新时代证券 New Times Securities

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

——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**

中汽协数据显示，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，5 月我国汽车行业产销两端恢复明显。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。

乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 5 月，乘用车产销分别完成 166.0 万辆和 167.4 万辆，环比分别增长 4.5%和 8.9%，同比分别增长 11.2%和 7.0%，同比增速由负转正。乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第一周（1-7 日）的乘用车市场零售走势表现不强，日均零售为 2.57 万辆，同比增速下降 10%，环比 5 月同期下降 20%，走势有所回落。批发方面， 6 月第一周（1-7 日）的乘用车经销商进货回升相对较强，6 月第一周日均厂家销量为 3.37 万辆，同比增速增长 60%，环比 5 月同期增长 19%。未来随着疫情的好转叠加汽车消费政策效用的进一步释放，乘用车市场有望持续改善。但是由于 2019 年 6 月国五切换国六的促销活动拉高了 2019 年 6 月的零售基数，叠加 6 月为传统的销售淡季，2020 年 6 月零售销量表现或存在一定压力。

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%。其中，重卡市场表现突出，5 月销量完成 17.9 万辆，同比增长 65.6%，再创 5 月份销量的历史新高。重卡市场超预期的表现，主要是由于疫情期间被抑制的需求快速释放，加持 5 月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。同时，中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，进一步提升了需求的增长。6 月份，重卡行业景气度有望持续提升。

● **上周调研及报告**

《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

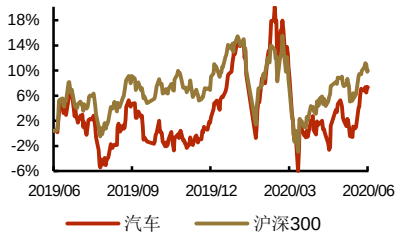
● **风险提示：**全球新冠疫情超出预期风险，汽车消费政策推进不及预期风险。

推荐（维持评级）

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

杨铎（联系人）
证书编号：S0280117110013

行业指数走势图



相关报告

《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

《两会代表为汽车行业发展建言献策，陕西省出台促进汽车消费政策》2020-05-31

《5 月上旬汽车市场持续改善，多地出台汽车消费刺激政策》2020-05-24

《4 月汽车行业产销恢复明显，商用车市场表现超预期》2020-05-17

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	2,101.85	7.41	3.08	2.19	2.00	2.38	5.84	8.21	9.01	7.55	0.84
	601238.SH	广汽集团	864.18	4.94	1.07	0.65	0.74	0.94	8.83	14.54	12.71	10.03	1.21
	601633.SH	*长城汽车	660.06	5.74	0.57	0.49	0.47	0.59	14.58	16.89	17.70	14.10	1.43
	000625.SZ	长安汽车	480.81	0.18	0.14	-0.55	0.78	0.96	81.93	-20.85	14.74	11.89	1.23
商用车	000338.SZ	潍柴动力	1,067.90	18.08	1.08	1.15	1.25	1.36	12.67	11.90	10.98	10.06	2.29
	000951.SZ	中国重汽	195.62	16.21	1.35	1.82	2.16	2.32	21.59	16.02	13.52	12.54	2.70
	600066.SH	宇通客车	264.57	8.57	1.01	0.85	0.86	0.99	11.83	14.06	13.96	12.07	1.62
零部件	600741.SH	华域汽车	668.38	9.69	2.55	2.05	1.85	2.15	8.33	10.34	11.45	9.86	1.36
	600660.SH	福耀玻璃	518.16	12.59	1.64	1.16	1.08	1.32	13.13	18.56	19.96	16.27	2.47
	603179.SH	新泉股份	64.40	9.33	1.37	0.80	0.81	1.08	15.99	27.38	27.17	20.26	3.91
	300428.SZ	四通新材	99.13	10.66	0.75	0.77	0.92	1.11	22.85	22.26	18.68	15.49	2.56
	603730.SH	岱美股份	132.84	15.92	1.36	1.54	1.61	2.00	24.38	21.53	20.63	16.58	3.41
	603997.SH	继峰股份	70.01	4.20	0.48	0.29	0.39	0.51	14.35	23.59	17.72	13.40	1.54
	603596.SH	伯特利	138.30	16.55	0.60	0.98	1.21	1.50	56.42	34.54	28.07	22.64	5.88
	000581.SZ	威孚高科	204.02	12.35	2.37	2.25	2.27	2.44	9.18	9.67	9.60	8.93	1.27
	002085.SZ	万丰奥威	139.74	11.00	0.44	0.35	0.44	0.47	14.52	18.16	14.65	13.53	2.29
	601799.SH	星宇股份	327.93	15.44	2.21	2.86	3.34	4.22	53.71	41.52	35.56	28.16	6.50
	603035.SH	常熟汽饰	34.78	8.32	1.21	0.94	1.07	1.40	10.26	13.21	11.60	8.87	1.30
	000887.SZ	中鼎股份	96.45	5.13	0.92	0.50	0.52	0.70	8.59	15.80	15.20	11.23	1.10
	603197.SH	保隆科技	49.13	16.45	0.94	1.06	1.19	1.50	31.47	27.92	24.79	19.66	4.57
	600933.SH	爱柯迪	116.44	10.64	0.55	0.52	0.52	0.64	24.65	26.08	26.07	21.34	2.79
	601689.SH	*拓普集团	263.54	6.10	1.04	0.43	0.65	0.77	24.02	58.09	38.43	32.28	3.52
	600699.SH	均胜电子	280.86	5.78	1.43	0.77	0.79	1.09	15.87	29.48	28.87	20.82	2.25
	002126.SZ	银轮股份	99.65	7.90	0.44	0.40	0.45	0.57	28.59	31.45	27.89	22.01	2.61
	002048.SZ	宁波华翔	98.63	10.05	1.17	1.57	1.59	1.91	13.46	10.03	9.90	8.24	1.05

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 6 月 12 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.....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.....18
4、 报告及数据.....19
4.1、 上周报告及调研回顾.....19
5、 风险提示.....19

图表目录

图 1: 2020 年 6 月第一周（1-7 日）乘用车市场日均零售为 2.57 万辆.....6
图 2: 2020 年 6 月第一周（1-7 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.37 万辆.....6
图 3: 本周汽车板块涨跌幅排名第十.....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 24 倍.....8
图 8: 汽车各板块估值走势.....8
图 9: 2020 年 5 月 M2 同比增长 11.1%.....13
图 10: 2020 年 5 月中国制造业采购经理指数为 50.6%.....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: 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%.....16
图 22: 2020 年 5 月轿车销量前十车型.....16
图 23: 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型.....16
图 24: 2020 年 5 月 MPV 销量前十车型.....17
图 25: 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型.....17
图 26: 5 月汽车经销商库存系数为 1.55，5 月库存预警指数为 54.2%.....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 6 月 12 日）.....6
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	6 月 12 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	17.99	-1.32	-24.57	2,101.85	10.25	9.01	0.84
601633.SH	长城汽车	8.32	1.71	-5.99	660.06	8.27	17.68	1.43
600699.SH	均胜电子	22.70	0.09	26.82	280.86	7.47	28.87	2.25
601689.SH	拓普集团	24.98	-1.38	43.32	263.54	6.19	42.08	3.52
000951.SZ	中国重汽	29.15	6.15	29.56	195.62	17.50	13.52	2.70
000338.SZ	潍柴动力	13.68	-0.36	-13.85	1,067.90	20.13	10.98	2.29

资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

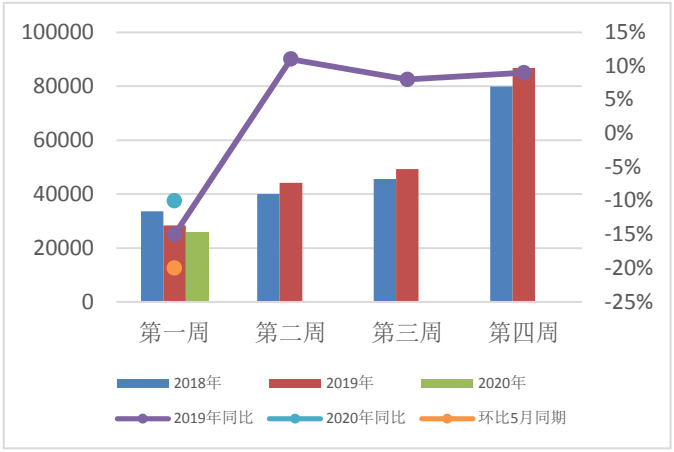
2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑

中汽协数据显示，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，5 月我国汽车行业产销两端恢复明显。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。

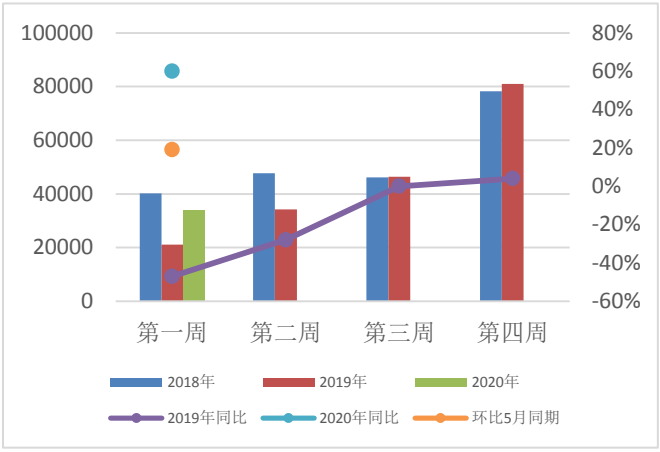
乘用车方面，中汽协数据显示，2020 年 5 月，乘用车产销分别完成 166.0 万辆和 167.4 万辆，环比分别增长 4.5%和 8.9%，同比分别增长 11.2%和 7.0%，同比增速由负转正。乘联会周度零售数据显示，2020 年 6 月第一周（1-7 日）的乘用车市场零售走势表现不强，日均零售为 2.57 万辆，同比增速下降 10%，环比 5 月同期下降 20%，走势有所回落。批发方面， 6 月第一周（1-7 日）的乘用车经销商进货回升相对较强，6 月第一周日均厂家销量为 3.37 万辆，同比增速增长 60%，环比 5 月同期增长 19%。未来随着疫情的好转叠加汽车消费政策效用的进一步释放，乘用车市场有望持续改善。但是由于 2019 年 6 月国五切换国六的促销活动拉高了 2019 年 6 月的零售基数，叠加 6 月为传统的销售淡季，2020 年 6 月销量表现或存在一定压力。

图1： 2020 年 6 月第一周（1-7 日）乘用车市场日均零售为 2.57 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图2： 2020 年 6 月第一周（1-7 日）乘用车市场日均厂家销量为 3.37 万辆



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

商用车方面，中汽协数据显示，2020 年 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%。其中，重卡市场表现突出，5 月销量完成 17.9 万辆，同比增长 65.6%，再创 5 月份销量的历史新高。重卡市场超预期的表现，主要是由于疫情期间被抑制的需求快速释放，加持 5 月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。同时，中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，进一步提升了需求的增长。6 月份，重卡行业景气度有望持续提升。

新能源汽车：中汽协数据显示，2020 年 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%。2020 年 1-5 月，新能源汽车产销分别完成 29.5 万辆和 28.9 万辆，同比分别下降 39.7%和 38.7%。新能源汽车市场恢复表现低于行业总体水平。随着新能源汽车购置补贴和免征购置税政策的落地、新能源汽车行业准入门槛的放宽叠加各项促进新能源汽车消费政策的推出，新能源汽车市场有望加速回暖。

地方政策方面，2020 年 6 月 10 日，北京发布《北京市加快新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》指出，到 2022 年，北京市在交通领域，将加快建设可以支持高级别自动驾驶（L4 级别以上）运行的高可靠、低时延专用网络；新建不少于 5 万个电动汽车充电桩，建设 100 个左右换电站等。

表2： 国家及各省市鼓励汽车消费政策（截至 2020 年 6 月 12 日）

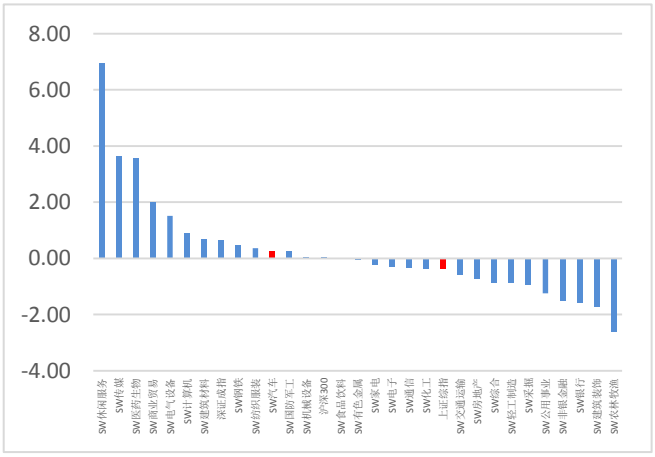
政策类型	实施省市和地区
国家新能源补贴与免征购置税时间延长	全国
增加限牌配额	广州、杭州、深圳、上海、天津
鼓励新车（国六车、地产车）购买	佛山、广州、重庆市、长沙、宁波、南昌、嘉兴、长春、郑州、山西、烟台、上海、义乌、湖北
鼓励新能源车购买与使用	江西、湖南、湖北、佛山、广州、海南、上海、天津
补贴企业与经销商，鼓励汽车营销活动	柳州、郑州、珠海、吉林、杭州市下城区
鼓励排放升级	四川、北京、上海
汽车下乡	四川、广东、湖北

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

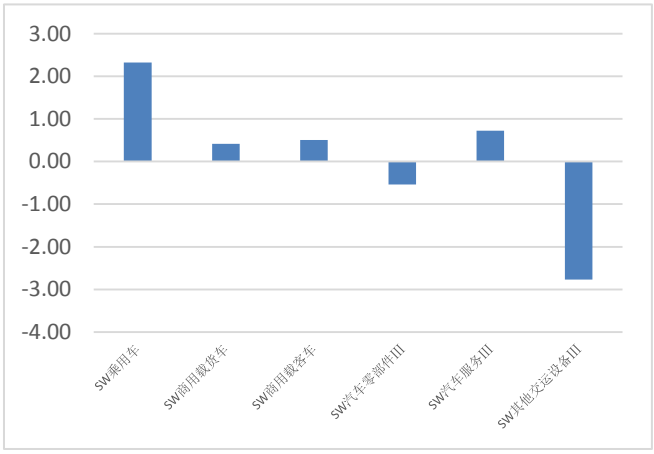
2020 年 6 月 8 日至 2020 年 6 月 12 日，汽车（申万）指数上涨 0.26%，上证综指下跌 0.38%，汽车板块整体跑赢大盘 0.64%，在申万板块涨跌幅排名第十。分子行业来看，乘用车板块上涨 2.32%，商用载货车板块上涨 0.42%，商用载客车上涨 0.50%，汽车零部件Ⅲ板块下跌 0.54%，汽车服务Ⅲ板块上涨 0.72%，其他交运设备Ⅲ板块下跌 2.77%。

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

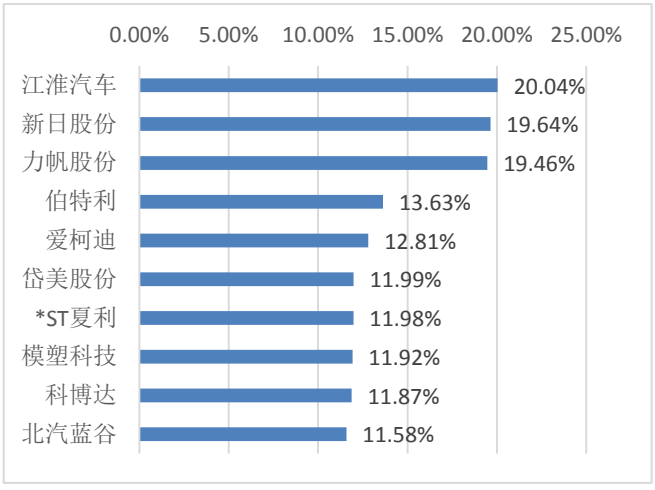
图4： 汽车各板块周涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，新时代证券研究所

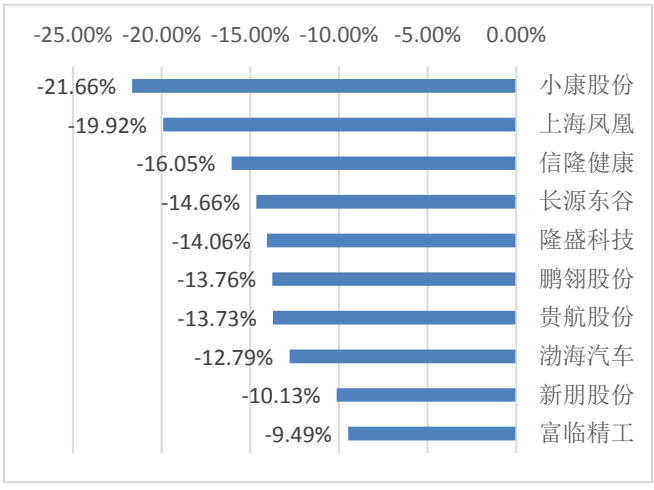
2020 年 6 月 8 日至 2020 年 6 月 12 日，汽车板块中涨幅居前的个股为江淮汽车（20.04%），新日股份（19.64%），力帆股份（19.46%），伯特利（13.63%），爱柯迪（12.81%）；跌幅居前的个股为小康股份（-21.66%），上海凤凰（-19.92%），信隆健康（-16.05%），长源东谷（-14.66%），隆盛科技（-14.06%）。

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

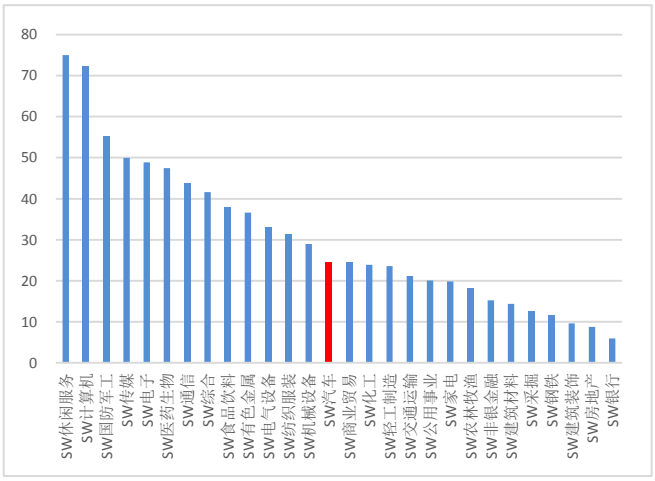


资料来源：wind，新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

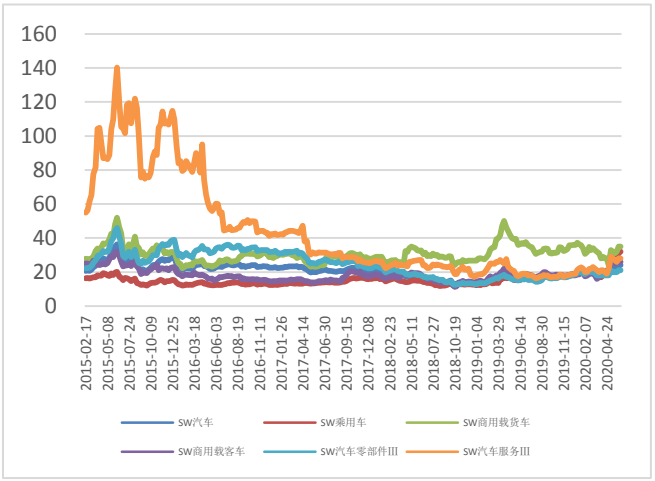
估值方面，截至 2020 年 6 月 12 日，汽车板块 PE（TTM）维持在 24 倍，位于申万板块中游水平。各子板块估值水平表现不一，乘用车板块上升至 32 倍，商用载货车板块维持在 35 倍、商用载客车板块维持在 26 倍、汽车零部件Ⅲ板块维持在 21 倍、汽车服务Ⅲ板块维持在 28 倍。

图7： 本周汽车板块估值维持在 24 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

- **工信部:启动新能源汽车安全隐患排查**

6 月 8 日，工业和信息化部装备工业发展中心发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》,《通知》称为进一步提高新能源汽车安全运行水平，推动新能源汽车安全标准规范建设，促进产业安全健康发展，保障社会公共安全和人民生命财产安全，对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作,并根据车辆实际情况，采取有效技术手段，降低车辆起火风险。

在新能源汽车起火燃烧事故调查方面，企业应承担新能源汽车安全第一责任，应建立并长期保持由研发、生产、售后、质量、监测等部门组成的安全分析和事故调查小组，由企业主管新能源和产品安全的领导担任调查小组负责人。（爱卡汽车）

- **六家公司强强联合 推动中国氢能源发展**

为了在中国普及氢燃料电池车（FCEV），中国第一汽车股份有限公司、东风汽车集团有限公司、广州汽车集团股份有限公司、北京汽车集团有限公司、北京亿华通科技股份有限公司、丰田汽车公司等六家拥有相同理念的公司于今日签署合营合同，成立“联合燃料电池系统研发（北京）有限公司”。该公司主要业务为在中国开展能为构建清洁环保的移动出行社会作出贡献的商用车燃料电池系统研发工作，以丰田和亿华通为主，由各公司共同出资。计划由董长征担任董事长，秋田隆担任总经理，预计于 2020 年内在北京正式成立。

今后，该公司将致力于通过推广普及 FCEV 实现氢能社会在中国的发展，并通过相关举措的不断进化发展来解决二氧化碳减排和降低空气污染等环境问题，最终为在中国实现更美好的移动出行社会作出贡献。（车质网）

- **推进交通运输绿色消费发展 加快淘汰报废老旧柴油货车**

6 月 8 日，交通运输部办公厅发布关于做好交通运输促进消费扩容提质有关工作的通知(简称通知)，通知指出，要推进交通运输绿色消费发展，指导督促各地进一步做好新能源公交车、出租汽车推广应用，逐步推动城市公共交通工具和城市物流配送车辆实现电动化和清洁化，此外，通知强调，要加快淘汰报废老旧柴油货车，研究建立道路运输领域新能源汽车使用安全和运维保养相关标准规范。（中国卡车网）

- **首条 5G 示范路效率提升 20%**

6 月 10 日，位于北京市顺义区北小营镇的全国首条基于 5G 的车路协同示范道路建成半年来，交叉路口安全性提升 60%，通行效率较改造前提升 20%，相当于两条车道实现了三至四条车道的通行效率。

该方案搭载蘑菇 OS，可支持车端、云端、边缘侧实时协同决策，增强了全局路况感知与车辆实时决策的能力，实现车辆行驶智能化,多维度保障驾驶安全。与此同时，该方案还支持 5G、LTE-V 双网络运行及分布式多传感器数据融合处理。（汽车之家）

- **内蒙古首座高速公路服务区充电站投入使用**

6 月 9 日从内蒙古高路公司了解到，内蒙古首座高速公路服务区新能源汽车充电站在京藏高速呼和浩特西服务区正式建投入使用，实现了内蒙古高速公路服务区电动汽车充电桩零的突破。

据了解，京藏高速呼和浩特西服务区南北两侧各建有一座充电站，每座充电站共设置 6 个充电桩，总功率达 360 千瓦，可满足 12 台电动汽车同时充电。据测算，每个充电桩全天可为 40 多台车提供充电服务，两座充电站加起来每天可充电 240 多台次。（正北方网）

- **北京市商务局:提振汽车等大宗商品消费**

6 月 11 日消息，在第 111 场北京市新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会上，北京市商务局局长闫立刚表示，北京市将多措并举，通过多种方式促进汽车等大宗商品消费。

北京市商务局局长闫立刚表示，未来北京促进汽车等大宗商品消费将推出多个措施，具体表现为实施促进高排放老旧机动车淘汰更新方案，研究推出面向北京本市无车家庭优先配置购车指标的摇号新政，简化二手车外迁交易流程；开展家居家装等主题促销；促进进口消费，加快落实国家免税店创新政策，支持企业开展离境退税即买即退试点；促进城乡消费；建立全市农产品产销对接联动工作机制。积极开展“战疫助农”电商直播等等。

此外，根据《北京市促进新消费引领品质新生活行动方案》，北京还将支持举办国际汽车制造业博览会、组织开展绿色汽车线上展卖促销活动。（爱卡汽车）

- **七月起三亚新能源汽车免收停车费 有效期为 3 年**

6 月 10 日消息，三亚市发展和改革委员会日前印发的《三亚市新能源汽车停

放服务收费暂行规定》，明确了新能源汽车在该市享受停放服务费的减免优惠。在公安机关交通管理部门注册登记的新能源汽车，在三亚行政区域内的停车设施停放均按《暂行规定》执行。自 7 月 1 日起，新能源汽车在三亚每日 22 时至次日 8 时免收停车费。规定有效期为 3 年。（盖世汽车）

- **北京市发布新型基础设施建设行动方案**

6 月 10 日消息，北京发布《北京市加快新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》指出，到 2022 年，北京市在交通领域，将加快建设可以支持高级别自动驾驶（L4 级别以上）运行的高可靠、低时延专用网络；新建不少于 5 万个电动汽车充电桩，建设 100 个左右换电站等。

在车联网方面，《方案》指出要加快建设可以支持高级别自动驾驶(L4 级别以上)运行的高可靠、低时延专用网络，加快实施自动驾驶示范区车路协同信息化设施建设改造。

在智慧城市应用方面，《方案》聚焦交通、环境、安全等场景，提高城市智能感知能力和运行保障水平。

在智慧产业应用方面，《方案》强调要推动“互联网+”物流创新工程，推进现代流通供应链建设，鼓励企业加大 5G、人工智能等技术在商贸物流设施的应用，支持相关信息化配套设施建设，发展共同配送、无接触配送等末端配送新模式。

在新型安全服务平台方面，《方案》提出要综合利用人工智能、大数据、云计算、IoT 智能感知、区块链、软件定义安全、安全虚拟化等新技术，推进新型基础设施安全态势感知和风险评估体系建设，整合形成统一的新型安全服务平台。（盖世汽车）

- **深圳出台措施促新能源汽车推广 购车补贴 2 万**

2020 年 6 月 7 日，深圳市印发《深圳市应对新冠肺炎疫情影响促进新能源汽车推广应用若干措施》，文件从五大方面采取措施促新能源汽车产业发展，自 2020 年 6 月 7 日起执行，至 2020 年 12 月 31 日止。

《措施》放宽了个人新能源小汽车增量指标申请条件：允许持有效深圳市居住证的非深户籍人员，及持有效身份证明并按本市公安机关规定办理境外人员临时住宿登记的华侨、港澳台地区居民及在本市办理签证或居留许可的外国人申请深圳市新能源小汽车增量指标。

针对新能源小汽车购车补贴，《措施》规定，对新购新能源小汽车的个人消费者给予综合使用财政补贴，其中新购纯电动高级型或经济型乘用车补贴 2 万元/车，新购插电式混合动力高级型乘用车补贴 1 万元/车。（盖世汽车）

- **商务部流促中心召开促消费研讨会 寻找二手车消费新引擎**

为响应全国“两会”对刺激汽车消费、加速二手车流通的号召，6 月 11 日，商务部流通产业促进中心在车好多集团总部召开二手车促消费研讨会。

会议指出，在疫情冲击和新车消费市场收缩的影响下，积极扩大消费需求，畅通供需循环，是二手车行业当下最重要的任务。

因此，商务部流促中心联合中国汽车流通协会、车好多集团、汽车主机厂商代表、二手车经销商代表等共同对二手车行业的发展方向与趋势进行探讨，寻求在政策引导、平台赋能、行业协同、生态构建相结合下的二手车行业的“消费新引擎”。

（商务部）

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
2020/6/08	000800.SZ	一汽解放	公司发布关于与一汽财务有限公司签署金融服务框架协议暨关联交易的公告：公司拟与一汽财务有限公司重新签署《金融服务框架协议》，其中 2020 年度公司在财务公司的货币资金存款每日最高限额为 300 亿元。由于中国第一汽车股份有限公司为公司和财务公司的控股股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，上述交易构成关联交易。
2020/6/08	000800.SZ	一汽解放	公司发布关于对一汽财务有限公司增资暨关联交易的公告：公司参股的财务公司经济效益良好，每年为公司带来稳定的投资收益。为支撑财务公司战略和经营的发展，提高其资本充足率和整体盈利能力，财务公司拟进行增资，增资完成后，财务公司注册资本由 220,000 万元人民币增至 260,000 万元人民币。上述交易构成关联交易。
2020/6/08	600303.SH	曙光股份	公司发布 2020 年 5 月产销数据快报：5 月实现整车产量 557 辆，同比增长 48.53%，实现整车销量 398 辆，同比下降 41.21%；1-5 月累计实现产量 2613 辆，同比下降 1.17%，累计实现销量 2061 辆，同比下降 43.46%。
2020/6/09	300473.SZ	德尔股份	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告：阜新德尔汽车部件股份有限公司近日接到控股股东辽宁德尔实业股份有限公司关于将其所持有的部分公司股份办理了解除质押业务的通知，本次解除质押股份数量（股）为 2,800,000 股，占公司总股本比例为 2.46%。
2020/6/09	002553.SZ	南方轴承	公司发布关于关于控股股东大宗交易减持股份的公告：2020 年 6 月 8 日，江苏南方轴承股份有限公司接到公司控股股东史娟华大宗交易减持所持公司股份的告知函，史娟华通过深圳证券交易所大宗交易系统减持南方轴承的股份 678 万股，占南方轴承总股本的 1.95%；史建伟、史维本次未减持。
2020/6/09	600742.SH	一汽富维	公司发布关于对一汽财务有限公司增资暨关联交易的公告：为支撑财务公司战略和经营的发展，提高其资本充足率和整体盈利能力，财务公司拟进行增资，增资完成后，财务公司注册资本由 220,000 万元人民币增至 260,000 万元人民币。公司目前持有财务公司 14,156.65 万元注册资本，持股比例为 6.4348%。根据本次增资方案,公司此次出资现金 22,578.04 万元；增资后，公司共持有财务公司 16,749.48 万元注册资本,持股比例增加为 6.4421%。增持资金来源由公司自筹。
2020/6/09	002592.SZ	八菱科技	公司发布关于出售参股公司广西华纳新材料科技有限公司股权的公告：南宁八菱科技股份有限公司为集中资源更好的发展主业，于 2020 年 6 月 8 日与参股公司广西华纳新材料科技有限公司及其控股股东、实际控制人黄安定、陆秀青夫妇共同签订了《股权转让协议书》，公司拟以 17,100 万元的价格将持有的广西华纳 43.65%的股权转让给黄安定夫妇（黄安定夫妇可以指定公司拟转让的股权全部或部分登记在黄安定夫妇或黄安定夫妇指定的第三方名下，公司应予配合），广西华纳的另一股东放弃本次转让股权的优先购买权。本次股权转让完成后，公司将不再持有广西华纳股权。
2020/6/10	603158.SH	腾龙股份	公司发布关于 2020 年非公开发行 A 股股票预案：本次非公开发行股票募集资金总额不超过 61,231.63 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟全部用于以下项目：波兰汽车空调管路扩能项目、欧洲研发中心项目、汽车排气高温传感器及配套铂电阻项目和补充流动资金及偿还银行贷款。
2020/6/10	601633.SZ	长城汽车	公司发布 2020 年 5 月产销快报：5 月长城汽车销量为 8.19 万辆，同比上涨 31%；1-5 月累计销量为 31.3 万辆，同比下降 27.24%。其中哈弗品牌 5 月销售 5.19 万辆，同比上涨 20.36%，

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			1-5 月销量 21.5 万辆，同比下降 30.04%。
2020/6/10	601238.SH	广汽集团	公司发布 5 月产销快报：5 月份生产汽车 15.54 万辆，同比增长 2.89%；5 月份销量为 16.56 万辆，同比上涨 4.07%。此外，集团今年 1-5 月累计产量 59.94 万辆，累计销量为 63.80 万辆。具体来看，广汽本田 5 月份销量为 60724 辆；广汽丰田 5 月份销量 67500 辆。
2020/6/10	605997.SH	继峰股份	公司发布关于股东股份质押的公告：截至本公告披露日，Wing Sing International Co., Ltd. 持有宁波继峰汽车零部件股份有限公司股份总数为 14,688.00 万股，占公司总股本比例为 14.35%。本次 Wing Sing 质押 2,500.00 万股后，累计质押股份数为 14,400.00 万股，占其所持有本公司股份总数的 98.04%，占公司总股本比例为 14.07%。
2020/6/10	603767.SZ	中马传动	公司发布首次公开发行限售股上市流通公告：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共 4 名股东，分别为：温岭中泰投资有限公司 93,556,478 股，中马集团有限公司 79,553,522 股，吴良行 21,000,000 股，吴江 9,800,000 股。锁定期为自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内。
2020/6/10	600609.SH	金杯汽车	公司发布收购报告书：发行完成前，收购人华晨集团通过子公司合计控制金杯汽车 24.40%的股份，为上市公司的间接控股股东。为支持上市公司业务发展、进一步巩固上市公司控制权，收购人及其一致行动人辽宁并购基金以现金认购金杯汽车非公开发行股份。发行完成后，华晨集团通过其子公司汽车工业公司，和一致行动人辽宁并购基金合计控制上市公司 37.00%的股份。
2020/6/11	002715.SZ	登云股份	公司发布关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易延期购回的公告：怀集登云汽配股份有限公司于 2020 年 6 月 10 日接到公司持股 5%以上股东北京维华祥资产管理有限公司及其一致行动人赵文劼通知，获悉北京维华祥、赵文劼所持有的本公司股份进行了股票质押式回购交易延期购回。质押股数合计为 10,627,846 股。
2020/6/11	601633.SH	长城汽车	公司发布关于控股股东股份质押的公告：本公司控股股东创新长城持有本公司 A 股股份 511,500 万股，占本公司总股本的 55.74%。本次股份质押后，创新长城累计质押的本公司股份数量为 210,719 万股 A 股，占其持有本公司股份的 41.20%，占本公司总股本的 22.96%。
2020/6/11	601777.SH	力帆股份	公司发布 2020 年 5 月产销快报：5 月份，公司传统乘用车产量 568 辆，同比下降 46.73%；新能源汽车产量 348 辆，同比增长 155.88%；传统乘用车销量 322 辆，同比下降 68.56%；新能源汽车销量 348 辆，同比增长 222.22%。
2020/6/11	002448.SZ	中原内配	公司发布关于受让参股子公司南京飞燕活塞环股份有限公司部分股权的公告：公司受让安惠通高创新材料创业投资合伙企业（有限合伙）持有的目标公司 4.22%的股权。经公司与安阳惠通协商确定，以目标公司 2019 年度经审计的每股净资产为基础，公司以 5.3 元/股的价格受让安阳惠通持有的目标公司 180 万股股份，占目标公司总股本的 4.22%，受让价款共计人民币 954 万元。本次股份转让完成后，公司持有目标公司的股权比例由 49.16%增加至 53.38%，成为目标公司控股股东，目标公司将纳入公司的合并报表范围。
2020/6/12	002434.SZ	万里扬	公司发布 2020 年 5 月汽车变速器销量快报：本月销量 13.66 万台，本年累计销量 55.96 万台，累计同比增加 18.18％。其中商用车变速器 7.67 万台，本年累计销量 28.6 万台，累计同比减少 3.53％；乘用车变速器 5.99 万台，本年累计销量 27 万台，累计同比增加 53.61％。
2020/6/13	000678.SZ	襄阳轴承	公司发布关于控股股东新增股份被司法冻结及轮候冻结的公告：截止本公告披露日，襄阳汽车轴承股份有限公司控股股东三环集团有限公司持有公司股份 128,400,000 股，占公司总股本 27.94%，累计被冻结股份数 128,400,000 股，占其所持公司股份总数的 100%，占公司总股本的 27.94%。
2020/6/13	601127.SH	小康股份	公司发布 2020 年 5 月产销快报：5 月公司实现汽车整车产量共 2.48 万辆，同比增长 31.18%；本年累计实现产量 9.75 万辆，同比下降 20.34%。5 月公司实现汽车整车销量 2.13 万辆，同比增长 15.66%；本年累计实现销量 8.84 万辆，同比下降 26.72%。
2020/6/13	300825.SZ	阿尔特	公司发布关于变更公司经营范围、修订《公司章程》并办理工商变更登记的公告：根据公司未来发展规划以及产业布局的需要，提升公司综合竞争力，公司拟在经营范围中增加“销售

日期	证券代码	公司名称	公告内容
			汽车；整车产品研发（含样车制造、检测）”，以满足公司不断发展的需要。

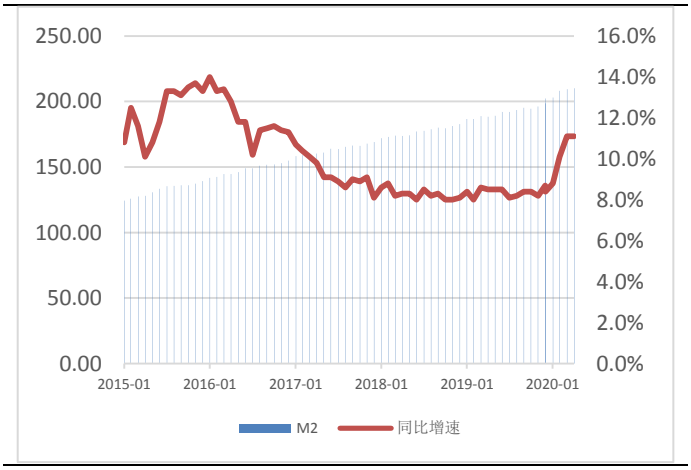
资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

3.1、 宏观经济数据

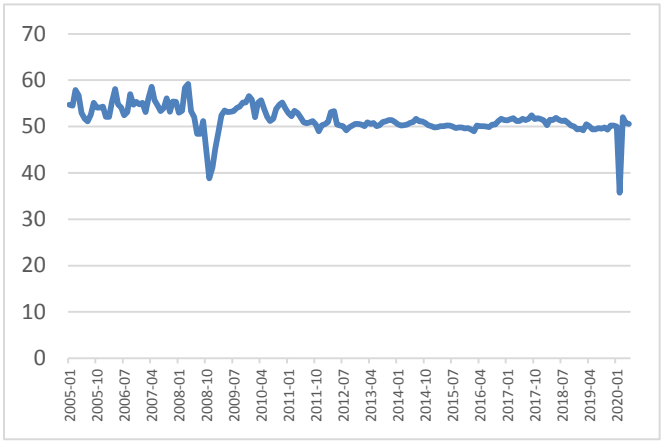
2020 年 5 月末，广义货币(M2)余额 210.02 万亿元，同比增长 11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高 2.6 个百分点。2020 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点。

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 5 月中国制造业采购经理指数为 50.6%

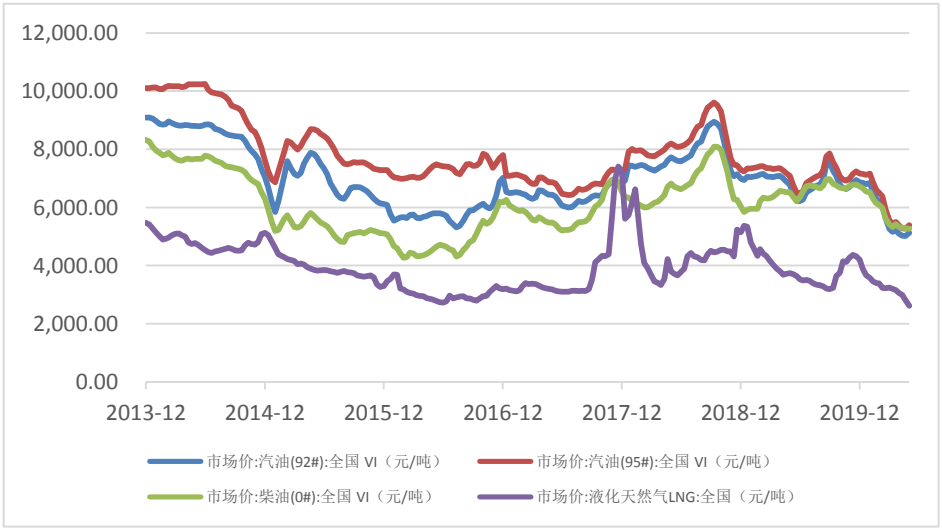


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

3.2、 国内能源产品价格数据

近期，汽油(92#)、汽油(95#)价格呈现小幅上升，柴油(0#)、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

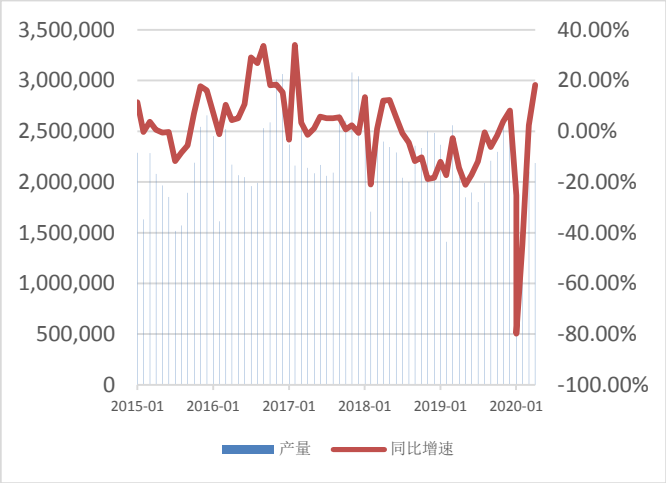


资料来源：wind，新时代证券研究所

3.3、 汽车销量及库存数据

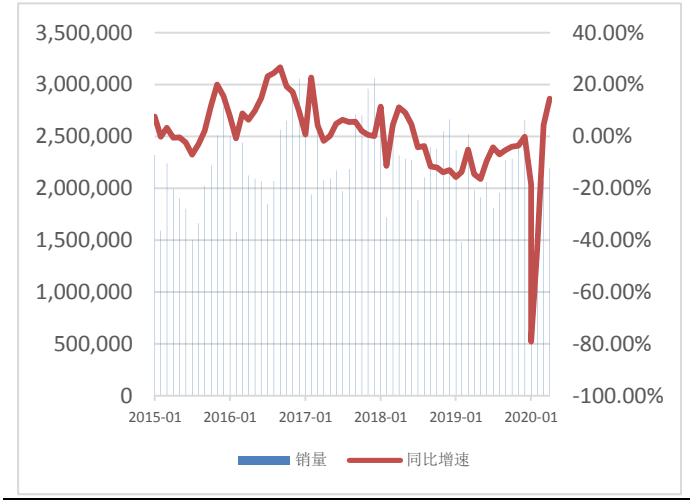
2020年5月全国汽车产销分别完成218.7万辆和219.4万辆，环比分别增长4.0%和5.9%，同比分别增长18.2%和14.5%，增速较4月分别上涨15.9和10.1个百分点。2020年1-5月，汽车产销分别完成778.7万辆和795.7万辆，同比分别下降24.1%和22.6%，降幅较2020年前4个月分别收窄9.3和8.5个百分点。具体来看，5月乘用车产销分别完成166.0万辆和167.4万辆，环比分别增加4.5%和8.9%，同比分别增长11.2%和7.0%，增速由负转正；5月商用车产销量分别完成52.7万辆和52.0万辆，产量环比增长2.5%，销量环比下降2.6%，同比分别增长47.7%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



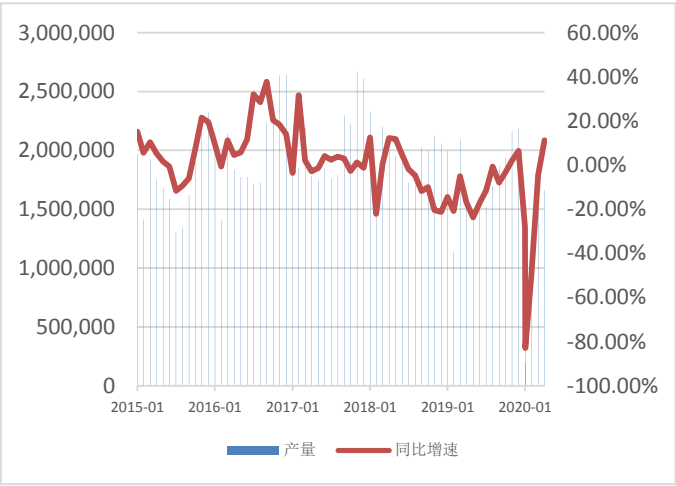
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图13： 5月汽车销量为219.4万辆，同比增长14.5%



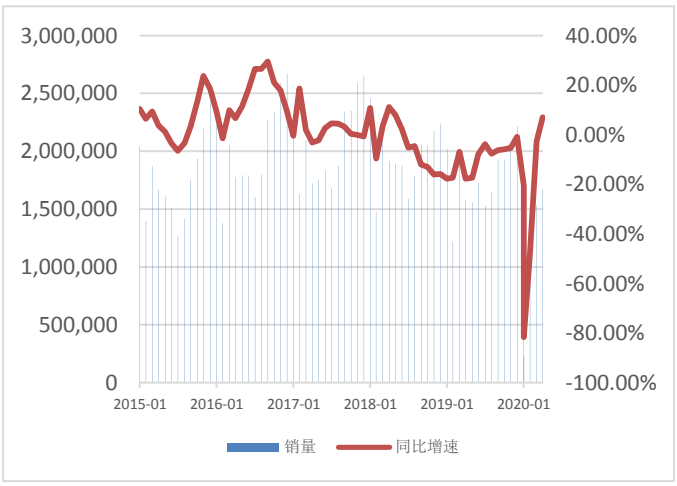
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图14： 5月乘用车产量为166.0万辆，同比增长11.2%



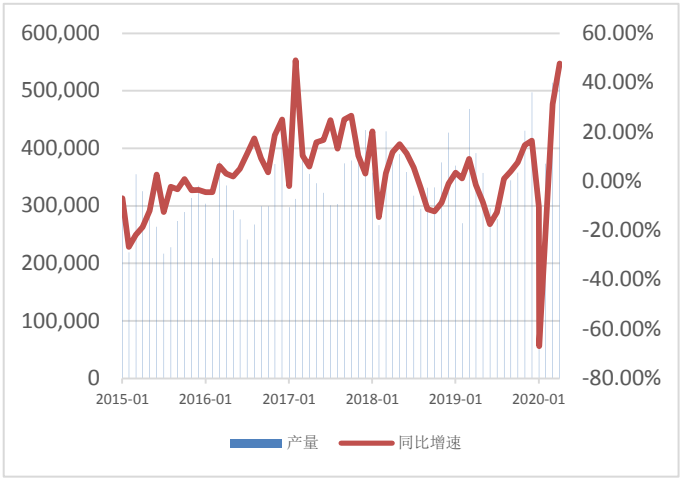
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图15： 5月乘用车销量为167.4万辆，同比增长7.0%



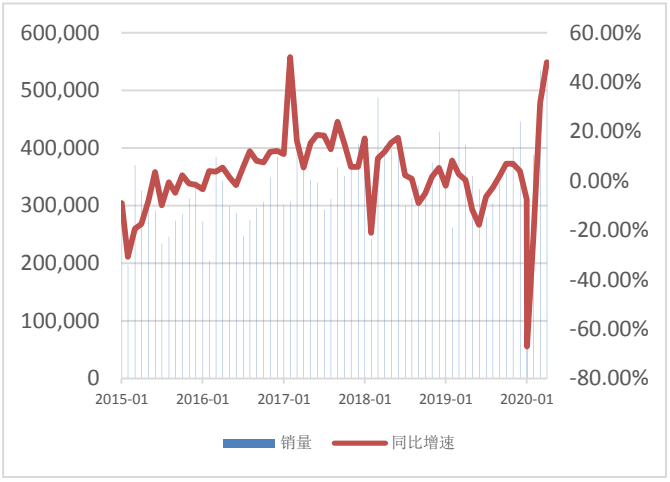
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

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

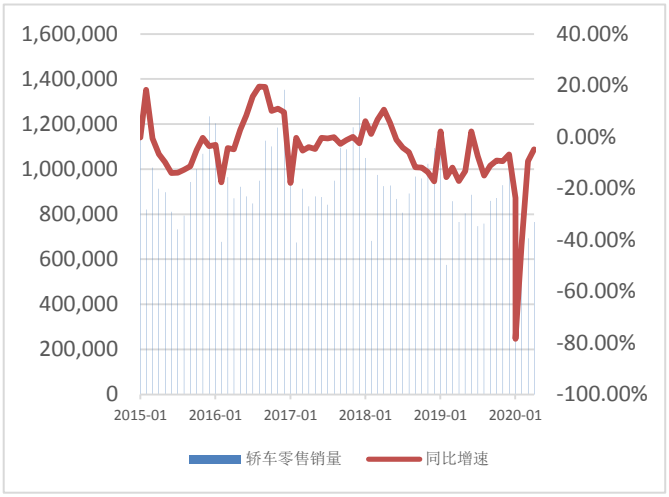
图17： 5 月商用车销量为 52.0 万辆，同比增长 48.0%



资料来源：中汽协，新时代证券研究所

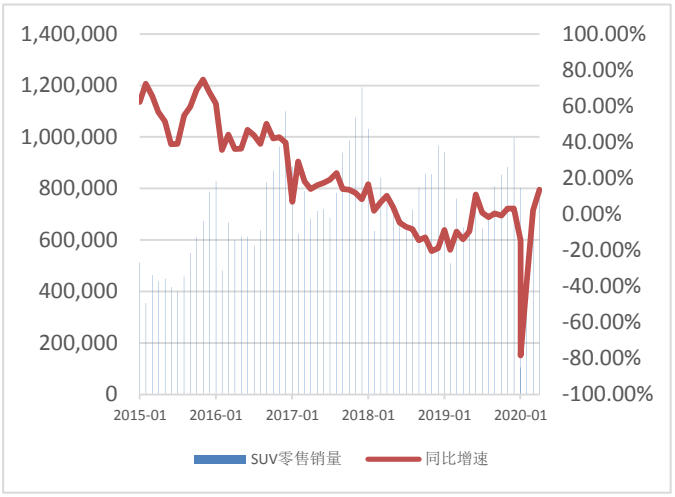
根据乘联会最新数据统计显示，5 月份全国狭义乘用车市场零售 160.9 万台，环比上涨 12.6%，同比增长 1.8%。其中，轿车 5 月销量为 76.6 万辆，环比上涨 10.6%，同比下滑 4.8%；SUV 5 月销量为 75.9 万辆，环比上涨 14.8%，同比上涨 13.7%；MPV 5 月销量为 8.4 万辆，环比上涨 11.5%，同比下滑 22.4%。4 月份皮卡销量为 38529 辆，同比下滑 14.0%。

图18： 5 月轿车零售销量为 76.6 万辆，同比下降 4.8%



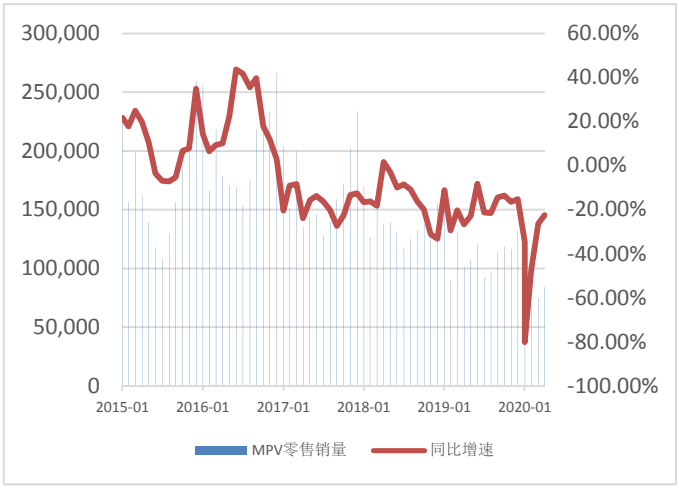
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

图19： 5 月 SUV 零售销量为 75.9 万辆，同比上涨 13.7%



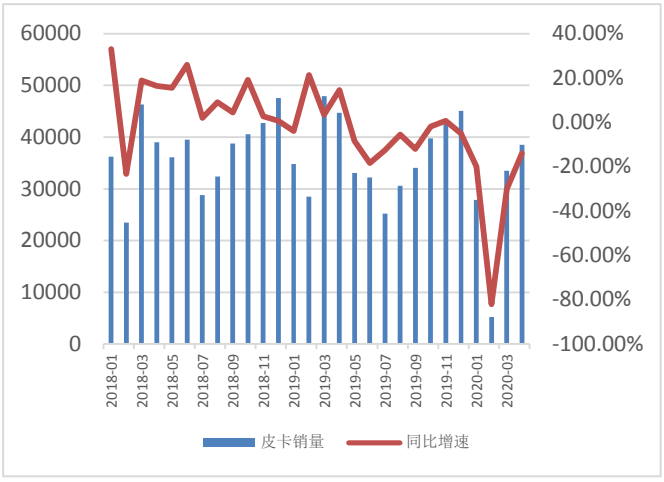
资料来源：乘联会，新时代证券研究所

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

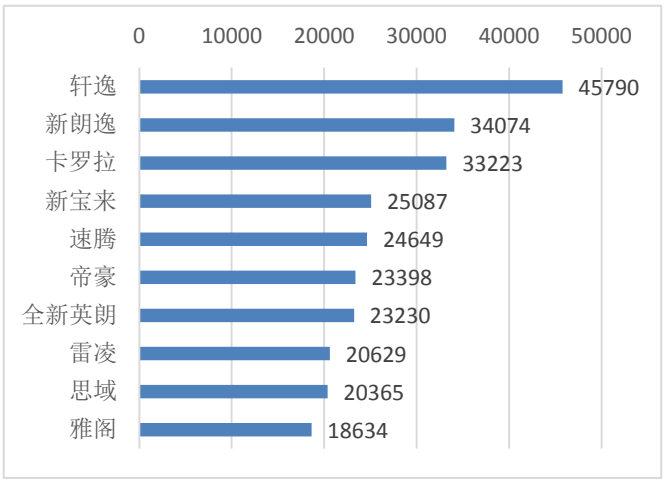
图21： 4 月皮卡零售销量为 38529 辆，同比下降 14%



资料来源：乘联会，新时代证券研究所

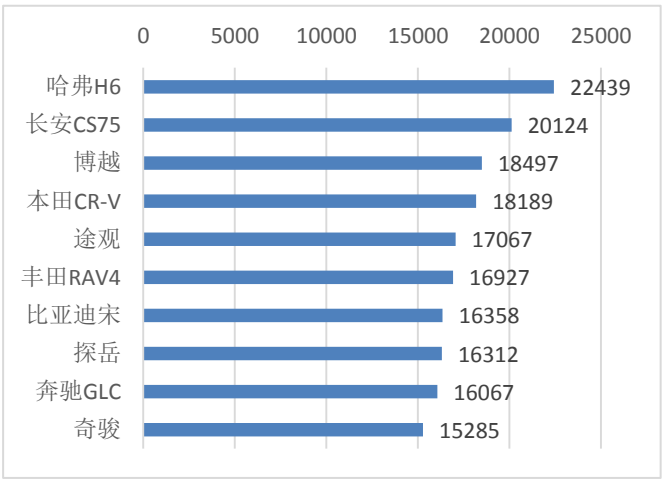
根据乘联会零售销量数据显示，2020 年 5 月轿车销量前三分别是轩逸、新朗逸、卡罗拉；SUV 销量前三分别是哈弗 H6、长安 CS75、博越；MPV 销量前三分别是五菱宏光、别克 GL8、风行；新能源乘用车销量前三分别是 Model 3、埃安（Aion S）、北汽 EU 系列（估）。

图22： 2020 年 5 月轿车销量前十车型（单位：辆）



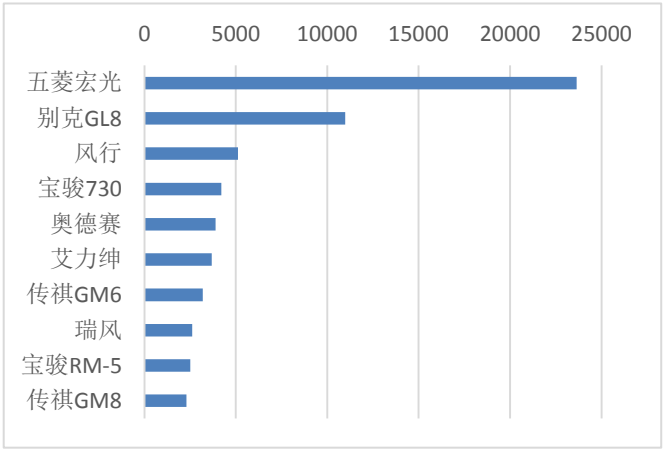
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

图23： 2020 年 5 月 SUV 销量前十车型（单位：辆）



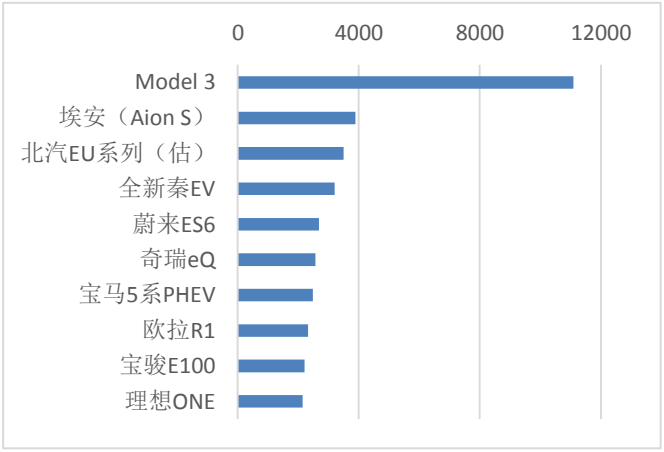
资料来源：搜狐汽车，新时代证券研究所

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

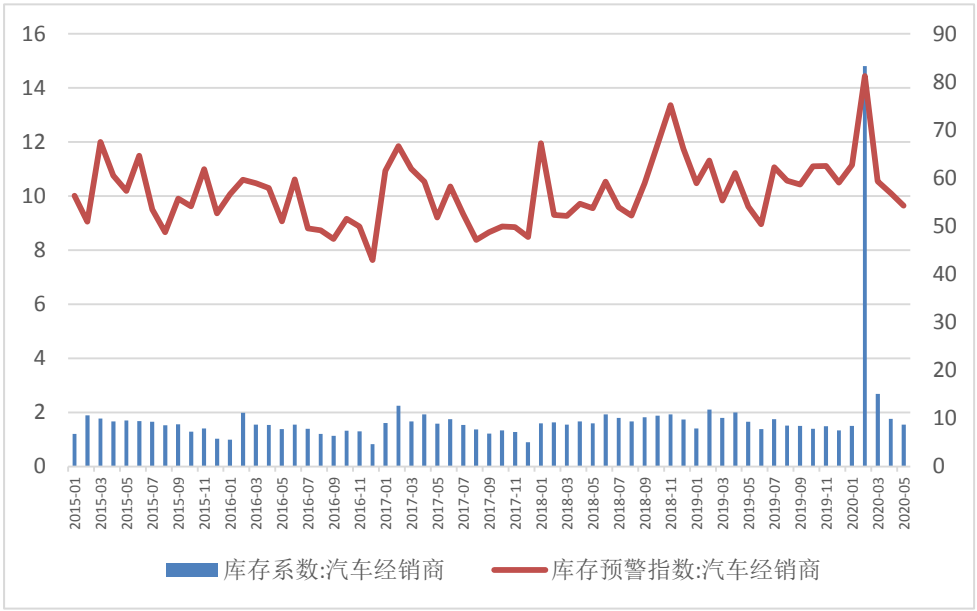
图25： 2020 年 5 月新能源乘用车销量前十车型（单位：辆）



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 5 月汽车经销商库存预警指数为 54.2%，环比下降 4.6 个百分点，同比上升 0.4 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 1.55，5 月库存预警指数为 54.2%



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
2020/6/08	东风雪铁龙	雪铁龙 C3L	A NB	全新产品	8.49 万-10.59 万
2020/6/08	斯巴鲁汽车	斯巴鲁 XV(进口)	A SUV	中改款	19.18 万-21.38 万
2020/6/08	斯巴鲁汽车	斯巴鲁 XV 混动(进口)	A SUV	中改款	23.18 万
2020/6/09	上汽通用五菱	宝骏 RS-5	A SUV	小改款	9.78 万-13.58 万
2020/6/09	长安汽车	欧尚 长行	A MPV	新增车型	5.99 万
2020/6/09	长安汽车	欧尚 A600	A MPV	新增车型	5.29 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
2020/6/09	广汽乘用车	传祺 GS5	A SUV	中改款	13.68 万-15.68 万
2020/6/09	宝马汽车	宝马 3 系 GT(进口)	B NB	小改款	35.98 万-43.98 万
2020/6/10	广汽本田	凌派 锐 混动	A NB	全新产品	13.98 万-16.98 万
2020/6/10	上海汽车	荣威 RX5 PLUS	A SUV	大改款	10.38 万-13.98 万
2020/6/10	上海通用	沃兰多	A HB	小改款	13.69 万-15.99 万
2020/6/10	上汽大通	上汽 MAXUS G10	C MPV	小改款	13.98 万-18.78 万
2020/6/10	吉利汽车	缤瑞	A NB	新增车型	8.98 万
2020/6/11	海马汽车	海马 8S	A SUV	小改款	7.99 万-12.59 万
2020/6/11	吉利汽车	领克 01	A SUV	新增车型	15.88 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）



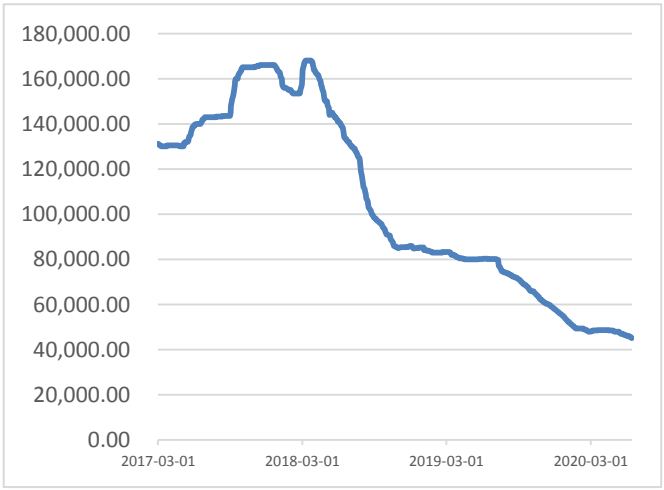
资料来源：wind，新时代证券研究所

图28： 天然橡胶价格（单位：元/吨）



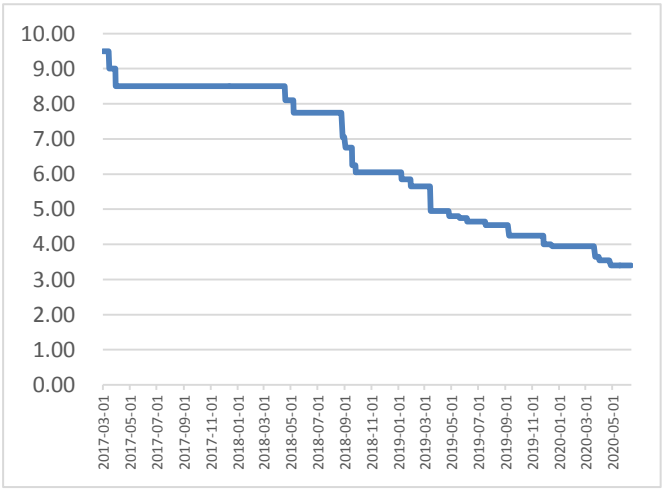
资料来源：wind，新时代证券研究所

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】《5 月乘用车市场持续回暖，重卡销量表现再超市场预期》（发布时间：2020.06.07）

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 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/