

# 特斯拉动作频繁有望引领电动车推出加速

## ——汽车行业周报

2019年03月04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 3.99%，在 28 个申万一级行业中排名第 23，跑输沪深 300 指数 2.48%。上周涨幅前五的股票为：庞大集团、中公教育、天成自控、亚星客车和中通客车；上周跌幅前五的股票为：广汇汽车、黎明股份、八菱科技、中国汽研和新泉股份。

### 上周行业热点:

- ◆ **深交所中小板、创业板 2018 年度业绩快报出炉，汽车板块营收与净利润增速同比均大幅下滑:** 去掉中小板“巨无霸”比亚迪和已经“转行”了的中公教育，55 家公布了 2018 年度业绩快报的汽车行业公司合计净利率-1%，其中净利润同比增长的仅有 21 家，占 38%。中位数方面，营收同比增速为 2.7%，净利润同比下滑 7.8%，相比去年增速均大幅下滑。ROE 同比增长值的中位数低达-3%。
  - ◆ **2019 年初两个月重卡批发销量走势平稳:** 2019 年 2 月，国内重卡市场共约销售各类车型 7.5 万辆，环比今年 1 月下月 24%，同比上年同期的 7.48 万辆上升了 0.23%。该销量水平仅次于 2017 年 2 月份的 8.64 万辆，是最近七年来的第二个高点。1-2 月合计销量方面，一汽解放占据国内市场 30% 的份额遥遥领先，重汽、东风和陕汽分列 2-4 位。第 5 名福田 1-2 月份额仅为 6.4%，已经被身后的上汽红岩（5.4%）追近。
  - ◆ **特斯拉 Model3 售价仅 3.5 万美元的版本在美上市，同时大幅调低旗下全系产品在华售价:** 周五，特斯拉宣布在美国发售其“标准版”Model3，售价 3.5 万美元起。在中国，特斯拉发售的 Model 3 降价区间为 2.6 万元-4.4 万元、Model S 降价区间为 1.13 万元-27.75 万元、Model X 降价区间为 17.45 万元-34.11 万元，降价幅度最大的是 Model X P100D。同时特斯拉表示，未来几个月将会关闭很多门店，大幅降低销售和营销开支，所有的特斯拉汽车都将转向线上渠道独家销售
  - ◆ **新车速递:** 上周新上市车型包括斯柯达明锐、上汽大通 MAXUSG50 等。
- 投资策略及重点推荐:** 特斯拉近期的强势动作，将给包括了广大传统车企和国内造车新势力在内的新能源相关多方造成相当大的压力。我们认为在压力下，新能源车型的推出将加速，相关零部件配套厂商有望受益。乘用车方面我们仍首推上汽集团，商用车首推受益于重卡海外业务扩展的中国重汽 H；零部件首推拓普集团、星宇股份和精锻科技，建议关注汽车电子业务较为突出的均胜电子和保隆科技。

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

执业证书编号:

luzhou@dxzq.net.cn

S1480517080001

### 研究助理:

刘一鸣

010-66554026

liu\_y m@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.02%
重点公司家数	-	-
行业市值	22229.92 亿元	3.73%
流通市值	15046.64 亿元	3.49%
行业平均市盈率	16.24	/
市场平均市盈率	15.99	/

### 相关行业报告

- 1、《汽车行业报告: 1 月终端库存改善，静待下游需求复苏》2019-02-26
- 2、《汽车行业车企出海系列深度报告之（一）：重剑无锋，重卡无疆》2019-02-19
- 3、《汽车行业报告: 假日季车企销量波动大，外资稳步增持》2019-02-18
- 4、《汽车行业报告: 经销商库存预警指数降低》2019-02-11

## 目 录

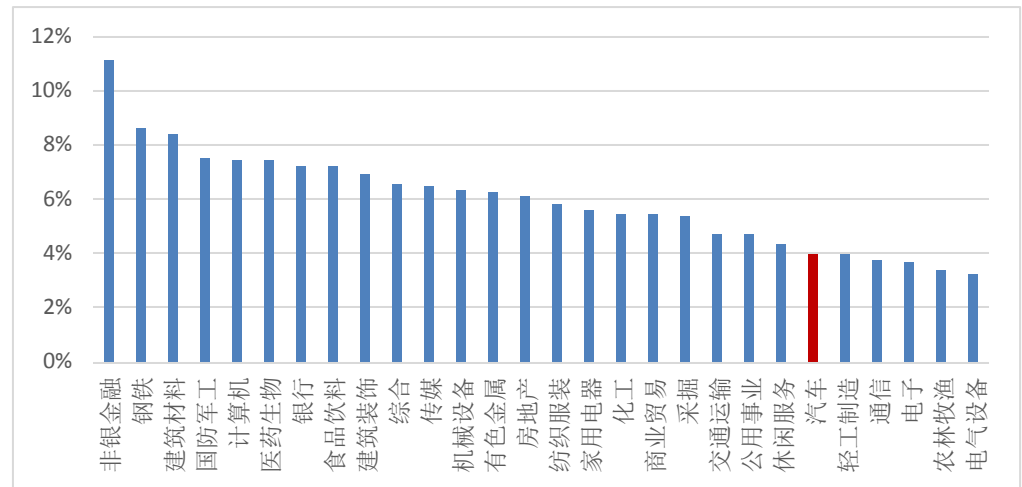
<b>1. 汽车行业一周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 主要板块市场表现 .....	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾 .....	4
1.3 汽车板块估值 .....	7
1.4 汽车板块外资持股情况 .....	9
<b>2. 汽车行业重点数据跟踪</b> .....	<b>11</b>
<b>3. 一周汽车行业要闻</b> .....	<b>12</b>
3.1 新车信息速览 .....	12
3.2 传统车要闻 .....	14
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 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 3.99%，在 28 个申万一级行业中排名第 23，跑输沪深 300 指数 2.48%。

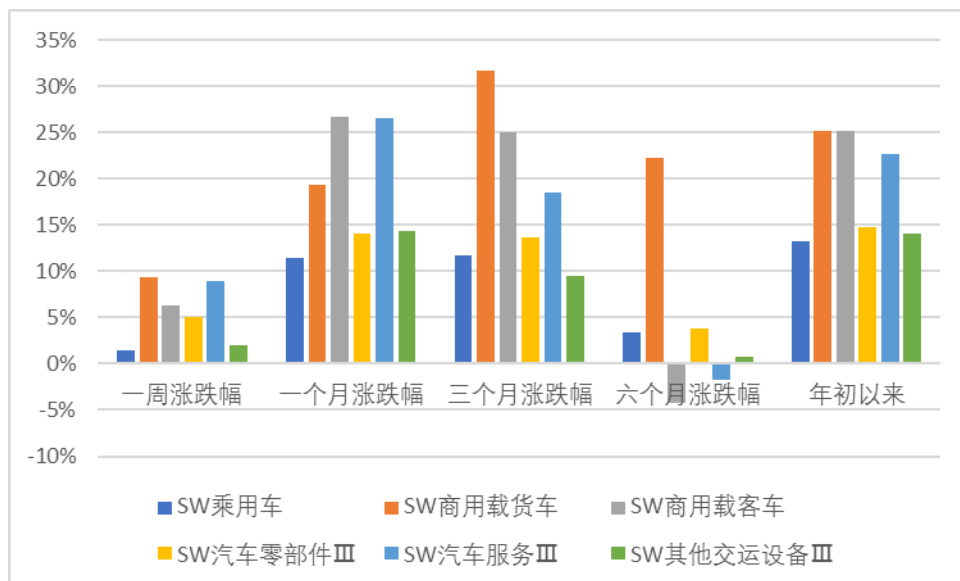
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

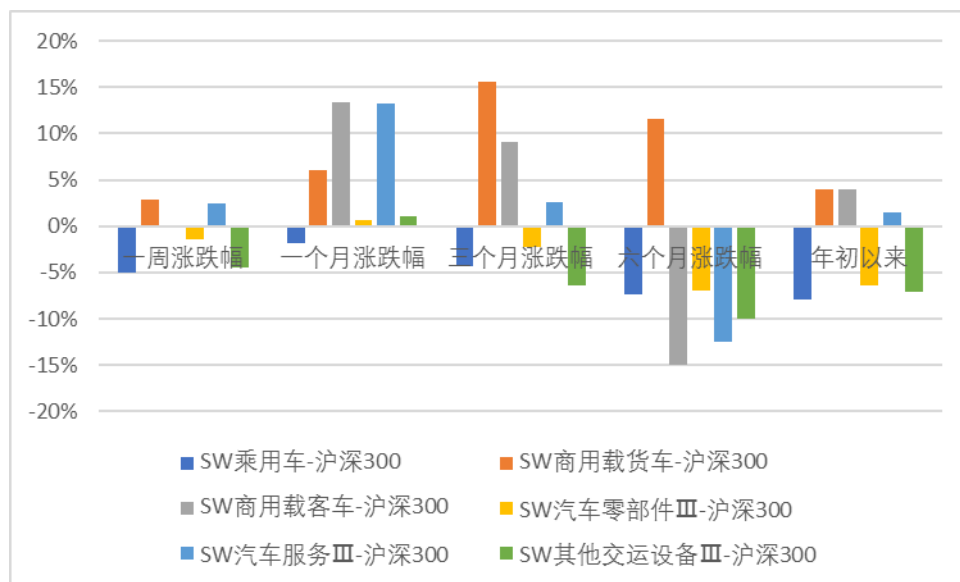
上周乘用车、商用载客车、汽车零部件和其他交运设备模块分别上涨 1.47%、6.34%、5.05%和 1.97%，分别跑输沪深 300 指数 4.99%、0.13%、1.42%和 4.49%。商用载货车、汽车服务板块分别上涨 9.38%和 8.94%，分别跑赢沪深 300 指数 2.91%和 2.47%。

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

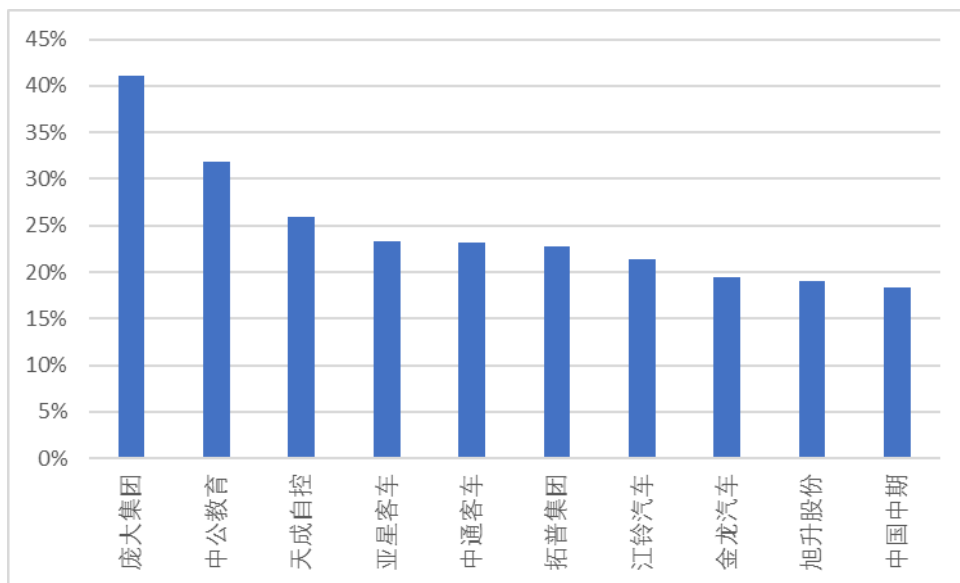


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

## 1.2 重点上市公司一周行情回顾

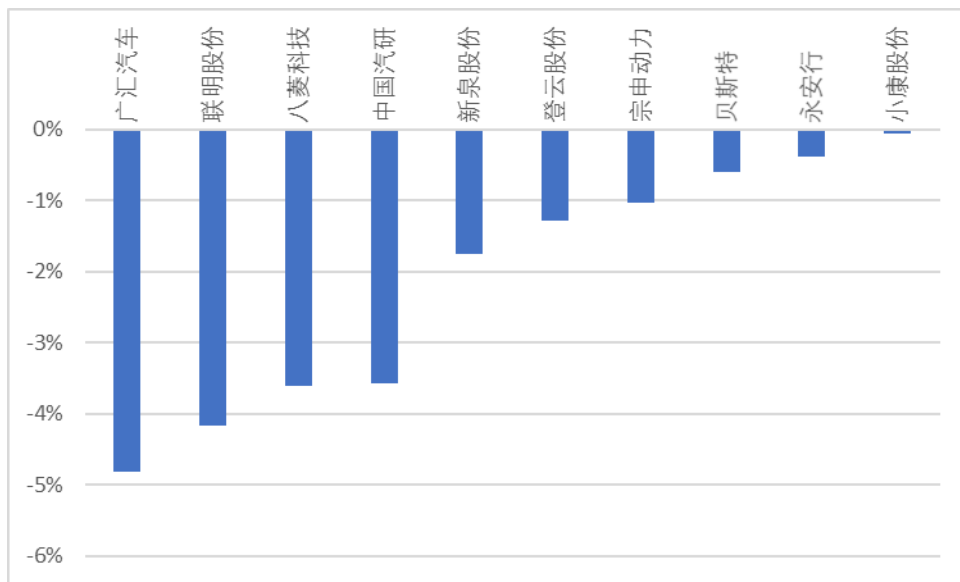
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：庞大集团、中公教育、天成自控、亚星客车和中通客车等，涨幅分别为 41.04%、31.88%、26.00%、23.30%和 23.24%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有广汇汽车、黎明股份、八菱科技、中国汽研和新泉股份等，跌幅分别为 4.81%、4.17%、3.60%、3.56%和 1.75%。

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: 上周汽车行业涨幅前 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拓普集团、旭升股份和新坐标等。

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
601689.SH	拓普集团	18.68	16.9	21.93%	27.95%	26.90%	8.48%	26.39%

603305.SH	旭升股份	33.9	46.7	16.14%	25.32%	12.29%	28.85%	11.44%
603040.SH	新坐标	29.8	21.4	13.31%	18.02%	13.74%	4.09%	12.24%
603239.SH	浙江仙通	11.66	19.4	9.48%	10.94%	-3.24%	-2.18%	12.01%
603197.SH	保隆科技	23.25	25.5	8.95%	17.54%	22.76%	-1.11%	12.54%
002048.SZ	宁波华翔	12.7	11.3	8.27%	16.84%	10.53%	11.70%	21.76%
603997.SH	继峰股份	8.43	17.5	7.12%	9.77%	0.84%	-22.45%	10.20%
603809.SH	豪能股份	17	16.3	7.05%	11.04%	8.63%	-3.13%	14.40%
600933.SH	爱柯迪	8.88	15.7	6.35%	11.70%	9.77%	-11.20%	15.93%
603596.SH	伯特利	21.64	27.7	6.29%	6.65%	8.74%	-22.41%	-5.38%
601799.SH	星宇股份	58.09	27.4	6.04%	8.86%	20.77%	13.77%	22.29%
002540.SZ	亚太科技	5.28	17.7	6.02%	10.92%	12.82%	2.92%	14.29%
000338.SZ	潍柴动力	10.03	9.7	5.58%	16.63%	33.20%	30.65%	30.26%
603178.SH	圣龙股份	10.67	29.0	5.33%	7.67%	-4.39%	-5.41%	8.32%
002536.SZ	西泵股份	11.44	15.6	5.24%	10.64%	8.85%	17.57%	23.41%
000559.SZ	万向钱潮	6.18	20.3	4.57%	11.75%	10.36%	-0.48%	20.70%
603035.SH	常熟汽饰	13.26	9.9	4.57%	7.37%	5.66%	-3.77%	9.59%
603037.SH	凯众股份	20.31	16.9	3.94%	4.31%	11.72%	-1.84%	13.46%
300733.SZ	西菱动力	14.93	35.4	3.90%	0.88%	-0.47%	-12.89%	-6.10%
000951.SZ	中国重汽	14.33	10.5	3.77%	17.85%	28.29%	19.42%	28.64%

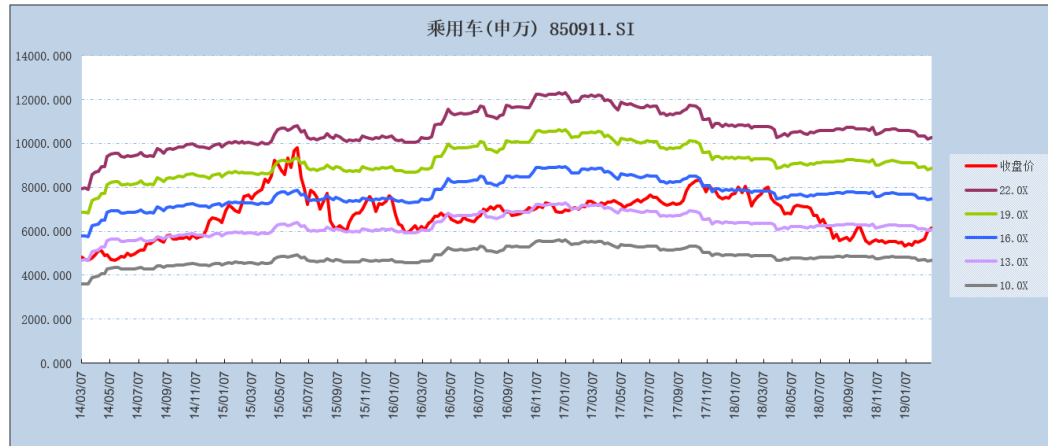
002594.SZ	比亚迪	53.8	52.6	3.70%	9.39%	-6.68%	18.01%	5.49%
000700.SZ	模塑科技	3.59	283.0	2.57%	15.06%	7.81%	0.28%	21.69%
600742.SH	一汽富维	11.73	13.1	2.09%	11.61%	6.73%	11.82%	17.54%
000030.SZ	富奥股份	4.68	10.0	1.96%	17.29%	19.69%	5.41%	26.15%
600660.SH	福耀玻璃	24.77	14.6	1.68%	7.70%	15.10%	-2.94%	8.74%
600066.SH	宇通客车	14.23	13.0	1.35%	19.88%	26.94%	-10.50%	20.08%
600104.SH	上汽集团	28.68	8.9	0.95%	9.34%	15.04%	-0.66%	7.54%
600741.SH	华域汽车	20.72	8.1	0.93%	1.32%	20.68%	-0.72%	12.61%
000625.SZ	长安汽车	8.75	16.9	0.92%	15.44%	40.68%	21.70%	32.78%
300258.SZ	精锻科技	12.91	18.0	-0.46%	7.23%	4.96%	-0.23%	5.56%
601633.SH	长城汽车	8.16	13.9	-0.61%	23.26%	31.40%	12.86%	45.71%
601238.SH	广汽集团	12.09	10.6	-0.74%	16.47%	14.27%	15.93%	17.49%
603319.SH	湘油泵	23.17	19.3	-1.53%	8.27%	10.07%	-4.57%	14.48%
603179.SH	新泉股份	17.43	14.1	-1.69%	5.32%	0.17%	-5.32%	8.06%
300580.SZ	贝斯特	16.49	20.6	-1.79%	15.31%	20.54%	9.93%	26.85%
600297.SH	广汇汽车	4.95	9.8	-5.53%	11.49%	16.47%	-23.96%	21.92%

资料来源：WIND；东兴证券研究所

### 1.3 汽车板块估值

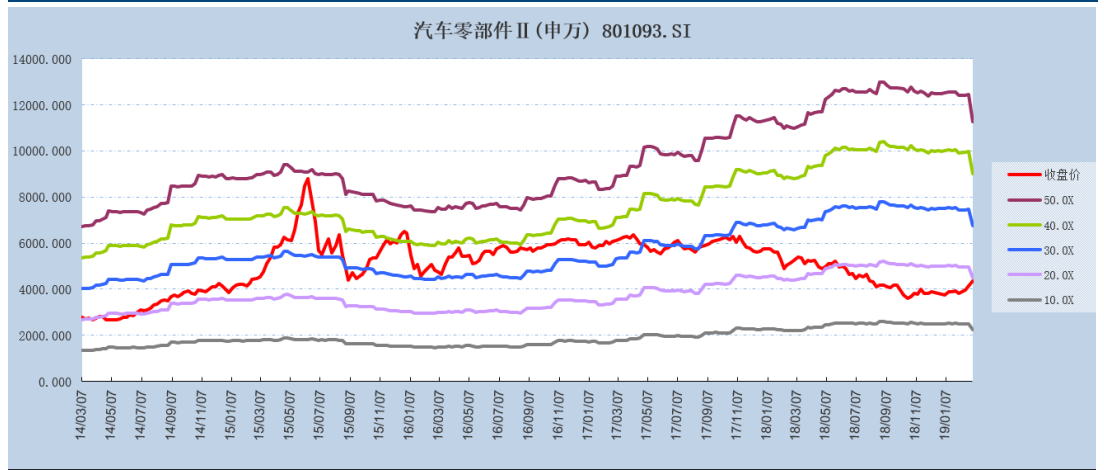
乘用车、整车和零部件板块估值分别为 13.9、15.03、21.76 倍，各板块估值较上周均有上升，但仍处于历史较低位置。随着后期三四线城市的需求的恢复，我们认为汽车行业在下半年将大概率迎来复苏，业绩好、估值低的优质车企和零部件公司的估值有望得到修复，建议在估值较低时进行配置。

图 6:乘用车板块估值



资料来源：Wind，东兴证券研究所

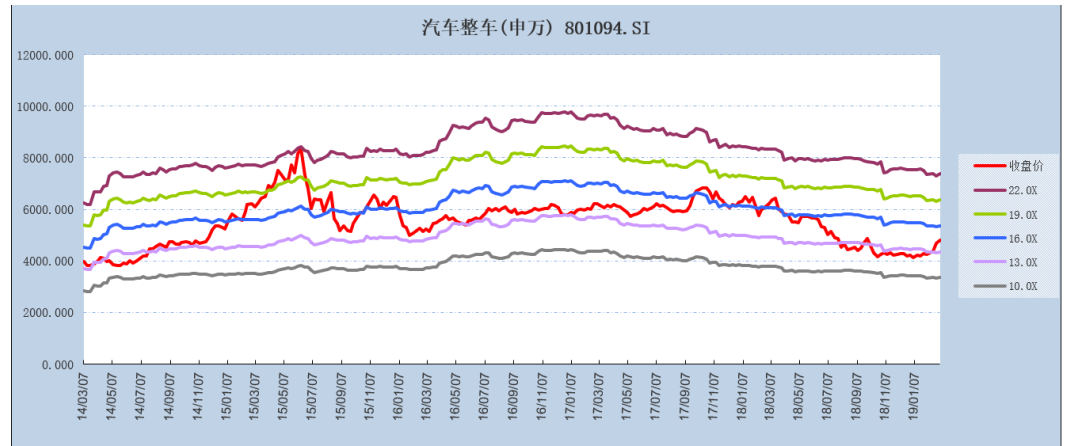
图 7:汽车零部件板块估值



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）股通增持较多的是威孚高科、一汽富维和均胜电子，减持较多的是旭升股份。年初至今外资通过沪（深）股通增持较多的是威孚高科、潍柴动力和银轮股份，减持较多的是福耀玻璃和拓普集团。

**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 外资持股%	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	15.13	-0.44	-0.26	1.05	-2.14	0.06
600660.SH	福耀玻璃	13.25	-0.45	-0.87	-0.78	-2.17	-0.90
000338.SZ	潍柴动力	7.20	0.20	0.26	2.76	4.26	1.76
000581.SZ	威孚高科	6.64	0.78	1.69	2.06	3.87	1.81
600741.SH	华域汽车	6.14	0.08	0.34	0.79	-0.47	0.22
002126.SZ	银轮股份	3.97	0.15	1.45	2.56	3.57	1.63
600104.SH	上汽集团	3.21	-0.01	0.12	0.12	0.19	0.41
601689.SH	拓普集团	2.97	-0.20	-0.34	-0.40	-0.43	-0.21

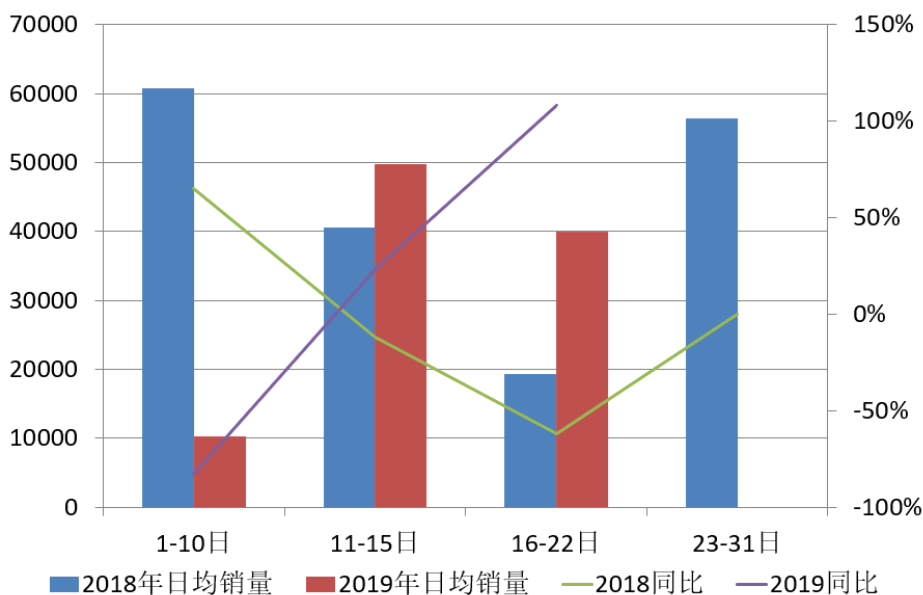
000951.SZ	中国重汽	2.64	0.29	0.86	0.16	0.99	0.95
600699.SH	均胜电子	2.56	0.40	0.80	1.39	1.42	1.00
000887.SZ	中鼎股份	2.36	-0.35	0.11	0.31	0.58	0.32
600742.SH	一汽富维	1.61	0.47	0.75	1.21	1.22	0.84
601799.SH	星宇股份	1.39	-0.01	-0.07	0.15	-0.61	0.16
002048.SZ	宁波华翔	1.37	0.24	0.55	0.92	1.27	0.97
002594.SZ	比亚迪	0.82	-0.01	0.05	-0.11	-0.46	-0.01
600418.SH	江淮汽车	0.75	0.19	0.59	0.66	0.64	0.62
603305.SH	旭升股份	0.72	-1.69	-1.55	0.31	0.05	0.34
000625.SZ	长安汽车	0.65	-0.02	-0.02	0.20	0.23	0.05
603358.SH	华达科技	0.47	-0.15	0.29	0.26	0.36	0.20
600297.SH	广汇汽车	0.47	0.05	0.03	0.07	0.12	0.05
603997.SH	继峰股份	0.46	0.16	0.41	0.45	0.23	0.44
601633.SH	长城汽车	0.39	-0.06	-0.09	-0.17	-0.03	-0.02
600933.SH	爱柯迪	0.36	0.03	0.22	0.15	0.36	0.30
603306.SH	华懋科技	0.36	0.02	0.07	-0.04	0.06	0.02
601238.SH	广汽集团	0.35	-0.04	0.04	0.18	0.19	0.15
000030.SZ	富奥股份	0.25	0.04	0.00	0.14	0.19	0.12

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：2019年2月第一周零售日均1.02万台，同比下滑83%，主要是由于春节期间数据下滑；第二周零售日均达4.98万台，同比增长23%，增速较去年春节有所改善；第三周零售日均4万台，同比增长108%。随着年报即将出台，大部分整车厂的业绩将有所下滑，预计2019Q1整车和零部件公司压力仍然较大。我们预计汽车行业在2019年下半年大概率迎来复苏，预计全年销量同比增长3%左右。在行业销量企稳回暖后，业绩将有所改善，我们建议在估值较低时提前配置汽车。

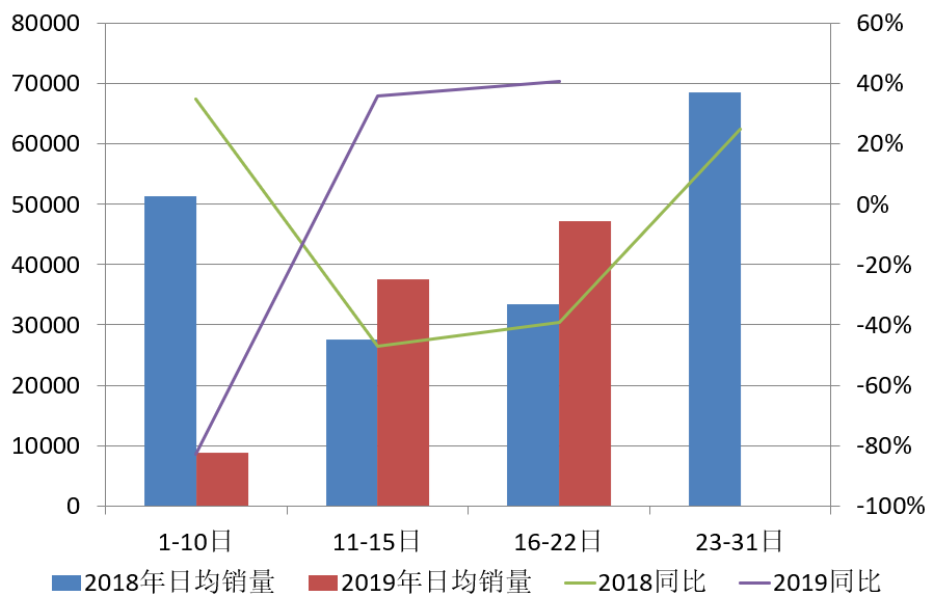
图9:乘用车2月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：春节期间乘用车厂家放假，第一周批发日均0.88万台，同比下滑83%；第二周批发日均3.77万台，同比增长36%；第三周批发日均4.7万台，同比增速41%，持续走强。总体看来，零售端销量要好于批发端，经销商处于去库存阶段，库存已经较低，终端价格得到保障。我们认为随着终端零售销量逐渐回暖，批发销量也将得到恢复。

图10:乘用车2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
斯柯达明锐	14.49-17.64 万
上汽大通 MAXUSG50	8.68-15.68 万

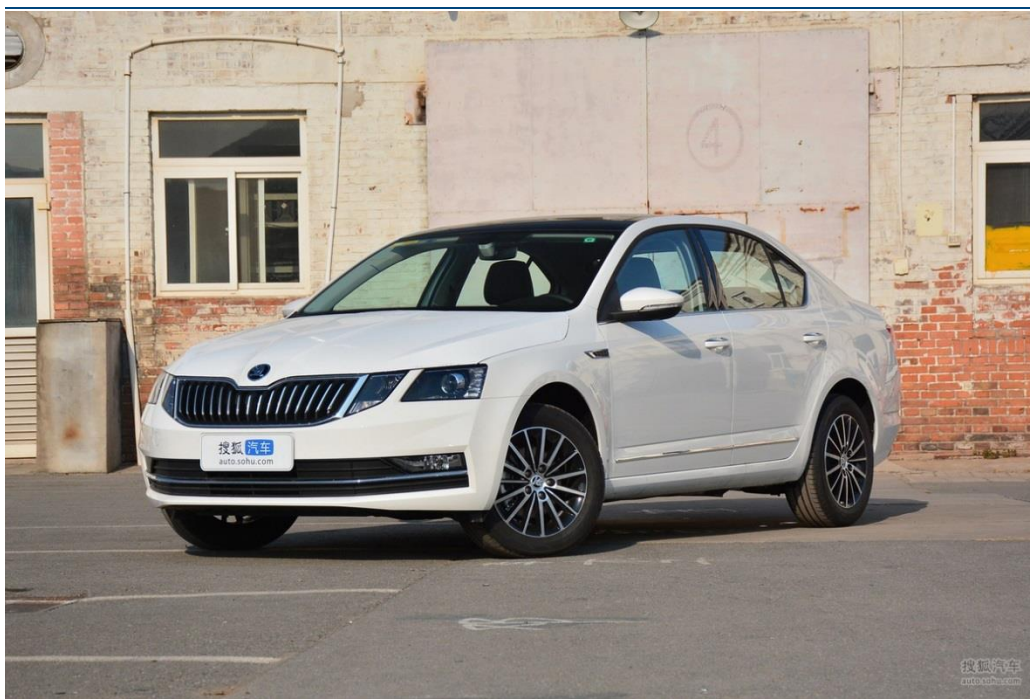
资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

#### 斯柯达明锐

厂商：上海大众

指导价：14.49-17.64 万

图 11: 斯柯达明锐



资料来源：上海大众官方网站；东兴证券研究所

日前，上汽斯柯达官方宣布，旗下明锐国六版和新款明锐旅行车上市。明锐国六版售价区间为 16.14-17.14 万元，新款明锐旅行车售价区间为 14.49-17.64 万元。

明锐仅推出两款国六版车型，分别为 TSI280 DSG 豪华版和 TSI280 DSG 旗舰版，外观内饰以及配置部分均与现款车型相同。新款明锐旅行车同样增加国六版车型，同时取消 1.6L 车型，其余部分均与现款车型保持一致。

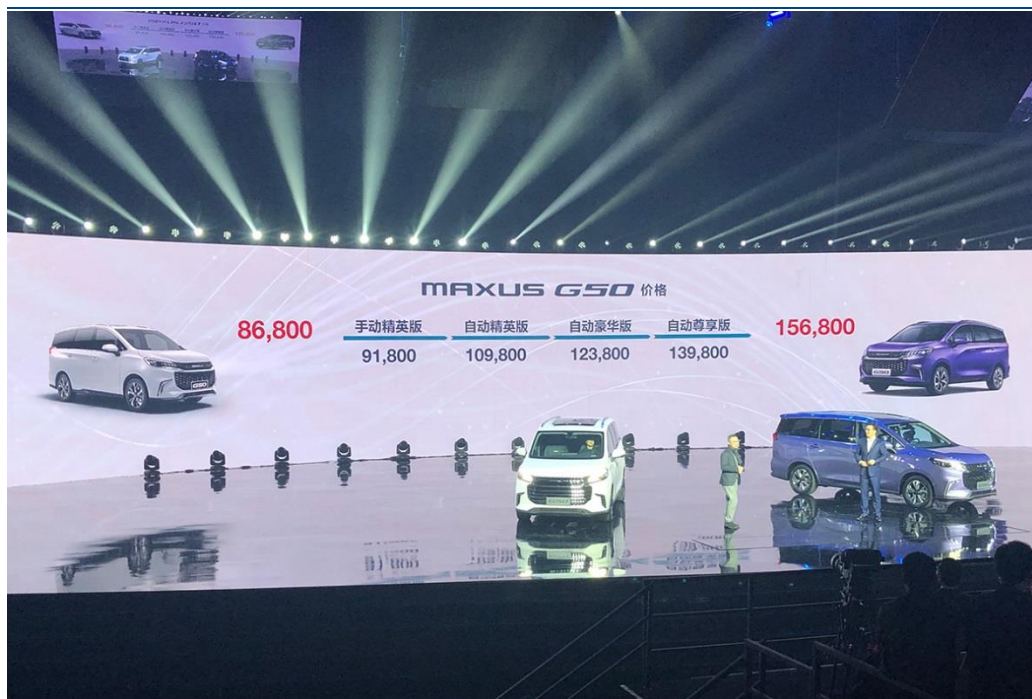
动力方面，明锐国六版车型搭载 1.4T 发动机，最大功率为 150 马力，峰值扭矩 250 牛·米，传动系统匹配 7 速双离合变速箱。新款明锐旅行车搭载 1.2T 和 1.4T 两款发动机，最大功率分别为 116 马力和 150 马力，峰值扭矩分别为 200 牛·米和 250 牛·米；传动系统匹配 7 速双离合变速箱。

### 上汽大通 MAXUSG50

厂商：上汽大通

指导价：8.68-15.68 万

图 12: 上汽大通 MAXUSG50



资料来源：上汽大通官方网站；东兴证券研究所

北京时间 2 月 28 日晚，定位家用 MPV 的上汽大通 G50 正式上市，售价区间为 8.68-15.68 万元，新车上市后将与 G10 形成合力，共同冲击中国 MPV 市场。值得一提的是，新车最大卖点将是其 C2B 的定制化销售模式，提供了包含外观在内的 40 个大类 100 项配置的选择，用户可以通过“蜘蛛智选”系统真正获得更自由、更丰富、更多样的个性选择。

此前，G50 首发款曾于 2018 广州车展期间公布价格，而相比首发款，此次上市车型增加了高阶 ADAS 智能辅助驾驶功能。本次上市的四个车款，可以理解为通过“蜘蛛智选”系统选装好的版本，性价比合理，而“满配”的 15.68 万元版本和“素车”8.68 万元版本需要定制。新车前脸采用“智聚八方”八边形大嘴式设计，并辅以横幅式镀铬饰条，下方前唇处还采用了铲状的造型。后侧车窗采用隐私玻璃；B 柱、C 柱和 D 柱为隐藏式设计，并营造出悬浮式车顶的风格特征。

### 3.2 传统车要闻

#### 一、李书福 2019 两会建议：规范汽车改装市场发展，促进汽车消费优化升级

作为第十届、十一届、十二届全国政协委员以及第十三届全国人大代表，吉利控股集团董事长李书福今年第 17 次走进两会。基于对国家能源安全、环境保护及汽车后市场规范观察与思考，2019 年全国两会召开前夕，人大代表李书福公布了《推动甲醇燃料和甲醇汽车普及，实现能源可持续发展》、《规范汽车改装市场发展，促进汽车消费优化升级》两项建议。



2018年10月，国务院办公厅发布了《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》（以下简称“方案”）。方案指出：完善促进实物消费结构升级的政策体系，促进汽车消费优化升级，积极发展汽车赛事、旅游、文化、改装等相关产业，深挖汽车后市场潜力。《方案》颁布以来，引起热议，对汽车后市场的发展起到了积极的推动作用。

为进一步推动该实施方案落地，切实规范汽车改装市场发展，促进汽车消费优化升级，建议如下：

#### 一、出台符合国情的汽车改装法律法规 有效落实《方案》

根据我国国情，出台针对汽车改装领域的法律法规，明确规定汽车各部分的改装范围与限制等。配合法规放宽各项制约政策，修订符合改装法规的汽车年检标准，使改装行业发展规范化、标准化，促进改装行业转型升级。

#### 二、加强行业监管 制定专业性的改装技术规范

明确汽车改装行业监管的归口部门，规范市场，出台准入条件，建立汽车改装安全、质量与服务的统一标准。成立专门质检机构，对改装产品的生产企业与产品设立认证注册机制，列入国家相关归口部门认证的改装产品目录，并持续更新。对于改装厂，需建立明确的软硬件审核与改装服务监管机制，明确改装与售后责任范围，对于通过审核要求的汽车改装厂家，给予其汽车改装合法经营权。

#### 三、重视人才培养 力促改装行业转型升级

鼓励与国外改装行业的交流与合作、学习先进技术经验，增进国内汽车厂商与改装厂商的相互交流。鼓励院校设立相关专业，培养专业汽车改装人才，加强人才储备。对优秀的国内汽车改装厂商进行政策支持，起到行业示范作用，为提升我国汽车改装市场的整体技术水平与环境，推动汽车后市场健康稳定发展打下良好基础。

#### 四、开展汽车改装试点 先行先试

### 二、2018 大众集团财报：中国市场利润微降 SUV 和新能源成未来业绩核心

当地时间2月22日，大众汽车集团对其2018年财报予以发布。尽管从数据来看，大众依然在盈利上领跑全球车市，但对比往年财报，并从其发布的“投资者关系报告”中观察，不难发现，“高光”背后，大众集团隐忧犹存。例如，其营收增幅相比上一财年已有缩减之势，而这或与旗下奥迪、保时捷品牌的市场表现不无关系。与此同时，如何从中国市场挖掘更多利润，SUV以及新能源战略怎样影响集团业绩，这些均可从上述报告中寻得一二。

营收上，大众集团依然领跑全球车市，其全年销售收入达2358亿欧元，这较上年增长63亿欧元；税前利润由上一财年的137亿欧元增至156亿欧元。而集团从中国的合资企业获得的营业利润达46亿欧元，这与上一年的47亿欧元基本持平。营业利

润在该财年也实现了 139 亿欧元收入。支出上，研发费用占 6.8%，略高于上一财年的 6.7%；资本支出比率为 6.6%，这也高于 2017 财年的 6.5%。

根据大众集团发布的“投资者关系报告”显示，2018 年 1-9 月，从营业利润上看，奥迪与保时捷品牌依旧为集团的业绩支柱，但随着奥迪品牌在全球市场的销量微降，这一品牌就让集团在前三季度利润缩水近 2.7 亿欧元，与此同时，大众品牌乘用车、斯柯达均相比去年同期营利下滑。显然，提振奥迪品牌，以及加速推进大众品牌产品高端化升级，将成为增大集团营利的关键。

电动化策略将是未来大众集团的转型方向，其计划于 2019-2023 年间投入 440 亿欧元，用于数字化、电气化、自动驾驶以及出行服务的技术研发，电动化车型等开发费用将占到 300 亿欧元。PPE 及 MEB 平台将为集团向 2025 年 300 万台销量目标助力冲刺，前平台将诞生奥迪、保时捷、宾利等高端品牌车型，后者承担大众、斯柯达、西亚特等性价比产品的生产任务。此外，至 2025 年，江淮大众产品以及其他在华合资伙伴，将为大众集团贡献 150 万辆零排放新能源乘用车产品销量。

### 三、大众全新子品牌“捷达”正式发布 2019 年将推出 3 款产品

当地时间 2 月 26 日，大众在位于德国沃尔夫斯堡的总部内正式发布旗下全新子品牌，该品牌命名为“捷达”。“自从进入中国市场以来，我们一直是消费者购车首选，占中国乘用车市场份额的 18.5%。”在发布会现场，大众汽车集团管理董事会主席，大众汽车乘用车品牌管理董事会主席赫伯特·迪斯(Herbert Diess)博士表示：“大众汽车正在积极变革。我们正在加快步伐，在技术和战略方面变得更加先进。因此，我们将更加专注于中国市场。今天我们亮相的捷达品牌，正是我们更接近消费者的又一步。”

据介绍，全新品牌捷达是德国大众集团独立打造的品牌，是大众品牌旗下的全新子品牌，该品牌由一汽-大众负责生产销售，将作为一汽-大众旗下的第三品牌在中国市场投放。该品牌将定位于“进一步满足年轻用户购车需求的德系品牌”，将全面应用大众集团共享的造车技术、工艺及平台，采用全球统一的质保标准，高品质满足不同细分市场的驾乘需求。

根据官方规划，捷达品牌将于 2019 年推出 3 款产品，分别是 2 款 SUV 和 1 款轿车，将于一汽-大众成都分公司进行生产。据悉，3 月底这 3 款车型就将于成都发布，在 4 月上海车展中新品牌捷达将携旗下 3 款车型悉数亮相，2019 年第三季度，这 3 款车型将正式上市。

## 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。