

政策催化 6 月需求反弹，三季度汽车复苏确认在即

2022 年 06 月 19 日

上海促汽车消费政策细节落地，6 月销量强势增长，加速行业新一轮复苏。

近期，上海市人民政府发布政策及细则大力促进汽车消费，包括：年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个（直接拉动燃油车的销量）；2022 年 12 月 31 日前，个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴（大幅降低甚至基本消除了涨价对纯电动汽车产生的不利影响）。从周度销量表现来看，6 月第二周上海乘用车销量由 3438 辆快速恢复至 1.38 万辆，其中燃油车贡献 6518 辆，纯电车贡献 2332 辆。据交强险上险量数据，2021 年上海汽车销量达 73.68 万辆，同比+11.51%，占全国总销量 3.48%，城市汽车销量排名第一。分动力来看，上海纯电乘用车销量快速攀升，2021 年 12 月纯电车型占比近 50%，进一步抢占燃油车市场。从上海各品牌分布情况来看，上汽集团、特斯拉、宝马、一汽大众、比亚迪、蔚来等为主销车企，其中特斯拉 2021 年销量超 5 万辆。中央及地方政府促汽车消费政策陆续落地，有望加速行业新一轮复苏。

疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定。疫情后的核心在于供给因素制约缓解后判断需求回补的节奏。中性及乐观假设下，预计今年行业增速约 2.8-7%。展望 6 月中性假设下行业同比增速约 8.9%。从交强险上险量数据来看，5 月 30 日至 6 月 12 日，全国乘用车销量为 74.42 万辆，同比+3.76%，6 月 6 日至 6 月 12 日，全国乘用车销量为 41.21 万辆，同比+9%/环比+24%。7 月行业新一轮复苏即将进入确认阶段。

投资建议：汽车行业有望于 2022Q3 迎来库存周期（4 年左右车型周期）与朱格拉周期（8-10 年资本开支周期）共振启动，迎来板块性重大布局机会，推荐三条投资主线：1）基于行业复苏确认带来板块估值修复为主要特征的乘用车板块（早周期特征明显）和零部件蓝筹的配置机会（估值修复的核心源于周期拐点预期下，估值向行业过热及滞涨阶段业绩切换），推荐**广汽集团、比亚迪、长城汽车和吉利汽车**，以及细分领域零部件龙头**福耀玻璃和星宇股份**；建议关注**长安汽车和上汽集团**及新势力**蔚来、小鹏和理想**；2）智能化有望接力电动化成为行业资本开支的主要方向，智能座舱有望在 EE 架构迭代及高算力芯片量产下，开始进入类似消费电子一样的快速迭代，【座舱电子】赛道推荐域控制器龙头公司**德赛西威和经纬恒润**，建议关注**均胜电子和华阳集团**，【座舱内饰】推荐**上声电子、科博达和继峰股份**。3）L3 级智驾驶渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【线控底盘】龙头公司**中鼎股份、亚太股份和拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技和伯特利**。

风险提示：疫情导致的经营风险与市场风险；上游原材料成本涨价超预期风险；政策风险；技术开发进程不及预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002284	比亚迪	338.00	1.05	2.71	5.69	323	125	59	推荐
601238	广汽集团	17.21	0.70	0.92	1.04	25	19	17	推荐
002284	亚太股份	8.68	0.06	0.17	0.27	146	52	32	推荐
000887	中鼎股份	19.20	0.73	0.9	1.06	26	21	18	推荐
601689	拓普集团	65.87	0.92	1.33	1.83	71	50	36	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 6 月 17 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：邵将

执业证号：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理：谢坤

执业证号：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

相关研究

1. 民生智能汽车全景数据库月度跟踪：线控制动发力，高级别自动驾驶渗透率上行
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20220612：补库驱动销量超预期，布局新一轮汽车复苏反弹
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20220605：需求回暖，2022Q3 新一轮汽车复苏在即
4. 民生汽车投资时钟 2022 年中期投资策略：决战 2025，布局新一轮汽车复苏的三阶段反弹
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20220529：稳增长政策落地，布局新一轮汽车周期复苏

目 录

1 每周聚焦：上海政策催化 6 月销量强势增长，布局新一轮汽车复苏反弹	3
1.1 上海“油电”兼顾加码政策，6 月销量强势增长	3
1.2 疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定	6
1.4 本周新车	8
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
4 行业上游原材料数据跟踪	20
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 每周聚焦：上海政策催化 6 月销量强势增长，布局新一轮汽车复苏反弹

1.1 上海“油电”兼顾加码政策，6 月销量强势增长

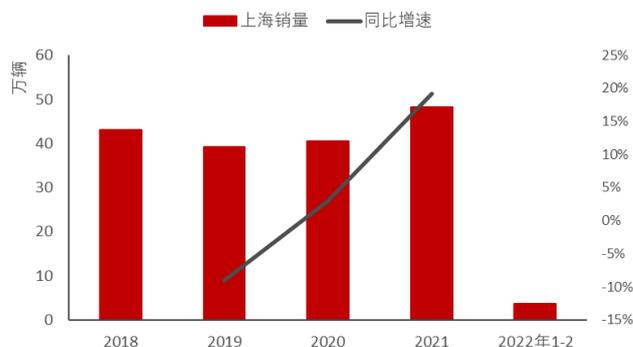
作为汽车主要消费城市之一，2021 年上海以 73.68 万辆的全年累计销量，在全国各城市汽车销量排行榜中夺得魁首，同比增长 11.51%，占全国总销量 3.48%。从交强险上险量数据来看，上海乘用车月均销量在 4 万辆左右，年销量在 40-50 万辆，2021 年上海乘用车销量大幅提升，汽车销售业对全市复工复产及经济重振都有着重要意义。

图 1：上海乘用车月度销量



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

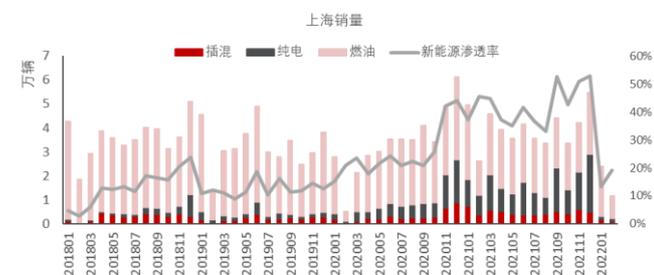
图 2：上海乘用车年度销量



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

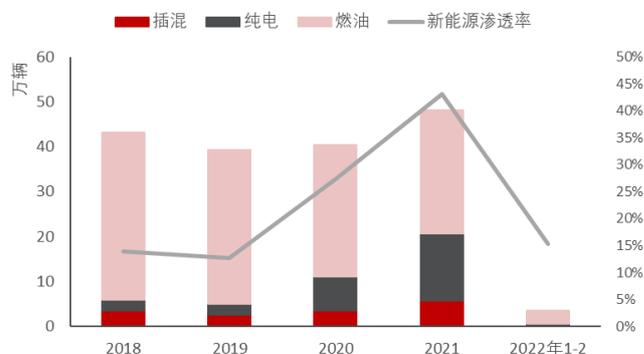
分动力来看，上海纯电乘用车销量快速攀升，2021 年 12 月纯电车型占比近 50%，进一步抢占燃油车市场。

图 3：上海乘用车分动力月度销量



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

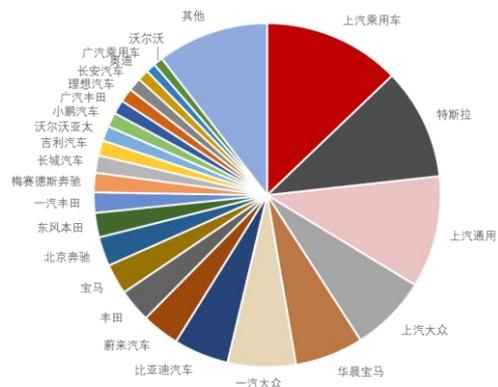
图 4：上海乘用车分动力年度销量



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

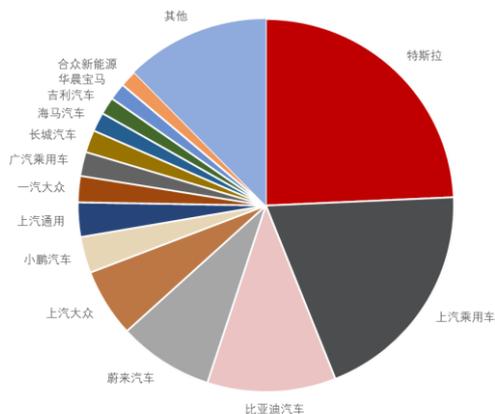
从上海各品牌分布情况来看，主销品牌包括上汽乘用车、特斯拉、上汽通用、上汽大众、宝马、一汽大众、比亚迪、蔚来等。新能源车型中，特斯拉 2021 年两款车型在上海销量超 5 万辆，蔚来销量近 1.7 万辆，新势力占比较高。

图 5：2021 年上海乘用车品牌分布



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

图 6：2021 年上海新能源乘用车品牌分布

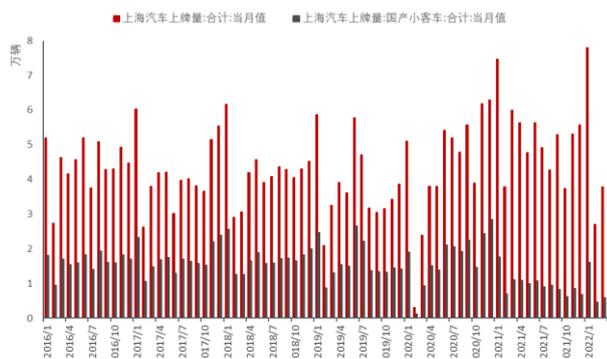


资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

受疫情影响，4 月上海汽车销量大幅下滑。5 月 29 日，上海市人民政府印发《上海市加快经济恢复和重振行动方案》通知。《方案》指出，大力促进汽车消费，年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022 年 12 月 31 日前，个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定。

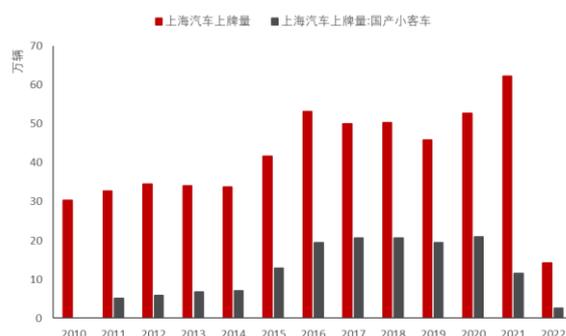
从上海汽车上牌量来看，2021 年上海国产小客车上牌量为 11.5 万辆。年内将新增沪牌 4 万个，并且减征部分乘用车购置税可以直接拉动燃油车的销量，在 6-12 月，平均每月增加 0.57 万张额度，极大减轻消费者拍牌难度。

图 7：上海汽车上牌量月度数据



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

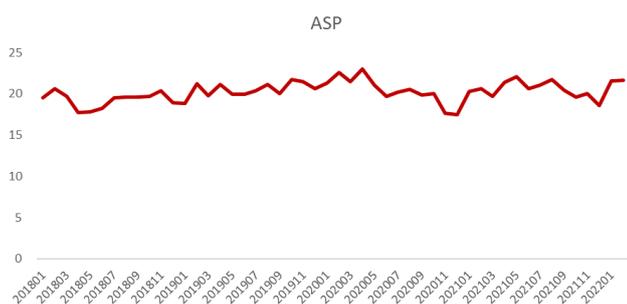
图 8：上海汽车上牌量年度数据



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

从乘用车 ASP 来看，上海乘用车均价稳定在 18-20 万之间，其中新能源车价格波动较大，2022 年 1-2 月稳定在 18-19 万元左右。随着自主品牌中高端车型的推出及放量，上海乘用车 ASP 有望进一步上行。上海新能源车型主流新车今年以来涨幅约为 1100 元-1.2 万元不等，此次政策 1 万元的价格补贴相当于大幅降低甚至基本消除了涨价对纯电动汽车产生的不利影响。

图 9：上海乘用车 ASP（万元）



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

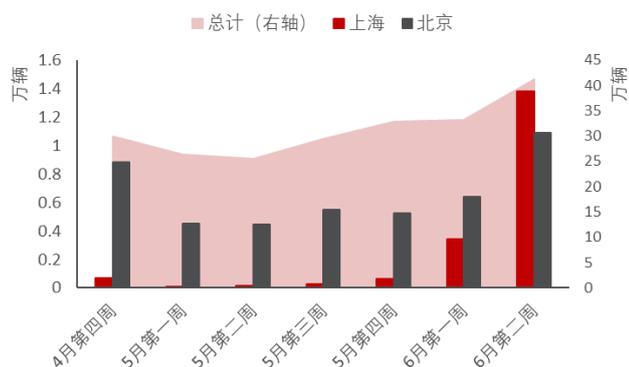
图 10：上海新能源乘用车 ASP（万元）



资料来源：交强险上险量，民生证券研究院

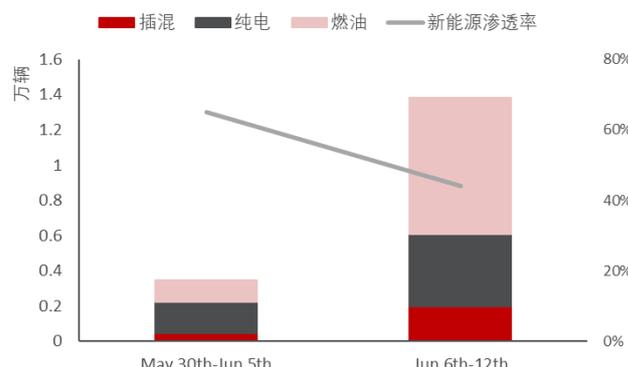
2020 年疫情过后，上海市也曾推出过一轮促进汽车消费政策。其中，燃油车以旧换新可申请 4000 元的财政补贴，购买新能源车的消费者可享受给予 5000 元充电补助。对比来看，此次纯电动汽车补助力度更直接，幅度也更明显。从 6 月上海周度销量表现来看，6 月第二周上海乘用车销量由 3438 辆快速恢复至 1.38 万辆，其中燃油车贡献 6518 辆，纯电车贡献 2332 辆，新能源渗透率略有下滑。

图 11：上海及北京周度销量表现



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图 12：上海周度销量分动力表现



资料来源：中汽协，民生证券研究院

上海本轮政策端“油电”兼顾，对新能源的政策立足于换购，旨在推进全市老旧车型的消费升级；“报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车”一方面可以促进燃油车额度形成内部循环，拉动燃油车销量，另一方面汽车保有量没有增加，不会造成额外的交通压力。

1.2 疫情对汽车时钟影响：2022Q3 新一轮复苏更为确定

结合当前复产复工节奏和对当前行业需求回补节奏的判断，我们初步预计 2022Q2 乘用车销量同比-18%。目前吉林地区已经全面复产复工，上海自 4 月 18 日正式推进复产复工，目前推进节奏基本符合预期。乐观假设下，行业下半年能对疫情造成的销量缺口进行完全恢复，参考 2020 年需求回补节奏，预计全年销量同比+7%，与年初乐观假设基本一致。中性假设下，我们预计需求回补会被部分抑制，全年销量同比约 2.8%。悲观假设下，我们预计需求回补暂时无法实现，全年销量同比-6.5%。

中性及乐观假设下，预计今年行业增速在 2.8-7%，疫情后的核心在于供给因素制约缓解后判断需求回补的节奏。乐观假设下，供应有望快速修复，需求也能得到充分回补，行业增速或将达到 7%；若供给制约缓解较慢，需求不能有效回补，中性假设下行业增速约为 2.8%。后疫情的重建背景下，三季度将开启本轮周期的春季。行业进入汽车板块周期性的超配时区（基于景气度周期触底下，估值修复驱动的超额收益阶段）。

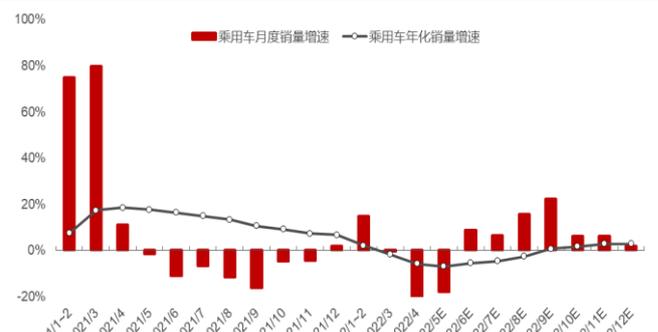
此次疫情令新一轮汽车需求于 2022Q3 复苏更为确定。年初无疫情的情况下，我们对行业的判断是：“乐观及中性假设下，预计 2022H2 汽车行业开启新一轮库存周期复苏；悲观假设下预计 2023 年汽车行业有望开启新一轮复苏。疫情后无论悲观、中性、乐观情景下，汽车行业将于 2022Q3 确认复苏。疫情后预计新一轮汽车周期于 2022Q3 走向复苏将更为确定。

图 13：悲观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：-6.5%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

图 14：中性假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：2.8%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

图 15：乐观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：7%）



资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

我们根据 1-5 月份乘用车需求测算 2022 年全年乘用车增速约-5.46%，低于我们悲观及乐观假设下预测区间-5%-7.3%下限，展望 6 月预计行业同比增速 1.4%至 14.6%。

1.4 本周新车

表 1：本周新车一览

制造商	上汽大通	上汽大众	上汽大众	上汽通用五菱	江淮蔚来	江淮蔚来	江淮蔚来	江淮蔚来	长城汽车
车型	上汽 MAXUS D60	大众 ID.3	大众 ID.4 X	五菱佳辰	蔚来 ES7	蔚来 EC6	蔚来 ES6	蔚来 ES8	哈弗 大狗
全新/改款/调价	新增	新增	新增	全新	全新	小改款	小改款	小改款	中改款
能源类型	燃油	纯电	纯电	燃油	纯电	纯电	纯电	纯电	燃油
级别及车型	A SUV	A HB	A SUV	A MPV	C SUV	B SUV	B SUV	C SUV	A SUV
价格区间 (万元)	11.58-15.98	14.9888-18.2288	18.9288-28.3288	6.88-9.98	46.8-54.8	37.8-53.6	36.8-53.6	47.8-63.4	11.99-16.79
上市时间	20220613	20220614	20220614	20220615	20220615	20220615	20220615	20220615	20220616
电池类型		三元锂电池	三元锂电池		三元锂电池	三元锂+磷酸铁锂电池	三元锂电池	三元锂电池	
纯电续航 (km)		450	607		620	615	610	580	
最大功率 (KW)	124	125	230	108	300	400	400	400	155
最大扭矩 (N·m)	250	310	472	250	500	725	725	725	325
轴距 (mm)	2760	2765	2765	2760	2960	2900	2900	3010	2738
辅助驾驶芯片					英伟达 Orin-X	Mobileye EyeQ4	Mobileye EyeQ4	Mobileye EyeQ4	
芯片总算力					1016 TOPS	2.5TOPS	5TOPS	5TOPS	
摄像头数量		2			11	7	8	8	
超声波雷达		3			12	12	12	12	
毫米波雷达		8			5	5	5	5	
激光雷达					1				
制动力分配 (EBD)	•	•	•	•	•	•	•	•	•
刹车辅助 (EBA)	•	•	•	•	•	•	•	•	•
车身稳定控制 (ESC/ESP)	•	•	•	•	•	•	•	•	•
并线辅助	•	•	•		•	•	•	•	•
车道偏离预警系统	•	•	•		•	•	•	•	•
车道保持辅助系统	•	•	•		•	•	•	•	•
主动刹车系统		•	•		•	•	•	•	•
自动泊车入位	•	•	•		•	•	•	•	•
OTA	•		•	•	•	•		•	•

资料来源：乘联会，汽车之家，民生证券研究院

2 本周市场

本周 A 股汽车板块(申万一级行业)+4.01%,表现强于沪深 300(+1.65%),在 32 个申万一级行业中排名第 6 位。细分板块中,其他交运设备+8.30%、商用载货车+7.47%、商用载客车+5.79%、汽车零部件+5.30%、乘用车+5.30%、汽车服务+1.04%。

本周汽车板块涨幅前五分别为国机汽车(+33.68%)、立中集团(+32.42%)、亚太股份(+27.70%)、申华控股(+25.22%)、湘油泵(+16.27%);跌幅前五分别为金龙汽车(-16.06%)、亚星客车(-19.57%)、东风科技(-20.96%)、渤海汽车(-25.76%)、猛狮退(-72.57%)。

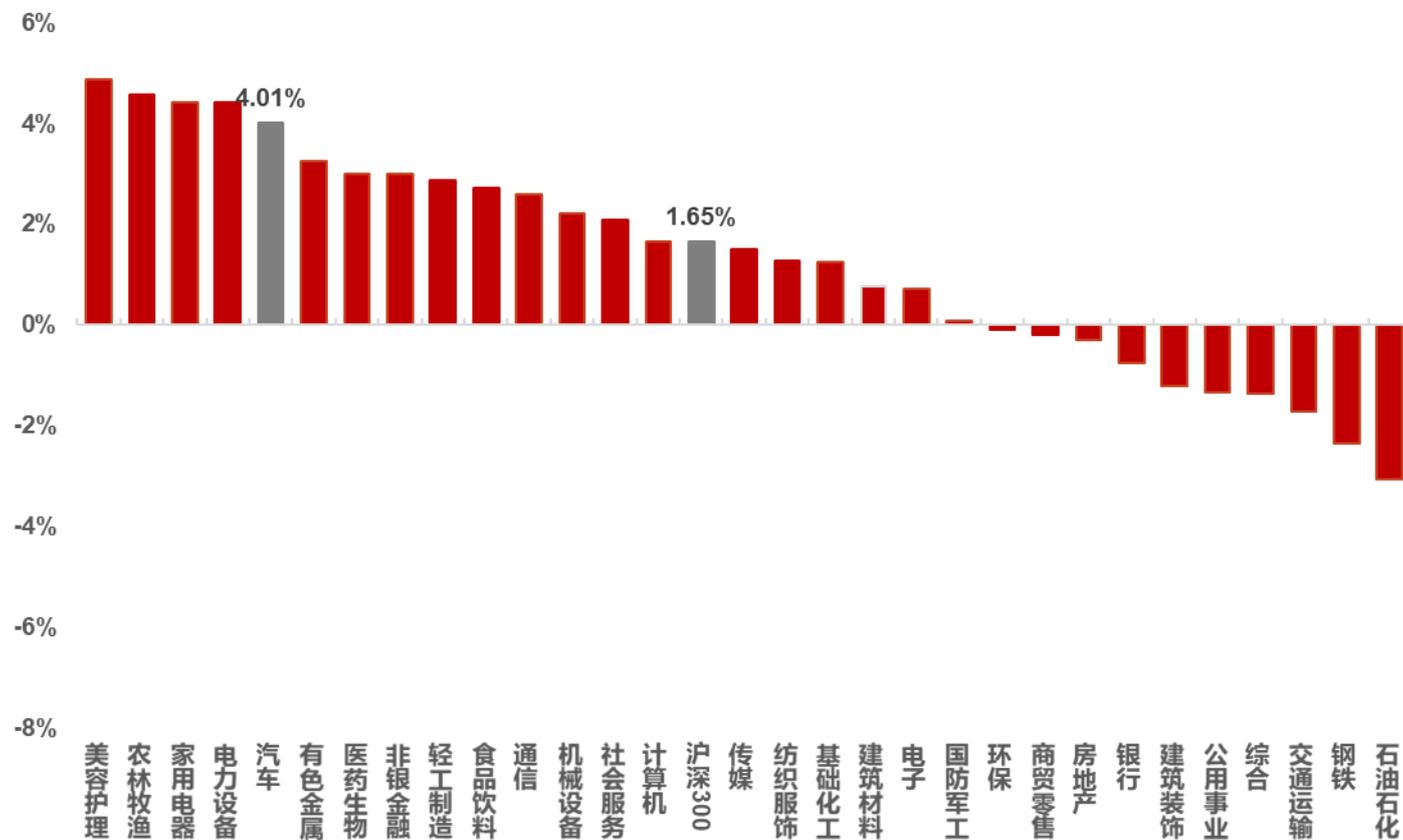
重点企业本周表现:

A 股:中鼎股份(+7.48%)、比亚迪(+15.87%)、长城汽车(+2.96%)、上汽集团(-1.13%)、长安汽车(+0.58%)、广汽集团(-0.19%)、华域汽车(-3.83%)。

H 股:比亚迪股份(+11.04%)、吉利汽车(+0.26%)、长城汽车(+2.92%)、广汽集团(+0.77%)、中国重汽(-3.84%)。

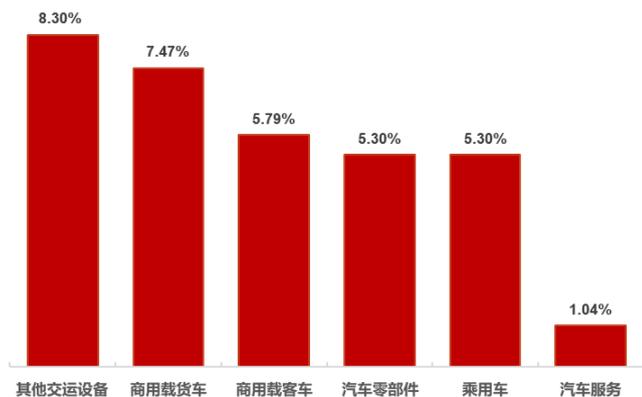
美股:特斯拉(-0.98%)、蔚来(+0.33%)、小鹏汽车(+7.68%)、理想汽车(+14.19%)。

图 16: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



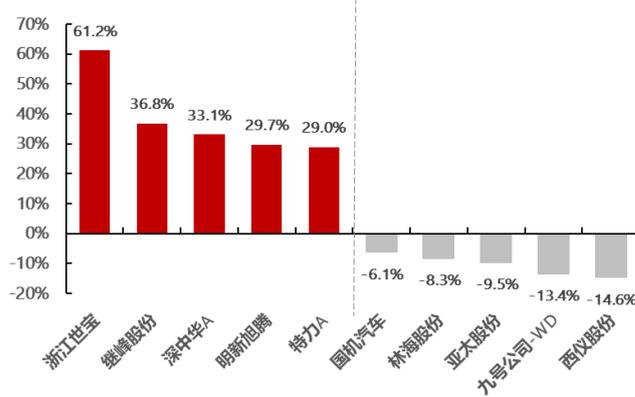
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17：SW 汽车子行业周涨跌



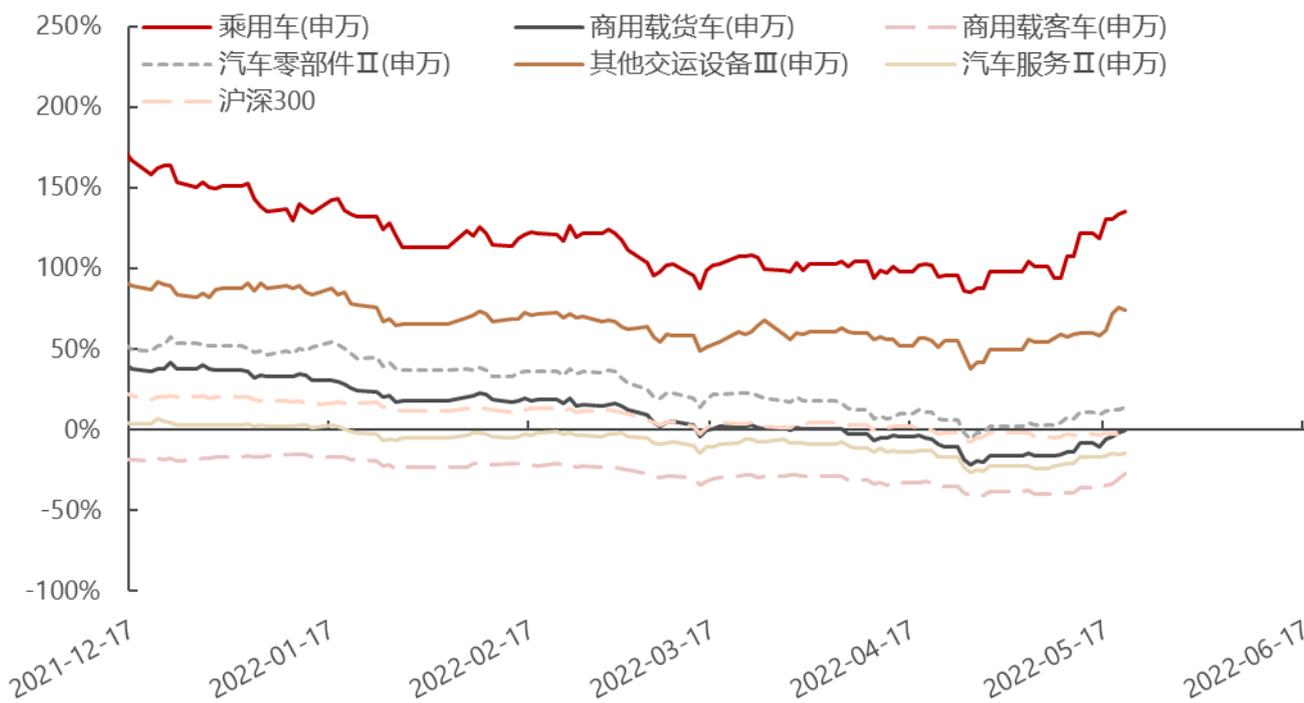
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 18：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 19：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年 12 月以来的表现



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、江淮汽车(600418):关于获得政府补助的公告

江淮汽车发布公告,截至 2022 年 6 月 13 日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 2091.43 万元人民币。

2、广东鸿图(002101):关于收到一体化结构件项目定点通知的公告

广东鸿图发布公告,公司于 2022 年 6 月 10 日收到广州小鹏汽车科技有限公司发出的定点开发通知,小鹏汽车决定选择公司作为某车型底盘一体化结构件产品的供应商。

3、钧达股份(002865):关于拟参与竞买上饶捷泰新能源科技有限公司 33.97% 股权的公告

钧达股份公布,公司拟参与上饶市宏富光伏产业中心(有限合伙)在江西省产权交易所公开挂牌转让的上饶捷泰新能源科技有限公司 47.35% 股权,其挂牌转让底价约 13.31 亿元。

4、小康股份(601127):关于出售 EVAP 工厂的进展公告

小康股份发布出售 EVAP 工厂的进展公告,公司接到控股子公司 SFMOTORS 通知,其自 ELMS 官网及美国 SEC 网站上获悉,ELMS 于当地时间 2022 年 6 月 12 日公告计划按照《美国破产法》第 7 章申请破产。截至本公告披露日,SFMOTORS 已收到资产转让款项共计 10775.86 万美元,约占资产转让款总额 74.32%,尚剩余 3724.14 万美元款项待支付。

5、保隆科技(603197):关于获得汽车排气热端管项目定点通知书的公告

保隆科技发布公告,公司近日收到北美某一级供应商(限于保密协议,无法披露其名称)的《定点通知书》,选择公司作为其全新平台项目汽车排气热端管的零部件供应商。

6、上海沿浦(605128):关于对外投资设立全资子公司的公告

上海沿浦发布公告,公司拟以自有资金投资设立全资子公司日照沿浦汽车零部件有限公司,注册资本为 5000 万元,公司持有其 100% 股份。日照沿浦项目计划总投资 1.5 亿元,将在山东省日照市租赁厂房,用于建设汽车座椅骨架总成产品的生产项目。

7、泉峰汽车(603982):关于 2020 年限制性股票激励计划第二期限制性股票部分解锁暨上市的公告

泉峰汽车公布关于 2020 年限制性股票激励计划第二期限制性股票部分解锁暨上市的公告,此次解锁股票数量为 37.92 万股,此次解锁股票上市流通时间为 2022 年 6 月 21 日。

8、大为股份(002213):关于收到全资子公司现金分红款的公告

大为股份发布公告,近日,该公司收到全资子公司深圳市特尔佳信息技术有限公司现金分红款人民币 748.63 万元;特尔佳信息收到全资子公司深圳市大为创新

电子科技有限公司现金分红款人民币 26.24 万元。

9、拓普集团(601689):关于全资子公司为母公司银行借款提供担保的公告

宁波拓普集团股份有限公司发布关于全资子公司为母公司银行借款提供担保的公告。公告显示,为满足新能源汽车业务快速增长的需要,拓普集团拟向国家开发银行宁波市分行申请人民币 4.4 亿元的流动资金借款,期限 2 年,并签订借款合同。拓普集团全资子公司宁波拓普汽车电子有限公司同意为拓普集团上述借款提供抵押担保,并将与国家开发银行宁波市分行签订抵押合同。

10、上汽集团(600104):关于子公司投资设立嘉兴上汽创永股权投资合伙企业(有限合伙)的公告

上汽集团 6 月 16 日晚间公告,公司子公司上汽金控、上汽创投拟与尚硕资本、恒旭资本共同出资设立“嘉兴上汽创永股权投资合伙企业”。

11、广汽集团(02238):2021 年年度权益分派实施公告

广汽集团公布广州汽车集团股份有限公司 2021 年年度权益分派实施公告。截至 2022 年 6 月 16 日收盘,广汽集团报收于 7.52 元,下跌 2.34% 换手率 0.54%,成交量 1667.12 万股,成交额 1.26 亿元。投行对该股的评级以买入为主,近 90 天内共有 7 家投行给出买入评级,近 90 天的目标均价为 10.47。招银国际最新一份研报给予广汽集团买入评级,目标价 12。

12、保隆科技(603197):关于公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告

保隆科技发布 2021 年限制性股票与股票期权激励计划(草案),本激励计划激励工具为限制性股票和股票期权。其中首次授予激励工具为限制性股票与股票期权,预留授予激励工具为股票期权。本激励计划股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票。

13、秦安股份(603758):关于终止实施 2022 年股票期权激励计划的公告

秦安股份公告,自 2022 年 3 月 4 日公司披露《2022 年股票期权激励计划》后,外部环境发生的急剧变化,预计原各期股票期权激励计划中 2022 年及 2023 年业绩考核目标实际较难达成,公司激励计划不再具有明显激励性,故激励计划实施工作推进缓慢,公司决定终止实施 2022 年股票期权激励计划。

14、西上海(605151):2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单

西上海发布公告,公司董事会认为本次激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就,同意以 2022 年 6 月 17 日为首次授予日,授予价格为 8.30 元/股,向符合授予条件的 17 名激励对象授予 160 万股限制性股票。

15、长安汽车(000625):2021 年度分红派息,转增股本实施公告

长安汽车发布 2021 年度分红派息、转增股本实施公告,拟每 10 股派 2.33 元人民币现金(含税),同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、5月动力电池月度数据，宁德继续保持优势

据汽车之家报道，2022年5月动力电池月度数据正式发布。5月我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%。动力电池装车量18.6GWh，同比增长90.3%，环比增长39.9%。其中，宁德时代以装车量8.51GWh，占比45.85%的成绩继续保持动力电池企业龙头地位。（新闻来源：汽车之家）

2、蔚来在安徽建智能电动汽车产业配套基地

据汽车之家报道，安徽省六安市人民政府与蔚来汽车举行框架协议签约仪式，双方将在六安经济技术开发区智能电动汽车零部件配套产业园区共建、行业交流、人才互动等方面展开合作。蔚来汽车创始人、董事长李斌等相关企业家到现场参加签约仪式。（新闻来源：汽车之家）

3、吉利公布最新电气化战略，2025年极氪年销量将达65万辆

吉利发布最新的电气化战略，并展示了吉利品牌、领克品牌、几何品牌、极氪品牌、睿蓝品牌下一步的电气化战略，以及在核心技术方面的规划。（新闻来源：盖世汽车）

4、工信部：将明确新能源车购置税优惠政策

据汽车之家报道，工信部副部长辛国斌表示，目前有关部门正在尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策，这个政策到今年年底结束，现在正在研究是否延续该政策。同时，还将优化“双积分”管理办法，加大新体系电池、车用操作系统等的攻关突破，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。持续完善标准体系，加强安全监管，使产业才能获得长期的、可持续的发展。（新闻来源：汽车之家）

5、浙江：新能源车充电设施补贴4.8亿元

浙江省财政厅关于下达2022年中央财政节能减排补助资金（新能源汽车充电基础设施奖励）预算的通知。据了解此项资金以全省11个设区市为单位，共补贴金额48000万元。（新闻来源：汽车之家）

6、7月新能源汽车市场将维持温和增长状态

2022年1-4月，中国新能源汽车产销分别达到160.5万辆和155.6万辆，新能源汽车产销占总体汽车产销的比例分别达到20.9%和20.2%。2022年4月，新能源汽车销量29.9万辆，其中纯电动汽车销量23.1万辆，同比增长34.6%；插电式混合动力汽车销量6.8万辆，同比增长94%。根据先行指数的预测，2022年6-7月新能源汽车市场仍将维持温和增长状态。（新闻来源：汽车之家）

7、5月全国充电桩增8.7万台，同比增长60.5%

据汽车之家报道，中国充电联盟公布了2022年5月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。2022年1-5月，充电基础设施增量为96.3万台，其中公共充电桩增量同比上涨253.8%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升516.5%。截止2022年5月，全国充电基础设施累计数量为358.1万台，同比增加91.5%。（新闻来源：汽车之家）

8、顺义理想汽车产业园二期项目开工

理想汽车产业园二期项目在中关村顺义园临空板块举行开工奠基仪式。据悉，该项目总投资约 13 亿元，总占地 5.86 万平方米，预计 2023 年年底交付使用，项目由首程控股全程主导规划设计。理想二期项目建成后，将强化理想汽车在研发设计、核心基础零部件、自动驾驶、人工智能、大数据等产业领域集聚效应，促进产业链上下游配套企业协同合作，助力顺义区新能源智能汽车产业链融合高效发展。（新闻来源：汽车之家）

9、智己汽车线上沟通会，智能化初心不变

2022 年 6 月 15 日，智己汽车举行了一场线上沟通会，智己汽车联席 CEO 刘涛针对大家关心的一些问题做了解答。其中包括智己 L7 的初心、智己 L7 的辅助驾驶发展路线、智己汽车对于苹果最新 CarPlay 的考虑等等。（新闻来源：汽车之家）

10、北汽发布 BLUE 卫蓝计划

6 月 15 日，北汽集团“BLUE 卫蓝计划”发布会举行。北汽集团总经理张夕勇宣布，将深入推进全面新能源化与智能网联化，打造乘用车、商用车全系列绿色低碳产品。北汽集团计划在 2025 年实现碳达峰，2050 年实现产品全面脱碳、运营碳中和。（新闻来源：汽车之家）

11、富士康首家电动汽车电池工厂破土动工

6 月 15 日，富士康首家电池工厂破土动工，以进军蓬勃发展的电动汽车行业。（新闻来源：盖世汽车）

12、电气化战略遭质疑丰田：需向客户提供更多选择

6 月 15 日，丰田汽车表示需要提供多种车型选择，以适应不同的环境和客户。不过，投资者却认为丰田在纯电动汽车领域发展缓慢。（新闻来源：盖世汽车）

13、2022 年新能源汽车下乡将于 6 月 17 日启动

据汽车之家转载，2022 年新能源汽车下乡活动首站将于 6 月 17-19 日在江苏昆山举行。今年活动主题为“绿色、低碳、智能、安全——满足美好出行需求，助力全面乡村振兴”。这是今年国家层面和地方层面陆续推出稳增长、促消费相关政策措施以来，在促进汽车消费领域的具体举措。（新闻来源：汽车之家）

14、机构预测大众电动汽车销量将超越特斯拉

据汽车之家转载，特斯拉在全球电动汽车的领导者地位将会在 18 个月后被大众汽车超越，也就是在 2024 年初。（新闻来源：汽车之家）

15、小鹏宣布下半年布局“4 倍效率”超充桩

在燃油价格暴涨的阶段，电动汽车的优势确实非常突显，尤其是对于小鹏汽车这样的纯电动车企来说，低用车成本是一个很好的宣传点。（新闻来源：盖世汽车）

16、新能源汽车下乡首站落地江苏昆山

6 月 17 日，新能源汽车下乡活动首站正式在江苏昆山启动，活动为期三天。这是国家继发布减半部分乘用车车辆购置税后，又一促进汽车消费政策的具体措施落地。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.2 数字化

1、华为哈勃投资密集布局半导体产业

作为华为旗下的创业投资有限公司，哈勃科技投频繁出手，密集布局半导体产业。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.3 自动驾驶

1、法拉利将自动辅助驾驶能力限制在 L2 水平

据汽车之家报道，为了让驾驶员拥有足够的驾驶激情，法拉利计划将旗下产品的自动辅助驾驶能力限制在 L2 级水平。很显然，提出这样的想法，无疑将它与热衷实现无人驾驶技术的主流厂商形成区别。（新闻来源：汽车之家）

2、现代汽车 L4 级自动驾驶汽车开启示范运营

据汽车之家报道，现代汽车·起亚宣布在韩国最繁华的市区示范运营 IONIQ5 自动驾驶汽车 RoboRide 网约车服务。示范运营所投放车辆基于现代汽车专属电动车型 IONIQ 5 打造，搭载了现代汽车·起亚最新的 L4 级自动驾驶技术。通过此次示范服务，现代汽车·起亚展示了 L4 级自动驾驶汽车已成为智能移动出行解决方案。（新闻来源：汽车之家）

3.2.4 企业·财经

1、吉利旗下公司拟收购魅族 79.09%股权

6月13日下午，国家市场监督管理总局发布湖北星纪时代科技有限公司收购珠海市魅族科技有限公司股权案案件公示。根据公示信息，星纪时代已与魅族科技以及涉及交易的股东签署协议，星纪时代拟收购珠海魅族 79.09%的股权。（新闻来源：汽车之家）

2、速腾聚创新一轮融资新增多家头部投资方

6月14日，激光雷达制造商 RoboSense 宣布新一轮战略融资完成最新交割。本轮交易由华兴资本旗下华兴新经济基金领投，云锋基金、景林投资和昆仲资本跟投。（新闻来源：盖世汽车）

3、沃尔沃汽车与游戏公司 Epic Games 达成合作

据盖世汽车报道，沃尔沃汽车与游戏公司 Epic Games 达成合作，将逼真的可视化技术引入其即将推出的下一代全新纯电动旗舰车型。沃尔沃将利用 Epic 的虚幻引擎，在车内提供无与伦比的高质量图形。（新闻来源：盖世汽车）

4、众泰拟定增募资 60 亿元，豪赌新能源

据汽车之家报道，众泰披露《非公开发行股票预案》，拟发行不超过 15.21 亿股，募集资金不超过 60 亿元，扣除发行费用后，投入到新能源智能网联汽车开发及研发能力提升、渠道建设项目及补充流动资金。（新闻来源：汽车之家）

5、东风与广州政府签协议，共建智能网联等

据广州市人民政府办公厅消息，广州市政府、花都区政府与东风汽车有限公司于近日签署深化合作推进汽车产业高质量发展的战略合作协议。根据协议，广州市方面与东风汽车有限公司将围绕新能源车研发改造、电池回收再利用及自主品牌

研发、共建智能网联和自动驾驶示范区等领域继续深化合作,加快汽车产业向智能化、高端化、绿色化发展,打造万亿级汽车产业集群。(新闻来源:汽车之家)

6、汽车之家与京东汽车 618 共建汽车生态

6月16日,汽车之家与京东汽车进行跨界合作,通过热销活动、用户权益和精品内容合作形成闭环,方便用户买车、用车;同时合作探索改装、露营等新的生活方式,共建汽车生态,开创专业汽车消费和服务平台与电商平台合作的新模式,为京东 618 购物节和汽车电商再添增长动力。(新闻来源:汽车之家)

7、上汽子公司出资 30 亿元设立新基金,强化产业链投资

6月16日,上汽集团发布公告称,旗下子公司上汽金控、上汽创投拟与尚颀资本、恒旭资本共同出资设立嘉兴上汽创永股权投资合伙企业,用于投资双碳、智能网联、汽车电子、先进制造、新材料、半导体以及其他汽车产业多元外延领域,进一步完善汽车产业链布局。(新闻来源:盖世汽车)

8、蜂巢能源与国投罗钾、五星铝业签署战略合作协议

6月16日消息,蜂巢能源分别与国投罗钾、五星铝业在蜂巢能源常州基地签订战略合作协议,加强在钾、锂和铝等原材料方面的供应链布局。(新闻来源:盖世汽车)

9、本田和索尼正式签署 EV 合资协议,各持股 50%

6月17日,本田汽车与索尼集团宣布,双方已签署一项合资协议,将成立新合资公司 Sony Honda Mobility,从事高附加值电动汽车的销售,并提供移动出行服务。(新闻来源:盖世汽车)

3.2.5 车市

1、各省市购车补贴政策汇总,最强省钱攻略

5月31日,国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。《通知》指出,对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格(不含增值税)不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车,减半征收车辆购置税。在此基础上,各省、市纷纷出台相应的补贴、增标政策,刺激汽车消费。我们特意为大家汇总了各省、市的优惠购车政策,希望能让您在购车时可以享受到更多的优惠。(新闻来源:汽车之家)

2、上汽乘用车宁德基地第 40 万台整车下线

据汽车之家报道,上汽乘用车宁德基地迎来第400,000台整车正式下线。(新闻来源:汽车之家)

3、极氪推出车辆订阅服务,租赁也能个性化

据汽车之家报道,极氪将推出车辆订阅服务——极氪订阅 ZEEKR Subscription,为那些还没有决定是否要长期拥有一辆电动车的用户,提供了一种更灵活的用车方式,并率先在杭州大本营开启运营。用户可通过极氪 App“爱车”板块、极氪订阅 App、微信小程序进行车辆租赁并获取相关的定制出行服务,还支持芝麻免押。(新闻来源:汽车之家)

4、哈弗神兽 DHT 混动版车型将 6 月 18 日上市

据汽车之家报道，哈弗神兽 DHT 混动版车型将 6 月 18 日正式上市。新车将会采用 1.5T+ 电动机组成的柠檬混动 DHT 系统，该系统的综合油耗低至 5.5L/100km，其续航里程可达 1000 公里。（新闻来源：汽车之家）

5、比亚迪海豹将于 6 月量产，单月产能 1.5 万

据汽车之家报道，比亚迪海豹将于 6 月在江苏常州量产，预计单月产能 1.5 万台。目前海豹已经开启预售，新车预售价格区间为 21.28-28.98 万元，定位中型纯电动车，主打运动风格，基于比亚迪 e 平台 3.0 打造，最大续航里程将达 700km。（新闻来源：汽车之家）

6、威马汽车公布 5 月销量，同比增长 86.6%

6 月 13 日，威马汽车官方公布 5 月交付 3,240 辆（上险数），1-5 月累计交付 18,061 辆，同比增长 86.6%。（新闻来源：汽车之家）

7、奇瑞集团公布 5 月销量，同比增长 29.7%

6 月 13 日，奇瑞控股集团公布 5 月份汽车销量为 85,380 辆，同比增长 29.7%。其中，出口 27,434 辆，同比增长 41.1%；新能源 20,752 辆，同比增长 205.5%，单月出口和新能源销量双双创下年内新高。1-5 月份，奇瑞集团累计销售汽车 370,066 辆，同比增长 6.2%。（新闻来源：汽车之家）

8、AFS：缺芯致今年全球汽车减产量已破 200 万辆

据汽车之家转载，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions 的最新数据，截至 6 月 12 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产量约为 223.04 万辆。AFS 还预计，今年全球汽车市场累计减产量会攀升至约 304 万辆。（新闻来源：盖世汽车）

9、坦克 300 新车型将于 6 月 24 日上市

6 月 14 日，坦克 SUV 官方视频号发布旗下紧凑型 SUV——坦克 300 新车型更多预告图。同时，在视频结尾处透露，该车将于 6 月 24 日上市并公布正式名称。作为新车型，新车加入更多越野套件，并采用全新配色，让车辆看上去更加粗犷野性。（新闻来源：汽车之家）

10、极狐公布阿尔法 S 全新 HI 版车型交付进度

6 月 14 日，ARCFOX 极狐官方公布了旗下中大型轿车——极狐阿尔法 S（ARCFOX αS）全新 HI 版车型交付进度。新车已于 5 月 7 日正式上市，共推出 2 款车型，售价分别为 39.79 万元和 42.99 万元。这款新车最大的亮点是搭载了三颗激光雷达，并且还是首款采用华为 HI 全栈智能汽车解决方案的车型，官方称能够实现城市高阶辅助驾驶能力。（新闻来源：汽车之家）

11、腾势表示：2022 年底约建成 270 家店面

据汽车之家报道，腾势汽车发布最新渠道布局规划。此前腾势表示 2022 年底，全国 68 座城市建立 200 家门店。不过在最新规划中腾势宣布将新增布局 49 座城市。预计 2022 年年底实现进驻全国 117 城、约 270 家门店开业。（新闻来源：汽车之家）

12、长安 UNI-V 新车型正式发布，搭载 2.0T

6 月 14 日，长安汽车正式发布了旗下长安 UNI-V2.0T 车型，新车相比已经

上市的 UNI-V 提供了新一代蓝鲸 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率为 233 马力，峰值扭矩为 390 牛·米。（新闻来源：汽车之家）

13、五菱佳辰改装示意版首发，提供多种思路

据汽车之家报道，在五菱佳辰上市活动现场，官方希望能让佳辰改装示意版实车给更多消费者带来“百变生活空间”的思路，增加多元化用车场景。新车已于此前开启预售，预售价格区间为 6.98-10.58 万元。（新闻来源：汽车之家）

14、法拉利 296，GTS 国内售价公布：348.80 万

据汽车之家报道，法拉利官方正式公布了法拉利 296 GTS 车型在国内的售价——348.80 万元。新车是现有法拉利 296 系列的敞篷版本，延续可折叠式机械硬顶敞篷的设计。（新闻来源：汽车之家）

15、北京奔驰第 400 万辆整车下线，这台车正是奔驰 EQE！

据汽车之家报道，北京奔驰第 400 万辆整车正式于顺义工厂下线。从 300 万辆整车下线到 400 万辆，北京奔驰仅耗时 21 个月。另外，算上今年 Q1 第 400 万台发动机下线，北京奔驰已经正式迈入了“双四百万”时代。（新闻来源：盖世汽车）

16、腾势汽车首批门店将于 7 月正式开业 2022 年底将进驻 117 城

据汽车之家报道，腾势汽车公布了渠道和门店布局的最近进展，目前已有 51 座城市 76 家门店开工建设，还将新入驻 49 座城市，加速推进渠道布局。（新闻来源：盖世汽车）

17、吉林省推汽车消费补贴政策最高 5000 元

据汽车之家报道，吉林省出台了《稳定全省经济若干措施》，其中提到，对省内购置新车的，按照三个档给予不低于 2000 元、3000 元、5000 元标准的消费补贴。（新闻来源：汽车之家）

18、特斯拉美国售价调整，最高涨 6000 美元

据汽车之家报道，特斯拉对美国市场的全系车型进行了售价调整，涨价幅度在 2000-6000 美元，其中涨幅最高的是 Model X 车型，售价上调了 6000 美元至 12.099 万美元（约合人民币 81.06 万元）。（新闻来源：汽车之家）

19、新款大众朗逸配置信息曝光，将于 6 月 23 日上市

据汽车之家报道，上汽大众新款朗逸将在 6 月 23 日通过线上方式进行上市。新车作为中期改款车型，在外观、内饰等方面均进行了设计优化，配置上有也不同程度的提升，动力上将会搭载 1.4T 发动机。（新闻来源：汽车之家）

20、广汽传祺 M8 发布新内饰主题，选择更丰富

6 月 16 日，广汽传祺在“世界海拔最高城市”拉萨举行发布仪式，正式发布传祺 M8 四座版全新内饰主题“棕山云海”，可选装应用在四座荣耀版和四座御尊版车型上，其中四座御尊版更可加装定制 KTV 系统全新配置，为用户创造更多元的 MPV 出行新体验。新车公布棕山云海内饰选装包价格为 2 万元，高保真定制 KTV 系统价格为 1 万元。（新闻来源：汽车之家）

21、新款哈弗大狗上市，售 11.99-16.15 万元

6月16日,2022款哈弗大狗正式上市,共推出7款车型,售价区间为11.99-16.15万元。新车针对车型配置进行了精简优化,部分车型售价有调整,同时换装了全新的1.5T发动机。(新闻来源:汽车之家)

22、特斯拉 Model Y 售价上调,售 39.49 万元

据汽车之家报道,旗下特斯拉 Model Y 长续航全轮驱动版售价上涨,最新售价为 39.49 万元。(新闻来源:汽车之家)

23、蔚来新品牌车型将对标 Model3 /Y, 2024 年下半年开启交付

6月16日,蔚来创始人、CEO 李斌表示,蔚来已经与合肥签署新桥工厂二期协议,用于生产面向大众市场售价在 20 万级别的新品牌车型,该工厂规划产能为 50 万辆。李斌同时指出,该新品牌将提供换电版车型,目标对标特斯拉 Model3 和 Model Y,但价格还要比特斯拉便宜 10%。(新闻来源:盖世汽车)

24、纯电轿车现代 IONIQ 6 将于 7 月 14 日发布

据汽车之家报道,现代全新纯电动轿车 IONIQ 6 将会在 7 月 14 日举办的韩国釜山车展期间正式亮相。该车本计划在今年 3/4 月就发布,不过有消息称现代汽车集团董事长郑义善要求车辆针对部分细节进行修改,于是该车的发布时间向后延迟。(新闻来源:汽车之家)

25、广汽三菱全新欧蓝德将于 6 月 24 日首发

据汽车之家报道,广汽三菱全新欧蓝德将会在 6 月 24 日首发亮相,新车将会整体沿用海外版车型的设计,拥有全新的内外造型,相比曾经那位“不起眼”的紧凑型 SUV,全新欧蓝德将会拥有更加前卫的整体视觉感受。(新闻来源:汽车之家)

26、新能源汽车下乡,零跑 T03/C11 提供购车礼

6月17日,由工业和信息化部、农业农村部、商务部和国家能源局组织,中国汽车工业协会实施的 2022 年新能源汽车下乡活动首站在江苏省昆山市启动,零跑汽车携旗下 T03、C11 两款车型亮相。(新闻来源:汽车之家)

4 行业上游原材料数据跟踪

图 20：中信期货钢铁指数本周下降 9.38%



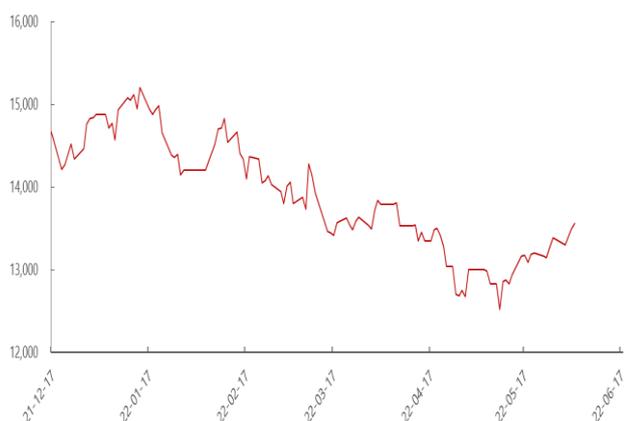
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

图 21：沪铝指数本周下降 1.16%



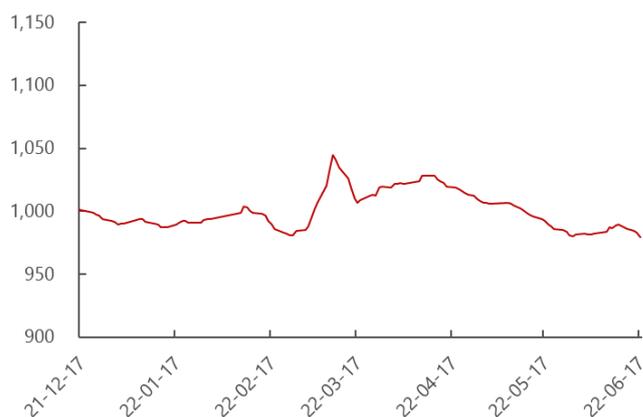
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

图 22：沪胶指数本周下降 1.49%



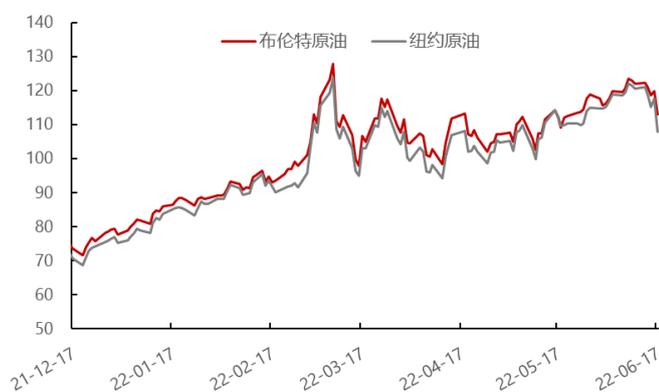
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

图 23：中国塑料城价格本周下降 1.08%



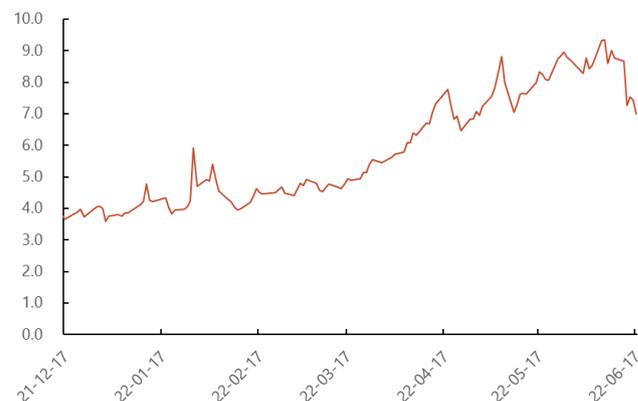
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

图 24：纽约原油价格本周下降 12.68 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 8.89 美元/桶（美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

图 25：NYMEX 天然气本周下降 1.75 美元/百万英热单位（美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.6.17）

5 风险提示

1) **疫情导致的经营风险与市场风险**：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；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。

2) **上游原材料成本涨价超预期风险**：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) **政策风险**：产业政策发生重大调整令公司面临较高的产业风险，导致订单不及预期。

4) **技术开发进程不及预期风险**：新产品技术开发进程不及预期。

5) **芯片供应缓解不及预期的风险**：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。

插图目录

图 1：上海乘用车月度销量	3
图 2：上海乘用车年度销量	3
图 3：上海乘用车分动力月度销量	3
图 4：上海乘用车分动力年度销量	3
图 5：2021 年上海乘用车品牌分布	4
图 6：2021 年上海新能源乘用车品牌分布	4
图 7：上海汽车上牌量月度数据	4
图 8：上海汽车上牌量年度数据	4
图 9：上海乘用车 ASP（万元）	5
图 10：上海新能源乘用车 ASP（万元）	5
图 11：上海及北京周度销量表现	5
图 12：上海周度销量分动力表现	5
图 13：悲观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：-6.5%）	6
图 14：中性假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：2.8%）	6
图 15：乐观假设下乘用车月度销量增速及年化销量增速（2022E 销量增速：7%）	7
图 16：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	9
图 17：SW 汽车子行业周涨跌	10
图 18：本周板块涨跌幅前五个股	10
图 19：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年 12 月以来的表现	10
图 20：中信期货钢铁指数本周下降 9.38%	20
图 21：沪铝指数本周下降 1.16%	20
图 22：沪胶指数本周下降 1.49%	20
图 23：中国塑料城价格本周下降 1.08%	20
图 24：纽约原油价格本周下降 12.68 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 8.89 美元/桶（美元/桶）	20
图 25：NYMEX 天然气本周下降 1.75 美元/百万英热单位（美元/百万英热单位）	20

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：本周新车一览	8

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001