

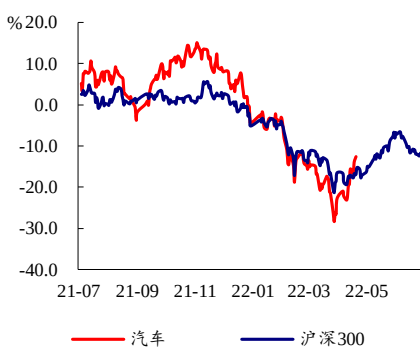


评级 推荐（维持）

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】主机厂业绩预告亮眼，汽车消费需求持续释放_20220724》2022.07.24
 《【汽车】行业供需两旺，三季度有望持续超预期_20220718》2022.07.18
 《【汽车】问界 M7 上市表现亮眼，相关产业链有望持续受益_20220712》2022.07.12
 《【汽车】行业发展进一步规范，Robota xi 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

基金二季度显著加仓汽车行业，目前仍处于低配状态

市场回顾

上周申万汽车板块跑赢市场。沪深 300 指数收于 4170.10 点，周涨跌幅为-1.61%，申万汽车板块周涨跌幅为 2.34%，跑赢沪深 300 指数 3.95 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 2 名，较前一周上升 10 名。

核心观点

基金在二季度显著加仓汽车行业，但目前仍处于低配状态。二季度汽车行业在基金持仓行业中排名第 8，较一季度上升 4 名。汽车行业持股总市值为 1326.14 亿元，持仓比例由一季度的 2.51% 上升至 3.76%，环比增长 49.80%，较 2021 年二季度同比增长 48.38%，持仓显著上升。二季度汽车行业的标准配置比例为 4.08%，目前汽车板块仍处于低配状态。据乘联会及 Wind 数据，6 月份商用车产销增速高达 15% 以上，乘用车产销保持高速增长态势，销量增幅高达 43.50%，汽车行业产销均超预期增长，行业景气度仍处于上升空间，未来持仓仍有上升空间。

乘用车及汽车零部件板块加仓显著。二季度乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用车的基金持股总市值分别为 782.47 亿元、441.01 亿元、46.46 亿元、19.50 亿元、8.97 亿元。从持仓占比来看，基金普遍重仓持有乘用车及汽车零部件，两板块持仓占比之和达 94.23%。整车景气度率先恢复，持仓增幅领先其他板块。相比第一季度，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用车基金持仓增幅分别为 370.35 亿元、111.27 亿元、6.79 亿元、-3.08 亿元、4.27 亿元。乘用车板块基金持仓增幅最高，贡献率达 76%，主要由于汽车相关促进消费政策直接作用于整车相关消费，因此政策前期乘用车板块的景气度最先改善。

按持仓市值看，2022Q2 基金持仓个股集中度环比略有下降。2022Q2 基金持仓个股 CR3、CR5、CR10 分别为 46.3%、54.6%、70.7%，环比分别上升 0.08 个百分点、下降 0.30 个百分点、下降 0.90 个百分点，相较于 2021Q1 同比上升 5.15 个百分点、3.54 个百分点、0.07 个百分点。总体来看，集中度情况环比略有下降。2022Q2 中，小康股份基金持仓市值占板块基金持仓总市值比重环比提升 1 个百分点，占比升至 6%，板块基金持仓市值个股排名升至第二名。个股层面，基金大幅增持主要主机厂。基金对比亚迪、长安汽车、小康股份持仓总市值分别环比增加 212.52 亿元、43.79 亿元、51.02 亿元，环比上升 80.6%、370.9%、105.5%。基金对持仓总市值前十名个股整体持仓量保持环比增长态势。

投资建议

二季度基金显著加仓汽车板块，但当前仍处于低配状态，随着板块业绩逐步兑现，后续优质标的或将得到更大比例持仓。建议关注整车以及零部件相关标的：（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：福耀玻璃、长鹰信质、爱柯迪、万向钱潮、万丰奥威、冠盛股份、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

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：基金二季度显著加仓汽车行业，目前仍处于低配状态.....	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上涨.....	9
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 38.01 倍.....	10
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 16.43 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.....	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

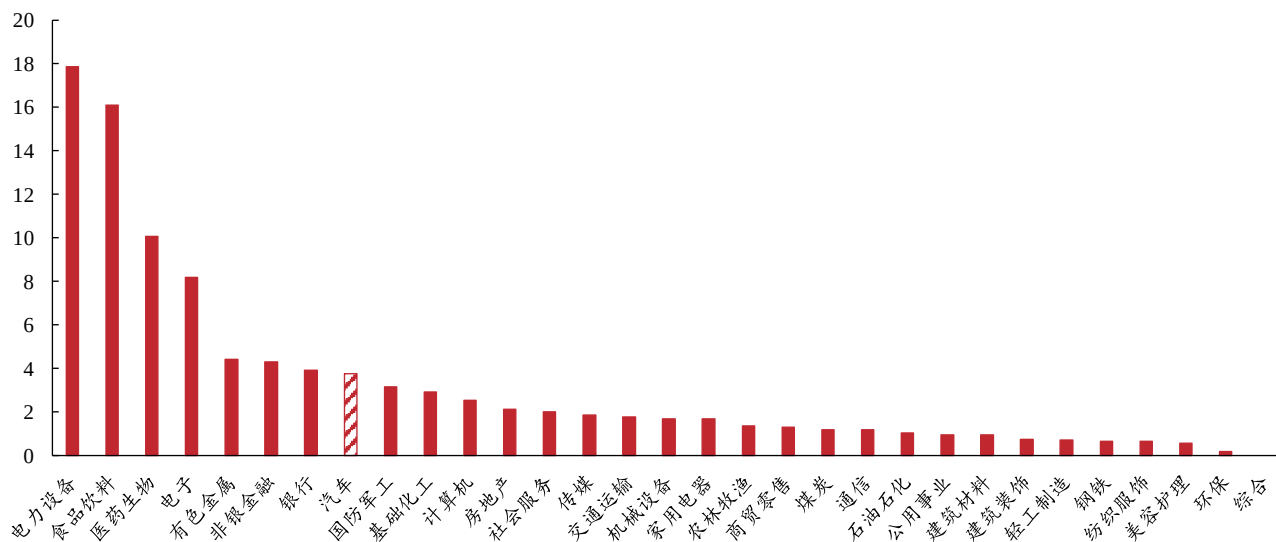
图表 1. 二季度汽车板块在基金持仓排名上升至第 8 名 (%)	4
图表 2. 二季度汽车板块持仓比例上升.....	4
图表 3. 6 月份商用车产销保持增长态势.....	4
图表 4. 6 月份乘用车产销持续高速增长.....	5
图表 5. 基金重仓持有乘用车及汽车零部件	5
图表 6. 基金持仓集中于整车以及零部件板块	5
图表 7. 整车持仓环比增速 (%) 较高	6
图表 8. 乘用车持股总市值 (亿元) 增幅领先	6
图表 9. 基金持仓个股集中度 (按市值)	6
图表 10. 2022Q2 基金持仓市值 Top5 个股	6
图表 11. 2022Q1 基金持仓市值 Top5 个股.....	7
图表 12. 2021Q2 基金持仓市值 Top5 个股	7
图表 13. 2022Q2 基金持仓总市值 Top10 个股持仓规模变化表 (亿元)	7
图表 14. 2022Q2 基金持仓总市值环比增幅 Top10 个股持仓规模变化表 (亿元)	8
图表 15. 上周汽车细分板块表现.....	8
图表 16. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	8
图表 17. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 12/31.....	9
图表 18. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅	9
图表 19. 汽车行业上周涨幅前十名	10
图表 20. 汽车行业上周跌幅前十名	10
图表 21. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 38.01 倍	10
图表 22. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.36 倍.....	11
图表 23. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 36.01 倍	11
图表 24. 上周汽车板块港股通净买入前十名	11
图表 25. 上周汽车板块港股通净卖出前十名	11
图表 26. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名	12
图表 27. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名	12

图表 28. 2022 年 6 月份 PPI 同比增长 6.1%.....	12
图表 29. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 1.76%.....	12
图表 30. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 1.83%.....	13
图表 31. 铝合金价格周度环比上升 3.14%.....	13
图表 32. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.71%.....	13
图表 33. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.44%.....	13
图表 34. 汽车消费热度不断升高.....	14
图表 35. 狭义乘用车产量快速恢复.....	14
图表 36. 广义乘用车产量快速恢复.....	14
图表 37. 乘联会主要厂商 7 月周度零售数量.....	15
图表 38. 乘联会主要厂商 7 月周度批发数量.....	15
图表 39. 中国汽车经销商库存预警指数 (%).....	15
图表 40. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%).....	15
图表 41. 上周新车概览 (07 月 23 日-07 月 29 日).....	16
图表 42. 上周新车 (改款) 概览 (07 月 23 日-07 月 29 日).....	17

1. 最新观点：基金二季度显著加仓汽车行业，目前仍处于低配状态

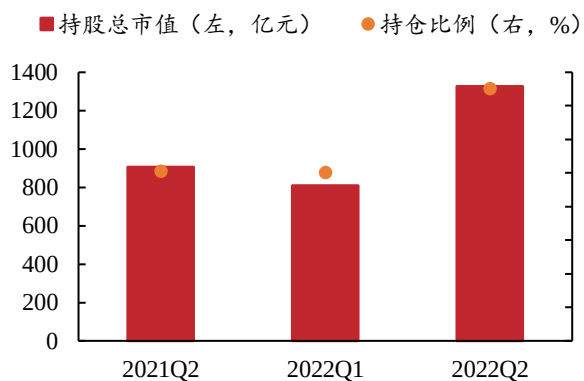
基金在二季度显著加仓汽车行业，但目前仍处于低配状态。二季度汽车行业在基金持仓行业中排名第8，较一季度上升4名。汽车行业持股总市值为1326.14亿元，持仓比例由一季度的2.51%上升至3.76%，环比增长49.80%，较2021年二季度同比增长48.38%，持仓显著上升。二季度汽车行业的标准配置比例为4.08%，目前汽车板块仍处于低配状态。据乘联会及Wind数据，6月份商用车产销增速高达15%以上，乘用车产销保持高速增长态势，销量增幅高达43.50%，汽车行业产销均超预期增长，行业景气度仍处于上升空间，未来持仓仍有上升空间。

图表1. 二季度汽车板块在基金持仓排名上升至第8名(%)



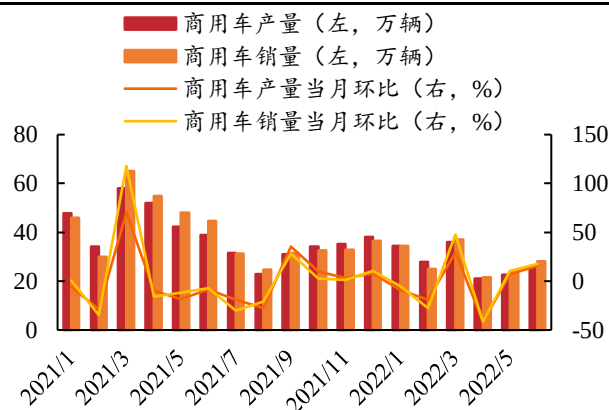
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表2. 二季度汽车板块持仓比例上升



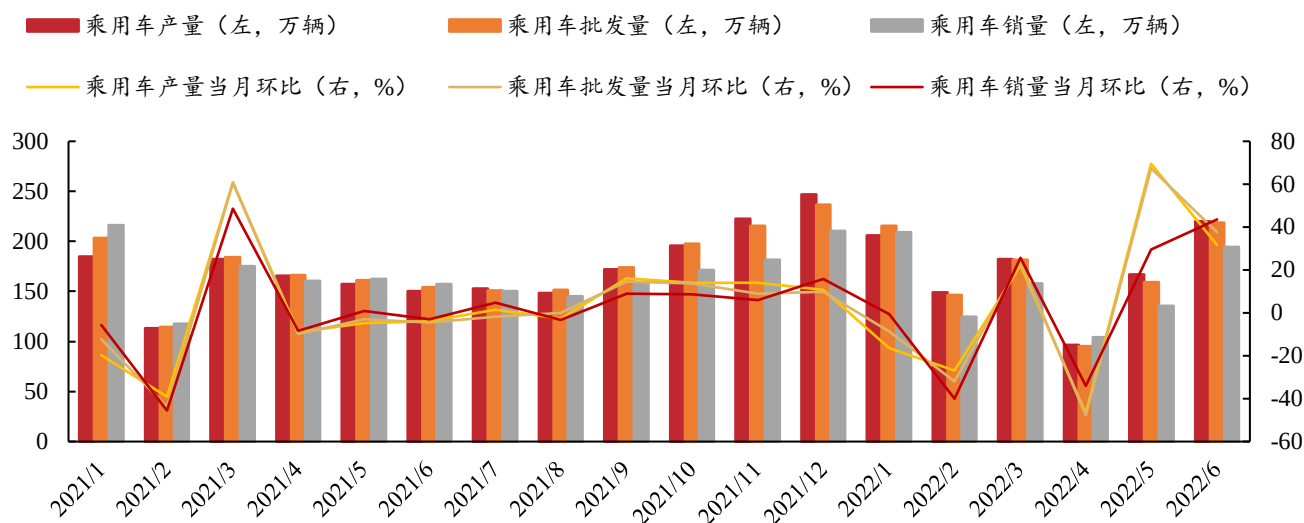
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表3. 6月份商用车产销保持增长态势



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

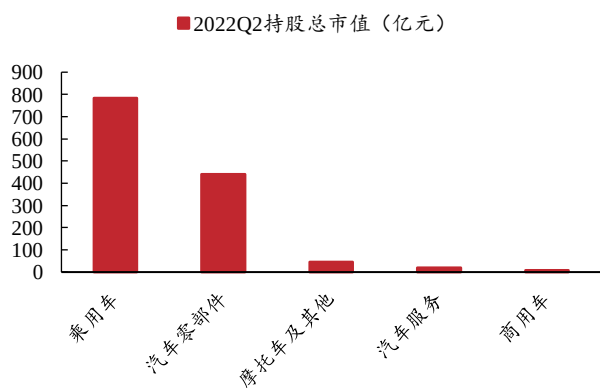
图表4. 6月份乘用车产销持续高速增长



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

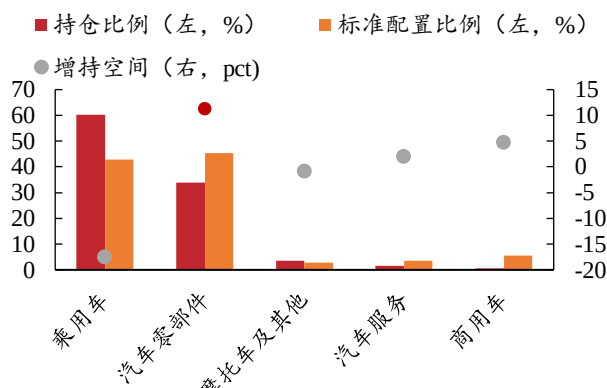
乘用车及汽车零部件板块加仓显著。二季度乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用车的基金持股总市值分别为 782.47 亿元、441.01 亿元、46.46 亿元、19.50 亿元、8.97 亿元。从持仓占比来看，基金普遍重仓持有乘用车及汽车零部件，两板块持仓占比之和达 94.23%。

图表5. 基金重仓持有乘用车及汽车零部件



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

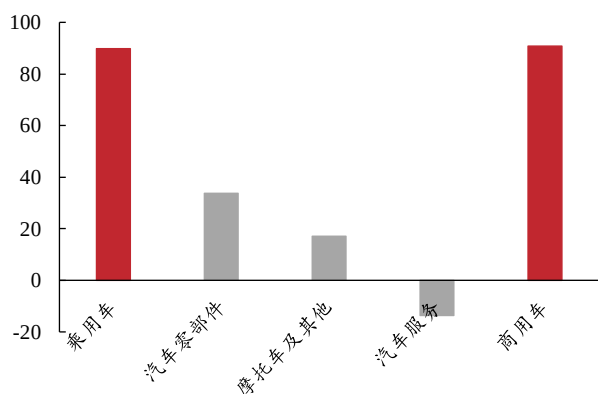
图表6. 基金持仓集中于整车以及零部件板块



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

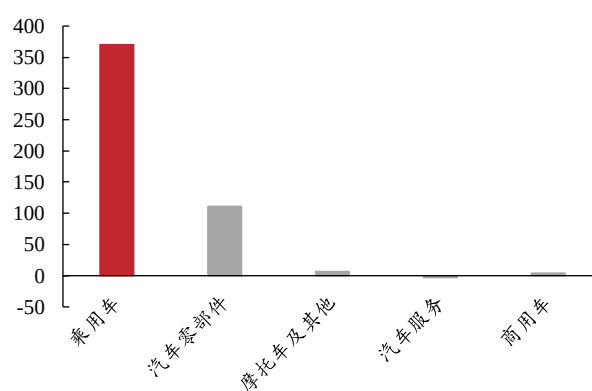
整车景气度率先恢复，持仓增幅领先其他板块。相比第一季度，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用车基金持仓增幅分别为 370.35 亿元、111.27 亿元、6.79 亿元、-3.08 亿元、4.27 亿元。乘用车板块基金持仓增幅最高，贡献率达 76%，主要由于汽车相关促进消费政策直接作用于整车相关消费，进而带动汽车零部件、汽车服务等相关产业复苏，因此乘用车板块的景气度最先改善。

图表7. 整车持仓环比增速(%)较高



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

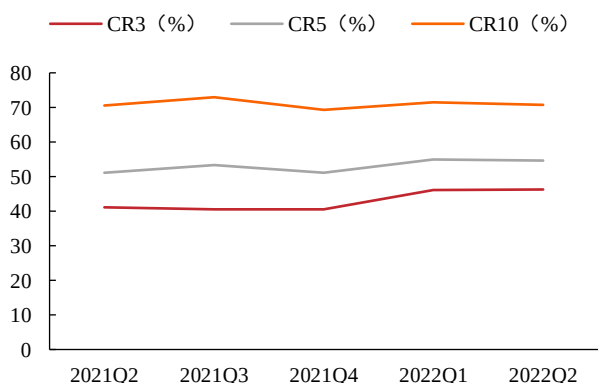
图表8. 乘用车持股总市值(亿元)增幅领先



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

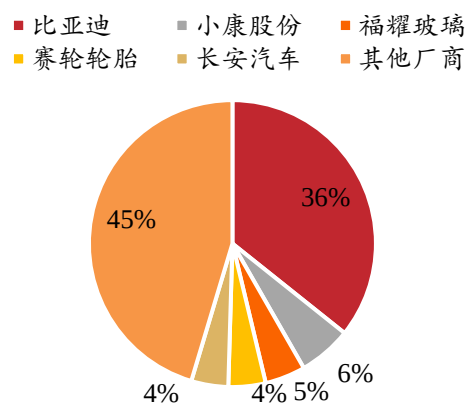
按持仓市值看，2022Q2 基金持仓个股集中度环比略有下降。2022Q2 基金持仓个股 CR3、CR5、CR10 分别为 46.3%、54.6%、70.7%，环比分别上升 0.08 个百分点、下降 0.30 个百分点、下降 0.90 个百分点，相较于 2021Q1 同比上升 5.15 个百分点、3.54 个百分点、0.07 个百分点。总体来看，集中度情况环比略有下降。2022Q2 中，小康股份基金持仓市值占板块基金持仓总市值比重环比提升 1 个百分点，占比升至 6%，板块基金持仓市值个股排名升至第二名；赛轮轮胎基金持仓市值占板块基金持仓总市值比重环比下滑 3 个百分点，占比降至 4%，板块基金持仓市值个股排名下滑至第四名。

图表9. 基金持仓个股集中度(按市值)



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

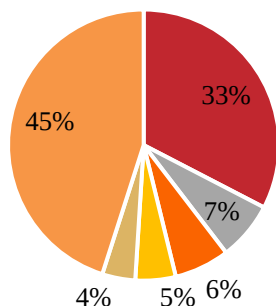
图表10. 2022Q2 基金持仓市值 Top5 个股



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表11. 2022Q1 基金持仓市值 Top5 个股

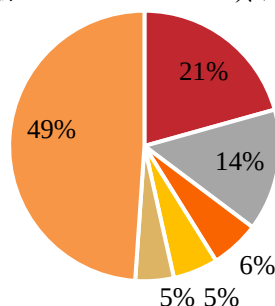
■ 比亚迪 ■ 赛轮轮胎 ■ 福耀玻璃
■ 小康股份 ■ 拓普集团 ■ 其他厂商



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表12. 2021Q2 基金持仓市值 Top5 个股

■ 比亚迪 ■ 福耀玻璃
■ 长城汽车 (HK) ■ 长城汽车 (SH)
■ 星宇股份 ■ 其他厂商



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

个股层面，基金大幅增持主要主机厂。基金对比亚迪、长安汽车、小康股份持仓总市值分别环比增加 212.52 亿元、43.79 亿元、51.02 亿元，环比上升 80.6%、370.9%、105.5%；同比增持 288.66 亿元、24.34 亿元、46.90 亿元，同比上升 65.0%、128.4%、70.4%。理想汽车-W 重仓基金持仓相较于 2022Q1 增加 29.98 亿元。基金对持仓总市值前十名个股整体持仓量保持环比增长态势。

图表13. 2022Q2 基金持仓总市值 Top10 个股持仓规模变化表（亿元）

代码	名称	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2
002594.SZ	比亚迪	187.60	268.13	328.15	263.74	476.26
601127.SH	小康股份	33.00	36.45	53.13	38.88	79.90
600660.SH	福耀玻璃	132.44	53.38	74.13	53.36	60.66
601058.SH	赛轮轮胎	30.99	62.79	80.73	56.49	56.01
000625.SZ	长安汽车	31.26	11.24	14.48	11.80	55.59
603596.SH	伯特利	12.95	26.25	34.03	28.07	48.95
2333.HK	长城汽车	53.15	105.00	103.23	28.01	47.23
601689.SH	拓普集团	14.60	12.46	9.21	31.91	42.69
601799.SH	星宇股份	41.76	50.04	46.62	19.67	39.68
0175.HK	吉利汽车	38.61	81.24	60.22	11.16	34.97

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表14. 2022Q2 基金持仓总市值环比增幅 Top10 个股持仓规模变化表 (亿元)

代码	名称	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q2 环比变化
002594.SZ	比亚迪	187.60	268.13	328.15	263.74	476.26	212.52
000625.SZ	长安汽车	31.26	11.24	14.48	11.80	55.59	43.79
601127.SH	小康股份	33.00	36.45	53.13	38.88	79.90	41.02
2015.HK	理想汽车-W	/	/	/	0.00	29.98	29.98
0175.HK	吉利汽车	38.61	81.24	60.22	11.16	34.97	23.81
603596.SH	伯特利	12.95	26.25	34.03	28.07	48.95	20.87
601799.SH	星宇股份	41.76	50.04	46.62	19.67	39.68	20.02
2333.HK	长城汽车	53.15	105.00	103.23	28.01	47.23	19.23
002472.SZ	双环传动	2.68	4.47	8.34	9.64	22.98	13.34
601238.SH	广汽集团	2.08	6.15	4.58	4.25	15.83	11.58

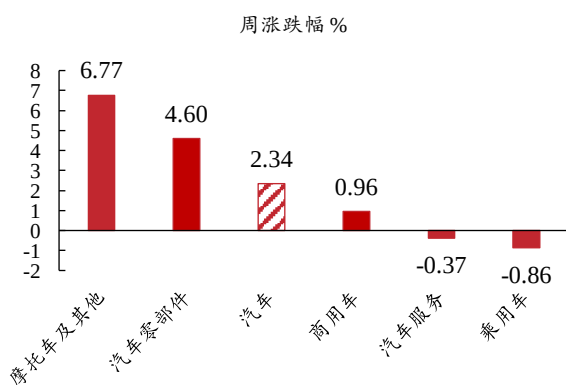
资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现: 上周申万汽车板块跑赢市场

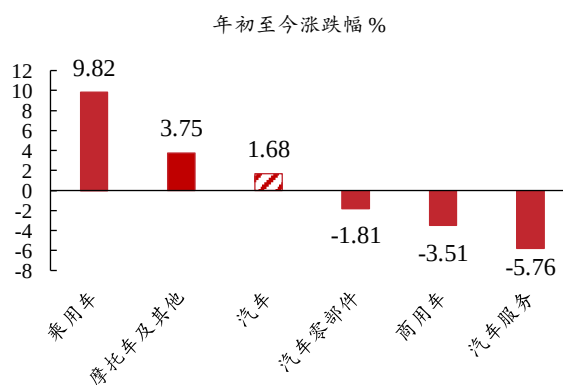
上周申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 4170.10 点, 周涨跌幅为-1.61%, 申万汽车板块周涨跌幅为 2.34%, 跑赢沪深 300 指数 3.95 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 2 名, 较前一周上升 10 名。从细分板块来看, 摩托车及其他、汽车零部件跑赢汽车板块整体涨幅, 涨幅分别为 6.77%、4.60%, 商用车、汽车服务、乘用车涨跌幅分别为 0.96%、-0.37%、-0.86%。

图表15. 上周汽车细分板块表现



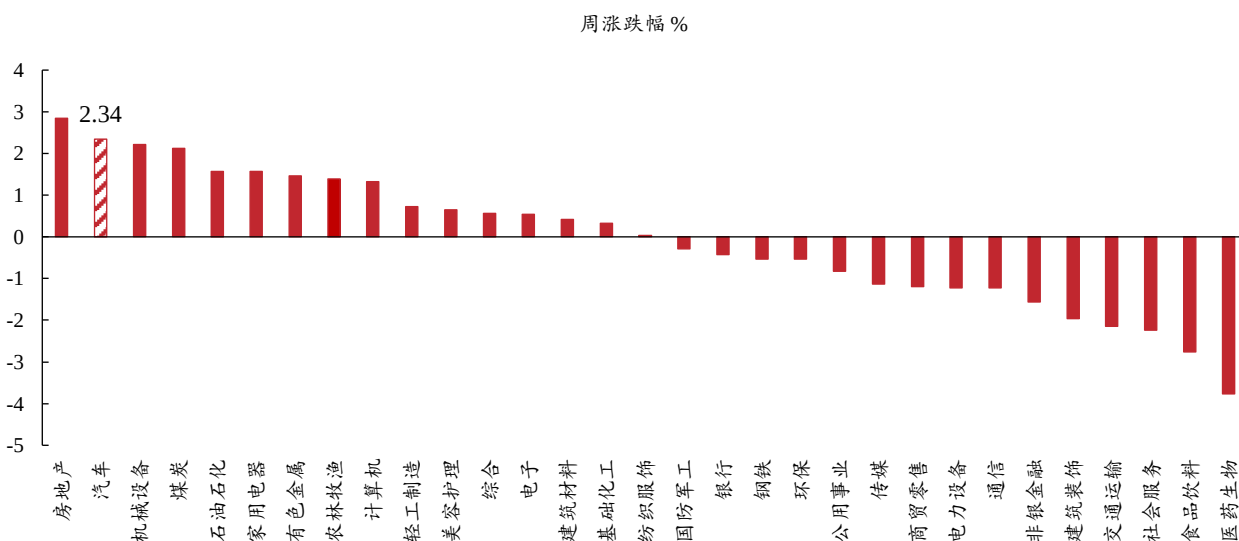
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表16. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



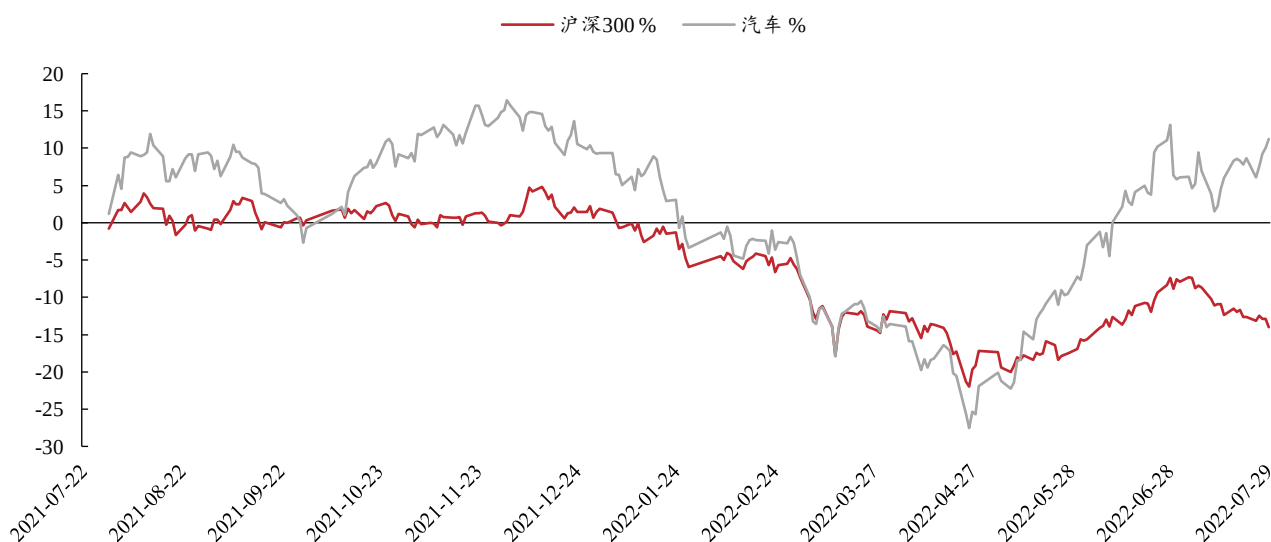
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 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18. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅

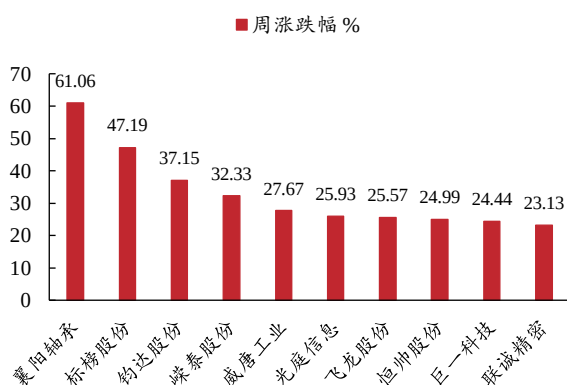


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨

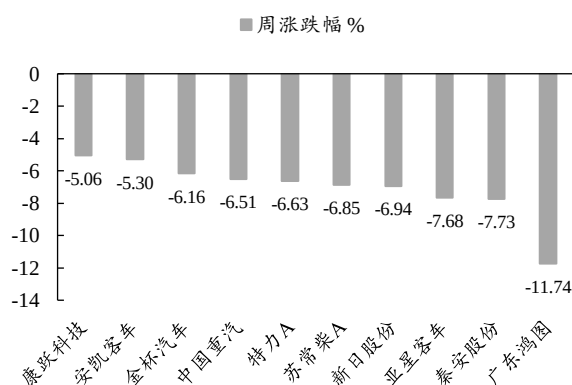
上周汽车板块 260 个个股中，共有 194 个个股上涨。涨幅前十名分别为：襄阳轴承(61.06%)、标榜股份(47.19%)、钧达股份(37.15%)、嵘泰股份(32.33%)、威唐工业(27.67%)、光庭信息(25.93%)、飞龙股份(25.57%)、恒帅股份(24.99%)、巨一科技(24.44%)、联诚精密(23.13%)；跌幅前十名分别为：广东鸿图(-11.74%)、秦安股份(-7.73%)、亚星客车(-7.68%)、新日股份(-6.94%)、苏常柴 A(-6.85%)、特力 A(-6.63%)、中国重汽(-6.51%)、金杯汽车(-6.16%)、安凯客车(-5.3%)、康跃科技(-5.06%)。

图表19. 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20. 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 38.01 倍

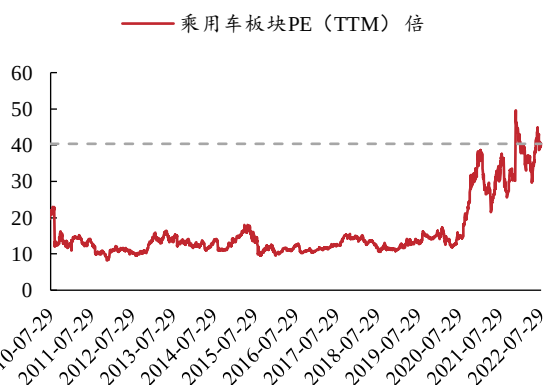
板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块的 PE(TTM)为 38.01 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 99.04%分位数。从细分板块来看, 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.36 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 96.40%分位数; 汽车零部件板块 PE (TTM) 为 36.01 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 98.15%分位数; 商用车板块 PE (TTM) 为 57.99 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 99.74%分位数; 汽车服务板块 PE(TTM)为 25.11 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 30.36%分位数; 摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 46.78 倍, 处于 2010 年以来估值水平的 43.43%分位数。

图表21. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 38.01 倍



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表22. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 40.36 倍



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表23. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 36.01 倍

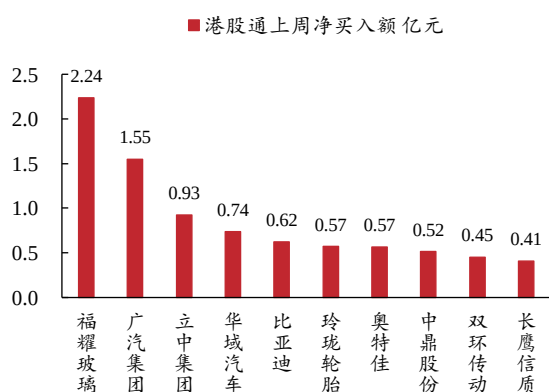


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 16.43 亿元

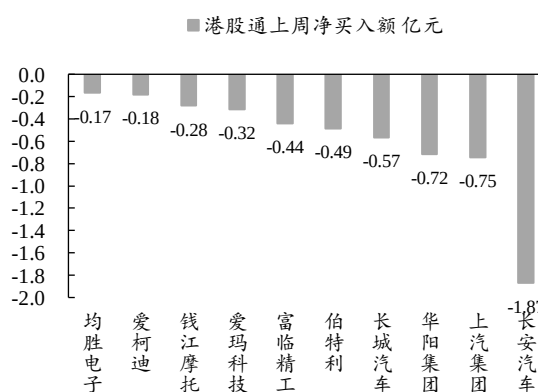
上周港股通共计净卖出汽车板块个股 3.82 亿元，其中净买入前十名分别为：福耀玻璃(2.24 亿元)、广汽集团(1.55 亿元)、立中集团(0.93 亿元)、华域汽车(0.74 亿元)、比亚迪(0.62 亿元)、玲珑轮胎(0.57 亿元)、奥特佳(0.57 亿元)、中鼎股份(0.52 亿元)、双环传动(0.45 亿元)、长鹰信质(0.41 亿元)；净卖出前十名分别为：长安汽车(-1.87 亿元)、上汽集团(-0.75 亿元)、华阳集团(-0.72 亿元)、长城汽车(-0.57 亿元)、伯特利(-0.49 亿元)、富临精工(-0.44 亿元)、爱玛科技(-0.32 亿元)、钱江摩托(-0.28 亿元)、爱柯迪(-0.18 亿元)、均胜电子(-0.17 亿元)。

图表24. 上周汽车板块港股通净买入前十名



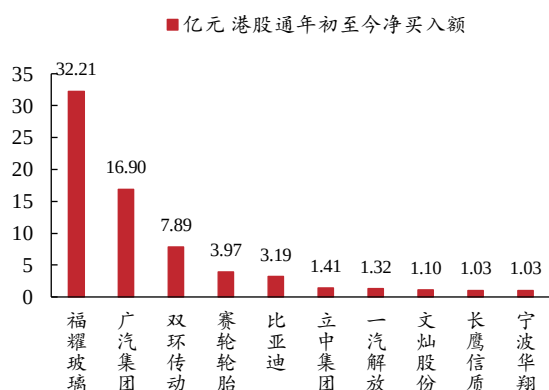
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表25. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



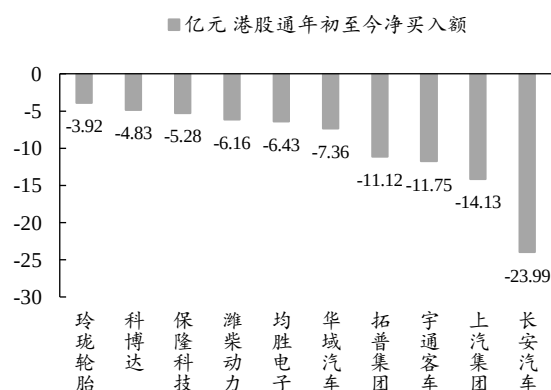
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表26. 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27. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名

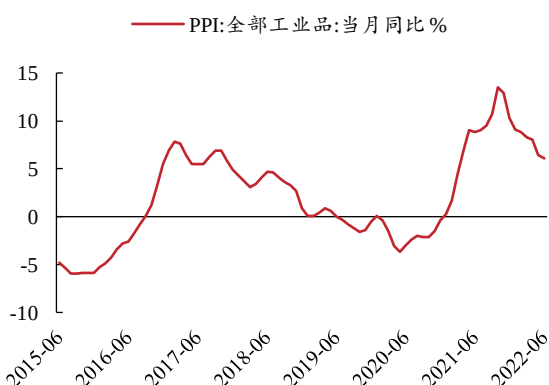


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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 22 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.92 点，周度环比下降 1.76%，年度同比下降 1.22%。

图表28. 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29. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 1.76%



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下降，铝合金价格周度环比有所上升。截至 2022 年 07 月 22 日，钢铁类大宗商品价格指数为 118.4 点，周度环比上升 1.83%，年度同比下降 26.71%；截至 2022 年 07 月 29 日，铝合金价格为 1.97 万元/吨，周度环比上升 3.14%，年度同比下降 1.99%。

图表30. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升1.83%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

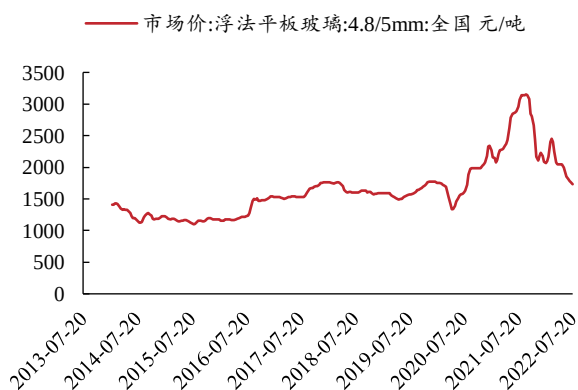
图表31. 铝合金价格周度环比上升 3.14%



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07月20日,浮法平板玻璃市场价为1732.6元/吨,10天环比下降1.71%,年度同比下降41.38%;截至2022年07月29日,中国塑料城价格指数为912.64点,周度环比下降0.44%,年度同比下降11.65%。

图表32. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.71%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表33. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.44%

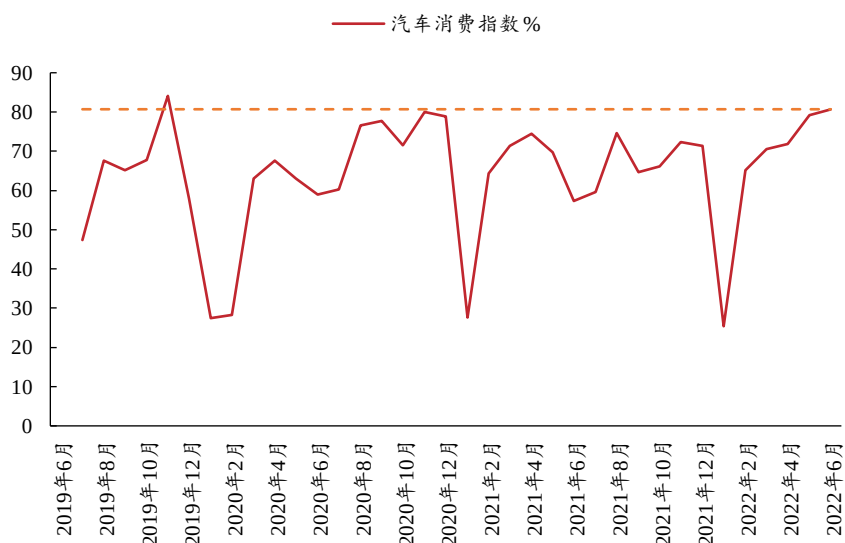


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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06月国内汽车消费指数为80.7%,较前一月提升1.5pct。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。

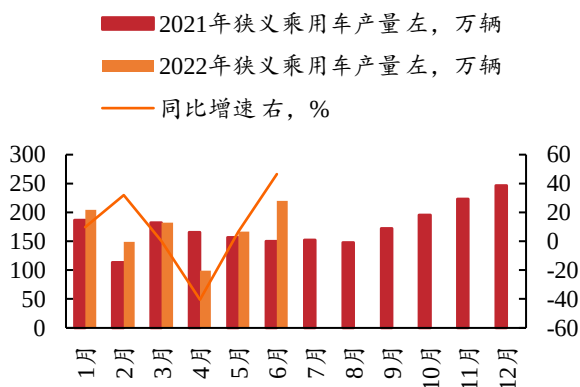
图表34. 汽车消费热度不断升高



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

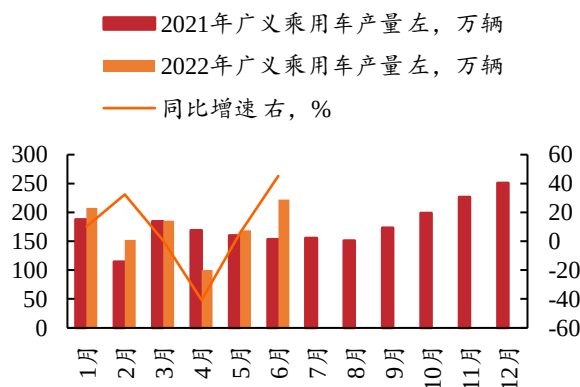
乘用车产量快速恢复。根据乘联会数据，2022年06月狭义乘用车产量为220.5万辆，同比增长46.51%，增速较前一月提升39.81 pct；广义乘用车产量为222.6万辆，同比增长45.21%，增速较前一月提升39.53 pct。随着疫情扰动的减弱、复工复产以及物流的正常恢复，乘用车的产量或将继续维持快速恢复的态势。

图表35. 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36. 广义乘用车产量快速恢复

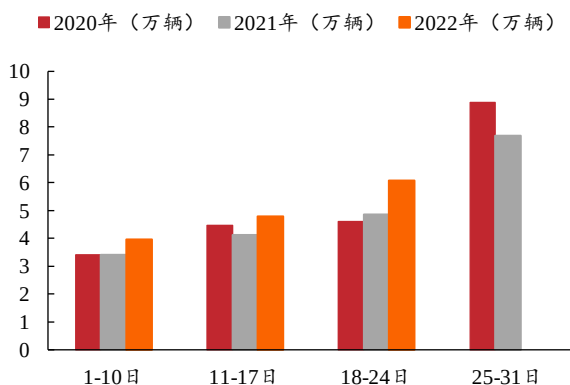


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，7月11-17日全国乘用车市场零售33.5万辆，周度环比增长21%，年度同比增长16%；批发36.0万辆，周度环比增长26%，年度同比增长35%。今年7月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均4.8万辆，同比2021年7月第二周增长16%，表现逐步回暖改善，相对今年6月第一周均值下降15%。根据乘联会，7月第一周是下半年开局，由于6月是上半年节点，经销商努力实现较强业绩，加之

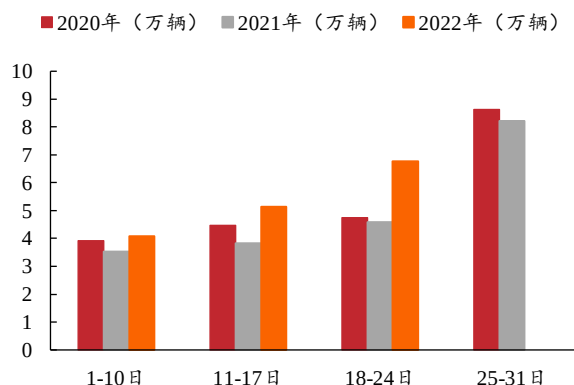
地方政府部分支持消费政策在 6 月底截止，因此 7 月初的市场表现相对一般。由于政策提振消费信心效果较好，预期后续车市零售仍可实现同比较高速增长。

图表37. 乘联会主要厂商 7 月周度零售数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

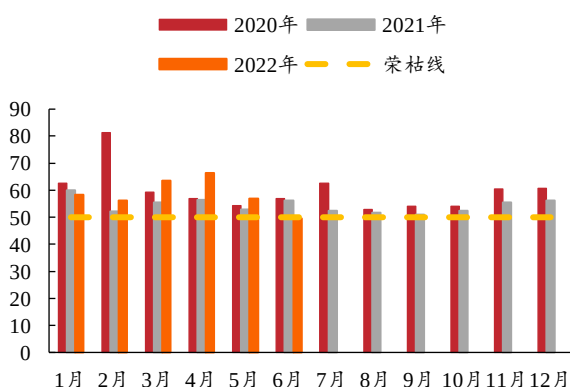
图表38. 乘联会主要厂商 7 月周度批发数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

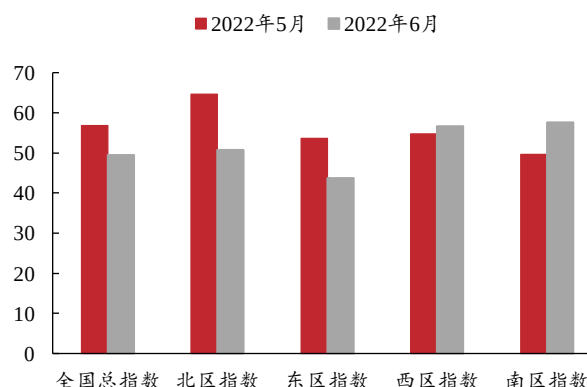
6 月份经销商库存水平有所回落，中国汽车经销商库存预警指数处于景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022 年 06 月，中国汽车经销商库存预警指数为 49.5%，同比下降 6.6 个百分点，环比下降 7.3 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之下。表明 6 月份汽车市场较 5 月有所回升，疫情影响逐渐消退，汽车流通行业处于景气区间。从区域指数情况看，6 月全国总指数为 49.5%，北区指数为 50.8%，东区指数为 43.7%，西区指数为 56.6%，南区指数为 57.6%。二季度多地疫情反复对终端汽车消费造成一定影响，使得部分区域库存预警指数较高，随着疫情影响的逐步减弱，库存水平或将在 7 月份加速下降。

图表39. 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40. 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23日-07月29日）共上市 22 款车（含改款车），其中 7 款新车，价格范围覆盖 9.99-69.99 万元。新车中新能源汽车共

有 4 款，分别为：长安深蓝-长安深蓝 SL03、江汽集团-思皓爱跑、比亚迪-海豹、雷丁-雷丁芒果 Max。

图表41. 上周新车概览 (07月23日-07月29日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
长安深蓝-长安深蓝 SL03	2022 年 7 月 25 日	掀背车	中型车	1.5L L4/纯电动 258 马力电动机/ 纯电动 218 马力 电动机	电动车单速变速箱	200-730 公里	16.89-69.99 万
长城汽车-拿铁 DHT-PHEV	2022 年 7 月 25 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	2 挡混合动力专用变速箱(DHT)	-	22.90-26.30 万
东风风行-风行游艇	2022 年 7 月 28 日	MPV	MPV	1.5T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	11.19-15.49 万
北京汽车-魔方	2022 年 7 月 28 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.99-15.39 万
江汽集团-思皓爱跑	2022 年 7 月 28 日	掀背车	紧凑型车	纯电动 193 马力电动机	电动车单速变速箱	460-602 公里	13.99-19.99 万
比亚迪-海豹	2022 年 7 月 29 日	三厢车	中型车	纯电动 204 马力电动机/纯电动 313 马力电动机/ 纯电动 530 马力电动机	电动车单速变速箱	550-700 公里	20.98-28.68 万
雷丁-雷丁芒果 Max	2022 年 7 月 29 日	两厢车	微型车	纯电动 34 马力电动机	电动车单速变速箱	150-210 公里	-

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表42. 上周新车（改款）概览（07月23日-07月29日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
福特(进口)- 福特 Mustang	2022年7 月23日	硬顶跑 车	跑车	2.3T L4	10挡手自一体	-	36.98-40.18 万
东风日产-轩 逸	2022年7 月23日	三厢车	紧凑型车	1.2L L3/1.6L L4	CVT 无级变速/5挡 手动/电动车单速变 速箱	-	9.98-17.49 万
沃尔沃亚太- 沃尔沃 S90	2022年7 月25日	三厢车	中大型车	2.0T L4	8挡手自一体	-	40.69-50.59 万
领克-领克 01	2022年7 月25日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L3/2.0T L4	3挡混合动力专用 变速箱(DHT)/8挡 手自一体	-	17.98-20.38 万
东风风行-风 行 M7	2022年7 月25日	MPV	MPV	2.0T L4/1.8T L4	6挡手动/8挡自动	-	12.69-26.99 万
沃尔沃亚太- 沃尔沃 XC40	2022年7 月25日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4/1.5T L3	7挡湿式双离合变 速箱/8挡手自一体	-	26.48-35.48 万
上汽通用别 克-昂科旗	2022年7 月25日	SUV	中大型 SUV	2.0T L4	9挡自动	-	29.99-35.99 万
东风风行-菱 智 PLUS	2022年7 月25日	MPV	MPV	2.0L L4	6挡手动	-	9.99-14.69 万
奥迪(进口)- 奥迪 A7	2022年7 月26日	掀背车	中大型车	2.0T L4/3.0T V6	7挡湿式双离合变 速箱	-	58.58-78.38 万
一汽红旗-红 旗 H5	2022年7 月26日	三厢车	中型车	1.5T L4/1.8T L4/2.0T L4	7挡湿式双离合变 速箱/8挡手自一体 /E-CVT 无级变速/7 挡双离合/6挡手自 一体	-	14.58-22.58 万
五菱工业-五 菱 EV50	2022年7 月27日	货车	微面	纯电动 82 马力 电动机	电动车单速变速箱	255-300 公里	12.48-13.88 万
五菱工业-五 菱电卡	2022年7 月27日	货车	微卡	纯电动 82 马力 电动机	电动车单速变速箱	255-300 公里	12.08-14.38 万
广汽本田-冠 道	2022年7 月28日	SUV	中型 SUV	1.5T L4/2.0T L4	CVT 无级变速/9挡 手自一体	-	22.00-33.28 万
林肯(进口)- 领航员	2022年7 月29日	SUV	大型 SUV	3.5T V6	10挡手自一体	-	109.80-142.80 万
日产(进口)- 途乐	2022年7 月29日	SUV	大型 SUV	5.6L V8	7挡手自一体	-	80.00 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

【第19届长春汽博会闭幕，成交额超60亿元】7月24日，第19届中国(长春)国际汽车博览会闭幕。本届长春汽博会销售车辆30705台，成交额63.33亿元，吸引全球155个汽车品牌参展，展出车辆1330台，举办了17款国内首发及18款新车亮点车型展示发布活动。本届长春汽博会有比亚迪、理想等18个品牌的新能源汽车亮相，新能源汽车销量飘红，成为各界关注焦点。本届长春汽博会集中展出13个中外房车品牌的100余台房车，同时还设置了汽车民宿体验区，吸引大量观众前来体验房车露营的新生活方式。(中国新闻网)

【通用汽车与电池原材料供应商签署协议，2025年北美电动汽车产能有望达100万辆】路透社7月26日消息，通用汽车已同LG化学和锂技术公司livent签署多年协议，确保用于制造电动汽车电池的关键原材料。通用汽车表示，LG化学将从今年下半年开始向通用汽车提供96.8万吨阴极材料，直至2030年，足以满足约500万辆电动汽车的需求，有望实现到2025年底在北美每年生产100万辆电动汽车的目标。此外，通用汽车将从2025年开始的6年内从Livent获得电池级氢氧化锂，两家公司都没有说明具体供应数量。(界面新闻)

【森钜科技、泰国玲珑与中集车辆三家企业拟合资设立海外新公司】森钜科技材料股份有限公司、玲珑国际轮胎(泰国)有限公司与中集车辆(集团)股份有限公司，拟在泰国新设一家合营企业。其中，森钜科技持股51%，泰国玲珑持股25%，中集车辆持股24%。据了解，合营企业主要从事半挂车BW车轴(Beam & Welded Parts Axle)的研发、生产、销售。(轮胎世界网)

【中汽协：上半年客车销售前十位省市销量均同比下降】7月26日，据中国汽车工业协会统计分析，2022年1-6月，客车销量排名前十位的省市分别是江苏、广东、浙江、北京、山东、湖北、河南、四川、上海和江西。与上年同期相比，上述十个地区销量均呈下降，其中江苏、浙江和河南降幅均超过40%，更为明显。(中新经纬)

【宝马发布可变颜色的概念车，宝马iX Flow国内首发亮相】7月25日，宝马iX Flow概念车在国内首次亮相，搭载宝马电子墨水(E-ink)技术，能够实现车身一键变色功能。官方表示，宝马iX Flow概念车这一技术能够在车身表面提示车辆是否处于满电状态、车辆使用情况等。在2022宝马CES大会上，宝马推出宝马电子墨水这一新技术，能够以数字化方式改变车身颜色。宝马iX Flow首款搭载这一技术，最大亮点就是可以随意在黑色和白色车漆之间切换，甚至可以组成不规则的双色车身方案。官方称“电

子墨水”使车身颜色变换的同时也有利于降低能耗，比如在夏天将车声颜色调整为白色，有利于降低电气系统所需能量，提升车内舒适性。（第一电动网）

【五菱核酸采样车投入市场，首批车辆 8 月运抵上海】7 月 26 日，五菱汽车宣布其打造的核酸采样车将于 8 月正式投入市场使用，首批车辆将投入上海。据介绍，五菱核酸采样车分 2 座、4 座不同车型版本，最高可实现日采样量约 1.7 万人次。此外，采样车还配置了可拓展采样窗口，用于紧急情况下有效提升采样效率。通过五菱核酸采样车，核酸检测从“人找点”变成“点找人”，尤其是针对学生、老人等特殊群体的核酸检测需求，以及小区、乡镇和农村等不同检测地点，车辆可直接开到居民家门口，灵活移动到需要的地方，快速完成采样检测。目前，第一批五菱核酸采样车将于 8 月抵达上海，用于上海交通大学的校园日常核酸检测。（盖世汽车网）

【特斯拉联合创始人所创公司计划投资 35 亿美元，建电池材料工厂】7 月 26 日，据国外媒体报道，由特斯拉联合创始人、前 CTO 施特劳贝尔（Jeffrey Brian Straubel）创立的电池回收再利用公司 Redwood Materials，计划投资 35 亿美元建设一座电池材料工厂，工厂计划建在内华达州西北部里诺的郊区，建成后用于生产电动汽车电池所需的关键原材料。同特斯拉在内华达州里诺的电池超级工厂一样，也将花费很长的时间建设，35 亿美元的投资跨度长达 10 年，建成后的全职员工将超过 1500 名。（TechWeb）

【宁德时代与博世合作打造新能源汽车维修站正式开业】近日，宁德时代与博世汽车售后首家双品牌授权新能源汽车维修站正式开业，占地约 2400 平方米，主要为新能源汽车提供综合、专业的维修服务。官方介绍，宁德时代可助力维修站提前对车辆故障进行云端诊断，主动预判或识别故障，博世则提供各类技术件和易损件、新能源汽车全方位检测设备（包括模组维护仪、气密性检测仪、多功能绝缘检测仪等）、高压操作维修能力以及技术赋能、市场营销、运营辅导、数字化生态系统等。（第一电动网）

【小鹏汇天首个飞行汽车试制工厂落成】7 月 25 日，小鹏汇天首个飞行汽车试制工厂正式落成。该试制试验基地坐落于广州市番禺区化龙镇，基地占地面积约 35000m²，建筑面积 20000m²，主要包含 2 个试制车间、1 个动力试验中心和 1 个飞行汽车试验中心。它将主要承接飞行汽车在量产前的试制、工艺验证和性能试验的任务。同时也将支持其他项目前期的预研、机加和试验等工作。小鹏汇天首个试制工厂的落成，代表着小鹏汇天在飞行汽车研发进程中迈出关键一步。（第一电动网）

【摩洛哥计划建电动汽车电池超级工厂】据外媒报道，摩洛哥工业部长 Ryad Mezzour 宣布，该国正在与电动汽车电池制造商谈判，以便在该国建立一座工厂，与现有的汽车行业和钴产量相匹配。Mezzour 透露，计划中的电动汽车电池工厂将“为当地汽车行业提供巨大的动力”，并将受益于该国

的可再生能源和钴、磷酸盐等原材料的供应。摩洛哥国内外对电动汽车电池的需求正在增长，雪铁龙计划在两年内将其在摩洛哥的电动汽产能在当前5万辆的基础上提升一倍。雷诺和 Stellantis 也在摩洛哥设有工厂，该国汽车总年产能大约为 70 万辆。（盖世汽车网）

【特斯拉已着手准备向其他品牌电动汽车开放部分美国超级充电网络】

7月25日，据国外媒体报道，特斯拉正欲利用公共资金建设电动汽车充电站，并着手向其他制造商生产的电动汽车开放其部分美国超级充电网络。据悉，目前拜登政府、汽车制造商和许多州政府正试图加快在高速公路沿线建设超充站的步伐，特斯拉正在申请联邦和州政府未来几年内欲投入的十亿美元资金。特斯拉已经建立了一个全国性快速充电网络，但其在美国仅限自家用户使用，不过其早已公布向其他电动汽车用户开放充电网的计划，目前该计划终于有了进展。根据最近的监管文件显示，特斯拉正申请公共资金，想要获批，就将需要向其它电动汽车制造商开放充电网络。（TechWeb）

【三一重卡与小马智行成立合资公司】

7月28日，三一重卡与自动驾驶公司小马智行宣布成立合资公司，共同打造高端自动驾驶重卡产品，开展L4级别自动驾驶重卡产品的研发、生产与销售。此次成立合资公司，双方将基于各自资源和技术优势展开全面合作，共同定义和开发面向未来智慧物流的车规级、带冗余的L4级别高端智能重卡产品，赋能未来干线物流运输。合资公司计划于2022年内实现小规模量产自动驾驶卡车，2024年内实现大规模量产。几年后年产量将有望突破万辆规模。目前，基于三一新能源卡车平台打造的自动驾驶两台样车已经进行全面路测试验，累计里程超两万公里，为后续车辆研发和量产奠定坚实的基础。（第一商用车网）

【小米汽车充电站专利获授权 可对运输车上多车充电】

7月27日，小米汽车科技有限公司申请的“充电站”专利获授权，授权公告号为CN217048302U。据企查查显示，专利摘要称，该充电站包括基座和多个充电桩，其中多个充电桩固设在基座上并且间隔布置在基座的至少一侧，用于对装载在运输车辆上的多个电动车辆充电。通过上述技术方案，充电站能够大大节省为新车充电的时间和空间，并有效地提高充电准确率。（北极星储能网）

【泰国推出新的税收优惠政策助推电动汽车发展】

7月26日，泰国内阁批准了两项新的税收优惠政策，以促进电动汽车的使用，并帮助推动泰国成为重要的电动汽车生产基地。泰国总理府发言人塔纳功表示，当天的内阁会议批准将纯电动汽车的年度道路通行税减免80%。凡是今年10月1日至2025年9月30日期间注册使用的电动汽车均可享受相应税收优惠。政府预计在此期间泰国将有超过12.87万辆的电动汽车上路。此外，内阁还批准从今年起至2025年5月底期间，免征在本地免税区、自由贸易区组装或制造电池驱动的10人以下乘用车、皮卡车的关税，并将进口电池的价值视为当地制造成本(最高为电动汽车零售价的15%)。（中国新闻网）

【力拓与福特签署电池和低碳材料谅解备忘录，有望成阿锂矿首批客户】近日，英澳矿业巨头力拓（Rio Tinto）力拓与全球最大汽车制造商之一福特汽车公司签署了非约束性全球合作谅解备忘录，共同为福特汽车使用的电池和低碳材料开发更可持续、更安全的供应链。力拓称，这项涉及多种材料的伙伴关系，将通过向福特公司提供锂、低碳铝及铜等材料，助力全球向净零未来转型。根据该协议，福特将探索成为力拓阿根廷 Rincon 锂矿项目的首批客户。力拓透露，目前正在就 Rincon 项目的投产进行详细规划，将与福特合作达成重要的锂矿承购协议，以支持其电动汽车的生产。（澎湃新闻）

【蔚来能源欧洲工厂将于9月投运，为其海外首座工厂】7月29日晚间，蔚来能源官方表示，蔚来在匈牙利佩斯州投资建设的蔚来能源欧洲工厂将于9月投入运营。该工厂是蔚来在海外建设的第一座工厂，也是蔚来加电产品的欧洲制造中心、服务中心和研发中心，主要业务包括换电站制造与售后服务，蔚来欧洲加电业务培训，以及加电产品的研发。继进入挪威市场后，今年下半年，蔚来的产品与全体系服务将在德国、荷兰、瑞典、丹麦正式落地。（界面新闻）

【小米汽车9月进入软模车下线阶段，场测销服搭建牌照申领料如期推进】近日，媒体从相关渠道获悉了小米汽车的最新进展：小米将于9月进入软模车下线阶段，后续将如期进入场测和冬测周期。内部相关信息显示，小米汽车团队目前总人数已超过1600人。受疫情影响，小米汽车工程研发团队不得不大范围居家办公，但相关研发进度非但没有被耽误，反而取得了超过预期的成果，知情人士透露，目前小米已锁定相关供应链合作伙伴的部分最新稀缺工艺零配件供应资源。同时，小米汽车项目在小米集团内，已从小米汽车团队研发端延展至集团内相关业务部门，包括中国区销售运营相关筹备立项已开始推进。综合多方信息来看，小米汽车项目目前只待新能源汽车牌照正式发放、产品的冬季和夏季的测试验证和营销与服务体系的搭建如期推进。（快科技）

5.2. 重点公司公告

【飞龙股份：收到理想供应商定点意向书】7月27日，飞龙汽车部件股份有限公司发布关于收到重庆理想汽车有限公司常州分公司供应商定点意向书的公告。根据该定点意向书显示，公司成为理想汽车某项目热管理模块/EGR冷却阀的供应商。此次公司和理想汽车的合作，充分体现了公司在新能源领域的综合实力，是公司开拓和发展新能源市场的又一项重要成果，对公司布局新能源汽车市场具有重要意义。本项目对公司本年度业绩不会产生影响，有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。

【瑞鹄模具：公开发行可转换公司债券】7月26日，瑞鹄汽车模具股份有限公司发布公开发行可转换公司债券上市公告书。公告显示，公司成功

发行 4.3980 亿元可转换公司债券，本次可转债债券将于 2022 年 7 月 27 日起在深交所挂牌交易，债券简称“瑞鹄转债”，债券代码“127065”，上市数量 439.8 万张。本次发行可转换公司债券募集资金将全部投入新能源汽车轻量化车身及关键零部件精密成形装备智能制造工厂建设项目（一期），此次募投项目完全达产后，将形成年产 288 套轻量化车身覆盖件及新能源三电系统铝板材模具智能制造能力。同时，如本次可转换公司债券全部转股，按初始转股价格计算，则公司股东权益增加 4.3980 亿元，总股本增加约 2533.41 万股。

【豪能股份：收购重庆豪能兴富同步器有限公司 49%股权】7 月 26 日，成都豪能科技股份有限公司发布关于收购重庆豪能兴富同步器有限公司 49% 股权的公告。公司以自有资金 90,752,653.88 元收购标的公司 49% 的股权，标的公司的主营业务为汽车传动系统相关产品的研发、生产和销售，从德国、英国、意大利、日本等引进了一大批具有国际水准的高端设备，已初步实现了自动化、智能化制造，产品主要配套车系有：奔驰、宝马、奥迪、大众、雷诺、红旗、上汽、吉利、长安等。本次交易完成后，重庆豪能即成为公司全资子公司，便于公司推进与标的公司的资源整合以及深度融合，促进协同效应的发挥。同时，标的公司是公司汽车产业链的重要组成部分，本次交易有利于提升公司在产品及产业链布局方面的竞争优势，将进一步提高上市公司的整体盈利能力及抗风险能力。

【江淮汽车：获得政府补助】7 月 29 日，安徽江淮汽车集团股份有限公司发布关于获得政府补助的公告。公告表示，2022 年 7 月 15 日至 28 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 19,351,490.07 元人民币，主要包括稳岗补贴、产业链带动奖励、包河区高质量发展政策奖补、企业发展资金支持奖补等。

【金麒麟：与布雷博设立合资公司】7 月 26 日，山东金麒麟股份有限公司发布关于与布雷博股份公司设立合资公司的公告。合资公司中文名称为“山东博麒麟摩擦材料科技有限公司”，英文名称为“Shandong BRGP Friction Technology Co.,Ltd”。合资公司的注册资本为人民币 4,140 万元，双方各按照 50% 出资。根据投资计划，两家公司预计在未来 3 年的总投资约为 3,500 万欧元。新成立的公司将结合布雷博在制动系统领域的领先优势和金麒麟的高科技摩擦解决方案，服务于乘用车、轻型商用车和重型卡车等细分市场，预期会提升金麒麟在生产创新型的售后刹车片产品上的技术水平及品牌溢价能力，提升公司核心竞争力，有利于推动公司与全球知名汽车生产厂商或其供应商建立坚实的业务关系，为公司的长期发展奠定良好基础。

6. 投资建议

二季度基金显著加仓汽车板块，但当前仍处于低配状态，随着板块业绩

逐步兑现，后续优质标的或将得到更大比例持仓。建议关注整车以及零部件相关标的：**(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**：福耀玻璃、长鹰信质、爱柯迪、万向钱潮、万丰奥威、冠盛股份、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

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/>