

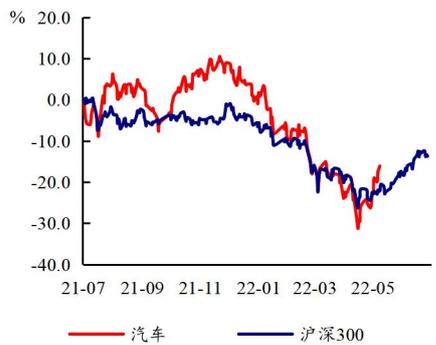


评级 推荐（维持）

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

《【汽车】行业发展进一步规范，Robot axi 商业化提速_20220705》2022.07.05
 《【汽车】国常会进一步支持汽车消费，板块景气度进一步上升_20220627》2022.06.27

问界 M7 上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益

市场回顾

上周申万汽车板块跑赢市场。沪深 300 指数收于 4428.78 点，周涨跌幅为-0.85%，申万汽车板块周涨跌幅为 0.80%，跑赢沪深 300 指数 1.65 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 8 名，较前一周上升 23 名。

核心观点

问界 M7 上市，市场表现亮眼。2022 年 7 月 4 日，华为与塞力斯合作打造的问界 M7 正式发布，售价区间为 31.98-37.98 万元，依靠较为出色的硬件配置以及设计，其获得了较大的市场关注度。在车身结构方面，问界 M7 的定位是豪华智慧中大型 SUV，车身结构为 5 门 6 座，整车长宽高为 5020*1945*1775mm，轴距为 2820mm；在动力续航与燃油方面，M7 搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，百公里加速 4.8 秒，制动距离 35.5 米，纯电续航里程最长达 230 公里，满电满油续航里程最长达 1220 公里，WLTC 综合油耗为 1.05/1.09 (L/100km)；在驾驶与乘坐体验方面，配备零重力座椅，全车采用多层隔音玻璃，并采用 NVH 解决方案，保证了车内空间的噪音控制；在智能化方面，问界 M7 搭载 HarmonyOS 智能系统，打造华为生态，与儿童座椅、家中智能设备、手表、手机等实现互联，相较于竞品而言具有较大的生态优势。同时问界 M7 配备 8 个摄像头，12 个超声波雷达和 3 个毫米波雷达，可实现 L2 级别辅助驾驶功能。依靠较为出色的综合表现，问界 M7 上市两小时订单量便突破 2 万。

合作开发模式广受认可，问界 M5 已积累丰富成功经验。作为 AITO 第一辆车，问界 M5 上市后快速获得成功。问界 M5 于 2022 年 2 月 25 日上市，3、4 月的月销售量分别为 3045、3245 台，5 月份交付量环比增长 54.27%达到 5006 台，创品牌单款车型交付破万的最快纪录。6 月份交付量环比增长 40.25%达到 7021 台，同时 6 月份新增大定 10685 辆。在问界 M5 的热销带动下，我们认为 M7 或将更快得到消费者的认可。

受益于问界强表现，供应链相关公司或将出现业绩改善。随着问界 M5 的持续热销以及 M7 的推出，相关零部件厂商或将出现业绩改善。根据盖世汽车网以及公司公告数据，在汽车动力系统方面，问界系列由宁德时代提供电芯，搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，并搭配油冷永磁同步电机，其中长鹰信质提供驱动电机定转子，银轮股份提供变速箱油冷器；在汽车电子方面，问界 M7 采用了京东方提供的 10.4 英寸曲面液晶仪表+15.6 英寸 2K HDR 智能中控大屏，车机系统采用了来自华为的 HarmonyOS；在汽车内外饰方面，问界 M7 搭配明新旭腾提供的超纤材料、福耀玻璃提供的固定式全景天窗、上海沿浦提供的全车座椅骨架、吉大正元提供的密码安全设备等。

投资建议

随着问界 M5 的持续热销以及 M7 的推出，问界系列销量有望持续高速增长，相关产业链公司或将受益。相关标的：小康股份、宁德时代、福耀玻璃、长鹰信质、银轮股份、双环传动等公司。

风险提示

问界系列销量不及预期；供应链芯片短缺；产业链物流受阻。

正文目录

1. 最新观点：问界 M7 上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益	4
2. 板块行情	8
2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场	8
2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数回调	10
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 36.32 倍	10
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 0.02 亿元	11
3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降	12
4. 行业景气度跟踪：产销保持高速增长，库存健康度正在不断改善	14
5. 行业动态	17
5.1. 行业新闻	17
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. 问界 M7 配置基本参数	4
图表 2. 问界 M7 与主要竞品参数对比	5
图表 3. 问界 M5 上市后快速获得成功	6
图表 4. 问界 M5 各款主要参数	6
图表 5. 问界 M5 与主要竞品参数对比	7
图表 6. 问界系列零部件主要供应商	8
图表 7. 上周汽车细分板块表现	9
图表 8. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现	9
图表 9. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 8/31	9
图表 10. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅	10
图表 11. 汽车行业上周涨幅前十名	10
图表 12. 汽车行业上周跌幅前十名	10
图表 13. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 36.32 倍	11
图表 14. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 41.85 倍	11
图表 15. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.16 倍	11
图表 16. 上周汽车板块港股通净买入前十名	12
图表 17. 上周汽车板块港股通净卖出前十名	12
图表 18. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名	12
图表 19. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名	12
图表 20. 2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%	13
图表 21. 橡胶类大宗商品价格周度环比上升 1.11%	13
图表 22. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.91%	13
图表 23. 铝合金价格周度环比下降 2.74%	13
图表 24. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.52%	14
图表 25. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.69%	14
图表 26. 汽车消费热度不断升高	14
图表 27. 狭义乘用车产量快速恢复	15
图表 28. 广义乘用车产量快速恢复	15

图表 29. 乘联会主要厂商 6 月周度零售数量和增速	15
图表 30. 乘联会主要厂商 6 月周度批发数量和增速	15
图表 31. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	16
图表 32. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	16
图表 33. 上周新车概览 (07 月 02 日-07 月 08 日)	16
图表 34. 上周新车 (改款) 概览 (07 月 02 日-07 月 08 日)	17

1. 最新观点：问界 M7 上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益

问界 M7 上市，市场表现亮眼。2022 年 7 月 4 日，华为与赛力斯合作打造的问界 M7 正式发布，售价区间为 31.98-37.98 万元，依靠较为出色的硬件配置以及设计，其获得了较大的市场关注度。在车身结构方面，问界 M7 的定位是豪华智慧中大型 SUV，车身结构为 5 门 6 座，整车长宽高为 5020*1945*1775mm，轴距为 2820mm；在动力续航与燃油方面，M7 搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，百公里加速 4.8 秒，制动距离 35.5 米，纯电续航里程最长达 230 公里，满电满油续航里程最长达 1220 公里，WLTC 综合油耗为 1.05/1.09 (L/100km)；在驾驶与乘坐体验方面，配备零重力座椅，全车采用多层隔音玻璃，并采用 NVH 解决方案，保证了车内空间的噪音控制；在智能化方面，问界 M7 搭载 HarmonyOS 智能系统，打造华为生态，与儿童座椅、家中智能设备、手表、手机等实现互联，相较于竞品而言具有较大的生态优势。同时问界 M7 配备 8 个摄像头，12 个超声波雷达和 3 个毫米波雷达，可实现 L2 级别辅助驾驶功能。依靠较为出色的综合表现，问界 M7 上市两小时订单量便突破 2 万。

图表 1. 问界 M7 配置基本参数

车型	两驱舒适版	四驱豪华版	四驱旗舰版
车身结构	5 门 6 座 SUV	5 门 6 座 SUV	5 门 6 座 SUV
长*宽*高 (mm)	5020*1945*1775	5020*1945*1775	5020*1945*1775
轴距 (mm)	2820	2820	2820
WLTC 纯电续航里程 (km)	150	135	135
CLTC 纯电续航里程 (km)	230	200	200
WLTC 综合续航 (km)	1100	1000	1000
慢充时间 (小时)	5	5	5
快充电量百分比	80	80	80
最大功率 (kW)	200	330	330
最大扭矩 (N·m)	360	660	660
发动机	增程式 125 马力	增程式 125 马力	增程式 125 马力
电动机 (Ps)	272	449	449
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
最高车速 (km/h)	190	190	190
官方 0-100km/h 加速 (s)	7.8	4.8	4.8
WLTC 综合油耗 (L/100km)	1.05	1.09	1.09
最低荷电状态油耗 (L/100km)	6.85	7.45	7.45
整车质保	四年或 10 万公里	四年或 10 万公里	四年或 10 万公里
满载最小离地间隙 (mm)	150	150	150

资料来源：汽车之家，东亚前海证券研究所

图表 2. 问界 M7 与主要竞品参数对比

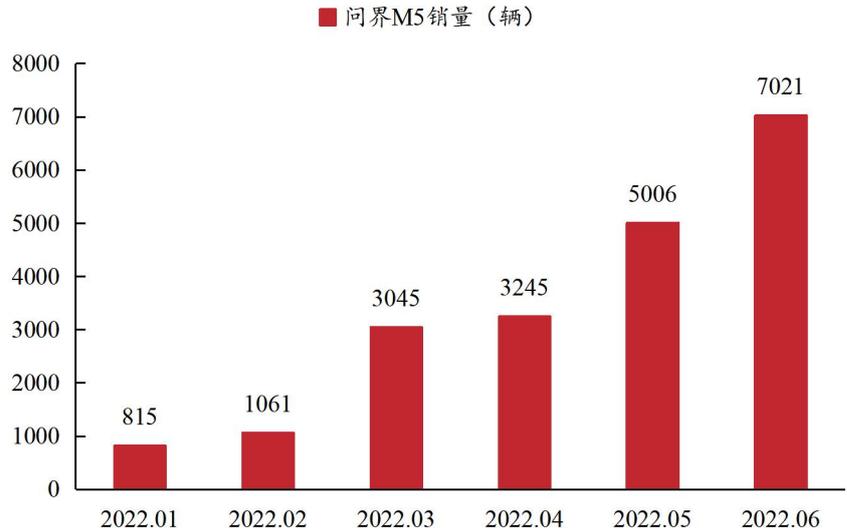
车型	问界 M7	理想 ONE	理想 L9	比亚迪唐 DM-p	奥迪 Q5L
指导价 (万元)	31.98-37.98	34.98	45.98	33.28	39.68-48.8
长度 (mm)	5020	5030	5218	4870	470
宽度 (mm)	1945	1960	1998	1950	1893
高度 (mm)	1775	1760	1800	1725	1667
轴距 (mm)	2820	2935	3105	2820	2907
百公里加速 (s)	7.8/4.8	6.5	5.3	4.3	9/6.9
最高车速 (km/h)	190	172	180	180	211/230
发动机最大功率 (kW)	92	96	113	102	140/185
发动机总功率 (kW)	200/300	245	330	360	无
发动机总扭矩 (N·m)	360/660	455	620	675	320/370
WLTC 综合油耗 (L/100km)	1.05/1.09	1.35	0.86	无	7.86
最低荷电状态油耗 (L/100km)	6.85/7.45	8.8	7.8	6.5	无
WLTC 纯电续航里程 (km)	150/135	155	180	189	无
车载智能系统	HarmonyOS	无	无	DiLink	无
HUD 抬头数字显示	标配	无	标配	标配	无
液晶仪表盘尺寸 (英寸)	10.25	12.3	无	12.3	12.3
中控屏幕尺寸 (英寸)	15.6	10.1/16.2	15.7	15.6	10.1
副驾娱乐屏 (英寸)	无	12.3	15.7	无	无
后排液晶屏幕	无	无	标配	无	无
4G/5G 网络	4G	4G	4G/5G	5G	无
OTA 升级	标配	标配	标配	标配	无
扬声器数量 (喇叭)	19	12	21	12	10/19 (选配)
自适应远近光灯	标配	标配	标配	标配	选配
车内环境氛围灯颜色	128 色	单色	256 色	31 色	单色 30 色 (选配)
多层隔音玻璃	全车	全车	前排/后排	前排	无
巡航系统	全速自适应 巡航	全速自适应 巡航	全速自适应 巡航	全速自适应 巡航	定速巡航 自适应巡航 (选配)
自动泊车入位	标配	标配	标配	标配	标配
车道保持辅助系统	标配	标配	标配	标配	选配
主动刹车/主动安全系统	标配	标配	标配	标配	标配
摄像头数量 (个)	8	5	11	5	无
超声波雷达数量 (个)	12	12	12	12	无
毫米波雷达数量 (个)	3	5	1	5	无
激光雷达数量 (个)	无	无	1	无	无
辅助驾驶等级	L2	L2	L2	L2	无

资料来源：汽车之家，东亚前海证券研究所

合作开发模式广受认可，问界 M5 已积累丰富成功经验。作为 AITO 第一辆车，问界 M5 上市后快速获得成功。问界 M5 于 2022 年 2 月 25 日上

市, 3、4月的月销售量分别为 3045、3245 台, 5 月份交付量环比增长 54.27% 达到 5006 台, 创品牌单款车型交付破万的最快纪录。6 月份交付量再创新高, 在 5 月份大幅增长的基础上, 再度增长 40.25%, 实现 7021 台的交付量, 同时 6 月份新增大定 10685 辆。在问界 M5 的热销带动下, 我们认为 M7 或将更快得到消费者的认可。

图表 3. 问界 M5 上市后快速获得成功



资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表 4. 问界 M5 各款主要参数

款型	后驱标准版	四驱性能版	四驱至臻版	四驱旗舰版
官方价格	25.98 万	29.48 万	28.88 万	33.18 万
级别	中型 SUV	中型 SUV	中型 SUV	中型 SUV
发动机	1.5T L4	1.5T L4	1.5T L4	1.5T L4
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
纯电续航	150 公里	150 公里	150 公里	150 公里
进气形式	涡轮增压	涡轮增压	涡轮增压	涡轮增压
最大马力 (PS)	125	125	125	125
最大扭矩 (N·m)	205	205	205	205
电动机总功率 (kW)	200	315	365	365
长×宽×高 (mm)	4770×1930×1625	4770×1930×1625	4770×1930×1625	4770×1930×1625
整车质保	四年或 10 万公里	四年或 10 万公里	四年或 10 万公里	四年或 10 万公里

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表 5. 问界 M5 与主要竞品参数对比

车型	AITO-问界M5	理想汽车-理想ONE	NIO蔚来-蔚来ES6	特斯拉中国-Model Y	比亚迪-宋PLUS新能源	比亚迪-唐新能源	岚图汽车-岚图FREE
官方价	25.98-33.18万	34.98万	35.66-54.14万	31.69-41.79万	15.28-21.68万	20.58-33.98万	31.36-37.36万
级别	中型SUV	中大型SUV	中型SUV	中型SUV	紧凑型SUV	中型SUV	中大型SUV
发动机	1.5T L4	1.2T L3	纯电动 544马力电动机	纯电动 485马力电动机	1.5T L4	纯电动 517马力电动机	纯电动 694马力电动机
进气形式	涡轮增压	涡轮增压	-	-	涡轮增压	-	-
最大马力(PS)	125	131	-	-	139	-	-
最大扭矩(N·m)	205	-	-	-	231	-	-
电池充电时间	快充:0.75小时/慢充:5.0小时	快充:0.5小时/慢充:6.0小时	快充:0.8小时/慢充:14.0小时	快充:1.0小时/慢充:10.0小时	-	快充:0.5小时	快充:0.75小时/慢充:8.5小时
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	E-CVT无级变速	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
长×宽×高(mm)	4770×1930×1625	5030×1960×1760	4850×1965×1731	4750×1921×1624	4705×1890×1670	4900×1950×1725	4905×1950×1645
电池保修时间	八年或16万公里	八年或12万公里	首任车主不限年限/里程	八年或19.2万公里	首任车主不限年限/不限里程	首任车主不限年限/里程	首任车主不限年限/不限里程
整车质保	四年或10万公里	五年或10万公里	三年或12万公里	四年或8万公里	六年或15万公里	六年或15万公里	-
纯电续航	150公里	155-188公里	610	615	100公里	635公里	475公里
安全带系提示	全车	前排	前排	前排	全车	前排	全车
疲劳驾驶提示	有	无	有	无	无	有	有
行人碰撞防护系统	无	无	无	无	无	有	无
倒车动态提醒系统	有	有	有	无	无	有	有
座椅材质	仿皮+真皮	真皮	仿皮(选装真皮)	仿皮	仿皮	真皮	皮/翻毛皮混搭
中控台大屏尺寸	15.6英寸	10.1英寸+12.3英寸+16.2英寸	11.3英寸	15英寸	15.6英寸	15.6英寸	-
车机系统	Harmony OS	Android AUTOMOTIVE+Linux	NIO OS	-	DiLink	DiLink 4.0	-

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

受益于问界强表现，供应链相关公司或将出现业绩改善。随着问界 M5 的持续热销以及 M7 的推出，相关零部件厂商或将出现业绩改善。根据盖世汽车网以及公司公告数据，在汽车动力系统方面，问界系列由宁德时代提供电芯，搭载 HUAWEI DriveONE 纯电驱增程平台，并搭配油冷永磁同步电机，其中长鹰信质提供驱动电机定转子，银轮股份提供变速箱油冷器；在汽车电子方面，问界 M7 采用了京东方提供的 10.4 英寸曲面液晶仪表+15.6 英寸 2K HDR 智能中控大屏，车机系统采用了来自华为的 HarmonyOS；在汽车内外饰方面，问界 M7 搭配明新旭腾提供的超纤材料、福耀玻璃提供的固定式全景天窗、上海沿浦提供的全车座椅骨架、吉大正元提供的密码安全设备等。

图表 6. 问界系列零部件主要供应商

	零 部 件	供 应 商
动力系统	电芯	宁德时代
	增压器涡轮壳	科华控股
	驱动电机定转子	长鹰信质
	三合一传动系统中齿轴	蓝黛科技
	线束	沪光股份
	变速箱油冷器	银轮股份
	齿轮组电机轴	双环传动
	电控点链接汇流排、电池包下箱体-托盘	长盈精密
	DriveONE纯电驱增程平台	华为
	汽车电子	整车音效系统
液晶仪表、HUD		华阳集团
中控屏		京东方
T-Box		东软集团
车机系统		华为
语音交互-小艺		华为
汽车内外饰	顶棚	岱美股份
	电子防眩后视镜	盈趣科技
	全车玻璃、固定式全景天窗	福耀玻璃
	仪表盘支架	云海金属
	内饰材料	明新旭腾
	座椅骨架	上海沿浦
其他	热管理系统	腾龙股份
	车身模块化	博俊科技
	安全结构件	海联金汇
	管路系统	川环科技
	密码安全设备	吉大正元

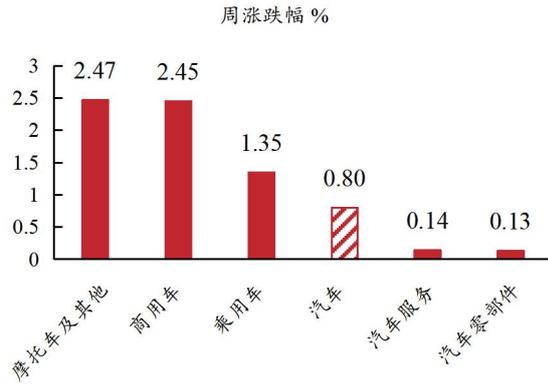
资料来源：Wind，盖世汽车，证券之星，东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

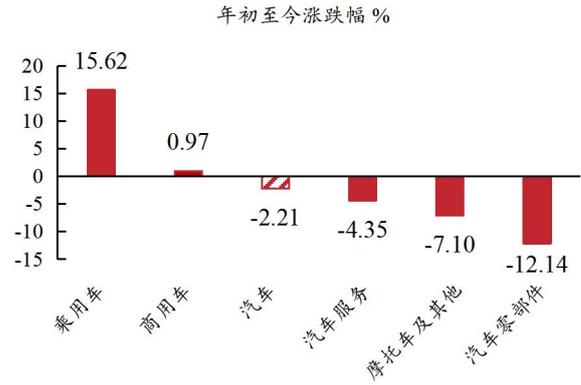
上周申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 4428.78 点，周涨跌幅为-0.85%，申万汽车板块周涨跌幅为 0.80%，跑赢沪深 300 指数 1.65 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 8 名，较前一周上升 23 名。从细分板块来看，摩托车及其他、商用车、乘用车跑赢汽车板块整体涨幅，涨幅分别为 2.47%、2.45%、1.35%，汽车服务、汽车零部件涨跌幅分别为 0.14%、0.13%。

图表 7. 上周汽车细分板块表现



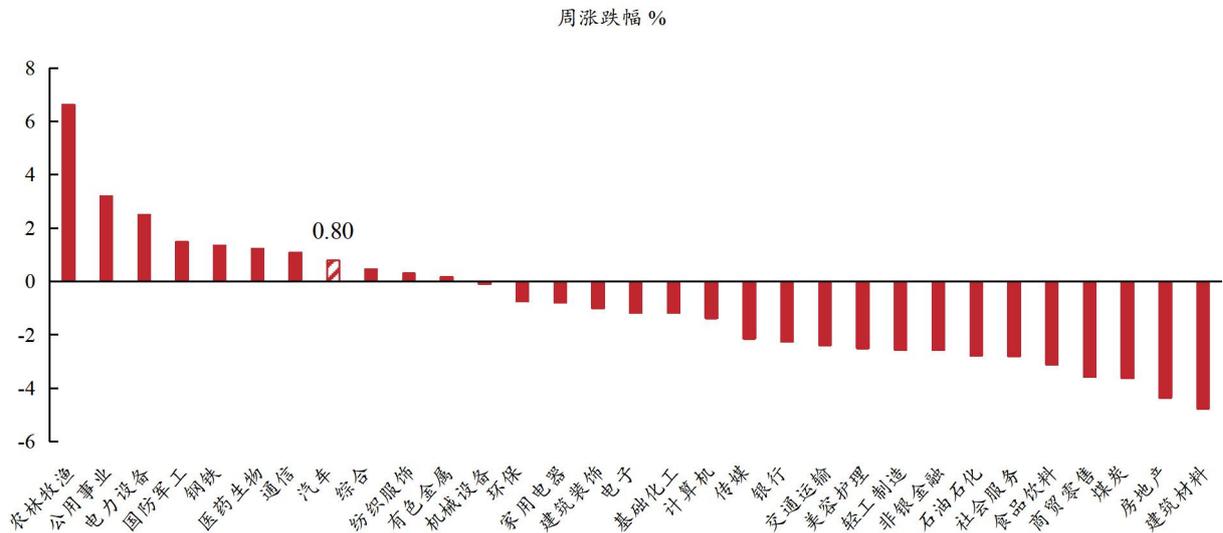
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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 8/31



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回调

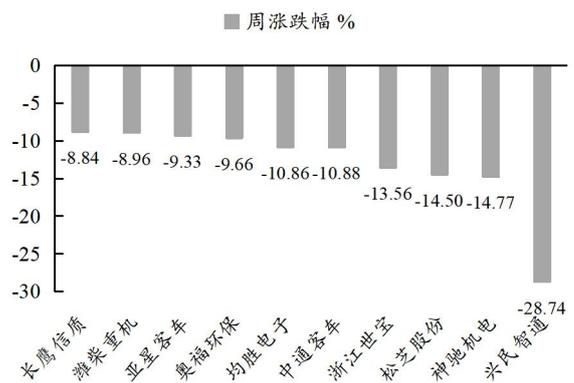
上周汽车板块 260 个个股中, 共有 99 个个股上涨。涨幅前十名分别为: 江铃汽车(40.76%)、路畅科技(29.47%)、东箭科技(29.05%)、合力科技(25.05%)、天成自控(24.97%)、文灿股份(19.52%)、上海沿浦(19.51%)、无锡振华(18.83%)、瑞鹤模具(18.69%)、福田汽车(16.49%); 跌幅前十名分别为: 兴民智通(-28.74%)、神驰机电(-14.77%)、松芝股份(-14.5%)、浙江世宝(-13.56%)、中通客车(-10.88%)、均胜电子(-10.86%)、奥福环保(-9.66%)、亚星客车(-9.33%)、潍柴重机(-8.96%)、长鹰信质(-8.84%)。

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



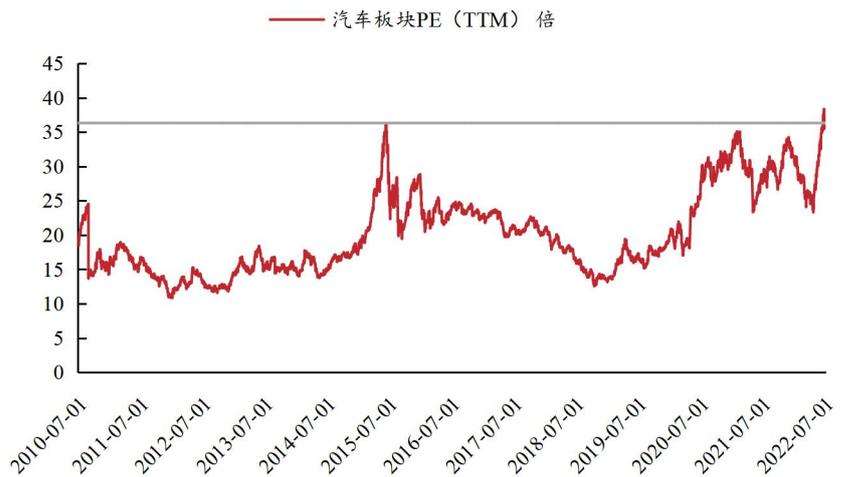
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 估值分析: 目前板块估值水平为 36.32 倍

板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块

的 PE(TTM)为 36.32 倍，处于 2010 年以来估值水平的 97.79%分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 41.85 倍，处于 2010 年以来估值水平的 96.80%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.16 倍，处于 2010 年以来估值水平的 89.50%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 60.27 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.93%分位数；汽车服务板块 PE(TTM)为 25.49 倍，处于 2010 年以来估值水平的 31.06%分位数；摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 41.73 倍，处于 2010 年以来估值水平的 39.11%分位数。

图表 13. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 36.32 倍



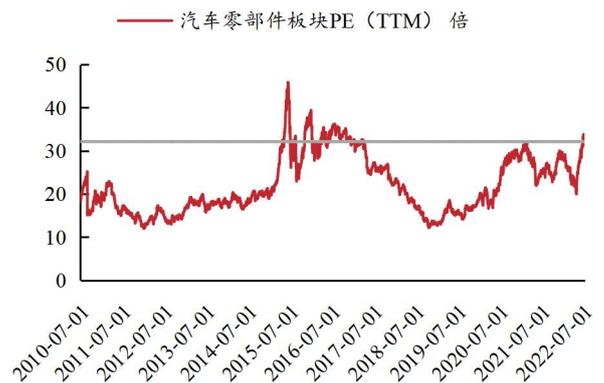
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 41.85 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 32.16 倍



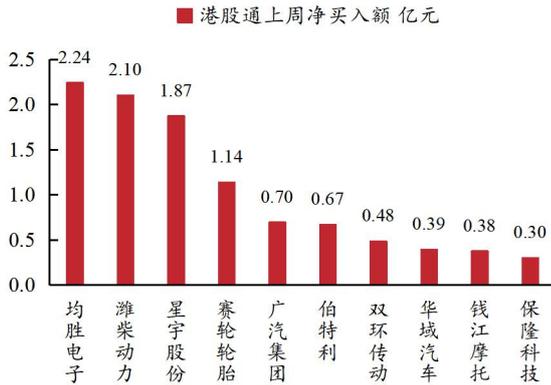
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 0.02 亿元

上周港股通共计净买入汽车板块个股 0.02 亿元，其中净买入前十名分

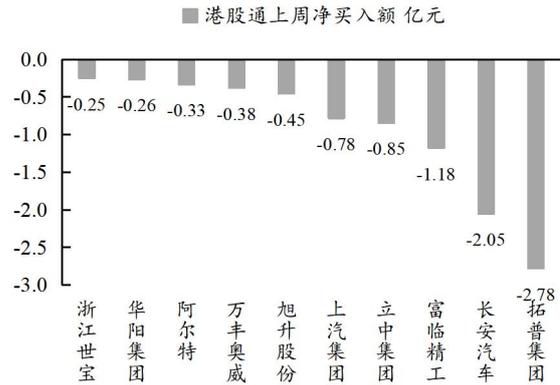
别为：均胜电子(2.24 亿元)、潍柴动力(2.1 亿元)、星宇股份(1.87 亿元)、赛轮轮胎(1.14 亿元)、广汽集团(0.7 亿元)、伯特利(0.67 亿元)、双环传动(0.48 亿元)、华域汽车(0.39 亿元)、钱江摩托(0.38 亿元)、保隆科技(0.3 亿元)；**净卖出前十名分别为：**拓普集团(-2.78 亿元)、长安汽车(-2.05 亿元)、富临精工(-1.18 亿元)、立中集团(-0.85 亿元)、上汽集团(-0.78 亿元)、旭升股份(-0.45 亿元)、万丰奥威(-0.38 亿元)、阿尔特(-0.33 亿元)、华阳集团(-0.26 亿元)、浙江世宝(-0.25 亿元)。

图表 16. 上周汽车板块港股通净买入前十名



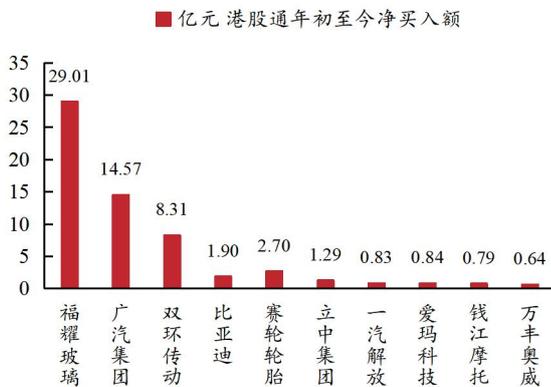
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



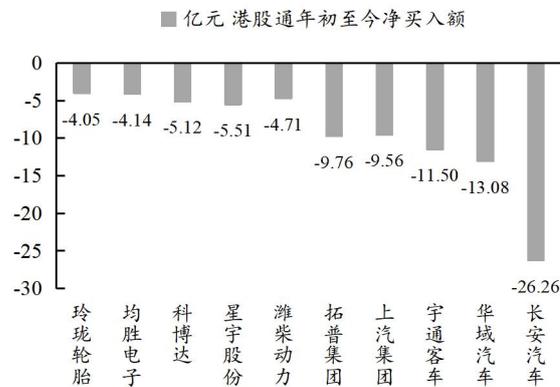
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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：汽车行业成本压力震荡下降

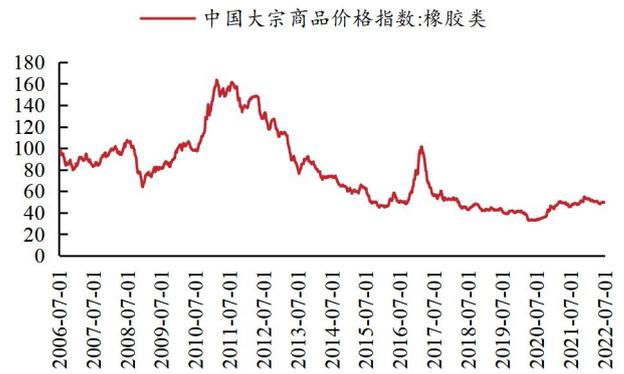
PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比窄幅上涨。在上游原材料价格方面，2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%，涨幅较前一月收窄 0.3pct。从汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 07 月 01 日，橡胶类大宗商品价格指数为 50.17 点，周度环比上升 1.11%，年度同比上升 9.95%。

图表 20. 2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%



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上升 1.11%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

钢铁类材料周度环比有所上升，铝合金价格周度环比有所下降。截至 2022 年 07 月 01 日，钢铁类大宗商品价格指数为 130 点，周度环比上升 0.91%，年度同比下降 13.77%；截至 2022 年 07 月 08 日，铝合金价格为 1.96 万元/吨，周度环比下降 2.74%，年度同比上升 0.51%。

图表 22. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.91%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

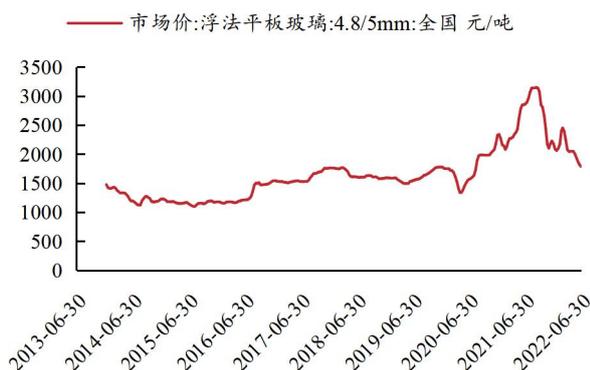
图表 23. 铝合金价格周度环比下降 2.74%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

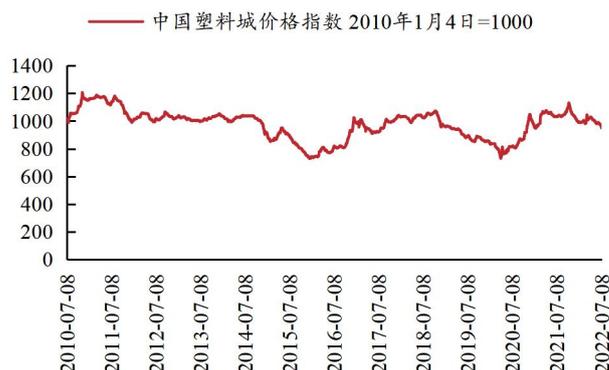
玻璃以及塑料价格环比均有所下降。截至 2022 年 06 月 30 日，浮法平板玻璃市场价为 1782.3 元/吨，10 天环比下降 1.52%，年度同比下降 37.84%；截至 2022 年 07 月 08 日，中国塑料城价格指数为 948.79 点，周度环比下降 1.69%，年度同比下降 8.47%。

图表 24. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.52%



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 1.69%



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

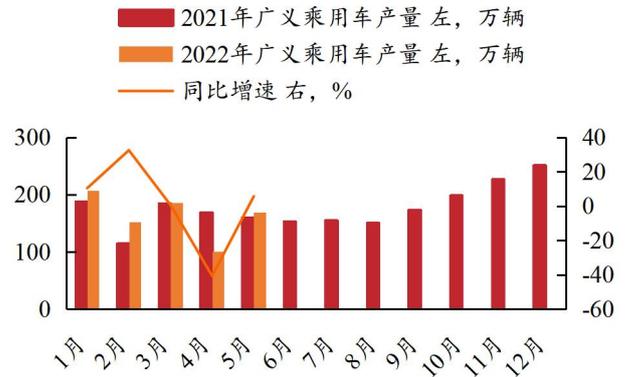
持快速恢复的态势。

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

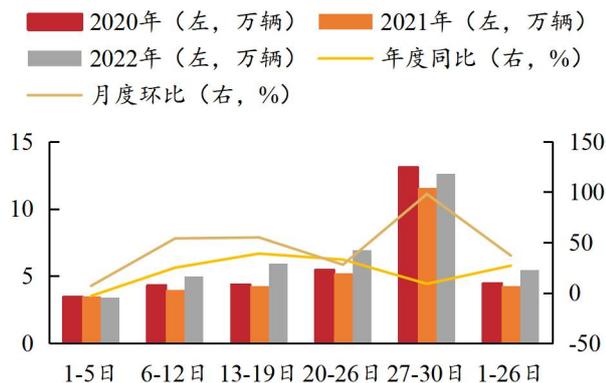
图表 28. 广义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

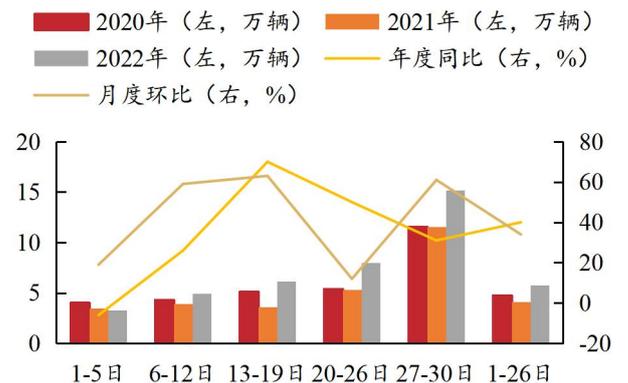
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，2022年06月27-30日，狭义乘用车零售50.5万辆，周度环比增长81%，年度同比增长9%；批发60.7万辆，周度环比增长89%，年度同比增长31%。2022年06月01-30日，全国狭义乘用车市场零售192.6万辆，月度环比增长42%，年度同比增长22%；批发211.1万辆，月度环比增长33%，年度同比增长37%。根据乘联会，目前6月零售超强销量好于行业内对政策应有的走势预期，主力厂商的新能源车走势也是超高速增长，预计2022年6月新能源车零售近50万，有可能创历史新高。在时间节奏上，当前刺激政策能支撑销量回暖，但政策的启动期消费者并不着急购车，政策见效最明显的阶段或将出现在四季度的政策退出期。

图表 29. 乘联会主要厂商6月周度零售数量和增速



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表 30. 乘联会主要厂商6月周度批发数量和增速

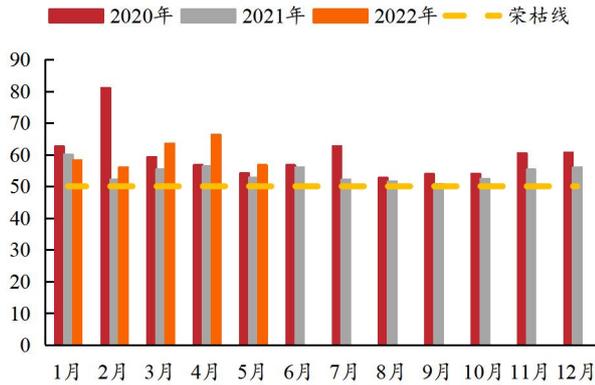


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

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，

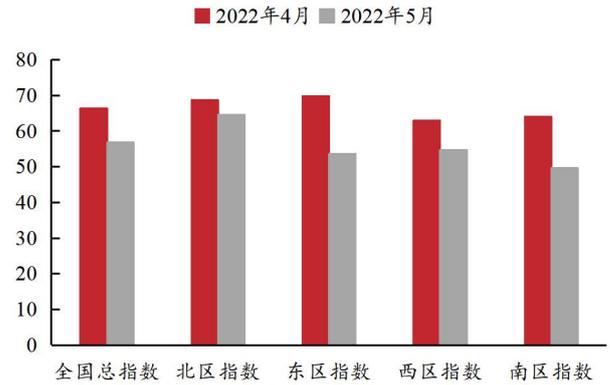
库存预警指数位于荣枯线之上。表明5月份汽车市场较4月有所好转，但受到疫情的影响，汽车流通行业仍处于不景气区间。从区域指数情况看，5月全国总指数为56.8%，北区指数为64.6%，东区指数为53.6%，西区指数为54.7%，南区指数为49.6%。北方多地疫情反复对终端汽车消费造成一定影响，使得北区库存预警指数较高，随着疫情影响的逐步减弱，北区库存水平或将在6月份加速下降。

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（07月02日-07月08日）共上市15款车（含改款车），其中4款新车，价格范围覆盖12.69-37.98万元。新车中新能源汽车共有2款新车，分别为：赛力斯汽车-问界M7、安凯客车-安凯Q5。

图表 33. 上周新车概览（07月02日-07月08日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
赛力斯汽车-问界M7	2022年7月4日	SUV	中大型SUV	1.5T L4	电动车单速变速箱	165-230公里	31.98-37.98万
安凯客车-安凯Q5	2022年7月5日	客车	轻客	纯电动 -- 马力电动机	电动车单速变速箱	530-540公里	33.60-34.60万
东风乘用车-皓极	2022年7月6日	SUV	紧凑型SUV	1.5T L4	7挡湿式双离合变速箱	-	12.69-13.99万
新吉奥汽车-吉奥奥腾	2022年7月7日	货车	轻客	纯电动 95 马力电动机	电动车单速变速箱	-	16.18-18.58万

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（07月02日-07月08日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
北京现代-途胜 L	2022年7月4日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/2.0T L4	7挡干式双离合变速箱/6挡手自一体	-	16.18-22.58万
北京现代-伊兰特	2022年7月4日	三厢车	紧凑型车	1.5L L4	CVT 无级变速	-	9.98-14.18万
北京现代-索纳塔	2022年7月4日	三厢车	中型车	1.5T L4/2.0T L4	7挡干式双离合变速箱/8挡手自一体	-	16.18-20.58万
江淮汽车-江淮 T8	2022年7月4日	皮卡/货车	皮卡	2.0T L4	6挡手动	-	9.58-16.08万
广汽丰田-威兰达	2022年7月4日	SUV	紧凑型 SUV	2.0L L4	CVT 无级变速(模拟10挡)	-	17.18-24.88万
上汽通用凯迪拉克-凯迪拉克 XT5	2022年7月5日	SUV	中型 SUV	2.0T L4	9挡手自一体	-	33.27-45.27万
沃尔沃亚太-沃尔沃 C40	2022年7月5日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动 231 马力电动机/纯电动 408 马力电动机	电动车单速变速箱	530-550 公里	26.70-32.80万
长安凯程-长安之星 9 新能源	2022年7月7日	货车/客车	微面	纯电动 75 马力电动机	电动车单速变速箱	245-260 公里	13.18-14.58万
大运汽车-大运皮卡	2022年7月7日	皮卡	皮卡	2.0T L4	6挡手动	-	8.98-15.08万
斯巴鲁-斯巴鲁 XV	2022年7月8日	SUV	紧凑型 SUV	2.0L H4	CVT 无级变速	-	19.18-21.58万
大运汽车-悦虎	2022年7月8日	SUV	小型 SUV	纯电动 48 马力电动机/纯电动 84 马力电动机	电动车单速变速箱	300 公里	8.18-8.78万

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

【华为问界 M7 发布，两小时订单量破万】7月4日，在华为夏季新品发布会上，华为 AITO 第二款新车问界 M7 正式上市，问界 M7 车身尺寸(长*宽*高) 约为 5.02m*1.94m*1.77m，轴距 2.82m，售价 31.98 万元至 37.98 万元，提供 3 款配置，新车定位中大型 SUV，对标理想 ONE。目前新车上市的是增程混动版本，8 月份将开启交付，未来还会推出纯电动版本。华为智能汽车解决方案 BU CEO 余承东在发布会上再次强调，问界 M7 会比百万级 MPV（M7 定位 SUV）更加舒适，车内智能座舱系统也会是行业最出色的，没有之一。问界 M7 在发布 2 小时后订单量已破万。（界面新闻）

【六月造车新势力销量盘点，小鹏再次夺冠，蔚来掉至第四】今年6月小鹏交付量达15295台，继1月和3月之后再次夺得造车新势力月销冠军，同时取得二季度和半年度的新势力销量冠军。哪吒汽车交付量再创新高，达到13157台，同比增长156%，再次夺得造车新势力月销第二名，成功挤掉理想，成为造车新势力上半年销量亚军。理想汽车夺得第三，6月仅凭理想ONE一款车取得13024辆的成绩。蔚来掉出前三，但6月份交付量进步也很大，取得了12961量的成绩，同比增长60.3%，是今年来首次破万。零跑进步巨大，交付11259台，实现今年第三次月销过万，虽然月交付量仅排第五，但上半年交付量却超越蔚来位列第四，达51994台，同比增长265%。（第一电动网）

【吉利正式收购魅族】7月4日，吉利子公司星纪时代与魅族科技举行战略投资签约仪式，正式宣布星纪时代持有魅族科技79.09%的控股权，并取得魅族科技单独控制权。据悉，星纪时代收购魅族科技后，还将继续保持魅族的独立品牌，细分不同市场，并且会将魅族的部分成果转化到汽车应用中，实现车机与手机软件的紧密互动，打造出富有易用性的用户生态链，在吉利等品牌下实现汽车与手机的超级协同。（电科技）

【6月全国共减征乘用车购置税71亿元】国家税务总局数据显示，6月，全国共减征车购税71亿元，减征车辆109.7万辆。从排气量看，1.6升及以下排量乘用车减征税款34亿元，占比约48%；1.6升至2.0升排量乘用车减征税款37亿元，占比约52%。中国汽车流通协会认为，本次减征车辆购置税政策比预想力度大，能有效地刺激车市消费，拉动汽车产业强势恢复，抵御经济下行压力，对我国汽车市场回暖有重要意义。与以往刺激汽车消费政策不同，本次购置税减半政策的覆盖面和实施力度也前所未有的。（中宏网）

【宝马公司正计划与韩国供应商合作生产固态电池】据韩国电子媒体The Elec报道，消息人士说，宝马的韩国子公司的人正计划会见装配、固体电解质和其他设备及材料方面的供应商，包括CIS、Hana Technology和EcoPro BM。宝马公司计划在德国建立试验生产线，极有可能建在帕斯多夫的电池制造能力中心。宝马已经在该中心花费了1.7亿欧元。消息人士称，在三星副董事长李在镕和三星SDI首席执行官崔允浩上个月与宝马首席执行官Oliver Zipse会会后，宝马也可能与三星SDI合作。三星和宝马在电池方面的合作已超过10年。三星SDI目前还在运行一条名为S Line的固态电池试验线。（界面新闻）

【苏州推出全国首个电动汽车充电机器人 并将进一步推广】7月4日，由国网苏州供电公司研制的全国首套全电共享电动汽车充电机器人系统已经在苏州投入运行。目前，这种充电系统还处于比较初期的应用阶段，下一步，国网苏州供电公司将积极开展该充电系统在老旧小区、公共商场、新建居住区等场景的布点应用，为更多的电动汽车用户带去便捷和惠利。

据了解，国网苏州供电公司以提高充电桩的使用效率为研发突破口，运用机器人控制技术、物联网技术，并结合了先进的柔性有序充电控制技术，开发出了导轨移动式共享柔性充电机器人系统。同时，这套充电机器人系统还支持用户通过数字人民币进行支付结算。（手机中国）

【乘联会：1-6月车企召回数量同比下降73%，自主召回问题减少较多】乘联会秘书长崔东树7月4日发文称，2022年1-6月实施召回有58批次事件，总共召回122万台，相对去年同期的数量下降73%。其中进口车企31次，合资品牌企业19次，自主品牌企业也有6家。进口车依旧是召回数量的半壁江山，德系和欧日系召回较多，丰田和特斯拉等外资企业召回较多，自主召回问题减少较多，新能源车召回很少，传统车召回没有出现新的趋势性事件。（界面新闻）

【我国新能源汽车保有量破千万】7月6日，公安部发布数据，截至2022年6月底，全国汽车保有量达3.10亿辆，其中新能源汽车1001万辆，汽车驾驶人4.54亿人。今年上半年全国新注册登记机动车1657万辆，其中，新注册登记新能源汽车220.9万辆，较去年增加110.6万辆，增幅超1倍。中汽协预计，2022年新能源汽车销量有望突破500万辆，渗透率超22%。（盖世汽车网）

【氢燃料“首次”用于砂石行业低碳运输】公转铁（北京）集团有限公司与北京中栋新能源技术有限公司合作，以北京货运中心大红门货场为试点，相继投入新能源纯电动重卡和智蓝氢燃料重卡各10辆，将砂石骨料由大红门货场运往各混凝土搅拌站。氢燃料“首次”用于砂石行业低碳运输，为未来砂石绿色运输提供一个新的能源思路，或将成为未来砂石运输重要方式。本次投入使用的智蓝氢燃料重卡，搭载385L×6大容量氢系统，其效率要比传统的内燃机高2-3倍，续航里程可达440km以上，排放物只有水，具有零污染、低噪音、加氢快、长续航等诸多优势。（中国工程机械网）

【全国首部智能网联汽车法规出台，深圳成国内L3级自动驾驶第一城】7月5日，深圳人大网发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》（以下简称《条例》），这是国内首部关于智能网联汽车管理的法规，对智能网联汽车的准入登记、上路行驶等事项作出具体规定，自2022年8月1日起施行。该条例率先填补了国内智能网联汽车法律的空白，有望为国家层面及其他城市推出相关政策提供参考，从而进一步推动L3+自动驾驶的落地。（界面新闻）

【比亚迪超越特斯拉成为全球电动汽车销量冠军】据英国《金融时报》网站5日报道，比亚迪取代特斯拉成为全球销量最大的电动汽车制造商，表明中国在这一产业的主导地位在不断上升。报道称，总部位于深圳的比亚迪今年上半年销量为64.1万辆，同比增长逾300%。同期特斯拉销量为

56.4 万辆。分析人士认为，中国本土汽车业的崛起是全球汽车市场格局改变的预兆，中国电动汽车制造商已开始增强对出口市场的关注。（参考消息网）

【商务部等 17 部门发通知：搞活汽车流通 扩大汽车消费】7 月 7 日，商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，涉及 6 方面 12 条措施。《若干措施》的出台是对国务院《扎实稳住经济的一揽子政策措施》中稳定增加汽车消费相关政策措施的细化落实。同时，针对二手车市场“小散弱”、交易登记有待优化，新能源汽车市场存在地方保护、车辆充电不够便利等问题，提出更多有力举措，进一步促进汽车市场潜力释放。（山西新闻网）

【乘联会：促销费政策拉动 6 月车市火爆，7 月或是最佳购车时机】7 月 8 日，据乘联会数据，6 月份全国狭义乘用车零售销量 194.3 万辆，同比增 22.6%，环比增 43.5%；其中，新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增 130.8%，环比增 47.6%。上半年来看，新能源车销量呈“W 型”走势。1-6 月新能源乘用车国内零售 224.8 万辆，同比增长 122.5%。乘联会秘书长崔东树表示，从经销商反馈来看，7 月份销售热度或将较 6 月份有所下降，但预期增幅仍有保证。同时他认为，7 月份是最佳购车时机，一方面是车辆库存相对充足，另一方面，经销商促销力度也相对较大。预计 9 月份车市进入旺季后会迎来高速增长，尤其是年末，将会看到车市的火爆状态。（澎湃新闻）

【新型锂电池问世：零下 40° C 到 50° C 高温下都能满血工作】加州大学圣地亚哥分校(UCSD)研究的一种新型锂电池既可以在零下 40° C 的低温下工作，也可以在 50° C 的高温下工作。这种新型电池阴极使用硫制作，电池可以储存更多的能量。在团队测试中，原型电池持续了 200 次循环，并在-40° C 下还能保持超过 87% 的原始容量，在 50° C 时，电池的容量增加了 15%。与传统锂离子电池阴极中使用的钴相比，硫的来源更丰富且问题更少。接下来的步骤包括扩大电池化学成分，优化它以在更高的温度下工作，并进一步延长循环寿命。（快科技）

【大众成立 PowerCo 公司，首个电池工厂破土动工】7 月 7 日，大众举办“Volkswagen Power Day 2022”。会上表示将把其全球电池业务并入新成立的公司 PowerCo，后者将管理该汽车制造商在整个电池价值链中的活动。到 2030 年，PowerCo 将与合作伙伴一起投资超过 200 亿欧元用于业务领域的发展，年销售额超 200 亿欧元，并在欧洲雇用 2 万名员工。当天，大众的首个电池工厂于德国萨尔茨吉特破土动工。去年，大众斥资 8000 万美元在这里建造工厂，用于研究、开发和测试电动汽车电池，预计到 2026 年将向该电池厂投资约 20 亿欧元。这意味着大众汽车将电动车的“心脏”——电池产业链在慢慢向自己手中转移，今后将不再被电池制造商束缚。（第一电动网）

【北京计划今年新建换电站 30 座/充电桩 2 万根】7月7日，北京市发改委介绍了《北京市 2022 年能源工作要点》的主要内容。要点表明，北京市将持续优化汽车能源结构，聚焦于 8 个方面，并提出了 30 项重点工作任务，包括新建换电站 30 座、新建电动汽车充电桩 2 万根。相关负责人介绍，2022 年，北京市力争达到以下目标：可再生能源在能源消费中的占比达到 12%，可再生能源电力消纳比不低于 19%，优质能源消费占比达到 98% 以上，电网综合线损率下降至 4%，光伏、风电能源利用率持续保持较高的水平。（盖世汽车网）

【工信部拟调整双积分政策，鼓励新能源车企提升产品力】工信部近日在官网公开征求对《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》的意见。主要从四个方面提出了修改意见，包括更新新能源汽车积分计算方法和考核比例、增加积分交易市场调节机制、完善积分核查和处罚要求及其他修订内容。平安证券认为，双积分政策进一步收紧，结合 2022 年之后“国补”退出的大环境来看，国内新能源车市场进一步向着更加市场化的方向发展。对积分比例要求的提升以及积分池制度的建立，也反映出政策旨在维护车企的生产积极性，推动汽车电动化转型。在政策加市场的双轮驱动下，国内新能源车将保持长期快速发展。（中证网）

5.2. 重点公司公告

【雷迪克：轮毂单元项目收到长安新能源定点通知】7月4日，杭州雷迪克节能科技股份有限公司发布关于轮毂单元项目收到客户定点通知的公告，称公司于近日收到重庆长安新能源汽车科技有限公司的一级制动器供应商发出的定点通知书，将由公司负责长安新能源 A158 系列车型的后轮轮毂单元的产品开发和量产工作。公司表示，此次定点通知书的获得，是客户对公司配套新能源主机业务能力的认可，为公司新能源汽车轴承产品的后续发展提供了必要的市场基础。

【双环传动：下属子公司收购三多乐智能传动有限公司 100% 股权】7月5日，浙江双环传动机械股份有限公司发布关于下属子公司收购深圳市三多乐智能传动有限公司 100% 股权的公告，公司同意下属子公司环驱科技与深圳三多乐、香港三多乐、张宏伟、杨东平、周艳、戴萍共同签署《股权转让协议》，由环驱科技收购香港三多乐所持有的深圳三多乐 100.00% 股权，本次股权转让对价总额为 22,500.00 万元人民币。本次股权收购资金来源为子公司环驱科技自有或自筹资金，对公司现金流、财务状况和经营成果不会产生重大影响，本次收购对公司及子公司未来业务发展会有一定积极影响，不存在损害公司及其他股东合法利益的情形，符合全体股东的利益和公司长远发展战略。

【盛帮股份：首次公开发行股票并在创业板上市】7月5日，盛帮股份发布上市公告书，首次公开发行股票并在创业板上市。盛帮股份是一家专业从事橡胶高分子材料制品研发、生产和销售的高新技术企业，为汽车、电气、航空等领域客户提供高性能、定制化的密封绝缘产品。公司实际控制人为赖喜隆、赖凯，二人系父子关系，直接持有本分别占发行前总股本的55.91%和21.45%。盛帮股份本次募集资金53,436.24万元，用于“密封（绝缘）制品制造系统改扩建项目”、“研发中心建设项目”、“智慧管理平台建设项目”。

【英搏尔：全资子公司获得政府补助】7月6日，珠海英搏尔电气股份有限公司发布关于全资子公司获得政府补助的公告，其全资子公司山东英搏尔电气有限公司于近日获得与收益相关的政府补助1,000万元，占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的21.35%。该补助为科技研发财政扶持资金，计入“其他收益”，将会增加本年度公司税前利润总额1,000万元，最终结果以会计师事务所审计结果为准。

【爱玛科技：拟与贵港市人民政府签署《投资协议书》】7月6日，爱玛科技集团股份有限公司发布关于公司拟与贵港市人民政府签署《投资协议书》的公告，公司将在贵港市投资建设爱玛智慧出行产业园项目，计划投资总额约11.5亿元人民币，拟通过自有资金、直接或间接融资等方式解决。该项目拟由全资子公司广西爱玛车业有限公司承接本协议的实际履行。公司表示，本次投资项目符合公司战略发展规划，将进一步完善公司产能布局，满足公司未来业务发展和市场拓展的需要，对促进公司长期稳定发展具有重要意义，符合公司全体股东的利益。

【天成自控：设立武汉全资子公司】7月9日，浙江天成自控股份有限公司发布关于设立武汉全资子公司的公告，公告表示，公司拟投资设立一家子公司（武汉天成自控汽车座椅有限公司），注册资本为人民币5000万元。经营范围包括：车辆、飞机、铁路机车、船舶的座椅及内饰件、紧固件，汽车配件、电工仪器仪表等。本次对外投资符合公司长期发展战略规划，有利于提升公司新能源汽车座椅的产能和对武汉及周边地区的新能源汽车座椅配套能力，提升公司在新能源汽车座椅行业的综合竞争力和行业地位，进一步巩固和扩大公司的竞争优势。

6. 投资建议

随着问界M5的持续热销以及M7的推出，问界系列销量有望持续高增长，相关产业链公司或将受益。相关标的：小康股份、宁德时代、福耀玻璃、长鹰信质、银轮股份、双环传动等公司。



7. 风险提示

问界系列销量不及预期；供应链芯片短缺；产业链物流受阻。

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的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/>