

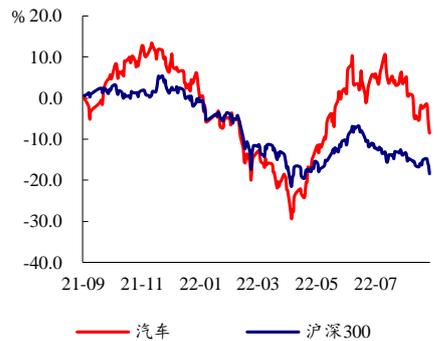


评级 推荐（维持）

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】8月份汽车产销延续同比增长态势，出口数据再创新高_20220912》2022.09.12

《【汽车】8月新势力整体表现强势，9月份多款主力车型上市_20220905》2022.09.05

《【汽车】多地支持氢能产业，氢能汽车逐步落地_20220829》2022.08.29

《【汽车】产业链恢复正常叠加促销力度维持高位，7月份产销数据超预期_20220826》2022.08.26

《【汽车】新能源汽车免征购置税政策延至2023年底，行业高景气状态有望进一步延续_20220822》2022.08.22

8月新能源汽车零售销量增长，渗透率创新高

市场回顾

上周沪深300指数收于3932.68点，周涨跌幅为-3.94%，申万汽车板块周涨跌幅为-6.20%，跑输沪深300指数2.27pct。汽车板块在申万一级行业中排名第25名，较前一周下降7名。

核心观点

新能源汽车渗透率回升，单月零售渗透率达到28.3%。根据乘联会数据，8月新能源汽车销量为52.9万辆，销量同比增长111.4%，环比7月上漲9.0%。在汽车消费鼓励政策下，新能源车受到积极影响，6-8月零售销量维持较高水平，主流车企生产持续拉升，使往年常为淡季的8月车市变得火爆。8月新能源汽车零售渗透率为28.3%，较去年8月17.3%的渗透率提升11个百分点，成为零售渗透率最高的月份。自主品牌中的新能源车8月渗透率为52.8%；豪华品牌中的新能源车渗透率为17.4%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率占4.9%。

BEV占比最高，PHEV销量快速赶上。8月份BEV销售量为39.7万台，同比增长98.9%，PHEV的销量为13.3万台，同比增长160.3%，虽然两者销量仍有较大差距，但是PHEV销售量快速增长。8月份BEV占总体市场的份额为21.2%，占新能源市场的74.9%，PHEV占总体市场的份额为7.1%，占新能源市场的25.1%。

自主品牌仍是主流，豪华品牌快速增长。8月份自主品牌新能源汽车销量为45.1万辆，同比增长112.0%，自主品牌在新能源市场增量明显；主流合资品牌新能源汽车销量3.4万辆，同比增长94.5%；豪华品牌新能源汽车销量4.4万辆，同比增长120.0%。从市场份额来看，自主品牌仍是主流，但是由于豪华品牌的快速增长，自主品牌市场份额有所下降。8月份，自主品牌新能源汽车市场占有率为85.2%，主流合资品牌市场占有率为6.5%，豪华品牌市场占有率为8.3%。**A级车份额最高，A0级车增速最高**。8月份A00、A0、A、B、C级车零售量分别为9.0万辆、5.9万辆、20.6万辆、11.9万辆及5.5万辆，同比增速分别为12.2%、245.9%、140.1%、169.1%及140.9%。8月份，A00、A0、A、B、C级车的市场份额占比分别为17.0%、11.2%、38.9%、22.5%及10.4%，A级车仍是现在占比最高的新能源车型，并且在2022年1-8月中维持在波动中增长的态势。

投资建议

8月新能源汽车零售销量增长，渗透率创新高，建议关注细分赛道相关标的：**(1) 整车相关标的**：江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**(2) 智能化相关标的**：华阳集团、华工科技、炬光科技；**(3) 一体化压铸相关标的**：拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**(4) 线控底盘相关标的**：中鼎股份、伯特利、保隆科技；**(5) 其他汽车相关标的**：万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

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：8月新能源汽车零售销量增长，渗透率创新高.....	4
2. 板块行情	8
2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑输市场.....	8
2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数下跌.....	10
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 35.06 倍.....	10
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 1.86 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	20
6. 投资建议	23
7. 风险提示	24

图表目录

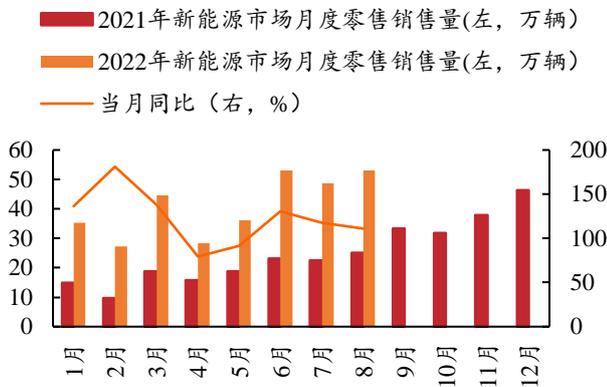
图表 1. 8月新能源汽车零售销量同比增长 111.4%	4
图表 2. 8月新能源汽车渗透率创新高.....	4
图表 3. 8月 BEV 与 PHEV 销量差距减小	4
图表 4. 8月 PHEV 销量增长率高于 BEV	4
图表 5. 8月 BEV 和 PHEV 销售量占总体市场的份额持续增长	5
图表 6. 8月 BEV 销售量占新能源市场的份额更高.....	5
图表 7. 自主品牌市场份额远高于主流合资品牌和豪华品牌，但市场份额有所下降.....	5
图表 8. 8月自主品牌销量最高，豪华品牌销量增长迅速.....	6
图表 9. 2022年1-8月各级别新能源汽车销量，A级车销量最高.....	6
图表 10. 2022年1-8月各级别新能源车销量增速	7
图表 11. A级车占新能源汽车市场份额最多.....	7
图表 12. 8月份新能源狭义乘用车厂商销售量比亚迪汽车排名第一.....	7
图表 13. 比亚迪秦领跑8月份新能源轿车销售量.....	8
图表 14. 比亚迪宋领跑8月份新能源 SUV 零售销售量.....	8
图表 15. 上周汽车细分板块表现.....	9
图表 16. 2022年年初至上周汽车细分板块表现.....	9
图表 17. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 25/31.....	9
图表 18. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	10
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 35.06 倍	11
图表 22. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 34.40 倍.....	11
图表 23. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.21 倍.....	11
图表 24. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	12
图表 25. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	12
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8月份 PPI 同比增长 2.3%	13
图表 29. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 0.11%.....	13
图表 30. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.8%.....	13
图表 31. 铝合金价格周度环比上升 2.27%.....	13

图表 32.	浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.83%.....	14
图表 33.	中国塑料城价格指数周度环比上升 0.69%.....	14
图表 34.	汽车消费热度不断升高.....	14
图表 35.	狭义乘用车产量有所恢复.....	15
图表 36.	广义乘用车产量有所恢复.....	15
图表 37.	乘联会主要厂商 9 月周度零售数量.....	15
图表 38.	乘联会主要厂商 9 月周度批发数量.....	15
图表 39.	中国汽车经销商库存预警指数 (%)	16
图表 40.	中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	16
图表 41.	上周新车概览 (09 月 10 日-09 月 16 日)	16
图表 42.	上周新车 (改款) 概览 (09 月 10 日-09 月 16 日)	17

1. 最新观点: 8月新能源汽车零售销量增长, 渗透率创新高

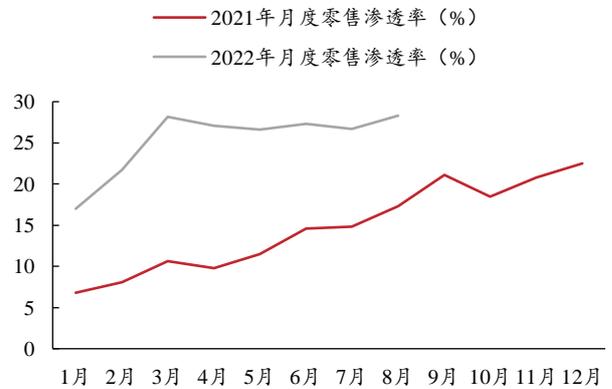
新能源汽车渗透率回升, 单月零售渗透率达到 28.3%。根据乘联会数据, 8月新能源汽车销量为 52.9 万辆, 销量同比增长 111.4%, 环比 7 月上涨 9.0%。在汽车消费鼓励政策下, 新能源车受到积极影响, 6-8 月零售销量维持较高水平, 主流车企生产持续拉升, 使往年常为淡季的 8 月车市变得火爆。8 月新能源汽车零售渗透率为 28.3%, 较去年 8 月 17.3% 的渗透率提升 11 个百分点, 成为零售渗透率最高的月份。自主品牌中的新能源车 8 月渗透率为 52.8%; 豪华品牌中的新能源车渗透率为 17.4%; 而主流合资品牌中的新能源车渗透率占 4.9%。

图表1. 8月新能源汽车零售销量同比增长 111.4%



资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

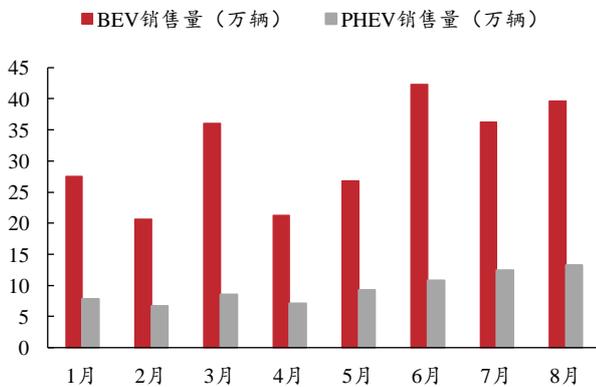
图表2. 8月新能源汽车渗透率创新高



资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

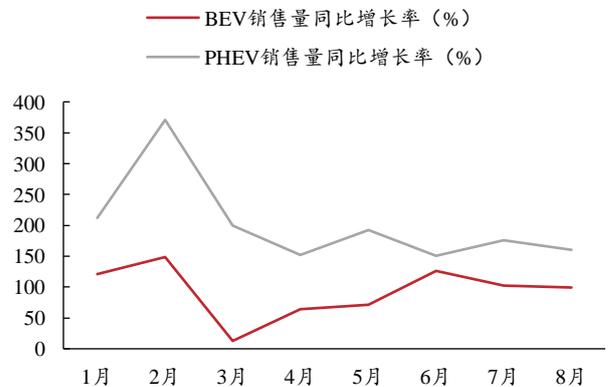
BEV 占比最高, PHEV 销量快速赶上。8 月份 BEV 销售量为 39.7 万台, 同比增长 98.9%, PHEV 的销量为 13.3 万台, 同比增长 160.3%, 虽然两者销量仍有较大差距, 但是 PHEV 销售量快速增长。8 月份 BEV 占总体市场的份额为 21.2%, 占新能源市场的 74.9%, PHEV 占总体市场的份额为 7.1%, 占新能源市场的 25.1%。

图表3. 8月 BEV 与 PHEV 销量差距减小



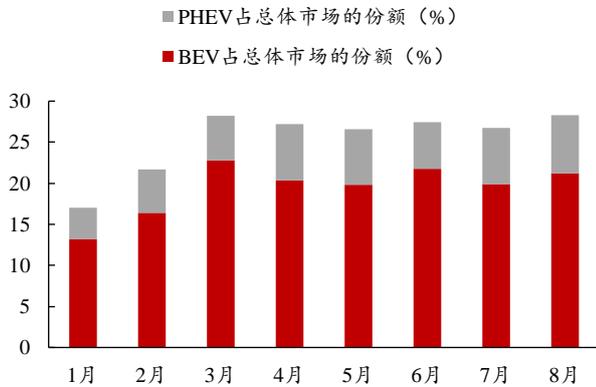
资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

图表4. 8月 PHEV 销量增长率高于 BEV



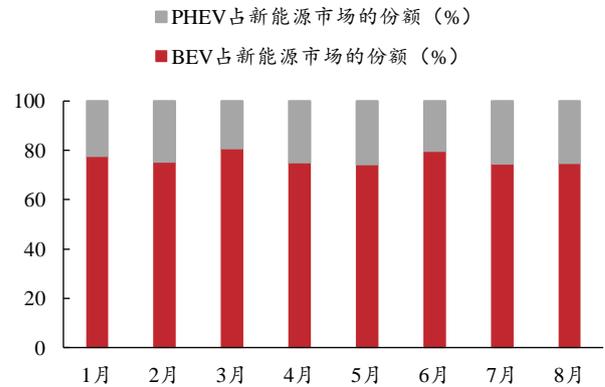
资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

图表5. 8月BEV和PHEV销售量占总体市场的份额持续增长



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

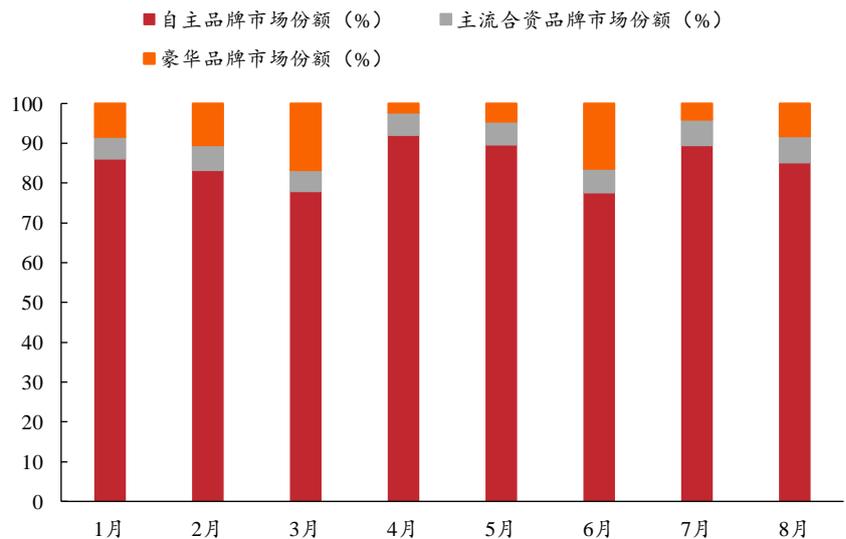
图表6. 8月BEV销售量占新能源市场的份额更高



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

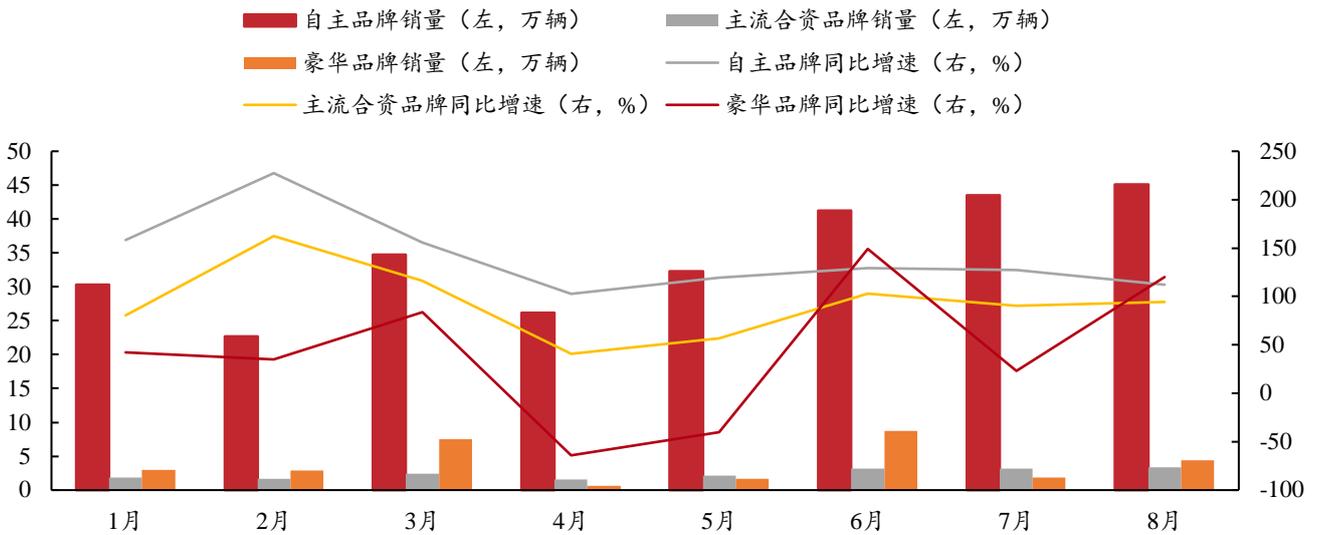
自主品牌仍是主流，豪华品牌快速增长。8月份自主品牌新能源汽车销量为45.1万辆，同比增长112.0%，自主品牌在新能源市场增量明显；主流合资品牌新能源汽车销量3.4万辆，同比增长94.5%；豪华品牌新能源汽车销量4.4万辆，同比增长120.0%。从市场份额来看，自主品牌仍是主流，但是由于豪华品牌的快速增长，自主品牌市场份额有所下降。8月份，自主品牌新能源汽车市场占有率为85.2%，主流合资品牌市场占有率为6.5%，豪华品牌市场占有率为8.3%。

图表7. 自主品牌市场份额远高于主流合资品牌和豪华品牌，但市场份额有所下降



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

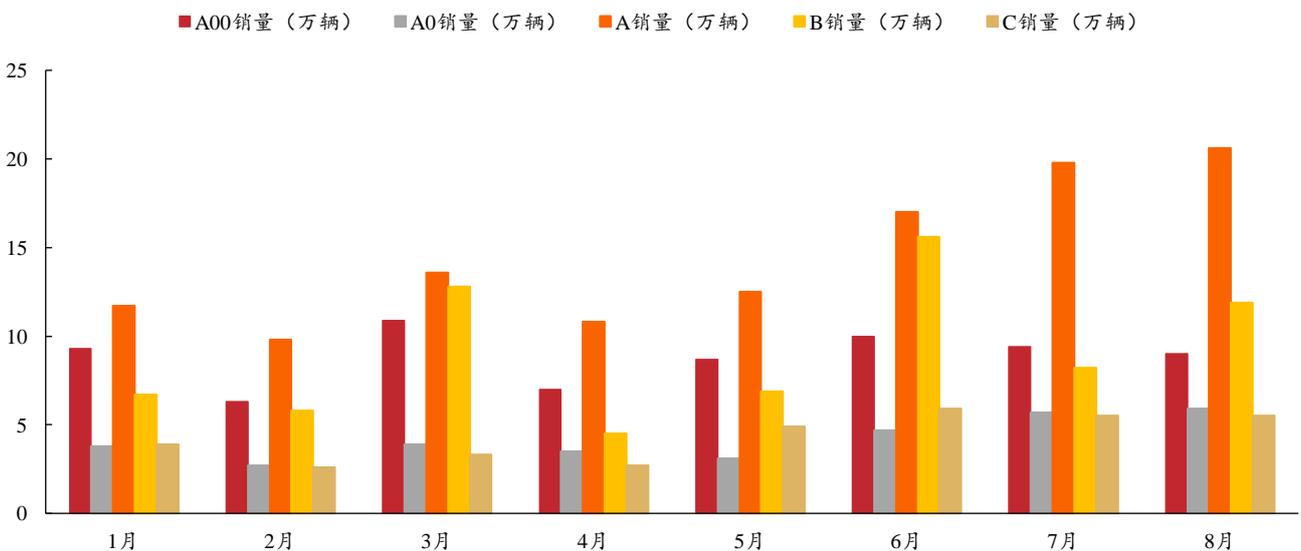
图表8. 8月自主品牌销量最高，豪华品牌销量增长迅速



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

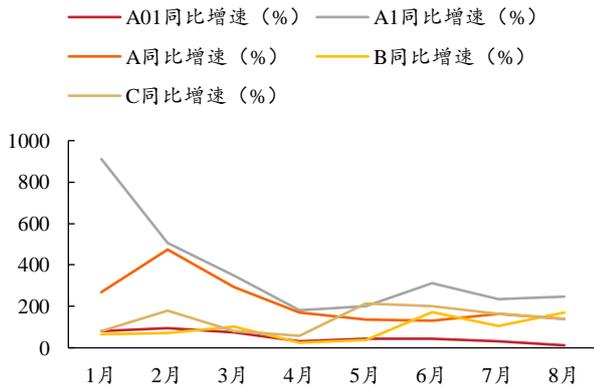
A级车份额最高，A0级车增速最高。8月份A00、A0、A、B、C级车零售量分别为9.0万辆、5.9万辆、20.6万辆、11.9万辆及5.5万辆，同比增速分别为12.2%、245.9%、140.1%、169.1%及140.9%。8月份，A00、A0、A、B、C级车的市场份额占比分别为17.0%、11.2%、38.9%、22.5%及10.4%，A级车仍是现在占比最高的新能源车型，并且在2022年1-8月中维持在波动中增长的态势。

图表9. 2022年1-8月各级别新能源汽车销量，A级车销量最高



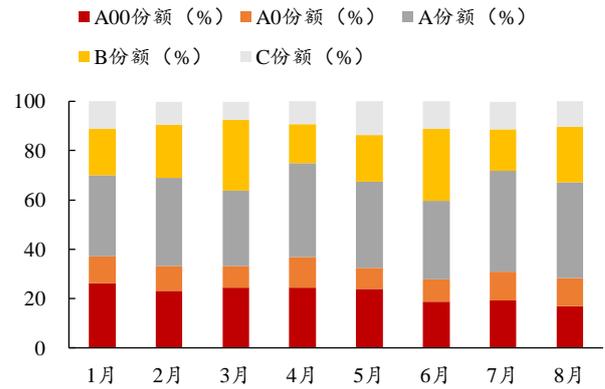
资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表10. 2022年1-8月各级别新能源车销量增速



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

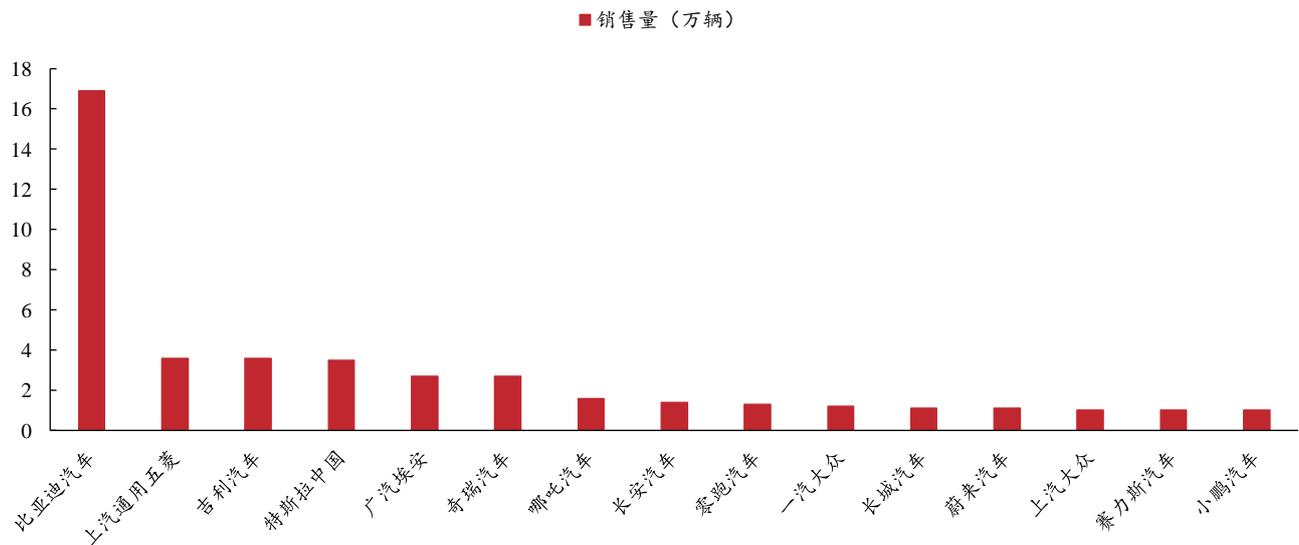
图表11. A级车占新能源汽车市场份额最多



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

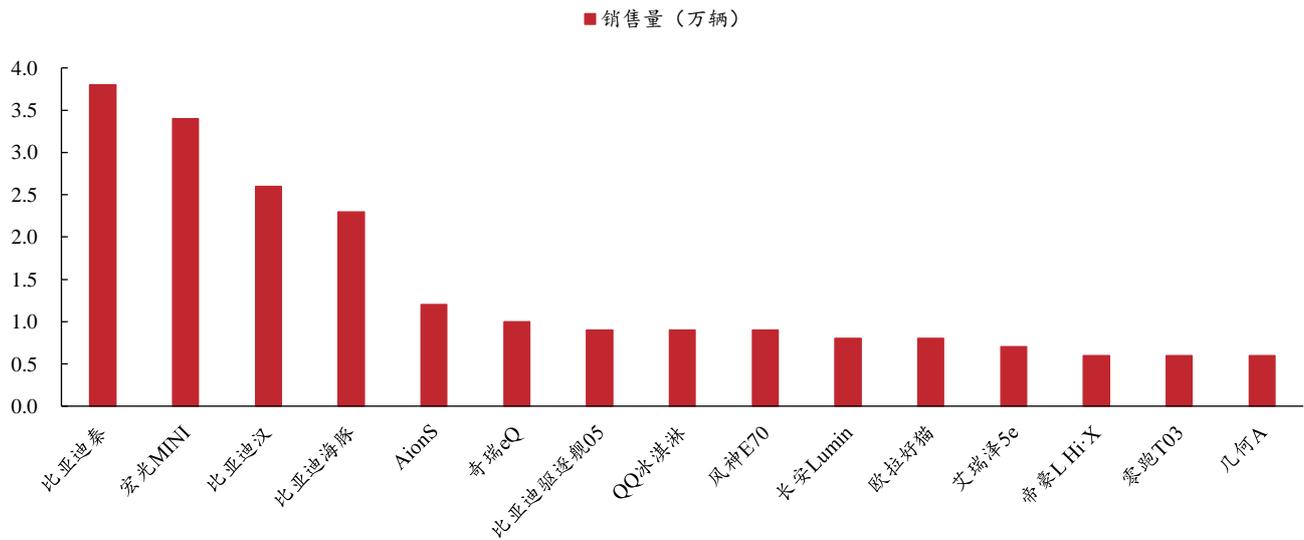
比亚迪优势显著，8月份新能源轿车以及SUV销量均位于首位。8月份新能源狭义乘用车厂商销售排名前5名是：比亚迪汽车（16.9万辆）、上汽通用五菱（3.6万辆）、吉利汽车（3.6万辆）、特斯拉中国（3.5万辆）及广汽埃安（2.7万辆）。8月份新能源轿车销售排名前5名是：比亚迪秦（3.8万辆）、宏光MINI（3.4万辆）、比亚迪汉（2.6万辆）、比亚迪海豚（2.3万辆）、Aion S（1.2万辆）。8月份新能源SUV销售排名前5名是：比亚迪宋（4.2万辆）、Model Y（3.1万辆）、比亚迪元PLUS（1.5万辆）、Aion Y（1.1万辆）1.1及比亚迪唐（1.1万辆）。比亚迪现在新能源方面的优势比较明显，在三个排名中比亚迪汽车都高居榜首，8月份比亚迪整体份额占新能源汽车市场份额的31.9%，比亚迪秦占新能源轿车市场份额的7.1%，比亚迪宋占新能源SUV市场份额的8.0%。

图表12. 8月份新能源狭义乘用车厂商销售量比亚迪汽车排名第一



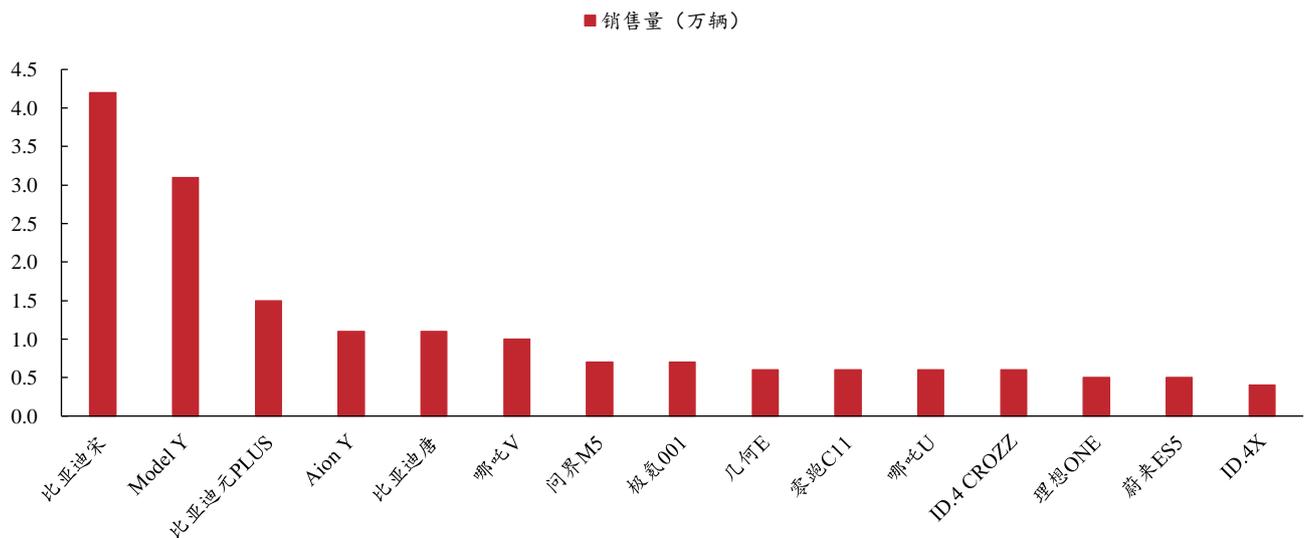
资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表13. 比亚迪秦领跑8月份新能源轿车销售量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表14. 比亚迪宋领跑8月份新能源SUV零售销售量



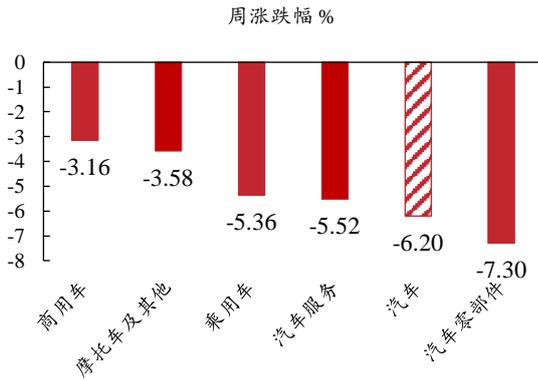
资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑输市场

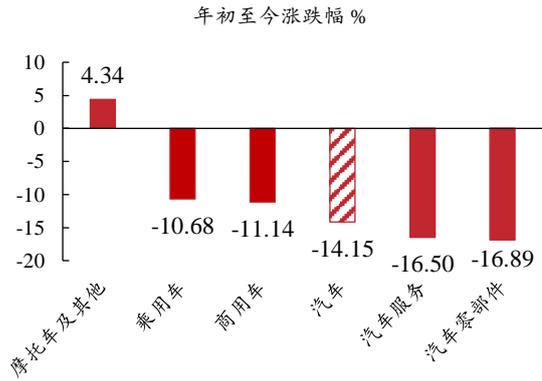
上周申万汽车板块跑输市场。上周沪深300指数收于3932.68点，周涨跌幅为-3.94%，申万汽车板块周涨跌幅为-6.20%，跑输沪深300指数2.27 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第25名，较前一周下降7名。从细分板块来看，商用车、摩托车及其他、乘用车、汽车服务跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为-3.16%、-3.58%、-5.36%、-5.52%，汽车零部件涨跌幅为-7.30%。

图表15. 上周汽车细分板块表现



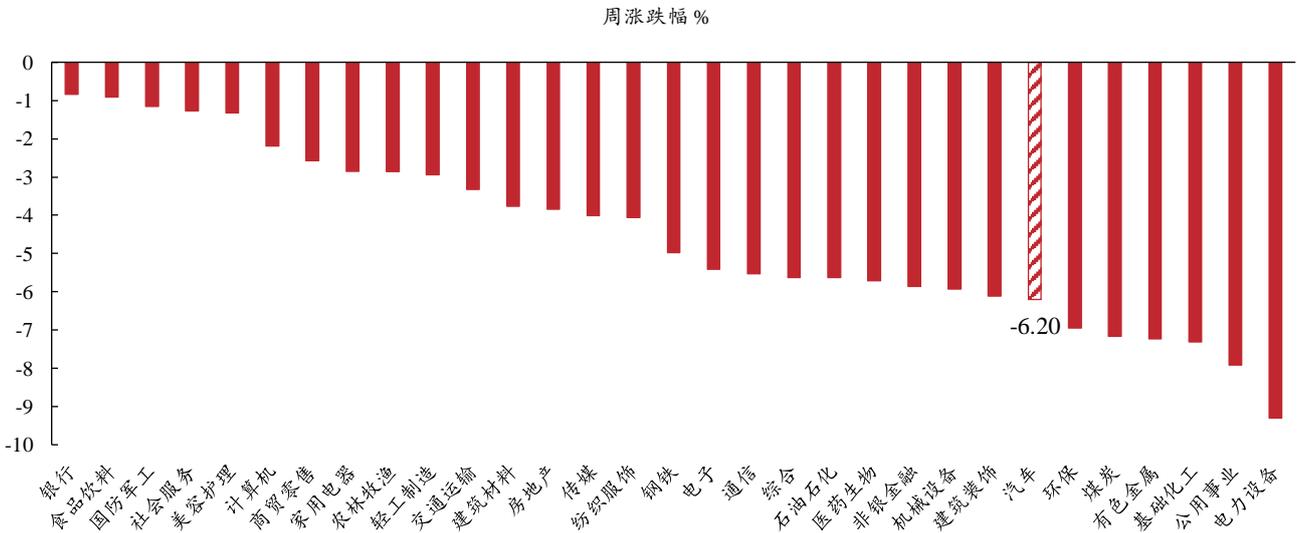
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表16. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



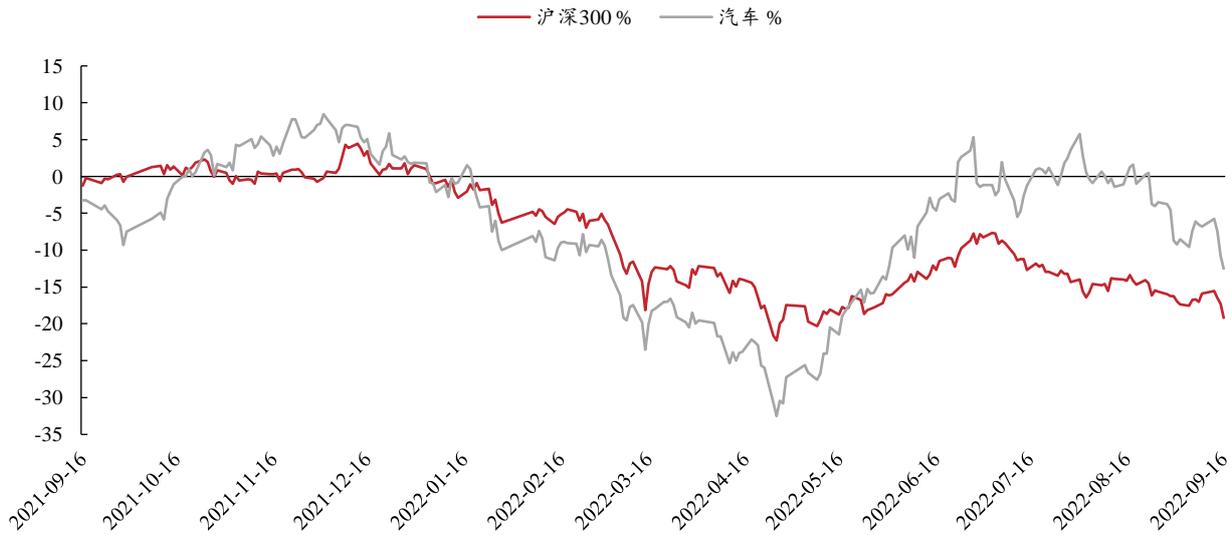
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 25/31



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下跌

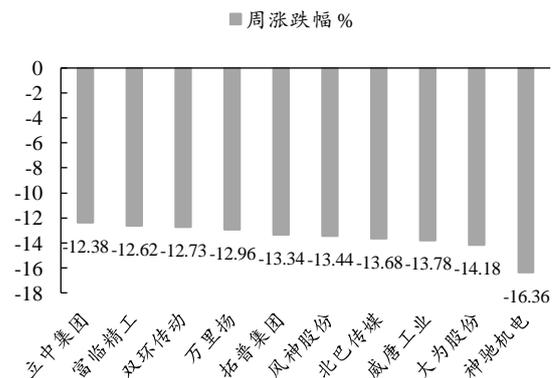
上周汽车板块 260 个个股中, 共有 32 个个股上涨。涨幅前十名分别为: 邦德股份(44.28%)、浙江世宝(24.94%)、骏创科技(18.98%)、康跃科技(18.46%)、亚星客车(16.01%)、ST 曙光(10.17%)、ST 八菱(8.59%)、特力 A(8.04%)、力帆科技(7.08%)、金龙汽车(6.4%); 跌幅前十名分别为: 神驰机电(-16.36%)、大为股份(-14.18%)、威唐工业(-13.78%)、北巴传媒(-13.68%)、风神股份(-13.44%)、拓普集团(-13.34%)、万里扬(-12.96%)、双环传动(-12.73%)、富临精工(-12.62%)、立中集团(-12.38%)。

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 35.06 倍

板块估值水平有所下降。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块

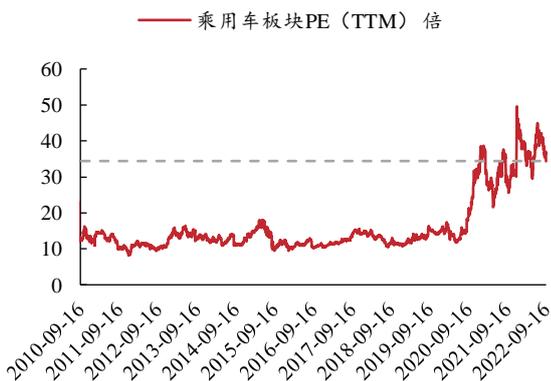
的 PE(TTM)为 35.06 倍，处于 2010 年以来估值水平的 97.10%分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 34.40 倍，处于 2010 年以来估值水平的 92.08%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 33.21 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.55%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 107.92 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.67%分位数；汽车服务板块 PE (TTM) 为 25.23 倍，处于 2010 年以来估值水平的 31.42%分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 41.35 倍，处于 2010 年以来估值水平的 38.81%分位数。

图表21. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 35.06 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 34.40 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 33.21 倍



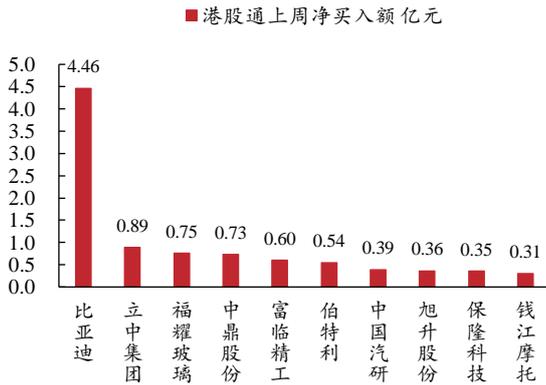
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 1.86 亿元

上周港股通共计净卖出汽车板块个股 1.86 亿元，其中净买入前十名分

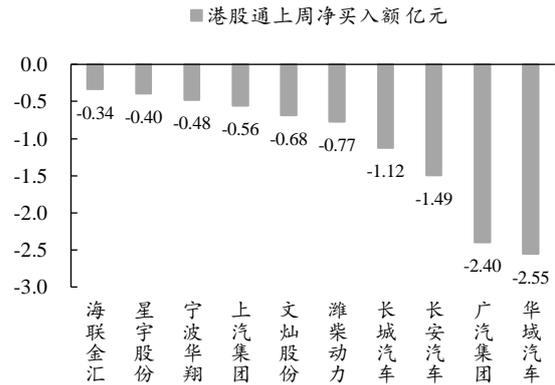
别为：比亚迪(4.46 亿元)、立中集团(0.89 亿元)、福耀玻璃(0.75 亿元)、中鼎股份(0.73 亿元)、富临精工(0.6 亿元)、伯特利(0.54 亿元)、中国汽研(0.39 亿元)、旭升股份(0.36 亿元)、保隆科技(0.35 亿元)、钱江摩托(0.31 亿元)；净卖出前十名分别为：华域汽车(-2.55 亿元)、广汽集团(-2.4 亿元)、长安汽车(-1.49 亿元)、长城汽车(-1.12 亿元)、潍柴动力(-0.77 亿元)、文灿股份(-0.68 亿元)、上汽集团(-0.56 亿元)、宁波华翔(-0.48 亿元)、星宇股份(-0.4 亿元)、海联合汇(-0.34 亿元)。

图表24. 上周汽车板块港股通净买入前十名



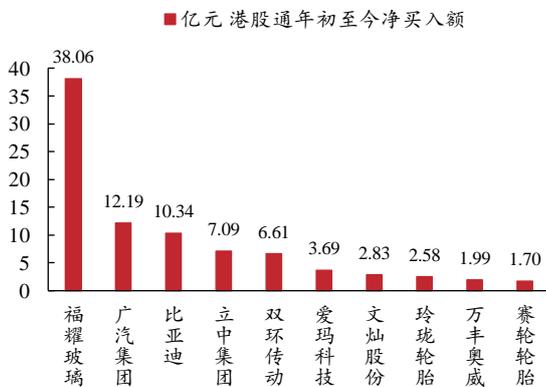
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表25. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



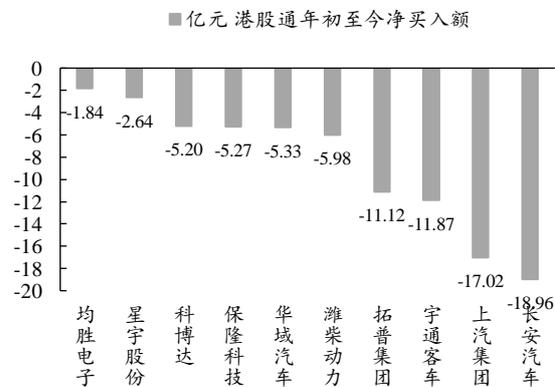
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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

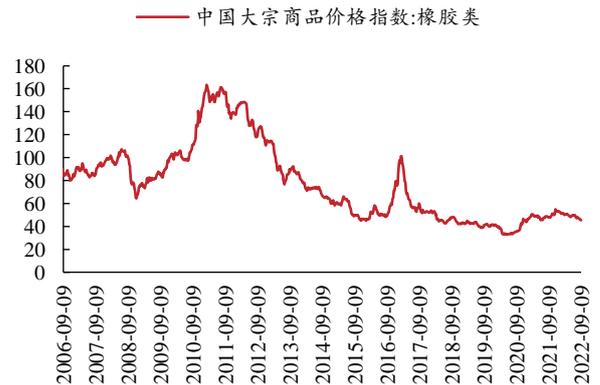
PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比有所下降。在上游原材料价格方面，2022 年 8 月份 PPI 同比增长 2.3%，涨幅较前一月收窄 1.9pct。从汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 09 月 09 日，橡胶类大宗商品价格指数为 45.26 点，周度环比下降 0.11%，年度同比下降 4.58%。

图表28. 2022年8月份PPI同比增长2.3%



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0.11%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

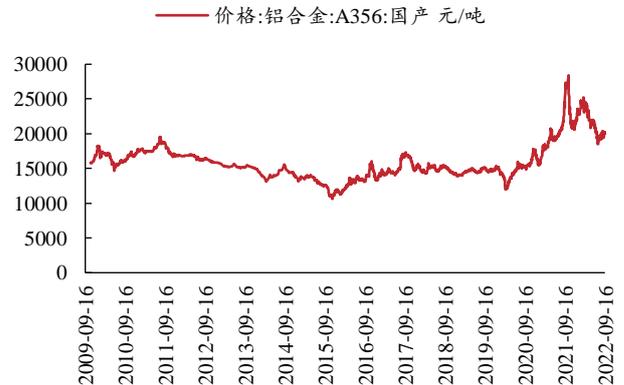
钢铁类材料价格与铝合金价格环比均有所上升。截至2022年09月09日, 钢铁类大宗商品价格指数为121.16点, 周度环比上升0.8%, 年度同比下降26.04%; 截至2022年09月16日, 铝合金价格为2.03万元/吨, 周度环比上升2.27%, 年度同比下降14.53%。

图表30. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升0.8%



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2.27%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

玻璃价格环比窄幅下降, 塑料价格环比窄幅上升。截至2022年09月10日, 浮法平板玻璃市场价为1716元/吨, 10天环比下降1.83%, 年度同比下降45.55%; 截至2022年09月16日, 中国塑料城价格指数为894.83点, 周度环比上升0.69%, 年度同比下降16.49%。

图表32. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.83%



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上升 0.69%



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 08 月国内汽车消费指数为 89.3%，较前一月提升 7.7pct。9 月，是开学季也是传统的汽车销售旺季，同时，第三季度末，经销商为了完成季度目标开展促销冲量活动，叠加地方车展、新车投放，市场需求将有所提升。多种因素影响下，预期 9 月车市增长趋势不变。

图表34. 汽车消费热度不断升高

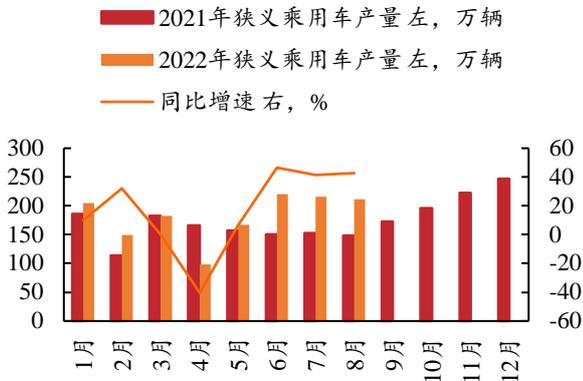


资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量有所恢复。根据乘联会数据，2022 年 08 月狭义乘用车产量为 211.9 万辆，同比增长 42.89%，增速较前一月上升 1.47pct；广义乘用车产量为 214.1 万辆，同比增长 41.79%，增速较前一月上升 1.00 pct。受持续

高温少雨影响，长江流域发生大范围夏伏旱。由此导致西南等部分地区出现持续数日限电，受此影响汽车产业链部分企业未能有序生产。

图表35. 狭义乘用车产量有所恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

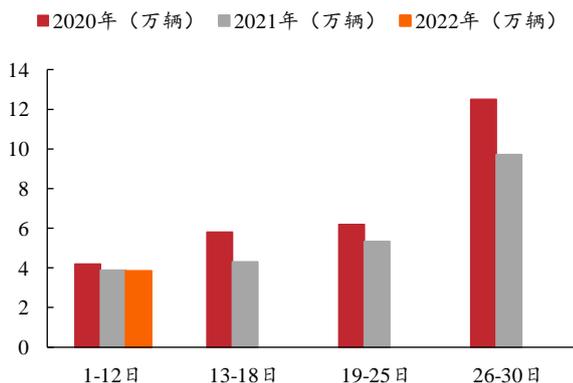
图表36. 广义乘用车产量有所恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

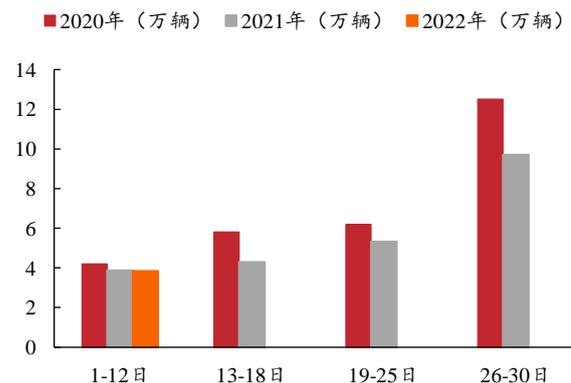
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，9月1-12日全国乘用车市场零售46.2万辆，较上月同期下降11%，年度同比增长0%；批发52.6万辆，较上月同期增长0%，年度同比增长19%。今年9月第一周总体狭义乘用车市场零售达到日均3.9万辆，同比2021年9月第一周持平，相对今年8月第一周下降11%。根据乘联会，今年中秋节在10日，部分地区鼓励就地过节，因此市场相对静默。而去年中秋在21日，在第三周，农历节日有时间差，因此对第一周零售也带来干扰。本届成都车展虽然展期时间短，展出期间新车宣发保持高热度，配合地方政府的促消费政策，始终发挥出国内大型车展的集约型优势，近期发布的新车仍对秋季车市有促进意义。

图表37. 乘联会主要厂商9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9月周度批发数量

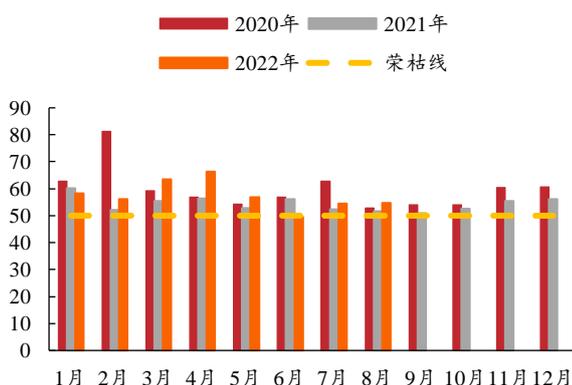


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

8月份经销商库存水平有所上升，中国汽车经销商库存预警指数处于非景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年8月，中国汽车经销商库存预警指数为54.7%，同比上升3.0个百分点，环比上升0.3个百分点，库存

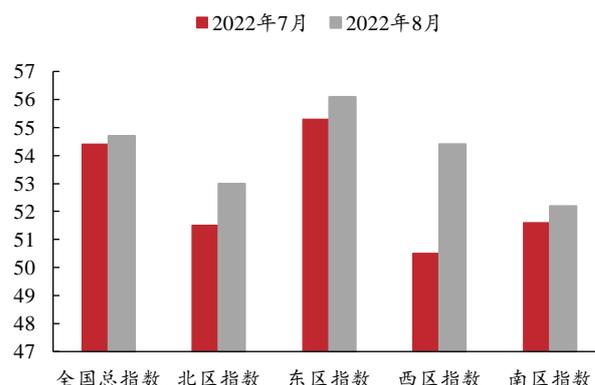
预警指数位于荣枯线之上。表明8月份汽车市场较7月有所回落，汽车流通行业处于非景气区间。从区域指数情况看，8月全国总指数为54.7%，北区指数为53.0%，东区指数为56.1%，西区指数为54.4%，南区指数为52.2%。8月车市延续上月淡季不淡良好趋势。在车购税减半政策及地方补贴政策、厂商促销联动作用下，车市持续回暖。多省持续高温天气及疫情抬头，南方部分地区消费者受传统习俗影响不在本月购车，对客流及销量产生影响。一系列车展举办，以及新车投放加速，吸引消费者对车市的关注度，有利于激发购车热情，提振汽车销量。

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（09月10日-09月16日）共上市22款车（含改款车），其中6款新车，价格范围覆盖7.78-70.88万元。新车中新能源汽车共有3款，分别为：MG MULAN、龙耀6、思皓爱跑。

图表41. 上周新车概览 (09月10日-09月16日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
奥迪 Q6	2022年9月10日	SUV	中大型 SUV	2.0T/L4/231/265 马力	7挡湿式双离合变速箱	-	45.96-63.06 万
MG MULAN	2022年9月13日	两厢车	紧凑型车	纯电动/170 马力	电动车单速变速箱	425-520 公里	12.98-18.68 万
征服者 5	2022年9月15日	皮卡	皮卡	2.0T 2.4L	6挡手动	-	8.78-12.98 万
征服者 7	2022年9月15日	皮卡	皮卡	2.0T 2.4L	6挡手动	-	9.38-13.58 万
龙耀 6	2022年9月16日	货车	轻客	纯电动/95 马力	电动车单速变速箱	210-240 公里	14.41-14.97 万
思皓爱跑	2022年9月16日	掀背车	紧凑型车	纯电动/193 马力	电动车单速变速箱	460-602 公里	13.99-19.99 万

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（09月10日-09月16日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
科鲁泽	2022年9月13日	三厢车	紧凑型车	1.0T/1.3T/1.5L	6挡湿式双离合变速箱	-	9.49-12.29万
奇骏	2022年9月14日	SUV	紧凑型SUV	1.5T	CVT无级变速(模拟8挡)	-	17.99-26.29万
凯迪拉克XT6	2022年9月14日	SUV	中大型SUV	2.0T	9挡手自一体	-	39.27-55.42万
帕萨特	2022年9月15日	三厢车	中型车	1.4T 2.0T	7挡干式双离合变速箱	-	18.19-25.29万
宝来	2022年9月15日	三厢车	紧凑型车	1.2T 1.4T 1.5L	5挡手动	-	9.88-15.70万
沃尔沃V60	2022年9月15日	旅行车 两厢车	中型车	2.0T	7挡湿式双离合变速箱	-	30.43-39.58万
帕萨特新能源	2022年9月15日	三厢车	中型车	1.4T/L4/150 马力	6挡双离合	52-63公里	23.32-24.21万
AION V	2022年9月15日	SUV	紧凑型SUV	纯电动/224 马力	电动车单速变速箱	500-702公里	18.76-26.98万
征服者3	2022年9月15日	皮卡	皮卡	2.0T 2.4L	6挡手动	-	7.98-12.58万
岚图FREE	2022年9月15日	SUV	中大型SUV	纯电动/490 马力	电动车单速变速箱	123-631公里	31.36-41.99万
思皓A5	2022年9月15日	掀背车	紧凑型车	1.5T	CVT无级变速	-	7.88-14.58万
宝骏KiWi EV	2022年9月15日	两厢车	微型车	1.5T L4	电动车单速变速箱	301-305公里	7.78-10.28万
奔驰C级	2022年9月16日	三厢车	中型车	1.5T	9挡手自一体	-	32.52-37.73万
君威	2022年9月16日	三厢车	中型车	1.5T 2.0T	9挡手自一体	-	19.68-24.98万
奥迪A5	2022年9月16日	硬顶跑车 掀背车	中型车	2.0T	7挡湿式双离合变速箱	301公里	37.98-55.98万
奥迪S5	2022年9月16日	硬顶跑车 掀背车	中型车	3.0T	8挡手自一体	300公里	63.18-70.88万

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

【因存安全隐患 标致雪铁龙召回部分进口谛艾仕 DS3 纯电汽车】9月

16日，记者从国家市场监督管理总局获悉，标致雪铁龙(上海)管理有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自2022年9月16日起，召回2020年11月18日至2021年7月21日期间生产的部分进口谛艾仕DS3纯电动汽车，共计49辆。本次召回范围内部分车辆空调压缩机电机定子的铜线保护层可能存在损伤，造成铜线与压缩机润滑剂和制冷剂接触，当润滑剂和制冷剂的水分过多时，可能会对铜线产生腐蚀，导致压缩机绝缘等级下降。当车辆诊断软件监测到该情况时，会使主电池继电器断开导致动力系统关闭，造成车辆行驶中失去动力，存在安全隐患。(中国网)

【公安部：今年1-8月新注册登记新能源汽车达322万辆】9月16日，在2022世界智能网联汽车大会开幕式上，公安部副部长刘钊介绍，截至8月底，我国新能源汽车保有量达到1099万辆，同比增长65%；今年1-8月新注册登记的新能源汽车达到322万辆，同比翻番；累计在28个城市发放测试号牌8200多副。刘钊表示，当前新一轮科技革命和产业变革加速演进，我国汽车产业的智能化、网联化、电动化飞速推进，以新能源汽车为主体的智能网联汽车快速进入到人们的出行。刘钊介绍，截至8月底，我国新能源汽车保有量达到1099万辆，同比增长65%，今年1-8月新注册登记的新能源汽车达到322万辆，同比翻了一番。汽车智能化趋势也在明显加快，L3级以上高度自动驾驶技术逐渐在城市出租车、干线物流、末端配送等特定场景和限定区域开展应用。(新京报)

【工信部：已建成超过1万个新能源汽车动力电池回收服务网点】9月16日，工业和信息化部举行“新时代工业和信息化发展”系列主题新闻发布会第八场，主题是“推动工业绿色低碳循环发展”。工业和信息化部节能与综合利用司司长黄利斌表示，我们已建成覆盖全国31个省、自治区、直辖市超过1万个新能源汽车动力电池回收服务网点。他表示，随着新能源汽车产业快速发展，动力电池退役量逐年上升。做好动力电池回收利用工作，对于保护生态环境、提高资源利用效率、保障新能源汽车产业持续健康发展具有重要意义。黄利斌介绍，截至8月底，190余家汽车生产、动力电池综合利用等企业在全国31个省、自治区、直辖市的326个地市级行政区设立了10235个回收服务网点，同时，培育了45家梯次和再生利用骨干企业，探索形成“梯次电池以租代售”“废料换原材料”等一批新型商业模式，回收利用体系正在逐步完善。(中新网)

【恒大集团：恒驰5今日在天津工厂正式量产】9月16日，恒大集团宣布，9月16日恒驰5在天津工厂正式量产。恒大集团表示，恒驰5于去年12月30日实现首车下线，7月6日开启全球预售，不到15天订单超3.7万辆，今天正式量产，10月将开启交付。此外，恒驰汽车将加快推动其它车型的研发量产工作，恒驰6将于今年底下线，明年上半年量产；恒驰7将于明年上半年下线，明年下半年量产，同时加快恒驰1、恒

驰 3 的研发进度。恒驰汽车此前表示，首批 1 万辆新车将从今年 10 月开始陆续交付，并在明年一季度前一定完成首批 1 万辆的交付。恒驰 5 属于纯电豪华 SUV，车身尺寸超过宝马 X1。恒驰 5 搭载宁德时代磷酸铁锂电池，额定电量 72.8KWh，续航里程 602 公里，在快充模式下，电量由 30% 充至 80% 仅需 28 分钟。恒驰 5 汽车预售 17.9 万元，提供包括提车 15 日可退车退款等 10 项权益，这是恒大汽车旗下首款车型。此前消息称，恒驰 5 汽车首批预售产量约为 1 万台，首批交付时间预计为 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日。（IT 之家）

【特斯拉：2022 年夏季特斯拉德国柏林超级工厂汽车周产量已达到 1000 辆】9 月 15 日，特斯拉首家欧洲工厂（德国柏林超级工厂）正在加快生产速度，并且提产进展“非常顺利”。近日，特斯拉在柏林工厂举行的信息日（information day）上宣布了 Model Y SUV 提产。尽管特斯拉没有透露该工厂目前电动汽车的产量数据，但表示今年夏季该工厂汽车周产量已达到 1,000 辆，约为该厂总产能的十分之一。据当地媒体报道，特斯拉的目标是到明年第一季度在柏林工厂实现汽车周产量达 5,000 辆。随着柏林和得州工厂的产量不断增加，特斯拉预计明年年产量将达到 200 万辆，并努力实现其年产 2,000 万辆汽车的长期目标。（199IT）

【横琴启动智能网联无人驾驶汽车试点】9 月 15 日，合作区举办智能网联无人驾驶汽车试点启动仪式。经合作区智能网联无人驾驶汽车工作领导小组审议及相关领域专家评审，10 辆智能网联无人驾驶汽车首次在合作区的公开道路上行驶，标志着合作区智能网联无人驾驶汽车测试及示范应用工作正式进入实施阶段。合作区执委会副主任牛敬、珠海市及合作区相关职能部门参加启动仪式。推动新兴交通工具智能网联汽车在合作区落地，是落实《横琴粤澳深度合作区总体方案》中“加快建设便利澳门居民生活就业新家园”要求的重要举措之一。安徽酷哇机器人有限公司、北京轻舟智航科技有限公司、萝卜运力（北京）科技有限公司三家国内无人驾驶技术成熟领先的车企通过了智能网联无人驾驶汽车工作领导小组审议及相关领域专家评审，3 家车企共投放 2 辆小巴（RoboBus）、5 辆小汽车（Robotaxi）以及 3 辆无人驾驶环卫车进行道路测试。（证券时报网）

【工信部：部分地方存在新能源汽车盲目投资、重复建设问题，但会逐步消化解决】9 月 15 日，工信部举行新闻发布会，工业和信息化部副部长辛国斌、浙江省人民政府副省长卢山介绍我国维护产业链供应链韧性与稳定工作情况及产业链供应链韧性与稳定国际论坛筹备情况，并答记者问。工业和信息化部副部长辛国斌强调，新能源汽车目前成为了一个风口行业，吸引了大量技术、资本向这个行业汇笼、集聚，加之一些地方政府也有转型升级方面的愿望，在各方面因素的共同作用下，在部分省市、地方确实存在着盲目投资和重复建设的情况。但是我们认为，这些问题是发展中的问题，随着产业的成长、成熟，这些问题都会逐步得到消化解决。当然，目前新能源

汽车产业发展还面临着加强政策法规协调、加快配套基础设施建设、强化个人信息和重要数据保护等方面的新任务，这些都是需要我们今后加力去解决的。（观察者网）

【华为云与汽车之家达成战略合作，共建汽车行业数字新生态】9月13日，华为云计算技术有限公司（以下简称“华为云”）与汽车之家签署战略合作协议。双方将围绕云云协同和生态合作，在华为云计算、华为云应用市场联合运营、HMS、华为浏览器、华为地图等领域积极开展深入合作。汽车之家董事长兼 CEO 龙泉，华为高级副总裁、华为云 CEO 张平安等嘉宾出席仪式。通过华为云和华为终端云服务云云协同的流量加持、资源共享、联合营销等能力，帮助汽车之家实现流量增长、客户拓展、产业赋能；基于华为云共同探索人工智能、5G+ 音视频等创新业务场景，提升用户体验；共同孵化汽车行业 SCRM 系统，通过华为云应用市场联合推广运营，为汽车行业提供优秀的 MarTech 解决方案；在智能终端方面，双方将在用户增长服务等技术领域开展多项合作，共同为用户提供优质的产品和服务。（汽车之家）

【AITO 问界 M5 冲进售价 25 万元以上高端新能源 SUV 汽车销量排行前三】9月13日，AITO 品牌发布消息称，乘用车市场信息联席会日前发布 2022 年 8 月国内新能源市场车辆销量数据报告。8 月，AITO 问界 M5 交付量达到 7372 辆，冲进售价 25 万元以上高端新能源 SUV 汽车销量排行前三名。AITO 品牌自 2021 年 12 月 2 日发布以来，在不到一年的时间里发布了三款全新车型，速度迅猛。今年 3 月 5 日开启交付，到 8 月份，AITO 问界系列单月整体交付量突破 1 万辆，刷新了目前国内新能源汽车品牌单月交付量破万辆的最快记录。数据显示，截至 8 月，AITO 品牌已经覆盖 180 座城市，用户中心和体验中心相继落户 820 余家，预计到今年年底，AITO 品牌门店数量将拓展至 1200 家以上，为 AITO 问界系列的热销提供重要支撑。（中国证券报）

5.2. 重点公司公告

【中集车辆：关于持股 5%以上股东股份变动达到 1%的公告】9月16日，中集车辆发布关于持股 5%以上股东股份变动达到 1%的公告。公告显示，中集车辆（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2022 年 9 月 16 日收到公司持股 5%以上股东平安资本有限责任公司—上海太富祥中股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海太富”）、平安资本有限责任公司—台州太富祥云股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“台州太富”）的《股东减持进展告知函》，其于 2022 年 8 月 29 日至 2022 年 9 月 16 日之间通过集中竞价交易、大宗交易的方式合计减持本公司 A 股股份 20,175,995 股，占本公司总股本的 1%。

【长城汽车:关于 A 股股份回购实施结果暨股份变动公告】9 月 17 日, 长城汽车股份有限公司发布关于 A 股股份回购实施结果暨股份变动的公告。公告显示, 长城汽车股份有限公司于 2022 年 7 月 15 日召开了第七届董事会第四十四次会议和第七届监事会第四十次会议, 逐项审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份预案》, 同意公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份, 回购数量不低于 1,000 万股(含), 不超过 1,500 万股(含)。回购价格不超过人民币 45 元/股(含)。按照回购价格上限测算, 本次回购股份的资金总额不低于人民币 45,000 万元(含)且不超过人民币 67,500 万元(含), 具体回购资金总额以回购结束时实际回购使用的资金总额为准。回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【泰祥股份:关于筹划重大资产重组的进展公告】9 月 17 日, 十堰市泰祥实业股份有限公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告。公告显示, 公司拟以支付现金方式收购应志昂、程孟宜、应承洋、应承晔及其他股东持有的宏马科技不少于 76.38%的股权。根据初步测算, 本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不涉及公司发行股份, 不构成关联交易, 也不会导致上市公司控制权变更。2022 年 8 月 22 日, 公司与已初步确定的交易对方应志昂、程孟宜、应承洋、应承晔、李彦(应承洋与应承晔的法定监护人)签署了《关于江苏宏马科技股份有限公司之股权转让意向协议书》, 具体内容详见公司于 2022 年 8 月 23 日在创业板指定信息披露网站巨潮资讯网披露的《关于签署<股权转让意向协议书>暨重大资产重组的进展公告》。

【光洋股份:关于收到长鹰信质定点通知函的公告】9 月 16 日, 常州光洋轴承股份有限公司发布关于收到长鹰信质定点通知函的公告。公告显示, 常州光洋轴承股份有限公司(以下简称“公司”)全资孙公司天津天海精密锻造有限公司(以下简称“天海精锻”)近日收到长鹰信质科技股份有限公司(以下简称“长鹰信质”)的《定点通知函》, 天海精锻被选定为某新能源汽车头部企业 200KW、165KW、120KW 油冷电机项目的空心电机轴的指定供应商。本项目生命周期为 5 年, 生命周期销售总金额约为 4.5-5.5 亿元。

【阿尔特:关于董事、高级管理人员股份减持计划预披露的补充公告】9 月 13 日, 阿尔特发布关于董事、高级管理人员股份减持计划预披露的补充公告。公告显示, 持有公司 9,381,000 股股份(占本公司总股本比例 1.93%)的股东、董事兼总经理张立强先生, 拟以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,345,250 股(占本公司总股本比例 0.48%)。公司总股本为 497,631,708 股, 截至目前回购账户已披露的股数为 11,615,090 股, 本公告中总股本、股份总数均指剔除回购账户股数后的股本 486,016,618 股。

【伯特利：伯特利股东减持股份计划公告】9月15日，伯特利发布股东减持股份计划公告。公告显示，股东芜湖奇瑞科技有限公司计划以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份，计划减持股份的数量不超过1,225.5万股，不超过公司总股本的3%。其中，通过集中竞价交易方式减持股份的数量不超过408.5万股，不超过公司总股本的1%，将于本减持计划公告之日起15个交易日之后的180天内进行，且任意连续90个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式减持股份的数量不超过817万股，不超过公司总股本的2%，将于本减持计划公告之日起3个交易日之后的180天内进行，且任意连续90个自然日内通过大宗交易方式减持股份总数不得超过公司股份总数的2%。

【飞龙股份：关于收到上海汽车集团股份有限公司定点通知书的公告】9月15日，飞龙股份发布关于收到上海汽车集团股份有限公司定点通知书的公告。公告显示，飞龙汽车部件股份有限公司（以下简称“公司”）今日收到上海汽车集团股份有限公司（以下简称“上汽集团”）《定点通知书》。根据该定点通知书显示，公司成为上汽集团某项目膨胀水箱的供应商，销售收入达到该产品披露标准。公司将严格按照双方约定确保产品的按期开发、交样和批量供货，并保证产品符合确认的技术和质量标准。上汽集团是国内规模领先的汽车上市公司。目前，该公司主要业务包括整车（含乘用车、商用车）的研发、生产和销售，正积极推进新能源汽车、互联网汽车的商业化，并开展智能驾驶等技术的研究和产业化探索；零部件（含动力驱动系统、底盘系统、内外饰系统，以及电池、电驱、电力电子等新能源汽车核心零部件和智能产品系统）的研发、生产、销售；物流、汽车电商、出行服务、节能和充电服务等移动出行服务业务；汽车相关金融、保险和投资业务；海外经营和国际商贸业务；并在产业大数据和人工智能领域积极布局。

【凯众股份：关于收购普科马汽车零部件（广州）有限公司100%股权的完成公告】9月15日，凯众股份发布凯众股份关于收购普科马汽车零部件（广州）有限公司100%股权的完成公告。公告显示，上海凯众材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年4月14日，召开第三届董事会第十五次会议审议通过了《关于收购普科马汽车零部件（广州）有限公司100%股权的议案》，同意公司收购Plastic Components and Modules Automotive S.p.A持有的普科马汽车零部件（广州）有限公司100%（以下简称“普科马”或“目标公司”）的股权。普科马主营汽车踏板的生产及销售，本次交易完成后，普科马将成为公司的全资子公司，纳入公司合并报表范围。上述事宜的具体情况详见公司于2022年4月16日在上海证券交易所网站披露的《关于收购普科马汽车零部件（广州）有限公司100%股权的公告》，于2022年8月2日在上海证券交易所网站上披露的《关于收购普科马汽车零部件（广州）有限公司100%股权的进展公告》。

【泉峰汽车：关于拟开展融资租赁业务的公告】9月15日，泉峰汽车

发布关于拟开展融资租赁业务的公告。公告显示，为优化筹资结构，降低财务费用，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）拟以部分资产设备作为转让标的及租赁物，与融资租赁公司开展融资租赁售后回租业务，总金额不超过 3 亿元人民币，授权期限为自本议案经董事会审议通过之日起不超过 12 个月。同时为提高决策效率，确保该业务高效实施，公司董事会授权董事长或总经理全权代表公司签署与该业务有关的所有法律性文件，并办理各项相关手续，公司将不再就上述授权额度范围内的单笔融资租赁售后回租业务另行召开董事会。

【朗博科技：股东及董监高减持股份计划公告】9月16日，朗博科技发布常州朗博密封科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告。公告显示，截至本公告披露日，常州朗博密封科技股份有限公司控股股东戚建国先生持有公司股份 45,000,000 股，占公司总股本的 42.45%。通过大宗交易减持不超过 2,560,000 股。董事、总经理戚淦超持有公司股份 6,700,000 股，占公司总股本的 6.32%，通过大宗交易减持不超过 1,675,000 股。股份来源：为公司首次公开发行前取得。戚建国先生计划通过大宗交易方式，自本公告披露日起十五个交易日后六个月内（窗口期等不减持股份），减持不超过 2,560,000 股公司股份，不超过占公司总股本的 2.42%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 5.69%。戚淦超先生计划通过大宗交易方式，自本公告披露日起十五个交易日后六个月内（窗口期等不减持股份），减持不超过 1,675,000 股公司股份，不超过占公司总股本的 1.58%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%。戚建国先生与戚淦超先生为一致行动人，自减持计划开始 90 天内两人合计大宗交易减持不超过 2%。

【东风科技：关于获得政府补助的公告】9月16日，东风科技发布东风电子科技股份有限公司关于获得政府补助的公告。公告显示，2022 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 30 日，东风电子科技股份有限公司下属分公司、子公司及孙公司获得与收益相关的政府补助 20,067,676.86 元。公司将按照财政部《企业会计准则第 16 号 — 政府补助》的相关规定，对补助资金进行会计处理，政府补助将对公司 2022 年度当期损益产生积极的影响，具体会计处理以及对公司当期损益的影响情况将以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

6. 投资建议

8 月新能源汽车零售销量增长，渗透率创新高，建议关注细分赛道相关标的：**（1）整车相关标的：**江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**（2）智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**（3）一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**（4）线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**（5）其他汽车零部件相关标的：**万丰奥威、冠盛股份、科

威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

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/>