

刺激政策即将出台, 汽车行业有望提前回暖

——汽车行业周报

2019年01月14日

看好/维持

汽车 | 周度报告

周报摘要:

上周市场回顾: 上周汽车行业板块上涨 2.76%，在 28 个申万一级行业中排名第 9，跑赢沪深 300 指数 1.42%。上周涨幅前五的股票为：云意电气、中通客车、万安科技、猛狮科技和亚太股份；上周跌幅前五的股票为：腾龙股份、东方时尚、光启技术、漳州发展和亚夏汽车。

上周行业热点:

- ◆ **车市 28 年来首次负增长落地:** 根据乘联会发布的《全国乘用车市场分析》，2018 年全国狭义乘用车累计销量 2235.1 万辆，同比下降 5.8%，其中轿车、SUV 和 MPV 累计销量 1117.3 万辆、951.3 万辆、166.4 万辆，分别同比下降 4.0%、5.5% 和 17.4%。
- ◆ **发改委称今年将制定出台促进汽车消费的措施:** 近日国家发改委副主任宁吉喆表示，为确保中国经济运行在合理区间，促进形成国内强大市场，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。我们认为在相关政策刺激下，汽车行业有望提前迎来爆发期。
- ◆ **吉利汽车 2018 年销量目标完成 95%:** 2018 年吉利汽车销量为 150.1 万辆，同比增长约为 20%，未能达成其原定的 158 万辆的年度销售目标，实际完成率为 95%。考虑到 2019 年国内乘用车市场的不确定性，吉利汽车将 2019 年销量目标定为 151 万辆，与 2018 年销量相当。

新车速递: 上周新上市车型包括长安欧尚 X70A、长安欧尚 CX70、标致 308、别克威朗两厢等。

投资策略及重点推荐: 2018 年乘用车市场整体下滑，各车企销量逐渐出炉，主要乘用车厂商销量表现不一。我们认为在没有政策刺激情况下，国内车市在 2019 年下半年大概率将迎来行业复苏，但近日发改委表示将制定出台相关促进汽车消费的政策，我们预计汽车行业有望提前迎来拐点。综合考虑各车企未来两年的新车规划和发展战略，乘用车仍首推上汽集团，建议关注比亚迪；零部件首推拓普集团（NVH、特斯拉和底盘轻量化）、保隆科技（国六传感器）；以及受益于大众周期的星宇股份，受益于下游强大客户资源和产品向总成发展的精锻科技。

本周行业投资组合维持上汽集团（25%）、精锻科技（25%）、拓普集团（25%）和保隆科技（25%）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。

分析师: 陆洲

010-66554142

luzhou@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480517080001

研究助理:

刘一鸣

010-66554026

liu_ym@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.05%
重点公司家数	-	-
行业市值	18867.92 亿元	3.77%
流通市值	12997.06 亿元	3.59%
行业平均市盈率	13.78	/
市场平均市盈率	13.50	/

相关行业报告

- 1、《汽车行业报告: 2018 乘用车放榜上汽无悬念夺冠》2019-01-07
- 2、《汽车行业报告: 出行服务企业加速布局》2019-01-02
- 3、《汽车行业报告: 20181224》2018-12-24
- 4、《汽车行业事件点评: 国六实施时间待定, 自主车企迎来升级关键阶段》2018-12-19

目 录

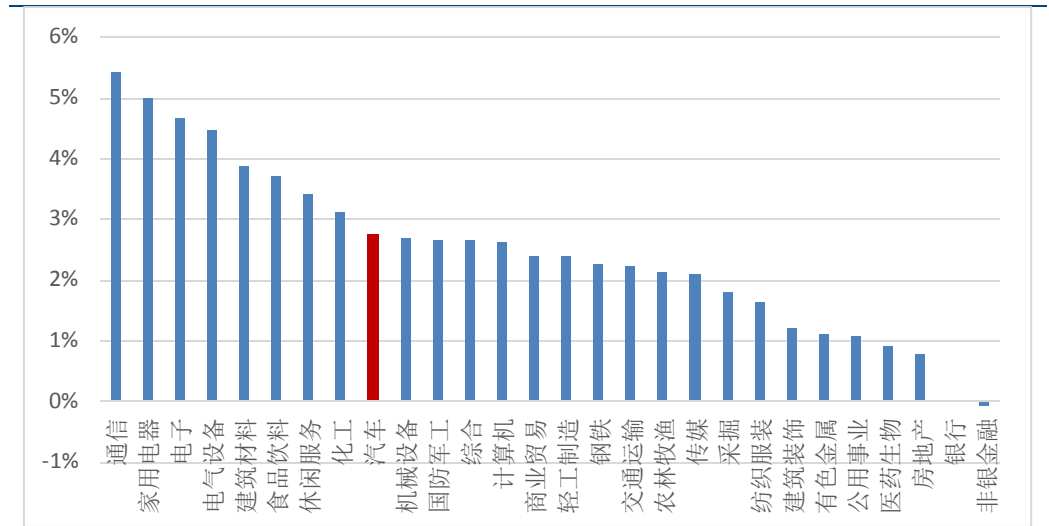
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	7
1.4 汽车板块外资持股情况	9
2. 汽车行业重点数据跟踪	11
3. 一周汽车行业要闻	12
3.1 新车信息速览	13
3.2 传统车要闻	16
4. 风险提示	18

1. 汽车行业一周行情回顾

1.1 主要板块市场表现

上周汽车行业板块上涨 2.76%，在 28 个申万一级行业中排名第 9，跑赢沪深 300 指数 1.42%。

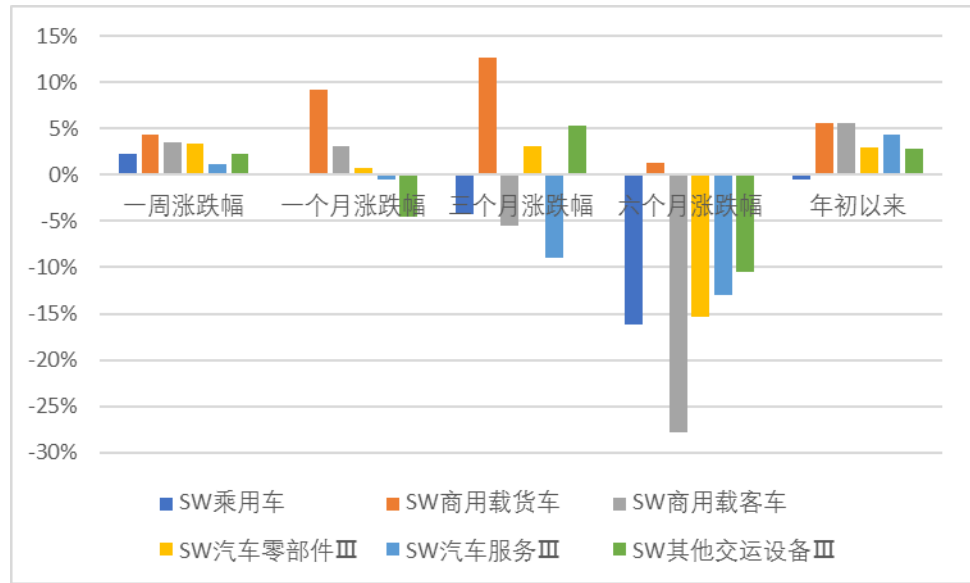
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

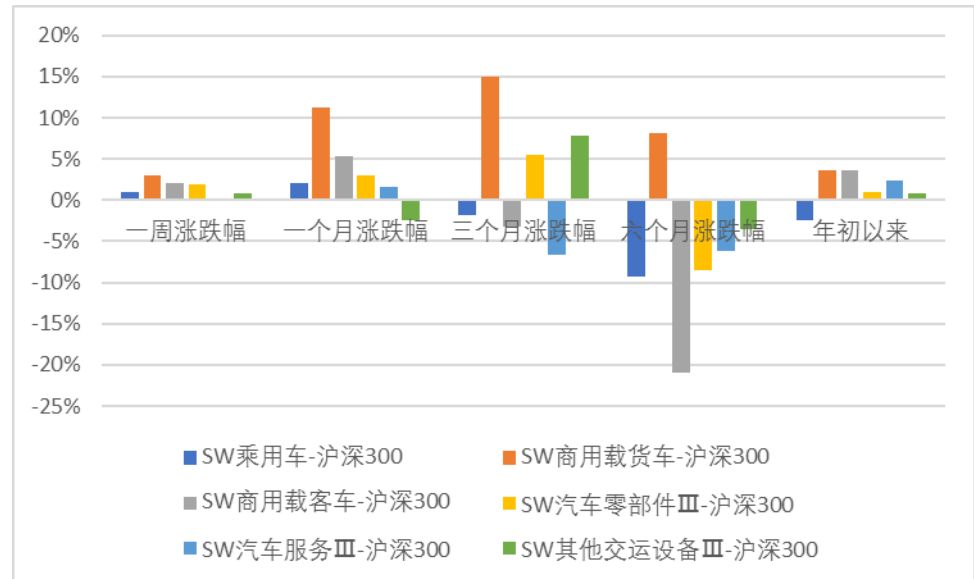
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件，其他交运设备模块分别上涨 2.28%、4.38%、3.47%、3.33%、2.22%，分别跑赢沪深 300 指数 0.94%、3.04%、2.12%、1.99%、0.88%，汽车服务板块上涨 1.17%，跑输沪深 300 指数 0.18%。

图 2:上周汽车行业各子板块涨跌幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 3: 上周汽车行业各子板块相对沪深 300 涨跌幅

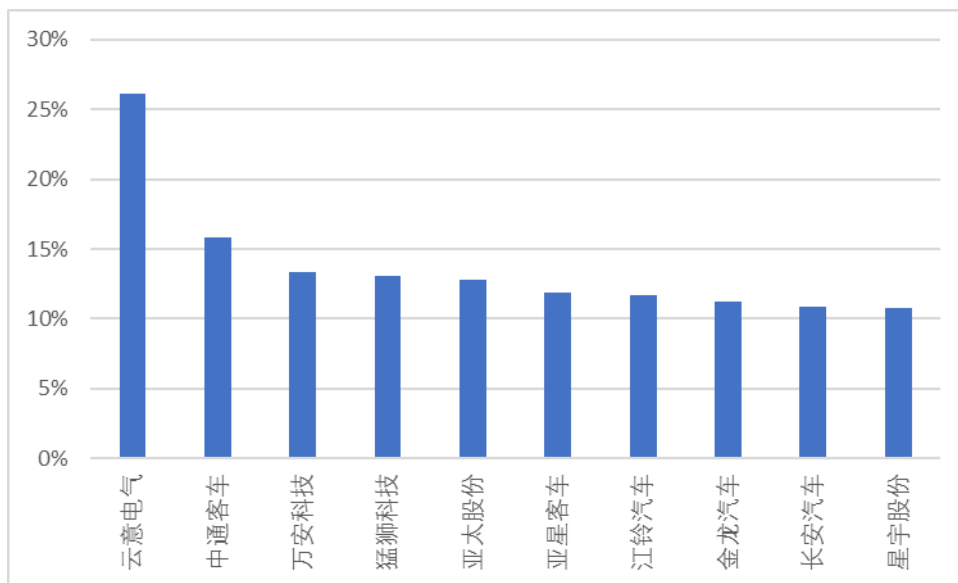


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

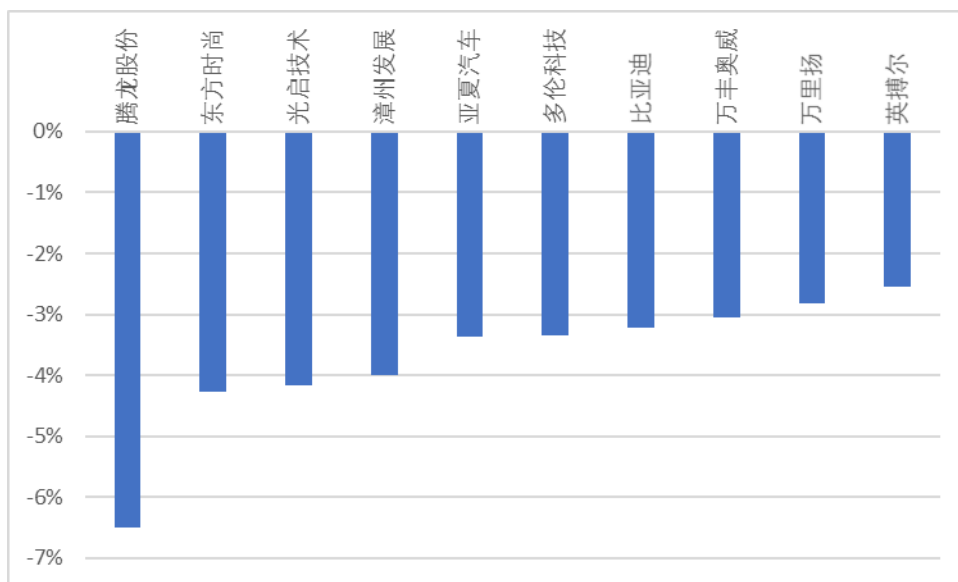
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：云意电气、中通客车、万安科技、猛狮科技和亚太股份等，涨幅分别为 26.14%、15.81%、13.38%、13.09%和 12.79%。而跌幅居前的个股有腾龙股份、东方时尚、光启技术、漳州发展和亚夏汽车等，跌幅分别为 6.51%、4.26%、4.16%、4.00%和 3.37%。

图 4: 上周汽车行业涨幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

图 5:上周汽车行业跌幅前 10 个股



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

上周我们重点覆盖的个股涨幅居前的有长安汽车、星宇股份和长城汽车等。

表 1：上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
000625.SZ	长安汽车	7.64	14.7	10.89%	21.08%	31.50%	-3.90%	15.93%

601799.SH	星宇股份	49.73	23.4	10.78%	1.82%	17.29%	-11.45%	4.69%
601633.SH	长城汽车	6.18	9.3	9.38%	4.75%	2.83%	-31.56%	10.36%
600741.SH	华域汽车	18.76	7.3	7.38%	5.04%	1.13%	-16.03%	1.96%
000559.SZ	万向钱潮	5.59	18.3	6.88%	-1.58%	19.44%	-17.55%	9.18%
603040.SH	新坐标	26.39	18.9	5.56%	-0.42%	22.18%	-33.93%	-0.60%
000951.SZ	中国重汽	11.6	8.5	5.36%	1.05%	11.11%	0.96%	4.13%
600375.SH	华菱星马	3.92	44.7	5.09%	1.82%	13.29%	-20.16%	11.36%
000700.SZ	模塑科技	3.18	250.7	4.95%	-4.22%	12.37%	-12.40%	7.80%
603013.SH	亚普股份	18.35	28.8	4.38%	-1.56%	-7.79%	-42.24%	4.02%
000338.SZ	潍柴动力	7.9	7.6	3.81%	4.08%	4.23%	-3.87%	2.60%
600660.SH	福耀玻璃	22.55	13.3	3.77%	4.64%	-4.06%	-10.33%	-1.01%
002048.SZ	宁波华翔	10.84	10.0	3.34%	-3.13%	16.94%	-9.82%	3.93%
002101.SZ	广东鸿图	8.16	12.9	3.29%	-2.74%	17.58%	-4.23%	0.87%
601717.SH	郑煤机	5.69	15.2	3.27%	-3.89%	-14.44%	3.08%	2.89%
601689.SH	拓普集团	15.15	13.7	2.92%	2.64%	6.02%	-24.40%	2.50%
603197.SH	保隆科技	20.68	22.7	2.89%	-4.04%	28.05%	-24.30%	0.10%
600933.SH	爱柯迪	8.03	14.2	2.69%	-5.97%	8.22%	-29.00%	4.83%
600297.SH	广汇汽车	4.26	8.5	2.40%	0.00%	-17.92%	-16.14%	4.93%
600742.SH	一汽富维	10.4	11.6	2.26%	-6.81%	32.48%	-3.44%	4.21%

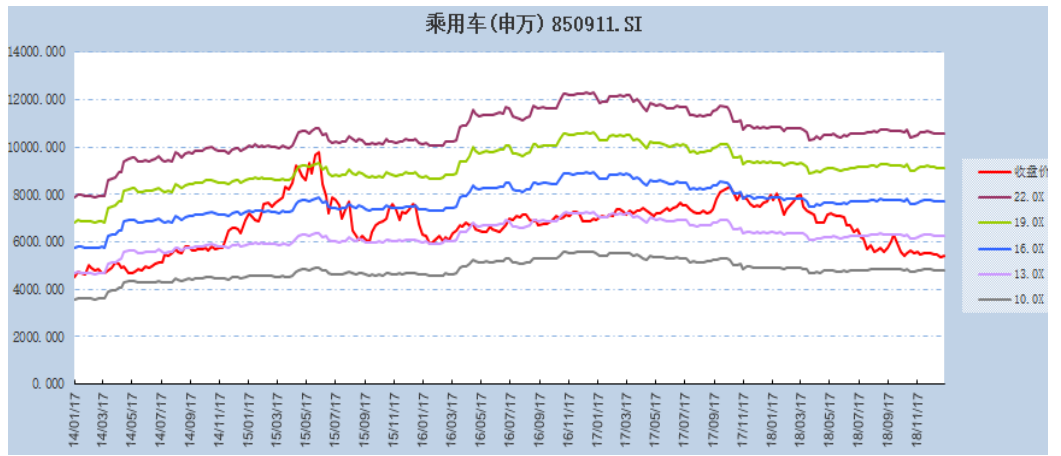
603596.SH	伯特利	20.7	26.5	2.22%	-8.20%	-1.80%	-42.08%	-9.49%
601238.SH	广汽集团	10.61	9.3	2.22%	1.63%	2.41%	4.41%	3.11%
600104.SH	上汽集团	25.17	7.9	1.70%	1.78%	-9.20%	-22.98%	-5.62%
603178.SH	圣龙股份	10.13	27.6	1.40%	-9.31%	-6.64%	-14.37%	2.84%
603035.SH	常熟汽饰	12.26	9.1	0.74%	-5.69%	0.25%	-12.74%	1.32%
603239.SH	浙江仙通	10.7	17.8	0.66%	-11.86%	-11.50%	-13.50%	2.79%
600066.SH	宇通客车	12.22	11.2	0.41%	1.58%	1.92%	-30.53%	3.12%
300258.SZ	精锻科技	12	16.4	-0.08%	-7.98%	2.30%	-12.41%	-1.88%
603037.SH	凯众股份	18.39	15.3	-0.49%	3.08%	15.30%	-21.14%	2.74%
603997.SH	继峰股份	7.82	16.3	-0.51%	-6.46%	0.90%	-28.06%	2.22%
603809.SH	豪能股份	15.28	14.6	-0.59%	-4.14%	-1.29%	-25.46%	2.83%
300733.SZ	西菱动力	16.59	29.0	-1.54%	1.53%	7.31%	-17.05%	4.34%
603305.SH	旭升股份	30.55	42.1	-1.77%	-6.92%	67.86%	5.27%	0.43%
603179.SH	新泉股份	16.8	12.4	-2.21%	1.39%	15.38%	-18.33%	4.15%
002594.SZ	比亚迪	49.02	47.7	-3.22%	-15.85%	3.61%	12.93%	-3.88%

资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

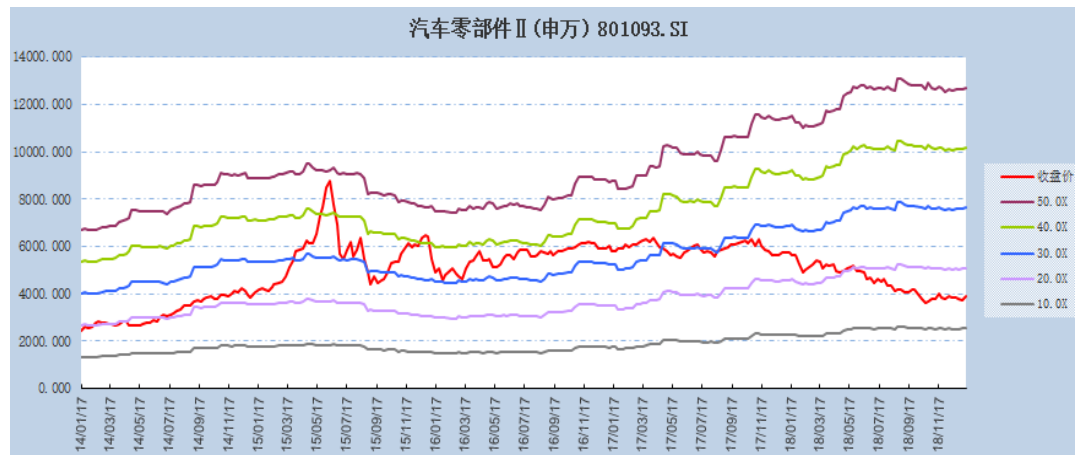
乘用车、整车和零部件板块估值分别为 12.03、12.95、15.26 倍，乘用车、整车板块估值连续三周略有下降，零部件板块估值本周稍有上升。19 年 1 月车市相较 18 年会稍显乐观，增长潜力较好。考虑到对汽车消费刺激政策即将出台，我们认为汽车行业有望提前回暖，因而建议关注业绩好、估值低的优质车企和零部件公司，待行业销量增速企稳后进行配置。

图 6:乘用车板块估值



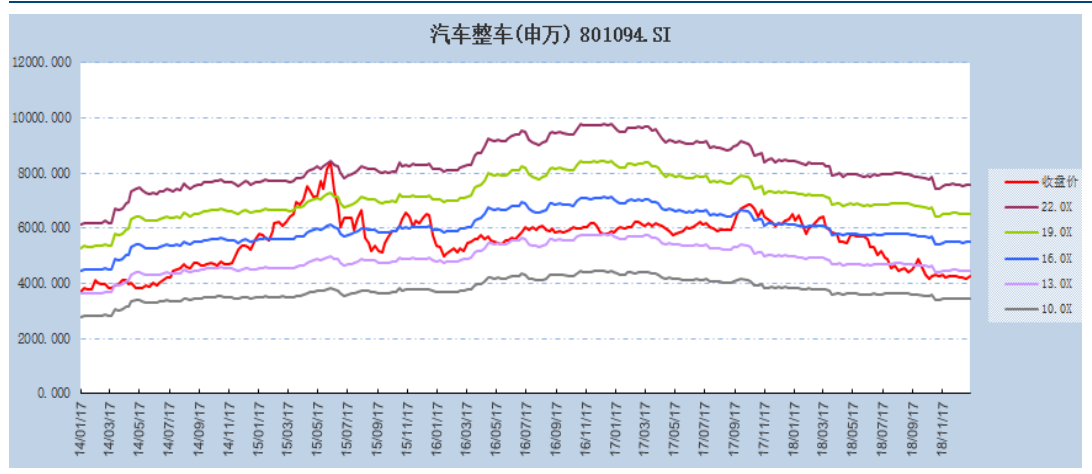
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

1.4 汽车板块外资持股情况

上周外资通过沪（深）股通增持较多的是旭升股份和宇通客车，减持较多的是威孚高科和长鹰信质。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是旭升股份和宇通客车，减持较多的是威孚高科和福耀玻璃。

表 2：上周汽车板块外资通过沪（深）股通持股变动情况

证券代码	证券简称	最新收盘日	相对上周末	相对 1 月前	相对 3 月前	相对 6 月前	相对年初
600066.SH	宇通客车	15.54	0.23	0.88	-0.99	-0.61	0.47
600660.SH	福耀玻璃	14.07	0.01	0.16	-0.91	-1.13	-0.08
600741.SH	华域汽车	6.10	0.20	0.44	-0.52	-1.04	0.18
000338.SZ	潍柴动力	5.69	0.21	0.91	1.15	2.97	0.25
000581.SZ	威孚高科	4.65	-0.11	-0.21	1.57	2.63	-0.18
601689.SH	拓普集团	3.33	0.17	-0.14	0.03	-0.10	0.15
600104.SH	上汽集团	2.90	0.11	-0.16	-0.22	-0.04	0.10
002126.SZ	银轮股份	2.66	0.18	0.43	1.88	2.27	0.32
000887.SZ	中鼎股份	2.21	0.05	0.11	0.11	0.63	0.17

000951.SZ	中国重汽	1.76	0.10	-0.26	-0.17	1.59	0.07
600699.SH	均胜电子	1.65	0.21	-0.05	0.50	0.57	0.09
601799.SH	星宇股份	1.40	0.19	0.17	-0.59	-0.65	0.17
603305.SH	旭升股份	1.29	0.61	0.33	1.01	0.36	0.91
601311.SH	骆驼股份	1.02	0.16	0.28	0.16	0.04	0.20
002594.SZ	比亚迪	0.79	-0.01	0.00	-0.59	-0.08	-0.04
600742.SH	一汽富维	0.77	-0.02	0.24	0.42	0.32	0.00
000625.SZ	长安汽车	0.60	-0.01	0.10	0.31	0.02	0.00
002085.SZ	万丰奥威	0.54	0.00	0.04	0.00	0.05	0.01
603766.SH	隆鑫通用	0.52	0.12	-0.08	0.38	0.35	0.14
000800.SZ	一汽轿车	0.48	0.01	0.06	0.09	-0.03	0.04
002048.SZ	宁波华翔	0.45	0.13	0.07	0.36	0.33	0.05
600297.SH	广汇汽车	0.44	0.00	-0.01	0.10	0.09	0.02
001696.SZ	宗申动力	0.40	-0.03	-0.03	0.28	0.38	-0.07
601633.SH	长城汽车	0.39	0.04	-0.06	-0.02	-0.01	-0.02
000559.SZ	万向钱潮	0.37	0.00	0.01	0.10	0.22	0.00
603306.SH	华懋科技	0.32	0.01	-0.09	0.02	0.04	-0.02
002625.SZ	光启技术	0.31	-0.08	-0.10	-0.08	-0.05	-0.05
002664.SZ	长鹰信质	0.30	-0.10	0.02	-0.52	0.09	-0.01

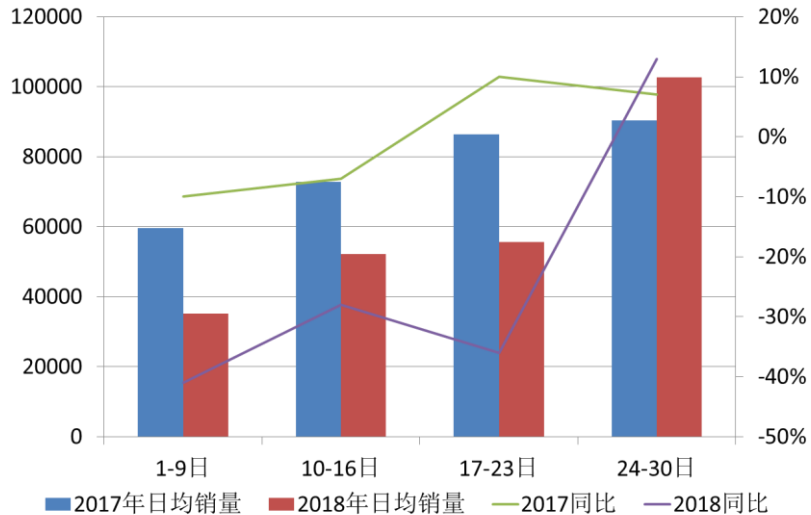
603730.SH	岱美股份	0.30	0.10	0.03	0.22	0.24	0.07
-----------	------	------	------	------	------	------	------

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 汽车行业重点数据跟踪

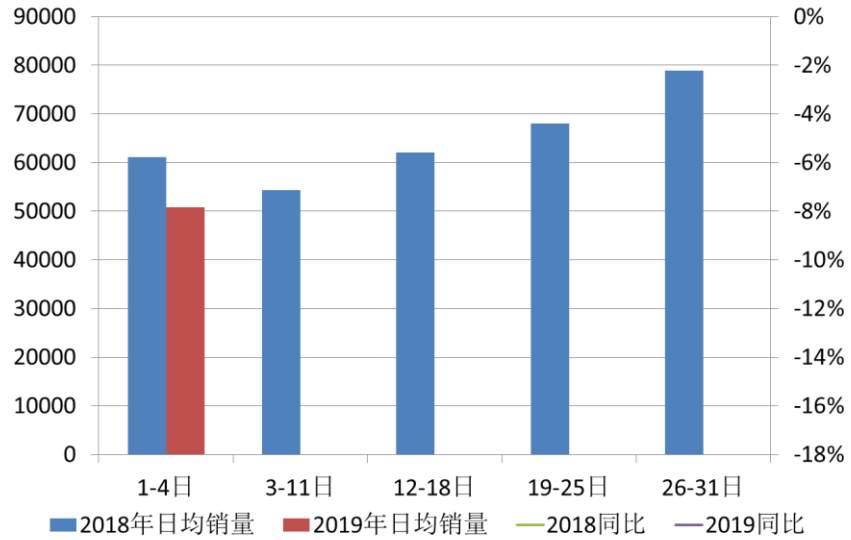
零售方面：12月第一周零售日均3.5万台，同比下滑41%；第二周零售日均达5.2万台，同比下滑28%；第三周的乘用车日均零售5.56万台，同比增速下降36%；第四周的乘用车日均零售10.26万台，同比增速上升13%。18年Q4车市零售情况至暗时刻已经过去，销量增速符合市场预期。2019年首周零售日均5.08万台，同比增长-17%，相比较18年12月第一周-41%的增速略有改善。我们此前预计在没有政策刺激的情况下，汽车行业19年下半年大概率迎来复苏，预计全年销量同比增长3%左右；但近期发改委表示即将出台刺激汽车消费的政策，如果力度较大的政策出台，有利于行业拐点提前到来。

图9:乘用车12月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

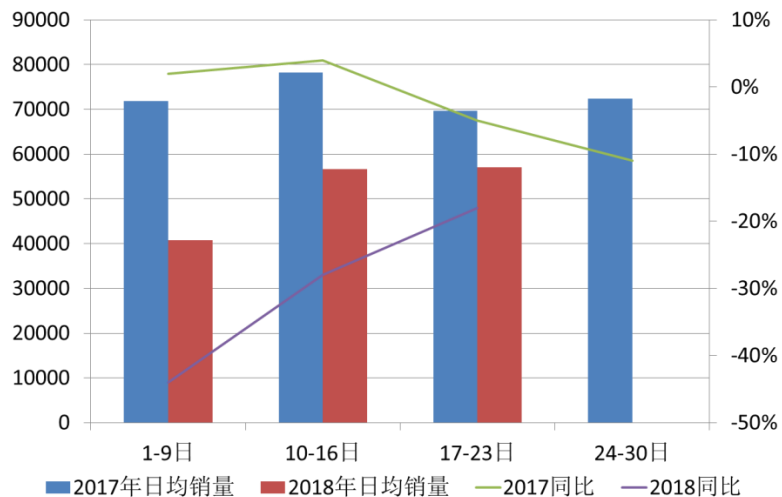
图10:乘用车1月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：受去年高基数影响，本年4季度以来车市运行压力较大。乘用车12月第一周日均批发4.1万台，同比下滑44%；第二周5.7万台，同比下滑28%，市场压力逐步释放；第三周日均批发5.7万台，总体增速回升到-18%，我主要原因是因为整车厂年末向经销商压货，预计经销商库存将加大；第四周8.38万台，同比增长16%。总体看来，12月运行压力大。我们认为随着终端零售销量逐渐回暖，批发数量也将逐步回升。

图 101: 乘用车12月份批发数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

3. 一周汽车行业要闻

3.1 新车信息速览

表 4:一周新车清单

车型	售价区间
长安欧尚 X70A	7.09-8.59 万
长安欧尚 CX70	10.09 万
标致 308	8.97-13.57 万
别克威朗两厢	13.59-18.59 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

长安欧尚 X70A

厂商：长安欧尚

指导价：7.09-8.59 万

图 12:长安欧尚 X70A



资料来源：长安欧尚官方网站；东兴证券研究所

日前，长安欧尚官方宣布，欧尚 X70A 1.3T 车型正式上市，新车共推出 3 款车型，售价区间为 7.09-8.59 万元。

在配置方面，欧尚 X70A 1.3T 车型标配车身稳定控制、牵引力控制、倒车雷达、前后独立空调、后视镜加热、多功能方向盘、前雾灯、17 英寸轮圈等；中配的豪华型进一步提供了皮质座椅/方向盘、后雨刷、带有 10.1 英寸触屏/导航/蓝牙/车载 Wi-Fi/倒车影像的车机系统、车身右侧影像等；另外，顶配车型独享了胎压监测、自动大灯、前后驻车雷达、主驾驶腰部支撑、后视镜电折叠、感应雨刷、语音识别/远程控制等功能。

作为一款 7 座紧凑型 SUV，欧尚 X70A 1.3T 车型继续采用 2+2+3 式座椅布局。在动力方面，新车搭载东安 4G13T 型 1.3T 发动机，最大功率为 136 马力，峰值扭矩 185 牛·米，传动系统匹配 6 速手动变速箱。

长安欧尚 CX70

厂商：长安欧尚

指导价：10.09 万

图 13:长安欧尚 CX70



资料来源：长安欧尚官方网站；东兴证券研究所

日前，长安欧尚官方宣布，旗下 CX70T 天擎版正式上市，售价 10.09 万元。新车搭载 1.5T 涡轮增压发动机并匹配 6 速自动变速箱，配置介于自动豪擎版和自动尊擎版之间。

在配置部分，长安欧尚 CX70T 天擎版相比于自动豪擎版增加了天窗，其余配置保持不变，配备有大灯延时关闭、日间行车灯、蓝牙、后视镜电动折叠、无钥匙启动/进入、11 英寸中控屏、倒车雷达等。动力方面，该车会搭载 1.5T 发动机，最大功率为 150 马力，峰值扭矩为 230 牛·米。传动系统方面，其匹配的是 6 速手自一体变速箱。

标致 308

厂商：东风标致

指导价：8.97-13.57 万

图 14:标致 308



资料来源：东风标致官方网站；东兴证券研究所

东风标致官方宣布，2019 款标致 308 车型正式上市。新车推出了搭载 1.2T 高/低功率版发动机和 1.6L 发动机共三种动力的 7 款车型，售价区间为 8.97-13.57 万元。作为年度改款车型，新款 308 的变化不算太大，维持了老款车型的出色设计。除了 1.6L 手动时尚版外，新款 308 增加了与新款 408 相同的晴空蓝色车漆，满足了消费者对标致车型“专属色系”的购买需求。此外，高配车型轮圈的造型也将有所变化，视觉效果会更加运动。

动力方面，新款 308 提供搭载 1.6L 直列四缸发动机和 1.2T 直列三缸发动机的车型，其中 1.6L 车型最大功率为 117 马力；1.2T 发动机首次加入了低功率调校版本的 190THP 车型，其最大功率 116 马力；而搭载高功率版 1.2T 发动机的 230THP 车型最大功率依然为 136 马力。传动系统方面，与 1.6L 发动机匹配的是 5 速手动或 6 速手自一体变速箱，而 1.2T 发动机仅匹配 6 速手自一体变速箱。

别克威朗两厢

厂商：上汽通用别克

指导价：13.59-18.59 万

图 15:别克威朗两厢



资料来源：上汽通用别克官方网站；东兴证券研究所

作为年度改款车型，新款威朗两厢/威朗 GS 在价格保持不变的基础上，增加了更多可选车身颜色，原为 GS 车型专属的皇室蓝现已下方给两款 15S 入门动力车型，同时全系车型额外新增了一款新的流光蓝色车漆。

动力方面，新款威朗两厢/GS 继续提供 1.5L（15S 车型）/1.5T（20T 车型）两款发动机，二者最大功率分别为 118 马力和 169 马力，峰值扭矩为 146 牛·米和 250 牛·米，传动系统匹配 6 速手自一体（1.5L）或 7 速双离合变速箱（1.5T）。

3.2 传统车要闻

一、2018 年销量目标完成 95% 吉利汽车 2019 年保守定调 151 万辆

1 月 7 日下午，吉利汽车（00175）发布公告称，吉利集团在 2018 年 12 月的总销量为 93333 万辆（含出口量），同比减少约 39%，环比减少约 34%。这一数字包括吉利品牌与领克品牌，后者为吉利与沃尔沃合资成立的企业，吉利集团持有其 50% 权益。

而在 2018 年全年，吉利汽车销量为 150.08 万辆，同比增长约为 20%，未能达成其 2018 年原定 158 万辆的年度销售目标，实际完成率为 95%。对于 2019 年的销量目标，吉利汽车方面也采取了较为保守的态度，公告中表示，“鉴于中国乘用车市场现时存在不确定性，董事会初步将集团 2019 年的销量目标定为 151 万部的保守水平，与 2018 年所实现的销量相若”。

二、丰田 2018 年在中国大陆年销 147 万辆创历史最佳

从丰田官方获悉，2018年度，丰田汽车在中国大陆地区市场销量达到147万辆，同比增长14.3%，为历史销售最好成绩。

从具体车型来看，卡罗拉销量增长9.8%，达到37.67万辆，保持稳步增长；全新凯美瑞销量增长97.3%，达到15.88万辆；雷克萨斯销量增长20.8%，达到16.05万辆，同样创下历史新高。

三、车市28年来首次负增长落地！乘联会：2018年乘用车销量下降5.8%

根据乘用车市场信息联席会发布的《全国乘用车市场分析》，2018年乘用车销量下降5.8%，产销情况具体如下：

国内零售销量方面，2018年1-12月，全国狭义乘用车累计销量2235.1万辆，同比下降5.8%。其中轿车累计销量1117.3万辆，同比下降4.0%；SUV累计销量951.3万辆，同比下降5.5%；MPV累计销量166.4万辆，同比下降17.4%。

国内批发销量方面，12月全国狭义乘用车批发销量217.8万辆，同比下降16.1%。1-12月，全国狭义乘用车累计批发销量2323.7万辆，同比下降4.0%。

国内产量方面，2018年1-12月，全国狭义乘用车累计产量2308.9万辆，同比下降5.0%。其中轿车累计产量1146.8万辆，同比下降4.0%；SUV累计产量1001.9万辆，同比下降3.1%；MPV累计产量160.2万辆，同比下降20.6%。

四、2018年海外汽车销量：多国销量下滑美国日本微增

根据全球各国汽车行业组织公布的数据，整理了2018年部分国家的汽车销量情况，具体如下：

据英国汽车工业协会(SMMT)近日发布的数据显示，2018年12月英国乘用车新车注册量14.4万辆，同比下降5.5%，1-12月，英国乘用车新车累计注册量236.7万辆，同比下降6.8%。

德国交通部(KBA)近日公布数据显示，2018年12月德国乘用车新车注册量23.7万辆，同比下降6.7%；1-12月，德国乘用车累计销量343.6万辆，同比下降0.2%。

2018年德国乘用车销量冠军依然是大众汽车，累计销量64.4万辆，同比增长1.5%；奔驰、宝马、奥迪分列二、三、四名，分别销量31.9万辆、26.5万辆、25.5万辆。

法国汽车工业协会(CCFA)近日发布，2018年12月乘用车新车销量16.5万辆，同比下降14.5%；1-12月累计销量217.3万辆，同比增长3.0%。

12月美国新车销量(包含通用预测值的速报值)创12月历史销量第二高，同比增长1.5%达162.7万辆。1-12月美国市场累计销量创历史第四高，同比增长0.3%达1727.4万辆。美国新车销量增长的主要原因是减税措施增加了个人收入，从而刺激了需求增长；另外，车队销量转好、积极的激励措施和汽油价格下降等因素也促进了销量的增长。

日本 2018 年 12 月份新车销量 38.8 万辆，同比降低 1.7%。1-12 月，日本新车累计销售 527.2 万辆，同比增长 0.7%，其中注册车销量 334.8 万辆，同比降低 1.3%；微型车销量 192.4 万辆，同比增长 4.4%。

五、陆逸出任奥迪中国执行副总裁 1 月 10 日正式生效

1 月 9 日晚，奥迪中国官方发布消息：原东风英菲尼迪及英菲尼迪中国总经理陆逸正式出任奥迪中国执行副总裁，统筹奥迪品牌在华市场营销及销售相关业务，直接向奥迪中国总裁欧阳谦汇报。该任命于 1 月 10 日正式生效。

在官方任命中，奥迪中国称：“陆逸先生拥有丰富的市场营销及销售相关经验，他将为奥迪中国带来新的活力，” 奥迪中国总裁欧阳谦表示，“陆逸先生的加入将为奥迪品牌在华未来的发展奠定重要基础，我们欢迎他的加入。” 在奥迪中国 2.0 战略规划下，奥迪中国将统筹奥迪品牌在华市场营销及销售相关业务。作为该战略的重要核心，公司将组建全新市场品牌传播团队，这一团队将由陆逸先生负责。

2018 年，奥迪在华累计交付 660,888 辆，同比增长 11%。在去年中国车市整体低迷的情况下，带领豪华品牌整体逆势上扬。陆逸的加盟，对奥迪进一步巩固豪华车市场地位具有积极意义。同时，随着上汽奥迪加速落地，陆逸也将在协调“南北奥迪”的过程中发挥重要作用。

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

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

研究助理简介

刘一鸣

清华大学学士，美国达特茅斯学院硕士，7年国内外汽车零部件行业项目管理及技术开发经验。2018年加入东兴证券，从事汽车行业研究。

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。