

通信、电子与汽车巨头争相布局车载智能计算平台

——汽车和汽车零部件行业周报 (20190427)

行业周报

◆本周视点:

华为携旗下车载智能计算平台 MDC 作为汽车零部件供应商首次亮相上海车展；4月23日，特斯拉对外发布自主研发的自动驾驶芯片和计算平台 FSD。在上海车展中，采埃夫 (ZF) 的 ProAI RoboThink 计算平台首次在亚太区亮相；AI 芯片新势力地平线展示基于自主研发的征程 2.0 处理器的自动驾驶计算平台 Matrix。

智能化、网联化将带给汽车产业巨大变革，而智能网联化的基础是高效、可靠、高算力的芯片以及计算平台。通讯公司华为、传统芯片公司英伟达和英特尔、新兴芯片公司地平线、传统汽车供应商 ZF、汽车 OEM 特斯拉等产业各方依托自身相关优势纷纷布局自动驾驶计算平台。汽车产业新一轮资本开支周期或已悄然开启。百花齐放、百家争鸣的局面将促进汽车产业快速步入智能网联时代。

◆市场表现:

本周 A 股汽车板块 (申万行业分类) -9.88%，表现弱于沪深 300 (-5.61%)，上证综指 (-5.64%) 和深证成指 (-6.12%)。其中，乘用车板块-10.61%，零部件板块-10.02%，货车板块-7.42%，客车板块-7.60%。

本周港股汽车平均-7.08%，表现弱于恒生指数 (-1.20%)。其中，整车公司平均-9.65%，零部件公司平均-5.86%，经销商公司平均-5.95%。

◆投资建议:

在我们 4 月 8 日发布的报告《汽车时钟复苏尚需时日，板块或将抢跑超额收益——光大汽车时钟五问五答板块配置节奏》中，我们认为，汽车行业复苏尚待时日，但板块或于 4 月产生超额收益。板块估值抢跑下绝对收益及相对收益潜在空间相对有限，但自上而下的配置性机会令板块内个股活跃度提升。板块估值修复的持续性有赖于后续经济增速下行风险释放的力度和节奏。我们判断 4 月以来汽车板块产生超额收益的性质为抢跑基本面复苏，经过阶段性的估值修复到位，我们认为随着二、三季度经济增速下行风险的释放，板块的早周期配置价值会进一步获得市场的共识，配置比例会持续提升。

A 股汽车方面：建议持续关注行业龙头上汽集团和潍柴动力的估值修复性机会。

港股汽车方面：当前板块主要是基于经济/行业复苏预期、以及政策刺激预期带动的估值扩张。鉴于基本面尚未企稳、叠加板块估值已经高于中枢水平了，预 2Q19E 或呈现震荡走势，建议关注 PB 较低、销量/盈利弹性较大的长城汽车。

◆风险分析:

- 1) 宏观经济因素对行业的扰动。
- 2) 消费持续低迷，行业去库不及预期。
- 3) 汽车促销政策推行力度不及预期。

增持 (维持)

分析师

邵将 (执业证书编号: S0930518120001)

021-52523869

shaoj@ebsecn.com

倪昱婧 CFA (执业证书编号: S0930515090002)

021-52523852

niyj@ebsecn.com

文姬 (执业证书编号: S0930519030001)

021-52523658

wenji@ebsecn.com

联系人

杨耀先

021-52523656

yangyx@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

相关研报

汽车时钟复苏尚需时日, 板块或将抢跑超额收益——光大汽车时钟五问五答板块配置节奏

..... 2019-04-08

商乘销量分化显现, 新能源车继续高歌——2019年2月汽车销量跟踪报告

..... 2019-03-12

光大汽车时钟解构春躁行情驱动力——汽车股周期轮回启示录系列二

..... 2019-03-05

目 录

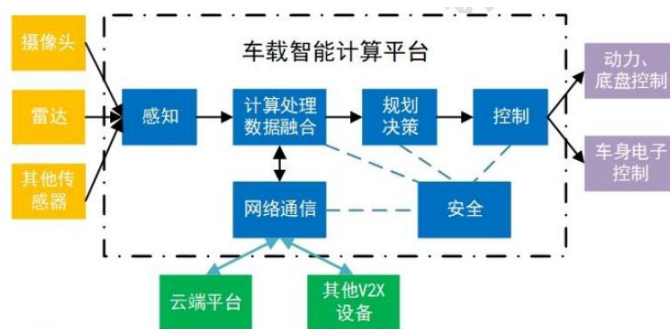
1、 本周视点：通信、电子与汽车巨头争相布局车载智能计算平台.....	3
2、 本周行情.....	7
2.1、 A股市场.....	7
2.2、 港股市场.....	8
3、 其他行业要闻.....	9
3.1、 上市公司公告.....	9
3.2、 新能源汽车.....	9
3.3、 智能网联汽车.....	10
3.4、 其他.....	11
4、 本周上市新车一览.....	12
5、 行业上游原材料数据跟踪.....	13
6、 风险分析.....	14

1、本周视点：通信、电子与汽车巨头争相布局车载智能计算平台

2018年7月，工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》。《计划》提出，到2020年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶(HA级)。

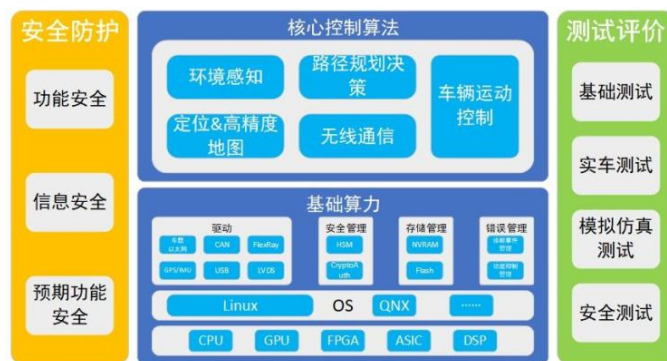
车载智能计算平台主要完成的功能是以环境感知数据、导航定位信息、车辆实时数据、云端智能计算平台数据和其他V2X交互数据等作为输入，基于环境感知定位、智能规划决策和车辆运动控制等核心控制算法，输出驱动、传动、转向和制动等执行控制指令，实现车辆的自动控制，并向云端智能计算平台及V2X设备输出数据，还能够通过人机交互界面，实现车辆驾驶信息的人机交互。

图 1：车载智能计算平台功能定位



资料来源：车载智能计算平台白皮书（2018年）

图 2：车载智能计算平台的技术框架图



资料来源：车载智能计算平台白皮书（2018年）

车载智能计算平台相关产业规模巨大，未来市场前景广阔。车载智能计算平台是电子、汽车、网络通信、应用服务等多个产业交叉融合形成的新兴产业，将成为半导体、汽车电子等产业增长的驱动力。芯片制造商、零部件供应商、软件供应商、Tier 1（汽车零部件一级供应商）以及整车厂等争相进行前瞻布局。

车载智能计算平台的产业链包括上游产业、中游产业和下游产业，其中上游产业主要包括 AI 芯片、传统芯片、操作系统、基础软件和高精度地图等。中游产业主要包括车载智能计算平台。下游产业主要包括零部件和整车。

目前在汽车电子领域，对车规级芯片有非常严格的要求，例如，车规级芯片对温度范围要求更广、对于持续供货能力要求更高。而对于车载智能计算平台而言，由于要完成智能网联汽车所需要的感知、决策、控制、通信等一系列任务，所处的场景和环境也比普通的汽车电子更加复杂，因此车载智能计算平台所需芯片的算力等性能比通用 32 的车规级芯片更高。目前，IT 行业或者芯片行业的企业以其在处理器算力方面的优势占据主导地位，而从汽车行业的角度出发，为了降低系统的复杂度和成本，提高质量和开发效率。

◆ 华为首次亮相车展，自研 AI 芯片和计算平台推动汽车终端智能化

华为是全球领先的 ICT 基础设施和智能终端提供商，借助通信优势进行智能汽车产业布局，从芯片切入自动驾驶产业链。2019 年 4 月上海车展，华为首次以汽车 Tier1 供应商的定位亮相，在 4 月 17 日的第五届国际汽车关键技术论坛上，华为轮值董事长徐直军做了主题为“迎接汽车产业与 ICT 产业的融合”的演讲。提出华为聚焦 ICT 技术，展出了 MDC 等配套解决方案。从智能终端方面的布局来看，华为通过自研 AI 芯片和基于 AI 芯片的计算平台，赋能智能终端。

图 3：华为车载计算平台 MDC



资料来源：华为官网

图 4：搭载华为 MDC 的奥迪 Q7 测试车



资料来源：华为官网

相比当前业界其他自动驾驶计算平台，华为 MDC 具有“三高一低”的技术优势：

- 高性能：搭载多颗华为最新发布的人工智能 Ascend 芯片，最高可提供 352TOPS 的算力，满足 L4 级别的自动驾驶需求。高算力意味着可以接入与实时处理更多的外部传感器（如摄像头、毫米波雷达、激光雷达、GPS 等）数据流，为自动驾驶提供更安全可靠的计算力支持，能够应付处理复杂路况。
- 高安全&可靠：凝聚华为 30 年的 ICT 设备研发、设计、生产制造经验，端到端的冗余备份设计，规避单点故障；支持-40℃~85℃的环境温度，应对苛刻外部环境；遵从业界车规级可靠性与功能安全等级（如 ISO 26262 的 ASIL D 级）要求。
- 高效能：领先业界的端到端 1TOPS/W 的高能效（业界一般为 0.6TOPS/W）。高能效的主要价值，不仅在于节能和延长续航里程，还可以实现同等算力下温度更低，提升电子元器件的可靠性，且无需配置风扇散热等易损部件，减小体积，降低对车辆现有结构的影响。
- 确定性低时延：底层硬件平台搭载实时操作系统，高效的底层软硬件一体化优化，内核调度时延低于 10us, ROS 内部节点通信时延小于 1ms，为客户的端到端自动驾驶带来小于 200ms 的低时延（业界一般是 400~500ms），提升自动驾驶过程中的安全性。

车展上华为与沃尔沃汽车、上汽荣威、北汽 ARCFOX、宁德时代、福田汽车、四维图新等多家主机厂和零部件配套企业开启战略合作，提供 ICT 基础设施建设和智能化服务，跨界融合脚步加快。

作为车联网行业整合者，积极与大型整车厂、ICT 厂商、芯片厂商以及 AI 技术厂商合作，有望带动合作方及相关产业链受益。因而华为进入汽车产业将对中国的智能网联汽车产业产生较大的拉动作用，从而利好相关产业链。

◆ 特斯拉发布自研 AI 芯片和车载自动驾驶计算机

2019 年 4 月 23 日，特斯拉发布自研自动驾驶芯片。过去特斯拉先后使用 Mobileye EyeQ3 和英伟达的 Driver PX2 计算平台。随着特斯拉自动驾驶系统升级，系统对硬件算力要求增高，特斯拉开始自己开发 AI 芯片。

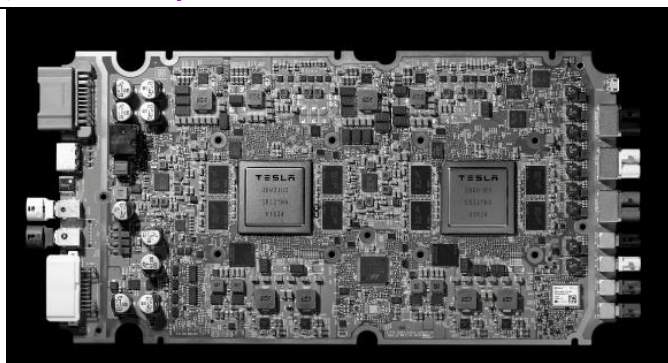
表 1：特斯拉历代硬件变革

时间	硬件
2014 年-2016 年	Mobileye EyeQ3 视觉系统为特斯拉提供图像分析服务，以支持特斯拉 Autopilot 1.0 系统，预测潜在的碰撞事故。
2016 年-2019 年	特斯拉使用英伟达 Tegra X1 芯片的 Driver PX2 计算平台，推出了全新的 Autopilot 2.0 系统。
2017 年底	神经信息处理系统大会(NIPS 2017)上，马斯克公开表示团队正在开发定制的 AI 芯片。
2019 年 4 月 23 日	特斯拉发布“全自动驾驶计算机”(full self-driving computer, FSD 计算机)，即之前所说的 Autopilot 3.0。

资料来源：特斯拉官网

特斯拉新芯片上的神经网络加速器可以处理来自汽车 8 个不断运行的摄像头的每秒 2100 帧的输入图像。这相当于每秒 25 亿像素。这款马斯克口中“世界上最好的芯片”尺寸为 260 平方毫米，拥有 60 亿晶体管，具有双核神经网络阵列，每秒可运行 36 万亿次操作，采用 14 纳米工艺制造。与上一代 Autopilot 硬件(由英伟达硬件驱动)相比，特斯拉声称每秒帧数处理能力提高了 21 倍。

图 5：特斯拉 FSD Computer



资料来源：特斯拉官网

◆ 采埃孚 (ZF) 发布 ProAI Robo Think 汽车计算机

ProAI RoboThink 在 2019 上海车展的亮相是其在亚太区的首秀。据采埃孚介绍，作为 ProAI 家族的最新一代产品，ProAI RoboThink 自带图像处理器，拥有逾 150teraOPS 的计算能力（相当于每秒 150 万亿次计算），且可模块

化组合最多 4 个单元，实现约 600 teraOPS 的总计算能力。结合采埃孚的传感器组件，能助力 L4 以上的自动驾驶汽车与共享服务。ProAI Robo Think 的芯片来自英伟达。

图 6：四代 ProAI 产品



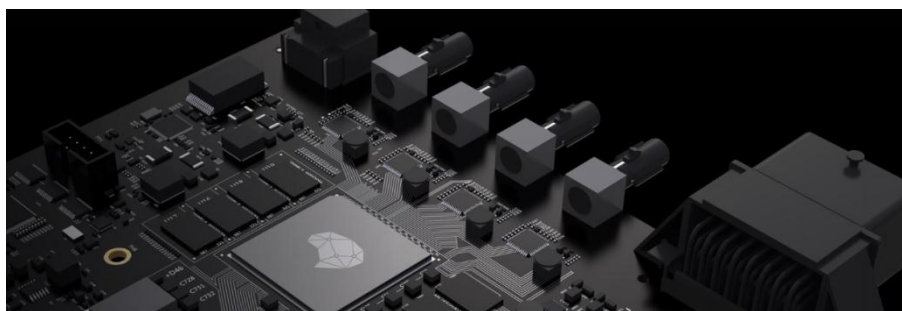
资料来源：ZF 官网

◆ AI 芯片新势力地平线展出 Matrix 自动驾驶计算平台

地平线 Matrix 自动驾驶计算平台基于地平线 BPU 2.0 处理器架构（伯努利架构），Matrix1.0 于 2018 年 4 月首次发布。性能更强的升级版本——地平线 Matrix 1.6 于 2018 年 7 月发布，Matrix 1.6 结合深度学习感知技术，具备强大的计算能力，能够为 L3 和 L4 级别自动驾驶提供高性能的解决方案。

Matrix 自动驾驶计算平台已获 2019 年美国 CES 的车辆智能和自动驾驶技术类的创新奖。2019 年 4 月上海车展将展出基于 Matrix 自动驾驶计算平台的最新自动驾驶技术方案。

图 7：地平线 Matrix 自动驾驶计算平台



资料来源：地平线官网

智能化、网联化将会给汽车产业带来巨大变革，智能网联化的基础是高效、可靠、高算力的芯片以及计算平台。通讯公司华为、传统芯片公司英伟达、新兴芯片公司地平线、传统汽车供应商 ZF、汽车 OEM 特斯拉等产业各方依托自身相关优势纷纷布局自动驾驶计算平台。汽车产业新一轮资本开支周期或已悄然开启。百花齐放、百家争鸣的局面将促进汽车产业快速步入智能网联时代。

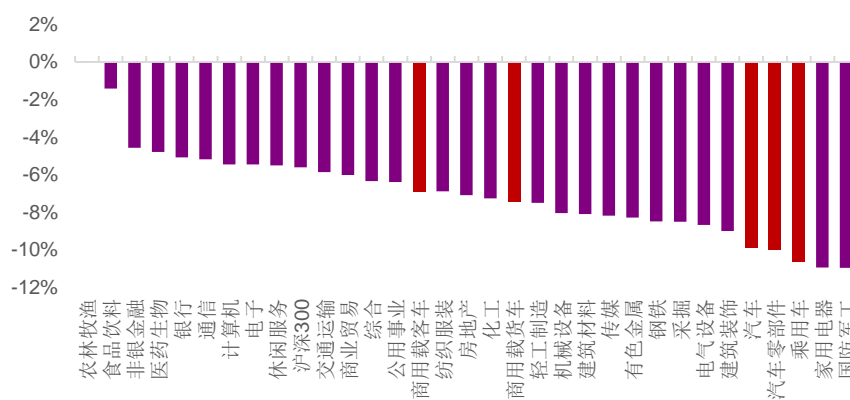
2、本周行情

2.1、A 股市场

本周 A 股汽车板块(申万行业分类)-9.88%,表现弱于沪深 300(-5.61%), 上证综指 (-5.64%) 和深证成指 (-6.12%)。其中,乘用车板块-10.61%, 零部件板块-10.02%, 货车板块-7.42%, 客车板块-7.60%。

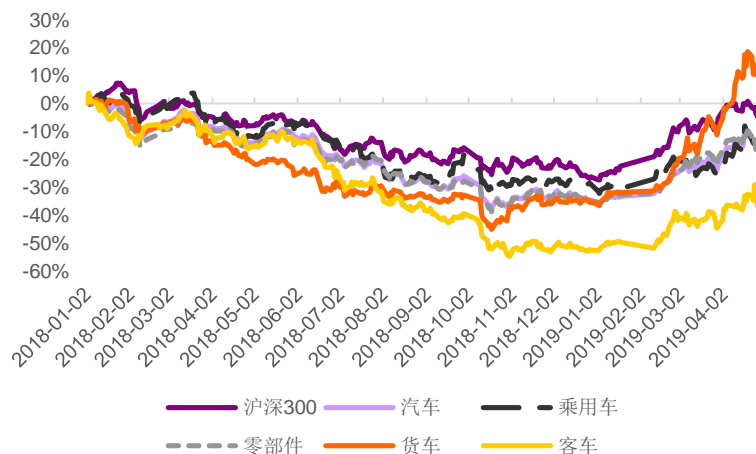
重点企业本周表现: 上汽集团 (-10.29%)、比亚迪 (-7.93%)、潍柴动力 (-12.12%)、福耀玻璃 (-6.84%)

图 8: 本周申万行业板块涨跌幅情况



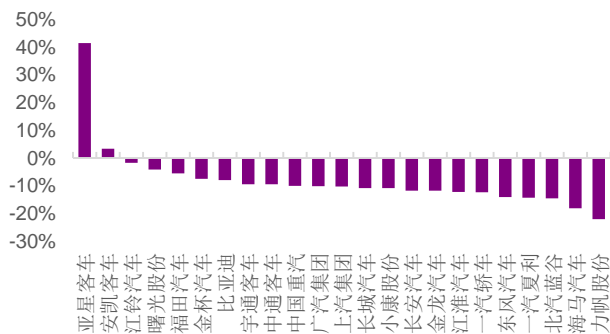
资料来源: Wind

图 9: 汽车及其子板块与沪深 300 自 2018 年以来的表现



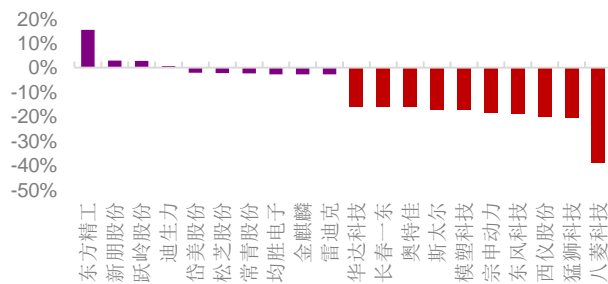
资料来源: Wind

图 10：本周整车板块各厂商涨跌幅



资料来源：Wind

图 11：本周零部件各厂商涨跌幅（前十与后十名）

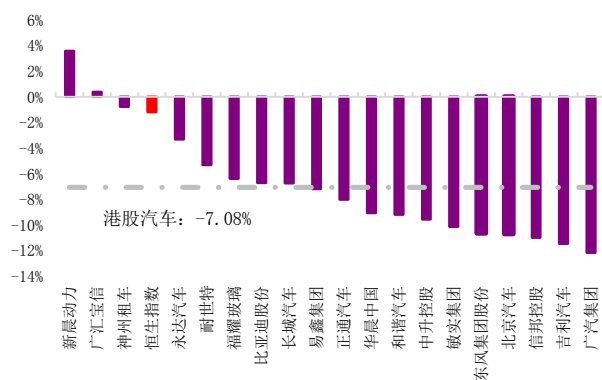


资料来源：Wind

2.2、港股市场

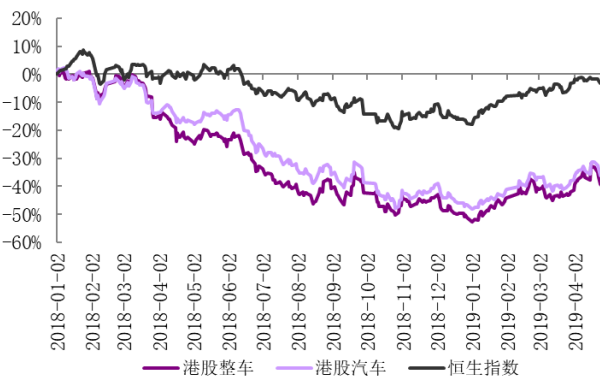
本周港股汽车平均-7.08%，表现弱于恒生指数（-1.20%）。其中，整车公司平均-9.65%，零部件公司平均-5.86%，经销商公司平均-5.95%。

图 12：本周港股汽车公司涨跌幅情况



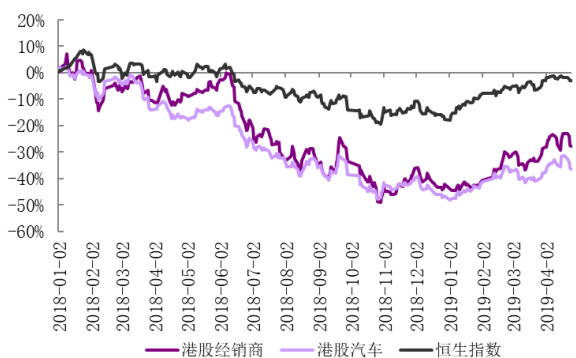
资料来源：Wind

图 13：港股整车板块 2018 年以来的表现



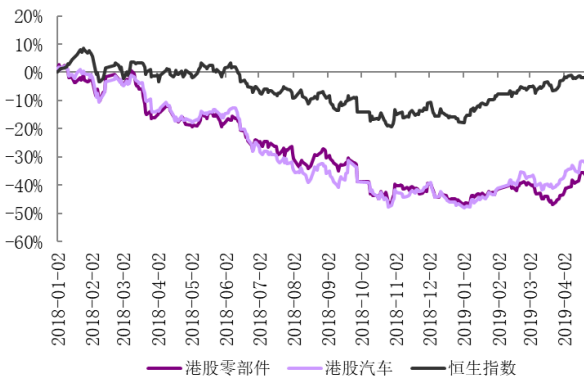
资料来源：Wind

图 14：港股经销商板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

图 15：港股零部件板块 2018 年以来的表现



资料来源：Wind

3、其他行业要闻

3.1、上市公司公告

海马汽车:关于公司股票交易被实行退市风险警示暨停牌的公告

4月23日,海马汽车发布公告,公司股票于年度报告披露当日(2019年4月23日)停牌一天,公司股票自2019年4月24日起被实行“退市风险警示”处理,股票简称由“海马汽车”变更为“*ST 海马”;实行退市风险警示后公司股票交易的日涨跌幅限制为5%。

实行退市风险警示的主要原因:公司2017年度、2018年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第13.2.1条相关规定,深圳证券交易所所有权对公司股票交易实行退市风险警示。

投资电池项目 宁德时代和一汽成立新公司

4月25日,动力电池企业宁德时代新能源科技股份有限公司发布公告表示,公司与中国第一汽车股份有限公司已签署《时代一汽动力电池有限公司合资经营合同》,拟共同合资设立时代一汽动力电池有限公司,开展动力电池生产和销售业务。

根据协议,时代一汽拟在宁德市霞浦县经济开发区投资建设动力电池项目,项目建设限期为36个月,投资总额不超过人民币44亿元。其中,宁德时代持股比例为51%,中国一汽持股比例为49%。经营范围包括,锂离子电池、动力电池、超大容量储能电池及电池系统的开发、生产、销售以及提供相关售后和技术咨询服务。

3.2、新能源汽车

聚焦氢能源汽车 北汽与丰田、亿华通合作推出FC客车

4月22日,北汽福田汽车股份有限公司、丰田汽车公司和北京亿华通科技股份有限公司达成合意,共同合作推出氢燃料电池客车。这也是新能源汽车时代中日车企跨国合作的代表之作。据悉,北汽福田、丰田及亿华通达成合意,将在北汽福田生产及销售的FC大巴上搭载采用丰田FC电堆等零部件的亿华通FC系统。按照三方共同签署的合作备忘录,FC大巴样车已完成,合作进展顺利。

工信部发言人:今年新能源车产量或超150万辆

4月23日,国务院新闻办举行新闻发布会,工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌,新闻发言人、信息通信发展司司长闻库对2019年一季度工业通信业发展情况进行介绍,预测2019年新能源汽车产量可能会超过150万辆,相比2018年127万辆的产量,提升了约18.1%。

根据中国汽车工业协会数据显示,今年一季度,国内新能源汽车产销分别为30.4万辆和29.9万辆,产销增幅同比分别达到102.7%和109.7%。其中纯

电动汽车产销分别完成 22.6 万辆和 22.7 万辆,比上年同期分别增长 109.3% 和 121.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成 7.8 万辆和 7.2 万辆,比上年同期分别增长 85.2%和 79.1%;燃料电池汽车产销分别完成 278 辆和 273 辆,比上年同期分别增长 7.2 倍和 135.5 倍。

黄利斌在国新办发布会上透露,将加快新能源汽车充电设施建设,优化公共充电桩布局,在研究新能源汽车专用号牌基础上,给予更多使用环节的优惠措施。

工信部带头破解氢燃料汽车商业化难题

4 月 24 日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌对氢能和燃料电池表示将进一步加大工作力度,联合有关部门开展示范运行,破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题,大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。

大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂 产能 10 万辆

4 月 25 日,据《欧洲汽车新闻》报道,根据当地政府透露的消息,大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资 50.6 亿元人民币(约合 7.508 亿美元)在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。合肥经济技术开发区网上公示的文件内容显示,大众和江淮汽车已经获得环保部门的批准建设一座电动汽车工厂,该厂每年可生产 10 万辆全电动汽车。大众(中国)集团周四(当地时间 4 月 25 日)证实了上述投资金额并透露江淮汽车-大众将会很快推出首款车型。双方合资企业的发言人也证实了投资计划,他表示获得环保部门的批准是“项目推进的顺序流程之一”,他透露合资企业的首款电动汽车 Sol E20X 将在今年内发布。

3.3、智能网联汽车

福特、车联云平台缔造者 Autonomic 与 AWS 合作为网联汽车打造云服务

4 月 23 日,福特汽车公司(Ford Motor Company)和车联云平台(TMC)缔造者 Autonomic 与亚马逊云计算服务平台 Amazon Web Services(AWS)签署了一项为期多年的全球协议,该协议将让交通行业扩大对云连接服务和网联汽车应用程序开发服务的使用。

通过此次合作,世界领先云服务平台 AWS 将为 Autonomic 的车联云平台(TMC,领先的汽车云)提供动力,成为福特汽车的标准网联汽车解决方案。福特智能出行旗下子公司 Autonomic 选择使用 AWS 提供动力是因为 AWS 在全球范围内都可使用,而且后者服务组合非常广、深,包括物联网(IoT)、机器学习、分析和计算服务。与 AWS 合作,可为汽车制造商、公共交通运营商、大型车队运营商和软件开发商提供了更多的合作和商业机会。Autonomic 作为 AWS 合作伙伴网络(APN)内的技术合作伙伴,还会与独立软件开发商(ISV)以及系统集成商(Sis)合作,为汽车制造商和移动出

行应用程序开发商提供汽车联网服务，以研发网联汽车云服务、新汽车功能和移动应用程序。

上海 5G 试商用 助力智能网联汽车发展

4月23日，在2019年上海5G创新峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，联通宣布联通5G正式开网。与此同时，上海市政府也宣布，上海成为全国首个5G试商用城市。这一举措，将助力上海地区汽车智能化、网联化的发展。

据了解，到2021年，上海市将累计建设超过3万个5G基站，实现5G网络深度覆盖，在工业制造、智能网联汽车等领域形成一批全球领先的应用解决方案。2019年，上海市将建成超过1万个5G基站。除上海之外，接下来还将在北京、广州、深圳、杭州、南京和雄安正式开通5G试验网。

推进汽车智能化 英特尔和长城战略合作

4月26日，长城汽车股份有限公司与英特尔达成战略合作，未来，双方计划在智能驾驶及智慧交通等领域开展合作，为自动驾驶做准备，共同推动汽车智能化创新发展。在此次合作中，英特尔的Apollo Lake将助力长城汽车WEY品牌车型装配全球第一款安卓8.0 O-MR1系统版本的智能车机。长城汽车技术中心副主任郭岩松表示：“通过与英特尔的合作，长城汽车能够更好的将创新与技术相结合，并以此推动汽车产业的智能化发展进程。”

3.4、其他

魏建军出席“一带一路”国际合作高峰论坛 看长城汽车如何“走出去”

4月25日-27日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京隆重召开。与上届高峰论坛相比，本届的高峰论坛规模更大，同时首次举办企业家大会。作为中国汽车行业的领军人物，长城汽车董事长魏建军代表中国汽车企业受邀出席本次大会。魏建军表示，“一带一路”为中国企业搭建了非常好的平台，中国企业要想成功，就必须勇敢地走出去，打造有价值的品牌，这也是中国企业的责任。

长城汽车踏着“走出去”的步伐，完成了从最初的产品出口试水，到海外销售网络遍布亚洲、南美洲、非洲和大洋洲等多个国家及地区的蜕变。长城汽车在海外建厂的步伐也在加快。目前，长城汽车海外工厂全部建设在参与“一带一路”的国家中。在马来西亚、厄瓜多尔、突尼斯、保加利亚等国，长城汽车在当地建立了KD工厂。

4、本周上市新车一览

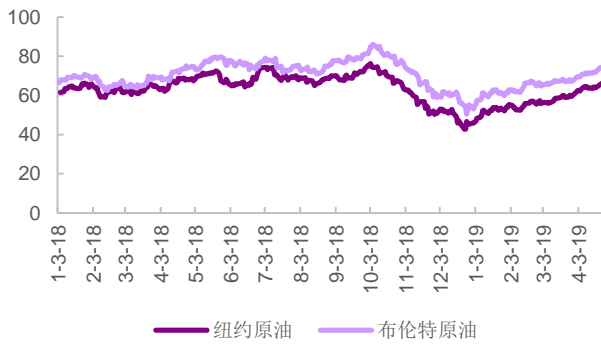
表 2：本周上市新车

序号	名称	类型厂商	车型	级别	轴距 mm	价格 万元	排放标准	发动机	变速箱	续航里程 Km	电池容量 kWh	上市时间
1	观境	新款 华晨雷诺	汽油	中型 SUV	2780	7.59-10.29	国 V	1.6L/1.5T L45	档手动	-	-	2019 年 4 月
2	缤瑞	改款 吉利汽车	汽油	紧凑型	2670	7.58-7.98	国 VI	1.0T L3	6 档手动/6 档双离合	-	-	2019 年 4 月
3	金旅海狮	改款 厦门金旅	汽油/柴油	轻客	-	6.48-23.88	国 V	-	5/6 档手动	-	-	2019 年 4 月
4	金旅海狮新能源	新款 厦门金旅	纯电动	轻型商用车	-	11.98-15.98	-	-	-	200	-	2019 年 4 月
5	Superleggera Volante	改款 阿斯顿·马丁	汽油	跑车	2805	376.8	欧 VI	5.2L V12	8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
6	Model S/X	改款 特斯拉	纯电动	中大型	-	72.28-85.51	-	-	-	425-660	-	2019 年 4 月
7	EC3	新款 北汽新能源	纯电动	微型车	2360	7.38-7.98	-	-	-	301	-	2019 年 4 月
8	艾瑞泽	改款 奇瑞汽车	汽油	紧凑型	2670	5.99-8.49	国 V	1.5L L4	5 档手动/CVT 无级变速	-	-	2019 年 4 月
9	Ghibli/总裁/Levante	新款 玛莎拉蒂	汽油	中大型	2998	88.08-190.98	国 V	3.0T V6	8 档手自一体	-	-	2019 年 4 月
10	金刚	改款 吉利汽车	汽油	小型车	2502	4.79-6.59	国 V	1.5L L4	5 档手动/4 档自动	-	-	2019 年 4 月
11	600LT Spider/720S Spider	改款 迈凯伦	汽油	跑车	2670	319.50-378.80	欧 VI	3.8T V8	7 档双离合	-	-	2019 年 4 月
12	SX6	改款 东风风行	汽油	紧凑型 SUV	2750	6.99-9.49	国 V	1.6L/1.5T L45	6 档手动/CVT 无级变速	-	-	2019 年 4 月

资料来源：汽车之家，光大证券研究所整理

5、行业上游原材料数据跟踪

图 16: 国际原油价格 (美元/桶)



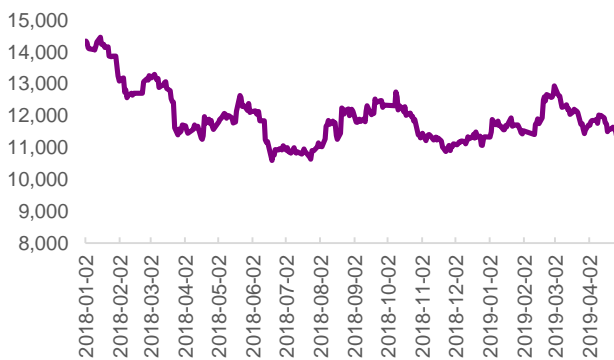
资料来源: Wind

图 17: 国际天然气价格 (美元/mmbtu)



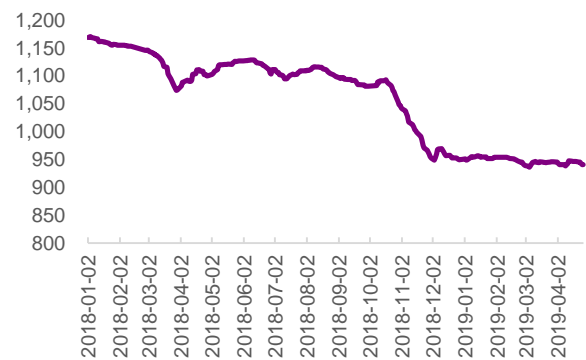
资料来源: Wind

图 18: 沪胶指数



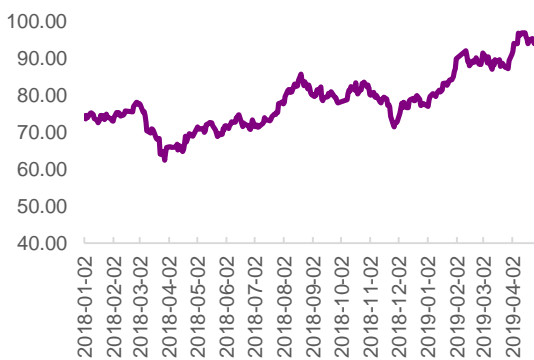
资料来源: Wind

图 19: 中国塑料城 ABS 指数



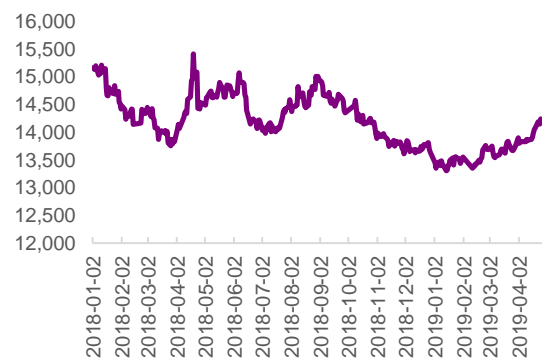
资料来源: Wind

图 20: 中信期货钢铁指数



资料来源: Wind

图 21: 沪铝指数



资料来源: Wind

6、风险分析

1. 宏观经济因素对行业的扰动：房地产对消费挤压效应超预期，原材料成本超预期上升。
2. 去库存进程不达预期：企业和经销商库存高企，消费持续低迷，行业库存迟迟未能去化。
3. 政策不及预期：促汽车消费政策推行力度不及预期。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼