

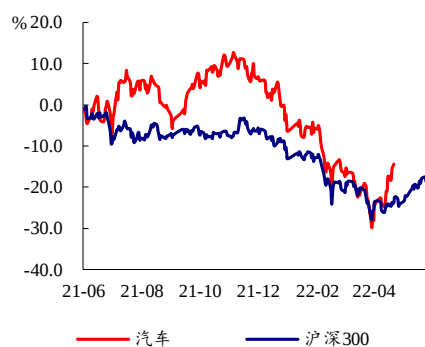


评级 推荐（首次覆盖）

报告作者

作者姓名	倪华
资格证书	S1710522020001
电子邮箱	nih835@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

国常会进一步支持汽车消费，板块景气度进一步上升

核心观点

国常会确定进一步支持汽车消费政策，2022年或将增加汽车及相关消费大约2000亿元。根据新华社消息，国务院总理李克强6月22日主持召开国务院常务会议，会上确定加大汽车消费支持的政策，进一步释放汽车消费潜力：（1）活跃二手车市场，促进汽车更新消费；（2）支持新能源汽车消费；（3）完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。根据新华社，政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

当前多地已出台针对汽车消费的鼓励政策，预计将有力提振汽车消费。当前从中央到地方多地已出台对于汽车消费的扶持政策，根据财政部文件，国内对购置日期在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，将减半征收车辆购置税，即购置税由10%下降至5%。多地也已出台针对汽车消费的扶持政策，时间多集中在2022年下半年，补贴力度多在1万元左右，预计本轮大规模的汽车消费补贴可较为明显地提升汽车消费热情。根据乘联会数据，6月中旬，国内乘用车总体市场折扣率约为13.3%，整体价格相比上月（12.8%）扩大，随着汽车消费市场不断回暖，乘联会推算6月狭义乘用车零售市场在183万辆左右，同比增长15.5%。

鼓励消费政策效果显著，乘用车、汽车零部件、汽车服务板块首先受益。此前汽车大规模补贴主要有两轮，第一轮鼓励汽车消费发生在2007年年底至2009年年末，第二轮鼓励汽车消费发生在2015年三季度至2017年年底，补贴形式均为中央减征购置税+地方补贴消费。通过复盘2015年-2017年鼓励汽车消费期间板块的业绩变化，我们发现在鼓励汽车消费政策的推出期间，汽车板块营收改善明显，且整体沿着“乘用车→汽车零部件→商用车→摩托车及其他”的顺序进行改善，汽车服务板块在整个政策期间均有较为明显的改善且持续时间最长。本轮鼓励汽车消费政策的推出，细分板块或将继续沿着此条路径出现业绩改善，乘用车、汽车零部件、汽车服务板块或将首先出现业绩改善。

投资建议

随着鼓励汽车消费政策的进一步出台以及落地，我们预计汽车板块相关公司将会出现显著的业绩改善，当前汽车板块景气度仍处于上升区间，当前节点建议重点关注乘用车、汽车零部件、汽车服务板块业绩改善状况。相关标的：（1）乘用车：比亚迪、长安汽车、广汽集团、小康股份、长城汽车、上汽集团等；（2）汽车零部件：万向钱潮、今飞凯达、万通智控、雷迪克、福耀玻璃、星宇股份、华域汽车等；（3）汽车服务：中汽股份、大东方、中国汽研、西上海等。

风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

正文目录

1. 最新观点：汽车消费鼓励政策不断推出，汽车板块业绩改善确定性增强	4
2. 板块行情	7
2.1. 板块表现：上周申万汽车板块大幅跑赢市场	7
2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨	9
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 37.50 倍	9
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 0.87 亿元	11
3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力不断降低	11
4. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善	13
5. 行业动态	18
5.1. 行业新闻	18
5.2. 重点公司公告	21
6. 投资建议	22
7. 风险提示	23

图表目录

图表 1. 目前多地已经出台汽车消费补贴政策	5
图表 2. 政策鼓励汽车消费期间，申万汽车板块营收增速提升	6
图表 3. 2015 年四季度-2016 年四季度乘用车细分板块营收改善	7
图表 4. 2015 年四季度-2017 年二季度汽车零部件细分板块营收改善	7
图表 5. 2016 年三季度-2017 年三季度商用车细分板块营收改善	7
图表 6. 2015 年三季度-2017 年三季度汽车服务细分板块营收改善	7
图表 7. 上周汽车细分板块表现	8
图表 8. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现	8
图表 9. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 2/31	8
图表 10. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅	9
图表 11. 汽车行业上周涨幅前十名	9
图表 12. 汽车行业上周跌幅前十名	9
图表 13. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 37.50 倍	10
图表 14. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 43.52 倍	10
图表 15. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.42 倍	10
图表 16. 上周汽车板块港股通净买入前十名	11
图表 17. 上周汽车板块港股通净卖出前十名	11
图表 18. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名	11
图表 19. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名	11
图表 20. 2022 年 5 月份 PPI 同比增长 6.4%	12
图表 21. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 0.80%	12
图表 22. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降 4.13%	12
图表 23. 铝合金价格周度环比下降 3.81%	12
图表 24. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 2.65%	13
图表 25. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.63%	13
图表 26. 汽车消费热度不断升高	13
图表 27. 狭义乘用车产量快速恢复	14
图表 28. 广义乘用车产量快速恢复	14
图表 29. 2022 年 06 月 13-19 日国内乘用车零售 41.6 万辆	14
图表 30. 2022 年 06 月 13-19 日国内乘用车批发 43.2 万辆	14
图表 31. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	15

图表 32.	中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	15
图表 33.	上周新车概览 (6月18日-6月24日)	16
图表 34.	上周新车 (改款) 概览 (1) (6月18日-6月24日)	17
图表 35.	上周新车 (改款) 概览 (2) (6月18日-6月24日)	18

1. 最新观点：汽车消费鼓励政策不断推出，汽车板块业绩改善确定性增强

国常会确定进一步支持汽车消费政策，2022 年或将增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。根据新华社消息，国务院总理李克强 6 月 22 日主持召开国务院常务会议，会上确定加大汽车消费支持的政策，进一步释放汽车消费潜力：（1）活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消符合国五排放标准车的迁入限制，10 月 1 日起汽车销售企业申请办理转移登记时实行单独签注管理、核发临时号牌；（2）支持新能源汽车消费。车辆购置税应主要用于公路建设等，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。破除新能源汽车市场地方保护；（3）完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。根据新华社，政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

当前多地已出台针对汽车消费的鼓励政策，预计将有力提振汽车消费。当前从中央到地方多地已出台对于汽车消费的扶持政策，根据财政部《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，国内对购置日期在 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，将减半征收车辆购置税，即购置税由 10% 下降至 5%。目前多地也已出台针对汽车消费的扶持政策，时间多集中在 2022 年下半年，补贴力度多在 1 万元左右，预计本轮大规模的汽车消费补贴可较为明显地提升汽车消费热情。根据乘联会数据，6 月中旬，国内乘用车总体市场折扣率约为 13.3%，整体价格相比上月（12.8%）扩大，随着汽车消费市场不断回暖，乘联会推算 6 月狭义乘用车零售市场在 183 万辆左右，同比增长 15.5%。

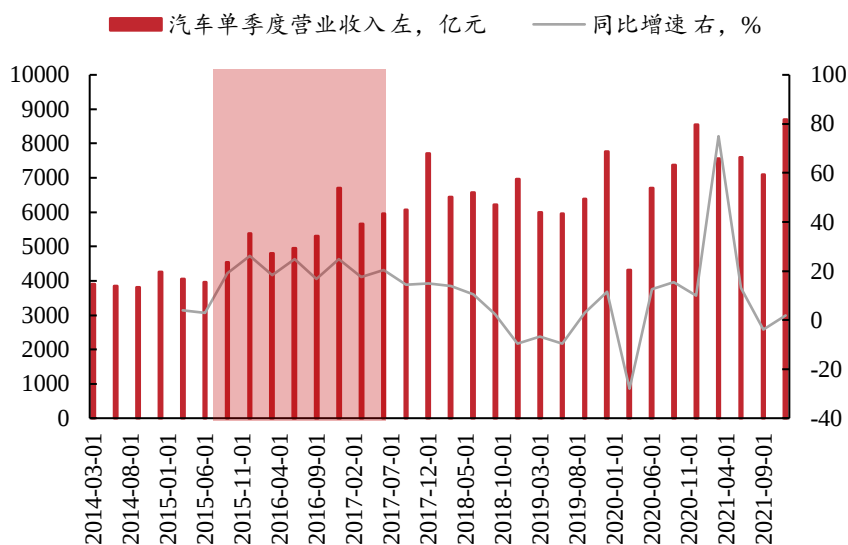
图表1. 目前多地已经出台汽车消费补贴政策

地区	补贴政策	生效时间
广东	对个人消费者购买以旧换新的新能源汽车新车，给予每辆8000元的补贴；在原有基础上，增加3万个购车指标。	五月初至6月30日
山东	对购置新能源乘用车并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放3000元至6000元消费券。对购置燃油乘用车并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放2000元至5000元消费券。	5月22日至6月30日
湖北	对报废或转出个人名下湖北号牌旧车，同时在规定时间内购买新车并在省内上牌的个人消费者给予补贴，所需资金由省级与各市州财政分别负担50%。其中：报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆。	2022年6月至12月
福建	将从“闽乐购”福建商旅消费券资金中预安排2000万元开展汽车促销活动，对在省内汽车销售企业购买新车并上牌的用户给予每辆3000元以上消费补贴。支持汽车整车进口口岸地区开展平行进口业务，并落实对一定排量以下乘用车减征车辆购置税政策。	-
江西	购车抽奖，最高补贴5万元。其中燃油汽车新车奖池3600万元，共设立一等奖200名，每名奖补5万元；二等奖500名，每名奖补2万元；三等奖2000名，每名奖补5000元；四等奖3000名，每名奖补2000元；新能源新车奖池1000万元，共抽取2000名中奖者，每名奖补5000元。	2022年5月1日至7月31日
北京	对购置日期在2022年6月1日-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。同时，出台促进二手车流通相关措施，完善老旧机动车淘汰更新政策，2022年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过1万元/辆补贴，所需资金由市区两级财政分别负担50%。	2022年6月1日-12月31日
上海	个人用户报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴。	2022年6月1日至2022年12月31日
广东深圳	第一类补贴。使用通过常规方式申请的新能源小汽车增量或更新指标办理新车注册登记的车辆，机动车销售统一发票含税价（以下简称“车辆价格”）10-20万元的补贴0.5万元/辆；20万元以上的补贴1万元/辆。第二类补贴。通过市交通运输局专项摇号活动获得的普通小汽车增量指标，仅用于办理新车注册登记；如用于办理新能源小汽车新车注册登记的，仅限于在深圳市行政区（新区）购买价格10万元及以上的车辆。其中，价格10-20万元的补贴1万元/辆；20万元以上的补贴2万元/辆。第三类补贴。通过放宽申请条件方式获得的混合动力小汽车增量指标，仅限于办理“纳入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2022年第5批及以前），且车辆动力电池组总能量≥35kWh的插电式混合动力（含增程式）小汽车”新车注册登记。对搭载开源鸿蒙系统及其商用版本的车型予以补贴，标准同第一类补贴。	2022年5月23日起至2022年12月31日
江苏南京	对个人消费者在市内购买符合相关条件要求的新能源汽车并在市内上牌的，分档给予最高12000元的促销补贴，各区有关汽车补贴政策可叠加进行。对符合相关条件要求的新增新能源物流车、新能源换电出租车、新能源换电渣土重卡车、新能源换电集装箱重卡等，分别给予不同额度补贴。对开展汽车促销、推介和下乡等活动的，给予一定经费补贴。	-
陕西西安	购车发票金额为10万元（不含）以下，每辆发放1000元汽车消费补贴。购车发票金额为10万元（含）至20万元（不含），每辆发放2000元汽车消费补贴。购车发票金额在20万元（含）至30万元（含），每辆发放3000元汽车消费补贴。换电模式车辆不受30万元上限限制，按此档标准补贴。	2022年6月至9月份
河南郑州	发放2亿元汽车消费券，6月1日至8月31日期间，在郑州市购买新车并注册上牌的个人和企业消费者，可领取相应额度的汽车消费券。	6月1日至8月31日
山东青岛	对在青岛行政区域购置新能源乘用车并上牌的个人消费者，购置20万元（含20万元）以上的，每辆车发放价值6000元消费券，购置10万元（含10万元）至20万元的每辆车发放价值4000元消费券，购置10万元以下的每辆车发放3000元消费券。对在市内购置新燃油乘用车并上牌的个人消费者，购置20万元（含20万元）以上的每辆车发放价值5000元消费券，购置10万元（含10万元）至20万元的每辆车发放价值3000元消费券，购置10万元以下的每辆车发放价值2000元消费券。同时，对报废旧车购置新车的，报废汽车应于2022年5月1日前已注册登记在本人名下，每辆车再增加发放价值1000元的消费券。	5月21日至10月31日
吉林长春	按购车发票金额补贴分为三档，燃油车每档可在3000-6000元消费券（家电、汽车内饰、汽车保养十足抵用）和2000-5000元立减补贴之间二选一，新能源车在此基础上每档多增加1000元消费券或立减补贴，	2022年5月21日起至9月21日
辽宁沈阳	1.购买新车发票金额5万元(含)~10万元(含)的，每辆补贴2000元；2.购买新车发票金额10万元(不含)~20万元(含)的，每辆补贴3000元；3.购买新车发票金额20万元(不含)以上的，每辆补贴5000元。	自2022年5月1日起，发放总额1亿元汽车消费补贴，先领先得，发完即止。
海南海口	以旧换新：对前2000辆符合资格的车主，发放面值为3000元的汽车消费券券包；直接购置：对前4500辆符合资格的车主，发放面值为2000元的汽车消费券券包；团购购置：对前1000辆符合资格的车主，发放面值为5000元的汽车消费券券包。	2022年5月3日至6月30日
山西太原	第一档：购车发票金额在6万元(含)以上，10万元(含)及以下，补贴2000元/辆；第二档：购车发票金额在10万元(不含)以上，20万元(含)及以下，补贴3000元/辆；第三档：购车发票金额在20万元(不含)以上，补贴5000元/辆。此外，购买新能源车的个人消费者同档次多补贴1000元。	5月1日至7月1日

资料来源：各地政府网站，央视网，盖世汽车网，澎湃新闻，东亚前海证券研究所

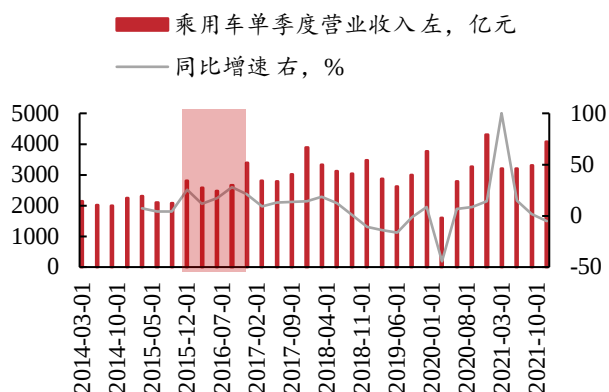
鼓励消费政策效果显著，乘用车、汽车零部件、汽车服务板块首先受益。此前汽车大规模补贴主要有两轮，第一轮鼓励汽车消费发生在 2007 年年底至 2009 年年末，第二轮鼓励汽车消费发生在 2015 年三季度至 2017 年年底，补贴形式均为中央减征购置税+地方补贴消费。在第二轮补贴中，申万汽车板块单季度营收增速出现明显的改善，维持时间为 2015 年三季度-2017 年二季度。从细分板块来看，乘用车板块营收改善区间为 2015 年四季度-2016 年四季度；汽车零部件细分板块营收改善区间为 2015 年四季度-2017 年二季度；商用车细分板块营收改善区间为 2016 年三季度-2017 年三季度；汽车服务细分板块营收改善区间为 2015 年三季度-2017 年三季度；摩托车及其他细分板块营收改善区间为 2016 年三季度-2018 年二季度。整体来看，在鼓励汽车消费政策的推出期间，汽车板块营收改善明显，且整体沿着“乘用车→汽车零部件→商用车→摩托车及其他”的顺序依次进行改善，汽车服务板块在整个政策期间均有较为明显的改善且持续时间最长。本轮鼓励汽车消费政策的推出，细分板块或将继续沿着此条路径出现业绩改善，乘用车、汽车零部件、汽车服务板块或将首先出现业绩改善。

图表2. 政策鼓励汽车消费期间，申万汽车板块营收增速提升



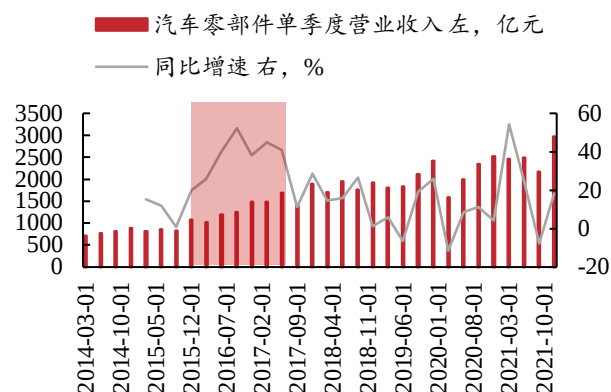
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图3. 2015年四季度-2016年四季度乘用车细分板块营收改善



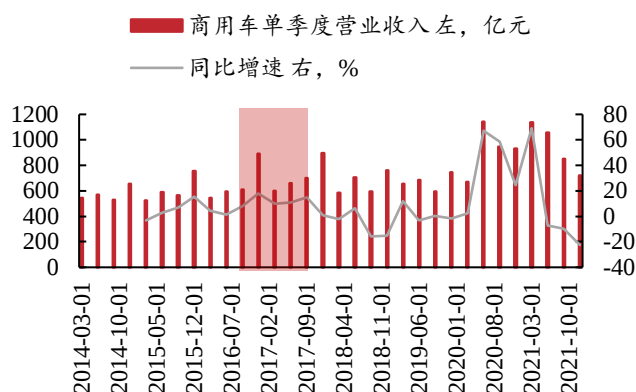
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图4. 2015年四季度-2017年二季度汽车零部件细分板块营收改善



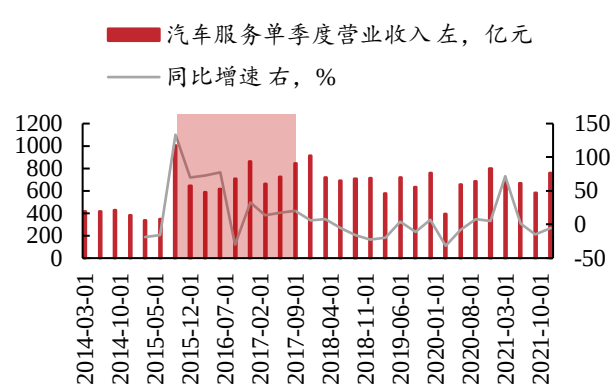
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图5. 2016年三季度-2017年三季度商用车细分板块营收改善



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图6. 2015年三季度-2017年三季度汽车服务细分板块营收改善



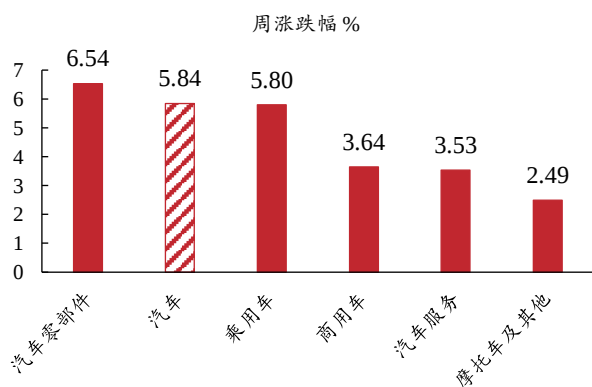
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块大幅跑赢市场

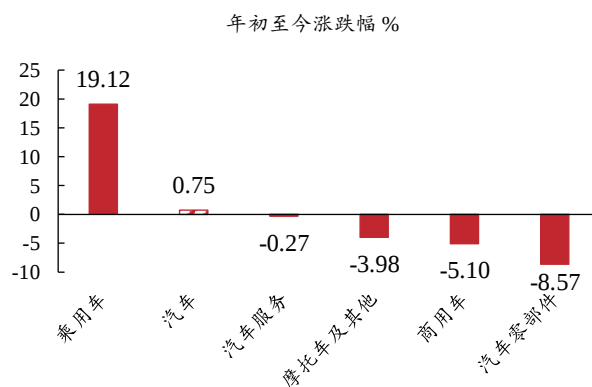
上周申万汽车板块大幅跑赢市场。上周沪深300指数收于4394.77点，周涨跌幅为1.99%，申万汽车板块周涨跌幅为5.84%，跑赢沪深300指数3.85pct。汽车板块在申万一级行业中排名第2名，较前一周上升3名。从细分板块来看，汽车零部件跑赢汽车板块整体涨幅，涨幅为6.54%，乘用车、商用车、汽车服务、摩托车及其他涨跌幅分别为5.80%、3.64%、3.53%、2.49%。

图表7. 上周汽车细分板块表现



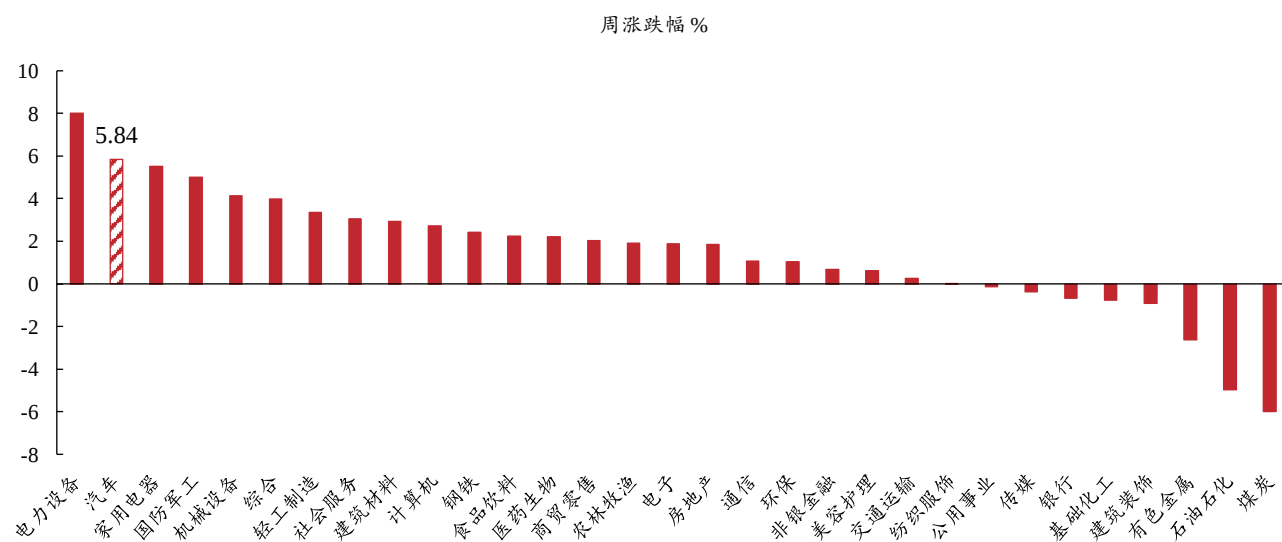
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



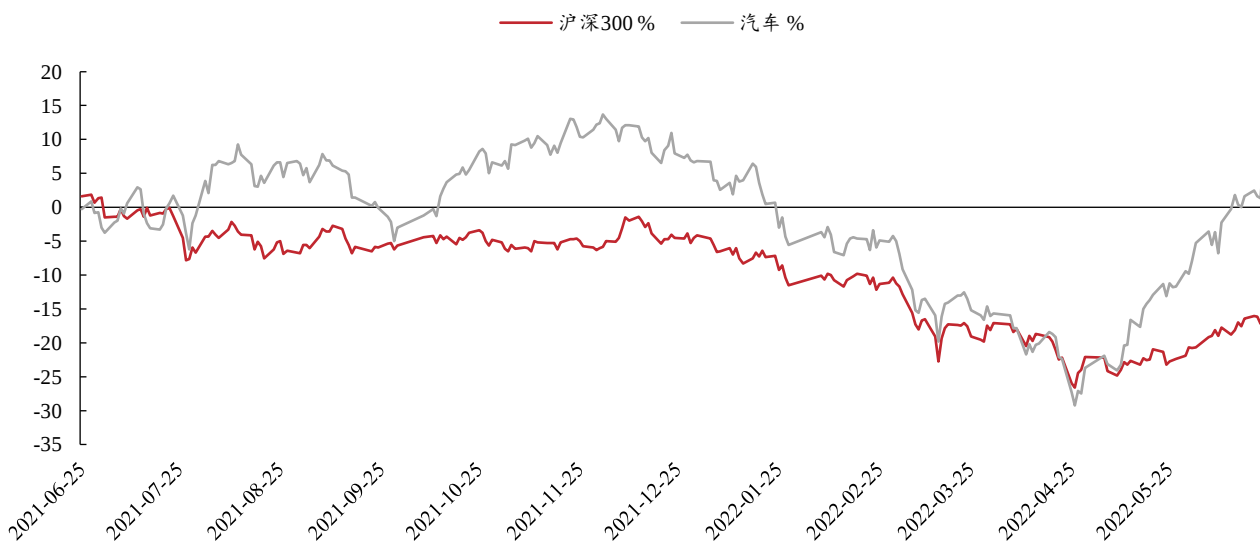
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表9. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 2/31



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨

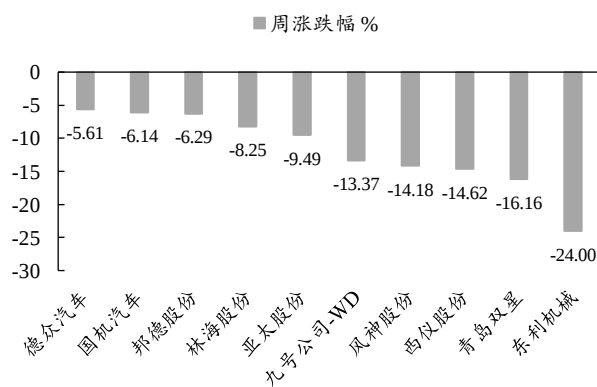
上周汽车板块 260 个个股中，共有 188 个个股上涨。涨幅前十名分别为：浙江世宝(61.19%)、继峰股份(36.76%)、深中华 A(33.13%)、明新旭腾(29.69%)、特力 A(28.97%)、光洋股份(27.68%)、嵘泰股份(23.69%)、万通智控(22.67%)、广东鸿图(22.11%)、长安汽车(21.28%)；跌幅前十名分别为：东利机械(-24%)、青岛双星(-16.16%)、西仪股份(-14.62%)、风神股份(-14.18%)、九号公司-WD(-13.37%)、亚太股份(-9.49%)、林海股份(-8.25%)、邦德股份(-6.29%)、国机汽车(-6.14%)、德众汽车(-5.61%)。

图表11. 汽车行业上周涨幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. 汽车行业上周跌幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 37.50 倍

板块估值水平处于上升通道。从板块整体的估值水平来看，目前汽车

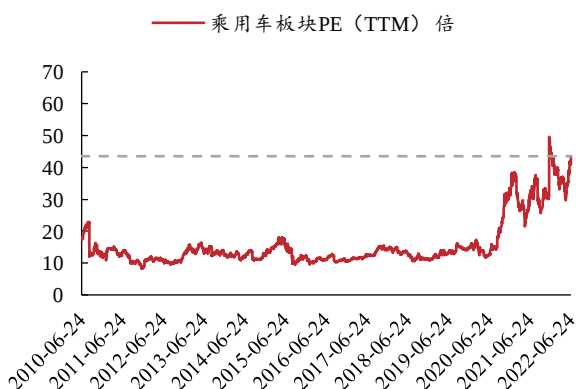
板块的 PE(TTM)为 37.50 倍，处于 2010 年以来估值水平的 98.28%分位数。
从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 43.52 倍，处于 2010 年以来估值水平的 97.10%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.42 倍，处于 2010 年以来估值水平的 93.04%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 56.47 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.97%分位数；汽车服务板块 PE (TTM) 为 26.49 倍，处于 2010 年以来估值水平的 33.14%分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 43.14 倍，处于 2010 年以来估值水平的 39.93%分位数。

图表13. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 37.50 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 43.52 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.42 倍

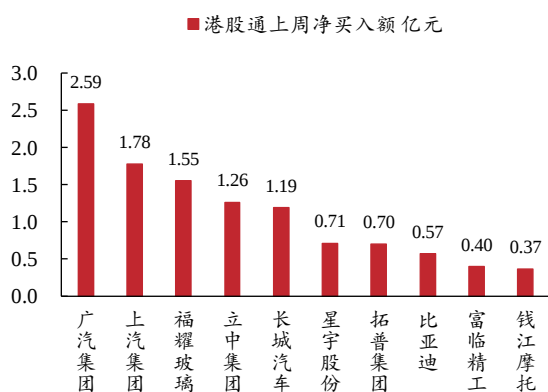


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金0.87亿元

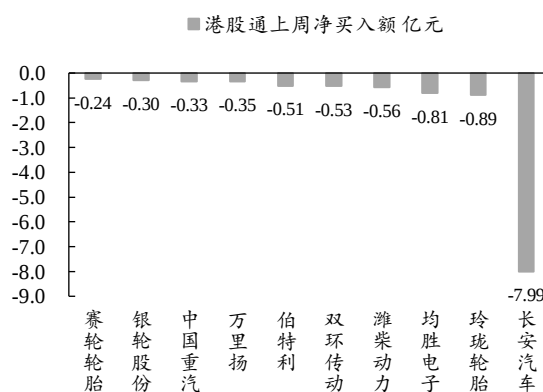
上周港股通共计净买入汽车板块个股0.87亿元，其中净买入前十名分别为：广汽集团(2.59亿元)、上汽集团(1.78亿元)、福耀玻璃(1.55亿元)、立中集团(1.26亿元)、长城汽车(1.19亿元)、星宇股份(0.71亿元)、拓普集团(0.70亿元)、比亚迪(0.57亿元)、富临精工(0.40亿元)、钱江摩托(0.37亿元)；净卖出前十名分别为：长安汽车(-7.99亿元)、玲珑轮胎(-0.89亿元)、均胜电子(-0.81亿元)、潍柴动力(-0.56亿元)、双环传动(-0.53亿元)、伯特利(-0.51亿元)、万里扬(-0.35亿元)、中国重汽(-0.33亿元)、银轮股份(-0.30亿元)、赛轮轮胎(-0.24亿元)。

图表16. 上周汽车板块港股通净买入前十名



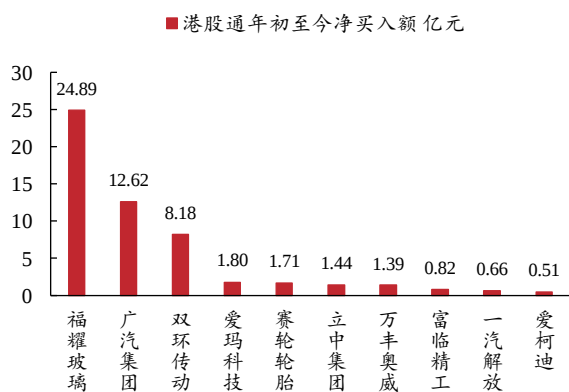
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



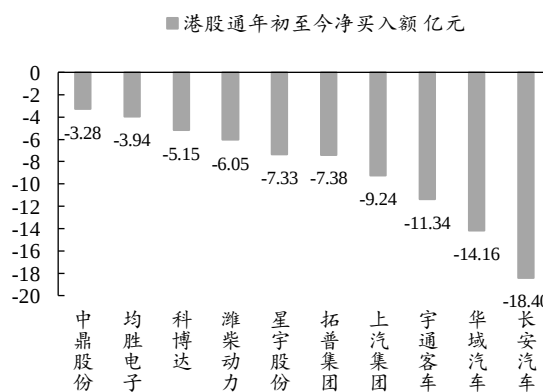
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表18. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表19. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名



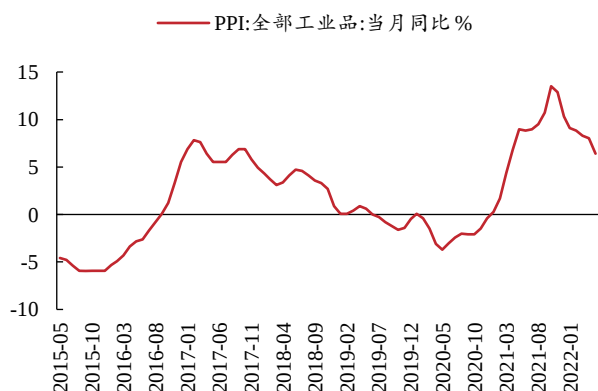
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力不断降低

PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比回落。在上游原材料价格方面，2022年5月份PPI同比增长6.4%，涨幅较前一月收窄1.6pct。从汽

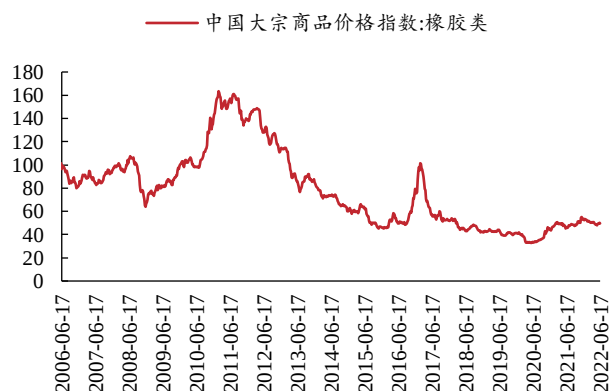
车领域细分原材料来看，截至 2022 年 06 月 17 日，橡胶类大宗商品价格指数为 49.52 点，周度环比下降 0.80%，年度同比上升 7.51%。

图表20. 2022 年 5 月份 PPI 同比增长 6.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表21. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 0.80%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

钢铁类材料以及铝合金价格周度环比均有所下降。截至 2022 年 06 月 17 日，钢铁类大宗商品价格指数为 136.43 点，周度环比下降 4.13%，年度同比下降 11.83%；截至 2022 年 06 月 24 日，铝合金价格为 2.02 万元/吨，周度环比下降 3.81%，年度同比上升 4.94%。

图表22. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降 4.13%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

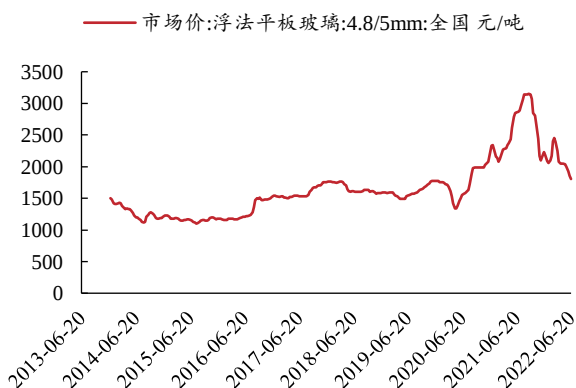
图表23. 铝合金价格周度环比下降 3.81%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

玻璃以及塑料价格环比均有所下降。截至 2022 年 06 月 20 日，浮法平板玻璃市场价为 1809.8 元/吨，10 天环比下降 2.65%，年度同比下降 36.65%；截至 2022 年 06 月 24 日，中国塑料城价格指数为 973.02 点，周度环比下降 0.63%，年度同比下降 5.64%。

图表24. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 2.65%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表25. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.63%

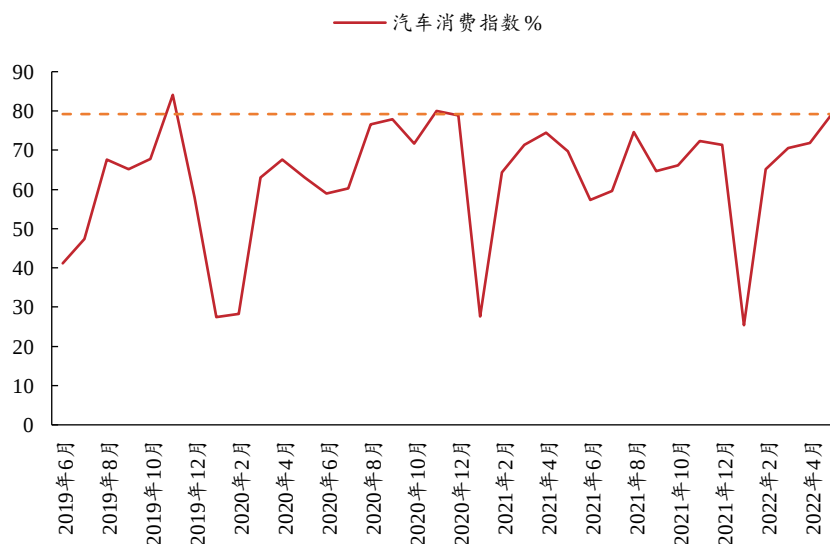


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善

汽车消费热度不断升高，处于近 18 个月的高点。根据中国汽车流通协会，2022 年 05 月国内汽车消费指数为 79.2%，较前一月提升 7.4pct。当前汽车消费指数处于近 18 个月以来的高点，随着鼓励汽车消费政策的持续推出，汽车消费指数有望进一步升高。

图表26. 汽车消费热度不断升高

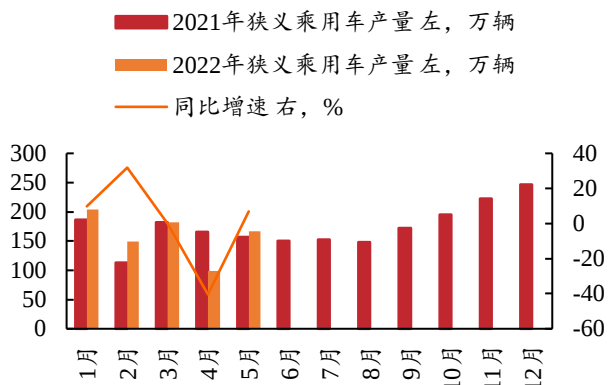


资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量快速恢复。根据乘联会数据，2022 年 05 月狭义乘用车产量为 167.1 万辆，同比增长 6.70%，增速较前一月提升 47.13pct；广义乘用车产量为 169.5 万辆，同比增长 5.67%，增速较前一月提升 46.41pct。随着疫情扰动的减弱、复工复产以及物流的正常恢复，乘用车的产量或将继续维

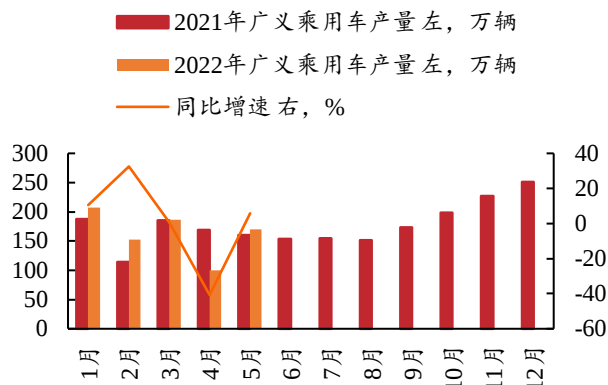
持快速恢复的态势。

图表27. 狭义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

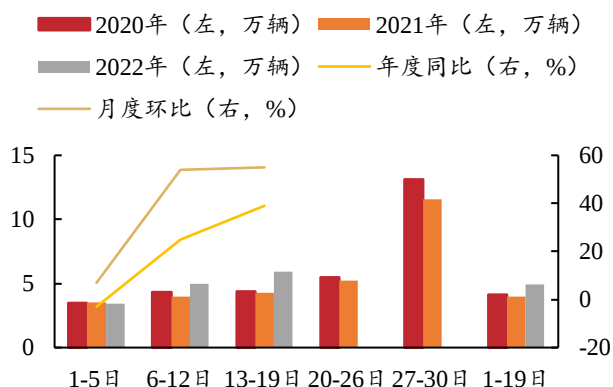
图表28. 广义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

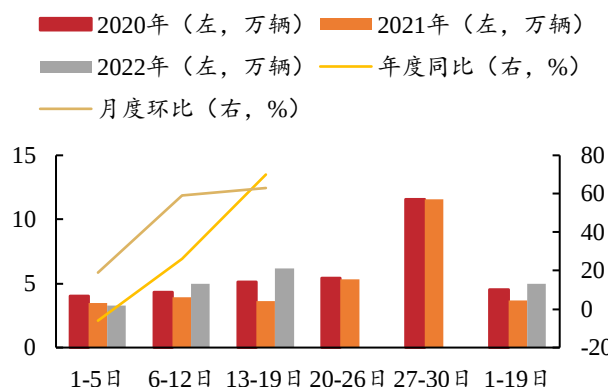
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，2022年06月13-19日，狭义乘用车零售41.6万辆，周度环比增长19%，年度同比增长39%；批发43.2万辆，周度环比增长24%，年度同比增长70%。2022年06月01-19日，全国狭义乘用车市场零售93.5万辆，月度环比增长43%，年度同比增长24%；批发94.4万辆，月度环比增长52%，年度同比增长34%。

图表29. 2022年06月13-19日国内乘用车零售41.6万辆



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表30. 2022年06月13-19日国内乘用车批发43.2万辆

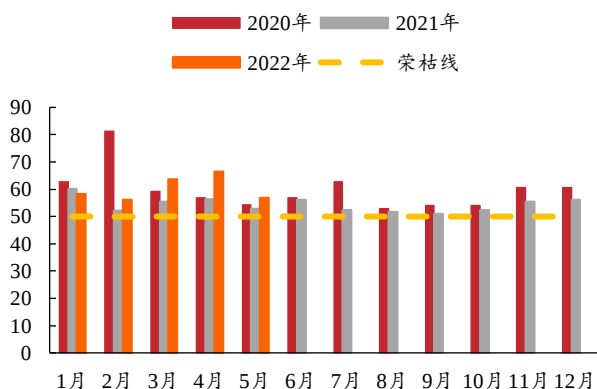


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

5月份经销商库存水平有所改善，但中国汽车经销商库存预警指数仍处于不景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年05月，中国汽车经销商库存预警指数为56.8%，同比上升3.9个百分点，环比下降9.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。表明5月份汽车市场较4月有所好转，但受到疫情的影响，汽车流通行业仍处于不景气区间。**从区域指数情况看**，5月全国总指数为56.8%，北区指数为64.6%，东区指数为53.6%，西区指数为54.7%，南区指数为49.6%。北方多地疫情反复对终端汽车消费造成一定

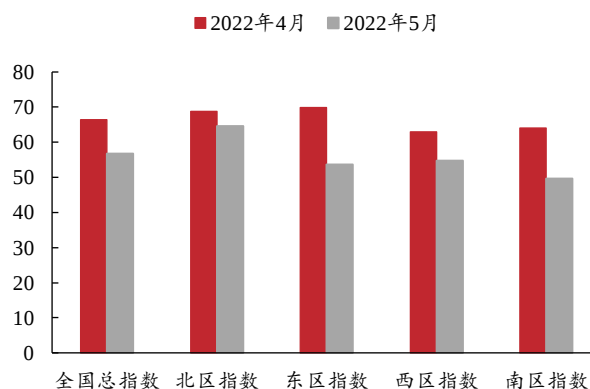
影响，使得北区库存预警指数较高，随着疫情影响的逐步减弱，北区库存水平或将在6月份加速下降。

图表31. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

图表32. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

在新车方面，上周(6月18日-6月24日)共上市28款车(含改款车)，其中9款新车，价格范围覆盖7.99-58.98万元。新车中新能源汽车共有6款新车，分别为：广汽本田-e:NP1 极湃1、奇瑞新能源-QQ冰淇淋、理想L9、东南汽车-SEM DELICA、上汽大通-上汽大通 MAXUS MIFA 6、上汽大通-上汽大通 MAXUS MIFA 5。

图表33. 上周新车概览 (6月18日-6月24日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
长城汽车-哈弗神兽	2022年06月18日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/ 2.0T L4	7挡双离合/ 2挡混合动力专用变速箱	-	13.00-16.70万
江汽集团-思皓 X6	2022年06月18日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	5挡手动/ 6挡湿式双离合变速箱	-	7.99-11.49万
广汽本田-e:NP1 极湃1	2022年06月20日	SUV	小型 SUV	纯电动 182 马力电动机/纯电动 204 马力电动机	电动车单速变速箱	420-510 公里	17.50-21.80万
奇瑞新能源-QQ 冰淇淋	2022年06月21日	两厢车	微型车	纯电动 27 马力电动机	电动车单速变速箱	120-170 公里	3.99-5.75万
上汽大通-上汽大通 MAXUS H90	2022年06月21日	客车	轻客	3.0T L4	8挡自动	-	58.98万
理想 L9	2022年06月21日	SUV	大型 SUV	油电混合: 1.5T L4+449 马力电动机	电动车单速变速箱	180-215 公里	45.98万
东南汽车-SEM DELICA	2022年06月21日	客车	轻客	纯电动 109 马力电动机	电动车单速变速箱	401 公里	24.18-24.88万
上汽大通-上汽大通 MAXUS MIFA 6	2022年06月22日	SUV	中型 SUV	油电混合/纯电动: 1.3T L3+ 82 马力电动机/纯电动 177 马力电动机	10 挡 AMT/电动车单速变速箱	62-520 公里	18.98-22.68万
上汽大通-上汽大通 MAXUS MIFA 5	2022年06月22日	MPV	MPV	油电混合/纯电动: 1.3T L3+ 82 马力电动机/纯电动 177 马力电动机	10 挡 AMT/电动车单速变速箱	64-520 公里	17.38-23.28万

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表34. 上周新车（改款）概览（1）（6月18日-6月24日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
吉麦新能源-凌宝 BOX	2022年6月18日	两厢车	微型车	纯电动 41-48 马力电动机	电动车单速变速箱	140-320 公里	4.18-6.88 万
奇瑞汽车-瑞虎 7 PLUS	2022年6月18日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/1.6T L4	CVT 无级变速(模拟9 挡)/7 挡湿式双离合变速箱/6 挡手动	-	8.69-12.49 万
路虎(进口)-揽胜	2022年6月20日	SUV	中大型 SUV	3.0T L6/4.4T V8	8 挡手自一体	-	142.80-249.80 万
奔驰(进口)-奔驰 E 级(进口)	2022年6月20日	三厢车/软顶敞篷车/硬顶跑车	中大型车	2.0T L4	9 挡手自一体	-	43.88-66.38 万
福特(进口)-福特 F-150	2022年6月20日	皮卡	皮卡	3.5T V6	10 挡手自一体	-	68.68 万
奔驰(进口)-奔驰 A 级(进口)	2022年6月21日	两厢车	紧凑型车	1.3T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	23.68-27.38 万
保时捷-保时捷 911	2022年6月21日	软顶敞篷车/硬顶跑车	跑车	3.0T H6/3.8T H6	8 挡双离合	-	127.80-250.00 万
奇瑞新能源-小蚂蚁	2022年6月21日	两厢车	纯电动	纯电动 41 马力电动机/纯电动 75 马力电动机	电动车单速变速箱	-	7.39-9.40 万
奇瑞汽车-捷途 X70S	2022年6月21日	SUV	中型 SUV	1.5T L4/1.6T L4	6 挡湿式双离合变速箱/7 挡湿式双离合变速箱	-	8.79-15.69 万
吉利汽车-新帝豪	2022年6月22日	三厢车/两厢车	紧凑型车	1.5L L4	5 挡手动/CVT 无级变速(模拟8 挡)/CVT 无级变速	-	6.28-12.98 万
江汽集团-瑞风 M4	2022年6月22日	MPV	MPV	2.0T L4/1.9T L4	6 挡自动/5 挡手动/6 挡手动	-	10.58-15.98 万
长安新能源-逸动新能源	2022年6月22日	三厢车	紧凑型车	纯电动 163 马力电动机	电动车单速变速箱	365-405 公里	12.99-15.99 万
沃尔沃亚太-沃尔沃 XC60 新能源	2022年6月22日	SUV	中型 SUV	2.0T L4+310 马力电动机	8 挡自动	64 公里	52.79-60.39 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表35. 上周新车（改款）概览（2）（6月18日-6月24日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
沃尔沃亚太- 沃尔沃S90新 能源	2022年6月 22日	三厢车	中大型车	2.0T L4+ 310 马 力电动机	8挡自动	53-80 公里	49.99-61.39 万
江汽集团-瑞 风 L6 MAX	2022年6月 22日	MPV	MPV	2.0T L4	8挡手自一体/6挡 自动	-	17.28-26.88 万
领克-领克02 Hatchback	2022年6月 22日	两厢车	紧凑型车	2.0T L4	7挡湿式双离合变速 箱/8挡手自一体	-	15.08-18.18 万
瑞驰新能源- 瑞驰新能源 EK01S	2022年6月 22日	货车	微卡	纯电动 61 马力 电动机	电动车单速变速箱	170-280 公里	10.68-11.98 万
上汽大众-朗 逸	2022年6月 23日	三厢车	紧凑型车	1.2T L4 / 1.4T L4 /1.5L L4	6挡手自一体/7挡 干式双离合变速箱/ 5挡手动/6挡手自 一体	-	10.09-15.99 万
长安福特-蒙 迪欧	2022年6月 24日	三厢车	中型车	2.0T L4	8挡自动/8挡手自 一体	-	15.98-21.68 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

5. 行业动态

5.1. 行业新闻

【元戎启行与德邦快递达成合作，国内首个 L4 级自动驾驶轻卡商业化项目落地】6月18日，元戎启行与德邦快递达成合作协议，元戎启行的 L4 级自动驾驶轻卡将为德邦快递提供为期一年的常态化货运中转服务。这是国内首个成功落地的 L4 级自动驾驶轻卡商业化项目。元戎启行 CEO 周光表示，自动驾驶同城货运将比 Robotaxi 更早实现商业化落地。（智驾网）

【小马智行自研自动驾驶域控制器已完成路测，将于年底交付】6月22日，小马智行宣布正式对客户交付基于 NVIDIA DRIVE Hyperion 计算架构及 DRIVE Orin 系统级芯片的自动驾驶域控制器 ADC 样品，该域控制器的大规模量产将于2022年第四季度正式开启。小马智行官方消息显示，此前小马智行已经基于 NVIDIA 芯片打造了自动驾驶系统计算单元，应用在第五代自动驾驶软硬件系统 Pony Alpha X 上，并且使用该计算单元进行了大规模测试运营。截至2022年5月，小马智行已累积了超过1300万公里的自动驾驶路测里程，其中包括超20万公里无人化测试里程。（电子技术应用）

【小米汽车新专利公布，涉及自动驾驶领域】6月22日讯，据天眼查显示，6月21日，小米汽车科技有限公司“自动驾驶方法、装置、电子设备和存储介质”专利公布。摘要显示，该方法包括：获取车辆摄像模组连



续采集的多帧待检测图像并识别；确定每帧待检测图像中是否存在目标对象，以及目标对象在待检测图像中的位置，所述目标对象为前方车辆的指定配件；在至少两帧待检测图像中存在目标对象的情况下，根据目标对象的位置，确定路况信息，并控制车辆执行对应的驾驶动作。（财经网）

【韩国 LG 与 Kakao 联手打造未来移动出行】盖世汽车讯，据外媒报道，韩国 LG 电子（LG Electronics）和移动出行运营商 Kakao Mobility 近日签署了一份谅解备忘录，双方将共同为未来移动出行创建出一个新的生态系统，并开发配送机器人和车载信息娱乐系统等服务。此次合作涉及大量新项目，包括车载用户体验、配送机器人、互联家庭设备、保障乘员安全的车辆通讯，以及为移动出行初创公司提供支持。（盖世汽车网）

【阿维塔与华为签署全面战略合作协议，至 2025 年推 4 款新车】6 月 25 日，阿维塔与华为签署全面战略合作协议，共同打造高端智能汽车。根据协议，双方将联合投入、共同开发，在高端智能电动汽车领域持续迭代，并基于全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，进一步打造系列智能汽车产品，至 2025 年推出 4 款新车。此外，双方也在最优资源投入、华为 HI 商标授权等全领域达成共识。（和讯网）

【现代起亚新能源汽车累计销量破 300 万辆，混合动力类销售最多】韩联社 6 月 19 日消息，据现代汽车和起亚 19 日发布的统计数据，今年前 5 月新能源汽车销量总计 39.35 万辆，累计销量突破 300 万大关，为 300.64 万辆。从各车型累计销量来看，混合动力车最多，共售出 187.53 万辆，占比 62.4%。电动汽车和插电式混合动力汽车分别售出 78.89 万辆和 31.49 万辆，分别占比 26.2%和 10.5%；氢燃料电池车销售 2.74 万辆，占比不到 1%。（汽车之家）

【小米造车布局新动作，入股同驭汽车】6 月 20 日，据天眼查 App 显示，近日，上海同驭汽车科技有限公司发生工商变更，新增小米关联公司海南极目创业投资有限公司、共青城同创投资合伙企业（有限合伙）等为股东。同时，公司注册资本由约 3007.78 万人民币增加至约 3226.53 万人民币。该公司成立于 2016 年 9 月，经营范围包括从事汽车专业技术、新能源专业技术、光电专业技术、电气专业技术、网络专业技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务等。（第一电动网）

【广汽本田将推进全新电动车工厂项目】近日，本田中国官方微信公众账号发布消息称，广汽本田汽车有限公司宣布，广汽本田全新电动车工厂项目正在推进，新工厂计划于 2024 年投产。广汽本田全新电动车工厂位于广汽本田广州开发区工厂厂区内，占地面积为 40 万平方米，2024 年建成后的年产能可为 12 万辆，总投资金额为 34.9 亿元人民币。（汽车之家）

【宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池，理想汽车旗下新能源车或搭载】6 月 23 日，宁德时代在官方微博正式发布 CTP3.0 麒麟电池。据官方透露，

该电池系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，可实现整车 1000 公里续航。这款麒麟电池预计将于 2023 年量产上市。在宁德时代官宣 1 小时后，理想汽车创始人李想转发了这条微博并配文。宁德时代官微随后转发了李想的此条微博并评论，理想汽车明年上市的纯电车型或将搭载这款电池。（同花顺财经）

【北汽蓝谷：公司正在推动进入华为渠道事宜但暂时不能做具体披露】

6 月 20 日，北汽蓝谷新能源科技股份有限公司副总经理樊京涛在公司业绩说明会上回应投资者提问，表示对于进入华为渠道的事宜，公司与华为方面一直在积极推进中，但由于涉及保密协议等相关规定，目前暂时不能做具体的披露。官方称阿尔法 S 华为 HI 版是全球首款搭载“HI 华为全栈智能汽车解决方案”的量产车、全球首款搭载华为智能座舱-鸿蒙车机 OS 的高端纯电量产轿车。（凤凰网）

【极星宣布与 SPAC 完成合并，筹资 8.9 亿美元】

盖世汽车讯，6 月 23 日，极星（Polestar）和特殊目的收购公司（SPAC）Gores Guggenheim 宣布完成企业合并，合并后的公司将保留极星的名称，并将于 2022 年 6 月 24 日在纳斯达克以新的股票代码“PSNY”开始交易。6 月 22 日，两家企业合并并在 Gores Guggenheim 股东特别会议上获得批准。合并后，极星已筹集了约 8.9 亿美元的总收益，其中约 6.4 亿美元来自 Gores Guggenheim，其余 2.5 亿美元来自顶级机构投资者。（盖世汽车网）

【Cruise 正式开始在旧金山提供无人驾驶付费服务】

据外媒报道，通用旗下的 Cruise 在 6 月 23 日表示，该公司已开始在旧金山向公众提供付费无人驾驶打车服务，此举是该服务走向商业化的最新一步。本月早些时候，Cruise 克服了当地官员的反对意见，成功成为第一家在旧金山获得自动驾驶汽车收费许可的企业。该公司表示，将在未来几周内投放多达 30 辆配备无人驾驶系统的雪佛兰 Bolt 电动汽车，从而在当地推出付费服务。（盖世汽车网）

【国常会确定加大汽车消费支持政策】

6 月 22 日晚，国务院常务会议提到，确定加大汽车消费支持的政策。会议指出，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，二是支持新能源汽车消费，三是完善汽车平行进口政策。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。（澎湃新闻）

【工信部：中国汽车生产全面恢复正常】

在首站启动的 2022 年新能源汽车下乡活动上，工信部相关人士表示，汽车生产全面恢复正常。今年 5 月汽车产销已经实现 50% 以上环比增长，新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，市场渗透率达到 21.0%。（央视新闻）

【特斯拉北美地区开始新一轮裁员，马斯克首次回应裁员并详解计划】

特斯拉北美地区已经开始新一轮裁员，这次还包括小时工。知情人士证实，

特斯拉昨天开始新一轮裁员，其中包括北美地区销售和交付团队的许多受薪员工。埃隆·马斯克表示，因其预计美国经济衰退的可能性更大，特斯拉将在三个月内削减 10% 的受薪员工。（界面新闻）

【氢能产业风向变好，上市企业加速入局】近期，国家和地方对氢能的政策支持加大，《上海市氢能产业发展中长期规划(2022-2035 年)》提出，到 2025 年，氢能产业链产业规模有望突破 1000 亿元。上汽集团、长城汽车、江苏神通、亿华通等公司随之加速布局氢能赛道。专家表示，氢能产业的前景并不局限于氢能汽车，未来氢储能等发展方向也很可观。（经济参考报）

【乘联会：6 月第三周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.9 万辆】乘联会 6 月 22 日发布消息称，6 月第三周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.9 万辆，同比增长 39%，表现逐步回暖改善，相对今年 5 月第三周均值增长 55%。6 月 13 至 19 日，乘用车零售 41.6 万辆，同比增长 39%（较上月当周同比增速提升 51 个百分点），环比上周增长 19%，较上月同期增长 55%；乘用车批发 43.2 万辆，同比增长 70%（较上月当周同比增速提升 96 个百分点），环比上周增长 24%，较上月同期增长 63%。（乘联会）

【苹果在华招聘工程师为汽车公司提供集成支持，或将加速推进 CarPlay 市场服务】苹果官网信息显示，苹果公司目前正在北京、上海、深圳三地招聘汽车体验合作伙伴工程师。根据职位描述，苹果需要招募工程师对汽车合作伙伴提供集成支持，并协助开发人员完成苹果的系统认证。（第一财经）

【现代汽车与米其林扩大合作伙伴关系，共同开发电动车专用轮胎】现代汽车集团和轮胎巨擘米其林本周一表示，双方计划共同协作，开发未来的电动车轮胎技术。两家公司于上周五在首尔已签署了一份协议，该协议是在两家公司完成为期五年的合作伙伴关系之后达成的续约，该合作伙伴关系专注于为现代的电动产品开发轮胎技术。（盖世汽车网）

5.2. 重点公司公告

【宁德时代披露定增结果：发行价 410 元/股，总额近 450 亿元】宁德时代 6 月 22 日晚间披露定增结果：本次发行价格为 410 元每股，发行价格为发行底价的 120.71%，募集资金总额为 44,999,999,770.00 元，扣除各项发行费用（不含增值税）人民币 129,886,562.36 元，实际募集资金净额人民币 44,870,113,207.64 元。共有 22 家投资者获配。早前宁德时代称，此次定增所募集资金将用于 137GWh 锂电池产能建设、技术研发等项目。产能建设项目涵盖福鼎时代、广东瑞庆时代一期、江苏时代四期及宁德蕉城时代四座生产基地。

【欣旺达：子公司拟 2.55 亿元与东风集团等共设合资公司】6 月 19 日

消息，日前，欣旺达电子股份有限公司发布公告称，子公司欣旺达汽车电池拟与东风集团、东风鸿泰共同投资设立合资公司，对动力电池和储能电池的电芯和模组及其相关部件进行研发，满足东风集团、东风鸿泰及其关联方对汽车动力电池和储能电池的产品需求。

【福田汽车：与 4 家企业合资成立新能源商用车公司】6 月 24 日，北汽福田汽车股份有限公司发布关于设立新能源商用车合资公司暨关联交易公告。为了引入多元化的资金投入和技术资源，促进公司新能源商用车业务的发展，福田汽车拟与博世（上海）创业投资有限公司、上海博原嘉成创业投资合伙企业（有限合伙）、北京亿华通科技股份有限公司、深圳市福源智慧投资合伙企业（有限合伙）共同出资成立北京卡文新能源汽车有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准为准）。

【渤海汽车：关于获得发改委、商务部门备案通知的公告】渤海汽车 6 月 20 日晚间发布公告，公司近日收到山东省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》及山东省商务厅颁发的《企业境外投资证书》，有效期 2 年。公司此前公告，全资子公司渤海汽车国际有限公司拟以现金方式收购控股子公司 BOHAI TRIMET Automotive Holding GmbH（中文名：渤海特锐迈特汽车控股有限公司，简称“BTAH”）25%股权，收购完成后，渤海国际将持有 BTAH100%股权。

【潍柴动力：分拆子公司上市】6 月 23 日，潍柴动力股份有限公司发布关于分拆子公司上市的一般风险提示性公告。潍柴动力股份有限公司（下称“公司”）拟分拆所属子公司潍柴火炬科技股份有限公司（下称“火炬科技”）至创业板上市（下称“本次分拆”）。本次分拆完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍将维持对火炬科技的控股权。

【福达股份：关于获得理想汽车定点意向书的公告】福达股份 6 月 24 日晚间公告称，公司近日收到重庆理想汽车有限公司（下称“理想汽车”）的项目定点意向书，成为其曲轴供应商。福达股份表示，公司获得本定点意向书，意味着公司继成为比亚迪、吉利、上汽通用、东风乘用车等车企混合动力车型的曲轴及毛坯产品供应商后，在新能源混动汽车的客户和产品开发方面再次实现了突破，有利于促进公司新能源汽车业务发展，实现业务结构的调整和转型。

6. 投资建议

随着鼓励汽车消费政策的进一步出台以及落地，我们预计汽车板块相关公司将会出现显著的业绩改善，当前汽车板块景气度仍处于上升区间，当前节点建议重点关注乘用车、汽车零部件、汽车服务板块业绩改善状况。相关标的：**（1）乘用车：**比亚迪、长安汽车、广汽集团、小康股份、长城

汽车、上汽集团等；(2) **汽车零部件**：万向钱潮、今飞凯达、万通智控、雷迪克、福耀玻璃、星宇股份、华域汽车等；(3) **汽车服务**：中汽股份、大东方、中国汽研、西上海等。

7. 风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014 年-2016 年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017 年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017 年金翼奖，商业贸易行业第三；2019 年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>