



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪 (2022.11.28-12.4): 11月第四周零售/批发同环比下降, 新势力11月销量出炉

汽车行业

2022年12月4日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500522060001  
联系电话: 13816900611  
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业跟踪 (2022.11.28-12.4): 11月第四周零售/批发同环比下降, 新势力11月销量出炉

2022年12月4日

### 本期内容提要:

- **本周汽车板块小幅上涨。**本周(11.28-12.2)汽车板块+3.77%，居中信一级行业第7位，跑赢沪深300指数(+2.52%)1.25pct，跑赢上证指数(+1.76%)2.01pct。**汽车子板块除摩托车板块外全部上涨。**本周乘用车板块+6.78%，汽车零部件板块+2.40%，商用车板块+1.74%，汽车销售及服务板块+1.61%，摩托车及其他板块-0.82%。**个股方面**，乘用车板块一汽解放、长安汽车涨幅超10%；商用车板块亚星客车+12.83%；零部件板块雪龙集团、明新旭腾、保隆科技涨幅超10%。
- **11月第四周乘用车市场零售/批发销量同环比下降。**11月21-27日，乘用车市场零售37.0万辆，同比下降31%，环比上周增长0%，较上月同期下降32%；乘用车市场批发47.2万辆，同比下降30%，环比上周增长16%，较上月同期下降34%。11月全月因疫情原因导致线下车展停办以及经销商闭店比例较高，同时部分消费者也无法提车，车市表现略显低迷。随着防疫“20条措施”逐渐落地加大对防疫层层加码的整改，以及广州等地防疫政策的不断优化，各地市场秩序有望逐步恢复，同时年末购置税补贴和新能源补贴政策到期或将促进明年提前消费在12月体现，年末车市有望走出低点。
- **车企11月销量出炉：比亚迪：**11月销售汽车23.04万辆，同比+134%；**零跑汽车：**11月交付8047辆；**小鹏汽车：**11月交付5811辆，环比+14%；**理想汽车：**11月交付15034辆，同比+11.5%；**蔚来汽车：**11月交付14178辆，同比+30.3%；**哪吒汽车：**11月交付15072辆，同比+51%；**广汽埃安：**11月交付28756辆，同比+91%；**极氪汽车：**11月交付11011辆，同比+447.3%；**岚图汽车：**11月交付1508辆；**AITO：**11月问界系列交付8260辆；年内总累计交付66037辆。
- **国际快讯：**特斯拉或将推出改款Model 3，进一步简化内饰；电动Semi卡车正式开启交付；现代汽车将在美国新建三座电动车电池厂，以满足约130万辆电动车需求；比亚迪明年将在墨西哥开售电动车，长期目标获得10%左右的市场份额。
- **国内速递：**各车企应对国补退坡措施纷纷出炉，广汽埃安最高涨8000元，除埃安外，比亚迪、几何汽车、睿蓝汽车、零跑等均加入涨价大潮；长安深蓝发布国补取消补贴方案，最高1.38万元；小鹏汽车宣布推出限时保价政策，将承担年内完成定金支付订单的补贴差额；比亚迪提前完成150万辆新能源汽车年销目标，11月乘用车月销逼近23万，创历史新高；百度Apollo 2023年将打造全球最大全无人自动驾驶运营服务区；长安深蓝发布“原力”增程技术品牌，可实现1200km超长续航。

- **本周铝、铜、聚丙烯、天然橡胶、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下跌。**铝均价周环比+1.58%，铜均价周环比+1.20%，聚丙烯均价周环比+1.06%，天然橡胶均价周环比+0.86%，冷轧板均价周环比+0.69%，碳酸锂均价周环比-0.09%。
- **投资建议：**我们综合考虑以下几因素：1) 购置税刺激效应延续；2) 年末汽车消费旺季催化；3) 明年补贴退出促需求提前释放；我们认为今年四季度汽车行业有望迎来需求集中释放，板块盈利能力有望持续好转。展望 2023 年，我们对总量持谨慎乐观态度，建议更多把握结构性机会。主要推荐两条主线：1) **智能电动核心增量零部件赛道：**把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点看好【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；2) **把握自主品牌龙头。**
- **建议关注：**
  - **(1) 智能电动汽车增量零部件：**①汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【银轮股份、三花智控】；⑥机电电控【欣锐科技、英搏尔】等。
  - **(2) 整车龙头：**【比亚迪、长安汽车、广汽集团、长城汽车、上汽集团】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块小幅上涨.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯.....	6
2.2 国内速递.....	7
3、 重点公司.....	8
3.1 本周重点公司公告.....	8
4、 数据跟踪.....	9
4.1 部分车企销量.....	9
4.2 11月乘用车市场周度数据.....	10
4.3 原材料：本周铝、铜、聚丙烯、天然橡胶、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下跌.....	11
4.4 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值.....	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	13
7、 行业评级.....	17
8、 风险因素.....	17

## 表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2：本周行业重点公司公告.....	8
表 3：11月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）.....	10
表 4：本周乘用车上市新车一览.....	12

## 图 目 录

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 3：2015年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4：11月乘联会口径日均零售概况.....	10
图 5：11月乘联会口径日均批发概况.....	10
图 6：长江有色均价：铜.....	11
图 7：中铝价格数据.....	11
图 8：天然橡胶价格数据.....	11
图 9：冷轧板（1mm）价格数据.....	11
图 10：聚丙烯价格.....	12
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产.....	12
图 12：2020年以来人民币汇率变化.....	12

# 1、行情回顾

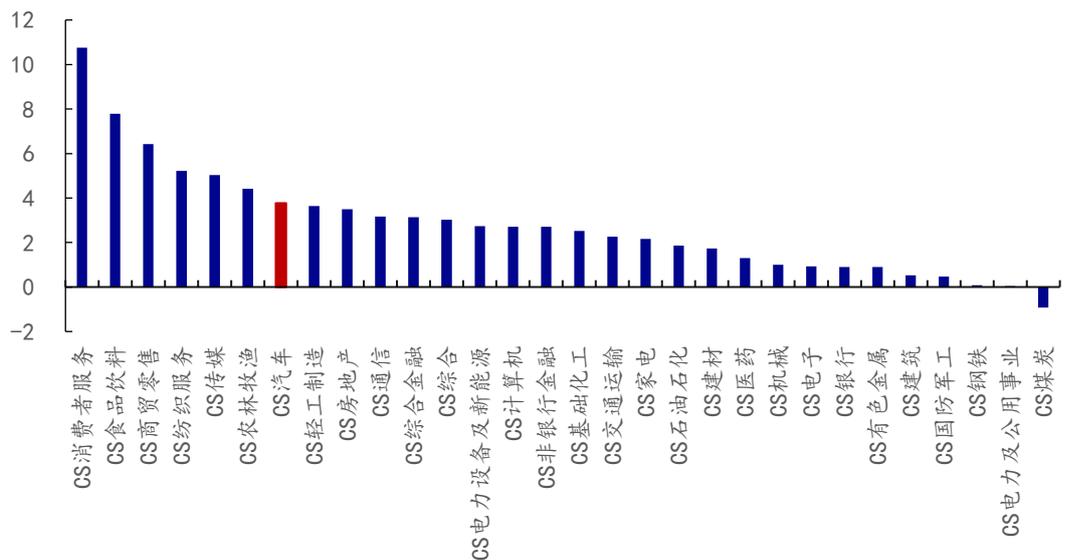
## 1.1 本周汽车板块小幅上涨

本周汽车板块小幅上涨。本周（11.28-12.2）汽车板块+3.77%，居中信一级行业第7位，跑赢沪深300指数（+2.52%）1.25pct，跑赢上证指数（+1.76%）2.01pct。

汽车子板块除摩托车板块外全部录得上涨。本周乘用车板块+6.78%，汽车零部件板块+2.40%，商用车板块+1.74%，汽车销售及服务板块+1.61%，摩托车及其他板块-0.82%。

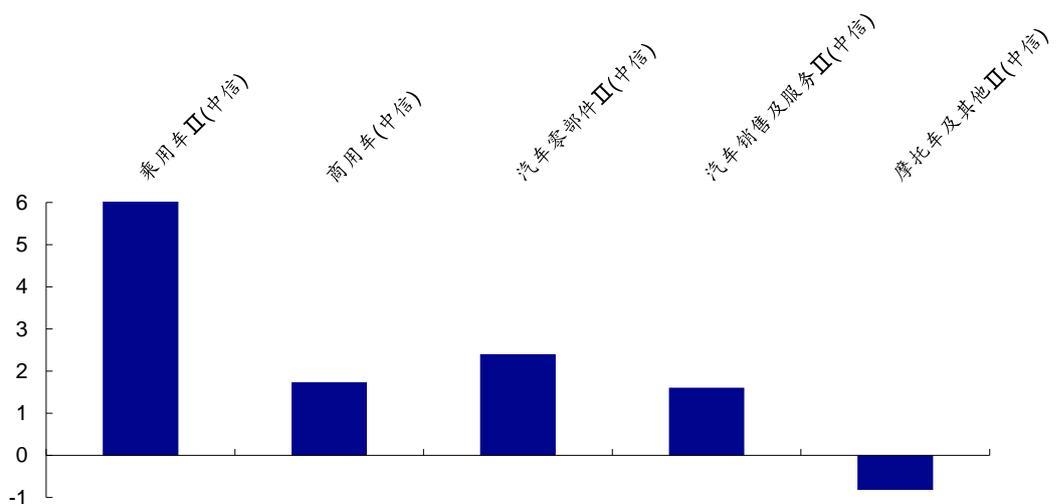
个股方面，乘用车板块一汽解放、长安汽车涨幅超10%；商用车板块亚星客车+12.83%；零部件板块雪龙集团、明新旭腾、保隆科技涨幅超10%。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 3：2015 年至今汽车板块市盈率**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%**

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	000800.SZ	一汽解放	16.02	零部件	603949.SH	雪龙集团	25.66
	000625.SZ	长安汽车	14.99		605068.SH	明新旭腾	11.43
	601633.SH	长城汽车	9.59		603197.SH	保隆科技	10.64
	002594.SZ	比亚迪	6.95		603730.SH	岱美股份	9.69
	200625.SZ	长安 B	6.57		002920.SZ	德赛西威	6.87
商用车	600213.SH	亚星客车	12.83		002906.SZ	华阳集团	6.86
	000868.SZ	安凯客车	8.47		301229.SZ	纽泰格	6.69
	600006.SH	东风汽车	7.88		002454.SZ	松芝股份	6.60
	301039.SZ	中集车辆	6.87		002126.SZ	银轮股份	6.35
	600166.SH	福田汽车	5.81		605133.SH	嵘泰股份	6.10

资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**特斯拉或将推出改款 Model 3，进一步简化内饰。**据外媒报道，特斯拉正在开发改款 Model 3，当前这家电动汽车制造商正在努力削减生产成本，并提升这款电动轿车对消费者的吸引力。知情人士称，新款 Model 3 的内部代号为“Highland”，该项目的重点是减少车辆内饰的组件数量并降低复杂性，同时把重点放在消费者重视的功能上，例如大尺寸显示屏。此外，新款 Model 3 还可能迎来外观和动力系统性能的改变，改款后的车型将在特斯拉位于中国上海和美国加州弗里蒙特（Fremont）的工厂生产。据悉，上海工厂将在 2023 年第三季度开始生产新款 Model 3。（来源：盖世汽车）

**特斯拉 Semi 正式开启交付。**当地时间 12 月 1 日晚，特斯拉正式向百事公司交付第一批电动 Semi 卡车，Semi 是一款 Class 8 卡车，意味着可运输超过 33,001 磅的货物；Semi 将使用再生制动系统来回收动能，以提高效率。特斯拉从司机的角度设计了 Semi 卡车，车内仅有一个中央座位，设有手机无线充电板，有足够的站立空间和充足的存储空间。Semi 的动

力是其他柴油卡车的3倍，搭载1000伏的动力系统，使用特斯拉的创新热泵系统以及信息娱乐系统。Semi基本上使用的是Plaid的动力系统，配备三电机动力系统，无论是加速和减速都能提供平稳的驾驶体验。（来源：盖世汽车）

**现代汽车将在美国新建三座电动车电池厂。**据海外媒体报道，现代汽车正在考虑在美国，与合作伙伴LG化学、SK Innovation一起新建动力电池厂的可能性，以满足日益增长的电池需求。按照计划，现代汽车要求LG两家工厂都位于美国佐治亚州，每年的产能约为35GWh，可以满足约100万辆电动车的需求。除了与LG化学的合作外，现代汽车还计划投资约18.8亿美元，与SK Innovation公司在美国建立一个新的合资电池工厂。该工厂的生产将于2026年第一季度开始，其目标是初始年产能约为20GWh，满足约30万辆电动车的电池需求。（来源：汽车之家）

**比亚迪明年将在墨西哥开售电动车。**据路透社报道，11月29日，中国电动汽车制造商比亚迪表示，将于明年开始在墨西哥销售电动汽车。比亚迪墨西哥分公司负责人透露，明年比亚迪将开始通过墨西哥的七家经销商销售汉轿车和唐SUV纯电版；2023年，比亚迪在墨西哥的销量预计将达1万辆；2024年，比亚迪在墨西哥的销量预计在2-3万辆之间；而比亚迪的长期目标是获得10%左右的市场份额。比亚迪希望2023年底前在墨西哥拥有15家特许经营商，2024年达到40家。比亚迪表示，墨西哥百货连锁店Liverpool也将销售比亚迪汽车。（来源：盖世汽车）

## 2.2 国内速递

**广汽埃安加入涨价潮，最高涨8000元。**11月30日，广汽埃安发布关于车型价格调整的声明，官宣涨价。广汽埃安表示，根据国家对新能源汽车发展的系列政策及规划，新能源汽车购置补贴政策将于2022年12月31日终止，在此之后上牌的车辆国家将不再给予补贴（现有补贴额度：纯电动车12600元/辆）。同时，下半年以来，电池主要原材料价格持续大幅上涨。受以上两个主要因素影响，广汽埃安将对旗下相关车型的官方指导价进行上调，具体车型的调价通知将另行发布。其还强调道，2023年1月1日前已支付排产定金的客户不受此次调价影响。目前，除广汽埃安外，比亚迪、几何汽车、睿蓝汽车、零跑等均加入涨价大潮。（来源：盖世汽车）

**长安深蓝发布国补取消补贴方案，最高1.38万元。**11月27日，长安深蓝宣布，根据国家新能源汽车政策规定，2022年新能源汽车购置补贴政策将于2022年12月31日终止。据悉，深蓝SL03增程版可享受4800元补贴，SL03纯电版可享受13860元补贴。长安深蓝表示，国补取消在即，对于在2022年12月31日前下定并锁单，并且订单满足2022年新能源国补申领条件的客户，2022年新能源国补政策的差额由长安深蓝补贴，用户仍按照下定锁单时指导价支付。（来源：盖世汽车）

**小鹏汽车宣布推出限时保价政策，将承担年内完成定金支付订单的补贴差额。**11月30日消息，小鹏汽车官方今日宣布推出限时保价政策：在2022年12月31日24:00前完成定金支付的订单，可享受2022年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额由小鹏汽车承担。小鹏汽车表示，根据国家对新能源汽车发展的系列政策及规划，2022年新能源汽车补贴政策将于2022年12月31日截止，在此之后上牌的车辆不再享受相关补贴（补贴额度10080元-13860元不等）。（来源：IT之家）

**比亚迪提前完成150万辆新能源汽车年销目标。**据比亚迪在12月2日晚间披露的数据显示，11月，比亚迪新能源汽车销量23.04万辆，上年同期为9.12万辆，同比增长152.63%。

至此，今年内比亚迪新能源汽车累计销量 162.83 万辆，同比增长 219.38%。这意味着，其已提前实现年初保守估计的 150 万辆年销目标，且按照比亚迪进入 2022 年以来每月销量走势来看，全年将突破 180 万辆。聚焦新能源乘用车，自去年下半年开始，比亚迪每月都在打破上一月销量新纪录，一路由月销 5 万余辆，逐月攀升，至 11 月其新能源乘用车全系销售高达 229,942 台，同比增长 155.15%，首度月销逼近 23 万，创历史新高。（来源：盖世汽车）

**长安深蓝发布“原力”增程技术品牌，可实现 1200km 超长续航。**11 月 30 日消息，今日长安汽车发布了“原力”技术品牌，其包含“原力智能增程”和“原力超集电驱”两部分，综合可实现 1200km 的超长续航，目前这套技术已经搭载在于 7 月上市的长安深蓝 SL03 上，此外，深蓝的第二款搭载该技术的 SUV 也将在明年上市。在此次发布会上，长安汽车分享了“181+95%+1200+-30”一串数字背后的技术玄机，即超 181 项专利技术、95% 行业最高效率电驱总成、1200km 超长续航、-30°C 行业首发低温脉冲加热技术。（来源：IT 之家）

**百度 Apollo：2023 年将打造全球最大全无人自动驾驶运营服务区。**11 月 29 日消息，百度 Apollo Day 技术开放日活动今日在线上举办。百度 Apollo 发布新一代 Apollo 自动驾驶地图，并在业内首发文心大模型落地应用于自动驾驶的技术。百度 Apollo 表示，百度、Waymo 等公司当前均跨过全无人自动驾驶运营落地的门槛，密集推进规模商业化进程。其中，Waymo 近日获得加州 CPUC 批准在旧金山、湾区部分城市等区域向公众提供无人驾驶网约车服务；与此同时，百度继重庆、武汉双城开展全无人自动驾驶商业运营后，在北京继续扩大无人测试。Apollo Day 技术开放日活动上，百度也宣布，2023 年将扩大业务规模，在更多区域开展全无人自动驾驶运营，着力打造全球最大的全无人自动驾驶运营服务区。（来源：IT 之家）

### 3、重点公司

#### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周行业重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
11.29	宁波方正	增发发行	本次向特定对象发行股票的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，发行对象不超过 35 名（含 35 名），拟募集资金总额不超过 8 亿元。其中 7.3 亿元将用于锂电池精密结构件生产基地建设项目，建设期为 18 个月，项目实施将扩大公司锂电池精密结构件的产能，为公司开拓新的利润增长点，进一步增强公司整体竞争实力，募投项目的产品适配方型锂电池，目前属于国内主流应用方向；剩余 7000 万元用于补充流动资金。
11.30	光洋股份	重大合同	常州光洋轴承股份有限公司于近日收到国内某头部新能源汽车客户的《中标通知书》，公司成为其新能源前轮毂单元总成产品的供应商。本次获得该客户《中标通知书》，是继前期已经成功配套多款车型轮毂轴承业务后，再次获得配套新车型轮毂轴承业务机会，标志着其对公司产品研发、质量管控、生产组织能力及供货资格的充分认可，也是公司重点开拓新能源汽车市场的重要成果，进一步巩固并提升了公司在新能源汽车领域的综合竞争实力。
11.30	卡倍亿	股权激励	根据《宁波卡倍亿电气技术股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》规定，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划规定的限制性股票权益授予条件已经成就，根据 2022 年第四次临时股东大会的授权，公司于 2022 年 11 月 30 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定以 2022 年 11 月 30 日为授予日，以 43.34 元/股的授予价格授予 5 名激励对象 30.00 万股第一类限制性股票，以 69.34 元/股的授予价格授予 13 名激励对象 39.00 万股第二类限制性股票。
12.1	秦安股份	项目定点	重庆秦安机电股份有限公司近期收到了四川理想新晨科技有限公司（以下简称“理想新晨”）的定点意向书，选择公司成为其发动机缸体毛坯的供应商。公司已于近日进行理想新晨缸体毛坯的试生产，预计于 2023 年一季度实现量产。

12.1	飞龙股份	项目定点	飞龙汽车部件股份有限公司今日收到越南 VinFast Trading and Production Joint Stock Company 的《定点函》。根据该定点函显示，公司成为越南 VINFAST 汽车某项目电子水泵的独家供应商，生命周期内预计销售收入 1.7 亿元。截至目前，公司收到越南 VINFAST 汽车多个项目的定点，基本覆盖其所有车型，涉及公司电子水泵和热管理控制阀，已定点项目生命周期内预计销售收入超 8 亿元。
12.1	广汽集团	法律纠纷	广州汽车集团股份有限公司于 2022 年 10 月 31 日(星期一)召开第六届董事会第 27 次会议，审议通过《关于同意广汽菲克破产申请的议案》。根据合营企业广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司的申请，同意其因资不抵债，按现行法律法规相关规定，向法院申请破产。2022 年 11 月 29 日，广汽菲克收到湖南省长沙市中级人民法院《民事裁定书》(2022)湘 01 破申 139 号，受理广汽菲克的破产清算申请。截至 2022 年 9 月 30 日，本公司因提供委托贷款及各种经营业务往来款而对广汽菲克形成合计约 10.35 亿元人民币债权(已计提减值准备 2.92 亿元；尚有不超过 2 亿元专项用于其员工安置费用部分，预计在其破产清算时可优先受偿)；广汽菲克的破产清算不会对本公司的持续经营造成重大影响。
12.3	钧达股份	资金投向	2022 年 12 月 2 日，海南钧达新能源科技股份有限公司第四届董事会第三十六次会议通过了《关于向滁州捷泰新能源科技有限公司增资的议案》，为满足全资孙公司滁州捷泰新能源科技有限公司日常经营发展需要，进一步增强其资金实力，提高其整体经营能力和行业竞争力，保证长期稳定发展，公司拟对滁州捷泰进行增资，具体如下：以自有资金向滁州捷泰进行增资，增资金额为人民币 70,000 万元，增资后滁州捷泰的注册资本从人民币 50,000 万元增至人民币 120,000 万元。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

## 4、数据跟踪

### 4.1 部分车企销量

#### 4.1.1 传统车企销量

**比亚迪**：11 月销售汽车 23.04 万辆，同比+134%；1-11 月销售汽车 163.33 万辆，同比+154.8%。

**长城汽车**：10 月销售汽车 10.02 万辆，环比+7.01%；1-10 月销售汽车 90.25 万辆，同比-9.4%。

**广汽集团**：10 月销售汽车 21.25 万辆，同比+10.2%；1-10 月销售汽车 203.75 万辆，同比+20.8%。

**吉利汽车**：10 月销售汽车 15.23 万辆，同比+36%；1-10 月销售汽车 114.19 万辆，同比+10%。

**上汽集团**：10 月销售汽车 50.33 万辆，同比-13.5%；1-10 月销售汽车 427.35 万辆，同比+1.7%。

**长安汽车**：10 月销售汽车 22.48 万辆，同比+11.1%；1-10 月销售汽车 190.56 万辆，同比-1.5%。

#### 4.1.2 造车新势力 11 月交付量

**零跑汽车**：11 月交付 8047 辆；1-11 月累计交付 102675 辆，同比+185%。

**小鹏汽车**：11 月交付 5811 辆，环比+14%；1-11 月累计交付 109465 辆，同比+33%。

**理想汽车**：11 月交付 15034 辆，同比+11.5%；1-11 月累计交付 112013 辆，同比+46.6%。

**蔚来汽车**：11 月交付 14178 辆，同比+30.3%；1-11 月累计交付 106671 辆，同比+31.8%。

**哪吒汽车**：11 月交付 15072 辆，同比+51%；1-11 月累计交付 144278 辆，同比+142%。

**广汽埃安**：11 月交付 28756 辆，同比+91%；1-11 月累计交付 241149 辆，同比+128%。

**极氪汽车**：11月交付11011辆，同比+447.3%；总累计交付66611辆。

**岚图汽车**：11月交付1508辆；总累计交付24471辆。

**AITO**：11月问界系列交付8260辆；总累计交付66037辆。

#### 4.2 11月乘用车市场周度数据

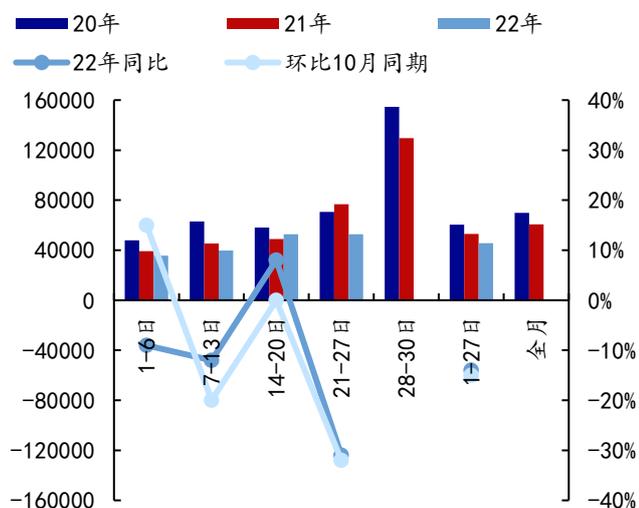
**11月第四周乘用车市场零售/批发销量同环比下降。**11月21-27日，乘用车市场零售37.0万辆，同比下降31%，环比上周增长0%，较上月同期下降32%；乘用车市场批发47.2万辆，同比下降30%，环比上周增长16%，较上月同期下降34%。11月因疫情原因导致线下车展停办以及经销商闭店比例较高，同时部分消费者也无法提车，车市表现略显低迷。随着防疫“20条措施”逐渐落地加大对防疫层层加码的整改，以及广州等地防疫政策的不断优化，各地市场秩序有望逐步恢复，同时年末购置税补贴和新能源补贴政策到期或将促进明年提前消费在12月体现，年末车市有望走出低点。

表3：11月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-27日	全年
<b>日均零售销量</b>							
20年	47937	62867	58029	70587	154715	60296	69738
21年	39150	45269	48805	76674	129587	52968	60630
22年	35590	39652	52707	52877		45563	
22年同比	-9%	-12%	8%	-31%		-14%	
环比10月同期	15%	-20%	0%	-32%		-15%	
<b>日均批发销量</b>							
20年	53030	60067	68501	100576	113284	71192	75401
21年	39712	49632	61316	96969	152514	62729	71708
22年	38751	41484	58301	67467		51973	
22年同比	-2%	-16%	-5%	-30%		-17%	
环比10月同期	19%	-16%	-6%	-34%		-17%	

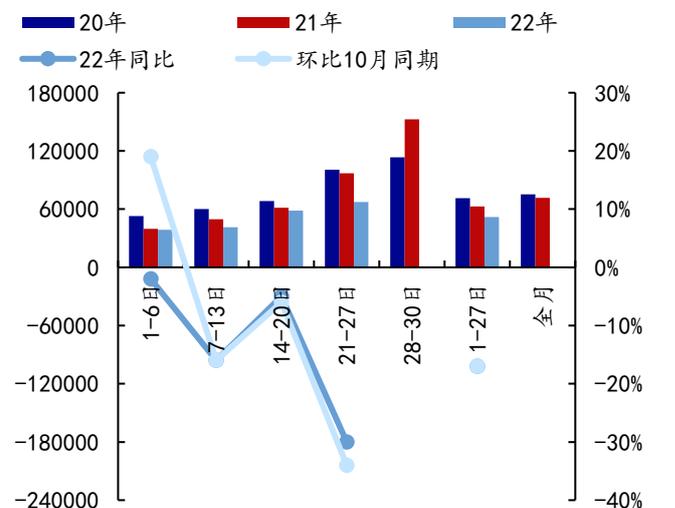
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图4：11月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图5：11月乘联会口径日均批发概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

### 4.3 原材料：本周铝、铜、聚丙烯、天然橡胶、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下跌

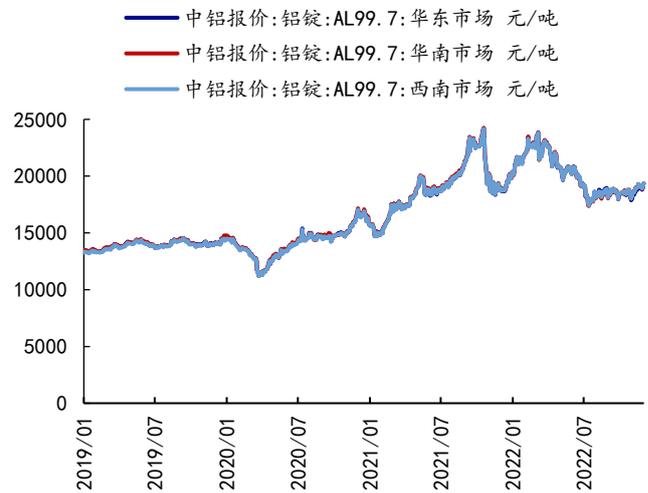
本周铝、铜、聚丙烯、天然橡胶、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下跌。铝均价周环比+1.58%，铜均价周环比+1.20%，聚丙烯均价周环比+1.06%，天然橡胶均价周环比+0.86%，冷轧板均价周环比+0.69%，碳酸锂均价周环比-0.09%。

图 6：长江有色均价：铜



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据



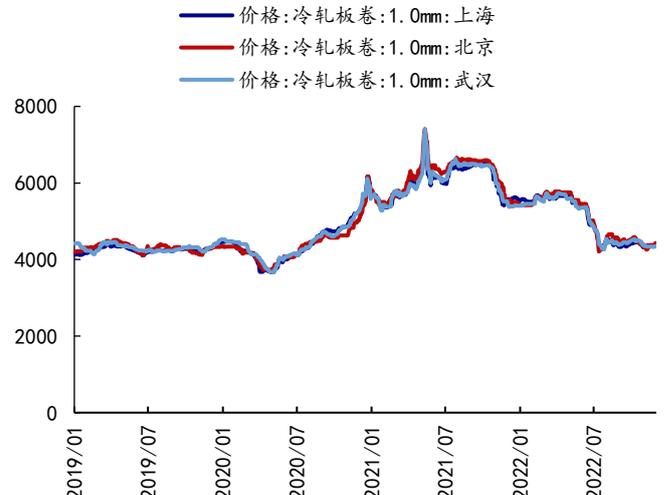
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据

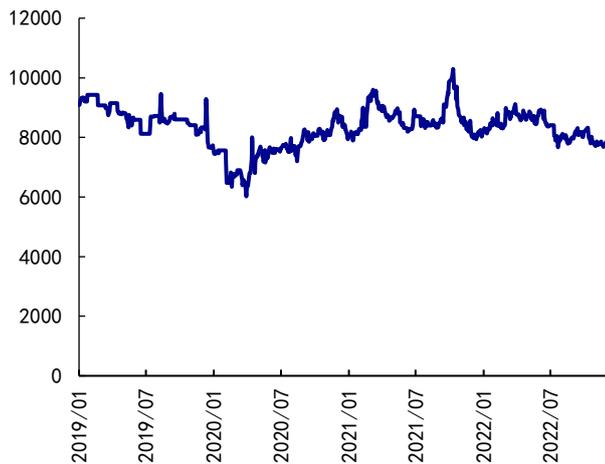


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

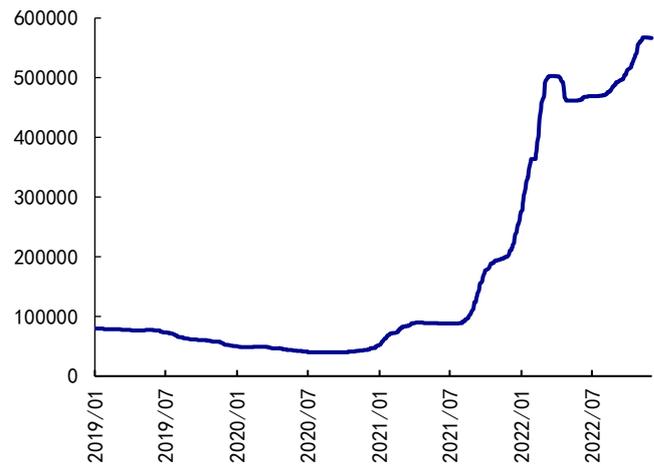
图 9：冷轧板（1mm）价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 10: 聚丙烯价格**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

#### 4.4 本周人民币兑美元小幅升值, 兑欧元小幅贬值

**图 12: 2020 年以来人民币汇率变化**

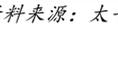

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 5、 新车上市情况

#### 5.1 本周新车型发布一览

**表 4: 本周乘用车上市新车一览**

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价 (万)	备注
	奔驰(进口)	奔驰 S 级	11.28	大型车	汽油	2.5T/3.0T	94.68-184.53	改款

	奇瑞汽车	瑞虎 7	11.28	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.6T	8.69-14.99	改款
	上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT4	11.28	中型车	汽油	1.5T/2.0T	21.97-25.97	改款
	奥迪(进口)	奥迪 A7	11.29	中大型车	汽油	2.0T/3.0T	58.58-78.48	改款
	奥迪(进口)	奥迪 S7	11.29	中大型车	汽油	2.9T	103.28	改款
	梅赛德斯-AMG	A 级 AMG(进口)	11.29	紧凑型车	汽油	2.0T	39.57-56.78	改款
	上汽大众	途观 X	11.29	中型 SUV	汽油	2.0T	24.08-27.08	改款
	捷尼赛思	捷尼赛思纯电 G80	11.29	中大型车	纯电动	625	40.68-47.58	新车
	捷尼赛思	捷尼赛思纯电 GV70	11.29	中型 SUV	纯电动	511-530	38.58-43.98	新车
	广汽本田	缤智	11.30	小型 SUV	汽油	1.5L/1.5T	12.78-17.68	垂直换代
	神龙汽车	富康 ES600	11.30	紧凑型车	纯电动	430	15.38-16.38	改款
	东风本田	思域	12.1	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0L	12.99-18.79	垂直换代
	小鹏汽车	小鹏 G3	12.1	紧凑型 SUV	纯电动	460-520	16.89-20.19	改款
	成功汽车	斑马	12.1	微卡	汽油	1.5L	3.99-7.50	改款
	合创汽车	合创 A06	12.3	中型车	纯电动	-	18.00-27.00	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、近期重点报告

《信达证券汽车行业专题研究：10月乘用车批发销量同比+11%，看好年末销量冲刺》

**乘联会发布数据：**10月，狭义乘用车批发销量219.1万辆，同比+11.0%，环比-4.6%；狭义乘用车零售销量184.0万辆，同比+7.3%，环比-4.3%。

**10月狭义乘用车市场批发/零售销量实现同比增长，环比下降，体现“金九银十”特征。**10月狭义乘用车批发销量219.1万辆，同比+11.0%，环比-4.6%；10月狭义乘用车零售销量184.0万辆，同比+7.3%，环比-4.3%。分品牌看：（1）自主品牌零售94万辆，同比+22%，环比+5%；（2）主流合资品牌零售70万辆，同比-9%，环比-6%；（3）豪华车零售21万辆，同比+16.0%，环比-29.0%。

**10月新能源乘用车市场创历史新高，渗透率突破30%。**据乘联会数据，10月新能源车厂商批发渗透率达30.8%，零售渗透率达30.2%。10月新能源乘用车批发67.6万辆，同比增长85.8%，环比增长0.4%，其中纯电动批发销量50.8万辆，同比增长69.6%；插电混动批发销量16.7万辆，同比增长161.6%。厂商批发销量突破万辆的企业有15家，占新能源乘用车

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 13

车总量 84.6%。其中：比亚迪汽车 217518 辆、特斯拉中国 71704 辆、上汽通用五菱 52086 辆、长安汽车 35058 辆、吉利汽车 31070 辆、广汽埃安 30063 辆、上汽乘用车 27164 辆、奇瑞汽车 18301 辆、哪吒汽车 18016 辆、东风易捷特 13616 辆、金康新能源 12040 辆、长城汽车 10954 辆、蔚来汽车 10059 辆、理想汽车 10052 辆、东风乘用车 10032 辆。

**看好年末销量冲刺，Q4 旺季需求有望二次向上。**燃油车购置税减半政策进入倒计时，叠加春节消费旺季，乘用车终端需求有望在 11、12 月集中释放。10 月以来，高端新能源龙头企业降价冲量，部分车企迅速跟进车险补贴或终端促销，11 月新能源车市场有望迎来新增需求。除线下促销外，新媒体运营渠道逐渐成为车企营销重点，除交车外的销售全流程可迁移至线上，有助于推动年末旺季的升温。

**投资建议：**我们综合考虑以下几因素：1) 购置税刺激效应延续；2) 年末汽车消费旺季催化；3) 明年补贴退出促需求提前释放；我们认为今年四季度汽车行业有望迎来需求集中释放，板块盈利能力有望持续好转。展望 2023 年，我们对总量持谨慎乐观态度，建议更多把握结构性机会。主要推荐两条主线：1) **智能电动核心增量零部件赛道：**把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点看好【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；2) **把握自主品牌龙头。**

**建议关注：**(1) **智能电动汽车增量零部件：**①汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【银轮股份、三花智控】；⑥电机电控【欣锐科技、英搏尔】等。(2) **整车龙头：**【比亚迪、长安汽车、广汽集团、长城汽车、上汽集团】等。

**风险因素：**疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

### 《信达证券汽车行业三季报总结：板块盈利能力改善明显，Q4 有望延续》

疫情影响逐步褪去，叠加促消费政策的实施，前三季度板块营收增速由负转正。2022 年汽车行业前三季度共实现营业收入 22012 亿元，同比+3%，实现归母净利润总额 763 亿元，同比-2%。受益于复工复产推进、刺激汽车消费政策效果显现、原材料价格压力减弱以及行业景气向上，今年汽车板块营收增速已由负转正，Q4 伴随汽车销量上行利润端有望继续改善。**细分行业来看，1) 乘用车**在购置税政策刺激下营收及利润实现同比增长：2022 年前三季度实现营业收入 11735.9 亿元，同比+8%，实现归母净利润 378.9 亿元，同比+3%；**2) 零部件**盈利恢复迅速，表现好于乘用车板块：2022 年前三季度共实现营业收入 5343.5 亿元，同比增长+8%，实现归母净利润 287.3 亿元，同比+6%；**3) 商用车：**营收累计降幅收窄，有望迎来景气拐点。2022 年前三季度商用车板块共实现营业收入 2801.7 亿元，同比-19%，较 2022H1 降幅收窄 9pct；实现归母净利润 47.4 亿元，同比-52%。

汽车板块整体估值接近近三年历史平均水平，电动智能化催化下估值重塑，配置性价比凸显。截至 11 月 4 日，当前 CS 汽车/乘用车/零部件板块 PE 分别为 44.0 倍/39.0 倍/45.1 倍，考虑到电动化智能化对行业格局带来的变化，近年汽车板块整体估值中枢已发生较大变化，不应以历史眼光锚定估值中枢，对比 2020 年电动智能化启动至今期间的估值情况看，CS 汽车/乘用车/零部件板块平均 PE 为 40.4 倍/38.2 倍/48.7 倍，当前汽车板块估值接近三年平均水平，配置性价比凸显。

**看好 Q4 冲量行情，板块盈利能力继续向上。**疫情缓解需求恢复，叠加车辆购置税的刺激，

22Q3 汽车销量同比增速上行，板块业绩增长明显。我们综合考虑以下几因素：1) 购置税刺激效应延续；2) 年末汽车消费旺季催化；3) 明年补贴退出促需求提前释放；我们认为今年四季度汽车行业将迎来需求集中释放，板块盈利能力有望持续好转。展望 2023 年，我们对总量持谨慎乐观态度，建议更多把握结构性机会。主要推荐两条主线：1) **智能电动核心增量零部件赛道**：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点看好【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；2) **把握自主品牌龙头**。

**投资建议：**(1) **智能电动核心增量零部件赛道**：①汽车线束【卡倍亿、沪光股份】等；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、旭升股份、爱柯迪】；④热管理【银轮股份】；⑤智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；

(2) **整车自主品牌龙头**：【长安汽车、比亚迪、广汽集团、长城汽车、上汽集团】。

**风险因素：**疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

### 《汽车行业深度研究：一体压铸新趋势，汽车制造大变革》

**汽车轻量化大势所趋，铝合金材料优势突出。**汽车轻量化可以降低能耗、提高驾驶性能，在政策助力下稳步推进；由于电动车电池的高重量制约了续航里程的提高，在“里程焦虑”背景下电动车对减重的需求更为迫切，进一步加速了汽车轻量化的进程。传统汽车的主要材料为钢，占各材料使用的比重约为 64%，轻量化则以铝合金、镁合金、碳纤维等低密度材料替代钢材，其中铝合金材料性价比优势最为突出。对比飞机轻量化历程，我们认为当前阶段汽车轻量化的核心材料为铝。根据我们的测算，2030 年电动车、燃油车的铝渗透率将分别达到 56%、44%，届时我国汽车铝材的市场规模将达到 3292 亿元。

**传统车身加工工艺过程繁杂且痛点较多，一体化压铸带来制造革命。**传统汽车主要使用钢材，车身制造由冲压、焊装、涂装以及总装四大工艺构成，存在车身重、灵活度低、成本高、效率低、零件强度低等痛点。铝合金加工主要使用压铸工艺，其中一体化压铸采用超高真空高压压铸工艺，能够实现多个铝合金零件的一体化成型，具有生产效率高、材料回收利用率高、维护成本较低、品控进一步提升的优点，此外，一体化压铸能够有效减少焊接点，显著降低连接成本。

**产业上下游积极布局，行业有望迎来较大的红利。**一体化压铸产业链的上游为压铸机、材料与模具厂商，中游为铝合金压铸厂，下游为主机厂。2020 年特斯拉于 Model Y 车型上率先使用一体化压铸技术，有效降低了制造成本、提高了生产效率，从而推动了产业链上下游积极布局，其他主机厂如特斯拉、蔚来、小鹏、理想、高合、沃尔沃、长城等纷纷跟进进行布局。根据信公咨询统计数据预计 2025 年大型压铸机、一体化压铸部件的市场规模分别达到 109、476 亿元，年复合增速分别为 136%、258%。虽然仍有良品率、工艺、产能等问题需要克服，但我们认为一体化压铸是汽车车身加工工艺的未来重要发展趋势，先进入厂商有望形成卡位优势，在未来收获较大的行业红利，此外，考虑到大型一体化压铸件或对车身部分中小压铸件形成替代，未及时布局一体化压铸的技术的厂商长期或面临被市场淘汰的风险。

**投资建议：**在汽车轻量化的浪潮下，一体化压铸是铝合金加工工艺的未来发展方向，有望重塑汽车加工产业链格局。我们看好一体化压铸技术带来的较大行业红利，建议关注中游

铝合金压铸厂商【文灿股份】、【广东鸿图】、【旭升股份】（汽车/电新联合覆盖）、【拓普集团】、【爱柯迪】和【泉峰汽车】，产业链上游相关企业【力劲科技】、【伊之密】、【立中集团】（有色覆盖）和【合力科技】。

**风险因素：**汽车销量不及预期、汽车铝材渗透率不及预期、一体化压铸技术发展不及预期、国内外疫情反复对汽车产业带来不利影响。

### 《保隆科技：空悬战略业务稳步推进，双腔空簧产品获定点》

**事件：**公司发布关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告，公司近日收到国内某新能源汽车品牌主机厂《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目的空气悬架系统前后双腔空气弹簧的零部件供应商，该项目生命周期为7年，生命周期总金额超过人民币23亿元，预计2023年10月开始量产。

**点评：**

**拓展双腔空气弹簧，丰富公司空悬产品布局。**公司现有的空气悬架系统产品包括商用车空气弹簧、乘用车空气弹簧、空气弹簧减振器支柱总成、空气供给单元、储气罐、传感器和控制器等，均可用于传统车型及新能源车型。双腔空气弹簧相比于单腔空簧技术难度更高，主要用于较高端车型，公司在该领域的突破有望加速空悬的国产化进程。

**空悬等战略业务稳步推进，看好公司未来成长空间。**22Q3公司TPMS业务实现营收3.65亿元，同比+5.4%；汽车金属管件实现营收3.29亿元，同比+30.4%；气门嘴业务实现营收1.8亿元，同比+5.3%；新业务空簧减振、传感器、ADAS等也快速增长，共实现营收1.95亿元，同比+129.3%。空悬项目稳步推进，10月公司空气供给单元获国内某头部自主品牌主机厂三个车型平台项目定点，生命周期为5年，生命周期销售总金额超过人民币13亿元，预计从2024年初开始陆续量产。11月再获双腔空气弹簧定点项目，未来放量可期。

**营收逐季环比改善，Q3扣非利润快速增长。**公司22Q1、Q2、Q3分别实现营收9.65亿元、10.98亿元、11.53亿元；同比增速分别为+3.6%、+13.4%、+22.8%，22Q2、Q3环比增速分别为+13.8%、+5.0%。盈利端来看，公司Q3扣非净利润快速增长，22Q3公司实现扣非净利润0.38亿元，同比+52.9%。归母净利润下滑较多，22Q3公司实现归母净利润0.52亿元，同比-48.3%，主要系：1)上年同期因出售交易性金融资产而产生投资收益8,691.99万元，本期无；2)因汇率大幅波动，22Q3汇兑损失比上年同期多1,298.99万元；3)股权激励费用680.92万元。

**盈利预测与投资评级：**考虑到汇率波动影响公司22Q3业绩，我们下调公司盈利预测。我们预计公司2022-2024年归母净利润为1.92亿元、3.65亿元、4.95亿元，对应EPS分别为0.92、1.75、2.37元，对应PE分别为52.1倍、27.4倍和20.2倍。维持“买入”评级

**风险因素：**原材料涨价等风险；汇率波动风险；空悬等新业务开拓不及预期。

### 《长安汽车：10月产销继续向好，新能源车月销量达3.7万辆》

**事件：**长安汽车10月汽车产量22.9万辆，同比+15%，环比+3%，1-10月累计生产汽车186.1万辆，同比基本持平；10月销量22.5万辆，同比+11%，环比+4%，1-10月累计销售汽车190.6万辆，同比-2%。其中重庆长安、河北长安、合肥长安、长安福特、长安马自达

10月分别实现销量11.3万辆、0.7万辆、1.9万辆、2.2万辆、0.8万辆。

点评:

**11-12月销量目标54.4万辆，同比有望实现30%的增长。**根据乘联会数据，10月全国狭义乘用车批发销量219.1万辆，同比+11%，环比-5%，零售销量184.0万辆，同比+7%，环比-4%。公司10月销售22.5万辆，同比+11%，环比+4%，环比高于行业平均水平。国庆期间长安在两江工厂召开“决战四季度，全力保交付”誓师大会，全年销售目标定为245万辆，以此推算11-12月销量目标为54.4万辆，同比+30%。

**自主品牌持续恢复，新能源单月销量达3.7万台。**自主品牌方面，10月自主品牌销售18.4万辆，同比+26%，1-10月累计销售150.8万辆，同比+1%；自主乘用车销售14.7万辆，同比+43%，1-10月累计销售109.9万辆，同比+7%；自主海外销售1.7万辆，1-10月自主海外销售15.6万辆，同比+53%；自主新能源车销售3.7万辆，同比+234%，1-10月累计销售19.3万辆，同比+133%。**合资品牌方面**，10月长安福特销售2.2万辆，同比-26%，1-10月累计销售21.3万辆，同比-11%；长安马自达销售0.8万辆，同比-55%，1-10月累计销售9.2万辆，同比-17%。

**智能电动发力大年，阿维塔11+深蓝03+LUMIN全面覆盖高中低端市场。**1) **阿维塔11**：8月8日阿维塔11正式发布了三款纯电车型，售价分别为35、37、41万元，阿维塔11作为长安、华为、宁德时代共同打造的CHN平台旗下首款轿跑，智能化配置丰富，能让消费者感受到独特的情感化体验，此外阿维塔11将通过自建高端独立门店+华为智选销售，公司预计12月正式开始交付，长安新能源有望凭借阿维塔实现品牌向上。2) **深蓝SL03**：7月25日深蓝SL03正式发布四个版本车型，分别是1200增程版、515纯电版、705纯电版、730氢电版，售价从16.89到69.99万元，凭借着炫酷科技外形+高性价比配置+增程式缓解里程焦虑，深蓝SL03赢得了广大消费者的喜爱，8、9、10月份的销量分别为1256、5825、5537辆，随着产能逐渐爬坡，我们预计SL03稳态年销量在15-20万台。长安深蓝品牌目前共规划5款产品，公司预计到2025年深蓝品牌销量达60万辆。3) **LUMIN**：作为国民级精品纯电微车，上市伊始就受到强烈追捧，根据车主之家数据，5-9月的销量分别为160、1707、7412、10783、11267辆，随着产量逐渐增加，对标五菱宏光mini，销量有望持续爬坡。

**盈利预测与投资评级**：10月公司自主品牌销量持续恢复，新能源销量达3.7万台，随着Lumin、深蓝SL03、阿维塔11的逐步放量交付，公司有望实现全年245万台的销量目标。我们预计公司2022-2024年归母净利润为91、97、118亿元，对应PE分别为14、13、11倍，维持“买入”评级。

**风险因素**：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

## 7、行业评级

看好

## 8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyupei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。