

汽车销量月度跟踪报告【2022.05】

产销V型复苏可期，自主及新能源马力十足

太平洋汽车团队

首席分析师：白宇 执业证书编号：S1190518020004

分析师助理：樊夏沛

撰写日期：2022-06-20

■ 5月零售触底反弹，购置税政策预热车市回暖

2022年5月，国内乘用车零售135.4万辆，同比-16.7%，降幅较4月收窄，环比实现+29.7%的增长，产业链复苏迹象向好。

■ 新能源渗透率27%，总体供不应求

5月新能源乘用车销量36.0万辆，渗透率达26.6%，维持高位震荡，今年前5月新能源乘用车累计零售达到171.2万辆，同比+117.7%，保持高速增长。

■ 比亚迪销量再创新高，领跑行业

5月，比亚迪新能源汽车销量11.49万辆，同比增长约250.44%。受上海疫情影响，国内大部分车企销量大幅下滑，公司销量逆势而上再创新高，龙头地位凸显。

■ PHEV同环比双升，复苏势头强劲

BEV销量26.8万辆，PHEV销量9.2万辆，同比+189.8%，环比+30.9%；PHEV在新能源乘用车单月销量占比达历史新高（25.6%）。

■ 自主品牌势头不减，市占率维持高位

5月自主品牌乘用车销量72.0万辆，同比增长6.0%，1-5月累计销量381.3万辆，同比增长8.8%。5月单月自主品牌市占率依然维持较高水平，达46.4%。

■ 投资策略

持续看好稳增长基调下的汽车产业链复苏行情，重点关注长城汽车、长安汽车、广汽集团和理想汽车等整车标的，零部件推荐松原股份、经纬恒润、科博达、银轮股份和明新旭腾。

■ 风险提示

宏观经济承压导致市场需求萎缩；芯片短供改善不及预期；消费拉动；疫情反复对产业链扰动加剧。

目录

■ 一、5月汽车销量回望

5月零售触底反弹，购置税政策预热车市回暖.....	5
新能源渗透率27%，总体供不应求.....	6
PHEV同环比双升，复苏势头强劲.....	7
自主品牌势头不减，市占率维持高位.....	8

■ 二、国内新势力车企销量及重点车型跟踪

理想汽车：销量再次破万，凸显产品力优势.....	10
小鹏汽车：产能恢复提速，新车型蓄势待发.....	11
蔚来汽车：反弹未现逆转，累计交付实现正增.....	13
哪吒汽车：连续同比增长，二线新势力突围.....	15
零跑汽车：同比增速居首，交付量过万.....	17
特斯拉：复产进入正轨，产销环比大增.....	19

■ 三、国内主要上市车企销量及重点车型跟踪

长城汽车：公司产销改善明显，环比大幅增长.....	22
长安汽车：新能源同比翻倍，自主品牌海外成绩亮眼.....	24
广汽集团：销量跑赢大市，埃安单月超2万.....	26
比亚迪：逆势而上再创新高，领跑行业.....	28
上汽集团：复工复产有序推进，整车生产逐步恢复.....	30
吉利汽车：在手订单充足，新能源逐渐上量.....	32

■ 四、新车展望

■ 五、投资策略&风险提示

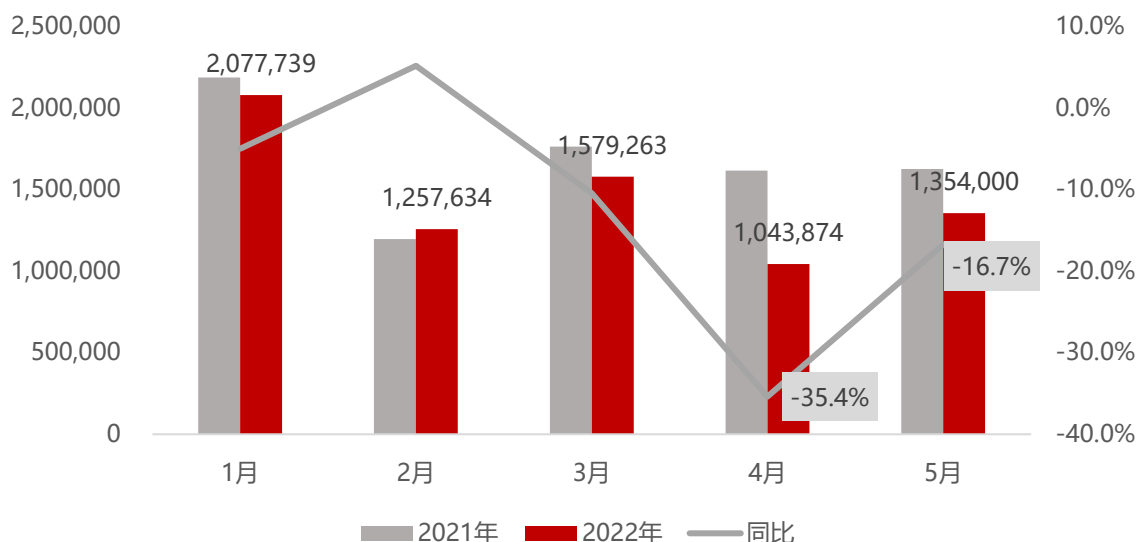
一、5月汽车销量回望

- ◆ 5月零售触底反弹，购置税政策预热车市回暖
- ◆ 新能源渗透率27%，总体供不应求
- ◆ PHEV同环比双升，复苏势头强劲
- ◆ 自主品牌势头不减，市占率维持高位

5月零售触底反弹，购置税政策预热车市回暖

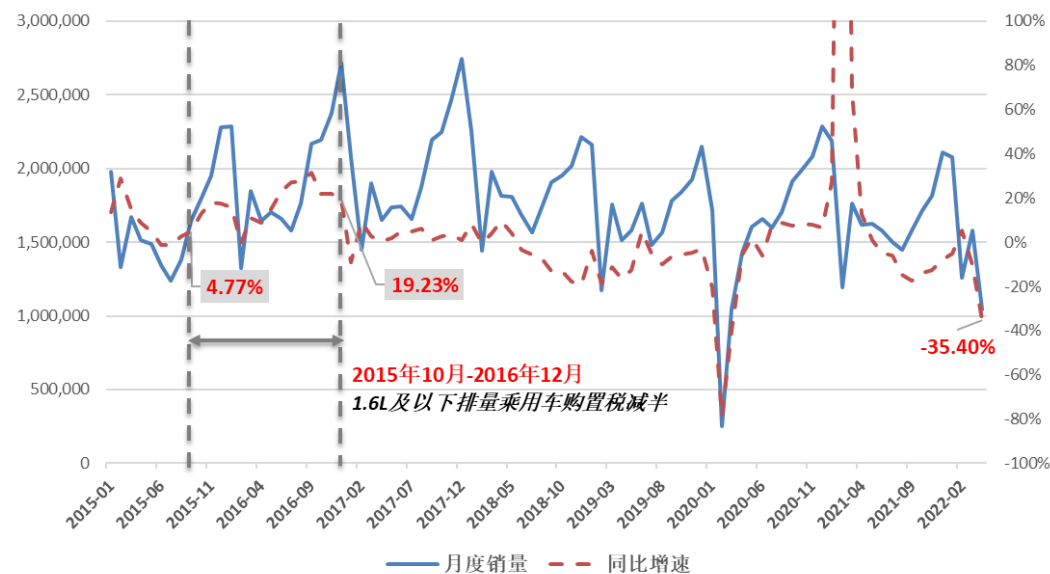
- 据乘联会，2022年5月，国内乘用车零售135.4万辆，同比-16.7%，降幅较4月收窄，环比实现+29.7%的增长，产业链复苏迹象向好；
- 新一轮乘用车购置税减征政策在6月-12月生效，明确了30万和2.0L排量以内两个门槛，受益面大于上两轮（2009年，2015年）车购税减免，体现了救市的力度和决心，以及近些年国内在汽车消费层面积累的升级需求。

图：2022年1-5月乘用车销量（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：2015年购置税减免政策对销量提振效果显著

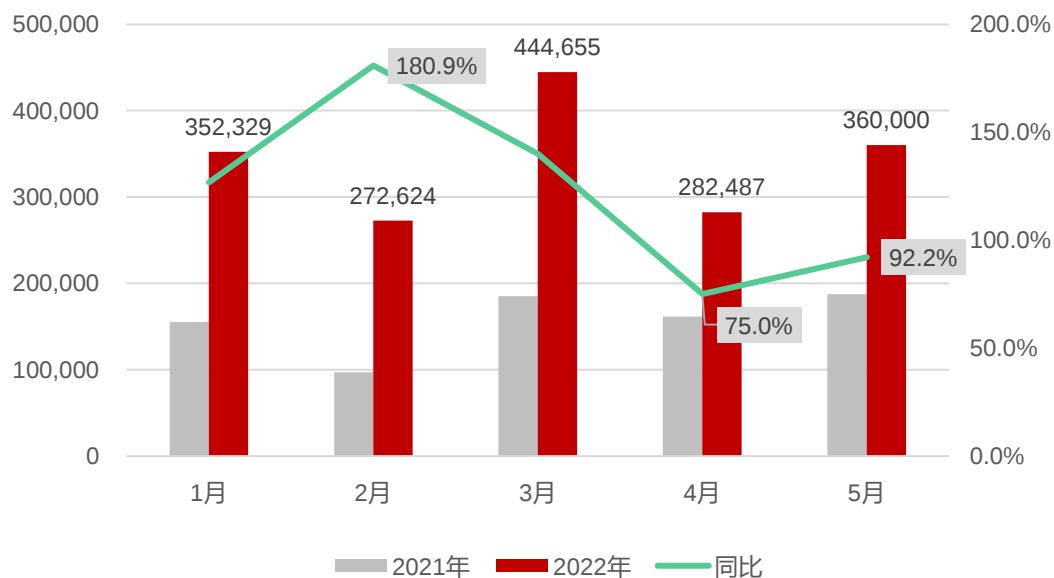


资料来源：乘联会，太平洋证券整理

新能源渗透率27%，总体供不应求

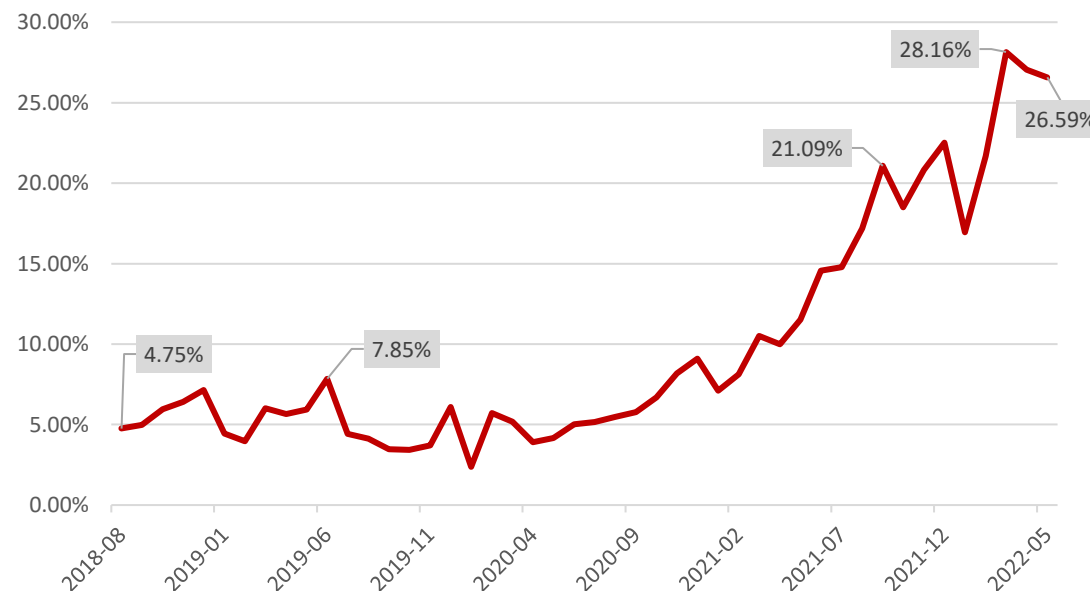
- 乘联会口径，今年前5月新能源乘用车累计零售达到171.2万辆，同比+117.7%，保持高速增长；
- 5月新能源乘用车销量36.0万辆，渗透率达26.6%，维持高位震荡，新能源渗透率自2021年初以来持续攀升，与传统汽车的销量表现呈现K型走势，当前头部及中部厂商新能源在手订单充足，未交付订单延期情况普遍存在。

图：新能源乘用车零售销量统计（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：新能源汽车零售渗透率

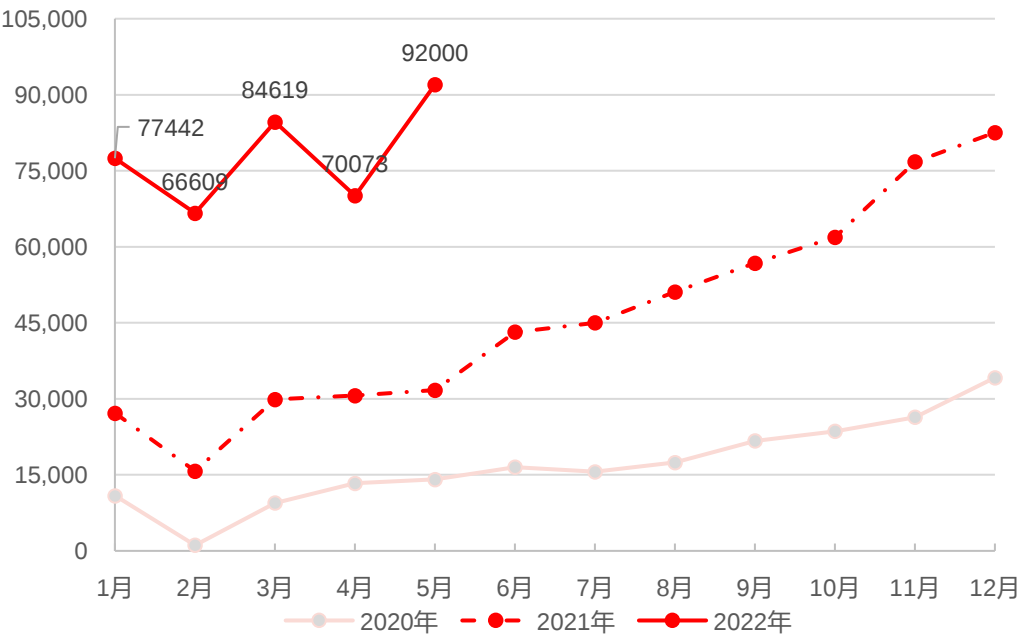


资料来源：乘联会，WIND，太平洋证券整理

PHEV同环比双升，复苏势头强劲

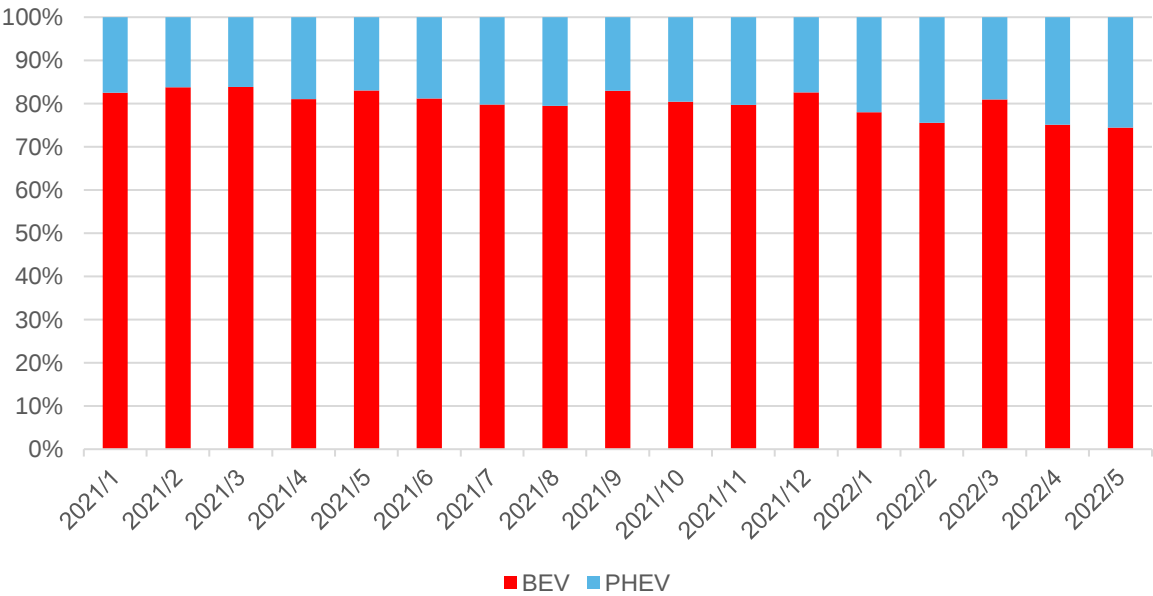
- 5月新能源汽车市场有所恢复，BEV销量26.8万辆，PHEV销量9.2万辆，同比+189.8%，环比+30.9%，1-5月形成“W型”走势，后者占新能源汽车乘用车总销量比例达历史新高25.6%。PHEV销量环比改善略超预期，显示混动汽车在当前油价上涨背景下，受到更多消费端需求的追捧。

图：5月PHEV乘用车销量（辆）



资料来源：乘联会，太平洋证券整理

图：2021年1月-2022年5月BEV与PHEV销量占比

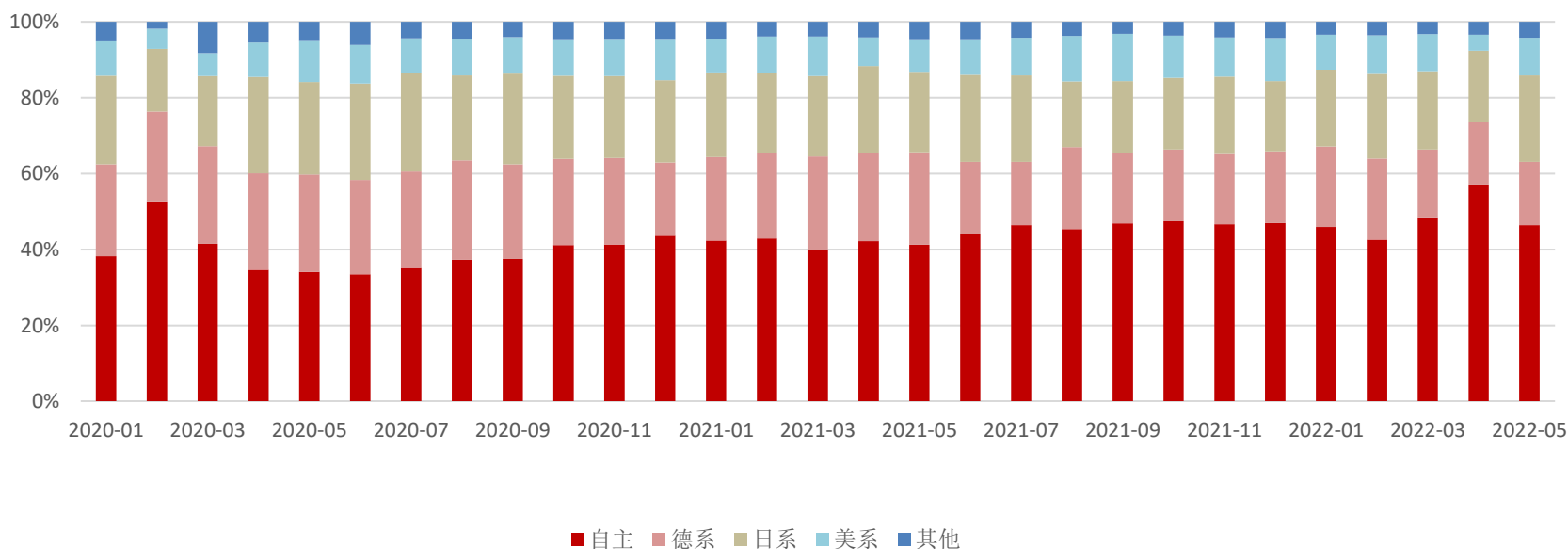


资料来源：乘联会，太平洋证券整理

自主品牌势头不减，市占率维持高位

- 5月自主品牌乘用车销量72.0万辆，同比增长6.0%，1-5月累计销量381.3万辆，同比增长8.8%。在整体车市销量不景气的背景下，本土车企取得了意想不到的突破。
- 5月单月自主品牌市占率依然维持较高水平，达46.4%，同比+5.2pct；1-5月，自主品牌市占率达47.4%，相比去年同期+5.7pct，德系、日系前5月累计渗透率同比均有下滑，呈现萎缩态势。

图：不同车系销量占比



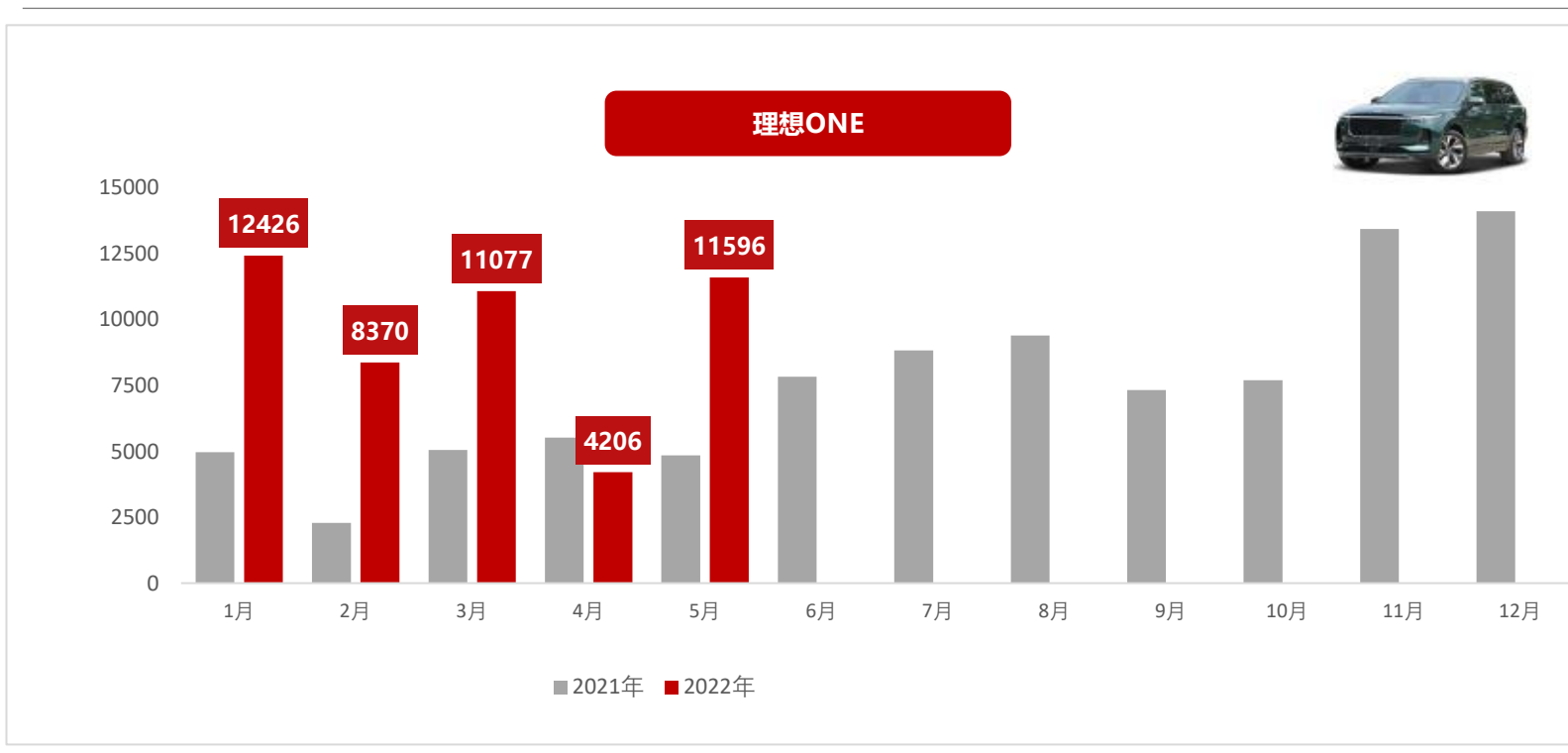
二、国内新势力车企销量及重点车型跟踪

- ◆ 理想汽车：销量再次破万，凸显产品力优势
- ◆ 小鹏汽车：产能恢复提速，新车型蓄势待发
- ◆ 蔚来汽车：反弹未现逆转，累计交付实现正增
- ◆ 哪吒汽车：连续同比增长，二线新势力突围
- ◆ 零跑汽车：同比增速居首，交付量过万
- ◆ 特斯拉：复产进入正轨，产销环比大增

理想汽车：销量再次破万，凸显产品力优势

- 理想汽车表现尤为抢眼，5月销量由4月份的4167辆大幅提升至11496辆，同比增长165.9%，环比增长175.88%，且比3月份交付量多出462辆。
- 唯一在售车型理想ONE，1~5月累计交付47379辆，同比增长111.13%。6月21日正式亮相的理想L9将给理想汽车搭建多车型矩阵注入全新动力。

图：理想重点车型月度销量

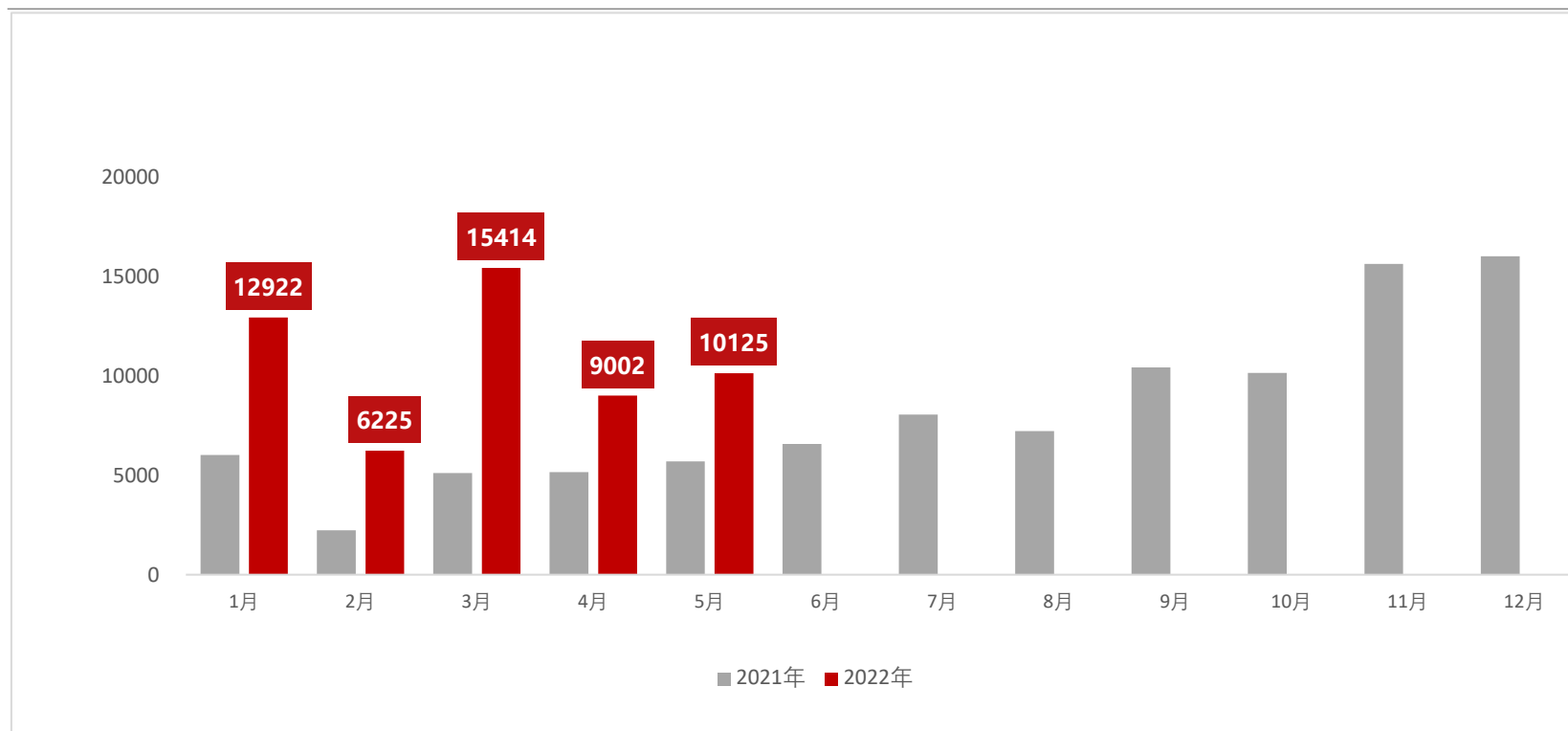


资料来源：交强险，太平洋证券整理

小鹏汽车：产能恢复提速，新车型蓄势待发

- 小鹏汽车5月交付量为10125辆，同比增长78%，环比增长12.5%。得益于核心供应链加速复工复产，小鹏已于5月中旬恢复肇庆工厂的双班生产。
- 新车型小鹏G9正式亮相大湾区车展，作为旗下首款中大型SUV，主攻高端家庭用户，与理想ONE的同位竞争是近期上市后的最大看点。

图：小鹏汽车月度销量

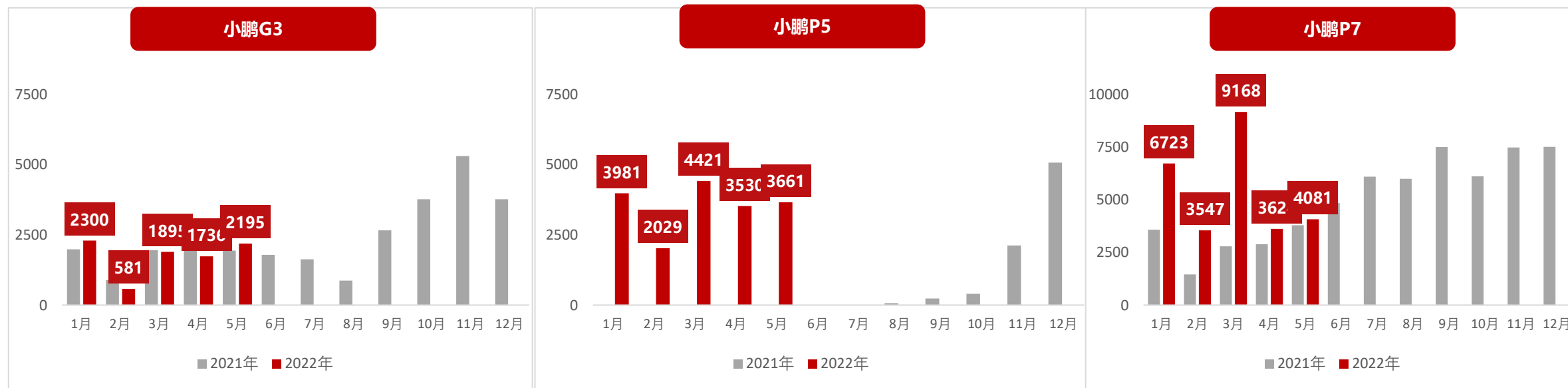


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

小鹏重点车型：P7需求强劲

- 小鹏P7磷酸铁锂版本自今年3月推出以来，市场需求强劲。该车型于5月开始交付，首月即推动P7整体月交付量打破历史纪录，较4月环比大增27%。

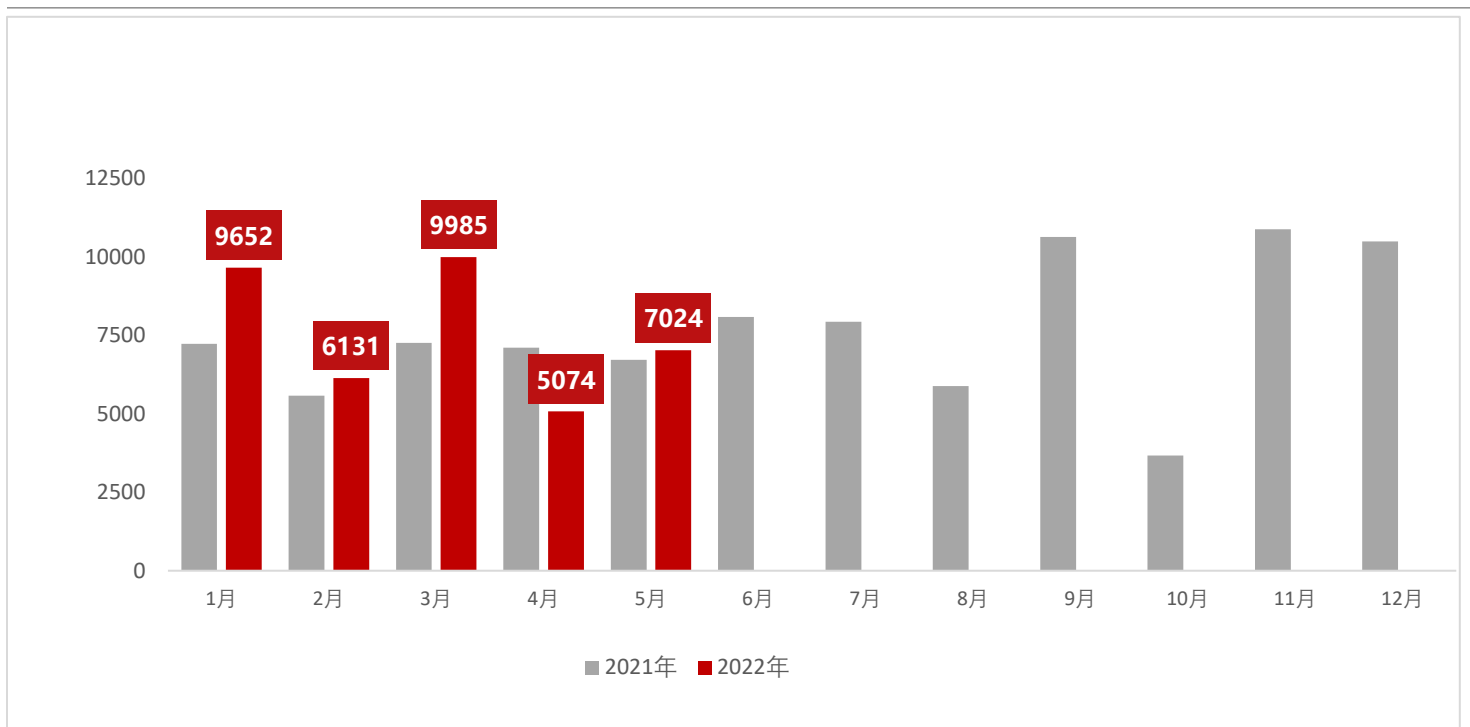
图：小鹏重点车型月度销量



蔚来汽车：反弹未现逆转，累计交付实现正增

- 蔚来汽车5月份销量为7024台，同比增长4.66%，环比增长38.43%，未恢复到3月份的交付水平。今年1~5月，累计交付37866辆汽车，同比增长11.8%。

图：蔚来汽车月度销量

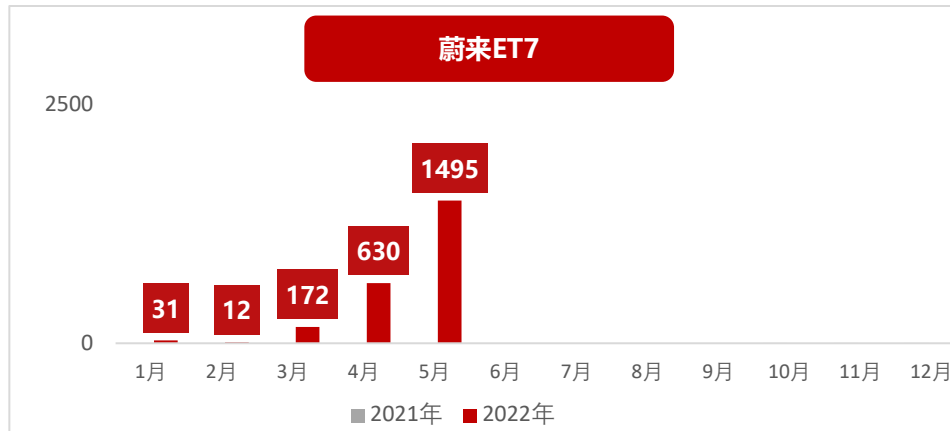
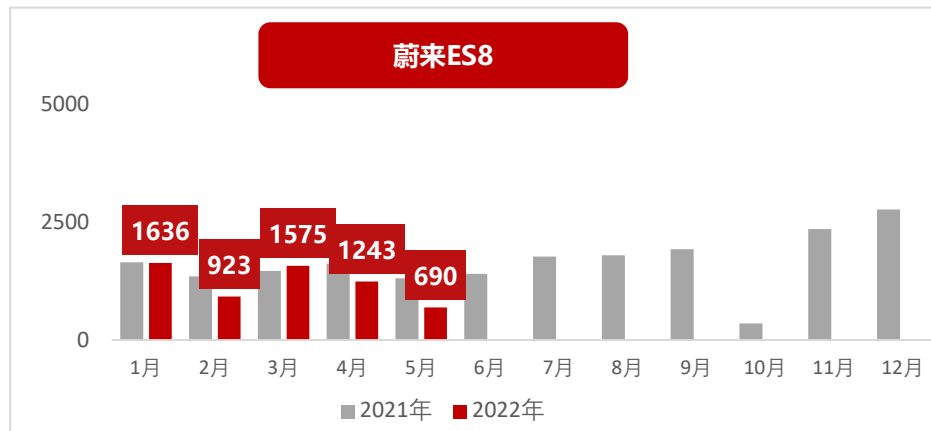
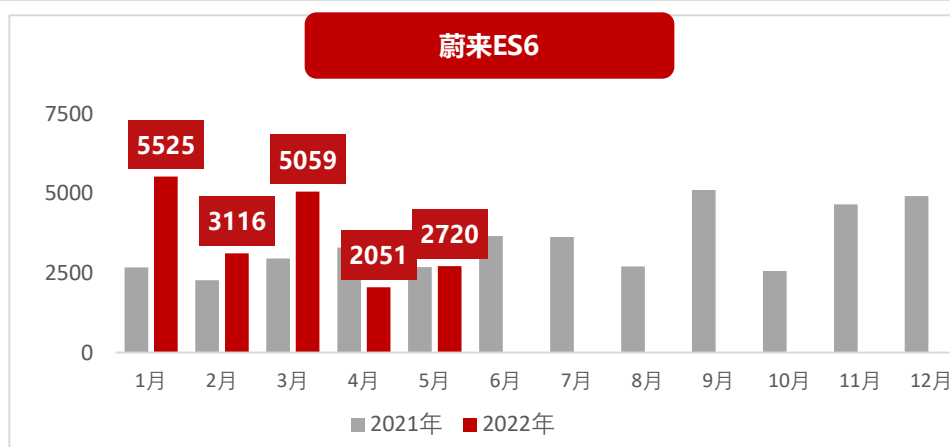
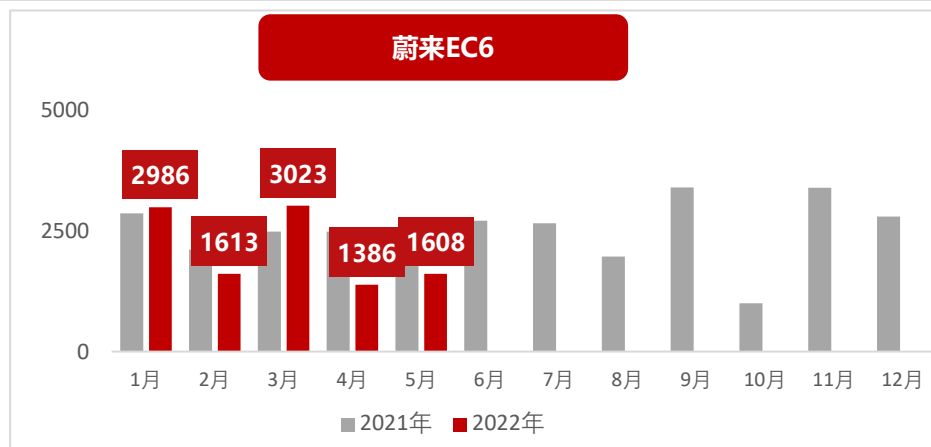


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

蔚来重点车型：ET7交付提速，订单持续强劲

- 5月蔚来订单需求持续强劲，随着供应链企业复工复产，预计6月份生产将进一步恢复，包括ET7在内的车型交付将提速。

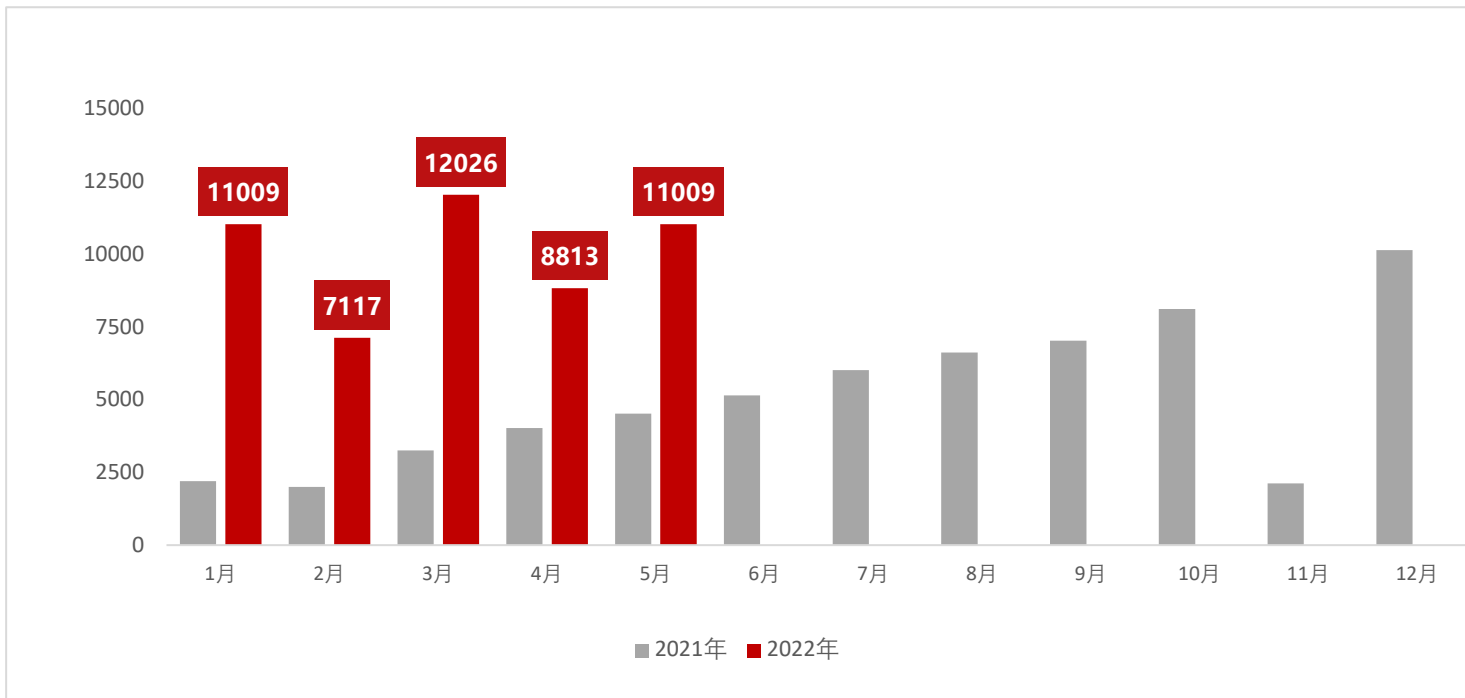
图：蔚来重点车型月度销量



哪吒汽车：连续同比增长，二线新势力突围

- 哪吒汽5月的交付量为11009辆，同比增长144%，环比增长24.9%；1月至5月，累计交付49974辆，同比增长213%。哪吒汽车实现自2020年7月以来连续23个月同比增长，发展势头向好。
- 6月份，哪吒S耀世版正式启动预售，售价为33.88万元，将提供增程、纯电两种动力类型，是哪吒汽车向高端化迈进的第一款车型。

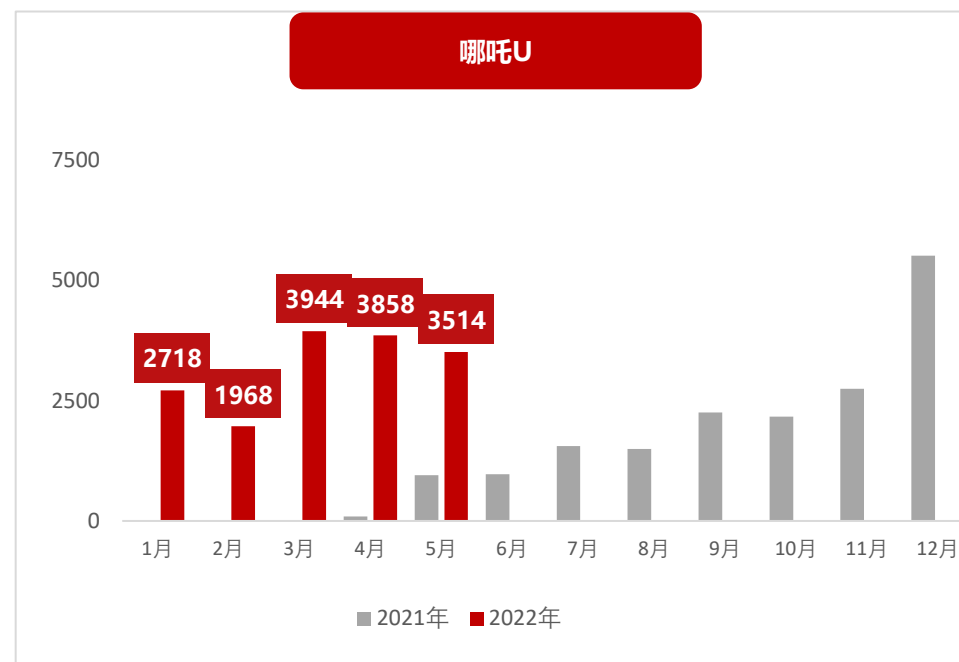
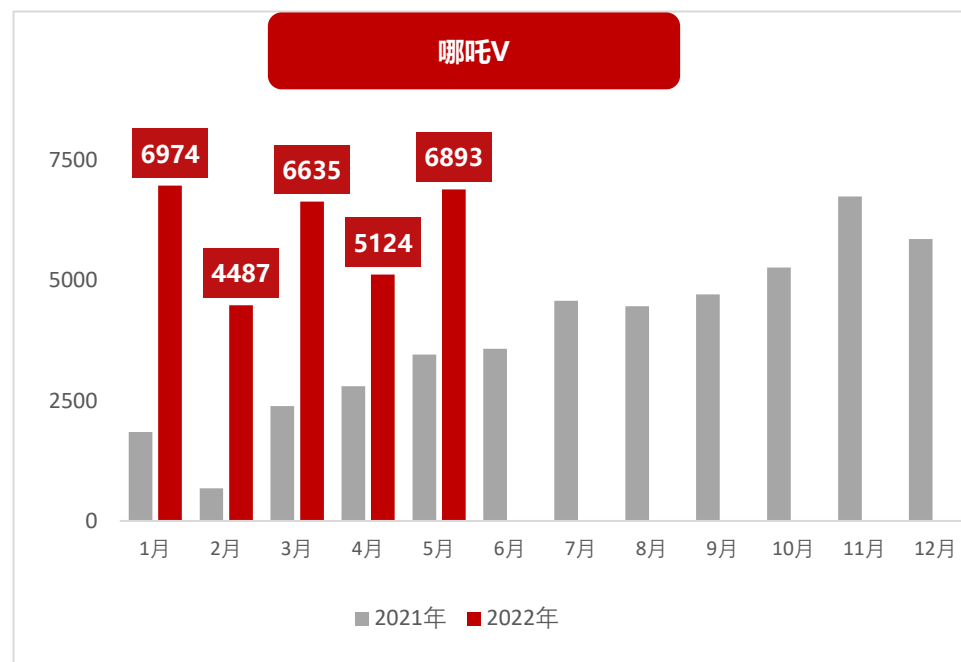
图：哪吒汽车月度销量



哪吒重点车型：哪吒V单车表现亮眼

- 具体车型上，哪吒V车系交付7884辆，同比增长131%，单车型销量突破8万辆。

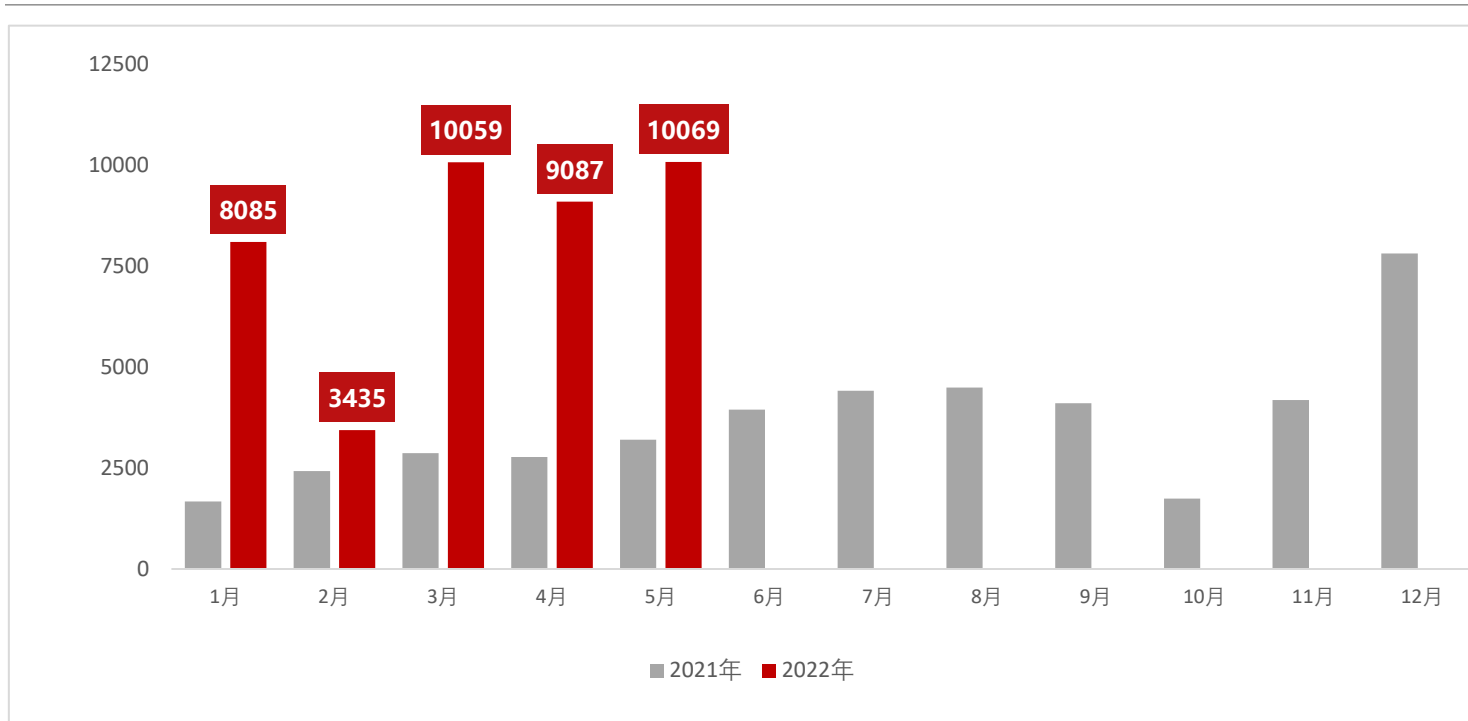
图：哪吒重点车型月度销量



零跑汽车：同比增速居首，交付量过万

- 零跑汽车5月交付量达10069台，同比涨幅达到214.7%，增速居众品牌之首。
- 零跑汽车连续14个月同比增长超200%。1-5月，今年零跑汽车累计交付量为40735台。

图：零跑汽车月度销量

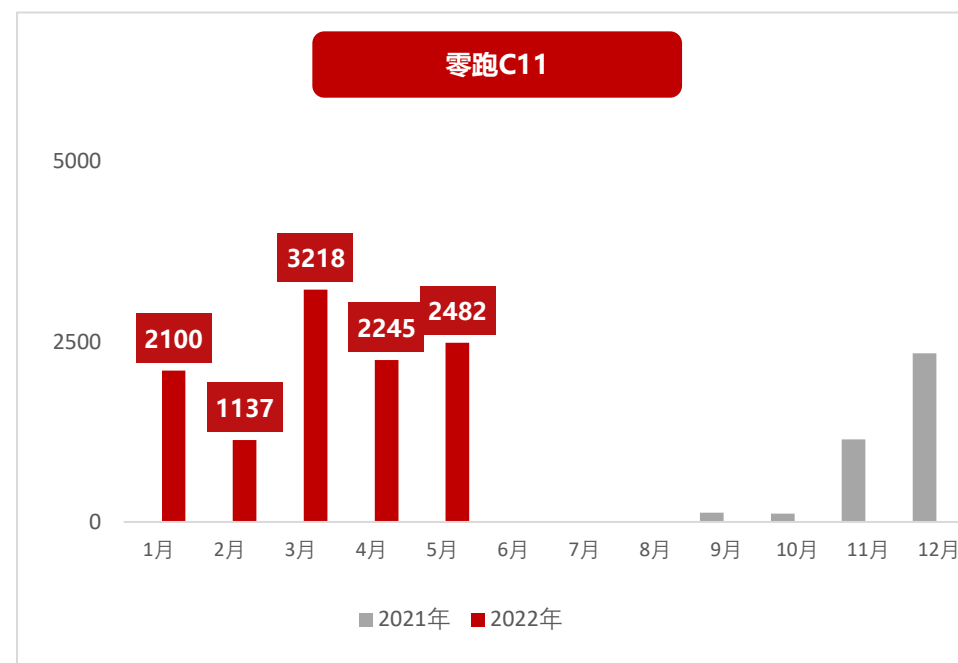
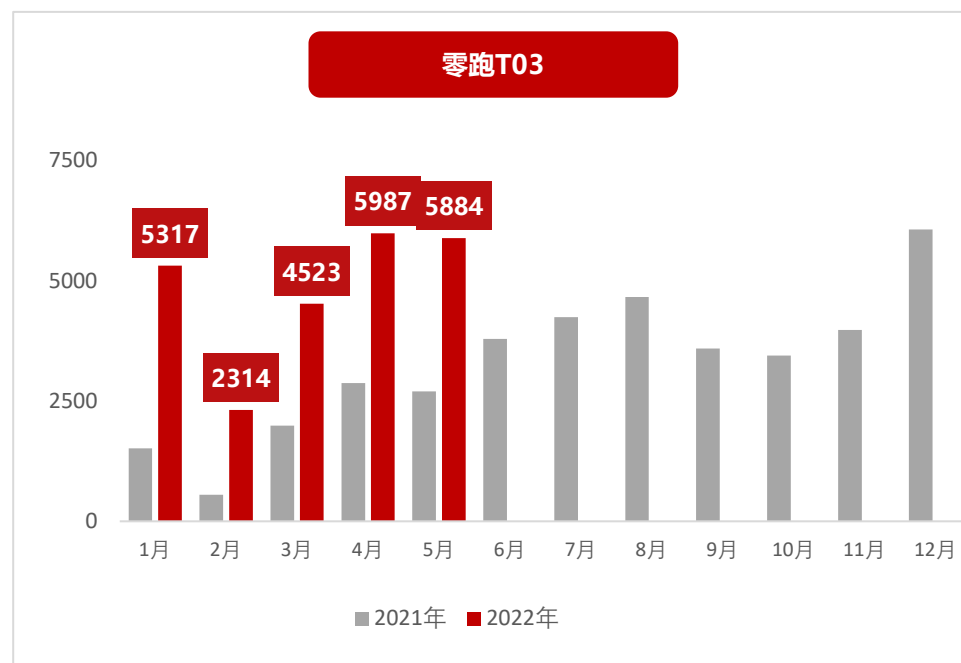


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

零跑重点车型：C01开启预售，在售车型涵盖广

- 零跑目前在售的车型包括S01、T03、C11三款车型，涵盖了小型车、微型车、中型SUV。
- 中大型轿车零跑C01在5月10日开启预售，预售订单已突破4.8万辆，预计在今年第三季度向用户交付。纯电SUV零跑C11性能版也在5月开启交付。

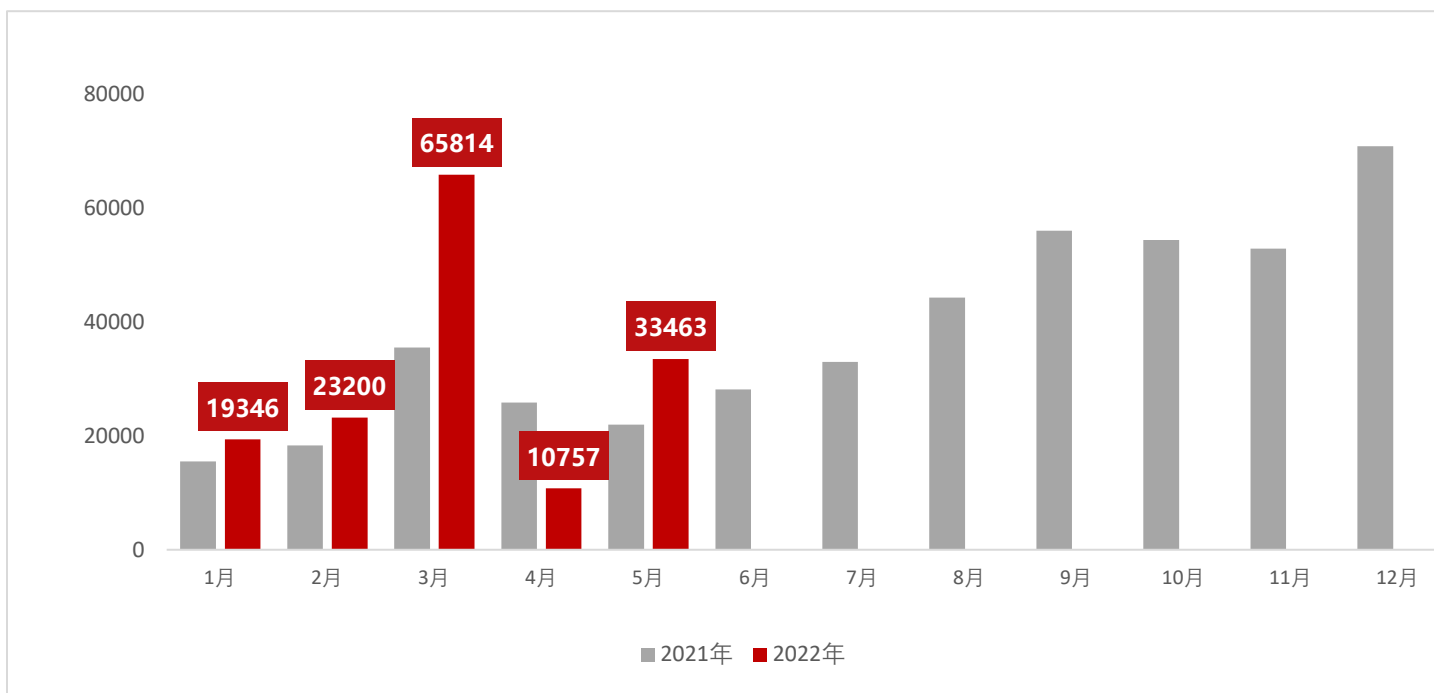
图：零跑重点车型月度销量



特斯拉：复产进入正轨，产销环比大增

- 5月特斯拉生产33544辆，环比大增212%；批发销量为32165辆，其中出口22340辆。2022年1-5月，特斯拉累计交付量为215851辆，同比增长超过50%。
- 特斯拉自4月19日复工以来，不断加快订单交付速度。上海超级工厂目前已经下线整车超4万辆，产能利用率恢复至100%。

图：特斯拉月度销量

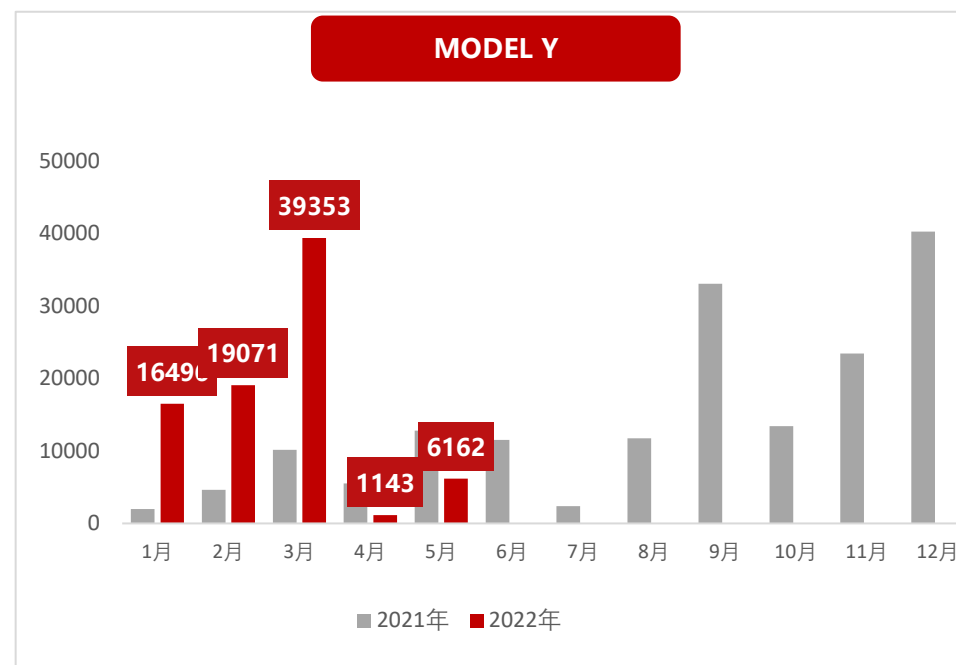
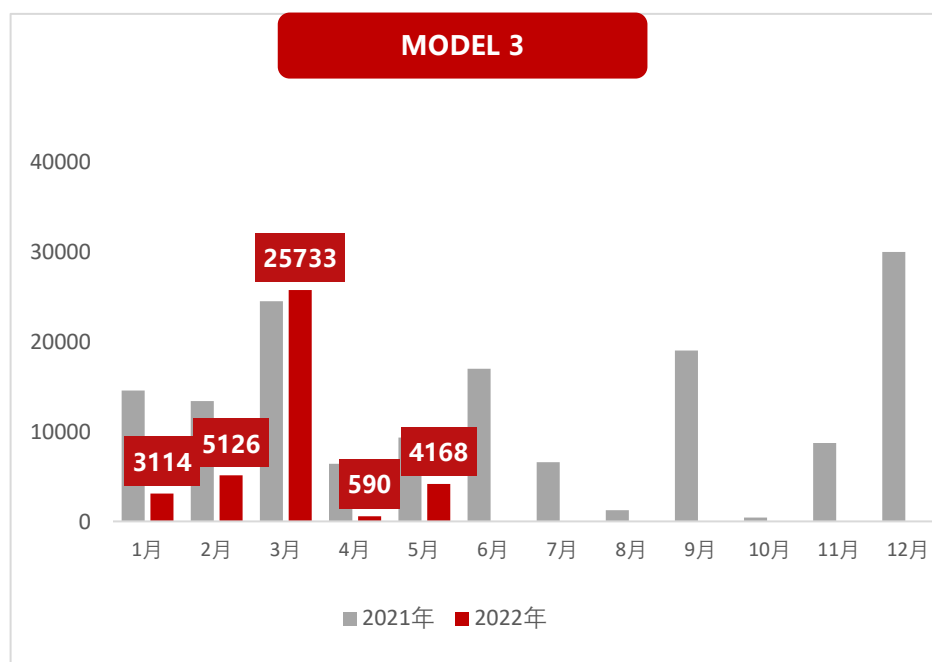


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

特斯拉重点车型：Model Y再度涨价

- Model Y位居同期高端SUV零售销量榜第5位，同比下滑明显。
- 受原材料及物流成本持续上涨的影响，特斯拉Model Y长续航版本在6月17日上调零售价格1.9万元，交付周期20-24周。

图：特斯拉重点车型月度销量



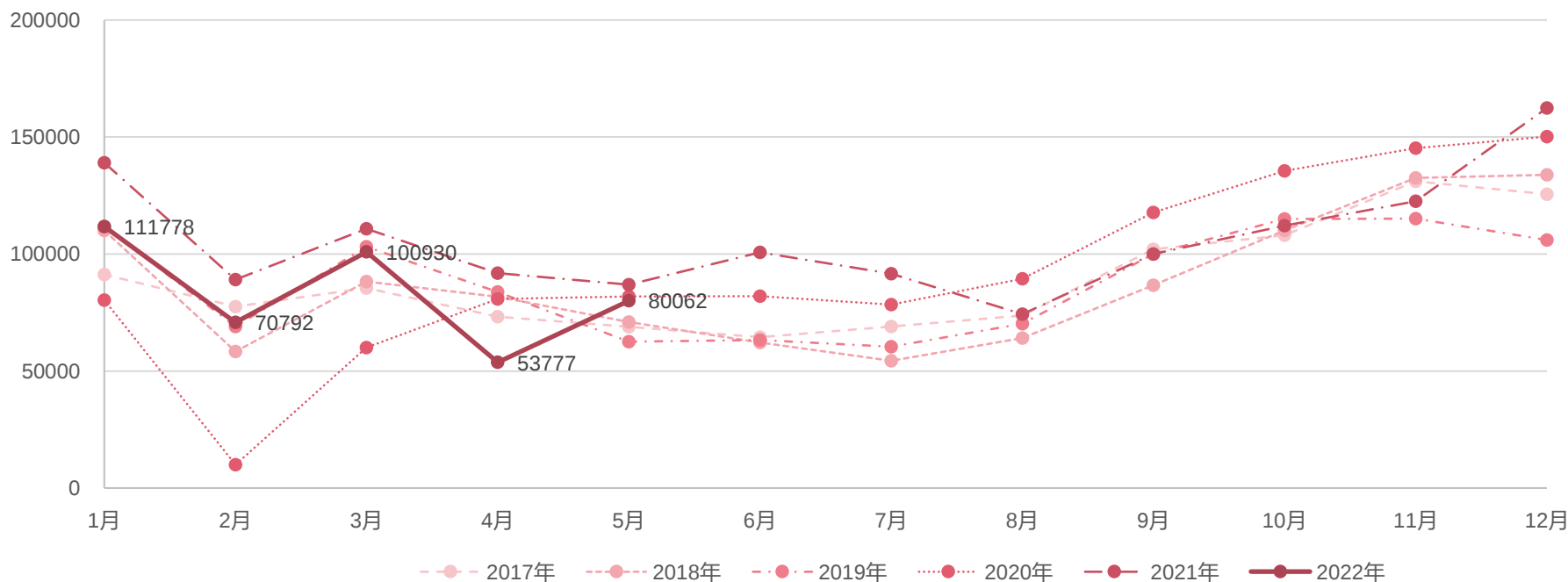
三、国内主要上市车企销量及重点车型跟踪

- ◆ 长城汽车：公司产销改善明显，环比大幅增长
- ◆ 长安汽车：新能源同比翻倍，自主品牌海外成绩亮眼
- ◆ 广汽集团：销量跑赢大市，埃安单月超2万
- ◆ 比亚迪：逆势而上再创新高，领跑行业
- ◆ 上汽集团：复工复产有序推进，整车生产逐步恢复
- ◆ 吉利汽车：在手订单充足，新能源逐渐上量

长城汽车：公司产销改善明显，环比大幅增长

- 公司5月销量80062台，同比-7.9%，环比+48.9%。1-5月实现销量417339台，同比-19.4%，公司产销改善明显，环比大幅增长。
- 长城汽车采取多种措施应对芯片供应短缺，包括加速芯片产业布局、强化零部件领域体系建设、扩大全球采购等。多种保供措施的成效在5月份销量得到兑现，欧拉、坦克迅速恢复，哈弗、WEY和长城皮卡降幅收窄。

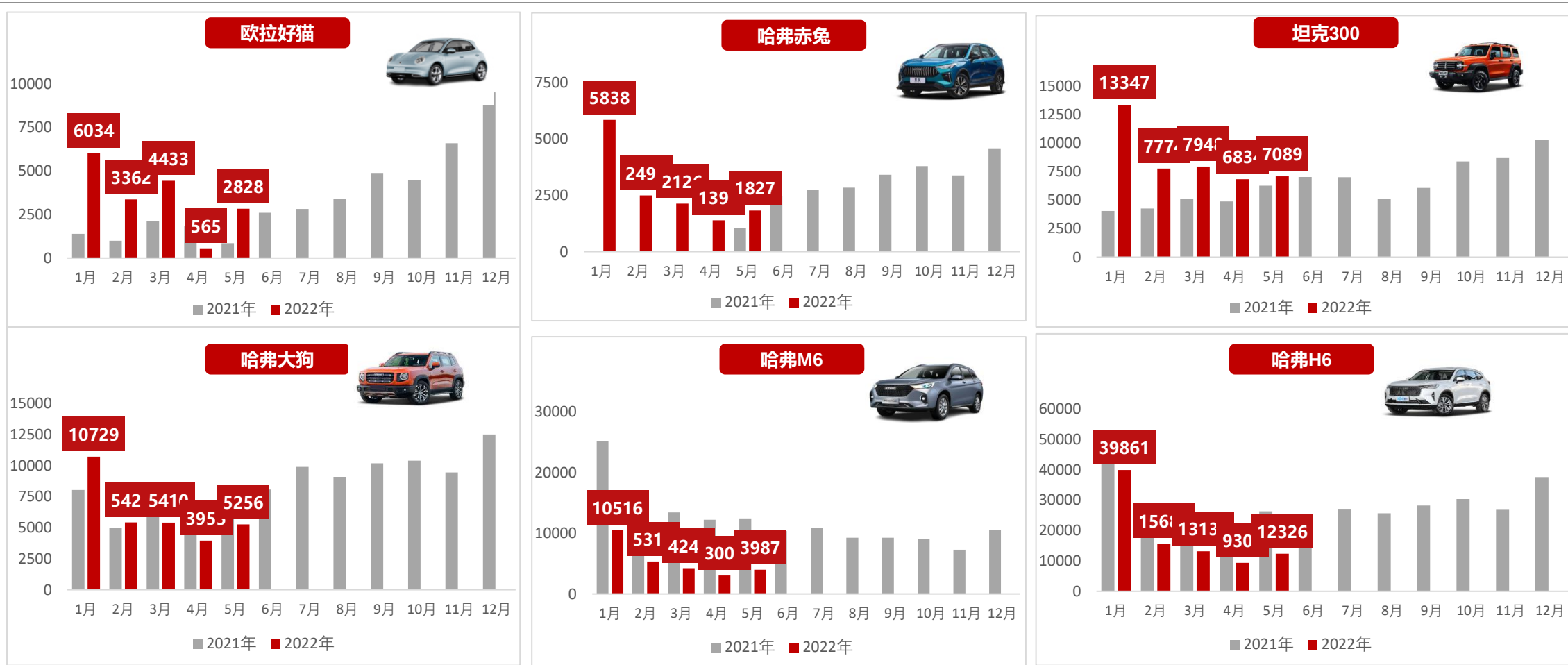
图：长城汽车月度销量



长城重点车型：主力车型相对稳定，欧拉品牌呈现强增长

- 分品牌看，哈弗品牌5月销量41748辆，同比-22.5%；WEY品牌销量2520辆，同比-16.3%；长城皮卡销量17008辆，同比-16.7%；欧拉品牌销量10768辆，同比+199.4%；坦克品牌销量8018辆，同比+31.7%。

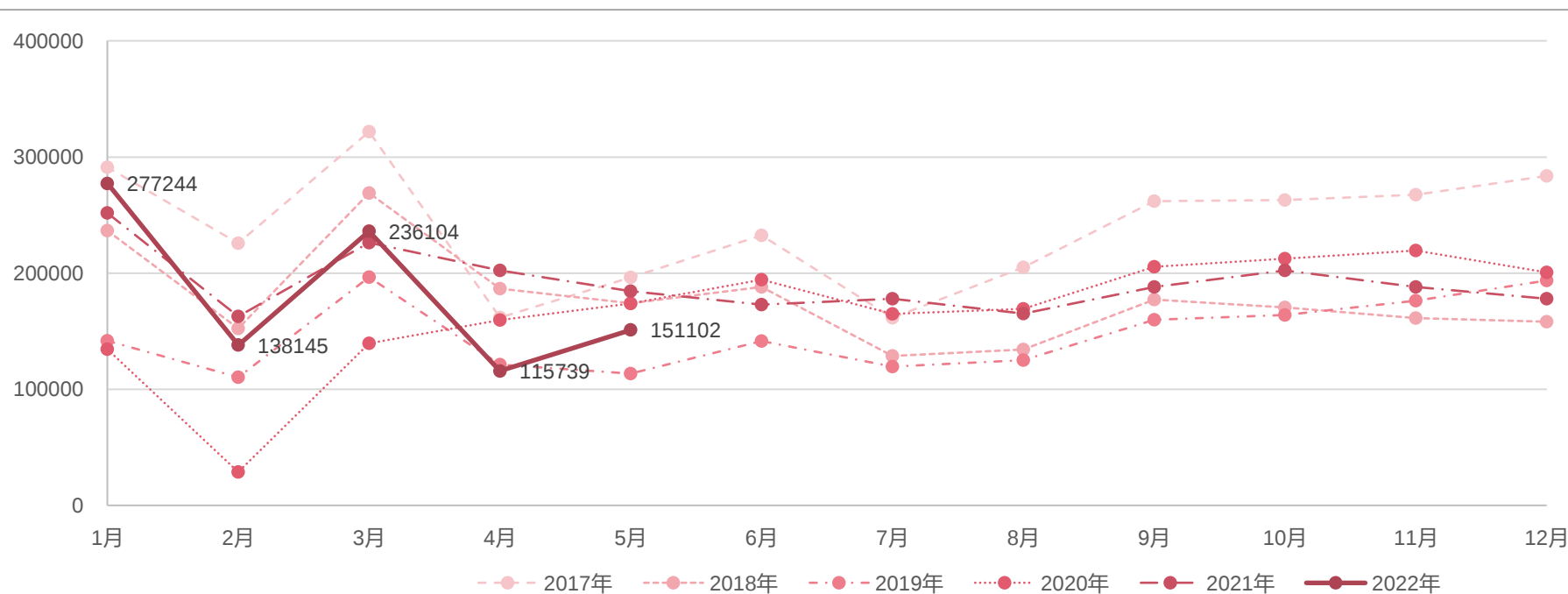
图：长城重点车型月度销量



长安汽车：新能源同比翻倍，自主品牌海外成绩亮眼

- 长安汽车5月份销量为151102辆，同比下滑18.09%；今年1-5月，累计销量为918334辆，同比下滑10.65%。
- 其中，自主品牌销量740897辆，同比减少11.24%；自主乘用车销量510872辆，同比减少10.72%；自主品牌海外销量82158辆，同比增加57.07%；自主品牌新能源销量66690辆，同比增加140.92%。

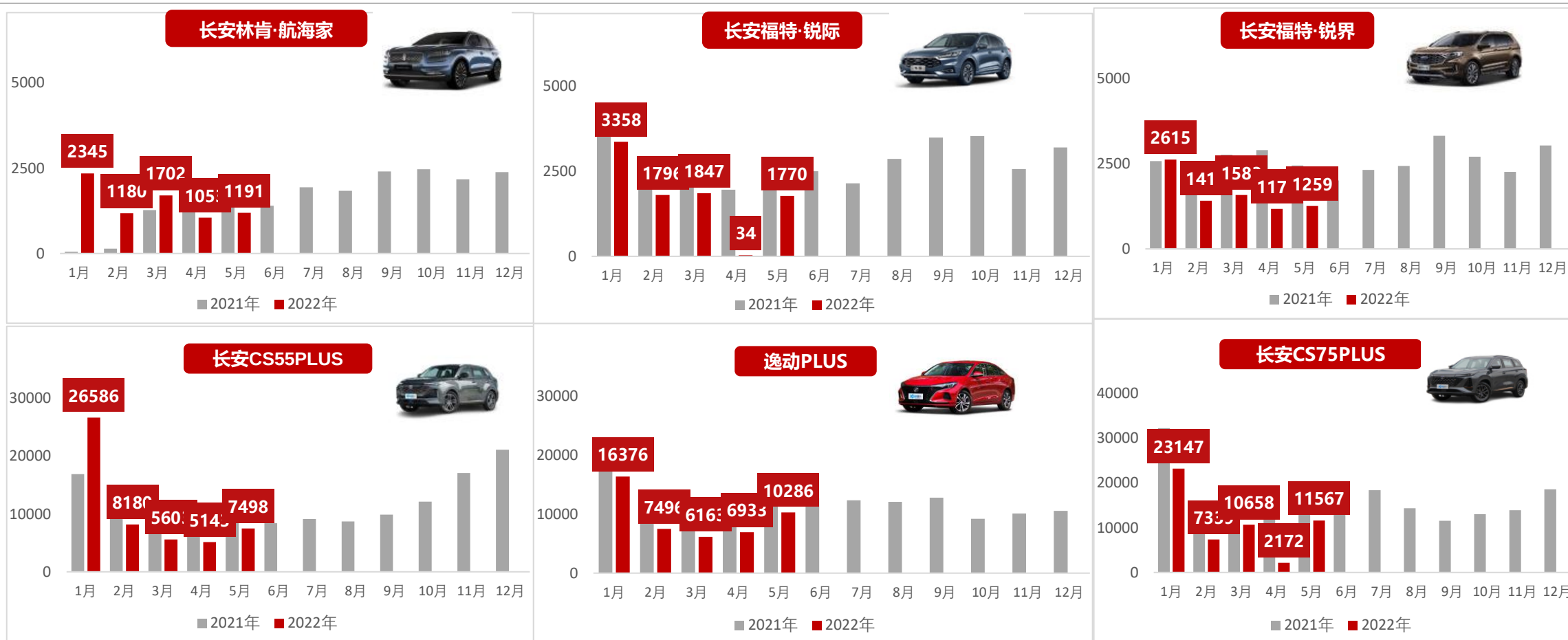
图：长安汽车月度销量



长安重点车型：合资、自主品牌销量均回升

- 5月长安合资品牌与自主品牌销量均有明显回升，长安自主乘用车5月销量是4月销量的1.4倍。

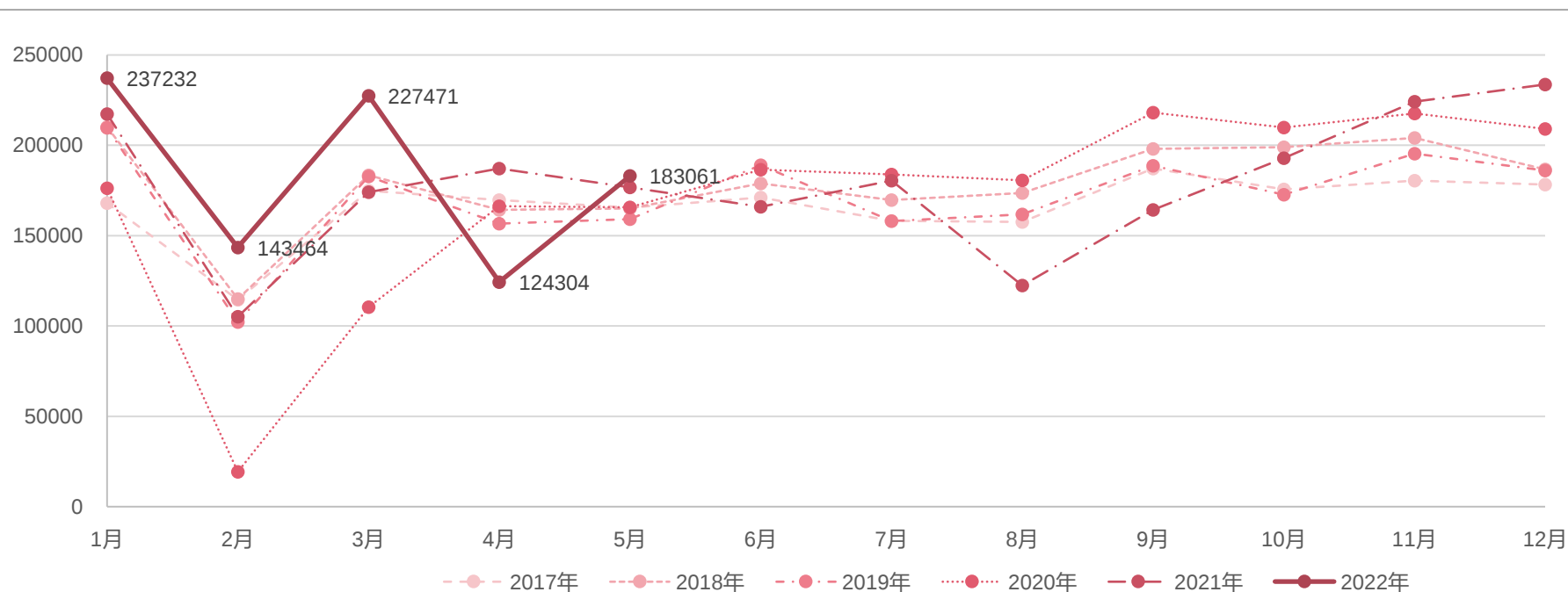
图：长安重点车型月度销量



广汽集团：销量跑赢大市，埃安单月超2万

- 广汽集团5月销量18.31万辆，同比+3.5%，环比+47.3%，本年累计销量为91.55万辆，同比+6.4%，表现跑赢大市，表现稳健。
- 受缺芯拖累，广本销量同比下滑27.4%，广丰进入强产品周期，同比大增19%，广汽埃安单月销量超2万，创历史新高。

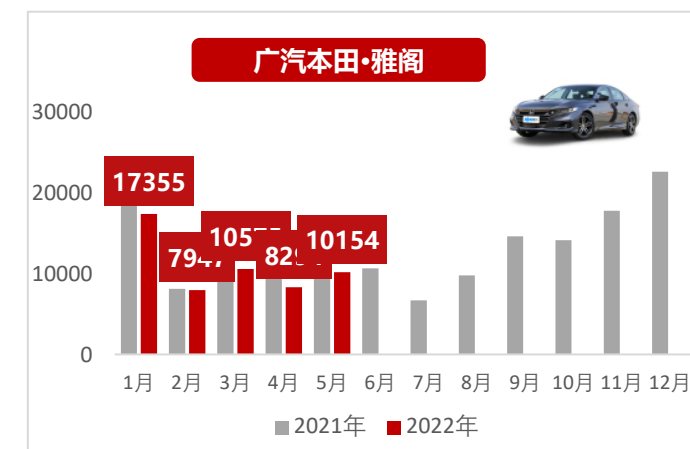
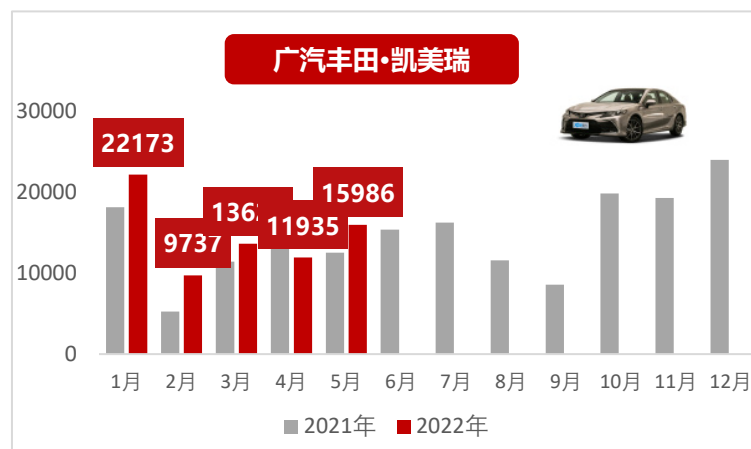
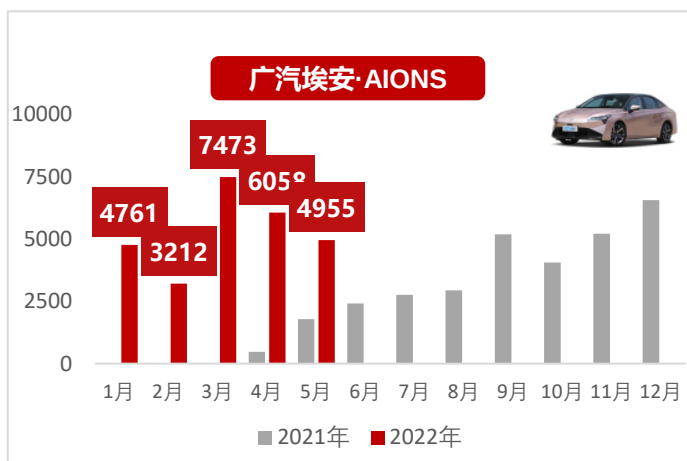
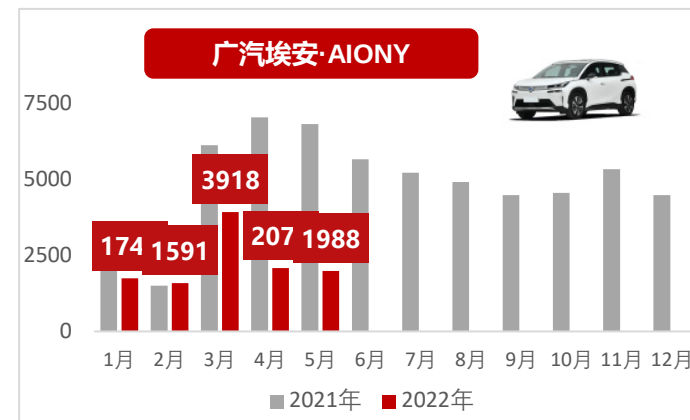
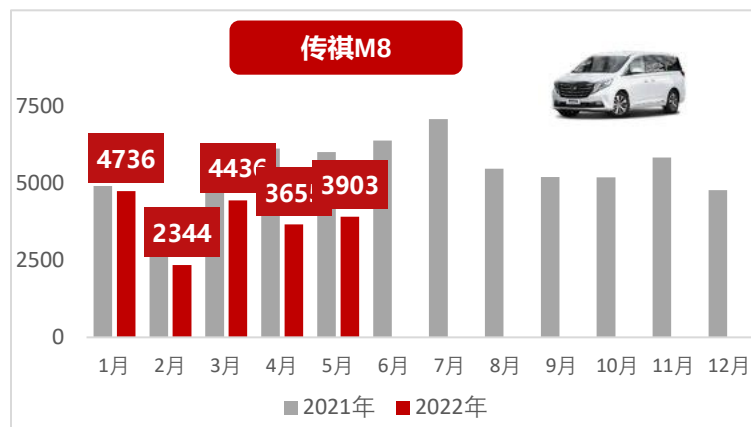
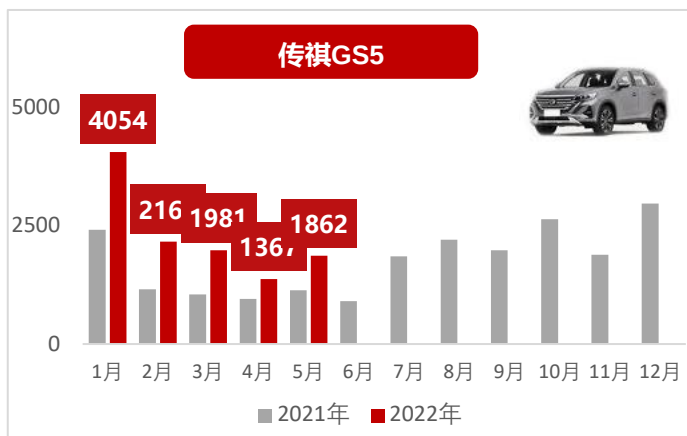
图：广汽集团月度销量



广汽重点车型：埃安、传祺表现亮眼，主力车型快速上量

- 广汽埃安5月批发2.1万辆，同比+150.2%，环比+106.2%，首次单月突破2万辆。广汽传祺5月批发2.9万辆，同比+12.8%，环比+45.9%，预计主要为GS4、GS8及M8销量拉动。

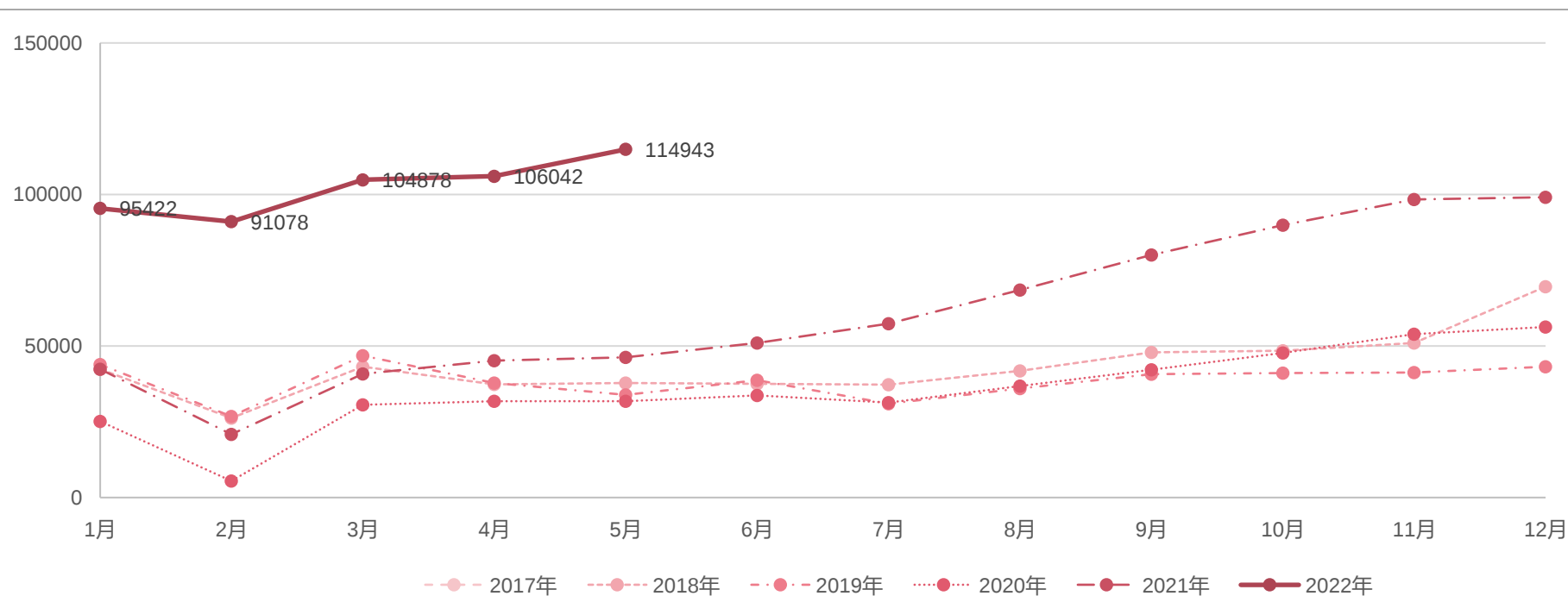
图：广汽重点车型月度销量



比亚迪：逆势而上再创新高，领跑行业

- 5月，比亚迪新能源汽车销量11.49万辆，同比增长约250.44%。1-5月，比亚迪新能源汽车累计销量约50.73万辆，累计同比增长348.11%。
- 受上海疫情影响，国内大部分车企销量大幅下滑，公司销量逆势而上再创新高，龙头地位凸显。

图：比亚迪月度销量

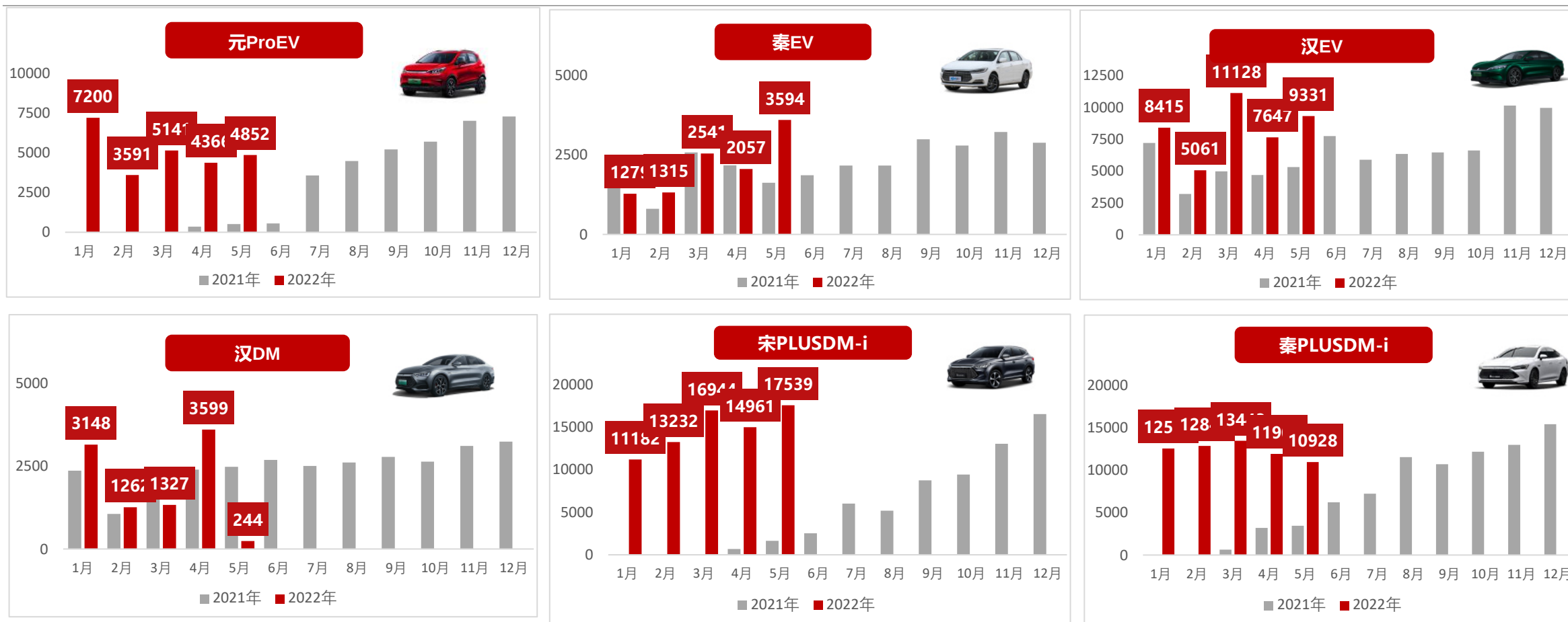


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

比亚迪重点车型：新增订单旺盛，销量创四年新高

- 公司2022年3月发布汉dmi 系列、5 月陆续发布腾势D9、海豹系列等，整体新增订单旺盛，5 月销量同比增长260%，插电/纯电销量比创近4 年内新高。

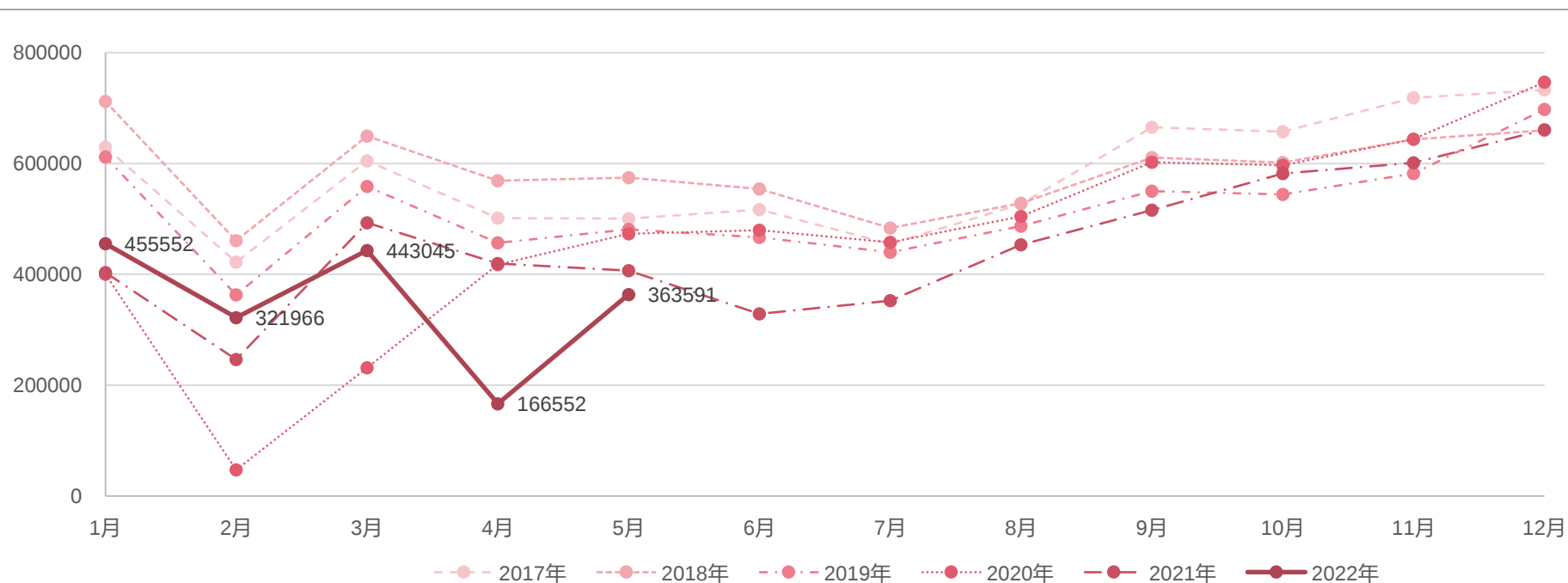
图：比亚迪重点车型月度销量



上汽集团：复工复产有序推进，整车生产逐步恢复

- 上汽集团2022年5月销量分别363591辆，同比-10.61%。
- 复工复产背景下集团整体环比产批翻倍增长，上汽自主表现良好。随复工复产推进，上海地区整车生产逐步恢复，5月上汽集团整体产批实现36.02/36.36万辆，环比分别+127.72%/+118.30%。

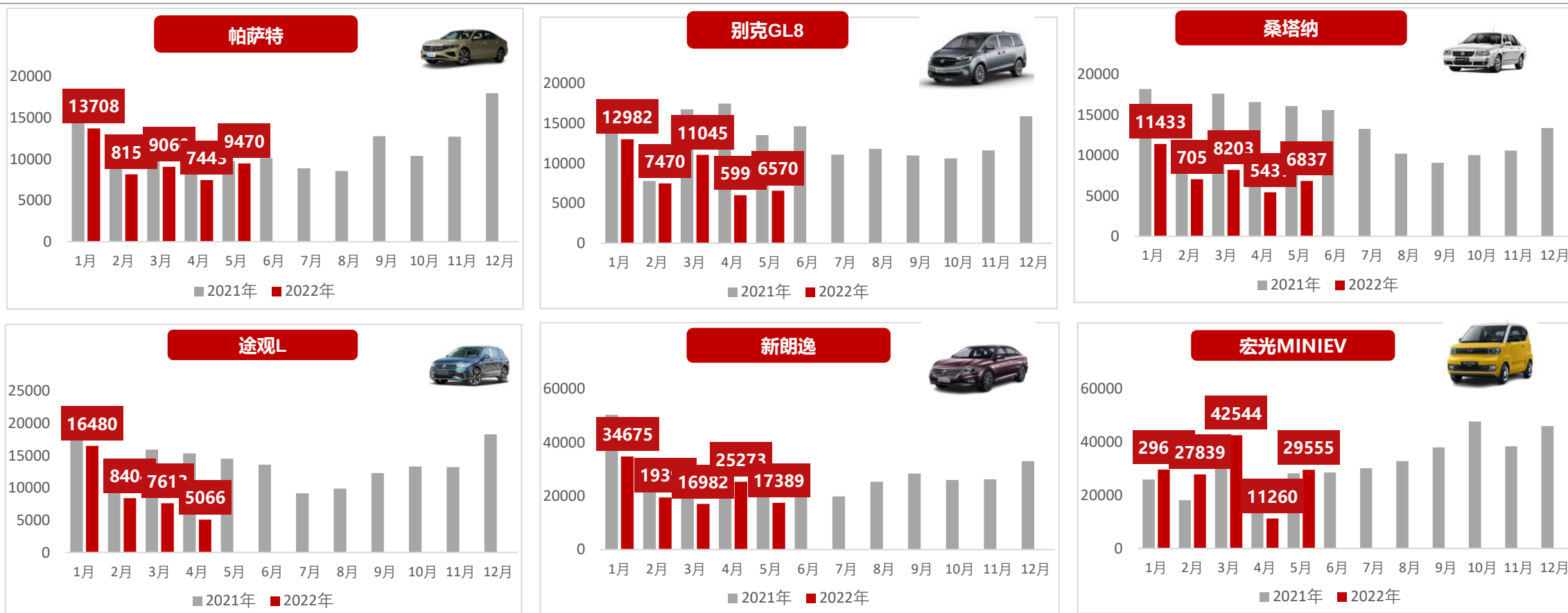
图：上汽集团月度销量



上汽重点车型：新能源寻求新车型，积极开辟赛道

- 新能源汽车1-5 月销量30.15万辆，同比增长22.30%。上汽荣威 iMAX8 EV 已于5月5日开启在线预售。上汽奥迪 Q5 e-tron 豪华纯电SUV正式售价公布。

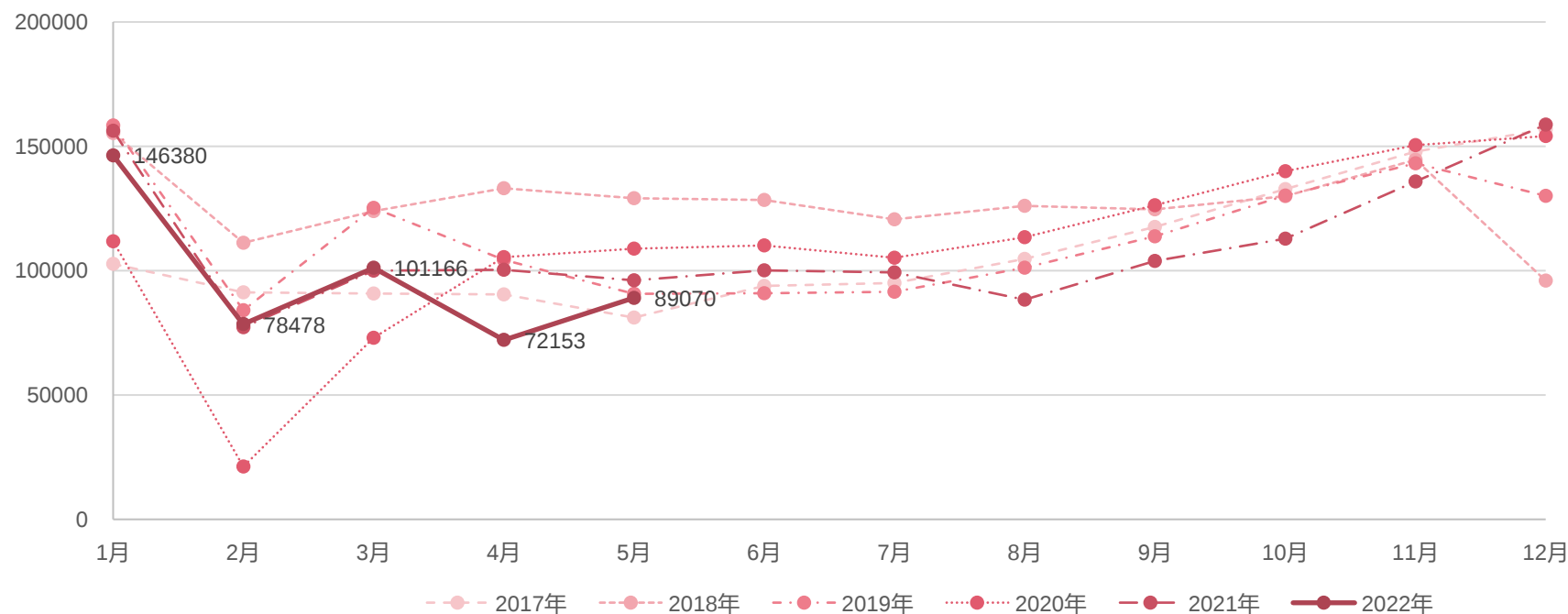
图：上汽重点车型月度销量



吉利汽车：在手订单充足，新能源逐渐上量

- 公司5月销量为9万辆，同比-7.4%，环比+23.4%。1-5月累计销量49万辆，同比-8.1%。5月终端销量7万辆，环比+41%。
- 公司在手订单充沛，旗下新能源车型达19619辆，同比增长304%，环比增长39%，今年也是吉利汽车雷神混动上车的大年，为后续新能源车型渗透率提升积累了动能。

图：吉利汽车月度销量

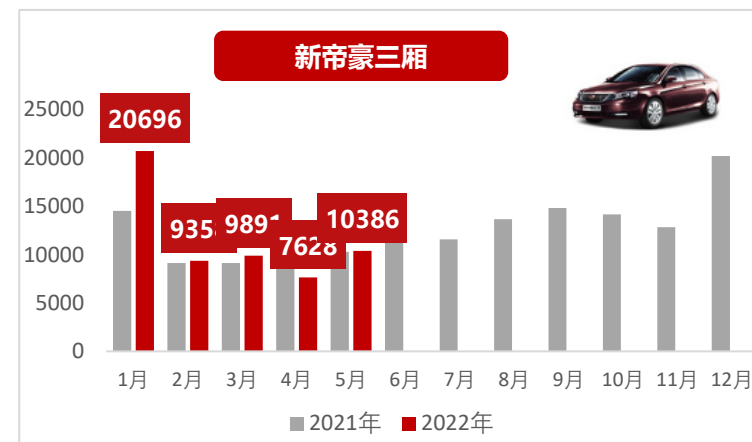
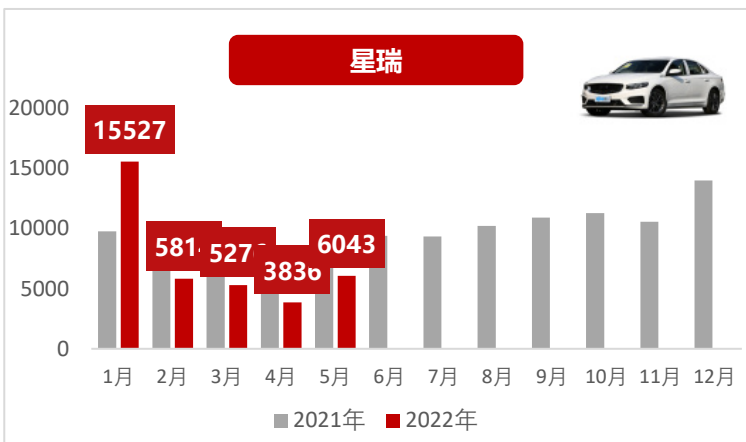
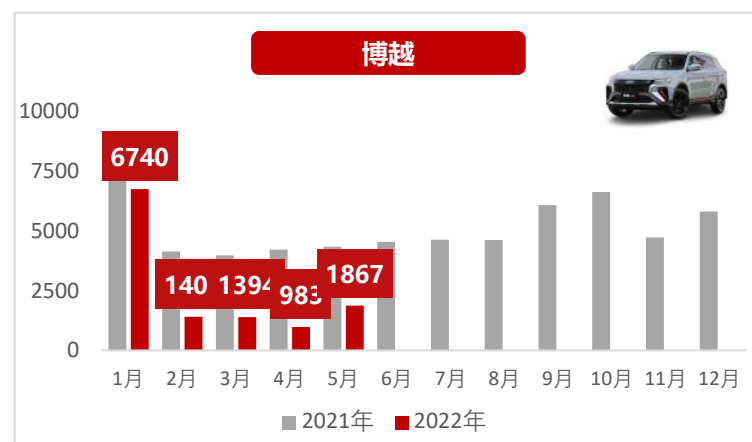
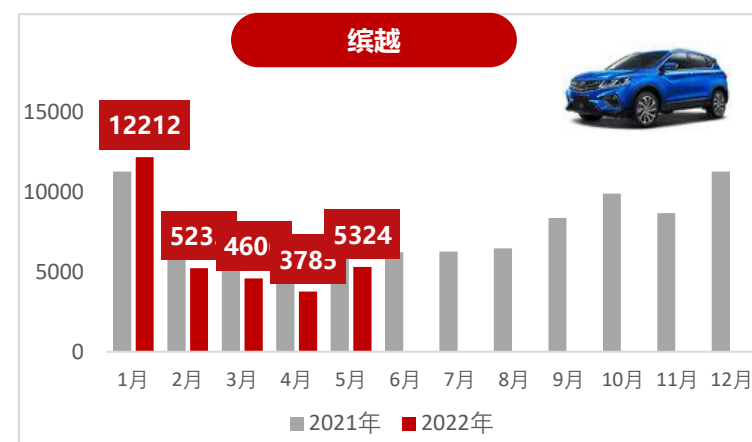
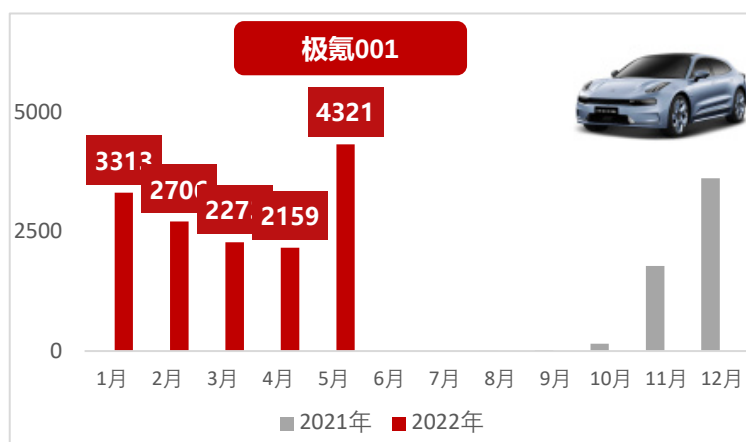
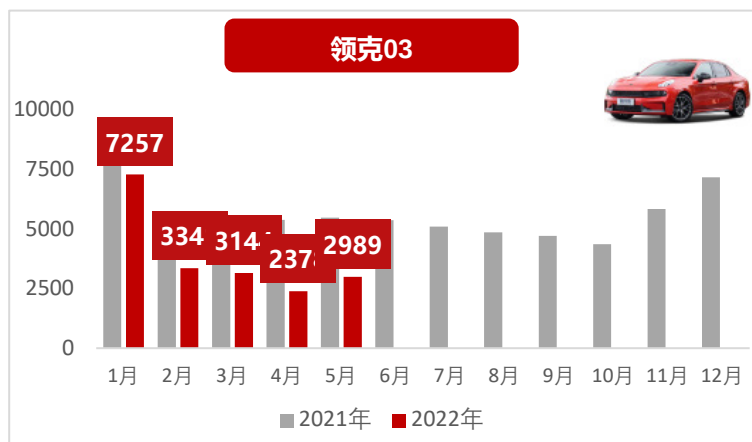


资料来源：公司公告，太平洋证券整理

吉利重点车型：新能源持续高增，极氪交付创新高

- 极氪001于2021年10月23日开启批量交付，目前仍处于产能爬坡期，5月交付4330辆，环比增长102.6%，单月交付量创新高，累计交付达2.1万辆。

图：吉利汽车重点车型月度销量



四、新车展望



六月新车关注-哪吒S耀世版

- 2022年6月6日，哪吒S耀世版正式启动预售，售价为33.88万元。新车基于全新架构打造的中大型轿车，定位运动型智享轿跑，将在2022年底正式上市。
- 动力方面，新车提供增程式混动版和纯电版。增程式混动版搭载发动机+双电机四驱系统，NEDC综合续航超过1100km。纯电版搭载单、双电机驱动系统，0-100km/h加速时间最快为3.9s，CLTC续航为715km。
- 采用全新设计语言，极具未来感，溜背式设计和隐藏式门把手将风阻系数降低到0.216Cd。全车配有3颗激光雷达、配置5个毫米波雷达以及6个高清摄像头，或将实现L4级自动驾驶。

图：哪吒S耀世版性能

车型	哪吒S耀世版（增程版）
售价（万元）	33.88
长宽高（mm）	4980*1980*1450
轴距（mm）	2980
NEDC续航（km）	1100
零百加速（s）	3.9

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：哪吒S耀世版



资料来源：公司官网，太平洋证券整理

六月新车关注-长安欧尚Z6

- 2022年6月1日，长安欧尚Z6公布预售价格，率先开放预购1.5T+7DCT和蓝鲸iDD混动两种动力，预售价格区间为9.99万-17.58万元。
- 动力部分，欧尚Z6拥有蓝鲸iDD混动、1.5T+7DCT、2.0T+8AT三个版本。插混版车型搭载1.5T发动机和电动机组成的插混系统，发动机最大功率为122kW，最大扭矩为255N·m，电动机最大功率为110kW，峰值扭矩为330N·m，电池组容量28.4kWh，NEDC工况下纯电动续航里程150km。
- 外观设计方面，运用无边界格栅、分体式大灯、双边四出排气，整体科技感运动感十足；内饰方面，欧尚Z6搭载多块屏幕，可以实现六屏联动。欧尚Z6是首个量产的可实现车外语音交互的车型，带来人机交互新体验。

图：长安欧尚Z6性能

车型	长安欧尚Z6混动版
售价 (万元)	15.58-17.58
长宽高 (mm)	4699*1890*1680
轴距 (mm)	2795
NEDC续航 (km)	1200
零百加速 (s)	7.6

图：长安欧尚Z6



六月新车关注-2022款比亚迪唐EV

- 6月1日，比亚迪2022款唐EV正式上市，刷新高端纯电SUV价值新标杆，产品综合补贴后售价27.98万元-33.98万元。
- 搭载108.8kWh大容量刀片电池，配备全球首创电池包直冷直热技术和宽温域高效热泵空调，热效率提升20%，低温下空调能耗降低约40%。2022款唐EV两驱版CLTC综合工况续航最高可达730km，还提供600KM尊享型、635KM四驱旗舰型供选择。
- 新车搭载的DiPilot智能驾驶辅助系统，已升级至L2.5级智能辅助驾驶模式。15.6英寸旋转悬浮Pad内置定制化APP，拓展性好，支持很多基于安卓的APP下载，并支持语音交互功能。据了解，2022款唐EV预售24小时订单就突破了8505辆，备受消费者喜爱。

图：同级别车型性能比较

	车型	比亚迪唐 2022款四驱	理想 one2021款	比亚迪海豹 四驱版	小鹏P7
基础信息	指导价（万）	33.98	34.98	28.98	23.99
	尺寸（mm）	4900*1950* 1725	5030*1960* 1760	4800*1875* 1460	4800*1896* 1450
	轴距（mm）	2820	2935	2920	2998
动力系统	最大功率 (kW)	380	245	390	196
	零百加速（s）	4.4	6.5	3.9	6.7
	CLTC续航 (km)	635	1080 (NEDC)	650	670

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：2022款比亚迪唐EV



资料来源：公司官网，太平洋证券整理

六月新车关注-奇瑞欧萌达

- 欧萌达是奇瑞旗下打造的个性化紧凑型SUV，于6月8日开启预售，新车的售价区间在9.09-12.59万元。
- 欧萌达将推出1.6T、1.5T、混动DHT与纯电动EV等鲲鹏全域动力架构车型，其中1.6T基本款车型搭载鲲鹏动力1.6TGDI+7DCT动力组合，拥有290N·m最大扭矩，145kW峰值功率，能够实现百公里7秒级加速。
- 采用奇瑞最前沿的artinmotion设计理念，创新性地推出了“先锋无界造型”理念，通过无界矩阵格栅，配合全LED动态灯组，达到迎合全球审美的外观标准。悬浮式车顶更显科技动感，腰线沿车身曲面向后延伸升高，具有强烈的视觉冲击。

图：奇瑞欧萌达1.6T性能

车型	奇瑞欧萌达1.6T基本款
售价 (万元)	12.59
长宽高 (mm)	4400*1830*1599
轴距 (mm)	2630
NEDC续航 (km)	——
零百加速 (s)	7.8

资料来源：公司官网，太平洋证券整理

图：奇瑞欧萌达



资料来源：公司官网，太平洋证券整理

六月新车关注-smart精灵#1

- smart精灵#1是奔驰与吉利合作的量产版车型，也是smart品牌电气化转型后的首款SUV车型，于6月6号上市，补贴后售价为18-23万元。
- 定位小型SUV，搭载一台最大功率200kW发后置永磁同步电机，百公里加速6.7秒。配备的66kWh的三元锂电池组，CLTC工况下续航里程达到560km。
- 外观上采用全新设计语言，配备无框车门和隐藏式门把手，整车造型圆润小巧。搭载高通骁龙8155智能座舱芯片，拥有超强算力。12.8英寸的悬浮式中控大屏，搭配“灵感星球” smartOS全场景数字生态车机系统，开启多元人车交互新纪元。

图：smart精灵#1性能

车型	smart精灵#1(premium版)
售价 (万元)	22.6
长宽高 (mm)	4270*1822*1636
轴距 (mm)	2750
CLTC续航 (km)	560
零百加速 (s)	6.7

资料来源：汽车之家，太平洋证券整理

图：smart精灵#1



资料来源：公开信息，太平洋证券整理

五、投资策略&风险提示



■ 投资建议：

持续看好稳增长基调下的汽车产业链复苏行情。

- 1) 5月以来疫情防控政策日趋精准化、常态化，汽车制造业已经摆脱前期超常规冲击，走出至暗时刻，逐步回到生产正轨；
- 2) 在中央和地方陆续出台的包括购置税减免、汽车下乡、置换补贴在内的一系列刺激政策催化下，汽车类消费复苏将跟上生产复苏的节奏，进而推动汽车行业启动供需两端的良性循环；
- 3) 6-7月的周度高频数据将是观测本轮车市复苏成色的窗口，如果销量提振效果不及行业主管部门预期，不排除后续刺激政策加码；
- 4) 5月份出口数据亮眼，单月实现乘用车出口18.4万辆，同比增加77%，其中新能源汽车占比超过两成。欧洲正在酝酿略显激进的“禁燃”环保法案给有成熟新能源技术及一定口碑的中国车企创造了进军这一高壁垒市场的机会，我国汽车出口重心正在从东南亚、拉美等第三世界国家向欧洲转向。相关机构预计2022年中国汽车出口将达255万辆，超过德国跃居世界第二，仅次于日本。在出口端发力不仅能帮助消化国内过剩产能，还能加快产业链条的延伸，激发优质整车及零部件企业在技术迭代和质量体系提升方面的内生动力。

重点关注长城汽车、长安汽车、广汽集团和理想汽车等整车标的，零部件推荐松原股份、经纬恒润、科博达、银轮股份和明新旭腾。

■ 风险提示：

宏观经济承压导致市场需求萎缩；芯片短供改善不及预期；消费拉动；疫情反复对产业链扰动加剧。

行业评级

看好 我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上

中性 我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间

看淡 我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

公司评级

买入 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上

增持 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间

持有 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间

减持 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

卖出 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyew@tpyzq.com

太平洋证券研究院

中国北京100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号13480000

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。