

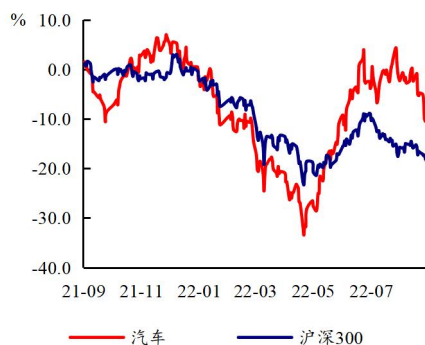


评级 推荐（维持）

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】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

《【汽车】产业集群初步成形，安徽走上汽车强省之路_20220815》2022.08.15

《【汽车】7月份产销数据超预期，新能源汽车高景气状态延续_20220815》2022.08.15

8月新势力整体表现强势，9月份多款主力车型上市

市场回顾

上周沪深300指数收于4023.61点，周涨跌幅为-2.04%，申万汽车板块周涨跌幅为-5.22%，跑输沪深300指数3.17pct。汽车板块在申万一级行业中排名第29名，较前一周下降7名。

核心观点

8月新势力表现持续亮眼，埃安、哪吒、零跑交付量位居前三。根据各家新势力车企官网披露的终端交付量数据，8月新势力车企表现整体保持强劲。“蔚小理”方面，8月份蔚来汽车终端交付量为10677辆，同比+81.58%，环比+6.22%；小鹏汽车终端交付量为9578辆，同比+32.77%，环比-16.89%；理想汽车终端交付量为4571辆，同比-51.54%，环比-56.14%。其余新势力方面，8月份广汽埃安终端交付量为27021辆，同比+132.68%，环比+7.94%；哪吒汽车终端交付量为16017辆，同比+142.2%，环比+14.11%；零跑汽车终端交付量为12525辆，同比+179.08%，环比+3.99%；赛力斯终端交付量为10045辆，环比+38.97%；极氪汽车终端交付量为7166辆，环比+42.69%。

8月份整体交付量增长态势良好，新势力市场规模保持稳健提升。2022年8月新势力合计共交付97600辆车，同比+115.73%，环比+2.35%。在7月份车市产销“淡季不淡”的整体态势下，8月份新势力终端交付量保持同比高增长且环比上升，表明当前新势力车型市场需求保持旺盛，相关车企发展状况良好。各地税收优惠和补贴政策持续发力，加之车企促销活动陆续开展，近期新势力车市预计将维持稳健增长。

政策延续叠加新车型上市，新势力发展预期向好。政策方面，国务院总理李克强8月18日主持召开国务院常务会议，会议决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，免征新能源汽车购置税政策将延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。新车方面，9月将迎来汽车消费旺季，新势力多款主力车型将于9月陆续上市。根据太平洋汽车网，问界M5e将于9月6日正式上市，小鹏G9预计也将于9月份正式上市，零跑C01将于9月28日正式上市，蔚来ET5将于9月30日开始正式交付。各家新势力厂商主力车型陆续上市，叠加政策端持续提振市场信心，新势力三季度末以及四季度发展确定性依然较高。

投资建议

当前新势力总体延续高增长态势，建议关注细分赛道相关标的：（1）整车相关标的：比亚迪、蔚来汽车、江淮汽车、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、万丰奥威；（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：福耀玻璃、长鹰信质、万向钱潮、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

风险提示

政策落地不及预期；原材料大幅涨价；物流受阻。

正文目录

1. 最新观点：8月新势力整体表现强势，9月份多款主力车型上市	4
2. 板块行情	5
2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑输市场	5
2.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数下跌	7
2.3. 估值分析：目前板块估值水平为 36.82 倍	7
2.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 6.76 亿元	8
3. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降	9
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	11
5. 行业动态	14
5.1. 行业新闻	14
5.2. 重点公司公告	18
6. 投资建议	20
7. 风险提示	21

图表目录

图表 1. 造车新势力 2022 年各月交付量（辆）	4
图表 2. 8 月份造车新势力合计共交付 97600 辆车	5
图表 3. 上周汽车细分板块表现	6
图表 4. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现	6
图表 5. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 29/31	6
图表 6. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅	7
图表 7. 汽车行业上周涨幅前十名	7
图表 8. 汽车行业上周跌幅前十名	7
图表 9. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 36.82 倍	8
图表 10. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 36.54 倍	8
图表 11. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 34.91 倍	8
图表 12. 上周汽车板块港股通净买入前十名	9
图表 13. 上周汽车板块港股通净卖出前十名	9
图表 14. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名	9
图表 15. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名	9
图表 16. 2022 年 7 月份 PPI 同比增长 4.2%	10
图表 17. 橡胶类大宗商品价格周度环比上升 0.11%	10
图表 18. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 1.21%	10
图表 19. 铝合金价格周度环比下降 3.95%	10
图表 20. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 4.39%	11
图表 21. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.54%	11
图表 22. 汽车消费热度不断升高	11
图表 23. 狭义乘用车产量快速恢复	12
图表 24. 广义乘用车产量快速恢复	12
图表 25. 乘联会主要厂商 8 月周度零售数量	12
图表 26. 乘联会主要厂商 8 月周度批发数量	12
图表 27. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	13
图表 28. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	13

图表 29. 上周新车概览（08 月 27 日-09 月 02 日）	13
图表 30. 上周新车（改款）概览（1）（08 月 27 日-09 月 02 日）	13
图表 31. 上周新车（改款）概览（2）（08 月 27 日-09 月 02 日）	14

赵启政

1. 最新观点：8月新势力整体表现强势，9月份多款主力车型上市

8月新势力表现持续亮眼，埃安、哪吒、零跑交付量位居前三。根据各家新势力车企官网披露的终端交付量数据，8月新势力车企表现整体保持强劲。“蔚小理”方面，蔚来汽车8月份终端交付量为10677辆，同比+81.58%，环比+6.22%；小鹏汽车8月份终端交付量为9578辆，同比+32.77%，环比-16.89%；理想汽车8月份终端交付量为4571辆，同比-51.54%，环比-56.14%。其余新势力方面，广汽埃安8月份终端交付量为27021辆，同比+132.68%，环比+7.94%；哪吒汽车8月份终端交付量为16017辆，同比+142.2%，环比+14.11%；零跑汽车8月份终端交付量为12525辆，同比+179.08%，环比+3.99%；赛力斯8月份终端交付量为10045辆，环比+38.97%；极氪汽车8月份终端交付量为7166辆，环比+42.69%。

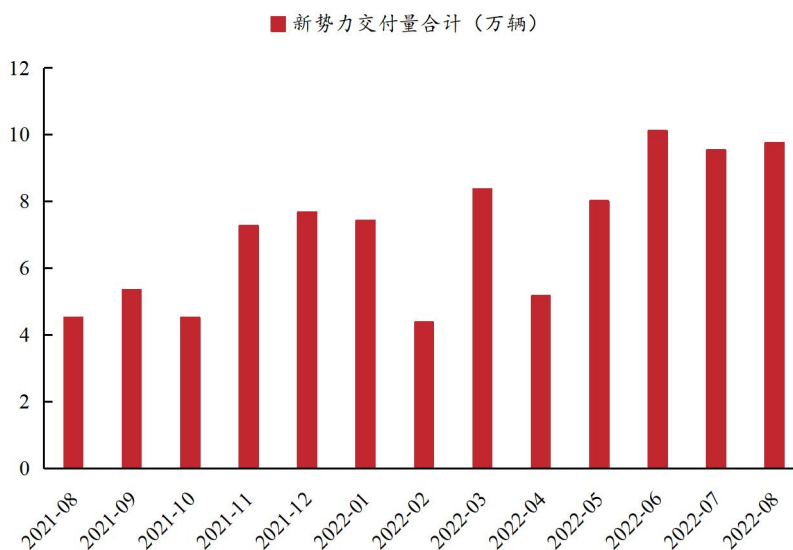
图表 1. 造车新势力 2022 年各月交付量（辆）

	2022/01	2022/02	2022/03	2022/04	2022/05	2022/06	2022/07	2022/08	8月环比 (%)	8月同比 (%)
广汽埃安	16031	8526	20317	10212	21056	24109	25033	27021	7.94	132.68
哪吒汽车	11009	7117	12026	8813	11009	13157	14037	16017	14.11	142.20
零跑汽车	8085	3435	10059	9087	10069	11259	12044	12525	3.99	179.08
蔚来汽车	9652	6131	9985	5074	7024	12961	10052	10677	6.22	81.58
赛力斯	815	1061	3045	3245	5033	7021	7228	10045	38.97	-
小鹏汽车	12922	6225	15414	9002	10125	15295	11524	9578	-16.89	32.77
极氪汽车	3530	2916	1795	2137	4330	4302	5022	7166	42.69	-
理想汽车	12268	8414	11034	4167	11496	13024	10422	4571	-56.14	-51.54

资料来源：公司公告，车主之家，东亚前海证券研究所

8月份整体交付量增长态势良好，新势力市场规模保持稳健提升。从整体上来看8月新势力车企终端交付量保持高增长，2022年8月造车新势力合计共交付97600辆车，同比+115.73%，环比+2.35%。在7月份车市产销“淡季不淡”的整体态势下，8月份新势力终端交付量保持同比高增长且环比上升，表明当前新势力车型市场需求保持旺盛，相关车企发展状况良好。各地税收优惠和补贴政策持续发力，加之车企促销活动陆续开展，近期新势力车市预计将维持稳健增长。

图表 2. 8 月份造车新势力合计共交付 97600 辆车



资料来源：公司公告，车主之家，东亚前海证券研究所

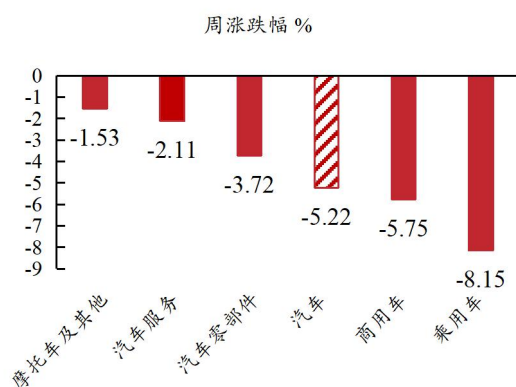
政策延续提振市场信心，新势力发展预期向好。政策方面，国务院总理李克强 8 月 18 日主持召开国务院常务会议，会议决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，免征新能源汽车购置税政策将延期实施至明年底，预计新增免税 1000 亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。**新车方面，9 月将迎来汽车消费旺季，新势力多款主力车型将于 9 月陆续上市。**根据太平洋汽车网，问界 M5e 将于在 9 月 6 日正式上市，将搭载华为最新第三代鸿蒙 OS 智驾座舱系统；于成都车展亮相的小鹏 G9 预计也将于 9 月份正式上市；零跑汽车日前宣布零跑 C01 将于 9 月 28 日正式上市；蔚来 ET5 将于 9 月 30 日开始正式交付。各家新势力厂商主力车型陆续上市，叠加政策端持续提振市场信心，新势力三季度末以及四季度发展确定性依然较高。

2. 板块行情

2.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑输市场

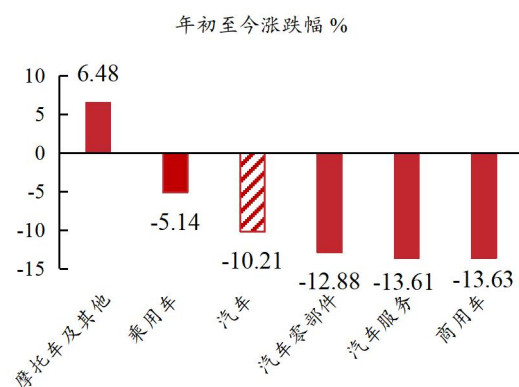
上周申万汽车板块跑输市场。上周沪深 300 指数收于 4023.61 点，周涨跌幅为-2.04%，申万汽车板块周涨跌幅为-5.22%，跑输沪深 300 指数 3.17 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 29 名，较前一周下降 7 名。从细分板块来看，摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为-1.53%、-2.11%、-3.72%，商用车、乘用车涨跌幅为-5.75%、-8.15%。

图表 3. 上周汽车细分板块表现



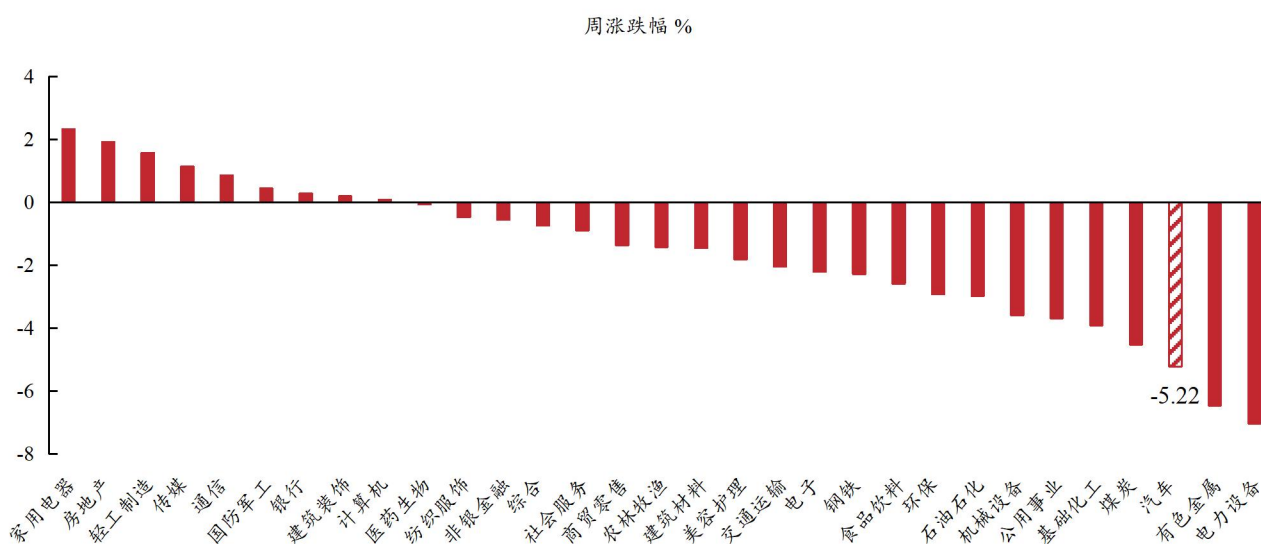
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 4. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



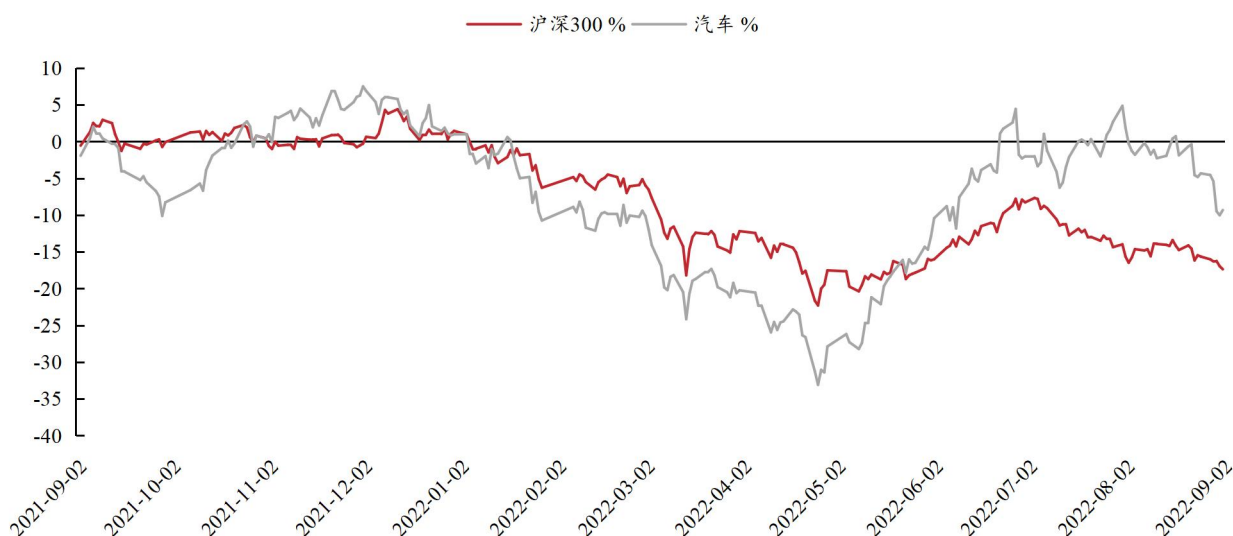
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 5. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 29/31



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅

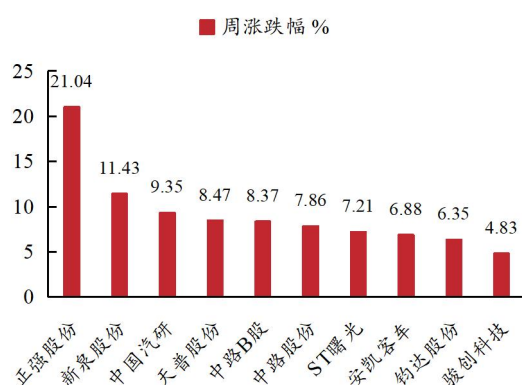


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股表现: 上周汽车板块个股多数下跌

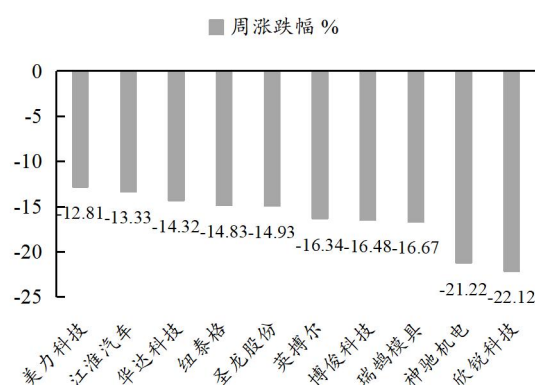
上周汽车板块 260 个个股中, 共有 47 个个股上涨。涨幅前十名分别为: 正强股份(21.04%)、新泉股份(11.43%)、中国汽研(9.35%)、天普股份(8.47%)、中路 B 股(8.37%)、中路股份(7.86%)、ST 曙光(7.21%)、安凯客车(6.88%)、钧达股份(6.35%)、骏创科技(4.83%); 跌幅前十名分别为: 欣锐科技(-22.12%)、神驰机电(-21.22%)、瑞鹄模具(-16.67%)、博俊科技(-16.48%)、英搏尔(-16.34%)、圣龙股份(-14.93%)、纽泰格(-14.83%)、华达科技(-14.32%)、江淮汽车(-13.33%)、美力科技(-12.81%)。

图表 7. 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 8. 汽车行业上周跌幅前十名



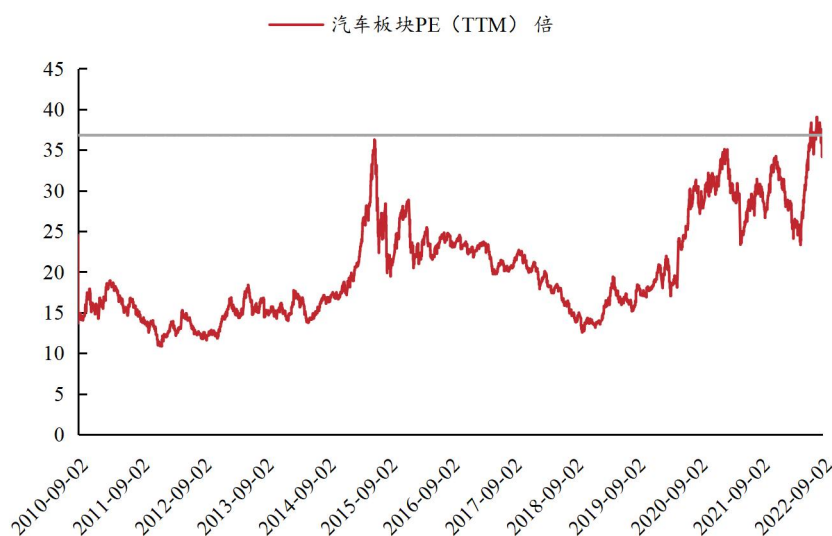
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 估值分析: 目前板块估值水平为 36.82 倍

板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块

的 PE(TTM) 为 36.82 倍，处于 2010 年以来估值水平的 98.32% 分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 36.54 倍，处于 2010 年以来估值水平的 94.22% 分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 34.91 倍，处于 2010 年以来估值水平的 95.25% 分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 109.29 倍，处于 2010 年以来估值水平的 100.00% 分位数；汽车服务板块 PE (TTM) 为 26.08 倍，处于 2010 年以来估值水平的 33.60% 分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 42.20 倍，处于 2010 年以来估值水平的 39.70% 分位数。

图表 9. 目前汽车板块的 PE(TTM) 为 36.82 倍



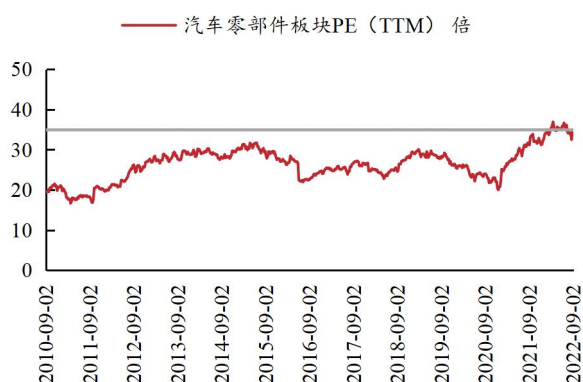
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 36.54 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 34.91 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 6.76 亿元

上周港股通共计净卖出汽车板块个股 6.76 亿元，其中净买入前十名分

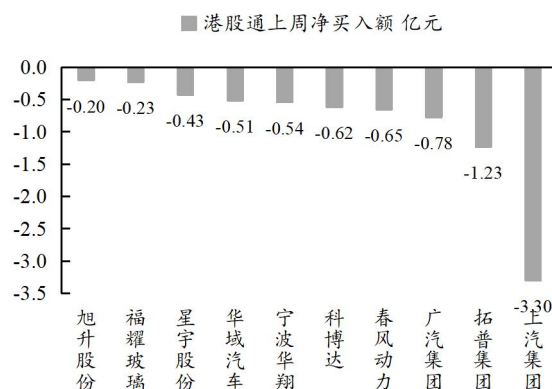
别为：比亚迪(3.59 亿元)、长安汽车(2.2 亿元)、潍柴动力(1.61 亿元)、文灿股份(1.33 亿元)、均胜电子(0.66 亿元)、双环传动(0.65 亿元)、爱玛科技(0.64 亿元)、立中集团(0.62 亿元)、中国重汽(0.59 亿元)、银轮股份(0.54 亿元)；
净卖出前十名分别为：上汽集团(-3.3 亿元)、拓普集团(-1.23 亿元)、广汽集团(-0.78 亿元)、春风动力(-0.65 亿元)、科博达(-0.62 亿元)、宁波华翔(-0.54 亿元)、华域汽车(-0.51 亿元)、星宇股份(-0.43 亿元)、福耀玻璃(-0.23 亿元)、旭升股份(-0.2 亿元)。

图表 12. 上周汽车板块港股通净买入前十名



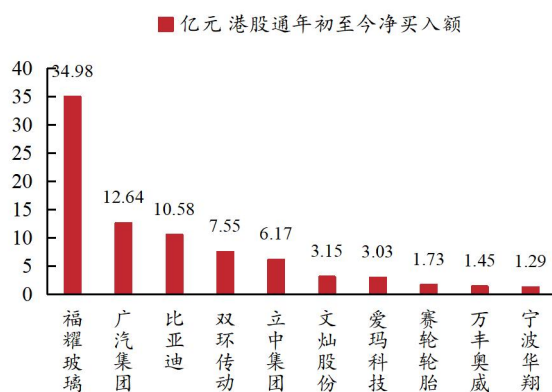
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



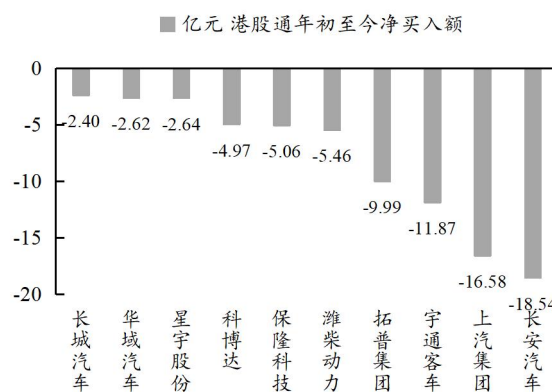
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 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 15. 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，橡胶价格周度环比窄幅上升。在上游原材料价格方面，2022 年 7 月份 PPI 同比增长 4.2%，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 08 月 26 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.44 点，周度环比上升 0.11%，年度同比下降 3.75%。

图表 16. 2022 年 7 月份 PPI 同比增长 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 橡胶类大宗商品价格周度环比上升 0.11%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

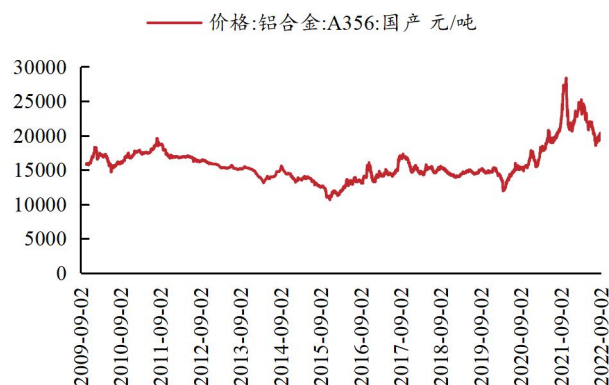
钢铁类材料价格环比有所上升, 铝合金价格环比均有所下降。截至 2022 年 08 月 26 日, 钢铁类大宗商品价格指数为 123.57 点, 周度环比上升 1.21%, 年度同比下降 22.22%; 截至 2022 年 09 月 02 日, 铝合金价格为 1.95 万元/吨, 周度环比下降 3.95%, 年度同比下降 12.58%。

图表 18. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 1.21%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. 铝合金价格周度环比下降 3.95%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

玻璃价格环比窄幅上升, 塑料价格环比窄幅下降。截至 2022 年 08 月 20 日, 浮法平板玻璃市场价为 1750.9 元/吨, 10 天环比上升 4.39%, 年度同比下降 44.25%; 截至 2022 年 09 月 02 日, 中国塑料城价格指数为 877.86 点, 周度环比下降 0.54%, 年度同比下降 16.68%。

图表 20. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 4.39%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.54%

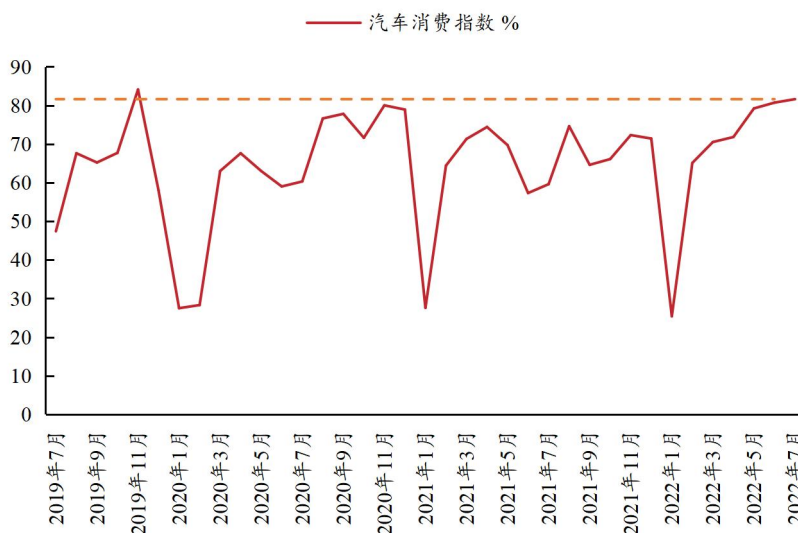


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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 07 月国内汽车消费指数为 81.6%，较前一月提升 0.9pct。当前汽车消费指数处于近 18 个月以来的高点，随着鼓励汽车消费政策的持续推出，汽车消费指数有望进一步升高。

图表 22. 汽车消费热度不断升高

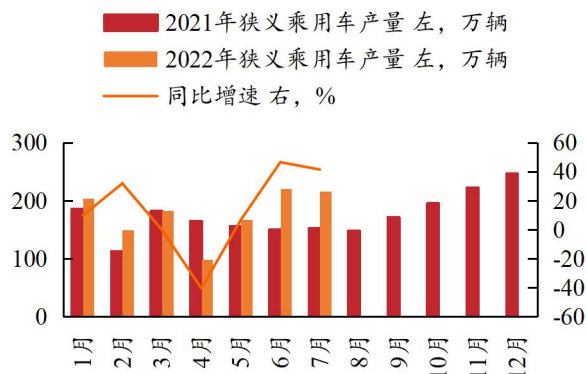


资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量快速恢复。根据乘联会数据，2022 年 07 月狭义乘用车产量为 215.8 万辆，同比增长 41.42%，增速较前一月下降 5.10 pct；广义乘用车产量为 218.5 万辆，同比增长 40.79%，增速较前一月下降 4.42 pct。随着疫情扰动的减弱、复工复产以及物流的正常恢复，乘用车的产量或将继续维

持快速恢复的态势。

图表 23. 狭义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

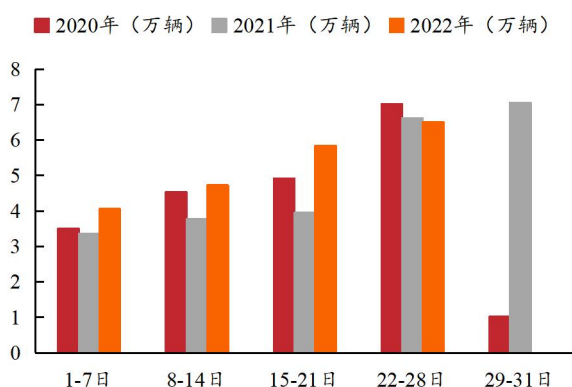
图表 24. 广义乘用车产量快速恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

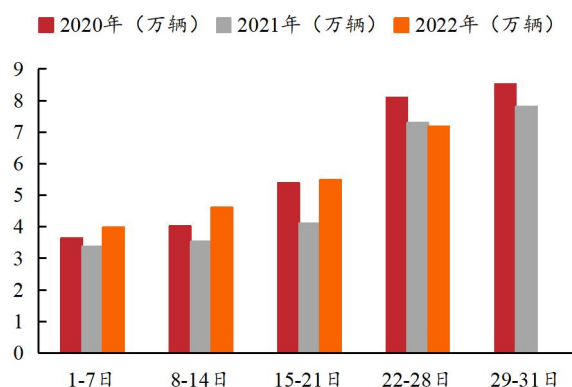
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，8月22-28日全国乘用车市场零售45.6万辆，周度环比增长12%，年度同比下降2%；批发50.2万辆，周度环比增长31%，年度同比下降2%。今年8月第四周总体狭义乘用车市场零售达到日均6.5万辆，同比2021年8月第四周下降2%，表现基本持平。根据乘联会，车购税减半政策的效果在政策启动前期的6月较突出，随后进入平稳的政策实施中期，政策拉动消费的效果环比初期减弱，叠加7月的市场淡季，8月初的休假期同比增速较7月放缓，但由于政策提振消费信心效果还是很好的，因此车市零售仍是同比较高增长。

图表 25. 乘联会主要厂商8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 26. 乘联会主要厂商8月周度批发数量

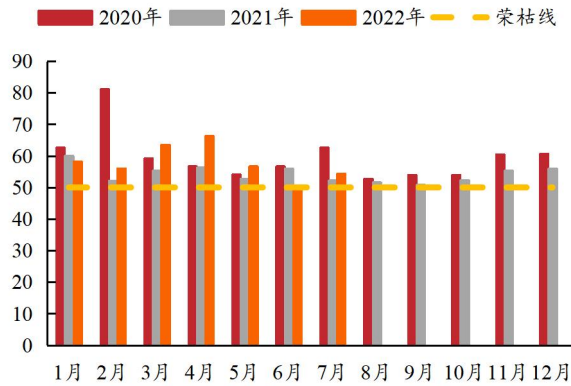


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

7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07月，中国汽车经销商库存预警指数为54.4%，同比上升2.1个百分点，环比上升4.9个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。表明7月份汽车市场较6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，7月全国总指数为54.4%，**

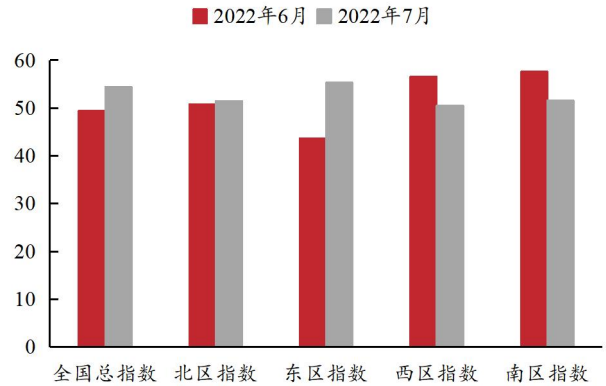
北区指数为51.5%，东区指数为55.3%，西区指数为50.5%，南区指数为51.6%。
8月，重庆国际车展及各地小型车展举办、818等电商类活动的启动、开学季释放家庭购车需求；同时部分省市如山东延续原有新购补贴政策，广西、广州、合肥等省市陆续出台第二波补贴政策，对地区车市构成稳定支撑。

图表 27. 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 28. 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（08月27日-09月02日）共上市22款车（含改款车），其中2款新车，新车价格范围覆盖12.18-19.59万元。新车中新能源汽车共有1款：开沃D07L。

图表 29. 上周新车概览（08月27日-09月02日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
致在	2022年8月30日	SUV	紧凑型SUV	1.5T L4	CVT 无级变速		15.99-19.59万
开沃 D07L	2022年8月30日	货车	微面	纯电动 82 马力电动机	电动车单速变速箱	300 公里	12.18 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表 30. 上周新车（改款）概览（1）（08月27日-09月02日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
荣威 RX5	2022年8月27日	SUV	紧凑型SUV	1.5T L4	6 挡手动	-	9.33-15.59 万
上汽大通 MAXUS G20	2022年8月27日	MPV	MPV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	16.58-36.98 万
本田 XR-V	2022年8月28日	SUV	小型 SUV	1.5L L4	CVT 无级变速	-	12.79-17.59 万
迈巴赫 GLS 级	2022年8月28日	SUV	大型 SUV	3.0T L6/4.0T V8	9 挡手自一体	-	183.30-312.10 万
丰田 SUPRA	2022年8月29日	跑车	硬顶跑车	2.0T L4/3.0T L6	8 挡手自一体	-	49.60-62.90 万

北京 BJ40	2022 年 8 月 30 日	SUV	紧凑型 SUV	2.3T L4/2.0T L4	5 挡手动/8 挡手自一体	-	15.98-27.29 万
开沃 D10	2022 年 8 月 30 日	客车 货车	轻客	纯电动 -- 马力电动机	电动车单速 变速箱	245-252 公里	14.88-17.88 万
瑞虎 8	2022 年 8 月 31 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/1.6T L4	6 挡手动	-	9.58-16.89 万
哪吒 U	2022 年 8 月 31 日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动 163 马力电动机	电动车单速 变速箱	400 公里	12.38-20.18 万
长安 CS55PLUS	2022 年 8 月 31 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.29-12.59 万
坦克 300	2022 年 8 月 31 日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T L4	8 挡手自一体	-	19.88-28.00 万
传祺 GS4 PLUS	2022 年 8 月 31 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4/1.5T L4	6 挡自动	-	12.68-14.98 万
Panamera	2022 年 9 月 01 日	掀背车 旅行车	大型车	2.9T V6	8 挡湿式双离合变速箱	-	99.80-247.60 万
上汽大通 MAXUS V80	2022 年 9 月 01 日	客车 货车	轻客	2.0T L4	6 挡手动	-	10.88-25.26 万
传祺 GS4	2022 年 9 月 01 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T L4	6 挡手动	-	8.98-13.18 万
Panamera 新能源	2022 年 9 月 01 日	掀背车 旅行车	大型车	2.9T V6	8 挡湿式双离合变速箱	44 公里	119.30-250.10 万
东风小康 K05S	2022 年 9 月 01 日	客车	微面	1.3L L4	5 挡手动	-	3.79 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表 31. 上周新车（改款）概览（2）（08 月 27 日-09 月 02 日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
广汽本田 VE-1	2022 年 9 月 01 日	SUV	小型 SUV	纯电动 163 马力电动机	电动车单速 变速箱	470-480 公里	15.98-18.68 万
天际 ME5	2022 年 9 月 01 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5L L4	电动车单速 变速箱	-	13.88-16.99 万
炮	2022 年 9 月 02 日	皮卡	皮卡	2.0T L4	8 挡自动	-	9.78-28.98 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

【中兴通讯：智能网联车载终端产品累计出货已超百万台】9 月 2 日，根据中兴通讯披露的投资者关系活动记录，在 8 月 30 日的业绩说明会上，中兴通讯表示，从全球角度看，未来五年全球运营商资本开支年复合增长

率约 2.4%，所以运营商资本开支基本保持稳中有升的趋势。从国内角度看，未来 2-3 年国内运营商资本开支基本持平、略有增长，但从结构方面会有较大变化，传统网络投资占比下降，算力基础设施投资占比上升。中兴通讯指出，操作系统方面，公司车用操作系统目前已与中国一汽、长安汽车等头部车企推进合作。智能网联方面，目前中兴通讯车载终端产品全球市场累积出货已超百万台，并与多家车企达成战略合作。智能部件方面，中兴通讯在域控制器、4D 毫米波雷达进行布局，其中，毫米波雷达与未来 5G 到 6G 的无线技术强相关的，公司在这些领域进行相应投入。（IT 之家）

【奇瑞召回 76000 余辆旗下汽车 涉及瑞虎 3x、8 PLUS 车型】9 月 2 日，奇瑞汽车股份有限公司按照《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，决定自 2022 年 9 月 25 日起召回以下车辆。召回 2016 年 5 月 19 日至 2018 年 11 月 26 日生产的部分奇瑞瑞虎 3x 汽车，共计 68353 辆。本次召回范围内车辆因空调系统散热器芯生产过程装配不一致，易引起空调散热器芯开裂泄漏，极端情况可能造成高温冷却液飞溅到驾驶员脚部造成烫伤，空调出风口喷出的雾气遮挡视线，存在安全隐患。奇瑞汽车股份有限公司将为召回范围内车辆免费更换散热器芯，以消除安全隐患。召回 2021 年 10 月 18 日至 2021 年 12 月 12 日生产的部分奇瑞瑞虎 8 PLUS，共计 8007 辆。本次召回范围内车辆因尾灯电路板贴片制造问题，可能导致尾灯闪烁或尾灯不亮，无法为后方车辆提供有效信号，存在安全隐患。奇瑞汽车股份有限公司将为召回范围车辆免费更换左、右后尾灯，以消除安全隐患。（新浪财经）

【巴菲特再次抛售比亚迪，累计已减持近 1800 万股】9 月 2 日，港交所文件显示，巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦在 9 月 1 日再次出售了 171.6 万股比亚迪股份，平均减持价格为每股 262.7243 港元，套现超 4.5 亿港元。据港交所文件，目前，巴菲特持有 2.0714 亿股比亚迪股份，占后者港股总股本的 18.87%；与最开始持有的 2.25 亿股相比，巴菲特已累计减持了 1786 万股。从 8 月 24 日至 9 月 1 日，巴菲特密集减持了 1157.9 万股。自巴菲特抛售消息传来，比亚迪港股股价从 8 月 30 日的收盘价 263 港元跌至今日收盘的 228.4 港元，在过去三个交易日内累计跌幅达到 13.2%；而比亚迪 A 股股价从 8 月 30 日的收盘价 310.85 元跌至今日收盘的 282 元，累计跌幅达 9.3%，总市值累计蒸发近 840 亿元。（第一财经）

【7 月全球电动车销量：比亚迪宋 PLUS 首夺冠】9 月 2 日，根据 CleanTechnica 的数据，今年 7 月，全球电动汽车销量同比劲增 61%至 778,092 辆，创下季度首月最高纪录。从市场份额来看，7 月全球电动汽车销量占全球整体汽车销量的份额在 14%左右，其中纯电动汽车的市场份额为 10%。纯电动汽车（BEV）7 月销量的同比涨幅为 73%，高于插电式混合动力汽车（PHEV）36%的涨幅。但是，如果不包括中国市场，PHEV 的销量将同比下跌 20%。就车型来看，比亚迪宋 PLUS（包括 BEV 和 PHEV）在 7 月首

次获得全球最畅销电动车型的称号，而这主要得益于该车型 PHEV 版本的销量创下新高（32,367 辆）。五菱宏光 MINIEV 的 7 月销量较平时有所放缓，排名第二。特斯拉的销量在季度首月依然不高，但是对于 Model Y 来说，今年 7 月的销量已经是季度首月的最高纪录。因此，完全有理由相信该车型将在 9 月再次刷新纪录。（盖世汽车）

【造车新势力 8 月成绩单出炉：哪吒二度领跑，理想表现不“理想”！】

9 月 1 日，多家新能源汽车企业都公布了 8 月的交付情况。从公布的数据来看，多数企业均实现了销量同比增长。其中，有 3 家造车新势力实现月交付量过万辆，比上月减少 2 家。与 7 月情形类似，8 月造车新势力阵营中，哪吒汽车和零跑汽车继续领跑；蔚来汽车紧随其后，并连续三个月实现交付量破万；小鹏汽车增速略有放缓；理想汽车则首次出现了单月交付量同、环比双降的情况，表现相当不“理想”。具体来看，8 月哪吒汽车的交付量为 1.6 万辆，同比增长 142%，环比增长 14.11%，位列当月造车新势力新车交付榜第一位，这也是其今年第二次问鼎造车新势力交付榜单；今年 1~8 月哪吒汽车累计交付量为约 9.32 万辆，同比增长 176%。（证券之星）

【丰田宣布将在日美两国生产电动汽车电池 投资额约 7300 亿日元】

8 月 31 日，丰田汽车发布声明，宣布公司将在日本和美国投资最高 7300 亿日元（折合人民币约 361.6 亿元），用于生产电动汽车电池。声明称，通过该投资，丰田计划将其在日本和美国的综合电池产能提高到 40GWh。在日本，约 4000 亿日元将投资于 Prime Planet Energy & Solutions 公司的工厂以及丰田自己的工厂和房地产，而在美国，3250 亿日元将投资于北卡罗来纳州的一家工厂。公司计划在 2024 年至 2026 年间开始电池产出。丰田的电池研发早有规划。2021 年 9 月，丰田透露 2030 年长期规划：研发方面，通过车辆及电池的一体化研发，目标是将每辆车的成本降低到 50% 以下。供给方面，将根据消费者的需求灵活应对。例如，当 EV 的普及速度超出预期时，将进一步提高产能，提供比当前正在探讨的 180GWh 更高的 200GWh 以上的电池。官方预计，2030 年电池年产能可超过 200GWh。（财经网）

【AITO 问界系列 8 月交付量达 10045 辆，单月交付量首次破万】

9 月 1 日，赛力斯（原小康股份）发布公告，披露了公司 2022 年 8 月的产销数据。公告显示，赛力斯集团新能源汽车 8 月新能源汽车 14644 辆，同比增长 310.77%；其中，赛力斯汽车销量 10045 辆，同比增长 1277.91%。产量方面，赛力斯集团 8 月新能源汽车产量 14969 辆，同比增长 294.96%；其中，赛力斯汽车产量 10289 辆，同比增长 683.03%。这也意味着，AITO 问界系列 8 月交付量达到 10045 辆，首次实现单月交付量破万。从交付时间来看，AITO 问界 M5 于 3 月 5 日正式向用户开启交付，WLTC 续航超 1000 公里。8 月 24 日，问界品牌第二款车型——问界 M7 正式开启交付，上市至启动交付仅用时 51 天。（IT 之家）

【一汽大众全新 SUV 发布，命名“揽巡”】

8 月 29 日，一汽 - 大众

全新 SUV 车型 TAVENDOR 正式发布，并公布其中文名为“揽巡”。据了解，新车基于 MQB 平台打造，定位中大型 SUV，介于探岳和揽境之间，动力方面将搭载 2.0T 涡轮增压发动机，匹配 7 速双离合变速箱，并提供两驱和四驱车型可选，预计年底正式上市。外观方面，揽巡采用全新家族设计语言，前进气格栅设计与前大灯组融为一体，两侧的大灯组采用了黑底设计，贯穿式灯带一直延伸到两侧翼子板处，头灯下方 L 型日行灯还与银色饰条相连，形成上下两根贯穿饰条的效果，整体搭配进一步拓宽了车头的视觉效果。另外，新车前包围也采用贯穿式设计，而车标可以发光，以提升车辆的辨识度。（ZAKER）

【宁德时代麒麟电池落地上车 供货极氪、问界系列车型明年上市】8 月 30 日，宁德时代召开全新第三代 CTP 电池落地车型发布会，会上确认了第一批搭载麒麟电池的系列车型，为问界与极氪。随后，两家车企均通过官微表示：问界系列与极氪系列成为麒麟电池全球量产首发品牌。宁德时代方面也在世界新能源汽车大会上表示：“首批搭载麒麟电池的极氪 009、极氪 001 将分别在 2023 年一季度与二季度上市。”除了极氪，问界是麒麟电池将落地的另一品牌。宁德时代官宣称，双方已签署五年长期战略合作协议，AITO 问界车型全面搭载宁德时代动力电池。（财经网）

【长安汽车发布全新智能品牌，长安腾讯合资公司“梧桐车联”战略升级】8 月 29 日，长安汽车在其举办的第二届科技生态大会上正式发布全新智能品牌“诸葛智能”。诸葛智能除了是一个新能源汽车品牌外，还是一个集中解决智能驾驶、智能交互和服务生态等多方面的智能品牌体系，将为用户带来“诸葛交互、诸葛智驾、诸葛生态”三大核心体验。同时，长安汽车与腾讯的合资公司梧桐车联宣布新定位为“行业领先的整车级智能交互科技公司”，由长安汽车智能化院总经理贺刚兼任梧桐车联 CEO，以软硬一体的方式向行业提供整车级智能化解决方案。（TechWeb）

【比亚迪：上半年实现归母净利润 35.95 亿元 同比增长 206.35%】8 月 29 日晚，比亚迪披露 2022 年半年报。上半年，公司实现营业收入约 1506.07 亿元，同比增长 65.71%；实现归母净利润 35.95 亿元，同比增长 206.35%。分业务看，公司汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约 1092.67 亿元，同比增长 130.31%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约 410.70 亿元，同比下跌 4.78%；两项业务占公司总收入的比例分别为 72.55%和 27.27%。在汽车及电池业务方面，比亚迪表示，公司在新能源汽车行业进入规模化快速发展中抢占先机，实现了产品的全面爆发，领先优势持续扩大。根据中汽协数据，上半年，公司新能源汽车市占率达 24.7%，较 2021 年增长超 7.5 个百分点，在国内新能源汽车市场销量遥遥领先，并再次问鼎全球新能源汽车销冠。（中证网）

5.2. 重点公司公告

【上汽集团:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告】

9月02日,上海汽车集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告。公告显示,截至2022年8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)。

【赛力斯:2022年股票期权激励计划(草案)】8月31日,赛力斯集团股份有限公司发布2022年股票期权激励计划(草案)。公告显示,本激励计划拟向激励对象授予股票期权数量不超过3,600.00万份,涉及的标的股票种类为人民币A股普通股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额149,717.1086万股的2.405%。其中首次授予3,325.00万份,约占本激励计划草案公告时公司股本总额149,717.1086万股的2.221%,约占本次授予权益总额的92.36%;预留275.00万份,约占本激励计划草案公告时公司股本总额149,717.1086万股的0.184%,约占本次授予权益总额的7.64%。每份股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在行权期内以行权价格购买1股公司A股普通股股票的权利。

【福田汽车:关于2019年度第一期中期票据到期完成兑付的公告】8月30日,北汽福田汽车股份有限公司发布关于2019年度第一期中期票据到期完成兑付的公告。公告显示,北汽福田汽车股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年8月27日至2019年8月28日,发行了2019年度第一期中期票据(债券简称:19福田汽车MTN001,债券代码:101901181),发行总额为人民币10亿元,票面利率为4.15%,发行价格为100元/百元面值,期限为3年,起息日为2019年8月29日,兑付日为2022年8月29日。2019年度第一期中期票据已于2022年8月29日到期,公司已于兑付日完成了该中期票据的兑付工作,兑付本息合计10.415亿元,由银行间市场清算所股份有限公司在兑付日划付至债券持有人指定的银行账户。

【潍柴动力:潍柴动力股份有限公司关于2021年度权益分派实施后调整回购公司A股股份价格的公告】8月27日,潍柴动力股份有限公司关于2021年度权益分派实施后调整回购公司A股股份价格上限的公告。公告显示,公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分A股社会公众股用于后期实施股权激励计划(下称“本次回购”),本次回购价格上限为不超过人民币17.57元/股(含),本次回购股份数量不低于公司总股本的0.5%且不超过总股本的1%,即不低于43,632,784股(含)且不超过87,265,568股(含),预计本次回购资金总额不超过人民币15.33亿元,实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

【东风汽车:要约收购报告书】8月27日，东风汽车股份有限公司发布要约收购报告书。公告显示，2022年5月30日，东风集团与东风汽车控股股东东风有限签署《股份转让协议》，约定东风有限向东风集团转让其持有的东风汽车598,000,000股股份（占东风汽车总股本的29.90%），并约定在前述东风汽车股份转让完成后，东风集团将按照《收购办法》的相关规定向上市公司除收购人以外的全体股东发出部分要约收购，以取得对上市公司的控制权。本次要约收购为收购人东风集团向除收购人以外的东风汽车全体股东发出的部分要约收购，要约收购股份数量为502,000,000股，占上市公司总股本的25.10%，要约价格为5.60元/股。

【阿尔特:关于首次回购公司股份暨回购进展的公告】9月2日，阿尔特汽车技术股份有限公司发布关于第二期首次回购公司股份暨回购进展的公告。公告显示，阿尔特汽车技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年8月8日召开第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于第二期回购公司股份方案的议案》，独立董事就股份回购事宜发表了同意的独立意见。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份（以下简称“本次回购”），用于实施员工持股计划或者股权激励计划（以下简称“本次回购”）。本次用于回购的资金总额为不低于人民币3,000万元且不超过人民币5,000万元（均含本数）。按照回购股份价格上限25.26元/股计算，预计回购股份数量为1,187,648股至1,979,414股，占公司当前总股本497,631,708股的比例为0.24%至0.40%，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

【富临精工:关于对外投资暨签订《项目投资合作协议》的公告】9月1日，绵阳富临精工股份有限公司发布关于对外投资暨签订《项目投资合作协议》的公告。公告显示，为发挥各自在产业领域的资源优势，进一步落实双方的战略合作，推动和促进双方业务的快速增长和全面提升，实现共赢发展。绵阳富临精工股份有限公司（以下简称“公司”、“富临精工”）与江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“赣锋锂业”）于近日签署《项目投资合作协议》，双方共同投资设立合资公司（下称“目标公司”），并以目标公司为主体新建年产20万吨磷酸二氢锂一体化项目。目标公司的注册资本为10,000万元，其中，公司拟出资6,000万元，持有目标公司60%的股权；赣锋锂业拟出资4,000万元，持有目标公司40%的股权。

【泉峰汽车:特定股东减持股份计划公告】8月31日，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司发布特定股东减持股份计划公告。公告显示，2022年8月30日，公司收到祥禾涌安出具的《关于股份减持计划的告知函》，祥禾涌安出于自身资金需要，拟通过集中竞价交易、大宗交易或其他上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份。其中，通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起3个交易日之后180天内（2022年9月6日-2023年3月4日）减持公司股份不超过2,964,099股，且在任意连续90日内，

减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%；通过集中竞价交易方式减持的，自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后 180 天内（2022 年 9 月 23 日-2023 年 3 月 21 日）减持公司股份不超过 2,964,099 股，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。

【明新旭腾:关于获得政府补助的公告】8 月 31 日，明新旭腾新材料股份有限公司发布关于获得政府补助的公告。公告显示，自 2021 年 09 月 02 日至 2022 年 08 月 26 日，明新旭腾新材料股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 16,384,399.81 元，占公司最近一期经审计净利润的 10.05%。公司按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》相关规定，将上述与收益相关的政府补助共计 16,384,399.81 元计入当期损益，预计将对公司 2022 年度经营业绩产生积极影响。以上数据未经审计，具体会计处理以及对公司相关财务数据的影响以会计师事务所审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

【广东鸿图:关于与合作方组建合资公司及相关标的股权交割的进展公告】8 月 27 日，广东鸿图科技股份有限公司发布关于与合作方组建合资公司及相关标的股权交割的进展公告。公告显示，广东鸿图科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）第八届董事会第三次会议审议通过了《关于与奥兴投资成立合资公司的议案》，同意公司与成都奥兴投资有限公司（简称“奥兴投资”）成立合资公司开展汽车压铸业务和机加工业务的方案（以下简称“本次交易”），具体详见公司 2022 年 7 月 28 日刊登于巨潮资讯网的《关于与成都奥兴投资有限公司成立合资公司的公告》。

【嵘泰股份:关于签订电机壳体开发协议的公告】8 月 27 日，江苏嵘泰工业股份有限公司发布关于签订电机壳体开发协议的公告。公告显示，江苏嵘泰工业股份有限公司（以下简称“公司”）近期与深圳市比亚迪供应链管理有限公司（以下简称“比亚迪”）签订了电机壳体开发协议，比亚迪拟向公司采购电机壳体，用于装配比亚迪 E3.0 纯电平台海豹等车型。预估项目生命周期 5 年，预估金额为年均约 3 亿元，具体以实际下单金额为准。开发协议并不反映客户最终的实际采购数量，目前仅为预估金额，预估实施周期为 5 年，项目量产后，每年收入根据客户当年实际订单情况进行确认，预计上述项目对公司本年度的经营业绩不会产生较大影响。

6. 投资建议

当前新势力总体延续高增长态势，建议关注细分赛道相关标的：（1）**整车相关标的**：比亚迪、蔚来汽车、江淮汽车、小鹏汽车、理想汽车、塞力斯、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、万丰奥威；（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：福耀玻璃、长鹰信质、万向钱潮、阿尔特、光洋股份、银轮股份、威孚高科等。

7. 风险提示

政策落地不及预期；原材料大幅涨价；物流受阻。

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的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/>