷军通过顺为资本参与蔚来汽车发起创立
2016 年	顺为资本参与小鹏汽车 A+轮融资
2019 年	小米高层向雷军建言，2019 年底到 2020 年初，是小米入局造车的时机
2021 年 2 月 19 日	晚点报道称，小米已确定造车，视为战略级决策
2021 年 2 月 21 日	小米回应造车传闻：还没到正式立项阶段
2021 年 3 月 19 日	36 氪报道称，小米造车有望 4 月立项，由王川带队，正摸底汽车行业
2021 年 3 月 26 日	路透社报道，小米正在和长城汽车谈判使用其工厂生产电动汽车
2021 年 3 月 30 日	小米官宣进军智能电动汽车市场
2021 年 9 月 1 日	小米汽车正式完成工商注册，公司名称为小米汽车有限公司，注册地址为北京，注册资金 100 亿元人民币，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军出任法人代表。

资料来源：腾讯科技，汽车之家，光大证券研究所整理

**深厚现金储备，高额资金投入，资金优势助力小米汽车成功入局。**跨界造车需要从零开始，前期需投入大量资金进行研发，中期需要稳定和持续的资金支撑日常运营，持续、稳定、丰厚的现金流是实现造车梦的基础。根据今年 3 月底小米集团在北京召开的春季新品发布会上的数据显示，截止 2020 年底，小米集团手握 1080 亿元的现金储备。雷军宣布将在未来 10 年投入 100 亿美元，初期投入 100 亿元人民币。小米汽车有限公司的注册资金正是 100 亿元。深厚的现金储备和计划投入的高额资金是小米汽车进入汽车领域的资本基础。

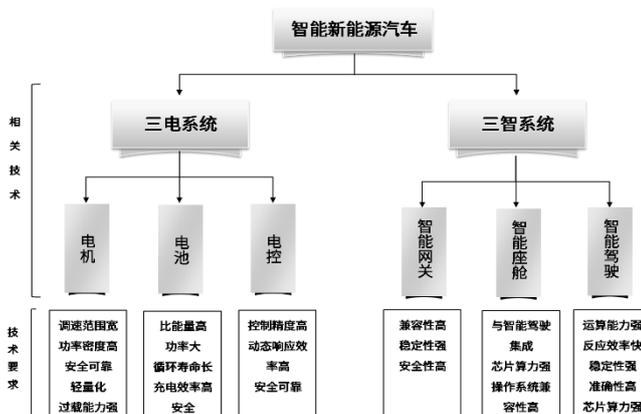
图 1：小米汽车预计 10 年投入 100 亿美元



资料来源：小米官方微信公众号，光大证券研究所整理

**提前布局，投资产业相关公司。**在成立汽车项目和官宣造车之前，小米集团已经通过集团本身以及创始人雷军设立的“顺为资本”在汽车领域进行了大量的产业投资布局，涉及激光雷达、自动驾驶、三电系统、智能座舱硬件、车联网等多个领域。产业链布局和整合能力对于小米这样的跨界造车企业尤为重要。

图 2：智能新能源汽车技术要求



资料来源：头豹研究院，光大证券研究所整理

表 2：小米在智能电动汽车产业链相关领域的投资

时间	领域	投资方	内容
2014 年 10 月	导航地图	小米集团	凯立德—导航地图公司
2016 年 5 月	智能座舱	顺为资本	板牙信息科技—车载智能硬件
2016 年 11 月	激光雷达		北醒光子—固态激光雷达公司
2017 年 6 月	自动驾驶		智行者—从低速拓展至 L4 级别自动驾驶公司
2017 年 7 月	自动驾驶		Momenta—全球顶尖自动驾驶公
2019 年 9 月	电控系统		奥易克斯—新能源电控技术/混动技术
2020 年 4 月	车联网	小米集团	比亚迪半导体—IGBT/电机
2020 年 6 月	三电系统		比亚迪半导体—IGBT/电机
2020 年 7 月	光学相关	小米长江产业基金	诚瑞光学—摄像头供应商
2020 年 12 月	三电系统		中航锂电—动力电池
2021 年 6 月	自动驾驶	小米集团	纵目科技—ADAS 自动驾驶服务提供商
2021 年 6 月	激光雷达		禾赛科技—激光雷达企业
2021 年 7 月	自动驾驶		收购 DeepMotion—纯视觉自动驾驶
2021 年 7 月	光学相关	小米长江产业基金	霖鼎光学—光学玻璃制造

资料来源：汽车之家，盖世汽车，光大证券研究所整理

**团队快速搭建，核心主创团队亮相。**目前，小米拥有工程师 1.6 万人，研发团队 1 万多人，2020 年研发投入约 100 亿元。据雷军透露，自启动造车后，小米汽车已经先后收到了超过 2 万份简历，目前小米汽车团队已精挑细选，组成了约 300 人的团队，未来团队还将继续扩张。小米官方和雷军还公布了一张共有 17 人的大合影，已经基本被确定为小米汽车的核心主创团队。

表 3: 小米汽车 17 名核心人员名单

姓名	职位	负责业务	加入小米时间
林世伟	小米集团副总裁、首席财务官	负责小米财务工作	2020 年
张峰	小米合伙人、高级副总裁	负责大家电业务、笔记本和电视业务	2016 年
刘德	小米联合创始人、执行董事、高级副总裁、组织部部长	负责小米中高级干部任免、晋升考核工作	2010 年
王翔	小米合伙人、总裁	负责小米财务、行政、公关、政府关系、人资等工作	2015 年
雷军	小米创始人、董事长兼 CEO	全面统管小米集团	2010 年
洪锋	小米联合创始人、高级副总裁	小米旗下天星数科董事长兼 CEO	2010 年
卢伟冰	小米合伙人、高级副总裁	统管小米中国区和国际部	2019 年
祁燕	曾任小米高级副总裁	负责平台和外部公共关系	2012 年
何勇	小米副总裁	负责小米集团区域总部管理、区域拓展工作	2018 年
秦智帆	小米早期员工	小米市场部, 负责宣传设计	2010 年
刘安昱	前 MIX 系列手机研发工程师	小米造车筹备组成员	2010 年
李田原	宝马 i 品牌外观设计师	宝马 iX 车型外观设计	2021 年
于锴	互联网三部总经理	小米造车座舱方面筹备工作	-
李肖爽	前大家电部总经理	造车相关筹备工作, 供应链工厂落户等	2012 年
叶航军	技术委员会主席	造车筹备组成员, 负责小米自动驾驶团队	2012 年
陈晋鸿	雷军业务助理	小米总裁办工作, 参与前期汽车工业调研	-
樊家麟	小米早期员工	米聊, 小米路由器等智能硬件设计和研发	-

资料来源: 车东西, 光大证券研究所整理

**现有成熟智能生态为基础, 智能电动汽车或成未来关键组成部分。**据小米集团 2020 年财报显示, 小米手机全球出货量 1.46 亿台, 稳居全球第三, 高端智能手机的销量已突破 1000 万台。截至到 2021 年一季度, 小米电视连续 8 个季度稳居销量中国第一, 小米 AIoT 平台的设备连接数突破 3.25 亿台, 小爱同学月活用户达到 8670 万, 继续在智能生活领域领跑。小米拥有业内规模最大、品类最丰富、连接最活跃的成熟智能生态。雷军表示: 智能电动汽车是未来十年最宽广的发展赛道, 是智能生态不可或缺的关键组成部分, 是小米 AIoT 智能生活综合生态拓展的必然选择, 也是小米继续践行公司使命, 用科技给人们带来美好生活的必由之路。

图 3: 小米的研发团队和智能生态



资料来源: 小米官方公众号, 光大证券研究所整理

图 4: 智能电动汽车拓展智能生态, 为用户带去智能美好生活

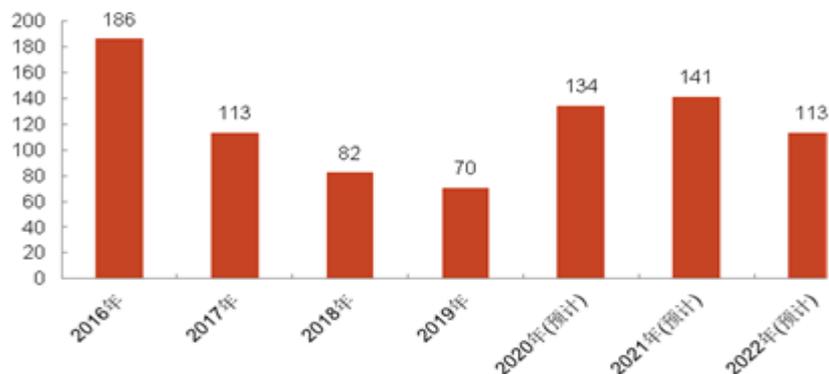


资料来源: 小米官方公众号, 光大证券研究所整理

**小米汽车专利申请数量超过 800 件, 构筑技术护城河。**截至今年 3 月份, 小米集团与汽车有关的专利已经达 834 件。创新和知识产权 SAAS 服务商智慧芽数据显示, 目前小米汽车相关专利中发明专利超过 96%, 领域集中在无线通信网络、电数字数据处理、数字信息传输、图像通信、交通控制系统、距离测量、导航等领域, 汽车的零配件专利占比较低。智慧芽专利价值分析称, 新能源车中特斯拉专利价值超过 2 亿美元, 蔚来汽车专利价值 1864 万美元, 小米汽车相关专利的

价值超过 1 亿美元。在时间线上，小米汽车 2015 年到 2019 年的申请量分别是 187、186、113、82 和 70 件，2020 年预测（部分专利未公开）申请量约为 134 件。智慧芽数据分析认为未来几年小米在汽车领域的专利预计申请量分别为 2021 年 141 件，2022 年 113 件，趋势并未减弱。此外，小米还进行了一定国际专利布局，13.67% 的专利是国际专利。目前小米汽车相关专利技术以原创为主，尚未深入到汽车整体结构的设计，更多的是以功能性开发为主。

图 5：小米与汽车相关专利申请趋势（单位：件）



资料来源：智慧芽，光大证券研究所整理

**为降低营运成本，或与传统产业伙伴合作，共同完成整车制造。**在自建工厂还是代工生产的选择上，小米汽车尚未有定论。获取汽车制造资质及产能建设需要较大的投入，以小米轻资产运营的风格，可能倾向于寻找传统的产业伙伴进行合作，共同完成整车的制造过程。宣布造车后，近几个月，雷军先后走访长安汽车工厂、上汽通用五菱柳州生产基地、长城汽车保定研发中心、上汽乘用车研发中心等车企生产基地和研发中心。而在地点选择方面，合肥、武汉、北京等地均为小米潜在的选择之地。作为汽车制造的强势工业基地，合肥已经有了吸引蔚来的成功经验，并且建立了完善的电动汽车生产供应链。武汉作为传统汽车制造基地，有完善的汽车产业链，同时也是雷军母校武汉大学所在地。北京密云的宝沃汽车，拥有新能源及传统能源的双生产资质，目前处于停工状态，对小米未来造车也有很大的新引力。

表 4：雷军参访各大传统车企时间

时间	参访车企
2021 年 4 月	参观长安汽车两江工厂
2021 年 4 月	参访广汽埃安
2021 年 5 月	参观上汽通用五菱新能源汽车生产基地
2021 年 6 月	参观长城汽车保定研发中心
2021 年 7 月	参观上汽乘用车研发中心

资料来源：车东西公众号，光大证券研究所整理

**产品选型初定轿车或 SUV，价格区间 10-30 万元，预计三年后亮相。**根据此前雷军在社交平台上的调研，小米已基本确定首款车型的价格区间。雷军日前表示，在车型定位上，小米本来已经确定好首款车型，但因为网友投票较高的车型是 SUV 和轿车，小米又将首款车型换成待定状态。在定价上，大概在 10 万-30 万之间，出于米粉投票考虑，最受欢迎的依旧是 10 万元以内的区间，但由于小米汽车会“拥有当时最尖端的科技功能”，这也意味着小米汽车并不太可能走低价便宜的小车路线。按照规划，小米第一辆车预计三年后亮相。

图 6: 小米造车发布会



资料来源: 36 氪, 光大证券研究所整理

图 7: 小米汽车 logo 初定



资料来源: 36 氪, 光大证券研究所整理

**不止小米, 多家科技巨头布局智能驾驶新赛道。**科技企业入局汽车赛道已成大势, 其中以互联网科技公司为主。汽车进入新的变革期, 电动化和智能化将成为下一个时期各大企业竞争的重点, 科技企业具备独特的技术优势。苹果、华为、百度等科技巨头将优势发挥最大化, 推动汽车行业智能化进程加速, 智能汽车燃起新热潮。

表 5: 科技巨头布局智能驾驶情况

企业类型	企业名称	所属行业	参与汽车产业布局事件
互联网科技公司	苹果	3C 硬件	2013 年车载智能操作系统; 2014 年启动泰坦计划
	小米	3C 硬件	2015 年始有汽车专利 (2018) 启动“micar”调研
	阿里	电商	2014 年阿里与上汽集团合作, 斑马网络公司成立
	腾讯	互联网	2014 年联合创立蔚来 (2016) 成立自动驾驶实验
	百度	互联网	2013 年深度学习实验室成立孵化自动驾驶项目
	华为	通信/硬件	2013 年车载模块 ME909T, 成立“车联网业务部”
	微软	软件	2017 年自发组建 Road Runner 自动驾驶项目团队
	京东	电商	2016 年自主研发的中国首辆无人配送车进入路测
出行公司	Alphabet	互联网/软件	2009 年无人驾驶项目诞生于谷歌 X 实验室
	Uber	出行	2015 年联合成立 ATC (自动驾驶)、收购 Otto
硬科技公司	滴滴	出行	2016 年组件自动研发团队 Voyager
	鸿海精密	代工	2015 年与腾讯、和谐汽车战略合作
	三星	面板/芯片/硬件/代工	2015 年创建自动驾驶团队
	英特尔	芯片	2014 年车载解决方案 (In-vehicle Solutions)
	中兴	通信/硬件	2012 年中兴新能源汽车公司 (无线充电)
实业公司	索尼	娱乐/半导体/硬件	2014 年开启实验车研发
	恒大	地产	2018 年间接入主 FF
	富力	地产	2019 年参股华泰汽车
	宝能	地产	2017 年宝能汽车成立
	亚马逊	电商	2017 年与自动驾驶相关的高速路网专利曝光
	美的	家电	2018 年成立汽车部件公司
沃尔玛	零售 (线下为主)	2019 年自动驾驶送货测试	

资料来源: 一点财经, 腾讯网, 新浪财经, 源点研究院, 光大证券研究所整理

## 2、本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级）-2.68%，表现弱于沪深 300（+0.33%），在 28 个申万一级行业中排名第 24 位。细分板块中，商用载货车+7.77%、汽车服务-0.22%、汽车零部件-1.62%、商用载客车-1.92%、其他交运设备-2.53%、乘用车-4.94%。

本周汽车板块涨幅前五分别为：泛亚微透（+21.69%）、松芝股份（+20.99%）、福田汽车（+17.16%）、金杯汽车（+16.07%）、建车 B（+13.95%）；跌幅前五分别为：ST 八菱（-14.39%）、合兴股份（-15.46%）、明新旭腾（-16.02%）、艾可蓝（-19.57%）、英搏尔（-22.44%）。

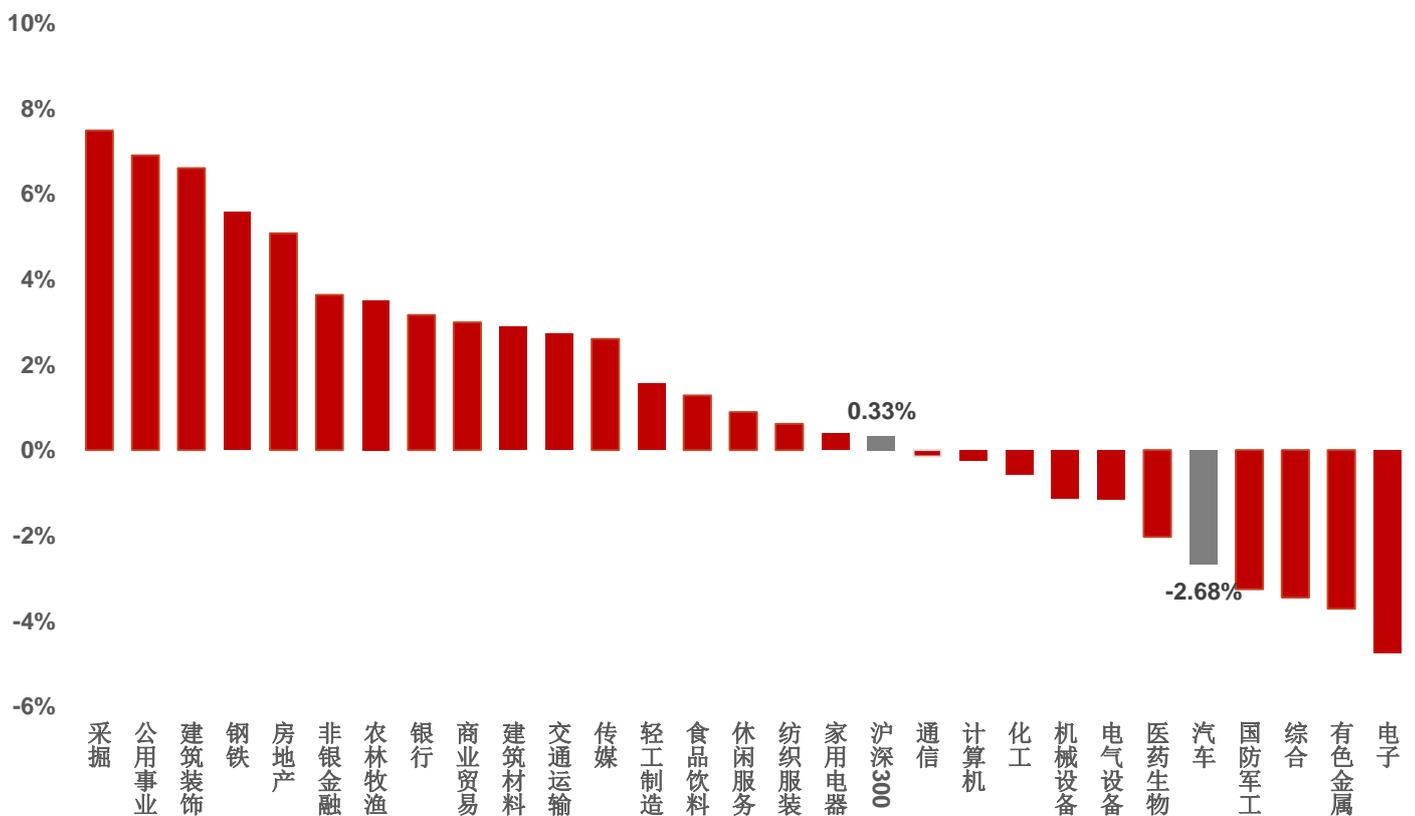
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+12.33%）、比亚迪（-11.81%）、长城汽车（-2.18%）、上汽集团（+2.91%）、长安汽车（-7.84%）、广汽集团（+10.00%）、华域汽车（+0.75%）。

H 股：比亚迪股份（-3.05%）、吉利汽车（+6.20%）、长城汽车 H（-0.75%）、广汽集团 H（+6.63%）、中国重汽（+9.08%）。

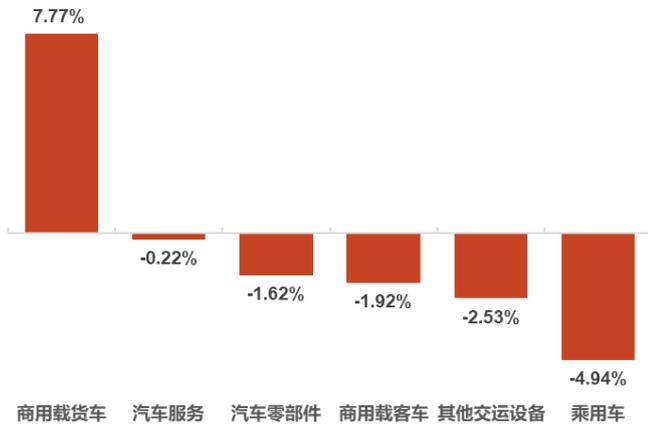
美股：特斯拉（+2.88%）、蔚来（+6.04%）、小鹏汽车（+1.27%）、理想汽车（+6.34%）。

图 8：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



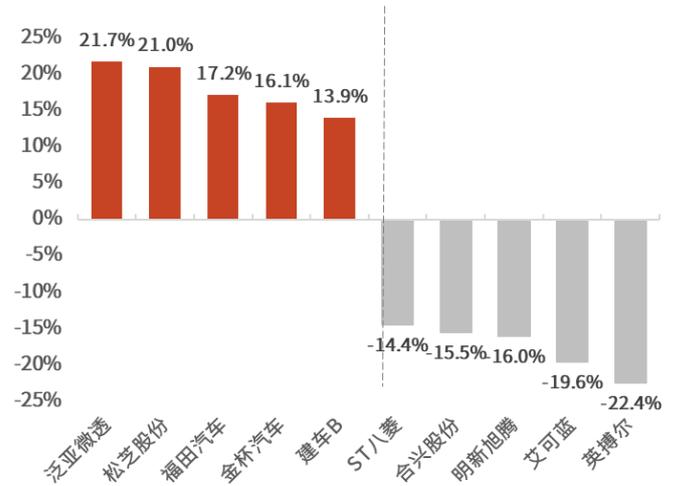
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9: SW 汽车子行业周涨跌



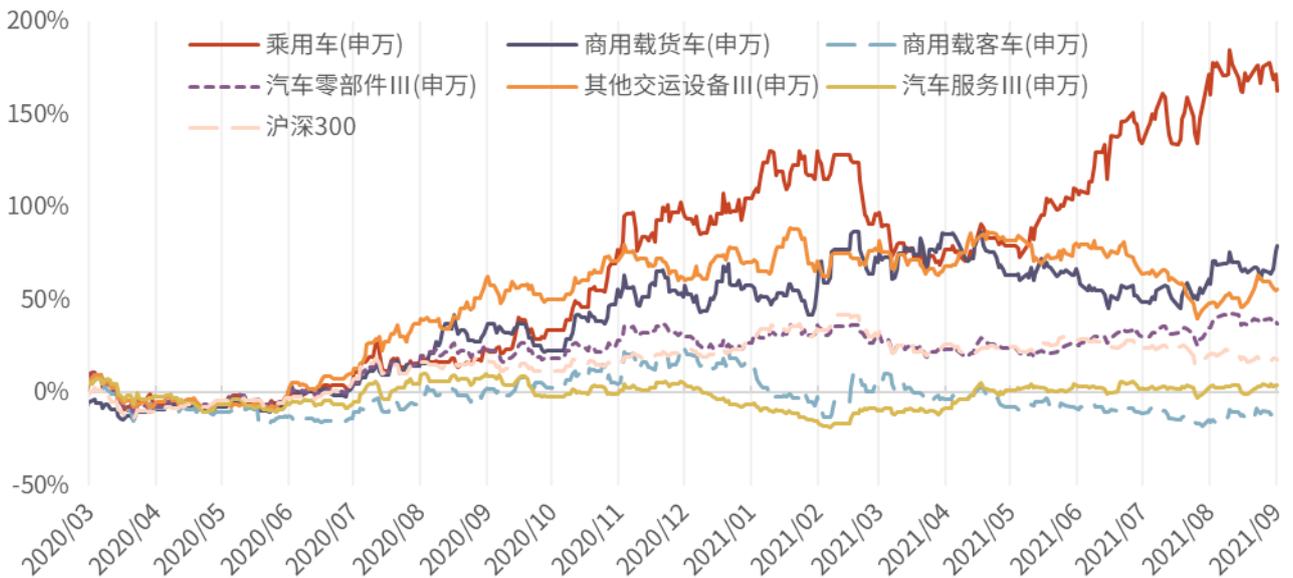
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 10: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图 11: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2021.09.03)

## 3、行业动态

### 3.1、公司公告

#### 四维图新(002405.SZ)：H1 营收 11.98 亿元，同比 24.55%

8月31日，四维图新(002405.SZ)发布2021年半年度报告。上半年四维图新实现营业收入11.98亿元，较上年同期增长24.55%；上半年亏损5564.2万元，较去年同期收窄65.9%。分行业板块来看车联网营收5.29亿元，同比增长22.03%；导航营收3.28亿元，同比增长22.50%；芯片营收1.52亿元，同比增长29.00%；位置大数据服务营收1.14亿元，同比增长17.98%；高级辅助驾驶及自动驾驶营收0.59亿元，同比增长71.89%。

#### 理想汽车(LI.O)：二季度营收 50.4 亿元，环比增长 40.9%

8月30日，理想汽车发布的第二季度财报显示，其二季度营收50.4亿元人民币（7.804亿美元），较今年第一季度的35.8亿元人民币增长40.9%。二季度营收包含汽车销售收入和其他销售和服务收入。其中二季度汽车销售收入为49.0亿元人民币（7.594亿美元），较2021年第一季度的34.6亿元人民币增加41.6%。车辆销售收入增长的主因是新款理想ONE交付量增加，财报显示，二季度，理想ONE共交付17575辆，同比增长166.1%。新款车型的交付量增加也使得充电桩、配件及服务的销售收入随之增加，二季度，理想汽车其他销售和服务收入为1.357亿元人民币（2100万美元），较一季度增加21.7%。

#### 比亚迪(002594.SZ)：2021 年上半年营收 908.85 亿元，同比增长 50.22%

8月27日晚间，比亚迪披露2021年半年度报告。报告显示，2021年上半年，比亚迪实现营业收入908.85亿元，同比增长50.22%；实现归母净利润11.74亿元，同比下降29.41%；实现归母扣非净利润3.69亿元，同比下降59.76%。此外，报告期内，比亚迪经营活动产生的现金流量净额为96.77亿元，同比下降37.72%，主要是本期购买商品、接受劳务及支付给职工的现金增加所致。

#### 长安汽车 (000625.SZ)：上半年净利同比下降 33.55%，拟发行债券募资不超过 50 亿元

8月30日，长安汽车(000625.SZ)公告，上半年营业收入567.85亿元，同比增长73.22%；净利17.3亿元，同比下降33.55%；基本每股收益0.32元。拟发行债券募资不超过50亿元。

#### 中鼎股份(000887.SZ)：上半年净利升 387.28%至 5.91 亿元

中鼎股份(000887.SZ)披露2021年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入63.83亿元，同比增长34.50%；归属于上市公司股东的净利润5.91亿元，同比增长387.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.40亿元，同比增长373.64%；经营活动现金净流入6.45亿元，同比增长3.13%；基本每股收益0.48元。

#### 东风科技(600081.SH)：上半年净利润同比增长 128.23%

8月30日，东风科技(600081.SH)发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润8396.15万元，同比增长128.23%；营业收入36.11亿元，同比增长23.94%；基本每股收益0.2678元，同比增长128.3%。

#### 小康股份 (601127.SH)：上半年亏损扩大，净亏损 4.81 亿元

8月30日，小康股份(601127.SH)发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损4.81亿元，上年同期净亏损4.29亿元，亏损扩大；营业收入

73.84 亿元，同比增长 30.01%；基本每股收益-0.37 元，上年同期基本每股收益-0.43 元。

**广汽集团 (601238.SH)：上半年净利同比增 87%，拟 10 派 0.5 元**

8 月 30 日，广汽集团 (601238.SH) 公告，上半年净利润 43.4 亿元，同比增 87.07%。拟向全体股东派发每 10 股 0.5 元人民币 (含税) 现金红利。

**金杯汽车 (600609.SH)：上半年净利润 1.58 亿元，同比增长 405%**

8 月 30 日，金杯汽车 (600609.SH) 发布半年报，上半年归属于母公司所有者的净利润 1.58 亿元，同比增长 405.05%；营业收入 26.41 亿元，同比增长 6.36%；基本每股收益 0.121 元。

**申华控股 (600653.SH)：上半年净利润 565.6 万元，扭亏为盈**

8 月 30 日，申华控股 (600653.SH) 发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 565.6 万元，上年同期净亏损 3230.07 万元，扭亏为盈；营业收入 38.84 亿元，同比增长 28.85%；基本每股收益 0.0029 元，上年同期基本每股收益-0.0166 元。

**广汽集团 (601238.SH)：子公司拟开展混合所有制改革及引入战略投资者**

8 月 30 日，广汽集团 (601238.SH) 公告，将结合全资子公司广汽埃安发展的整体状况，拟通过对新能源汽车研发能力及业务、资产的重组整合，推进广汽埃安的混合所有制改革，对其增资扩股并引入战略投资者。广汽埃安将仍为本公司的控股子公司。未来，广汽埃安将充分利用资本市场，积极寻求于适当时机上市。

**福耀玻璃(600660.SH)：完成发行 2021 年度第五期超短期融资券**

8 月 30 日，福耀玻璃(600660.SH)发布公告，2021 年 8 月 25 日公司在全国银行间市场公开发行人 2021 年度第五期超短期融资券(简称“21 福耀玻璃 SCP005”)，超短期融资券代码 012103179，发行总额为人民币 3 亿元，本期超短期融资券的期限为 180 天，发行价格为 100 元(百元面值)，发行利率为 2.47%(年利率)，主承销商为兴业银行股份有限公司，起息日为 2021 年 8 月 27 日，兑付方式为到期一次性还本付息。本次募集资金主要用于偿还金融机构借款。

**亚太股份 (002284.SZ)：将成为北汽制造厂的零部件开发和生产供应商**

8 月 30 日，亚太股份(002284.SZ)发布公告，公司于近日收到北京汽车制造厂有限公司黄骅公司(简称“北汽制造厂”)的《供应商选定通知》，公司将作为北汽制造厂的零部件开发和生产供应商，开发和生产勇士车型的 ESC 总成。公司在接到通知后将立即开展后续工作，按照主机厂的要求积极推进。

**德赛西威(002920.SZ)：拟授出不超 550 万股限制性股票，授予价为 48.03 元/股**

德赛西威(002920.SZ)披露 2021 年限制性股票激励计划(草案)，公司拟授予不超过 550 万股限制性股票，占公司股本总额的 1%，授予价格为 48.03 元/股。本激励计划授予的激励对象不超过 948 人，包括公司绩优管理人员、绩优技术及专业骨干。本激励计划有效期自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。

**德赛西威(002920.SZ)：拟以 9.55 元/股价格购买奥迪威 7.02%股权**

8 月 31 日，德赛西威 (002920.SZ) 公告，根据公司与奥迪威 3 位股东深创投、广东红土”和红土科信签订的《股份转让协议》，公司拟以 9.55 元/股的价格以自有资金购买 3 位股东合计持有的 7.02%的股权，交易金额共计 7367.62 万元人民币。交易完成后，公司将持有奥迪威 7.02%的股权。

## 3.2、行业新闻

### 3.2.1、电动化

#### 1、7月全球动力电池装机量 22.6GWh，宁德时代市占率 32.6%

韩国市场研究机构 SNE Research 发布全球动力电池企业装车量排名。数据显示，2021 年 7 月，宁德时代继续占据榜首位置，动力电池装车量达 7.4GWh，较去年同期增长 168.6%，市占率达 32.6%。（来源：盖世汽车）

#### 2、蜂巢无钴电池终量产装车，能量密度 170Wh/kg

第二十四届成都国际车展开幕。蜂巢能源在展会上举行发布会，宣布其开发的全球首款无钴电池包正式搭载长城欧拉首款 SUV 车型樱桃猫，实现量产装车，引发行业强烈关注。动力电池行业也由此进入无钴时代。（来源：盖世汽车）

#### 3、“极能”品牌正式发布，用户可享受每月 1000 度免费用电额度

极氪补能放出大招，子品牌 ZEEKR Power 极氪能源（以下简称“极能”）首度亮相，极能负责人陆骏现场发布了面向用户的全场景充电策略，要点包括自研大功率全系统液冷充电技术（液冷整流、液冷枪线）、以用户思维进行 HPC 前瞻性布局并实现即插即充、自营自建充电网络、打造标杆充电地图等。这一策略，堪称新势力补能策略集大成者。更吸引人的是，“2021 年 12 月 31 日之前下订的用户，将享受极能提供的每月 1000 度上限的免费充电额度”，陆骏说，“其中包含每月 300 度上限的第三方免费充电额度”。（来源：盖世汽车）

#### 4、英威达计划上海工业区实现尼龙 6,6 聚合物产能翻番

日前，英威达尼龙化工（中国）有限公司宣布计划在上海化学工业区（SCIP）实现尼龙 6,6 聚合物生产基地产能翻番，并于今日同上海化学工业区签署合作备忘录。继去年聚合物年产能增加 4 万吨后，此次增产投资达到 15 亿人民币（约合 2.3 亿美元），将使英威达尼龙 6,6 聚合物生产基地的总产能达到 40 万吨，实现翻番。此次投资致力于进一步赋能公司在中国完整的尼龙 6,6 价值链。通过此次增产，英威达希望继续提升响应速度，满足汽车、电气电子等应用领域对工程塑料日益增长的需求。（来源：盖世汽车）

#### 5、孚能科技年产 24GWh 新能源电池基地签约

孚能科技与安徽省芜湖三山经开区管委会签订投资合作协议书，孚能科技拟在芜湖三山经开区成立项目公司，投资建设年产 24GWh 新能源电池项目。（来源：盖世汽车）

#### 6、广汽埃安超充技术实现充电 5 分钟续航 200km

广汽埃安发布了超倍速电池技术并展示了其 A480 超级充电桩，其中超倍速电池的电压可达 880V，最高充电功率为 480kW。在其配套的 A480 超级充电桩上，可实现 6C 的高倍率充电，充电 5 分钟续航里程增加 200km。（来源：盖世汽车）

#### 7、北京 6 座特斯拉超级充电站同时开放

特斯拉中国充电团队通过其官方微博宣布，北京特斯拉超级充电站 6 站同开，分别是北京四惠东南角超级充电站、北京科大天工大厦超级充电站、北京胡各庄大街 9 号院西侧停车场超级充电站、北京华腾新天地超级充电站、北京来广营特斯拉体验中心超级充电站、北京日坛国际贸易中心超级充电站。特斯拉 8 月 27 日还在成都、杭州、宣城、郑州、广州开设了新的 V3 超级充电。特斯拉在中国大

陆现已建成 900 多座超级充电站、700 多座目的地充电站、覆盖全国 330 多个城市。（来源：盖世汽车）

### 8、吉利子公司耀宁科技 104 亿元投建磷酸铁锂电池等项目

吉利子公司耀宁科技就磷酸铁锂电池项目与湖南岳阳经开区正式签约。据了解，此次签约的磷酸铁锂电池项目建设内容包括耀宁新能源公司总部、研究院及磷酸铁锂电池生产中心工厂，总投资约 103.7 亿元。项目分两期建设，全面建成达产后，将具备年产 12GWh 磷酸铁锂电池及系统总成的生产能力。（来源：盖世汽车）

## 3.2.2、数字化

### 1、JLSemi 景略半导体与韦尔股份强强联合，进军车载视频传输芯片领域

JLSemi 景略半导体与韦尔股份成立半导体合资公司，专注车载视频传输芯片，携手为下一代智能汽车提供端到端高速图像数据的传输、处理和网络通信解决方案。双方将成立一家全新的半导体芯片合资公司，专注车载视频传输芯片的研发和市场开拓。（来源：盖世汽车）

### 2、北京实施“新智造 100”工程，打造智慧工厂

日前，北京市经济和信息化局印发《北京市“新智造 100”工程实施方案（2021—2025 年）》。《方案》提出，加快打造面向未来的高精尖产业新体系，实施以制造业智能化转型升级为核心的“新智造 100”工程。《方案》提出了“两步走”的具体目标。到 2023 年，全面推进实施制造业“十百千万”升级计划，打造 10 家产值过百亿元的世界级“智慧工厂”，支持建设 100 家“智能工厂/数字化车间”，推动 1000 家制造业企业实施数字化、智能化转型升级，培育万亿级智能制造产业集群；培育 10 家年收入超 20 亿元的智能制造系统解决方案供应商，打造 30 家制造业单项冠军企业和一批重大标志性创新产品。（来源：盖世汽车）

### 3、小米投资车载芯片研发商

根据企查查 App，苏州裕太微电子有限公司发生工商变更，新增股东湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙），公司注册资本由 778.13 万元人民币增至 812.24 万元人民币。公开资料显示，裕太微电子是一家车载核心通讯芯片研发商，成立于 2017 年，法定代表人为欧阳宇飞。该公司在苏州高新区和上海市张江高科技园区两地均设有研发中心，是国内为数不多致力于以太网芯片研发的企业之一。（来源：盖世汽车）

## 3.2.3、自动驾驶

### 1、诺博科技智能座舱域控制器已投入量产，率先应用于长城哈弗 H6S

诺博科技日前宣布，基于 BlackBerry QNX Neutrino 实时操作系统 (RTOS) 和 QNX Hypervisor 打造的诺博智能座舱域控制器现已投入量产，率先被应用于长城新一代 SUV 哈弗 H6S。（来源：盖世汽车）

### 2、特斯拉推送全新软件更新，改进 Model S 悬架、自动泊车

特斯拉已开始为其 Model S 电动车车队推送全新软件更新，以改进悬架、自动泊车等。部分更新预计也将应用于其他车辆。特斯拉一直致力于软件更新，不仅在为其车队推送许多新的软件更新，而且最近还发布了全新版本的移动应用

程序。现在，特斯拉已经开始专门为全新 Model S 推送新的更新。包括其自适应悬架阻尼的新版本。（来源：盖世汽车）

### 3、蔚来发布 NIO OS 3.0.0 系统及智能操作系统全新命名体系

蔚来发布智能操作系统 NIO OS 3.0.0，并向用户开启推送。新版本带来全新的界面交互设计，新增组队出行、潮汐、全民 K 歌等多个全新功能，并优化了 NOMI、NIO Pilot 等功能体验。同时，蔚来发布智能操作系统全新命名体系，NT1 平台车型系统名为 Aspen，NT2 平台车型系统名 Banyan。（来源：盖世汽车）

### 4、上汽集团成立商用车智能驾驶科创公司

近日，上汽集团宣布成立上海友道智途科技公司，这家商用车智能驾驶科创公司将打造“技术+产品+运营”的全新业务模式，致力成为全球商用车领域全场景智能驾驶解决方案和网络货运平台的创领者，其自动驾驶将在港口、厂区、干线物流场景率先落地。（来源：盖世汽车）

### 5、哪吒与地平线达成战略合作，首款合作车型将于明年量产上市

地平线已同哪吒汽车在近日签署战略合作协议。根据双方协议内容，地平线将基于哪吒汽车对于智能汽车产品的多元化需求，提供车规级高算力计算芯片相关产品及技术支持，助力哪吒汽车打造大众消费市场智能化产品。据了解，搭载地平线征程系列芯片的哪吒汽车产品，将于明年量产上市。（来源：盖世汽车）

### 6、寒武纪与一汽集团签署战略合作协议

一汽集团与智能芯片供应商寒武纪在吉林长春签署战略合作协议，双方将在智能驾驶芯片、汽车数据中心、资本及科研等方面展开深入合作。（来源：盖世汽车）

### 7、Locomotion 和采埃孚合作开发电子转向系统，提高自动驾驶卡车的安全性

自动驾驶卡车初创公司 Locomotion 宣布与德国汽车零部件供应商采埃孚（ZF Friedrichshafen AG）建立全新合作关系，共同开发先进的电子转向系统，以提高自动驾驶 Class-8 卡车的安全性。根据协议，采埃孚和 Locomotion 将合作开发采埃孚“ReAX”转向系统，并在现实环境下进行测试。该 ReAX 转向系统支持 Level 4 自动驾驶，同时可以最大限度地减少能耗、重量和系统复杂性。该系统将电子技术与完全冗余的硬件相结合，大大提高自动驾驶卡车部署的安全性。冗余硬件可通过检测和管理故障确保系统正常运行并始终保持安全运行。（来源：盖世汽车）

### 8、Aurora 推出下一代商用硬件，可大规模部署 Aurora Driver

自动驾驶初创公司 Aurora 宣布将于今年在商业试点中推出其下一代硬件，成为其商业化道路上的重要里程碑，并为其将在 2023 年和 2024 年推出的货运和打车业务奠定基础。Aurora 的硬件将更强大的传感器添加到模块化汽车级机架和全新强大计算机中，功能齐全，并能以商业规模提供更安全、更可靠的 Aurora Driver。（来源：盖世汽车）

### 9、华域汽车完成 4D 成像毫米波雷达研发

近日，华域汽车在与投资者互动时表示，公司所属电子分公司已完成 4D 成像毫米波雷达产品的自主研发，计划于今年第四季度实现量产，同时，该公司正在推进雷达与视觉感知的融合研发工作。华域汽车同时透露称，所属电子分公司已成功研发基于 360 度环视和毫米波雷达相结合的自动泊车系统解决方案。（来源：盖世汽车）

### 10、云驰未来发布国内首款车规级 5G 自动驾驶车载中央网关 L3000

自动驾驶安全公司云驰未来在北京举办媒体开放日，发布国内首款车规级 5G 自动驾驶车载中央网关 L3000。该产品采用全车规器件选型和标准接口，集成车规以太网、5G/C-V2X、Wi-Fi/BT、高精度 GNSS/IMU 等模块，可支持车云、车车、车路协同，同时可作为边缘计算设备解决整车算力不足的问题。云驰未来专注于为自动驾驶汽车提供车联网安全产品、技术服务和解决方案，其产品和服务包括车载安全网关、车联网安全中间件、合规咨询与技术服务、SaaS 云服务等。据悉，云驰未来在目前国内自动驾驶安全领域占据 60% 以上市场份额，合作伙伴包括百度 Apollo、京东无人车、图森未来、文远知行、易咖智车等。（来源：盖世汽车）

### 3.2.4、企业·财经

#### 1、ADAYO 华阳与芯驰科技达成战略合作

ADAYO 华阳集团旗下全资子公司惠州华阳通用电子有限公司与南京芯驰半导体科技有限公司签署战略合作协议，双方将在智能座舱及智能驾驶等领域展开合作，发挥各自的渠道优势，不断推进合作深度并丰富合作维度，实现双方互利共赢、共同发展。（来源：盖世汽车）

#### 2、奇瑞、中科院上海光机所战略签约

奇瑞汽车股份有限公司、中国科学院上海光学精密机械研究所和芜湖市繁昌区人民政府签订三方战略合作协议，共同推进激光技术研究及其成果在汽车产业的应用。作为战略合作重要成果之一的奇瑞汽车——中科院上海光机所“先进激光联合实验室”也于当天正式揭牌。（来源：盖世汽车）

#### 3、极氪完成首轮 5 亿美元外部融资，吉利仍为单一最大股东

吉利新能源电动品牌极氪日前完成首轮外部融资，金额为 5 亿美元（约合 32 亿元）。投资者均为独立第三方，分别为英特尔投资公司、宁德时代、鸿商产业控股集团有限公司、Bilibili 相关投资者及博裕投资，投后占极氪股比约 5.6%。在此轮投资完成后，吉利在极氪的股权降至 48%，仍为单一最大股东，并且仍能控制极氪董事会。此外，吉利将继续控制极氪智能科技并将其财务业绩并入综合财务报表。极氪方面表示，在完成 Pre-A 轮融资之后，极氪将与生态伙伴共同推动在智能纯电生态领域布局，在安全、可持续出行以及用户体验上不断探索创新。（来源：盖世汽车）

#### 4、商汤科技递交港股上市申请

AI 独角兽商汤科技向港交所递交上市申请，中金公司、海通国际及汇丰银行担任此次发行联席保荐人。得益于创始团队的光环以及资本对 AI 行业的青睐，商汤科技自成立以来已经完成多轮融资，累计金额为 52 亿美元。招股书显示，商汤科技 2021 年上半年营收同比增长 91.87% 达 16.52 亿元。2018 年-2020 年，商汤营收分别为 18.5 亿元、30.3 亿元、34.5 亿元。（来源：盖世汽车）

#### 5、踏歌智行加速融资步伐，再获亿级 B3 轮融资

踏歌智行宣布完成由盈科投资领投的 B3 轮亿元级战略融资，凡卓资本担任本次融资的独家财务顾问。至此，10 个月内踏歌智行 B 轮融资已累计完成近 4 亿元，刷新矿山无人驾驶领域年内融资和累计融资最高金额记录。（来源：盖世汽车）

#### 6、四维图新旗下杰开科技获 1 亿天使轮融资

日前，四维图新宣布武汉杰开科技有限公司近日完成了由 OPPO 战略领投的 1 亿元人民币天使轮融资。杰开科技母公司杰发科技 AutoChips 是四维图新全资子公司，专注于汽车电子芯片及相关系统的研发与设计。（来源：盖世汽车）

### 7、FF 获法国巴黎银行能源转型基金投资 4000 万美金

全球共享智能出行生态系统公司 Faraday Future Intelligent Electric Inc. 提交给美国证券交易委员会(SEC)的文件显示, 法国巴黎银行能源转型基金代表法国巴黎资产管理公司向 FF 投资 4000 万美金。(来源: 盖世汽车)

### 8、吉利汽车“有条件”向逾万名员工授予 1.67 亿股

吉利共同富裕计划细则发布, 作为该计划的一部分, 吉利汽车董事会通过了一项总额不超过 3.5 亿股的股份奖励计划, 并根据该计划向 10884 名被激励对象授予 1.67 亿股股份。值得注意的是, 这一股份奖励计划将受限于一系列归属条件, 归属条件达成后, 被激励对象方可自 2022 年 8 月 30 日至 2025 年 8 月 29 日之间分四批获得股份, 每年 25%。(来源: 盖世汽车)

## 3.2.5、车型·车市

### 1、乘联会：8 月乘用车零售量预估下降 13%

乘联会发布数据显示, 今年 8 月乘用车消费走势平淡低迷, 零售量总体初步预计同比下降 13%, 批发总体同比下降 16%。(来源: 盖世汽车)

### 2、马斯克：特斯拉 Roadster 上市时间因缺芯将推迟到 2023 年

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示, 受全球供应链瓶颈影响, Roadster 电动跑车的上市时间将推迟到 2023 年。马斯克 1 月曾表示, 原定于 2020 年推出的 Roadster 将在 2022 年夏末发布。(来源: 盖世汽车)

### 3、恒驰 1、3、5、6、7 完成夏季测试, 恒大造车进入新阶段

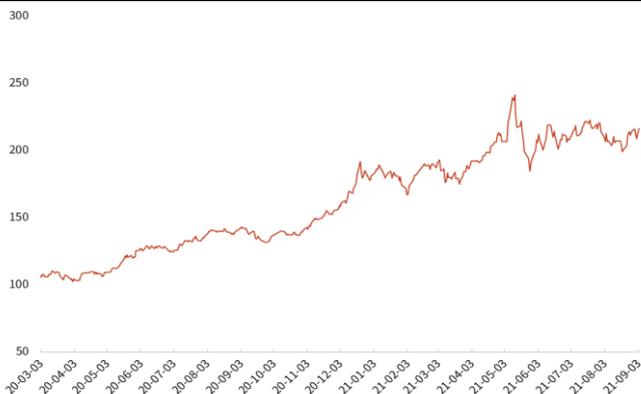
恒大汽车恒驰 1、3、5、6、7 车型夏季测试已圆满收官, 全面验证了车辆在极端高温环境下的性能和品质, 标志着恒大造车进入了新阶段。(来源: 盖世汽车)

### 4、沃尔沃汽车 8 月全球销量下跌 10.6%, 预计下半年销量将疲软

沃尔沃汽车今年 8 月在全球范围内共售出 45,786 辆汽车, 同比下降 10.6%, 连续第二个月出现下降。(来源: 盖世汽车)

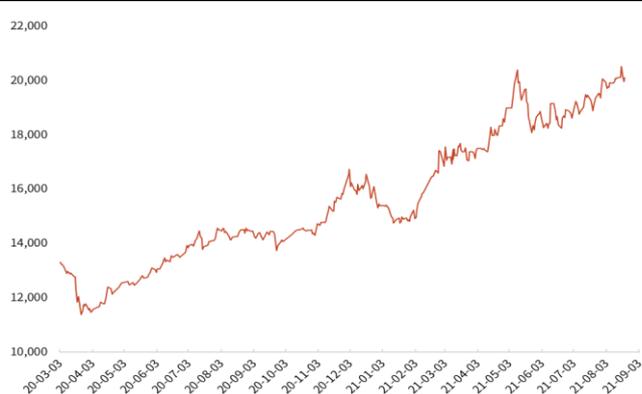
## 4、行业上游原材料数据跟踪

图 12：中信期货钢铁指数本周上涨 1.10%



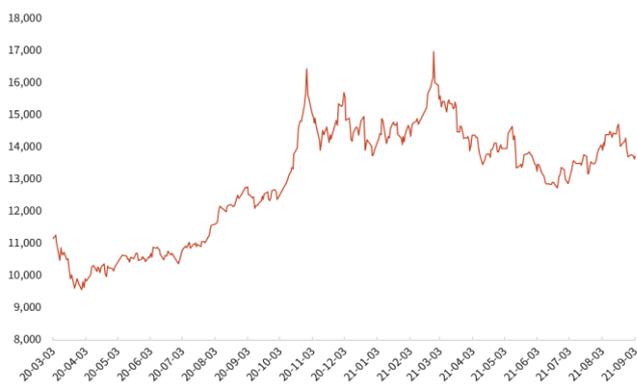
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

图 13：沪铝指数本周上涨 1.67%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

图 14：沪胶指数本周上涨 0.15%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

图 15：中国塑料城价格指数上涨 0.24%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

图 16：纽约原油、布伦特原油价格本周分别上涨 0.55、0.91 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

图 17：NYMEX 天然气本周上升 0.325 美元 /百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2021.09.03）

## 5、本周新车

表 6：本周上市车型一览

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	长安汽车	长安 CS75PLUS	改款	燃油	MCE1	11.79-15.49	2021/8/31
2	上汽通用五菱	宝骏 KiWi EV	全新	纯电	A00 HB	6.98-7.88	2021/8/31
3	江淮集团	江淮 iEV7L	改款	纯电	A0 NB	10.95	2021/8/31
4	上海汽车	上汽 R ER6	新增	纯电	A NB	15.58-20.08	2021/9/1
5	贵腾汽车	全界 Q1	改款	燃油	A0 HB	6.98-7.58	2021/9/1
6	江淮集团	思皓 QX	新增	燃油	A SUV	10.19=14.89	2021/9/1
7	东风本田	思铭 X-NV	改款	纯电	A0 SUV	16.98-17.98	2021/9/1
8	东风乘用车	奕炫 MAX	全新	燃油	A NB	9.39-12.59	2021/9/1
9	东风乘用车	奕炫 MAX 混动版	全新	燃油	A NB	11.99	2021/9/1
10	东风柳汽	风行 T5 EVO	新增	燃油	A SUV	10.39-13.69	2021/9/3

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

## 6、风险分析

- (一) **经营风险**：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- (二) **市场风险**：补库周期内业绩为主，部分高估值公司业绩存不及预期风险。
- (三) **其他风险**：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，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，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE