

受原材料价格上涨影响，电动车迎来涨价潮，加速厂商格局分化

核心观点:

● 本周观点更新

近期电动车厂商密集宣布新一轮涨价，进入3月以来，有近20家新能源车企宣布涨价，涉及车型近40款。一方面是芯片短缺、原材料上涨，造车成本增加；另一方面是供小于求，购车排队等候时间较长，动辄俩三月，甚至半年时间。这给了电动车企涨价的底气。电动车终端售价的提升对产品竞争力带来进一步考验，此外对成本管控、原材料成本优势、拥有资金现金流优势的车企等，将会受益显著，因此将加速电动车竞争格局的分化，利好龙头头部公司。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.90%、-1.50%、-1.46%。汽车板块的涨跌幅为-0.65%，涨跌幅排行位列30个行业中的8位，处于偏中上游区间。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是同心传动、海联金汇、国机汽车、菱电电控、安凯客车，涨幅分别为31.00%、19.41%、15.88%、14.15%、13.87%，跌幅前五位的公司是宁波方正、浙江仙通、登云股份、艾可蓝、秦安股份，跌幅分别是-9.79%、-8.98%、-8.63%、-8.31%、-7.44%。

● 投资建议

建议继续关注广汽集团(601238.SH)、长安汽车(000625.SZ)、长城汽车(601633.SH/2333.HK)；零部件行业建议关注华域汽车(600741.SH)、科博达(603786.SH)、均胜电子(600699.SH)。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。3、经济下行等不确定性因素影响的系统性风险。4、芯片短缺导致的产业链风险。

重点推荐标的

股票名称	股票代码	EPS(元/股)			PE(X)			周涨跌幅	最新收盘价
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E		
601238.SH	广汽集团	0.68	0.94	1.13	16.93	12.20	10.18	-1.03%	11.51
000625.SZ	长安汽车	0.6	0.74	0.87	19.00	15.41	13.10	-0.35%	11.40
601633.SH	长城汽车	0.74	1.17	1.58	38.47	24.33	18.02	-4.43%	28.47
600741.SH	华域汽车	2.11	2.42	2.73	10.17	8.86	7.84	-0.51%	21.45
603786.SH	科博达	1.18	1.82	2.38	42.52	27.52	20.97	-2.38%	49.98
600699.SH	均胜电子	-0.32	0.83	1.22	-47.52	18.58	12.52	-3.28%	15.33

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

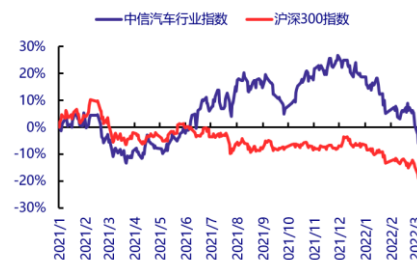
杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、本周观点更新.....	2
二、行情回顾.....	2
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 9 位，子板块中汽车销售及服务表现最佳.....	2
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	4
三、行业本周要闻.....	5
四、本周重点公司动态.....	6
五、投资建议.....	8
六、风险提示.....	9

一、本周观点更新

近期电动车厂商密集宣布新一轮涨价，进入3月以来，有近20家新能源车企宣布涨价，涉及车型近40款。一方面是芯片短缺、原材料上涨，造车成本增加；另一方面是供小于求，购车排队等候时间较长，动辄俩三月，甚至半年时间。这给了电动车企涨价的底气。电动车终端售价的提升对产品竞争力带来进一步考验，此外对成本管控、原材料成本优势、拥有资金现金流优势的车企等，将会受益显著，因此将加速电动车竞争格局的分化，利好龙头头部公司。

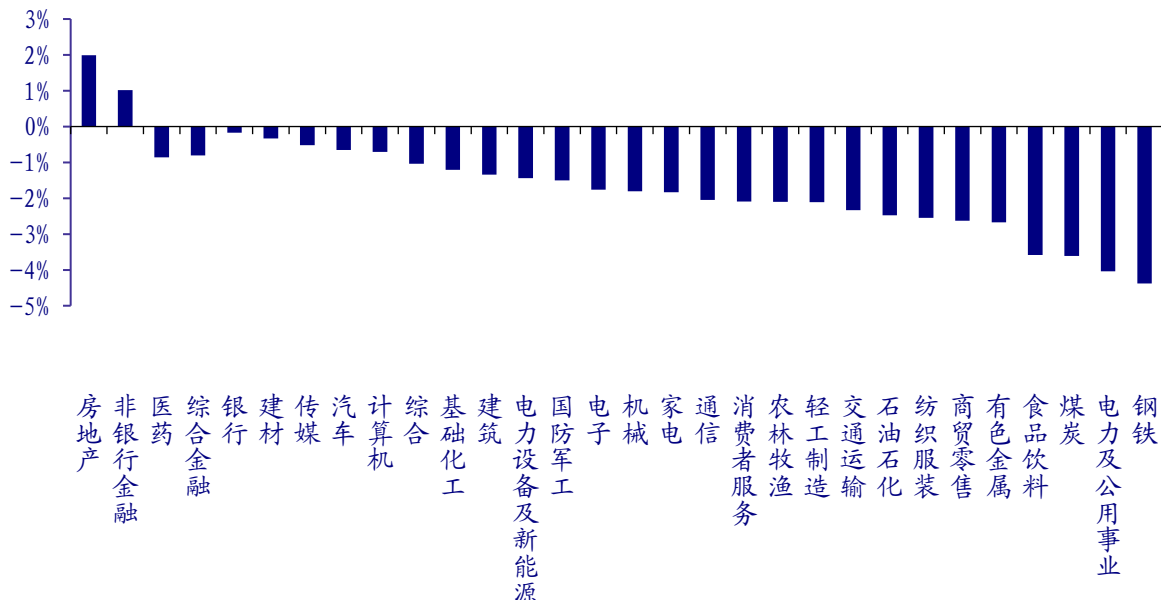
投资建议：我们建议继续关注广汽集团（601238.SH）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车（601633.SH/2333.HK）；零部件行业建议关注综合龙头华域汽车（600741.SH）、照明控制器稀缺标的科博达（603786.SH）、智能驾驶主被动安全供应商均胜电子（600699.SH）。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第8位，子板块中汽车销售及服务表现最佳

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.90%、-1.50%、-1.46%。汽车板块的涨跌幅为-0.65%，涨跌幅排行位列30个行业中的8位，处于偏中上游区间。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是同心传动、海联金汇、国机汽车、菱电电控、安凯客车，涨幅分别为31.00%、19.41%、15.88%、14.15%、13.87%，跌幅前五位的公司是宁波方正、浙江仙通、登云股份、艾可蓝、泰安股份，跌幅分别是-9.79%、-8.98%、-8.63%、-8.31%、-7.44%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-0.65%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
833454.BJ	同心传动	9.93	31.00%	42.70	3.57
002537.SZ	海联金汇	12.06	19.41%	41.34	3.32
600335.SH	国机汽车	7.81	15.88%	30.63	1.08
688667.SH	菱电电控	117.00	14.15%	43.90	4.29
000868.SZ	安凯客车	4.68	13.87%	-13.38	7.79

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
300998.SZ	宁波方正	29.21	-9.79%	114.05	5.79
603239.SH	浙江仙通	12.16	-8.98%	23.46	3.25
002715.SZ	登云股份	12.38	-8.63%	137.93	3.37
300816.SZ	艾可蓝	34.96	-8.31%	30.27	3.42
603758.SH	秦安股份	6.97	-7.44%	25.15	1.14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看, 销售及服务、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件和商用车的周涨跌幅分别为-0.52%、-1.52%、-1.66%、-1.71%、-1.88%。

估值方面, 乘用车、零部件、销售及服务、商用车和摩托车及其他市盈率分别为 29.69x/27.32x/15.94x/14.71x/13.96x。零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车、销售及服 务市净率分别为 2.57x/2.46x/2.45x/1.58x/0.98x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计情况

板块名称		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指		-1.90	-6.58
深证成指		-1.50	-6.38
沪深 300 指数		-1.46	-7.89
整车	乘用车	-1.66	-11.69
	商用车	-1.88	-6.69
	零部件	-1.71	-8.46
零部件及其他	销售及服务	-0.25	-4.38
	摩托车及其他	-1.52	2.55

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
	上证 A 股	11.88	1.33
	深证 A 股	23.02	2.79
	沪深 300	11.72	1.38
整车	乘用车	29.69	2.46
	商用车	14.71	1.58
	零部件	27.32	2.57
零部件及其他	销售及服务	15.94	0.98
	摩托车及其他	13.96	2.45

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 整体法, 最新), 中国银河证券研究院

2、个股大小非解禁、大宗交易一览

表 1: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本	解禁前		解禁后		
					流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
689009.SH	九号公司-WD	2022-03-28	4,360.53	70,788.72	44,299.48	62.58	70,788.72	48,660.01	68.74
601965.SH	中国汽研	2022-03-29	249.89	98,923.50	96,704.80	97.76	98,923.50	96,954.69	98.01
689009.SH	九号公司-WD	2022-03-31	2,228.40	70,788.72	48,660.01	68.74	70,788.72	50,888.41	71.89
600478.SH	科力远	2022-04-06	4,914.99	165,328.14	160,413.15	97.03	165,328.14	165,328.14	100.00
688339.SH	亿华通-U	2022-04-11	631.25	7,135.10	5,106.88	71.57	7,135.10	5,738.13	80.42
601279.SH	英利汽车	2022-04-15	4,601.49	149,425.32	14,942.53	10.00	149,425.32	19,544.02	13.08
300745.SZ	欣锐科技	2022-04-22	871.45	12,475.47	8,787.04	70.43	12,475.47	9,658.50	77.42
300825.SZ	阿尔特	2022-04-29	2,247.00	33,175.45	24,675.60	74.38	33,175.45	26,922.60	81.15
688162.SH	巨一科技	2022-05-10	116.19	13,700.00	2,623.81	19.15	13,700.00	2,740.00	20.00
000032.SZ	深桑达 A	2022-05-17	16,481.64	113,874.48	41,142.41	36.13	113,874.48	57,624.05	50.60
000032.SZ	深桑达 A	2022-05-18	6,751.34	113,874.48	57,624.05	50.60	113,874.48	64,375.39	56.53
300258.SZ	精锻科技	2022-05-26	761.61	48,177.08	44,366.83	92.09	48,177.08	45,128.44	93.67
601137.SH	博威合金	2022-06-06	2,061.83	79,004.50	72,003.08	91.14	79,004.50	74,064.92	93.75
601965.SH	中国汽研	2022-06-09	752.49	98,923.50	96,954.69	98.01	98,923.50	97,707.18	98.77

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万 股/份/张)	成交额 (万元)
002472.SZ	双环传动	2022-03-10	23.01	20.92	9.99	23.01	58.00	1,334.58
002405.SZ	四维图新	2022-03-18	15.13	15.31	-1.18	15.13	61.00	922.93
300750.SZ	宁德时代	2022-03-18	510.50	524.50	-2.67	510.50	3.81	1,945.01
002405.SZ	四维图新	2022-03-18	15.13	15.31	-1.18	15.13	30.00	453.90
000547.SZ	航天发展	2022-03-17	10.37	11.52	-9.98	11.76	510.00	5,288.70
000547.SZ	航天发展	2022-03-17	10.37	11.52	-9.98	11.76	170.00	1,762.90
300825.SZ	阿尔特	2022-03-17	18.31	22.89	-20.01	22.76	152.67	2,795.35
600297.SH	广汇汽车	2022-03-17	2.28	2.28	0.00	2.29	6,754.00	15,399.12
600297.SH	广汇汽车	2022-03-17	2.17	2.28	-4.82	2.29	647.46	1,404.99
600297.SH	广汇汽车	2022-03-17	2.28	2.28	0.00	2.29	4,988.54	11,373.87
600297.SH	广汇汽车	2022-03-17	2.17	2.28	-4.82	2.29	3,500.00	7,595.00
300745.SZ	欣锐科技	2022-03-17	40.62	38.51	5.48	41.24	20.00	812.40
000338.SZ	潍柴动力	2022-03-16	13.02	12.64	3.01	13.02	80.00	1,041.60
300750.SZ	宁德时代	2022-03-16	449.30	463.20	-3.00	503.10	4.45	1,999.39
300750.SZ	宁德时代	2022-03-16	503.10	463.20	8.61	503.10	2.10	1,056.51
300750.SZ	宁德时代	2022-03-16	449.30	463.20	-3.00	503.10	1.12	503.22
002472.SZ	双环传动	2022-03-15	19.49	21.66	-10.02	20.55	100.00	1,949.00
002472.SZ	双环传动	2022-03-15	19.49	21.66	-10.02	20.55	52.40	1,021.28
002036.SZ	联创电子	2022-03-15	14.45	15.49	-6.71	14.45	16.00	231.20
002472.SZ	双环传动	2022-03-15	19.49	21.66	-10.02	20.55	147.60	2,876.72

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、日本突发强震，汽车行业雪上加霜

3月16日晚间，日本福岛县附近海域发生7.4级地震。除造成百余名人员伤亡外，目前日本电力、通信、运输以及制造业均受到不同程度的影响。其中，丰田部分工厂停工；瑞萨电子的那柯工厂和高崎工厂暂停运营，米泽工厂部分生产线停工；村田制作所部分工厂停工。

资料来源:

http://www.cnautonews.com/yaowen/2022/03/18/detail_20220318349939.html

2、俄乌局势将“严重干扰”全球供应链，不仅限于芯片

据外媒报道，3月17日，德国豪华汽车品牌奥迪的销售和营销主管 Hildegard Wortmann 表示，预计俄乌局势将对全球供应链造成的巨大干扰不仅是芯片业务，而是全球所有的供应链。俄罗斯和乌克兰为半导体芯片的生产提供了关键的原材料，乌克兰还是线束和其他原材料的主要供应地之一，主要向欧洲汽车制造商供应。汽车制造商们警告称，俄乌局势给今年的汽车生产、销量和财务预测带来了极大的不确定性。

 资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202203/18I70294545C901.shtml>

3、工信部启动电动汽车动力蓄电池安全相关标准修订工作

3月18日，工信部发布2022年汽车标准化工作要点提出，启动电动汽车动力蓄电池安全相关标准修订工作，进一步提升动力蓄电池热失控报警和安全防护水平；加快推进电动汽车远程服务与管理系列标准研究，修订燃料电池电动汽车碰撞后安全要求标准，进一步强化电动汽车安全保障。

资料来源：<https://www.dlev.com/news/zhengce/170582>

4、国家统计局：今年前期“缺芯”情况在缓解 汽车供应也在增加

3月15日，国家统计局新闻发言人付凌晖15日在新闻发布会上指出，疫情下，居民短途自驾出行需求在增加，对汽车的需求是在扩大的。同时，今年前期“缺芯”情况在缓解，汽车供应也在增加。在二者的共同作用下汽车销售增长。1-2月份，限上单位汽车类零售额同比增长了3.9%，而去年12月份下降7.4%。同时，由于油价上涨助推了相关销售的增加。

资料来源：

https://auto.gasgoo.com/news/202203/16170294106LC108.shtml?utm_source=wzydenglu

5、大众集团2月全球销量为54.29万辆，同比下降16.7%

2月，大众集团全球销量为54.29万辆，同比下降16.7%，延续了1月的下跌趋势。1月至2月，大众全球销量为124.25万辆，同比下降15.9%。从市场来看，2月，大众各地区的销量均同比下降。其中，中国仍是大众最大的市场，销量约为19.38万辆，同比下跌14.4%；其次是西欧，销量同比下降10.9%至18.38万辆；接着是北美，销量为5.56万辆，同比下跌16.1%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202203/18170294531C901.shtml>

6、通胀压力下，Lucid或将提高未来车型价格

3月17日，电动汽车制造商Lucid的首席执行官Peter Rawlinson表示，由于“巨大的通胀压力”，该公司正在考虑提高未来车型的价格，但是努力为现有预订客户维持以前的价格。俄乌局势升级后的镍价飙升，制造商将不得不考虑提高未来推出车型的价位。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202203/18170294562C901.shtml>

四、本周重点公司动态

上柴股份:关于2021年度利润分配预案的公告。2021年末母公司可供股东分配的利润为1,782,147,109.73元，总股本为1,631,535,732股。综合考虑对投资者的合理回报和公司的发展，经公司董事会十届二次会议审议，拟定2021年度利润分配预案如下：以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.275元（含税），剩余未分配利润结转至以后年度分配。

长华股份:关于非公开发行股票发行情况的公告。2021年11月23日，发行人收到中国证监会出具的《关于核准浙江长华汽车零部件股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2021]3676号）核准批文，本次发行获得核准。2022年3月10日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了信会师报字[2022]第ZF10080号《浙江长华汽车零部件股份有限公司验资报

告》。根据该报告，截至 2022 年 3 月 10 日止，长华股份本次非公开发行股份实际募集资金总额为 759,999,198.51 元，扣除各项发行费用 7,026,232.41 元（不含增值税），实际募集资金净额为 752,972,966.10 元。其中，新增注册资本 51,806,353 元，新增资本公积（股本溢价）701,166,613.10 元。

伯特利:关于股东减持股份进展公告。2022 年 3 月 18 日收到股东熊立武的《关于股份减持结果的告知函》。在 2022 年 2 月 23 日至 2022 年 3 月 17 日，熊立武通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 4,079,980 股，占公司总股本的 1%。本次减持计划尚未实施完毕。

福耀玻璃:2021 年度利润分配方案公告。以截至 2021 年 12 月 31 日公司总股本 2,609,743,532 股为基数，向 2021 年度现金股利派发的股权登记日登记在册的本公司 A 股股东和 H 股股东派发现金股利，每 10 股分配现金股利人民币 10 元（含税），共派发股利人民币 2,609,743,532 元，占公司按中国企业会计准则编制的当年合并财务报表中归属于母公司股东的净利润的比例为 82.95%，公司结余的未分配利润结转入下一年度。2021 年度公司不进行送红股和资本公积金转增股本。本公司派发的现金股利以人民币计值和宣布，以人民币向 A 股股东支付，以港币向 H 股股东支付。

凌云股份:关于非公开发行股票发行情况报告书披露的提示性公告。2022 年 1 月 14 日，公司取得中国证监会《关于核准凌云工业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]60 号）。2022 年 3 月 8 日，立信会计师出具了《凌云工业股份有限公司非公开发行股票募集资金验资报告》（信会师报字[2021]第 ZG10154 号）。截至 2022 年 3 月 7 日，发行人已发行股票计 153,503,893 股；本次非公开发行股票每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为 8.99 元/股，募集资金总额为人民币 1,379,999,998.07 元，扣除各项发行费用人民币 13,614,160.99 元（不含增值税），实际募集资金净额人民币 1,366,385,837.08 元。其中新增注册资本人民币 153,503,893.00 元，增加资本公积人民币 1,212,881,944.08 元。

拓普集团:关于收购合资子公司股权的公告。2022 年 3 月 15 日，宁波拓普集团股份有限公司与合资子公司重庆安通林拓普车顶系统有限公司的外方股东安通林（中国）投资有限公司签署了《股权转让协议》，公司拟以现金 11,556,120.82 元受让安通林中国持有的重庆安通林拓普 61% 股权。本次交易完成后，重庆安通林拓普将成为公司的全资子公司。

爱柯迪:2021 年度利润分配预案公告。根据公司未来发展需求和考虑股东回报，并结合公司现金流量情况，拟以截止 2021 年 12 月 31 日总股本 862,125,700.00 股为基数，向全体股东按每 10 股派送现金红利 2.00 元（含税）进行分配，共分配利润 172,425,140.00 元（含税），占 2021 年合并报表归属于上市公司股东的净利润的 55.64%。结余部分 1,246,214,246.89 元作为未分配利润留存，至以后年度分配。2021 年度盈余公积金和资本公积金不转增股本。

阿尔特:关于董事、高级管理人员减持计划时间届满的公告。阿尔特汽车技术股份有限公司于 2021 年 8 月 25 日披露了《关于董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（公告编号:2021-083）：张立强先生因个人资金安排，计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持），拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,870,000 股（占当时总股本 305,658,743 股的 0.61%）；林玲女士因个人资金安排，计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不减持），拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过

2,255,250股（占当时总股本305,658,743股的0.74%）。公司于近日收到张立强先生和林玲女士出具的《股份减持计划时间届满的告知函》，上述股份减持计划时间已届满，根据个人安排，张立强先生合计已减持股份1,226,000股，林玲女士合计已减持股份104,000股，剩余部分股份未减持。

东风汽车：关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告。根据重庆市第一中级人民法院出具的《民事裁定书》，原告Hanwha Corporation向重庆一中院申请对被告蓝黛变速器名下价值人民币29,257,892.75元的财产采取保全措施，并由都邦财产保险股份有限公司重庆分公司向重庆一中院提供担保。重庆一中院裁定查封、扣押、冻结被告名下价值29,257,892.75元的财产。截至本公告披露日，重庆一中院已冻结被告银行账户中的资金人民币3,170,000元，冻结期限为一年；查封了被告所有的位于重庆市璧山区璧泉街道剑山路100号B4厂房，查封不动产期限为三年。

汉马科技：关于累计涉及诉讼、仲裁事项的公告。为进一步加大汉马科技集团股份有限公司应收账款回收工作力度，维护公司合法权益，根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，公司对公司及下属分、子公司近12个月内累计新增诉讼、仲裁事项进行了统计，自公司前次披露《关于累计涉及诉讼、仲裁事项的公告》（公告编号：临2022-003）至本公告披露日，公司及下属分、子公司新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额为人民币527,308,262.10元（未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等），占公司最近一期经审计净资产的22.08%。现集中披露相关诉讼、仲裁案件的基本情况。

五、投资建议

头部自主品牌景气度持续向上，汽车电动化、智能化相关投资机会贯穿产业链。我们建议继续关注广汽集团（601238.SH）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车（601633.SH/2333.HK）；零部件行业建议关注综合龙头华域汽车（600741.SH）、照明控制器稀缺标的科博达（603786.SH）、智能驾驶主被动安全供应商均胜电子（600699.SH）。

重点推荐标的

股票名称	股票代码	EPS(元/股)			PE(X)			周涨跌幅 (%)	最新收盘 价
		2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E		
601238.SH	广汽集团	0.68	0.94	1.13	16.93	12.20	10.18	-1.03%	11.51
000625.SZ	长安汽车	0.6	0.74	0.87	19.00	15.41	13.10	-0.35%	11.40
601633.SH	长城汽车	0.74	1.17	1.58	38.47	24.33	18.02	-4.43%	28.47
600741.SH	华域汽车	2.11	2.42	2.73	10.17	8.86	7.84	-0.51%	21.45
603786.SH	科博达	1.18	1.82	2.38	42.52	27.52	20.97	-2.38%	49.98
600699.SH	均胜电子	-0.32	0.83	1.22	-47.52	18.58	12.52	-3.28%	15.33

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。
- 3、经济下行等不确定性因素影响的系统性风险。
- 4、芯片短缺导致的产业链风险。

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：杨策，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

本人承诺，以勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn