

## 行业研究

## 头部自主品牌淡季逆势增长，供需优化持续拉动汽车消费

——汽车和汽车零部件行业周报（2022/8/1-2022/8/5）

## 要点

**本周汽车板块跑输沪深300指数3.7个百分点：**8/1-8/5 中信汽车一级行业表现（-4.0%）弱于沪深300（-0.3%），在31个中信一级行业中排名第27位。二级行业细分板块拆分来看，乘用车-1.2%、摩托车及其他-3.5%、商用车-4.3%、汽车销售及服务-5.1%、汽车零部件-6.3%。

**7月乘联会销量数据符合预期，渠道补库节奏加快：**1) 根据乘联会数据，7月第4周内乘用车日均零售销量同比+14%至8.8万辆，日均批发销量同比+53%至12.5万辆。7月国内乘用车累计零售销量同比+17%至176.8万辆，累计批发销量同比+40%至211.9万辆；2) 根据交强险数据，7月第4周上险量51.9万辆，日均7.4万辆。7月累计上险量188.1万辆，日均6.1万辆；3) **海外市场：**欧洲销量表现低迷，主要欧洲国家7月乘用车注册量同比-7.4%至66.4万辆，新能源乘用车注册量同比-4.7%至12.5万辆（渗透率18.8%）。我们认为，1) 7月国内乘用车销量整体符合预期，创历史同期的新高；2) 政策红利+新能源车终端需求旺盛驱动7月销量同比增长；3) 经销商加快补库节奏，预计9-10月至年底，强车型周期叠加补贴退坡影响将带动国内乘用车市场再度走强。

**7月比亚迪销量表现强劲，蔚小理表现略低于预期：**7月自主品牌销量数据公布；其中，比亚迪同/环比+292.0%/+21.3%至16.3万辆，淡季仍实现销量环比稳健增长。新势力方面，7月蔚小理交付量均环比回落20%+；其中，小鹏同比+43.3%/环比-24.7%至1.2万辆，理想同比+21.3%/环比-20.0%至1.0万辆，蔚来同比+26.7%/环比-22.4%至1.0万辆。我们判断，1) 头部自主品牌加速新能源车高端化+智能电动化转型，预计行业市场竞争或将陆续加剧，新能源车型周期+供应链+产能爬坡将成为主导销量爬坡的关键因素；2) 预计2H22E新能源车订单转换效率有望进一步增强、叠加新车上市提振，持续看好行业销量爬坡趋势。

**看好2H22E板块基本面边际改善前景：**当前汽车板块A股PE-TTM约48x（接近2020至今估值均值+1x标准差）；H股PE-TTM约21x（位于2020至今估值均值以上的水平）。我们判断，1) 近期汽车板块小幅回调，预计仍将延续高位震荡格局，本月半年报业绩将陆续公布，板块已切换至销量/业绩兑现阶段。2) 展望来看，新能源乘用车需求依然表现稳健、叠加各地因地制宜基于新能源车的补贴扶持与2023E补贴退坡驱动的年末冲量前景，看好2H22E新能源乘用车爬坡趋势，预计2022E国内新能源乘用车销量或落在500-550万辆的预测上限。3) 整车方面，看好2H22E具有较强插混、以及高端纯电车型周期的车企；零部件方面，看好新定点释放/市占率抬升，业绩有稳健兑现前景的标的。

**投资建议：**整车推荐特斯拉，建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车；零部件推荐福耀玻璃、伯特利，建议关注德赛西威、华阳集团。

**风险提示：**政策波动；产能、供应链等不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场/金融风险。

汽车和汽车零部件  
买入（维持）

## 作者

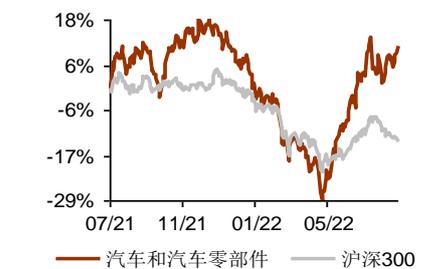
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebscn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

半年报季临近，板块切换至基本面兑现阶段——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/11-2022/7/17）（2022-07-17）

购置税减免政策效果初现，稳定汽车消费持续推进——汽车和汽车零部件行业周报（2022/7/4-2022/7/10）（2022-07-10）

产销如期恢复，看好2H22E新能源车爬坡前景——汽车和汽车配件行业2022年6月乘联会数据跟踪报告（2022-07-10）

## 重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
TSLA.O	特斯拉	864.51	6.78	14.24	20.84	128	61	41	买入
600660.SH	福耀玻璃	39.18	1.21	1.56	1.92	32	25	20	买入
3606.HK	福耀玻璃	37.65	1.21	1.56	1.92	26	20	17	买入
603596.SH	伯特利	97.06	1.24	1.50	2.00	79	65	49	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-08-05；汇率按1HKD=0.84804CNY换算

# 目 录

1、 本周销量跟踪.....	4
2、 本周指数跟踪.....	6
3、 行业动态.....	9
3.1、 公司公告 .....	9
3.1.1、 乘用车公司公告 .....	9
3.1.2、 汽车零部件公司公告 .....	9
3.1.3、 新势力公司公告 .....	10
3.1.4、 汽车产销公告 .....	10
3.2、 公司新闻 .....	11
3.2.1、 乘用车公司新闻 .....	11
3.2.2、 新势力公司新闻 .....	11
3.3、 行业新闻 .....	12
4、 行业上游原材料数据跟踪 .....	14
5、 新车上市.....	16
6、 政策汇总.....	17
7、 风险分析.....	19

## 图目录

图 1: 7 月乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆) .....	4
图 2: 7 月乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆) .....	4
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....	6
图 4: 中信汽车子行业周涨跌 .....	7
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股.....	7
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现 .....	7
图 7: 2018/1/2-2022/8/5 中信 A 股汽车指数 PE (TTM) .....	8
图 8: 2018/1/2-2022/8/5 中信港股汽车指数 PE (TTM) .....	8
图 9: 中信期货钢铁指数本周上涨 0.31%.....	14
图 10: 沪铝指数本周下跌 1.37% .....	14
图 11: 沪胶指数本周下跌 0.77%.....	14
图 12: 中国塑料城价格指数下跌 0.22%.....	14
图 13: 纽约原油价格本周下跌 7.70 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 13.02 美元/桶 (单位: 美元/桶) .....	14
图 14: NYMEX 天然气本周下跌 0.02 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) .....	14
图 15: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨) .....	15
图 16: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨) .....	15

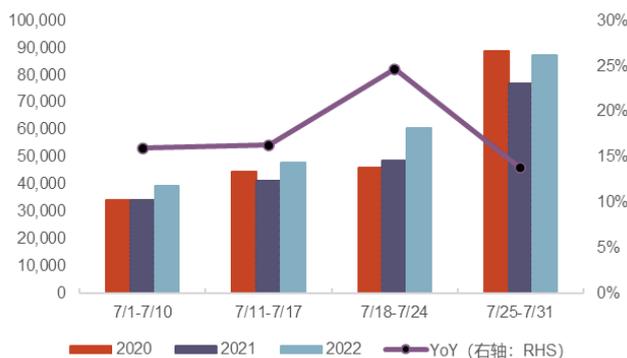
## 表目录

表 1: 6/27-7/31 主要乘用车品牌销量及市占率 (单位: 辆) .....	4
表 2: 2022/1-2022/7 主要欧洲国家乘用车注册量 (单位: 辆) .....	5
表 3: 8 月新车上市预告 .....	16
表 4: 2022 年关于汽车消费政策汇总 .....	17

## 1、本周销量跟踪

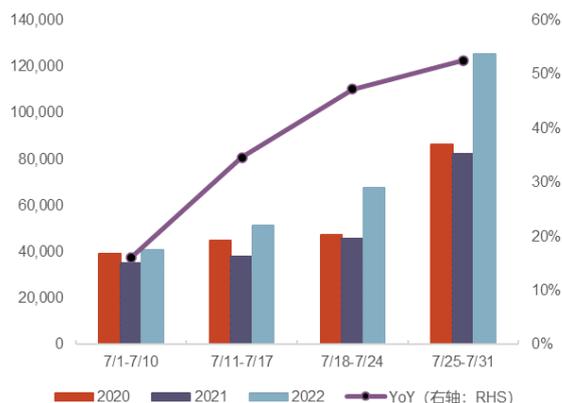
根据乘联会数据，7月第4周国内乘用车日均零售销量同比+13.8%至8.8万辆，日均批发销量同比+52.6%至12.5万辆。7月国内乘用车累计零售销量同比+17.2%至176.8万辆，累计批发销量同比+39.8%至211.9万辆。

图1：7月乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图2：7月乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，7月第4周上险总量51.9万辆，日均7.4万辆。7月累计上险量188.1万辆，日均6.1万辆。其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（16.9%）>广汽集团（11.7%）>比亚迪汽车（7.8%）>长安汽车（5.1%）>吉利汽车（4.8%）。

表1：6/27-7/31 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	6/27-7/3	7/4-7/10	7/11-7/17	7/18-7/24	7/25-7/31	7月累计	7月累计市占率
上汽集团	82,748	56,479	62,489	68,290	94,525	317,246	16.9%
广汽集团	62,832	39,276	45,023	49,636	58,727	219,590	11.7%
比亚迪汽车	36,256	25,976	30,820	33,645	40,235	146,214	7.8%
长安汽车	25,850	18,750	21,396	19,717	24,153	95,095	5.1%
吉利汽车	26,237	16,406	18,066	19,717	24,153	89,586	4.8%
长城汽车	16,115	13,063	13,862	14,264	17,017	65,112	3.5%
特斯拉中国	14,939	162	424	3,034	5,117	15,139	0.8%
江淮汽车	4,127	2,587	2,492	2,322	3,117	12,287	0.7%
理想汽车	3,113	2,283	2,944	2,525	3,153	12,239	0.7%
小鹏汽车	4,094	2,082	2,789	2,409	3,430	12,465	0.7%
极氪汽车	2,286	384	81	771	1,973	4,189	0.2%
岚图汽车	325	261	242	243	704	1,589	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：交强险数据统计口径7月第一周数据包含6月末数据，因此7月累计数据中7/1、7/2、7/3按日均数据计算）

海外汽车市场销量低迷。7月主要欧洲国家累计新能源乘用车注册量同比-4.7%至12.5万辆，累计乘用车注册量同比-7.4%至66.4万辆。2022/1-2022/7主要欧洲国家累计新能源乘用车注册量同比+4.3%至101.9万辆，累计乘用车注册量同比-13.4%至492.5万辆。

表 2：2022/1-2022/7 主要欧洲国家乘用车注册量（单位：辆）

类别	国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	1-7月累计
新能源乘用车注册量	德国（乘用车）	39,792	49,889	61,762	43,872	52,391	58,437	52,527	358,670
	英国（汽车）	23,480	15,094	55,352	19,348	22,787	30,451	18,776	185,288
	法国（乘用车）	18,151	23,140	31,525	22,926	26,548	33,864	20,038	176,192
	挪威（乘用车）	7,199	6,531	14,930	8,189	9,820	13,391	6,013	66,073
	瑞典（乘用车）	10,522	10,908	15,950	10,567	12,508	14,349	8,895	83,699
	意大利（汽车）	9,119	8,648	10,594	8,602	11,965	13,264	8,756	70,948
	西班牙（汽车）	4,985	6,323	6,397	6,256	7,254	7,849	6,281	45,345
	瑞士（乘用车）	3,657	5,663	6,210	3,366	4,247	5,982	3,402	32,527
	<b>累计</b>	<b>116,905</b>	<b>126,196</b>	<b>202,720</b>	<b>123,126</b>	<b>147,520</b>	<b>177,587</b>	<b>124,688</b>	<b>1,018,742</b>
乘用车注册量	德国（乘用车）	184,112	200,512	241,330	180,264	207,199	224,558	205,911	1,443,886
	英国（汽车）	115,087	58,994	243,479	119,167	124,394	140,948	112,162	914,231
	法国（乘用车）	102,899	115,384	147,077	108,723	126,811	171,085	107,548	879,527
	挪威（乘用车）	7,957	8,147	16,238	9,725	11,537	14,901	7,247	75,752
	瑞典（乘用车）	19,893	21,136	28,710	21,942	26,413	26,088	17,834	162,016
	意大利（汽车）	109,008	112,518	121,278	98,675	122,761	128,618	111,215	804,073
	西班牙（汽车）	42,377	62,103	59,920	69,111	98,127	102,105	86,749	520,492
	瑞士（乘用车）	15,899	16,606	21,722	15,646	18,450	21,277	15,656	125,256
	<b>累计</b>	<b>597,232</b>	<b>595,400</b>	<b>879,754</b>	<b>623,253</b>	<b>735,692</b>	<b>829,580</b>	<b>664,322</b>	<b>4,925,233</b>
新能源乘用车渗透率	德国（乘用车）	21.61%	24.88%	25.59%	24.34%	25.29%	26.02%	25.51%	24.8%
	英国（汽车）	20.40%	25.59%	22.73%	16.24%	18.32%	21.60%	16.74%	20.3%
	法国（乘用车）	17.64%	20.05%	21.43%	21.09%	20.94%	19.79%	18.63%	20.0%
	挪威（乘用车）	90.47%	80.16%	91.94%	84.21%	85.12%	89.87%	82.97%	87.2%
	瑞典（乘用车）	52.89%	51.61%	55.56%	48.16%	47.36%	55.00%	49.88%	51.7%
	意大利（汽车）	8.37%	7.69%	8.74%	8.72%	9.75%	10.31%	7.87%	8.8%
	西班牙（汽车）	11.76%	10.18%	10.68%	9.05%	7.39%	7.69%	7.24%	8.7%
	瑞士（乘用车）	23.00%	34.10%	28.59%	21.51%	23.02%	28.11%	21.73%	26.0%
	<b>累计</b>	<b>19.57%</b>	<b>21.20%</b>	<b>23.04%</b>	<b>19.76%</b>	<b>20.05%</b>	<b>21.41%</b>	<b>18.77%</b>	<b>20.68%</b>

资料来源：各国家汽车网站，光大证券研究所整理

## 2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (-4.0%) 弱于沪深 300 (-0.3%)，在 31 个中信一级行业中排名第 27 位。二级行业细分板块中，乘用车-1.2%、摩托车及其他-3.5%、商用车-4.3%、汽车销售及服务-5.1%、汽车零部件-6.3%。

本周汽车板块涨幅前五分别为日盈电子 (+37.6%)、吉利汽车 (+15.1%)、神通科技 (+11.7%)、金麒麟 (+11.3%)、常青股份 (+11.3%)；跌幅前五分别为瑞鹤模具 (-15.1%)、合力科技 (-15.5%)、东箭科技 (-16.2%)、今飞凯达 (-16.5%)、襄阳轴承 (-22.7%)。

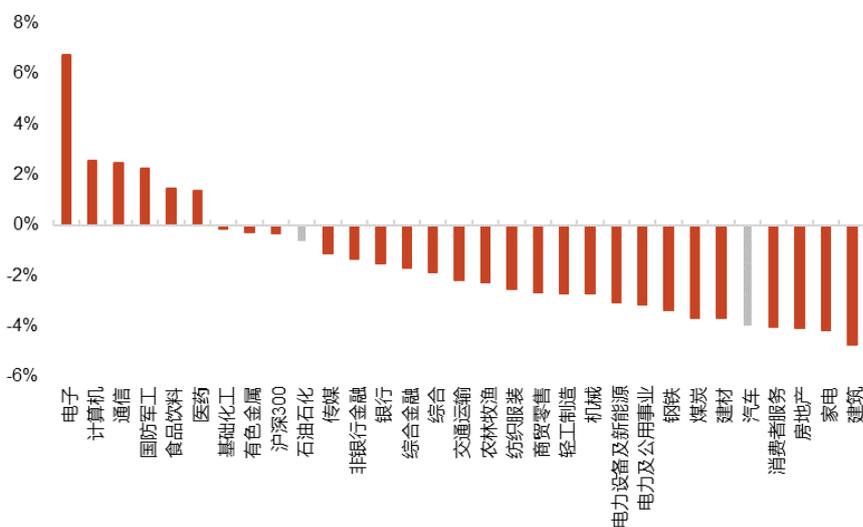
重点企业本周表现：

乘用车：吉利汽车 (+15.1%)、江淮汽车 (+4.6%)、广汽集团 (+1.9%)、比亚迪 (+1.3%)、上汽集团 (-0.7%)、长安汽车 (-3.2%)、长城汽车 (-8.0%)、赛力斯 (-11.8%)。

汽车零部件：福耀玻璃 (-4.5%)、德赛西威 (-5.0%)、华域汽车 (-6.0%)、伯特利 (-8.2%)、新泉股份 (-9.3%)、华阳集团 (-9.6%)、拓普集团 (-9.9%)、银轮股份 (-12.4%)。

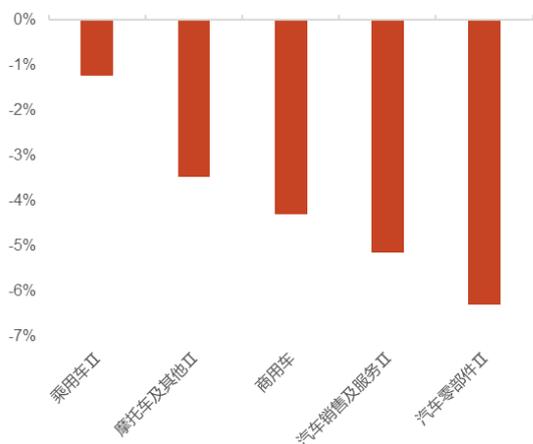
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (+9.8%)、理想 (+5.4%)、小鹏汽车 (+1.2%)、特斯拉 (-3.0%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



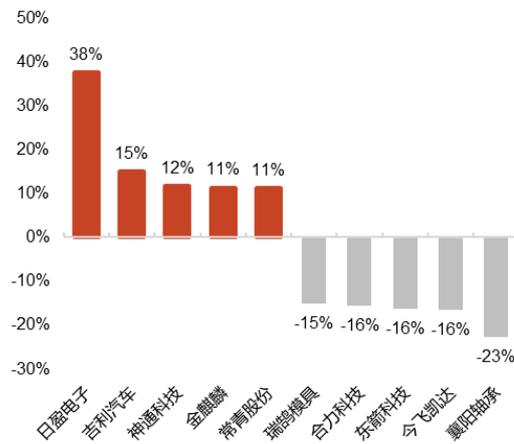
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

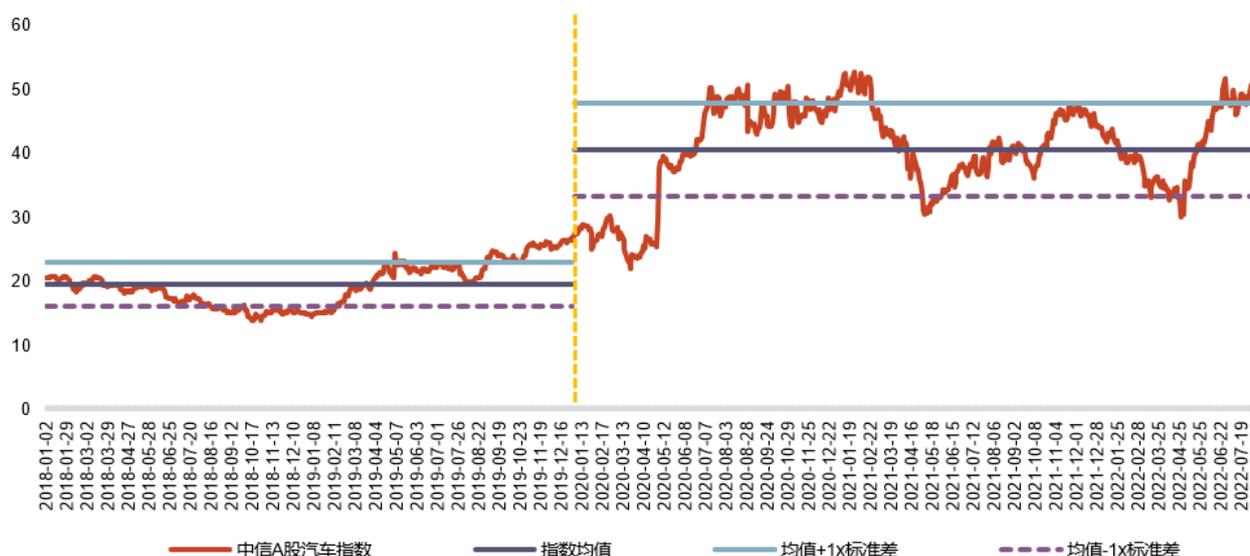
图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.08.05）

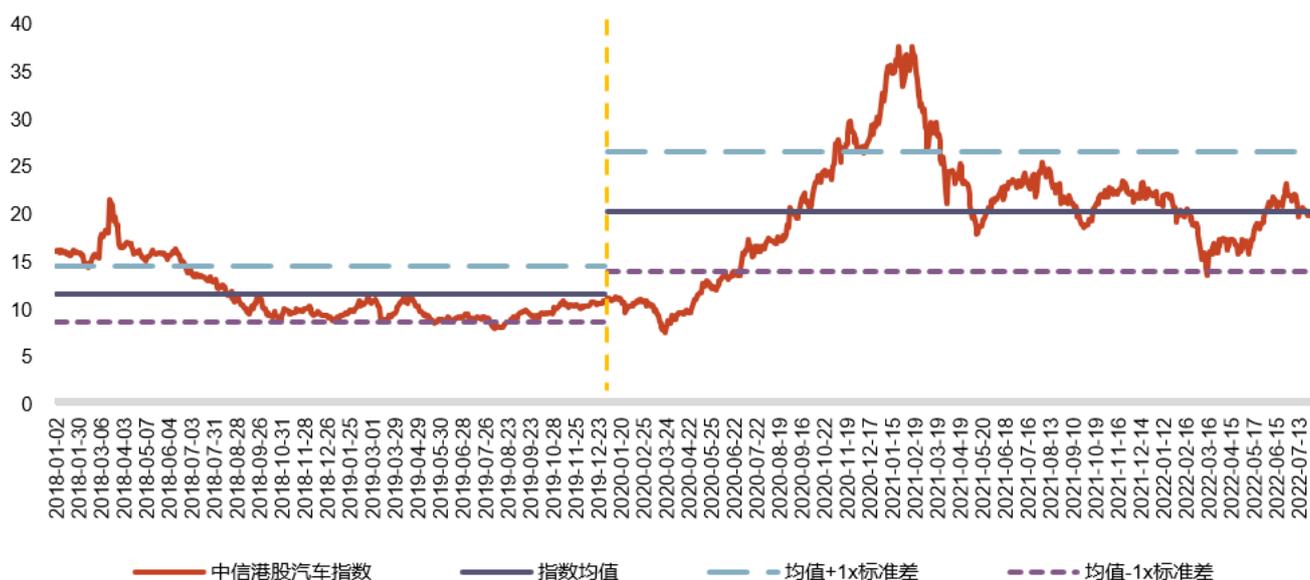
从估值表现来看,2022/8/1-2022/8/5 的 A/H 股汽车指数估值均在逐步修复后开始高位震荡。本周中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值-3.4%至约 48x, 接近 2020 至今估值均值+1x 标准差 (48x)。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值+1.4%至约 21x, 当前位于 2020 至今估值均值 (20x) 以上。

图 7：2018/1/2-2022/8/5 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/8/5）

图 8：2018/1/2-2022/8/5 中信港股汽车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/8/5）

## 3、行业动态

### 3.1、公司公告

#### 3.1.1、乘用车公司公告

##### 长城汽车 (601633.SH)：以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份。

2022 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 5,552,958 股，已回购 A 股股份占公司总股本的比例为 0.06%，回购最高价格 35.04 元/股，回购最低价格 33.57 元/股，已支付的总金额为 190,145,539.05 元（不含交易费用）。

##### 上汽集团 (600104.SH)：股份回购。

截至 2022 年 7 月 31 日，公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量合计为 78,658,841 股，占公司总股本的比例为 0.6732%，购买的最高价格为人民币 21.48 元/股，购买的最低价格为人民币 15.98 元/股，已支付的资金总额为人民币 1,479,066,026.47 元（不含交易费用）。

#### 3.1.2、汽车零部件公司公告

##### 继峰股份 (603997.SH)：回购股份实施结果。

2022 年 8 月 4 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 570.00 万股，占公司总股本的 0.51%，回购最高价格 13.83 元/股，回购最低价格 7.02 元/股，回购均价 8.74 元/股，使用资金总额 5,268.61 万元（不含手续费、过户费）。

##### 爱柯迪 (600933.SH)：持股 5%以上股东减持股份计划。

XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 拟通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 1,760 万股，即不超过公司目前总股本的 2.00%。

##### 长鹰信质 (002664.SZ)：控股孙公司对外投资设立子公司。

公司以自有资金 3,000 万元在福建省宁德市设立全资子公司宁德信质新能源科技有限公司，截至 8 月 1 日已完成工商注册登记手续并取得营业执照。

##### 富奥股份 (000030.SZ)：回购部分社会公众股份。

截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过回购专用账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，累计回购 A 股数量为 21,832,240 股，占公司 A 股的比例约为 1.2385%，占公司总股本比例约为 1.2058%，本次回购最高成交价为 6.33 元/股，最低成交价为 5.60 元/股，支付总金额为 130,002,519.40 元（不含佣金等其他固定费用）。

##### 保隆科技 (603197.SH)：向激励对象授予预留股票期权。

董事会同意确定 2022 年 8 月 1 日为激励计划预留授予日，向 67 名激励对象授予 25 万份股票期权。

##### 保隆科技 (603197.SH)：高级管理人员集中竞价减持股份计划。

公司高级管理人员拟自 2022 年 9 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日（窗口期等不得减持）期间通过集中竞价方式减持数量不超过 114,533 股公司股份（占公司总股本的 0.06%，占本人所持有本公司股份总数的 25%）。

##### 菱电电控 (688667.SH)：授予预留部分限制性股票。

2022 年 8 月 1 日为预留授予日，以 35.85 元/股的授予价格向 45 名激励对象授予 47.965 万股限制性股票。

##### 文灿股份 (603348.SH)：签订《投资协议书》并设立全资子公司。

文灿集团股份有限公司与安徽六安经济技术开发区管委会签署《投资协议书》，拟在六安经济技术开发区投资建设新能源汽车铝压铸零部件生产基地项目。

**钧达股份 (002865.SZ) : 持股 5%以上股东减持股份超过 1%。**  
持股 5%以上股东减持 A 股 200 万股, 减持比例为 1.4132%。

**三花智控 (002050.SZ) : 控股股东非公开发行可交换债券换股进展暨权益变动比例超过 1%。**

从 2022 年 7 月 20 日至 2022 年 8 月 2 日, 可交债持有人已完成换股 38,376,279 股, 占公司总股本比例为 1.07%。

### 3.1.3、新势力公司公告

**理想汽车-W (2015.HK) : 常州生产基地下线。**

第二十万辆理想 ONE 在理想汽车常州基地下线。

### 3.1.4、汽车产销公告

**小鹏汽车-W (9868.HK) : 7 月交付 11,524 辆智能电动车, 同比增长 43%。**

小鹏汽车在 2022 年 7 月交付 11,524 辆智能电动车, 同比增长 43%。2022 年 7 月交付量包括 6,397 辆小鹏智能轿跑 P7、3,608 辆智能家轿 P5 及 1,519 辆 G3i 智能 SUV。

**蔚来 (NIO.N) : 7 月 NIO 交付了 10,052 辆汽车, 同比增长 26.7%。**

2022 年 7 月, NIO 交付了 10,052 辆汽车, 同比增长 26.7%。交付包括 7579 辆高端智能电动 SUV 和 2473 辆高端智能电动轿车。截至 2022 年 7 月 31 日, NIO 车辆的累计交付量达到 227,949 辆。2022 年 7 月, ET7 和 EC6 的生产受到铸造部件供应的限制。

**理想汽车-W (2015.HK) : 理想 7 月交付量同比+21.3%至 10,422 辆。**

理想汽车今天发布 2022 年 7 月交付数据。数据显示, 理想汽车 7 月共交付 10422 辆理想 ONE, 同比增 21.3%。

**赛力斯 (601127.SH) : 7 月销售新能源汽车 13,291 辆。**

赛力斯集团 7 月生产汽车 20,171 辆, 其中, 新能源汽车 13,163 辆 (赛力斯汽车 8,469 辆), 其他车型 7,008 辆; 7 月销售汽车 22,292 辆, 其中新能源汽车 13,291 辆 (赛力斯汽车 7,807 辆), 其他车型 9,001 辆。

**广汽集团 (601238.SH) : 7 月汽车销量为 220,104 辆, 同比增长 21.93%。**

2022 年 7 月汽车产量为 233,621 辆, 同比增长 42.69%, 本年累计产量为 1,385,276 辆, 同比增长 18.89%; 7 月汽车销量为 220,104 辆, 同比增长 21.93%, 本年累计销量为 1,370,030 辆, 同比增长 13.50%。

**广汽集团 (601238.SH) : 广汽埃安 7 月销量 25033 台, 同比增长 138%。**

广汽埃安 7 月销量 25,033 台, 同比增长 138%; 1-7 月累计销量 125,284 台, 同比增长 135%。今年上半年, 广汽埃安累计销量达 100,251 台, 其中 6 月销量突破 2.4 万台。

**比亚迪 (002594.SZ) : 7 月新能源汽车销售 162,530 辆。**

本公司 2022 年 7 月新能源汽车销售 162,530 辆, 海外销售新能源乘用车合计 4,026 辆; 本公司 2022 年 7 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 7.287GWh, 2022 年累计装机总量约为 41.33GWh。

**北汽蓝谷 (600733.SH) : 7 月销售 3,640 辆。**

北京新能源汽车有限公司 2022 年 7 月产量 2,285 辆, 销量 3,640 辆。

## 3.2、公司新闻

### 3.2.1、乘用车公司新闻

**比亚迪 (002594.SZ)：比亚迪宣布进入德国、瑞典市场，首批车辆第四季度交付。**

8月1日，比亚迪宣布与欧洲的经销商集团 Hedin Mobility 合作，为瑞典和德国市场提供新能源汽车产品。在瑞典市场，作为比亚迪的乘用车分销及经销商合作伙伴，Hedin Mobility 集团将在多个城市开设线下门店。在德国市场，比亚迪将与 Hedin Mobility 集团合作，甄选本地多个优质经销商，覆盖德国多个区域。今年10月，瑞典和德国的多家先锋店将正式开业。（来源：中国汽车报）

**长城汽车 (601633.SH)：纯电续航超 400km，全新 MINI Cooper 系列有望于今年年底发布。**

由长城和宝马合资的光束汽车负责生产新一代 MINI Cooper 电动版，计划于2023年量产并销往全球。（来源：盖世汽车）

**长安汽车 (000625.SZ)：增资阿维塔 11.69 亿元，提升产品研发能力。**

长安汽车日前公告，公司联营企业“阿维塔科技”为增强核心竞争力，加强产业链资源协同，助推智能电动汽车业务加速发展，在重庆联合产权交易所以公开挂牌方式增资扩股引入投资者，最终确定六家投资方（其中一家以联合体的方式），合计增资 25.47 亿元。其中，长安汽车拟增资 11.69 亿元，增资完成后，长安汽车持股比例由 39.02% 增至 40.99%。（来源：中国汽车报）

**吉利汽车 (0175.HK)：几何汽车将采用华为鸿蒙 HarmonyOS 智能座舱。**

8月4日，吉利旗下新能源品牌几何汽车宣布牵手华为鸿蒙系统，“赋能新车，共创全新智慧生态”。（来源：中国汽车报）

**长城汽车 (601633.SH)：开拓港澳市场，长城汽车与英之杰集团正式签约合作。**

8月2日，长城汽车与汽车零售商英之杰集团 (Inchcape Group) 举行了“香港&澳门代理授权云签约仪式”，双方正式成为合作伙伴，共同开拓香港、澳门地区的新能源汽车市场。长城汽车新能源汽车品牌欧拉的右舵车产品将率先进入当地市场。（来源：中国汽车报）

### 3.2.2、新势力公司新闻

**特斯拉 (TSLA.O)：特斯拉上海工厂今年累计已交付 32.3 万辆汽车。**

8月4日消息，据乘联会中国汽车最新公布的销量数据，截至7月，2022年特斯拉上海超级工厂已累计向全球用户交付 32.3 万辆汽车，其中国内市场交付 20.6 万辆。（来源：盖世汽车）

**蔚来 (NIO.N)：蔚来计划推出第三品牌，价格或进一步下探。**

蔚来正计划推出第三个汽车品牌，用以覆盖 20 万元以下的中低端市场。该新品牌将和蔚来、阿尔卑斯一样都是独立运营，目前正在招募核心团队。第三品牌的价格区间主要在 10 万-20 万元。（来源：盖世汽车）

**小鹏汽车-W (9868.HK)：小鹏汽车携手阿里云联合建成国内最大自动驾驶智算中心“扶摇”。**

8月2日，小鹏汽车与阿里云合作，在乌兰察布建成了中国最大的自动驾驶智算中心“扶摇”，用于自动驾驶模型训练。“扶摇”基于阿里云智能计算平台，算力可达 600PFLOPS（每秒浮点运算 60 亿亿次），将小鹏自动驾驶核心模型的训练速度提升了近 170 倍。目前，“扶摇”正用于小鹏城市 NGP 智能导航辅助驾驶的算法模型训练。（来源：中国汽车报）

**特斯拉 (TSLA.O)：特斯拉德国工厂计划 10 月前将周产量提高至 3000 辆。**

在特斯拉最新的财报电话会议上，特斯拉动力总成和能源工程高级副总裁 Drew Baglino 表示，到 2022 年底，特斯拉柏林工厂每周可生产 5,000 辆电动汽车，该工厂很有可能在 10 月份前实现 3000 辆的周产量。不久前，特斯拉宣布柏林超级工厂达到了周产 1,000 辆车。（来源：中国汽车报）

### 3.3、行业新闻

#### 1、阿维塔：将与 bp 共建高压快充网络。

8 月 5 日消息，阿维塔宣布，将携手 bp 共建高压快充网络，最快在 2022 年内落地北上广等一线城市。（来源：盖世汽车）

#### 2、哪吒汽车 7 月交付 14,037 辆车。

8 月 1 日，哪吒汽车发布的最新交付数据显示，7 月哪吒共交付 14,037 辆车，同比增长 133.5%，创月度交付新高。（来源：盖世汽车）

#### 3、零跑汽车 7 月交付量达 12,044 台。

2022 年 7 月，零跑汽车共计交付 12,044 台，同比增长超 177%，连续三个月创新高，站稳造车新势力第一阵营。2022 年 1-7 月，零跑累计交付量达 64,038 台。（来源：盖世汽车）

#### 4、极氪 7 月交付量破 5,000 台，累计交付量已破 3 万。

8 月 1 日，极氪汽车公布了 7 月交付情况。数据显示，上个月极氪共交付了 5,022 台极氪 001，环比 6 月的 4,302 台，增长 16.7%，再创今年月交付量新高。至此，极氪 001 累计交付量达 30,039 台。（来源：盖世汽车）

#### 5、哪吒汽车与黑莓建立合作，哪吒 S 将搭载黑莓 QNX 系统。

哪吒汽车与黑莓公司正式建立合作伙伴关系。根据合作内容，哪吒汽车全新旗舰车型——哪吒 S 将搭载黑莓 QNX 系统，以保障新车的功能安全、网络安全和可靠性。（来源：盖世汽车）

#### 6、元戎启行用 L4 级自动驾驶前装方案汽车进行全无人路测。

8 月 1 日，元戎启行在深圳进行全无人自动驾驶道路测试。据介绍，此次道路测试全程 21 公里，是中国首部智能网联汽车管理法规《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式生效后，首次用 L4 级自动驾驶前装方案汽车进行全无人自动驾驶的道路测试。（来源：盖世汽车）

#### 7、华为又一自动驾驶技术专利公布，可提高车辆碰撞概率检测的准确性。

8 月 2 日，据天眼查显示，华为技术有限公司的一项名为“车辆碰撞概率检测方法及装置”的专利公布，该专利将应用于自动驾驶、智能驾驶或者无人驾驶领域，该技术能够提高车辆碰撞概率检测的准确性。（来源：盖世汽车）

#### 8、新款沃尔沃 S60 T8 插混上市。

8 月 1 日，新款沃尔沃 S60 RECHARGE T8 插电式混合动力四驱长续航版两款车型上市，官方指导价分别为 39.99 万元和 46.19 万元。相比老款车型，价格不变，主要对车机和续航里程升级。（来源：盖世汽车）

#### 9、恒驰 5 于 8 月 1 日开启大定。

恒驰 5 将于 8 月 1 日开启大定，售价 17.9 万元，预售订金 1,000 元，转大定 10,000 元抵 20,000 元，按交大定顺序交车，提车后 15 天内可退车并退款。汽车大定是汽车销售的术语，即交了定金、意向极高的用户。（来源：盖世汽车）

#### 10、国家燃料电池汽车示范应用上海市第一批车辆集中发车。

8 月 4 日，国家燃料电池汽车示范应用上海市第一批车辆集中发车仪式举办。上海市第一批 100 辆燃料电池汽车投入运营，这是燃料电池汽车示范应用城市群建设的重要阶段性成果。（来源：中国汽车报）

**11、自然资源部开展智能网联汽车高精度地图应用试点，选取北上广等六城市。**

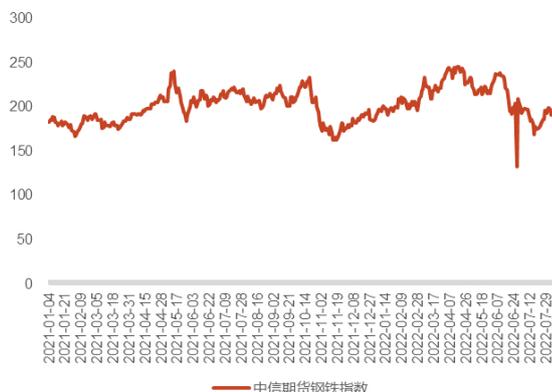
自然资源部办公厅印发《关于做好智能网联汽车高精度地图应用试点有关工作的通知》，在北京、上海、广州、深圳、杭州、重庆六个城市开展智能网联汽车高精度地图应用试点。（来源：盖世汽车）

**12、乘联会：7月乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%。**

8月3日，乘联会发布数据，初步统计，7月乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比下降 9%；乘用车厂商批发 211.9 万辆，同比增长 40%，环比下降 3%。（来源：中国汽车报）

## 4、行业上游原材料数据跟踪

图 9：中信期货钢铁指数本周上涨 0.31%



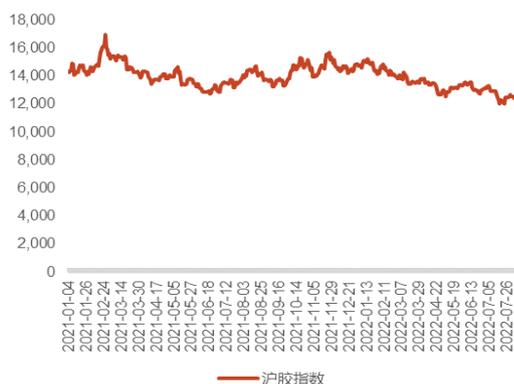
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.05）

图 10：沪铝指数本周下跌 1.37%



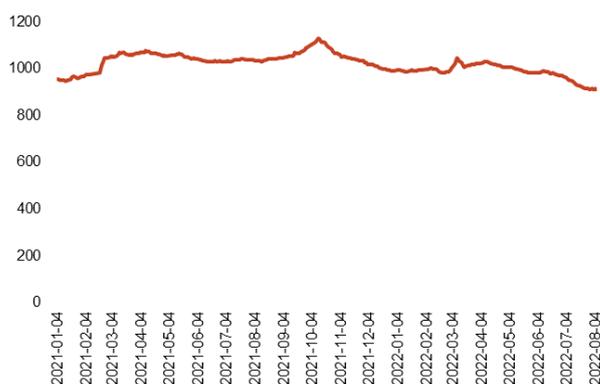
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.05）

图 11：沪胶指数本周下跌 0.77%



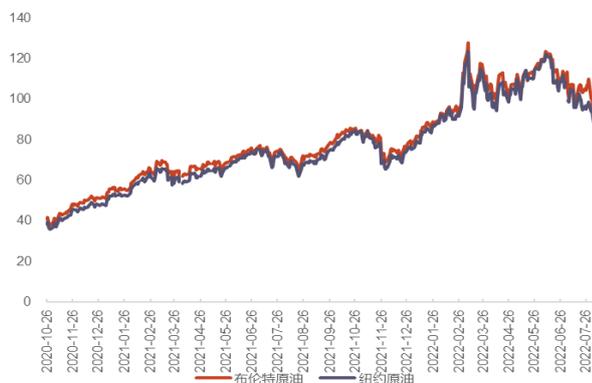
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.05）

图 12：中国塑料城价格指数下跌 0.22%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.05）

图 13：纽约原油价格本周下跌 7.70 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 13.02 美元/桶（单位：美元/桶）



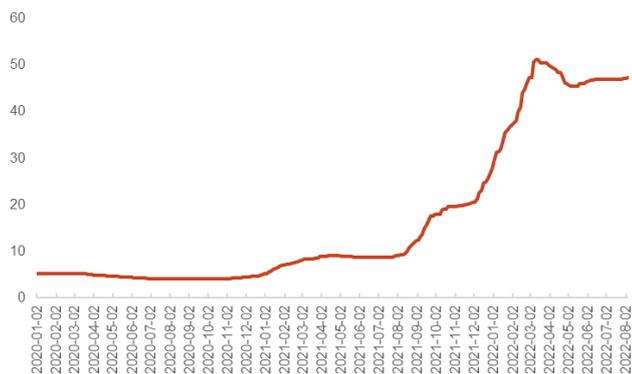
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.04）

图 14：NYMEX 天然气本周下跌 0.02 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



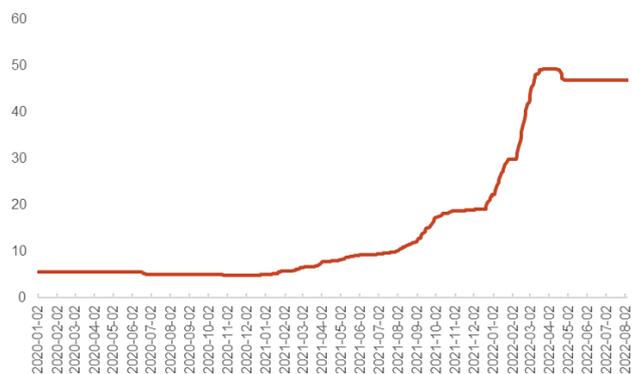
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.04）

图 15: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.08.04)

图 16: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2022.08.05)

## 5、新车上市

表 3：8 月新车上市预告

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	云度汽车	云度π1 LITE	中改	BEV	A0 SUV	6.98-7.98	2022/08/01
2	凯翼汽车	炫界	小改	燃油	A SUV	6.49-8.09	2022/08/02
3	上汽通用	凯迪拉克 CT5	新增	燃油	B NB	27.97-36.07	2022/08/04
4	广汽埃安	Aion S	新增/中改	BEV	A NB	13.98-17.98	2022/08/04
5	一汽丰田	奕泽	小改	燃油	A0 SUV	14.98-16.58	2022/08/05
6	上汽乘用车	荣威 RX5	换代	燃油	A SUV	12.49-13.59	2022/08/05
7	一汽大众	奥迪 A6L	中改	燃油	C NB	41-66	2022/08/06
8	阿维塔科技	阿维塔 11	全新	纯电	C SUV	30-40	2022/08/08
9	广汽丰田	汉兰达	新增	燃油	B SUV	25 左右	2022/08/10
10	长安福特	探险者	中改	燃油	B SUV	31-41	2022/08/24
11	东风标致	标致 408	换代	燃油	A NB	10.57-12.17	2022/8/26
12	腾势汽车	腾势 D9	全新	BEV/PHEV	C MPV	33.5-66	2022/08
13	一汽丰田	格瑞维亚	全新	HEV	B MPV	30-40	2022/08
14	广汽本田	ZR-V 致在	全新	燃油	A SUV	16.8 起	2022/08
15	奇瑞汽车	捷途大圣	全新	燃油/PHEV	A SUV	10-17	2022/08
16	东风本田	XR-V	换代	燃油	A0 SUV	12-18	2022/08

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

## 6、政策汇总

表 4：2022 年关于汽车消费政策汇总

补贴对象	部委/省市	发布时间	实施时间	政策内容
国家层面				
燃油车	国务院常务会议	2022/5/23	未明确规定时间	国常会部署稳经济一揽子措施，减征部分乘用车购置税 600 亿
	财政部、税务总局	2022/5/31	2022/6/1-2022/12/31	对单车价格（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。
新能源车	工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家能源局	2022/5/31	2022/6/1-2022/12/31	1) 鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业（以下简称“企业”）积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动，支持企业与电商、互联网平台等合作举办直播或网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。 2) 鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。鼓励参与下乡活动企业研发更多质量可靠、先进适用车型，加大活动优惠力度，加强售后运维服务保障。
燃油车+新能源车	商务部	2022/7/7	未明确规定时间	商务部等 17 部门印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提到将聚焦支持新能源汽车购买使用等。具体包括各地区不得设定本地新能源汽车车型备案目录等要求；研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题；深入开展新能源汽车下乡活动，促进农村地区新能源汽车消费使用
新能源车	国务院常务会议	2022/7/29	未明确规定时间	推动消费继续成为经济主动力，其中关于汽车消费内容如下。1) 除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；2) 打通二手车流通堵点；3) 延续免征新能源汽车购置税政策。
地方层面				
				对在沈阳市购置非营运车辆的个人消费者（户籍不限），一次性发放总额 1 亿元的汽车消费补贴。
	沈阳	2022/4/30	2022/5/1 开始	个人消费者（户籍不限）自 5 月 1 日起，在沈阳市汽车销售企业购置 5 万元（含）以上非营运新车，可申领沈阳市汽车消费补贴。具体类别：购买新车发票金额 5 万元（含）至 10 万元（含）以内的，每辆补贴 2,000 元。购买新车发票金额 10 万元（不含）至 20 万元（含）以内的，每辆补贴 3,000 元。购买新车发票金额 20 万元（不含）以上的，每辆补贴 5,000 元。
	天津	2022/4/30	2022/4/30 开始	天津河西区在 4 月 30 日到 6 月 5 日将发放 1,000 万元消费券，和平区将在 4 月 27 日至 5 月 8 日发放 1,200 万元消费券，西青区将发放 1,000 万元消费券；津南区将在 4 月 28 日至 5 月 31 日发放 800 万消费券，天津滨海新区经开区 5 月 1 日至 2 日将发放 200 万元。
	汕头	2022/5/7	2022/5/8-2022/6/30	销售 10 万元（人民币，含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予 5,000 元资金补助。
	义乌	2022/5/12	2022/5/15-2022/6/15	个人用户（不限义乌户籍）在义乌购车都能够享受补贴，每位购车人（以证件号为准）在政策期间只能享受 1 次购车补贴。具体来看，3 万元（含）至 10 万元（不含）的，每辆补贴 3,000 元；10 万元（含）至 20 万元（不含）的，每辆补贴 5,000 元；20 万元（含）至 30 万元（不含）的，每辆补贴 8,000 元；30 万元（含）以上的，每辆补贴 10,000 元。
燃油车+新能源车	长春	2022/5/20	2022/5/21-2022/9/21	补贴对象为在长春市限上汽车销售企业购买 5 万元及以上乘用车、微型或轻型货车（非营运车辆，包括新能源车购置，不包括二手车交易）的个人消费者（户籍不限），购买车辆需在长春市公安交管部门办理注册落籍登记手续。按购车发票金额补贴分为三档，每档可在消费券（家电、汽车内饰、汽车保养十足抵用）和立减补贴之间二选一，新能源车在此基础上每档多增加 1,000 元消费券或立减补贴。
	湖北	2022/5/22	2022/6/1-2022/12/31	实施汽车以旧换新专项行动，对报废或转出个人名下湖北号牌旧车，同时在省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州市财政分别负担 50%。其中：报废旧车并购买新能源汽车的补贴 8,000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3,000 元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴 5,000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 2,000 元/辆。
	山东	2022/5/22	2022/5/22-2022/6/30	在省内购置新能源乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放 3,000 元-6,000 元消费券；对在省内购置燃油乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放 2,000 元-5,000 元消费券；对在省内报废旧车、购置新车（二手车除外）的个人消费者，在上述标准基础上，每辆车再增加 1,000 元消费券。
	上海	2022/5/29	2022/5/29-2022/12/31	年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税；
	云南	2022/7/14	2022/7/16-2022/10/31	活动期间，省级财政对购车价格 20 万元以下的，每辆补贴 3000 元，限 7500 个名额；对购车价格 20 万元（含）至 30 万元（含）的，每辆补贴 5000 元，限 5500 个名额。
	江门	2022/2/17	2022/2/15-2022/6/30	在江门市注册登记的汽车销售企业购买新能源乘用车的消费者给予补贴，购置 15 万元（含税价，下同）及以下的，每辆给予 1,500 元补助；15 万元以上的，每辆给予 3,000 元补助。
	珠海	2022/4/3	2022/4/3-2022/12/31	对消费者在珠海香洲区购买新能源汽车进行补助，最高补助额度 12,000 元/辆
新能源车	广东	2022/4/29	2022/5/1-2022/6/30	消费者完成机动车注册登记并获得行驶证后应及时提交补贴申请，申请日期须在 2022 年 11 月 30 日前，逾期申请不予补贴。省级财政资金对符合条件的消费者给予新能源汽车综合使用补贴 8,000 元/辆。
	广州	2022/5/6	2022/5/6-2022/12/31	在市内购买车型范围内新能源汽车的个人消费者，给予 10,000 元/辆补贴。
	深圳	2022/5/23	2022/5/26-2022/12/31	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过 10,000 元/台

			补贴。
上海	2022/5/29	2022/5/29-2022/12/31	报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准小客车的个人消费者，并购买纯电动汽车的，可获得 10,000 元的财政补贴。
北京	2022/6/2	2022/6/1-2022/12/31	出台促进二手车流通若干措施，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 10,000 元/台补贴
杭州	2022/6/1	2022/7-2023/1	杭州市人民政府于近日印发了《杭州市贯彻落实国务院、浙江省扎实稳住经济一揽子政策措施的实施方案》。其中明确，对购买符合条件的新能源汽车给予 2,000-10,000 元/辆补贴。全面落实二手车交易增值税由 2%下调至 0.5%减税政策，降低二手车经营成本，提高流通效率。
南京	2022/6/2	未明确规定时间	6 月 2 日，从“南京发布”公众号获悉，南京市出台《关于促进消费持续恢复 增强服务业发展韧劲的若干措施》五项行动 16 条重点举措。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 12,000 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车等，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。
北京 (补贴延期)	2022/6/26	2022/6/1-2023/2/28	北京市商务局、北京市经济和信息化局、北京市财政局、北京市生态环境局、北京市市场监督管理局、北京市税务局、北京市公安局等七部门共同制定的《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》发布，新方案对置换新能源汽车最高给予 1 万元/台的补贴，推动北京新能源汽车替代燃油车进程。具体来看，北京市对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 12 月 31 日期间，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新购新能源小客车，凭机动车发票可申领补贴。报废或转出新能源小客车补贴 8,000 元；报废或转出使用 1-6 年非新能源汽车，补贴 8,000 元；报废或转出使用 6 年（含）以上其他乘用车，补贴 10,000 元，补贴办理期限至 2023 年 2 月 28 日。
常州	2022/6/21	2022/6/10 起	<常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则>,对 2022 年 6 月 10 日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴；二手车、营运车辆、单位用户车辆及特种车辆不予补贴。按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的 3%给予补贴，最高不超过 10,000 元/台，补贴资金发放至补贴申请人本人银行借记卡，本次鼓励新能源汽车消费补贴限额为人民币 1,000 万元。
杭州 (补贴细则公布)	2022/6/28	2022/6-2022/12	杭州市商务局印发《2022 年杭州市新能源汽车购车补贴实施细则》，对在 2022 年 6 月至 12 月期间（购车发票日期须在该范围内）购买符合条件的新能源汽车的消费者给予补贴，其中购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 10,000 元，在 20 万（含）-30 万元的补贴 6,000 元；在 20 万元以下的补贴 2,000 元。
广州 (补贴细则公布)	2022/7/1	2022/7/1-2022/12/31	广州消费者年底前购买新能源汽车，最高可获 1 万元补贴：为贯彻落实市委市政府出台《关于高效统筹疫情防控和经济社会发展全力以赴稳增长工作方案》有关工作要求，7 月 1 日，16 届 13 次市政府常务会议审议通过了《广州市加快个人领域新能源汽车推广应用工作方案》，提出 2022 年 7 月 1 日至 12 月 31 日期间，对个人消费者在广州购买并使用自主品牌新能源汽车(含油电混动)给予综合性补贴。
海南	2022/7/24	2022/1/1-2022/12/31	根据《五指山市 2022 年新能源汽车推广应用实施方案》，个人使用新能源汽车。按照购车价格分档给予综合奖励 5000 元-10000 元，本奖励政策与《海南省 2022 年鼓励使用新能源汽车若干措施》同时享受。其中，购车价格在 10 万元以下的每辆奖励人民币 5000 元，购车价格在 10 万元（含）-20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 10000 元。购车价格以机动车销售统一发票金额为准。

资料来源：各部委、地方政府网站，光大证券研究所整理

## 7、风险分析

- (一) 芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- (二) 行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- (三) 新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- (四) 原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- (五) 疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- (六) 政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、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。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE