

上海车展开幕，关注走量新能源车型

——汽车行业周报

2019年04月22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 4.16%，在 28 个申万一级行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 0.82%。上周涨幅前五的股票为：力帆股份，一汽轿车，东风科技，八菱科技和模塑科技；上周跌幅前五的股票为：江铃汽车，林海股份，兆丰股份，*ST 安凯和建车 B。

上周行业热点：

- ◆ **网传放宽汽车限购政策，官方予以回应：**近日，网传发改委拟定了《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案 2019-2020 年》征求意见稿》，要求严禁各地出台新的汽车限购规定，取消对无车家庭购车的限制，对小客车更新指标的申请不得设置数量限制。对此，国家发改委表示，所有政策的出台都是经过反复论证、充分征求有关方面意见。
 - ◆ **上海国际车展开幕：**2019 年上海国际车展在国家会展中心（上海）开幕，多数乘用车厂商和部分零部件、商用车厂商均参展。车展上发布或首次亮相的新车包括了荣威 MAX、吉利几何 A、长城炮皮卡、江淮 IEVS4、上汽大通 G20、比亚迪宋 DM pro、宝马 3 系和长安 CS75-plus 等。多数乘用车厂商突出展示了有潜力走量的新能源车型，尤其是纯电动车型。
 - ◆ **本特勒发布全新电动汽车驱动系统 2.0 版本：**本届上海国际车展上，本特勒式正式发布全新电动汽车驱动系统 2.0 版本。它的前身为 2017 年在上海全球首发的本特勒电动汽车底盘系统原型。该平台已经与汽车对接，并已成功试驾。
 - ◆ **新车速递：**上周新车包括雪佛兰科沃兹，上汽大通 G20，奥迪 Q3
- 投资策略及重点推荐：**进入 4 月，市场对汽车消费促进政策的预期增强，受次影响乘用车板块的 PE 已经达到高位。考虑到乘用车 PB 尚离历史低位不远，建议关注有较大概率把政策预期转换为财务报表改善的车企，同时建议关注持续受益于新能源渗透的零部件厂商。乘用车方面我们首推上汽集团；商用车方面，建议关注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，同时建议关注汽车电子业务较为突出的均胜电子、保隆科技。

本周行业投资组合为上汽集团（25%）、长安汽车（25%）、精锻科技（25%）、拓普集团（25%）。

风险提示：国内主要汽车销量不及预期；原材料价格大幅上涨。

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_y_m@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	180	5.0%
重点公司家数	-	-
行业市值	25319.06 亿元	3.83%
流通市值	17579.81 亿元	3.65%
行业平均市盈率	18.94	/
市场平均市盈率	17.87	/

相关行业报告

- 1、《汽车行业报告：牵引车与重载轻卡渐成主流》2019-04-17
- 2、《汽车行业周报：漏油事件发酵考验经销商行业脆弱生态》2019-04-15
- 3、《汽车行业周报：销量下滑收窄，行业或迎上升期》2019-04-08
- 4、《汽车行业周报：新能源补贴政策出台，一汽解放将上市》2019-04-01

目 录

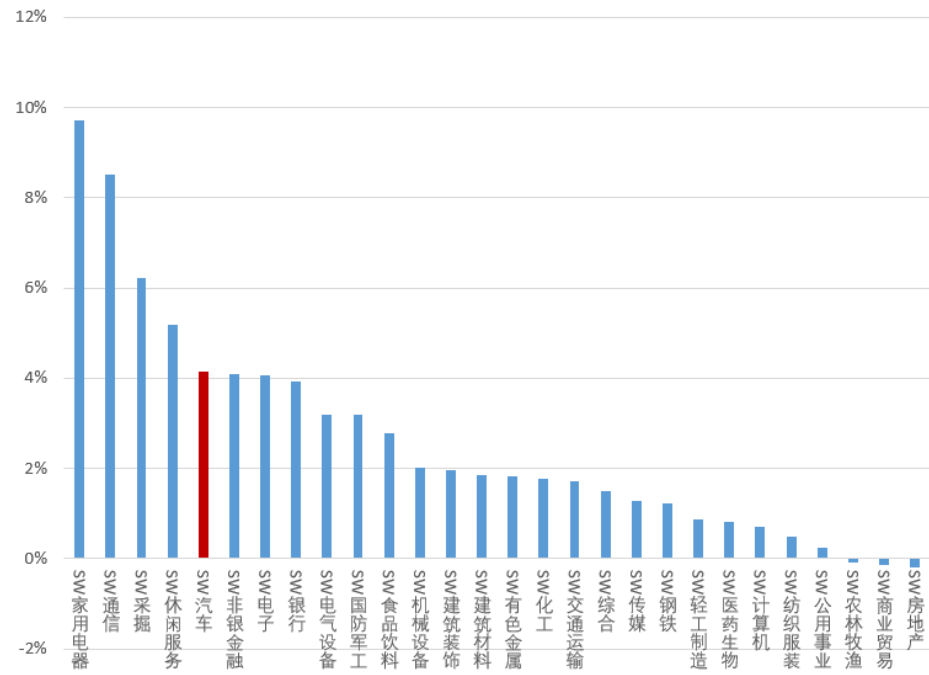
1. 汽车行业一周行情回顾	3
1.1 主要板块市场表现	3
1.2 重点上市公司一周行情回顾	4
1.3 汽车板块估值	7
1.4 汽车板块外资持股情况	8
2. 汽车行业重点数据跟踪	11
3. 一周汽车行业要闻.....	12
3.1 新车信息速览	12
3.2 传统车要闻	15
4. 风险提示.....	16

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 4.16%，在 28 个申万一级行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 0.82%。

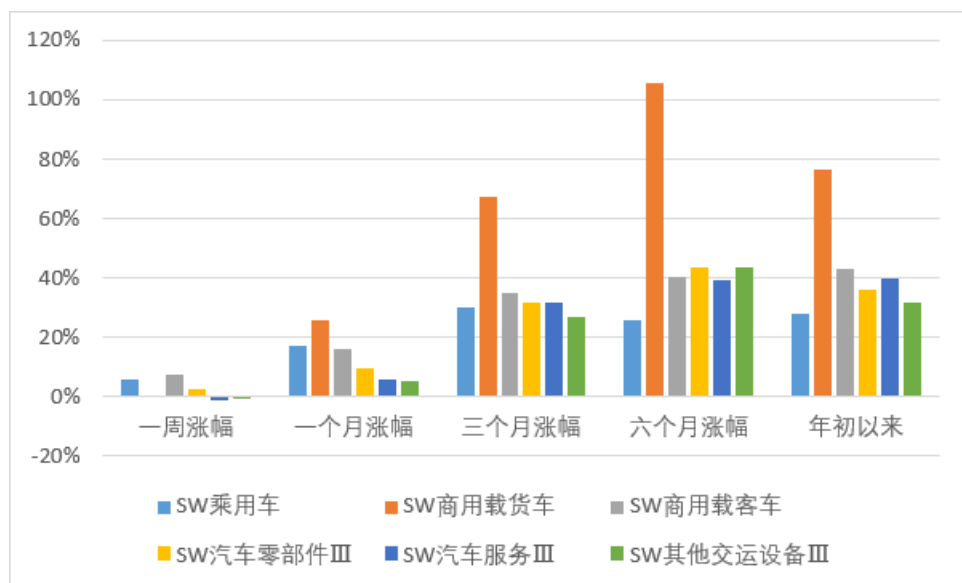
图 1:上周 SW 一级行业涨幅



资料来源：WIND; 东兴证券研究所

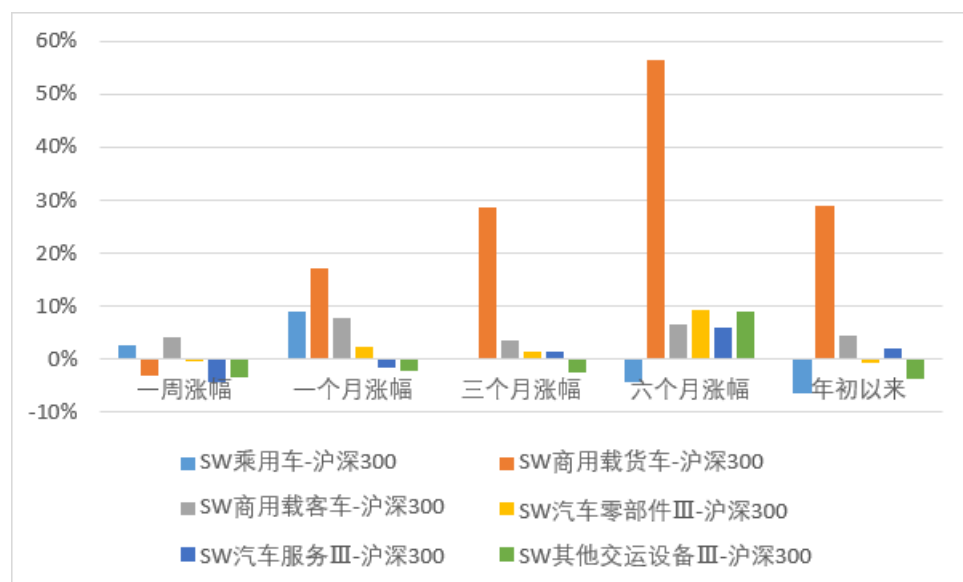
上周乘用车，商用载货车，商用载客车，汽车零部件分别上涨 6.11%，0.06%，7.46% 和 2.87%，分别跑赢沪深 300 指数 2.71%，-3.15%，4.02%和-0.43%。汽车服务和其他交运设备分别下跌 1.04%和 0.27%，分别跑输沪深 300 指数 4.21%和 3.46%。

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

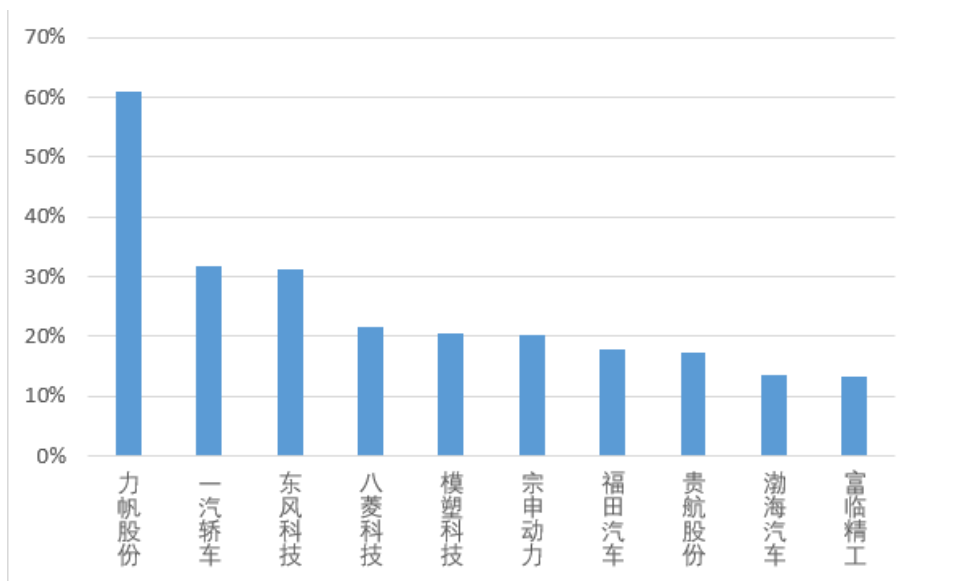


资料来源：WIND; 东兴证券研究所

1.2 重点上市公司一周行情回顾

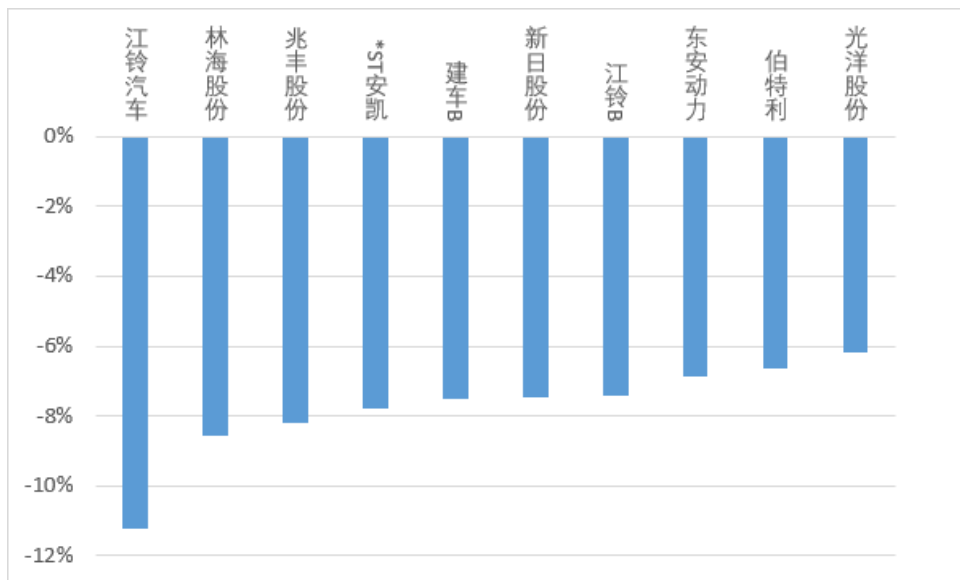
上周汽车板块个股整体股价上涨居多。涨幅方面，涨幅突出的个股包括：力帆股份，一汽轿车，东风科技，八菱科技和模塑科技等，涨幅分别为 60.92%，31.68%，31.33%，21.60%和 20.54%。而跌幅方面，跌幅较大的个股有江铃汽车，林海股份，兆丰股份，*ST 安凯和建车 B 等，跌幅分别为 11.24%，8.57%，8.23%，7.80%和 7.53%。

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模塑科技，比亚迪和星宇股份等。

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

000700.SZ	模塑科技	4.93	370.3	20.54%	24.18%	57.01%	67.12%	67.12%
002594.SZ	比亚迪	60.13	59.0	11.17%	9.23%	26.62%	24.08%	17.90%
601799.SH	星宇股份	73.98	31.4	10.19%	27.95%	44.89%	74.07%	55.75%
000559.SZ	万向钱潮	7.62	29.0	8.70%	7.93%	38.04%	54.25%	48.83%
600066.SH	宇通客车	15.92	15.3	8.67%	16.29%	31.14%	31.03%	34.35%
300733.SZ	西菱动力	16.21	38.4	7.35%	3.91%	10.80%	10.57%	1.95%
600741.SH	华域汽车	25.75	10.1	7.29%	25.06%	33.35%	34.54%	39.95%
603809.SH	豪能股份	19.45	18.0	6.75%	13.94%	28.13%	19.47%	30.89%
601633.SH	长城汽车	10.55	18.5	6.46%	35.95%	73.52%	72.95%	88.39%
300580.SZ	贝斯特	20.07	25.3	6.25%	12.44%	41.34%	53.91%	54.38%
601238.SH	广汽集团	14.36	13.5	5.82%	20.67%	39.82%	33.83%	39.55%
600104.SH	上汽集团	29.63	9.6	4.70%	13.22%	18.38%	6.66%	11.10%
603178.SH	圣龙股份	11.94	32.5	3.65%	-2.77%	19.04%	8.84%	21.22%
600660.SH	福耀玻璃	27.20	16.6	3.34%	11.70%	19.09%	14.19%	19.40%
000338.SZ	潍柴动力	13.78	12.6	2.84%	17.18%	67.03%	76.44%	78.96%
000951.SZ	中国重汽	20.41	15.1	1.44%	0.69%	72.24%	94.01%	83.21%
603239.SH	浙江仙通	12.67	28.0	1.36%	-3.58%	21.94%	12.42%	21.71%
600933.SH	爱柯迪	9.93	18.0	1.33%	1.85%	25.70%	28.13%	29.63%
002536.SZ	西泵股份	11.35	15.5	1.25%	2.44%	18.11%	11.82%	22.44%

002540.SZ	亚太科技	5.93	19.9	0.00%	2.77%	22.77%	43.93%	28.36%
603305.SH	旭升股份	30.71	41.9	-0.03%	-17.56%	8.32%	58.71%	0.95%
603319.SH	湘油泵	18.74	20.2	-0.15%	1.12%	17.50%	27.79%	21.86%
603035.SH	常熟汽饰	14.47	10.8	-0.28%	3.28%	19.39%	15.85%	19.59%
603037.SH	凯众股份	22.16	18.4	-0.67%	-2.34%	15.66%	29.51%	23.80%
600742.SH	一汽富维	14.56	14.9	-0.95%	14.38%	41.22%	69.50%	45.89%
603040.SH	新坐标	31.25	22.4	-1.01%	3.07%	21.50%	7.72%	17.70%
601689.SH	拓普集团	19.84	19.2	-1.24%	-2.36%	33.69%	36.45%	34.24%
000625.SZ	长安汽车	9.86	72.4	-1.89%	23.71%	31.64%	64.06%	49.62%
300258.SZ	精锻科技	13.92	19.4	-2.32%	4.35%	17.57%	20.62%	13.82%
603179.SH	新泉股份	18.49	14.9	-2.38%	3.44%	11.47%	13.47%	17.48%
000030.SZ	富奥股份	5.74	12.3	-2.38%	12.11%	45.32%	58.56%	54.72%
002048.SZ	宁波华翔	13.95	12.5	-2.45%	5.92%	31.73%	47.62%	33.75%
600297.SH	广汇汽车	5.67	11.2	-3.57%	10.53%	29.45%	27.70%	39.66%
603197.SH	保隆科技	26.78	28.9	-4.70%	-5.07%	34.84%	61.91%	29.62%
603997.SH	继峰股份	11.08	23.4	-4.73%	15.54%	45.22%	45.22%	44.84%
603596.SH	伯特利	22.83	34.9	-6.66%	-2.52%	12.35%	10.88%	-0.17%

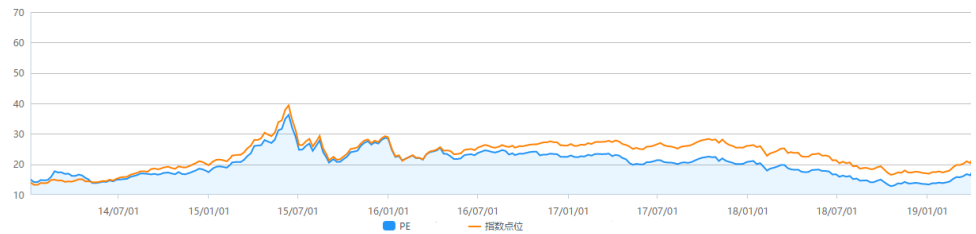
资料来源：WIND；东兴证券研究所

1.3 汽车板块估值

汽车（申万）、乘用车和零部件板块估值分别为 19.31、17.17、18.49。其中，乘用车板块增长势头明显，目前 PE 处于高位，历史上仅有 5% 的时间段较之要高，而 PB

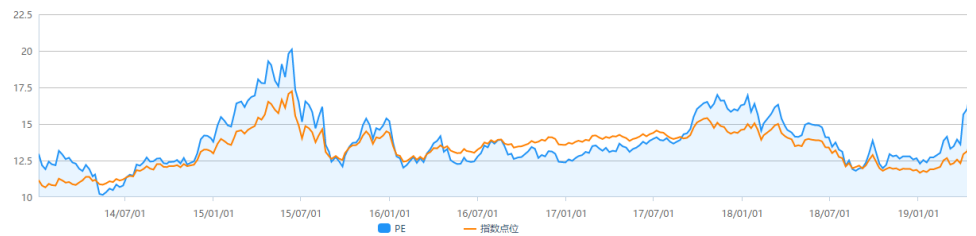
则要低于历史均值，仅高于历史 17.72% 的时间段。零部件板块估值相对于历史均值 24.71 仍然较低。

图 6:汽车（申万）板块估值



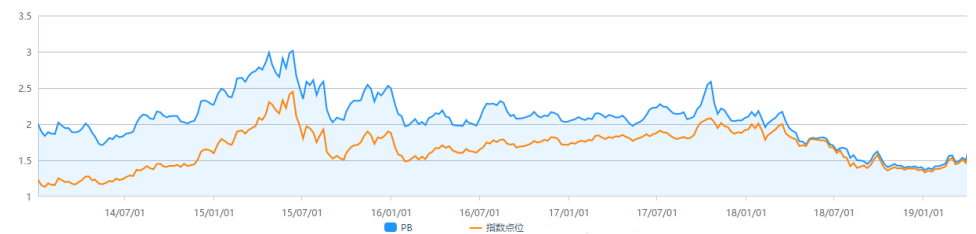
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:乘用车板块估值(PE)



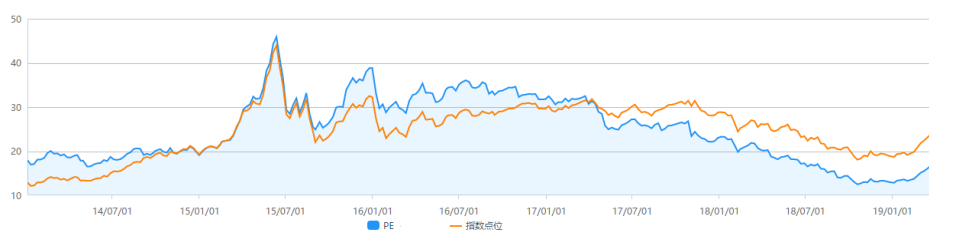
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:乘用车板块估值(PB)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9:汽车零部件板块估值



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）股通增持较多的是浙江仙通，中国重汽和奥特佳，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和中国重汽，减持较多的是福耀玻璃，拓普集团和宇通客车。

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	13.06	-0.19	-0.93	-2.42	-3.33	-2.01
600660.SH	福耀玻璃	12.33	0.04	0.45	-1.69	-2.45	-1.82
000581.SZ	威孚高科	7.30	-0.29	-0.82	2.57	4.17	2.47
600741.SH	华域汽车	6.47	0.00	-0.54	0.89	-0.17	0.55
000338.SZ	潍柴动力	4.97	-0.32	-1.47	-0.84	0.52	-0.47
000951.SZ	中国重汽	4.35	0.33	1.11	2.52	2.25	2.66
002126.SZ	银轮股份	3.84	0.01	0.07	1.16	2.99	1.50
600104.SH	上汽集团	3.27	0.02	0.12	0.28	0.20	0.47
000887.SZ	中鼎股份	2.11	-0.08	0.18	-0.09	-0.02	0.07
600742.SH	一汽富维	1.99	0.09	-0.49	1.09	1.58	1.22
600699.SH	均胜电子	1.57	0.05	-0.70	-0.02	0.25	0.01
603239.SH	浙江仙通	1.44	0.57	1.03	1.28	1.12	1.25
601799.SH	星宇股份	1.43	-0.12	0.09	-0.01	-0.50	0.20
002048.SZ	宁波华翔	1.31	-0.16	-0.10	0.70	1.17	0.91
603766.SH	隆鑫通用	1.23	-0.13	0.08	0.63	1.07	0.85

600933.SH	爱柯迪	1.07	0.13	0.46	0.94	1.02	1.01
603305.SH	旭升股份	1.07	-0.76	-0.14	-0.56	0.76	0.69
601689.SH	拓普集团	0.94	0.21	0.03	-2.34	-2.42	-2.24
002594.SZ	比亚迪	0.93	0.00	0.12	0.14	-0.39	0.10
000625.SZ	长安汽车	0.89	0.00	0.25	0.23	0.56	0.29
603776.SH	永安行	0.84	0.37	0.45	0.77	0.51	0.64
002239.SZ	奥特佳	0.83	0.39	0.46	0.66	0.82	0.82
603306.SH	华懋科技	0.62	-0.13	-0.12	0.34	0.33	0.28
002611.SZ	东方精工	0.59	0.14	0.16	0.52	0.54	0.52
603730.SH	岱美股份	0.59	0.11	0.03	0.24	0.39	0.36
002085.SZ	万丰奥威	0.57	-0.10	0.14	0.01	-0.09	0.04
601633.SH	长城汽车	0.56	0.08	0.19	0.08	0.08	0.15
000559.SZ	万向钱潮	0.55	-0.02	-0.19	0.14	0.26	0.18
000800.SZ	一汽轿车	0.52	-0.17	-0.37	0.00	0.12	0.08
600418.SH	江淮汽车	0.50	0.29	-0.21	0.39	0.35	0.37
002664.SZ	长鹰信质	0.48	0.03	0.12	0.21	-0.74	0.17
601127.SH	小康股份	0.45	0.07	-0.06	0.08	0.21	0.02
600166.SH	福田汽车	0.44	-0.07	0.11	0.31	0.33	0.31
603358.SH	华达科技	0.44	0.08	0.00	0.17	0.40	0.17

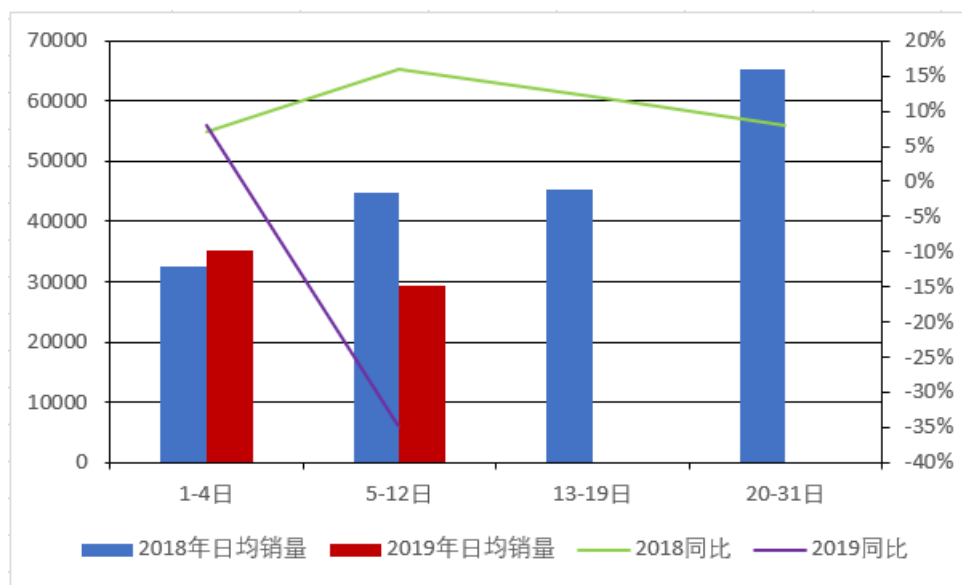
000980.SZ	众泰汽车	0.43	0.07	0.07	0.25	0.31	0.21
002662.SZ	京威股份	0.42	0.07	0.37	0.39	0.40	0.37
002434.SZ	万里扬	0.33	-0.05	-0.05	0.19	0.19	0.24
600297.SH	广汇汽车	0.32	-0.05	-0.08	-0.11	-0.06	-0.10
002703.SZ	浙江世宝	0.27	-0.12	-0.61	0.26	0.21	0.24

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4月第一周零售日均3.5万台，同比增长8%，表现相对较强，主要是由于增值税的减税因素使得3月末的销量后移到4月初；第二周零售日均达3万台，同比下滑35%，与2018年4月第二周16%的增速相比，下滑幅度较大。总的来说，前两周的同比增速为-23%，相较于3月的-22%差别不大，市场依旧疲软。

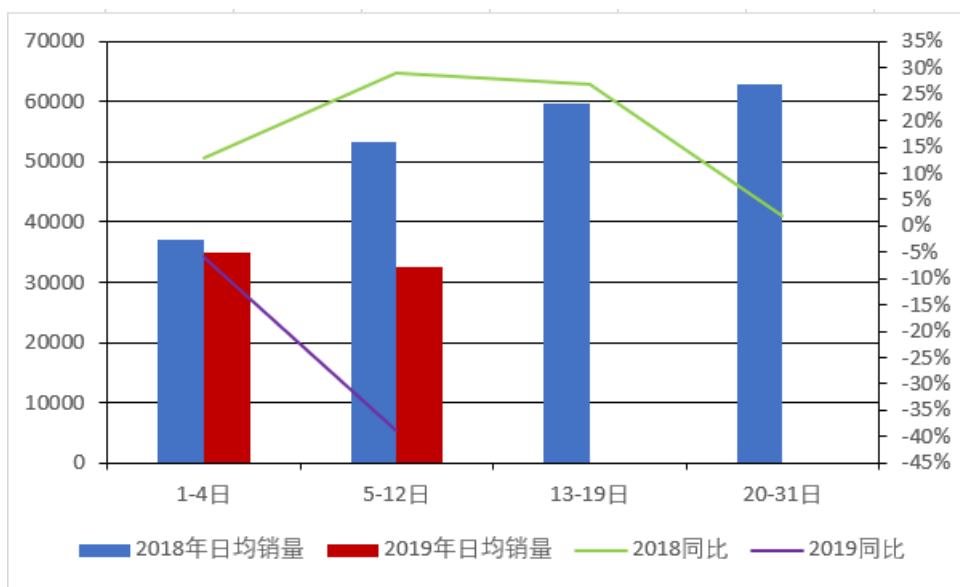
图 10:乘用车 4 月份日均零售数量(台)



资料来源：乘联会，东兴证券研究所

批发方面：4月第一周批发日均3.5万台，同比下滑6%；第二周批发日均3.3万台，同比下滑39%。前两周总体批发总量达到日均3.4万台，相对18年4月同期销量下降30%，与3月的同比增速相近。

图 11:乘用车 4 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
雪佛兰科沃兹	9.69-9.99 万
上汽大通 G20	17.98-28.98 万
奥迪 Q3	27.18-35.98 万

资料来源：各大车企官网；东兴证券研究所

科沃兹

厂商：雪佛兰

指导价：9.69-9.99 万

图 12：科沃兹



资料来源：搜狐汽车；东兴证券研究所

日前，雪佛兰旗下新款科沃兹 Redline 尚·红系列正式上市，新车外观采用全新尚·红系列设计元素，整体线条更为硬朗，配备最新样式的家族进气格栅，中央品牌徽标采用黑色涂装。两侧头灯进行重新设计，造型更为动感。

此外，新车还将搭载雪佛兰全新 MyLink+ 智联系统，可提供车联网、在线导航、实时路况更新和地图在线更新、远程操控以及启动/关闭发动机、开启后备箱等功能。

动力方面，新款科沃兹 Redline 尚·红系列搭载 1.0T 涡轮增压发动机，最大功率为 125 马力，峰值扭矩为 180 牛·米。传动系统部分，新车匹配 6 速自动变速箱。

上汽大通 G20

厂商：上汽大通

指导价：17.98-28.98 万

图 13：上汽大通 G20



资料来源：上汽大通官方网站；东兴证券研究所

4月16日，本届上海国际车展上，上汽大通 G20 正式上市。该车是大通 G10 的换代车型，采用了与 G50 类似的设计风格，科技配置上有所提升。

大通 G20 的外观采用了一个尺寸颇大的进气格栅，内部则由横向幅条构成，面积相比 G10 更大一些，并采用了造型锐利的新样式 LED 大灯组，视觉效果颇具科技感。此外车辆还采用了一款造型略显复杂的密辐式双色轮圈。

大通 G20 的内饰风格豪华精致，中控台中央配备有悬浮式中控屏，同时还拥有液晶仪表、一键启动等配置。动力方面作为参考，现款大通 G10 提供 2.0T/2.4L 汽油发动机和 1.9T 柴油发动机共三种动力，最大功率分别为 224 马力、143 马力和 150 马力，传动系统匹配 5 速手动（2.4L）、6 速手动（1.9T/2.0T）和 6 速手自一体变速箱（1.9T/2.0T）。

奥迪 Q3

厂商：一汽-大众奥迪

指导价：27.18-35.98 万

图 14：奥迪 Q3



资料来源：一汽-大众奥迪官方网站；东兴证券研究所

本届上海国际车展上，全新一代奥迪 Q3 正式上市，新车推出搭载 1.4T、2.0T 高低功率三种动力级别的 8 款车型供选。

内饰方面，新车采用了奥迪家族最新的虚拟驾驶舱设计，中控台整体非常具有层次感。同时，全新的中控液晶屏造型以及三辐式多功能方向盘，让该车显得格格外年轻、运动。此外，参考海外版配置来看，全新奥迪 Q3 将配备最新的 MMI 互联系统，支持苹果 CarPlay 或 Android Auto，同时带有 Wi-Fi 热点功能。此外像自适应巡航、交通拥堵辅助、主动车道辅助、360°全景影像、手机无线充电、15 个扬声器的 B&O 均有配备，使其科技感得到质的提升。

动力方面，全新奥迪 Q3 将提供 2.0T（分高低功率版）和 1.4T 涡轮增压发动机，其中 2.0T 发动机最大功率分别为 220 马力（162 千瓦）和 186 马力（137 千瓦）；而 1.4T 发动机最大功率为 150 马力（110 千瓦）。

3.2 传统车要闻

一、江铃新能源无人驾驶进入试运营 提供 L4 级自动驾驶

在 2019 上海车展上，江铃新能源向大家展示了其在无人驾驶领域的重大突破。搭载 L4 级自动驾驶的江铃特顺 EV 能够实现站点自动停泊、自动躲避障碍物、自动泊车、自动停车让行、T 字路口自动转向等一系列动作，科技性相当领先。

早在无人驾驶技术还属于黑科技时，江铃汽车已经前瞻布局，与百度携手合作开发无人驾驶技术。如今，江铃汽车的车联网商用车逐渐进入第一阵营，率先把混合云平台、大数据、OTA 刷写、远程诊断、车载智能终端 T-BOX2.0 应用到量产项目中，且实现了特定区域内的自动驾驶。

先期投放市场进行试运营的江铃特顺 EV 无人驾驶，是基于江铃特顺 EV 和百度阿波罗自动驾驶平台提供的技术框架，结合江铃福特严格管理体系和丰富量产经验，对特顺车的底盘线控、电器架构、车载传感器、决策算法等进行重新设计匹配智能驾驶，

可实现封闭园区内固定路线的低速 L4 自动驾驶、自动启停、自主巡迹、自动跟车、绕行障碍、避让行人等功能。

二、3 月皮卡销量增长 10% 市场迎开门红

2019 年 1-3 月，皮卡市场总销量达 105956 辆，同比去年同期增长 10.60%，相比去年同期销量增加 10161 辆。其中，3 月份皮卡市场的终端上险销量再次突破 4 万辆，高达 42822 辆，同比增长 4.73%。

3 月终端销量在 500 辆以上的皮卡企业共 12 家，其总销量为 42064 辆，占市场总销量的 98.23%，该 12 家皮卡企业也是国内最为主流的生产制造企业。3 月期间，12 家主流皮车企销量同比上升最快的为长安汽车，销量同比上升 98.90%，其次为上汽大通和郑州日产；同时，3 月期间黄海汽车的皮卡销量同比下滑 45.48%。

今年一季度期间，长城皮卡的市场销量为 39145 辆，占市场总销量的 37%。作为国内皮卡市场的领头羊，长城皮卡已连续实现 21 年销量冠军，与此同时，在本次上海车展期间长城皮卡全新一代高端乘用车型炮系列皮卡首次亮相。凭借新款皮卡高端、豪华的产品定位，丰富、领先的车辆配置，未来长城皮卡在国内的领先优势将会进一步拉大。

三、福田率先完成国六布局

4 月 16 日，上海国际车展上，福田汽车以“突破科技，引领未来”为主题重磅发布装配福田康明斯国六动力超级卡车产品、智蓝新能源品牌、全新奥铃品牌战略及超越版产品、图雅诺专业定制版等自主创新成果。面对史上最严苛的国六排放标准，福田汽车率先打响“国六排放保卫战”第一枪，完成国六布局。

此次上海车展中同时发布了福田欧曼畅行版、欧马可 S5 超级卡车。福田欧曼畅行版搭载福田康明斯 13 升发动机和采埃孚变速箱，利用 ETC 前装+车联网北斗技术应用，实现车路协同，助力高效通行、节能减排和高效物流，构建智慧交通新生态。而欧马可 S5 超级中卡搭载福田康明斯 4.5 升国六发动机，在技术创新、环保排放、服务升级、用户价值持续提升等方面，均处于行业领先地位，为用户持续带来环保引领下的运营价值升级。

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。