

电动车 8 月销量点评

2021 年 09 月 13 日

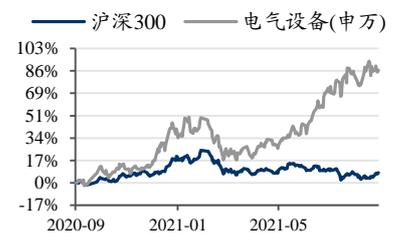
国内销量大超预期，自主车企稳步增长，车型向多元化发展 增持（维持）

投资要点

- 8 月电动车销量 32.1 万辆，同环比+181.9%/+18.6%，大超市场预期。**
 根据中汽协数据，8 月新能源汽车产量为 30.9 万辆，同比增加 181.6%，环比增加 8.8%；销量 32.1 万辆，同比增加 181.9%，环比增加 18.6%，大超预期。1-8 月累计新能源汽车产量为 181.3 万辆，同比增加 192.8%；销量为 179.9 万辆，同比增加 194.0%。8 月新能源乘用车销量为 30.7 万辆，同比增加 193.0%，环比增长 19.8%；产量为 29.4 万辆，同比增长 190.5%。1-8 月累计新能源乘用车产量为 171.8 万辆，同比增长 206.8%；销量为 170.4 万辆，同比增长 208.4%。8 月新能源商用车销量约为 1.4 万辆，同比提升 55.8%，环比减少 2.3%；产量为 1.5 万辆，同比提升 66.6%，环比增加 5.1%。
- 8 月新能源乘用车高低两端车型强势增长，A00 级车占比提升。** 8 月新能源乘用车销 30.4 万辆，同环比+202%/+24%，纯电乘用车销量 24.9 万辆，占比 82%，其中 A00 级销 8.3 万辆，同比增 177%，环比增 35%，占比 33%，1-8 月累计销量 47.4 万，累计占比 35%；A0 级销量 3.7 万辆，同比大增 514%，环比增 26%，占比 15%，1-8 月累计销量 16.3 万，累计占比 12%；A 级销量 6.6 万辆，同比增 141%，环比增 16%，占比 27%，1-8 月累计销量 33.4 万，累计占比 24%；B 级销量 6.1 万辆，同比增 236%，环比增 23%，占比 24%，1-8 月累计销量 37.1 万，累计占比 27%。插电乘用车销量 5.5 万辆，同比增加 211%，环比增长 16%，占比 18%，新能源乘用车 1-8 月累计销量达 165 万辆，同比大幅增长 223%。
- 分车企类型看，自主车企销量稳步增长，特斯拉市占率环比提升。** 8 月自主车企销 18.83 万辆，同比大幅增长 208%，环比增长 26%，市占率 62%，同环比+1pct/+2pct，1-8 月累计市占率 60%，自主需求持续增长；8 月新势力销 4.37 万辆，同比增 191%，环比减 1%，市占率 14%，同环比-1pct/-3pct，1-8 月累计市占率 16%；合资车企 8 月销 2.04 万辆，同比增 152%，环比增 28%，市占率为 7%，同环比-1pct/+0.3pct，1-8 月累计市占率 7%；豪华 8 月销 7239 辆，同比增 56%，环比增 35%，市占率 2%，同环比-2pct/+0.2pct，1-8 月累计市占率 3%；特斯拉 8 月销 4.43 万辆，同比增 275%，环比增 34%，市占率 15%，同环比+3pct/+1pct，1-8 月累计市占率 15%。
- 投资建议：** 8 月国内新能源车销 32.1 万辆，同比增长 182%，环比增长 19%，大超预期。国内 2021 年 1-8 月销量 179.9 万辆，同增 194%，伴随着新车型进一步放量明年增长我们预计约 40%。8 月为欧洲汽车淡季，已发布的 9 国合计销量为 11.0 万辆，同环比+52.8%/-9.3%，全年销量维持 210 万辆预期。美国 8 月销 4.9 万辆，同环比+69%/-16%，全年预计可近 70 万辆。2021 年全球可达 600 万辆，2022 年全球将超 850 万辆，同比增 40-50%。我们继续强推电动车板块，全面看好锂电中游和上游的锂资源龙头，2022 年隔膜、铜箔、石墨化偏紧，锂价格可能超市场预期，高镍、铁锂、碳纳米管需求加速，我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头，强推宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业（关注）、天齐锂业（关注）、德方纳米等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐比亚迪、星源材质、欣旺达、国轩高科，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料等。
- 风险提示：** 政策及销量不及预期，竞争加剧，价格竞争超预期、投资增速下滑。

证券分析师 曾朵红
 执业证号：S0600516080001
 021-60199793
 zengdh@dwzq.com.cn
 证券分析师 阮巧燕
 执业证号：S0600517120002
 021-60199793
 ruanqy@dwzq.com.cn
 研究助理 岳斯瑶
 yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



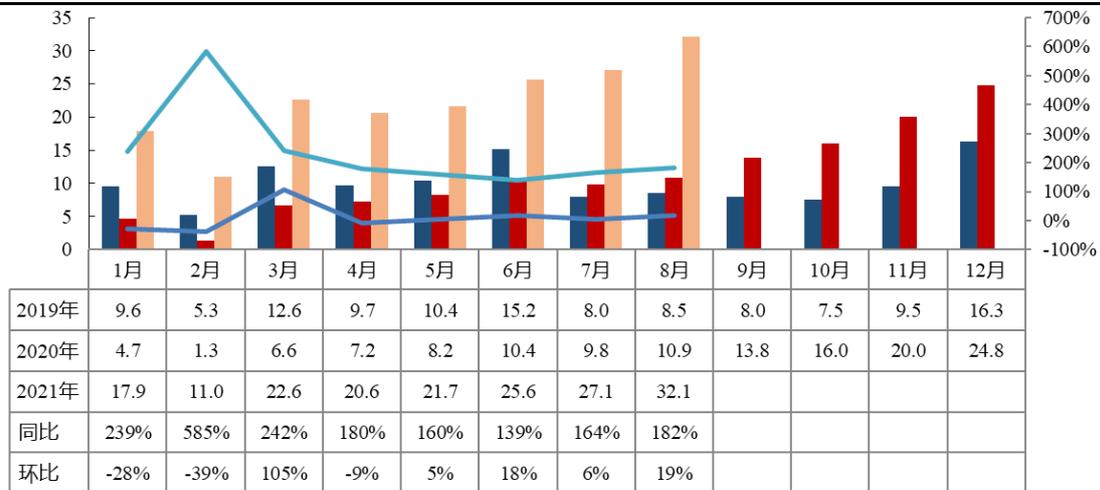
相关研究

- 《电气设备新能源行业周报：8 月部分电动车企销量亮眼，光伏产业链持续涨价》
2021-09-12
- 《电气设备新能源行业周报：8 月部分电动车企销量亮眼，光伏产业链持续涨价》
2021-09-05
- 《电气设备新能源行业周报：电动车龙头中报业绩亮眼，光伏产业链全线涨价》
2021-08-29

中汽协数据，8月电动车销量32.1万辆，同环比+181.9%/+18.6%，大超市场预期。

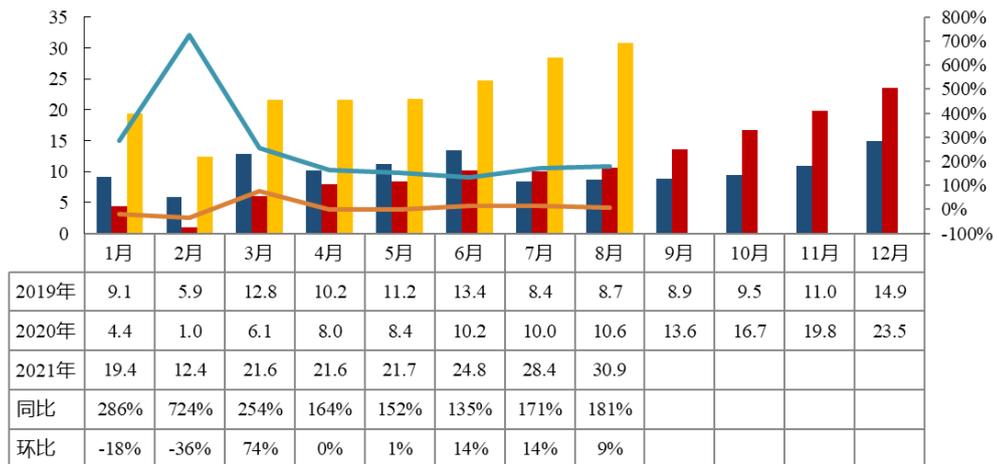
根据中汽协数据，8月新能源汽车产量为30.9万辆，同比增加180.6%，环比增加8.8%；销量32.1万辆，同比增加181.9%，环比增加18.6%，大超预期。1-8月累计新能源汽车产量为181.3万辆，同比增加192.8%；销量为179.9万辆，同比增加194.0%。8月新能源乘用车销量为30.7万辆，同比增加193.0%，环比增长19.8%；产量为29.4万辆，同比增长190.5%。1-8月累计新能源乘用车产量为171.8万辆，同比增长206.8%；销量为170.4万辆，同比增长208.4%。8月新能源商用车销量约为1.4万辆，同比提升55.8%，环比减少2.3%；产量为1.5万辆，同比提升66.6%，环比增加5.1%。

图1：中汽协新能源汽车销量数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图2：中汽协新能源汽车生产数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

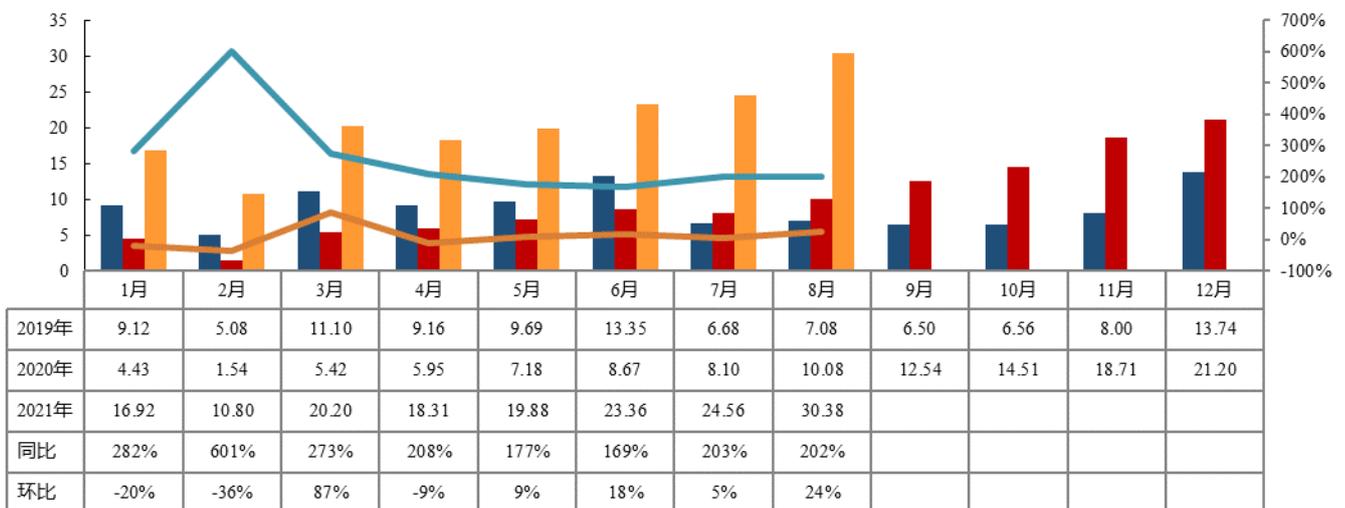
图 3: 中汽协销量数据——分类型 (单位: 辆)

	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021年累计
所有车型总计	179,000	110,000	226,000	206,000	217,000	256,000	271,000	321,000	1,799,000
环比	-27.8%	-38.8%	106.0%	-8.7%	5.4%	17.6%	5.8%	18.6%	21.7%
同比	238.5%	584.7%	238.9%	180.3%	159.7%	139.3%	164.4%	181.9%	194.0%
新能源乘用车	172,000	106,000	212,000	193,000	204,000	241,000	256,000	307,000	1,704,000
同比	259.1%	627.4%	250.1%	198.1%	168.6%	153.4%	175.0%	193.0%	208.4%
纯电动乘用车	143,000	89,000	176,000	158,000	166,000	198,000	206,000	25,100	1,400,000
同比	319.8%	633.6%	264.8%	51.2%	180.9%	163.8%	179.0%	198.2%	227.9%
混合动力乘用车	28,000	17,000	36,000	35,000	38,000	44,000	50,000	56,000	304,000
同比	107.4%	596.5%	192.4%	140.0%	128.3%	115.1%	159.7%	171.7%	142.0%
新能源商用车	7,000	4,000	14,000	13,000	13,000	14,000	15,000	14,000	95,000
环比	-67.1%	-51.7%	287.3%	-2.7%	-1.6%	8.2%	2.3%	-2.3%	17.3%
同比	45.0%	149.9%	127.1%	51.2%	72.1%	23.7%	58.2%	55.8%	60.3%
纯电动商用车	7,000	3,000	14,000	13,000	13,000	14,000	14,000	14,000	92,000
同比	53.6%	144.5%	138.9%	58.2%	85.7%	28.8%	54.3%	59.9%	66.1%
混合动力商用车	200	100	100	40	400	400	600	200	2,000
同比	-37.8%	276.3%	-72.3%	-89.3%	-45.1%	-56.9%	116.5%	-23.4%	-35.6%

数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

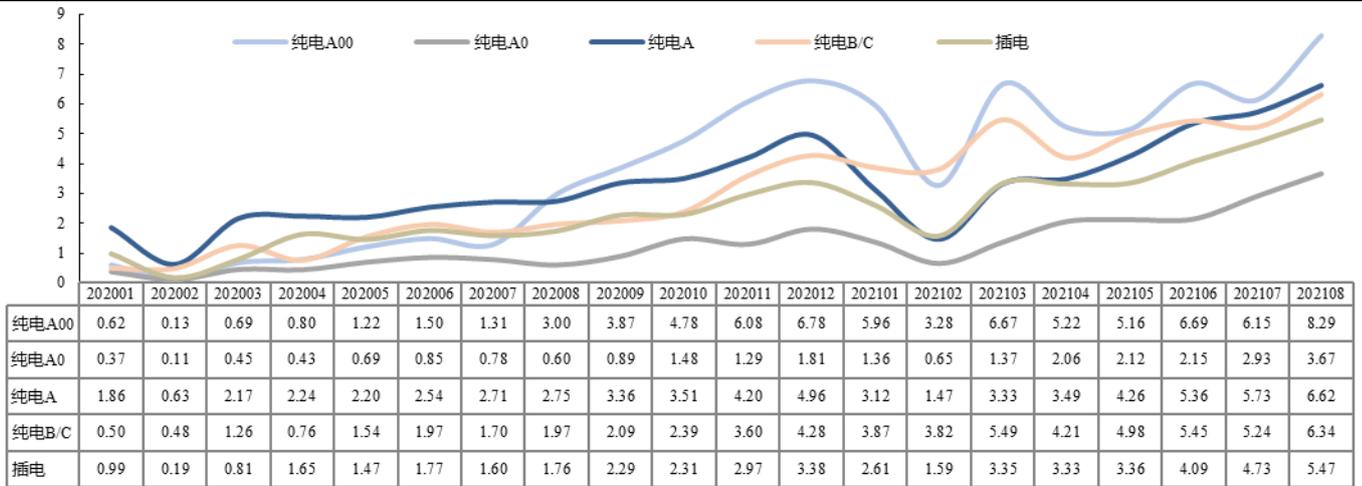
乘联会数据, 8月新能源乘用车高低两端车型强势增长, A00级车占比回升。8月新能源乘用车销30.4万辆, 同环比+202%/+24%, 纯电乘用车销量24.9万辆, 占比82%, 其中A00级销8.3万辆, 同比增177%, 环比增35%, 占比33%, 1-8月累计销量47.4万, 累计占比35%; A0级销量3.7万辆, 同比大增514%, 环比增26%, 占比15%, 1-8月累计销量16.3万, 累计占比12%; A级销量6.6万辆, 同比增141%, 环比增16%, 占比27%, 1-8月累计销量33.4万, 累计占比24%; B级销量6.1万辆, 同比增236%, 环比增23%, 占比24%, 1-8月累计销量37.1万, 累计占比27%。插电乘用车销量5.5万辆, 同比增加211%, 环比增长16%, 占比18%, 新能源乘用车1-8月累计销量达165万辆, 同比大幅增长223%。

图 4: 乘联会销量数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 5: 乘联会分车型销量——分车型 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 6: 乘联会销量数据——分车型 (单位: 辆)

时间		202101	202102	202103	202104	202105	202106	202107	202108
		CAR	116,257	69,314	125,330	106,101	114,924	141,202	141,529
MPV	2,006	1,376	3,440	1,730	3,064	1,254	1,421	2,160	
SUV	24,828	21,477	39,796	42,017	47,172	53,968	57,513	69,660	
A00级	59,555	32,801	66,720	52,244	51,581	66,867	61,490	82,889	
当月同比	861%	2437%	860%	555%	322%	345%	371%	177%	
当月占比	42%	36%	40%	35%	31%	34%	31%	33%	
A00累计	59,555	92,356	159,076	211,320	262,901	329,768	391,258	474,147	
累计占比	42%	39%	39%	38%	37%	36%	35%	35%	
A0级	13,647	6,489	13,687	20,612	21,227	21,494	29,258	36,729	
当月同比	270%	515%	206%	375%	208%	153%	276%	514%	
当月占比	10%	7%	8%	14%	13%	11%	15%	15%	
A0累计	13,647	20,136	33,823	54,435	75,662	97,156	126,414	163,143	
累计占比	10%	9%	8%	10%	11%	11%	11%	12%	
A级	31,152	14,671	33,305	34,918	42,597	53,571	57,318	66,223	
当月同比	67%	134%	54%	56%	94%	111%	111%	141%	
当月占比	22%	16%	20%	23%	26%	27%	29%	27%	
A累计	31,152	45,823	79,128	114,046	156,643	210,214	267,532	333,755	
累计占比	22%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	24%	
B级	36,581	36,667	52,002	39,932	46,811	49,498	49,204	60,508	
当月同比	667%	670%	316%	445%	220%	171%	207%	236%	
当月占比	26%	40%	31%	27%	28%	25%	25%	24%	
B累计	36,581	73,248	125,250	165,182	211,993	261,491	310,695	371,203	
累计占比	26%	31%	31%	30%	29%	29%	28%	27%	
C级	2,156	1,539	2,852	2,142	2,944	4,994	3,193	2,842	
当月同比	978%	2423%	3421%	714%	274%	264%	234%	67%	
C累计	2,156	3,695	6,547	8,689	11,633	16,627	19,820	22,662	
累计占比	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	
纯电动乘用车合计	143,091	92,167	168,566	149,848	165,160	196,424	200,463	249,191	
当月同比	327%	586%	269%	254%	192%	186%	208%	200%	
插电混动	A0	97	185	344	296	419	149	666	604
	A	11,178	7,816	15,397	16,805	17,502	21,570	25,583	28,058
	B	11,699	6,117	14,831	13,722	12,480	17,216	18,648	23,398
	C	3,132	1,770	2,923	2,445	3,213	1,932	2,432	2,608
插电混动乘用车合计	26,106	15,888	33,495	33,268	33,614	40,867	47,329	54,668	
当月同比	163%	738%	313%	102%	128%	130%	196%	211%	
新能源乘用车总计	169,197	108,055	202,061	183,116	198,774	237,291	247,792	303,859	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

分车企类型看, 自主车企销量稳步增长, 特斯拉市占率环比提升。8月自主车企销

18.83 万辆，同比大幅增长 208%，环比增长 26%，市占率 62%，同环比+1pct/+2pct，1-8 月累计市占率 60%，自主需求持续增长；8 月**新势力**销 4.37 万辆，同比增 191%，环比减 1%，市占率 14%，同环比-1pct/-3pct，1-8 月累计市占率 15%；**合资车企** 8 月销 2.04 万辆，同比增 152%，环比增 28%，市占率为 7%，同环比-1pct/+0.3pct，1-8 月累计市占率 7%；**豪华** 8 月销 7239 辆，同比增 56%，环比增 35%，市占率 2%，同环比-2pct/+0.2pct，1-8 月累计市占率 3%；**特斯拉** 8 月销 4.43 万辆，同比增 275%，环比增 34%，市占率 15%，同环比+3pct/+1pct，1-8 月累计市占率 15%。

图 7：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	8月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	188,251	208%	62%	975143	250%	60%
新势力	43,702	191%	14%	250901	249%	15%
合资	20,403	152%	7%	116109	81%	7%
豪华	7,239	56%	2%	46316	72%	3%
特斯拉	44,264	275%	15%	250027	261%	15%
总计	303,859	202%	100%	1638496	221%	100%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，**比亚迪、特斯拉、上通五菱**稳居前 3，自主品牌发力。比亚迪主力车型稳定增长，8 月销量 6.09 万辆，同比增加 327%，环比增长 21%，占比 20%，1-8 月累计销售 26.4 万辆，同比增 201%，累计市占率 16%，单月销量位居第一；**特斯拉中国** 8 月销 4.43 万辆，同比增 275%，环比增 34%，占比 15%，1-8 月累计销售 24.2 万辆，同比增 250%，累计市占率 15%，单月销量位居第二；**上通五菱** 8 月销 4.38 万辆，同比增 139%，环比增 60%，占比 14%，1-8 月累计销售 26.1 万辆，同比大增 659%，累计市占率 16%，单月销量位居第三名；**上汽乘用车** 8 月销量 1.70 万辆，同比大增 408%，环比增 26%，市占率 6%，1-8 月累计销售 9.9 万辆，同比增 251%，累计市占率 6%；**长城汽车** 8 月销量 1.22 万辆，同比增 154%，环比增 68%，市占率 4%，1-8 月累计销售 7.2 万辆，同比增 316%，累计市占率 4%；**广汽新能源** 8 月销量 1.16 万辆，同比增 86%，环比增 11%，市占率 4%，1-8 月累计销售 6.5 万辆，同比增 105%，累计市占率 4%；**理想汽车** 8 月销量 9433 辆，同比增 248%，环比增 10%，占比 3%，1-8 月累计销售 4.8 万辆，同比增 265%，累计市占率 3%；**长安汽车** 8 月销量 7358 辆，同比增 200%，环比减 16%，市占率 2%，1-8 月累计销量 4.7 万辆，同比增 364%，累计市占率 3%；**吉利汽车** 8 月销量 7355 辆，同比增 157%，环比增 4%，市占率 2%，1-8 月累计销量 3.6 万辆，同比增 178%，累计市占率 2%。**小鹏汽车** 8 月销量 7,214 辆，同比增 175%，环比减 10%，占比 2%，1-8 月累计销售 4.6 万辆，同比大增 413%，累计市占率 3%。

图 8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	8月	同比	环比	8月市占率	21累计	同比	市占率
比亚迪	60,858	327%	21%	20%	263,839	201%	16%
特斯拉中国	44,264	275%	34%	15%	242,446	250%	15%
上汽五菱	43,783	139%	60%	14%	260,774	659%	16%
上汽乘用车	16,998	408%	26%	6%	98,941	251%	6%
长城汽车	12,163	154%	68%	4%	71,961	316%	4%
广汽新能源	11,613	86%	11%	4%	64,984	105%	4%
理想汽车	9,433	248%	10%	3%	48,176	265%	3%
长安汽车	7,358	200%	-16%	2%	46,740	364%	3%
吉利汽车	7,355	157%	4%	2%	36,420	178%	2%
小鹏汽车	7,214	175%	-10%	2%	45,992	413%	3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光 MINI、Model Y、欧拉黑猫、科莱威 CLEVER 环比增长，奔奔环比下滑。纯电动乘用车中，宏光 MINI (A00 级) 8 月销 4.12 万辆，同比增 175%，环比增 53%，占比 16.03%；Model 3 (B 级) 位居第二，8 月销 2.71 万辆，同比增 129%，环比增 20%，占比 10.53%；国产 Model Y (B 级) 销 1.72 万辆，环比增 66%，占比 6.69%；科莱威 CLEVER (A0 级) 销 8913 辆，环比增 44%，占比 3.47%；比亚迪秦销 7633 辆，环比增 38%，占比 2.97%；奔奔 (A00 级) 销 7358 辆，环比减 16%，占比 2.86%；欧拉黑猫 (A00 级) 销 7013 辆，同比增 87%，环比增 155%，占比 2.73%；比亚迪汉 EV (B 级) 销 6198 辆，环比增 5%，同比增 158%，占比 2.41%；小鹏 P7 (A 级) 销 6,165 辆，同比增 209%，环比增 2%，占比 2.40%；eQ 电动车 (A00 级) 销 5975 辆 (同/环比+81%/+7%，占比 2.33%)。广汽车型 AION S (A 级) 销 5238 辆 (同/环比+28.7%/+3.3%，占比 2.04%)。元 EV 销 4782 辆 (同/环比+371.1%/+12.4%，占比 1.86%)。插电乘用车中，比亚迪秦 PLUS DM-I 增速迅猛，销 13043 辆 (环比+16%，占比 23.86%)；理想 ONE 9433 辆 (同环比+248%/+10%，占比 17.26%)；比亚迪宋 DM 销 8726 辆 (环比+20%，占比 15.96%)；比亚迪唐销 5433 辆 (同环比+256%/+40%，占比 9.94%)；比亚迪汉 DM 销 2837 辆 (同环比+77%/+8%，占比 5.19%)。

图 9：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	202101	202102	202103	202104	202105	202106	202107	202108	环比	同比	占比	2021累计	同比
宏光MINI	A00	36,762	20,167	39,745	29,251	26,742	30,100	26,907	41,188	53.1%	174.6%	16.03%	250,862	1572%
Model 3	B	13,843	13,688	25,327	20,438	20,735	21,532	22,614	27,066	19.7%	129.2%	10.53%	165,243	155%
Model Y	B	1,641	4,630	10,151	5,407	12,728	11,623	10,354	17,198	66.1%		6.69%	73,732	
科莱威CLEVER	A0	5,176	13	2,486	4,130	4,431	2,958	6,183	8,913	44.2%	891200.0%	3.47%	34,290	745%
比亚迪秦		45	63	52	1,703	3,263	4,272	5,523	7,633	0.0%	0.0%	2.97%	22,554	0%
奔奔	A00	3,240	3,274	4,080	3,828	8,371	6,358	8,726	7,358	-15.7%	945.2%	2.86%	45,235	790%
欧拉黑猫	A0	6,090	4,561	8,527	4,613	1,695	6,508	2,753	7,013	154.7%	87.1%	2.73%	41,760	541%
比亚迪汉EV	B	9,298	4,100	7,956	5,747	5,763	5,815	5,907	6,198	4.9%	158.3%	2.41%	50,784	1309%
小鹏P7	A	3,710	1,409	2,855	2,995	3,797	4,730	6,054	6,165	1.8%	208.9%	2.40%	31,715	652%
eQ电动车	A00	6,316	1,591	5,310	5,617	5,632	6,317	5,565	5,975	7.4%	80.7%	2.33%	42,323	162%
AION S	A	6,092	2,724	5,738	5,077	4,905	5,001	5,072	5,238	3.3%	28.7%	2.04%	39,847	53%
元EV	A0	493	361	926	1,997	373	1,283	4,255	4,782	12.4%	371.1%	1.86%	14,470	25%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 10: 乘联会插电型销量数据——分车型 (单位: 辆)

		202101	202102	202103	202104	202105	202106	202107	202108	环比	同比	占比	2021累计	同比
比亚迪秦PLUS DM-i		106	347	2,509	3,603	5,542	9,269	11,230	13,043	16.1%		23.86%	45,649	
理想ONE	B	5,379	2,300	4,900	5,539	4,323	7,713	8,589	9,433	9.8%	248.0%	17.26%	48,176	229%
比亚迪宋DM	A	582	110	724	1,442	3,009	5,450	7,264	8,726	20.1%	1594.4%	15.96%	27,307	418%
唐	B	1,522	806	1,360	1,147	1,885	2,810	3,892	5,433	39.6%	256.3%	9.94%	18,855	136%
比亚迪汉DM	B	2,805	928	2,367	2,430	2,451	2,571	2,615	2,837	8.5%	77.3%	5.19%	19,004	1088%
MG HS	A	944	777	1,992	1,407	1,860	1,621	2,944	2,387	-18.9%		4.37%	13,932	
宝马5系	C	2,518	1,450	2,063	1,698	2,333	1,129	1,777	2,140	20.4%	7.7%	3.91%	15,108	-4%
帕萨特	B	225	639	1,786	1,012	1,222	709	265	1,189	348.7%	19.9%	2.17%	7,047	-16%
奔驰C350					323	1	387	553	868	57.0%		1.59%	2,132	
探岳 GTE	A	732	357	1,422	1,435	804	468	559	828	48.1%	-2.8%	1.51%	6,605	47%
迈腾 GTE	B	629	546	2,352	1,374	680	279	667	775	16.2%	163.6%	1.42%	7,302	117%
赛力斯SF5			13	51	129	204	1,097	94	715	660.6%	1111.9%	1.31%	2,303	3949%
CRV		1,107	1,018	1,399	1,106	419	685	668	595	-10.9%		1.09%	6,997	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

投资建议: 8月国内新能源车销 32.1 万辆, 同比增长 182%, 环比增长 19%, 大超预期。国内 2021 年 1-8 月销量 179.9 万辆, 同增 194%, 伴随着新车型进一步放量明年增长我们预计约 40%。8 月为欧洲汽车淡季, 已发布的 9 国合计销量为 11.0 万辆, 同环比+52.8%/-9.3%, 全年销量维持 210 万辆预期。美国 8 月销 4.9 万辆, 同环比+69%/-16%, 全年预计可近 70 万辆。2021 年全球可达 600 万辆, 2022 年全球将超 850 万辆, 同比增 40-50%。**我们继续强推电动车板块, 全面看好锂电中游和上游的锂资源龙头, 2022 年隔膜、铜箔、石墨化偏紧, 锂价格可能超市场预期, 高镍、铁锂、碳纳米管需求加速, 我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头, 强推宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业 (关注)、天齐锂业 (关注)、德方纳米等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等, 重点推荐比亚迪、星源材质、欣旺达、国轩高科, 关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料等。**

风险提示: 政策及销量不及预期, 竞争加剧, 价格竞争超预期、投资增速下滑。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>