

整车市场承压, 龙头及相关零部件走强

——汽车行业周报

2018年09月03日

看好/维持

汽车 周度报告

周报摘要:

本周市场回顾:本周汽车行业板块涨 0.17%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑输沪深 300 指数 0.22%。本周涨幅前五的股票为：光启技术、登云股份、上海凤凰，联诚精密和斯太尔；本周跌幅前五的股票为：猛狮科技、奥特佳、钱江摩托、越博动力和广汇汽车。

本周行业热点:

- ◆ **8月第四周零售与批发销量有所回暖:**乘联会公布8月第四周批发和零售销量同比下跌趋势有所减缓，分别同比下滑 2%、10.6%，由于部分厂家放假原因，数据未必在准确。但可以看出汽车市场回暖趋势。我们判断9月份后汽车市场有望走稳，预计全年乘用车销量同比增长 4-5%。
- ◆ **上汽集团中报业绩亮眼:**上汽集团 2018H1 实现营业收入 4648.52 亿元，比上年同期增长 17.27%；归属于母公司的净利润 189.82 亿元，同比增长 18.95%，在整车企业中表现亮眼。我们认为，2018-2019 年上汽大众和上汽通用进入强产品周期，上汽乘用车互联网汽车深受市场青睐，海外出口数量也大幅增长，预计公司未来两年业绩将保持高增长。
- ◆ **新能源乘用车消费结构变化:**7月新能源乘用车零售销量 4.9 万辆，同比增长 67.2%，依旧保持高速增长态势。随着新补贴政策实施，2017-2018H1 新能源乘用车中纯电动车市场份额由 78.3% 下降到 61.7%，插电混动市场份额提高；同时，A00 级轿车市场份额下跌较多，A 级车市场份额已经达到 60%，与我们此前的预测一致。我们认为伴随着动力电池成本下探，未来 A 级及以上车型将会是新能源汽车市场主力。

新车速递:

近期成都车展，各厂家投放新车较多，主要包括一汽大众 CC、上汽大众朗逸两厢版、全新凌渡、凯迪拉克 XT4 以及吉利缤瑞等车型，我们认为随着下半年大量新车上市，对汽车市场消费起到一定的刺激作用，下半年销量增速有望恢复。

投资策略及重点推荐:根据乘联会公布的 8 月第四周批发和零售销量来看，乘用车市场有所回暖。各大车企半年报全部公布，在市场分化的情况下，我们重点推荐领跑市场、低估值的整车龙头上汽集团，以及受益于一汽大众新周期的星宇股份。零部件板块推荐拓普集团，同时，重点关注新能源汽车板块的亿纬锂能、银轮股份。

本周行业投资组合维持上汽集团 (25%)、星宇股份 (25%) 以及汽车底盘轻量化子投资组合：拓普集团 (601689.SH)，伯特利 (603596.SH)，广东鸿图 (002101.SZ) 与力劲科技 (0558.HK) 各 12.5%。下周行业投资组合维持不变。

风险提示:国内主要汽车销量不及预期；大宗商品价格出现大幅上涨。

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480510120014

行业基本资料

占比%

股票家数	179	5.06%
重点公司家数	-	-
行业市值	19761.06 亿元	3.73%
流通市值	13821.24 亿元	3.64%
行业平均市盈率	14.19	/
市场平均市盈率	14.59	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：长城与宝马牵手背后逻辑和未来看点分析》2018-07-11
- 2、《汽车行业报告：特斯拉上海建厂确认，关注轻量化供应商》2018-07-11
- 3、《汽车行业报告：新产品周期穿越行业周期》2018-07-10
- 4、《汽车行业报告：获奥迪入股，上汽豪华阵容如虎添翼》2018-06-27

目 录

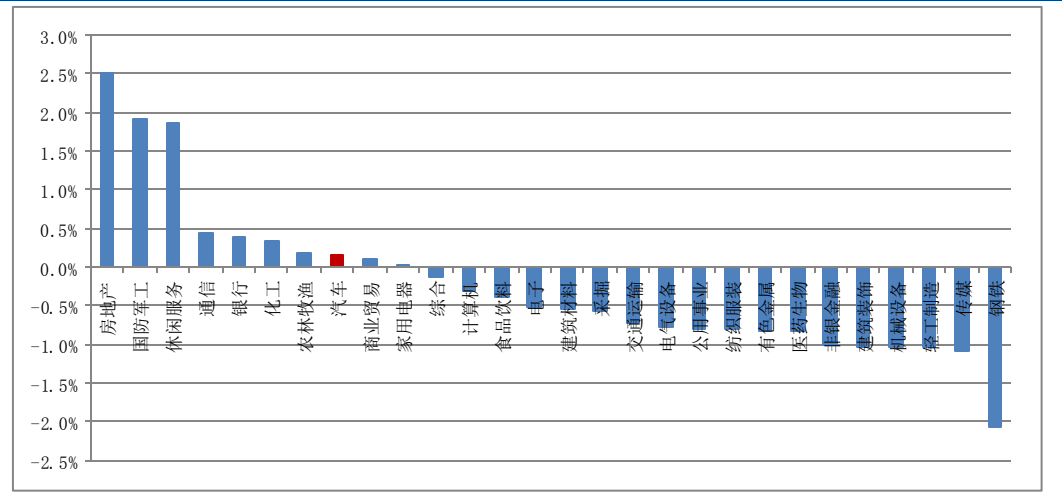
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	6
2. 汽车行业重点数据跟踪	7
2.1 乘用车产销数据分析	7
2.2 新能源汽车销量	9
3. 一周汽车行业要闻	9
3.1 新车信息速览	9
3.2 传统车要闻	14
3.3 智能网联汽车要闻	15
4. 风险提示	15

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

本周汽车行业板块微涨 0.17%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，跑输沪深 300 指数 0.22%。

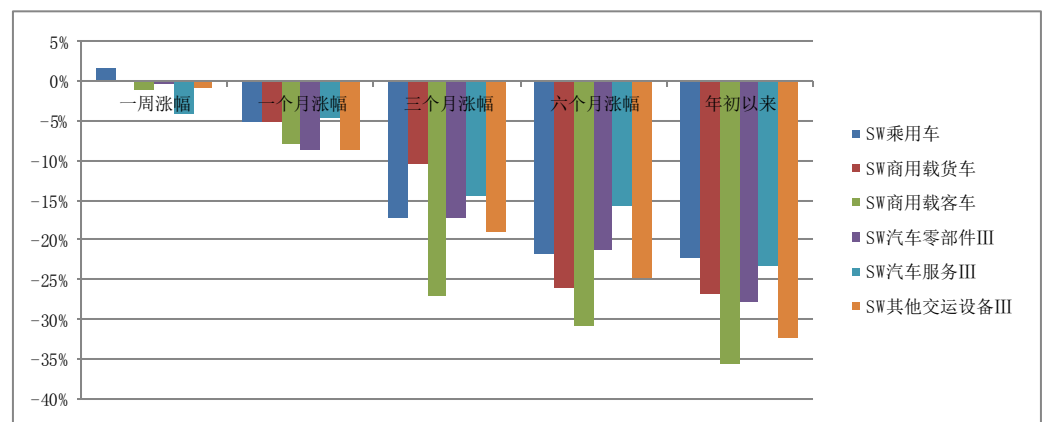
图 1:本周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

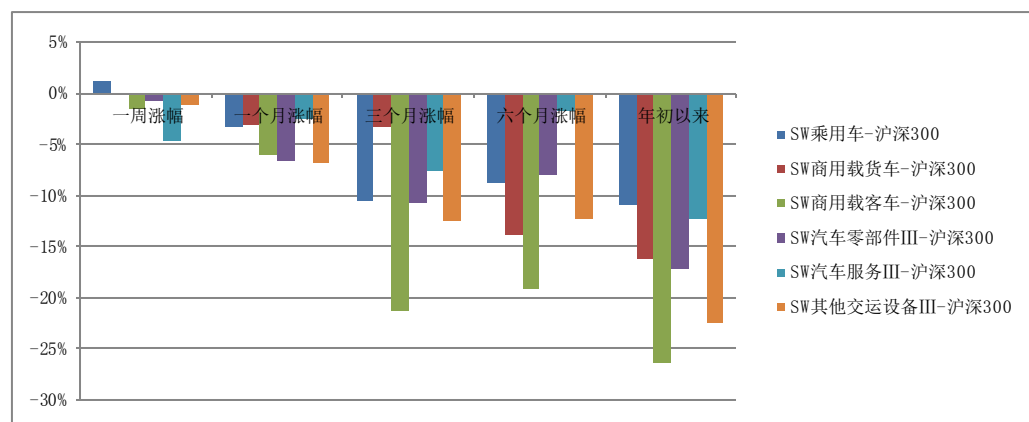
本周乘用车板块涨 1.6%，跑赢沪深 300 指数 1.17%。商用载货车板块涨 0.2%，商用载客车板块跌 1.2%，汽车零部件板块跌 0.3%，汽车服务板块跌 4.2%，分别跑输沪深 300 指数 0.19%、1.61%、0.69%、4.6%。

图 2:本周汽车行业各子板块涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3:本周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨幅

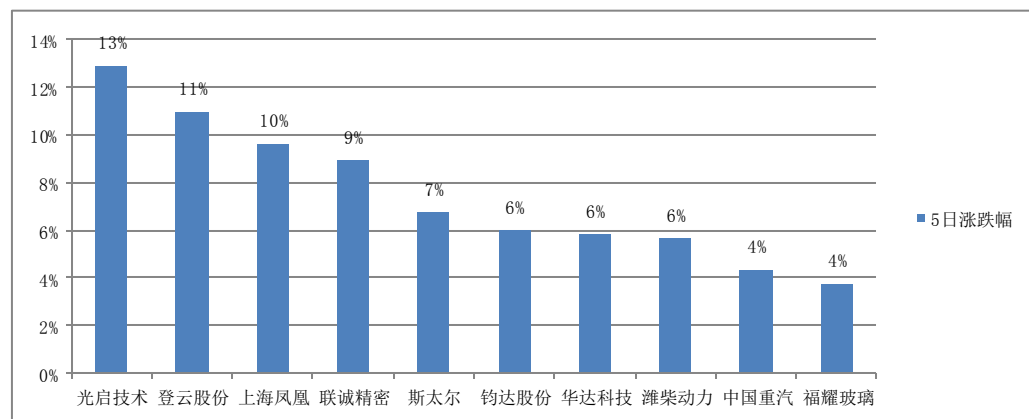


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

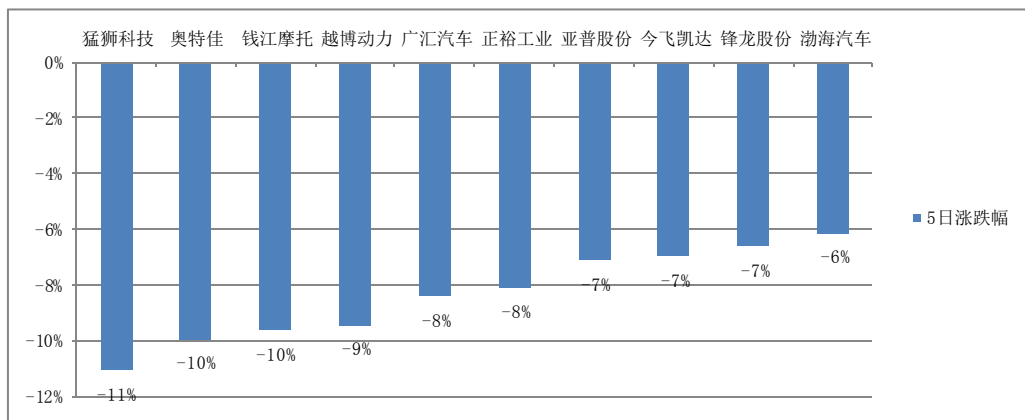
本周汽车板块表现较平稳。涨幅方面，涨幅居前的个股包括：光启技术、登云股份、上海凤凰，联诚精密和斯太尔等，涨幅分别为 13%、11%、10%，9%和 7%。而跌幅居前的个股有猛狮科技、奥特佳、钱江摩托、越博动力和广汇汽车，跌幅分别为 11%、10%、10%、9%和 8%。

图 4:本周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 5:本周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

本周我们重点覆盖的个股涨幅居前的有潍柴动力，力劲科技和福耀玻璃和上汽集团。

表 1：本周重点覆盖个股涨跌情况

代码	名称	现价	市盈率 TTM	5日涨跌幅	20日涨跌幅	60日涨跌幅	120日涨跌幅	年初至今
600104.SH	上汽集团	29.15	9.4984	2.8%	0.3%	-13.6%	-15.2%	-4.0%
002594.SZ	比亚迪	44.46	42.9712	2.3%	16.4%	-12.4%	-32.0%	-31.4%
601238.SH	广汽集团	10.4	9.2242	1.1%	2.1%	-23.8%	-32.3%	-39.6%
601633.SH	长城汽车	7.11	12.5921	1.1%	-12.3%	-34.9%	-41.6%	-37.1%
600741.SH	华域汽车	20.43	7.9568	-1.7%	-1.5%	-15.5%	-23.9%	-28.1%
000338.SZ	潍柴动力	8	7.482	5.7%	3.4%	-8.8%	-0.7%	-1.3%
600660.SH	福耀玻璃	25.42	17.5615	3.8%	4.5%	4.9%	-1.6%	-9.7%
600297.SH	广汇汽车	6.2	12.7638	-8.4%	1.6%	-4.3%	-17.6%	-21.0%
600066.SH	宇通客车	15.15	11.4061	-1.0%	-2.9%	-29.8%	-35.5%	-35.2%
000625.SZ	长安汽车	6.99	5.4785	-2.8%	-7.4%	-27.5%	-39.4%	-41.6%
000559.SZ	万向钱潮	6.1	18.917	0.0%	-3.3%	-23.8%	-30.7%	-38.5%
601799.SH	星宇股份	49.93	25.3805	0.4%	-3.2%	-13.9%	-4.0%	2.5%
603013.SH	亚普股份	21.25	31.6078	-7.1%	-32.2%	-48.1%	0.0%	26.5%
601689.SH	拓普集团	16.61	15.3409	-3.2%	-8.2%	-15.3%	-26.6%	-32.9%
603596.SH	伯特利	26.11	35.4683	-1.7%	-18.1%	-40.5%	0.0%	20.1%
603305.SH	旭升股份	25.12	41.1637	-2.6%	-20.2%	-28.6%	-24.7%	-33.8%
600933.SH	爱柯迪	9.56	17.0672	-3.2%	-8.3%	-27.5%	-33.7%	-36.7%
603348.SH	文灿股份	27.53	41.7639	-5.9%	-25.9%	-45.5%	0.0%	25.3%
002048.SZ	宁波华翔	10.94	9.7396	2.4%	-2.1%	-21.6%	-46.1%	-53.5%
603997.SH	继峰股份	0	23.2353	0.0%	0.0%	0.0%	-2.7%	-1.2%
600742.SH	一汽富维	10.24	11.9675	-2.7%	-1.4%	-17.7%	-27.0%	-23.1%
300258.SZ	精锻科技	13.11	18.6933	1.8%	-0.5%	-9.8%	-16.3%	-11.8%
603179.SH	新泉股份	18.39	14.245	2.2%	-4.0%	-29.8%	-28.6%	-28.4%
002101.SZ	广东鸿图	7.92	13.3954	1.8%	-1.7%	-14.2%	-37.2%	-43.3%

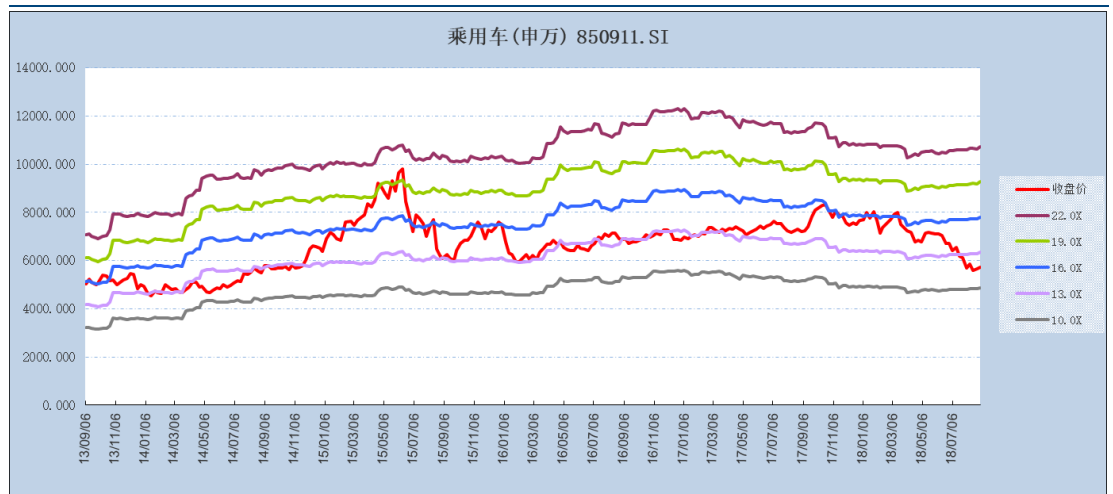
603035.SH	常熟汽饰	13.5	10.0969	-2.0%	3.2%	-6.1%	-0.2%	-12.2%
603040.SH	新坐标	27.67	19.6491	-5.6%	-22.7%	-35.8%	-45.9%	-45.9%
603239.SH	浙江仙通	11.77	19.484	-2.5%	-5.8%	-17.8%	-29.6%	-36.1%
300733.SZ	西菱动力	16.04	25.5021	-1.2%	-5.8%	-29.8%	-37.5%	-13.0%
603809.SH	豪能股份	17.05	16.4976	-0.1%	-6.0%	-28.2%	-22.3%	-31.9%
000700.SZ	模塑科技	3.47	44.6539	-2.5%	-2.5%	-14.6%	-30.2%	-36.7%
603037.SH	凯众股份	20.36	17.0659	-0.1%	-5.0%	-17.7%	-19.7%	-21.2%
603178.SH	圣龙股份	11	24.3513	-2.1%	-1.4%	-20.2%	-14.4%	-25.6%
603917.SH	合力科技	12.47	21.5175	0.4%	-6.0%	-32.9%	-28.0%	-38.2%
0558.HK	力劲科技	1.12	5.5208	5.7%	6.7%	-20.0%	-27.7%	-9.7%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

汽车板块目前估值较低，乘用车、整车和零部件板块估值分别为 12.4 倍、13 倍、17.9 倍，处于历史较低水平，我们建议关注业绩高增长、估值低的整车和相关零部件企业。

图 6:乘用车板块估值



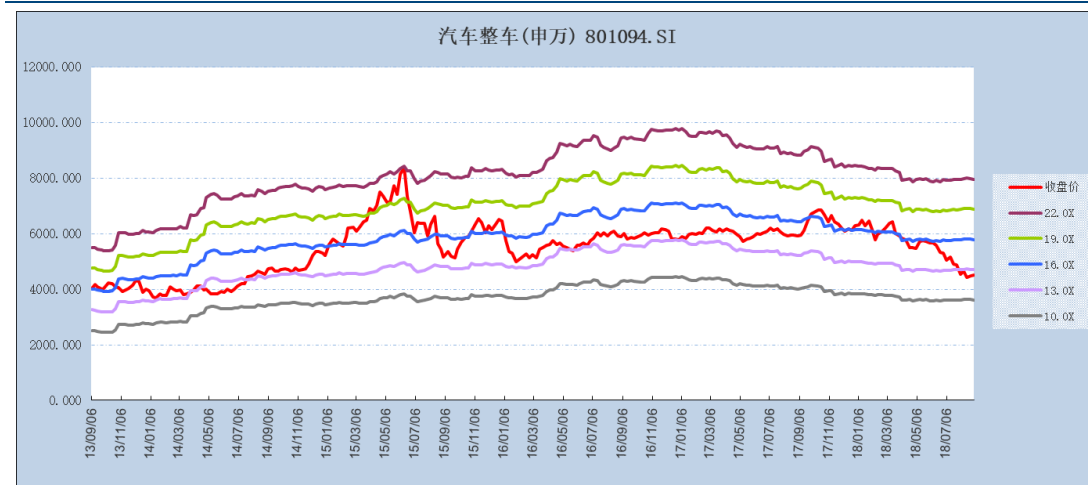
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:汽车零部件板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:整车板块估值



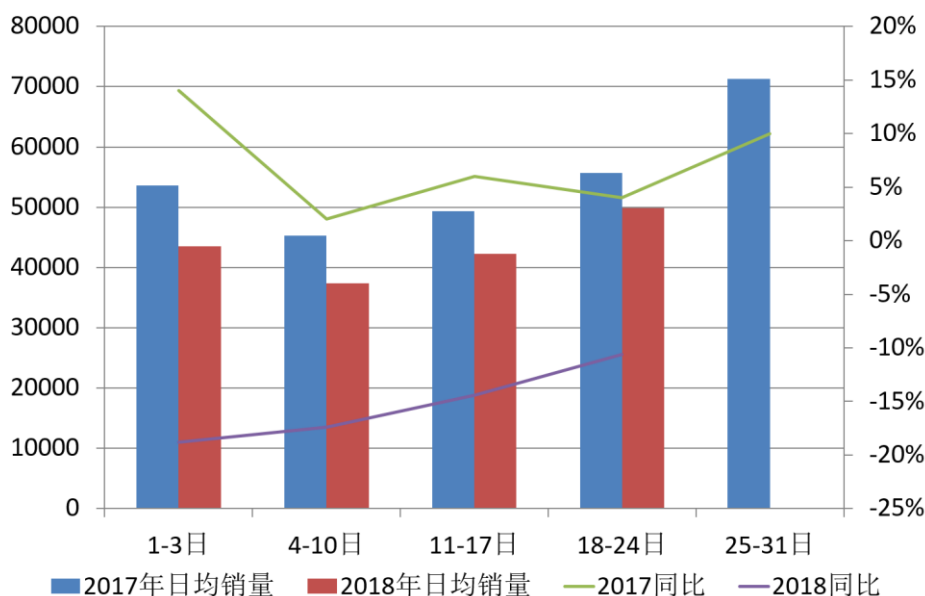
资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 汽车行业重点数据跟踪

2.1 乘用车产销数据分析

零售方面:2018年8月前四周乘用车零售走势逐步改善。第一周日均零售4.35万台,同比增速-19%;第二周零售日均达3.7万台,同比减少17%,市场表现相对较弱。8月第三周,乘用车零售表现相对平稳,同比下降14%。8月第四周,厂家零售数量达到日均4.98万台,同比减少10.6%,销量下跌趋势有所减缓。8月初的厂家零售统计相对不准确,因为部分厂家休假导致零售数据出现月初的波动。我们认为8月份汽车市场仍未回暖,下半年压力较大,但部分企业销量亮眼,如上汽集团、吉利汽车等。

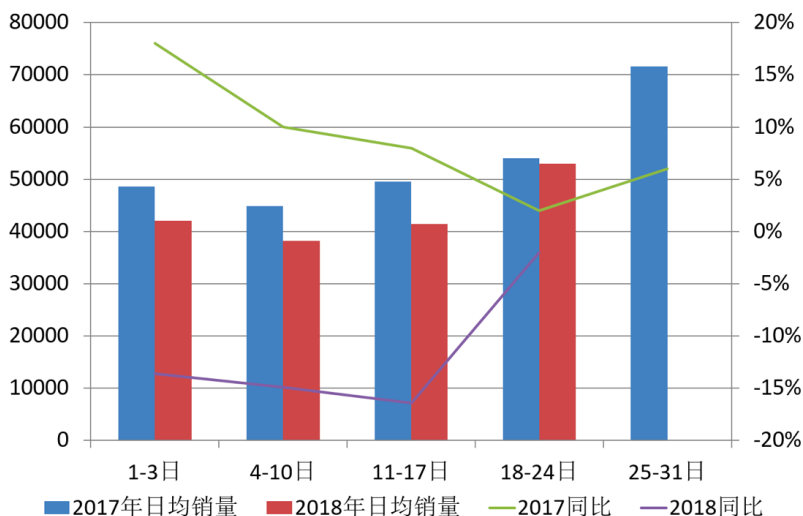
图 9:乘用车 8 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：8 月月末批发表现较好。第一周厂家批发销量日均 4.2 万台，同比下降 13.6%；第二周厂家日平均批发是 3.8 万台，同比下降 15%，市场上半月表现平平。第三周，厂家日均批发销量为 4.1 万台，表现相对稳定，同比下降 16.4%。第四周，厂家日均批发量上涨至日均 5.3 万台，同比下降 2%，主要是部分车企休假后开始拉动，批发销量表现出色。我们判断随着零售端逐渐回暖，经销商会增加库存数量，对批发有一定的促进作用。

图 10:乘用车 8 月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

2.2 新能源汽车销量

2018年1-6月新能源汽车生产47万辆，同比增长88%。7月份新能源汽车产销量分别完成9万辆和8.4万辆，同比增长53.6%和47.7%。

市场份额方面：自主车企在新能源车市明显领先合资车企。2018 H1，全球新能源汽车销量前十之中，中国自主品牌占据四席，其中比亚迪以7.1万辆的销量成为全球销量冠军。而北汽新能源、上汽荣威新能源与奇瑞分别以6.1万辆、4.2万辆、2.5万辆的销量第三、第七与第八。

随着“双积分”等环保政策影响，各大车企纷纷推出新能源车型，而自主品牌目前处于较为领先的地位。我们认为未来自主品牌与合资品牌将在新能源汽车领域并驾齐驱。

3. 一周汽车行业要闻

3.1 新车信息速览

本周时值八月底，大量新车上市，原因在于：伴随炎热天气结束以及8月31日第21届成都国际车展开幕，各大汽车品发力2018下半年“金九银十”销售旺季。

表 2：一周新车清单

车型	售价区间
2019款一汽-大众 CC	25.28-30.98 万

上汽大众朗逸两厢版	13.39-16.59 万
上汽大众新款凌渡	14.59-20.19 万
大众夏朗畅享版	27.88-32.48 万
东风标致新款 408	11.97-16.97 万
东风启辰新款 M50V	6.58-8.49 万
2019 款东风悦达起亚	10.98-13.28 万
雪佛兰探界者 Redline 尚·红	23.09/25.09 万
雪佛兰科鲁兹 Redline	12.59-14.99 万
长安新一代逸动 XT	7.19-10.99 万
吉利缤瑞	7.98-11.08 万
新款比亚迪宋	7.98-13.99 万
江淮瑞风 S2 赛道版	7.08 万
江淮帅铃 M4 双离合版	14.98 万
江淮瑞风 S3 欧洲版	7.28-8.28 万
SWM 斯威 G01	7.99-13.99 万
奇瑞捷豹 E-PACE	28.88-39.58 万
凯迪拉克 XT4	25.97-39.97 万
红旗 60 周年纪念版	25.88-32.58 万
新款奔驰 S 级	86.38-102.88 万
奔驰 V 260 AMG 运动版	66.80 万
北京现代逸行	8.09-11.99 万
梅赛德斯-AMG GLC	98.8-131.8 万
全新宝马 X4	46.68-59.98 万
阿尔法·罗密欧 Giulia 碳纤维限量版	34.98-47.98 万
路虎揽胜 SV Coupe	380.0 万
保时捷 911 限量版	146.95 万
DS7 运动版	24.49/26.99 万
玛莎拉蒂 Levante	195.80 万
新款马自达 CX-4	16.98 万

资料来源：各大车企官网、成都车展官网；东兴证券研究所

CC

厂商：一汽-大众

指导价：25.28-30.98 万

图 11:一汽-大众 CC



资料来源：一汽-大众官方网站；东兴证券研究所

8月28日，全新一代大众CC正式上市，新车共推出4款车型。新车是海外Arteon的国产版本，依旧采用轿跑风格+无框车门的设计风格。动力部分搭载2.0T高/低功率调教发动机，分别输出186马力和220马力，传动系统匹配7速DSG双离合变速箱。车身尺寸方面，新车车身长宽高分别为4862（增加了R-Line套件的车身长度为4864）/1870/1447mm，轴距为2841mm。

朗逸两厢版

厂商：上汽大众

指导价：13.39-16.59万

图 12:上汽大众-朗逸两厢版



资料来源：上汽大众官方网站；东兴证券研究所

在本届成都车展上，上汽大众朗逸两厢版车型正式上市。新车可以看做是此前朗行的换代车型，它与已经上市的朗逸三厢一样，基于大众最新的MQB平台打造。朗逸两厢的动力配备与三厢版车型略有差异，除了两者都提供150马力的1.4T 280TSI车型外，两厢版车型还提供了116马力的1.2T 200TSI车型。与此同时，三厢上所提供的1.5L自然吸气发动机则在两厢版车型上缺席。

缤瑞

厂商：吉利

指导价：7.98-11.08万

图 13:吉利缤瑞



资料来源：吉利汽车官方网站；东兴证券研究所

8月30日，吉利汽车官方宣布旗下全新紧凑型轿车——缤瑞正式上市，新车共推出7款车型。缤瑞是吉利BMA全球化平台的首款轿车，外观和内饰设计注重运动风格，并且集成了诸多科技配置，可实现L2级自动驾驶、ACC全速自适应巡航等功能。睿骋CC将继续搭载1.5T发动机，最大功率156马力，峰值扭矩225牛·米，传动系统匹配6速手动或6速手自一体变速箱。

凯迪拉克 XT4

厂商：上汽通用

指导价：25.97-39.97万

图 14:凯迪拉克 XT4



资料来源：凯迪拉克官方网站；东兴证券研究所

8月29日晚间，上汽通用凯迪拉克XT4正式上市，新车是国产凯迪拉克旗下首款紧凑型SUV，新车提供7款车型供选，并首次引入双外观产品策略，上市后将与同为豪华品牌紧凑型SUV的宝马X1、奔驰GLA及奥迪Q3等车型展开竞争。动力部分，国产XT4搭载一台全新2.0T发动机，最大功率241马力，峰值扭矩350牛·米，匹配9速手自一体变速箱，以及适时四驱系统。值得一提的是，这款新2.0T发动机还带有闭缸技术，其在低负载工况下可实现双缸运转，以提高车辆的燃油经济性。

E-PACE

厂商：奇瑞捷豹

指导价：28.88-39.58 万

图 15:奇瑞捷豹 E-PACE



资料来源：捷豹汽车官方网站；东兴证券研究所

8月29日，奇瑞捷豹官方宣布旗下首款紧凑型SUV——E-PACE正式上市，共推出6款车型。奇瑞捷豹 E-PACE 保留了海外版车型设计，并且车身长度加长了16mm。动力部分：E-PACE 搭载 Ingenium 2.0 升涡轮增压发动机，按照调校不同分为 200 马力和 250 马力两种版本。在与竞品车型对比中，均选取 2.0T 高功率发动机，可见捷豹 E-PACE 的账面参数优势明显。传动系统为采埃孚的 9 速手自一体变速箱，在换挡的操作方式上采用了全新的电子挡杆设计。

CX-4

厂商：马自达

指导价：16.98 万

图 16:马自达 CX-4



资料来源：马自达中国官方网站；东兴证券研究所

8月31日，在成都车展上马自达带来了新款 CX-4 2.0L 自动两驱蓝天品位升级版。动力方面，新车与现款车型保持一致，现款 CX-4 搭载 2.0L 发动机，最大输出功率为 116kW (158Ps)。传动方面，与之匹配的是 6 速手自一体变速箱。

3.2 传统车要闻

一、滴滴宣布 8 月 27 日起，全国下线顺风车业务

8 月 25 日，滴滴发布声明，对于乐清顺风车乘客遇害一事，经讨论做出如下决定：自 8 月 27 日零时起，在全国范围内下线顺风车业务，内部重新评估业务模式及产品逻辑；客服体系继续整改升级，加大客服团队的人力和资源投入，加速梳理优化投诉分级、工单流转等机制；免去黄洁莉的顺风车事业部总经理职务，免去黄金红的客服副总裁职务。

二、铃木彻底退出中国，长安旗下合资公司全线“断奶”

铃木继与昌河汽车解除合资协议后，8 月 23 日据日媒报道，铃木汽车已与长安汽车就解除合资协议达成一致，铃木将其在合资公司所持有的股份出售给长安汽车，预计今年内即有可能完成出售。

对于长安来说，如何做好长安铃木的善后已成为当务之急，而旗下剩余三家合资公司业绩的下滑也成为长安必须要跨过的难关。长安铃木在中国汽车合资史上即将成为过往，而长安旗下的其他几家合资公司现状依然不容乐观。目前长安旗下的合资公司还剩下长安福特，长安马自达，长安 PSA。上半年销售数据显示，长安福特累计销量为 22.8 万辆，同比大降 38.9%；长安马自达销量为 9 万辆，同比微降 0.9%；长安 PSA 销量为 2022 辆，同比下降 65.4%。

三、车辆购置税法草案提请全国人大常委会审议，维持 10% 税率不变

车辆购置税法草案于 8 月 27 日提请十三届全国人大常委会第五次会议审议，维持 10% 税率不变。与此同时，为维护纳税人合法权益，草案规定，纳税人将已征车辆购置税的车辆退回车辆生产企业或者销售企业的，可以按照国家有关规定向主管税务机关申请退还车辆购置税税款。

关于纳税人和应税车辆范围，草案规定：在中华人民共和国境内购置汽车、排气量超过 150 毫升的摩托车、有轨电车、挂车(以下统称应税车辆)的单位和个人，为车辆购置税的纳税人；购置是指以购买进口、自产、受赠、获奖或者其他方式取得并自用应税车辆的行为。关于征收方式和税率，草案规定：车辆购置税实行一次征收制度，购置已征车辆购置税的车辆，不再征收车辆购置税；车辆购置税的税率为 10%，与现行税率一致。

四、谷神电池发公开信：否认威马自燃车辆搭载谷神电池

8 月 30 日，浙江谷神能源科技有限公司（以下简称“浙江谷神”）发布了一封公开信，当中针对日前“威马发出公开信称自燃车辆搭载的是浙江谷神电池”一事做出回应，并给予否认。此前，威马汽车于 8 月 29 日针对试装自燃事件所发出的公开信，在对事故车辆身份的阐述中，有这样一段关于浙江谷神的描述“该车辆由威马汽车成都研究院试制车间，采用软模件和手工样件试制，装配浙江谷神能源科技股份有限公司 2017 年生产的圆柱形电芯电池包。（威马汽车未来的交付车辆将会全部采用其他相关企业

生产的高能量密度 VDA 方形硬壳电芯。)”，这也是第二次双方就电池质量是否事故造成发生纠纷。

五、8月国内汽车召回超35万辆，日系车因“机油门”大批实施召回

根据国家质检总局官网公布的召回公告，今年8月份，有关汽车召回的公告共有9次，涉及9家汽车企业13种车型，召回总量351,370辆，召回数量环比7月的122万辆减少71.24%。

从汽车召回涉及问题所在总成来看，8月召回数量排名前三位的依次为：制动总泵问题召回，共计2次，涉及车辆22.5万辆；“机油门”问题召回，共计2次，涉及车辆11.6万辆；汽车轮胎问题召回，共计1次，涉及车辆10.3万辆。广汽本田以158,050辆的召回数量成为8月份召回最多的品牌，占到召回总量的44.98%。主要涉及到冠道240TURBO及370TURBO两种车型。数量居后的是神龙汽车和东风本田。

六、一汽-大众华北基地建成投产年产能30万台

8月30日，一汽-大众华北基地建成投产仪式在天津举办。一汽-大众华北基地将兴建冲压、焊装、涂装、总装四大车间及配套设施，预计华北基地将为一汽-大众带来30万台的年产能。截止2020年，华北基地累计投入将达到130亿元人民币。华北基地的焊装车间共有985台机器人，自动化率约79%。采用了激光焊、激光钎焊、CMT焊、Arplas焊等多种先进焊接工艺。生产线基于MQB A2平台焊装线，可实现大众和奥迪品牌的混线生产；冲压车间优化生产节拍，拥有两条自动化冲压生产线、一条高速开卷线。

3.3 智能网联汽车要闻

一、百度研究人员研发新型自动调谐框架，为自动驾驶车辆更好规划路径

据外媒报道，中国互联网巨头百度的研究人员最近研发出一种自动调谐框架，专为基于阿波罗自动驾驶平台、由数据驱动的自动驾驶车辆设计。该框架在arXiv网站发布，包括新的强化学习算法和离线培训策略，以及自动收集和标记数据的方法。

二、百度与神州优车达成战略合作，探索十万辆级自动驾驶商业化

8月29日，百度与神州优车达成战略合作，双方将基于百度Apollo平台在智能网联、自动驾驶领域展开深度合作。根据协议，神州优车将基于Apollo平台，搭建自有车载OS，实现百万辆级百度车联网产品搭载，完成车辆的智能化升级。在自动驾驶领域，双方将探索10万辆级自动驾驶车队的商业化运营，推动自动驾驶朝着量产和运营落地有效过渡，加速“自动驾驶+共享出行”的商业化应用。

4. 风险提示

国内主要汽车销量不及预期；大宗商品价格出现大幅上涨。

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。