



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

5月销量环比改善，把握板块修复机遇

——汽车与零部件行业周报（2023.6.5-6.9）

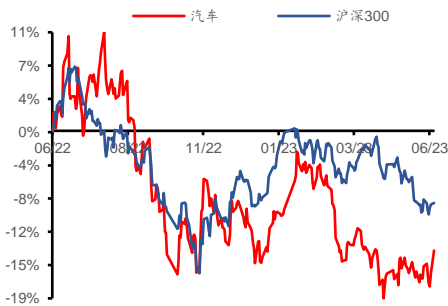
增持（维持）

行业：汽车
日期：2023年06月12日

分析师：开文明
Tel：021-53686172
E-mail：kaiwenming@shzq.com
SAC 编号：S0870521090002

分析师：王璿
Tel：021-53686164
E-mail：wangjin@shzq.com
SAC 编号：S0870521120003

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《新能源汽车购置税减免有望优化和延续》

——2023年06月05日

《政策持续支持新能源汽车，期待后续放量》

——2023年05月29日

《新一轮政策发布，新能源汽车需求有望释放》

——2023年05月22日

■ 行情回顾

■ 过去一周（2023.6.5 -2023.6.9），申万汽车行业下跌0.88%，表现强于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第19。分子板块看，汽车服务涨幅最大，汽车零部件跌幅最大。汽车服务上涨3.90%，商用车下跌0.24%，摩托车及其他下跌0.46%，乘用车下跌0.84%，汽车零部件下跌1.32%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

政策端：根据“2023消费提振年”活动安排，商务部将组织开展汽车促消费活动，选取特色鲜明、优势互补的约100个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。

数据跟踪：据中国汽车工业协会数据，2023年5月汽车销量238万辆，环比+10%，同比+28%。其中，乘用车销量205万辆，环比+13%，同比+26%；商用车销量33万辆，环比-5%，同比+38%。中国新能源汽车销量72万辆，同比+60%，渗透率约30%。

海外市场：

5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网，2023年5月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计17.9万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年5月，美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年5月31日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较2023年5月20日变化-2.1%~-2.6%、-0.2%、-4.4%、-2.8%。

■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块处于过去5年历史的39%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计23Q3看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
	6/12	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪 (002594)	260.51	11.02	14.67	17.81	23.64	17.76	14.63	6.56	买入
沪光股份 (605333)	15.70	0.40	0.76	1.31	39.25	20.66	11.98	4.69	买入
永贵电器 (300351)	16.40	0.57	0.88	1.22	28.77	18.64	13.44	2.78	买入
保隆科技 (603197)	51.98	1.87	2.53	3.22	27.80	20.55	16.14	4.20	增持
文灿股份 (603348)	42.10	1.30	2.37	3.64	32.38	17.76	11.57	3.61	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目 录

1 核心观点	5
2 行情回顾	6
3 行业数据跟踪：新能源汽车	9
3.1 汽车销量：5月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%	9
3.2 5月中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%，渗透率约 30%	10
3.3 原材料价格：保持平稳	12
4 行业动态	13
5 新车上市	13
6 公司动态	13
6.1 重要公告	13
6.2 融资动态	14
6.3 解禁动态	14
7 风险提示	14

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	6
图 2：细分板块涨跌幅	7
图 3：板块个股涨跌幅前五	7
图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)	7
图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	7
图 6：商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 7：汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 8：汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 9：摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 10：5月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%	9
图 11：5月乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%	9
图 12：5月商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%	9
图 13：5月中国汽车出口 39 万辆，环比+3%，同比+59%	10
图 14：5月新能源汽车出口 10.8 万辆，环比+8%，同比增长 1.5 倍	10
图 15：5月，中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%	10
图 16：5月中国新能源汽车渗透率为 30%	10
图 17：5月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%	11
图 18：5月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%	11
图 19：5月美国新能源汽车销量 12.1 万辆，同比+43%，环比+6%	11
图 20：5月美国新能源乘用车渗透率 8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct	11
图 21：国内钢材市场价格 (元/吨)	12
图 22：国内铝锭市场价格 (元/吨)	12

图 23: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)12

图 24: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)12

表

表 1: 5 月重点企业新能源汽车销量11

表 2: 行业动态 (2023.6.5-2023.6.9)13

表 3: 上市新车 (2023.6.5-2023.6.9)13

表 4: 近期重要公告 (2023.6.5-2023.6.9)13

表 5: 近期可转债发行预案更新 (2023.6.5-2023.6.9)14

表 6: 近期股份解禁动态 (2023.6.5-2023.6.9)14

1 核心观点

国内市场：

政策端：根据“2023 消费提振年”活动安排，商务部将组织开展汽车促消费活动，选取特色鲜明、优势互补的约 100 个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。

数据跟踪：据中国汽车工业协会数据，2023 年 5 月汽车销量 238 万辆，环比+10%，同比+28%。其中，乘用车销量 205 万辆，环比+13%，同比+26%；商用车销量 33 万辆，环比-5%，同比+38%。中国新能源汽车销量 72 万辆，同比+60%，渗透率约 30%。

海外市场：

5 月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网，2023 年 5 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 17.9 万辆，同比+26%，环比+32%。七国合计渗透率为 21.8%，同比+1.5pct，环比+2.4pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据 Marklines，2023 年 5 月，美国新能源汽车销量 12.1 万辆，同比+43%，环比+6%；渗透率为 8.8%，同比+1.5pct，环比+0.6pct。

原材料价格：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 31 日，国内钢材（螺纹钢、线材、普通中板）、A00 铝锭、顺丁橡胶、聚丙烯价格分别较 2023 年 5 月 20 日变化-2.1%~-2.6%、-0.2%、-4.4%、-2.8%。

投资建议：

2022 年 7 月开始汽车板块震荡下行，当前汽车板块处于过去 5 年历史的 39% 分位点。汽车总量上看，我们预计 2023 年汽车需求呈现弱复苏。节奏上看，预计 23Q3 看到数据的拐点。结构上看，新能源车有望保持 30% 以上增速。

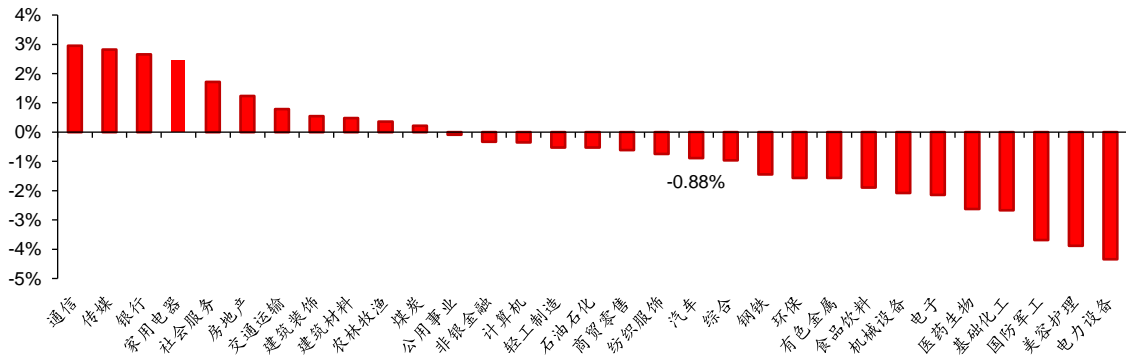
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.6.5 -2023.6.9），申万汽车行业下跌0.88%，表现强于万得全A，所有一级行业中涨跌幅排名第19。万得全A收于4905点，下跌44点，-0.89%，成交44816亿元；沪深300收于3837点，下跌25点，-0.65%，成交10695亿元；创业板指收于2143点，下跌90点，-4.04%，成交12332亿元；汽车收于5234点，下跌47点，-0.88%，成交1277亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第19，总体表现位于中下游。

图1：申万一级行业涨跌幅比较

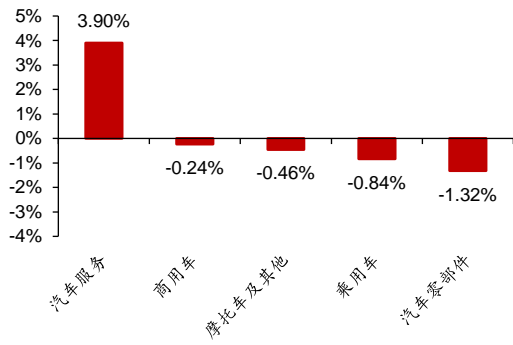


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.6.5 -2023.6.9），汽车服务涨幅最大，汽车零部件跌幅最大。汽车服务上涨3.90%，商用车下跌0.24%，摩托车及其他下跌0.46%，乘用车下跌0.84%，汽车零部件下跌1.32%。

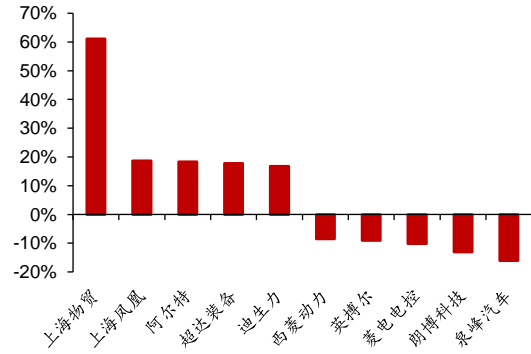
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.6.5 -2023.6.9），涨幅前五的个股分别为上海物贸61.14%、上海凤凰18.71%、阿尔特18.35%、超达装备17.78%、迪生力16.73%；跌幅前五的个股分别为西菱动力-8.53%、英搏尔-9.09%、菱电电控-10.16%、朗博科技-13.13%、泉峰汽车-16.06%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 6 月 9 日，汽车行业 PE-TTM 为 28.04，较上周下跌 0.26。

汽车子板块估值：截至 2023 年 6 月 9 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 24.85、68.11、27.3、56.87、27.22。过去一周，乘用车板块下跌 0.2、商用车板块下跌 0.33、汽车零部件板块下跌 0.38、汽车服务板块上涨 2.17、摩托车及其他板块下跌 0.03。

图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



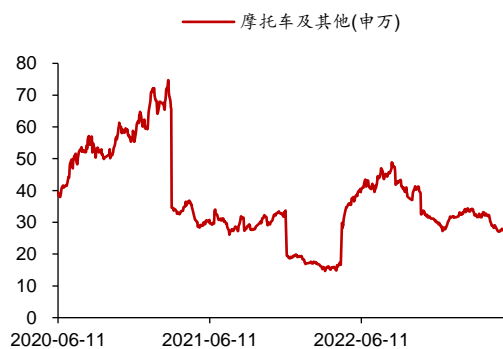
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



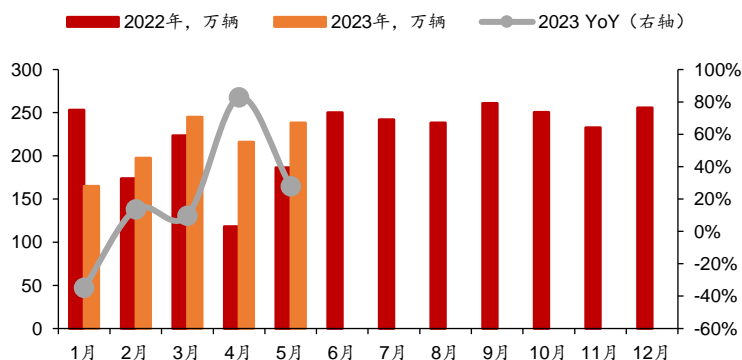
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：新能源汽车

3.1 汽车销量：5月汽车销量238万辆，环比+10%，同比+28%

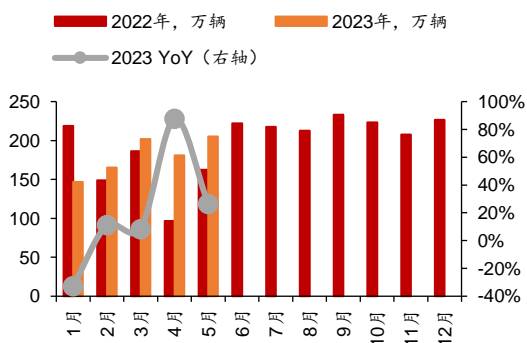
据中国汽车工业协会数据，2023年5月汽车销量238万辆，环比+10%，同比+28%。其中，乘用车销量205万辆，环比+13%，同比+26%；商用车销量33万辆，环比-5%，同比+38%。2023年1~5月，汽车销量1062万辆，同比+11%；其中，乘用车销量900万辆，同比+11%；商用车销量162万辆，同比+14%。

图 10：5月汽车销量238万辆，环比+10%，同比+28%



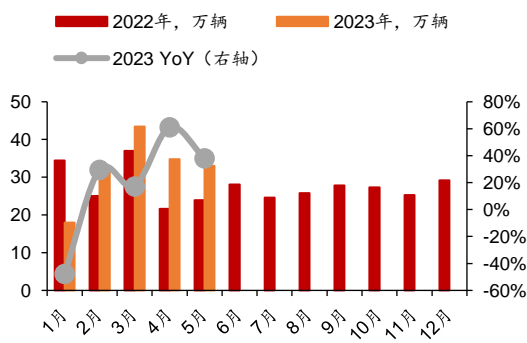
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 11：5月乘用车销量205万辆，环比+13%，同比+26%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

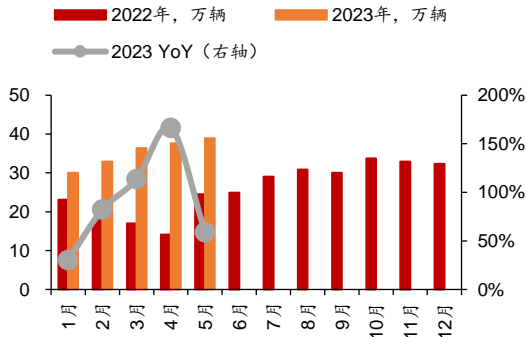
图 12：5月商用车销量33万辆，环比-5%，同比+38%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

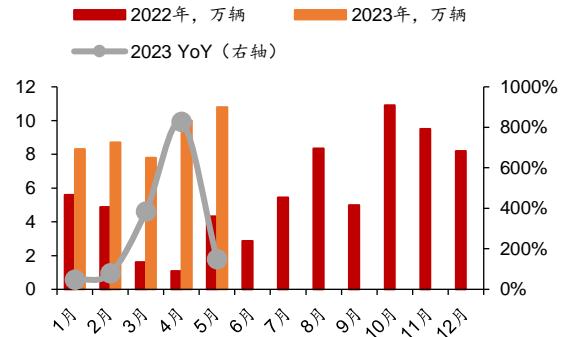
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年5月中国汽车出口39万辆，环比+3%，同比+59%。其中，乘用车出口32.5万辆，环比+3%，同比+66%；新能源汽车出口10.8万辆，环比+8%，同比增长1.5倍。

图 13: 5 月中国汽车出口 39 万辆, 环比+3%, 同比+59%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 5 月新能源汽车出口 10.8 万辆, 环比+8%, 同比增长 1.5 倍

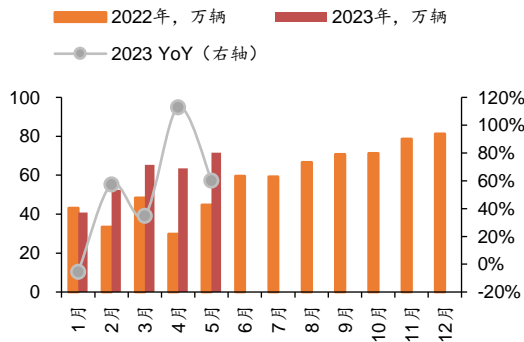


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

3.2 5 月中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比+60%, 渗透率约 30%

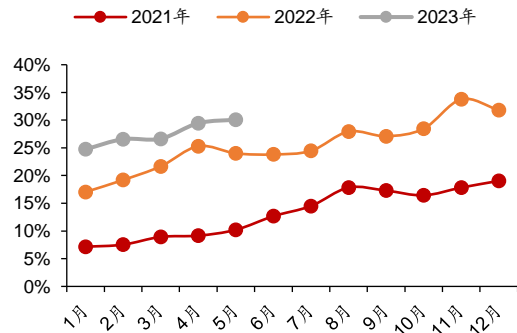
据中汽协, 2023 年 5 月, 中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比+60%, 渗透率约 30%。分动力类型看, BEV 销量 52 万辆, 同比+50%; PHEV 销量 19.4 万辆, 同比+94%。2023 年 1~5 月, 中国新能源汽车销量 294 万辆, 同比+47%, 渗透率约 28%。

图 15: 5 月, 中国新能源汽车销量 72 万辆, 同比+60%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 5 月中国新能源汽车渗透率为 30%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

1-5 月买新能源汽车前十位企业集团销量合计 250 万辆, 同比+63%, 占新能源汽车总量的 85%。其中比亚迪销量继续保持高速增长, 1-5 月累计销量超 100 万辆, 同比+98%。理想、广汽和一汽同比增速均超一倍。

表 1: 5月重点企业新能源汽车销量

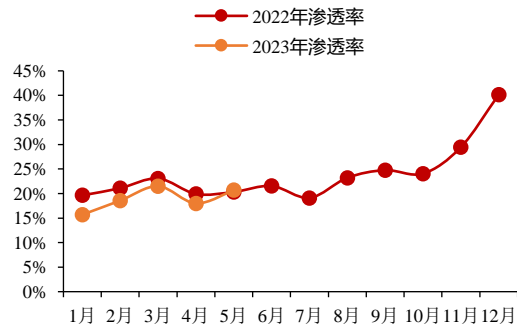
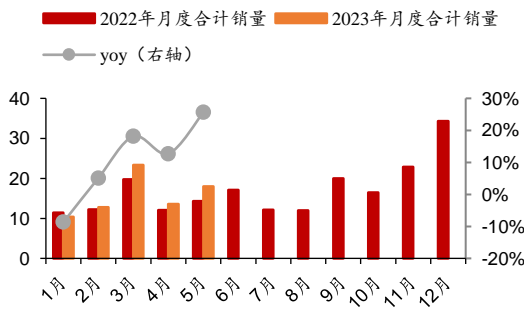
	5月销量, 万辆	环比	同比	1-5月销量, 万辆	同比	市场份额
比亚迪	24	14%	109%	100.2	98%	34%
特斯拉	7.8	2%	142%	38.3	77%	13%
上汽	7.4	12%	4%	28	-7%	10%
广汽	4.9	10%	121%	18.5	113%	6%
东风	3.6	12%	10%	13.7	2%	5%
长安	2.9	29%	106%	13.7	94%	5%
吉利	2.7	-10%	38%	11.9	49%	4%
理想	2.8	10%	146%	10.7	125%	4%
一汽	2.5	18%	79%	8.3	101%	3%
长城	2.4	60%	104%	6.6	31%	2%

资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

5月欧洲重要国家新能源车销量环比提升。据欧洲各国车协官网, 2023年5月, 欧洲七国(德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威)新能源汽车销量合计17.9万辆, 同比+26%, 环比+32%。七国合计渗透率为21.8%, 同比+1.5pct, 环比+2.4pct。

图 17: 5月欧洲七国新能源汽车销量同比+26%

图 18: 5月欧洲七国新能源汽车渗透率21.8%



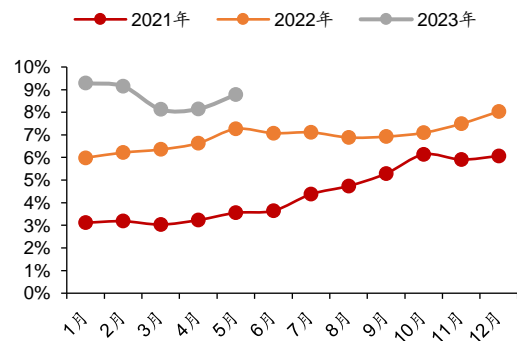
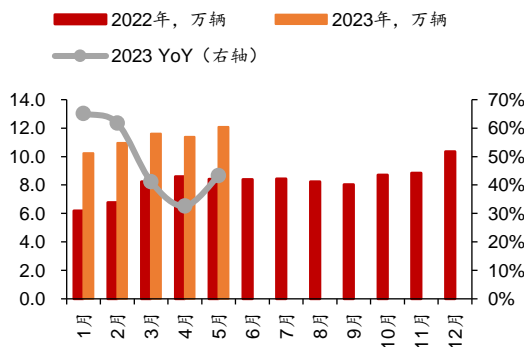
资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

据 Marklines, 2023年5月, 美国新能源汽车销量12.1万辆, 同比+43%, 环比+6%; 渗透率为8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct。

图 19: 5月美国新能源汽车销量12.1万辆, 同比+43%, 环比+6%

图 20: 5月美国新能源乘用车渗透率8.8%, 同比+1.5pct, 环比+0.6pct



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

资料来源: Marklines, 上海证券研究所

3.3 原材料价格：保持平稳

钢材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 31 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3602 元/吨、3773 元/吨、4069 元/吨，较 2023 年 5 月 20 日变化-2.6%、-2.4%、-2.1%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 31 日，国内铝锭价格为 18250 元/吨，较 2023 年 5 月 20 日变化-0.2%。

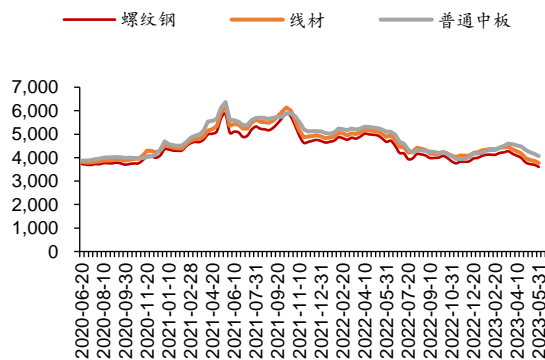
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 31 日，国内顺丁橡胶价格为 10273 元/吨，较 2023 年 5 月 20 日变化-4.4%。

塑料粒子：

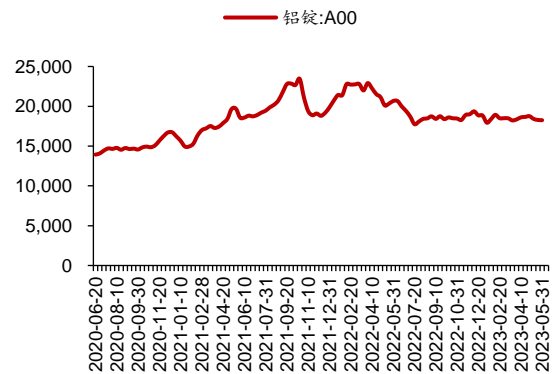
据 Wind 数据，截至 2023 年 5 31 日，国内聚丙烯价格为 7066 元/吨，较 2023 年 5 月 20 日变化-2.8%。

图 21：国内钢材市场价格（元/吨）



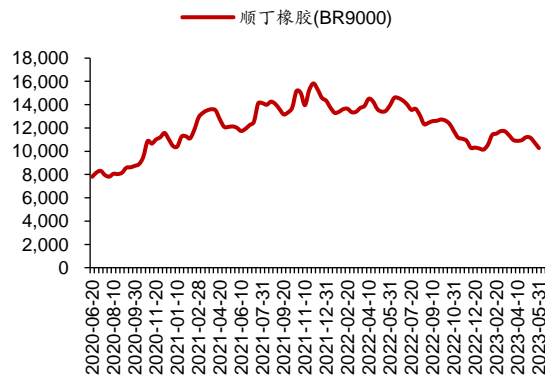
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）



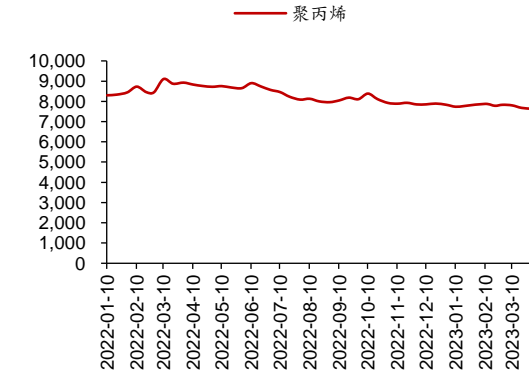
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 23：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

4 行业动态

表 2: 行业动态 (2023.6.5-2023.6.9)

分类	日期	新闻
政策	6月8日	为进一步稳定和扩大汽车消费,根据“2023消费提振年”活动安排,商务部将组织开展汽车促消费活动。建立“百城联动”重点活动清单。各地统筹部署汽车促消费活动,择优推荐3-5个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。商务部将选取特色鲜明、优势互补的约100个城市,形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点,推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡,进一步丰富农村新能源汽车产品供应。
	6月8日	6月8日消息,重庆市财政局、市经济信息委于近日印发了《关于印发重庆市2023年度充换电基础设施财政补贴政策的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》覆盖桩、站、平台、宣传等环节,重点支持充换电基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。主要包括充电桩建设、换电站建设运营、市级监测平台升级、营造推广氛围等四方面共9项政策。
行业新闻	6月6日	6月6日,毫末智行宣布,该公司用户辅助驾驶行驶里程已突破5000万公里。其中,用户单次辅助驾驶行驶里程最高达393.4公里,毫末HPilot月度搭载平均增速超过200%。
	6月7日	6月7日,吉利汽车动力研究院(以下简称吉利动力)官方宣布,经过两轮探索和开发,其已于日前成功将自研的2.0L直喷增压氢内燃机热效率提升至46.11%,达到行业领先水平。
	6月8日	5月我国狭义乘用车产量198.5万辆,同比+19%,零售销量174.2万辆,同比+29%。其中,新能源乘用车产量66.8万辆,同比+54%,零售销量58.0万辆,同比+61%。
	6月8日	据外媒报道,韩国财政部在6月8日表示,该国将从下个月开始终止为购买乘用车的消费者提供消费税优惠。
	6月8日	6月8日,《临港新片区智能网联汽车创新引领区总体建设方案》发布,总体构建智驾、智数、智产、智城和智标的“5i智联、畅行临港”战略行动。《方案》显示,到2025年,力争把临港建成全国第一个“数据通全路、云网联全车、智能赋全城”的智能网联汽车创新引领区。

资料来源:乘联会,盖世汽车,上海证券研究所

5 新车上市

表 3: 上市新车 (2023.6.5-2023.6.9)

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
吉利	帝豪三厢	2023/06/06	A NB	MCE2-2

资料来源:乘联会公众号,上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 4: 近期重要公告 (2023.6.5-2023.6.9)

公司	公告时间	内容
吉利汽车	2023/6/5	5月汽车销量为12万辆,同比+35%;其中,纯电动车销量2.41万辆,同比+53%;插电混动销量0.29万辆,同比-25%。

长城汽车	2023/6/6	5月汽车销量为10.10万辆，同比+26%，产量为10.12万辆，同比+20%。其中，新能源车销量2.38万辆，1-5月累计销量6.64万辆。
东风汽车	2023/6/7	5月汽车销量1.00万辆，同比+10%，产量1.02万辆，同比+60%。其中，新能源汽车销量0.19万辆，同比+11%，产量0.31万辆，同比+78%。
福田汽车	2023/6/7	5月汽车销量4.61万辆，同比+15%，产量4.35万辆，同比+34%。其中，新能源汽车销量0.24万辆，同比+108%，产量0.36万辆，同比+153%。
海马汽车	2023/6/7	5月汽车销量0.2万辆，同比+4%，产量0.2万辆，同比+5%。
广汽集团	2023/6/8	5月汽车销量20.96万辆，同比+15%，产量22.44万辆，同比+17%。其中，新能源汽车销量5.04万辆，同比+125%，产量4.78万辆，同比+101%。
长安汽车	2023/6/8	5月汽车销量20.02万辆，同比+32%，产量18.04万辆，同比+16%。其中，自主品牌新能源车销量2.93万辆，同比+113%。
上汽集团	2023/6/9	5月汽车销量40.08万辆，同比+10%，产量39.36万辆，同比+9%。其中，新能源汽车销量7.59万辆，同比+6%，产量8.23万辆，同比+12%。
中通客车	2023/6/9	5月汽车销量558辆，产量695辆；1-5月累计汽车销量2183辆，产量2284辆。
江淮汽车	2023/6/9	5月汽车销量4.84万辆，同比+37%，产量4.54万辆，同比+31%。其中，纯电动乘用车销量1.20万辆，同比-16%，产量1.15万辆，同比-22%。
安凯客车	2023/6/9	5月汽车销量365辆，产量263辆；1-5月累计汽车销量1226辆，产量1152辆。
一汽解放	2023/6/9	5月汽车销量2.18万辆，产量2.02万辆；1-5月累计汽车销量10.12万辆，产量11.54万辆。

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.2 融资动态

表 5：近期可转债发行预案更新（2023.6.5-2023.6.9）

最新公告日	公司代码	公司名称	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
2023/6/7	300681.SZ	英博尔	股东大会通过	8.2	6
2023/6/6	603197.SH	保隆科技	股东大会通过	14.3	6

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.3 解禁动态

表 6：近期股份解禁动态（2023.6.5-2023.6.9）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通 A 股	占比	
600609.SH	金杯汽车	2023/6/5	21,853.34	103,366.31	131,120.06	131,120.06	100.00	定向增发机构配售股份
000816.SZ	智慧农业	2023/6/6	8,250.00	25,245.00	144,391.83	143,570.16	99.43	定向增发机构配售股份
301298.SZ	东利机械	2023/6/6	6,146.36	93,486.14	14,680.00	9,826.36	66.94	首发原股东限售股份
603982.SH	泉峰汽车	2023/6/9	4,225.92	58,528.94	26,384.11	24,295.68	92.08	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，上海证券研究所

7 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

产业政策不及预期：若新能源汽车购置税减免等优惠不及预期，新能源汽车销量存在不及预期可能性。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给依然偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。