

小鹏 G6 上市，车市开启强供给

2023 年 07 月 02 日

► **中型纯电 SUV 小鹏 G6 上市，主打智能驾驶与高性能续航。**6 月 29 日，小鹏中型纯电 SUV G6 正式上市，共推出 5 个版本，售价区间为 20.99 万元-27.69 万元。G6 主打智能驾驶与高性能续航，有望带动小鹏汽车销量快速上行，6 月 9 日至 6 月 28 日，小鹏 G6 实现预售订单 35000+ 台。此外，该车型将于明年 6 月向欧洲开启交付。与特斯拉 Model Y 和问界 M5 EV 竞争激烈。传感器硬件和芯片硬件来看，小鹏 G6 高配提供了 2 颗激光雷达、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达、前双目摄像头、侧后视角摄像头 5 个，环视摄像头 4 个；芯片同样是采用了双 Orin-X 芯片，总算力是 508TOPS。在续航相近的区间，例如特斯拉 Model Y，问界 M5 EV 等，小鹏 G6 的价格优势以及智能化优势突出，有望未来跻身 25 万 SUV 纯电市场热销车型前列。

► **本周汽车板块观点更新：【乘用车板块】数据拐点持续兑现，看好板块估值修复。**5 月乘用车批发销量 205.1 万辆，同比+26.4%/环比+13.3%，边际改善明显。政策端新能源车购置税减免延长至 2027 年底；工信部表示支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用，多措并举刺激汽车消费。供给端，ET5 旅行版和 G6 上市开启预售，小鹏 G6 上市，各品牌主流价格区间重磅新车密集落地。后续伴随国六 B 法规平稳切换，行业价格体系逐步平稳，供给和政策端刺激落地，终端消费有望持续改善，行业或将进入数据加速改善的“蜜月期”。复苏预期强化，有望驱动板块估值修复。基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐**江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车**。

► **【零部件板块】政策落地刺激消费，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块。**建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道。推荐主线如下：1) 智能驾驶：L3 级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先受益。推荐【线控底盘】龙头公司**中鼎股份、亚太股份和拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技和伯特利**；2) 智能座舱：赛道推荐域控制器龙头公司**德赛西威、经纬恒润**，建议关注**均胜电子和华阳集团**，推荐座舱人机多模交互的**华安鑫创、上声电子和科博达**；3) 轻量化：推荐**爱柯迪、瑞鹄模具、万丰奥威、华达科技、旭升股份、美利信**。4) 华为产业链：推荐华为智选车及安徽汽车产业链相关标的**飞龙股份、华依科技**，关注**光洋股份、沪光股份**。此外，建议关注【传统内外饰智能化升级】赛道的**天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份**。

► **投资建议：**建议积极布局新一轮汽车复苏下的三阶段反弹中的第二段反弹。

► **风险提示：**汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002536	飞龙股份	15.00	0.17	0.55	0.72	89	27	21	推荐
002997	瑞鹄模具	29.73	0.76	1.19	1.69	39	25	18	推荐
603358	华达科技	19.06	0.59	1.15	1.82	32	17	10	推荐
688071	华依科技	61.15	0.50	1.81	2.50	122	34	24	推荐
002085	万丰奥威	6.93	0.38	0.46	0.57	18	15	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 6 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级


分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

1. 汽车行业 2023 年中期投资策略：行业冰点已至，开启震荡上行-2023/06/28
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20230625：新能源购置税减免延长，多举措刺激汽车消费-2023/06/25
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20230618：智能驾驶+人形机器人风起，AI 赋能加速落地-2023/06/18
4. 行业深度报告：轻量化需求高增，一体化压铸蓄势待发-2023/06/16
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20230611：5 月车市边际改善明显，政策端多举措刺激消费-2023/06/11

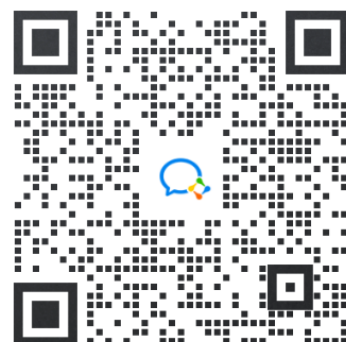
免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

目录

1 每周聚焦：中型纯电 SUV 小鹏 G6 上市，主打智能驾驶与高性能续航	3
2 本周市场	10
3 行业动态	12
3.1 公司公告	12
3.2 行业新闻	15
4 行业上游原材料数据跟踪	22
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 每周聚焦：中型纯电 SUV 小鹏 G6 上市，主打智能驾驶与高性能续航

6 月 29 日，小鹏中型纯电 SUV G6 正式上市，共推出 5 个版本，售价区间为 20.99 万元-27.69 万元（目前 700 四驱性能版 Max 价格为 27.69 万元，755 超长续航版 Max 25.49 万元，755 超长续航版 Pro 23.49 万元，580 长续航版 Max 22.99 万元，580 长续航版 Pro 20.99 万元）。据小鹏官网，G6 为历时 5 年、研发投入超百亿的 SEPA2.0 扶摇技术架构下首款战略车型，何小鹏喊出“小鹏 G6 是 25 万级最强智能电动 SUV”。G6 主打智能驾驶与高性能续航，有望带动小鹏汽车销量快速上行，6 月 9 日至 6 月 28 日，小鹏 G6 实现预售订单 35000+ 台。此外，该车型将于明年 6 月向欧洲开启交付。

图1：小鹏 G6 预售订单



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

据小鹏官网，G6 对用户需求排序度从过去的**安全、质量、能耗、空间、舒适**转变为**续航、安全、质量、智能、造型等**。G6 车型长 4753 毫米，高 1650 毫米，轴距 2890 毫米，前悬 903 毫米，后悬 960 毫米；设计上采取 RobotFace 前脸情感化以及 0.248Cd 超低风阻系数；内饰空间方面利用 CIB 电池车身一体化+幻视悬浮车顶打造头部空间，有效头部空间达到 1020 毫米；同时采用云感环抱座椅，确保乘客膝部空间大，久坐不累；后排座椅调节角度最大 38.4 度，做点发泡厚度 114 毫米，做点接触长度 342 毫米。搭载双 50W 无线快充，整车 18 扬声器，电视放开门按钮，采用 Nappa 真皮座椅，后备箱容积达到 571-1374L。

图2：小鹏 G6 尺寸



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

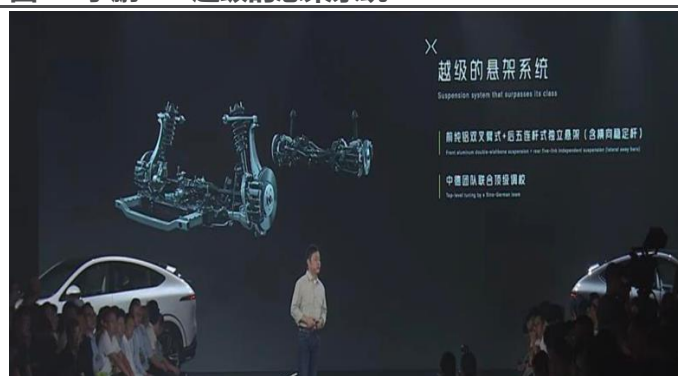
图3：小鹏 G6 部分内饰



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

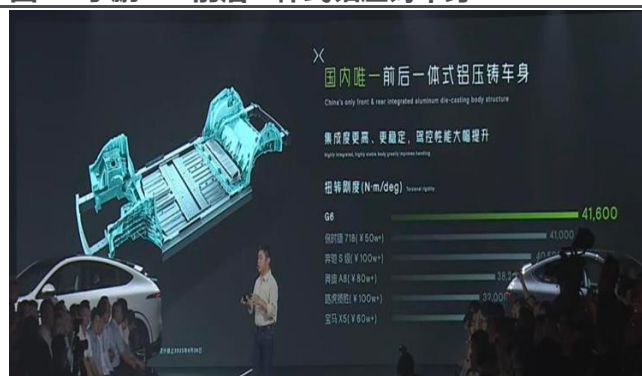
小鹏 G6 全载自研 800VXPower 电驱，实现百公里加速度达 3.9 秒，标准弹射起步。动力方面该车采用三元锂电池 87.5kWh，电机效率达到 98%。操作方面该车型采取智能四驱扭矩分配系统，采用前纯铝双叉臂式+后五连杆式独立悬架（含横向稳定杆）所构成**越级的悬架系统与国内唯一前后一体式铝压铸车身**，使得汽车集成度更高、更稳定、驾驶性能大幅提升，扭转刚度达到 41600，该数据已超越保时捷，奔驰 S 级等车型。

图4：小鹏 G6 越级的悬架系统



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

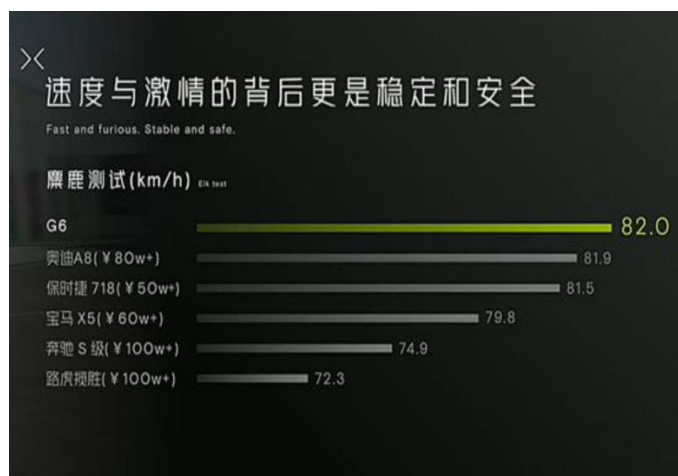
图5：小鹏 G6 前后一体式铝压铸车身



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

持续关注安全性能，全方位防护车辆电池，确保稳定和安全。小鹏 G6 使用高强度钢铝混合车身，麋鹿测试达到 82.0km/h，该数据横向对比超越奥迪 A8，保时捷 718 等多款车型，在同类车中最好。车身拥有 3 层防撞结构，8 个防撞隔舱，80 吨整车侧住碰抗压力；同时采用 CIB 电池车身一体化技术，做到无热蔓延不起火。小鹏 G6 共计达到 15 项电芯安全标准，通过 30 余项严苛安全测试。满足行业三重严苛标准安全设计标准。

图6：小鹏 G6 麋鹿测试 (km/h)



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图7：小鹏 G6 前后一体式铝压铸车身



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

图8：小鹏 G6 安全性能概览



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

延长续航时间，CLTC 续航达到 755km，百公里综合电耗仅 13.2kWh。续航方面，小鹏 G6 摒弃堆积电池度数的方法，采取**磕电耗的方法延长续航时间**。具体实践方法为 **1.通过车身设计降低风阻与自重，将续航提升 11%；2.通过全域 800V 高压与 SIC 碳化硅平台，将续航提升 15%；3.采用 X-HP3.0 智能热管理系统与热泵空调，进一步将冬季续航提升 15%。**小鹏 G9、P7i 在挪威 NAF 续航测试中包揽冠军，创下续航实测新纪录。

图9：小鹏 G6 续航电法



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图10：小鹏创下续航实测新纪录



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

采用快充充电设备，为持久续航形成保障。小鹏在 S3/S4 超充电桩充电十分钟，续航增加 300km；充电 19 分钟，电量就可由 10%到 80%，充电峰值功率可达 280kW。在社会标准快充桩（180kW），小鹏也比传统 400V 平台补能速度快 1 倍以上。5 分钟补能续航和补能电量分别为 87km 和 11.38kWh。此外，低风阻+轻量化的车型设计进一步确保智能电动汽车的扎实长续航。

图11：小鹏 G6 S3/S4 超充电桩



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图12：小鹏 G6 平台补能速度



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

图13：小鹏智能电动车续航理念



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

小鹏 G6 城市 NGP 覆盖多个国内城市。目前，智能辅助驾驶系统发展迅速，但仍有很多痛点未被解决，主要的三个问题是：有硬件没软件、有功能没体验、有高速没城市。小鹏 G6 交付即可享受小鹏 XNGP 智能驾驶系统，成为行业首个城市 NGP 覆盖北京、上海、深圳、广州的技术。目前，城市 NGP 效率已接近人类司机 90% 水平，里程渗透率达 62%，每百公里紧急接管次数为 0.65 次。

图14：小鹏 G6 XNGP 服务



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图15：城市 NGP 效率



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

高速 NGP 可以实现 3 次/千公里不舒适减速、0.4 次/千公里完全接管，105% 通行效率。超强感知 SR 模拟显示将会是智能驾驶标配，其感知类型丰富，可感知 12 种机动车辆，10 种静态障碍物，7 种非机动车、行人和儿童；可无限显示元素和丰富动画，准确分辨刹车灯、转向灯等各种状态，还原数量惊人；可覆盖超远全景范围，感知距离横跨 10 车道，准确还原各种地面标线、箭头。未来，XNGP 将落地更多城市，到 2023 年下半年将覆盖约 50 城，到 2024 年将覆盖约 200 城，XNGP 周渗透率达到了 94%。

图16：高速 NGP 效率



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图17：小鹏超强环境感知



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

图18: XNGP 未来发展趋势



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

小鹏持续深耕 AI 无图代驾模式，实现搭载全场景语音 2.0。小鹏展望于今年下半年发布 AI 无图代驾模式，可以多条私人定制路线、高频率使用场景从而获得更高的通勤效率；同时学习司机的驾驶风格用以与朋友分享。此外，小鹏将搭载全场景语音 2.0，做到免唤醒、多音区覆盖、无网络；后续会增加更多的 AI 大模型，例如 XNet 深度视觉神经网络，VPA-L 停车场记忆泊车等用以更好的服务消费者需求。

图19: AI 代驾模式



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

图20: 全场景语音 2.0



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究所

图21: 智能电动汽车的全场景智能



资料来源：小鹏 G6 新品发布会，民生证券研究院

小鹏 G6 硬件上具有较强优势，激光数量及芯片算力超同行对手。传感器硬件和芯片硬件来看，小鹏 G6 高配提供了 2 颗激光雷达、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达、前双目摄像头、侧后视角摄像头 5 个，环视摄像头 4 个；芯片同样是采用了双 Orin-X 芯片，总算力是 508TOPS。在续航相近的区间，例如特斯拉 Model Y，问界 M5 EV 等，**小鹏 G6 的价格优势以及智能化优势突出，有望未来跻身 25 万 SUV 纯电市场热销车型前列。**

图22：小鹏 G6/特斯拉 Model Y/问界 M5 EV 参数对比

小鹏G6 / 问界M5 EV / 特斯拉Model Y核心数据对比				
	车型	小鹏G6	问界M5 EV智驾版	特斯拉Model Y
基本参数	能源类型	纯电动	增程式	纯电动
	CLTC纯电续航里程	580	255	545
	快充时间（小时）	0.33	0.5	1
	最大功率	218	200	194
	最大扭矩（N·m）	440	360	340
	官方0-100km/h加速（s）	6.6	7.1	6.9
	快充电量百分比	80	20-80	/
辅助驾驶硬件	激光雷达	2	1	/
	毫米波雷达	5	3	1
	超声波雷达	12	12	12
	感知摄像头	前：双目摄像头 测：4 后：1	前：双目摄像头 测：4 后：1	前：三目摄像头 测：4 后：1
	环视摄像头	4	4	/
	芯片	双Orin-X	华为自研MDC平台	自研
	算力	508TOPS	200TOPS	144TOPS

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) +1.31%，表现强于沪深 300 (-0.56%)，在 31 个申万一级行业中排名第 14 位。细分板块中，商用载客车+5.28%、汽车零部件+2.68%、乘用车+2.68%、汽车服务+2.07%、商用载货车+1.51%、其他交通运输设备+0.33%。

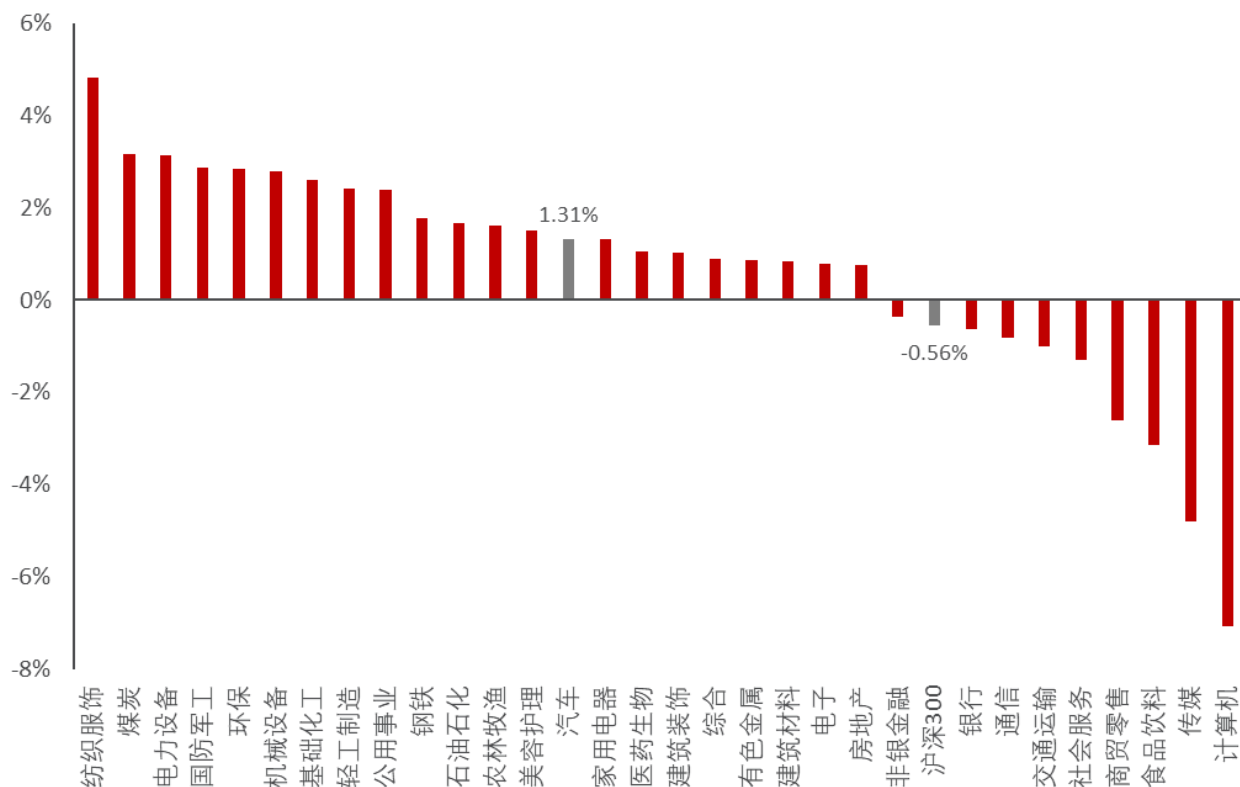
板块内个股涨跌幅

本周汽车板块涨幅前五分别为中马传动 (+56.32%)、襄阳轴承 (+34.28%)、南方精工 (+27.60%)、精锻科技 (+25.67%)、圣龙股份 (+23.32%)；跌幅前五分别为漳州发展 (-5.09%)、旭升集团 (-5.14%)、上海沿浦 (-5.79%)、长春一东 (-8.49%)、贝斯特 (-9.30%)。

重点企业本周表现

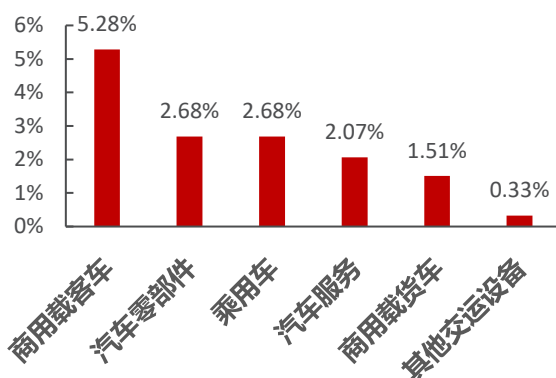
A 股：中鼎股份 (-0.68%)、比亚迪 (-3.55%)、长城汽车 (+0.36%)、上汽集团 (+0.57%)、长安汽车 (+4.11%)、广汽集团 (+0.48%)、华域汽车 (+0.82%)。H 股：比亚迪股份 (-2.34%)、吉利汽车 (+3.58%)、长城汽车 H (+7.59%)、广汽集团 H (+5.42%)、中国重汽 (+10.45%)。美股：特斯拉 (+2.01%)、蔚来 (+14.95%)、小鹏汽车 (+35.56%)、理想汽车 (+5.66%)。

图23：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



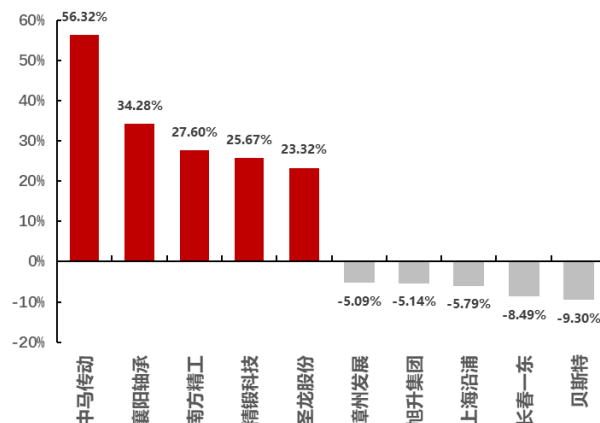
资料来源：wind，民生证券研究院

图24: SW 汽车子行业周涨跌



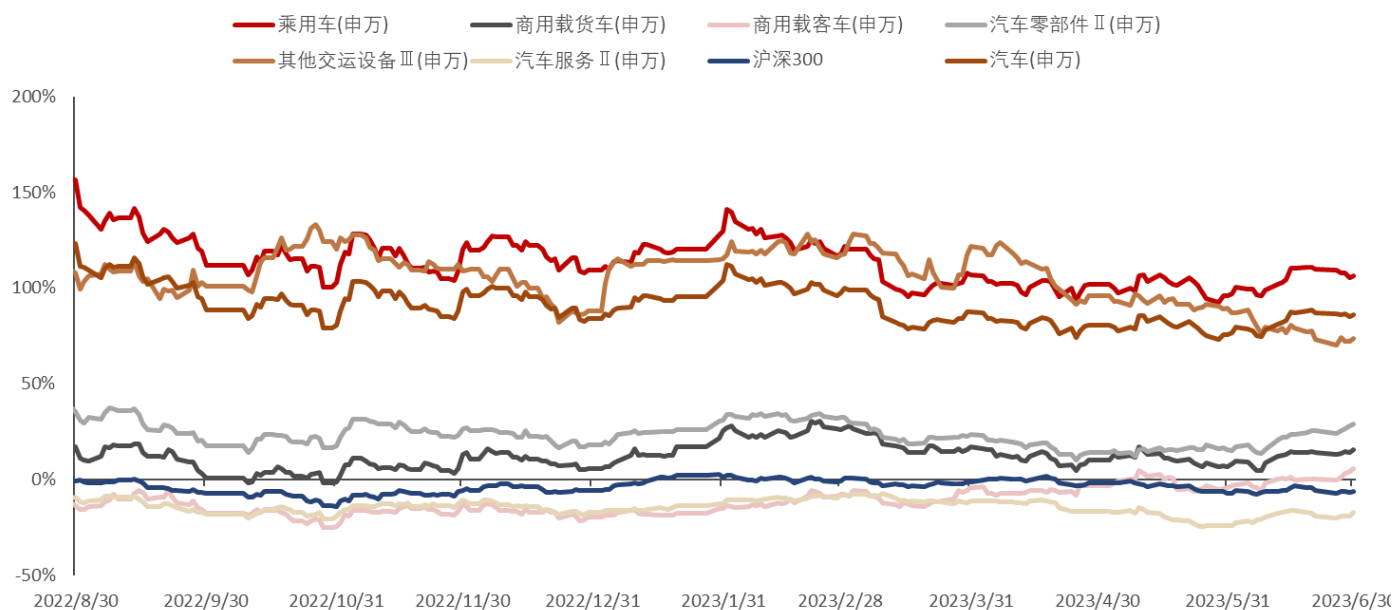
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图25: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图26: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 8 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1.蓝黛科技 (002765.SZ) :关于公司与重庆璧山高新技术产业开发区管理委员会签署《工业项目投资合同》的公告

蓝黛科技集团股份有限公司根据发展战略规划,与重庆璧山高新技术产业开发区管理委员会于 2023 年 06 月 25 日签署了《工业项目投资合同》。各方经友好协商,就公司在重庆市璧山区投资建设新能源汽车零部件及触控屏盖板玻璃制造项目相关事项达成共识。项目计划总投资 20 亿元,拟由公司全资子公司重庆蓝黛传动机械有限公司、公司全资孙公司重庆宣宇光电科技有限公司分别作为新能源汽车零部件制造项目、触控屏盖板玻璃制造项目的实施主体,按项目进度实施。

2.长华集团 (65018.SH) :关于收到客户项目定点通知书的公告

长华控股集团股份有限公司于近日收到了国内车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划,此次定点项目共计 34 个,生命周期为 5 年,生命周期总销售金额约人民币 1.1 亿元,此次定点项目预计在 2024 年第 4 季度逐步开始量产。

3.北汽福田汽车股份有限公司 (600166.SH) 关于法院裁定终结北京宝沃破产程序的公告

2022 年 11 月 29 日,北京市第一中级人民法院裁定宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产(详见临 2022-120 号公告)。2023 年 6 月 16 日,法院作出(2022)京 01 破 91 号之五《民事裁定书》,裁定认可宝沃汽车公司破产财产分配方案(详见临 2023-061 号公告)。2023 年 6 月 26 日,公司收到法院于 2023 年 6 月 21 日作出的(2022)京 01 破 91 号之七《民事裁定书》,裁定终结宝沃汽车公司破产程序。

4.双环传动 (002472.SZ) 机械股份有限公司 2023 年半年度业绩预告

浙江双环传动机械股份有限公司(双环股份)2023 年上半年业绩预告:预计归属于上市公司股东的净利润为 35,000 万元至 37,000 万元,同比增长 39.48%至 47.45%;扣除非经常性损益后的净利润预计为 32,150 万元至 34,150 万元,同比增长 39.09%至 47.74%;基本每股收益预计为 0.42 元至 0.44 元。业绩增长主要原因包括机器人减速器国产化进展、重型卡车自动变速箱齿轮业务增长、新能源汽车齿轮业务稳步增长以及内部降本增效和自主创新等工作的推动。

5.江苏新泉汽车 (603179.SH)饰件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书

根据联合资信评估股份有限公司的信用评级报告,公司主体信用等级为"AA-

"，本次可转债信用等级也为"AA-"，反映公司偿还债务能力强，违约风险低。公司利润分配政策应保持连续性和稳定性，兼顾投资者回报和可持续发展。现金分红优先原则，利润分配方案应充分考虑独立董事和公众投资者的意见。根据公司的发展阶段和资金需求，制定差异化的现金分红政策。利润分配方案应在定期报告中披露，未分配利润应用于发展公司主营业务。董事会可根据需要提议调整利润分配政策，但需保护股东权益并遵守监管规定。调整方案需经董事会和监事会审议，并由股东大会批准。

6.无锡贝斯特(300580.SH)精机股份有限公司关于“贝斯特债”可能满足赎回条件的提示性公告

经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]2571号文同意注册，无锡贝斯特精机股份有限公司于2020年11月2日向不特定对象发行600万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额60,000.00万元。发行方式采用向原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足60,000.00万元的部分由主承销商余额包销。

7.金杯汽车(600609.SH)：关于间接控股股东重整进展的公告

金杯汽车获悉华晨集团等12家企业申请延期表决实质合并重整案，债权人会议延至7月31日。沈阳汽车与华晨集团等签署投资协议，重整计划尚存在不确定性。

8.东安动力(600178.SH)：关于公司诉讼事项公告

哈尔滨东安汽车动力股份有限公司起诉天际汽车集团要求支付欠款，一审法院已采取保全措施。公司供货后，天际汽车未按期支付16,112,349.69元货款。案件正在审理中，对公司损益影响尚不确定。目前无其他未披露的诉讼或仲裁事项。

9.海伦哲(300201)：2023年半年度业绩预告

上市公司预计2023年上半年业绩表现良好。据预测，归属于上市公司股东的净利润预计为6,100万元至6,500万元，较去年同期增长51.61%至61.55%。扣除非经常性损益后的净利润预计为5,500万元至5,900万元，增长40.25%至50.45%。营业收入预计为56,000万元至58,000万元，较去年同期增长超过100%。公司表示，这一增长主要得益于旗下子公司上海格拉曼国际消防装备有限公司上半年营业收入的大幅增长。此外，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为600万元，主要源于业绩补偿款的收入。

10.国机汽车(600335.SH)：关于使用募集资金向全资子公司增资的公告

国机汽车股份有限公司拟使用募集资金向全资子公司中汽工程增资278,949,372.77元。本次增资后，中汽工程注册资本由120,000.00万元增加至147,894.94万元。

11.航天科技 (000901.SH) :关于转让北京航天海鹰星航机电设备有限公司 100%股权完成工商变更登记的公告

航天科技控股集团股份有限公司第七届董事会第十一次会议、第七届监事会第七次会议和 2023 年第一次临时股东大会审议通过了《关于转让北京航天海鹰星航机电设备有限公司 100%股权暨关联交易的议案》，同意公司向北京星航机电装备有限公司转让子公司北京航天海鹰星航机电设备有限公司 100%股权，转让价格为 6,188.84 万元。

11.兴民智通 (002355.SZ) 股份有限公司关于一致行动协议到期的提示性公告

四川盛邦与青岛丰启于 2020 年 5 月 28 日签署了《股份转让协议》和《表决权委托协议》，四川盛邦将其持有的上市公司 40,000,000 股股份（占上市公司总股本的 6.45%）转让给青岛丰启，并将其持有的 123,848,000 股股份（占上市公司总股本 19.96%）表决权委托给青岛丰启行使。交易完成后，青岛丰启享有公司表决权的股份数量占公司总股本的 26.40%，成为公司的控股股东。据此，本协议于 2023 年 6 月 21 日到期。

12.众泰汽车 (000980.SZ) :公司关于实际控制人可能发生变更的提示性公告

2021 年 12 月 29 日，黄继宏先生与众泰汽车股份有限公司的股东江苏深商控股集团有限公司及其一致行动人深圳市万驰投资合伙企业、吉林众富同人投资中心、深圳市力驰投资合伙企业、深圳市国民数字信息技术有限公司、叶长青、金贞淑签署了《委托协议书》，江苏深商、万驰投资、众富同人、力驰投资、国民数字、叶长青、金贞淑将其持有的合计 24.22% 的众泰汽车股份对应的表决权委托给黄继宏先生行使。《委托协议书》签署后，黄继宏先生可以控制众泰汽车 24.22% 的股份对应的表决权，因此黄继宏先生成为公司实际控制人。

13.合力科技 (603917.SH) :关于获得政府补助的公告

宁波合力科技股份有限公司及公司子公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日累计收到政府补助为人民币 8,923,000.00 元，其中与收益相关的政府补助 6,423,000.00 元，占公司最近一期经审计净利润的 10.90%，与资产相关的政府补助 2,500,000.00 元，占公司最近一期经审计净资产的 0.23%。

14.云内动力(000903.SH):关于 2023 年上半年获得政府补助的公告

昆明云内动力股份有限公司（以下简称“公司”或“云内动力”）及子公司成都云内动力有限公司、深圳市铭特科技有限公司及其下属子公司、无锡同益汽车技术动力有限公司、昆明云内动力股份有限公司无锡分公司于 2023 年上半年收到政府补助共计 1,214.26 万元。

15.博俊科技(300926.SH): 关于设立全资子公司及建设汽车零部件和模具生产基地项目的进展公告

江苏博俊工业科技股份有限公司于 2023 年 6 月 13 日召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于设立全资子公司及建设汽车零部件和模具生产基地项目的议案》，同意公司在河北设立全资子公司及建设汽车零部件和模具生产基地。

16.大为股份 (002213.SH) :关于取得发明专利证书、实用新型专利证书及商标注册证书的公告

近日，深圳市大为创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》、3 项《商标注册证书》，公司全资子公司深圳市大为创芯微电子科技有限公司（以下简称“大为创芯”）收到国家知识产权局颁发的 2 项《实用新型专利证书》、6 项《商标注册证书》。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1.特斯拉上海超级工厂开启北美供货

6 月 26 日讯，彭博社报道，随着特斯拉上海超级工厂首次开启对北美市场的供货，加拿大从中国进口的电动汽车在 5 月份出现猛增。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

2.加拿大 5 月从中国进口 6000 余辆电动汽车

6 月 26 日讯，加拿大在 5 月份创纪录的从中国进口了 2.5 亿美元金额的电动汽车，为 6214 辆，而去年同期仅为 88 辆。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

3.亿纬锂能发布 46 系列大圆柱轻型电池包

6 月 26 日讯，2023 德国法兰克福欧洲自行车展盛大举行，亿纬锂能携圆柱电池全面解决方案精彩亮相，并首次发布 46 系列大圆柱轻型电池包，备受现场客户关注。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

4.小米投资智微电子

6 月 26 日讯，深圳智微电子科技有限公司发生工商变更，新增股东北京小米智造股权投资基金合伙企业、武汉市合信众盈企业管理咨询合伙企业等，同时注册资本增至 6240 万人民币。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

5.工信部核准钠离子电池装车

在工信部官网公布的第 372 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，有两款搭载钠离子电池的车型。这是钠电池首次进入工信部的新车公告中，也就意味着装车应用的钠电池已经符合各项标准，能够满足量产车的要求了，后续钠电池有望在新能源乘用车上大规模应用。（来源：电车汇公众号 2023-06-27）

6.成都发布新能源和智能网联汽车产业发展规划

成都市发布了新能源和智能网联汽车产业发展规划，到 2025 年，汽车产业规模力争达到 3000 亿元，其中新能源汽车保有量达 80 万辆，产量达 25 万辆。到 2030 年，新能源和智能网联汽车产业链供应链创新链具备较强国际辐射能力。（来源：电车汇公众号 2023-06-27）

7. 特斯拉国产 Model3 改款或采用宁德时代 66 度磷酸锰铁锂电池

6 月 29 日，据 36 氪 PowerOn 援引多位知情人士报道，特斯拉国产 Model3 改款车型将对电池包进行升级，尤其是基础款后轮驱动版的电量将从 60kWh 升级为 66kWh，采用宁德时代的 M3P 新型磷酸铁锂电池。（来源：建约车评公众号 2023-06-29）

8. 宁德时代与长安汽车成立电池合资公司年产能达 25GWh

企查查显示，6 月 28 日，时代长安动力电池有限公司成立，法定代表人为刘畅延。公司注册资本 15 亿元人民币，经营范围包含：电池制造；电池销售；新兴能源技术研发等，注册地址位于四川宜宾。（来源：建约车评公众号 2023-06-29）

9. 蔚来单日上线 51 座充换电站

6 月 30 日，蔚来官方宣布，当天单日上线 51 座充换电站，包括 29 座换电站、18 座超充站和 4 座目的地充电站。6 月 30 日，蔚来官方宣布，当天单日上线 51 座充换电站，包括 29 座换电站、18 座超充站和 4 座目的地充电站。（来源：建约车评公众号 2023-06-30）

10. 中信国安玻利维亚锂矿开发获批投资约 8 亿美元

6 月 29 日，据外媒报道，玻利维亚政府表示，已与中国中信国安集团、俄罗斯国家核能公司签署锂资源开发协议。报道称，中信国安与俄罗斯国家核能公司将在玻利维亚共计投资约 14 亿美元。通过子公司 UraniumOneGroup 竞标的俄罗斯核能公司向媒体证实了这一消息，该公司表示将在该项目上投资 6 亿美元，是其在海外的第一个大型锂项目，规划年产能为 2.5 万吨碳酸锂。（来源：建约车评公众号 2023-06-30）

11. 极星加入特斯拉充电网络

6 月 29 日，极星（Polestar）官方宣布，公司已与特斯拉签署协议，将在美国与加拿大地区采用特斯拉北美充电标准(NACS)，允许极星车主接入特斯拉充电网络。极星表示，预计从 2024 年中旬开始，公司将推出特斯拉 NACS 适配器，帮助现有车主访问特斯拉充电网络。从 2025 年起，在北美销售的新款车型将默认配备 NACS 充电接口。（来源：建约车评公众号 2023-06-30）

3.2.2 自动驾驶

1. 广汽集团展示飞行汽车“GOVE”

6月26日讯，在2023广汽科技日上，广汽集团展示了飞行汽车“GOVE”，并进行了全球现场首飞。据介绍，该飞行汽车采用分离式机体构型，搭载广汽ADiGO-Pilot自驾系统、双备份多旋翼飞行系统。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

2. 阿维塔6月30日起开启ADS高阶功能包订阅

6月27日讯，阿维塔科技宣布ADS高阶功能包将于6月30日面向全量用户开启订阅。ADS高阶功能包涵盖城区智驾领航辅助（CityNCA）和代客泊车辅助（AVP）。（来源：盖世汽车 2023-06-27）

3. 小鹏XNGP计划2023年内落地约50城 2024年累计落地约200城

6月29日，在小鹏G6的新车上市发布会上，小鹏汽车CEO何小鹏表示，小鹏XNGP已经实现落地北京、上海、广州、深圳等四座一线城市，领先国内友商12-36个月。现阶段，小鹏城市NGP的通行效率已接近人类司机90%的水平，里程渗透率达62%，每百公里主动接管次数约为10次，每百公里紧急接管次数为0.65次。（来源：建约车评公众号 2023-06-29）

4. 图森未来拟出售其美国业务，如进展不顺或再次裁员

6月28日，图森未来发布公告称，正在评估其在美国业务的战略选择，其中包括可能的出售。图森未来表示，如果这一过程导致美国业务的出售，图森未来将继续作为一家全球L4级自动驾驶技术公司，并侧重于亚太地区和其他主要全球市场的运营。（来源：建约车评公众号 2023-06-29）

5. 阿维塔ADS高阶功能包永久订阅价格由3.2万元下调至1.8万元

6月29日，阿维塔宣布限时调整其ADS高阶功能包订阅价格。阿维塔ADS高阶功能包将于6月30日上线，并面向全量用户开启订阅。订阅内容涵盖城区智驾领航辅助（CityNCA）和代客泊车辅助（AVP）功能。包年和包月订阅支持用户多次订阅，且有效期自动叠加。（来源：建约车评公众号 2023-06-29）

6. 思特威推出1.3MP车规级大靶面环视图像传感器

6月29日，CMOS图像传感器供应商思特威推出1.3MP的车规级图像传感器新品——SC130AT。该产品目前已接受送样，并将于今年第四季度实现量产。6月29日，CMOS图像传感器供应商思特威推出1.3MP的车规级图像传感器新品——SC130AT。该产品目前已接受送样，并将于今年第四季度实现量产。（来源：建约车评公众号 2023-06-30）

7. 蔚来在上海开启NAD Beta第一轮先锋体验推送

6月30日，在蔚来Banyan2.0.0用户沟通会上，蔚来智能驾驶体验经理黄鑫

表示，蔚来 NADBeta 正式启动。作为 NADBeta 第一阶段的开始，蔚来今晚会将向上海城区的 NOP+ 用户开始第一轮先锋体验推送。在这之后，蔚来计划按照每两周轮推的节奏做 NADBeta 的用户群扩展。（来源：建约车评公众号 2023-06-30）

3.2.3 企业·财经

1. 广汽集团如祺出行完成 8.42 亿元 B 轮融资

6 月 26 日讯，出行科技与服务公司如祺出行完成 8.42 亿元 B 轮融资，此轮融资由广汽工业领投，多家产业基金及财务投资人跟投。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

2. 比亚迪弗迪租赁公司增资至 50 亿增幅 400%

6 月 26 日讯，弗迪租赁关联公司深圳弗迪融资租赁有限公司发生工商变更，注册资本由 10 亿人民币增至 50 亿人民币，增幅 400%。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

3. 奇点汽车被恢复执行

6 月 26 日讯，奇点汽车关联公司安徽奇点智能新能源汽车有限公司新增一则恢复执行信息，执行标的 262 万余元，关联案件为承揽合同纠纷，执行法院为铜陵市铜官区人民法院。（来源：盖世汽车 2023-06-26）

4. 福特计划新一轮裁员将削减成本 215 亿元

据美国《华尔街日报》近日报道，美国福特汽车公司正计划新一轮裁员。福特公司首席执行官吉姆·法利解释了裁员的原因是福特公司的成本控制不佳。本次裁员预计将精简运营结构，并降低成本。（来源：汽车之家 2023-06-27）

5. 长安汽车增资至 76 亿

6 月 27 日讯，长安汽车发生工商变更，注册资本由约 48.03 亿人民币增至约 76.32 亿人民币，增幅约 58.92%。（来源：盖世汽车 2023-06-27）

6. 巴菲特再度减持比亚迪

6 月 27 日讯，哈撒韦抛售了 253.25 万股比亚迪 H 股，持股比例从 9.21% 降至 8.98%，平均减持价格为每股 266.85 港元，套现约 6.76 亿港元。哈撒韦持有 9860 万股比亚迪 H 股。（来源：盖世汽车 2023-06-27）

7. 华普汽车公司由上海迁至杭州

6 月 28 日讯，上海华普汽车有限公司发生工商变更，企业名称变更为浙江吉利华普汽车有限公司，同时公司登记地址由上海市金山区变更为浙江省杭州市滨江区。（来源：盖世汽车 2023-06-28）

8.小米汽车公司已有超 300 项授权专利

6 月 28 日讯，知产信息显示，小米汽车科技有限公司已申请超 700 项汽车相关专利，其中 360 余项专利申请已获授权，专利内容涉及车辆自动驾驶、车辆预警、雷达、车辆控制等。(来源：盖世汽车 2023-06-28)

9.宁德时代与成都能源成立能源科技公司

6 月 27 日讯，成都电服交投能源科技有限公司成立，法定代表人为侯顺林，注册资本 3 亿人民币，经营范围包括新兴能源技术研发、新能源汽车换电设施销售、电动汽车充电基础设施运营等。(来源：盖世汽车 2023-06-28)

10.保时捷计划投资逾 200 亿欧元用于电动化和数字化

6 月 28 日，据外媒报道，保时捷将在未来几年投资逾 200 亿欧元，为包括新款卡宴在内的车型配备顶级电动化和数字化技术。在当日的保时捷股东大会上，大众集团 CEO 兼保时捷 CEO 奥博穆 (Oliver Blume) 表示，保时捷正在转向电动化技术，同时确保利润率不会下降。该公司的长期经营利润率目标是超过 20%，而去年的回报率为 18%。(来源：建约车评公众号 2023-06-29)

3.2.4 车型·车市

1.6 月狭义乘用车零售销量预计 183.0 万辆

6 月 26 日讯，乘联会预计，6 月狭义乘用车零售销量预计 183.0 万辆，环比增长 5.2%，受去年同期多城市放开后高基数影响，同比下降 5.9%；其中新能源车零售 67 万辆左右，环比增长 15.5%。(来源：盖世汽车 2023-06-26)

2.福特开发新刹车片设计

6 月 26 日讯，福特向美国专利商标局 (USPTO) 提交的一项专利申请显示，通过在刹车片外缘增加切口或凹口，可以明显减少制动噪声。(来源：盖世汽车 2023-06-26)

3.李想：理想 L8 超预期产能限制销量

快科技 6 月 26 日消息，理想汽车 CEO 李想发文称：理想 L8 超预期，若不是产能限制，本月能和 L7 一起破万辆。

4.一汽奔腾拟通过增资引入外部投资者，近三年累计亏损高达 117 亿元

北京产权交易所项目公告显示，日前一汽奔腾轿车有限公司拟通过增资形式引入外部投资方，拟募集资金金额不低于 1.65 亿元。在项目公告中，一汽奔腾披露了近年来的经营状况。数据显示，2020 年至今年 5 月，虽然一汽奔腾净利润亏损整体呈收窄趋势，但三年来累计亏损仍高达 117.1 亿元。(来源：盖世汽车 2023-06-26)

5.中汽协：1-5 月前十位汽车企业占汽车销售总量 83.3%

6月27日讯，据中国汽车工业协会统计分析，2023年1-5月，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计同比增长7.9%，较1-4月提高4.1个百分点，占汽车销售总量的83.3%。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

6.中国车企市值重排：比亚迪持续领跑，理想超蔚来小鹏之和

长城汽车和比亚迪因公开举报事件引发市场热议，股价短暂下跌后回升。比亚迪以其新能源汽车技术储备和市场表现取得较高市值，销量快速增长，市值稳定在7000多亿元。长城汽车面临竞争压力，销量微降，市值为2138.67亿元。吉利汽车销量和业务布局良好，累计销量增长，目标销量为165万辆。吉利在高端品牌建设和全球布局方面采取了多项举措，但品牌影响力尚待提升。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

7.赵长江：腾势N7订单破两万台

6月27日消息，腾势销售事业部总经理赵长江发文称，截至6月26日，腾势N7订单已经突破两万台。据赵长江透露，在这两万多“准车主”之中，增换购用户比例高达68%，而在这些用户中，超过55%的用户都拥有BBA车型。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

8.宝沃汽车注销生产资质，资质将由小米汽车接手

日前，根据相关文件显示，北京宝沃汽车在工信部注销了生产资质，公告发布之日，该公司失去了汽车生产制造的资质。有传闻，小米汽车会接手。对此小米方面并没有否定，仅回应“会在合适的时候发布”。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

9.新款奔驰G500上市售价189.9万元

6月26日讯，新款奔驰G500正式上市，新车推出1款车型，售价为189.9万元。新车主要针对配置方面进行调整，增加多项配置。动力方面，新车搭载的是4.0TV8发动机，传动系统匹配9AT变速箱。(来源：盖世汽车 2023-06-26)

10.售价为33.5万元，坦克500Hi4-T正式上市

6月27日讯，中大型豪华越野新能源SUV坦克500Hi4-T上市发布会在北京演艺中心盛大启幕。作为一款2吨多重的中大型SUV，坦克500Hi4-T的百公里加速仅6.9秒。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

11.海豚在澳大利亚上市

6月27日讯，比亚迪海豚在澳大利亚正式上市，共推出两款车型，标准续航版售价38890澳元（约18.7万元人民币），长续航版售价44890澳元（约21.5万元人民币）。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

12.凯迪拉克CT5销量弯道超车

6月28日讯，凯迪拉克CT5五月销量9112辆，值得一提的是，早在去年的

11 月份，凯迪拉克 CT5 的销量就已经达到 9124 辆，12 月更是取得了 10615 辆的好成绩。(来源：盖世汽车 2023-06-27)

13.沃尔沃电动汽车也将支持特斯拉充电接口

6 月 28 日讯，沃尔沃汽车表示，从 2025 年开始，该公司在美国、加拿大和墨西哥销售的电动汽车都将搭载 NACS 接口。美国政府此前宣布，将提供 75 亿美元的资金，以加快电动车充电桩在该国的部署。(来源：财经网 2023-06-28)

14.中国进口车销量创 10 年来历史新低

6 月 28 日讯，中国进口车销量在 2017 年达到 124 万辆后持续下降，2022 年销量已跌至 88 万辆，年均下降幅度为 10%。进入 2023 年，进口车销量的下滑趋势仍在持续，相对于过去十年的进口量低点仍有下降。(来源：盖世汽车 2023-06-28)

15.油价将迎 2023 年第五次上涨

6 月 28 日讯，6 月 29 日当天国内汽柴油上涨幅度约为 80 元/吨，迎来 2023 年的第五次上涨。2023 年，国内成品油调价目前进行了十二轮，具体为上调四次、下调六次，搁浅两次。(来源：盖世汽车 2023-06-28)

16.奇瑞艾瑞泽 82.0T 版上市定档

6 月 28 日讯，我们于奇瑞汽车官方了解到，旗下紧凑型轿车—艾瑞泽 82.0T 车型将于 7 月 12 日上市。(来源：盖世汽车 2023-06-28)

17.小鹏 G6 上市售价 20.99-27.69 万元

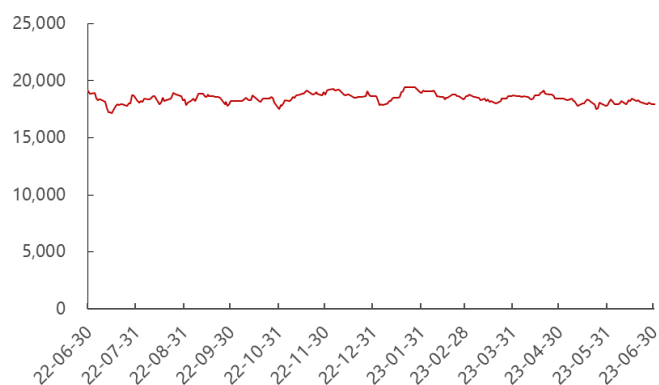
6 月 29 日，小鹏 G6 正式上市，新车共推出 5 个版本，小鹏 G6 基于 SEPA2.0 扶摇技术架构打造，车身尺寸 4753*1920*1650mm，轴距 2890mm，定位纯电动中型轿跑 SUV。(来源：建约车评公众号 2023-06-29)

18.深蓝 S7 开启大规模用户交付

6 月 30 日，深蓝汽车于南京举行品牌战略发布会暨 S7 大规模交付启动仪式，同时交付上万辆深蓝 S7 商品车。6 月 30 日，深蓝汽车于南京举行品牌战略发布会暨 S7 大规模交付启动仪式，同时交付上万辆深蓝 S7 商品车。(来源：建约车评公众号 2023-06-30)

4 行业上游原材料数据跟踪

图27：沪铝指数本周下跌-0.38%（单位：元/吨）



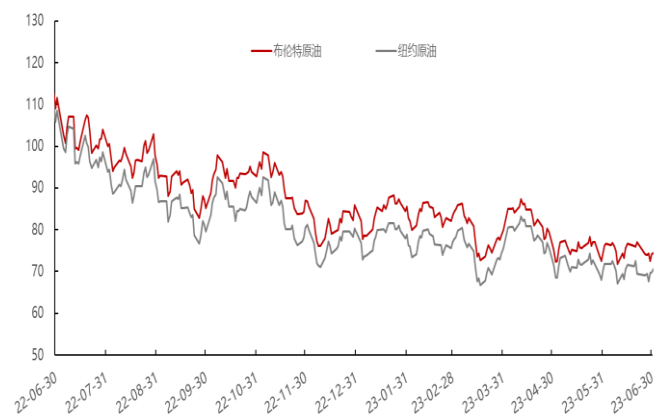
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.6.30）

图28：沪胶指数本周下跌-0.86%（单位：元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.6.30）

图29：纽约原油价格本周下降 1.57 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 1.34 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.6.30）

图30：NYMEX 天然气本周上涨 0.09 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.6.30）

5 风险提示

1) 汽车行业增长具有不达预期的风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 小鹏 G6 预售订单	3
图 2: 小鹏 G6 尺寸	4
图 3: 小鹏 G6 部分内饰	4
图 4: 小鹏 G6 越级的悬架系统	4
图 5: 小鹏 G6 前后一体式铝压铸车身	4
图 6: 小鹏 G6 麋鹿测试 (km/h)	5
图 7: 小鹏 G6 前后一体式铝压铸车身	5
图 8: 小鹏 G6 安全性能概览	5
图 9: 小鹏 G6 能耗电法	6
图 10: 小鹏创下续航实测新纪录	6
图 11: 小鹏 G6 S3/S4 超充桩	6
图 12: 小鹏 G6 平台补能速度	6
图 13: 小鹏智能电动车续航理念	6
图 14: 小鹏 G6 XNGP 服务	7
图 15: 城市 NGP 效率	7
图 16: 高速 NGP 效率	7
图 17: 小鹏超强环境感知	7
图 18: XNGP 未来发展趋势	8
图 19: AI 代驾模式	8
图 20: 全场景语音 2.0	8
图 21: 智能电动汽车的全场景智能	8
图 22: 小鹏 G6/特斯拉 Model Y/问界 M5 EV 参数对比	9
图 23: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	10
图 24: SW 汽车子行业周涨跌	11
图 25: 本周板块涨跌幅前五个股	11
图 26: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 8 月以来的表现	11
图 27: 沪铝指数本周下跌-0.38% (单位: 元/吨)	22
图 28: 沪胶指数本周下跌-0.86% (单位: 元/吨)	22
图 29: 纽约原油价格本周下降 1.57 美元/桶, 布伦特原油价格本周下降 1.34 美元/桶 (单位: 美元/桶)	22
图 30: NYMEX 天然气本周上涨 0.09 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	22

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

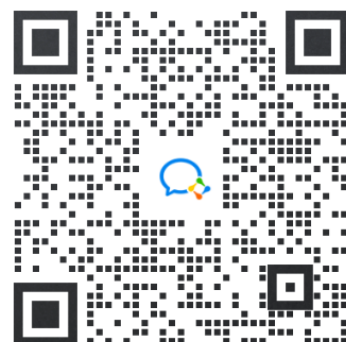
免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026