# 二季度重卡市场表现强势，四川省多举措鼓励新能源/智能汽车发展

## ——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**

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第四周（22-27 日）的乘用车市场零售走势表现较为平稳，日均零售为 5.16 万辆，同比增速下降 37%，环比 5 月同期下降 6%。 6 月前四周（1-27 日）日均零售为 3.90 万辆，同比下降 22%，环比下降 3%。批发方面， 6 月第四周（22-27 日）的乘用车经销商进货走势偏缓，6 月第四周日均厂家销量为 4.98 万辆，同比增速下降 35%，环比 5 月同期下降 26%。6 月前四周（1-27 日）日均批发 4.31 万辆，同比下降 1%，环比下降 1%。

重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 6 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 16.5 万辆，环比小幅下滑 8%，同比大幅增长 59%。2020 年 1-6 月，我国累计销售各类重卡约 81 万辆，同比增长 23%。重卡市场二季度超预期的表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。同时，疫情期间被抑制的需求在二季度得到了快速释放加持二季度重卡企业复工复产且在市场需求旺盛的情况下高负荷生产，由此带来销量同比大幅增长。2020 年下半年，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续及各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

政策方面，2020 年 6 月 28 日，四川省经济和信息化厅发布了关于征求《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施(征求意见稿)》，提出了 18 条政策支持新能源与智能汽车产业发展。涉及主机厂、零部件、充电基础设施等多个产业链主体，每一条都针对性地给出具体奖励/补助金额。整车方面，对省内企业新开发的新能源车型进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》后一年内销量达到一定水平后，每个车型给予 100 万元奖励，单个企业奖励最高不超过 500 万元。此外，对新能源各车型产品年销量达到一定规模后，且年销量同比增长 10%以上的，给予销售额 0.5%的一次性奖励，单个企业奖励最高不超过 1000 万元。在智能汽车方面，支持建设国内领先的智能网联汽车测试场，对投资大、产业带动强的项目按相应测试设备投入给予一定的资金支持。支持车路协同基础设施建设及技术改造。

**● 上周调研及报告**

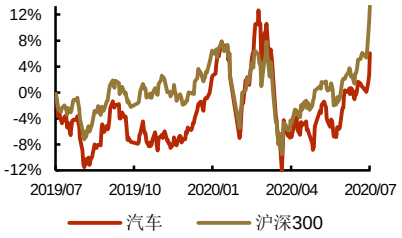
《新版双积分政策落地，助力节能与新能源汽车产业发展》2020-06-28

**● 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）**

**胡皓（分析师）**
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

**行业指数走势图**




**相关报告**

《新版双积分政策落地，助力节能与新能源汽车产业发展》2020-06-28

《国家发改委积极推动汽车更新置换，各地持续推进鼓励汽车消费》2020-06-21

《5 月汽车行业产销改善明显，6 月第一周乘用车批发表现较强》2020-06-14

《乘用车销量同比增速由负转正，重卡市场持续超预期表现》2020-06-12

《5 月乘用车市场持续回暖，重卡销量表现再超市场预期》2020-06-07

## 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 | 2,178.97 | 7.41 | 3.08 | 2.19 | 1.98 | 2.37 | 6.05 | 8.51 | 9.41 | 7.86 | 0.87 |
| | 601238.SH | 广汽集团 | 852.12 | 4.94 | 1.07 | 0.65 | 0.74 | 0.94 | 8.94 | 14.72 | 12.87 | 10.16 | 1.23 |
| | 601633.SH | *长城汽车 | 660.56 | 5.74 | 0.57 | 0.49 | 0.47 | 0.59 | 14.76 | 17.09 | 17.91 | 14.27 | 1.44 |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | 513.35 | 0.18 | 0.14 | -0.55 | 0.78 | 0.95 | 87.50 | -22.27 | 15.80 | 12.88 | 1.32 |
| 商用车 | 000338.SZ | 潍柴动力 | 1,194.53 | 18.08 | 1.08 | 1.15 | 1.24 | 1.35 | 14.06 | 13.20 | 12.26 | 11.25 | 2.54 |
| | 000951.SZ | 中国重汽 | 208.57 | 16.21 | 1.35 | 1.82 | 2.16 | 2.32 | 23.02 | 17.08 | 14.42 | 13.37 | 2.88 |
| | 600066.SH | 宇通客车 | 283.61 | 8.57 | 1.01 | 0.85 | 0.85 | 0.98 | 12.68 | 15.07 | 15.09 | 13.07 | 1.73 |
| 零部件 | 600741.SH | 华域汽车 | 713.78 | 9.69 | 2.55 | 2.05 | 1.85 | 2.15 | 8.89 | 11.04 | 12.23 | 10.53 | 1.45 |
| | 600660.SH | 福耀玻璃 | 531.55 | 12.59 | 1.64 | 1.16 | 1.07 | 1.33 | 13.42 | 18.97 | 20.57 | 16.56 | 2.52 |
| | 603179.SH | 新泉股份 | 66.96 | 9.33 | 1.37 | 0.80 | 0.77 | 1.03 | 15.80 | 27.05 | 28.25 | 21.06 | 4.07 |
| | 300428.SZ | 四通新材 | 85.60 | 10.66 | 0.75 | 0.77 | 0.92 | 1.11 | 19.73 | 19.22 | 16.13 | 13.37 | 2.21 |
| | 603730.SH | 岱美股份 | 133.40 | 15.92 | 1.36 | 1.54 | 1.57 | 1.95 | 24.49 | 21.62 | 21.27 | 17.11 | 3.42 |
| | 603997.SH | 继峰股份 | 73.09 | 4.20 | 0.48 | 0.29 | 0.39 | 0.51 | 14.98 | 24.62 | 18.49 | 13.99 | 1.60 |
| | 603596.SH | 伯特利 | 137.44 | 16.55 | 0.60 | 0.98 | 1.20 | 1.49 | 56.07 | 34.33 | 27.92 | 22.57 | 5.84 |
| | 000581.SZ | 威孚高科 | 199.38 | 12.35 | 2.37 | 2.25 | 2.27 | 2.44 | 8.99 | 9.47 | 9.40 | 8.74 | 1.25 |
| | 002085.SZ | 万丰奥威 | 146.74 | 11.00 | 0.44 | 0.36 | 0.44 | 0.47 | 15.25 | 18.64 | 15.39 | 14.21 | 2.41 |
| | 601799.SH | 星宇股份 | 343.26 | 15.44 | 2.21 | 2.86 | 3.34 | 4.22 | 56.22 | 43.46 | 37.22 | 29.48 | 6.80 |
| | 603035.SH | 常熟汽饰 | 34.80 | 8.32 | 1.21 | 0.94 | 1.05 | 1.37 | 10.06 | 12.95 | 11.60 | 8.87 | 1.30 |
| | 000887.SZ | 中鼎股份 | 104.14 | 5.10 | 0.92 | 0.49 | 0.52 | 0.70 | 9.27 | 17.41 | 16.41 | 12.12 | 1.19 |
| | 603197.SH | 保隆科技 | 50.70 | 16.24 | 0.94 | 1.05 | 1.19 | 1.50 | 32.48 | 29.08 | 25.59 | 20.29 | 4.73 |
| | 600933.SH | 爱柯迪 | 118.53 | 10.64 | 0.55 | 0.52 | 0.52 | 0.63 | 25.09 | 26.54 | 26.77 | 21.81 | 2.84 |
| | 601689.SH | *拓普集团 | 298.56 | 6.10 | 1.04 | 0.43 | 0.65 | 0.77 | 27.21 | 65.81 | 43.54 | 36.75 | 3.99 |
| | 600699.SH | 均胜电子 | 296.45 | 5.78 | 1.43 | 0.77 | 0.78 | 1.08 | 16.76 | 31.12 | 30.63 | 22.09 | 2.37 |
| | 002126.SZ | 银轮股份 | 105.27 | 7.90 | 0.44 | 0.40 | 0.45 | 0.57 | 30.20 | 33.23 | 29.49 | 23.34 | 2.75 |
| | 002048.SZ | 宁波华翔 | 105.08 | 10.05 | 1.17 | 1.57 | 1.59 | 1.91 | 14.34 | 10.69 | 10.55 | 8.78 | 1.12 |

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 7 月 3 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 ..... 9
2.4.1、 行业重要新闻 ..... 9
2.5、 重点公司跟踪 ..... 11
2.5.1、 重点公司重要新闻公告 ..... 11
3、 行业动态跟踪 ..... 13
3.1、 宏观经济数据 ..... 13
3.2、 国内能源产品价格数据 ..... 13
3.3、 汽车销量及库存数据 ..... 14
3.4、 本周上市新车 ..... 17
3.5、 原材料价格数据 ..... 17
4、 报告及数据 ..... 18
4.1、 上周报告及调研回顾 ..... 18
5、 风险提示 ..... 18

# 图表目录

图 1: 2020 年 6 月第四周（22-27 日）乘用车市场日均零售为 5.16 万辆 ..... 6
图 2: 2020 年 6 月第四周（22-27 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.98 万辆 ..... 6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十 ..... 8
图 4: 汽车各板块周涨跌幅情况 ..... 8
图 5: 汽车板块周涨幅居前个股 ..... 8
图 6: 汽车板块周跌幅居前个股 ..... 8
图 7: 本周汽车板块估值上升至 27 倍 ..... 9
图 8: 汽车各板块估值走势 ..... 9
图 9: 2020 年 5 月 M2 同比增长 11.1% ..... 13
图 10: 2020 年 6 月中国制造业采购经理指数为 50.9% ..... 13
图 11: 汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)、液化天然气 LNG 市场价格走势 ..... 13
图 12: 5 月汽车产量为 218.7 万辆，同比增长 18.2% ..... 14
图 13: 5 月汽车销量为 219.4 万辆，同比增长 14.5% ..... 14
图 14: 5 月乘用车产量为 166.0 万辆，同比增长 11.2% ..... 14
图 15: 5 月乘用车销量为 167.4 万辆，同比增长 7.0% ..... 14
图 16: 5 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 47.7% ..... 15
图 17: 5 月商用车销量为 52.0 万辆，同比增长 48.0% ..... 15
图 18: 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8% ..... 15
图 19: 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7% ..... 15

图 20: 5 月 MPV 零售销量为 8.4 万辆，同比下降 22.4%.....16
图 21: 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%.....16
图 22: 2020 年 5 月轿车销量前十车型（单位：辆）.....16
图 23: 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）.....16
图 24: 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）.....16
图 25: 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）.....16
图 26: 5 月汽车经销商库存系数为 1.55，6 月库存预警指数为 56.8%.....17
图 27: 冷轧板经销价（DC01）.....18
图 28: 天然橡胶价格.....18
图 29: 电池级碳酸锂价格.....18
图 30: 磷酸铁锂（正极材料）价格.....18

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 7 月 3 日）.....7
表 3: 上市公司本周重要公告.....11
表 4: 本周上市新车.....17

# 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 | 7 月 3 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 | 18.65 | 7.81 | -17.78 | 2,178.97 | 7.41 | 9.41 | 0.87 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 8.42 | 6.68 | -1.76 | 660.56 | 5.74 | 17.83 | 1.44 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 23.96 | 3.86 | 33.85 | 296.45 | 5.78 | 30.63 | 2.37 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 28.30 | 3.85 | 62.36 | 298.56 | 6.10 | 47.95 | 3.99 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 31.08 | 8.10 | 40.78 | 208.57 | 16.21 | 14.42 | 2.88 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 15.18 | 12.11 | -4.41 | 1,194.53 | 18.08 | 12.26 | 2.54 |

资料来源：wind，新时代证券研究所

# 2、 分析及展望

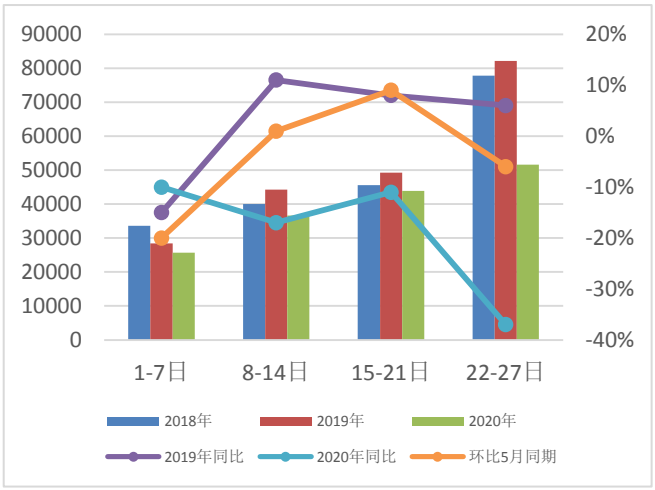
## 2.1、 对板块发展的总体分析

### 2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

乘用车方面，乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第四周（22-27 日）的乘用车市场零售走势表现较为平稳，日均零售为 5.16 万辆，同比增速下降 37%，环比 5 月同期下降 6%。6 月前四周（1-27 日）日均零售为 3.90 万辆，同比下降 22%，环比下降 3%。批发方面，6 月第四周（22-27 日）的乘用车经销商进货走势偏缓，6 月第四周日均厂家销量为 4.98 万辆，同比增速下降 35%，环比 5 月同期下降 26%。6 月前四周（1-27 日）日均批发 4.31 万辆，同比下降 1%，环比下降 1%。

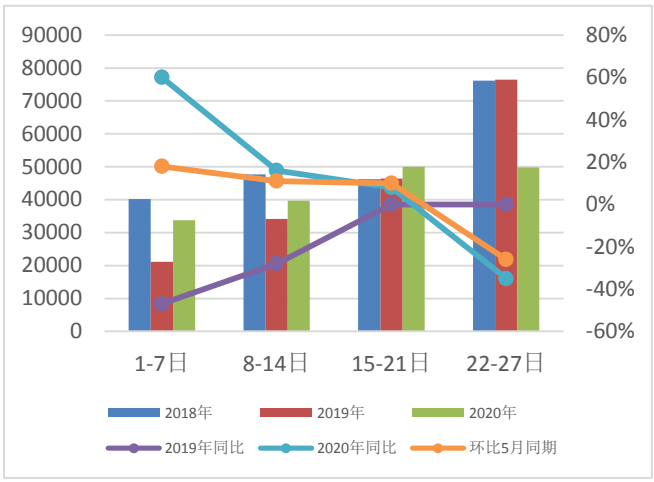
重卡方面，根据第一商用车网数据显示，2020 年 6 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 16.5 万辆，环比小幅下滑 8%，同比大幅增长 59%，重卡销量连续三个月同比增长超过或接近 6 成。2020 年 1-6 月，我国累计销售各类重卡约 81 万辆，同比增长 23%。重卡市场二季度超预期的表现，主要是由于中央及各地对国三及以下排放货车的提前淘汰政策力度很大，提升了需求的增长。同时，疫情期间被抑制的需求在二季度得到了快速释放加持二季度重卡企业复工复产且在市场需求旺盛的情况下高负荷生产，由此带来销量同比大幅增长。2020 年下半年，随着国三淘汰、治理超载的政策的持续叠加各地基建项目的启动，重卡行业高景气度有望持续。

**图1： 2020 年 6 月第四周（22-27 日）乘用车市场日均零售为 5.16 万辆**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图2： 2020 年 6 月第四周（22-27 日）乘用车市场日均厂家销量为 4.98 万辆**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

政策方面，2020 年 6 月 28 日，四川省经济和信息化厅发布了关于征求《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施(征求意见稿)》，提出了 18 条政策支持新能源与智能汽车产业发展：1. 鼓励先进新产品研发，对省内企业新开发的新能源乘用车、客车、货车和氢燃料电池汽车产品，进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》的新发布车型，且在进入目录后一年时间内销量分别达到 1000 辆、200 辆、500 辆、50 辆的，每个车型给予开发生产企业 100 万元一次性奖励，单个企业奖励最高不超过 500 万元。2. 将氢燃料电池产品纳入四川省重大技术装备首台（套）支持范围，根据成套设备和单台设备的单价和实际销售总额按一定比例给予研制单位和用户单位奖励，最高不超过 500 万元。3. 对取得重大技术突破的新能源与智能汽车产业研发项目，按承担单位对项目的实际投入，给予不超过 30%的奖励，单个项目奖励最高不超过 500 万元。4. 支持新能源与智能汽车领域创新平台建设，对新获批的国家级制造业创新中心，按照国家支持建设资金的一定比例给予专项奖补，对新认定的省级制造业创新中心一次性给予 1000 万元专项补助。5. 支持市（州）加快建设道路机动车辆产品准入检验检测机构，对成功取得国家级产品质量监督检验中心资质的机构所在市（州），给予 500 万元一次性奖励。6. 统筹省级科技计划实施氢能源与智能汽车重大科技专项，鼓励省内氢燃料电池研发生产企业、整车制造企业、科研院所等开展技术攻关，支持在氢燃料电池系统、电解水制氢、氢能装备关键零部件及自动驾驶系统、人机交互系统、车联网、车路协同等方面取得技术突破。7. 支持建设国内领先的智能网联汽车测试场，对投资大、产业带动强的项目按相应测试设备投入给予一定的资金支持。8. 支持省内整车企业提升产品品质、扩大销量，对新能源乘用车、货车、客车产品年销量达到 10000 辆、5000 辆、3000 辆，且年销量同比增长 10%以上的，给予销售额 0.5%的一次性奖励，单个企业奖励最高不超过 1000 万元。9. 鼓励省内动力电池、氢燃料电池生产企业提升产品竞争力，加大与整车企业配套力度。10. 对在我省新设立独立法人的新能源与智能汽车产业相关国际知名企业、国内整车 10 强企业、关键零部件（电池、电机、电控、车用传感器、车载芯片等）10 强企业，来川投资建设的新能源与智能汽车领域重大项目，纳入省重点项目管理，在用地指标等方面给予重点支持。11. 鼓励新能源汽车在公路客运、出租、环卫、邮政快递、城市

物流配送、机场、港口等领域的应用，党政机关更新公务用车的，除特殊情况外，应优先选用新能源汽车。12. 支持有条件的市（州）、县（市、区）重点在公共交通、物流等领域开展氢燃料电池汽车示范，根据示范规模及效应给予一定的资金支持。13. 对举办经省级工业主管部门批准的具有一定影响力的新能源与智能汽车产业相关展览展示、产品大赛、产业大会等活动，给予最高不超过 200 万元的补贴。14. 根据市场情况，适时出台具体措施，开展以旧换新、汽车下乡、购置优惠等活动，加大新能源汽车推广应用力度。15. 全省范围内，政府或政府平台公司投资的公共停车场(点)停放新能源汽车 2 小时以内免费;超过 2 小时的停车费减半征收。16. 充电基础设施及加氢站建设用地统筹纳入国土空间规划，在用地指标方面予以支持。在既有停车泊位安装充电设施的，无需办理建设用地规划许可、建设工程规划许可。17. 对向电网经营企业直接报装接电的经营性集中式充换电设施用电，统一按大工业用电电价执行并免收基本电费。18. 在符合市（州）政府统筹布局前提下，对新能源汽车充电站、总装机功率 600KW 以上的公共用途充电桩群，建成验收后，各市（州）可按安装的主要充电设施购置金额（不含土地费用）的一定比例给予一次性奖励。

**表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 7 月 3 日）**

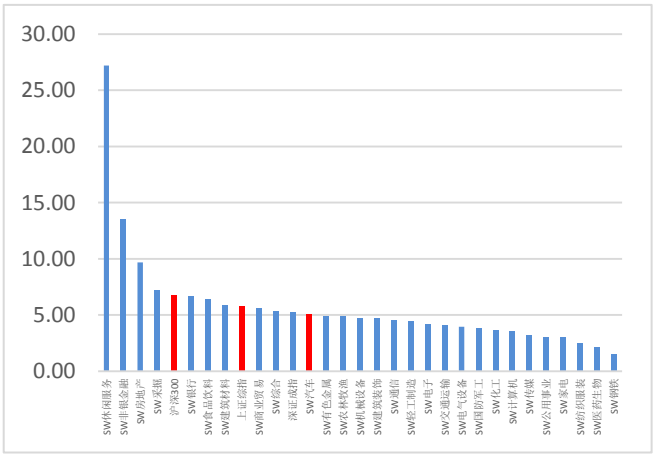
| 政策类型 | 实施省市和地区 |
|---|---|
| 国家新能源补贴与免征购置税时间延长 | 全国 |
| 增加限牌配额 | 广州、杭州、深圳、上海、天津 |
| 鼓励新车（国六车、地产车）购买 | 佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北 |
| 鼓励新能源车购买与使用 | 江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津 |
| 补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动 | 柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区 |
| 鼓励排放升级 | 四川、北京、上海 |
| 汽车下乡 | 四川、广东、湖北 |

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

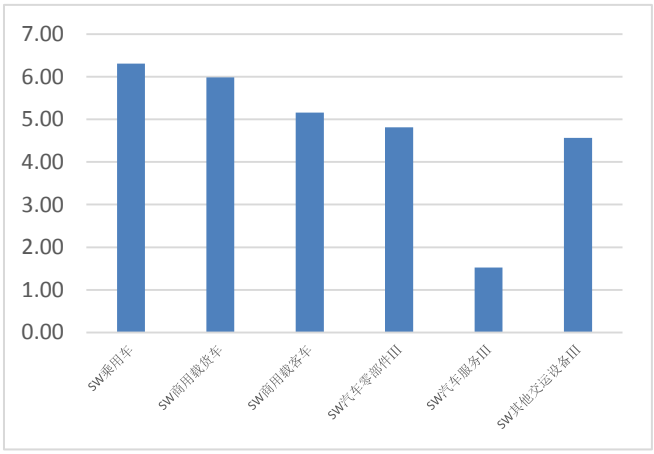
2020 年 6 月 29 日至 2020 年 7 月 3 日，汽车（申万）指数上涨 5.04%，上证综指上涨 5.82%，汽车板块整体跑输大盘 0.78%，在申万板块涨跌幅排名第十。分子行业来看，乘用车板块上涨 6.31%，商用载货车板块上涨 5.99%，商用载客车上涨 5.16%，汽车零部件Ⅲ板块上涨 4.81%，汽车服务Ⅲ板块上涨 1.52%，其他交运设备Ⅲ板块上涨 4.56%。

**图3： 本周汽车板块涨跌幅排名第十（%）**




资料来源：wind，新时代证券研究所

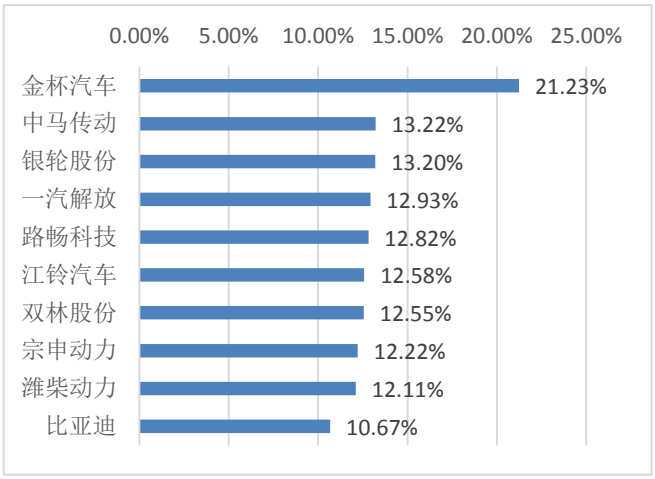
**图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）**




资料来源：wind，新时代证券研究所

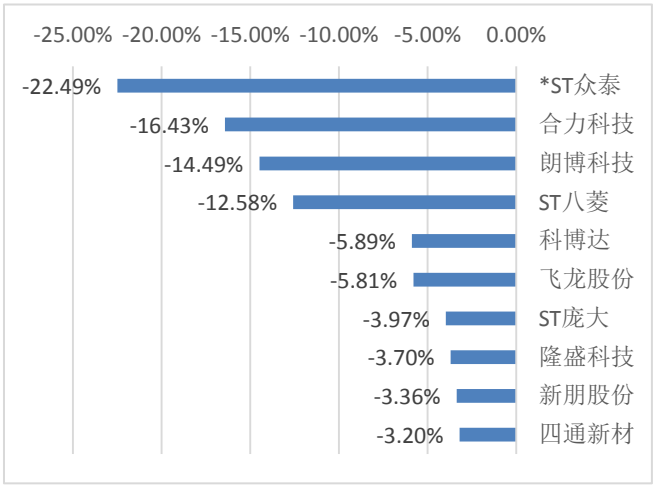
2020 年 6 月 29 日至 2020 年 7 月 3 日，汽车板块中涨幅居前的个股为金杯汽车（21.23%），中马传动（13.22%），银轮股份（13.20%），一汽解放（12.93%），路畅科技（12.82%）；跌幅居前的个股为*ST 众泰（-22.49%），合力科技（-16.43%），朗博科技（-14.49%），ST 八菱（-12.58%），科博达（-5.89%）。

**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**

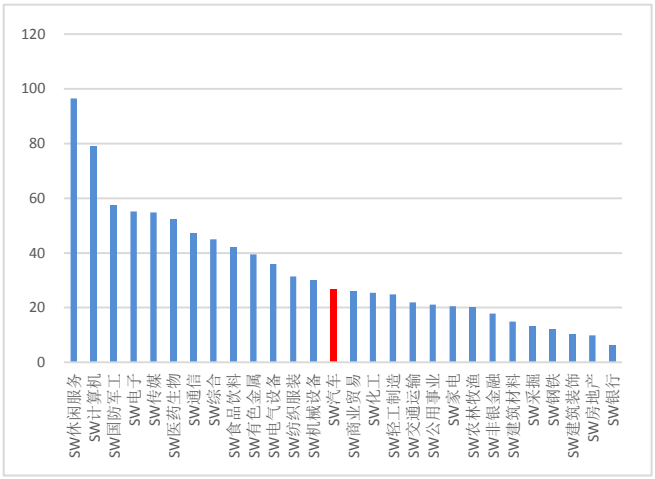



资料来源：wind，新时代证券研究所

## 2.3、 行业估值水平

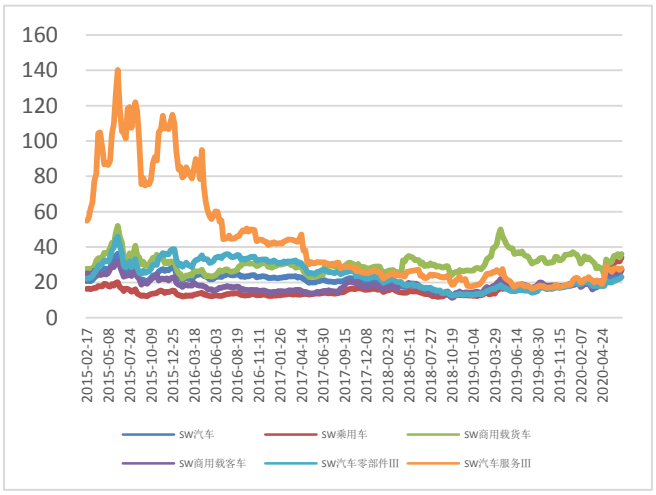
估值方面，截至 2020 年 7 月 3 日，汽车板块 PE（TTM）上升至 27 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平均有所提升，乘用车板块上升至 34 倍，商用载货车板块上升至 36 倍、商用载客车板块上升至 27 倍、汽车零部件Ⅲ板块上升至 23 倍、汽车服务Ⅲ板块上升至 28 倍。

图7： 本周汽车板块估值上升至 27 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

- **产能 20 万辆 一汽丰田新能源分公司开工**

6 月 29 日，一汽丰田新能源分公司项目开工仪式在天津市滨海新区中心生态城举行，这意味着一汽丰田新能源项目正式启动，由此，一汽丰田进入向新能源汽车转型拓展的新时期。

丰田汽车高层在发言中提到，一汽丰田新能源工厂是伴随着汽车行业向新能源变化的趋势，以及适应信息化、共享化的需求而来。未来，新能源工厂将生产 EV、HEV 在内的新能源汽车产品，打造有竞争力的环保车。（汽车之家）

- **东风公司与多方伙伴共同出资 成立中汽创智**

6 月 29 日，从东风公司官方获悉，由东风公司、中国一汽、兵器装备集团、长安汽车、江宁经开科技，共同出资筹建的中汽创智科技有限公司成立。中汽创智定位为新能源及智能网联汽车前瞻、共性、平台、核心技术的研发及产业化公司。

根据规划，中汽创智将以 2020 年为“基点期”，开展智能电动底盘、氢燃料动力、智能网联三大领域关键核心技术攻关，初步建成数字化业务体系；以 2021 年至 2023 年为“成长期”，实现三大领域技术突破，强力支撑 t3 股东乃至行业伙伴的整车商品力提升，拉动国内汽车行业共性技术进步；以 2024 年至 2025 年为“成熟期”，建成超级智能新能源技术平台，持续驱动产业创新突破。（网通社）

- **设过渡期 新车选装 ETC 新规 7 月 1 日起实施**

6 月 30 日消息，在今年 2 月 11 日，根据工业和信息化部装备工业发展中心发出的《道路机动车辆产品准入审查要求》通知，从 2020 年 7 月 1 日开始，国内销售的新车都提供车载 etc 的选装服务，消费者可以在购买新车时，可以自由选择是否提前安装 etc。

今年 4 月份，考虑到疫情影响的实际情况，工业和信息化部装备工业发展中心发布“关于调整《公告》产品准入相关要求的通知”，其中表示选装 etc 装置推行增

加 6 个月的过渡期，也就是从 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 1 月 1 日。同时，在过渡期内，车辆产品选装的 etc 车载装置，可采用直接供电方式，也可采用非直接供电方式。（汽车之家）

- **工信部：规范“可提升桥”货车及半挂车准入**

6 月 30 日消息，工业和信息化部装备工业发展中心日前发布《关于规范装备“可提升桥”的货车及半挂车产品准入的通知》，要求加强并规范对装备“可提升桥”车辆产品准入管理，公布相关产品申报及检验检测要求。

《通知》提出加强检验检测的要求。主要分为 4 个方面。

一是装备“可提升桥”的上述车辆产品，按照“商用车辆和挂车制动系统技术要求及试验方法”（GB 12676）进行空载检验时，应对“提升”状态与“落地”状态分别进行检验。

二是在进行“侧翻稳定角检验”（GB 7258）时，应增加提升桥“提升”时，空载静态检验。

三是在按照“机动车和挂车防抱制动性能和试验方法”（GB/T 13594）进行空载检验时，应增加提升桥“提升”状态时的检验。

四是检验机构对此类产品检验时，应对提升桥的“升降”功能进行实车检查确认。（中国商用汽车网）

- **减压车市 北京国六排放标准过渡期延长**

6 月 29 日，北京发布了《关于调整实施轻型汽油车国六 b 排放标准中颗粒物数量有关要求的通告》。《通告》显示，北京市将在继续实施轻型汽油车国六 b 排放标准的基础上，对轻型汽油车国六 b 排放标准中 PN 限值的实施要求进行调整，在北京市生产、进口的国六 b 排放标准轻型汽油车 PN11 限值实施日期，由 2020 年 7 月 1 日调整为 2021 年 1 月 1 日。

PN 限值是指车辆行驶一段里程（1 公里），汽车尾气排放中的固体悬浮颗粒数量，是国六标准重要考核的指标之一，该项指标的考核向后推迟 6 个月，相对于给企业应对国六标准实施提供了一定缓冲期。

- **18 条举措 四川鼓励新能源/智能汽车发展**

7 月 2 日消息，近日，四川省经济和信息化厅牵头拟制了《四川省支持新能源与智能汽车产业发展若干政策措施（征求意见稿）》，进一步鼓励、推动新能源与智能汽车的发展。该《征求意见稿》具体包括 18 条措施（详细举措），涉及主机厂、零部件、充电基础设施等多个产业链主体，每一条都针对性地给出具体奖励/补助金额。

例如对车企方面，《征求意见稿》提到：对省内企业新开发的新能源乘用车、客车、货车和氢燃料电池汽车产品，进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》的新发布车型，且在进入目录后一年时间内销量分别达到 1000 辆、200 辆、500 辆、50 辆的，每个车型给予开发生产企业 100 万元一次性奖励，单个企业奖励最高不超过 500 万元。（汽车之家）

- **陕汽重卡扩能项目签约 将大幅提升企业智能制造水平**

2020 年 7 月 1 日，陕汽重卡扩能项目签约暨开工仪式在陕西西安经开区举行。

陕西省委常委、西安市委书记王浩率西安市四大班子成员出席仪式。山东重工集团党委书记、董事长，潍柴动力董事长谭旭光参加仪式。

陕汽重卡扩能项目是贯彻落实习近平总书记视察陕汽时提出的“围绕产业链部署创新链，围绕创新链布局产业链”重要指示的具体行动。自 6 月 6 日潍柴动力与西安市启动项目交流以来，仅用 24 天就依法完成了土地报批、征地拆迁、七通一平等配套工作，推动项目实现高效落地。一期项目建成投产后，陕重汽将新增 10 万辆智能高端重卡生产能力，大幅提升企业智能制造水平。（中国卡车网）

- **工信部:2019 年度国内乘用车企新能源车正积分 417 万分**

据工业和信息化部 7 月 2 日消息，根据《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》要求，工信部将 2019 年度中国乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分情况予以公告。

2019 年度中国境内 144 家乘用车企业共生产/进口乘用车 2093.00 万辆（含新能源乘用车，不含出口乘用车），行业平均整车整备质量为 1480 千克，平均燃料消耗量实际值为 5.56 升/100 公里，燃料消耗量正积分为 643.43 万分，燃料消耗量负积分为 510.73 万分，新能源汽车正积分 417.33 万分，新能源汽车负积分 85.53 万分。（新浪汽车）

- **奔驰宣布持股孚能科技 深化战略合作**

2020 年 7 月 3 日，梅赛德斯-奔驰宣布与中国动力电池电芯制造商孚能科技(赣州)有限公司宣布深化战略合作，并入股孚能科技。将持有孚能科技约 3%的股份。

这将让戴姆勒有机会在孚能科技的监事会中提名一位代表。戴姆勒股份公司负责集团研发的董事会成员、梅赛德斯-奔驰股份公司董事会成员兼首席运营官马库斯 谢弗或将在 12 个月后担任此职，此举尚待监管部门批准及票选程序。

梅赛德斯-奔驰与孚能科技的现有合同也增加了补充条款，除了技术和商业合同层面的相关内容，还延展了法律条款及可持续性发展相关条款。在特定技术和商业条件下，孚能科技作为供应商可尽早参与到梅赛德斯-奔驰 EQ 产品下一代的项目中。（凤凰网汽车）

## 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 |
|---|---|---|---|
| 2020/6/29 | 002213.SZ | 特尔佳 | 深圳市特尔佳科技股份有限公司于 2020 年 6 月 4 日召开的第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权的议案》，董事会同意公司以自有资金收购深圳市英锐集团股份有限公司、王桂桂女士合计持有的深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权，标的股权的交易价格为人民币 9,000 万元。 |
| 2020/6/29 | 002085.SZ | 万丰奥威 | 浙江万丰奥威汽轮股份有限公司收到控股子公司上海镁镁合金压铸有限公司和无锡雄伟精工科技有限公司的通知，上海镁镁近日获得佛吉亚中国（佛吉亚中国为特斯拉一级供应商，为其 Model Y 配套座椅）镁合金座椅支架定点函，项目订单金额约 5,000 万元。无锡雄伟获得延锋安道拓（延锋安道拓为特斯拉一级供应商，为其 Model Y 配套座椅骨架）座椅骨架冲 |

| 日期 | 证券代码 | 公司名称 | 公告内容 |
|---|---|---|---|
| | | | 压件定点函，项目订单金额约 7,000 万元。截止目前，公司已获得特斯拉项目定点金额总计达 3 亿元。 |
| 2020/6/30 | 600480.SH | 凌云股份 | 公司发布股权激励限制性股票回购注销实施公告回购公告，注销原因为部分股权激励对象离职或职务变更不再具备激励对象资格，以及 2019 年度公司层面业绩未达标，凌云工业股份有限公司将对股权激励对象已获授但尚未解除限售的部分限制性股票进行回购注销。回购和注销股份数量为 1,809,027 股，注销日期为 7 月 2 日。 |
| 2020/6/30 | 603611.SH | 诺力股份 | 诺力智能装备股份有限公司控股股东、实际控制人的一致行动人丁晟先生持有公司股份 21,963,200 股，占公司总股本的 8.21%，本次解除质押及再质押后，丁晟先生累计质押公司股份 15,140,000 股，占其持有公司股份数 68.93%，占公司总股本的 5.66%。 |
| 2020/7/01 | 603158.SH | 腾龙股份 | 常州腾龙汽车零部件股份有限公司控股股东腾龙科技集团有限公司持有本公司无限售流通股 83,520,840 股，占本公司总股本 216,971,200 股的 38.49%，和其一致行动人（蒋依琳、蒋学真）合计持有本公司股份 121,388,840 股，占本公司总股本的 55.95%。截至公告披露日，腾龙科技及其一致行动人累计质押所持本公司股份数量 84,120,000 股，占合计持有本公司股份的 69.30%，占本公司总股本的 38.77%。 |
| 2020/7/01 | 603286.SH | 日盈电子 | 2017 年 05 月 12 日，江苏日盈电子股份有限公司经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏日盈电子股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]694 号）核准，向社会公开发行人民币普通股（A 股）22,019,000 股，经上海证券交易所同意，于 2017 年 06 月 27 日在上海证券交易所挂牌上市。本次上市流通的限售股为首次公开发行限售股，共涉及 6 名股东，分别为是蓉珠、陆鹏、江苏日桓投资有限公司、是振林、陆宝兴、王小琴。上述股东持有限售股共计 42,325,000 股，占公司总股本的 48.0551%，锁定期为自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，将于 2020 年 07 月 06 日起上市流通。 |
| 2020/7/01 | 002863.SZ | 今飞凯达 | 浙江今飞凯达轮毂股份有限公司近日接到控股股东今飞控股集团有限公司函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量为 2000 万股，占公司总股本比例为 5.31%。 |
| 2020/7/01 | 002213.SZ | 特尔佳 | 深圳市特尔佳科技股份有限公司于 2020 年 6 月 4 日召开的第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权的议案》，董事会同意公司以自有资金收购深圳市英锐集团股份有限公司、王桂桂女士合计持有的深圳市芯汇群微电子技术有限公司 60%股权，标的股权的交易价格为人民币 9,000 万元。 |
| 2020/7/01 | 300643.SZ | 万通智控 | 报告期内，公司实现收入 19,692.51 万元，比去年同期增长 200.79%，归属上市公司股东净利润为 526.72 万元，比去年同期增长 515.73%。主要原因：本报告期内，公司合并范围发生变动，增加了合并子公司的营业收入及利润。公司经营情况总体保持稳定，营业收入较去年同期明显增长。由于汇率变动影响导致同比汇兑收益增加；因此归属于上市公司股东的净利润较去年同期有所上升。 |
| 2020/7/02 | 600178.SH | 东安动力 | 东安动力发布 6 月份产销数据，6 月份发动机产量为 35333 台，同比增加 100.27%，销量为 34199 台，同比增长 126.68%；参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司 6 月发动机产量为 11276 台，销量为 11562 台，变速器产量 3618 台，销量 4605 台。 |
| 2020/7/02 | 300680.SZ | 隆盛科技 | 本次向特定对象发行股票的发行对象为符合中国证监会、深圳证券交易所规定条件的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（含上述投资者的自营账户或管理的投资产品账户）、其他境内法人投资者和自然人等不超过 35 名（含）的特定投资者。发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过发行前公司总股本的 20%，即不超过 26,752,579 股（含）。 |
| 2020/7/04 | 600066.SH | 宇通客车 | 公司发布 2020 年 6 月产销快报：公司本月生产量 3290 辆，同比下降 24.66%；销售量 3414 辆，同比下降 24.97%。1-6 月，累计生产量 14,878 辆，同比下降 38.99%；累计销售量 14,898 辆，同比下降 41.41%。 |

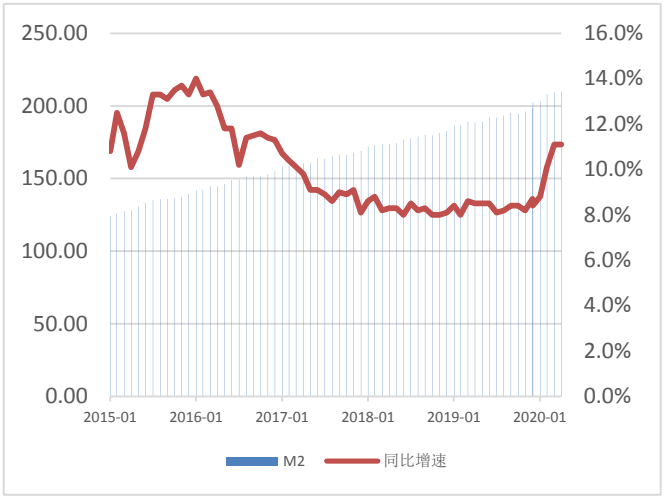
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

# 3、 行业动态跟踪

## 3.1、 宏观经济数据

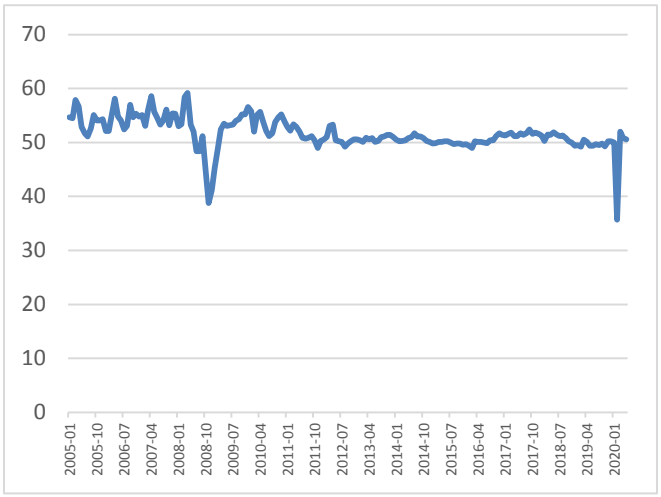
2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，比上月上升 0.3 个百分点。

**图9： 2020 年 5 月 M2 同比增长 11.1%**




资料来源：中国人民银行，新时代证券研究所

**图10： 2020 年 6 月中国制造业采购经理指数为 50.9%**

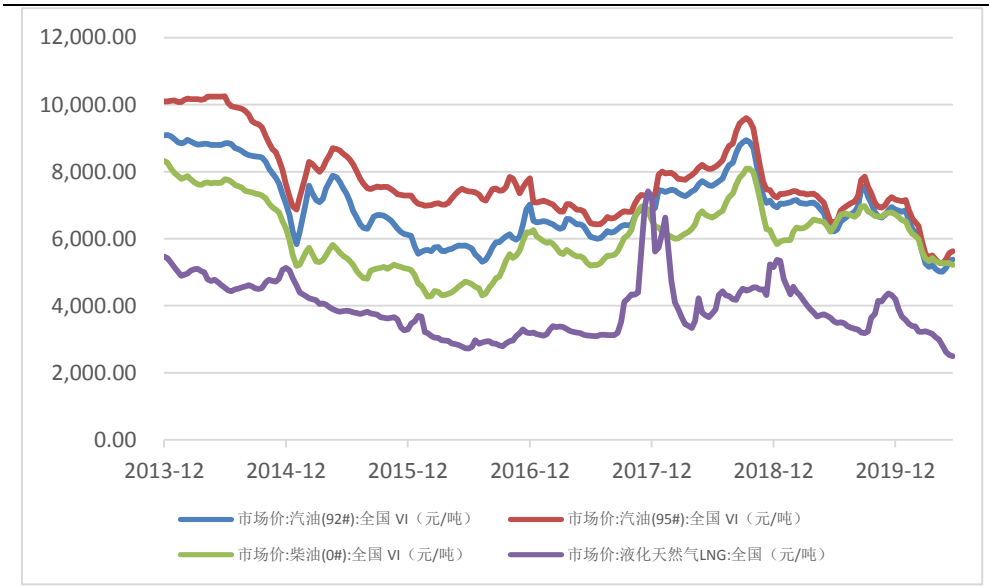



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

## 3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)、柴油(0#)价格呈现小幅上升趋势，液化天然气 LNG 价格呈现向下趋势。

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

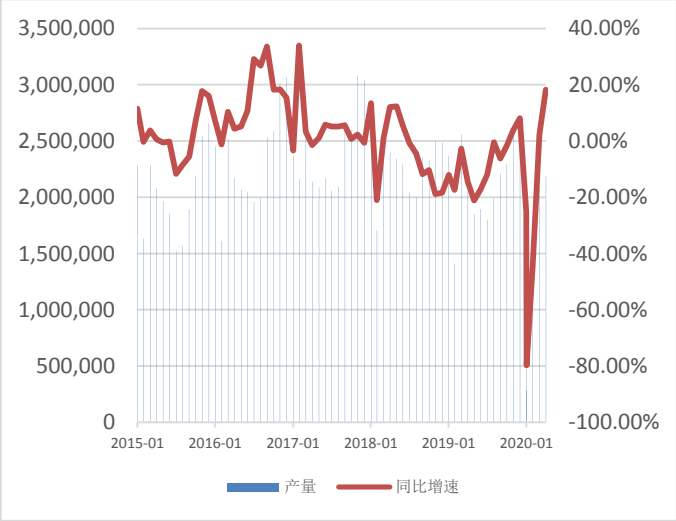



资料来源：wind，新时代证券研究所

### 3.3、 汽车销量及库存数据

2020年5月全国汽车产销分别完成218.7万辆和219.4万辆，环比分别增长4.0%和5.9%，同比分别增长18.2%和14.5%，增速较4月分别上涨15.9和10.1个百分点。2020年1-5月，汽车产销分别完成778.7万辆和795.7万辆，同比分别下降24.1%和22.6%，降幅较2020年前4个月分别收窄9.3和8.5个百分点。具体来看，5月乘用车产销分别完成166.0万辆和167.4万辆，环比分别增加4.5%和8.9%，同比分别增长11.2%和7.0%，增速由负转正；5月商用车产销量分别完成52.7万辆和52.0万辆，产量环比增长2.5%，销量环比下降2.6%，同比分别增长47.7%和48.0%。新能源车方面，5月新能源汽车产销分别完成8.4万辆和8.2万辆，同比分别下降25.8%和23.5%。

**图12： 5月汽车产量为218.7万辆，同比增长18.2%**



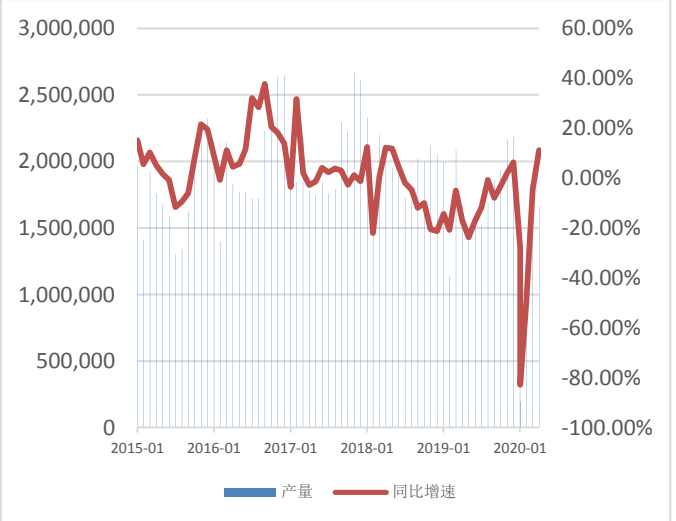

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图13： 5月汽车销量为219.4万辆，同比增长14.5%**



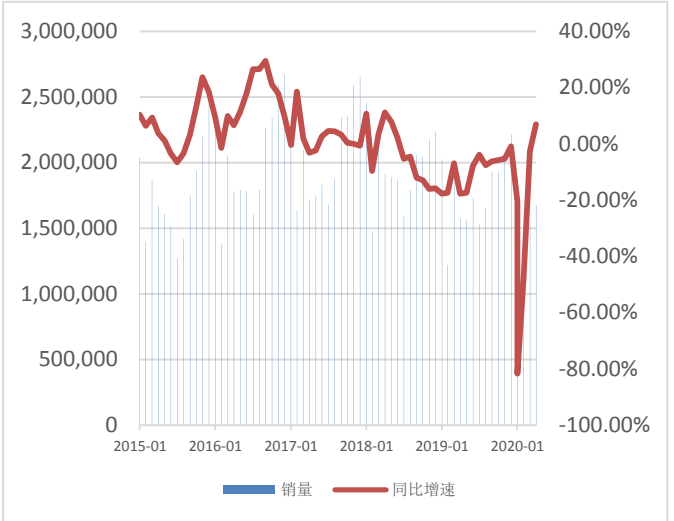

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图14： 5月乘用车产量为166.0万辆，同比增长11.2%**



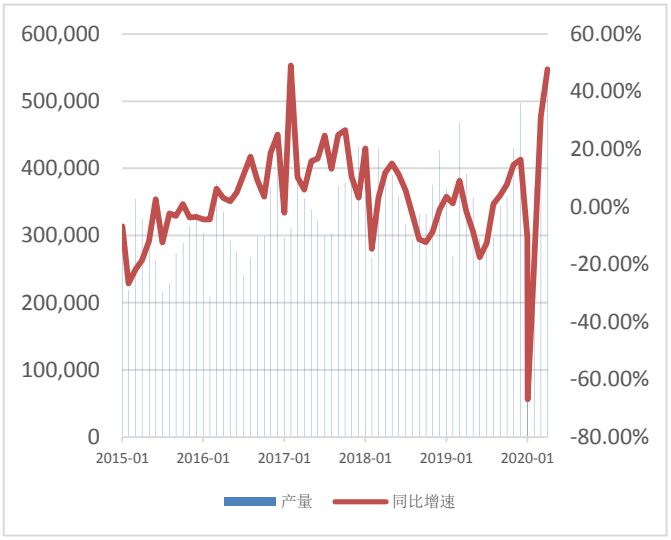

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图15： 5月乘用车销量为167.4万辆，同比增长7.0%**



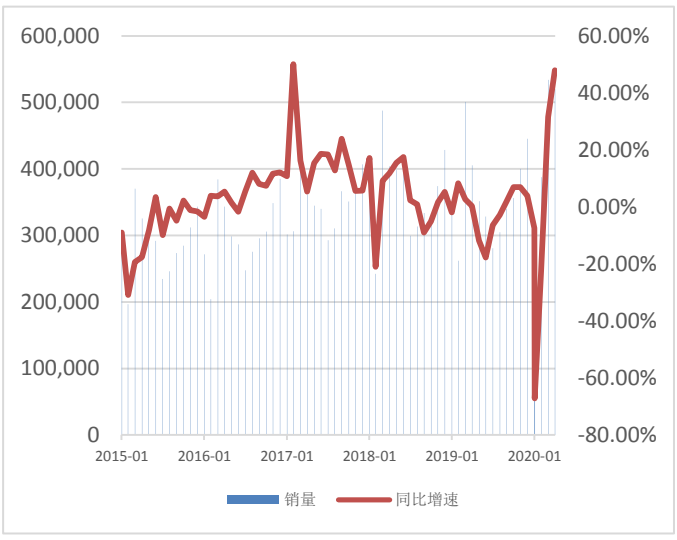

资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图16： 5 月商用车产量为 52.7 万辆，同比增长 47.7%**




资料来源：中汽协，新时代证券研究所

**图17： 5 月商用车销量为 52.0 万辆，同比增长 48.0%**




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，5 月份全国狭义乘用车市场零售 160.9 万台，环比上涨 12.6%，同比增长 1.8%。其中，轿车 5 月销量为 76.6 万辆，环比上涨 10.6%，同比下滑 4.8%；SUV 5 月销量为 75.9 万辆，环比上涨 14.8%，同比上涨 13.7%；MPV 5 月销量为 8.4 万辆，环比上涨 11.5%，同比下滑 22.4%。皮卡 5 月份销量为 4.5 万辆，同比上涨 35%。

**图18： 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8%**



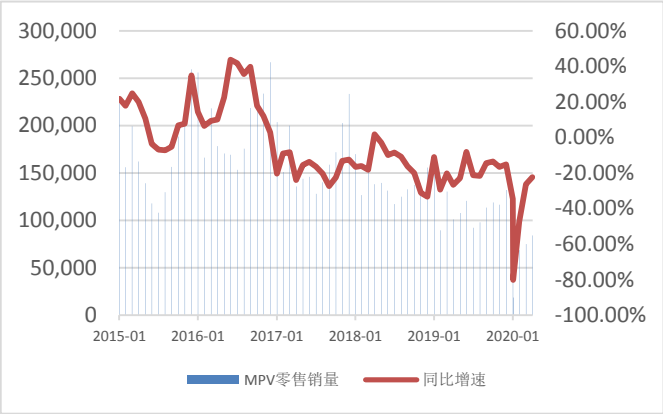

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图19： 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7%**



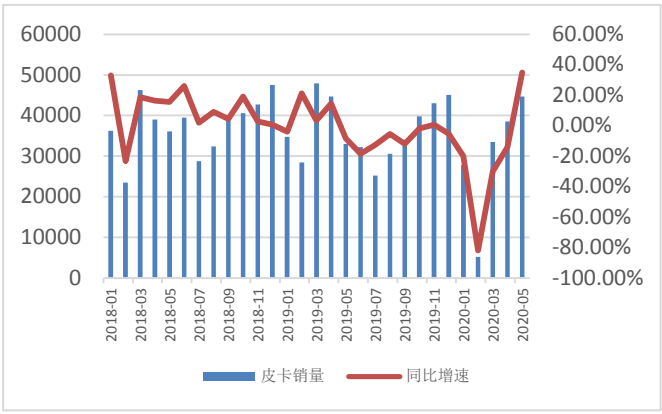

资料来源：乘联会，新时代证券研究所

**图20： 5 月 MPV 零售销量为 8.4 万辆，同比下降 22.4%**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

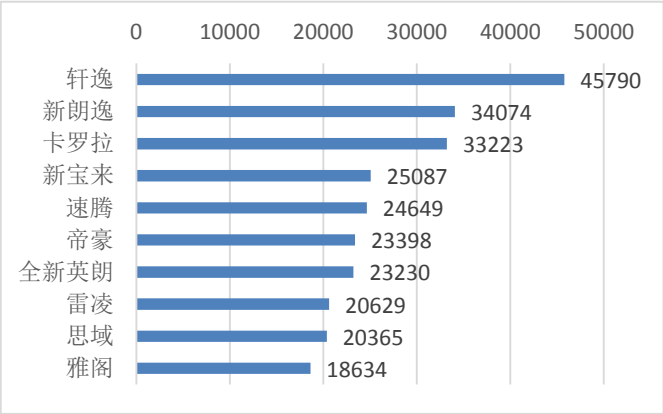
**图21： 5 月皮卡零售销量为 44723 辆，同比上涨 35%**




资料来源：乘联会，新时代证券研究所

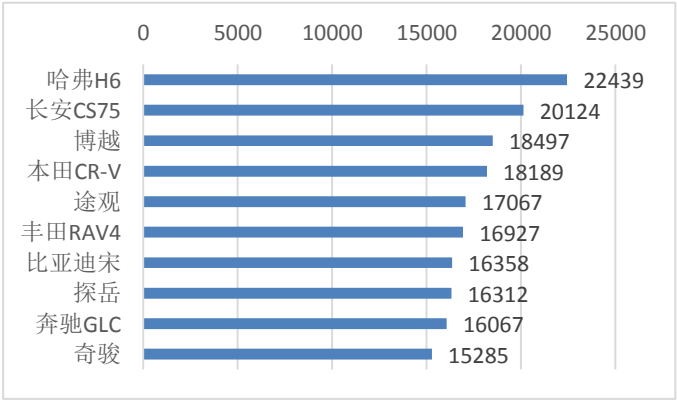
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 5 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、博越；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、北汽 EU 系列（估）。

**图22： 2020 年 5 月轿车销量前十车型（单位：辆）**



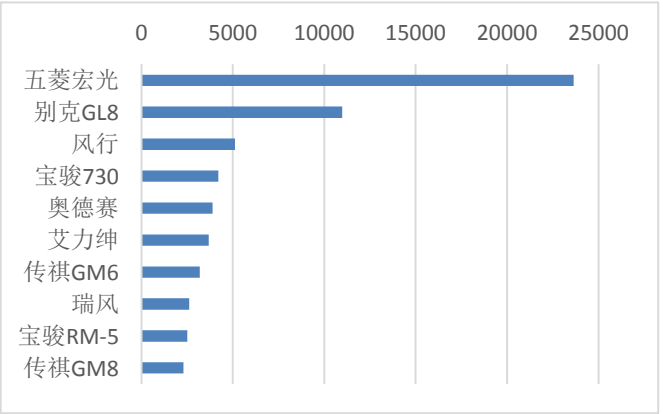

资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

**图23： 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）**



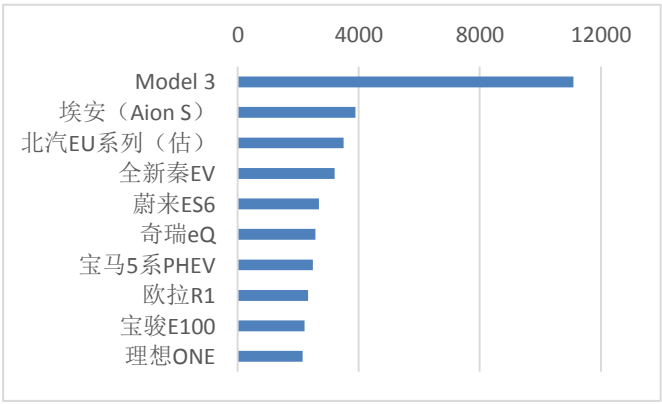

资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

**图24： 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型（单位：辆）**




资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

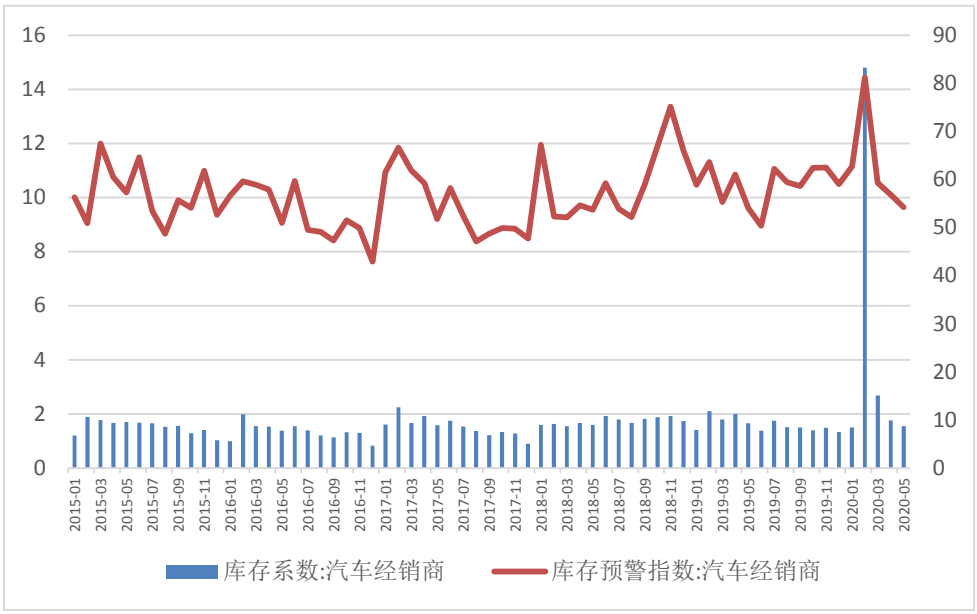
**图25： 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）**




资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

根据中国汽车流通协会数据显示，2020 年 6 月汽车经销商库存预警指数为 56.8%，较上月上升 2.6 个百分点，较去年同期上升 6.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.55，同比下降 6.1%，环比下降 11.9%，库存水平位于警戒线以上。

**图26： 5 月汽车经销商库存系数为 1.55，6 月库存预警指数为 56.8%**




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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020/6/29 | 丰田汽车 | 雷克萨斯 UX(进口) | A SUV | 新增车型 | 25.90 万 |
| 2020/6/29 | 斯巴鲁汽车 | 森林人(进口) | A SUV | 中改款 | 22.38 万-26.28 万 |
| 2020/6/29 | 斯巴鲁汽车 | 森林人 混动(进口) | A SUV | 中改款 | 26.58 万-28.58 万 |
| 2020/6/30 | 广汽菲克 | 指挥官 | B SUV | 小改款 | 23.98 万-36.98 万 |
| 2020/6/30 | 广汽菲克 | 指挥官 PHEV | B SUV | 小改款 | 30.98 万-33.68 万 |
| 2020/6/30 | 东风启辰 | 启辰 D60 | A NB | 小改款 | 6.98 万-9.88 万 |
| 2020/6/30 | 广汽丰田 | 雷凌 | A NB | 小改款 | 11.58 万-14.18 万 |
| 2020/6/30 | 广汽丰田 | 雷凌 双擎 | A NB | 小改款 | 13.38 万-15.28 万 |
| 2020/7/01 | 上汽通用五菱 | 宝骏 510 | A0 SUV | 价格调整 | 5.08 万-7.38 万 |
| 2020/7/01 | 上汽通用五菱 | 宝骏 530 | A SUV | 价格调整 | 7.08 万-9.38 万 |
| 2020/7/02 | 东风日产 | 骐达 | A HB | 大改款 | 9.99 万-13.59 万 |
| 2020/7/02 | 广汽新能源 | Aion S | A NB | 小改款/新增车型 | 13.98 万-20.58 万 |

资料来源：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）



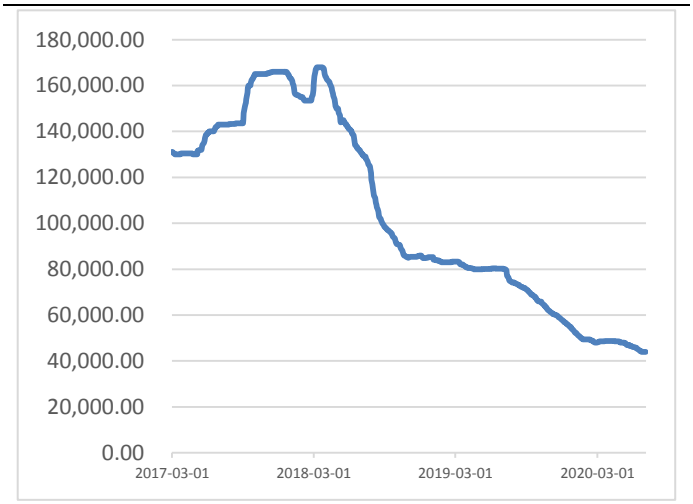

资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



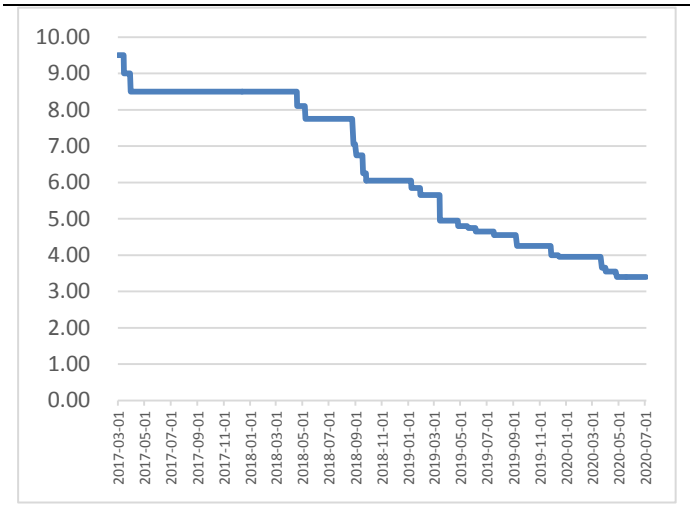

资料来源：wind，新时代证券研究所

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】《新版双积分政策落地，助力节能与新能源汽车产业发展》（发布时间：2020.06.28）

# 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

**胡皓，**传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009 年 4 月加盟光大证券研究所，期间曾获 2010 年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011 年加盟银河证券，2012、2014 年新财富最佳分析师第四名，2015 年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 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<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn | |
| **上海** | **吕莜琪　销售总监** | |
| | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn | |
| **广深** | **吴林蔓　销售总监** | |
| | 固话：0755-82291898<br>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/