

汽车
行业周报

第1周周报：特斯拉上海工厂即将破土动工，2019年全球车企新能源化已成不可逆之势

投资要点

◆ **本周核心观点：**据华尔街见闻报道，2018年1月31日，特斯拉CEO马斯克在其推特上写到：“感谢中国的特斯拉车主！期待参观即将破土动工的特斯拉上海超级工厂！”，但其并未透露具体访问时间。目前，特斯拉上海超级工厂已基本完成土地平整，即将开工建设，预计2019年下半年部分投产。按照规划，该工厂将集研发、制造、销售等功能于一体，初期产能为每周3000辆，预计在2-3年之后达成50万辆的年产能。我们认为，特斯拉正逐步走出“盈利魔咒”与“产地地狱”，2018年四季度大概率可实现盈利，中国工厂后续建设进程也将加快，国内特斯拉产业链有望持续受益。我们继续重点推荐受益于Model 3产能提升，业绩增速加快的特斯拉一级供应商**旭升股份**，建议关注特斯拉产业链标的**文灿股份**、**岱美股份**、**天汽模**等；同时，大众、宝马、特斯拉等全球汽车巨头也纷纷在中国加快新能源汽车工厂的建设进程，全球车企新能源化已成不可逆之势，新能源汽车板块将迎来中长期持续利好，重点推荐**银轮股份**、**均胜电子**、**宇通客车**、**方正电机**，建议重点关注电池产业链的**宁德时代**。

◆ **重要新闻分析：**据工信部网站，工信部印发《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》，旨在加快5G-V2X等技术研发。计划提出，到2020年，实现车联网(智能网联汽车)产业跨行业融合取得突破，具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用，加快基于5G技术设计的车联网无线通信技术(5G-V2X)等关键技术研发及部分场景下的商业化应用。实现LTE-V2X在部分高速公路和城市主要道路的覆盖，开展5G-V2X示范应用，建设窄带物联网网络。【V2X技术是实现自动驾驶的技术基石，5G的普及将为V2X技术落地提供网络基础。根据中国汽车工程学会的预计，2020年、2025年、2030年我国销售的新车中搭载车联网的比率将分别达到50%、80%、100%（2016年30%左右），由此预计网联汽车的销量有望达到1500万辆、2800万辆、3800万辆，车联网市场规模或可达万亿。】

◆ **上周行情回顾：**上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.89%、-1.33%、-0.62%，指数呈现普跌态势。其中汽车板块下跌0.75%，大部分板块都呈下跌态势，仅乘用车板块上涨0.75%，跌幅最大的汽车服务板块下跌1.38%。

◆ **重点公司动态：**银轮股份：公司第一期员工持股计划已完成股票购买。

◆ **新车上市统计：**新款别克君威、长城欧拉R1等新车本周上市。

◆ **风险提示：**经济下行导致汽车销量增速低于预期。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
603305	旭升股份 买入-B
002126	银轮股份 买入-A
600699	均胜电子 买入-A
601689	拓普集团 买入-A
601799	星宇股份 买入-A
600660	福耀玻璃 买入-A
600104	上汽集团 买入-A
600741	华域汽车 买入-A

一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.66	1.18	-6.89
绝对收益	-1.45	-11.27	-32.20

分析师

 林帆
 SAC 执业证书编号：S0910516040001
 linfan@huajinsec.cn
 021-20377188

报告联系人

 陆嘉敏
 lujiamin@huajinsec.cn
 021-20377038

相关报告

汽车：全球新能源汽车兴起—特斯拉系列深度报告之一 2018-12-28

汽车：第52周报：个税抵扣新政将于明年起实施，有望提振汽车消费 2018-12-24

汽车：《汽车产业投资管理规定》正式发布，行业整合提速利好业内龙头 2018-12-19

汽车：第51周报：对美暂停加征汽车关税，特斯拉在华销量有望迎来恢复性增长 2018-12-17

内容目录

一、行情回顾.....	3
(一) 板块行情回顾.....	3
(二) 个股表现.....	3
二、行业动态.....	4
(一) 重要新闻.....	4
1、宝马将在韩国被罚 996 万美元并被起诉.....	4
2、41 家中国整车企业布局研发燃料电池汽车.....	4
3、5G 时代全行业变革 助力汽车行业自动驾驶技术大发展.....	5
4、中汽协称明年新能源车补贴至少再降 30%.....	5
5、丰田合作休斯顿大学，提升镁离子电池性能.....	5
6、黑莓向车联网自动驾驶转型，使其车联网业务的销收增幅 23%.....	5
7、戴姆勒计划投资 200 亿欧元用于电池单元采购和研发.....	5
8、三星电子、LG 电子等韩国科技公司瞄准自动驾驶汽车图像传感器市场.....	5
9、比亚迪中山项目近日动工，项目总投资 50 亿元.....	6
10、各持股 50%，江淮与康明斯成立合资公司.....	6
11、市场需求强劲，SK Innovation 电动车电池产能 2022 年前提高十倍.....	6
12、保时捷或不再抵制安卓汽车系统，未来部分车型将开放使用.....	6
13、工信部印发车联网发展计划：到 2020 年车联网用户达 30%以上.....	7
14、吉利飞行汽车 2020 年实现年产销 300 万辆.....	7
15、车辆购置税立法/税率 10%，5 种车辆免征.....	7
16、马斯克：期待参观即将动工的特斯拉上海超级工厂.....	7
(二) 上市公司公告.....	7
(三) 新车上市统计.....	8
1、新款迈锐宝 XL.....	8
2、长城汽车-欧拉 R1.....	8
3、上汽通用别克-君威.....	9
三、重点覆盖公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9

图表目录

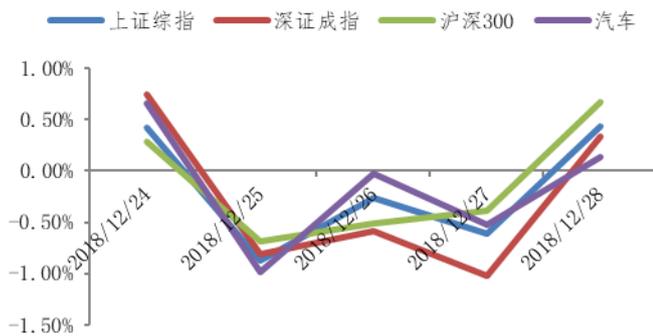
图 1：各指数周涨跌幅.....	3
图 2：行业细分板块周涨跌幅.....	3
图 3：各行业周涨跌幅.....	3
表 1：涨幅前五的个股.....	4
表 2：涨幅后五的个股.....	4
表 3：汽车行业重点公司公告.....	7
表 4：重点推荐标的.....	9

一、行情回顾

(一) 板块行情回顾

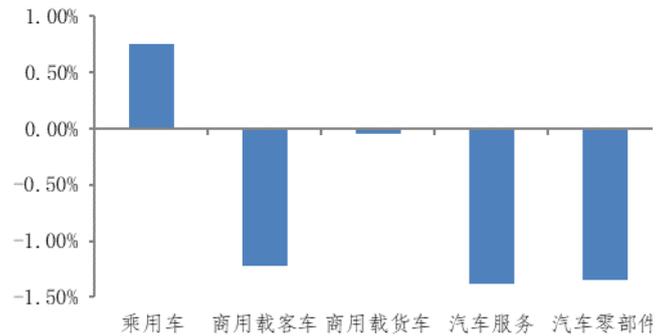
上周上证综指、深证成指、沪深300涨跌幅分别为-0.89%，-1.33%，-0.62%，指数呈现普跌态势。其中汽车板块下跌0.75%，仅乘用车板块上涨0.75%，其余板块均下跌，跌幅最大的汽车服务板块下跌1.38%。

图1：各指数周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

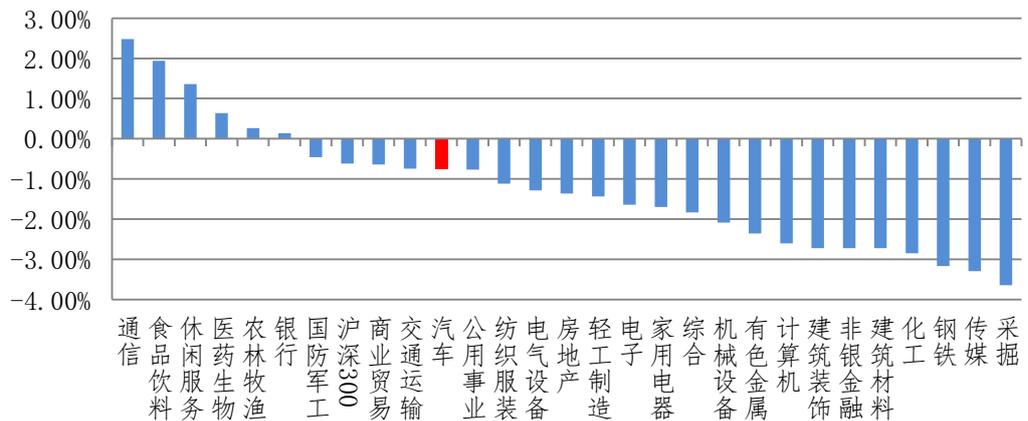
图2：行业细分板块周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

上周多数板块呈现普跌状态，其中涨幅最大的是通信板块，上涨2.48%；跌幅最大的为采掘板块，下跌3.64%。汽车板块跌幅排名居中，下跌0.75%。

图3：各行业周涨跌幅



资料来源：WIND，华金证券研究所

(二) 个股表现

个股方面，上周涨幅前五名依次为万丰奥威+11.19%、恒立实业+8.21%、江铃汽车+7.59%、蓝黛传动+6.12%、东方时尚+5.19%；上周跌幅居前的依次为富临精工-10.42%、京威股份-10.24%、春风动力-9.20%、斯太尔-9.12%、中国中期-8.83%。

表 1: 涨幅前五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
002085.SZ	万丰奥威	11.19%	7.75	6759.23	15.62
000622.SZ	恒立实业	8.21%	7.51	44744.44	-207.67
000550.SZ	江铃汽车	7.59%	12.76	2131.08	41.31
002765.SZ	蓝黛传动	6.12%	6.24	740.04	32.83
603377.SH	东方时尚	5.19%	14.6	2491.57	37.65

资料来源: WIND, 华金证券研究所

表 2: 涨幅后五的个股

代码	公司名称	周涨跌幅	周收盘价 (元)	周成交量 (万股)	PE (TTM)
300432.SZ	富临精工	-10.42%	5.76	1587.42	17.88
002662.SZ	京威股份	-10.24%	3.77	7894.19	7.22
603129.SH	春风动力	-9.20%	15.98	360.67	21.40
000760.SZ	斯太尔	-9.12%	3.29	8421.34	-4.67
000996.SZ	中国中期	-8.83%	8.36	4518.88	297.15

资料来源: WIND, 华金证券研究所

二、行业动态

(一) 重要新闻

1、宝马将在韩国被罚 996 万美元并被起诉

【2018 年 12 月 24 日】据路透社报道, 韩国交通部表示, 将对德国豪华汽车制造商宝马提起诉讼, 指控其涉嫌推迟召回问题车辆, 并隐瞒导致今年多起发动机起火事件的设计缺陷。韩国交通部还因“延迟召回”对宝马罚款 112 亿韩元 (约合 996 万美元)。截至 11 月底, 由于宝马柴油车的尾气处理系统出现故障, 导致韩国 52 辆汽车起火, 促使该公司召回 172, 080 辆汽车, 并发表道歉声明。韩国交通部表示, 调查显示, 宝马废气再循环 (EGR) 装置的设计缺陷引发了火灾, 并补充称, 将决定是否下令宝马召回更多车辆。宝马否认设计缺陷, 但表示将及时召回相关车型。宝马韩国公司在一份声明中表示: “起火原因确定后, 我们毫不犹豫地采取了召回措施。” (盖世汽车网)

2、41 家中国整车企业布局研发燃料电池汽车

【2018 年 12 月 24 日】近日, 2018 氢能及燃料电池产业年度发展论坛在上海举办, 会上业内人士分析称: “零排放、支持大载重、长续航里程、燃料补给快” 等优势特性的氢燃料电池汽车正在成为新能源汽车产业化发展的重要分支。目前越来越多中国企业正在加入燃料电池行业, 截止目前已经 41 家中国整车企业开始研发燃料电池汽车。(盖世汽车网)

3、5G 时代全行业变革 助力汽车行业自动驾驶技术大发展

【2018 年 12 月 24 日】凤凰网汽车讯 据日本 Wedge 杂志网站报道，美国及韩国自 2018 年年底开始部分实现 5G 商用服务。5G 将提速至现行移动电话通信服务的 100 倍，通信延迟将仅有 1 毫秒。此外，5G 服务将不再局限于通信领域，而会涵盖自动驾驶及远程医疗等社会基础设施，这将给世界经济带来巨大影响。根据英国 IHS Markit Ltd. 调查显示，5G 经济价值在 2035 年将达到 12.3 万亿美元（约合人民币 84.82 万亿元）。（凤凰网汽车）

4、中汽协称明年新能源车补贴至少再降 30%

【2018 年 12 月 25 日】中国汽车工业协会秘书长助理许海东透露，明年新能源汽车补贴至少要在今年基础上再降低 30%，目前 2019 年新能源汽车补贴的政策文件已经制定好了，但发布时间还不确定。这也进一步显示出，国内新能源退坡倒计时正在临近。（盖世汽车网）

5、丰田合作休斯顿大学，提升镁离子电池性能

【2018 年 12 月 25 日】据外媒报道，休斯顿大学（University of Houston）和丰田美国研究院的研究人员发现一种非常具有前景的高能量镁电池，其潜在应用范围包括电动汽车、可再生能源系统的电池存储等。Joule 期刊表示，该款电池是第一款在使用有机电极时，使用有限电解质进行操作的电池，研究人员表示该电池通过使用不含氟化物的电解质，可以存储和释放比早期镁电池更多的能量。（车云网）

6、黑莓向车联网自动驾驶转型，使其车联网业务的销收增幅 23%

【2018 年 12 月 25 日】黑莓已完成了向自动驾驶车辆及网络安全的转型，黑莓首席执行官 John Chen 表示，公司的重心将放在车联网市场，有助于提升其销售收入。相较于一年前，其车联网业务的销售收入增幅高达 23%。2010 年黑莓以 2 亿美元从哈曼国际手中收购了 QNX 系统。开始涉足汽车领域的智能互联以及安全技术。另外，黑莓还利用其 QNX 装置来研发自动驾驶技术及车载信息娱乐系统。该公司还与福特、现代等全球知名车企以及安波福、电装等全球汽车零部件供应商及中国的百度开展合作。还收购了拥有人工智能技术监控并防御网络攻击 Cylnce 公司。（车云网）

7、戴姆勒计划投资 200 亿欧元用于电池单元采购和研发

【2018 年 12 月 26 日】据德国商报报道，为顺应市场发展的需求，戴姆勒也将集中精力发展电动车。供应商保障是汽车生产和制造的重要一环，而戴姆勒也已经对至 2030 年的电动车关键零部件蓄电池供应做好了规划。戴姆勒选择的是来自亚洲和欧洲的供应商。（凤凰网汽车）

8、三星电子、LG 电子等韩国科技公司瞄准自动驾驶汽车图像传感器市场

【2018年12月26日】据外媒报道，韩国三星电子公司（Samsung Electronics）已经选择将仅次于半导体存储器的图像传感器作为其下一代商业项目。目前，该公司已经在设备解决方案（DS）部门的 System LSI Section 部门下建立了一个“传感器业务团队”，并计划主要面向自动驾驶车辆图像传感器市场。此外，韩国 LG 电子（LG Electronics）公司也打算向美国初创企业投资，以生产自动驾驶车辆传感器并提升其研发能力，表明了传感器开发正成为电子零部件制造商的主要战场。三星电子重组了负责 System LSI Section 部门 CMOS 图像传感器（CIS）业务的传感器业务团队，工艺研发由 DS 部门的代工部门完成，而传感器业务团队则专注于产品规划和销售。（盖世汽车网）

9、比亚迪中山项目近日动工，项目总投资 50 亿元

【2018年12月26日】比亚迪中山项目近日在中山市产业平台民众园正式开工建设。按照计划，比亚迪中山项目将在中山建设智能终端及零部件制造基地、轨道交通设备及预制件生产基地，项目总投资 50 亿元，未来总投资预计可达 120 亿元，预计达产后综合产值 250 亿元。（车云网）

10、各持股 50%，江淮与康明斯成立合资公司

【2018年12月27日】日前，安徽江淮汽车集团股份有限公司与康明斯公司宣布，双方共同成立安徽康明斯动力有限公司，各持股 50%。今年 5 月，康明斯与江淮汽车及纳威司达签署了交易文件，康明斯将从纳威司达处受让安徽江淮纳威司达柴油发动机有限公司中 50% 的股权。日前，前述股权交易已完成所有的政府审批和备案，并已完成股权交割工作。为了更好的迎接国六挑战，安徽康明斯将对合肥生产基地进行升级改造，引入康明斯全新 B 系列产品平台，同时还需在产品、技术、制造、质量、供应链、管理、及服务等领域实现升级。安徽康明斯动力有限公司将主要生产满足车用市场需求的高效轻、中型发动机，除了配装江淮汽车外，也将供应国内和海外其他主机厂客户。康明斯与江淮汽车已经有 20 年的长期合作。康明斯轻、中、重型发动机广泛配装于江淮汽车的不同车型，应用在国内及海外市场。（车云网）

11、市场需求强劲，SK Innovation 电动车电池产能 2022 年前提高十倍

【2018年12月27日】近日，韩国 SK 集团旗下动力电池供应商 SK Innovation 的一名高管表示，预计公司电池业务将在 2020 年实现收支平衡。鉴于全球市场对电池的需求强劲，该公司希望在 2022 年之前将电动车电池产能提高十倍以上。SKI 电池业务团队的负责人 Kim 表示，SKI 计划在 2022 年前将年度电池产能提高至 55GWh，而目前的年产能仅为 4.7GWh。（盖世汽车网）

12、保时捷或不再抵制安卓汽车系统，未来部分车型将开放使用

【2018年12月27日】德国汽车制造商保时捷可能会退出抵制安卓汽车系统的行列。保时捷公司将愿意在其即将推出的部分车型中集成安卓汽车系统，但是尚未给出具体时间框架。保时捷 SUV 系列电动和电子产品经理 Michaela 表示，保时捷最初决定不在任何车型上提供安卓汽车系统的原因在于，当谷歌于 2015 年推出该款软件时，保时捷车主已经有了苹果汽车系统。确实

人们对安卓汽车系统有需求，特别是在美国，但是仍不足以证明在帕纳梅拉和卡宴等车型有合理理由增加该功能。（盖世汽车网）

13、工信部印发车联网发展计划：到 2020 年车联网用户达 30%以上

【2018 年 12 月 28 日】为加快车联网（智能网联汽车）产业发展，大力培育增长点、形成新动能，工业和信息化部日前印发了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》。《行动计划》提出，将充分发挥政策引领作用，分阶段实现车联网（智能网联汽车）产业高质量发展的目标。第一阶段，到 2020 年，将实现车联网（智能网联汽车）产业跨行业融合取得突破，具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模应用，车联网用户渗透率达到 30%以上，智能道路基础设施水平明显提升。第二阶段，2020 年后，技术创新、标准体系、基础设施、应用服务和安全保障体系将全面建成，高级别自动驾驶功能的智能网联汽车和 5G-V2X 逐步实现规模化商业应用，“人-车-路-云”实现高度协同，人民群众日益增长的美好生活需求得到更好满足。（澎湃新闻）

14、吉利飞行汽车 2020 年实现年产销 300 万辆

【2018 年 12 月 28 日】近日，据浙江吉利控股集团消息，其旗下全资子公司美国 Terrafugia 研发设计的全球首款飞行汽车，已开始接受私人预订。吉利集团方面介绍称，截至目前，公司已成功开发出多辆运行良好的飞行汽车原型车，计划于 2019 年在美国正式上市。据吉利方面介绍，其飞行汽车 2020 年实现年产销 300 万辆。同时，吉利还计划于 2023 年推出全球首台垂直起降的飞行汽车。（车云网）

15、车辆购置税立法/税率 10%，5 种车辆免征

【2018 年 12 月 28 日】据中国人大网消息，2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过《中华人民共和国车辆购置税法》，自 2019 年 7 月 1 日起施行。《车辆购置税法》规定，车辆购置税的税率为百分之十，五种车辆免征车辆购置税。

16、马斯克：期待参观即将动工的特斯拉上海超级工厂

【2018 年 12 月 31 日】特斯拉在中国上海的工厂即将动工之际，公司 CEO 埃隆·马斯克 2018 年 12 月 31 日发布社交媒体表示：“感谢中国的特斯拉车主！期待参观即将动工的特斯拉上海超级工厂！”，但他没有透露具体的访华时间。这家被称为 Gigafactory 3 的上海工厂项目总投资高达 500 亿元人民币，第一期投资 160 亿人民币，初期将先建成组装产线，旨在最快实现特斯拉国产化。按照规划，这座工厂在 2 年-3 年建设之后，可达成 50 万辆整车的年产能。

（二）上市公司公告

表 3：汽车行业重点公司公告

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
600699.SH	均胜电子	12.24	宁波均胜电子股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日接到公司控股股东均胜集团有限公

股票代码	公司名称	公告时间	公告内容
002085.SZ	万丰奥威	12.25	<p>司通知，均胜集团近期已将原先质押给中国银行股份有限公司宁波市分行提供担保的 25,000,000 股（占公司总股本 2.63%）限售流通股解除质押，并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份质押解除手续。</p> <p>公司拟以自有资金或自筹资金采取集中竞价交易方式以不超过 11.00 元/股的价格回购公司股份，回购金额为不低于人民币 30,000 万元且不超过人民币 60,000 万元，回购股份用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券、或为维护公司价值及股东权益所必需的其他情形。</p>
002684.SZ	猛狮科技	12.26	<p>公司正在筹划重大资产重组事项，拟向中建材蚌埠玻璃工业设计研究院有限公司及其关联方发行股份购买其拥有的从事绿色能源科技产品的应用研究与生产以及光伏电站运营维护等相关业务公司的股权及与之相关的全部权益。</p>
600006.SH	东风汽车	12.27	<p>公司董事会已同意公司及控股子公司东风襄阳旅行车有限公司在 2019 年 1 月 31 日前向东风海博襄阳新能源科技有限公司采购新能源汽车三电及相关零部件，采购金额分别约为 6600 万元、2100 万元。</p>
002126.SZ	银轮股份	12.28	<p>截止本公告日，已在二级市场累计买入公司股份 14,515,014 股，占总股本比例为 1.81%，成交金额 1.09 亿元，均价约为 7.48 元。至此，公司第一期员工持股计划已完成股票购买，本次持股计划购买的股票锁定期为 12 个月。</p>
600579.SH	天华院	12.28	<p>本次交易中天华院拟向装备环球发行股份收购其持有的装备卢森堡 100% 股权，从而间接持有 KM 集团 100% 股权；同时上市公司向三明化机以及华橡自控发行股份收购其生产相关的土地、房产和设备等资产，总交易作价为 63 亿元。</p>

资料来源：WIND，华金证券研究所

（三）新车上市统计

1、新款迈锐宝 XL

2018 年 12 月 24 日，新款雪佛兰迈锐宝 XL 正式上市。本次上市车型为中期改款车型，外观采用了家族最新设计语言，并且换装了全新的动力总成。搭载 1.3T 和 2.0T 两款涡轮增压发动机，传动匹配 9AT 变速箱。动力方面，新车搭载 1.3T 涡轮增压发动机和 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率分别为 116kW（158Ps）和 177kW（241Ps）。传动方面，2.0T 车型匹配 9 速 HYDRA-MATIC® 手自一体变速箱。（来源：爱卡汽车）

2、长城汽车-欧拉 R1

2018 年 12 月 26 日，长城汽车-欧拉 R1 正式上市。在智能化方面，新车配备了科大讯飞智能云语音控制系统，9 英寸触摸屏采用安卓系统，不仅支持手机映射、倒车影像、高德地图导航、在线/本地音乐等功能，同时可通过语音交互查询天气、日程、航班、新闻等信息。用户还可通过欧拉互联超级 APP 实现远程查看车辆状态信息、远程诊断，远程启动空调、开关锁、预约充电、车辆授权共享等操作。新车超过 60% 高强度钢的应用，在行人保护、车顶抗压、座椅等方面均进行了优化设计。电池包与车身底盘融合，共 416 项整车电安全设计实现全方位防护，如发生车辆碰撞可实现极速断电，保证了三电系统和车内乘员的安全。在安全配置方面，ESP、智能前视、侧气囊/侧气帘等均有所搭载。（来源：爱卡汽车）

3、上汽通用别克-君威

2018年12月27日，上汽通用别克-君威正式上市，售价区间为17.58-26.98万元。新车外观上变化不大，配置有所调整，动力上则搭载1.5T和2.0T两款发动机。动力方面，新车提供两款发动机，其中20T车型搭载1.5T发动机，最大功率125kW（170Ps），峰值扭矩252Nm；28T车型搭载2.0T发动机，最大功率192kW（261Ps），峰值扭矩350Nm。传动方面，所有车型均匹配9速手自一体变速箱（来源：爱卡汽车）

三、重点覆盖公司盈利预测

表4：重点推荐标的

证券代码	证券简称	收盘价		EPS					PE			投资评级
		2018-12-28	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E		
603305.SH	旭升股份	30.42	0.55	0.87	1.26	1.57	54.86	34.94	24.20	19.43	买入-B	
002126.SZ	银轮股份	7.44	0.39	0.46	0.55	0.71	19.17	16.03	13.43	10.51	买入-A	
600699.SH	均胜电子	23.36	0.42	1.19	1.33	1.49	56.02	19.61	17.55	15.68	买入-A	
600660.SH	福耀玻璃	22.78	1.26	1.64	1.74	1.92	18.15	13.89	13.10	11.87	买入-A	
601689.SH	拓普集团	14.78	1.01	1.13	1.33	1.56	14.57	13.05	11.10	9.46	买入-A	
601799.SH	星宇股份	47.50	1.70	2.32	2.83	3.43	27.91	20.46	16.79	13.86	买入-A	
600104.SH	上汽集团	26.67	2.95	3.14	3.27	3.51	9.06	8.50	8.16	7.59	买入-A	
600741.SH	华域汽车	18.40	2.08	2.61	2.58	2.75	8.85	7.05	7.13	6.69	买入-A	

资料来源：WIND，华金证券研究所

四、风险提示

经济下行导致汽车销量增速低于预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn