



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 汽车行业周报（8.29-9.04）：8月多家新势力销量同比高增，比亚迪表现亮眼

汽车

2022年09月04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

# 汽车行业周报 (8.29-9.04): 8月多家新势力销量同比高增, 比亚迪表现亮眼

2022年09月04日

### 本期内容提要:

- **本周汽车板块回调。**本周(8.29-9.02)汽车板块下跌 5.3%，居中信一级行业第 28，跑输沪深 300 (-2.0%) 指数 3.3pct，跑输上证指数 (-1.5%) 指数 3.8pct。商用车板块跌幅较小，乘用车板块下挫幅度较大。本周商用车下跌 1.0%，汽车销售及服务 II 下跌 2.8%，汽车零部件 II 下跌 4.2%，乘用车下跌 8.1%。**个股方面**，乘用车板块赛力斯跌幅较小，下跌 0.70%；商用车板块中国汽研、ST 曙光涨幅靠前，涨幅分别为 9.35%、7.21%；零部件板块正强股份、新泉股份涨幅靠前，分别上涨 21.04%、11.43%。
- **受限电和疫情管控影响，8月第四周批发零售数据偏低。**8月22-28日，主要厂商乘用车零售 45.6 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 12%，较上月同期下降 19%；乘用车批发 50.2 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 31%，较上月同期下降 29%。8月份第四周数据偏低，主要原因在于个别地区受到限电和疫情管控影响，生产暂时偏低，但生产缺电影响只是暂时因素，近日受影响地区已经开始恢复生产。8月份总体来看疫情对汽车消费压制有所缓解，叠加车购税减半政策稳步推进，8月零售会呈现同比较高速增长。
- **8月比亚迪新能源汽车销量同比高增，多家新势力销量表现亮眼。**比亚迪：8月新能源汽车销量 17.5 万辆，同比+185%；零跑汽车：8月销量 12525 辆，同比+180%；小鹏汽车：8月销量 9578 辆，同比+33%；理想汽车：8月销量 4571 辆，同比-52%；蔚来汽车：8月销量 10677 辆，同比+82%；哪吒汽车：8月销量 16017 辆，同比+142%；AITO：8月销量 10045 辆，环比+39%。
- **本周原材料除碳酸锂外均有所下降。**铜均价周环比-6.11%，铝均价周环比-3.57%，天然橡胶均价周环比-2.9%，冷轧板均价周环比-2.2%，聚丙烯均价周环比-0.02%，碳酸锂均价周环比+1.44%。
- **投资建议：**在复工复产+政策周期刺激下，汽车行业需求有望于疫情后回补，行业拐点向上时刻或已经来临，6月起已逐步迈入供需两旺阶段，下半年汽车产销增速有望持续上行，叠加原材料价格或逐步企稳回落，汽车板块利润率、ROE 有望反转向上。建议关注两大主线：
  - 1、β复苏：受益于政策拉动、行业景气度向上的强β龙头，整车—【长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等；零部件—【福耀玻璃、星宇股份、华域汽车】等。
  - 2、α成长：在智能化电动化领域布局较多，有望穿越周期获得成长的细分赛道龙头，如：(1) 整车：处于强产品周期，在手订单充沛，产能有望爬坡的【比亚迪】。(2) 零部件：优选产品技术不断升级、

单车价值量保持增长、渗透率持续提升的智能电动优质赛道：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】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、爱柯迪】；④热管理【银轮股份】⑤机电电控【欣锐科技、英博尔】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 本周汽车板块继续回调，商用车板块跌幅较小 ..... | 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 .....                  | 9  |
| 3.1 本周重点公司公告 .....             | 9  |
| 4、 数据跟踪 .....                  | 9  |
| 4.1 部分车企 8 月销量 .....           | 9  |
| 4.2 8 月乘用车市场周度数据 .....         | 10 |
| 4.3 原材料：除碳酸锂外均有所下降 .....       | 11 |
| 4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，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 .....                | 14 |
| 7、 行业评级 .....                  | 18 |
| 8、 风险因素 .....                  | 18 |

## 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：本周行业公司公告 .....                    | 9  |
| 表 3：8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆） ..... | 10 |
| 表 4：本周上市新车一览 .....                    | 12 |

## 图 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1：中信一级行业周度（8.29-9.02）涨跌幅（单位：%） .....  | 5  |
| 图 2：汽车行业子板块周度（8.29-9.02）涨跌幅（单位：%） ..... | 5  |
| 图 3：2015 年至今汽车板块市盈率 .....               | 6  |
| 图 4：8 月乘联会口径日均零售概况 .....                | 10 |
| 图 5：8 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（单位：元） .....        | 12 |

## 1、行情回顾

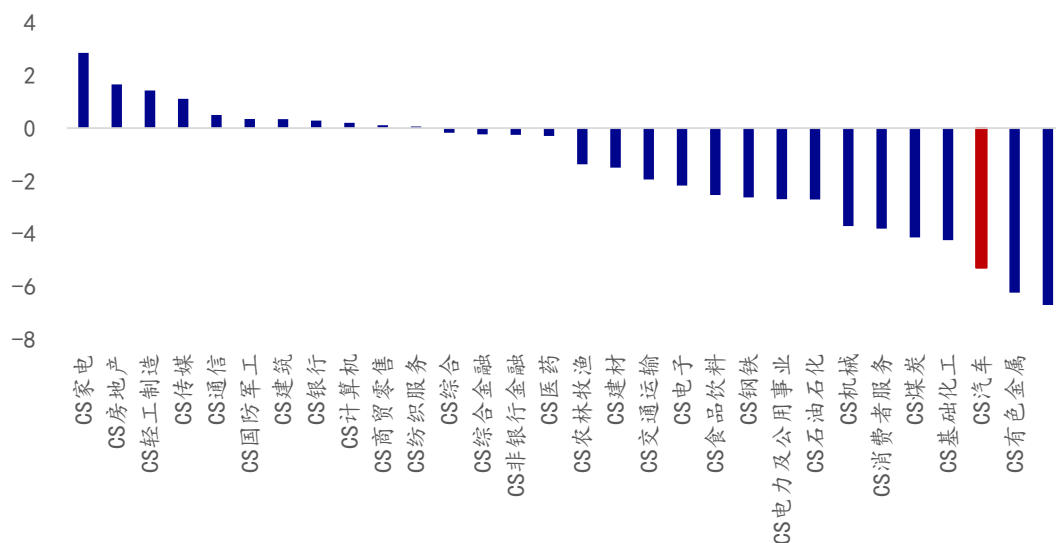
### 1.1 本周汽车板块继续回调，商用车板块跌幅较小

本周汽车板块回调。本周（8.29-9.02）汽车板块下跌 5.3%，居中信一级行业第 28，跑输沪深 300（-2.0%）指数 3.3pct，跑输上证指数（-1.5%）指数 3.8pct。

商用车板块跌幅较小，乘用车板块下挫幅度较大。本周商用车下跌 1.0%，汽车销售及服务 II 下跌 2.8%，汽车零部件 II 下跌 4.2%，乘用车下跌 8.1%。

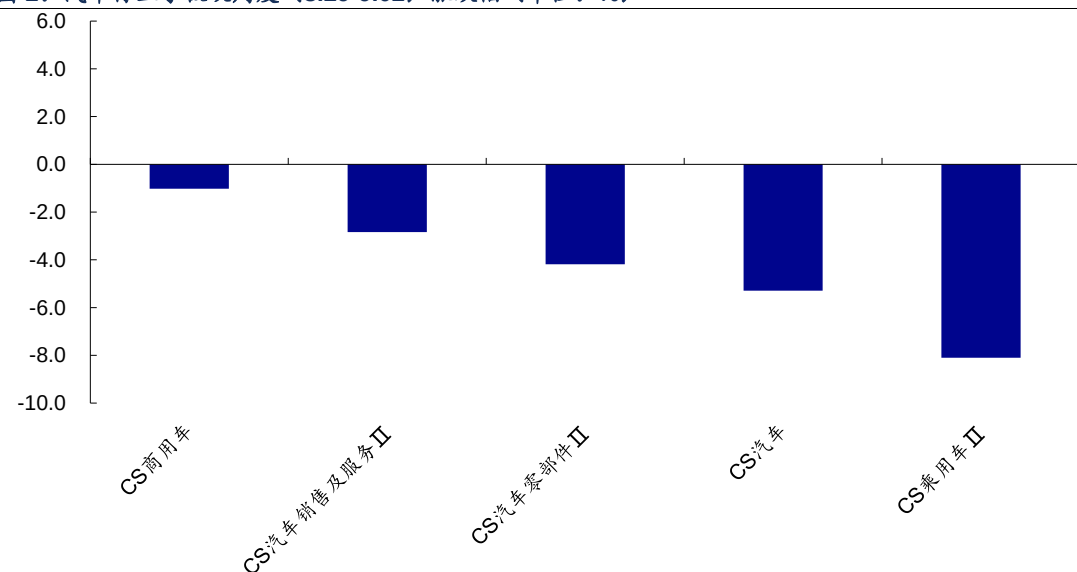
个股方面，乘用车板块赛力斯跌幅较小，下跌 0.70%；商用车板块中国汽研、ST 曙光涨幅靠前，涨幅分别为 9.35%、7.21%；零部件板块正强股份、新泉股份涨幅靠前，分别上涨 21.04%、11.43%。

图 1：中信一级行业周度（8.29-9.02）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（8.29-9.02）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 | 000927.SZ | 中国铁物  | 0.00   | 零部件 | 301119.SZ | 正强股份 | 21.04   |
|     | 601127.SH | 赛力斯   | -0.70  |     | 603179.SH | 新泉股份 | 11.43   |
|     | 200625.SZ | 长安 B  | -2.09  |     | 605255.SH | 天普股份 | 8.47    |
|     | 601238.SH | 广汽集团  | -3.80  |     | 002865.SZ | 钧达股份 | 6.35    |
|     | 600104.SH | 上汽集团  | -3.90  |     | 603089.SH | 正裕工业 | 4.50    |
| 商用车 | 601965.SH | 中国汽研  | 9.35   |     | 600660.SH | 福耀玻璃 | 4.35    |
|     | 600303.SH | ST 曙光 | 7.21   |     | 002725.SZ | 跃岭股份 | 4.33    |
|     | 000868.SZ | 安凯客车  | 6.88   |     | 603949.SH | 雪龙集团 | 4.28    |
|     | 000338.SZ | 潍柴动力  | 0.44   |     | 603917.SH | 合力科技 | 3.97    |
|     | 603611.SH | 诺力股份  | -0.11  |     | 300695.SZ | 兆丰股份 | 3.21    |

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**AFS：今年全球因缺芯已减产逾 310 万辆车。**根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（以下简称为 AFS）的最新数据，截至 8 月 28 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 312.3 万辆。AFS 预测，到今年年底，全球汽车市场累计减产产量将攀升至 396.2 万辆。根据 AFS 的最新统计，由于芯片短缺，上周全球汽车制造商又削减了 5.91 万辆汽车。其中北美地区的减产产量占一半左右，约为 2.99 万辆；亚洲其他地区减产 2.15 万辆车；欧洲地区减产 7,700 辆车。随着全球汽车制造商仍在等待新的半导体制造产能上线，芯片短缺将继续影响全球汽车产量。本田汽车曾在本月表示，由于供应链面临挑战，将于 9 月把在日本的生产计划削减至多 40%。但本田的竞争对手丰田目前仍然看好其生产计划，维持本财年（2022 年 4 月至 2023 年 3 月）的产量目标，即实现创纪录的 970

万辆全球产量。丰田此前曾表示，其产量和销量将从 8 月起迎来改善。（来源：盖世汽车）

**Anaphite 开发石墨烯电池技术，可将电动汽车充电时间缩短一半。**英国的 Anaphite 公司开发了将石墨烯融入下一代锂离子电池的技术。该技术为一种自组装技术，以生产石墨烯增强型正极和涂层技术，并应用于电动汽车电池，尤其是锂离子电池。Anaphite 的技术通过一种低成本、可扩展的工艺，将石墨烯整合到电池材料中，并且可与现有电池生产线兼容。到 2023 年底，Anaphite 公司将测试可能的技术利基市场，如电动自行车和无人机，与原始设备制造商共同验证其电池原型。同时，将建造一条 1000 万卷对卷涂层生产线，以展示其低耗能的电池制造方法。目标是，到 2028 年将其技术用于生产商用电动汽车。（来源：盖世汽车）

**本田宣布将与 LG 能源在美合建电池工厂，投资总额 44 亿美元。**本田近日宣布与 LG 能源解决方案达成协议，将在美国成立一家合资公司以生产锂离子电池，为北美市场的本田和讴歌电动车型供应电池。根据协议，LGES 和本田的投资总额为 44 亿美元，目标年产量约为 40GWh。新工厂选址尚未最终确定，根据计划，两家公司目标在 2023 年初开始建设，2025 年底前开始大规模量产。此前，本田汽车高管曾表示，计划到 2030 年在全球生产 200 万辆电动汽车，包括正在与通用汽车合作开发的中型汽车。（来源：IT 之家）

**日本政府提出 240 亿美元投资，致力提高电池产业竞争力。**日本经济产业省指出，日本需要来自公共部门和私营部门的约 3.4 万亿日圆（约合 245.5 亿美元）的投资，以发展具有竞争力的电池制造基地，用于电动汽车和能源存储等领域。经济产业省还表示，负责制定电池战略的专家小组还设定了一个目标，即确保到 2030 年时，培养 3 万名电池制造和供应链工人。此前该专家小组已在 4 月份制定了雄心勃勃的目标，即电动汽车和储能电池的国内产能在 2030 年达到 150GWh，同时日本企业的全球产能达到 600GWh；到 2030 年前后实现全固态电池的全面商业化。随着近年来中韩企业在各自政府支持下，在锂电池市场扩大了自己的份额，使日企受创，从而日本最新战略则是要重振其在电池行业的地位，而电池对于政府到 2050 年实现碳中和的目标至关重要。经济产业大臣西村康稔表示：“政府将站在最前线，动员所有措施来实现战略目标，但没有私营部门的努力，我们无法实现这一目标。”政府部门还表示，将扩大对日本企业购买用于生产电池的矿山的支持，并加强与澳大利亚以及非洲和南美等资源丰富国家的联盟。未来几十年，镍、锂和钴等矿物的需求预计将大幅扩大。（和讯网）

**博世投资超 2 亿美元来建造燃料电池堆，为氢动力电动商用卡车提供动力。**博世表示，将向其南卡罗来纳州的工厂投资超 2 亿美元来建造燃料电池堆，进而为美国的氢动力电动商用卡车提供动力。南卡罗来纳州的项目是博世计划在 2024 年前在全球投资超 10 亿美元开发燃料电池技术的一部分。该公司表示，园区的资本升级将包括提供约 147,000 平方英尺的楼面空间用于生产燃料电池堆。其燃料电池将用于为电动重型卡车提供动力，包括 Nikola 的 Tre 电动半挂车，该车预计将于 2023 年底投入生产。（来源：IT 专家网）

## 2.2 国内速递

**国务院常务会议：促进汽车等大宗消费。**国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。主要包括：一是在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。二是扩大政策性开发性金融工具支持领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，尽可能吸引民间投资。三是出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改

造的政策。四是引导商业银行为重点项目建设、设备更新改造配足中长期贷款。五是对重点项目继续采取集中办公等方式，提高审批效率。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。七是国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实。八是各地也要建立督导和服务工作机制。（来源：中国证券报）

**财政部:落实新能源汽车购置补贴政策。**8月30日，财政部发布《2022年上半年中国财政政策执行情况报告》显示，支持稳定增加汽车等大宗消费，助推内需潜力释放。支持新能源汽车产业有序发展，落实新能源汽车购置补贴政策，综合新能源汽车产业发展规划、市场销售趋势以及企业平稳过渡等因素，平缓补贴退坡力度，明确2022年新能源汽车购置补贴政策期限为2022年12月31日。今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元。上半年，全国新能源汽车保有量突破1000万辆，同比增加27.8%；产销量突破260万辆，同比增长1.2倍。阶段性减征部分乘用车购置税，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税，提振汽车消费，这一政策共减税600亿元。（来源：第一财经）

**赛力斯与宁德时代达成深化战略合作协议。**赛力斯与宁德时代完成深化战略合作协议的签署。根据协议，未来5年内AITO问界系列车型将全面搭载宁德时代动力电池，同时，问界系列新车型将全面搭载麒麟电池。据悉，2021年，赛力斯与宁德时代进行两次合作协议签订，双方已有良好的合作基础。此次双方三度携手，达成了5年合作共识，彰显了赛力斯与宁德时代对先进技术与稳定供应的合作信心。同时，也是供应链合作升级的重要里程碑事件，也为未来签订了一份高质量发展承诺书。麒麟电池的应用将为赛力斯新能源汽车提供更加优越的纯电驱动解决方案，进一步推动双方产业互动和互利共赢。（来源：汽车之家）

**特斯拉在北京的第100座超级充电站落成。**特斯拉在北京的超级充电站突破100站，使北京特斯拉车主平均15分钟内即可找到充电站点。目前特斯拉在中国大陆建设的超级充电网络已覆盖370多个城市及地区。从2016年6月，特斯拉在北京清河万象汇建设北京第一座超级充电站开始，到2017年12月，北京第10座超级充电站——特斯拉海润大厦超级充电站投入使用。这时已历时1年半。这之后，特斯拉在加快中国大陆全域充电网络基本盘同时，不断提升北京充电网络的建设速度。如今，特斯拉达成第100座超级充电站在北京的成就。（来源：汽车之家）

**起亚最新产品规划，计划将EV6率先引入国内。**在2022成都车展上，起亚发布了最新的产品规划：自2023年起，每年推出1-2款基于E-GMP平台打造的纯电车型；2023年，起亚计划将EV6率先引入国内；江苏盐城工厂将成为起亚全球出口基地，到2026年，出口规模会扩大至10万辆以上；起亚经销商门店将迎来升级，还会在城市核心商圈设立展厅。到2027年，起亚电动车型的数量将增加至6款，而混动车型则会在2026年增加至5款。其中，起亚EV6将于今年四季度在城市核心商圈City Store亮相作为展示，并于2023年正式引入国内销售；2023年第四季度，起亚全新纯电动中型SUV将在国内首发，它采用双电机，续航达700km，是起亚首款在中国生产并出口至全球的车型。2024年，起亚纯电车型旗舰EV9也将发布，该车配备L3级驾驶辅助系统，0-100km/h加速时间为4.3秒，续航里程达700km。（来源：汽车之家）

**宁德时代计划2023年推出凝聚态电池。**宁德时代首席科学家吴凯在2022世界新能源大会上透露，宁德时代计划在2023年推出新一代电池电芯：凝聚态电池。据悉，凝聚态电池

拥有安全性高、可靠性高、循环寿命好等特点。宁德时代董事长曾毓群之前就曾透露，除麒麟电池外他们还在攻关更多新型电池，例如全固态电池、半固态电池，以及凝聚态电池。曾毓群表示，动力电池化学体系的创新、结构的创新、制造的创新，再加商业模式的创新，整合在一起，才能推动新能源汽车行业的发展。有专家表示，凝聚态电池的核心就是能实现超流态，超导态，稳定，传导性更加优越，简单来说，就是电池更加稳定，容量更大，传导效率更快。（来源：IT之家）

### 3、重点公司

#### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周行业公司公告

| 公告时间     | 公司   | 公告类型  | 22H1 营收<br>(亿元) | 22H1 归母净利<br>(亿元) | 22Q2 营收<br>(亿元) | 22Q2 归母净利 (亿元) |
|----------|------|-------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| 8 月 30 日 | 恒帅股份 | 半年报发布 | 3.22            | 0.67              | 1.58            | 0.35           |
| 8 月 30 日 | 上声电子 | 半年报发布 | 7.21            | 0.36              | 3.53            | 0.24           |
| 8 月 30 日 | 凌云股份 | 半年报发布 | 78.86           | 1.43              | 37.35           | 0.51           |
| 8 月 30 日 | 伯特利  | 半年报发布 | 21.14           | 2.80              | 11.00           | 1.42           |
| 8 月 30 日 | 松原股份 | 半年报发布 | 4.24            | 0.43              | 2.03            | 0.21           |
| 8 月 30 日 | 比亚迪  | 半年报发布 | 1506.07         | 35.95             | 837.82          | 27.87          |
| 8 月 31 日 | 福耀玻璃 | 半年报发布 | 129.04          | 23.82             | 63.56           | 15.11          |
| 8 月 31 日 | 岱美股份 | 半年报发布 | 22.59           | 3.10              | 11.35           | 1.67           |
| 8 月 31 日 | 长城汽车 | 半年报发布 | 621.34          | 56.01             | 285.15          | 39.67          |
| 8 月 31 日 | 广汽集团 | 半年报发布 | 486.89          | 57.51             | 254.21          | 27.42          |
| 8 月 31 日 | 保隆科技 | 半年报发布 | 20.63           | 0.63              | 10.98           | 0.18           |
| 8 月 31 日 | 长安汽车 | 半年报发布 | 565.74          | 58.58             | 219.98          | 13.21          |
| 8 月 31 日 | 中国重汽 | 半年报发布 | 153.31          | 3.20              | 78.35           | 1.96           |

资料来源：wind，各公司公告，信达证券研发中心

### 4、数据跟踪

#### 4.1 部分车企 8 月销量

##### 4.1.1 传统车企

**比亚迪：**8 月销售汽车 17.5 万辆，同比+155%，其中新能源汽车 17.5 万辆，同比增长 185%；1-8 月销售汽车 98.4 万辆，同比+164%，其中新能源汽车 97.9 万辆，同比+267%。

##### 4.1.2 造车新势力

**零跑汽车：**8 月销量 12525 辆，同比+180%，环比+4%；1-8 月累计交付 76563 辆，同比+249%。

**小鹏汽车：**8 月销量 9578 辆，同比+33%，环比-17%；1-8 月累计交付 90085 辆，同比+96%。

**理想汽车：**8 月销量 4571 辆，同比-52%，环比-56%；1-8 月累计交付 75369 辆，同比-6%。

**蔚来汽车：**8月销量 10677 辆，同比+82%，环比+6%；1-8 月累计销量 71556 辆，同比+28%。

**哪吒汽车：**8月销量 16017 辆，同比+142%，环比+14%；1-8 月累计销量 93185 辆，同比+176%。

**AITO：**8月销量 10045 辆，环比+39%；1-8 月累计销量 36393 辆。

## 4.2 8月乘用车市场周度数据

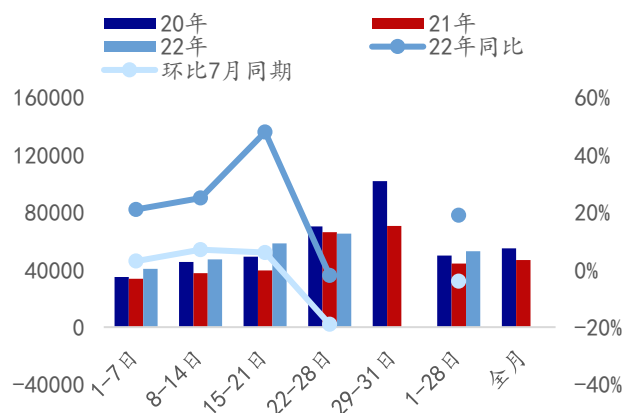
受限电和疫情管控影响，8月第四周批发零售数据偏低。8月22-28日，主要厂商乘用车零售 45.6 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 12%，较上月同期下降 19%；乘用车批发 50.2 万辆，同比下降 2%，环比上周增长 31%，较上月同期下降 29%。8月份第四周数据偏低，主要原因在于个别地区受到限电和疫情管控影响，生产暂时偏低，但生产缺电影响只是暂时因素，近日受影响地区已经开始恢复生产。8月份总体来看疫情对汽车消费压制有所缓解，叠加车购税减半政策稳步推进，8月零售会呈现同比较高速增长。

表 3：8月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

|               | 1-7 日 | 8-14 日 | 15-21 日 | 22-28 日 | 29-31 日 | 1-28 日 | 全月    |
|---------------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|
| <b>日均零售销量</b> |       |        |         |         |         |        |       |
| 20 年          | 34999 | 45385  | 49151   | 70195   | 101811  | 49933  | 54953 |
| 21 年          | 33708 | 37673  | 39547   | 66183   | 70589   | 44278  | 46824 |
| 22 年          | 40645 | 47232  | 58416   | 65135   |         | 52857  |       |
| 22 年同比        | 21%   | 25%    | 48%     | -2%     |         | 19%    |       |
| 环比 7 月同期      | 3%    | 7%     | 6%      | -19%    |         | -4%    |       |
| <b>日均批发销量</b> |       |        |         |         |         |        |       |
| 20 年          | 36543 | 40172  | 53881   | 81037   | 85218   | 52908  | 56035 |
| 21 年          | 33788 | 35300  | 41065   | 73009   | 78180   | 45791  | 48925 |
| 22 年          | 39913 | 49035  | 54885   | 71773   |         | 53902  |       |
| 22 年同比        | 18%   | 39%    | 34%     | -2%     |         | 18%    |       |
| 环比 7 月同期      | -2%   | 5%     | -10%    | -29%    |         | -14%   |       |

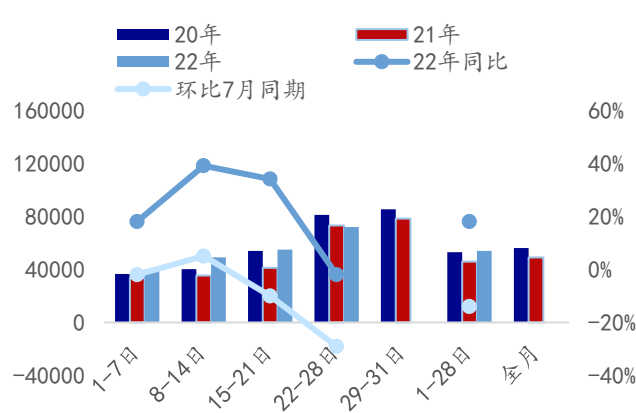
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：8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 注：单位为辆

图 5：8月乘联会口径日均批发概况

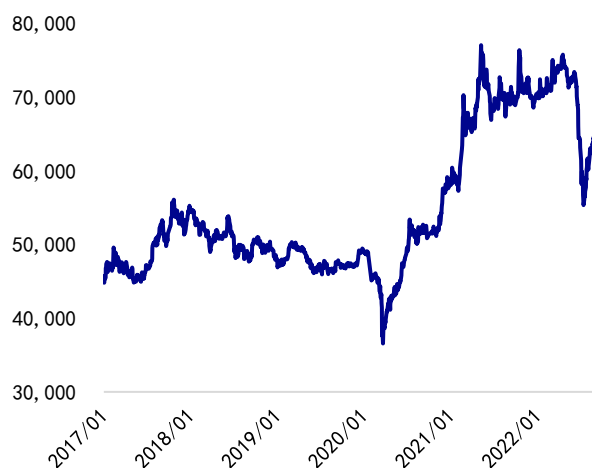


资料来源：乘联会，信达证券研发中心 注：单位为辆

### 4.3 原材料：除碳酸锂外均有所下降

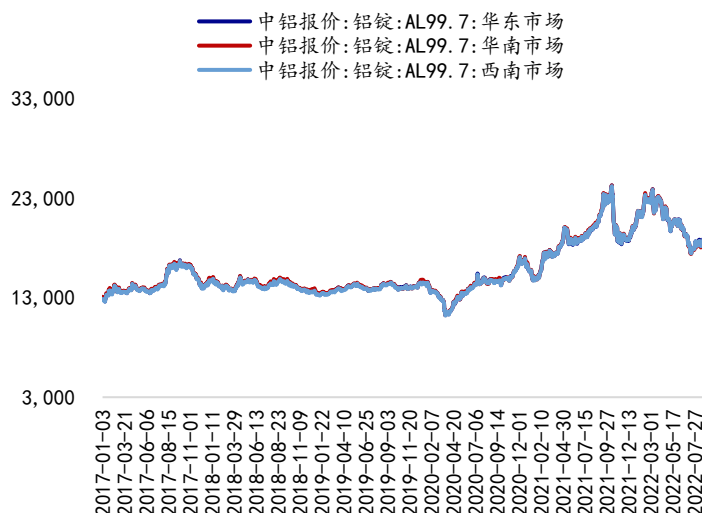
本周原材料除碳酸锂外均有所下降。铜均价周环比-6.11%，铝均价周环比-3.57%，天然橡胶均价周环比-2.9%，冷轧板均价周环比-2.2%，聚丙烯均价周环比-0.02%，碳酸锂均价周环比+1.44%。

图 6：长江有色均价：铜



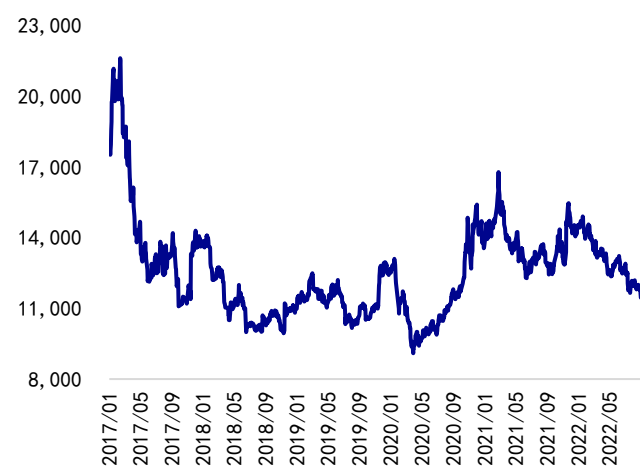
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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

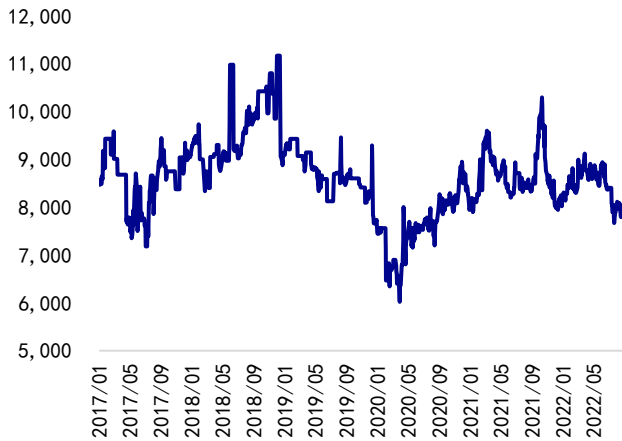


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

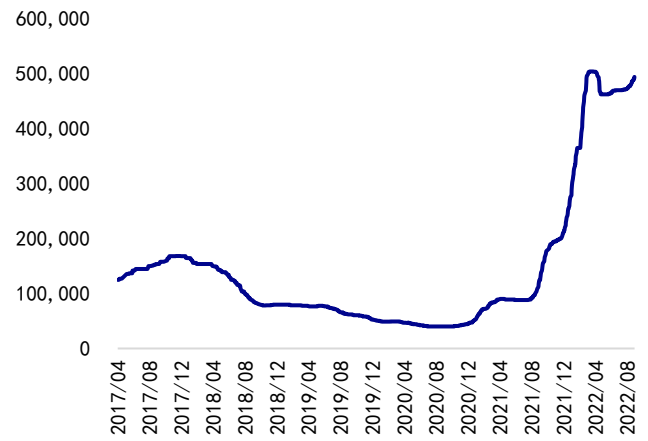
图 9：冷轧板（1mm）价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

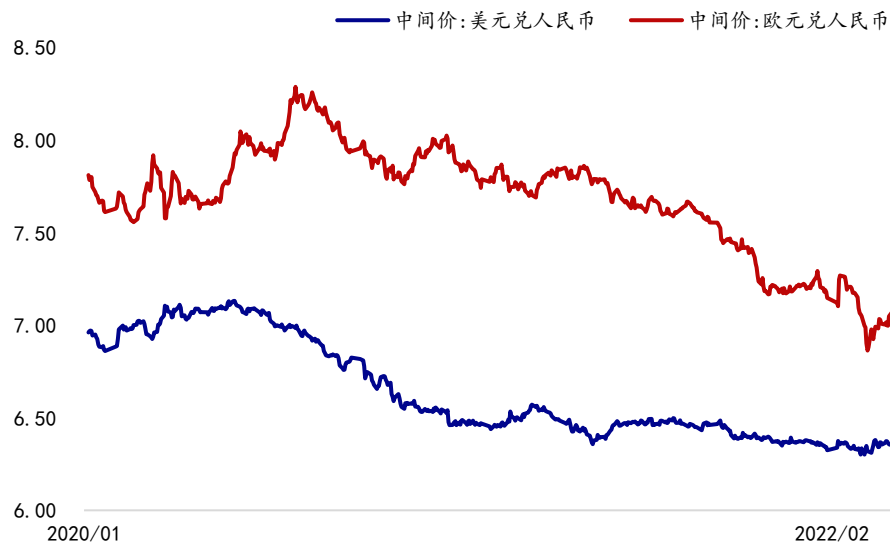
**图 10：聚丙烯价格**


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贬值，兑欧元小幅贬值

**图 12：2020 年以来人民币汇率变化（单位：元）**


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 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|------|----|------|-------|-------------|----|
|  | 丰田（进口） | 丰田 SUPRA | 8.29 | 跑车 | 燃油   | 2.0T  | 49.60-62.90 | 改款 |

|                                                                                     |       |                |      |         |      |           |             |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|------|---------|------|-----------|-------------|----|
|    | 开沃汽车  | 开沃 D07L        | 8.30 | 微面      | 纯电动  | 300       | 12.18       | 新款 |
|    | 开沃汽车  | 开沃 D10         | 8.30 | 轻客      | 纯电动  | 245/252   | 14.88-17.88 | 改款 |
|    | 北京越野  | 北京 BJ40        | 8.30 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 2.0T/2.3T | 15.98-27.29 | 改款 |
|    | 广汽本田  | 致在             | 8.30 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 1.5T      | 15.99-19.59 | 新款 |
|    | 奇瑞汽车  | 瑞虎 8           | 8.31 | 中型 SUV  | 燃油   | 1.5T/1.6T | 9.58-16.88  | 改款 |
|    | 广汽乘用车 | 传祺 GS4 PLUS    | 8.31 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 1.5T/2.0T | 12.68-14.98 | 改款 |
|   | 长安汽车  | 长安 CS55PLUS    | 8.31 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 1.5T      | 9.29-12.59  | 改款 |
|  | 长城汽车  | 坦克 300         | 8.31 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 2.0T      | 19.88-28.00 | 改款 |
|  | 合众汽车  | 哪吒 U           | 8.31 | 紧凑型 SUV | 纯电动  | 400/500   | 12.38-20.18 | 改款 |
|  | 保时捷   | Panamera 新能源   | 9.01 | 大型车     | 插电混动 | 2.9T/4.0T | 119.3-250.1 | 新款 |
|  | 上汽大通  | 上汽大通 MAXUS V80 | 9.01 | 轻客      | 燃油   | 2.0T      | 10.88-25.26 | 新款 |
|  | 广汽乘用车 | 传祺 GS4         | 9.01 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 1.5T      | 8.98-13.18  | 改款 |
|  | 保时捷   | Panamera       | 9.01 | 大型车     | 燃油   | 2.9T      | 99.8-247.6  | 改款 |
|  | 天际汽车  | 天际 ME5         | 9.01 | 紧凑型 SUV | 燃油   | 1.5L      | 13.88-16.99 | 新款 |
|  | 东风小康  | 东风小康 K05S      | 9.01 | 微面      | 燃油   | 1.3L      | 3.79        | 新款 |

|                                                                                   |      |           |      |         |     |         |             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|-----------|------|---------|-----|---------|-------------|----|
|  | 广汽本田 | 广汽本田 VE-1 | 9.01 | 小型 SUV  | 纯电动 | 470/480 | 15.98-18.68 | 改款 |
|  | 长城汽车 | 炮         | 9.02 | 皮卡      | 燃油  | 2.0T    | 9.78-28.98  | 改款 |
|  | 吉利汽车 | 嘉际        | 9.03 | MPV     | 燃油  | 1.5T    | 11.98-14.28 | 改款 |
|  | 领克   | 领克 06     | 9.06 | 小型 SUV  | 燃油  | 1.5T    | 11.86-13.98 | 改款 |
|  | 星途   | 星途凌云      | 9.06 | 中型 SUV  | 燃油  | 2.0T    | 13.99-17.99 | 改款 |
|  | 长安福特 | 探险者       | 9.06 | 中大型 SUV | 燃油  | 2.3T    | 30.98-39.98 | 改款 |

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、近期重点报告

《上汽集团：短期业绩承压，智能电动化转型加速》

**事件：**2022 年 H1 公司实现营收 3159.9 亿元，同比-13.7%；归母净利润 69.1 亿元，同比-48.1%；其中 Q2 实现营业收入 1335.2 亿元，同比-24.6%，环比-26.8%；归母净利润 13.94 亿元，同比-78.5%，环比-74.73%。2022Q2 销售毛利率 9.56%，同比-2.3pct，环比+0.19pct；销售净利率 1.81%，同比-3.7pct，环比-2.39pct。

**点评：**

**22H1 公司业绩承压，实现归母净利润 69 亿元。**2022 年 H1 公司实现营收 3159.9 亿元，同比-13.7%；归母净利润 69.1 亿元，同比-48.1%；其中 Q2 实现营业收入 1335.2 亿元，同比-24.6%，环比-26.8%；归母净利润 13.94 亿元，同比-78.5%，环比-74.73%。Q1 实现销量 122.1 万辆，Q2 销量 101.4 万辆，上半年总销量 223.4 万辆，同比-2.7%。其中 Q2 公司业绩环比 Q1 加速下滑主要由于上海地区疫情影响，公司 4 月生产、供应、需求受阻，影响销量约 55-60 万辆。4 月中旬启动复工复产以来，公司 5、6 月份整车销量环比增速已恢复到 118%、33%，下半年有望加快复苏。2022Q2 公司销售毛利率 9.56%，同比-2.3pct，环比+0.19pct；销售净利率 1.81%，同比-3.7pct，环比-2.39pct；销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 4.53%/2.99%/3.00%，同比-0.71pct/+0.20pct/+0.48pct。总体来看，公司上半年盈利能力受芯片短缺、电池涨价等因素影响依然承压，在产品技术架构大转型期间，开发阶段支出、折旧摊销占比较大。

**自主品牌加速电动化智能化转型。**22H1 自主品牌实现销量 36.6 万辆，同比+22%；22H1 集团新能源车实现销量 39.3 万辆，同比+32.9%。1) 自主品牌新能源新车型：①飞凡 9 月底将上市极智高阶纯电 SUV R7，在新零售和补能生态方面加大探索布局。②智己“轿车

+SUV 双旗舰”矩阵即将形成，下半年推出智能豪华电动 SUV LS7，明年继续推出两款纯电智能 B 级车型，有望合力贡献销量。③荣威和名爵作为自主品牌销量基盘，后续将利用混动技术加快推进电动化转型，第三代 RX5 及混动版 eRX5 订单已过万；纯电车型荣威 iMAX8 MPV、纯电超能跨界车 MG Mulan 也将在下半年上市。2) 聚力打造七大技术底座，助力智能电动转型。公司围绕智能电动车型打造“星云”纯电专属系统化平台、“珠峰”机电一体化架构、“星河”氢能源专属架构三大整车技术底座，后续自主品牌硬件产品将归集至 7 大技术底座，进一步精细化运作，减少重复支出，强化成本优势。

**合资品牌上半年销售承压，下半年看好电动化带动营收增长。**22H1 上汽大众/上汽通用/上汽通用五菱分别实现归母净利润 28.0 亿元/22.8 亿元/3.5 亿元，同比-2.8%/-2.9%/-15%，利润端的同比减少主要由于疫情、缺芯等不利因素影响销量。下半年看好合资品牌电动化车型：1) 通用凯迪拉克纯电 Lyriq 锐歌，奥特能平台首款豪华电动车，售价 43.97-47.97 万，尺寸 5003\*1977\*1637，轴距 3094，最大功率 255/375kW，最大扭矩 440/710N·m，续航超 600km。2) 大众 ID 系列月销已破万，下半年有望继续放量。3) 上汽通用五菱星辰混动版，第一款低于 10 万元的混动车型，NEDC 续航 1100km，有望成为混动市场爆款产品。

**盈利预测与投资建议：**我们认为公司已过业绩低点，下半年销量同环比增速有望上行，考虑到上半年疫情对行业和公司的不利影响，我们调整公司 2022-2024 归母净利润预测至 162、183、208 亿元，对应 EPS 分别为 1.39、1.56、1.78 元，对应 PE 分别为 11.2 倍、9.9 倍和 8.7 倍。

**风险因素：**原材料价格波动、芯片供给短缺、疫情缓解不及预期、车市下行、新能源及海外业务拓展不及预期等。

《星宇股份 (601799)：上半年疫情扰动，新能源客户开拓带来成长机遇》

8 月 25 日，公司发布半年度报告，2022 年 H1 公司实现营收 37.19 亿元，同比-5.89%；归母净利润 4.58 亿元，同比-19.68%；2022Q2 销售毛利率 24.08%，同比-1.32pct，环比+1.70pct；销售净利率 11.85%，同比-2.07pct，环比-0.79pct。其中 Q2 实现营业收入 15.86 亿元，同比-22.27%，环比-25.61%；归母净利润 1.88 亿元，同比-33.82%，环比-30.37%。

**点评：**

**22Q2 受疫情影响，公司业绩同比下滑。**1) 营收：2022 年 H1 公司实现营收 37.19 亿元，同比-5.89%，主要由于下游客户一汽大众、一汽丰田等 Q2 受疫情影响销量下滑：一汽大众 Q1/Q2 实现销量 43.4/42.19 万辆，22Q2 环比-2.79%；一汽丰田 Q1/Q2 实现销量 7.46/6.71 万辆，22Q2 环比-10.05%。2) 利润：公司上半年实现归母净利润 4.58 亿元，同比-19.68%，22Q2 公司毛利率 24.08%，同比下降 1.32pct；公司盈利能力由于原材料价格高位，与主机厂共同分摊成本所致。3) 费用：22Q2 公司销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为 1.07%、3.53%、7.69%、-0.32%，同比-1.23pct、+1.38pct、+3.33pct、-0.95pct，研发费用和管理费用上升主要来自职工薪酬、折旧摊销和研发材料费用增加。

**产品结构持续优化，看好公司在车灯升级趋势下的成长空间。**公司矩阵式 LED、AFS、ADB、DLP 等技术车灯技术储备完善，随着车灯技术向电子化、智能化、交互化发展，公司产品结构升级蓄势待发，目前已获一汽红旗、奇瑞共三款车灯 DLP 订单，我们看好公司车灯单车配套价值量稳步攀升。车灯技术变革趋势也将筑高公司技术壁垒，目前公司拥有车灯产品、车灯电子、车身控制器、工装专机、模具等设计开发能力，具备自主研发体系，紧密合作华为共同开发智能车灯控制系统，其成熟的同步设计开发能力有望成为独特竞争优势。

**新能源、自主品牌客户开拓顺利，新增产能配套已投入使用。**受益于新能源汽车智能化浪潮及自主品牌增配，公司在原有合资客户的基础上新获包括小鹏、理想、蔚来、极氪等多家新势力头部车企多款新能源车型订单，22H1 公司承接的新能源车型项目数量占比约 40%，新能源项目相对利润空间更大、开发周期较短，有望助力公司业绩向上。配套产能方面，公司智能制造产业园一、二、三期项目已投入使用，汽车电子与研发中心已逐步投入使用，智能制造产业园五期项目（贯穿式前部灯具工厂）已开工建设，随着疫情平稳，国内汽车销量恢复，车灯升级趋势进一步渗透，新能源客户进一步开拓，我们看好公司产能利用率有望进一步提升。

**盈利预测与投资建议：**我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 12.49、14.18、17.98 亿元，对应 EPS 分别为 4.37、4.96、6.29 元，对应 PE 分别为 33.5 倍、29.5 倍和 23.3 倍。

**风险因素：**原材料价格波动、疫情缓解不及预期、下游客户销量不及预期的风险等。

#### 《卡倍亿：线缆业务量利双增，持续受益于电动轻量化升级》

事件：2022 年 H1 公司实现营收 12.1 亿元，同比+31.9%；归母净利润 0.5 亿元，同比+59.5%；其中 Q2 实现营业收入 5.9 亿元，同比+24.2%，环比-3.4%；归母净利润 0.2 亿元，同比+14.8%，环比-21.4%。2022Q2 销售毛利率 11.10%，同比+0.85pct，环比+0.22pct；销售净利率 3.76%，同比-0.31pct，环比-0.78pct。

#### 点评：

**线缆销售规模扩大，业绩高增。**公司 22H1 营收 12.1 亿元，同比+31.9%；归母净利润 0.5 亿元，同比+59.5%；扣非归母净利润 0.5 亿元，同比+96.1%。公司业绩高增主要得益于报告期内线缆销售规模扩大，公司主业常规线缆和新能源车用特殊线缆均实现高速增长。22H1 公司常规线缆实现营收 9.9 亿元，同比+32.7%；公司特殊线缆实现营收 1.8 亿元，同比+38.0%。同时可以看出，新能源车用线缆需求增长，公司特殊线缆收入增速高于常规线缆 5.3pct。

**原材料价格回落，盈利能力修复。**公司原材料成本占产品成本比重较高，主要原材料铜材占主营业务成本比重为 85%左右。随着上游原材料价格回落，公司毛利率季度环比提升，22Q2 公司毛利率为 11.10%，环比增长 0.22pct。22H1 公司毛利率为 10.99%，比去年同期+1.76pct；分业务看 22H1 常规线缆毛利率为 9.68%，比去年同期+1.66pct，特殊线缆毛利率为 18.50%，比去年同期+4.37pct。

**募投项目顺利进行，产能有望进一步提升。**公司于 2021 年 12 月向不定向对象发行可转债

募投资金，总金额不超过 2.79 亿元，投资项目：1) 新能源汽车线缆及智能网联汽车线缆产业化项目，项目总投资 3.5 亿元，拟用募集资金 1.2 亿元，预计实现产能 12.3 万千米；2) 新能源汽车线缆生产建设项目，项目总投资 2.4 亿元，拟用募集资金 1.6 亿元，预计实现产能 5.3 万千米。公司 2022H1 使用可转债募集资金分别投入项目 1.4 亿元和 0.7 亿元，募投项目顺利推进。我们认为募投项目达产后，公司智能化制造水平有望提升，新能源汽车线缆和智能网联汽车线缆产能扩大，人工成本随着智能化程度提升而降低，盈利能力相应增长。

**线缆行业长期受益于电动轻量化升级，业绩打开向上空间。**1) 新能源车用特殊线缆需求增加，单车价值量有望提升。新能源车用线缆因工艺结构更为复杂，具有较高的单车价值量，根据公司招股书数据，传统车用线缆单车价值量约 500 元，新能源车用线缆单车价值量约 1000 元，单价提升 100%；2) 轻量化趋势下铝材有望替代铜材，成本有望降低。公司 2020-2022H1 特殊线缆营收占比分别为 10.4%、12.6%和 15.0%，近几年有望受益于行业电动化轻量化转型，业绩打开向上空间。

**盈利预测与投资评级：**公司专注于汽车线缆，下游客户结构优质，电动轻量化大趋势有望为公司打开长期成长空间。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.3 亿元、2.4 亿元、3.9 亿元，对应 EPS 分别为 2.39、4.26、7.03 元，对应 PE 分别为 31.2 倍、17.5 倍和 10.6 倍。

**风险因素：**新能源车销量不及预期；特殊线缆提升不及预期；上游原材料涨价风险。

《新泉股份单放量+产能释放，有望迎来业绩兑现期》

2022 年 H1 公司实现营收 28.1 亿元，同比+24.4%；归母净利润 1.7 亿元，同比+1.7%；其中 Q2 实现营业收入 13.2 亿元，同比+15.7%，环比-11.2%；归母净利润 0.8 亿元，同比+22.7%，环比+1.2%。2022Q2 销售毛利率 18.94%，同比-2.74pct，环比-0.52pct；销售净利率 6.44%，同比+0.28pct，环比+0.82pct。

**点评：**

**订单持续放量，22H1 公司营收同比增长。**公司 2022H1 实现营收 28.1 亿元，同比+24.4%，主要受益于公司客户订单持续放量。分业务看，22H1 仪表板总成、顶置文件柜总成、门内护板总成、立柱护板总成、保险杠总成分别实现营收 18.3、0.3、5.3、0.4、0.2 亿元，同比分别+47.2%、-72.5%、+56.2%、-30.3%、+46.3%。

**产品结构优化，仪表板及门内护板总成营收占比及单价提升。**仪表板总成和门内护板总成为公司较高价值量业务，两项业务占比及单价在 2022 年上半年均有所提升。22H1 公司仪表板总成和门内护板总成营收占比分别为 71.5%和 20.8%，分别比去年同期提升 9.5pct 和 3.8pct。同时，从单价来看，22H1 公司仪表板总成和门内护板总产单价分别为 1250 元和 1227 元，分别比去年同期增长 3.8%和 56.6%。

**新能源车配套项目增多，积极开拓新能源市场。**公司近年来始终跟随新能源汽车的发展步伐，积极开拓新能源汽车市场。2022H1 公司配套了更多的新能源汽车项目，如吉利汽车、长城汽车、上海汽车、广汽新能源、比亚迪、蔚来汽车、理想汽车、国际知名品牌电动车企业等品牌下的部分新能源车型项目。

**募投项目达产产能有望释放，新建分公司完善生产基地布局。**公司非公开发行股票募投项

目的西安生产基地和上海智能制造基地项目在报告期内已完工投产。其中 1) 西安生产基地：达产后将新增 28 万套仪表板总成、15 万套门内护板总成、15 万套立柱护板总成、2 万套顶置文件柜总成；2) 上海制造基地：达产后将新增 50 万套仪表板总成、15 万套门内护板总成；公司产能有望随着两个基地的投产逐步释放。同时公司为实时就近配套生产，降低运输成本，公司新建设芜湖外饰公司、合肥公司、杭州分公司、天津分公司，进一步完善公司生产基地布局。

**盈利预测与投资评级：**公司在手订单持续放量，未来公司营收有望随着新能源车配套车型放量以及产能释放实现较高增速增长，盈利端有望随着规模效应的提升获得改善。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 4.5 亿元、6.7 亿元、9.0 亿元，对应 EPS 分别为 0.93、1.38、1.85 元，对应 PE 分别为 44.7 倍、30.1 倍和 22.5 倍。

**风险因素：**下游汽车行业景气度不及预期；订单放量不及预期；原材料涨价风险。

## 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 年新浪金麒麟第 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。

## 机构销售联系人

| 区域       | 姓名  | 手机          | 邮箱                                                                       |
|----------|-----|-------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 区域       | 姓名  | 手机          | 邮箱                                                                       |
| 全国销售总监   | 韩秋月 | 13911026534 | <a href="mailto:hangjiuyue@cindasc.com">hangjiuyue@cindasc.com</a>       |
| 华北区销售总监  | 陈明真 | 15601850398 | <a href="mailto:chenmingzhen@cindasc.com">chenmingzhen@cindasc.com</a>   |
| 华北区销售副总监 | 阙嘉程 | 18506960410 | <a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>     |
| 华北区销售    | 祁丽媛 | 13051504933 | <a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>           |
| 华北区销售    | 陆禹舟 | 17687659919 | <a href="mailto:luyuzhou@cindasc.com">luyuzhou@cindasc.com</a>           |
| 华北区销售    | 魏冲  | 18340820155 | <a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>           |
| 华北区销售    | 樊荣  | 15501091225 | <a href="mailto:fanrong@cindasc.com">fanrong@cindasc.com</a>             |
| 华北区销售    | 章嘉婕 | 13693249509 | <a href="mailto:zhangjiajie@cindasc.com">zhangjiajie@cindasc.com</a>     |
| 华东区销售总监  | 杨兴  | 13718803208 | <a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@cindasc.com</a>           |
| 华东区销售副总监 | 吴国  | 15800476582 | <a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>                 |
| 华东区销售    | 国鹏程 | 15618358383 | <a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>   |
| 华东区销售    | 李若琳 | 13122616887 | <a href="mailto:liruolin@cindasc.com">liruolin@cindasc.com</a>           |
| 华东区销售    | 朱尧  | 18702173656 | <a href="mailto:zhuyao@cindasc.com">zhuyao@cindasc.com</a>               |
| 华东区销售    | 戴剑箫 | 13524484975 | <a href="mailto:daijianxiao@cindasc.com">daijianxiao@cindasc.com</a>     |
| 华东区销售    | 方威  | 18721118359 | <a href="mailto:fangwei@cindasc.com">fangwei@cindasc.com</a>             |
| 华东区销售    | 俞晓  | 18717938223 | <a href="mailto:yuxiao@cindasc.com">yuxiao@cindasc.com</a>               |
| 华东区销售    | 李贤哲 | 15026867872 | <a href="mailto:lixianzhe@cindasc.com">lixianzhe@cindasc.com</a>         |
| 华东区销售    | 孙僮  | 18610826885 | <a href="mailto:suntong@cindasc.com">suntong@cindasc.com</a>             |
| 华东区销售    | 贾力  | 15957705777 | <a href="mailto:jiali@cindasc.com">jiali@cindasc.com</a>                 |
| 华东区销售    | 石明杰 | 15261855608 | <a href="mailto:shimingjie@cindasc.com">shimingjie@cindasc.com</a>       |
| 华东区销售    | 曹亦兴 | 13337798928 | <a href="mailto:caoyixing@cindasc.com">caoyixing@cindasc.com</a>         |
| 华南区销售总监  | 王留阳 | 13530830620 | <a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>     |
| 华南区销售副总监 | 陈晨  | 15986679987 | <a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>         |
| 华南区销售副总监 | 王雨霏 | 17727821880 | <a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>         |
| 华南区销售    | 刘韵  | 13620005606 | <a href="mailto:liuyun@cindasc.com">liuyun@cindasc.com</a>               |
| 华南区销售    | 胡洁颖 | 13794480158 | <a href="mailto:hujieying@cindasc.com">hujieying@cindasc.com</a>         |
| 华南区销售    | 郑庆庆 | 13570594204 | <a href="mailto:zhengqingqing@cindasc.com">zhengqingqing@cindasc.com</a> |

## 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）；<br>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。