8 月前两周车市延续较好表现，郑州市推出促进汽车消费政策

——汽车行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

● **本周投资主题**

乘联会周度零售数据显示，8 月第二周（10-16 日）日均零售为 3.9 万辆，同比增长 9%，环比 7 月同期下降 2%；8 月前两周（1-16 日）日均零售为 3.4 万辆，同比增长 6%，环比 7 月同期增长 2%，市场零售表现平稳。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续以及厂商持续的促销活动，8 月乘用车零售市场有望持续正增长。批发方面，8 月第二周（10-16 日）主要厂商日均批发为 3.7 万辆，同比增长 3%，环比 7 月同期下降 6%；8 月前两周（1-16 日）主要厂商日均批发为 3.3 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期下降 6%，乘用车经销商进货走势平稳。随着传统销售旺季的临近，经销商也会加大备货力度，因此，8 月乘用车批发市场也将有较好表现。

地方政策方面，8 月 17 日，郑州市发改委、郑州市科技局等 10 部门联合发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，从完善新能源汽车相关支持政策、实施汽车消费专项奖励、加快淘汰报废老旧柴油货车、营造汽车消费环境 4 个方面，提出了 12 条措施促进郑州市汽车消费：1.落实新能源汽车财税支持政策。2.推进燃油出租车置换电动车。加快推动新能源汽车在城市公共交通等领域推广应用，2020 年底前完成 3000 辆纯电动出租车替代目标。3.支持新能源出租车、网约车和物流车研发生产。4.加快充电基础设施建设。2020 年底全市充电终端累计达到 2 万个，满足电动汽车充换电需求。5.支持整车企业让利于民。鼓励本市整车企业让利于民，加大促销力度，2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日，在郑州市销售、并进行机动车注册登记的本地整车产品（含燃油车、新能源车等），在整车企业优惠的基础上，郑州市财政配套 5000 元/辆优惠资金支持汽车消费。6.鼓励销售企业加大促销力度。7.淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车。2020 年淘汰 17121 辆，2021 年淘汰 7337 辆。8.便利购车登记。9.放宽车辆上牌户籍限制。10.创新汽车销售模式。11.增加车辆号牌号段。12.加大金融服务支持力度。地方政策的持续出台将进一步加强对汽车市场的刺激力度，利于汽车市场复苏。

● **上周调研及报告**

《七月乘用车产销同比持续为正，新能源车实现 2020 年首次正增长》2020-08-16

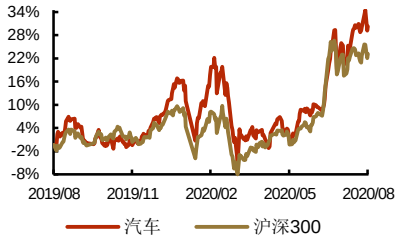
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

杨铎（分析师）

证书编号：S0280520080002

行业指数走势图



相关报告

《七月乘用车产销同比持续为正，新能源车实现 2020 年首次正增长》2020-08-16

《七月重卡市场持续亮眼表现，发改委鼓励放宽新能源汽车限购》2020-08-11

《2020 年上半年汽车制造业利润同比下降 21%，降幅持续收窄》2020-08-03

《7 月前三周车市延续复苏之势，政府鼓励企业研发换电模式车型》2020-07-27

《三部门合力推进新能源汽车下乡 助力行业销量回升》2020-07-20

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E	
乘用车	600104.SH	上汽集团	2,134.57	7.41	3.08	2.19	1.88	2.30	5.93	8.34	9.70	7.95	0.86
	601238.SH	广汽集团	935.80	4.94	1.07	0.65	0.71	0.92	9.68	15.94	14.59	11.30	1.33
	601633.SH	*长城汽车	1,052.93	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	24.22	28.05	29.40	23.42	2.37
	000625.SZ	长安汽车	496.56	0.18	0.14	-0.55	0.85	0.96	84.71	-21.56	13.98	12.34	1.27
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,197.12	18.08	1.08	1.15	1.24	1.35	14.25	13.38	12.40	11.38	2.57
	000951.SZ	中国重汽	244.68	16.21	1.35	1.82	2.18	2.34	27.01	20.03	16.74	15.59	3.37
	600066.SH	宇通客车	319.25	8.57	1.01	0.85	0.83	0.98	14.28	16.96	17.27	14.74	1.95
零部件	600741.SH	华域汽车	767.37	9.69	2.55	2.05	1.83	2.14	9.56	11.87	13.28	11.36	1.56
	600660.SH	福耀玻璃	682.81	12.59	1.64	1.16	1.04	1.32	17.34	24.52	27.25	21.53	3.26
	603179.SH	新泉股份	85.68	9.33	1.37	0.80	0.77	1.06	20.21	34.61	35.74	26.03	4.46
	300428.SZ	四通新材	99.48	10.66	0.75	0.77	0.91	1.11	22.93	22.34	18.87	15.46	2.57
	603730.SH	岱美股份	141.38	15.92	1.36	1.54	1.08	1.34	17.90	15.81	22.54	18.14	3.62
	603997.SH	继峰股份	84.97	4.20	0.48	0.29	-0.08	0.43	17.45	28.69	-98.81	19.43	2.13
	603596.SH	伯特利	162.61	16.55	0.60	0.98	1.13	1.45	66.33	40.61	35.12	27.40	6.84
	000581.SZ	威孚高科	218.62	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	9.99	10.52	10.45	9.72	1.39
	002085.SZ	万丰奥威	155.05	11.00	0.44	0.36	0.44	0.47	16.11	19.69	16.26	15.01	2.78
	601799.SH	星宇股份	456.73	15.44	2.21	2.86	3.39	4.26	74.81	57.82	48.78	38.84	9.13
	603035.SH	常熟汽饰	50.09	8.32	1.21	0.94	0.93	1.20	13.26	17.07	17.24	13.37	1.82
	000887.SZ	中鼎股份	145.16	5.10	0.92	0.49	0.43	0.62	12.92	24.27	27.75	19.05	1.66
	603197.SH	保隆科技	50.79	16.24	0.94	1.05	1.19	1.50	32.53	29.12	25.63	20.32	4.74
	600933.SH	爱柯迪	116.21	10.64	0.55	0.52	0.50	0.62	24.60	26.02	27.20	21.89	2.87
	601689.SH	*拓普集团	429.49	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	39.14	94.67	62.63	52.87	5.82
	600699.SH	均胜电子	286.43	5.78	1.43	0.77	0.69	1.01	16.19	30.06	33.68	22.93	2.29
	002126.SZ	银轮股份	118.02	7.90	0.44	0.40	0.48	0.60	33.86	37.25	31.22	24.92	3.04
	002048.SZ	宁波华翔	107.96	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	14.74	10.98	10.84	9.02	1.15

资料来源：Wind，新时代证券研究所（除*外，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2020 年 8 月 21 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....5
1.2、 历史股票组合的走势.....5
2、 分析及展望.....5
2.1、 对板块发展的总体分析.....5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....5
2.2、 行情回顾.....7
2.3、 行业估值水平.....8
2.4、 行业动态跟踪.....8
2.4.1、 行业重要新闻.....8
2.5、 重点公司跟踪.....12
2.5.1、 重点公司重要新闻公告.....12
3、 行业动态跟踪.....14
3.1、 宏观经济数据.....14
3.2、 国内能源产品价格数据.....14
3.3、 汽车销量及库存数据.....15
3.4、 本周上市新车.....18
3.5、 原材料价格数据.....19
4、 报告及数据.....20
4.1、 上周报告及调研回顾.....20
5、 风险提示.....20

图表目录

图 1: 2020 年 8 月第二周（10-16 日）乘用车市场日均零售为 3.9 万辆.....6
图 2: 2020 年 8 月第二周（10-16 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.7 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十六.....7
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况.....7
图 5: 汽车板块周涨幅居前个股.....7
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股.....7
图 7: 本周汽车板块估值维持在 30 倍.....8
图 8: 汽车各板块估值走势.....8
图 9: 2020 年 7 月 M2 同比增长 10.7%.....14
图 10: 2020 年 7 月中国制造业采购经理指数为 51.1%.....14
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势.....14
图 12: 7 月汽车产量为 220.1 万辆，同比增长 21.9%.....15
图 13: 7 月汽车销量为 211.2 万辆，同比增长 16.4%.....15
图 14: 7 月乘用车产量为 172.9 万辆，同比增长 13.2%.....15
图 15: 7 月乘用车销量为 166.5 万辆，同比增长 8.5%.....15
图 16: 7 月商用车产量为 47.2 万辆，同比增长 70.3%.....16
图 17: 7 月商用车销量为 44.7 万辆，同比增长 59.4%.....16
图 18: 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6%.....16
图 19: 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1%.....16

图 20: 7 月 MPV 零售销量为 9.6 万辆，同比上涨 4.0% 17
图 21: 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53% 17
图 22: 2020 年 7 月轿车销量前十车型 17
图 23: 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型 17
图 24: 2020 年 7 月 MPV 销量前十车型 18
图 25: 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型 18
图 26: 7 月汽车经销商库存系数为 1.91，7 月库存预警指数为 62.7% 18
图 27: 冷轧板经销价（DC01） 19
图 28: 天然橡胶价格 19
图 29: 电池级碳酸锂价格 19
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格 19

表 1: 历史股票组合涨跌情况 5
表 2: 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 8 月 21 日） 6
表 3: 上市公司本周重要公告 12
表 4: 本周上市新车 18

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

乘用车：鼓励汽车消费政策相继出台，利好乘用车整车板块，建议关注拥有核心竞争力的整车龙头企业上汽集团（600104.SH）；加速推进全球化，品牌多元化战略的长城汽车（601633.SH）。

零部件：建议关注深入特斯拉配套体系，汽车电子龙头企业均胜电子（600699.SH）；汽车 NVH 龙头企业拓普集团（601689.SH）。

重卡：逆周期政策力度进一步加大，受益标的中国重汽（000951.SZ）、潍柴动力（000338.SZ）。

1.2、 历史股票组合的走势

表1： 历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	8 月 21 日 股价	周涨跌幅（%）	年初至今（%）	市值（亿元）	ROE	PE（2020E）	PB
600104.SH	上汽集团	18.27	-0.98	-19.45	2,134.57	7.41	9.70	0.86
601633.SH	长城汽车	13.82	-2.54	61.25	1,052.93	5.74	28.30	2.37
600699.SH	均胜电子	23.15	-5.05	29.68	286.43	5.78	33.68	2.29
601689.SH	拓普集团	40.71	-8.52	134.81	429.49	6.10	72.05	5.82
000951.SZ	中国重汽	36.46	5.93	65.15	244.68	16.21	16.74	3.37
000338.SZ	潍柴动力	15.39	-2.49	-2.24	1,197.12	18.08	12.40	2.57

资料来源：wind，新时代证券研究所

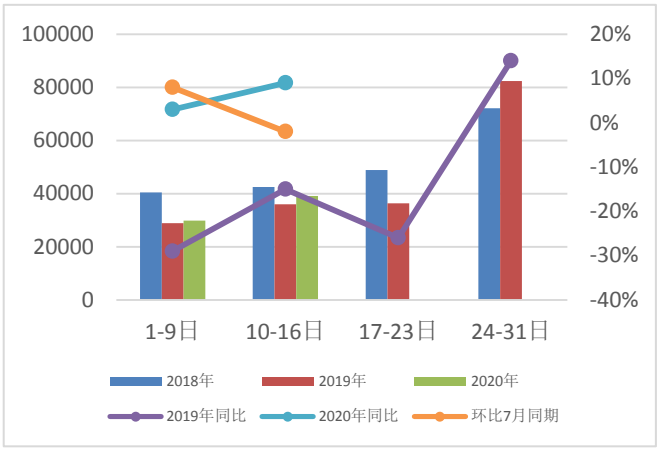
2、 分析及展望

2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

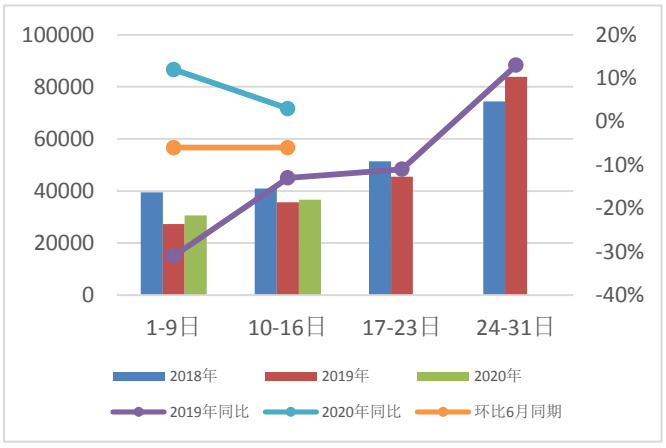
乘联会周度零售数据显示，8 月第二周（10-16 日）日均零售为 3.9 万辆，同比增长 9%，环比 7 月同期下降 2%；8 月前两周（1-16 日）日均零售为 3.4 万辆，同比增长 6%，环比 7 月同期增长 2%，市场零售表现平稳。随着存续刺激汽车消费政策效用的延续以及厂商持续的促销活动，8 月乘用车零售市场有望持续正增长。批发方面，8 月第二周（10-16 日）主要厂商日均批发为 3.7 万辆，同比增长 3%，环比 7 月同期下降 6%；8 月前两周（1-16 日）主要厂商日均批发为 3.3 万辆，同比增长 7%，环比 7 月同期下降 6%，乘用车经销商进货走势平稳。随着传统销售旺季的临近，经销商也会加大备货力度，因此，8 月乘用车批发市场也有望实现较好表现。

图1： 2020 年 8 月第二周（10-16 日）乘用车市场日均零售为 3.9 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2： 2020 年 8 月第二周（10-16 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.7 万辆



资料来源：wind，新时代证券研究所

地方政策方面，8 月 17 日，郑州市发改委、郑州市科技局等 10 部门联合发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，从完善新能源汽车相关支持政策、实施汽车消费专项奖励、加快淘汰报废老旧柴油货车、营造汽车消费环境 4 个方面，提出了 12 条措施促进郑州市汽车消费：1.落实新能源汽车财税支持政策。执行国家新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税延续至 2022 年底政策。加快已有政策明确的补贴资金清算速度。2.推进燃油出租车置换电动车。加快推动新能源汽车在城市公共交通等领域推广应用，2020 年底前完成 3000 辆纯电动出租车替代目标。3.支持新能源出租车、网约车和物流车研发生产。4.加快充电基础设施建设。2020 年底全市充电终端累计达到 2 万个，满足电动汽车充换电需求。5.支持整车企业让利于民。鼓励本市整车企业让利于民，加大促销力度，2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日，在郑州市销售、并进行机动车注册登记的本地整车产品（含燃油车、新能源车等），在整车企业优惠的基础上，郑州市财政配套 5000 元/辆优惠资金支持汽车消费。6.鼓励销售企业加大促销力度。7.淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车。2020 年淘汰 17121 辆，2021 年淘汰 7337 辆。8.便利购车登记。9.放宽车辆上牌户籍限制。10.创新汽车销售模式。11.增加车辆号牌号段。12.加大金融服务支持力度。地方政策的持续出台将进一步加强对汽车市场的刺激力度，利于汽车市场复苏。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 8 月 21 日）

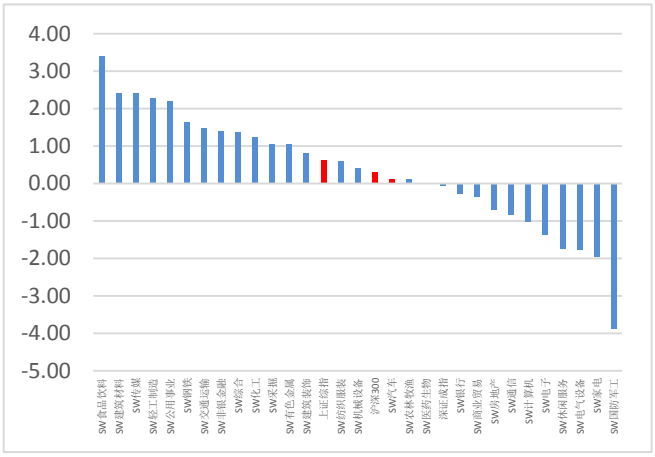
政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海、天津
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海、吉林
汽车下乡	四川、广东、湖北、山东、山西、海南、云南

资料来源：乘联会，各地方政府网站，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

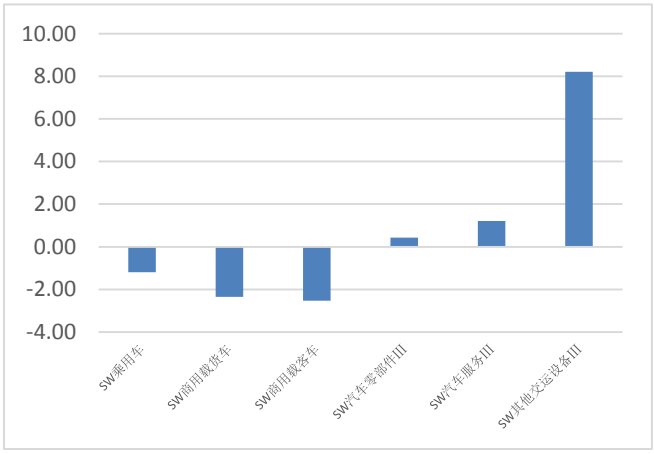
2020 年 8 月 17 日至 2020 年 8 月 21 日，汽车（申万）指数上涨 0.12%，上证综指上涨 0.61%，汽车板块整体跑输大盘 0.49%，在申万板块涨跌幅排名第十六。分子行业来看，乘用车板块下跌 1.20%，商用载货车板块下跌 2.35%，商用载客车下跌 2.53%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 0.43%，汽车服务Ⅲ板块上涨 1.21%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 8.21%。

图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十六（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

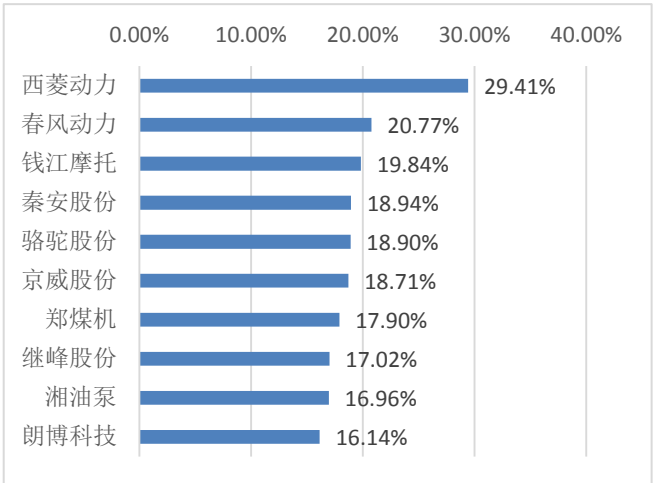
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

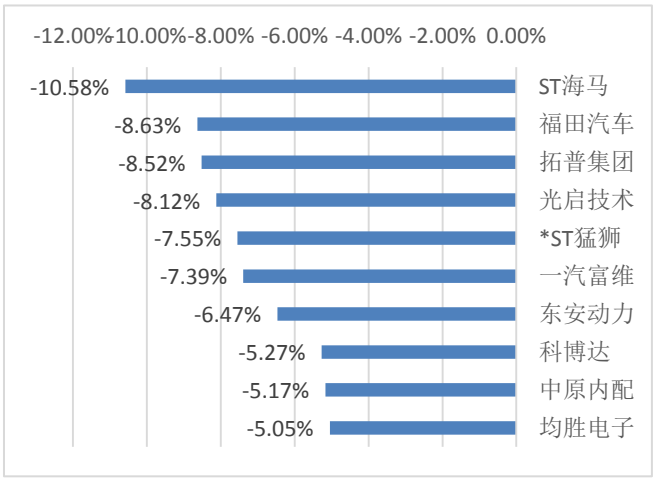
2020 年 8 月 17 日至 2020 年 8 月 21 日，汽车板块中涨幅居前的个股为西菱动力（29.41%），春风动力（20.77%），钱江摩托（19.84%），秦安股份（18.94%），骆驼股份（18.90%）；跌幅居前的个股为 ST 海马（-10.58%），福田汽车（-8.63%），拓普集团（-8.52%），光启技术（-8.12%），*ST 猛狮（-7.55%）。

图5： 汽车板块周涨幅居前个股



资料来源：wind，新时代证券研究所

图6： 汽车板块周跌幅居前个股

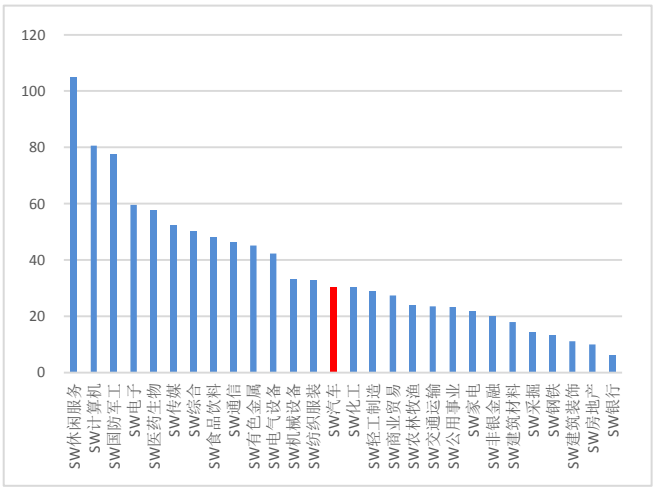


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

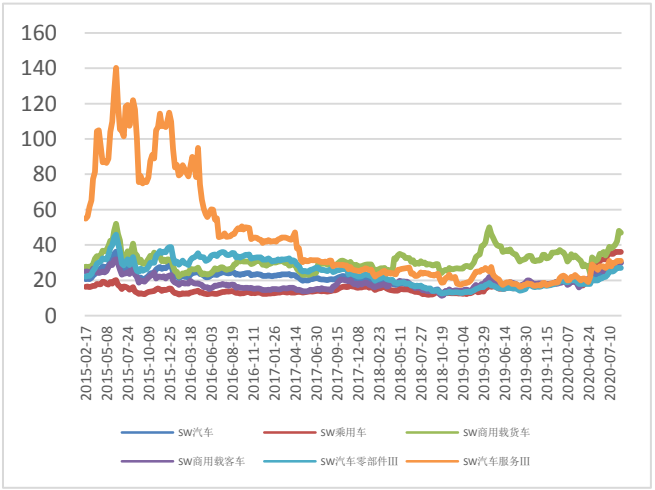
估值方面，截至 2020 年 8 月 21 日，汽车板块 PE（TTM）维持在 30 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块维持在 36 倍，商用载货车板块下降至 47 倍、商用载客车板块维持在 30 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 27 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 31 倍。

图7： 本周汽车板块估值维持在 30 倍



资料来源：wind，新时代证券研究所

图8： 汽车各板块估值走势



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 行业动态跟踪

2.4.1、 行业重要新闻

- **海南省：首个智能汽车政策文件出台**

8 月 16 日消息，为规范海南省智能汽车开放道路测试和示范应用工作，按照海南自贸港建设制度创新精神要求，8 月 14 日，省工业和信息化厅、省公安厅、省交通运输厅联合印发了《海南省智能汽车道路测试和示范应用管理办法(试行)》。这是海南省首个智能汽车政策文件，将于今年 10 月 1 日起施行，有效期两年。据悉，《办法》的出台将有利于海南省发挥自贸港政策优势、测试环境优势、5G 全覆盖优势、新能源汽车全域推广优势等，吸引更多企业落地海南开展智能汽车测试、研发及示范应用工作，有助于构建海南省智能汽车产业发展生态。（汽车之家）

- **一度电 30 元 比亚迪推出移动充电服务**

8 月 17 日消息，日前，比亚迪移动充电服务正式上线，车主在电量耗尽需要紧急充电时可拨打 400 客服热线，系统会派遣服务用车为车主指定的车辆充电。据悉，这项充电服务将在 60 分钟内完成，全国统一收费 295 元/10 度电，约合 1 度电 30 元人民币，超出 10 度电后，每增加 1 度则多收 5 元钱。

据了解，这并不是一项日常普惠服务，而是当车主需要紧急用电（例如半路上车辆电量耗尽）时的救援服务。当系统接到救援电话后，配送车将在第一时间将充电桩送至车辆所在位置，并有专业送电员帮助操作，充满电后，由车主与服务商进行费用结算。

值得一提的是，目前在新疆、内蒙古、西藏、青海和甘肃暂不支持该项服务，其他省市车主则可以安心享受这项服务。比起半路抛锚呼叫拖车的“天价”服务费，花上几百块钱应个急，比亚迪这项服务还算物超所值了。（汽车之家）

- **每车补贴 5000 元，河南郑州鼓励汽车消费**

8 月 17 日，郑州市发改委、郑州市科技局等 10 部门联合发布《关于促进汽车消费若干措施的通知》，从完善新能源汽车相关支持政策、实施汽车消费专项奖励、加快淘汰报废老旧柴油货车、营造汽车消费环境 4 个方面，提出了 12 条措施促进郑州市汽车消费。

在汽车消费专项奖励方面，《通知》提出 2020 年 6 月 1 日至 12 月 31 日，在郑州市销售、并进行机动车注册登记的本地整车产品（含燃油车、新能源车等），在整车企业优惠的基础上，郑州市财政配套 5000 元/辆优惠资金支持汽车消费。（金融界）

- **公众免费 AutoX 开放上海自动驾驶车服务**

8 月 17 日，自动驾驶初创公司 AutoX 在上海的自动驾驶示范应用正式向公众开放，公众可通过高德打车 App 呼叫 AutoX 自动驾驶车辆，不仅免费还可无限次呼叫。

据悉，用户可在高德打车 App 内输入起点和终点，在“舒适”服务类型中勾选“AutoX”，即可完成呼叫；呼叫完成后，AutoX 自动驾驶车辆会行驶至距离乘客指定上车点最近的安全位置。随后，乘客需了解和签署志愿者协议，根据车内提示，报出自己电话号码后四位，确认身份后，开始行程。（汽车之家）

- **首个换电安全标准通过审查 蔚来等牵头起草**

8 月 18 日消息，近日，汽标委电动车辆分标委在深圳组织召开 2020 年标准审查会，其中由北汽新能源、蔚来、中汽中心等单位牵头起草的 GB/T《电动汽车换电安全要求》推荐性国家标准通过了审查，标准的制定将为换电电动车行业的健康安全发展提供指导。

目前，换电车辆在市场上的推广应用已初具规模，政策、产业和资本对换电行业给予了高度关注，面对行业提速发展的新机遇及安全监管需求，有必要对换电车辆所特有的安全问题进行研究、识别及规范。（易车网）

- **武汉:充电运营企业必须购买安全责任险**

8 月 18 日消息，近日，湖北武汉发改委发布《武汉市新能源汽车充电基础设施建设运营管理暂行办法（征求意见稿）》，其中指出电网企业应当加大充电基础设施配套电网建设改造投入，负责建设、运行和维护小区产权分界点以外的充电基础设施配套接网工程，确保电力供应满足充电基础设施运营需求。此外还指出充电运营企业必须为本企业运营的充电基础设施购买充电安全责任保险。鼓励充电基础设施制造企业、新能源汽车生产销售企业为自用、专用充电设施购买充电安全责任保险。（电车汇）

- **二手车置换业务潜力巨大 车易拍助力 4S 经销商决胜未来**

8 月 18 日消息，日前，生态环境部、改革委员会、工业和信息化部及财政部四部委明确了轻型汽车国六排放标准颗粒物数量过渡期截止日期，时间从原先的 2020 年 7 月 1 日延长至 2021 年 1 月 1 日，为各汽车企业准备了更多缓冲的时间。

对于各地 4S 经销商而言，目前国内车市进入存量阶段，集团库存压力仍然很大，再加上国内疫情所带来的压力，通过促销降价售出的新车利润难以支撑集团利润。所以 4S 经销商有必要考虑提高置换率，通过数字化技术建立可复制、可管理的二手车业务体系，盘活存量拉动新车销售。当前，国内最早的 B2B 二手车在线交易平台车易拍，基于大数据+AI 智能技术，专门为 4S 经销商提供了一套高效且高能的数字化变革解决方案——超级 4S（二手车版），帮助传统 4S 经销商解决二手车业务中高库存、集客难、客流少及信息不透明等问题，这套解决方案还聚合了大搜车的 SaaS 服务能力及车易拍在线拍卖交易能力，帮助 4S 经销商二手车业务体系实现在线透明一体化管理，提升集团二手车检测认证体系、置换率、处置能力等核心价值。面对车市置换业务所存在的巨大潜力，4S 经销商在发展二手车业务的道路上还有很长一段路要走，为了更好地在车市中占据有利地位，4S 经销商有必要联合车易拍平台，完善集团二手车业务。（艾瑞网）

- **亚马逊云计算部门将为丰田打造数据平台**

8 月 19 日消息，日前，有海外媒体报道称，亚马逊的云计算部门将与丰田汽车实现合作，由前者为后者开发一个全新的云数据计算平台，以用于应对未来各种场景中车辆的研发以及使用需求。

根据官方的描述，这一全新的云数据平台将用以管理和货币化从全球各个汽车制造商收集到的数据，而经过分析和处理的数据，将被丰田汽车用于开发乘用车和共享汽车领域车辆保险和保养等行为习惯。（汽车之家）

- **重仓电动化和智能化 通用将加码中国市场**

8 月 19 日，通用汽车于上汽通用泛亚汽车技术中心举办了一年一度的科技展望日，再次重提“零事故、零排放、零拥堵”的“三零”愿景，并公布其在中国市场的未来发展战略。

通用汽车在华未来发展要点:

1. 通用汽车方面表示，未来 5 年在中国推出的新车型中新能源车占比将超过 40%。所有在华推出的新能源车型都将 100%实现国产，且零部件将实现几乎 100%的本土化;

2. 未来 5 年内，SUPER CRUISETM 超级智能驾驶系统将覆盖凯迪拉克全系车型，并逐渐应用于别克和雪佛兰品牌车型中;

3. 首款搭载 V2X 技术的车型——别克 GL8 将于年内在中国上市;

4. 截至目前，凯迪拉克、别克、雪佛兰品牌旗下几乎所有车型都将标配车联网功能，自 2022 年起，5G 功能将搭载在凯迪拉克全系产品及雪佛兰、别克品牌旗下多数车型中。（车质网）

- **地平线与一汽智能网联开发院展开合作**

8 月 20 日消息，日前，地平线与中国第一汽车股份有限公司智能网联开发院签署战略合作协议，双方将以高级辅助驾驶（ADAS）、高级别自动驾驶和智能座舱方向作为重点，推进深入合作，共同探索智能化、网联化汽车科技，开发市场领先的智能网联汽车产品，实现共同发展。

根据协议，在双方未来的合作中，依托一汽智能网联开发院在智能网联技术研发领域的深厚积累与前瞻性判断，地平线将发挥在车规级 AI 芯片和人工智能算法

方面的核心优势，并通过“天工开物”AI 开发平台开放赋能，向一汽智能网联开发院提供包括征程系列智能驾驶处理器、Matrix 自动驾驶计算平台、视觉感知算法、众包高精地图和定位、智能座舱在内的产品和技术。据悉，双方合作产品将率先应用于中国一汽的红旗品牌轿车上。（亿欧网）

- **组委会：北京车展将于 9 月 26 日如期举行**

8 月 21 日消息，北京国际汽车展览会组委会发布消息确认，2020（第十六届）北京国际汽车展览会（auto china 2020），将于 2020 年 9 月 26 日-10 月 5 日在北京中国国际展览中心新、老馆举行，总展出面积将达到 20 万平米。以展示国内外乘用车、商用车为主的国展新馆展区 9 月 26 日、27 日为媒体日，9 月 28 日至 30 日是专业观众日；10 月 1 日至 10 月 5 日为公众参观日。设在中国国际展览中心老馆的国内外零部件和新能源汽车展区的举办时间是 9 月 28 日-30 日。（爱卡汽车）

- **宁德时代与蔚来等三家企业成立合资公司**

8 月 20 日，爱卡汽车获悉，宁德时代新能源科技股份有限公司将携手蔚来汽车、国泰君安国际控股有限公司和湖北省科技投资集团有限公司，共同投资成立武汉蔚能电池资产有限公司，以推动“车电分离”新商业模式在新能源汽车行业的发展，并在此基础上推出 baas（battery as a service）电池租用服务业务。该公司是基于“车电分离”模式下的电池资产管理公司，baas 电池租用服务提供了车电分离、电池租用、可充可换可升级的全面服务，是技术与商业模式的突破式创新。用户在购车时不需购买电池包，根据自身实际使用需求选择租用不同容量的电池包，按月支付服务费，并且和电池购买用户一样，可享受换电服务和电池灵活升级服务。（爱卡汽车）

- **大众 ID.4 开始批量生产 率先于美国亮相**

8 月 21 日消息，日前，从海外媒体处获悉，大众纯电动 suv id.4 已经正式批量生产。id.4 将基于大众的 meb 电动车平台打造，未来几周内将率先于美国亮相。

据外媒最新报道，大众 id.4 已经正式批量生产，作为将肩负大众走量重任车型，大众还耗资 10 亿欧元启动了 emden 工厂的改造项目，以进一步为 id.4 保障产能。（易车网）

- **松下宣布扩建特斯拉电池工厂生产线**

8 月 21 日消息，日前，从相关渠道获悉，松下将在明年提高特斯拉电池的产能，为此预计将投资超过 1 亿美元，生产线建成投产之后，产量预计将提高 10%。据了解，这笔投资将落地于美国内华达州的电池工厂“1 号超级工厂”，该工厂目前拥有 13 条生产线。松下还将增加另外一条生产线，该生产线投产之后将可以提高 10%的产能，达到每年 39GWh。（车质网）

- **车价降 7 万 蔚来电池租用服务正式发布**

8 月 20 日，蔚来正式发布电池租用服务 baas(battery as a service)。选择 baas 模式购买蔚来全系车型，车辆售价将减少 7 万元，选择 70kwh 的电池包，每月服务费 980 元，非服务无忧用户另须支付每月 80 元电池保障费用。该项服务即日起上线，没有最终锁定订单的用户均可以进行选择。

与此同时，蔚来还与宁德时代、湖北省科技投资集团有限公司、国泰君安共同发起投资的武汉蔚能电池资产公司，电池资产公司将购置电池包，并委托蔚来为用户提供电池租用运营服务。（车质网）

- **上汽大通 MAXUS 宽体轻客战略升级**

8 月 21 日消息，为应对行业快速增长的需求，同时满足消费者多元化的出行需求，8 月 28 日，上汽大通 MAXUS 宽体轻客产品即将“四箭齐发”，多款重磅宽体轻客新车齐上阵，将进一步完善产品矩阵，并不断加速向电动化、乘用化、舒适化的方向发展，持续满足日益升级的用户需求，为消费者带来革新的产品体验。

面对更广阔的宽体轻客市场，上汽大通 MAXUS 积极增强实力，不断加强技术创新，提升产品研发水平，在燃油车领域稳固并扩大优势的同时，还向新能源领域全速发力。此次发布会将发布的新车，不仅有传统燃油版本的 V90、V80 PLUS、V80 车型，高阶纯电轻客 EV90 也将同步上市，为用户带来全新的出行体验，引领宽体轻客行业发展新风潮。（中国商用汽车网）

2.5、 重点公司跟踪

2.5.1、 重点公司重要新闻公告

表3： 上市公司本周重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020/8/18	603305.SH	常熟汽饰	公司发布关于投资设立全资子公司的公告：为了适应公司的实际情况和业务发展需要，实现向集团化管控模式下的运营管理转变，公司拟以自筹资金出资，在江苏省常熟市投资新设立一家全资子公司。新公司名称拟定为“常熟常春汽车零部件有限公司”，注册资本拟定为 2,000 万元人民币，经营范围拟为：“从事汽车零部件开发设计、制造、加工，销售自产产品。”上述工商信息以行政管理部门最终核准登记的信息为准。本公司将持有常熟常春 100%的股权。
2020/8/18	603305.SH	常熟汽饰	公司发布 2020 年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入人民币 90,870 万元，同比增长 22.14%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 12,090 万元，同比下降 11.77%；实现扣除非经常性损益的净利润 8,986 万元，同比增长 5.30%。
2020/8/18	603158.SH	腾龙股份	公司发布 2020 年半年度公告：公司 2020 年上半年实现营业收入 68,072.31 万元，比上年的 43,528.55 万元增长 56.39%；实现净利润 7,354.74 万元，比上年的 5,126.81 万元增长 43.46%。公司 2020 年 6 月 30 日资产总额 266,509.16 万元，比年初的 245,315.65 万元增长 8.64%；净资产为 131,817.76 万元，比年初的 126,521.55 增长 4.19%。
2020/8/18	002454.SZ	松芝股份	公司发布 2020 年半年报，公司 2020 年 1-6 月实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 17.52%，归属于上市公司股东的净利润为 7373.98 万元，同比下降 42.85%，每股收益为 0.1200 元。
2020/8/18	002454.SZ	松芝股份	公司于 2020 年 8 月 17 日召开的第五届董事会第二次会议审议通过了《关于对南京博士朗新能源科技有限公司增资的议案》，公司拟以自有资金 6,000 万元人民币对南京博士朗新能源科技有限公司进行增资。增资后，博士朗新能源的注册资本由 7,000 万元人民币增加至 13,000 万元人民币。本次增资事项不构成关联交易，不构成重大资产重组，投资交易金额在公司董事会审议权限范围内，无需提交股东大会审批。
2020/8/18	601799.SH	星宇股份	公司发布 2020 年半年度报告：公司实现营业收入 287855.64 万元，同比增长 6.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 39111.52 万元，同比增长 15.21%。
2020/8/18	603809.SH	豪能股份	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，我国汽车产销分别完成 1,011.2 万辆和 1,025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%。公司实现营业收入 48,565.16 万元，同比增加 8.76%，实现归属于母公司所有者的净利润 8,126.41 万元，同比增加 30.57%。
2020/8/18	002801.SZ	广东鸿图	公司发布 2020 年半年度公告：公司报告期内实现营业收入 216,615 万元，同比下降 21.08%；实现归属于上市公司股东的净利润-490 万元，同比下降 104.21%。其中，公司三大主要业务

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			的经营数据情况如下：压铸业务实现营业收入 131,224 万元，实现业务净利润 1,610 万元；内外饰件业务实现营业收入 76,725 万元，实现业务净利润 3,781 万元；专用车业务实现营业收入 2,718 万元，实现业务净利润-1,999 万元。
2020/8/18	300695.SZ	兆丰股份	公司发布 2020 年半年报：本报告期公司实现营业总收入 25,434.85 万元，同比增长 18.32%；实现营业利润 10,280.09 万元，同比上升 10.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,770.69 万元，同比增长 9.28%。
2020/8/18	688208.SH	道通科技	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，公司实现营业收入 59,504.12 万元，同比增长 11.68%；归属于上市公司股东净利润 15,901.92 万元，同比增长 15.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,184.27 万元，同比增长 14.52%。
2020/8/19	600933.SH	爱柯迪	公司发布 2020 年半年度公告：报告期内，公司实现营业收入 102,917.21 万元，较上年同期下降 17.84%，实现利润总额 19,754.04 万元，较上年同期下降 26.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,265.94 万元，较上年同期下降 29.29%。
2020/8/19	600933.SH	福达股份	公司发布 2020 年半年度公告：公司实现营业收入 802,780,566.10 元，同比增长 6.31%；归属于上市公司股东的净利润 88,525,768.92 元，同比增 30.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 58,752,606.60 元，同比增长 10.74%。
2020/8/20	603982.SH	泉峰汽车	公司发布 2020 年半年报：报告期内，公司实现营业收入 51,267.80 万元，同比下降 6.11%。公司传统汽车零部件业务出现小幅度下滑，但是新能源汽车零部件业务依然实现了同比 33.23%的高增长；实现净利润 2,138.84 万元,同比下降 26.97%。截至报告期末，公司总资产为 190,898.90 万元，较期初减少 9.89%；归属于上市公司股东的所有者权益为 145,712.14 万元，较期初减少 0.51%。
2020/8/20	603786.SH	科博达	公司发布 2020 年半年报：上半年，公司实现营业收入 12.37 亿元，同比减少 9.74% ；实现利润总额 2.68 亿元，同比下降 2.72% ；归属于上市公司股东净利润 2.08 亿元，同比下降 0.96%。公司报告期末资产总额 37.75 亿元，比年初减少 4.03%；归属于上市公司股东净资产为 33.19 亿元，比年初增加 2.41%。
2020/8/20	602239.SH	浙江仙通	公司发布 2020 年半年度公告：公司 2020 年 1-6 月实现营业收入 2.64 亿元，同比下降 11.37%，归属于上市公司股东的净利润为 5156.22 万元，同比增长 13.66%，每股收益为 0.1900 元。
2020/8/20	300048.SZ	合康新能	公司发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 4.9 亿元，同比下降 4.13%；归属于上市公司股东的净亏损 1.52 亿元，上年同期盈利 2881.69 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净亏损 1.5 亿元，上年同期盈利 2964.73 万元；基本每股亏损 0.14 元。
2020/8/20	002283.SZ	天润工业	公司发布 2020 年半年报：2020 年上半年，公司实现营业收入 200,455.48 万元，较去年同期增长 6.86%， 实现营业利润 24,615.81 万元，较去年同期增长 8.42%，实现归属于上市公司股东的净利润 20,528.97 万元，较去年同期增长 15.34%。
2020/8/21	603023.SH	威帝股份	公司发布 2020 年半年报：本报告期公司实现营业收入 3,823.65 万元，比上年同期下降 36.76%。实现归属于上市公司股东的净利润 864.53 万元，同比下降 35.09%。
2020/8/21	603949.SH	雪龙集团	公司发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 22,045.51 万元，比上年同期增加 20.02%，归属于上市公司股东的净利润 6,008.43 万元，比上年同期增加 20.80%；截至 6 月末，归属于上市公司股东的净资产 87,542.93 万元，比上年度末增加 104.16%，总资产 96,092.97 万元，比上年度末增加 91.10%。
2020/8/21	601689.SH	拓普集团	公司发布 2020 年半年报：公司在今年上半年实现营业收入 25.62 亿元，同比增长 5.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比增长 2.51%。

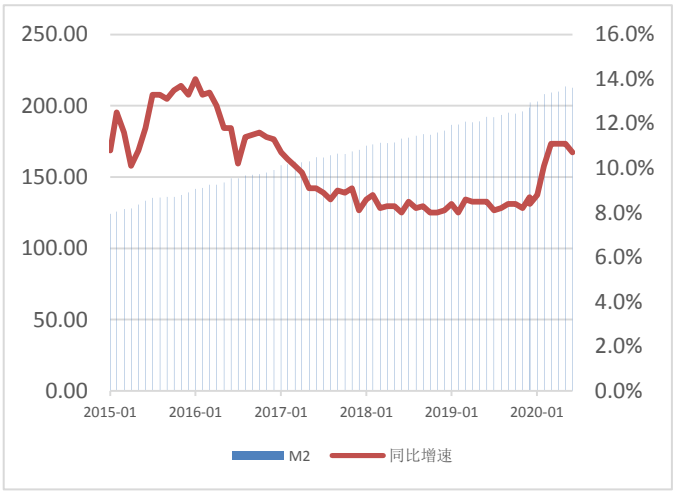
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

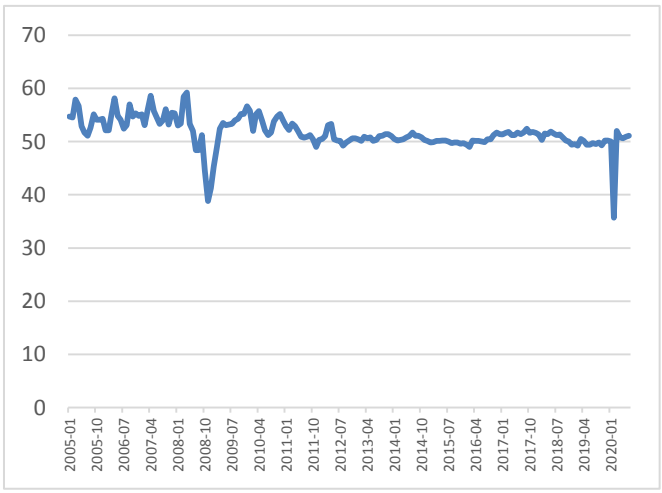
2020 年 7 月末，广义货币(M2)余额 212.55 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末低 0.4 个百分点，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点。

图9： 2020 年 7 月 M2 同比增长 10.7%



资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

图10： 2020 年 7 月中国制造业采购经理指数为 51.1%

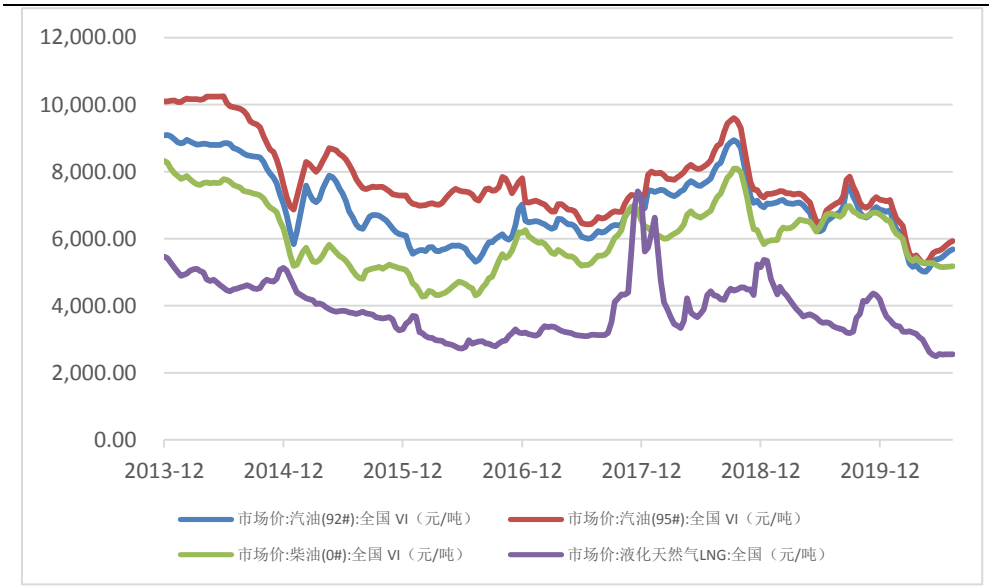


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)价格均呈现小幅上升趋势，液化天然气 LNG 价格小幅下降。

图11： 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势

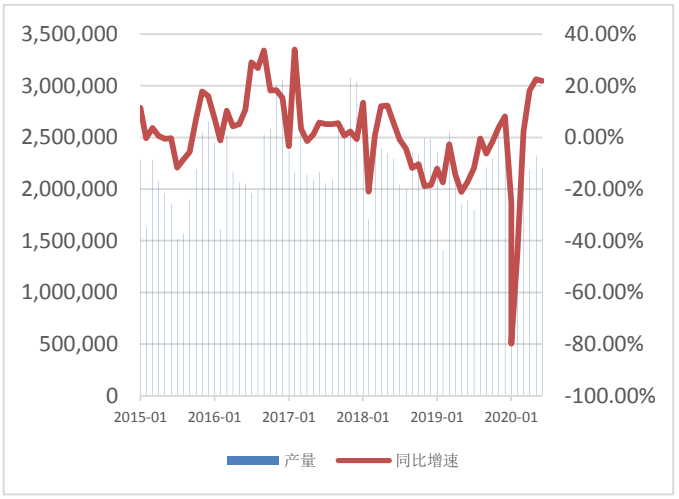


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

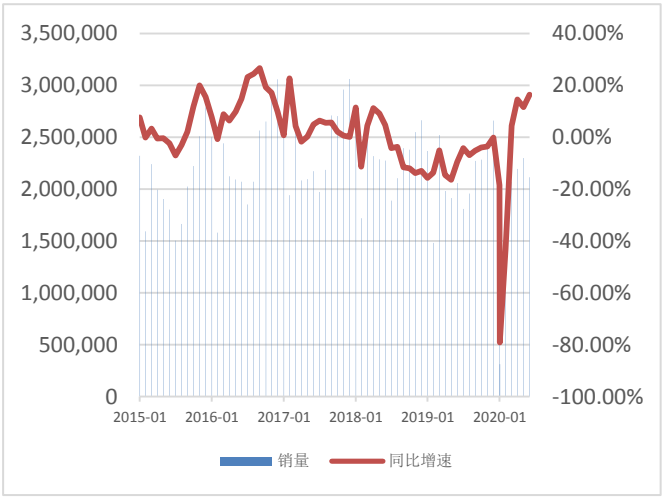
2020年7月全国汽车产销分别完成220.1万辆和211.2万辆，环比分别下降5.3%和8.2%，同比分别增长21.9%和16.4%，增速较6月分别下降0.6个百分点和增长4.8个百分点。2020年1-7月，汽车产销分别完成1231.4万辆和1236.5万辆，同比分别下降11.8%和12.7%，降幅较2020年前6个月分别收窄5.0和4.2个百分点。具体来看，7月乘用车产销分别完成172.9万辆和166.5万辆，环比分别下降3.9%和5.6%，同比分别增长13.2%和8.5%；7月商用车产销量分别完成47.2万辆和44.7万辆，环比分别下降10.4%和16.6%，同比分别增长70.3%和59.4%。新能源车方面，7月新能源汽车产销分别完成10.0万辆和9.8万辆，同比分别增长15.6%和19.3%。

图12： 7月汽车产量为220.1万辆，同比增长21.9%



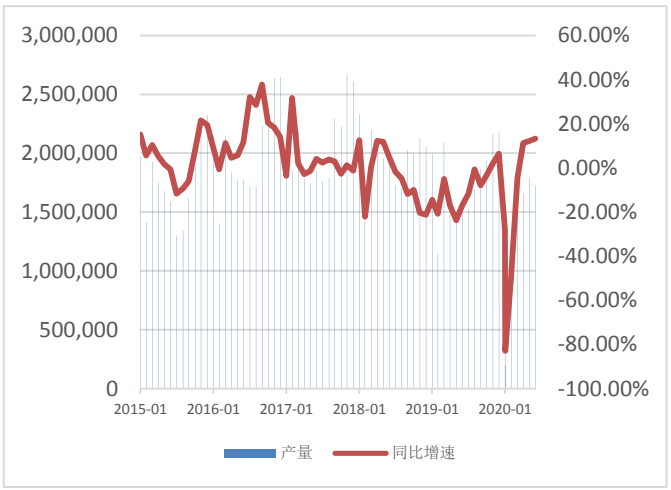
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 7月汽车销量为211.2万辆，同比增长16.4%



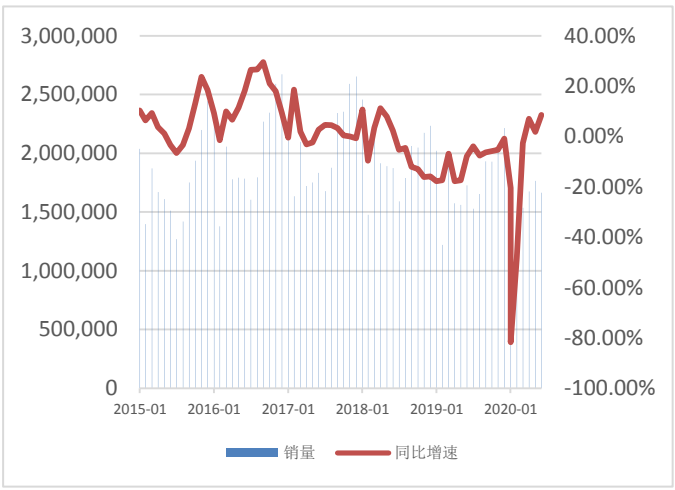
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 7月乘用车产量为172.9万辆，同比增长13.2%



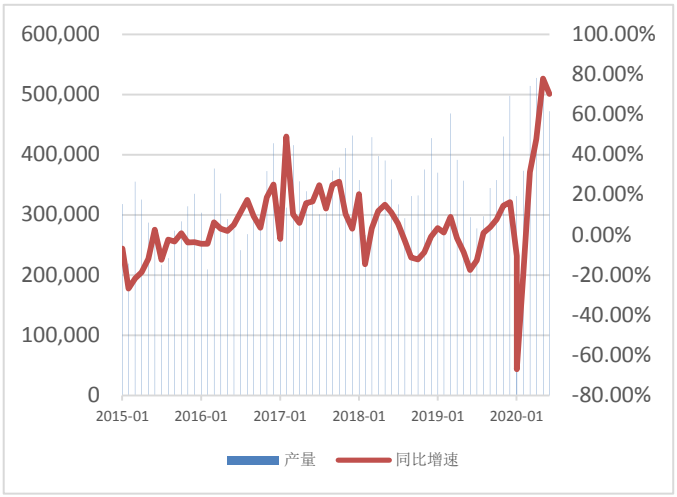
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 7月乘用车销量为166.5万辆，同比增长8.5%



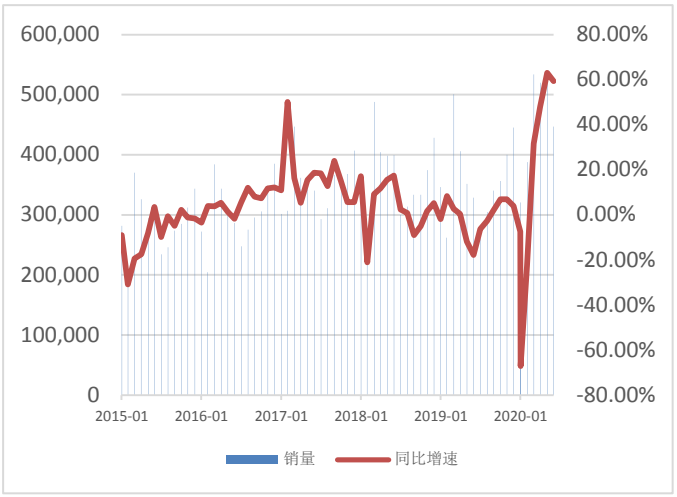
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 7 月商用车产量为 47.2 万辆，同比增长 70.3%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图17： 7 月商用车销量为 44.7 万辆，同比增长 59.4%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

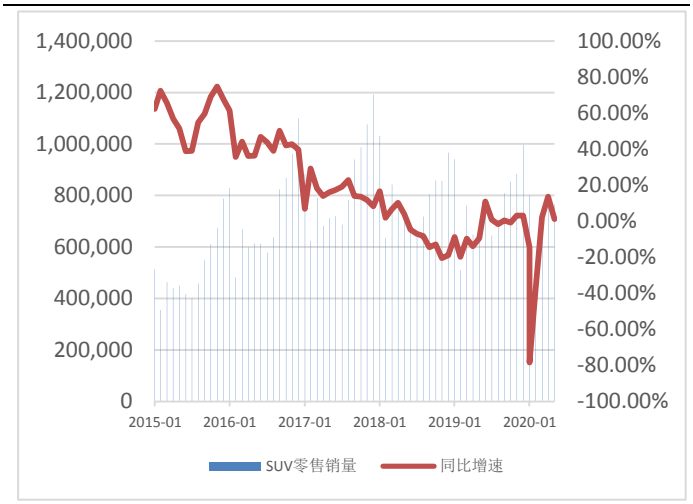
根据乘联会最新数据统计显示，7 月份全国狭义乘用车市场零售 159.7 万台，环比下降 3.7%，同比上涨 7.7%。其中，轿车 7 月销量为 77.3 万辆，环比下降 3.3%，同比上涨 3.6%；SUV 7 月销量为 72.8 万辆，环比下降 5.5%，同比上涨 13.1%；MPV 7 月销量为 9.6 万辆，环比上涨 8.3%，同比上涨 4.0%。皮卡 7 月份销量为 3.8 万辆，同比上涨 53%。

图18： 7 月轿车零售销量为 77.3 万辆，同比上涨 3.6%



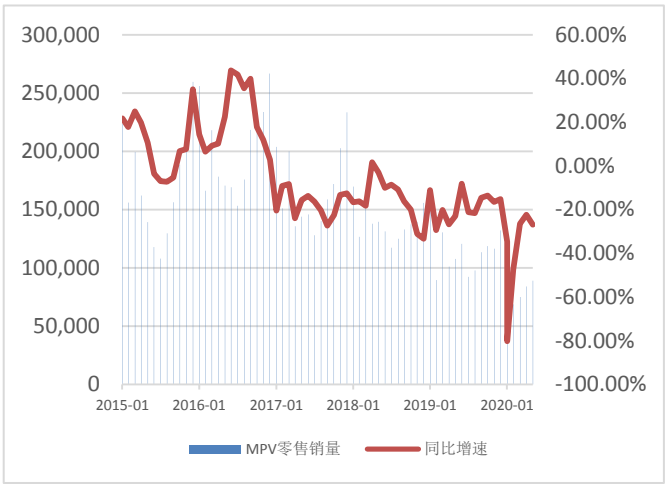
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 7 月 SUV 零售销量为 72.8 万辆，同比上涨 13.1%



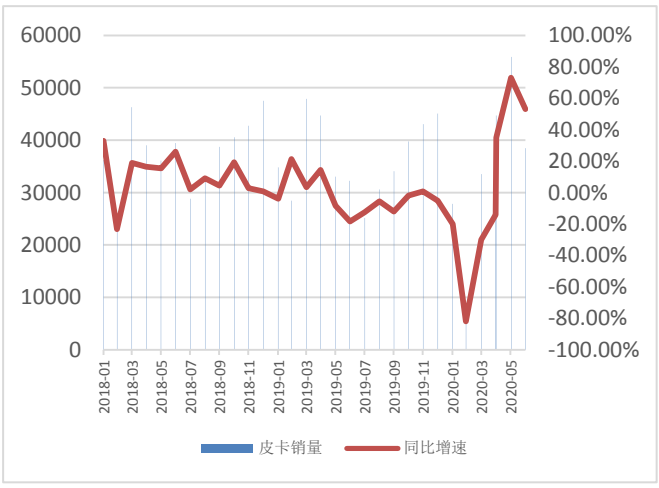
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图20： 7 月 MPV 零售销量为 9.6 万辆，同比上涨 4.0%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

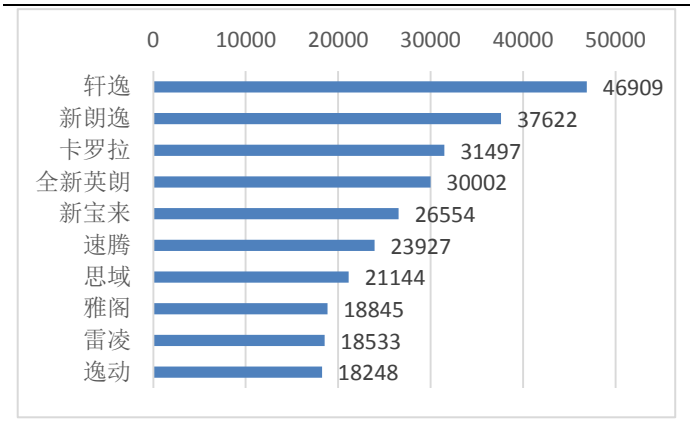
图21： 7 月皮卡零售销量为 38457 辆，同比上涨 53%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

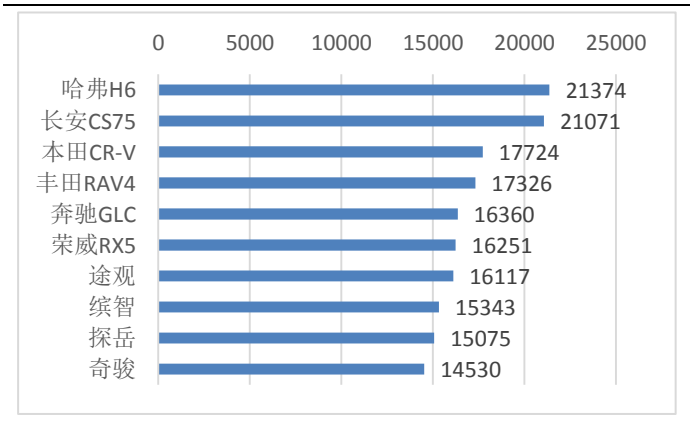
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 7 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、本田 CR-V；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、宝骏 730；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、别克微蓝 VELITE 6。

图22： 2020 年 7 月轿车销量前十车型（单位：辆）



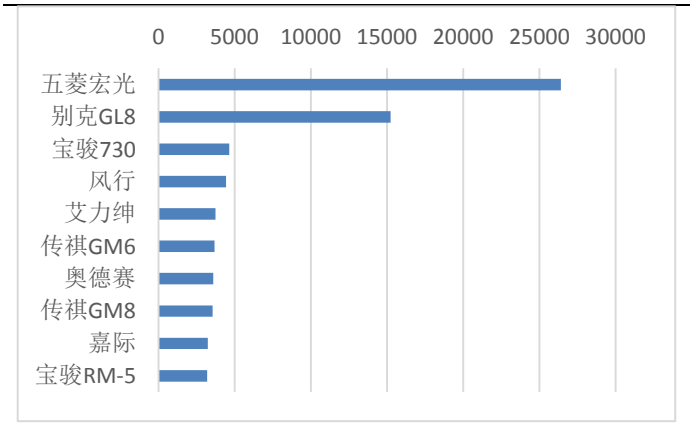
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图23： 2020 年 7 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



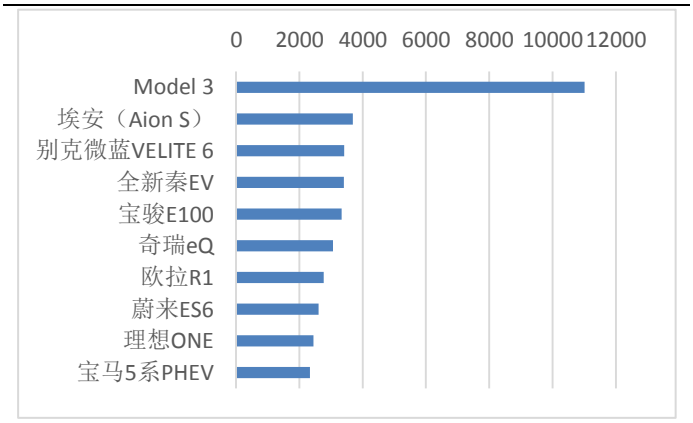
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图24： 2020 年 7 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

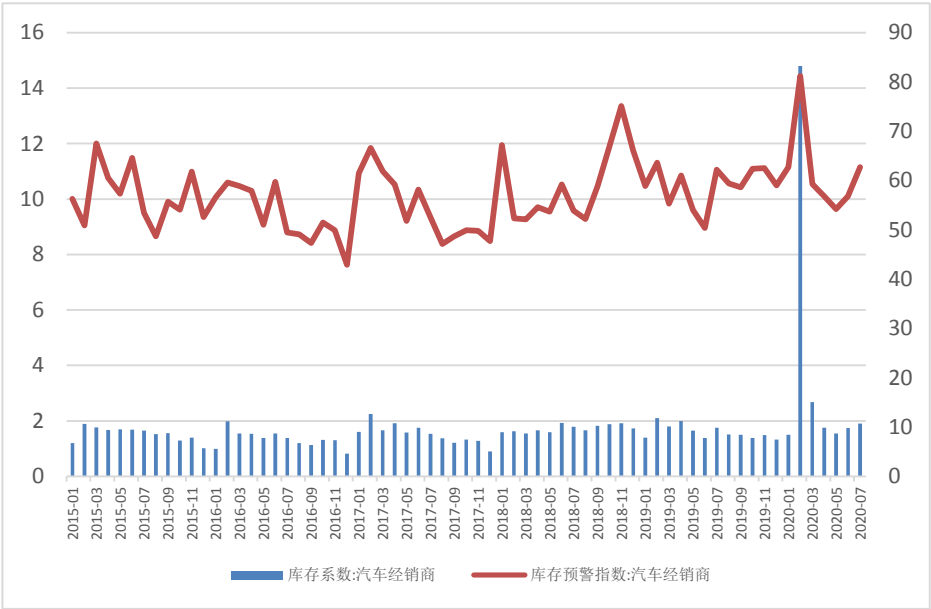
图25： 2020 年 7 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示，2020 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 62.7%，较上月上升 5.9 个百分点，较去年同期上升 0.5 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.91，同比上升 9.4%，环比上升 10.0%，库存水平位于警戒线以上。

图26： 7 月汽车经销商库存系数为 1.91，7 月库存预警指数为 62.7%



资料来源：中国汽车流通协会，新时代证券研究所

3.4、 本周上市新车

表4： 本周上市新车

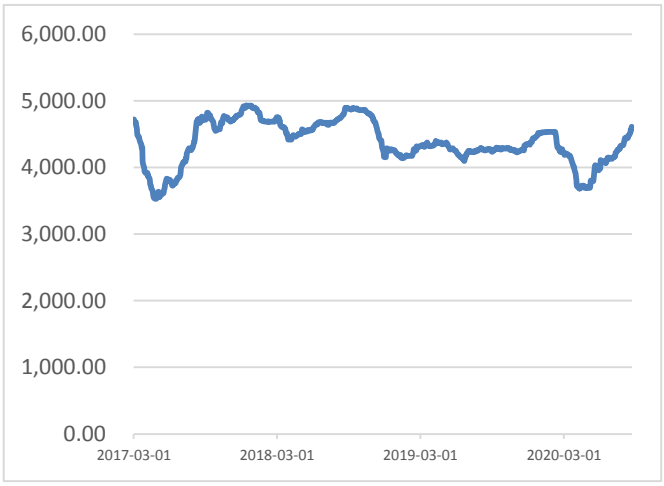
上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2020/8/17	天津一汽丰田	威驰	A0 NB	大改款	7.38 万-9.48 万
2020/8/17	天津一汽丰田	威驰 FS	A0 HB	大改款	7.18 万-9.28 万
2020/8/17	天津一汽丰田	亚洲龙	B NB	新增车型	22.68 万-24.48 万
2020/8/17	天津一汽丰田	奕泽	A0 SUV	新增车型	16.48 万
2020/8/17	长安汽车	瑞程 CC	B NB	中改款	9.79 万-11.99 万
2020/8/17	长安汽车	长安 CS55 PLUS	A SUV	中改款	10.69 万-11.39 万
2020/8/18	东风日产	逍客	A SUV	中改款	15.49 万-18.89 万

上市时间	生产厂商	子车型	细分市场及车身结构	工程更改规模	建议零售价
2020/8/18	东风柳汽	风行 T5	A SUV	小改款	6.99 万-12.99 万
2020/8/18	江淮汽车	江淮 iEVA50	A NB	中改款	13.95 万-14.55 万
2020/8/19	长城汽车	哈弗 H6 Coupe	A SUV	小改款	7.99 万-11.90 万
2020/8/20	长城汽车	WEY VV7	B SUV	新增车型	19.28 万
2020/8/20	东风柳汽	风行 T5L	B SUV	中改款	8.99 万-13.99 万

资料来源：乘联会，汽车之家，新时代证券研究所

3.5、 原材料价格数据

图27： 冷轧板经销价（DC01）（单位：元/吨）



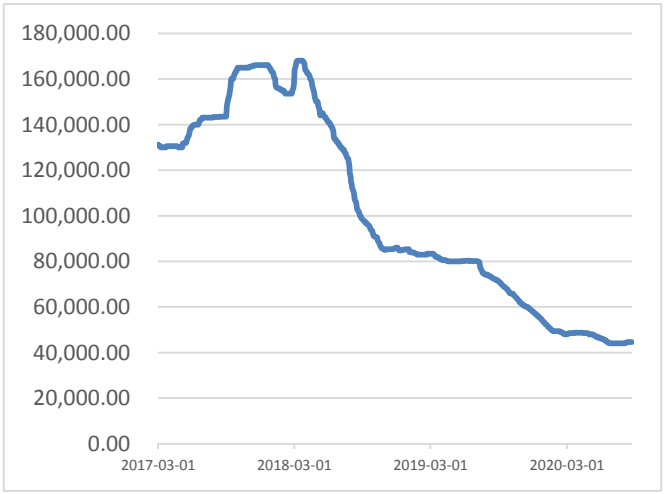
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



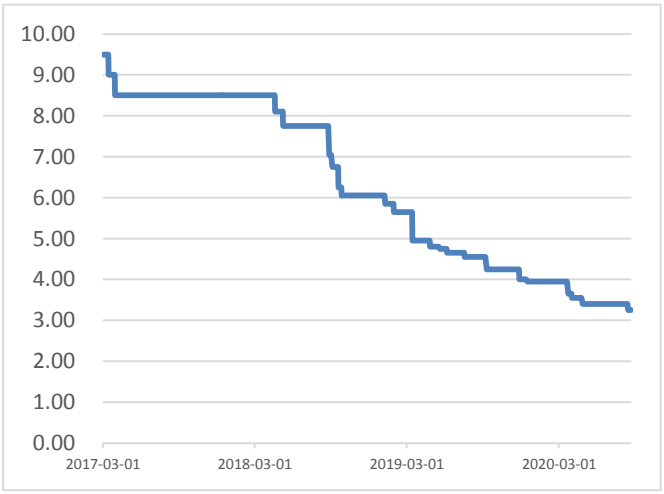
资料来源：wind，新时代证券研究所

图29： 电池级碳酸锂价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图30： 磷酸铁锂（正极材料）价格（单位：万元/吨）



资料来源：wind，新时代证券研究所

4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

【行业周报】《七月乘用车产销同比持续为正，新能源车实现 2020 年首次正增长》（发布时间：2020.08.16）

5、 风险提示

全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

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，新时代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、竞争性因素以及新时代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

杨铎，天津大学管理科学与工程专业博士，2017 年加入新时代证券研究所，先后从事新材料和汽车领域研究，现任汽车行业分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：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。

新时代证券公司评级体系：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

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）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。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，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。新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代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，但新时代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。新时代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，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/